

Informe trimestral de conjuntura catalana

Octubre 2015

Editorial

El context econòmic mundial s'ha tornat més incert després de l'estiu a causa de la desacceleració de l'economia xinesa, la primera del món, i el seu possible impacte sobre les economies emergents per la caiguda del preu de les matèries primeres i el petroli, i en definitiva sobre el comerç mundial global.

A aquestes incerteses se suma la pujada de tipus d'interès que té previst realitzar la FED i que també afectarà a la cotització de les monedes dels països en desenvolupament i, per tant, a les seves economies.

Però, de moment, aquest canvi en les perspectives mundials no fa variar les nostres previsions sobre l'economia catalana perquè l'efecte negatiu d'una possible desacceleració de les exportacions es veurà compensat pels efectes expansius de la caiguda del preu del petroli i d'una probable depreciació de l'euro com a conseqüència de la pujada de tipus als EUA. És per això que mantenim estables les previsions de creixement anual per al 2015 (3,0%) i 2016 (2,8%), si bé amb una perspectiva més baixista que mesos enrere.

Respecte a l'evolució trimestral de l'economia catalana, continua el procés de recuperació però moderant paulatinament el ritme d'acceleració en la mesura en què l'impacte dels factors d'impuls externs va perdent força. Tot i així, en taxes interanuals estimem un creixement del PIB del 3,3% per al tercer trimestre —una xifra no assolida des de l'any 2007—, que podria arribar al 3,4% en el darrer trimestre de l'any, segons apunta l'Indicador de Confiança Empresarial i la resta d'indicadors avançats.

Els factors interns que sostenen aquest creixement són la recuperació del crèdit i la millora de les condicions de finançament, així com la nova reforma fiscal i la creació d'ocupació que s'està produint a tots els grans sectors econòmics, si bé s'observa una moderació en el ritme de creixement.

Finalment, cal advertir que s'observa una relaxació en l'esforç de reducció del dèficit públic durant la primera meitat de l'any que cal corregir per evitar un deteriorament de la confiança dels mercats i un nou enduriment de les condicions de finançament.

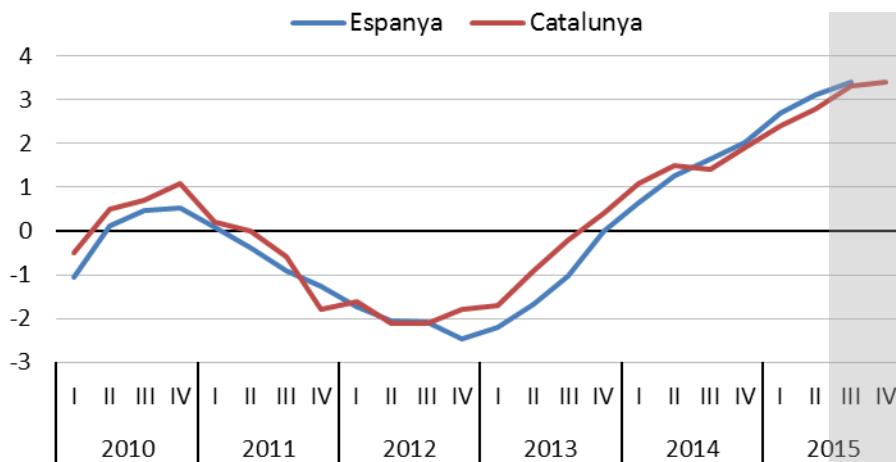
L'economia catalana creix el 3,3% el tercer trimestre, mig punt més que en el segon

El deteriorament de les perspectives mundials no fa variar les previsions de l'economia catalana

La recuperació del crèdit i la confiança empresarial refermen la recuperació

Gràfic 1. Evolució del PIB

(Taxes de var. interanual, en %)



Fons: Espanya: INE (fins IIT15) i Banc d'Espanya (IIItrim.) i Catalunya: Idescat (fins IIT15) i elaboració pròpia (IIIIT15 i IVT15).

Nota: PIB corregit d'estacionalitat

Síntesi de la conjuntura catalana: continua l'expansió però perd força

L'aspecte més destacable d'aquest informe de conjuntura és la consolidació del ritme de creixement econòmic en taxes de variació interanual per sobre del 3%.

La recuperació econòmica, que va començar a mitjans del 2013 (després del repunt fallit del 2010), es consolida i pren força el 2015.

Segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i d'AQR-Lab de la UB, el PIB català ha crescut un 3,3% interanual el tercer trimestre de 2015, cinc dècimes més que el trimestre anterior, i podria arribar al 3,4% el quart trimestre, segons assenyalen els indicadors avançats.

Així, el tercer trimestre del 2015 el PIB de l'economia catalana hauria augmentat un 0,8% en termes intertrimestrals, i es preveu un lleugera reducció d'aquest ritme de creixement fins al 0,7% al quart trimestre. Aquestes taxes de creixement són prou sòlides com per garantir que es

tanqui l'any amb un creixement anual del 3%.

És un fet destacable, però, que aquest és el primer dels darrers cinc informes trimestrals de conjuntura en el qual no s'ha revisat a l'alça l'estimació del creixement del PIB previst per al 2015 en relació amb l'informe anterior.

Per tant, sembla que l'economia catalana segueix la trajectòria prevista en informes precedents de creixement sostingut, encara que amb una certa desacceleració intertrimestral per acabar l'any amb una taxa del 3%.

