

Informe trimestral de conjuntura catalana

Gener 2018

Editorial

Tant l'economia catalana com el conjunt de l'economia espanyola han entrat en una fase de moderada desacceleració del ritme d'activitat, a mesura que la recuperació es consolida i augmenta el nivell d'utilització dels recursos productius disponibles. El Gabinet d'Estudis de la Cambra i l'equip d'investigació AQR de la UB estimen que el PIB català hauria augmentat un 3,2% interanual el 2017 i preveuen un creixement del 2,7% per al 2018, la mateixa taxa que es preveu per a l'economia espanyola. Aquestes previsions es basen en un escenari amb un govern de la Generalitat constituït per exercir durant els propers quatre anys. Si, per contra, la incertesa sobre la situació política s'allarga caldrà revisar-les a la baixa.

L'impacte del context polític sobre l'activitat econòmica a Catalunya ha estat limitat i selectiu en el curt termini (afectant principalment al turisme i en menor mesura comerç i construcció). Per altra banda, algunes variables amb efectes potencials a mitjà termini (confiança empresarial, inversió productiva, creació d'empreses) mostren evolucions més desaccelerades o decreixents a Catalunya que a la resta de l'Estat. Aquest comportament podria estar anticipant un afebliment de la inversió davant la incertesa associada amb la situació política,

tot i que també cal tenir en compte la posició més avançada en el cicle de l'economia catalana.

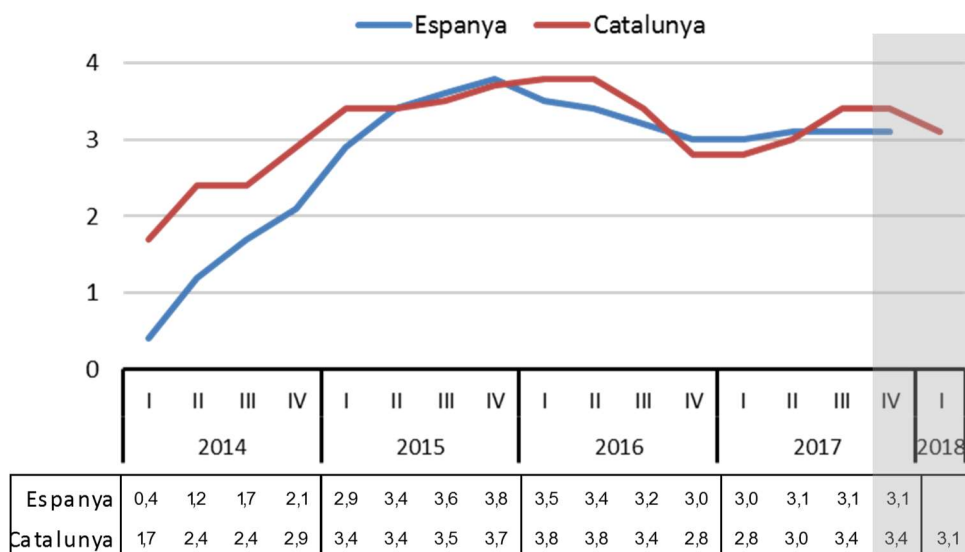
A més llarg termini cal alertar del risc de pèrdua dels centres de decisió d'importants empreses tradicionalment arrelades a Catalunya, després del traslladat de les seues socials i fiscals. Si aquest risc es materialitza perjudicaria greument el posicionament de l'economia catalana en l'economia global; es perdria talent, capacitat d'atracció de funcions directives i professionals altament qualificats i poder econòmic per prendre decisions estratègiques des del propi territori.

En conjunt, l'evidència disponible a data d'avui suggereix que l'impacte del context polític sobre l'economia catalana ha estat limitat i els possibles efectes a mitjà termini són encara reversibles en un escenari de retorn a l'estabilitat. En aquest sentit, des de la Cambra demanem governs estables, capaços de generar i negociar propostes recolzades per àmplies majories i d'afrontar sense dilacions els importants reptes de fons de la nostra economia. Entre d'altres: l'envelliment de la població, el finançament del sector públic, les disfuncions del mercat laboral, i l'evolució cap a un model productiu que combini eficiència i equitat.

El quart trimestre el creixement del PIB ha baixat fins al 0,5%

L'impacte del context polític ha estat limitat i desigual per sectors

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



Fonts: Espanya: INE. Catalunya: Idescat (fins 3T17) i elaboració pròpia (4T17 i 1T18).

Síntesi de la conjuntura catalana: creixement intertrimestral del 0,5% al quart trimestre

A l'anterior informe trimestral, al mes d'octubre, s'apuntaven senyals d'alentiment en el ritme de creixement de l'economia catalana, tot i que es destacava que eren senyals febles. També s'apuntava que aquesta lleugera desacceleració podria continuar en els següents mesos.

Efectivament, les dades referides al tercer trimestre publicades recentment per l'Idescat confirmen una taxa de creixement del 0,8% al tercer trimestre del 2017, lleugerament inferior a la dels dos trimestres anteriors, de l'1,0% i de l'1,1%.

Des de llavors, les dades disponibles apunten que el quart trimestre el ritme de creixement ha estat inferior al del tercer trimestre. Concretament, 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 0,5% respecte al tercer trimestre. D'acord amb aquestes estimacions, el creixement interanual del PIB del quart trimestre hauria estat del 3,4%. Això completa un any amb taxes interanuals als quatre trimestres que

mostren la següent evolució: 2,8%, 3,0%, 3,4% i 3,4%, i que donen un creixement anual el 2017 del 3,2% (similar al 3,1% estimat per al conjunt d'Espanya).

