

# Informe trimestral de conjuntura catalana

Abril 2015

## Editorial

La recuperació econòmica segueix avançant a velocitat de creuer. Segons les nostres previsions, el PIB català ha crescut un 2,2% el primer trimestre de 2015 i ho podria fer en un 2,4% el segon trimestre. Les expectatives de creixement de la inversió, el consum i les exportacions s'han superat, raó per la qual hem revisat a l'alça la nostra previsió de creixement anual des del 2,5% al 2,7%.

Els factors sobre els quals es recolza la recuperació són tant interns com externs. Entre els factors interns cal assenyalar principalment dos, una política fiscal més laxa i la renovada confiança econòmica, tant d'empreses com de consumidors. La millora de les perspectives econòmiques i el favorable comportament del mercat treball, ha fet que les famílies tornin a consumir i redueixin la taxa d'estalvi-precaució que havia augmentat durant els anys de recessió. Així mateix, les empreses estan començant a invertir perquè descompten creixements futurs dels beneficis. L'impacte en l'economia real s'està deixant notar sobretot en el mercat

de treball, que ha sorprès pel ràpid creixement dels afiliats a la Seguretat Social.

Els factors externs que impulsen el creixement són ja coneguts: baix preu del petroli, depreciació de l'euro, i baixos tipus d'interès als que se suma la política d'expansió monetària del BCE. Ara bé, són factors temporals que un dia poden deixar de bufar a favor. Per això, cal continuar impulsant reformes que permetin reforçar la nostra posició competitiva al món, alhora que hem de seguir amb la política de rigor pressupostari que ens ha de permetre garantir la sostenibilitat dels comptes públics a mitjà termini.

El context internacional també és més favorable que fa uns mesos, especialment als països desenvolupats que és el principal mercat destí de les nostres exportacions i l'origen dels turistes que ens visiten. Els dos principals riscos macroeconòmics que s'albiraven fa sis mesos: la recaiguda de la zona euro i la deflació, s'han diluït. Per contra, els riscos financers i geopolítics es mantenen.

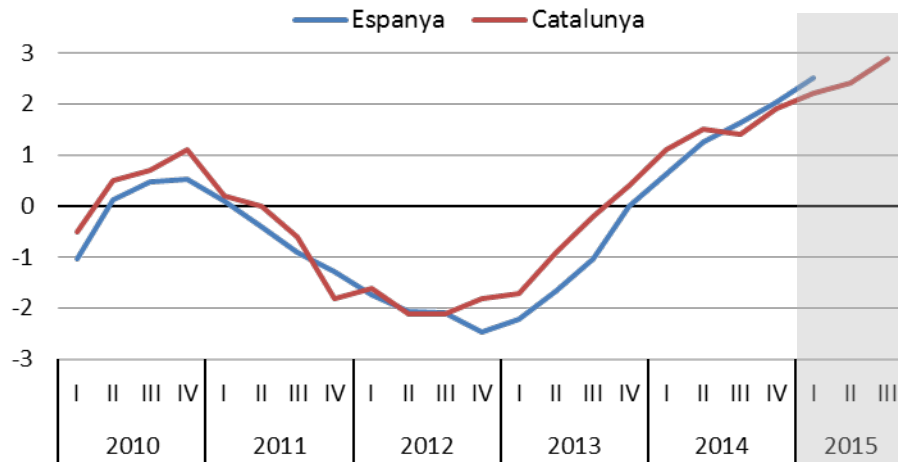
*L'economia catalana accelera el ritme creixement el primer trimestre de 2015*

*Sorprèn el ràpid creixement dels afiliats*

*La recuperació europea i la depreciació de l'euro impulsen les exportacions i el turisme*

## Gràfic 1. Evolució del PIB

(Taxes de var. interanual, en %)



**Font:** INE (ESP fins IVT14), Banc d'Espanya (ESP IT15), Idescat (CAT fins IVT14) i elaboració pròpia (CAT a partir del IVT14).

**Nota:** PIB corregit d'estacionalitat

## Síntesi de la conjuntura catalana: continua la millora del ritme de creixement

La informació referida als primers mesos de 2015 mostra que l'economia catalana ha iniciat l'any immersa en un procés clar de millora en el ritme de creixement del PIB. Això permet confirmar que l'acceleració detectada a finals del 2014 ha continuat amb força durant els primers mesos del 2015.

Així, i segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i del Laboratori de Transferència d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab) de la UB, el primer trimestre del 2015 el PIB de l'economia catalana ha augmentat un 0,7% en termes inter trimestrals.

D'acord amb aquestes estimacions, el creixement interanual del PIB del primer trimestre seria del 2,2%, tres dècimes per sobre del ritme de creixement de l'1,9% del trimestre anterior calculat per l'Idescat.

