

Informe trimestral de conjuntura catalana

Octubre 2017

Editorial

L'economia catalana comença a mostrar senyals de moderació en el ritme d'avenç després de quatre trimestres d'acceleració constant. En el tercer trimestre de 2017, els indicadors de consum i d'inversió s'han començat a alentir malgrat tenir encara una forta inèrcia positiva. Per al quart trimestre, l'Índex de Confiança Empresarial assenyalava una disminució en termes intertrimestrals i una moderació en el creixement si es compara amb el quart trimestre de 2006, que també s'ha produït al conjunt d'Espanya però amb menor intensitat.

A aquest alentiment del ritme d'activitat econòmic fruit de l'esgotament d'alguns factors d'impuls, se suma els efectes que està tenint la incertesa política sobre la confiança d'empreses i consumidors, i que tindrà conseqüències a curt i mitjà termini sobre la inversió, el consum i l'ocupació. El turisme i el comerç són dos dels sectors que primer està notant aquests efectes, atès que les reserves d'hotels per als propers mesos estan disminuint i els comerços situats a la zona cèntrica de Barcelona també estan patint una disminució de les vendes.

L'alentiment econòmic, fruit tant del progressiu esgotament del cicle expansiu

com de les conseqüències de la incertesa política, també es deixarà notar en el conjunt de l'economia espanyola. El Fons Monetari ha estimat un creixement per al 2018 a Espanya del 2,5% amb perspectiva negativa i el Govern de l'Estat ha revisat a la baixa el creixement de 2018 fins al 2,3%.

Com a resultat de tot això, mantenim constant la nostra previsió de creixement del PIB a Catalunya per al 2017 en el 3,1% i revisem a la baixa la de 2018 fins al 2,5%, amb perspectiva negativa si el conflicte polític s'agreuja i/o s'allarga en el temps.

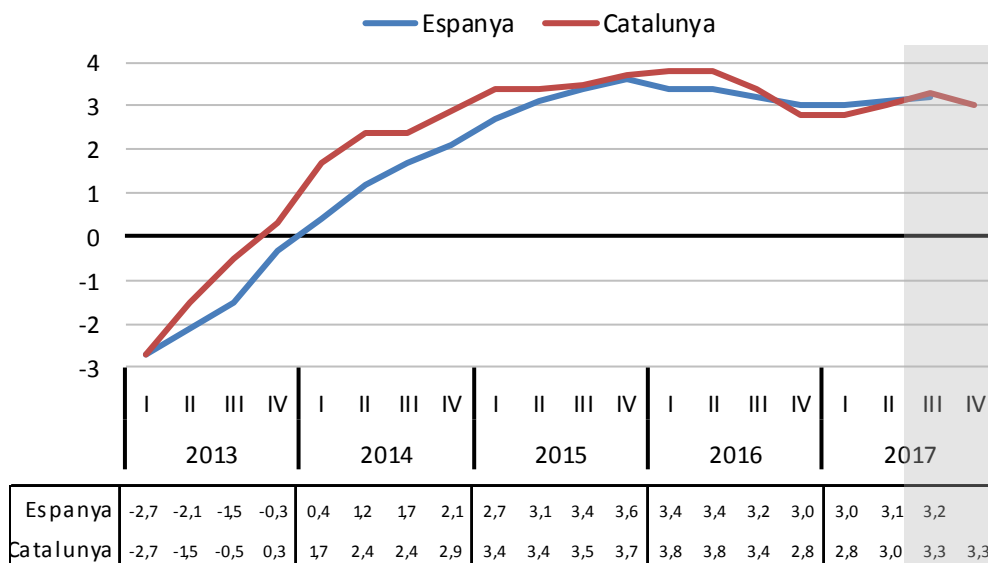
Tanmateix, aquesta revisió de les previsions econòmiques s'emmarca en un marc internacional més positiu, com ha avançat l'FMI en el darrer informe de previsions. L'acceleració de l'economia mundial es produeix gràcies a la recuperació de la zona euro i al dinamisme dels Estats Units. El 2017, per primera vegada des de 2010, totes les economies del G20 assoliran taxes positives de creixement. Però aquest context econòmic mundial favorable també amaga riscos com l'excessiu endeutament públic de les grans economies occidentals, l'esquàlid augment de la productivitat que limita el creixement dels salaris i la manca de reformes estructurals.

*La confiança
empresarial cau en
les grans empreses*

*La inestabilitat
política fa rebaixar
les previsions de
creixement per al
2018*



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



Fonts: Espanya: INE i Catalunya: Idescat (fins 2T17) i elaboració pròpia (3T17 i 4T17).

Síntesi de la conjuntura catalana: Primers símptomes clars de desacceleració

Des de la publicació de l'anterior informe trimestral, l'activitat econòmica i la creació de llocs de treball han continuat a bon ritme, però s'observa una moderada desacceleració que podria accentuar-se en el quart trimestre.

La informació publicada per l'Idescat i referida al segon trimestre de 2017 confirma un ritme de creixement del 3,0% interanual i del 1,1% intertrimestral. Aquestes dades consoliden un llarg període de millora que es va iniciar el tercer trimestre de 2013 i que acumula ja onze trimestres amb un creixement interanual superior al 2,8%.