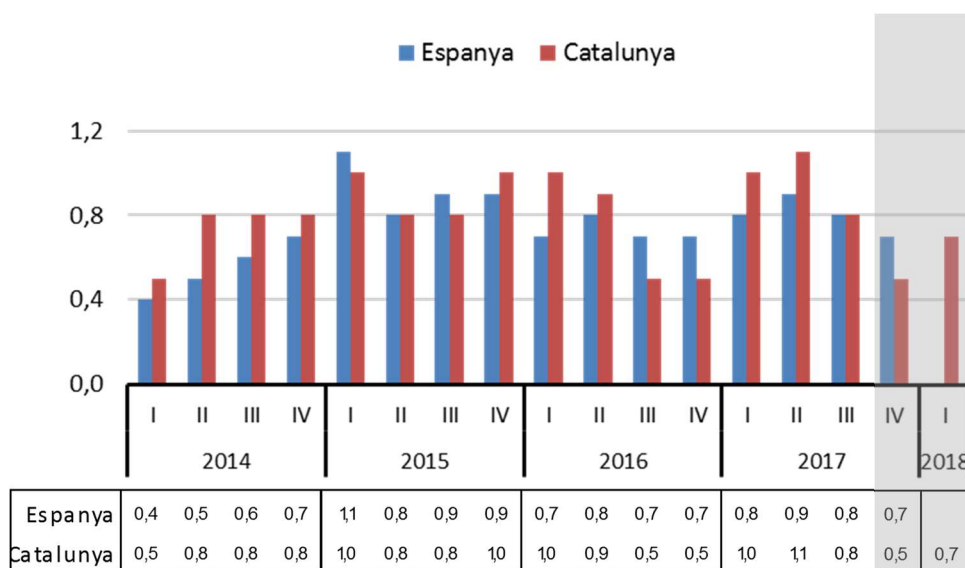
Si ens fixem en els creixements a nivell trimestral, aquests han estat de l'1,0%, 1,1%, 0,8% i 0,5%. Aquestes dades permeten copsar que, tal com s'apuntava en l'informe anterior, la situació política dels darrers mesos sembla que pot haver influït en una certa reducció del ritme de creixement, malgrat que no és un fet excepcional perquè una taxa similar es va registrar a finals de 2016.

Per al primer trimestre del 2018, la informació disponible fins aquest moment assenyalava un creixement trimestral del 0,7%. Això significa que l'impacte negatiu del context polític estat limitat i desigual per sectors, afectant a curt termini principalment al turisme i en menor mesura al comerç i la construcció. En definitiva, la previsió és que aquest efecte ja s'hagi diluït de cara al primer trimestre del 2018 i, per tant, l'impacte hagi estat un efecte purament conjuntural.

L'economia catalana acabarà el 2017 amb un creixement del PIB del 3,2% anual

Aportació positiva al creixement del PIB tant de la demanda interna com de l'externa

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



Fonts: Espanya: INE. Catalunya: Idescat (fins 3T17) i elaboració pròpia (4T17 i 1T18).

En qualsevol cas, tot aquest dinamisme de l'economia catalana és el resultat de l'aportació positiva de la demanda interna, però també de la consolidació de les exportacions. Així, el consum de les famílies manté un bon ritme de creixement fins al final d'any, tot i que es preveu que hagi tancat el 2017 amb un creixement anual del 2,3%, quatre dècimes inferior al creixement del 2016. Aquesta progressió del consum privat està sustentat en la creació d'ocupació, el baix cost del finançament i l'alta disponibilitat de crèdit.

Per altra banda, les exportacions han continuat el seu creixement, però cada cop amb un major dinamisme. S'espera que el 2017 s'hagi assolit un creixement anual del 4,8%, clarament superior al 4,1% del 2016. Aquesta evolució es veu impulsada pel favorable entorn econòmic global i,

sobretot, per una disminució del nivell d'incertesa en relació a la Unió Europea.

Pel costat de l'oferta, el sector que més ha crescut el 2017 és el de la construcció (4,7%) i el que més ha aportat, pel seu pes específic, és el dels serveis (amb un 2,9%). A destacar, però, que el sector industrial també creix per sobre del 3% (3,3%).

Finalment, un trimestre més, cal destacar que l'evolució global de l'economia catalana és molt semblant a l'evolució que presenta el conjunt de l'economia espanyola. Tot i les incerteses relacionades amb l'entorn polític a Catalunya, s'estima que l'impacte negatiu sobre l'activitat al quart trimestre, en base a les dades disponibles, pot haver estat d'unes poques dècimes en el ritme de creixement. De moment tot apunta a que només alguns sectors s'han vist bastant més afectats que altres, com és el cas del sector turístic.

Previsions per a l'any 2018: reducció en el ritme de creixement fins al 2,7%

De cara al 2018, la previsió de la Cambra i AQR-Lab és que es desacceleri el ritme de creixement fins el 2,7%, cinc dècimes menys que l'any 2017. Cal destacar també que aquesta previsió coincideix amb la que ja s'havia presentat a l'informe del mes de juliol.

Per a Espanya, les dades publicades per l'INE confirmen un evolució de l'economia espanyola durant els quatre trimestres del 2017 amb creixements intertrimestrals del 0,8%, 0,9%, 0,8% i 0,7%, respectivament.

