

Informe trimestral de conjuntura catalana

Juliol 2017

Editorial

En la primera meitat de l'any 2017 s'ha produït una acceleració del creixement mundial i, a la vegada, una disminució dels riscos a curt termini. D'una banda, l'activitat global s'ha beneficiat de la política monetària expansiva als països avançats —tot i la pujada gradual de tipus d'interès als EUA—, de la baixada del preu del petroli a partir del mes de maig i de la sortida de la recessió d'economies com Brasil o Rússia. D'altra banda, han disminuït els riscos derivats dels diferents processos electorals que s'han celebrat a Europa en la primera part de l'any.

En aquest context favorable, l'economia europea ha reforçat el seu creixement, amb un augment del PIB de l'1,7% el primer trimestre i una estimació per al conjunt de l'any de l'1,9%, segons el BCE. Aquesta bona marxa de l'economia està sent generalitzada als països membres, però més intensa a Espanya (3% el 1T) i Portugal (2,8%) que a Alemanya (1,7%) o França (0,8%).

Catalunya, en ser una economia molt oberta a l'exterior, s'està beneficiant d'aquest millor context exterior, tant per la via de les exportacions com del turisme.

Així, després d'una dada robusta de creixement en el primer trimestre, segons les nostres estimacions, el ritme d'activitat s'ha mantingut fort en el segon trimestre i es mantindrà igual en el tercer, tal com mostra la millora de la confiança empresarial sobre la base d'un context econòmic mundial més favorable i una menor pressió sobre els preus.

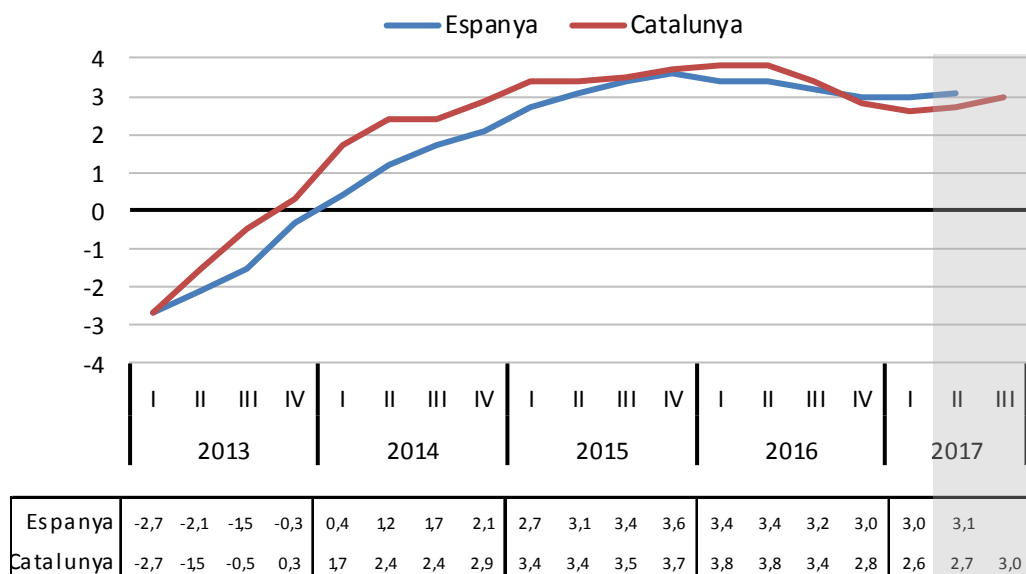
A més, aquest nova fase de creixement econòmic està sent compatible amb la continuïtat del procés de desendeutament del sector privat, tal com posa de manifest la disminució de la ràtio de crèdit viu al sector privat sobre el PIB, que ha passat del 170% el 2009 a situar-se per sota del 100% a principis de 2017. L'economia catalana està iniciant una fase de creixement amb menys dependència del sector privat al crèdit bancari que en el passat. La qual cosa no és incompatible amb un augment del flux de nou crèdit, però aquest creix moderadament, de manera que permet continuar reduint el nivell d'endeutament del sector privat a Catalunya, fet que és molt positiu perquè ens prepara per afrontar en millors condicions les futures pujades de tipus d'interès.

