

Informe trimestral de conjuntura catalana

Abril 2018

Editorial

L'any 2017 ha estat un any molt positiu per a l'economia mundial, una valoració que és extrapolable també a les economies espanyola i catalana, que per tercer any consecutiu han aconseguit créixer per sobre del 3%, superant a la majoria de països de la zona euro. Bona part d'aquest creixement ve afavorit per la reactivació de l'economia mundial. Segons el darrer informe de previsions del Fons Monetari Internacional (FMI), el PIB mundial hauria crescut el 3,8% el 2017, sis dècimes més que l'any anterior.

Cal destacar dos fets molt positius que han acompanyat aquest dinamisme. Primer, que l'acceleració econòmica ha estat compartida tant per les economies emergents com per les economies desenvolupades. Segon, el creixement del PIB ha anat acompanyat d'un repunt notable del comerç internacional, fet que ha afavorit a les economies més obertes i competitives, com és el cas de l'economia catalana. A això se suma el fet que els riscos geopolítics que s'albiraven a principi d'any no s'han materialitzat: l'administració Trump no va dur a terme les seves promeses electorals més polèmiques, l'economia xinesa no ha experimentat un aterratge brusc, els efectes del Brexit encara no són del tot visibles, ni tampoc les eleccions celebrades a Europa el 2017 han tingut efectes negatius sobre l'economia. Més a prop nostre, tampoc sembla que el conflicte polític hagi tingut un impacte significatiu sobre la marxa de l'economia catalana a curt termini. A mitjà termini, però, caldrà seguir l'evolució futura d'altres variables menys conjunturals

com són la inversió o la creació d'empreses, i l'impacte que pugui tenir la pèrdua de centres de decisió d'importantes empreses arrelades a Catalunya sobre l'atracció i retenció del talent o sobre la influència i sobre la capacitat per prendre decisions estratègiques favorables al nostre territori.

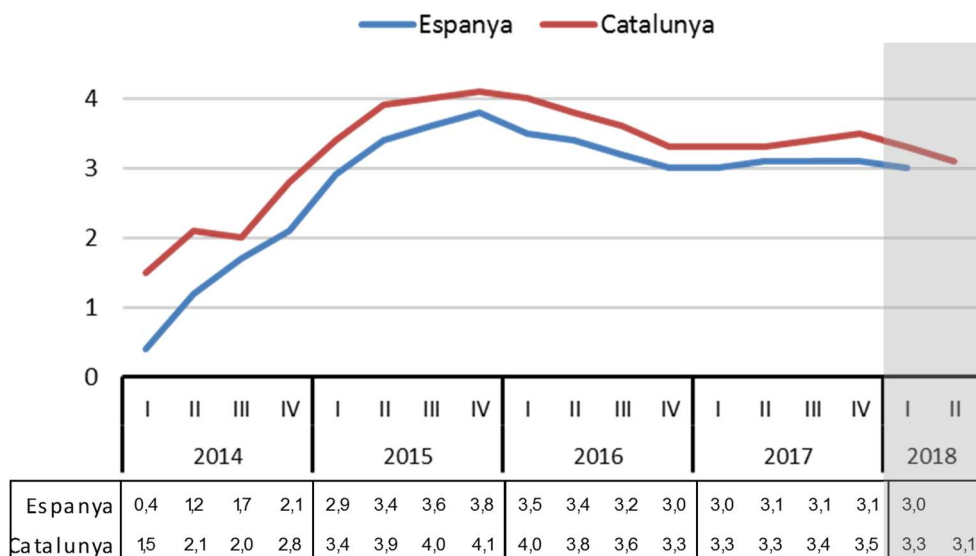
Per als anys 2018 i 2019, l'FMI augura que el creixement mundial augmentarà lleugerament fins al 3,9%. Aquest dinamisme estarà recolzat per un cert optimisme en els mercats, unes condicions financeres expansives i l'efecte de la rebaixa fiscal aprovada als Estats Units. Però l'FMI també alerta que, en la majoria dels països, les favorables taxes de creixement actuals no duraran més enllà del 2020.

A Catalunya, el Gabinet d'Estudis de la Cambra i l'equip d'investigació AQR de la UB estimen que el PIB català serà del 3,1% el 2018 i que podria baixar fins al 2,7% el 2019. El Govern de l'Estat preveu en els seus Pressupostos un creixement del 2,7% per al 2018 (2,8%, segons l'FMI), però aquesta previsió encara podria revisar-se a l'alça en el futur. En tot cas, des de la Cambra i AQR preveiem que l'economia catalana continuarà creixent a un ritme lleugerament superior al de l'economia espanyola el 2018. Però les bones perspectives per als propers dos anys no ens han de fer oblidar que les economies espanyola i catalana afronten importants reptes de fons, com són l'envelliment demogràfic, les elevades taxes d'endeutament públic i la precarietat del mercat laboral que afecta directament a la cohesió social.

La millora de l'entorn internacional ha contribuït a superar les expectatives

L'economia catalana ha començat millor el 2018 del que va finalitzar l'any 2017

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



Fonts: Espanya: INE (fins 4T17) i Banc d'Espanya (1T18). Catalunya: Idescat (fins 4T17) i elaboració pròpia (1T18 i 2T18).

Síntesi de la conjuntura catalana: es confirma progressivament una millora de les expectatives

Una de les conclusions més rellevants d'aquest informe de conjuntura és que les dades referides al primer trimestre de l'any 2018 confirmen que les previsions més pessimistes presentades a finals de l'any 2017 no s'estan complint. En canvi, les dades mostren que l'economia catalana manté un bon ritme de creixement, clarament per sobre del 3,0%.

D'acord amb les estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i d'AQR-Lab de la Universitat de Barcelona, tant el primer com el segon trimestre del 2018, el PIB de l'economia catalana ha augmentat un 0,7% en termes intertrimestrals.

