

Informe trimestral de conjuntura catalana

Febrer 2015

Editorial

L'activitat global continua millorant, si bé les previsions de creixement mundial s'han rebaixat respecte a les de la tardor pels nous riscos a la baixa que han aparegut: la incertesa geopolítica a Ucraïna, la negociació del deute de Grècia i l'impacte de la caiguda del preu petroli sobre les economies exportadores.

En aquest context mundial, l'economia catalana està registrant una reactivació molt ràpida. El creixement del PIB s'ha accelerat el quart trimestre, fins i tot més que a Espanya.

Aquesta trajectòria positiva del PIB es mantindrà en el primer i segon trimestre del 2015, gràcies a la recuperació de la demanda interna, sobretot del consum i la inversió, fruit de les millors perspectives econòmiques, tal com assenyala l'Indicador de Confiança Empresarial.

El balanç del 2014 és força positiu. L'economia catalana ha creat ocupació el 2014, per primera vegada des del 2008; les exportacions han

registrat un nou rècord; el sector industrial comença a crear ocupació; l'activitat a la construcció ha deixat de caure; les vendes al comerç milloren per primera vegada des de l'inici de la crisi, i el sector turístic registra molt bons resultats gràcies a l'augment del turisme estranger i a la recuperació del turisme interior.

Les nostres previsions assenyalen que el 2015 la recuperació anirà a més, de manera que en el conjunt de l'any el creixement pot arribar al 2,5%.

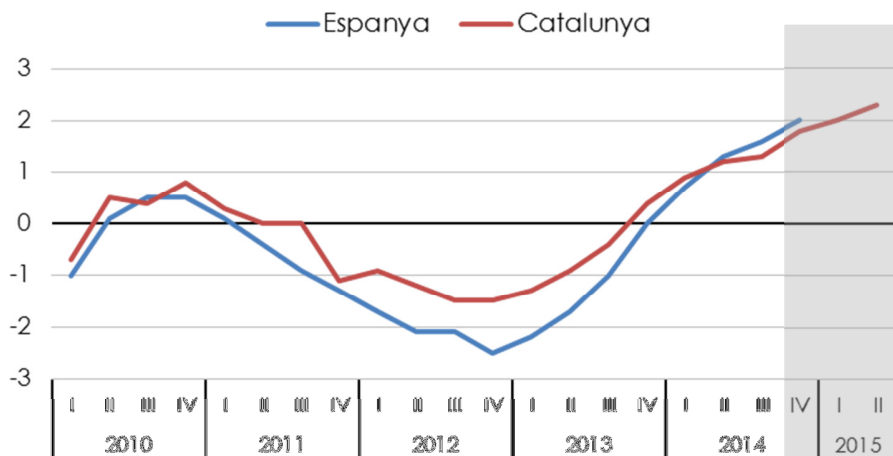
Aquest augment del PIB obeeix a una combinació de factors interns i externs. Entre els factors interns destaquem l'augment de la competitivitat de les empreses, que permetrà situar les exportacions en un nou màxim històric el 2015. Així mateix, preveiem que Catalunya sigui una de les comunitats que més se'n beneficiï dels factors d'impuls externs, especialment de la depreciació de l'euro i dels baixos tipus d'interès, però també de la caiguda del preu del petroli.

El context internacional millora però els riscos van a l'alça.

L'economia catalana està registrant una reactivació molt ràpida, superior a l'espanyola

El balanç del 2014 és positiu a tots els sectors econòmics, per primera vegada des de l'inici de la crisi

Gràfic 1. Evolució del PIB (Taxes de var. interanual, en %)



Font: INE (ESP), Idescat (CAT fins III T14) i elaboració pròpia (CAT a partir del IV T14)

Nota: PIB corregit d'estacionalitat

Síntesi de la conjuntura catalana: l'economia accelera el seu creixement

La principal novetat de la conjuntura catalana dels darrers mesos és la clara acceleració en el seu ritme de creixement, sobretot a partir del quart trimestre del 2014.

Segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i del Laboratori de Transferència d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab), el darrer trimestre del 2014 el PIB de l'economia catalana ha augmentat un 0,6% en termes intertrimestrals, tres dècimes més que en el trimestre anterior. Aquesta estimació suposa una revisió a l'alça de l'avanç presentat pel Departament d'Economia i Coneixement fa algunes setmanes. La revisió a l'alça és el resultat d'incorporar les darreres dades disponibles, que palesen aquesta acceleració a finals d'any.

D'acord amb aquestes estimacions, el creixement interanual del PIB el quart trimestre queda situat en l'1,8%, amb una mitjana anual de l'1,3%. Aquesta taxa de creixement anual és la més elevada des de l'any 2007.

Cal destacar que s'observa un clar paral·lelisme amb el conjunt de l'economia espanyola que també s'ha anat reactivant durant l'any 2014. Segons l'avanç de l'INE, el quart trimestre ha registrat un creixement intertrimestral del 0,7%, la qual cosa situa el creixement interanual del trimestre en un 2%, i el del conjunt del 2014, en un 1,4%. Aquests resultats excedeixen lleugerament les previsions oficials, atès que es preveia que el creixement seria de l'1,3%.

Aquesta bona evolució del PIB al llarg del 2014 ha tingut com a motor principal la demanda interna, ja que el sector exterior ha tingut una aportació negativa. Les expectatives d'una millora de l'economia europea al llarg dels propers mesos, fa pensar que aquesta aportació pugui tornar a ser positiva aviat.

Aquesta recuperació s'ha vist afavorida també per la davallada del preu del petroli i pels baixos tipus d'interès.

L'economia catalana ha accelerat el ritme de creixement fins a l'1,8% interanual el quart trimestre del 2014, i el creixement del conjunt de l'any fins a l'1,3%

El motor de la recuperació està sent la demanda interna

El primer trimestre del 2015 es manté l'acceleració de l'economia

L'evolució de l'ocupació també ha estat positiva, ja que ha crescut un 1,6% interanual al quart trimestre segons l'EPA, amb un creixement anual del 2,1%. Per tant, després del fort deteriorament del mercat de treball que va provocar la crisi econòmica, el 2014 ha estat el primer any en què l'ocupació s'ha recuperat. L'evolució del nombre de treballadors afiliats a la Seguretat Social mostra també una dinàmica positiva i una

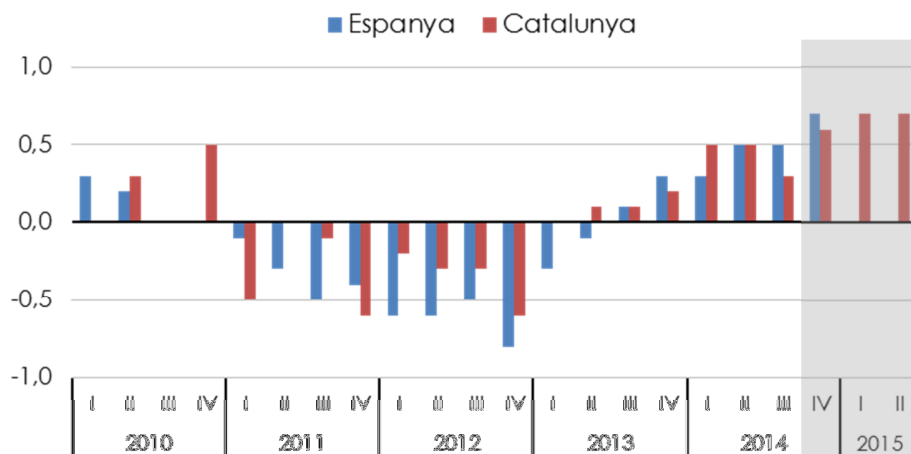
acceleració gradual fins a finals d'any, quan s'arriba a una taxa interanual del 2,9%.

Al gener, la inflació a Catalunya ha intensificat la progressió a la baixa observada els darrers mesos del 2014, amb una taxa de variació mensual del -1,4%. Amb això, la taxa de variació interanual de l'IPC ha quedat en el -0,9%, igualant la taxa observada al juliol del 2009, una de les més baixes de la sèrie històrica.