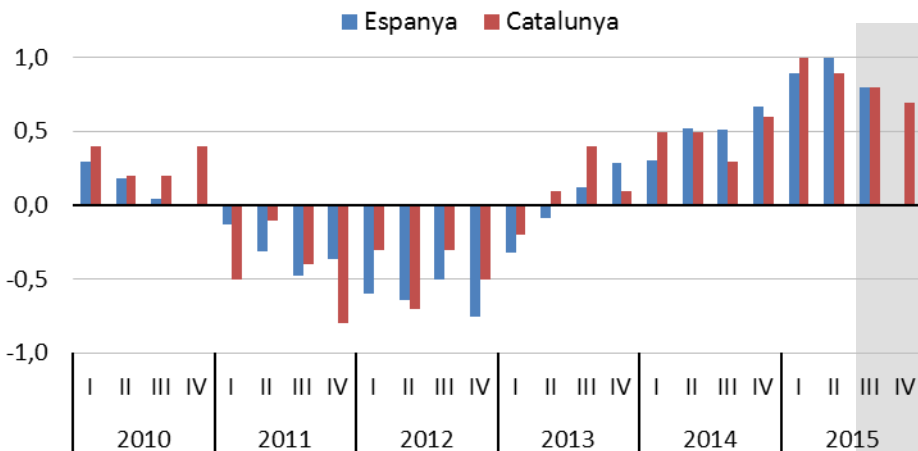
La interpretació correcta del moment econòmic requereix també recordar que l'impuls que va generar el procés de recuperació accelerat fa uns mesos, fins a cert punt imprevisit, estava relacionat amb factors temporals externs que a mesura que passen els trimestres van perdent força.

Es consolida la recuperació amb taxes de creixement interanual del PIB superiors al 3,0% fins a final d'any

Creixement del 0,8% intertrimestral el tercer trimestre, una dècima menys que en el segon

Gràfic 2. Evolució del PIB

(Taxes de var. intertrimestral, en %)



La demanda interna continua sent la clau de la recuperació

Fonts: Espanya: INE (fins IIT15) i Banc d'Espanya (IIItrim.) i Catalunya: Idescat (fins IIT15) i elaboració pròpia (IIIT15 i IVT15).

Nota: PIB corregit d'estacionalitat

Previsions per a l'any 2015: clara millora respecte al 2014

Les dades disponibles en el moment de tancar aquest informe, a finals del mes d'octubre, permeten avançar una frenada en el procés d'acceleració econòmica, que va arribar al seu punt màxim en el primer trimestre de 2015, quan es va registrar un creixement intertrimestral de l'1%. D'ençà, les taxes trimestrals s'han anat moderant lleugerament i podria acabar l'any en el 0,7%, segons les nostres previsions.

En termes interanuals, l'economia catalana ha tancat el segon trimestre del 2015 amb un increment del PIB del 2,8% interanual, segons l'Institut d'Estadística de Catalunya (Idescat). Això suposa una successió de set trimestres amb taxes de variació positives. Segons estimacions de la Cambra i AQR-Lab, el creixement del PIB podria haver estat del 3,3% en el tercer trimestre i del 3,4% en el quart. Això permetria tancar l'any 2015 amb un

creixement anual del 3%, una taxa que dobla la registrada el 2014.

Aquesta evolució està molt motivada pel notable dinamisme de la demanda interna, amb una previsió de creixement anual del 3,6%. Això suposa una continuïtat de la tendència iniciada l'any anterior.

Aquesta fortalesa de la demanda interna queda explicada pel creixement de la formació bruta de capital (4,7%), així com del consum privat (3,0%). Pel que fa a l'aportació del sector exterior al creixement de l'economia catalana, aquesta ha estat negativa els darrers trimestres degut a un increment major de les importacions (6,2%) que de les exportacions (5,4%).

Ara bé, cal destacar que aquesta aportació negativa s'ha reduït clarament en relació al 2014.

Es preveu tancar l'any 2015 amb un creixement anual del 3%, taxa que dobla la registrada el 2014

Des del costat de l'oferta, es confirma la recuperació progressiva de tots els sectors. Però destaca sobretot el sector serveis, que consolida la previsió d'un creixement del VAB per al conjunt de l'any del 3,0%, tal com s'apuntava fa un mesos.

També és destacable el cas de la construcció, que després d'un llarg període de recessió ha iniciat una forta acceleració que li permetrà tancar l'any amb un creixement interanual del 3,7%, el més elevat dels quatre grans sectors. Ara bé, cal tenir en compte que la contribució al creixement global serà reduïda a causa de la pèrdua de pes de la construcció els darrers anys, ja que ha passat de representar el 12% del VAB català el 2007 a ser només el 5% el 2014.

El sector industrial continua amb la senda de progressiva millora, tot i que amb taxes de variació més moderades que la resta de sectors, al voltant d'un 2,4% per al conjunt de l'any. Pel que fa al sector primari, es preveu un creixement del 3,1% per al 2015, clarament per sobre de l'observat l'any anterior.

De cara al 2016, la previsió de la Cambra i AQR-Lab és que s'estabilitzi el ritme de creixement al voltant del 2,8%. Aquesta taxa és dues dècimes inferior a la previsió anual per al 2015, però encara és un ritme de creixement molt superior a l'observat els darrers anys.