*La millora del
context exterior
impulsa el
creixement el 2017*

*L'economia
catalana es
recupera sense
dependència del
crèdit bancari*



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



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

Síntesi de la conjuntura catalana: Clara millora de les expectatives a curt termini

A l'informe de fa tres mesos ja s'apuntava una reducció en el ritme de creixement de l'economia catalana menor a la inicialment prevista. Doncs bé, la prudència de fa tres mesos, després de les darreres dades disponibles, s'ha convertit directament en una millora clara de les expectatives sobre el tancament del 2017 i també sobre les expectatives per al 2018. Les perspectives assenyalen que l'any 2017 l'economia catalana podria créixer un 3,1% i de cara al 2018 s'espera una lleugera moderació d'aquesta taxa fins al 2,7%.

La informació publicada per l'Idescat i referida al primer trimestre de 2017 confirma un ritme de creixement del 2,6% interanual i del 0,8% intertrimestral. Aquestes dades apunten a una clara millora del dinamisme respecte als trimestres anteriors. Pel que fa al segon 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 0,9% respecte al primer trimestre. D'acord amb aquestes estimacions, el creixement interanual del PIB del segon trimestre

hauria estat del 2,7%, superior al registre del primer trimestre de l'any.

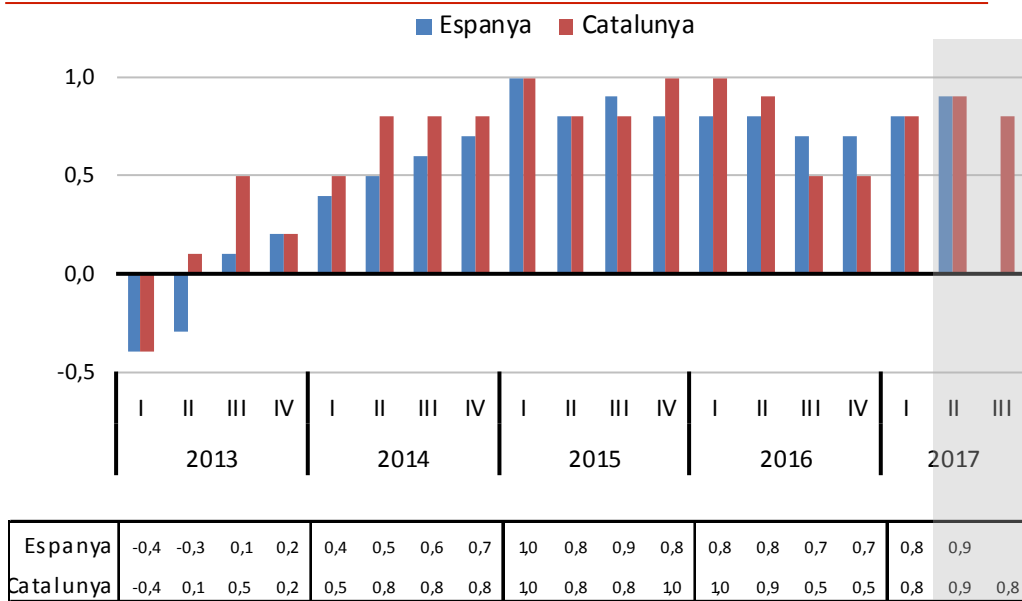
Tot sembla indicar doncs que després de la lleugera moderació del creixement que es va produir durant la segona meitat del 2016, l'economia catalana estaria recuperant impuls aquest 2017. El creixement del PIB continua suportat per una bona evolució de la demanda interna, però la principal novetat és que l'aportació negativa al creixement del PIB del sector exterior (estranger més resta d'Espanya) s'ha anat reduint i es preveu que al llarg del 2017 es pugui arribar a una situació en que el sector exterior faci una aportació positiva al creixement.

Finalment, cal destacar que l'evolució global de l'economia catalana segueix un perfil molt similar al de l'economia espanyola, si bé Catalunya ha registrat un creixement lleugerament superior des de el 2013 fins al quart trimestre de 2016. En canvi, el primer trimestre de 2017 l'economia espanyola hauria crescut un 3,0% segons l'INE, enfront d'un 2,6% l'economia catalana segons l'Idescat.