La creació d'ocupació es manté positiva (3%)

La inflació es situa al voltant del objectiu BCE (2%)

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2016	2017	2018
Producte Interior Brut	3,5%	3,2%	2,7%
Consum Privat	2,7%	2,3%	2,2%
Consum Públic	2,7%	1,8%	1,5%
Formació Bruta de Capital	5,2%	4,6%	4,0%
Exportacions	4,1%	4,8%	4,4%
Importacions	5,8%	3,9%	4,1%
VAB agricultura	0,5%	2,8%	3,0%
VAB indústria	4,0%	3,3%	2,9%
VAB construcció	3,2%	4,7%	3,6%
VAB serveis	3,1%	2,9%	2,6%
Índex Preus Consum (base 2011)	0,1%	2,2%	1,7%
Ocupats	3,4%	3,0%	2,8%

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

Unitats: Taxes variació interanual (%)

Data d'actualització: 20/01/2018

Amb això, les estimacions de l'INE apunten a un creixement del PIB del 3,1% per al conjunt de l'any, és a dir, dues dècimes menys que al 2016 (3,3%). En canvi, de cara al 2018 les previsions del Govern són que el creixement es redueixi fins a un 2,3%. No obstant això, diversos organismes internacionals i serveis d'estudis ja apunten a previsions de creixement superiors a aquesta xifra.

En el nostre escenari de previsions contemplem un increment del PIB en l'economia espanyola del 2,7% el 2018, molt similar a la previsió obtinguda per a l'economia catalana. La reducció de creixement entre el 2017 i el 2018 estarà associada probablement amb les tensions geopolítiques, els riscos derivats de la conjuntura política de la Unió Europea i l'evolució a l'alça del preu del petroli.

D'acord amb aquestes previsions, tots els components, tant pel costat de la demanda com pel costat de l'oferta, registraran l'any 2018 un creixement una mica inferior al del 2017, si bé cal dir que continuaran sent dades molt positives. L'excepció més important és la branca de la construcció per a la qual sí que es preveu una desacceleració una mica més intensa, del

4,7% estimat per al 2017 fins a un 3,6% el 2018.

Pel costat de la demanda, el consum privat podria créixer un 2,2% el 2018, mentre que la inversió augmentaria un 4,0%, i el consum públic moderaria el ritme de creixement fins a l'1,5%. El sector exterior continuaria amb una aportació positiva al creixement, tot i que menor que el 2017, fruit de que les exportacions moderarien el ritme de creixement fins al 4,4% i les importacions accelerarien la seva evolució fins al 4,1%.

Pel costat de l'oferta preveiem que sigui la construcció el sector més dinàmic (3,6%), seguit pel sector primari (3,0%), la indústria (2,9%) i els serveis (2,6%).

Aquestes previsions són també properes a les que s'han anat publicat durant els darrers mesos sobre l'economia espanyola. Previsions que, en general, apunten a una lleugera reducció del ritme de creixement del PIB el 2018 en relació amb el creixement observat el 2017.

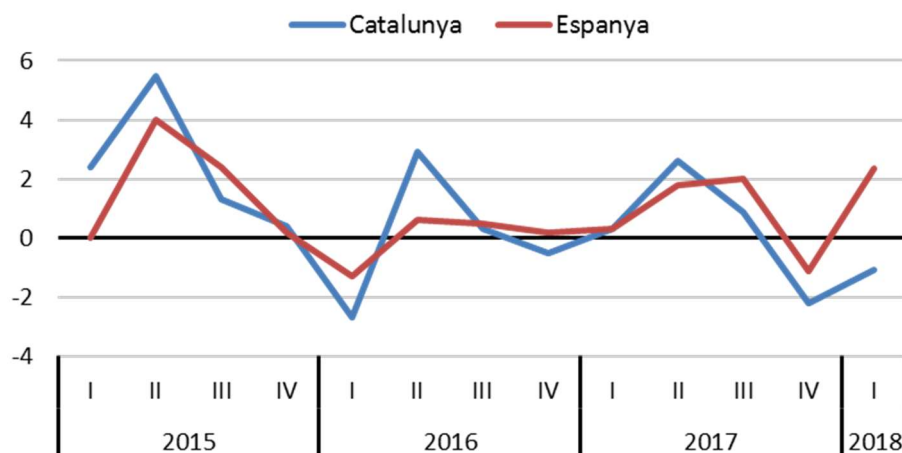
Finalment, els preus continuaran amb taxes clarament positives, ara ja molt properes a l'objectiu del BCE (2%). La previsió per al 2018 és de l'1,7% a Catalunya.

Creixement previst del PIB el 2018 igual al de l'economia espanyola

El sector de la construcció serà el més afectat per la desacceleració el 2018

Gràfic 3. Índex de confiança empresarial harmonitzat

(Taxa de variació interanual, %)



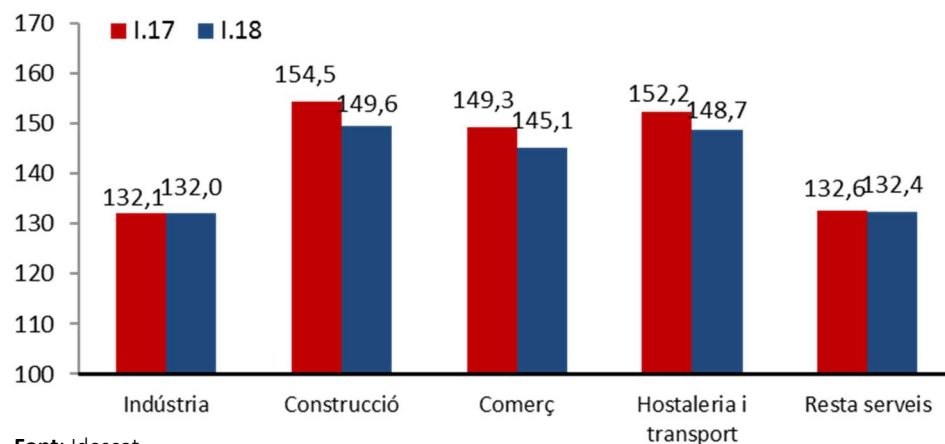
Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial: disminució el primer trimestre del 2018