Tots els components de la demanda interna registraran l'any vinent un creixement una mica inferior al de 2015, si bé cal dir que continuaran sent dades molt positives. Per exemple, el consum privat podria créixer un 2,9% el 2016, mentre que la inversió augmentaria un 4,5%. Fruit d'aquest menor creixement global, la taxa de creació d'ocupació també es moderarà unes dècimes, passant del 3,1% previst per al 2015 al 2,8% el 2016.

Pel que fa a la demanda externa, preveiem una lleugera moderació en el ritme de creixement de les exportacions, en sintonia amb la desacceleració del comerç mundial, i un menor increment de les importacions com a resultat del menor dinamisme de la demanda interna.

Clara millora de les taxes de creixement al sector de la construcció

El 2016 es preveu una estabilització del creixement al voltant del 2,8% anual

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2014	2015	2016
Producte Interior Brut	1,5%	3,0%	2,8%
Consum Privat	2,5%	3,0%	2,9%
Consum Públic	1,2%	1,9%	1,0%
Formació Bruta de Capital	4,3%	4,7%	4,5%
Exportacions	4,2%	5,4%	5,2%
Importacions	8,1%	6,2%	6,0%
VAB agricultura	1,0%	3,1%	2,5%
VAB indústria	1,5%	2,4%	2,7%
VAB construcció	-1,6%	3,7%	3,9%
VAB serveis	1,8%	3,0%	2,7%
Índex Preus Consum (base 2011)	1,7%	0,1%	0,4%
Ocupats	2,1%	3,1%	2,8%

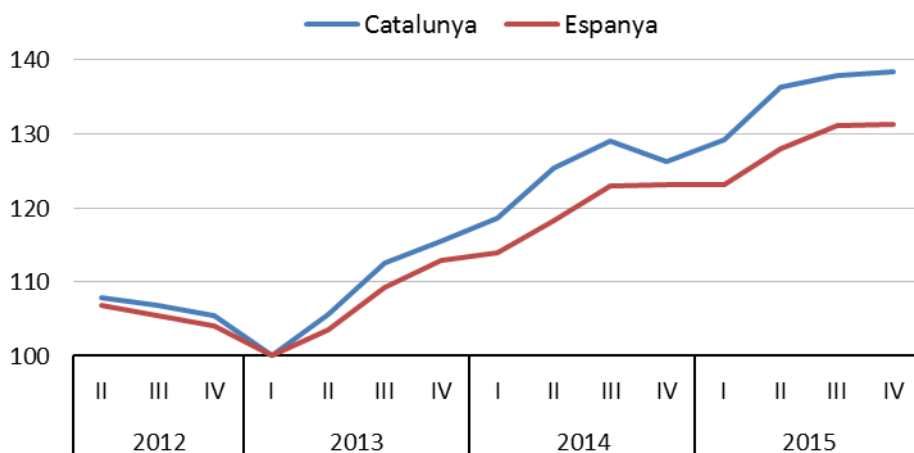
Font: Idescat (2014) i elaboració pròpia (2015 i 2016).

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

Data d'actualització: 19/10/2015

Gràfic 3. Índex de confiança empresarial harmonitzat

(Base 2013 I trim.=100)



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial: continua la millora però de manera més moderada

L'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) del quart trimestre assenjala una continuïtat en l'evolució a l'alça de les perspectives. També continua ampliant-se el diferencial positiu respecte a l'indicador per al conjunt de l'economia espanyola. Fa un any el diferencial era de 3 punts, mentre que ara és superior a 7 punts.

Tots els sectors excepte la construcció registren una millora respecte al trimestre anterior. Ara bé, per valorar el cas excepcional de la construcció cal tenir en compte que el trimestre anterior va ser el sector on més van millorar les

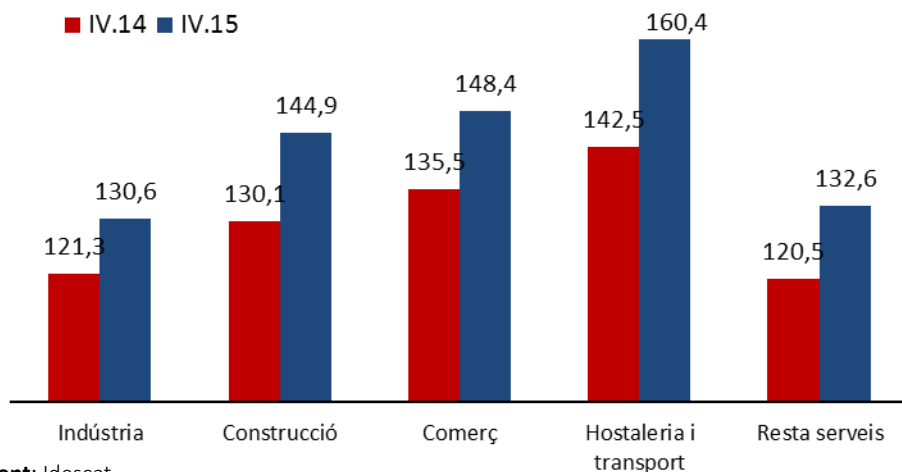
perspectives. Per contra, si es compara l'evolució respecte al mateix trimestre de l'any anterior, tots els sectors milloren.

També és cert que, a nivell global, la progressió de l'ICEH es produeix a un ritme més moderat que el trimestre anterior. Del segon al tercer trimestre l'índex es va incrementar en 1,7 punts, mentre que ara ho fa només en 0,5 punts.