D'acord amb aquestes estimacions, el creixement interanual del PIB hauria estat del 3,3% el primer trimestre i del 3,1% el segon trimestre.

A l'anterior informe, presentat al mes de gener de 2018, s'havia apuntat a una previsible reducció en el ritme de creixement. Però la realitat és que el primer

trimestre de l'any s'ha tancat amb una evolució positiva dels indicadors d'activitat.

Per tant, tot i que es constata una lleugera contenció, el bon inici d'any reforça les perspectives de tancar el 2018 amb un creixement global del PIB a l'entorn del 3,0%.

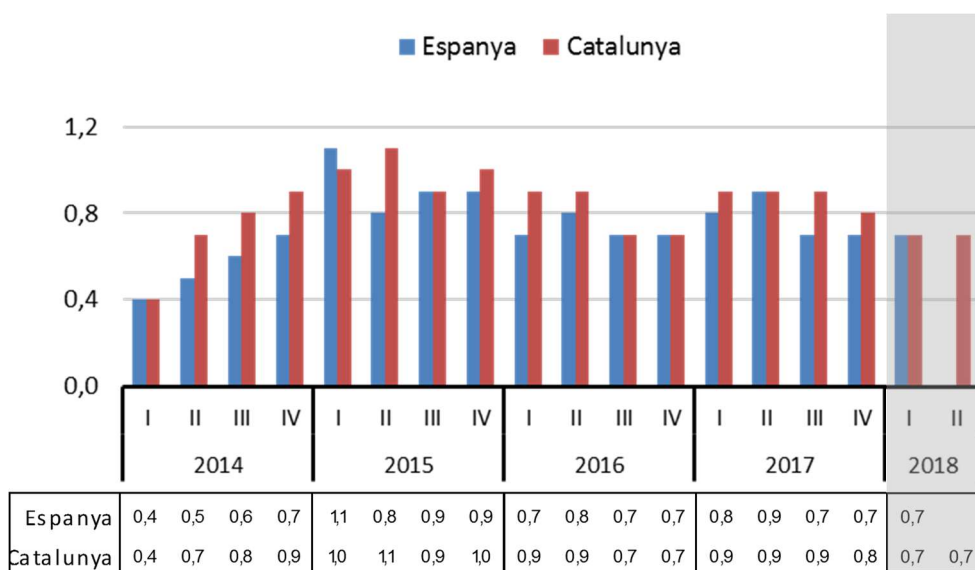
Per altra banda, si es confirmen aquestes estimacions, això suposaria consolidar un elevat ritme de creixement durant un període relativament llarg de temps. De fet, des de principis del 2015 (durant 14 trimestres consecutius) es mantenen taxes interanuals de creixement per sobre del 3,0%.

En aquest sentit, val la pena destacar que d'acord amb el darrer informe de previsions del Fons Monetari Internacional publicat fa uns dies, es confirma el pronòstic de que l'economia global continua creixent a un bon ritme el 2018 i 2019. Segons aquest organisme, el creixement del PIB mundial passaria del 3,8% el 2017 fins al 3,9% el 2018.

Les taxes intertrimestrals de creixement els dos primers trimestres són iguals al 0,7%

Les interanuals se situarien per sobre del 3% en el primer i segon trimestres

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



Fonts: Espanya: INE (fins 4T17) i Banc d'Espanya (1T18). Catalunya: Idescat (fins 4T17) i elaboració pròpia (1T18 i 2T18).

Aquesta millora també afecta al conjunt de l'economia espanyola. L'FMI preveu un creixement del PIB a Espanya del 2,8% el 2018, quatre dècimes superior a la previsió realitzada fa tres mesos, i una dècima més alta que la presentada en els Pressupostos de l'Estat. Atenent a l'evolució econòmica durant la primera meitat de l'any, aquesta previsió encara podria ser revisada a l'alça alguna dècima en els propers mesos.

Per tant, es constata que, d'acord amb estimacions pròpies, l'economia catalana continuarà creixent el 2018 a un ritme lleugerament superior al de l'economia

espanyola. Però cal advertir que aquest diferencial positiu és cada vegada més reduït, com a resultat d'un procés normal de convergència. La raó que explica aquest diferencial és el major pes de la indústria i les exportacions a Catalunya, que fa que el seu creixement sigui superior al del conjunt d'Espanya en la fase inicial de la recuperació.

El principal motor de l'economia segueix sent la demanda interna, i sobretot la inversió. Però el sector exterior també farà un aportació positiva al creixement del PIB.

Previsions per a l'any 2018: creixement anual del PIB del 3,1%

Les dades recentment publicades per l'Idescat confirmen un creixement de l'economia catalana del 3,4% el 2017, tan sols dues dècimes inferior al creixement de l'any anterior. Es tracta d'un excel·lent resultat tant si ho considerem en si mateix com si ho comparem amb els ritmes de creixement dels països del nostre entorn.

Els bons registres dels indicadors d'activitat observats durant els primers mesos de

2018, mostren que el creixement de l'economia catalana es manté més robust del que s'esperava fa uns mesos, i això explica la revisió a l'alça de les nostres previsions per aquest any.

D'acord amb les estimacions de la Cambra i AQR-Lab de la UB, el creixement del PIB a Catalunya serà del 3,1% el 2018, només tres dècimes inferior al creixement del 2017 (3,4%), i baixaria fins al 2,7% el 2019.