L'evolució de l'IPC continua mostrant taxes de variació negatives

Gràfic 2. Evolució del PIB

(Taxes de var. intertrimestral, en %)



Font: INE (ESP), Idescat (CAT fins IIII14) i elaboració pròpia (CAT a partir del IVT14)

Nota: PIB corregit d'estacionalitat

Previsions per a l'any 2015:

es doblarà el creixement del PIB respecte el 2014

Les dades disponibles per al mes de gener del 2015, permeten avançar una continuïtat en el procés d'acceleració en el ritme de creixement. Segons estimacions pròpies, el creixement del PIB a Catalunya serà del 2,5% el 2015.

Com a factors que recolzen aquesta previsió de millora, i que provenen de condicionants externs, cal tenir en compte la depreciació de l'euro, el manteniment de tipus d'interès baixos, la caiguda del preu del petroli i la millora del creixement mundial. L'impacte més gran el pot tenir la previsible depreciació de l'euro en els

propers mesos degut a les mesures posades en marxa pel BCE. Aquesta depreciació de l'euro en relació amb el dòlar afavorirà les exportacions catalanes a destinacions de fora de la UE.

No obstant això, també cal fer esment d'alguns factors de risc que podrien arribar a frenar la recuperació. Aquests factors tenen a veure amb la manca de dinamisme d'algunes economies europees i el perill de deflació. Sense oblidar la situació política a Grècia i la negociació del rescat amb la troika.

Factors externs i interns ajuden a explicar el major creixement previst de l'economia catalana el 2015

Per al 2015, revisem la previsió de creixement fins al 2,5%

Per altra banda, la relaxació de la política fiscal i els diferents processos electorals que es realitzaran el 2015, moderaran l'ajustament de la despesa pública i de ben segur contribuiran a un major creixement. Tampoc cal oblidar que el grau d'incertesa s'ha reduït molt, de manera que la demanda interna ja no suposa un fre al creixement.

Si ens fixem en les previsions per components de la demanda, el consum privat es preveu que acceleri el ritme de creixement des de l'1,7% el 2014 fins al 2,7% el 2015. En canvi, en el cas del consum públic, es preveu un ritme de creixement per al 2015 molt moderat (0,3%) i pràcticament igual a l'observat el 2014 (0,5%).

La formació bruta de capital presenta unes bones perspectives, fruit dels factors ja esmentats, que li permetrien passar d'un creixement de l'1,3% el 2014 a un creixement del 3,4% el 2015.

Pel que fa al sector exterior, es preveu una acceleració tant de les exportacions (4,8% el 2015) com de les importacions (5,8% el 2015), a causa de la depreciació de l'euro per una banda i del dinamisme de la demanda interna per l'altra.

Des d'una perspectiva sectorial, cal esmentar que el quart trimestre del 2014 ha estat el primer en què tots els sectors (deixant de banda el primari) han presentat variacions de signe positiu, fet que no succeïa des de l'any 2007, abans d'iniciar-se la crisi.

La previsió per al 2015 apunta a una millora en els ritmes de creixement de tots els sectors, destacant sobretot el sector industrial (2,8%) i el sector serveis (2,8%). A la construcció, s'espera un ritme de creixement sensiblement menor (0,5%), però positiu. Després d'una reducció molt important de la construcció durant els darrers set anys, és previsible que es puguin assolir ràpidament taxes de creixement elevades.

De tota manera, encara hi ha elements d'incertesa que cal tenir presents

El consum privat i la inversió, amb creixements al voltant del 3%, seran els impulsors del creixement el 2015