Aquesta evolució és paral·lela a la de l'economia espanyola que també es va començar a reactivar l'any 2014. La darrera dada disponible sobre l'economia espanyola és l'estimació feta pel Banc d'Espanya referida al primer trimestre, segons la qual el ritme de creixement intertrimestral ha estat del 0,8%, per damunt de les expectatives.

L'element clau que explica la bona evolució del PIB a Catalunya els primers mesos de l'any continua sent la demanda interna ja que el sector exterior, d'acord amb les estimacions pròpies, segueix tenint una aportació negativa, però cada cop menor.

Les expectatives d'una millora de l'economia europea al llarg dels propers mesos i la depreciació de l'euro, fan pensar que aquesta aportació negativa es pugui continuar reduint.

*Es confirma l'acceleració del creixement del PIB a Catalunya els primers mesos del 2015*

*Creixement del 0,7% intertrimestral i del 2,2% interanual, en el primer trimestre 2015*

*La demanda interna continua sent la clau de la recuperació*

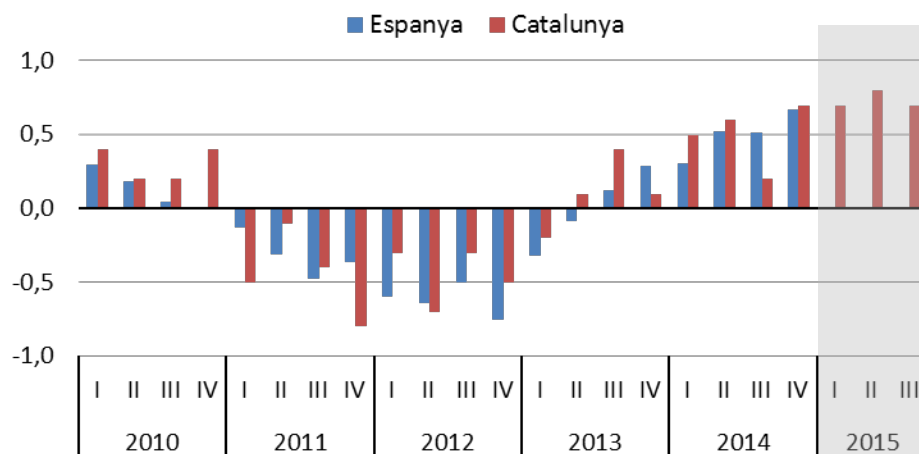
Aquest comportament positiu del PIB està molt relacionat amb l'evolució de l'ocupació. D'acord amb els resultats de l'EPA, l'ocupació ha augmentat un 2,1% interanual el primer trimestre, un augment força similar al del creixement del PIB. Així mateix, l'evolució del nombre de treballadors afiliats a la Seguretat Social mostra una acceleració important els primers tres mesos del 2015, amb una taxa de variació interanual acumulada del 3,7% el primer trimestre.

Pel que fa als preus, al març s'ha produït una disminució interanual de l'IPC del -0,3%, inferior a les taxes de gener (-0,9%) i febrer (-0,8%), però encara amb un valor negatiu. Tot i que s'espera que al llarg dels propers mesos aquesta taxa repunti, tampoc es preveu increments importants a curt termini. La nostra previsió és acabar el 2015 amb una taxa positiva d'una dècima, en mitjana anual.

*Els afiliats a la SS creixen el 3,7% interanual el primer trimestre*

**Gràfic 2. Evolució del PIB**

(Taxes de var. intertrimestral, en %)



**Font:** INE (ESP), Idescat (CAT fins IVT14) i elaboració pròpia (CAT a partir del IT15)

**Nota:** PIB corregit d'estacionalitat

## Previsions per a l'any 2015: Revisió a l'alça de les previsions

Com ja s'ha comentat, les dades disponibles en el moment de tancar aquest informe, a finals del mes d'abril, permeten confirmar que el procés d'acceleració econòmica iniciat al 2014 ha continuat amb força durant els primers mesos del 2015. I el que és més rellevant, permeten avançar una continuïtat en el procés d'acceleració. Segons estimacions de la Cambra i AQR-Lab, el creixement del PIB a Catalunya serà del 2,7% el 2015. Aquestes previsions suposen una millora de les expectatives respecte a la previsió de creixement del 2,5% per aquest any,

presentada en l'anterior informe de conjuntura.

Aquesta millora de les expectatives té molt a veure amb la sorprenent recuperació de la demanda interna, fruit tant de la creació neta d'ocupació com de l'augment de la confiança. Però també aspectes com el manteniment del preu del petroli en nivells baixos, la continuïtat de la debilitat de l'euro i les millores en el finançament són aspectes que han d'ajudar a que el ritme de creixement del PIB es continuï accelerant els propers mesos.