Això és coherent amb les nostres previsions de creixement de cara al quart trimestre, que apunten a una estabilització del creixement, en taxes interanuals properes al 3,4%.

Gràfic 4. ICEH per sectors

(Base 2013 I trim.=100)



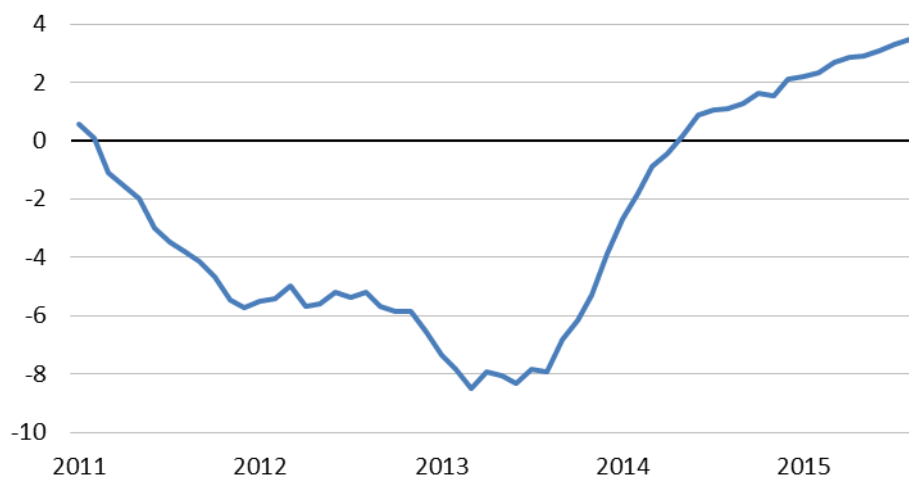
Font: Idescat

L'Indicador de Confiança Empresarial modera el seu ritme de creixement

La millora de les perspectives empresarials és coherent amb la previsió d'un creixement del 3,4% el quart trimestre

Gràfic 5. Índex de comerç al detall

(Base 2010 =100 a preus constants, Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Idescat i INE

Consum: la demanda interna és el motor del creixement

Tots els indicadors disponibles que estan relacionats amb el consum de les llars continuen mostrant una evolució a l'alça durant l'estiu. Això és un senyal clar de que la demanda interna, en general, i el consum de les llars, en particular, segueix sent el motor de la recuperació econòmica.

Així, la matriculació de vehicles acumula fins al mes de setembre un increment del 30,9% respecte al mateix període de l'any 2014. Pel que fa a les importacions de béns de consum aquesta variació acumulada (fins juliol) és del 18%.

La bona marxa de les vendes al comerç i la

recuperació del turisme nacional, són un reflex de la fortalesa del consum privat. Pel que fa a les vendes del comerç, l'evolució de l'índex de comerç al detall mostra un creixement, un cop descomptada la variació de preus, del 3,2% acumulat fins al mes d'agost, el major increment registrat des de l'inici de la crisi. És cert que l'evolució de l'índex de vendes en grans superfícies és menys favorable, però això no sembla afectar a l'evolució global.

Quant al sector turístic, la temporada d'estiu ha estat molt positiva gràcies sobretot a la recuperació del turisme nacional, i especialment dels catalans.

El consum privat continua sent el motor de l'economia

Comerç i turisme nacional, dos àmbits que reflecteixen la fortalesa del consum privat

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

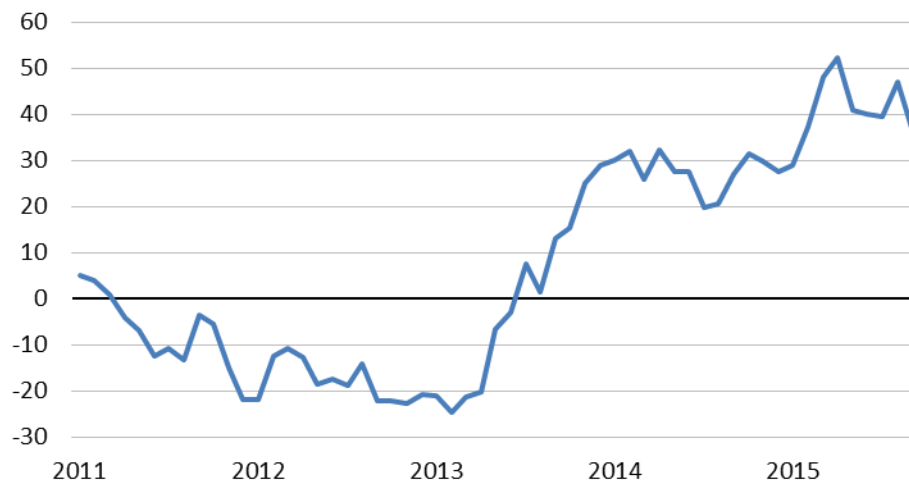
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	12.545	set. 15	26,6%	31,3%	30,9%
Índex de vendes en grans superfícies (Base 2010=100)	77,8	agost 15	-16,7%	-1,0%	-0,8%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	85,5	agost 15	-16,1%	1,4%	3,2%
Importacions de béns de consum (Milions d'euros)	2.184	juliol 15	0,1%	13,7%	18,0%

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

Inversió: major dinamisme de la inversió en construcció

En el cas de la inversió, els indicadors disponibles fins a l'estiu assenyalen un manteniment del ritme de creixement en taxes semblants a les dels primers mesos de l'any, si bé per tipologia s'observa un major dinamisme de la inversió en construcció que de la inversió en béns d'equipament. Pel que fa a la inversió en construcció, es confirma la dinàmica positiva de la inversió en obra residencial i l'aturada de l'obra civil, ja apuntada a l'informe anterior.