L'Indicador de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH), que elaboren la Cambra de Comerç de Barcelona i l'Idescat per a Catalunya, i l'INE per a Espanya, i que reflecteix la marxa dels negocis durant l'últim trimestre de 2017 i les perspectives empresarials per al primer trimestre de 2018, mostra per tercer trimestre consecutiu una evolució més negativa a Catalunya que a Espanya. Concretament, l'ICEH de Catalunya disminueix un 1,1% interanual el primer trimestre del 2018, mentre que al conjunt d'Espanya creix un 2,4%.

Si ho analitzem distingint els diferents sectors d'activitat a Catalunya, s'observa que a la indústria i als altres serveis (serveis excepte comerç, turisme i transport) la confiança es manté en nivells similars als de fa un any, mentre que empitjoren a la construcció (-3,2%), el comerç (-2,8%) i l'hostaleria i transport (-2,3%). Al conjunt d'Espanya, en canvi, la construcció és el sector que més augmenta l'ICH en termes interanuals el quart trimestre (6,7%).

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



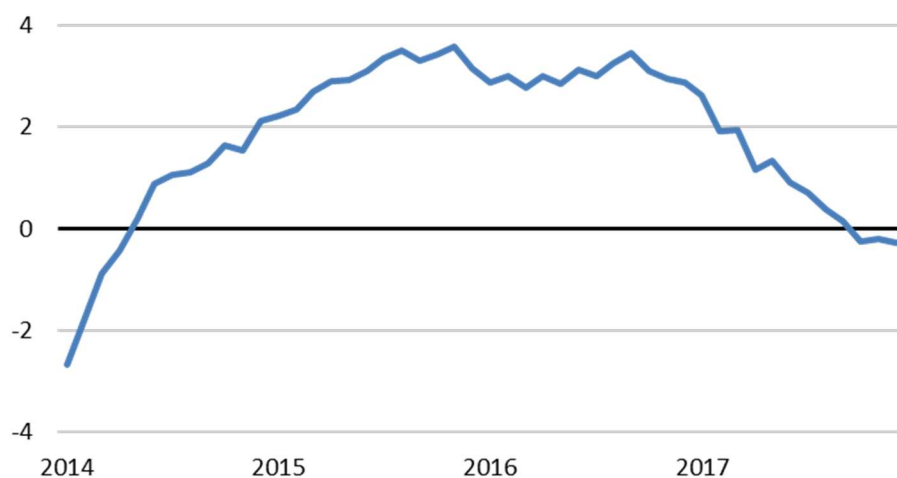
Font: Idescat

Evolució descendent a Catalunya i positiva a Espanya el primer trimestre

Els que més moderen la confiança són construcció, comerç i hostaleria

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: dinamisme del consum però en desacceleració

Les darreres dades disponibles continuen fent palès que és la demanda interna i, sobretot, el consum de les famílies, el motor que impulsa el creixement de l'activitat econòmica. D'acord amb estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i d'AQR-Lab, el 2017 s'ha tancat amb un creixement del consum de les famílies respecte al 2016 igual al 2,3%, tot i que amb un perfil de moderació al llarg de l'any.

Si ens fixem en els diversos indicadors conjunturals, la matriculació de turismes continua mostrant un creixement important, del 8,0% acumulat durant el 2017. Així mateix, el fet que les importacions de béns de consum presentin una variació acumulada fins a l'octubre del

7,6% també és una senyal d'aquesta fortalesa.

Per contra, l'Índex de Vendes en Grans Superfícies ha acumulat una variació interanual del -0,6% fins al mes de novembre. Aquesta dada és clarament inferior a la que s'observava fa un any (1,0%). Així mateix, l'Índex de Comerç al Detall ha acumulat una variació del -0,3% durant el 2017, també clarament inferior a la d'un any enrere (2,9%).

La previsió de cara al 2018 és que el ritme de creixement del consum privat sigui pràcticament igual al de 2017, amb una moderació d'únicament una dècima, fins al 2,2%.

Continua la fortalesa del consum privat malgrat s'observa un cert alentiment

No s'esperen canvis significatius en l'evolució del consum el 2018

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

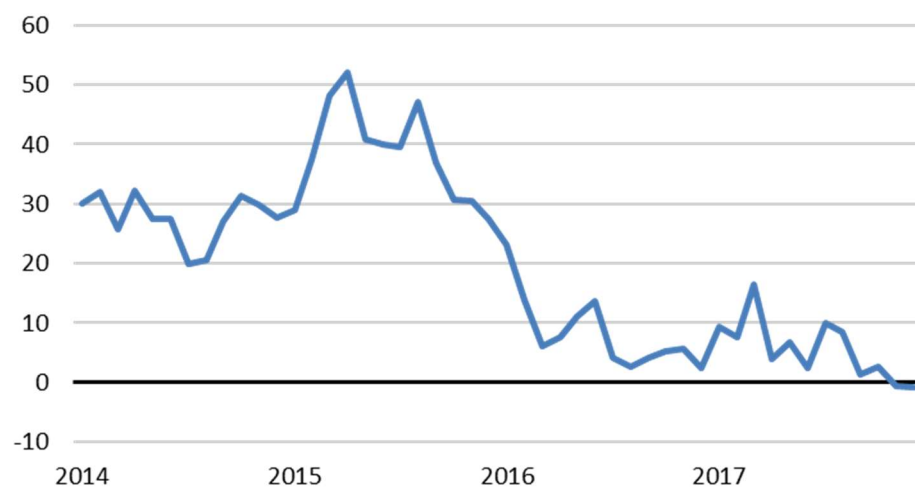
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	17.389	des. 17	-7,8%	8,4%	8,0%
Índex de vendes grans superfícies, preus constants (Base 2010=	76,9	nov. 17	17,6%	1,4%	-0,6%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	110,5	des. 17	22,2%	0,7%	-0,3%
Importacions de béns de consum (milions d'euros)	2.678,7	oct. 17	5,6%	15,4%	7,6%

