

Informe trimestral de conjuntura catalana

Octubre 2016

Editorial

La recuperació econòmica es manté solida, i amb una mica més de força a Catalunya que al conjunt d'Espanya, sobretot pel que fa al mercat de treball. De fet, el comportament de l'economia està sent millor del previst i això ens ha portat a revisar novament a l'alça el creixement anual del PIB català per al 2016, per tercer trimestre consecutiu. Com diu l'Airef s'està produint una "notable resistència a la desacceleració de l'activitat econòmica i de l'ocupació". Però la tan anunciada desacceleració no s'esvaeix sinó que es retarda al 2017, any per al qual es preveu una creixement del PIB del 2,7%, sis dècimes menys que al 2016.

Els principals factors que motivaran aquesta desacceleració són sobretot de caire extern, com ara l'alentiment del comerç mundial, l'estabilització del tipus de canvi, la previsible pujada del preu del petroli i el refredament progressiu del creixement dels països en desenvolupament, fet que ja s'ha començat a notar en les exportacions catalanes cap a aquests mercats.

Però, sens dubte, el major risc actualment és l'efecte que pugui tenir el Brexit i la consegüent depreciació de la lliura —d'un 20% fins a la data d'avui— sobre les exportacions al mercat britànic (el cinquè mercat més important per a Catalunya) i sobre el turisme britànic (el segon més important), a banda de l'impacte indirecte que es pugui derivar per una possible desacceleració de l'economia europea.

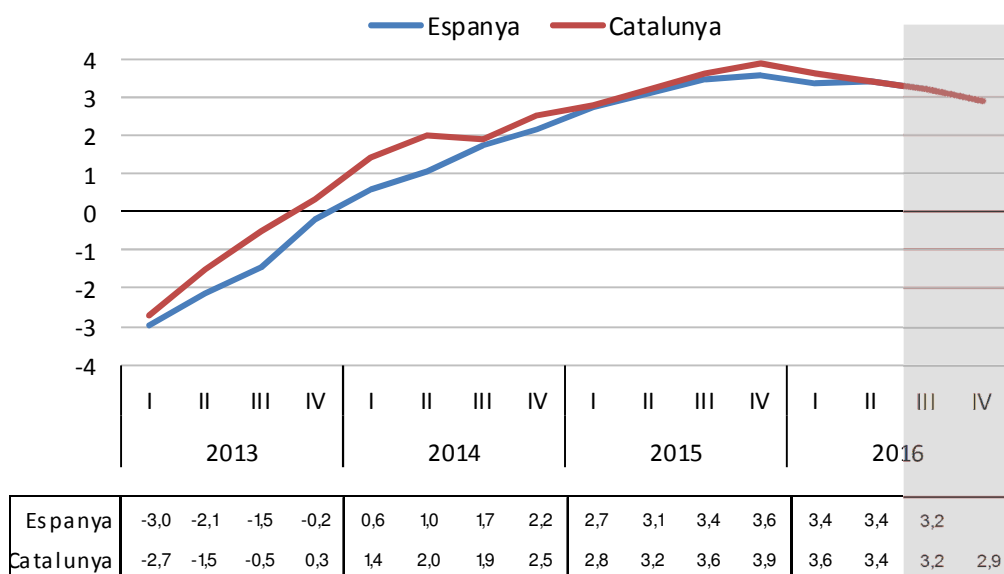
A l'Estat espanyol, la qüestió fonamental és la formació d'un govern estable que doni confiança als agents econòmics i emprengui les reformes que el país necessita. El context d'incertesa política que s'ha viscut durant 10 mesos no sembla haver afectat a l'activitat de les empreses catalanes, que segons assenyalen les enquestes de conjuntura, continuen registrant una bona marxa dels negocis i de l'ocupació el tercer trimestre i també mantenen perspectives positives per al quart, si bé la nota negativa és que anticipen una estabilització de les exportacions els darrers mesos de l'any, després d'anys de creixements vigorosos.

L'economia catalana continua comportant-se millor de l'esperat

Augmenten els riscos mundials i comencen a ressentir-se les exportacions fora de la UE

Catalunya manté un ritme de creació d'ocupació superior al del conjunt d'Espanya

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



Fonts: Espanya: INE i Catalunya: Idescat (fins 2T16) i elaboració pròpia (3T i 4T del 2016).

Es modera el ritme de creixement interanual però es manté en taxes per sobre del 3,0%

Síntesi de la conjuntura catalana: el creixement econòmic continua molt dinàmic

Malgrat s'observa una certa moderació en el ritme de creixement econòmic, l'aspecte més destacable d'aquest informe de conjuntura és la constatació de que el PIB continua creixent a taxes interanuals superiors al 3%.

La recuperació econòmica, que va començar a mitjans del 2013, s'ha consolidat durant els darrers dos anys i mig. Es va assolir un ritme de creixement interanual màxim a finals del 2015 (del 3,9% segons dades publicades per l'Idescat) i des d'aleshores s'està desaccelerant, però encara segueix creixent per sobre del 3%. Segons les nostres estimacions, el PIB català ha crescut un 3,2% interanual el tercer trimestre de 2016, dues dècimes menys que el trimestre anterior segons l'estimació d'Idescat, i podria ser del 2,9% el quart trimestre, segons assenyalen els indicadors avançats.