*L'evolució de l'IPC mostra taxes de variació cada cop menys negatives*

*El PIB creixerà un 2,7% el 2015, recolzat en la intensa recuperació de la demanda interna*

Per components de la demanda, la revisió a l'alça de les nostres previsions es basa en un creixement esperat superior del consum i la inversió, fonamentalment.

El consum privat, que ha tancat el 2014 amb un creixement anual del 2,5%, es preveu que s'acceleri fins al 2,8% el 2015. En canvi, en el cas del consum públic, es preveu un ritme de creixement per al 2015 molt moderat (0,5%).

En el cas de la Formació Bruta de Capital cal esmentar que la dada de creixement del 2014 ha estat revisada a l'alça fins al 4,3%. De cara al 2015 presenta unes bones perspectives, fet que li permetrà consolidar taxes elevades al voltant del 4,6% el 2015.

Quant al sector exterior, es preveu una acceleració de les exportacions fins al 5,7% el 2015 i una desacceleració de les importacions des del 8,1% al 2014 (també revisat a l'alça) fins al 6,2% al 2015.

Pel que fa a l'evolució per sectors d'activitat, la previsió de cara al 2015 apunta a una millora en els ritmes de creixement de tots els sectors, destacant sobretot el sector industrial i el sector serveis amb una previsió d'increments del Valor Afegit Brut del 2,9% i del 2,8%, respectivament. En el cas de la construcció, s'espera que el 2015 sigui el primer any des de l'inici de la crisi econòmica amb una taxa de variació positiva (de l'1,2%).

Fruit d'aquest major creixement global, la taxa d'ocupació també s'accelerará fins al 3,3%. L'economia catalana sembla haver entrat en un cercle virtuós, on les millors expectatives, baixos tipus d'interès i major ocupació acceleren la demanda interna, que, alhora, genera més ocupació.

De cara al 2016, les nostres previsions apunten a una consolidació i manteniment del creixement assolit el 2015, amb una taxa del PIB tres dècimes superior a la de 2015 (3,0%).

#### PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA

	2014	2015	2016
<b>Producte Interior Brut</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>
Consum Privat	2,5%	2,8%	3,0%
Consum Públic	1,2%	0,5%	0,8%
Formació Bruta de Capital	4,3%	4,6%	4,8%
Exportacions	4,2%	5,7%	5,5%
Importacions	8,1%	6,2%	6,0%
VAB agricultura	1,0%	3,2%	2,5%
VAB indústria	1,5%	2,9%	3,2%
VAB construcció	-1,6%	1,2%	2,5%
VAB serveis	1,8%	2,8%	3,0%
Índex Preus Consum (base 2011)	0,1%	0,1%	0,5%
Ocupats	2,1%	3,3%	3,1%

**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 (%). Les dades d'IPC són mitjanes anuals.

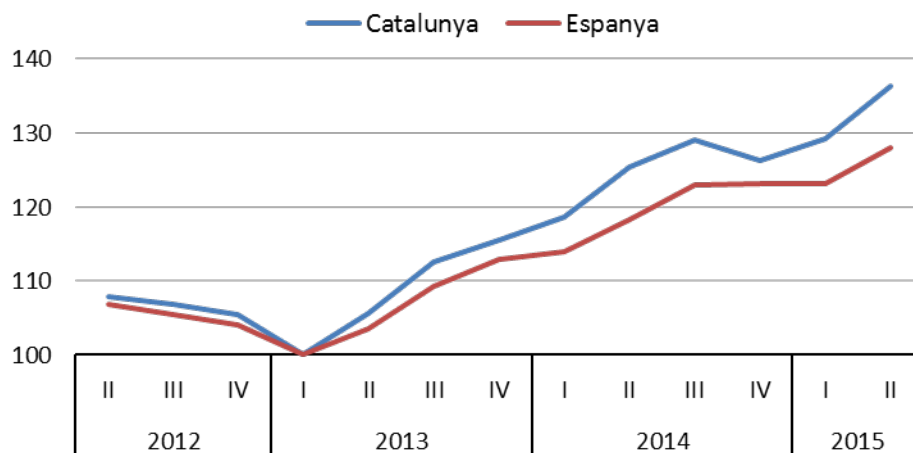
**Data d'actualització:** 15/04/2015

*El fort creixement del consum i la inversió auguren futurs increments de l'ocupació*

*El sector exterior disminuirà l'aportació negativa al creixement respecte al 2014*

*Indústria i serveis, seran els motors del creixement, i la construcció recupera taxes positives*

