

# Informe de Coyuntura

Barcelona, diciembre de 2016

**Foment**  
del Treball Nacional

Vía Laietana, 32 · 08003 Barcelona  
T. 934 841 200 · F. 934 841 230  
[foment@foment.com](mailto:foment@foment.com) · [www.foment.com](http://www.foment.com)

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

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO .....	3
ENTORNO INTERNACIONAL .....	7
DEMANDA Y ACTIVIDAD .....	12
DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL.....	16
DEMOGRAFÍA.....	19
MERCADO DE TRABAJO .....	22
PRECIOS Y FINANCIACIÓN .....	26
SECTOR PÚBLICO .....	28
SECTOR EXTERIOR .....	30

## RESUMEN EJECUTIVO

- Las nuevas previsiones económicas han sido ligeramente revisadas a la baja, derivado a la menor demandada global, a la caída del comercio mundial y al creciente proteccionismo que agregan mayores incertidumbres sobre el entorno económico. Las últimas proyecciones económicas realizadas por los organismos internacionales se caracterizan por contener una ligera revisión a la baja de las tasas de crecimiento para el próximo par de años.
- El FMI, en sus últimas previsiones del mes de octubre, ha puesto el acento en la reciente desaceleración del comercio mundial como consecuencia del menor crecimiento de la demanda agregada y en particular del bajo nivel de inversión. Se trata de unos ciclos de debilitamiento de moderada demanda-moderada inflación, y de baja productividad-baja inversión
- El PIB en Europa se desaceleró en el tercer trimestre de 2016, en EEUU, se observó un nuevo crecimiento del PIB, con un aumento de 0,7% respecto al trimestre anterior,, a ese repunte señalar el crecimiento de la inflación a octubre que se elevó a 1,6%, lo que puede reafirmar la posibilidad de que en diciembre la FED pueda subir los tipos de interés. Adicionalmente, se proyecta con las nuevas administración una política fiscal expansiva, tanto en la vertiente de ingresos, con reducciones en los impuestos sobre la renta y de sociedades, como en un mayor gasto público.
- Continúan siendo vigentes los riesgos señalados en otros informes, como el proceso de reequilibrio económico en China o las condiciones financieras de las economías emergentes.
- Debe señalarse, sin lugar a dudas, los factores políticos de carácter populista, que en muchos casos, se muestran como la solución ante la desafectación política, o en la búsqueda de un culpable de la situación económica, como por ejemplo sería, según ellos, la globalización en términos amplios, ya sea de tipo económico o migratorio. Sorprende que ante esta cuestión no se exponga de forma nítida que el proceso de internacionalización de la economía desde mediados del siglo XX es el que ha permitido la mejor expansión económica, y que los procesos migratorios han permitido compensar el envejecimiento de la población de las economías avanzadas caracterizadas por su baja natalidad.
- Ese repliegue político de lo local frente a lo internacional debe corregirse. Así deben de articularse medidas que eviten que intereses muy locales dificulten los avances en la economía internacional, como el que ha sucedido recientemente, con el Tratado de libre comercio entre la UE y el Canadá (CETA), por la oposición de Valonia, que fue salvado "in extremis".

- Resulta muy difícil poder conjugar una política internacional ambiciosa si en ella ha de confluir todos y cada uno de los diversos intereses locales, que aunque legítimos, no permiten alcanzar una altura de miras en favor del beneficio global, y de fomentar recetas aislacionistas, que únicamente sirven para constatar a posteriori el empobrecimiento que genera. En este sentido, únicamente señalar las nuevas previsiones que el Gobierno británico con motivo del Brexit.
- De ahí, que quepa valorar las opciones populistas como un voto de protesta, que dificulta el desarrollo de políticas de reforma, que exigen de mayores liderazgos políticos y que soportan mayores costes políticos por parte de sus impulsores. En algunos casos, se producen procesos de contrarreforma que frenan las decisiones de reformas emprendidas.
- El PIB en España ha reducido su tasa intertrimestral tan solo una décima su ritmo de avance en el tercer trimestre de 2016, en un 0,7% intertrimestral, fruto del impulso de la demanda interna y de una evolución favorable del sector exterior. En Cataluña, el crecimiento del PIB habría sido igual al del conjunto de España, Se constata el menor impulso del consumo, y especialmente de la inversión, con una aportación positiva de la demanda externa, pero debido a la mayor debilidad de las importaciones.
- Los datos sobre la evolución del mercado de trabajo continúan siendo positivos con crecimientos de la ocupación de un 2,7% interanual, y mayores en Cataluña,(3,6%), Es importante destacar que en los últimos 12 meses se crearon 113.100 nuevos puestos de trabajo en Cataluña y 478.700 en España. También la caída del paro en Cataluña fue mayor, del 16,2% en tasa interanual mientras que en España la reducción fue de 10,9%. Así, la tasa de paro se redujo en ambos casos, siendo en Cataluña del 14,6% y del 17,4% en España. Dicha tendencia se constata en los datos de paro registrado y de afiliación hasta el mes de octubre.
- En octubre, el IPC registró un incremento, que en España fue de 0,7% y en Cataluña de 0,9%. la inflación subyacente se ha mantenido en el 0,8% en términos anuales, ya la diferencia entre ambas ya ha quedado a solo una décima.
- La financiación del sector privado de la economía española destinada a hogares y las ISFLSH continuó decreciendo pero a un ritmo cada vez menor, con una caída de 1,6% en el mes de septiembre. En donde destaca la disminución del 3% en el crédito a la vivienda y el aumento del 3% en los otros destinos. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, la financiación creció por segundo mes consecutivo; concretamente en el mes de septiembre el aumento fue de 0,5% y el crédito bancario continuo con tasas negativas cercanas al 1%.
- La reforma del impuesto de sociedades aprobada recientemente mediante la que se eleva de forma destaca y abrupta el pago mínimo del impuesto sobre sociedades, permite dar cumplimiento del objetivo de déficit de 4,6% pactado con la Comisión Europea para el presente año.

- Durante los primeros nueve meses del año las exportaciones españolas alcanzaron la cifra de 188.485,2 millones de euros, lo que representa un incremento de 1,2% interanual. Por otra parte, se produjo una caída de las importaciones de 1,6% que totalizaron 201.712,3 millones de euros. El saldo comercial deficitario (-13.227,1 millones de euros) se redujo un 29,0% y la tasa de cobertura subió hasta el 93,4%. El déficit energético se redujo un 41,7%, es decir, que la factura energética se redujo en aproximadamente 8.5000 millones de euros. Cabe señalar, que el saldo no energético, presentó un balance negativo de 1.177,9 millones de euros, mientras que en igual período de 2015 se registró un superávit de 2.034,1 millones de euros. Por otra parte, las ventas al exterior catalanas subieron un 2,1%, alcanzando un valor de 48.583,0 millones de euros (25,8% del total), mientras que las importaciones subieron un 1,9%, totalizando 57.806,8 millones de euros
- Las exportaciones de algunas de las principales economías mundiales, como Alemania o Italia, crecieron a tasas más reducidas que las españolas, mientras que las ventas al resto del mundo de países como Francia o Reino Unido descendieron, y aun con mayor intensidad lo hicieron las exportaciones de EEUU, China y Japón.
- También se hace un análisis de la demografía empresarial entre 2008 y 2016 (a 1 de enero) y se constata que el número de empresas totales se ha reducido en un 5,4% en España y en un 4,8% en Cataluña, experimentado ya tasas de crecimiento positivas a partir del año 2015. Si ese análisis entre 2008 y el 2016 se realiza por dimensión empresarial se constata por un lado que las empresas sin ningún trabajador (autónomos esencialmente) ya tiene tasas de variación positiva, que es del 2,1% en España y del 4,1% en Cataluña; que las microempresas (1-9 trabajadores) y las grandes empresas (+ 500 empleados) han perdido un 10,9% y 11,3% de su número, respectivamente, en España y un 12,3% y un 8,6% en Cataluña; y, por otro, que la crisis ha sido excesivamente sanguinaria con las empresas pequeñas (10-49 empleados) y con las medianas (50-199 y 200-500 empleados) que en términos netos ha supuesto la desaparición de un 32,6% de las pequeñas y un 24,9% de las medianas (entre 50-200 empleados) en España, y del 31% y 19% , respectivamente, en Cataluña.
- La regeneración de ese bosque empresarial que representan las pequeñas y medianas empresas lastrará la capacidad de competir de nuestra economía, ya que su regeneración tardará muchos años para poder repoblarse.
- Por todo ello, y sin menoscabo de que deba continuarse con las políticas de emprendimiento por parte de los actores públicos, deba reclamarse con más fuerza acciones dirigidas a aumentar el tamaño empresarial para la generación de mayores niveles de empleo y de mayor valor añadido. Finalmente comentar, que de las empresas generadas entre el año 2001 y el 2013, el 19,3% desapareció en su primer año de vida; el 12,5% en su segundo año de vida y el 10,0% en su tercer año de vida, es decir, que en los tres primeros años de vida han desaparecido el 44,1% de las empresas creadas durante tan dilatado periodo (2001-2013).

