

# Informe trimestral de conjuntura catalana

Abril 2016

## Editorial

El creixement de l'economia mundial durant el primer trimestre del 2016 s'ha frenat, fruit sobretot de l'impacte negatiu que està tenint la intensa caiguda del preu del petroli en les economies emergents i de l'entrada en recessió d'economies com Rússia i Brasil. A això s'afegeix un creixement molt feble de l'economia europea i els dubtes creixents sobre l'esgotament del cicle expansiu als Estats Units.

Com a resultat de tots aquests factors, als que se sumen la manca de reformes estructurals i d'inversió global, l'FMI ha tornat a revisar a la baixa la seva previsió de creixement econòmic mundial per al 2016, deixant-la en el 3,2%, només una dècima per sobre de l'any 2015, confirmant així que la recuperació global continua, però a un ritme cada vegada més lent i fràgil. És més, l'FMI alerta del risc que el ritme de creixement s'alenteixi encara més i l'economia mundial caigui en un estancament secular generalitzat.

En aquest context, l'economia espanyola continua sent el país que més creix de les grans economies avançades, però tendirà

cap a un creixement més suau i sostingut, a l'entorn del 2% a partir del 2018.

L'economia catalana no és aliena a aquest canvi d'expectatives mundials, però hi ha altres factors que estan jugant a favor. És per això que mantenim gairebé invariable la nostra previsió de creixement del PIB per al 2016 en el 2,9%, ja que els factors que poden tenir un impacte negatiu, com són la desacceleració del comerç mundial, l'apreciació del tipus de canvi de l'euro i la caiguda dels mercats financers, seran compensats pels factors que estan tenint un impacte positiu, com ara la caiguda recent del preu del petroli, les polítiques expansives del BCE, la relaxació dels objectius de dèficit públic i la rebaixa fiscal.

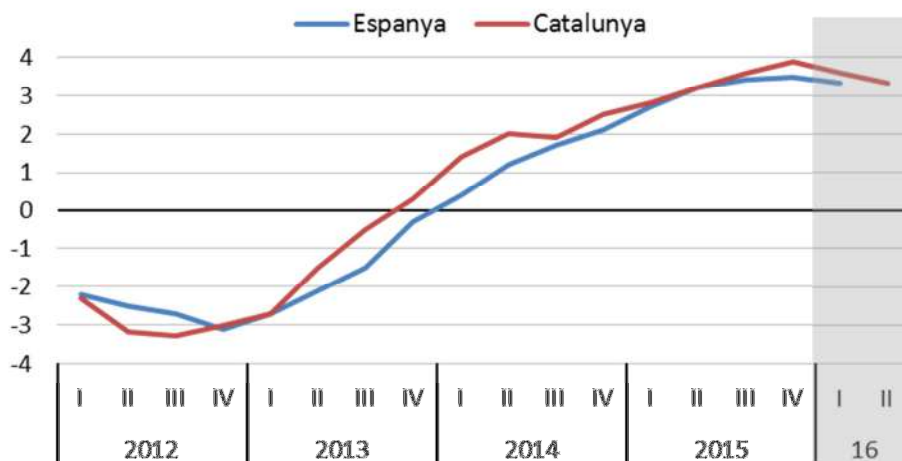
La paràlisi política que viu actualment l'Estat no està afectant, de moment, l'economia real però inevitablement ho acabarà fent si les dificultats de formar govern s'allarguen massa en el temps i/o si el govern que es constitueixi finalment és fràgil i, per tant, dificulta la posada en marxa de les reformes pendents i la solució als problemes de finançament territorial.

*Les previsions  
econòmiques  
mundials es  
revisen a la baixa*

*L'economia  
espanyola  
continua liderant  
el creixement  
entre les grans  
economies*

*Catalunya manté  
una previsió de  
creixement  
propera al 3% per  
al 2016*

**Gràfic 1. Evolució del PIB (corregit d'estacionalitat)** (Taxes de var. interanual, en %)



Catalunya	-2,3	-3,2	-3,3	-3,0	-2,7	-1,5	-0,5	0,3	1,4	2,0	1,9	2,5	2,8	3,2	3,6	3,9	3,6	3,3
Espanya	-2,2	-2,5	-2,7	-3,1	-2,7	-2,1	-1,5	-0,3	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	3,3	3,3

**Fonts:** Espanya: INE (fins 4T15) i Banc d'Espanya (1T) i Catalunya: Idescat (fins 4T15) i elaboració pròpia (1T i 2T del 2016).

## Síntesi de la conjuntura catalana: desacceleració de l'economia catalana

El tret més destacat d'aquest informe de conjuntura és que les dades referides als primers mesos d'aquest any confirmen que l'economia catalana ha iniciat un procés de desacceleració en el ritme de creixement del PIB. Això vol dir que s'estroneja el procés de millora iniciat a mitjans del 2013 i que va arribar al seu punt màxim a finals del 2015.

Segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i d'AQR-Lab de la UB, el primer trimestre del 2016, el PIB de l'economia catalana ha augmentat un 0,8% en termes intertrimestrals, dues dècimes menys que el trimestre anterior. D'acord amb aquestes estimacions, el ritme de creixement interanual del PIB el primer trimestre seria del 3,6%, tres dècimes per sota del 3,9% assolit el quart trimestre del 2015, segons ha calculat l'Idescat.