Es preveu tancar l'any 2018 amb un creixement del PIB del 3,1%

La desacceleració del PIB el 2018 serà inferior a la prevista fa tres mesos

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2017	2018	2019
Producte Interior Brut	3,4%	3,1%	2,7%
Consum Privat	2,4%	2,3%	2,3%
Consum Públic	2,4%	2,1%	1,7%
Formació Bruta de Capital	5,6%	5,0%	4,4%
Exportacions	6,3%	5,8%	5,0%
Importacions	4,4%	4,3%	4,2%
VAB agricultura	-3,1%	2,8%	2,1%
VAB indústria	4,9%	4,5%	3,6%
VAB construcció	4,7%	3,9%	3,2%
VAB serveis	2,9%	2,7%	2,5%
Índex Preus Consum (base 2011)	2,2%	1,7%	1,5%
Ocupats	2,9%	2,6%	2,4%

Font: Idescat (2017) i elaboració pròpia (2018 i 2019).

Unitats: Taxes variació interanual (%)

Data d'actualització: 18/04/2018

Aquesta previsió de creixement del PIB de l'economia catalana per al 2018 l'hem revisada a l'alça quatre dècimes respecte a la publicada fa tres mesos.

Segons els models de predicció utilitzats, tots els components de la demanda interna registraran aquest any un creixement una mica inferior al de 2017, si bé cal dir que continuaran sent xifres molt positives.

El consum privat (2,3%) continuarà sent el gran motor de la demanda interna i del conjunt de l'economia catalana, conjuntament amb la inversió (5,0%). En canvi, el consum públic continuarà amb un ritme de creixement més moderat, del 2,1%.

Es preveu que el sector exterior continuï amb una aportació clarament positiva, com en l'exercici 2017, atès que les exportacions mantenen un elevat ritme de creixement, del 5,8%, i superior al de les importacions, del 4,3%. Però aquest any la contribució positiva del sector exterior es podria reduir respecte a l'any anterior.

Pel costat de l'oferta es preveu que la indústria continuï sent el sector més dinàmic (4,5%), seguit per la construcció (3,9%) i els serveis (2,7%). Però, donat el pes dels serveis en el conjunt de l'economia, l'aportació al creixement d'aquest sector continuarà sent la més significativa. Cal ressaltar l'estabilitat en el creixement del sector industrial.

Aquestes previsions de creixement sectorial són similars, tot i que una mica superiors, a les que s'han publicat durant els darrers mesos sobre l'economia espanyola.

Pel que fa als preus, la darrera dada disponible referida al mes de març mostra una inflació de l'1,5%, una dècima superior a la registrada el mes de febrer. Es manté el diferencial positiu de tres dècimes en relació amb la inflació espanyola, que mostra taxes de variació interanuals de l'1,2% i 1,3% al febrer i març, respectivament.

L'ocupació mantindrà taxes de creixement per sobre del 2,5%, fruit d'aquest fort creixement de l'activitat econòmica.

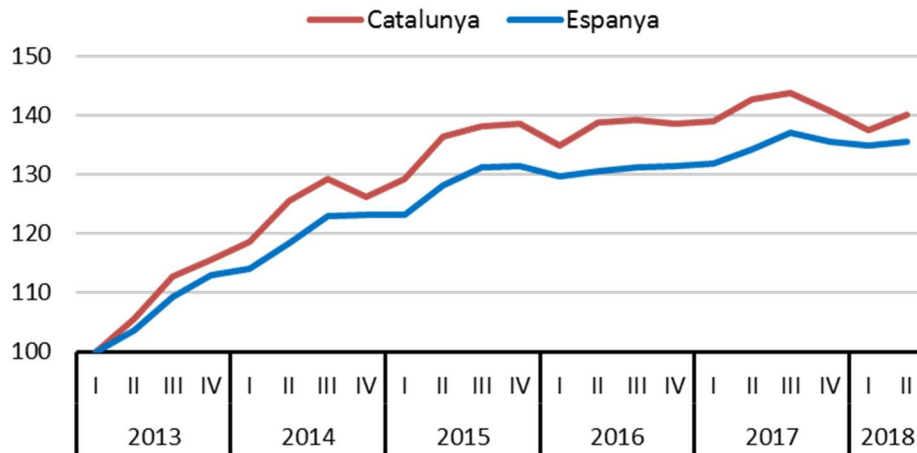
Revisió a l'alça de quatre dècimes de la previsió de creixement del PIB per al 2018

La demanda interna i externa contribuiran positivament al PIB

El sector industrial creixerà un 4,5% el 2018, consolidant l'elevat dinamisme dels darrers anys

Gràfic 3. Índex de confiança empresarial harmonitzat

(Taxa de variació interanual, %)



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial: la confiança torna a créixer a tots els sectors

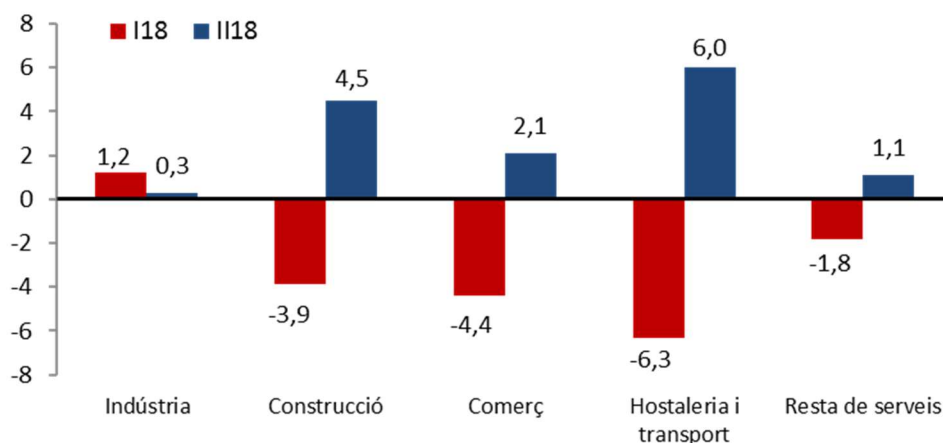
Després de dos trimestres consecutius en què l'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) de Catalunya ha disminuït, les darreres dades referides al segon trimestre del 2018 mostren que aquest índex ha repuntat un 1,9% respecte del primer trimestre de l'any.