L'evolució del flux de crèdit així com els tipus d'interès són factors clau per a la recuperació de la inversió. Durant els dos primers trimestres de l'any, el volum d'estoc crèdit al sector privat a Catalunya ha continuat mostrant taxes de variació

negatives, del -6,5%, però si ens fixem en les noves operacions de crèdit concedit al sector empresarial no financer a Espanya, les dades mostren un increment interanual acumulat del 15% fins a l'agost, que contrasta amb el descens del 10% registrat en el mateix període de l'any anterior.

Altres indicadors conjunturals mostren increments significatius durant la primera meitat del 2015, com poden ser la matriculació de vehicles industrials, amb un increment acumulat fins al mes de setembre superior al 40%, o les importacions de béns de capital, que registren un increment acumulat fins a juliol superior al 20%.

El volum de les operacions de nou crèdit a les empreses creix un 15% interanual fins a l'agost

La inversió en construcció s'accelera més que la inversió en béns d'equipament

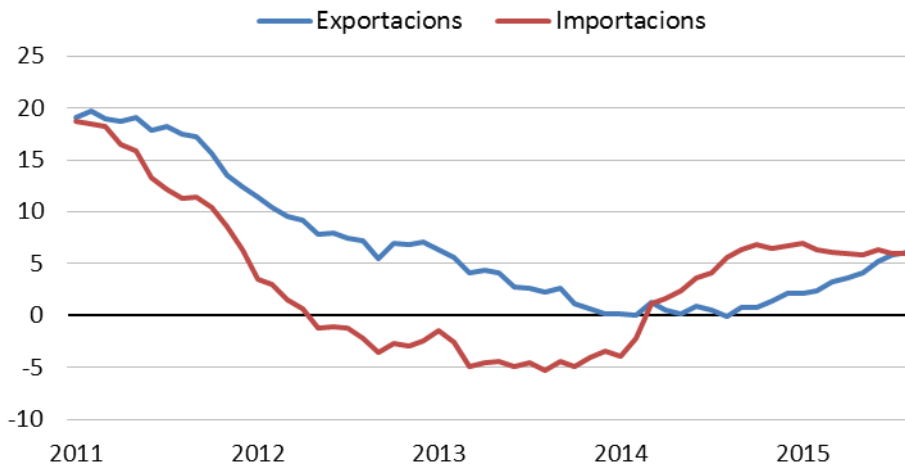
Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2.334	set. 15	39,3%	29,0%	41,5%
Importacions de béns de capital (Milions d'euros)	474,3	juliol 15	2,3%	25,7%	21,0%
Crèdit al Sector privat (Milions d'euros)	256.086	2T-15	-1,2%	-6,5%	-6,5%

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

Gràfic 7. Comerç exterior

(Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Duanes

Sector exterior: millora l'aportació del sector exterior

En relació amb el sector exterior, l'aspecte més destacat de l'evolució recent és la reducció que han experimentat les exportacions de béns a l'agost (-1,9%), un fet que no succeïa des del mes d'agost de l'any anterior. Això no obstant, la dada d'aquest mes és poc representativa del que succeeix en el conjunt de l'any.

Així, en termes acumulats de gener a agost, les exportacions de béns han registrat un increment acumulat del 6,3%, resultat d'un augment de les vendes a la zona euro del 5,6% i d'un increment de les dirigides fora de la zona euro del 7% —que s'han beneficiat per la depreciació de l'euro. Tanmateix, s'observa una lleu moderació del ritme acumulat que podria estar recollint ja l'augment d'incerteses que va començar aquest estiu.

Per la seva banda, les importacions de béns han continuat amb l'evolució alcista durant el mes d'agost, i han acumulat un creixement del 5,8% en el que va d'any.

Tanmateix, el dèficit comercial es redueix perquè el creixement de les exportacions fins al mes d'agost ha estat superior al de les importacions (6,3% vs 5,8%, respectivament).

En el conjunt de l'any es preveu que les exportacions de béns i serveis creixin un 5,4% i les importacions un 6,2%, evolució que situaria l'aportació negativa al creixement del conjunt de l'economia en vuit dècimes, clarament inferior a l'observat el 2014 que va ser de gairebé quatre punts.