A l'anterior informe trimestral ja s'apuntava una previsible moderació en el ritme de creixement, motivat sobretot per l'empitjorament de les condicions

econòmiques a nivell internacional. La recessió de l'economia brasilera relacionada amb la incertesa política, els efectes de la caiguda dels preus del petroli sobre les economies productores i la confirmació de la desacceleració de l'economia xinesa en són algunes de les causes principals.

En aquest context, la reducció del ritme de creixement no és encara acusada gràcies a la fortalesa de la demanda interna. Les empreses i els consumidors mantenen una elevada confiança, gràcies a la millora de les expectatives econòmiques i al fet de que es continua creant ocupació. Per tant, tot apunta a que l'efecte que pugui tenir la desacceleració mundial i la incertesa política és reduït.

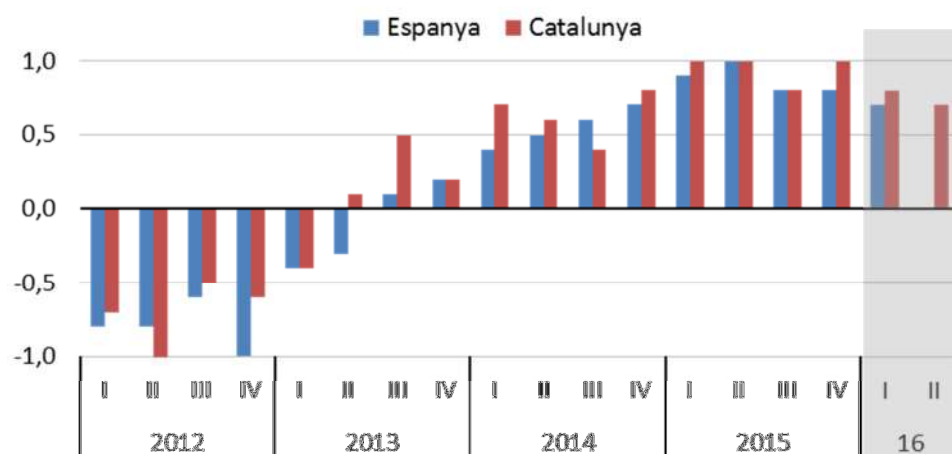
Pel que fa al sector exterior, s'està observant una clara reducció de l'aportació negativa fruit de que les importacions estan moderant més el seu creixement que les exportacions.

*L'any comença amb un creixement trimestral del 0,8% i interanual del 3,6%*

*Es constata la lleugera desacceleració de l'economia catalana*

*Impacte molt reduït de les turbulències financeres i la inestabilitat política*

**Gràfic 2. Evolució del PIB (corregit d'estacionalitat)** (Taxes de var. intertrimestral, en %)



Catalunya	-0,7	-1,1	-0,5	-0,6	-0,4	0,1	0,5	0,2	0,7	0,6	0,4	0,8	1,0	1,0	0,8	1,0	0,8	0,7
Espanya	-0,8	-0,8	-0,6	-1,0	-0,4	-0,3	0,1	0,2	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9	1,0	0,8	0,8	0,7	

**Fonts:** Espanya: INE (fins 4T15) i Banc d'Espanya (1T16) i Catalunya: Idescat (fins 4T15) i elaboració pròpia (1T16 i 2T6).

També cal destacar que l'evolució global de l'economia catalana és molt semblant a la que presenta el conjunt de l'economia espanyola. De fet, després de la recent revisió de les estimacions referides a l'economia espanyola per part de l'INE, les taxes de creixement del PIB a llarg de l'any 2015 són molt similars, i en conseqüència

també el creixement del conjunt del 2015 (3,2% a Espanya i 3,3% a Catalunya, segons l'INE). Aquest lleuger diferencial es repeteix el primer trimestre del 2016 ja que les previsions de variació intertrimestral del PIB són del 0,8% per a Catalunya segons Cambra i AQR i del 0,7% per a Espanya segons el Banc d'Espanya.

## Previsions per a l'any 2016: creixement per sota del 3,0%

Les dades disponibles en el moment de tancar aquest informe, a mitjans del mes d'abril, permeten confirmar que l'economia catalana ha entrat en un procés de lleugera desacceleració, si bé les taxes de creixement continuen sent elevades. Per al 2016 es preveu una evolució econòmica una mica menys favorable que al 2015, en bona part perquè els factors d'impuls de la recuperació comencen a esgotar-se, fet que ens portarà a un creixement més suau però a la vegada més sostenible en el futur.

D'acord amb les estimacions de la Cambra i d'AQR-Lab, el creixement del PIB a Catalunya serà del 2,9% el 2016, cinc dècimes inferior al creixement registrat el

2015, que va ser del 3,4% segons l'Idescat. Per tant, per primer cop des de l'any 2013, es torna a produir una desacceleració en el ritme de creixement del PIB català. Les taxes de creixement interanuals continuaran clarament per sobre del 3% fins a mitjans d'any, però com a conseqüència de l'alentiment progressiu acabaran situant-se per sota d'aquest llindar a final d'any.

Tot i la reducció respecte al creixement l'any anterior, es pot considerar que aquest és un ritme de creixement molt notable comparat amb la previsió per al conjunt de la zona euro (1,5%) i dues dècimes superior al creixement previst per al conjunt de l'economia espanyola (2,7% segons el Govern espanyol).