Aquesta evolució a l'alça de l'ICEH és transversal a nivell sectorial, ja que augmenta a tots els sectors d'activitat, tot i que amb intensitats diferents: 0,3% a la indústria, 4,5% a la construcció, 2,1% al comerç, 6% a l'hostaleria i el transport i 1,1% a la resta de serveis.

Per altra banda, si ens fixem en l'evolució de l'índex al conjunt de l'economia espanyola podem constatar que, tot i que també millora, ho fa amb menys intensitat, concretament un 0,4% el segon trimestre respecte al primer trimestre de l'any.

L'evolució de l'ICEH a Espanya a nivell sectorial mostra més diferències que a Catalunya: millora a la indústria (1,1%), a l'hostaleria i transport (1,1%) i a la resta de serveis (0,8%), mentre que empitjora a la construcció i al comerç.

Gràfic 4. ICEH per sectors a Catalunya (Taxa variació trimestral, %)



Font: Idescat

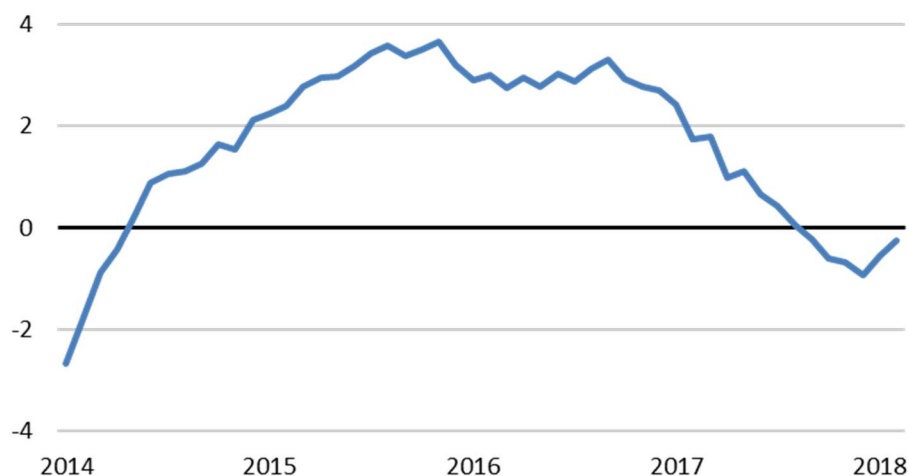
Després de dos trimestres baixant, l'ICEH torna a créixer

A la l'hostaleria i el transport és on s'observa els majors augments trimestrals de l'ICEH

A Catalunya el creixement de l'índex és més alt i més generalitzat a nivell sectorial

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

La matriculació de turismes creix més d'un 10% el primer trimestre

Consum: lleugera reducció en el ritme de creixement

Ja fa mesos que les previsions van apuntant cap a una reducció progressiva del dinamisme del consum de les llars. Però tots els indicadors disponibles relacionats amb el consum referits als primers mesos de l'any encara no mostren aquesta desacceleració.

Així, la matriculació de turismes durant el primer trimestre acumula un increment de l'11,4% respecte el mateix període de l'any anterior. Un altre indicador de conjuntura és la importació de béns de consum, però només es disposa de dades fins al mes de gener. En aquest cas, la variació és fins i tot superior, del 16,1%. També és cert que el sector comercial ha mantingut una evolució modesta, i caldria analitzar el

possible impacte que està tenint el comerç electrònic en aquesta evolució. Així, fins al mes de febrer, l'índex de vendes en grans superfícies s'ha reduït un 3,4% en termes interanuals. En canvi, el cas del comerç al detall s'observa una taxa de variació acumulada positiva, però de tan sols l'1% acumulat fins al febrer.

En definitiva, les previsions apunten a que al llarg de l'any es produirà una lleugera moderació del ritme de creixement del consum de les llars, però aquesta serà molt suau. En el conjunt de l'any 2018, s'espera una taxa de creixement anual del 2,3%, una dècima inferior a la taxa del 2,4% observada el 2017.

El comerç minorista segueix una evolució positiva però modesta

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

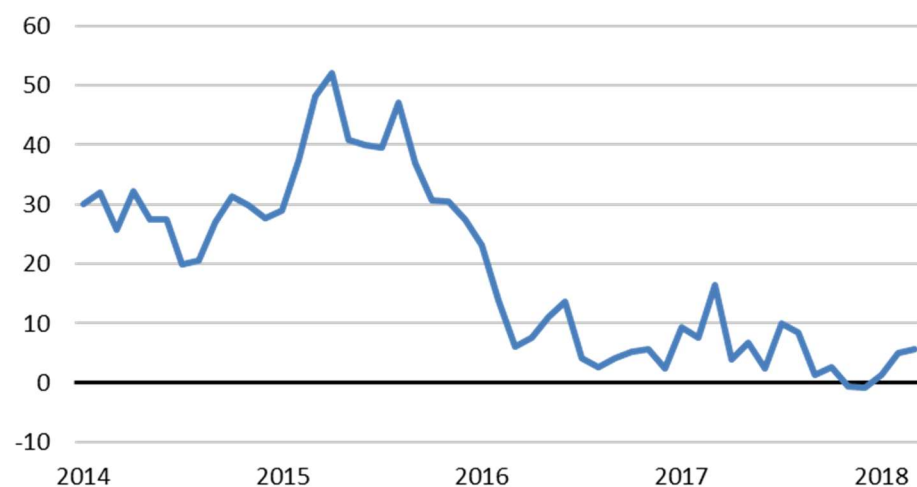
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	19.418	març 18	10,6%	-1,4%	11,4%
Índex de vendes grans superfícies, preus constants (Base 2010=	77,9	febr. 18	-28,1%	-1,5%	-3,4%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	86,7	febr. 18	-14,9%	0,1%	1,0%
Imports de béns de consum (milions d'euros)	2.434,8	gen. 18	16,1%	16,1%	16,1%

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

Creixement esperat de la inversió del 5% el 2018

Inversió: manteniment de taxes de creixement elevades

En el cas de la inversió, les expectatives per al conjunt de l'any 2018 apunten a un creixement del 5%, lleugerament inferior al registre del 2017 que va ser del 5,6%. Tot i aquesta previsió de certa moderació, val la pena destacar que continuarà sent un dels motors del creixement econòmic.