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

Les matriculacions de vehicles industrials moderen el ritme de creixement al llarg del 2017

Inversió: moderació del ritme de creixement

En el cas de la formació bruta de capital, l'economia catalana s'ha caracteritzat l'any 2017 per una moderació en el ritme de creixement. Així, després d'un increment del 5,2% el 2016, s'estima que la taxa de creixement el 2017 ha estat del 4,6%, sis dècimes inferior.

Aquesta evolució a la baixa és similar a la que s'ha produït també al conjunt de l'economia espanyola (4,3%). En tot cas val la pena destacar que es tracta encara de taxes superiors a les observades a la zona euro (3,9%).

Alguns indicadors mostren evidències clares d'aquesta desacceleració. Així, la taxa de variació acumulada fins al mes de desembre en la matriculació de vehicles industrials és del 4,6%, xifra elevada però clarament inferior a l'observada els mesos anteriors.

Per altra banda, les importacions de maquinària i béns d'equipament van créixer un 8,4% en termes acumulats fins al mes d'octubre, taxa que podem considerar realment molt elevada i indicativa de que en certs sectors i àmbits d'activitat el ritme inversor es manté fort.

El 2018 es preveu que continuï la lleugera desacceleració de la inversió

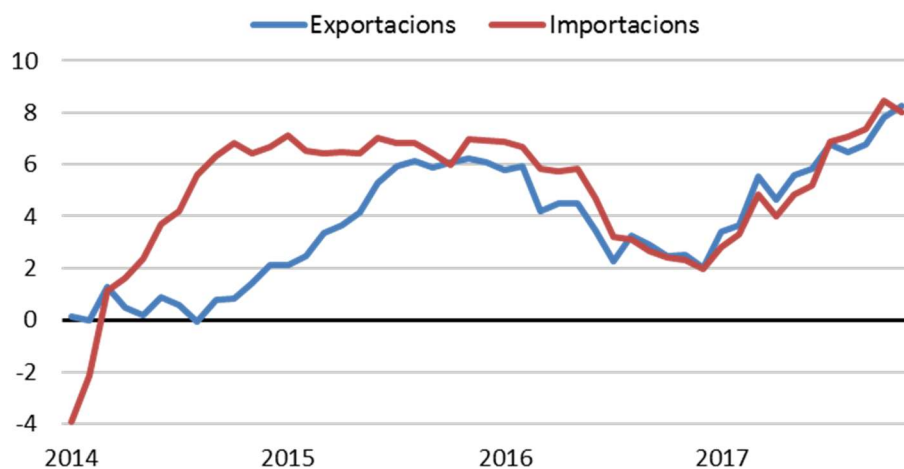
Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2.649	des. 17	-13,7%	-8,3%	4,6%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	484,2	oct. 17	-1,9%	1,8%	8,3%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	221.576	3T-17	-1,2%	1,2%	-1,3%

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

Aportació positiva del sector exterior al PIB gràcies a la fortalesa de les exportacions

Sector exterior: aportació positiva al creixement

En el cas del sector exterior, l'any 2017 ha estat un any amb un important increment de les exportacions de béns i serveis, del 4,8% estimat, dada superior a la taxa de l'any 2016 (4,1%). En canvi, l'evolució de les importacions de béns i serveis ha estat menys dinàmica que al 2016. La taxa de creixement el 2017 s'ha estimat en un 3,9%, gairebé dos punts inferior a la taxa del 5,8% per al 2016.

Això vol dir que l'aportació clarament negativa del sector exterior al creixement de l'economia catalana el 2016 s'ha convertit en una aportació clarament positiva durant el 2017, i continuarà sent així el 2018, però més moderada.

Si ens fixem en les dades mensuals d'exportacions i importacions de béns (a preus corrents) que publica l'AEAT, s'observen algunes diferències significatives entre Catalunya i Espanya en els darrers mesos del 2017. Concretament, després d'una evolució similar al conjunt de l'economia espanyola durant el 2016 i la primera meitat del 2017, a la segona meitat de l'any apareix un diferencial d'un parell de punts favorable a Catalunya en el ritme de creixement interanual tant de les exportacions com de les importacions. Tanmateix, en dades acumulades fins al novembre el creixement de les exportacions i importacions espanyoles continua sent lleugerament superior al de les catalanes.