- En este sentido, se hace preciso orientar los esfuerzos a consolidar los proyectos empresariales y que las incubadoras de empresas deban no pensar solo en crear empresas sino en ayudar a la mejora de los proyectos empresariales que permitan una mayor consolidación de estos embriones empresariales.
- La población española se ha ido reduciendo desde el año 2012, aunque a cada vez a menor ritmo, ya que los procesos migratorios en estos dos últimos años han ido perdiendo fuerza, a la vez que ya aparece la disminución de la población derivados por factores vegetativos asociados al progresivo aumento de las defunciones, por un lado, y a la disminución de los nacimientos. En este sentido, debe mencionarse que ya en el año 2015 el crecimiento vegetativo fue negativo y que las proyecciones de población realizadas recientemente por el INE, exponen la pérdida progresiva que se irá produciendo hasta el año 2065 (último de la proyección) en donde la disminución anual de población por factores vegetativos será de más de 300.000 personas.
- Únicamente factores migratorios pueden compensar tan importante pérdida de población, que el INE en su escenario central sitúan del orden de 50.000-80.000 personas-año para el periodo 2030-2065,
- Esa evolución de la población va a tener su reflejo en el incremento de las tasas de dependencia que se situaron en el 53% en el 2015 (y que se desglosa en 28,3% de los mayores de 64 años, y en el 24,7% de los menores de 16 años). Este porcentaje de dependientes, derivado de ese factor poblacional ya comentado, según las previsiones del INE va alcanzar su cenit en el año 2051, resultando ser del 92,9%, y no por los menores de 16 años, que serán igualmente el 24,7%, sino por los mayores de 64 años que alcanzara su tasa de dependencia el 68,2%, lo que proyectara su tensión en el sistema de pensiones de reparto, que irán más allá de la problemática expuesta en el debate en el Pacto de Toledo.

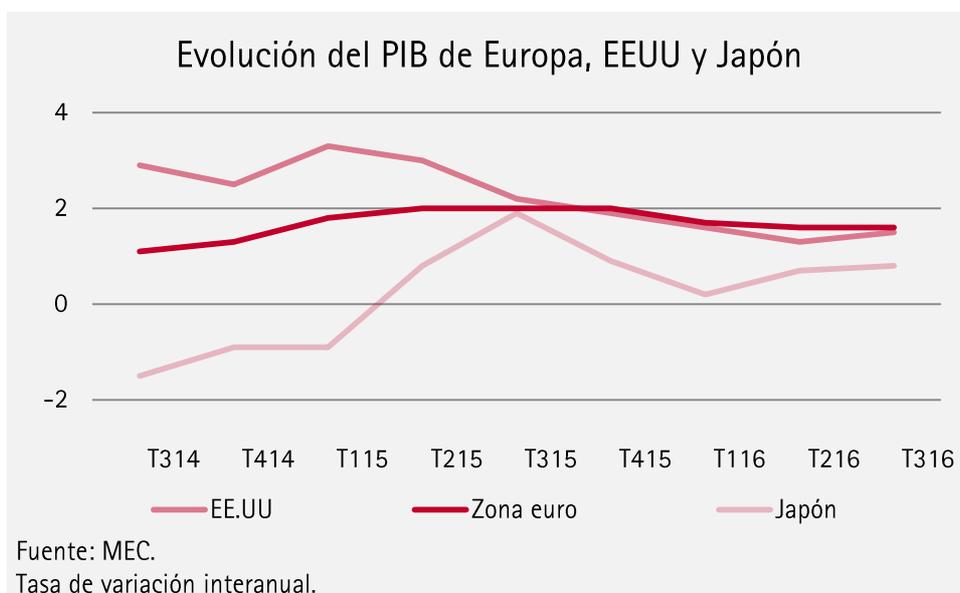
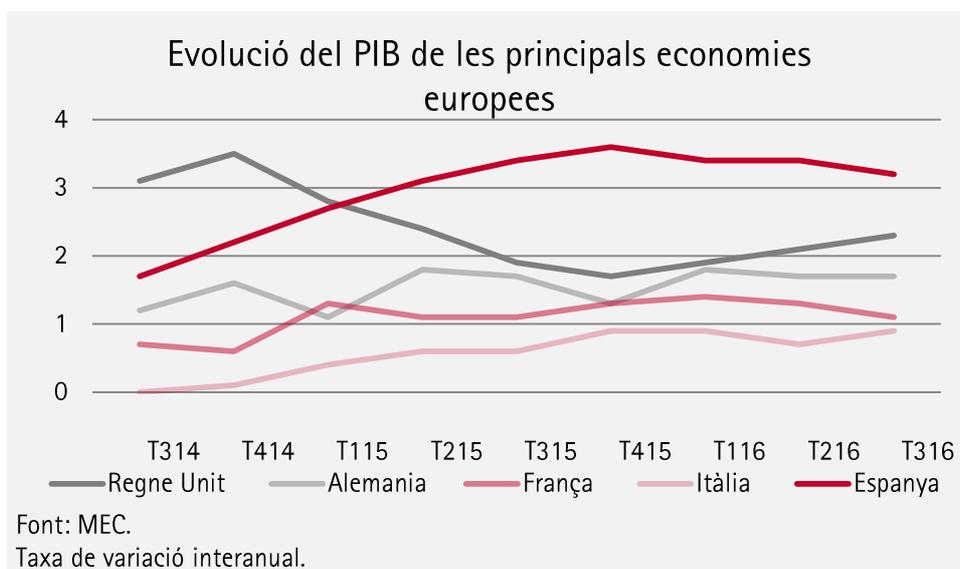
## ENTORNO INTERNACIONAL

Las nuevas previsiones económicas han sido ligeramente revisadas a la baja como consecuencia de un escenario internacional en el que predominan riesgos asociados a la debilidad de la demanda global con tipos de interés en mínimos históricos y a la caída del comercio mundial y el incremento del proteccionismo en varias economías. Además, los riesgos políticos persisten, (*Brexit*, elecciones presidenciales en EEUU) siguen agregando incertidumbre al escenario económico.

En este contexto, el PIB en Europa se desaceleró en el tercer trimestre de 2016, al registrarse un aumento, en términos intertrimestrales, de 0,3% en la Zona euro y de 0,4% en la Unión Europea (1,6% y 1,8% en términos interanuales, respectivamente).

Cabe señalar, que la economía alemana ha ido moderado sustancialmente su ritmo de expansión al avanzar un 0,2% intertrimestral. El PIB de Italia repuntó, con un incremento de 0,3% en comparación con el estancamiento observado en el trimestre anterior y también repuntó Francia, con un 0,2%, frente al valor negativo del trimestre anterior que fue de -0,1%. Destacar además, que la economía del Reino Unido moderó dos décimas su senda de expansión respecto al segundo trimestre, al aumentar un 0,5% intertrimestral.

En EEUU, se observó un nuevo crecimiento del PIB, con un aumento de 0,7% respecto al trimestre anterior que supone una tasa relativamente más elevada que en los trimestres precedentes, que fue del 0,4% en el segundo trimestre. No obstante, la Fed, en su reunión de noviembre, decidió mantener los tipos de interés por lo que se espera un incremento en los tipos para el mes de diciembre en la medida que continúe la evidencia de la mejoría de la economía. En este sentido, también hay que destacar, a ese repunte de la recuperación económica en EE.UU., el crecimiento de la inflación a octubre que se elevó a 1,6%, frente al 0,8% de julio, y que ya entrado el año 2017 se estima que supere el 2%, por lo que se puede reafirmar la posibilidad de que en diciembre la FED pueda subir los tipos de interés. Adicionalmente, debe señalarse que la nueva administración norteamericana planteó en su campaña electoral una política fiscal expansiva, tanto en la vertiente de ingresos, con reducciones en los impuestos sobre la renta y de sociedades, como en un mayor gasto público, destacando especialmente el de infraestructuras. Por otra parte, la economía japonesa, creció un 0,5% intertrimestral, sorprendiendo nuevamente las expectativas del mercado de un crecimiento más moderado.



En lo que a las economías emergentes se refiere, cabe destacar, que China ha mantenido un ritmo de expansión del 6,7% interanual en los tres trimestres de este año.

Las últimas proyecciones económicas realizadas por los organismos internacionales se caracterizan por contener una ligera revisión a la baja de las tasas de crecimiento para el próximo par de años.

El FMI, en sus últimas previsiones del mes de octubre, ha puesto el acento en la reciente desaceleración del comercio mundial como consecuencia del menor crecimiento de la demanda agregada y en particular del bajo nivel de inversión. A ello ha contribuido también, según el organismo, la pérdida de impulso de las medidas de liberalización comercial, la reaparición de medidas proteccionistas y el repliegue de las cadenas mundiales de valor. Además, el FMI ha remarcado el actual escenario de inflación persistentemente baja que impera en muchas economías, asociado a la caída de precios de las materias primas, las brechas negativas del producto, el exceso

de capacidad a escala mundial y el posible desanclaje de las expectativas inflacionarias. En definitiva, se trata de unos ciclos de debilitamiento de moderada demanda-moderada inflación, y de baja productividad-baja inversión.