Així, i segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i d'AQR-Lab de la UB, en el tercer trimestre del 2016 el PIB de

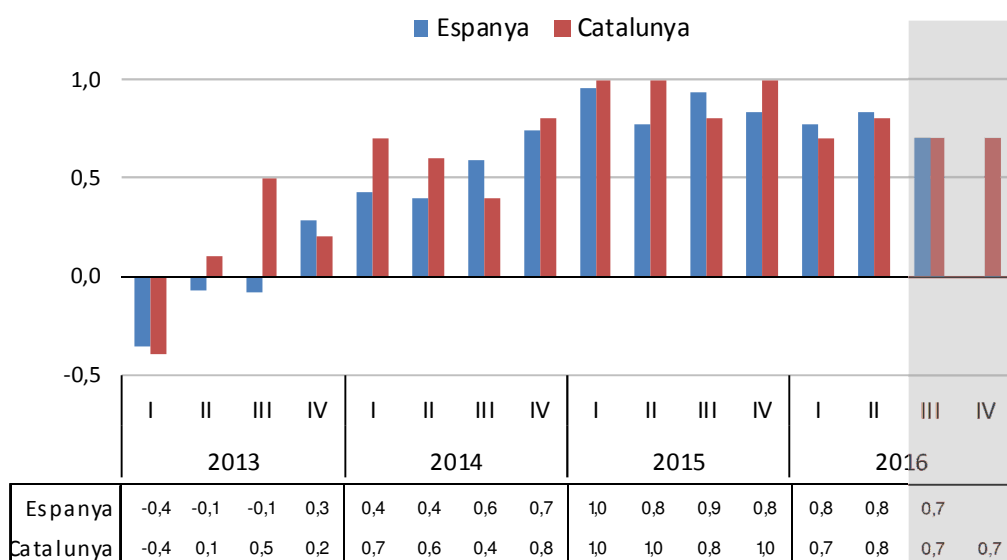
l'economia catalana ha augmentat un 0,7% en termes intertrimestrals i es preveu que aquesta taxa es mantingui força estable el quart trimestre. En conjunt, les taxes de creixement són prou sòlides com per garantir que el PIB registri un creixement en el conjunt de l'any 2016 del 3,3%.

Cal destacar que aquestes estimacions suposen una revisió a l'alça en relació amb les estimacions presentades en trimestres anteriors. Concretament, aquest 3,3% anual és dues dècimes superior a la previsió feta fa tres mesos. Per tant, sembla que l'economia catalana segueix la trajectòria prevista en informes precedents en el sentit d'estabilitzar aquest creixement fins a una taxa interanual a l'entorn del 3,0%.

El 2015 les taxes de variació trimestrals estaven al voltant del 0,8%-1%, i aquest 2016 es mouen entorn al 0,7%-0,8%, fet que és indicatiu de que s'ha moderat el ritme d'acceleració però encara és elevat.

Creixement del 0,7% intertrimestral el tercer i quart trimestres

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



Fonts: Espanya: INE i Catalunya: Idescat (fins 2T16) i elaboració pròpia (3T i 4T del 2016).

Es preveu tancar l'any 2016 amb un creixement anual del 3,3%, taxa molt similar a la del 2015

Previsions per a l'any 2016: revisió a l'alça de les previsions

Les dades disponibles en el moment de tancar aquest informe, a finals del mes d'octubre, permeten constatar que l'economia catalana manté un ritme de creixement elevat.

Segons estimacions de la Cambra i AQR-Lab de la UB, el creixement del PIB a Catalunya serà del 3,3% per al conjunt del 2016. Aquestes previsions són dues dècimes superiors a les estimacions presentades fa tres mesos. A més, són superiors a les de l'economia espanyola (3,1% segons el consens de Funcas).

Aquesta previsió de creixement del 3,3% per al 2016 és el resultat d'incorporar previsions de creixement trimestrals del 0,7% el tercer i quart trimestres de l'any. Aquesta evolució queda explicada per una certa reducció en el ritme de creixement de la demanda interna, però que continua amb un dinamisme elevat. Aquest menor increment de la demanda interna queda, en part, compensat per una millora en l'aportació del sector exterior, que continua sent negativa però menys que fa

uns mesos. Això suposa una continuïtat de la tendència iniciada a finals de l'any passat.

En el cas de la demanda interna, en el conjunt de l'any 2016, aquesta evolució queda explicada pel creixement de la formació bruta de capital (5,2%), lleugerament inferior al creixement del 2015 (5,7%). En el cas del consum privat, la reducció en el ritme de creixement és de només dues dècimes, del 3,6% el 2015 fins al 3,4% el 2016. En la variable que sí es constata una reducció important és en el consum públic, on el creixement ha passat del 3,3% el 2015 al 0,8% el 2016.

Pel que fa a l'aportació del sector exterior al creixement del PIB català, aquesta ha estat negativa els darrers trimestres malgrat l'augment de les exportacions (previsió del 4,9% anual), degut a un increment superior de les importacions (previsió del 5,8% anual). Ara bé, cal destacar que aquesta aportació negativa s'ha reduït clarament amb relació als anys precedents.

El consum públic és el component del PIB que més es modera el 2016

Des del costat de l'oferta, es mantenen ritmes de creixement significatius en tots els sectors excepte al sector primari. El sector serveis, tot i que amb un lleugera reducció de dues dècimes, podria tancar l'any 2016 amb un creixement del 3,4%.

A destacar també el cas de la construcció en el que, després d'una forta acceleració els anys 2014 i 2015, s'apunta una estabilització en un ritme de creixement anual del 3,4%.

Finalment, el sector industrial continua amb la senda de progressiva millora, amb una previsió de tancament de l'any del 3,0%, tres dècimes superior al creixement registrat el 2015.