Reducció clara del ritme de creixement de les importacions

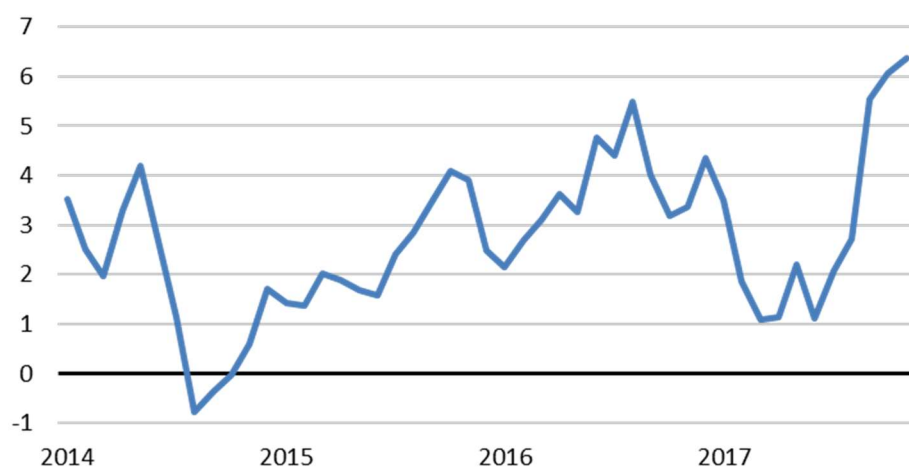
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (milions d'euros)	6.397	nov. 17	1,5%	11,8%	8,9%
Importacions (milions d'euros)	7.527	nov. 17	1,2%	5,3%	8,6%
Inversió estrangera (milions d'euros)	519,1	3T-17	-26,6%	-74,9%	-37,4%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	770,8	3T-17	-63,9%	-40,1%	69,8%

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: creixement a l'alça el darrer trimestre

Quan s'analitza l'evolució del PIB des del punt de vista de l'oferta, es pot observar com el VAB de la indústria catalana continua creixent a un bon ritme, ja que s'estima que ha tancat l'any 2017 amb un creixement del 3,3%. Tot i així, aquest és un creixement clarament inferior al registrat el 2016, del 4,0%.

Els indicadors de conjuntura recolzen la bona marxa de la indústria. Així, l'índex de producció industrial (corregit d'efectes calendari) ha assolit un creixement acumulat fins al mes de novembre del 3,2%, mig punt inferior al creixement interanual de fa un any (3,7%), i amb una

tendència alcista en els darrers mesos de l'any. Per altra banda, i amb una evolució també molt positiva, cal destacar que el nombre d'ocupats a la indústria ha crescut un 1,2% el 2017, superior al 0,3% de l'any anterior. Així mateix, la facturació d'energia elèctrica ha acumulat un increment del 2,3% fins al desembre, clarament superior a la taxa observada al desembre del 2016 (un 0,4%).

Finalment, val a dir que aquesta taxa de creixement ha estat durant tot el darrer any molt similar a l'observada pel conjunt de l'economia espanyola.

Intensa creació d'ocupació a la indústria el quart trimestre

Creixement anual del VAB industrial per sobre del 3%

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

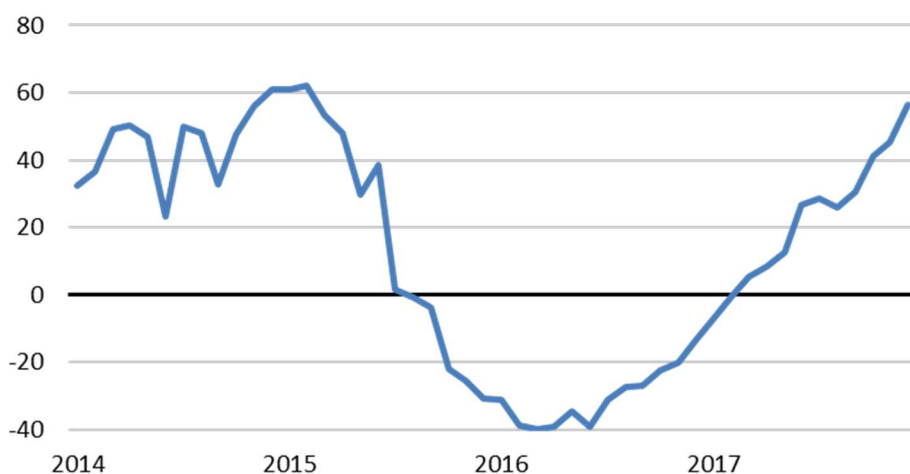
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	117,1	nov. 17	4,4%	7,8%	3,8%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	118,8	nov. 17	2,0%	7,8%	3,2%
Indicador de clima industrial (saldos)	3,7	set. 17	3,3p.p	5,3p.p	3,8p.p
Facturació d'energia elèctrica a la indústria (GWh)	1.344	des. 17	-1,0%	4,8%	2,7%

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: consolidació de forts ritmes de creixement

Després de la progressiva represa del dinamisme al sector de la construcció durant els anys 2015 i 2016, l'any 2017 s'ha tancat amb una estimació del creixement del VAB del sector del 4,7%, un punt i mig per sobre del creixement registrat l'any anterior.

Quant als indicadors de conjuntura, el consum de ciment presenta una taxa de variació interanual acumulada fins al mes de juny del 15,4% (malauradament no es disposa de dades més actuals). Aquesta és una taxa clarament superior als registres obtinguts durant els anys precedents.

El nombre d'habitatges en construcció ha registrat un creixement acumulat fins al

mes d'octubre del 17,2%, si bé els mesos de setembre i octubre mostren un descens acusat en contrast amb el fort creixement registrat al conjunt d'Espanya. D'altra banda, el nombre d'afiliacions a la construcció ha registrat al desembre un increment del 5,3%, més que la resta de grans sectors econòmics.