Pel que fa al tercer trimestre, i segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i del Laboratori de Transferència d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab) de la UB, el PIB de l'economia catalana hauria augmentat un 0,8% respecte al segon trimestre, és a dir, l'economia s'hauria desaccelerat en tres dècimes, una estimació que coincideix amb la realitzada pel Banc d'Espanya per a l'economia espanyola. D'acord amb aquesta estimació el creixement interanual del PIB català del tercer trimestre hauria estat del 3,3%, fins

i tot superior al 3,0% estimat per l'Idescat per al segon trimestre.

Les escasses dades disponibles per al quart trimestre, fonamentalment els resultats de les enquestes de Clima Empresarial, anticipen una major desacceleració del ritme d'activitat, com a resultat tant de l'esgotament d'alguns factors d'impuls com de l'impacte de la incertesa derivada de l'actual situació política sobre la demanda interna. Tenint en compte aquests dos factors preveiem que el creixement intertrimestral es redueixi fins el 0,5% durant l'últim trimestre de l'any. Malgrat aquesta desacceleració, el creixement anual del PIB l'any 2017 continuarà sent elevat, a l'entorn del 3,1%, tant per la bona marxa de l'economia en la primera meitat de l'any com per la inèrcia que acumula.

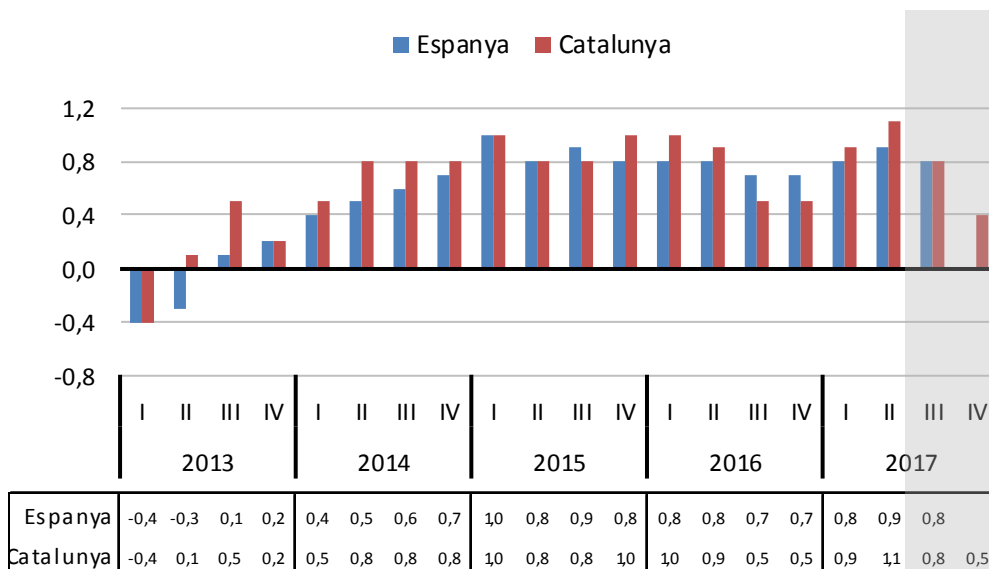
El creixement del PIB continua recolzat en l'evolució de la demanda interna, sobretot consum privat i formació bruta de capital. Per altra banda, l'aportació negativa al creixement del PIB del sector exterior que s'havia anat reduint en els darrers trimestres, s'espera una aportació positiva per al conjunt de l'any 2017.

El tercer trimestre s'inicia una etapa de desacceleració econòmica

El quart trimestre el creixement intertrimestral baixarà fins al 0,5%

Però el creixement anual de 2017 encara serà al voltant del 3%

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



Fons: Espanya: INE i Catalunya: Idescat (fins 1T17) i elaboració pròpia (2T17 i 3T17).

Tant la demanda interna com el sector exterior impulsen el creixement el 2017

Previsions per a l'any 2017 i 2018: progressiva reducció en el ritme de creixement

A partir de les dades disponibles i tenint en compte els possibles efectes de l'actual clima d'incertesa sobre el comportament dels agents econòmics hem revisat el quadre de previsions per a 2017 i 2018 publicat en el darrer informe de conjuntura. Les dades disponibles fins a finals d'estiu, permeten avançar que el creixement del PIB s'ha mantingut proper al 3,3% els darrers mesos. Però, simultàniament, es visualitzen els primers símptomes de desacceleració, que s'accentuaran en els propers mesos.

Segons les darreres estimacions de la Cambra i AQR-Lab, el creixement del PIB a Catalunya serà del 3,1% per al conjunt del 2017. L'economia arrossega una forta inèrcia positiva que explica el manteniment de la previsió de creixement anual, malgrat que el tercer trimestre s'ha produït un punt d'inflexió a la baixa.

Per altra banda, revisem a la baixa en dues dècimes la previsió de creixement del PIB

per al 2018, fins al 2,5%. Es tracta d'una revisió prudent, que recull un efecte limitat sobre les decisions d'inversió i de consum derivat de l'actual situació política, pel descens de la confiança empresarial que ja podem observar a hores d'ara.

Cal advertir, però, que si en el futur l'actual clima d'incertesa s'agreuja o s'allarga, i la confiança es deteriora encara més, caldrà revisar a la baixa les actuals previsions per a 2018.