Com a fet destacable, les previsions apunten a que l'IPC tornarà a presentar taxes positives, en mitjana anual, el 2016.

D'altra banda, la taxa de creixement de l'ocupació estarà al voltant del 2,8%, indicatiu de la progressiva millora del mercat laboral, encara que la taxa d'atur continua en taxes excessives.

De cara al 2017, la previsió de la Cambra i AQR-Lab és que continui el procés de lleugera reducció en el ritme de creixement del PIB fins a una taxa anual del 2,7%, reducció directament relacionada amb una previsió de menor dinamisme de la demanda interna. Aquesta previsió és quatre dècimes superior a la presentada en l'informe de conjuntura anterior i s'explica, sobretot, pel millor comportament que ha tingut l'economia al llarg del 2016.

Malgrat tot, la previsió de creixement per al 2017 és superior a la que s'apunta per al conjunt de l'economia espanyola (2,3% segons el consens de Funcas).

El menor creixement farà que la taxa de creació d'ocupació baixi al 2,3%, tot mantenint un creixement de la productivitat del 0,4%.

Quant a l'IPC progressivament anirà recuperant taxes més altes (0,9% de mitjana el 2017) però encara lluny de l'objectiu del 2% que marca el BCE.

Revisió a l'alça de les previsions de creixement per al 2016 i 2017

Desacceleració del PIB el 2017 pel menor dinamisme de la demanda interna

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA

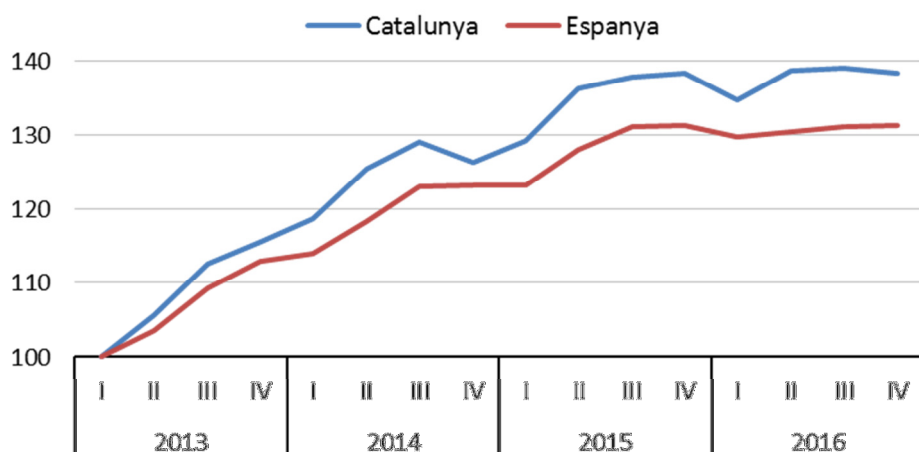
	2015	2016	2017
Producte Interior Brut	3,4%	3,3%	2,7%
Consum Privat	3,6%	3,4%	2,7%
Consum Públic	3,3%	0,8%	0,6%
Formació Bruta de Capital	5,7%	5,2%	4,5%
Exportacions	4,8%	4,9%	4,3%
Importacions	7,3%	5,8%	5,1%
VAB agricultura	-1,2%	1,0%	1,0%
VAB indústria	2,7%	3,0%	3,0%
VAB construcció	3,4%	3,4%	3,0%
VAB serveis	3,6%	3,4%	2,7%
Índex Preus Consum (base 2011)	-0,2%	0,3%	0,9%
Ocupats	3,1%	2,8%	2,3%

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: 15/10/2016

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



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial: es manté elevat

A l'anterior informe de conjuntura, es va destacar que l'índex de confiança empresarial (ICEH) s'havia mostrat estable entre el segon i el tercer trimestre. Doncs bé, de cara al quart trimestre no s'observen grans canvis, si bé hi ha una lleugera reducció d'unes dècimes. Concretament, d'un valor de 139,1 el tercer trimestre s'ha passat a un valor de 138,5 el quart trimestre. Aquest resultat és plenament coherent amb el que s'ha comentat abans sobre la conjuntura actual. De fet, aquest valor de l'índex per al quart trimestre coincideix exactament amb el d'un any enrere (138,5).

Quan comparem aquest indicador amb el corresponent per al conjunt de l'economia espanyola, continua la dinàmica habitual

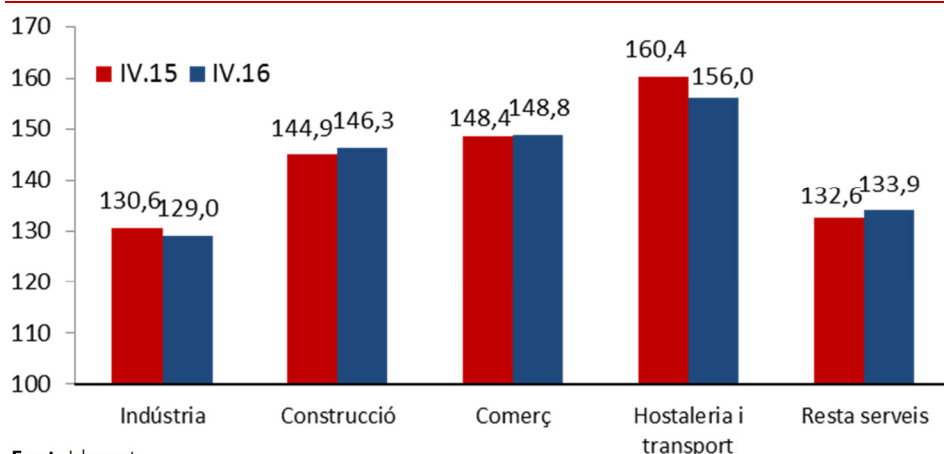
des de fa un parell d'anys d'observar una major confiança empresarial en l'economia catalana que en l'economia espanyola. Aquest cop la diferència s'ha eixamplat de manera clara fins a ser de 7,1 punts (138,5 versus 131,4), una mica inferior a la diferència màxima que es va observar en el segon trimestre d'aquest any (8,2 punts).