Es preveuen taxes de creixement de la indústria i dels serveis del 2,8% el 2015

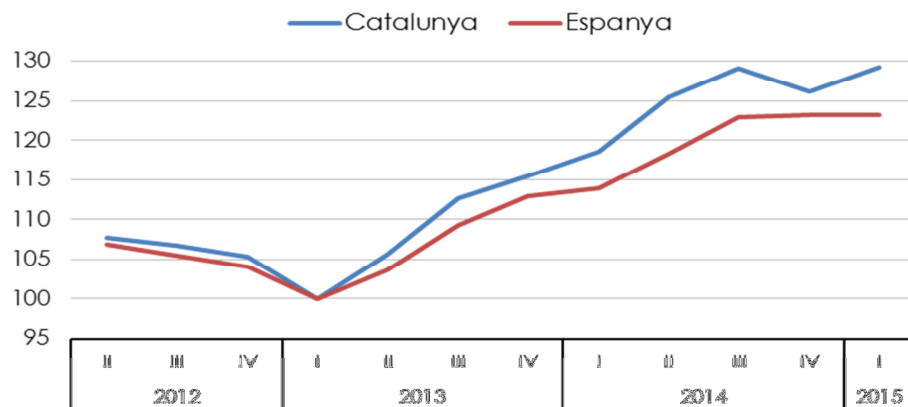
PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2013	2014	2015
Producte Interior Brut	-0,5%	1,3%	2,5%
Consum Privat	-2,2%	1,7%	2,7%
Consum Públic	-3,5%	0,5%	0,3%
Formació Bruta de Capital	-5,2%	1,3%	3,4%
Exportacions	1,0%	4,1%	4,8%
Importacions	-1,4%	5,2%	5,8%
VAB agricultura	3,7%	-2,4%	3,2%
VAB indústria	1,0%	1,1%	2,8%
VAB construcció	-6,7%	-3,3%	0,5%
VAB serveis	-0,4%	2,0%	2,8%
Índex Preus Consum (base 2011)	1,7%	0,1%	0,8%
Ocupats	-2,0%	2,1%	3,1%

Font: Idescat (2013) i elaboració pròpia (2014 i 2015).

Unitats: Taxes variació interanual (%), excepte per a la taxa d'atur que s'expressa en nivells (%).

Data d'actualització: 10/02/2015

Gràfic 3. Índex de confiança empresarial harmonitzat (Base 2013 I trim.=100)



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

L'ICEH de Catalunya mostra una millora generalitzada de les perspectives empresarials per al primer trimestre del 2015

Índex de confiança empresarial: millora generalitzada el primer trimestre del 2015

L'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) mostra una millora generalitzada de les perspectives empresarials per al primer trimestre del 2015 i, a més, amplia la distància respecte a l'indicador per al conjunt d'Espanya, on s'ha mantingut estable.

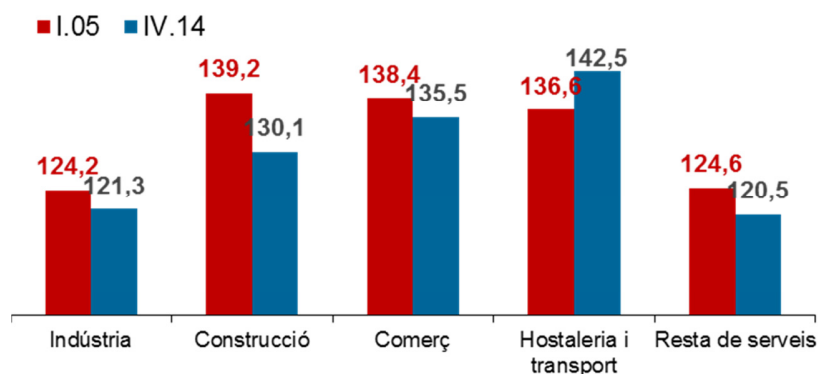
Tots els sectors registren una millora respecte al trimestre anterior, excepte l'hostaleria i el transport per raons estacionals. El sector de la construcció és el que registra l'augment més important aquest trimestre.

Aquests resultats són coherents amb les nostres previsions de creixement per al primer i segon trimestre de 2015, que apunten a un augment del PIB del 2% interanual el primer trimestre del 2015 i del 2,3% el segon trimestre. En taxes de creixement trimestral, això representa un augment del 0,7% tant en el primer com en el segon trimestre del 2015.

Per tant, el ritme de creixement de l'activitat s'accelerarà encara més el primer trimestre del 2015 i es podria mantenir en aquest nivell durant el segon trimestre.