*El creixement del PIB i l'ocupació es manté el 2016 i 2017 per sobre del 2,5%*

*Malgrat la desacceleració, l'economia catalana creix per sobre de la zona euro i de l'economia espanyola*

*El 2016, el PIB català moderarà el creixement cinc dècimes, fins al 2,9%*

La majoria de components de la demanda interna registraran aquest any un creixement una mica inferior al del 2015, si bé cal dir que continuaran sent xifres molt positives. El consum privat, amb un creixement previst del 2,9% continuarà sent el gran motor de la demanda interna i del conjunt de l'economia catalana, conjuntament amb la inversió (4,8%). En canvi, el consum públic moderarà el ritme de creixement fins a l'1%, desaccelerant-se més de dos punts respecte al 2015.

El sector exterior continuarà amb una aportació negativa però aquesta serà inferior a la de l'any anterior fruit de que les exportacions moderaran el ritme de creixement en només dues dècimes, fins al 4,6%, mentre que les importacions ho faran en 1,8 punts fins al 5,5% (en part per la desacceleració del consum i la inversió). Cal destacar també que, tot i la desacceleració, aquestes taxes suposen una millora d'algunes dècimes respecte a les estimacions presentades fa tres mesos.

Pel costat de l'oferta preveiem que sigui la construcció el sector més dinàmic (3,6%),

seguit dels serveis (3,0%) i la indústria (2,7%). Però donat el seu pes en el conjunt de l'economia, l'aportació al creixement dels serveis serà la més significativa. Cal ressaltar l'estabilitat en el creixement del sector industrial. Aquestes previsions són també properes a les diverses previsions que s'han anat publicat durant els darrers mesos per a l'economia espanyola.

Finalment, els preus de consum tornaran a presentar taxes lleugerament positives en mitjana el 2016, però encara molt allunyades de l'objectiu del Banc Central Europeu (2%). L'ocupació creixerà a un ritme molt similar al del PIB (2,8%), mostrant una certa desacceleració respecte al 2015, a l'igual que l'activitat. Ambdues taxes són superiors a les previsions realitzades per a l'economia espanyola.

De cara al 2017, les previsions apunten a una reducció continuada de la taxa de creixement fins una mitjana anual del 2,6%, amb una desacceleració generalitzada en tots els components d'oferta i de demanda.

*L'ocupació creixerà entorn al 2,8% el 2016*

*La inflació deixarà la zona de descens durant la segona meitat de l'any*

*El 2017 continuarà la maduració del cicle i el PIB català es pot desaccelerar fins al 2,6%*

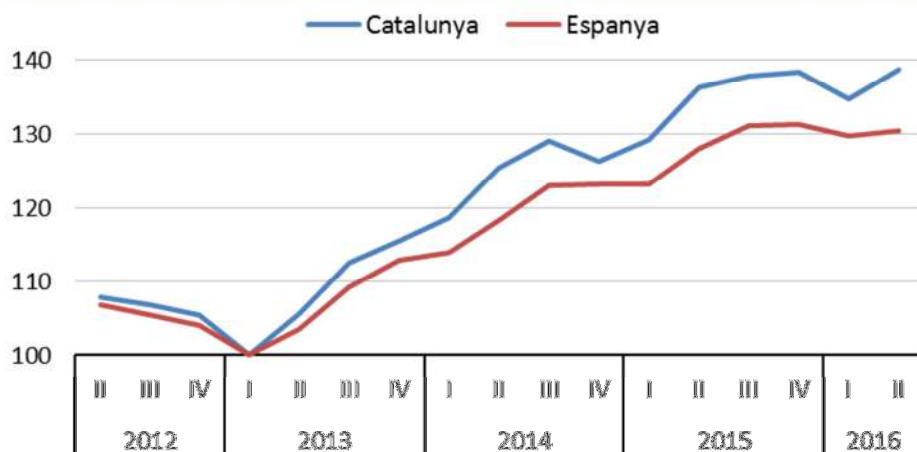
PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2015	2016	2017
<b>Producte Interior Brut</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,6%</b>
Consum Privat	3,6%	2,9%	2,5%
Consum Públic	3,3%	1,0%	0,6%
Formació Bruta de Capital	5,7%	4,8%	4,3%
Exportacions	4,8%	4,6%	4,0%
Importacions	7,3%	5,5%	4,5%
VAB agricultura	-1,2%	1,0%	1,0%
VAB indústria	2,7%	2,7%	2,5%
VAB construcció	3,4%	3,6%	3,4%
VAB serveis	3,6%	3,0%	2,6%
Índex Preus Consum (base 2011)	-0,2%	0,6%	1,5%
Ocupats	3,1%	2,8%	2,5%