Per components de la demanda, aquesta revisió a la baixa de les nostres previsions per al 2018 es basa principalment en la demanda interna, sobretot en un menor creixement del consum i de la inversió. El consum privat, amb un creixement previst del 2,3% continuarà sent el gran motor de la demanda interna si bé perdrà força respecte al 2017 (2,7%). La inversió, per la seva banda, moderarà el ritme de creixement fins al 3%, desaccelerant-se respecte al 4% previst per al 2017.

El creixement del 2018 es rebaixa fins al 2,5%, però amb perspectiva negativa si s'allarga el conflicte polític

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA

	2016	2017	2018
Producte Interior Brut	3,5%	3,1%	2,5%
Consum Privat	2,7%	2,7%	2,3%
Consum Públic	2,7%	1,3%	0,5%
Formació Bruta de Capital	5,2%	4,0%	3,0%
Exportacions	4,1%	5,2%	4,8%
Importacions	5,8%	4,8%	4,4%
VAB agricultura	0,5%	1,5%	0,5%
VAB indústria	4,0%	3,3%	2,6%
VAB construcció	3,2%	3,0%	2,4%
VAB serveis	3,1%	3,1%	2,6%
Índex Preus Consum (base 2011)	0,1%	2,3%	1,6%
Ocupats	3,4%	3,0%	2,5%

Font: Idescat (2016) i elaboració pròpia (2017 i 2018).

Unitats: Taxes variació interanual (%)

Data d'actualització: 20/10/2017

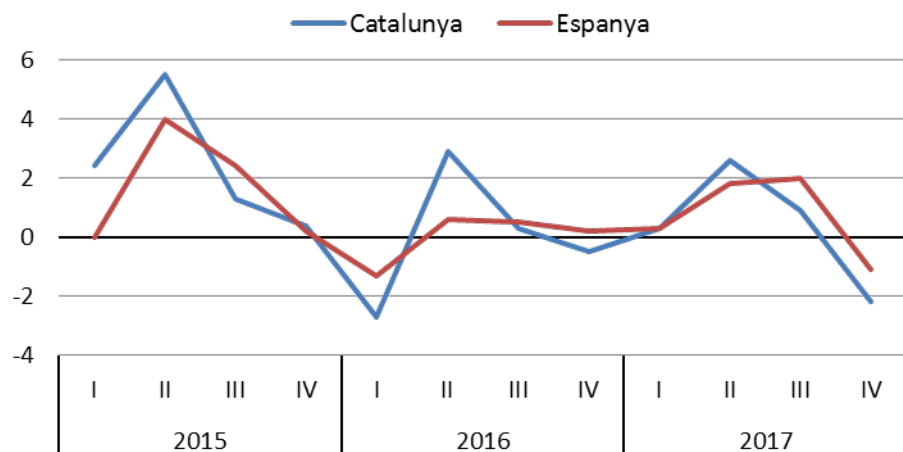
Quant al sector exterior, s'espera que continuï l'aportació positiva al creixement del PIB. Tanmateix, es preveu una certa reducció en el ritme de creixement tant de les importacions, des del 4,8% el 2017 fins al 4,4% el 2018, com de les exportacions, del 5,2% el 2017 fins al 4,8% el 2018.

Pel costat de l'oferta preveiem que sigui la construcció el sector més dèbil amb un creixement del 2,4%, mentre que per als serveis i la indústria es preveu un creixement del 2,6%. Però donat el pes que tenen els serveis en el conjunt de l'economia, la seva aportació al creixement global serà la més significativa.

El consum i la inversió presenten símptomes de desacceleració significatius

L'ocupació creixerà entorn entre al 2,5% el 2018 en un escenari de retorn a l'estabilitat política en breu

Gràfic 3. Índex de confiança empresarial harmonitzat (Taxa de variació intertrimestral, %)



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial: canvi de tendència en les expectatives

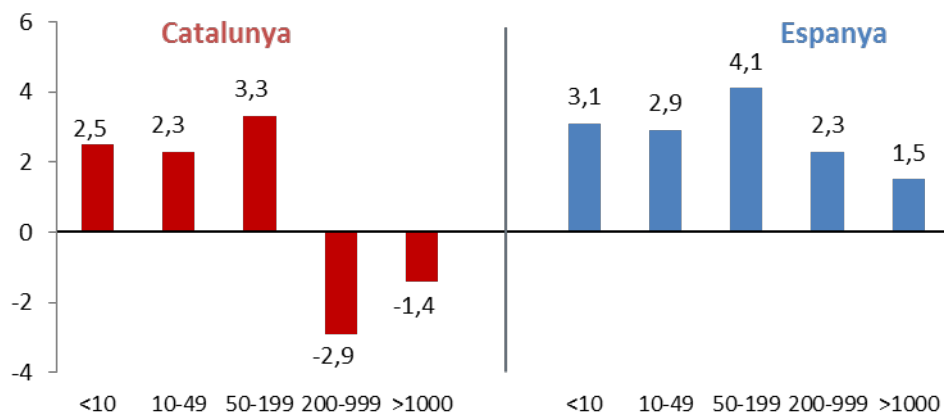
En els darrers informes de conjuntura el tret més important de l'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) era la seva evolució a l'alça. Però les darreres dades referides a les expectatives sobre el quart trimestre del 2017 mostren un canvi clar de tendència. Si es compara amb les dades de fa un any l'indicador de confiança modera el creixement i si es compara amb el resultat del trimestre anterior es constata un descens, tant en un cas com en l'altre l'evolució és més negativa a Catalunya que al conjunt d'Espanya.