La previsió de creixement del PIB per al primer trimestre del 2015 és del 2%, d'acord amb la millora de les perspectives empresarials

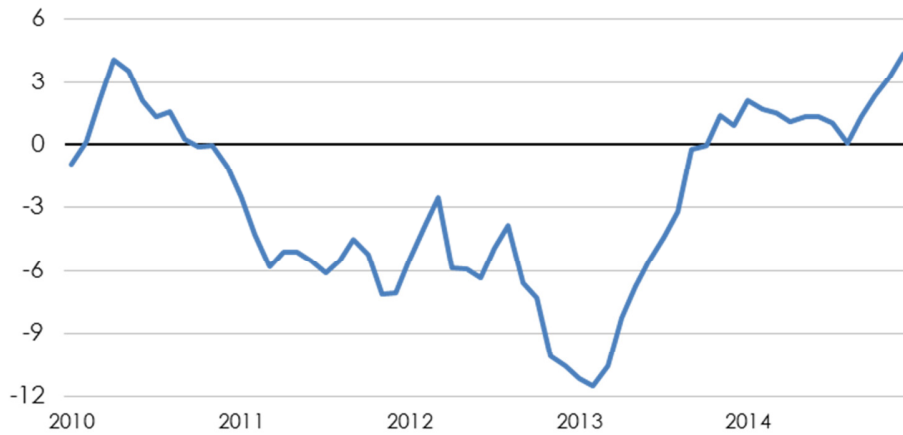
Gràfic 4. ICEH per sectors (Base 2013 I trim.=100)



Font: Idescat

Gràfic 5. Índex de comerç al detall

(Base 2010 =100 a preus constants, Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat i INE

Consum: motor de la recuperació

Tots els indicadors relacionats amb el consum han mostrat una evolució clarament positiva al llarg de la segona meitat del 2014, evolució que ha continuat millorant al gener del 2015 (en aquells casos en què es disposa d'informació).

Aquesta bona evolució confirma que el comportament de la demanda interna està sent un dels factors clau del procés d'acceleració actual. Així, indicadors com l'Índex de comerç al detall o l'Índex de vendes en grans superfícies mostren taxes de variació

interanuals elevades al desembre del 2014, del 6,9% i 2,2% respectivament. A més, la dada de matriculació de vehicles al gener del 2015 ha superat en un 39% la dada d'un any abans.

L'increment de l'ocupació ha permès una recuperació de la renda disponible de les famílies. Però, a més, és probable que després d'un període perllongat de crisi, la millora de les expectatives hagi animat a les famílies a reduir una part del seu estalvi per tal d'incrementar el consum.

Les vendes al detall creixen el 2014, per primera vegada des de l'inici de la crisi

El consum de les llars esdevé el motor de la recuperació

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	11.447	gen-15	-11,1%	39,0%	39,0%
Índex de vendes en grans superfícies (Base 2010=100)	134,4	des-14	64,0%	2,6%	-2,3%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	106,5	des-14	28,2%	7,2%	2,2%
Importacions de béns de consum (Milions d'euros)	1.812	nov-14	-9,0%	13,7%	13,7%

Font: Idescat i INE

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

Gràfic 6. Matriculació de vehicles industrials
 (Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat

La matriculació de vehicles pesats i la importació de béns de capital registren creixements notables el 2014

Inversió: bones perspectives

L'evolució recent de la formació bruta de capital també s'ha de considerar positiva, tot i que els indicadors quantitius siguin menys favorables, a causa sobretot de la inèrcia descendent que manté la formació bruta de capital en construcció. Però la millora en l'evolució del sector de la construcció durant els darrers mesos, juntament amb l'increment de la formació bruta de capital en béns d'equipament, ha permès tancar l'any 2014 amb un increment de l'1,3%.

Indicadors com la matriculació de vehicles de càrrega continuen registrant un creixement força positiu, a

l'igual que les importacions de béns de capital, que creixen un 12,8% interanual acumulat fins al novembre del 2014.

D'altra banda, l'estoc de crèdit al sector privat modera la caiguda, a la vegada que el crèdit per a la compra d'habitatges registra ja taxes positives.

L'augment de la confiança empresarial i de les expectatives econòmiques apunten a que, durant els primers mesos de l'any 2015, es podria accelerar el ritme de creixement de la inversió.