**Font:** Idescat (2015) i elaboració pròpia (2016 i 2017).

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

**Data d'actualització:** 19/04/2016

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



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

## Índex de confiança empresarial: repunt de la confiança al segon trimestre

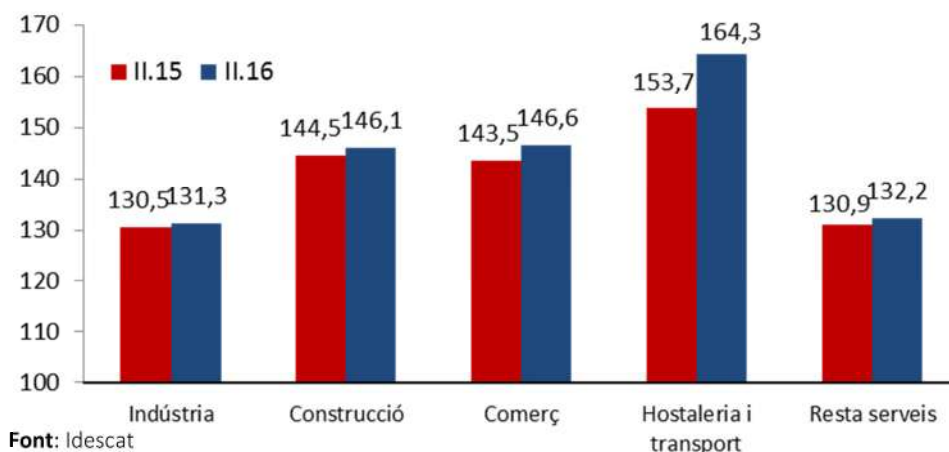
Després que en el darrer informe de conjuntura es destaqués una disminució de la confiança empresarial per al primer trimestre del 2016, la dada més rellevant en aquests moments és l'observació d'una clara millora per al segon trimestre. Així, el valor de l'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) per al segon trimestre del 2016 s'ha incrementat en 3,9 punts, pujada fins i tot superior a la reducció observada a l'informe anterior (de 3,7 punts). I si comparem amb el segon trimestre del 2015 l'increment és de 2,4 punts.

Com ve sent habitual des de fa un parell d'anys, els empresaris continuen mostrant un major grau de confiança a Catalunya

que al conjunt d'Espanya. De fet, s'observa que l'ICEH de Catalunya no tan sols continua prenent un valor superior, sinó que a més augmenta aquest diferencial, fins arribar als 8,2 punts el segon trimestre, molt superior als 5,1 punts del trimestre anterior, fet que té a veure sobretot amb el millor comportament de la demanda interna a Catalunya (comerç i turisme).

Si comparem l'evolució de l'ICEH per sectors, es comprova que tots ells registren una millora clara respecte a la dada de fa un any, però sobretot progressa a l'hostaleria i el transport (10,6 punts més que fa un any) i al comerç (3,1 punts més que fa un any).

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



Font: Idescat

*Els empresaris milloren la seva confiança en el segon trimestre*

*La percepció empresarial continua sent millor a Catalunya que a Espanya sobretot a l'hostaleria i el transport*

## 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: continua com a motor del creixement

Els indicadors de consum, de moment, no mostren cap desacceleració. La informació més recent confirma que el creixement es continua basant en la demanda interna. Entre els diversos indicadors conjunturals destaca el fort creixement de la matriculació de turismes, amb un increment interanual del 13,9% al febrer.

També el sector comercial manté una bona evolució. En el cas del comerç al detall, s'observa una taxa de variació interanual del 5,2% al febrer. I en el cas de les vendes a les grans superfícies, la taxa de variació interanual ha estat del 4,8% al mateix mes.

Un altre indicador a considerar per valorar el creixement del consum privat té a veure amb l'evolució de les importacions de béns de consum, que al mes de gener s'ha incrementat en un 6,2% interanual. El bon comportament de l'índex de confiança empresarial ve a confirmar aquesta evolució positiva.

Durant el conjunt de l'any 2016, es preveu que el consum de les llars mantingui un creixement vigorós, proper al 3%, recolzat sobre la creació d'ocupació, els baixos tipus d'interès i la caiguda del preu del petroli. Però l'impacte d'aquests factors d'impuls anirà disminuint de cara al 2017, tot i que mantindrà unes taxes superiors al 2,5% en termes anuals.

*L'evolució del comerç (al detall i en grans superfícies) és exponent del dinamisme del consum privat*

*Les importacions de béns de consum creixen un 6,2% interanual*

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	14.417	feb. 16	13,9%	13,7%	12,2%
Índex de vendes en grans superfícies (Base 2010=100)	69,9	feb. 16	-28,7%	4,8%	0,6%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	80,7	feb. 16	-12,0%	5,2%	2,8%
Importacions de béns de consum (milions d'euros)	1.922	gen. 16	-6,6%	6,2%	6,2%

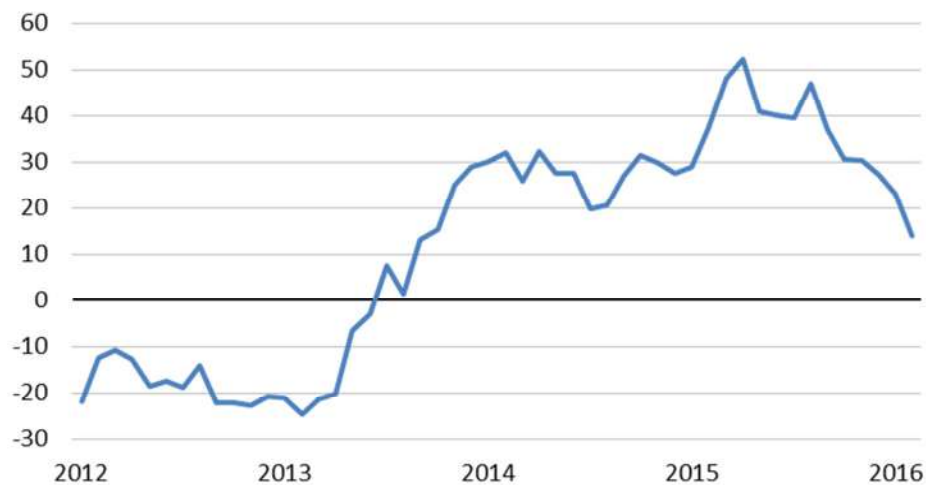
Font: Idescat i INE

\*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: lleugera reducció de les taxes de creixement

Encara que el crèdit al sector privat continua retrocedint, el flux de nou crèdit al sector empresarial espanyol va créixer un 2,5% interanual els primers dos mesos de l'any. Però sobretot augmenta el crèdit de menys d'1 milió d'euros, un 6% en aquest mateix període, senyal de que poc a poc el sector financer està restablint la normalitat en els fluxos de crèdit a les empreses, permetent així a aquestes afrontar els processos inversors.