A nivell sectorial, podem constatar que és en el cas de l'hostaleria i el transport on

l'empitjorament de les expectatives respecte al trimestre anterior és més clar (diferència de -5,5 punts), seguit de la indústria (diferència de -2,9 punts).

L'Índex de Confiança s'alenteix a tots els sectors els seus valors encara són superiors als del mateix trimestre de l'any anterior. Ara bé, les empreses més grans, a partir de 200 treballadors, preveuen un empitjorament de la situació econòmica durant els propers mesos. Cal destacar que aquesta percepció negativa de les grans empreses catalanes no es reproduïx en l'indicador de confiança que s'elabora per a Espanya.

Gràfic 4. ICEH per nombre de treballadors. IV TRIMESTRE (Taxa variació interanual, %)



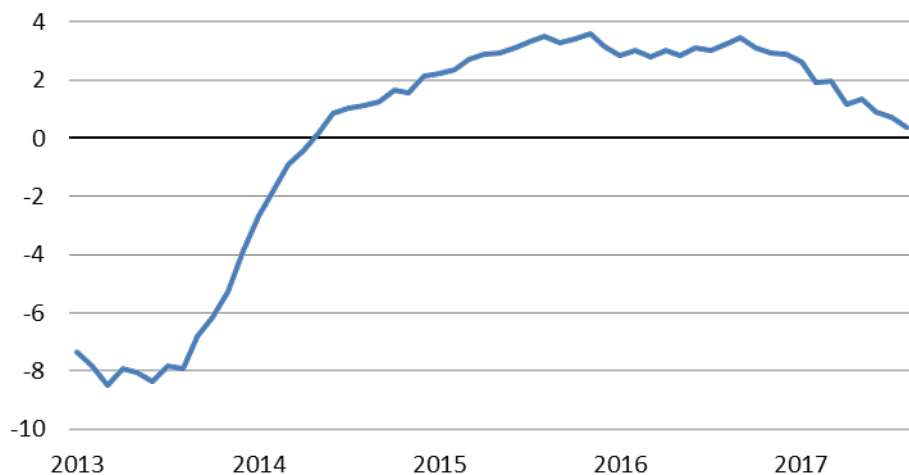
Font: Idescat

Les grans empreses mostren un descens de la confiança el quart trimestre

L'augment de l'ICEH s'alenteix a tots els sectors en comparació amb l'any anterior

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: menor creixement

La informació més recent confirma un afebliment en el dinamisme de la demanda interna i, sobretot, del consum privat. Tot i que alguns dels indicadors més representatius de l'evolució del consum presenten increments en relació als mesos precedents, el ritme de variació és sensiblement inferior. Entre aquests indicadors sectorials cal destacar la matriculació de turismes, que mostra una taxa de creixement acumulada fins al mes de setembre del 8,0%, sensiblement inferior a les taxes de mesos anteriors.

L'evolució del sector comercial també presenta símptomes clars de desacceleració. La taxa de variació acumulada de l'índex de comerç al detall fins al mes d'agost és d'un -0,5% a preus constants. Aquesta evolució contrasta clarament amb l'economia espanyola, amb

un increment global de l'1,2%. També el sector turístic mostra senyals clares de menor dinamisme i això afecta a la demanda de consum. Per exemple, el nombre de viatgers en establiments hotelers, que acumula fins al mes d'agost un increment del 5,2%, modera clarament les taxes observades en mesos anteriors.

L'evolució positiva del consum de les famílies en els darrers dos anys ha estat molt relacionada també amb la bona marxa del mercat de treball, especialment amb la reducció de l'atur que fins al setembre acumula un descens de l'11,9%, similar a l'observada en els mesos anteriors. Aquesta pot ser la raó que explica que malgrat l'empitjorament de les expectatives econòmiques, el consum privat pugui acabar l'any 2017 amb una taxa anual al voltant del 2,7%.

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	15.005	set. 17	15,1%	-0,4%	8,0%
Índex de vendes grans superfícies, preus constants (Base 2010=	76,2	agost 17	-15,5%	-3,5%	-2,0%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	89,7	agost 17	-13,6%	0,4%	-0,5%
Importacions de béns de consum (milions d'euros)	2.278,7	juliol 17	-7,4%	8,8%	6,8%

Font: Idescat i INE

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

Tant els indicadors de comerç com de turisme avancen una desacceleració del consum

En canvi, els indicadors del mercat de treball enforteixen el consum privat

Gràfic 6. Matriculació de vehicles industrials

(Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat

Inversió: es modera el ritme de creixement

En el cas de la formació bruta de capital, l'economia catalana s'ha caracteritzat durant els dos darrers anys per unes elevades taxes de creixement, superiors al 5%, però fa uns mesos que s'observa una moderació en el ritme de creixement.

Segons les últimes estimacions presentades per l'Idescat, la taxa de variació interanual de la inversió s'havia reduït al segon trimestre fins al 3,7%. D'acord amb les nostres previsions, la mitjana anual de creixement el 2017 serà propera al 4,0%.