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



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

## Índex de confiança empresarial: Repunt en el segon trimestre de 2015

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

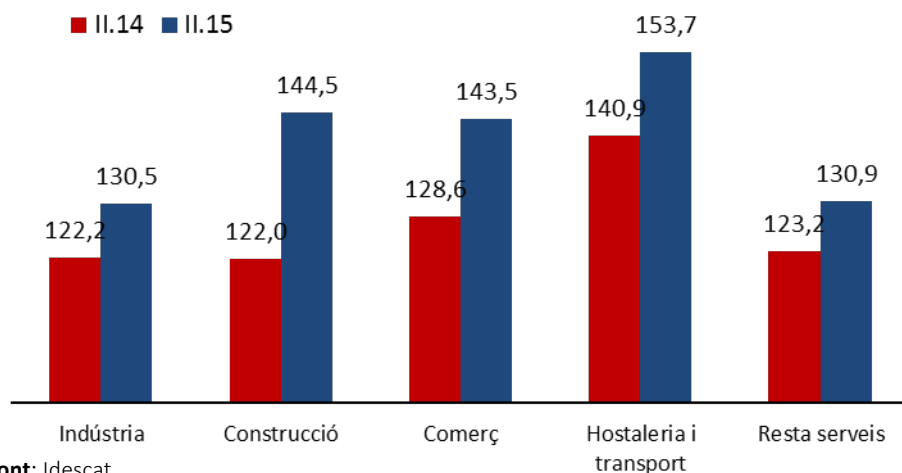
L'índex ha augmentat 7,1 punts sols en un trimestre. Aquesta és la millora més pronunciada des de l'inici de la sèrie. A Espanya, en canvi, l'índex de confiança només ha augmentat en 4,9 punts.

Tots els sectors registren una millora de la confiança respecte al trimestre anterior, destacant l'hostaleria i el transport per

raons estacionals; i també respecte al mateix trimestre de l'any anterior, sent especialment destacable el cas de la construcció i el comerç.

Aquests resultats són coherents amb les nostres previsions de creixement per al segon i tercer trimestre de 2015, que apunten a un augment del PIB trimestral del 0,8% el segon trimestre, una dècima més que en el primer, fet que situaria la taxa interanual en el 2,4%. Per al tercer trimestre, es preveu consolidar aquest creixement (0,7% trimestral i 2,9% interanual).

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



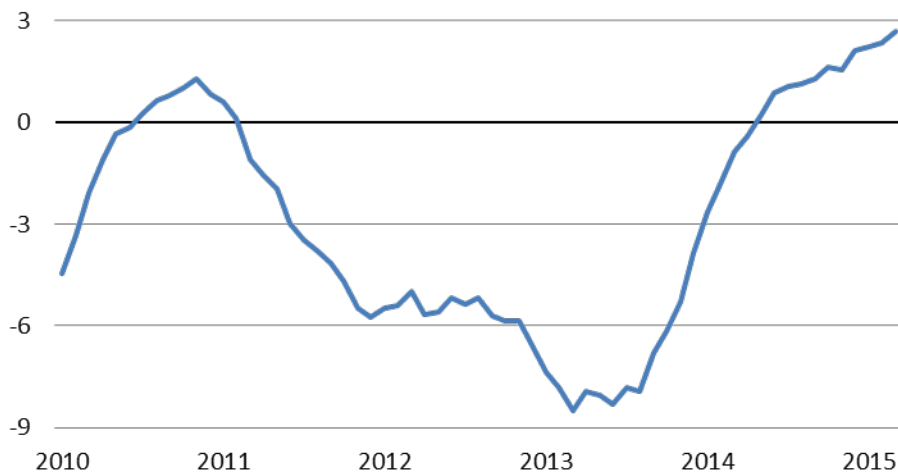
Font: Idescat

*L'Indicador de Confiança Empresarial registra l'augment més pronunciat des de l'inici de la sèrie*

*La previsió de creixement del PIB per al segon trimestre s'eleva al 2,4%, en línia amb la millora de les perspectives empresarials*

## 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: es manté com a motor de la recuperació

Els indicadors mensuals que estan relacionats amb el consum privat continuen mostrant una evolució clarament positiva durant els primers mesos de l'any 2015.

Això confirma que la demanda interna, en general, i el consum de les famílies, en particular, segueix sent el motor de la recuperació econòmica. De fet s'estima que el consum pot contribuir en un 57% al creixement del PIB aquest any.

Entre els indicadors conjunturals destaca la bona evolució de la matriculació de vehicles, que ha assolit un creixement interanual de 42% el mes de març.