Si comparem l'evolució interanual de l'ICEH per sectors, s'observa que és a l'hostaleria on la confiança va clarament a la baixa. En el cas de la indústria, la reducció és molt més petita, d'1,6 punts, mentre que a la construcció, al comerç i a la resta de serveis l'indicador augmenta amb comparació a fa un any.

La conjuntura política no sembla haver afectat la confiança empresarial

La percepció empresarial continua sent millor a Catalunya que a Espanya

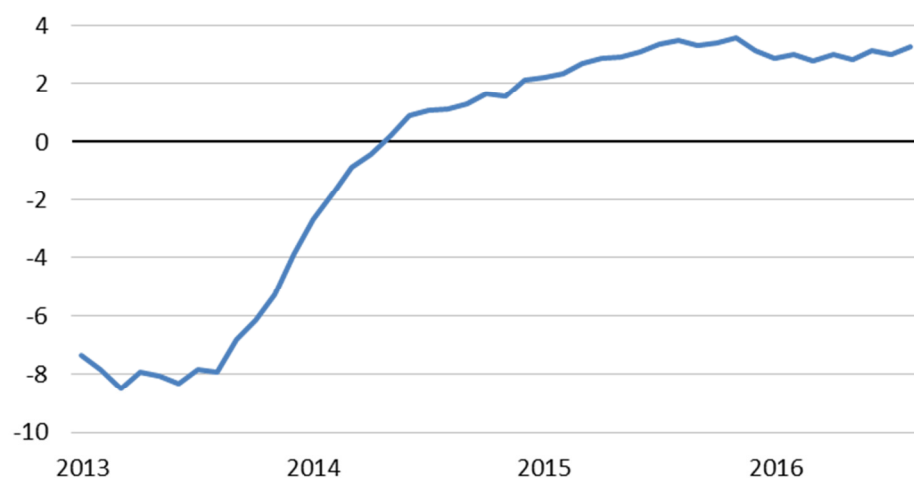
Gràfic 4. ICEH per sectors (Base 2013 I trim.=100)



Font: Idescat

Gràfic 5. Índex de comerç al detall

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



Font: Idescat i INE

Consum: lleugera reducció en el ritme de creixement

Tots els indicadors disponibles i que estan relacionats amb el consum de les llars, continuen mostrant un fort ritme de creixement durant l'estiu. Aquest 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, en un context en què prossegueix la creació sostinguda d'ocupació i es manté el to folgat de les condicions financeres.

Ara bé, també s'observa un progressiu menor dinamisme. Per exemple, la matriculació de turismes el tercer trimestre s'ha incrementat un 10% interanual, enfront d'un 16% en el trimestre anterior.

Per altra banda, les importacions de béns de consum de productes duradors fins a l'agost creixen un 7,4% i les de manufactures de consum un 5,1% (roba i calçat principalment). En el cas de l'índex de vendes en grans superfícies, la variació acumulada també fins al mes d'agost és de l'1,5%. En tots aquests casos són xifres positives però si les comparem amb el que s'havia observat en mesos precedents, es constata una certa moderació progressiva.

La previsió de cara al 2017 és que es redueixi la taxa de creixement anual del consum privat des del 3,4% fins al 2,7%. Aquesta previsió està molt relacionada amb l'augment del preu del petroli, la finalització de l'efecte de la rebaixa fiscal i la moderació de les expectatives econòmiques.

Els indicadors de consum presenten taxes clarament positives però una mica més moderades

Les vendes al comerç mantenen el dinamisme

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

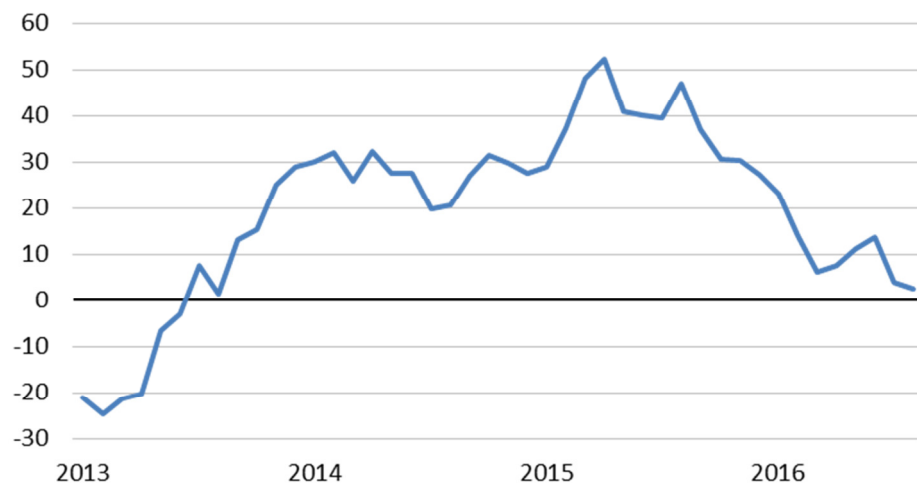
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	15.063	set. 16	31,6%	20,1%	12,1%
Índex de vendes grans superfícies, preus constants (Base 2010=100)	79,0	agost 16	-15,1%	1,5%	1,5%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	89,5	agost 16	-13,9%	4,8%	3,4%
Importacions de béns de consum (milions d'euros)	2.095,2	juliol 16	-10,4%	-4,1%	7,9%