L'economia catalana accelera el creixement durant la primera meitat de 2017

Creixement intertrimestral del 0,9% el segon trimestre de 2017

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



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

La previsió de creixement anual del PIB el 2017 se situa en el 3,1%

Previsions per a l'any 2017: creixement per sobre del 3%

Les dades disponibles fins a la primera meitat de l'any, permeten avançar que l'economia catalana podrà assolir un creixement anual per sobre del 3% el 2017. Les previsions de cara a final d'any són de continuïtat d'aquesta dinàmica. Segons les darreres estimacions de la Cambra i AQR-Lab, el creixement del PIB a Catalunya serà del 3,1% el 2017, tot i que es podria revisar encara més a l'alça segons com evolucioni l'economia la segona part de l'any.

Aquesta previsió suposa un increment de tres dècimes en relació amb la previsió de creixement del 2,8% realitzada fa tres mesos. Per components de la demanda, la revisió a l'alça de les nostres previsions es basa principalment en l'evolució del sector exterior, sobretot en un creixement esperat superior de les exportacions. Aquestes exportacions, que han tancat el 2016 amb un creixement anual del 4,1%, es preveu que accelerin el seu dinamisme fins al 5,2% en el conjunt del 2017. En canvi, es preveu una clara reducció en el ritme de creixement de les importacions, des del 5,8% el 2016 fins al 4,9% el 2017.

Pel que fa a la demanda interna, també es preveuen canvis significatius. El consum privat, amb un creixement previst del 2,7% continuaria amb una dinàmica similar a la dels dos darrers anys, fent de motor de la demanda interna, conjuntament amb la inversió, si bé la taxa de creixement prevista de la inversió per al 2017 (4,2%) és sensiblement inferior a l'observada el 2016 (5,2%). Per la seva banda, el consum públic moderarà el ritme de creixement fins a l'1,5%, desaccelerant-se més d'un punt respecte al 2016.

Pel costat de l'oferta es preveu una evolució molt equilibrada per sectors. Així, es preveu que siguin els serveis i la indústria els sectors més dinàmics (3,1%), però amb poca diferència amb el sector de la construcció (2,9%). Naturalment, donat el seu pes en el conjunt de l'economia, l'aportació al creixement dels serveis serà la més significativa. Cal ressaltar l'estabilitat en el creixement del sector industrial. Aquesta evolució sectorial és coherent també amb les diverses previsions que s'han anat publicat durant els darrers mesos per a l'economia espanyola.

La revisió a l'alça efectuada es basa en el millor comportament del sector exterior

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA

	2016	2017p	2018p
Producte Interior Brut	3,5%	3,1%	2,7%
Consum Privat	2,7%	2,7%	2,6%
Consum Públic	2,7%	1,5%	0,6%
Formació Bruta de Capital	5,2%	4,2%	3,7%
Exportacions	4,1%	5,2%	4,8%
Importacions	5,8%	4,9%	4,5%
VAB agricultura	0,5%	1,0%	0,5%
VAB indústria	4,0%	3,1%	2,9%
VAB construcció	3,2%	2,9%	2,6%
VAB serveis	3,1%	3,1%	2,9%
Índex Preus Consum (base 2011)	0,1%	2,3%	1,6%
Ocupats	3,4%	2,9%	2,6%

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

Unitats: Taxes variació interanual (%)

Data d'actualització: 11/07/2017

S'està produint un fet no habitual, que és un creixement previst del VAB per al conjunt de l'any 2017 molt similar a la indústria, la construcció i al sector serveis, de forma que tots els sectors estarien tenint una funció tractora de l'economia.