A més, les valoracions positives que s'han fet de l'activitat comercial i turística durant la Setmana Santa, tot i que encara no apareix reflectit en dades concretes, semblen confirmar que la millora de les expectatives ha animat a les famílies a incrementar el seu consum.

El bon comportament de l'índex de comerç al detall des de finals de l'any passat també confirma aquesta evolució positiva del consum, que al seu torn es tradueix en un increment de les importacions de béns de consum (17,5% interanual al gener). Així mateix, cal destacar que aquest índex de vendes al comerç està evolucionant millor a Catalunya que al conjunt d'Espanya.

*Les matriculacions de turismes creix un espectacular 42% al març*

*Les vendes minoristes mantenen una evolució força positiva i millor que a Espanya*

### Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	15.585	març-15	22,9%	42,0%	36,5%
Índex de vendes en grans superfícies (Base 2010=100)	66,7	feb-15	-33,4%	-1,8%	0,2%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	83,8	març-15	9,4%	4,5%	4,0%
Importacions de béns de consum (Milions d'euros)	1.810	gen-15	-1,5%	17,5%	17,5%

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 creix un 61,8% el primer trimestre*

## Inversió: es mantenen les bones perspectives

Encara que l'estoc de crèdit al sector privat no es recupera —registra un descens del 7,6% interanual el 4rt trimestre del 2014—, altres indicadors clau per saber com ha evolucionat la inversió presenten un millor comportament.

De fet, els indicadors parcials assenyalen que la inversió en béns d'equipament està agafant embranzida i que la caiguda de la inversió en construcció ha tocat fons. La matriculació de vehicles industrials presenta un increment interanual del 61,8% el primer trimestre, i el consum de ciment està començant a créixer.

Ambdues dades confirmen la recuperació de la inversió en el marc d'una economia de baixos tipus d'interès i d'expectatives favorables. A això se sumarà l'efecte positiu que hauria de tenir sobre el finançament empresarial la política d'expansió quantitativa que ha adoptat el BCE.

De cara al 2015, la inversió presenta unes bones perspectives, fet que li permetrà consolidar taxes elevades al voltant del 4,6%. La inversió pot contribuir en un 30% al creixement total de l'economia catalana aquest any.

*Milloren progressivament les perspectives sobre l'evolució de la inversió*

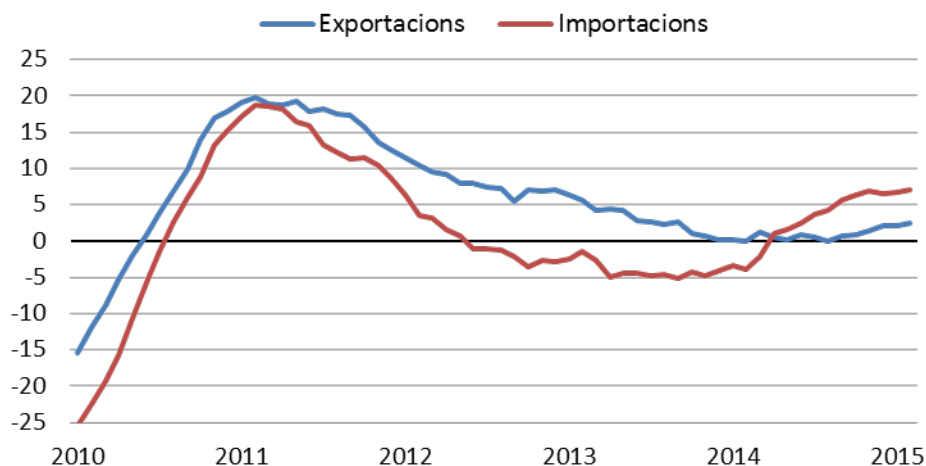
## Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2862	març-15	42,2%	61,8%	48,1%
Importacions de béns de capital (Milions d'euros)	375,8	gen-15	-17,2%	1,9%	1,9%
Crèdit al Sector privat (Milions d'euros)	261.099	4T-14	-2,7%	-7,6%	-5,2%

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

*Les exportacions fora de la zona euro creixen animades per la depreciació de l'euro*

## Sector exterior: nou rècord en les exportacions

Les exportacions i importacions catalanes han mantingut la tònica ascendent durant els primers dos mesos de l'any. Les exportacions han crescut un 1,9% acumulat, mentre que les importacions ho han fet una mica per sobre, un 2,4%. Per tant, el dèficit comercial continua ampliant-se, si bé l'abaratiment de la factura energètica ha permès contenir en part aquest augment. Per mercats, destaca el creixement de les vendes fora de la zona euro atès que són els mercats que es beneficien de la depreciació de l'euro. Per exemple, les exportacions al Regne Unit han augmentat un 18% interanual en els primers dos mesos de l'any, als Estats

Units un 19,3% i als països asiàtics un 17,2%.