A diferència dels anys precedents, aquest creixement de la construcció es deu tant al comportament del sector públic com del privat. Així, des del gener del 2017, les taxes de variació negatives de la variable licitació s'han transformat en valors clarament positius (56% el 2017), fruit de la represa de l'activitat en l'obra pública.

Fort creixement de la construcció d'habitatges el 2017, malgrat el descens dels darrers mesos

La licitació pública creix un 56% el 2017

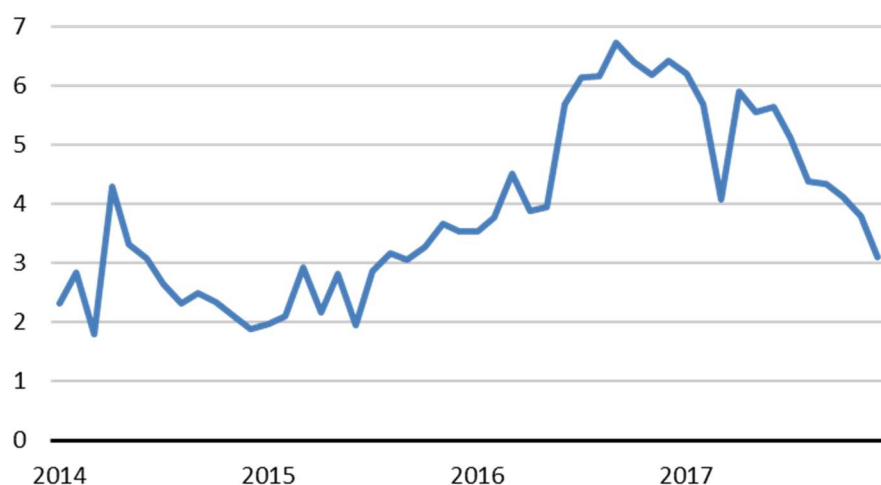
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Consum de ciment (milers de tones)	162,7	juny 17	18,2%	14,1%	15,4%
Habitatges iniciats (nombre)	1.112	oct. 17	23,3%	-27,2%	17,2%
Habitatges acabats (nombre)	505	oct. 17	18,8%	420,6%	155,4%
Licitació oficial (milions d'euros)	240,6	des. 17	21,3%	223,1%	56,3%

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: el sector manté un fort ritme de creixement

Pel que fa al sector serveis, el primer fet a destacar és que, tal i com ja s'apuntava en informes anteriors, els indicadors apunten a que al llarg dels darrers mesos s'ha produït una certa reducció del ritme de creixement. Ara bé, tot apunta a que aquesta ha estat molt suau i progressiva. Així, el ritme de creixement interanual continua proper al 3,0%.

D'acord amb les estimacions publicades per l'Idescat, es va tancar l'any 2016 amb un increment del VAB al sector serveis del 3,1%, impulsat sobretot per l'activitat comercial i l'activitat turística. Això va fer del sector serveis un sector clau, una vegada més. Al llarg del 2017 s'ha produït una desacceleració (especialment al sector turístic) però, en termes quantitius, les

darreres dades sobre els indicadors del sector dibuixen un escenari que continua sent favorable. El moviment de passatgers als aeroports ha crescut, de manera acumulada, fins al mes de desembre un 7,7% en termes interanuals, i el nombre de pernoctacions un 2,7%. És cert que aquestes taxes són inferiors a les registrades en mesos anteriors, però continuen sent elevades.

Tot això implica que el sector serveis, tant pel seu pes com pel fet de mantenir un creixement substancial, continua essent clau en relació a la creació d'ocupació. La previsió de cara al 2018 és la continuïtat d'aquesta tendència observada al llarg de l'any, fet que permetrà assolir un ritme de creixement anual per al conjunt del 2018 del 2,6%.

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	3.241,1	des. 17	-0,2%	6,3%	7,7%
Turistes estrangers (milers)	986,7	nov. 17	-33,8%	-2,3%	6,1%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	2.064,7	des. 17	-5,8%	-10,7%	2,7%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	113,5	nov. 17	0,5%	7,4%	6,3%

Font: Idescat, INE i IET

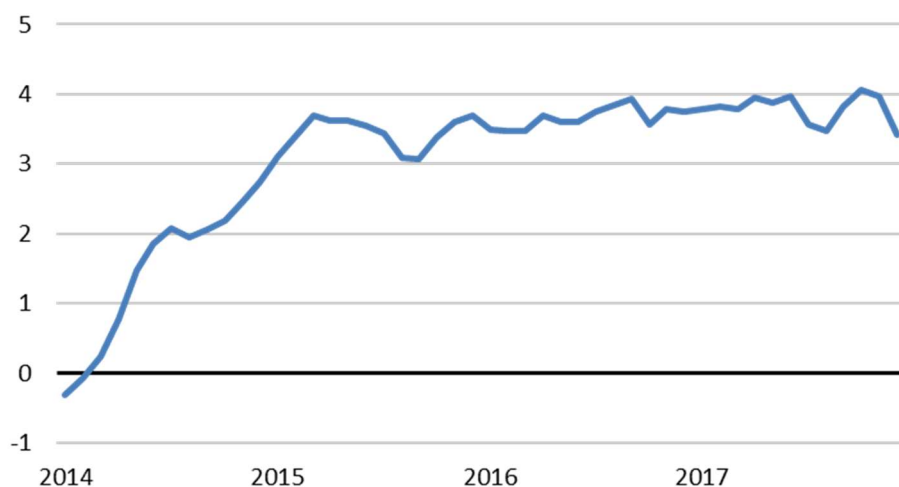
*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any

El sector serveis continua sent clau en relació amb la creació d'ocupació

El quart trimestre s'observa una desacceleració però el conjunt de l'any ha estat positiu

Gràfic 11. Afiliats total règims

(Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

Mercat laboral: continua el bon comportament però s'alenteix el ritme

Les dades sobre afiliats a la Seguretat Social continuen creixent a bon ritme fins al desembre, de manera que la taxa interanual acumulada a finals d'any és del 3,8%. Si bé és cert que l'evolució positiva ha anat de més a menys al llarg de l'any, també és cert que la taxa interanual al desembre és encara del 3,3%. Si comparem aquesta evolució amb el creixement de l'ocupació al conjunt de l'economia espanyola es constata que l'evolució és similar, tot i que la mitjana anual en el cas del conjunt d'Espanya és una mica superior, del 3,5%.