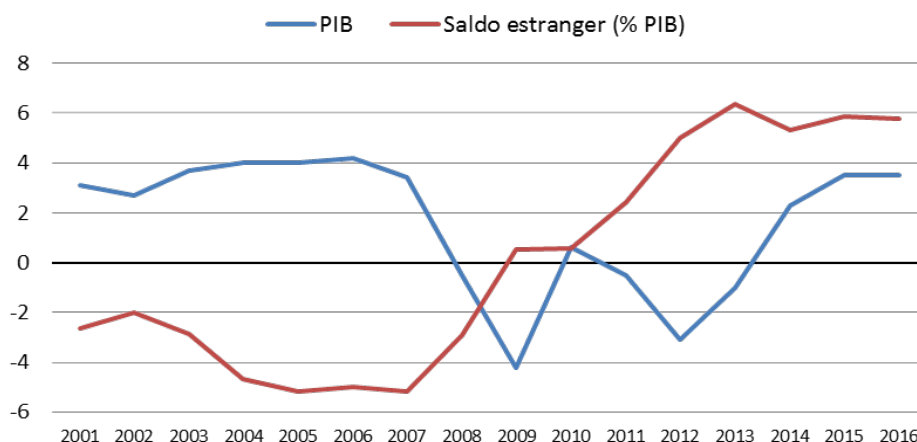
L'altra característica de la nova fase expansiva és que la composició del creixement pel costat de la demanda també està sent més equilibrada entre demanda interior i exterior. En el passat, les fases expansives anaven acompanyades d'un saldo amb l'estranger (descomptant els

intercanvis amb la resta d'Espanya) negatiu força important (entre el 2% i el 5% del PIB). En canvi, des de que es va iniciar la fase expansiva actual l'any 2014, el saldo exterior amb l'estranger es manté positiu i elevat (el 2016 és del 5,8% del PIB). Aquest fenomen és resultat de la millora de competitivitat que ha assolit l'economia catalana. Com a conseqüència d'això, s'està produint una progressiva substitució d'importacions per producció pròpia que es fa més visible en moments de fort increment de la demanda interna com l'actual.

La demanda interna continua sent el motor del creixement però el sector exterior hi contribueix cada vegada més

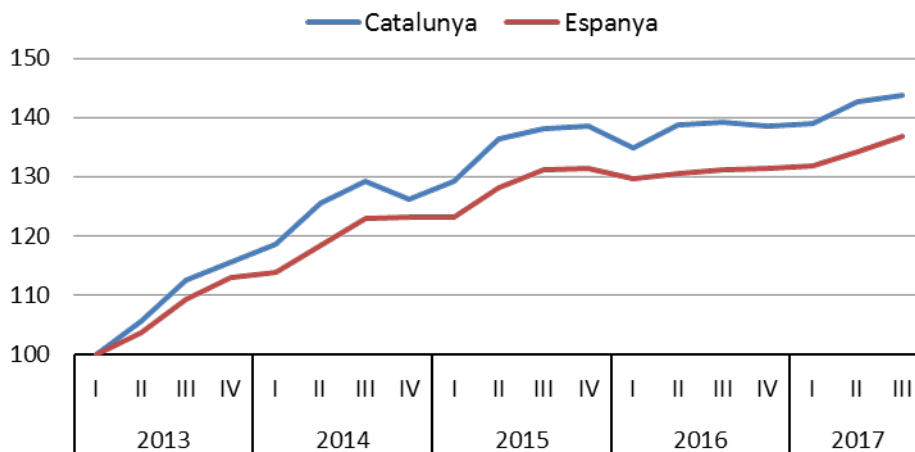
Creixement similar en els sectors industrial, construcció i serveis

Gràfic. Evolució del PIB i del saldo exterior amb l'estranger (percentatge)



Font: Idescat

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



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial: continua la millora en el tercer trimestre

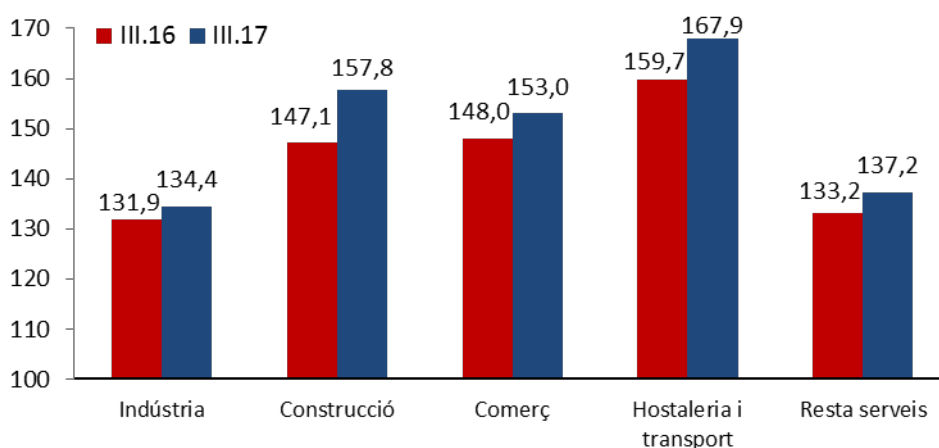
Fa tres mesos, a l'anterior informe de conjuntura, el tret més important de l'índex de confiança empresarial harmonitzat era que s'havia produït una clara millora en relació al trimestre precedent. Aquest cop, però, la millora és més modesta si es compara amb els resultats del trimestre anterior, però no així si es compara amb els resultats de fa un any.