Els indicadors clau per saber com es comporta la inversió són, per exemple, la matriculació de vehicles industrials, que presenta un creixement interanual acumulat del 10,3% en els primers dos mesos de l'any respecte al mateix període de l'any anterior. O bé les importacions de

material de transport que augmenten un 19% acumulat gener-febrer. Però, en general, s'observa que les taxes de creixement tot i ser clarament elevades, es moderen respecte a mesos anteriors. Això confirma que la tendència actual és cap a una reducció del ritme de creixement de la inversió.

Les previsions anuals apunten cap a moderació gradual del creixement de la inversió durant el 2016, amb una taxa anual del 4,8%, que continuaria el 2017, però encara superaria el 4%. Per tant, es pot concloure que tot i l'alentiment econòmic i l'empitjorament de les expectatives, es preveu continuar amb taxes de creixement de la inversió significatives.

## Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

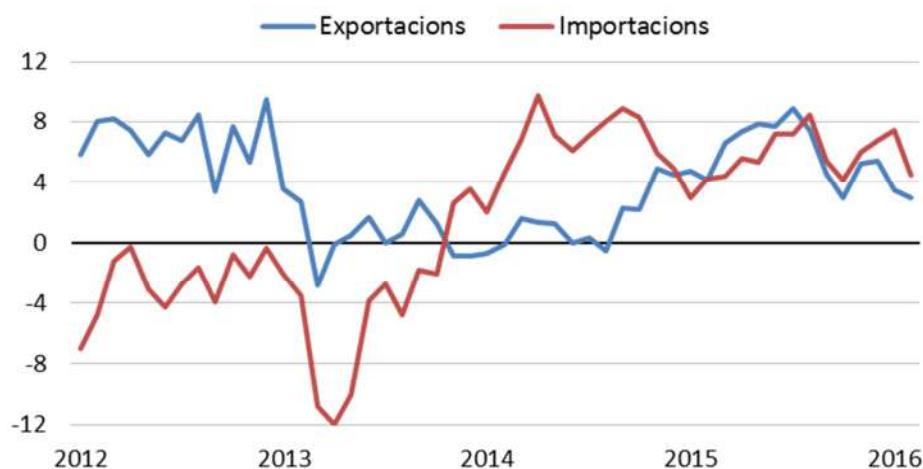
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2.536	feb. 16	8,6%	5,4%	10,3%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	380,6	gen. 16	-19,6%	1,3%	1,3%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	249.851	4T-15	-0,9%	-4,3%	-5,9%

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

*El nou crèdit a les empreses creix per a imports inferiors al milió d'euros*

*Els indicadors mostren alts creixements però en clara desacceleració*

**Gràfic 7. Comerç exterior de béns** (Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Duanes

## Sector exterior: menor dinamisme fruit de la conjuntura internacional

Les exportacions de béns en valor els dos primers mesos de l'any mostren un alentiment respecte al final del 2015, fruit sobretot de la desacceleració de les economies emergents. Així, les exportacions han crescut només l'1% acumulat, sent les dirigides a la Unió Europea (que representen el 67% del total) les que expliquen aquest creixement (1,7% d'augment), mentre que les dirigides fora de la UE han disminuït un 0,3%. Les vendes a França i Alemanya que són els primers clients de Catalunya, amb una participació en el total de l'exportació catalana en aquest període del 16,8% i 12,5%, respectivament, han augmentat un 6,3% i un 1,3%, respectivament.

En el cas de les importacions, el creixement interanual acumulat dels dos primers mesos ha estat del 3,1%, gairebé la meitat que l'observat el 2015 (5,9%). Aquesta moderació en el creixement de les importacions es deu bàsicament a la reducció dels preus de l'energia, atès que les importacions no energètiques han crescut un 7,3%, confirmant així la reactivació de la demanda interna.

La reducció més intensa en les taxes de variació de les importacions que de les exportacions contribuirà a una millora progressiva del saldo exterior i, per tant, de l'aportació exterior al creixement de cara als propers dos anys, tal i com mostren les nostres previsions.

**Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior**

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (milions d'euros)	5.231	feb. 16	13,3%	4,8%	1,0%
Importacions (milions d'euros)	6.405	feb. 16	9,0%	3,3%	3,1%
Inversió estrangera (milions d'euros)	1.070,4	4T-15	-8,6%	-45,0%	57,8%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	389,7	4T-15	270,8%	-63,5%	-2,6%

Font: Duanes i Idescat

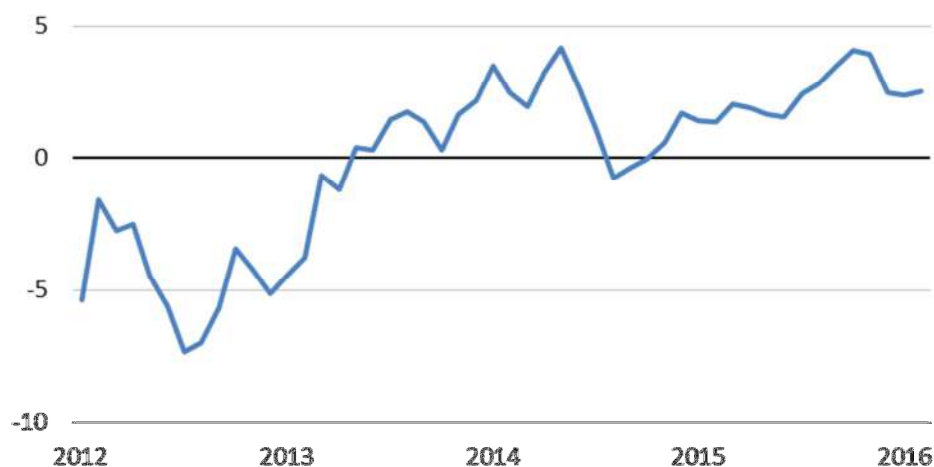
\*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

*Millora l'aportació del sector exterior a l'economia*

*El refredament de les economies emergents modera el creixement de les exportacions*



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



Font: Idescat i INE

*La previsió de creixement del PIB industrial es manté en el 2,7% per al 2016*

## Indústria: estabilització de les taxes de creixement

Des del punt de vista de l'oferta, cal assenyalar els bons resultats que mostra la indústria, especialment l'exportadora. La producció industrial catalana continua amb un ritme de creixement fort, ja que al febrer s'ha incrementat un 5,8% en termes interanuals (2,3% si el mesurem corregit d'efecte calendari), una taxa de creixement que continua sent clarament superior a l'observada pel conjunt de la indústria espanyola (1,9% interanual al febrer corregint efectes calendari) i similar a la del conjunt del 2015 (2,5%).

Altres indicadors, com l'evolució de l'ocupació al sector industrial o la matriculació de vehicles industrials, tot i que mantenen taxes de creixement

positives en termes interanuals, mostren una pèrdua d'impuls. Per això, la previsió és de que el VAB industrial creixi un 2,7% en el conjunt de l'any 2016, igual que el 2015.

Cal assenyalar també els bons resultats assolits per la inversió estrangera rebuda a Catalunya l'any 2015, especialment en el sector industrial manufacturer que va passar de 229 milions el 2014 a 1.279 milions el 2015, gairebé cinc vegades més, sent aquest un dels anys més positius per al sector industrial. Aquests bons resultats de la inversió auguren un comportament positiu de la producció industrial en el futur i demostren la confiança dels inversors estrangers en l'economia catalana.

*Els indicadors industrials es comporten millor a Catalunya que a Espanya*

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

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	103,7	feb. 16	9,5%	5,8%	3,7%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	100,3	feb. 16	-4,7%	2,3%	3,6%
Indicador de clima industrial (saldos)	-3,7	març 16	-0,9**	-1,3**	0,7**
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.219	feb. 16	-2,9%	-6,5%	-4,1%

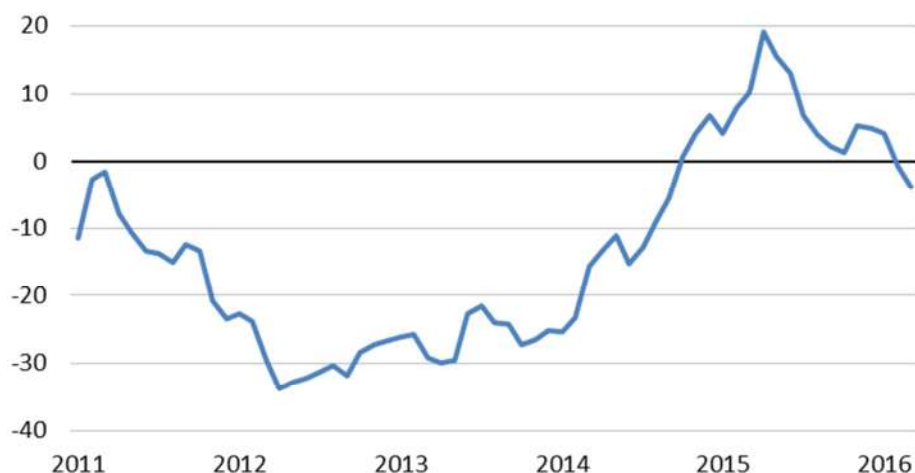
Font: Idescat i INE

\*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: s'alenteix el ritme d'expansió

Després de destacar de manera reiterada en els passats informes de conjuntura l'assoliment de taxes de variació positives del VAB al sector de la construcció l'any 2015, com a confirmació del canvi de cicle després d'una llarga etapa de recessió, la informació disponible corresponent als mesos de gener, febrer i març, confirma que aquest impuls observat durant l'any 2015 s'ha afeblit de manera notable.

Pel que fa al comportament del sector públic, la licitació oficial ha caigut un 27,9% en el primer trimestre del 2016 respecte al mateix període de l'any anterior. I, per altra banda, el consum de ciment presenta una variació interanual el

primer trimestre del -3,8%, tornant a taxes negatives que no es veien des del 2014.

Per tot això, cal esperar una recuperació molt gradual del sector residencial, tal com es desprèn de l'evolució recent de la xifra de visats i de les compravendes.