Els diversos indicadors de conjuntura disponibles reflecteixen aquesta desacceleració en l'evolució de la inversió, però també demostren com el ritme de creixement continua sent important. Per exemple, la matriculació de vehicles industrials presenta un creixement interanual del 5,6% acumulat en els primers tres mesos de l'any. Per la seva

banda, les importacions de béns de capital registren un creixement interanual del 2,5% al gener.

Les dades d'inversió estrangera referides a 2017, malgrat que s'han de prendre amb cautela perquè són molt erràtiques, mostren un descens més acusat a Catalunya que a la resta de l'Estat durant la segona meitat de l'any passat. Això ha fet que Catalunya perdi pes en la inversió estrangera total, fins al 13%. Ara bé, si analitzem únicament la inversió en manufactures (que és més d'una tercera part del total) aquesta creix de manera significativa a Catalunya, i fins i tot guanya pes en el total estatal, fins al 27%.

Lleugera desacceleració de la inversió respecte al 2017

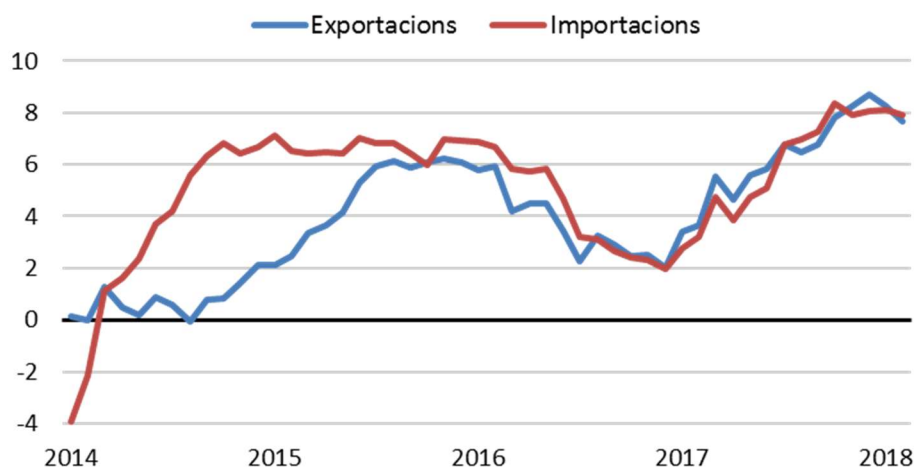
Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	3.439	març 18	11,7%	-4,2%	5,6%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	466,3	gen. 18	2,6%	2,5%	2,5%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	205.777	4T-17	-7,1%	-8,1%	-8,1%

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

Gràfic 7. Comerç exterior de béns

(Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Duanes

Sector exterior: continuïtat en l'aportació positiva al creixement

Al llarg de tot l'any 2017, tant les importacions com les exportacions catalanes de béns, mesurades a partir de les dades del departament de Duanes i Impostos Especials de la AEAT, han mostrat increments molt significatius mes a mes. Però clarament l'increment ha estat superior en el cas de les exportacions. Això, sumat al bon comportament de les exportacions de serveis, va fer que al 2017 es donés una important aportació positiva del sector exterior al creixement global de l'economia catalana.

Per al 2018, la valoració és complicada atès que només disposem d'informació referida als mesos de gener i febrer, i el comportament ha estat molt diferent aquests dos mesos. Concretament, les exportacions han crescut un 9% al gener i un 0,9% al febrer. La desacceleració del creixement de les exportacions al febrer es

deu sobretot al retrocés de les vendes a Alemanya i al Regne Unit, i fora de la UE també s'han reduït les dirigides als Estats Units, la Xina i el Japó. L'acumulat dels dos mesos dona un increment de les exportacions del 4,9%, similar al registrat per al conjunt d'Espanya (4,4%). En canvi, les importacions creixen més a Catalunya (9%) que al conjunt d'Espanya (4,6%), un senyal de que la demanda interna segueix un comportament més favorable a Catalunya.

Els models econòmics apunten a que el 2018 el creixement de les exportacions de béns i serveis se situarà al voltant del 5,8%, i les importacions del 4,3%. Això vol dir que hi ha una continuïtat en l'aportació positiva al creixement per part del sector exterior, tot i que previsiblement serà menor a la del 2017.