Así, ha rebajado mínimamente sus previsiones de crecimiento mundial: 3,1% en 2016 y 3,4% en 2017, reflejo de una proyección de crecimiento menor para las economías avanzadas debido al impacto de la incertidumbre generada por el voto a favor del *Brexit* en el Reino Unido y un menor dinamismo en la economía de EEUU. Por su parte, el crecimiento de las economías emergentes se fortalecerá en el 2016.

Los principales riesgos para las previsiones elaboradas por el FMI provienen, por una parte, del ámbito político y las medidas de corte proteccionista que puedan implementar los distintos países; y desde la perspectiva estrictamente económica, de la posibilidad de un período de estancamiento en las economías avanzadas. Continúan siendo vigentes los riesgos señalados en otros informes, como el proceso de reequilibrio económico en China o las condiciones financieras de las economías emergentes.

Debe señalarse, sin lugar a dudas, los factores políticos de carácter populista, que en muchos casos, se muestran como la solución ante la desafectación política, o en la búsqueda de un culpable de la situación económica, como por ejemplo sería, según ellos, la globalización en términos amplios, ya sea de tipo económico o migratorio, y por lo tanto postulando hacia medidas de un proteccionismo nacional o de alentar el rechazo migratorio. Sorprende que ante esta cuestión no se exponga de forma nítida que el proceso de internacionalización de la economía desde mediados del siglo XX es el que ha permitido la mejor expansión económica, unida a los avances tecnológicos, y que los procesos migratorios han permitido compensar el envejecimiento de la población de las economías avanzadas caracterizadas por su baja natalidad.

Ese repliegue político de lo local frente a lo internacional debe corregirse. Así deben de articularse medidas que eviten que intereses muy locales dificulten los avances en la economía internacional, como el que ha sucedido recientemente, con el Tratado de libre comercio entre la UE y el Canadá (CETA), por la oposición de Valonia, que fue salvado "in extremis".

Resulta muy difícil poder conjugar una política internacional ambiciosa si en ella ha de confluir todos y cada uno de los diversos intereses locales, que aunque legítimos, no permiten alcanzar una altura de miras en favor del beneficio global, y de fomentar recetas aislacionistas, que únicamente sirven para constatar a posteriori el empobrecimiento que genera. En este sentido, únicamente señalar las nuevas previsiones que el Gobierno británico ha hecho, tanto de crecimiento económico como de mayor endeudamiento público derivado, en gran parte por el *Brexit*, o como aquellos que magnificaron los efectos supuestamente positivos del *Brexit*, y que una vez conseguido, y de forma inmediata matizaron fuertemente sus promesas de cambio y de impacto económico y social, al día siguiente del referéndum.

La búsqueda del localismo económico, únicamente va a suponer un empobrecimiento o un menor crecimiento económico. La historia económica nos lo recuerda ante lo que fueron las devaluaciones competitivas de los años 30 para hacer frente a la crisis del 29.

D'aquí, que calgui valorar les opcions populistes com un vot de protesta, amb independència del color polític d'aquestes, segons els països, davant aquesta desafectació política de la societat. Per això es produeix una major conflictivitat interna, que dificulta el desenvolupament de polítiques de reforma, que exigeixen de majors lideratges polítics i que suporten majors costos polítics per part dels seus impulsors. En alguns casos, es produeixen processos de contrareforma que frenen les decisions de reformes empreses. Així mateix es produeixen accions de posicions d'enfrontament, enfront de posicions cooperatives, que suposen un millor resultat conjunt, ja explicades per la teoria de jocs, en el clàssic dilema del presoner.

Sense cap dubte, es necessita articular reformes estructurals que permetin incrementar el producte potencial com assenyala l'informe dels savis alemanys, on demana per a Alemanya l'impuls d'aquest tipus de polítiques d'oferta que millorin la productivitat i competitivitat del sistema productiu alemany –imaginin-se les necessàries per a altres països–, alhora que exigeix una política monetària menys laxa, ja que comença a afectar a l'estalvi, que és la base de la inversió.

Quant a les previsions de la Comissió Europa, en el seu informe de tardor, s'assenyala que l'economia europea està travessant temps difícils amb obstacles al creixement i un debilitament dels factors favorables, com el baix preu del petroli o la depreciaió de l'euro.

La incertesa política, la lentitud del creixement fora de la UE i la feblesa del comerç mundial llastren les perspectives de creixement, per la qual cosa serà el consum privat el principal motor del creixement a mitjà termini. Així, estima un creixement de l'1,5% pel 2017 –tres desenes menys que l'anterior estimació– i de l'1,7% pel 2018.

Por su parte, la OCDE, en su última publicación, estima que la economía global se mantendrá su ritmo de crecimiento del 3,0% en 2016 y que en 2017 registrará un modesto incremento al crecer al 3,2%.

En la misma línea que otros organismos internacionales, la OCDE mantiene que las condiciones se han debilitado en las economías avanzadas, incluyendo los efectos del *Brexit*, mientras las economías emergentes experimentan un avance gradual. Con todo, la economía mundial permanece en una trampa de bajo crecimiento económico, en la que los magros registros de crecimiento del PIB redundan en unas menores expectativas de crecimiento que conllevan un menor nivel de actividad comercial, inversión, productividad y salarios.

Los excepcionalmente bajos niveles en los tipos de interés han generado distorsiones en los mercados financieros (bonos soberanos con rendimiento negativos) con lo cual se incrementan los riesgos sobre el crecimiento económico. En este sentido, es necesario, de acuerdo a la OCDE, poner en práctica unas políticas fiscal y estructural colectivas más fuertes ya que la política monetaria se ha sobrecargado en exceso.

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

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE.

## DEMANDA Y ACTIVIDAD

El PIB en España ha reducido su tasa intertrimestral tan solo una décima (y dos en tasa interanual) su ritmo de avance en el tercer trimestre de 2016 fruto del impulso de la demanda interna y de una evolución favorable del sector exterior. En Cataluña, según el avance disponible para el período julio-septiembre, el crecimiento del PIB habría sido igual al del conjunto de España. Por su parte, los indicadores de actividad de corta frecuencia, han reflejado un comportamiento muy favorable de la economía.

De acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, en el tercer trimestre, el PIB español aumentó un 0,7% intertrimestral, apenas una décima menos que el trimestre anterior. Respecto al mismo trimestre de 2015, el nivel de actividad económica aumentó un 3,2%.

El crecimiento del PIB se vio favorecido por un incremento del gasto en consumo final de los hogares, que aumentó un 2,8% interanual, cifra cuatro décimas inferior a la del trimestre anterior. Cabe señalar, que este componente del PIB ha exhibido un crecimiento más moderado en los dos últimos trimestres del año. La formación bruta de capital fijo también se desaceleró al crecer a una tasa de 3,1%, muy por debajo de los incrementos de 2015. La disminución del comercio mundial, tiene su reflejo en nuestro comercio exterior. Así, las exportaciones, por su parte, moderaron sensiblemente su ritmo de expansión subiendo un 2,8%, mientras que las importaciones se incrementaron apenas un 0,9%. Esto explica que el crecimiento del PIB en el tercer trimestre sea el resultado de una menor contribución de la demanda nacional en parte compensada por una aportación positiva de la demanda externa, pero debido a la mayor debilidad de las importaciones.

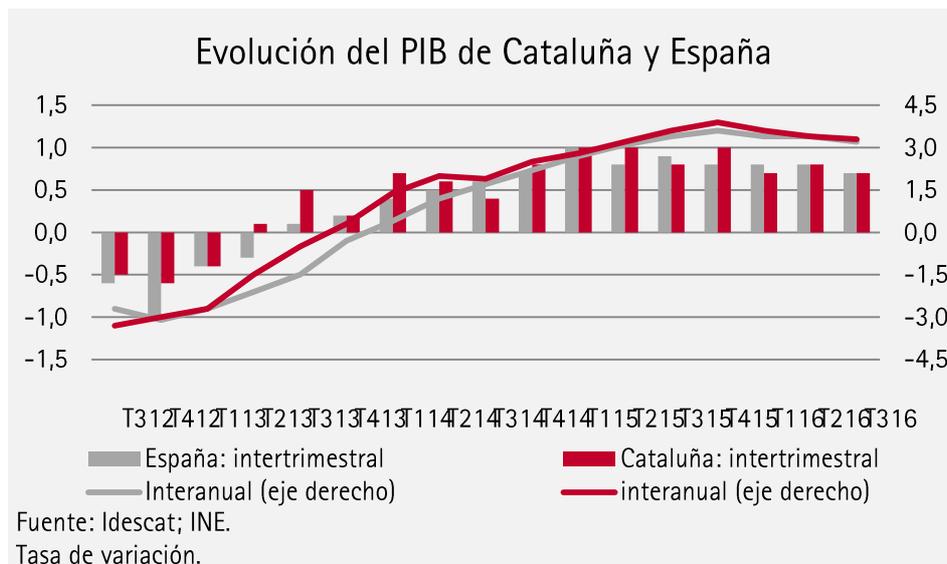
ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES							
Tasa de variación interanual	2015				2016		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
PIB	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2
Componentes:							
Consumo final de los hogares	2,4	2,5	3,3	3,2	3,4	3,2	2,8
Consumo final de las AAPP	1,0	1,9	2,3	2,7	2,0	0,8	1,4
FBCF	4,7	6,3	6,7	6,4	4,8	3,6	3,1
Exportaciones	4,6	5,0	4,9	5,0	4,1	6,4	2,8
Importaciones	4,8	5,5	6,2	6,1	4,8	5,1	0,9
Demanda Interna*	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,6
Demanda Exterior*	0,0	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	0,5	0,6
Oferta:							
Agricultura	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	4,3	2,4	2,5
Industria	5,3	5,6	6,1	4,9	3,0	3,1	1,9
Construcción	-0,2	-0,4	0,1	1,1	1,7	1,6	2,7
Servicios	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4

Fuente: INE. \*Contribución al crecimiento del PIB.