Aquesta evolució a la baixa és similar a la que s'ha produït també per al conjunt de l'economia espanyola, amb un increment del 3,5% al segon trimestre i una previsió

pel conjunt del 2017 del 3,1%. En tot cas, aquestes taxes de creixement continuen essent clarament superiors a les observades a la zona euro.

Hi ha alguns indicadors que evidencien clarament aquesta moderació. Per una banda, la taxa de variació acumulada fins al mes de setembre en la matriculació de vehicles industrials és del 6,5%, xifra elevada però clarament inferior a les taxes de variació dels mesos anteriors. Per altra banda, les importacions de béns de capital van créixer un 11,1% en termes acumulats fins al mes de juliol, també un ritme inferior a l'observat en mesos anteriors.

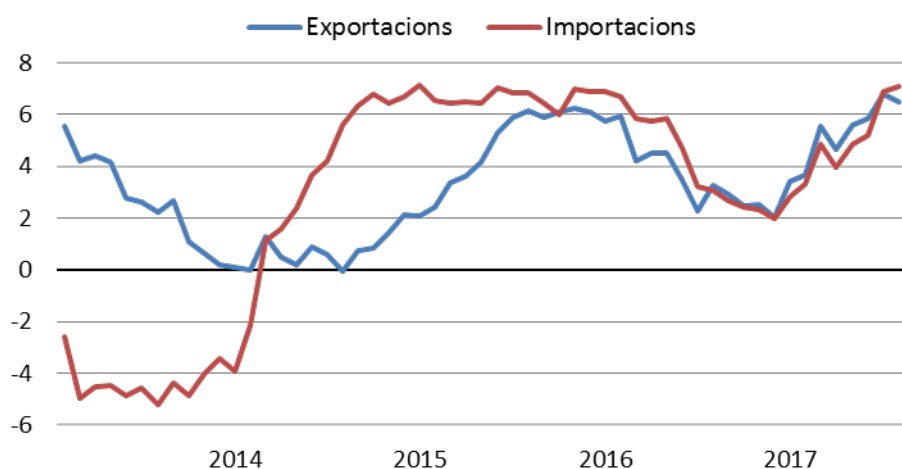
Els indicadors d'inversió, com la matriculació de vehicles industrials, també s'alenteixen

Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2.402	set. 17	8,1%	-8,6%	6,5%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	500,8	juliol 17	1,9%	7,6%	11,1%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	224.178	2T-17	1,2%	-0,3%	-2,5%

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

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



Font: Duanes

El sector exterior presentarà una aportació positiva al PIB

Sector exterior: la conjuntura internacional millora

En el cas del sector exterior, l'any 2016 fou un any amb un important increment de les exportacions de béns i serveis, del 4,1% en termes anuals. A més, després d'un parell d'anys d'un sector exportador català menys dinàmic que el del conjunt de l'economia espanyola, el 2016 es va recuperar el lideratge perdut. Durant el que portem de 2017, les exportacions de béns continuen avançant a Catalunya a bon ritme.

De moment, amb les darreres dades disponibles, els indicadors apunten que fins al mes d'agost les exportacions de béns publicades pel Departament de Duanes s'han incrementat en termes acumulats un 8,8%, amb increments similars en totes les branques d'activitats excepte al sector de béns de capital, que és més baixa (1,3%). A Espanya, el

creixement acumulat del total de les exportacions en el mateix període s'ha situat en el 9,1%.

En el cas de les importacions, la taxa de variació acumulada és del 9,2% en el període gener-agost. Aquesta variació és inferior a les observades en mesos anteriors, un símptoma clar de que s'ha iniciat un cert procés de desacceleració de la demanda interna.

En qualsevol cas, els models econòmics utilitzats apunten a un creixement per al conjunt de l'any 2017 proper al 5,2% en el cas de les exportacions, i del 4,8% en el cas de les importacions. Això confirmaria que en el 2017 el sector exterior, per primer cop des de fa un parell d'anys, seria responsable d'una aportació positiva al creixement del PIB.

Les exportacions continuen creixent gràcies a la recuperació del comerç mundial

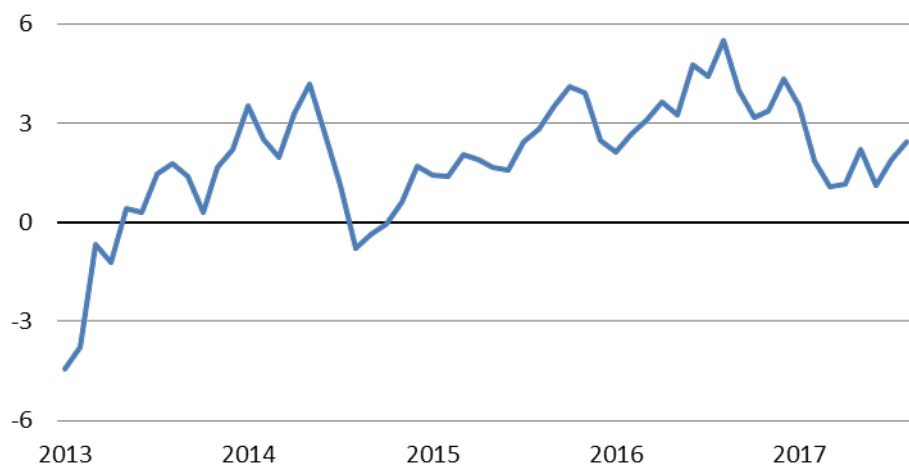
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (milions d'euros)	4.895	agost 17	-19,4%	8,3%	8,8%
Importacions (milions d'euros)	6.040	agost 17	-13,0%	8,7%	9,2%
Inversió estrangera (milions d'euros)	706,8	2T-17	-18,3%	-10,2%	20,7%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	2.134,9	2T-17	-11,6%	430,5%	202,1%