Es redueix l'aportació negativa al PIB del sector exterior

Augment important de la inversió estrangera a Catalunya durant el segon semestre

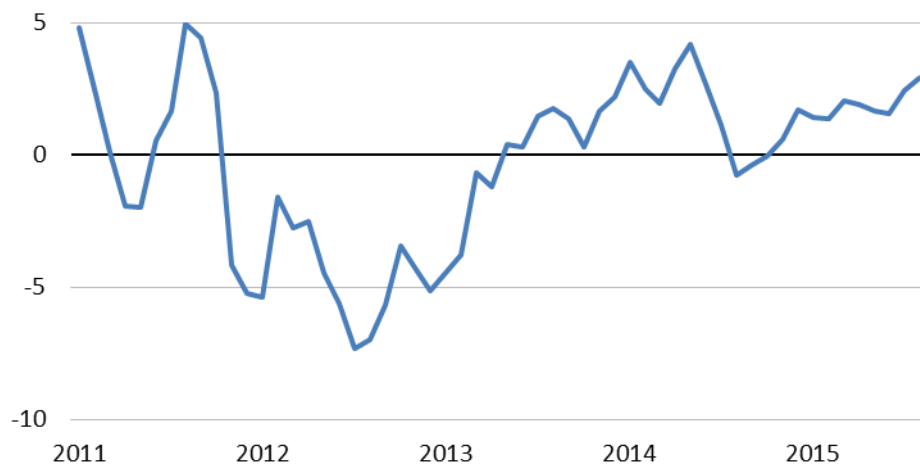
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (Milions d'euros)	3.971	agost 15	-34,8%	-1,9%	6,3%
Imports (Milions d'euros)	5.266	agost 15	-24,2%	6,4%	5,8%
Inversió estrangera (Milions d'euros)	1.302,8	2T-15	98,5%	422,0%	280,3%
Inversió a l'estranger (Milions d'euros)	93,2	2T-15	-89,1%	-79,4%	-3,1%

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: millora moderada

En el cas del sector industrial, les dades disponibles fins al moment de tancar aquest informe confirmen la seva evolució a l'alça, amb unes taxes de creixement del valor afegit brut cada cop més elevades. Ara bé, també cal reconèixer que és en aquest sector on el ritme de recuperació de l'activitat econòmica s'està produint de manera més lenta.

Tot i aquesta menor velocitat, no hi ha elements que facin pensar en una aturada de la recuperació els propers mesos.

La producció industrial corregida d'efecte calendari ha crescut un 2,1% en termes acumulats fins a l'agost, un increment

inferior al registrat pel conjunt d'Espanya (3%). Altres indicadors, com l'evolució de l'ocupació al sector industrial, la facturació d'energia elèctrica o la matriculació de vehicles industrials, també estan donant senyals positives que confirmen aquesta recuperació, tot i que més lenta del que probablement seria desitjable per canviar el model productiu.

Totes aquestes dades conclouen en una previsió de creixement a finals d'any, en termes de valor afegit brut, del 2,4%, nou dècimes superior al creixement observat el 2014 (que va ser de l'1,5%), però inferior al que es preveia en aquest informe fa tres mesos.

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (Base 2010=100)	73,4	agost 15	-34,6%	5,5%	2,4%
Índex de producció industrial corregit (Base 2010=100)	76,4	agost 15	-30,0%	2,1%	2,1%
Indicador de clima industrial (saldos)	-3,0	set. 15	1,3**	5,0**	5,2**
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.385	set. 15	-10,1%	1,1%	1,8%

Font: Idescat i INE

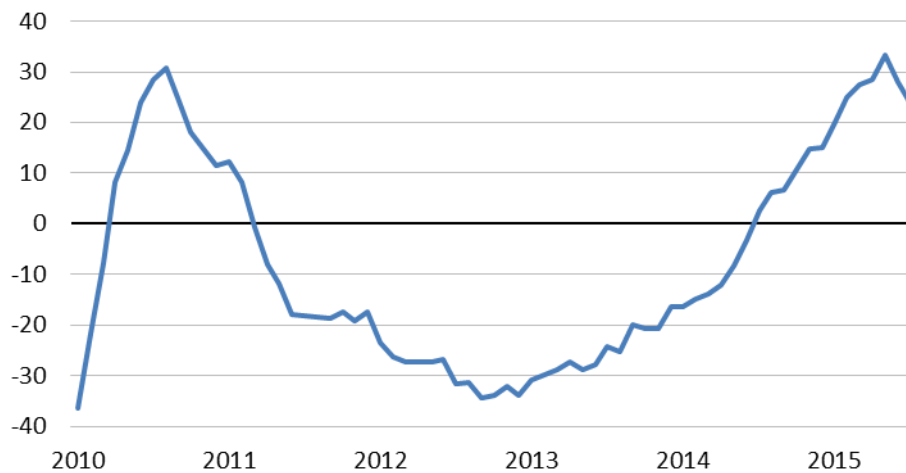
*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any
** diferència en punts percentuals

Millora progressiva de la indústria, però moderada i inferior a altres sectors

L'ocupació industrial també es recupera

Gràfic 9. Habitatges iniciats

(Taxa variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Idescat

Construcció: continua la intensa recuperació

En el cas de la construcció, totes les dades evidencien que es pot donar per superada la crisi patida durant els darrers set anys, i no només això sinó que a més s'estan consolidant unes perspectives de fort creixement de cara als propers mesos. Es confirma, doncs, el canvi de cicle apuntat en informes anteriors.

Les dades disponibles sobre indicadors representatius del sector assenyalen una ràpida represa de l'activitat, si bé cal tenir en compte que es parteix d'uns nivells d'activitat molt baixos comparats amb els valors històrics. Per tant, aquestes taxes de variació tan elevades han de ser valorades tenint també en compte el punt de partida.

En aquest sentit, el consum de ciment acumula fins al mes de setembre una variació del 8,8% respecte al 2014, mentre que el nombre d'habitatges inicials acumula un increment del 22,7%, en aquest cas fins a juliol.