En termes de Valor Afegit Brut, les previsions apunten a que el 2016 pugui tancar-se amb un creixement el 3,6%, similar al 3,4% publicat per l'Idescat pel 2015. I, de cara al 2017, les previsions apunten a una lleugera desacceleració d'aquest ritme de creixement, amb una taxa del 3,4%.

*Caiguda significativa de l'obra pública*

*El creixement es concentra al sector de la construcció residencial*

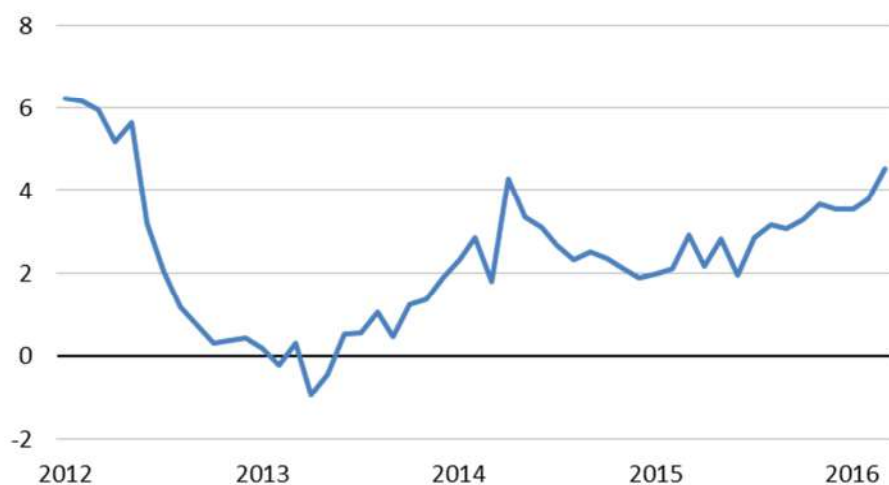
## Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (milers de tones)	135,1	març 16	3,2%	-6,9%	-3,8%
Habitatges iniciats (nombre)	1.332,0	gen.16	-0,1%	41,6%	41,6%
Habitatges acabats (nombre)	335,0	gen. 16	-18,5%	-27,8%	-27,8%
Licitació oficial (milions d'euros)	72,7	març 16	-15,8%	-15,7%	-27,9%

Font: Idescat i INE

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

**Gràfic 10. Pernoctacions en establiments hotelers** (Taxa var. Int., mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Idescat

## Serveis: continua sent el sector més dinàmic

A diferència de la indústria i de la construcció que semblen haver perdut una mica d'impuls els primers mesos del 2016, el sector serveis continua mostrant-se com el més dinàmic. D'acord amb les estimacions publicades per l'Idescat, l'any 2015 el VAB al sector serveis va créixer el 3,6%, impulsat sobretot per l'activitat comercial i turística.

Els indicadors de conjuntura assenyalen que l'escenari continua sent favorable els primers mesos del 2016. Mostra d'això és que el moviment de passatgers als aeroports ha crescut un 15,5% interanual el primer trimestre, el nombre de pernoctacions un 17% en el mateix període i el nombre de turistes estrangers un 14,3% els primers dos mesos. I, per

altra banda, l'índex d'activitat al sectors serveis s'ha incrementat l'1,4% també en termes interanuals, en aquest cas al gener. Tot això no fa més que reforçar els bons resultats de l'índex de confiança empresarial als sectors de l'hostaleria, transport i comerç, esmentats prèviament.

Però tot i aquests registres tant favorables, les perspectives de deteriorament de la conjuntura a nivell internacional fan que les previsions de cara al 2016 siguin d'un tancament anual del VAB en serveis del 3,0%. Cal destacar que aquesta taxa, tot i que inferior a l'estimada per l'Idescat per al 2015, continua sent elevada si la comparem amb l'evolució històrica i, per tant, es manté com a sector clau per a la creació d'ocupació.

**Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis**

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	3.387,0	març 16	24,1%	13,7%	15,5%
Turistes estrangers (milers)	930.051	feb. 16	24,9%	13,0%	14,3%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	3.352,4	març 16	47,5%	21,6%	17,0%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	94,3	feb. 16	2,1%	5,9%	3,6%

Font: Idescat, INE i IET

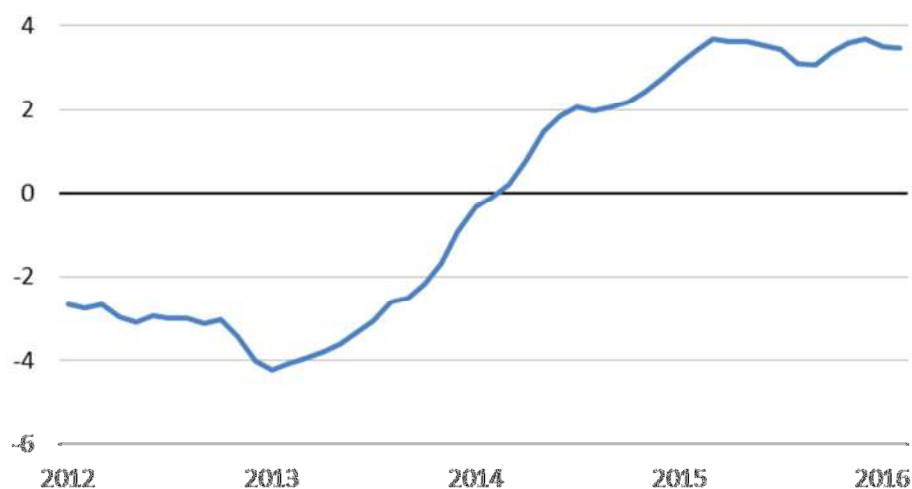
\*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