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: estabilització de les taxes de creixement

Si posem el focus en l'evolució del PIB des del punt de vista de l'oferta, es pot observar com l'activitat industrial catalana continua amb un ritme de creixement fort. Hi ha diversos indicadors que recolzen aquest dinamisme. Així, l'índex de producció industrial ha assolit un creixement acumulat fins al mes d'agost del 3,1%. Fins i tot la facturació d'energia elèctrica al sector industrial, que al setembre ha registrat un descens interanual del -0,8% després de mesos d'augment continuats, acumula un creixement interanual entre gener i setembre del 3,1%. En el cas dels vehicles industrials, malgrat haver registrat un descens al setembre, acumula un increment del 6,5% en els primers nou mesos de l'any.

A més, les enquestes de clima empresarial assenyalen unes expectatives d'evolució de la marxa de negocis a la indústria a la baixa en el quart trimestre en comparació amb el trimestre precedent.

Totes aquestes dades són plenament coherents amb la previsió d'un creixement del VAB industrial anual del 3,3% per al 2017, inferior al 4% de 2016. Aquesta taxa de creixement continua essent, durant tot aquest cicle, superior a l'observada pel conjunt de l'economia espanyola.

De cara a l'any 2018, es preveu que continuarà la desacceleració i, per això, s'ha quantificat una previsió de creixement del VAB industrial del 2,6%.

Tot i descens d'alguns indicadors al setembre, l'acumulat de l'any continua sent positiu

Es preveu una desacceleració del creixement del VAB industrial els anys 2017 i 2018

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

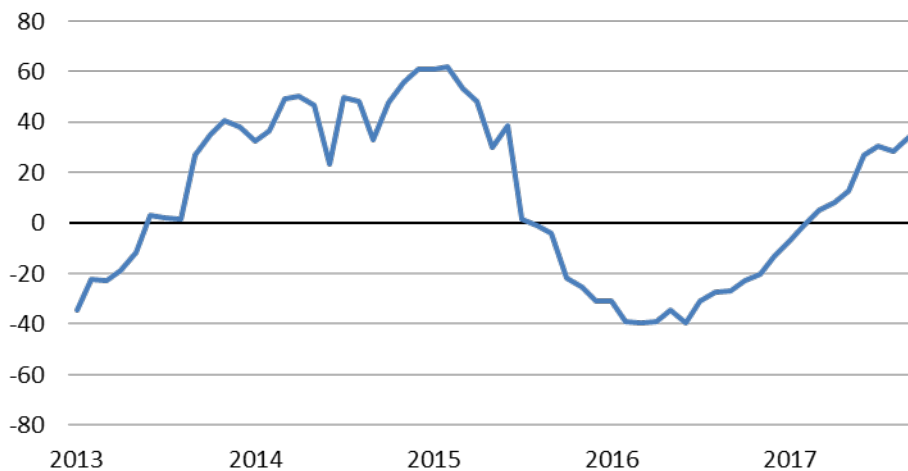
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	85,6	agost 17	-23,9%	6,8%	3,1%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	86,0	agost 17	-26,4%	6,8%	1,8%
Indicador de clima industrial (saldos)	3,7	set. 17	3,3p.p	5,3p.p	3,8p.p
Facturació d'energia elèctrica a la indústria (GWh)	1.219	set. 17	-13,9%	-0,8%	3,1%

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: continua el fort ritme de creixement

L'activitat al sector de la construcció manté un fort dinamisme en el tercer trimestre. D'acord amb l'Idescat, el VAB de la construcció es va incrementar un 6,5% al segon trimestre del 2017. Alguns indicadors del sector com la producció i el consum de ciment només estan disponibles hores d'ara fins al mes de maig, de manera que ens manca informació que en aquests moments resultaria molt rellevant. Però sí que es disposa d'informació sobre el nombre d'habitatges en construcció que al juliol eren, en termes acumulats, un 31% superior als d'un any abans. Per tant, no mostren cap senyal d'alentiment en el ritme de creixement fins a l'estiu.

Si ens fixem en l'ocupació al sector, el nombre de treballadors afiliats registra un creixement acumulat fins al mes de setembre del 6,6%. Aquest fort creixement continua essent resultat del comportament del sector privat més que del públic. Ara bé, pel que fa al comportament del sector públic, cal destacar que la licitació oficial està en una fase clara de recuperació. Així, fins al mes de setembre es constata un increment del 44% en termes acumulats.

Finalment, destacar que els resultats de l'indicador de clima empresarial en el sector de la construcció també apunten a una valoració optimista de la situació en el quart trimestre de 2017.