Desde la óptica sectorial, los servicios presentaron una ligera moderación respecto al trimestre previo, mientras que la industria bajó con mayor intensidad su ritmo de expansión. Por otra parte, la se registró un repunte en el tercer trimestre en el crecimiento del VAB de la construcción.

En este sentido debe señalarse que las actividades financieras y de seguros continúan con valores negativos, y que la Industria pierde fuerza. Las actividades inmobiliarias muestran ya valores crecientes en su perfil de crecimiento del 2016, y el sector de comercio, transporte y hostelería muestra un crecimiento vigoroso –entorno del 4,5%– únicamente mejorado por las actividades profesionales cuyo VAB aumenta en tasas del 7%.

Por su parte, en noviembre, el Idescat publicó el avance del PIB catalán del tercer trimestre. El crecimiento intertrimestral del PIB de Cataluña se habría moderado una décima en relación al trimestre anterior, con un aumento de 0,7%, lo que se encuentra en línea con el crecimiento del PIB para el conjunto de España en el mismo período.



Respecto al tercer trimestre de 2015, el PIB en Cataluña habría crecido un 3,3%, cifra que se ubica por encima de la tasa de variación anual del PIB de España.

Cabe destacar, que se mantiene el muy bajo ritmo de crecimiento en el sector agricultura, mientras que la industria y la construcción toman mayor impulso, toda vez que el crecimiento de los servicios se modera, según los datos de avance del *Departament de la Vicepresidència i Economia i Hisenda*.

El índice de producción industrial –corregido de efectos estacionales y de calendario– aumentó un 0,8% interanual en el mes de septiembre en España, lo que implica un retroceso respecto al elevado registro del mes de agosto. Todos los destinos económicos subieron, excepto bienes de equipo. Para Cataluña, el índice general –corregido únicamente de efectos de calendario– presentó un aumento interanual de 2,0% (para el total de España la variación de este indicador fue de 0,6%), con una caída en el índice de bienes de consumo duradero. Aunque el crecimiento del IPI en Cataluña ha sido

superior al del conjunto de la economía española, también se aprecia una moderación respecto al crecimiento observado en los meses anteriores.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB												
	2016				2017				2018			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Tasa de variación interanual:												
España	3,4	3,4	3,1	2,9	2,6	2,3	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1
Zona euro	1,7	1,6	1,6	1,6	1,5	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
UE 28	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7
EEUU	1,6	1,3	1,5	1,9	2,2	2,3	1,9	1,8	1,7	1,9	1,9	2,0
Tasa de variación intertrimestral:												
España	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Zona euro	0,5	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
UE 28	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
EEUU	0,2	0,4	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5

Fuente: Comisión Europea.

CATALUÑA: PIB POR SECTORES							
	2015				2016		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Tasa de variación interanual.							
PIB	2,8	3,2	3,6	3,9	3,7	3,5	3,3
Oferta:							
Agricultura	0,3	-0,5	-2,0	-2,4	-0,3	0,1	0,1
Industria	2,2	2,2	3,1	3,4	3,7	4,2	4,9
Construcción	1,9	3,5	4,0	4,2	4,6	3,7	3,9
Servicios	3,1	3,5	3,8	4,0	3,7	3,4	3,0

Fuente: Idescat.

Por otra parte, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España, corregido de efectos estacionales y de calendario, registró un aumento de 4,1% interanual en septiembre. Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general fue de 3,5% (para el conjunto de España el ascenso fue de 4,5%).

El índice de comercio al por menor (a precios constantes y sin estaciones de servicio) subió un 3,7% en España, lo que representa una moderación respecto al mes anterior, mientras que en Cataluña el mismo indicador subió un 4,4% en el mes de septiembre, registro similar al del mes de agosto.

En cuanto a la actividad turística, el gasto turístico hasta septiembre subió un 7,6% respecto a igual período de 2015, alcanzando los 61.624 millones de euros en España. Cataluña representó el 22,6% del total, siendo el destino con mayor gasto acumulado. Durante el los meses de enero a septiembre, el gasto en Cataluña creció un 3,5% y ascendió a 13.947 millones de euros.

Por su parte, la entrada de turistas extranjeros en los nueve primeros meses del año aumentó un 10,7%, superando los 60 millones de visitantes en todo el territorio español. Durante este período, Cataluña fue la primera región con más turistas (14,5 millones, con un aumento de 4,4% interanual).

Indicadores del sector de la construcción, como las compraventas de viviendas del INE, indican un incremento anual en septiembre de 13,2%, con una leve reducción de las transacciones de vivienda nueva (-0,6%) y un significativo incremento de la usada (16,5%). En Cataluña, las compraventas totales crecieron un 25,8%.

Por último, el indicador de confianza del consumidor del CIS registró una nueva caída al pasar desde los 91,0 puntos en septiembre hasta los 90,7 puntos en octubre. La disminución del índice se produjo por una peor valoración de situación actual, ya que el indicador de expectativas subió ligeramente.

## DEMOGRAFIA EMPRESARIAL 2009-2016

Aunque se realizan diversos análisis sobre los efectos que tiene la crisis económica sobre diversas variables, ya el PIB –a través del cual se mide- o el empleo, y especialmente por el desempleo, resulta paradójico el que no se focalice el interés en la demografía empresarial, y en los cambios en su estructura y composición, que permitan vaticinar algunos elementos en el proceso de recuperación económica.

Únicamente recordar que es a través del sector privado, de forma muy mayoritaria, por el que se puede resolver el problema del paro que presenta nuestra economía. El último dato disponible, el de la EPA del tercer trimestre señala que en el último año el sector privado ha generado el 96% de los ocupados.

De ahí resulta relevante, al menos a través de esta pequeña nota, señalar las principales características y tendencias que se han producido en la demografía empresarial y especialmente en la catalana.

Con ligeros matices, que pueden observarse en los cuadros adjuntos, destaca que entre 2008 y 2016 ( a 1 de enero) según el Directorio Central de Empresas que publica el INE, el número de empresas totales se ha reducido en un 5,4% en España y en un 4,8% en Cataluña, experimentado ya tasas de crecimiento positivas a partir del año 2015.

Si ese análisis entre 2008 y el 2016 se realiza por dimensión empresarial se constata por un lado que las empresas sin ningún trabajador (autónomos esencialmente) ya tiene tasas de variación positiva, que es del 2,1% en España y del 4,1% en Cataluña; que las microempresas (1-9 trabajadores) y las grandes empresas (+ 500 empleados) han perdido un 10,9% y 11,3% de su número, respectivamente, en España y un 12,3% y un 8,6% en Cataluña; y, por otro, que la crisis ha sido excesivamente sanguinaria con las empresas pequeñas (10-49 empleados) y con las medianas (50-199 y 200-500 empleados) que en términos netos ha supuesto la desaparición de un 32,6% de las pequeñas y un 24,9% de las medianas (entre 50-200 empleados) en España, y del 31% y 19% , respectivamente, en Cataluña.

Ello no es baladí, ya que la mayor resiliencia de las grandes empresas y la mayor capacidad de regeneración de las microempresas, contrastan con la fuerte destrucción de pequeñas y medianas empresas, que gozan de una mayor capacidad para incorporar actividades de mayor valor añadido, derivado de su capacidad de innovar, internacionalizarse y profesionalizar sus recursos humanos, y que la crisis ha segado una parte importante del bosque empresarial, tanto español como catalán.

La regeneración de ese bosque empresarial que representan las pequeñas y medianas empresas lastrará la capacidad de competir de nuestra economía, ya que su regeneración tardará muchos para poder repoblarse.

A la vez que, también se ha producido, por parte de las empresas supervivientes, una capacidad competitiva potente, como lo demuestra el volumen de internacionalización de nuestras empresas, que se refleja mes tras mes, en los datos de exportación y de las empresas que exportan regularmente, y que ante el cambio experimentado en la economía española de un vigoroso crecimiento de la demanda interna – a diferencia de las anteriores crisis- no se hay perdió un ápice en el proceso de internacionalización de nuestra economía, y de la mayor integración de nuestras empresas en las cadenas de valor internacionales.

Por todo ello, y sin menoscabo de que deba continuarse con las políticas de emprendimiento por parte de los actores públicos, deba reclamarse con más fuerza acciones dirigidas aumentar el tamaño empresarial para la generación de mayores niveles de empleo y de mayor valor añadido. El menor tamaño relativo de la empresa española y catalana ha sido una característica, ya previa a la crisis, y que se agudizado con ella, como muestran los guarismo ya comentados, por lo que debe orientarse medidas al fomento del mayor tamaño empresarial.