Les exportacions seguiran creixent més d'un 5,5% malgrat una certa desacceleració

L'aportació del sector exterior serà lleugerament inferior a la del 2017

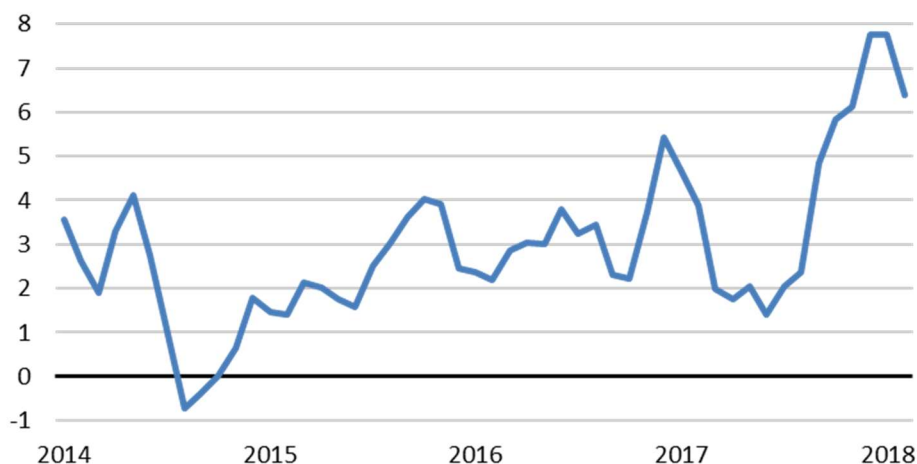
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions de béns (milions d'euros)	5.699	febr. 18	-2,1%	0,9%	4,9%
Importacions de béns (milions d'euros)	7.339	febr. 18	-2,6%	5,4%	9,0%
Inversió estrangera (milions d'euros)	909,9	4T-17	71,5%	-48,4%	-39,8%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	932,2	4T-17	10,2%	-16,9%	44,6%

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

Indústria:

Ileugera reducció de les taxes de creixement

Si ens fixem ara en l'evolució del PIB des del punt de vista de l'oferta, l'aspecte més destacable és que continua el procés d'una certa homogeneïtzació en els ritmes de creixement a nivell sectorial.

En el cas de la indústria, l'indicador de conjuntura més rellevant és l'Índex de Producció Industrial (IPI). En aquest cas, cal destacar que el ritme de creixement de la producció industrial s'ha moderat els primers mesos de l'any. Ara bé, les taxes de creixement interanual del gener i febrer del 2018 (4,2% i 3,9%, respectivament) confirmen el nivell de dinamisme. A més, són taxes clarament superiors a les observades per al conjunt de l'economia espanyola (0,1% i 3,1%, respectivament). De fet, l'acceleració del ritme de creixement industrial a la segona meitat de

l'any 2017 no havia estat anticipada. L'indicador de producció industrial a principis del 2018 apunta a un cert procés de reducció del ritme de creixement, tot i que molt moderat. De fet, altres indicadors com poden ser l'evolució del nombre d'afiliats al sector industrial o la matriculació de vehicles industrials presenten una evolució també molt favorable a principis de 2018.

Per exemple, en el cas del nombre d'afiliats a la Seguretat Social a la indústria. Els creixements interanuals al gener, febrer i març han estat del 3,1%; 3,4% i 3,5% respectivament, molt similars als creixements observats en el mateix període pel conjunt de l'economia espanyola (3,3%; 3,4% i 3,1% respectivament).

L'IPI continua més dinàmic que al conjunt de l'Estat

El nombre d'afiliats a la Seguretat Social a la indústria manté taxes de creixement altes

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

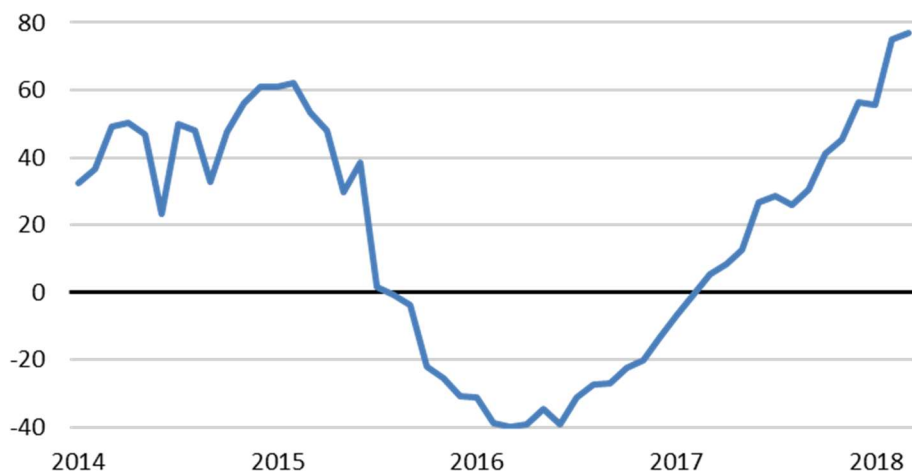
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	108,7	febr. 18	-0,7%	3,9%	5,9%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	106,7	febr. 18	-0,5%	3,9%	4,0%
Indicador de clima industrial (saldos)	3,7	set. 17	3,3p.p	5,3p.p	3,8p.p
Facturació d'energia elèctrica a la indústria (GWh)	1.167	març 18	-6,4%	-5,8%	-0,4%

Font: Idescat i INE

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any
p.p: Variació en punts percentuals

Gràfic 9. Licitació oficial

(Taxa variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Idescat

Construcció: fortes taxes de creixement però es van moderant

El sector de la construcció va tancar l'any 2017 amb un important increment del 4,7% del PIB, clarament superior al creixement dels anys anteriors (2,3% al 2015 i 3,2% al 2016). Això confirma la tendència alcista iniciada a principis de l'any 2015.

En canvi, les previsions apunten a que l'any 2018 es trenca aquesta tendència i s'espera un creixement inferior al del 2017, però encara elevat, del 3,9%. No obstant això, les dades disponibles sobre els primers mesos de l'any apunten que el procés de desacceleració és encara molt suau. Per exemple, el nombre d'afiliats a la construcció registra el primer trimestre un increment acumulat del 4,8%, inferior al 6% de mitjana anual registrat el 2017.

L'evolució de l'atur també reflecteix aquest fort creixement econòmic del sector. Concretament, el primer trimestre s'ha tancat amb una disminució del 14,6% en termes acumulats fins al mes de març.