*Creixements del VAB dels serveis superiors al 3,0%*

*El bon comportament turístic ha ajudat en aquesta evolució*

### Gràfic 11. Afiliats total règims

(Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

*El primer trimestre es manté el ritme de creixement dels afiliats*

## Mercat laboral: es manté la creació de llocs de treball a bon ritme

En relació amb el mercat laboral, l'aspecte més destacable és que continua la creació de llocs de treball a bon ritme. En el moment de tancar aquest informe no es disposa encara dels resultats de l'EPA del primer trimestre del 2016, que es publicaran a finals del mes d'abril. Però si se centra l'anàlisi conjuntural en les dades mensuals d'afiliats a la Seguretat Social, es constata que la bona marxa del mercat laboral ha continuat el primer trimestre.

Després d'un increment anual dels afiliats el 2015 del 3,5%, la taxa de creixement interanual el primer trimestre del 2016 ha

estat del 3,4% i, per tant, continua amb força la recuperació de llocs de treball, si bé la xifra d'afiliats encara està força lluny del màxim històric assolit abans de la crisi.

Aquest ritme de creació de llocs de treball també es pot constatar observant l'evolució de l'atur registrat. En aquest cas, el primer trimestre s'ha tancat amb una disminució de gairebé el 12% en termes interanuals. La taxa d'atur que a finals de l'any 2015 s'havia situat en el 17,7%, és probable que pugui situar-se al voltant del 17% el primer trimestre del 2016.

*La taxa d'atur se situa entorn al 17% el primer trimestre*

### Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

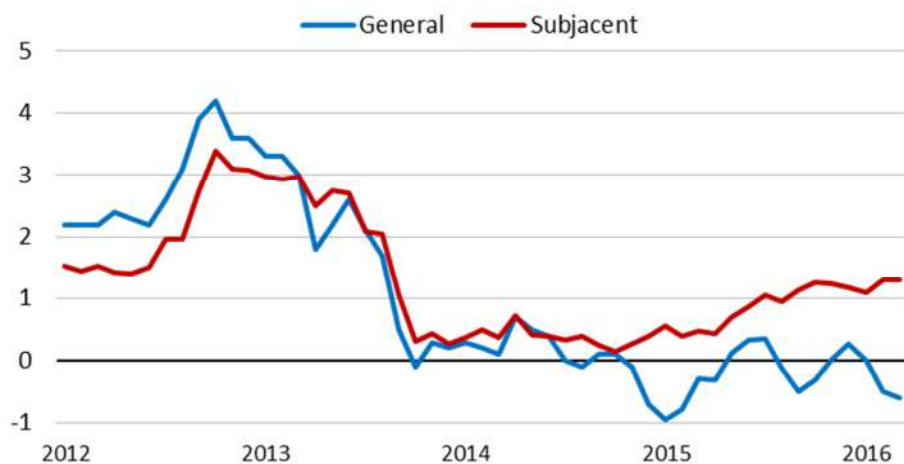
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.089,8	març 16	1,0%	3,6%	3,4%
Atur registrat (milers)	500,0	març 16	-2,0%	-12,5%	-11,9%
Ocupats (EPA) (milers)	3.101,9	4T-15	-0,3%	1,8%	1,5%
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.800,2	4T-15	9,4%	1,7%	0,7%

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

*La inflació subjacent es manté positiva i amb tendència ascendent per la recuperació del consum*

## Preus: tornen les taxes negatives pel barril de petroli

A partir de mitjans de l'any 2014 es va iniciar una clara reducció de les taxes de variació dels preus de consum a l'economia catalana, que des de llavors s'han mantingut, amb oscil·lacions, al voltant de l'estabilitat de preus.

En conjunt de l'any 2015 es va registrar una davallada de preus del -0,2%, fet no conegut a la història recent de l'economia catalana. I durant els tres primers mesos del 2016 han continuat les taxes nul·les o negatives (0,0%, -0,5% i -0,6%).

En aquesta evolució dels preus ha tingut molt a veure el preu del petroli que continua molt baix. En el moment de tancar aquest informe, el preu del barril

brent de petroli se situava al voltant dels 40\$ (enfrent dels 57\$ en els que se situava a l'abril del 2015).

Tanmateix, la inflació subjacent (que exclou els components volàtils com són l'energia i els aliments no elaborats) es manté per sobre de l'1% i amb tendència ascendent, un símptoma de la recuperació del consum.

Amb aquest escenari, les darreres previsions apunten cap a un repunt de la inflació al llarg de l'any 2016, però només fins a una taxa anual del 0,6%, clarament superior a la que diverses institucions preveuen pel conjunt de l'economia espanyola, entre el -0,2% i el 0,4%.

*La segona meitat del 2016 la inflació tornarà a taxes positives però moderades*

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (índex 2011=100)	103,4	març 16	0,6%	-0,6%	-1,4%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	99,9	març 16	0,5%	-5,9%	-5,4%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	105,7	març 16	0,5%	1,3%	-0,8%

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



---

## **Informe trimestral de conjuntura catalana**

Abril del 2016

© 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 d'abril del 2016