A mesura que avanci l'any 2015, es preveu que l'aportació negativa del sector exterior al creixement del PIB es vagi reduint, resultat sobretot d'un major creixement de les exportacions animades per la depreciació de l'euro i la recuperació europea.

En el conjunt de l'any, les exportacions de béns i serveis poden créixer un 5,7% i les importacions un 6,2%, evolució que situaria l'aportació negativa al creixement del conjunt de l'economia en mig punt.

*Les importacions creixen una mica més que les exportacions per la recuperació de la demanda interna*

Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

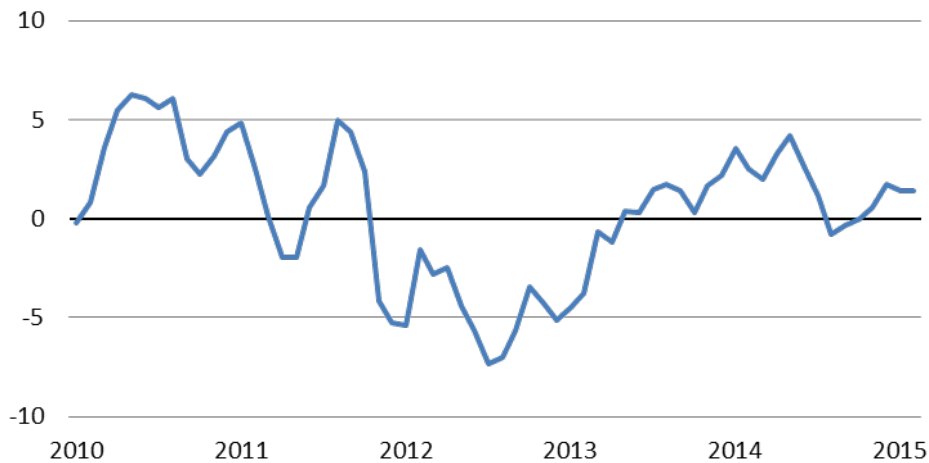
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (Milions d'euros)	4.759	feb-15	4,8%	2,7%	1,9%
Importacions (Milions d'euros)	5.708	feb-15	8,6%	3,5%	2,4%
Inversió estrangera (Milions d'euros)	554,5	4T-14	234,2%	23,7%	-15,8%
Inversió a l'estranger (Milions d'euros)	191,4	4T-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

*La producció industrial creix a ritmes modestos però permet crear ocupació a bon ritme*

## Indústria: creixement tendencial positiu

La producció industrial catalana mostra un repunt el primer trimestre del 2015, amb una taxa de variació interanual corregida d'efecte calendari de l'1,4%, per sobre de la mitjana espanyola (0,4%).

Altres indicadors, com l'evolució de l'ocupació al sector industrial, que creix un 7,2% el primer trimestre, la facturació d'energia elèctrica o la matriculació de

vehicles industrials, també estan donant senyals positives.

Aquests senyals, que apunten a una millora clara de la conjuntura industrial, són plenament coherents amb unes bones perspectives per al conjunt de l'any 2015, durant el qual el ritme de creixement del VAB sectorial podria apropar-se al 3%, un registre no assolit des de 2007.

*Bones perspectives per a la indústria el 2015*

**Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria**

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (Base 2010=100)	98,1	feb-15	5,3%	1,6%	-0,3%
Índex de producció industrial corregit (Base 2010=100)	98,1	feb-15	-2,1%	1,6%	1,4%
Indicador de clima industrial (saldos)	-2,5	març-15	-2,9**	-9,5**	-33,8**
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.276	març-15	-4,8%	1,9%	0,9%

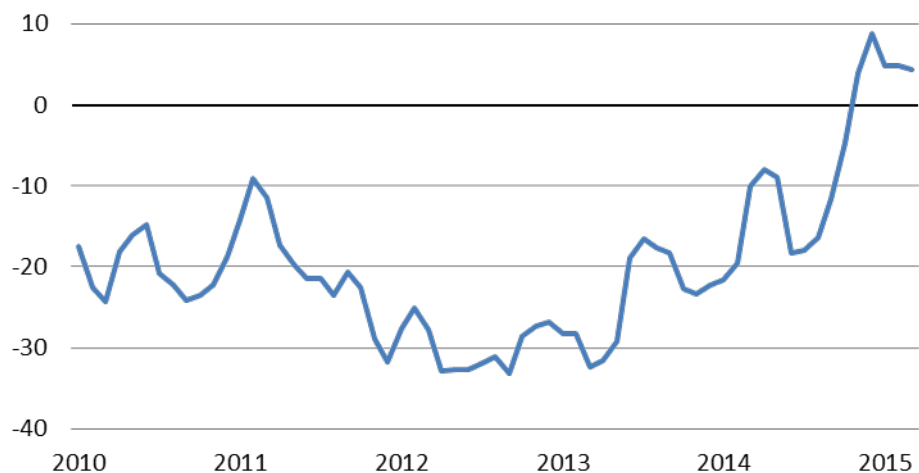
Font: Idescat i INE

\*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

*El nombre d'habitatges iniciats i el consum de ciment mostren un punt d'inflexió en el sector*