Finalmente comentar, que recientemente el INE acaba de publicar un informe sobre dinámica empresarial, el pasado 25 de noviembre, en el que expone, entre otras cuestiones, que las empresas generadas entre el año 2001 y el 2013, el 19,3% desapareció en su primer año de vida; el 12,5% en su segundo año de vida y el 10,0% en su tercer año de vida, es decir, que en los tres primeros años de vida han desaparecido el 44,1% de las empresas creadas durante tan dilatado periodo (2001-2013), por lo que en este sentido, se hace preciso orientar los esfuerzos a consolidar los proyectos empresariales y que las incubadoras de empresas deban no pensar solo en crear empresas sino en ayudar a la mejora de los proyectos empresariales que permitan una mayor consolidación de estos embriones empresariales.

Hay que destacar que en dicho periodo ha habido un periodo de expansión y otro de crisis, en donde los resultados han sido más duros. Así, de las empresas creadas en el año 2009, inicio ya destacado de la crisis, únicamente han sobrevivido en el 2014 (año ya de clara recuperación) el 40,5% de las mismas.

**SUPERVIVENCIAS DE LAS EMPRESAS NACIDAS DESDE 2009 (%)**

Año de nacimiento	Año de observación					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
2009	100,0	79,9	65,3	53,8	46,3	40,7
2010	-	100,0	76,5	62,4	52,0	44,9
2011	-	-	100,0	75,8	61,8	52,5
2012	-	-	-	100,0	76,0	63,4
2013	-	-	-	-	100,0	77,4

Fuente: INE.

### DESAPARICIONES DE EMPRESAS EN LOS TRES PRIMEROS AÑOS DE VIDA (%)

Cohortes	Año 1 de vida	Año 2 de vida	Año 3 de vida	Acumulado
2013	22,6	-	-	-
2012	24,0	12,5	-	-
2011	24,2	14,0	9,4	47,5
2010	23,5	14,1	10,4	48,0
2009	20,1	14,7	11,5	46,2
2008	20,8	13,2	10,8	44,7
2007	20,9	14,6	10,1	45,6
2006	17,4	15,3	11,3	43,9
2005	14,5	12,0	11,8	38,3
2004	15,5	9,3	9,3	34,0
2003	17,2	10,9	7,4	35,4
2002	14,2	10,2	10,3	34,7
2001	16,7	9,5	7,7	34,0
Promedio	19,3	12,5	10,0	41,1

Fuente: INE.

### EMPRESAS POR TAMAÑO

Cataluña:	Total	0	1-9	10-49	50-200	200-500	+500
2008	626.020	327.904	258.862	33.047	4.916	895	396
2009	619.624	336.714	246.514	30.519	4.726	771	380
2010	609.670	339.689	237.872	26.683	4.327	736	363
2011	601.801	342.569	228.286	25.615	4.228	725	378
2012	592.192	335.826	227.268	23.970	4.081	687	360
2013	580.804	319.465	233.826	22.563	3.865	734	351
2014	576.565	319.428	230.797	21.592	3.674	729	345
2015	584.369	329.943	227.672	21.840	3.821	731	362
2016	596.196	341.290	227.027	22.793	3.981	743	362
% var. 8-16	-4,8	4,1	-12,3	-31,0	-19,0	-17,0	-8,6

Fuente: DCE.

### EMPRESAS POR TAMAÑO

España:	Total	0	1-9	10-49	50-200	200-500	+500
2008	3.422.239	1.754.374	1.465.019	172.078	24.303	4.511	1.954
2009	3.355.830	1.767.470	1.402.996	157.242	22.747	3.578	1.797
2010	3.291.263	1.774.005	1.354.176	137.161	20.843	3.374	1.704
2011	3.250.576	1.795.321	1.299.400	130.994	19.864	3.288	1.709
2012	3.199.617	1.764.987	1.288.390	122.183	19.134	3.214	1.709
2013	3.146.570	1.681.588	1.328.318	113.710	17.875	3.450	1.629
2014	3.119.310	1.672.483	1.316.431	108.383	16.976	3.346	1.691
2015	3.186.878	1.754.002	1.299.759	110.619	17.431	3.340	1.727
2016	3.236.582	1.791.909	1.305.270	115.917	18.263	3.489	1.734
% var. 08-16	-5,4	2,1	-10,9	-32,6	-24,9	-22,7	-11,3

Fuente: DCE.

## DEMOGRAFIA

La población española se ha ido reduciendo desde el año 2012, aunque a cada vez a menor ritmo, ya que los procesos migratorios en estos dos últimos años han ido perdiendo fuerza, a la vez que ya aparece la disminución de la población derivados por factores vegetativos asociados al progresivo aumento de las defunciones, por un lado, y a la disminución de los nacimientos.

En este sentido, debe mencionarse que ya en el año 2015 el crecimiento vegetativo fue negativo y que las proyecciones de población realizadas recientemente por el INE, exponen la pérdida progresiva que se irá produciendo hasta el año 2065 (último de la proyección) en donde la disminución anual de población por factores vegetativos será de más de 300.000 personas.

Únicamente factores migratorios pueden compensar tal importante pérdida de población, que el INE en su escenario central sitúan del orden de 50.000-80.000 personas año para el periodo 2030-2065, por lo que la pérdida de población y su envejecimiento será un hecho incuestionable. También debe señalarse la reversión del saldo migratorio negativo que se ha producido en la crisis económica que alcanzó su cenit en 2012 con un saldo migratorio de 251.531 personas, y que en el año 2016 ya se sitúa en valores positivos.

Esa evolución de la población va a tener su reflejo en el incremento de las tasas de dependencia que se situaron en el 53% en el 2015 (y que se desglosa en 28,3% de los mayores de 64 años, y en el 24,7% de los menores de 16 años). La tasa de dependencia expresa el porcentaje teórico de personas dependientes (inactivos) asociados a los mayores de 64 años o menores de 16 años, con respecto a las personas en edad de trabajar teórica (de 16 a 64 años). Este porcentaje de dependientes, derivado de ese factor poblacional ya comentado, según las previsiones del INE va alcanzar su cenit en el año 2051, resultando ser del 92,9%, y no por los menores de 16 años, que serán igualmente el 24,7%, sino por los mayores de 64 años que alcanzara su tasa de dependencia el 68,2%, lo que proyectara su tensión en el sistema de pensiones de reparto, que irán más allá de la problemática expuesta en el debate en el Pacto de Toledo. Y ello obedece en parte en la falta de políticas favorecedoras de la natalidad, ya que tanto España como en Cataluña, muestra valores relativamente bajos desde hace muchos años. Esta es también una política de reforma estructural y de enfoque a largo plazo, sobre la que no se ha adoptado medidas potentes para revertir dicha situación.

Finalmente, señalar, que el INE también hace proyecciones de población por Comunidades Autónomas y que ante una disminución relativa entre el año 2016 y 2031 del -1,2% para el conjunto español, destaca por sus elevadas tasas negativas el Principado de Asturias (-11,1%), Castilla y León (-10,7%), y Galicia (-8,5%), que se explica por su saldo vegetativo proyectado. En cambio, muestran crecimientos relativos importantes Baleares (7,7%), Canarias (5,6%) y Madrid (5,2%), que en estas dos primeras viene explicado por un saldo migratorio positivo. Cataluña tendría un bajo crecimiento que se situaría en el 0,2%, según el INE, a diferencia de C.A de Madrid, por la peor evolución de su saldo vegetativo.

Si se amplía la visión al ámbito europeo, referido al último año disponible, el 2015, tenemos que la UE ya perdido por razones vegetativas 135.000 personas, con una variación diferencia por países. Así Alemania ha perdido por razones vegetativas 187.000 personas (compensado su número por el importante saldo migratorio) e Italia 161.800 personas, mientras que Francia vio aumentado su población por motivos vegetativos en 200.600 personas y en 174.400 personas en Reino Unido. España perdió por dichos motivos 2.800 personas (417.300 nacimientos frente a 420.100 fallecimientos).