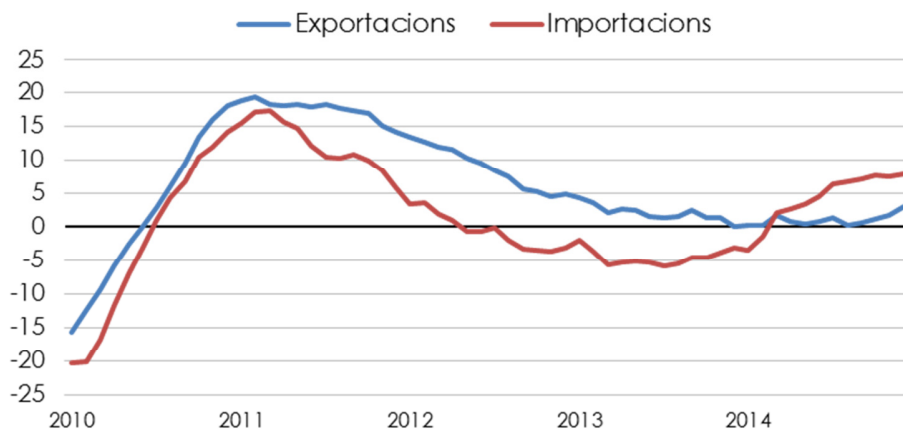
Milloren progressivament les perspectives sobre l'evolució de la inversió

Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2013	gen-15	-14,2%	32,2%	32,2%
Importacions de béns de capital (Milions d'euros)	395,1	nov-14	-5,1%	-2,8%	12,8%
Crèdit al Sector privat (Milions d'euros)	268.371	3T-14	-2,0%	---	-4,5%

Font: Idescat, INE i Banc d'Espanya *Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

Gràfic 7. Comerç exterior de béns (Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Duanes

Sector exterior: repunt de les exportacions

Al llarg de l'any 2014, les importacions de béns i serveis van anar registrant un fort increment resultat de la revitalització de la demanda interna. Aquesta ha estat la causa de que el saldo amb l'estranger fos negatiu durant tot l'any. Però els darrers mesos aquesta tendència sembla haver millorat fruit d'un major increment de les exportacions.

Així, la dada de desembre de les exportacions registra un increment

interanual del 12,3%, mentre que el mateix mes les importacions van augmentar un 9,9%.

Les expectatives de cara als propers mesos apunten a que la millora de la conjuntura econòmica exterior i la depreciació de l'euro puguin fer mantenir aquesta pauta, de manera que el sector exterior podria reduir la seva contribució negativa al creixement del PIB el 2015.

A finals del 2014, les exportacions creixen per sobre de les importacions

Es redueix l'aportació negativa del sector exterior al creixement del PIB

Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (Milions d'euros)	4.760	des-14	-5,5%	12,3%	3,1%
Imports (Milions d'euros)	5.680	des-14	-2,8%	9,9%	7,9%
Inversió estrangera (Milions d'euros)	554,5	3T-14	100,8%	-23,8%	-45,3%
Inversió a l'estranger (Milions d'euros)	191,4	3T-14	-42,2%	-53,5%	-16,8%

Font: Duanes i Idescat

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

Gràfic 8. Índex de Producció Industrial (Taxa de variació int, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat i INE

Indústria: crea ocupació a bon ritme

Tot i que l'índex de producció industrial (IPI) va presentar una evolució força erràtica durant l'any 2014, amb increments i decrements, les dades dels darrers mesos de l'any apunten a una tendència cap a la millora, amb taxes de variació positives. La darrera dada disponible, corresponent al mes de desembre, mostra un increment interanual del 2,6%, tot i que la correcció de variacions estacionals i efectes calendari deixa la dada en un

-0,9%. Ara bé, la variació en el conjunt de l'any ha estat de l'1,2%.

L'ocupació industrial també està creixent des del segon trimestre de 2014, senyal de que la inversió industrial està remuntant.

La tendència dels darrers mesos apunta a una millora clara que seria coherent amb les perspectives favorables per a l'any 2015.

El ritme de creixement a la indústria es va accelerant

Des del segon trimestre del 2014, la indústria crea ocupació

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (Base 2010=100)	87,5	des-14	-9,2%	2,6%	1,3%
Índex de producció industrial corregit (Base 2010=100)	94,1	des-14	-7,0%	-0,9%	1,2%
Indicador de clima industrial (saldos)	-5,4	gen-15	3,0**	7,0**	7,0**
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.185,1	des-14	-4,1%	-2,5%	-0,6%

Font: Idescat i INE

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

** diferència en punts percentuals

Gràfic 9. Consum de Ciment (Taxa variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat

Construcció: primeres xifres positives

Després del dur procés d'ajust iniciat l'any 2008, el sector de la construcció ha tornat a registrar taxes positives del VAB, per primera vegada, durant els darrers mesos de l'any 2014, tot i que la taxa de variació de tancament anual hagi estat encara negativa. En tot cas, la majoria d'indicadors mostren als darrers mesos de l'any una tendència favorable.