## Construcció: el punt d'inflexió es confirma

Després de set anys consecutius de taxes de variació negatives del VAB al sector de la construcció (del 2008 al 2014), i d'una reducció acumulada del VAB de gairebé el 50%, es comencen a registrar les primeres taxes positives. Aquesta millora es dona tant al sector privat com al públic. Així, per exemple, la taxa de variació interanual del consum de ciment ha passat a ser positiva des de novembre 2014.

A més, els habitatges iniciats creixen amb força (53,8% interanual al gener 2015), i

molt per sobre del que ho fan els habitatges acabats (8,9%).

Pel que fa al bon comportament del sector públic, la licitació oficial va créixer un 25,4% acumulat en el primer trimestre de l'any.

L'ocupació en el sector de la construcció també comença a remuntar. Durant el primer trimestre de l'any, el nombre de treballadors al sector ha augmentat un 6,6% interanual.

*L'ocupació a la construcció creix un 6,6% el primer trimestre del 2015*

### Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

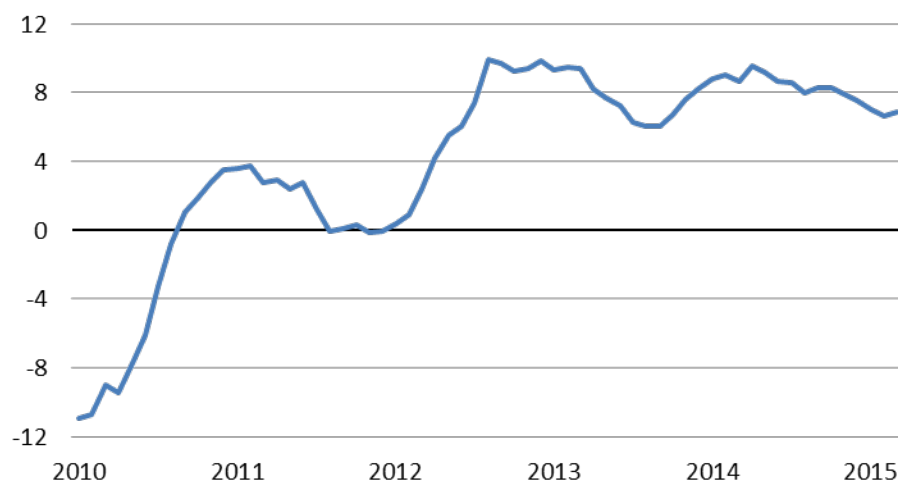
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (Milers de tones)	129,5	març-15	12,8%	12,5%	9,0%
Habitatges iniciats (nombre)	941	gen-15	31,1%	53,8%	53,8%
Habitatges acabats (nombre)	464	gen-15	-20,3%	8,9%	8,9%
Licitació oficial (Milions d'euros)	93,6	març-15	-44,8%	-8,3%	25,4%

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 12 mesos)



Font: Institut d'Estudis Turístics (IET)

*El nombre de turistes estrangers continua registrant màxims històrics*

## Serveis: fort repunt de l'activitat comercial

Pel que fa al sector serveis, les bones valoracions que han fet els comerciants de les vendes durant la recent Setmana Santa semblen confirmar que la millora de les expectatives ha animat a les famílies a incrementar el seu consum. I, en línia amb això, tant l'evolució de l'índex de comerç al detall com l'indicador de vendes en grans empreses confirmen aquesta millora.

A més, els indicadors que recullen l'activitat turística, també mostren una

evolució clarament favorable. El moviment de passatgers als aeroports va créixer un 3,8% acumulat en els primers dos mesos de l'any, les pernoctacions en hotels un 8,1% interanual el primer trimestre i el nombre de turistes estrangers un 5,2% en el mateix període.

Segons l'EPA, els serveis també han creat ocupació en el primer trimestre de l'any, però amb menys intensitat que altres sectors (0,5% interanual).