En canvi, el nombre d'habitatges iniciats mostra un descens al gener del 17,4% en comparació amb el mateix mes de l'any anterior.

Pel que fa al comportament del sector públic, val la pena destacar que la licitació oficial s'ha incrementat molt durant el primer trimestre de l'any. Concretament, la variació acumulada fins al mes de març és superior al 100%.

Els indicadors segueixen presentant taxes molt dinàmiques en el sector

L'evolució de la licitació pública el primer trimestre duplica la del mateix període de 2017

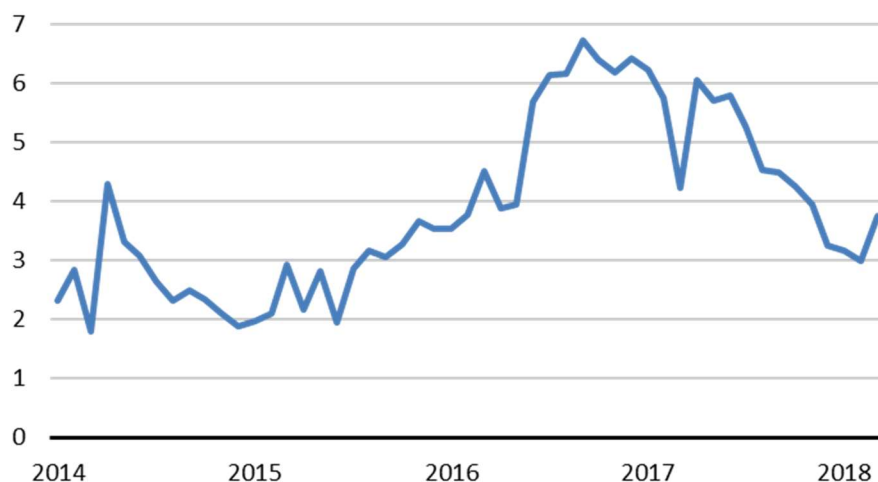
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (milers de tones)	150,2	agost 17	9,1%	15,1%	14,4%
Habitatges iniciats (nombre)	1.275	gen. 18	23,1%	-17,4%	-17,4%
Habitatges acabats (nombre)	339	gen. 18	-35,1%	-54,6%	-54,6%
Licitació oficial (milions d'euros)	184,6	març 18	-22,6%	90,2%	115,0%

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: millora l'evolució del comerç i el turisme

Pel que fa al sector serveis, l'aspecte més destacable és la confirmació, tal i com ja s'apuntava en informes anteriors, que continua la tendència d'una lleugera desacceleració en el ritme de creixement.

D'acord amb les darreres dades publicades per l'Idescat, el 2017 es va tancar amb un creixement del 2,9%, dues dècimes inferior al creixement del 2016 (3,1%). Doncs bé, de cara al 2018 les previsions apunten a una nova reducció de dues dècimes, fins al 2,7%.

L'activitat comercial i l'activitat turística continuen sent el motor en aquest sector, i els diversos indicadors mensuals disponibles mostren un elevat grau de dinamisme. Així, per exemple, el moviment

de passatgers als aeroports ha crescut, de manera acumulada, fins al mes de març un 9,2% en termes interanuals, i el nombre de pernoctacions acumula un creixement del 3,1% en el mateix període. El nombre de turistes estrangers acumula, en aquest cas fins al febrer, un creixement del 2,4%. Aquestes taxes són superiors a les registrades en el quart trimestre de 2017.

Pel que fa al sector comercial, també mostra una millora en el primer trimestre. El nombre d'afiliats al comerç ha passat de patir una important desacceleració del creixement en el quart trimestre (0,4%) a experimentar un repunt fins a l'1,7% en el primer trimestre de 2018, pràcticament idèntica a la taxa registrada a la resta d'Espanya.

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	3.921,6	març 18	27,4%	10,6%	9,2%
Turistes estrangers (milers)	1.016,4	febr. 18	17,8%	2,8%	2,4%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	3.354,2	març 18	46,1%	6,6%	3,1%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	102,1	febr. 18	-3,1%	6,9%	7,5%

Font: Idescat, INE i IET

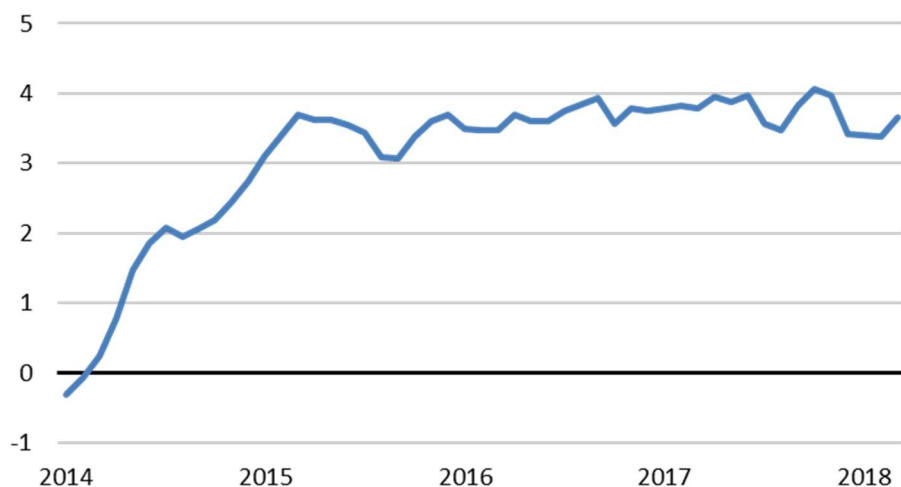
*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

Lleugera reducció de l'activitat, encara que és el sector que més aporta al PIB

Els sectors turisme i comerç es recuperen el primer trimestre

Gràfic 11. Afiliats total règims

(Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

Mercat laboral: continua la creació de llocs de treball a bon ritme

El 2017 es va tancar amb un increment anual dels ocupats del 2,9%, un creixement que va ser especialment notable en el sector de la construcció, on la taxa de variació va arribar al 13,1%.