El consum de ciment presenta un increment interanual del 13,4% al desembre, els habitatges iniciats un increment interanual del 37,2% al

novembre i la licitació oficial un increment del 61% en el conjunt de l'any 2014.

Tal com ja s'ha esmentat abans, després d'una reducció molt intensa del sector de la construcció durant els darrers set anys, és probable que quan el sector consolidi la recuperació es registrin taxes de creixement força elevades en bona part dels indicadors.

Aquesta evolució està molt relacionada també amb els primers signes de recuperació dels preus en el sector immobiliari.

S'observen els primers signes de canvi de tendència a la construcció

La licitació d'obra pública ha crescut un 61% el 2014

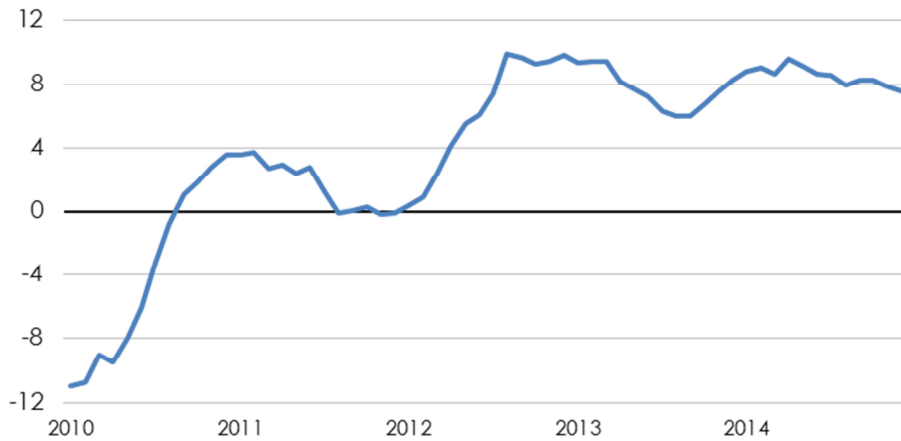
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (Milers de tones)	101,4	des-14	-11,5%	13,4%	-8,7%
Habitatges iniciats (nombre)	863	nov-14	-14,9%	37,2%	14,8%
Habitatges acabats (nombre)	494	nov-14	-49,5%	-27,0%	-12,6%
Licitació oficial (Milions d'euros)	117,1	gen-15	14,1%	39,1%	39,1%

Font: Idescat i INE

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

Gràfic 10. Turistes estrangers (Taxa variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Institut d'Estudis Turístics (IET)

*El turisme registra
 uns bons resultats el
 2014*

Serveis: balanç molt positiu del turisme

Segons les estimacions trimestrals de l'Idescat, ja des de mitjans del 2013 el sector serveis presenta taxes de creixement positives. Però ha estat al llarg del 2014 quan s'ha consolidat la recuperació.

De fet, aquest sector és on més ha impactat la recuperació del consum de les llars al llarg dels darrers mesos. Sense oblidar tampoc l'impacte de l'evolució positiva de l'activitat turística.

En aquest sentit, tots els indicadors d'activitat en el sector serveis mostren

una dinàmica creixent al llarg del 2014, sobretot els darrers mesos. El nombre de passatgers als aeroports catalans s'ha incrementat un 3,6% al desembre del 2014 (4,2% en el conjunt del 2014) i el nombre de pernoctacions hoteleres ha augmentat un 6,1% interanual en el mateix mes (un 1,6% el 2014).

Totes les previsions a partir de cadascun dels indicadors parcials apunten a que el ritme d'acceleració continuarà durant els propers mesos, de manera que el creixement anual del VAB podria passar del 2,0% l'any 2014 al 2,8% el 2015.