Tot plegat apunta a una estimació de creixement per al conjunt del 2015, en termes de valor afegit brut, del 3,7%. Si comparem aquesta taxa de variació amb la del 2014 (-1,6%) i 2013 (-8,1%), es pot constatar el canvi clar en la conjuntura del sector. Ara bé, cal tenir en compte que la recuperació afecta a l'activitat del sector privat, no així a la del sector públic que mostra una caiguda de la licitació oficial del 24% en el que portem d'any.

Es confirma la senda expansiva de la construcció

Es recupera l'activitat al sector privat però es redueix la licitació pública

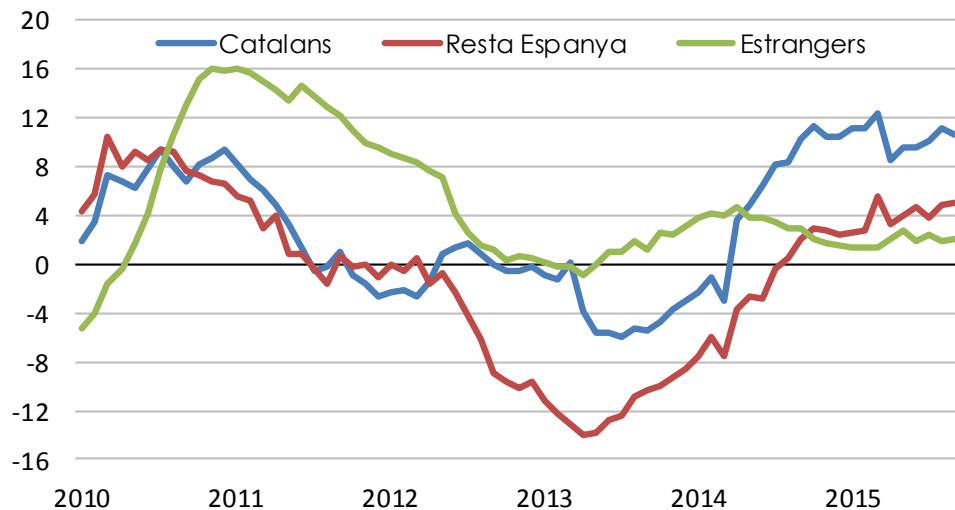
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (Milers de tones)	120,5	set. 15	13,6%	3,1%	8,8%
Habitatges iniciats (nombre)	1.229,0	juliol 15	32,6%	2,7%	22,7%
Habitatges acabats (nombre)	593,0	juliol 15	76,5%	6,1%	-5,2%
Licitació oficial (Milions d'euros)	163,9	set. 15	937,3%	-7,8%	-24,1%

Font: Idescat i INE

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

Gràfic 10. Viatgers allotjats en hotels (Taxa variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Idescat

Serveis: creixement sostingut impulsat pel turisme

A diferència de la indústria (recuperació lenta) i de la construcció (recuperació recent) el sector serveis mostra una continuïtat de fortes taxes de creixement des de fa bastants mesos.

En aquest sentit, el més destacable de les dades recents disponibles és la consolidació d'uns ritmes de creixement del VAB propers o superiors al 3% des d'inicis d'any. Els bons resultats obtinguts per l'activitat turística i comercial durant l'estiu no fan més que confirmar aquesta conclusió.

En termes quantitius, el moviment de

passatgers als aeroports ha crescut un 3,0% de manera acumulada fins a l'agost, el nombre de turistes estrangers un 3,2% i el nombre de pernoctacions un 2,9% fins al setembre. Per altra banda, l'índex d'activitat al sectors serveis (base 100 l'any 2010) s'ha incrementat en un 6,4% també de manera acumulada fins a l'agost.

Tot això no fa més que reforçar l'estimació d'un creixement agregat dels serveis pel conjunt del 2015 del 3%, sent el sector que més està contribuint a la recuperació econòmica donat el seu elevat pes sobre el l'economia catalana (representa el 74% del VAB total).

El turisme segueix sent un motor de la represa de l'activitat

L'ocupació als serveis creix de forma molt moderada

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

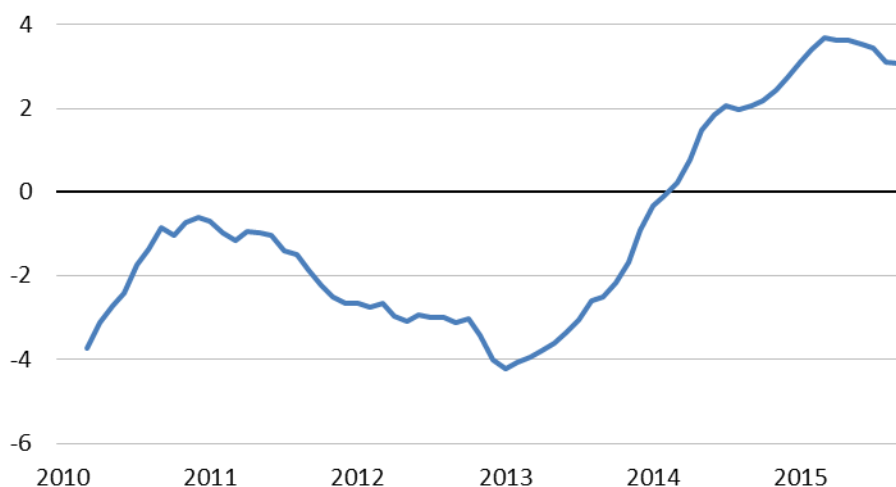
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (Milers)	4.788,0	agost 15	3,1%	0,9%	3,0%
Turistes estrangers (Milers)	1.798,0	set. 15	-23,2%	-0,1%	3,2%
Pernoctacions en establiments hotelers (Milers)	6.056,8	set. 15	-30,4%	0,4%	2,9%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (Índex 2010=100)	88,2	agost 15	-23,4%	5,8%	6,4%

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

El creixement dels afiliats a la SS es modera el tercer trimestre, però segueix creixent per sobre del 3%

Mercat laboral: la creació d'ocupació s'està alentint

La principal característica de la l'actual recuperació econòmica és que s'està traduint en creació d'ocupació a tots els grans sectors econòmics.