Els indicadors fins al tercer trimestre mostren un elevat dinamisme

La licitació pública també es recupera amb força fins al setembre

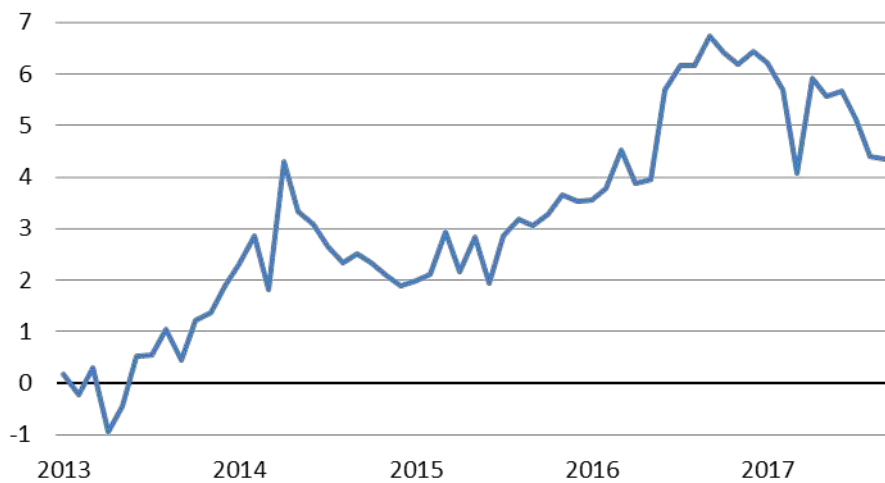
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (milers de tones)	167,7	maig 17	24,5%	16,4%	15,7%
Habitatges iniciats (nombre)	1.855	juliol 17	4,7%	27,5%	31,0%
Habitatges acabats (nombre)	875	juliol 17	72,2%	339,7%	144,8%
Licitació oficial (milions d'euros)	164,3	set. 17	151,6%	27,6%	44,0%

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: progressiva reducció en el ritme de creixement

Els indicadors apunten a que al llarg dels darrers mesos s'ha produït una certa reducció en el ritme de creixement del sector serveis. Ara bé, tot apunta a que aquesta ha estat molt suau i progressiva.

D'acord amb les estimacions publicades per l'Idescat, al segon trimestre del 2017 l'increment del VAB al sector serveis es va situar en el 2,7% interanual, impulsat sobretot per l'activitat comercial i turística. Les darreres dades sobre els indicadors del sector dibuixen un escenari que continua sent favorable però mostren un procés de desacceleració molt progressiu.

El moviment de passatgers als aeroports ha crescut, de manera acumulada, fins al mes de setembre un 8,4% en termes interanuals, taxa lleugerament inferior a la dels mesos anteriors. En el cas del nombre

de pernoctacions la taxa és d'un 4,3%, que continua essent elevada però també inferior a la dels mesos precedents.

Aquesta lleugera desacceleració és plenament coherent amb els resultats de l'enquesta de clima empresarial. Així, el valor de l'indicador sobre les expectatives de negoci al comerç de cara al quart trimestre del 2017 pren un valor de 16,5, inferior al valor del trimestre anterior (20,0). Però per a la resta de serveis l'evolució prevista va en el mateix sentit.

Tot això reforça la perspectiva de que l'any 2017 es pugui tancar amb un increment anual del VAB del 3,1%, una taxa que coincideix amb la de 2016. Això implica que el sector serveis, tant pel seu pes com pel fet de mantenir un creixement substancial, continua essent el motor de la recuperació.

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	5.050,1	set. 17	-7,0%	7,8%	8,4%
Turistes estrangers (milers)	2.559,9	agost 17	0,3%	2,3%	8,0%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	6.636,2	set. 17	-25,8%	4,7%	4,3%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	101,0	agost 17	-16,5%	8,9%	6,5%

Font: Idescat, INE i IET

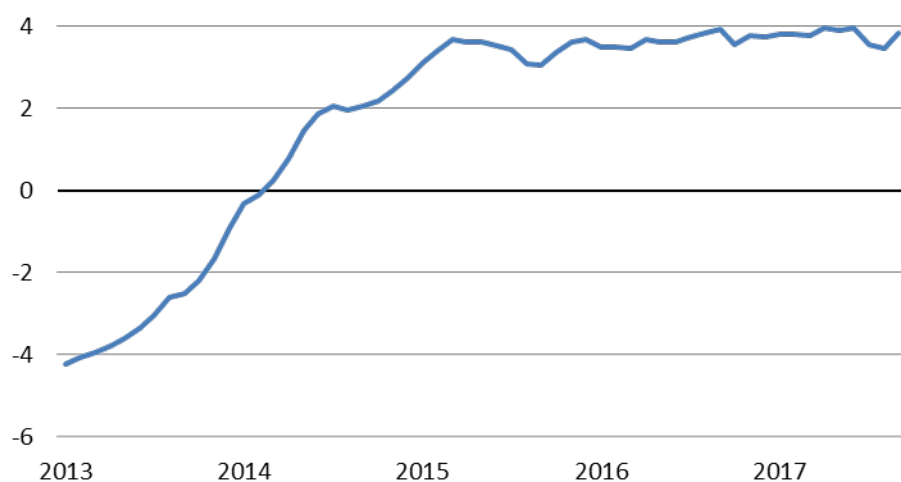
*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