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: continua el bon ritme inversor

En el cas de la inversió, les expectatives per al conjunt de l'any 2016 apunten a un creixement del 5,2%. Tot i que aquesta taxa és lleugerament inferior al 5,7% del 2015, el cert és que tampoc s'observen senyals clars d'un canvi de ritme.

De fet, els indicadors disponibles fins a l'estiu confirmen el manteniment del ritme de creixement en taxes semblants a les dels primers mesos de l'any, en línia amb l'evolució favorable de l'activitat empresarial.

Per exemple, la matriculació de vehicles industrials registra una taxa de creixement interanual acumulada fins al setembre del 8,2%, un augment destacable però molt més moderat que els elevats registres assolits el 2015 (veure gràfic).

En el cas de les importacions de béns de capital, la taxa de variació interanual acumulada es manté positiva al juny, juliol i agost, després d'uns mesos de registres negatius.

Probablement és en el cas de la inversió on hi ha més incertesa en relació amb l'impacte que poden tenir certs factors generadors d'inestabilitat a nivell internacional. Però en aquest sentit, la informació publicada destaca el fort atractiu que continua tenint Catalunya per a la inversió estrangera. I, per tant, sembla que és d'esperar que aquest possible impacte negatiu sigui menor al previst fa uns mesos. Així mateix, les condicions financeres favorables estan ajudant a les empreses a afrontar aquests processos inversors.

Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

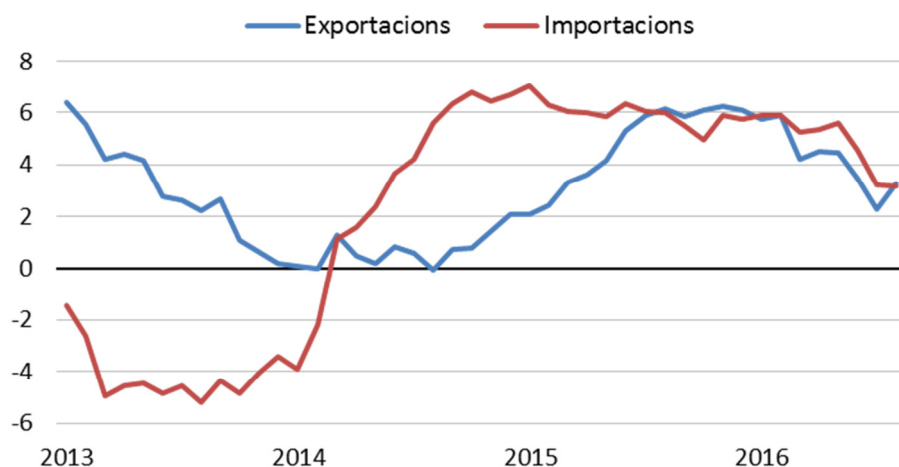
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2.627	set. 16	34,4%	12,6%	8,2%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	465,6	juliol 16	-11,0%	-1,8%	1,4%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	224.964	2T-16	-3,1%	-12,2%	-11,3%

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

El creixement de la matriculació de vehicles industrials es va moderant

Previsió de lleugera reducció de la taxa de variació de la inversió el 2017

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



Font: Duanes

Disminueixen les exportacions fora de la UE i les dirigides al Regne Unit

Sector exterior: creixement del mercat europeu

En relació amb el sector exterior, l'aspecte més destacat és l'evolució dispar que segueixen les exportacions des de l'inici de l'estiu, atès que disminueixen les vendes a les economies de fora de la UE (Àfrica, Àsia i Llatinoamèrica principalment), mentre que les dirigides a la UE continuen creixent amb força, sobretot les dels principals mercats (França, Itàlia i Alemanya). Tanmateix, les exportacions dirigides al Regne Unit ja estan començant a notar els efectes de la depreciació de la lliura, i acumulen un descens del 5% interanual fins a l'agost.

Segons les darreres dades disponibles fins al mes d'agost, les exportacions de béns s'han incrementat en termes acumulats un 2,1%. En el cas de les importacions, aquesta taxa acumulada arriba també a

l'1,9%. Ambdues taxes són inferiors a les observades durant l'any 2015.

Com s'ha avançat, les vendes a la UE -que representen el 66% del total- creixen un 3,7% interanual acumulat fins a l'agost, mentre que les dirigides fora de la UE disminueixen globalment un 1%.

Les enquestes de conjuntura assenyalen unes perspectives d'evolució de les exportacions estables per al quart trimestre, després de tres anys consecutius d'ascensos.

En el conjunt de l'any 2016, les exportacions de béns i serveis podrien créixer un 4,9% i les importacions un 5,8%, tot i que l'aportació negativa del sector exterior al PIB podria reduir-se amb comparació a l'any anterior.