Aquesta desacceleració en el ritme de creació de llocs de treball també es fa palesa observant l'evolució de l'atur registrat. En aquest cas es va iniciar l'any amb una taxa interanual del -12,4%, i s'ha anat reduint fins al -7,9% al desembre. Val

a dir també que ha estat sobretot en els mesos d'octubre, novembre i desembre on s'ha notat més aquest canvi, segurament relacionat també amb el context polític.

Per contra, les dades de l'EPA del quart trimestre de 2017 donen una visió més optimista de l'ocupació. Segons aquesta font, el nombre d'ocupats va créixer un 3,5% interanual, per sobre del 2,8-2,9% dels anteriors dos trimestres, i la mitjana anual se situa en el 2,9%, una xifra molt positiva però lleugerament inferior al 3,5% registrat el 2016.

En termes agregats, les estimacions apunten a que l'ocupació el 2018 pugui augmentar un 2,8%, similar a l'augment previst del PIB (2,7%).

La taxa d'atur baixa al 12,6% el quart trimestre

Les previsions de creixement d'ocupació per al 2018 són similars a les de 2017

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

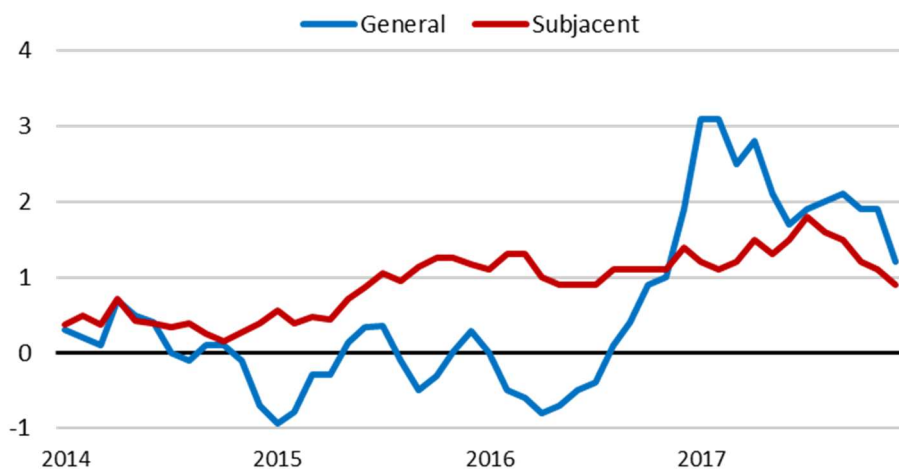
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.270,7	des. 17	-0,6%	3,3%	3,8%
Atur registrat (milers)	418,0	des. 17	-1,1%	-7,9%	-11,1%
Ocupats (EPA) (milers)	3.316,2	4T-17	1,4%	3,5%	2,9%
Taxa d'atur (EPA) (percentatge)	12,63	4T-17	+0,1p.p	-2,2p.p	-2,3p.p
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.540,2	3T-17	-8,4%	-0,2%	-0,5%

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

El 2017 es tanca amb una inflació de l'1,2% al desembre

Preus: recuperació de les taxes d'inflació al voltant del 2%

A l'informe presentat fa tres mesos, es destacava que després d'un any de progressiva acceleració de la inflació a l'economia catalana, a partir de l'estiu la taxa d'inflació interanual s'havia estabilitzat en valors propers al 2%. Des de llavors ha continuat aquesta inflació al voltant del 2% (de juliol fins a novembre), amb un canvi significatiu al mes de desembre en què s'ha reduït fins a l'1,2%. Per tant, sembla clar que el període de taxes d'inflació pràcticament nul·les ja ha finalitzat.

El retorn a les taxes positives d'inflació ha fet que Catalunya torni a tenir un diferencial positiu, entre 1 i 3 dècimes, en relació a la inflació del conjunt de l'economia espanyola. De fet, al desembre

s'observa al conjunt d'Espanya una inflació també clarament menor (1,1%) que la dels mesos precedents.

Per altra banda, l'ús de models de predicció condueix a una previsió d'inflació per al conjunt del 2018 de l'1,7% per a l'economia catalana, dues dècimes per sobre de la previsió de l'1,5% per a l'economia espanyola.

Per valorar correctament aquesta evolució és important destacar que la inflació a la zona euro ha evolucionat també a l'alça durant el 2017, fins a tancar l'any amb un creixement de l'1,5%. De cara al 2018, la previsió és de continuïtat, amb un valor estimat de l'1,4%.

Previsió d'inflació per al 2018 a l'entorn de l'1,7% a Catalunya

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (índex 2011=100)	103,4	des. 17	0,2%	1,2%	1,2%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	107,8	des. 17	0,1%	1,5%	1,5%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	102,3	des. 17	0,1%	0,9%	0,9%

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

Gener 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: 29 de gener del 2018