L'activitat turística es desaccelera però continua en màxims històrics

Les expectatives empresarials per al quart trimestre al comerç es moderen

Gràfic 11. Afiliats total règims

(Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

Mercat laboral: intensa creació de llocs de treball

Dins del missatge global de refredament del clima econòmic que transmet aquest informe, l'àmbit on podem ser més optimistes continua sent el referit al mercat de treball. En el moment de tancar aquest informe no es disposa encara dels resultats de l'EPA del tercer trimestre, però les dades d'afiliats a la Seguretat Social continuen creixent a un bon ritme fins al setembre. La taxa interanual del 5,0% interanual és certament elevada i, fins i tot, clarament superior al registre del 3,7% acumulat fins al mes d'agost. A més, val la pena destacar que excepte en el cas de l'agricultura on l'evolució fins al setembre marca una reducció acumulada del 3,1%, a la resta de sectors els increments en el nombre de treballadors afiliats són importants: 6,6% a la construcció, 5,3% als serveis i 3,5% a la indústria.

Aquest bon comportament de la creació de llocs de treball també es fa palès observant l'evolució de l'atur registrat. Fins al mes de setembre la variació acumulada és d'un -11,9%, similar a l'observada en els mesos anteriors. La taxa d'atur, que al primer trimestre de l'any era del 15,3% s'ha reduït fins al 13,2% al segon trimestre d'acord amb les estimacions de l'EPA. Això fa que continuï observant-se un diferencial clar entre l'economia catalana i l'economia espanyola d'uns quatre punts percentuals.

A nivell agregat, les estimacions apunten a que l'ocupació en el conjunt de l'any 2017 podria augmentar al voltant d'un 3,0%, i el 2018 continuarà la creació d'ocupació entorn al 2,5%, sempre i quan es compleixi l'escenari macroeconòmic presentat anteriorment.

Els afiliats moderen lleugerament el ritme de creixement el tercer trimestre

L'evolució a Catalunya continua sent més favorable que al conjunt d'Espanya

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

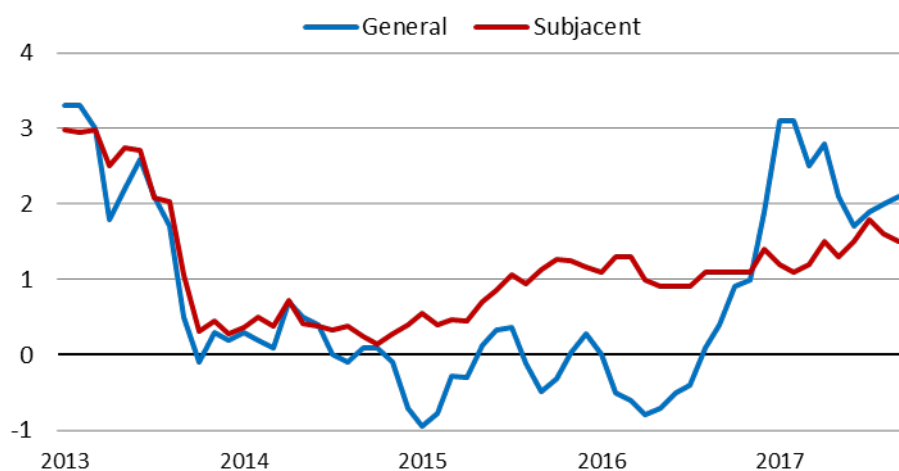
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.308,0	set. 17	1,6%	5,0%	4,0%
Atur registrat (milers)	400,4	set. 17	0,8%	-11,2%	-11,9%
Ocupats (EPA) (milers)	3.270,5	2T-17	2,3%	2,8%	2,5%
Taxa d'atur (EPA) (percentatge)	13,2	2T-17	-2,1p.p	-2,7p.p	-2,4p.p
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.773,1	2T-17	7,0%	-0,1%	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: es mantenen les taxes d'inflació al voltant del 2%

El període de taxes d'inflació especialment baixes a l'economia catalana va finalitzar el mes de setembre del 2016. Des de llavors aquestes taxes d'inflació es van incrementar ràpidament fins a valors propers al 2,0%. A partir de l'inici de l'estiu, la inflació s'ha estabilitzat al voltant d'aquest valor: 1,9% al juliol, 2,0% a l'agost i 2,1% al setembre. Aquestes taxes són entre tres i cinc dècimes superiors als valors per al conjunt de l'economia espanyola (1,8% al setembre).

L'ús de models de predicció condueixen a una previsió de cara a finals del 2017 del

2,3%. Mentre que per al 2018 les prediccions apunten a una certa reducció d'aquesta inflació fins a l'1,6%. Cal destacar que la inflació a la zona euro ha recuperat també els valors positius amb previsions per al conjunt del 2017 i 2018 al voltant de l'1,7% i 1,4%, respectivament. Això, per tant, torna a situar l'economia catalana amb un diferencial positiu d'inflació amb tendència a incrementar-se.

Aquest repunt dels preus es produeix en un moment en què els costos salarials es troben estancats per sisè trimestre consecutiu.

La inflació supera el 2% al setembre, en un context de contenció salarial

Segueix havent un diferencial positiu d'inflació amb la zona euro

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (índex 2011=100)	102,1	set. 17	0,0%	2,1%	-0,1%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	106,1	agost 17	0,2%	3,3%	-0,1%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	101,4	set. 17	-0,3%	1,5%	0,0%

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 2017

© 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: 23 d'octubre del 2017