El 2016 es redueix l'aportació negativa al PIB del sector exterior

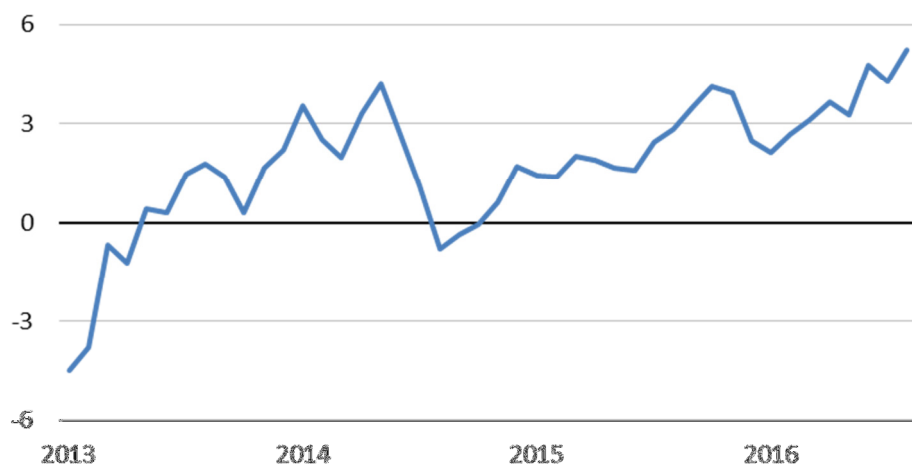
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (milions d'euros)	4.519	agost 16	-21,8%	13,8%	2,1%
Importacions (milions d'euros)	5.558	agost 16	-11,8%	5,5%	1,9%
Inversió estrangera (milions d'euros)	589,5	2T-16	25,9%	-69,3%	-59,5%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	83,9	2T-16	-92,0%	-96,3%	-66,9%

Font: Duanes i Idescat

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

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



Font: Idescat i INE

El creixement del VAB industrial pot accelerar-se fins al 3% el 2016

Indústria: continua la millora de manera molt progressiva

Si ens fixem ara en l'evolució del PIB des del punt de vista de l'oferta, es pot constatar que continua la bona evolució del sector industrial.

En aquest sentit, la producció industrial catalana continua creixent amb força, ja que l'increment acumulat en termes interanuals fins a l'agost és del 3,7% (4,1% corregit d'efectes calendari, la xifra més alta des de l'inici d'any).

Aquesta taxa de creixement continua essent clarament superior a l'observada per al conjunt de la indústria espanyola (2,0% acumulat fins a l'agost, corregit d'efectes calendari).

Altres indicadors, com l'evolució del nombre d'afiliats al sector industrial o la matriculació de vehicles industrials confirmen aquesta vitalitat dels darrers mesos. En el cas de la facturació elèctrica, la taxa de variació interanual al setembre s'ha tornat positiva després de tres mesos en registres negatius.

Per al quart trimestre, les empreses industrials mostren unes perspectives de la marxa dels negocis similars a les del trimestre anterior.

Tots plegat situa la previsió de creixement del VAB industrial en el 3% per al 2016, superant en tres dècimes la xifra de l'any anterior.

La producció industrial s'accelera a mesura que avança l'any

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	80,1	agost 16	-26,7%	9,2%	3,7%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	80,4	agost 16	-29,2%	5,5%	4,1%
Indicador de clima industrial (saldos)	-1,5	set. 16	0,7p.p	1,1p.p	1,3p.p
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.543	set. 16	-2,9%	5,0%	-0,4%

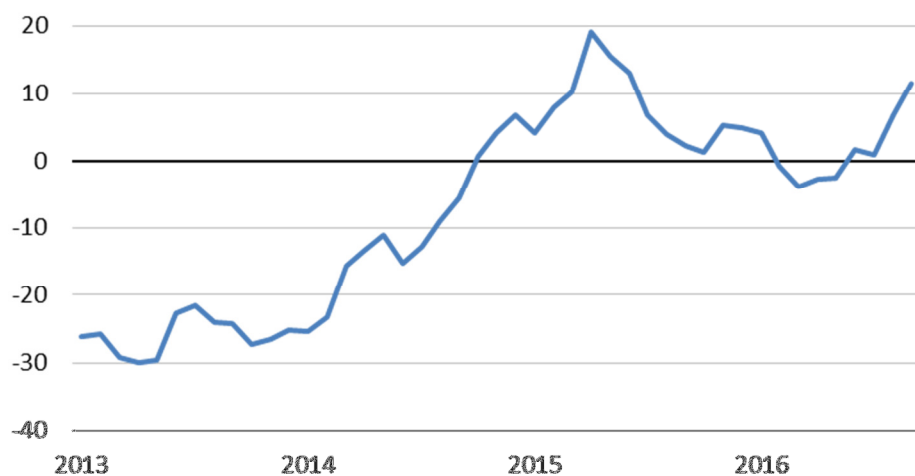
Font: Idescat i INE

*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: estabilització en taxes per sobre del 3,0%

El sector de la construcció, després d'un procés de ràpida acceleració al llarg de l'any 2015, s'ha estabilitzat el 2016 en un ritme de creixement per sobre del 3%.

Les estimacions pròpies assenyalen que es podrà tancar l'any 2016 amb un ritme de creixement del VAB del sector del 3,4% en el conjunt de l'any, coincident amb la dada de l'any 2015.

Indicadors com el consum de ciment o el nombre de treballadors corroboren aquesta diagnosi. En el cas del consum de ciment, fins al passat mes de setembre la variació acumulada en termes interanuals era del 4,7%, un registre sensiblement superior a l'observat els darrers mesos.