### Crecimiento vegetativo proyectado de la población de España

Años	Nacimientos	Defunciones	Crecimiento vegetativo
2011	470.553	386.017	84.536
2012	453.348	401.122	52.226
2013	424.440	388.600	35.840
2014	426.076	393.734	32.342
2015	417.265	420.018	-2.753
2020	366.402	425.734	-59.332
2025	338.836	437.287	-98.452
2030	334.595	448.880	-114.284
2035	345.206	468.683	-123.477
2040	353.467	492.754	-139.286
2045	344.150	520.330	-176.180
2050	322.799	548.197	-225.399
2055	304.344	573.225	-268.882
2060	294.977	591.880	-296.904
2065	294.003	595.979	-301.976

Fuente: 2010-2015, Estadística de Movimiento Natural de la Población (datos provisionales para 2015)

### Migración exterior de España proyectada

Año	Inmigraciones	Saldo Migratorio	Saldo Migratorio
2011	371.335	409.034	-37.698
2012	304.054	446.606	-142.552
2013	280.772	532.303	-251.531
2014	305.454	400.430	-94.976
2015	343.614	352.003	-8.389
2016	343.614	330.675	12.939
2017	343.614	325.171	18.443
2020	343.614	311.514	32.100
2025	343.614	296.003	47.611
2030	343.614	287.104	56.510
2035	343.614	282.104	61.510
2045	343.614	274.734	68.880
2055	343.614	267.656	75.958
2065	343.614	263.165	80.449

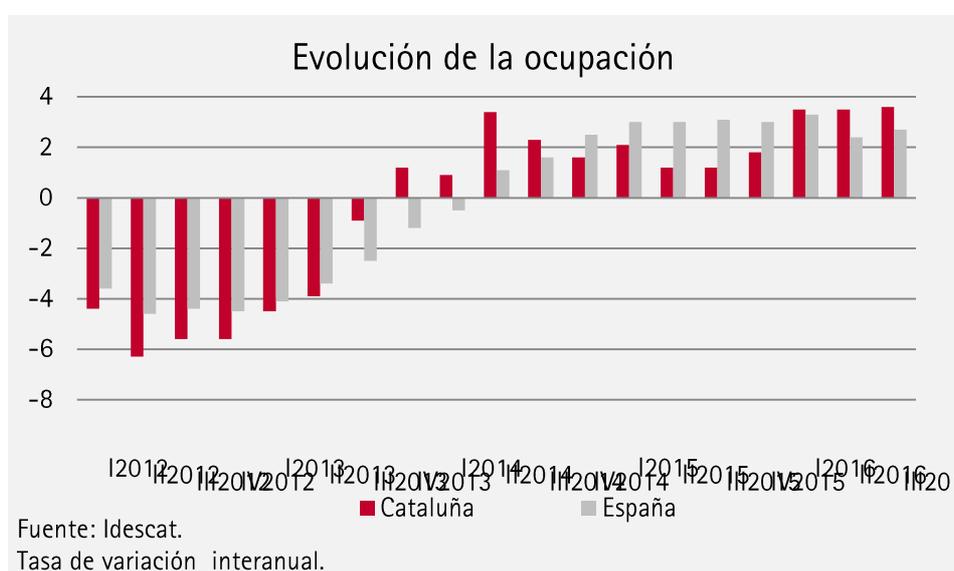
Fuente: 2010-2015, Estadística de Migraciones (2015 provisional);

### Tasas de dependencia Proyectadas

Años	Mayores de 64 años (%)	Menores de 16 años (%)	Total (menores de 16 y mayores de 64 años) (%)
2012	26,1	24,1	50,1
2013	26,7	24,3	51
2014	27,6	24,5	52,1
2015	28,3	24,7	53
2016	28,8	24,7	53,5
2021	31,6	23,9	55,5
2026	35,8	21,9	57,7
2031	41,4	20,8	62,2
2041	56,7	22,2	78,9
2051	68,2	24,7	92,9
2061	66,5	23,4	89,9
2066	64,9	22,8	87,7

## MERCADO DE TRABAJO

En España, los datos sobre la evolución del mercado de trabajo continúan siendo positivos –en línea con la evolución del PIB. El ritmo de creación de empleo continúa registrando tasas elevadas, a pesar de la moderación observada a partir del segundo trimestre de este año, con crecimientos de la ocupación ligeramente por debajo del 3%; concretamente un 2,7% interanual. En Cataluña, en cambio, el ritmo de expansión de la población ocupada fue de 3,6%, lo que no sólo representa un incremento superior a la media general, sino que además implica un aumento respecto a la tasa de crecimiento del trimestre anterior. En la Comunidad Autónoma de Madrid el incremento del empleo fue del 0,9%. Es importante destacar que en los últimos 12 meses se crearon 113.100 nuevos puestos de trabajo en Cataluña y 478.700 en España.



En el tercer trimestre de 2016 el número de parados en España y Cataluña descendió, según la EPA, tanto en términos trimestrales como respecto al mismo período del año anterior. De esta forma, el número de parados se sitúa en 4.320.800 y 552.500, respectivamente. La caída del paro en Cataluña fue del 16,2% interanual mientras que en el conjunto de España la reducción fue de 10,9%. Así, la tasa de paro se redujo en ambos casos, siendo en Cataluña del 14,6% y del 17,4% en España.



En cuanto a los asalariados, el número en España se incrementó en 455.700 en los últimos 12 meses, de los cuales el 46,8% fue de carácter indefinido. En Cataluña, por su parte, el número de asalariados creció en 106.200 personas, siendo tan solo el 28,6% indefinido.

Por otra parte, en octubre, la afiliación total continuó creciendo en Cataluña a buen ritmo, un 4,1% interanual (125.135 afiliados más). En España, el avance fue más moderado al crecer la afiliación un 3,4% (591.889 afiliados más).



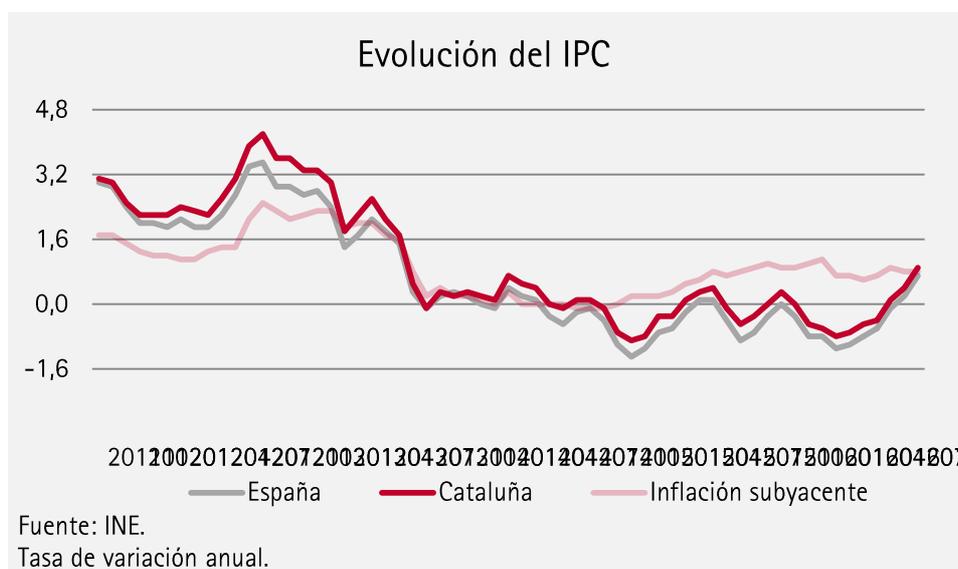
El paro registrado siguió descendiendo a tasas de dos dígitos en Cataluña (12,4%), toda vez que en España la disminución fue más moderada (9,9%). El número de parados registrados en Cataluña totalizó 458.406 personas y en España 3.764.982.



## PRECIOS Y FINANCIACIÓN

Con la recuperación del precio del crudo, el IPC general ha registrado nuevamente una variación positiva. De esta forma, desaparece el efecto escalón en la caída de los precios causado por la significativa reducción del precio del petróleo el año pasado.

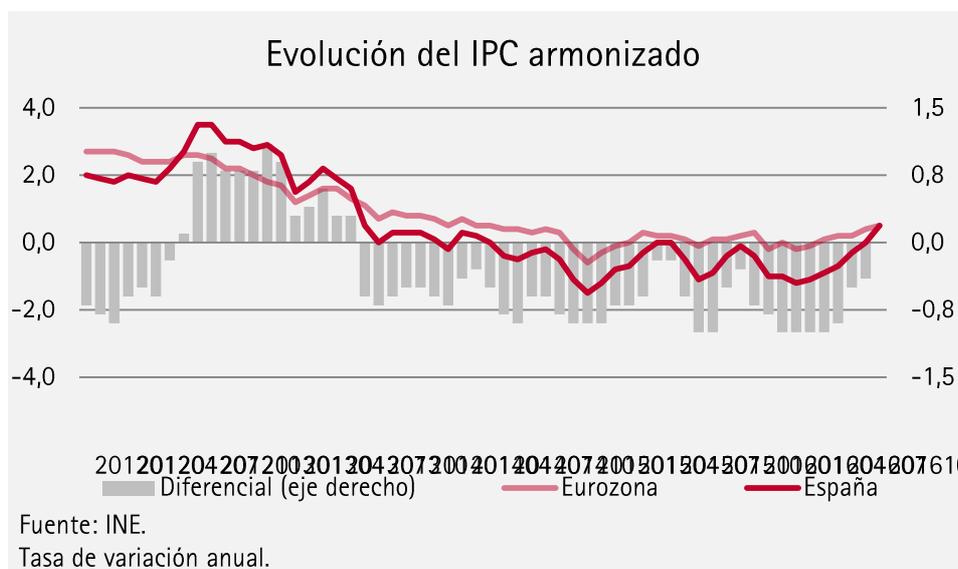
En octubre, el IPC registró un incremento, que en España fue de 0,7% y en Cataluña de 0,9%. El dato de avance para el mes de noviembre, disponible únicamente para España, fue de un aumento de 0,7% en el IPC en términos interanuales, igual que la de octubre.