Segons les dades mensuals d'afiliats a la Seguretat Social, es pot comprovar que aquesta bona evolució ha continuat en el primer trimestre de 2018. Així, fins al mes de març, el nombre de treballadors afiliats a la Seguretat Social s'ha incrementat un 3,7%, tres dècimes més que en el quart trimestre de l'any anterior (3,4%). No només repunta el creixement dels afiliats, després de l'aturada del trimestre anterior, sinó que creix més del que ho fa al conjunt d'Espanya (3,5% el primer trimestre). Aquest diferencial de creixement confirma que es manté el major dinamisme de

l'economia catalana. Per sectors, l'increment va ser més elevat a la construcció (5,1%), malgrat que tant la indústria com els serveis mantenen un elevat dinamisme (3,3% i 3,7%, respectivament). A l'agricultura, en canvi, es va produir un lleuger retrocés (-0,7%).

Aquesta bon ritme de creació de llocs de treball també es pot constatar observant l'evolució de l'atur registrat. Així, el primer trimestre s'ha tancat amb una disminució del 7,4% en termes acumulats.

La taxa d'atur que havia arribat a situar-se gairebé en el 25% a principis del 2013, s'ha reduït fins a pràcticament la meitat, el 12,6% el quart trimestre de 2017. Les previsions apunten a que el 2018 podria tancar al voltant del 10,5%.

L'afiliació a la Seguretat Social creix amb força el primer trimestre

El 2018, l'ocupació pot créixer el 2,6% i la taxa d'atur, situar-se en el 10,5% a final d'any

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

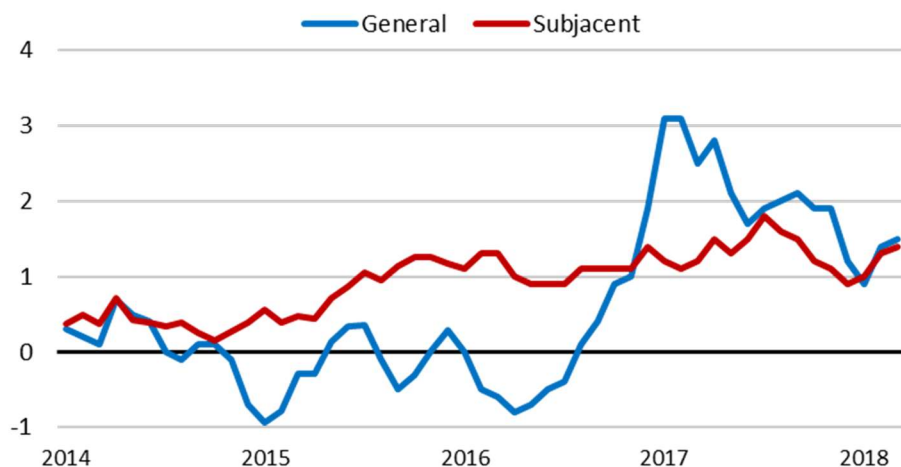
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.335,5	març 18	1,4%	4,2%	3,7%
Atur registrat (milers)	411,5	març 18	-1,6%	-7,7%	-7,4%
Ocupats (EPA) (milers)	3.316,2	4T-17	1,4%	3,5%	2,9%
Taxa d'atur (EPA) (percentatge)	12,63	4T-17	+0,1p.p	-2,2p.p	-2,3p.p
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.828,4	4T-17	11,3%	0,3%	-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

Preus: lleugera tendència a l'alça de la inflació

A l'informe presentat fa tres mesos, es destacava que la taxa d'inflació a l'economia catalana s'havia estabilitzat al voltant del 2% interanual, amb un canvi significatiu al mes de desembre en què s'havia reduït fins a l'1,2%. Doncs bé, l'evolució des de finals d'any fins ara s'ha caracteritzat per una nova progressió a l'alça fins assolir una taxa de l'1,5% el mes de març.

A partir d'aquesta evolució queda clar, d'una banda, que el període de taxes d'inflació pràcticament nul·les que havíem vist fins al 2016 ha finalitzat. De l'altra banda, l'ús de models econòmics permet anticipar que l'any 2018 tancarà amb una taxa d'inflació anual (mitjana) de l'1,7%. Per tant, tot apunta a que el repunt de la inflació que s'ha produït el primer

trimestre continuï durant els propers mesos, però sense superar el 2%.

Cal assenyalar que en els primers mesos de 2018 la taxa d'inflació subjacent (la que detreu els productes més volàtils com són els carburants i els aliments sense elaborar) ha seguit la mateixa evolució que la inflació general, a diferència del que va succeir l'any anterior, en què el repunt de la inflació va estar vinculada directament als preus de l'energia.

La taxa d'inflació a Catalunya continuen sent entre dues i tres dècimes superiors a les observades al conjunt d'Espanya. En aquest sentit, les previsions per a l'economia espanyola apunten també cap a una taxa d'inflació anual per al conjunt del 2018 de l'1,5%, idèntica a la previsió realitzada per a la zona euro.

Els preus continuen creixent més que al conjunt de l'Estat però a taxes inferiors al 2%

Ha quedat enrere l'època d'inflació nul·la o pràcticament nul·la

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (índex 2011=100)	102,8	març 18	0,1%	1,5%	-0,6%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	101,9	març 18	-0,1%	1,6%	0,4%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	101,7	març 18	0,5%	1,4%	-0,6%

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

Abril del 2018

© 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 2018