La xifra d'afiliats a la seguretat social a la construcció el mes de setembre era un 4,9% superior a la del mateix mes de l'any anterior, sent aquesta la taxa més elevada que es registra des de l'inici d'any —juntament amb la de juliol.

Els indicadors de construcció d'habitatges confirmen la bona marxa del sector, ja que el nombre d'habitatges iniciats entre gener i agost és un 21,8% superior al del mateix període de l'any anterior.

Pel que fa al comportament del sector públic, la licitació oficial continua caient amb força. La variació acumulada en els nou primers mesos de l'any és del -12,5%.

Es consolida el creixement del sector de l'habitatge després d'anys negatius

La licitació d'obra pública es redueix de manera significativa

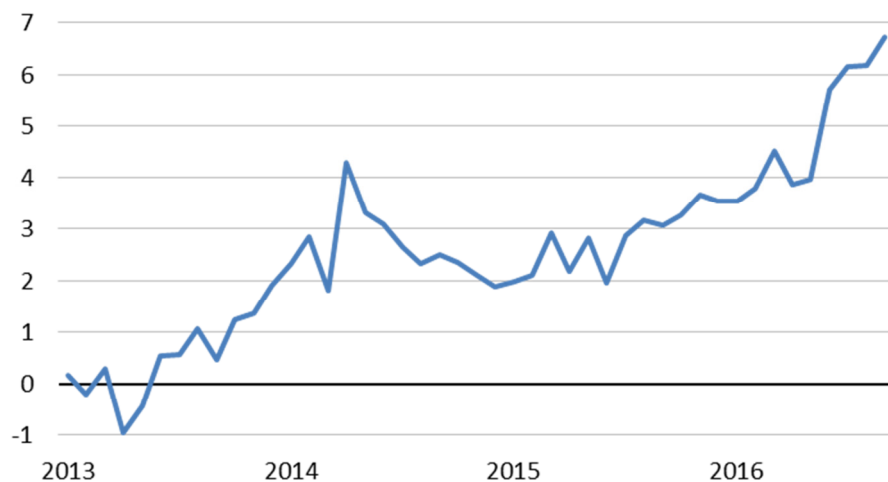
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (milers de tones)	145,0	set. 16	14,5%	25,4%	4,7%
Habitatges iniciats (nombre)	679,0	agost 16	-53,3%	29,1%	21,8%
Habitatges acabats (nombre)	75,0	agost 16	-62,3%	-68,2%	-35,1%
Licitació oficial (milions d'euros)	180,0	set. 16	288,8%	24,6%	-12,5%

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: és el sector més dinàmic

Les darreres dades disponibles han portat a una revisió lleugerament a l'alça de les estimacions de creixement en el sector serveis, bàsicament degut a la bona marxa de les activitats turístiques i comercials.

Pel que fa al sector turístic, el moviment de passatgers als aeroports ha crescut fins al mes de setembre un 10,4% interanual acumulat; i el nombre de pernoctacions en establiments hotelers acumulat fins al mes de setembre un 6,8%. Aquestes dades confirmen les bones perspectives del sector de cara a finals de l'any 2016.

Quant al comerç, les enquestes de conjuntura mostren unes perspectives de la marxa de negocis per al quart trimestre més positives que a la resta de sectors, així com de les perspectives d'ocupació.

Les estimacions apunten a un increment anual del VAB als serveis del 3,4% el 2016, dues dècimes superior a la presentada en l'informe de fa tres mesos, però que coincideix amb la registrada el 2015. Es tracta doncs d'una taxa que elevada si la comparem amb l'evolució històrica, fet que li ha permès continuar sent el sector clau en la creació d'ocupació.

La xifra d'afiliats a la seguretat social als serveis el mes de setembre és un 4% superior a la del mateix mes de l'any anterior, mantenint així la tendència de forts creixements iniciada a principis del 2015. De fet, el creixement interanual mitjà dels afiliats al sector es manté entorn al 3,8% de mitjana entre el gener de 2015 i el setembre de 2016.

Els indicadors del sector turístic continuen molt dinàmics

El comerç manté unes perspectives positives per al quart trimestre

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

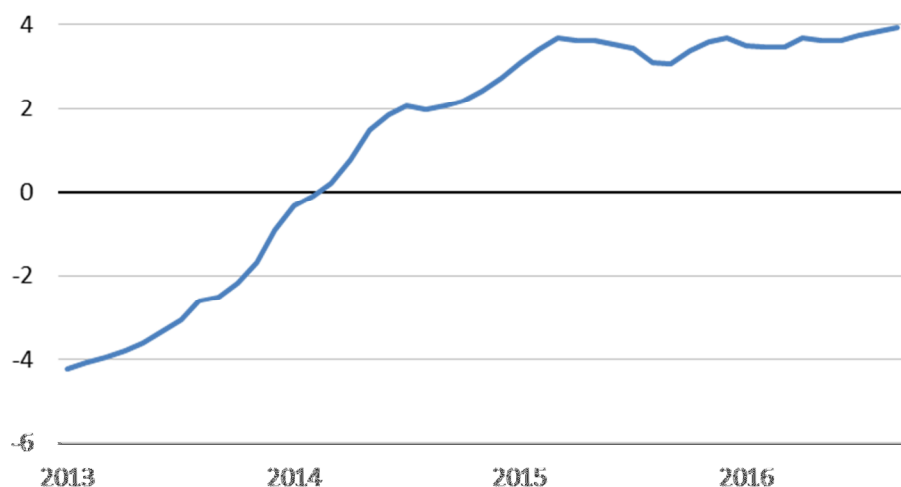
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	4.684,9	set. 16	-8,4%	9,0%	10,4%
Turistes estrangers (milers)	2.495,7	agost 16	3,0%	3,0%	4,3%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	6.364,6	set. 16	-29,4%	5,5%	6,8%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	92,9	agost 16	-18,8%	5,4%	3,2%

Font: Idescat, INE i IET

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

Gràfic 11. Afiliats total règims

(Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

Mercat laboral: fort dinamisme de l'ocupació

La recuperació econòmica que s'està fent palesa a tots els sectors econòmics s'està traduint en un major ritme de creació d'ocupació.