*El comerç manté la dinàmica positiva que va iniciar a finals del 2014*

### Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (Milers)	2.275,0	feb-15	0,4%	3,0%	3,8%
Turistes estrangers (Milers)	1.085,2	març-15	28,0%	8,0%	5,2%
Pernoctacions en establiments hotelers (Milers)	2.756,8	març-15	40,7%	6,0%	8,1%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (Índex 2010=100)	89,1	feb-15	-2,0%	4,9%	5,0%

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: fort increment de l'ocupació

Probablement, un dels aspectes que més està sorprenent del procés de recuperació és el ritme de creació de llocs de treball que porta associada. En aquest sentit, l'ocupació es va incrementar al 2014 un 2,1% en termes de comptabilitat nacional, molt per sobre de la taxa del -2,1% de l'any anterior. De fet, feia set anys que no es creava ocupació en termes anuals.

El primer trimestre de l'any 2015, el ritme de creació d'ocupació s'ha accelerat. Segons els resultats de l'EPA, el nombre d'ocupats ha augmentat un 2,1%, mig punt més que en el quart trimestre de

l'any anterior. A més, la recuperació és global perquè tots els grans sectors econòmics estan creant ocupació. L'evolució del nombre de treballadors afiliats a la Seguretat Social confirma aquesta tendència: ha experimentat un creixement interanual del 3,7% el primer trimestre, un punt per sobre que el trimestre anterior.

Un altre senyal d'aquesta forta creació de llocs de treball la trobem en el fet que l'atur registrat s'ha reduït el passat mes de març un 8,5% respecte a un any abans.

*El primer trimestre de 2015 s'accelera el ritme de creació d'ocupació*

*L'atur registrat també es redueix a un ritme elevat*

## Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

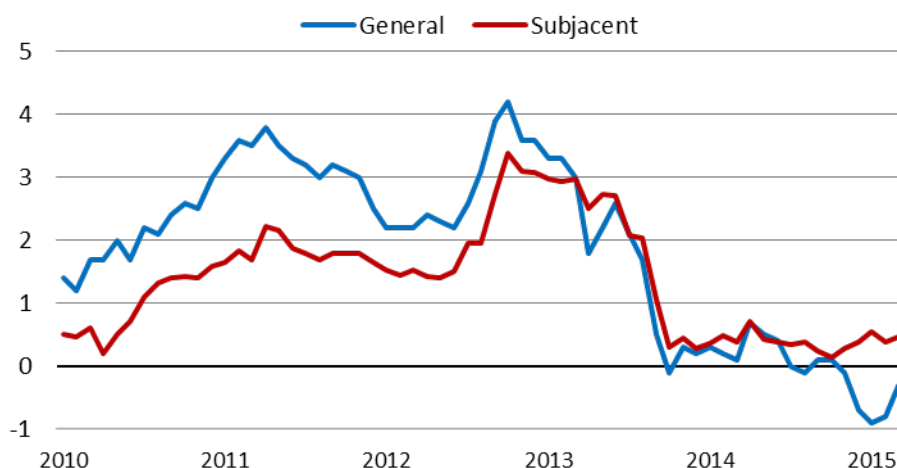
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (Milers)	2.982,9	març-15	0,8%	3,7%	3,7%
Atur registrat (Milers)	571,7	març-15	-1,6%	-8,5%	-8,1%
Ocupats (EPA) (Milers)	3.023,2	1T-15	-0,8%	2,1%	2,1%
Cost laboral per treballador i mes (Euros)	2.753,9	4T-14	8,0%	-2,3%	-1,7%

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

## Preus: continuen les reduccions de preus

El ritme d'increment dels preus es va moderar molt durant tot l'any 2014, fins tancar l'any amb una taxa d'inflació mitjana de només el 0,1%, clarament inferior a la dels darrers anys. De fet, cal remuntar-se al segle passat per trobar un creixement dels preus tant dèbil.

Durant el 2015 ha continuat la mateixa tònica ja que 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. Els mesos posteriors el ritme de caiguda dels preus s'ha moderat, amb taxes interanuals del -0,8% i del -0,3% al febrer i març, respectivament.

Aquest descens de la inflació és resultat de la caiguda del preu del petroli i de les matèries primeres. Per això, la inflació subjacent —que exclou els components d'energia i aliments sense elaborar— està en taxes positives (0,5% al març).

*La caiguda de preus es va moderant a mesura que l'economia es recupera i el preu del petroli s'estabilitza*

*La inflació subjacent es manté lleugerament positiva*

## Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (Índex 2011=100)	104,0	març-15	0,7%	-0,3%	-0,7%
Índex de preus industrials (Índex 2010=100)	106,0	març-15	0,7%	-2,8%	-2,9%
Inflació subjacent (Índex 2011=100)	104,3	març-15	0,5%	0,5%	0,5%

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**

Abril 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: 29 d'abril de 2015