Els resultats de l'EPA mostren un increment del nombre d'ocupats acumulat fins al tercer trimestre de l'1,5%, mentre que en termes d'afiliats la dada referida fins a setembre és del 3,4%. Malgrat la diferència en els ritmes de creixement, ambdues fonts donen un senyal clar de recuperació del mercat de treball, sobretot si es té en compte l'evolució recent d'aquests indicadors.

Tanmateix, segons les dades d'afiliats a la SS, el creixement interanual s'ha anat desaccelerant des de l'inici d'any, passant d'un increment del 3,7% el primer trimestre, al 3,5% el segon i, finalment, al 3,1% el tercer.

En canvi, la reducció de l'atur registrat es va accelerant trimestre a trimestre, fins arribar a un descens acumulat del 9,8% en el període gener-setembre. En termes de taxa d'atur, la reducció respecte al segon trimestre ha estat d'1,6 punts percentuals, situant-se en el 17,5%, la taxa més baixa dels darrers cinc anys.

La taxa d'atur es redueix fins a nivells de fa cinc anys

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

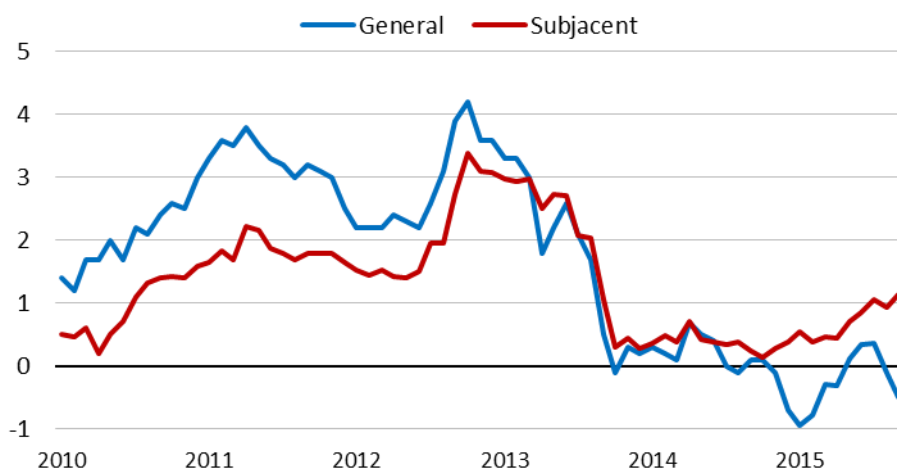
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (Milers)	3.034,1	set. 15	-0,1%	3,4%	3,4%
Atur registrat (Milers)	513,2	set. 15	-3,5%	-10,9%	-9,8%
Ocupats (EPA) (Milers)	3.110,9	3T-15	1,2%	1,2%	1,5%
Cost laboral per treballador i mes (Euros)	2.770,6	2T-15	5,5%	0,8%	0,3%

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

La baixada del preu del petroli fa recaure l'IPC a taxes negatives

Preus: els preus continuen lligats a l'evolució del petroli

La moderació del ritme de creixement dels preus de consum observada durant tot l'any 2014 ha continuat durant aquest any. Si bé entre maig i juliol es van tornar a veure variacions interanuals positives, cal destacar que a l'agost i al setembre la inflació a Catalunya ha tornat a valors negatius.

En canvi, la inflació subjacent, que exclou els elements volàtils, registra un augment de l'1,1% al setembre, allunyant-se cada vegada més de l'índex general, fet que confirma que no hi ha risc de deflació a l'economia catalana.

Aquesta nova caiguda de la inflació els darrers mesos respon, sobretot, al fet que el preu del petroli ha tornat a baixar. Concretament, en el moment de tancar aquest informe el preu es manté al voltant dels 50\$ per barril, pràcticament 10\$ per sota de fa mig any.

Tot i aquestes variacions negatives, la previsió d'inflació anual per al 2015 es podria quedar entorn a zero, mentre que de cara al 2016 es preveu un lleuger augment dels preus del consum a mesura que el preu del petroli es vagi recuperant.

La inflació subjacent continua positiva, però inferior al 2%

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (Índex 2011=100)	104,2	set. 15	-0,4%	-0,5%	-0,3%
Índex de preus industrials (Índex 2010=100)	105,8	set. 15	-1,1%	-3,4%	-0,8%
Inflació subjacent (Índex 2011=100)	105,2	set. 15	-0,1%	1,1%	0,7%

Font: Idescat i INE

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



Cambra de Comerç
de Barcelona

B Sabadell



Universitat de Barcelona



AQR-Lab

Informe trimestral de conjuntura catalana

Octubre 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: 27 d'octubre de 2015