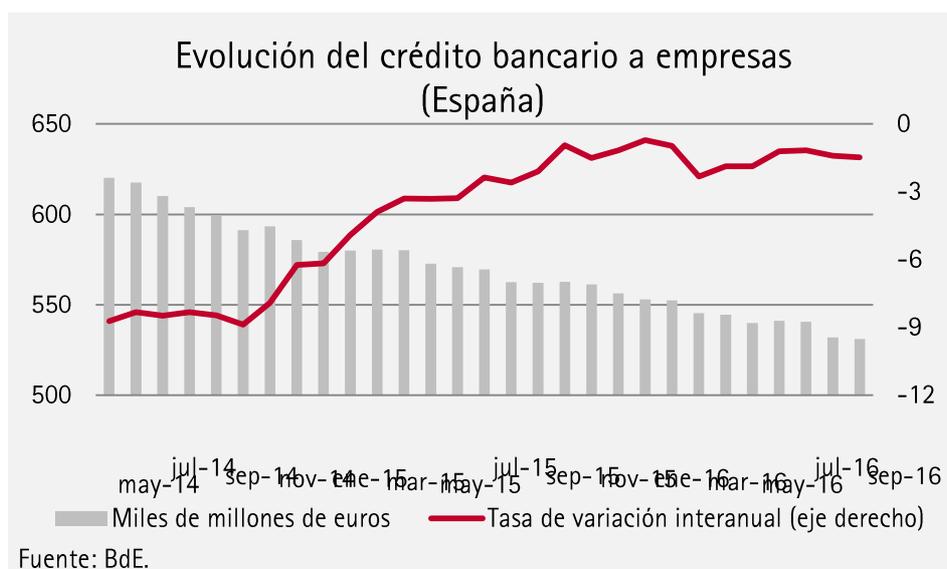
Los grupos que han tenido una mayor influencia positiva en la tasa anual (en el índice para España) han sido: vivienda, debido a la subida de los precios de la electricidad y del gas y del gasóleo para calefacción; y transporte, por el incremento de los precios de los carburantes y lubricantes.

Cabe destacar, que la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– se ha mantenido en el 0,8% en términos anuales, con lo que la brecha entre la inflación general y la subyacente se ha reducido a tan solo una décima.

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 una convergencia con la inflación de la Unión Monetaria, ya que el IPCA tanto en Europa como en España ha subido un 0,5% en términos anuales.

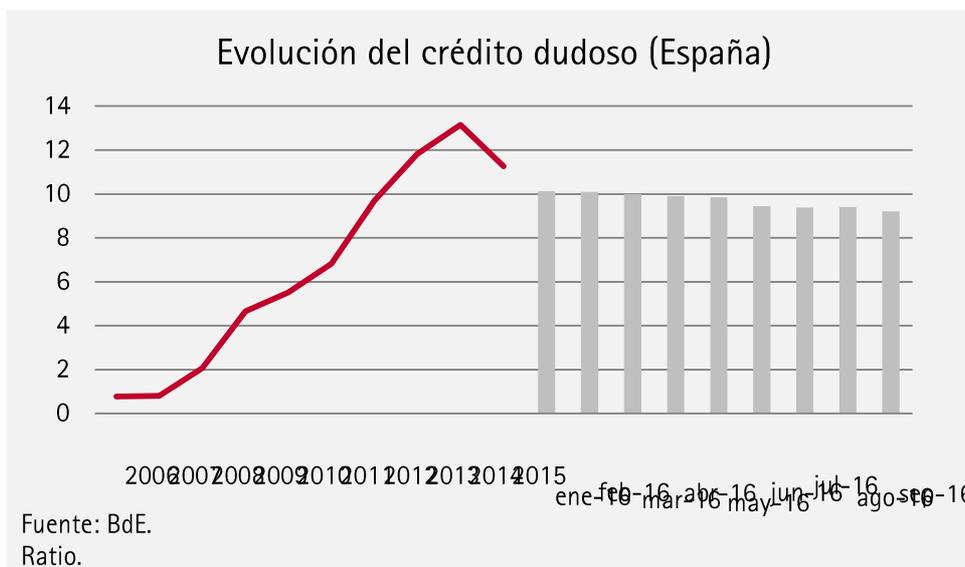


En lo que a la financiación del sector privado de la economía española se refiere, el destinado a hogares y las ISFLSH continuó decreciendo pero a un ritmo cada vez menor, con una caída de 1,6% en el mes de septiembre. En donde destaca la disminución del 3% en el crédito a la vivienda y el aumento del 3% en los otros destinos. Por otra parte, en el caso de las sociedades no financieras, la financiación creció por segundo mes consecutivo; concretamente en el mes de septiembre el aumento fue de 0,5% y el crédito bancario continuo con tasas negativas cercanas al 1%. En cuanto al coste del crédito, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 1 millón de euros fue de 2,92%. Para las operaciones superiores a este importe el tipo fue de 1,96%. Para los hogares, los tipos de interés de los préstamos fueron del 2,37% para la adquisición de vivienda y del 6,46% 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 fue de 9,2%, con un volumen de 171.717 millones de euros.

Asimismo las nuevas operaciones de crédito para las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 250.000 euros) subieron un 1,3% en términos interanuales en el mes de septiembre. Para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó una reducción de 33,5%.



En este sentido, debe destacarse el programa ampliado de compras de activos que ha facilitado una financiación directa por el BCE a las grandes empresas, produciendo, en gran parte, un efecto sustitución de la fuente de financiación, sin que necesariamente haya supuesto, en términos globales, un traslado significativo en la cantidad global de financiación. Para el caso español, aunque todavía no se dispone de los datos referidos a octubre, cabe inferir por la aprobación urgente, mediante el Real Decreto-ley 2/2016, se hayan necesitado de mayores financiaciones para hacer frente al incremento inesperado al 23% que ha experimentado el pago mínimo del impuesto sobre sociedades cuya facturación superase los 10 millones de euros, que bien ha exigido esa nueva financiación, sea bancaria o alternativa a ésta, o bien la detracción de financiación a otros destinos, tales como las inversiones para poder efectuar el pago a cuenta del impuesto en el mes de octubre.

## SECTOR PÚBLICO

Según las proyecciones de la Comisión Europea en materia fiscal, la reducción del déficit público en España para los años 2017 y 2018 se sustentará únicamente en las buenas perspectivas económicas pendientes de la elaboración de nuevos presupuestos. Se espera que el gasto en pensiones se mantenga, pero que se reduzcan las partidas por desempleo y costes de financiación. Además, la reforma del impuesto de sociedades aprobada recientemente mediante la que se eleva de forma destaca y abrupta el pago mínimo del impuesto sobre sociedades, permita dar cumplimiento del objetivo de déficit de 4,6% pactado con la Comisión Europea para el presente año.

Por otra parte, la Comisión Europea no sancionará a España por el incumplimiento del objetivo de déficit en 2015, por lo que no se congelarán los compromisos de fondos estructurales y de inversión a para 2017, siempre y cuando se hayan tomado medidas suficientes para atajar el déficit público.

CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN					
	Millones de euros			% del PIB	
	2015	2016	%	2015	2016
Acumulado a fin de agosto.					
Recursos Financieros	242.496	244.298	0,7	22,54	21,92
Empleos Financieros	278.903	283.197	1,5	25,93	25,41
Necesidad (-) o Capacidad(+) de Financiación	-36.407	-38.899	6,8	-3,38	-3,49
PIB utilizado	1.075.639	1.114.716			

Fuente: MINHAP.