*Els serveis es
 consoliden com a
 sector més expansiu*

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (Milers)	2.467,1	des-14	-3,1%	3,6%	4,2%
Turistes estrangers (Milers)	863,8	des-14	-10,8%	13,0%	7,6%
Pernoctacions en establiments hotelers (Milers)	1.983,3	des-14	-2,0%	6,1%	1,6%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (Índex 2010=100)	104,9	des-14	11,0%	6,4%	2,9%

Font: Idescat, INE i IET

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

Gràfic 11. Afiliats al Règim General de la SS
 (Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

Mercat laboral: gradual millora al llarg del 2014

Després de set anys d'un fort deteriorament del mercat de treball a causa de la crisi econòmica, el 2014 ha estat el primer any en què l'ocupació ha experimentat una evolució positiva. El nombre de treballadors afiliats al règim general de la Seguretat Social s'ha incrementat un 1,8% el 2014, amb una clara acceleració gradual sobretot els darrers mesos de l'any.

L'Enquesta de població activa (EPA) també confirma que l'ocupació s'ha recuperat durant el 2014, si bé en aquest cas l'evolució ha estat més

fluctuant que en el cas dels afiliats. D'acord amb l'EPA, l'ocupació va créixer de manera molt significativa el segon i el tercer trimestre de l'any, però no tant al quart trimestre (1,6% interanual). En tot cas, a nivell anual el nombre d'ocupats mesurats per l'EPA s'ha incrementat un 2,1%.

La taxa d'atur s'ha continuat reduint al llarg del 2014 gràcies a la creació d'ocupació i a la disminució de la població activa. Així, el nombre d'aturats registrats al gener del 2015 és un 8,1% inferior a la dada de gener del 2014.

El 2014 s'ha creat ocupació per primera vegada des de l'inici de la crisi

S'observa un clar procés de millora en la dinàmica del mercat laboral, que probablement continuarà el 2015

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al règim general de la SS (Milers)	2.938,6	gen-15	-0,3%	3,6%	3,6%
Atur registrat (Milers)	582,8	gen-15	1,2%	-8,1%	-8,1%
Ocupats (EPA) (Milers)	3.048,1	4T-14	-0,9%	1,6%	2,1%
Cost laboral per treballador i mes (Euros)	2.550,3	3T-14	-7,2%	-2,0%	-1,5%

Font: Idescat, INE i MTAS

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

Gràfic 12. Índex de preus al consum (Taxa variació interanual, en %)



Font: Idescat i INE

Continuen les taxes de variació negatives en l'evolució dels preus

Preus: continuen les taxes de variació negatives

Els darrers mesos del 2014 i al gener del 2015, s'ha accentuat el procés de moderació de preus iniciat a l'estiu passat. Si al desembre la taxa de variació interanual de preus era del -0,7%, al gener ha estat ja del -0,9%. Amb l'excepció puntual de juliol del 2009, caldria remuntar-se molts anys enllà per trobar alguna dada semblant.

Aquesta caiguda de la inflació els darrers mesos respon, sobretot, a la

fora disminució que està patint el preu del petroli, que ha situat el preu del barril del Brent per sota del 50 dòlars al gener del 2015. És per aquest motiu que la inflació subjacent —que exclou els components d'energia i aliments sense elaborar— ha registrat un increment del 0,6% al gener.

Finalment, cal recordar que el 2014 els preus han registrat un increment en mitjana anual del 0,13%, molt inferior a les taxes dels darrers anys.

Si bé la inflació subjacent encara està en taxes positives

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (Índex 2011=100)	103,2	gen-15	-1,4%	-0,9%	-0,9%
Índex de preus industrials (Índex 2010=100)	106,6	des-14	-0,6%	-4,0%	-1,6%
Inflació subjacent (Índex 2011=100)	103,8	gen-15	-1,3%	0,6%	0,6%

Font: Idescat i INE

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any



Cambra de Comerç
de Barcelona



Universitat de Barcelona



Informe trimestral de conjuntura catalana

Febrer del 2015

© Cambra de Comerç de Barcelona i Laboratori de Transferència d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab)

Equip de treball

Universitat de Barcelona:

Jordi Suriñach

Ernest Pons

Cambra de Comerç de Barcelona:

Joan Ramon Rovira

Carme Poveda

Sandra Gutiérrez Cubero

Data de tancament: 25 de febrer de 2015