Amb les darreres dades disponibles es constata que la creació de llocs de treball ha avançat a bon ritme el tercer trimestre, ja que el creixement interanual del nombre d'afiliats ha assolit el 3,9%. Aquesta dada, però, no ha de fer oblidar la precarietat de molts dels llocs de treball creats.

Els resultats de l'EPA corroboren la bona marxa del mercat laboral, amb un increment del nombre d'ocupats del 3,5% acumulat en els primers tres trimestres de l'any, mentre que en termes d'afiliats la

dada acumulada entre gener i setembre ha augmentat un 3,7%, la xifra més positiva des de l'inici d'any.

Un altre senyal positiu d'aquesta forta creació de llocs de treball la trobem en el fet que l'atur registrat s'ha reduït fins al mes de setembre a un ritme del 12,0% anual.

Un factor que pot haver contribuït al dinamisme de la creació d'ocupació és la contenció del cost laboral per treballador, que pràcticament es manté estancat en el segon trimestre (0,2%). De la mateixa manera, el salari per treballador i mes ha augmentat només un 0,1% el primer trimestre i un 0,4% el segon, en un context d'elevada taxa d'atur i baixa inflació.

El nombre d'afiliats creix fins al 3,7% en els primers nou mesos de l'any

L'atur es continua reduint a un ritme del 12% anual

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

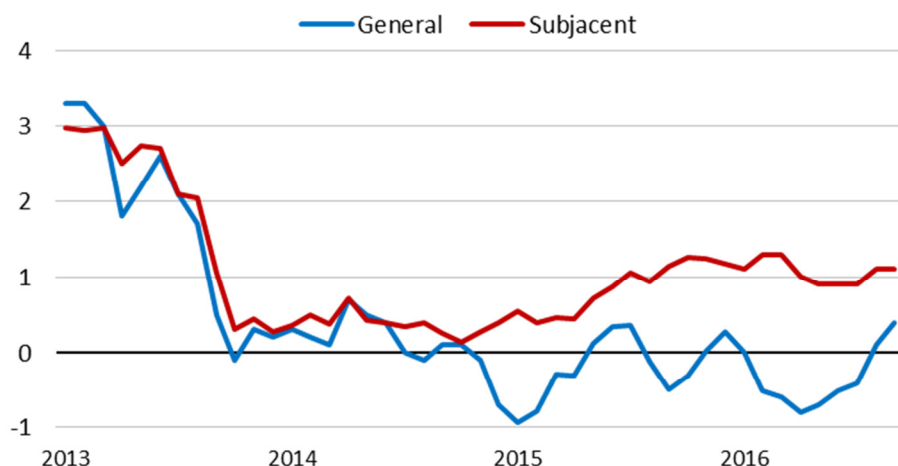
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.151,9	set. 16	0,4%	3,9%	3,7%
Atur registrat (milers)	451,1	set. 16	1,3%	-12,1%	-12,0%
Ocupats (EPA) (milers)	3.223,9	3T-16	1,3%	3,6%	3,5%
Taxa d'atur (EPA) (percentatge)	14,6	3T-16	-1,3p.p	-2,9p.p	-2,9p.p
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.777,2	2T-16	6,0%	0,2%	0,0%

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: la inflació se situa en valors positius

Els preus de consum han continuat amb la tendència a l'alça iniciada el passat mes de maig. Després d'uns mesos amb taxes interanuals negatives, el mes d'agost l'IPC ha crescut un 0,1% interanual i el mes de setembre ha assolit el 0,4%, en un context marcat per un preu del petroli estabilitzat en un valor entre els 40-50 dòlars el barril des del mes de març.

Aquest registre és tres dècimes superior a la taxa registrada el mes anterior. Els grups més inflacionistes han estat les comunicacions i els hotels, cafès i restaurants (el 2,8% i l'1,2% respectivament), influïdes per la bona

marxa del sector turístic i la recuperació de la demanda interna.

Aquesta taxa del 0,4% és superior a l'IPC del conjunt d'Espanya, que creix un 0,2% interanual al setembre. Si ens fixem en la taxa d'inflació subjacent, les diferències són més grans. En el cas de l'economia catalana es manté en un valor de l'1,1% interanual, per sobre de la taxa referida al conjunt de l'economia espanyola, amb un 0,8% interanual.

Les previsions que s'obtenen per al conjunt de 2016 i 2017, en mitjanes anuals, se situen en valors del 0,3% i 0,9%, respectivament.

Els preus tornen a créixer a partir de l'agost

La inflació subjacent es manté constant Catalunya i per sobre de l'espanyola

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (índex 2011=100)	104,6	set. 16	-0,1%	0,4%	-0,3%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	103,1	set. 16	0,3%	-2,4%	-1,3%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	106,4	set. 16	-0,1%	1,1%	-0,1%

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 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: 31 d'octubre del 2016