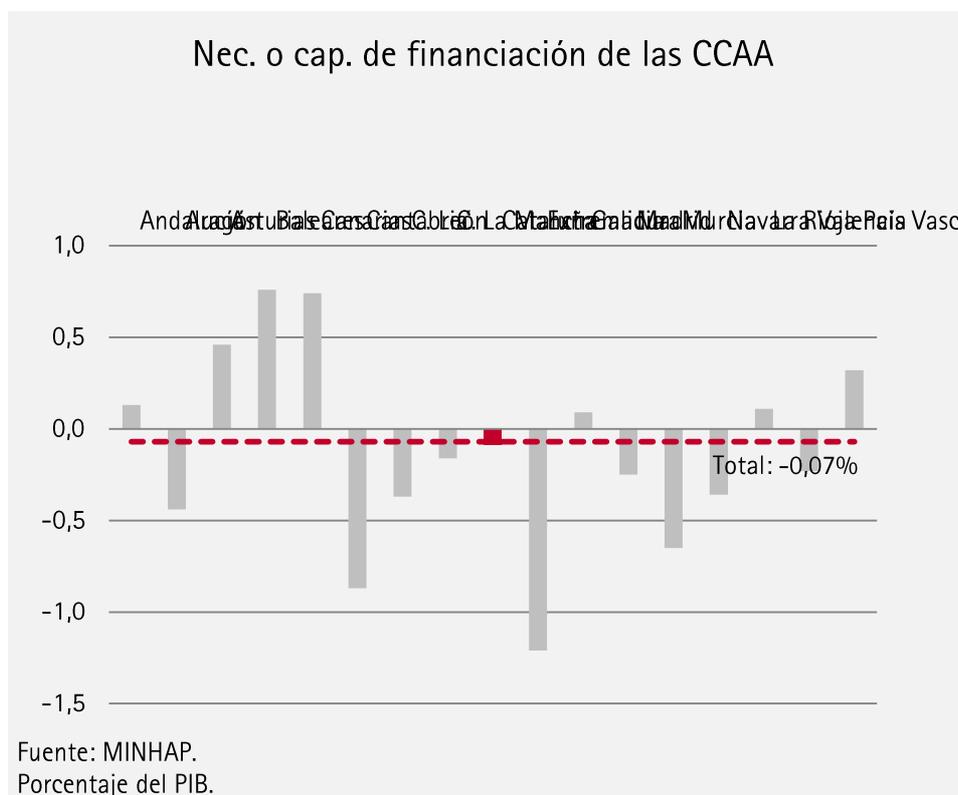
28

A la fecha, se dispone de datos sobre el déficit conjunto de la Administración Central, las Administraciones Regionales y los Fondos de la Seguridad Social hasta el mes de agosto. El conjunto de las AAPP registró una necesidad de financiación acumulada de 38.899 millones de euros, lo que representa un 3,5% del PIB, e implica un porcentaje similar al del año 2015 cuando el déficit alcanzaba un 3,4% del PIB en igual período.

El saldo consolidado ha sido resultado de un incremento del déficit de la Administración Central y de los Fondos de la Seguridad Social, toda vez que el déficit de la Administración Autonómica se redujo.

Hasta agosto, por la vía de los ingresos y recursos, cabe destacar, el menor gasto en consumos intermedios, intereses, subvenciones y formación bruta de capital fijo, y la reducción de los impuestos totales como consecuencia de la disminución de los impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, e impuestos sobre el capital.

En este sentido, cabe destacar, que Cataluña, presentó una necesidad de financiación equivalente al 0,1% del PIB (190 millones de euros), con una reducción del 87,7% respecto a igual período del año anterior. La reducción de la necesidad de financiación en Cataluña obedece a un incremento de los recursos y una ligera caída del gasto.



En cuanto a las operaciones del Estado, al mes de septiembre, se constata un déficit de 28.531 millones de euros, equivalente al 2,6% del PIB, un 20,0% superior al de igual período de 2015. Este incremento se debe a que los recursos cayeron más que los empleos.

Destacar, finalmente, que según la última estadística de recaudación publicada por la AEAT publicada el 29 de noviembre y referida al mes de octubre, el fuerte aumento del segundo pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, que ha aumentado en un 43,4%, frente al descenso del 47,8 que hubo en el primer pago a cuenta. En el conjunto del año 2016 el pago a cuenta hasta octubre se ha creado un 9.1%. El impacto estimado en mayor recaudación de las medidas del pago mínimo contenido en el Real Decreto Ley 2/2016 ha sido de 7.637 millones de euros.

## SECTOR EXTERIOR

Hasta el mes de agosto, la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un saldo positivo de 12.600 millones de euros, lo que implica un incremento frente al superávit de 6.300 millones de euros de igual período de 2015. Esta mejoría de la cuenta corriente se debe al mayor superávit de la cuenta de bienes y servicios y a la reducción del déficit de la cuenta de rentas. La economía española registró una capacidad de financiación de 14.800 millones de euros.

Desde el punto de vista de la cuenta financiera, se produjo una entrada neta de capitales, y cabe mencionar, que se observó una entrada neta de los flujos de inversión directa equivalente a 8.700 millones de euros.

BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros	Acumulado agosto 2015			Acumulado agosto 2015		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente:	274,7	268,4	6,3	281,9	269,4	12,6
Bza. Comercial y Servicios	234,2	214,9	19,3	240,6	216,2	24,4
Turismo y viajes	34,4	9,8	24,6	36,5	11,6	24,9
Rentas	40,4	53,4	-13,0	41,4	53,2	-11,8
Cuenta de Capital:	3,8	0,5	3,3	3,3	1,1	2,2
Cuentas Corriente y Capital:	278,5	268,8	9,7	285,2	270,4	14,8
Cuenta Financiera:	-	-	14,0	-	-	6,6
Excluido Banco de España	-	-	38,2	-	-	52,2
Inversiones Directas	38,4	17,0	21,3	35,4	26,7	8,7
Errores y Omisiones:	-	-	4,4	-	-	-8,2

Fuente: Banco de España.

En lo que al comercio exterior de mercancías se refiere, durante los primeros nueve del año, las exportaciones españolas alcanzaron la cifra de 188.485,2 millones de euros, lo que representa un incremento de 1,2% interanual. Por otra parte, se produjo una caída de las importaciones de 1,6% que totalizaron 201.712,3 millones de euros.

Por consiguiente, el saldo comercial deficitario (-13.227,1 millones de euros) se redujo un 29,0% y la tasa de cobertura subió hasta el 93,4%. El déficit energético se redujo un 41,7%, es decir, que la factura energética se redujo en aproximadamente 8.5000 millones de euros. Cabe señalar, que el saldo no energético, presentó un balance negativo de 1.177,9 millones de euros, mientras que en igual período de 2015 se registró un superávit de 2.034,1 millones de euros.

Por su parte, los precios de las exportaciones descendieron (-2,0%), al igual que los precios de las importaciones (-4,2%), por lo que ambas variables crecieron en términos reales, un 3,2% y un 2,7%, respectivamente.

Las exportaciones de algunas de las principales economías mundiales, como Alemania o Italia, crecieron a tasas más reducidas que las españolas, mientras que las ventas al resto del mundo de países como Francia o Reino Unido descendieron, y aun con mayor intensidad lo hicieron las exportaciones de EEUU, China y Japón.

EXPORTACIONES: COMPARATIVA INTERNACIONAL		
Tasa de variación interanual	Septiembre 2016	Ene-sep 2016
Cataluña	2,4	2,1
España	0,0	1,2
Alemania	0,9	1,0
Francia	-2,0	-1,5
Italia	3,1	0,5
Zona euro	1,0	0,0
Reino Unido	-1,2	-4,3
UE-28	-0,5	-0,9
EEUU	-0,2	-5,0
China	-10,2	-6,8
Japón	-6,9	-9,2

Fuente: MEC.

Por otra parte, las ventas al exterior catalanas subieron un 2,1%, alcanzando un valor de 48.583,0 millones de euros (25,8% del total), mientras que las importaciones subieron un 1,9%, totalizando 57.806,8 millones de euros (28,7% del total). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 9.277,8 millones de euros, un 0,5% más que el registrado en el mismo período de 2015, y la tasa de cobertura se situó al 84,0%.

Según el destino, son las ventas a la Unión Europea las que explican el crecimiento de las exportaciones tanto españolas como catalanas. Y por sector, destacan como los más dinámicos, automóvil y bienes de consumo duradero en España, y bienes de equipo y de consumo duradero en Cataluña.

EXPORTACIONES POR SECTOR				
Enero-Septiembre 2016	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Var. anual (%)	Cuota (%)	Var. anual (%)
Alimentos	16,8	6,2	14,1	5,7
Productos energéticos	4,8	-4,4	2,6	-10,3
Materias primas	2,2	-6,7	1,4	-12,0
Semimanuf. no químicas	10,2	-2,8	6,6	-3,2
Productos químicos	14,4	-0,4	26,3	1,0
Bienes de equipo	20,1	2,2	18,7	13,2
Sector automóvil	18,0	8,5	15,8	-1,6
Bienes de consumo duradero	1,7	9,6	1,5	10,6
Manufacturas de consumo	10,1	6,2	12,3	0,5
Otras mercancías	1,7	-49,4	0,6	-35,9
Total	100	1,2	100	2,1

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR DESTINO				
Enero-Septiembre 2016	España:		Cataluña:	
	Cuota (%)	Var. anual (%)	Cuota (%)	Var. anual (%)
Europa	72,1	3,6	73,4	3,6
Unión Europea	66,5	3,9	66,1	3,3
Zona Euro	51,7	3,6	63,8	3,9
Francia	15,1	-2,9	16,2	6,6
Alemania	11,3	6,4	11,9	2,3
Italia	8,0	9,3	9,1	7,3
Resto UE	14,7	4,9	12,6	0,7
Reino Unido	7,8	8,8	6,1	-4,7
Resto Europa	5,7	0,3	7,4	5,9
América del Norte	5,1	-1,0	3,6	1,2
EEUU	4,5	-2,3	3,3	-0,1
América Latina	5,3	-11,3	5,8	-9,2
Brasil	0,9	-19,6	0,8	-29,6
Asia	9,4	0,1	9,9	1,9
Japón	1,0	-1,4	1,2	0,1
China	2,0	11,8	2,0	8,2
Oriente Medio	3,3	-5,0	3,5	-2,2
África	6,3	-1,1	5,7	-4,2
Marruecos	2,7	15,0	2,0	9,6
Oceanía	0,6	-22,3	0,6	28,0
Total	100	1,2	100	2,1

Fuente: MEC.