A nivell global, el resultat de l'indicador per al tercer trimestre del 2017 (143,8) és superior en nou dècimes al registrat fa tres mesos (142,9). En canvi, si comparem aquest valor amb el registre de fa un any,

el tercer trimestre del 2016 (140,4), s'observa que ara és un 3,4% superior, accelerant-se fins i tot la taxa de creixement respecte al segon trimestre quan va ser del 2,8%.

Si es fa l'anàlisi a nivell sectorial, es pot comprovar que és la construcció el sector on més ha augmentat l'indicador de confiança respecte a fa un any, seguit per l'hostaleria i el comerç. En canvi, si es compara amb el resultat del trimestre anterior, la millora més destacada es dona en el sector del comerç, mentre que a la indústria i a la resta de serveis l'augment és més moderat.

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



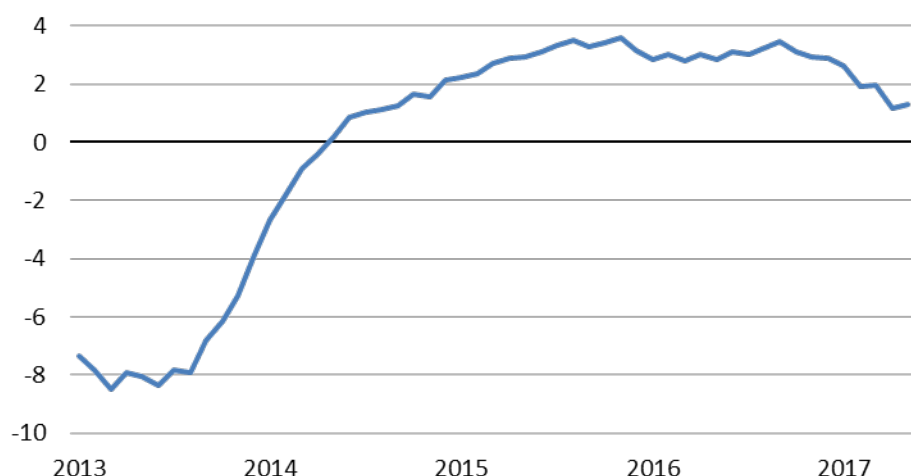
Font: Idescat

Millora interanual de l'índex de confiança

L'índex continua per sobre a Catalunya que a Espanya

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: estabilitat en el ritme de creixement

La informació més recent confirma que la demanda interna i, concretament, el consum de les famílies, manté el dinamisme durant la primera meitat del 2017. Entre els diversos indicadors sectorials, val la pena destacar el creixement de la matriculació de turismes, amb un increment interanual del 9,1% acumulat fins al juny. Si comparem aquest creixement amb el que s'havia observat en mesos precedents, es constata que s'ha moderat, però continua sent un indicador molt dinàmic.

L'evolució dels indicadors del sector del comerç també mostren aquest doble missatge. La darrera taxa de variació interanual de l'índex de comerç al detall,

corresponent al mes de maig, és del 2,4% (a preus constants), similar a la de mesos previs, si bé la variació acumulada de l'any mostra un descens de l'1% interanual.

El creixement del consum de les famílies s'explica, fonamentalment, pel canvi de perspectives econòmiques i per la intensa reducció de la taxa d'atur. El favorable comportament del mercat de treball ajuda a explicar que, de moment, el consum privat continuï sent molt dinàmic en un context de moderació salarial. Així, la darrera dada d'atur registrat, la del mes de juny, mostra una variació interanual del -13,0%, el descens més intens des de fa més de 15 anys.

Manteniment de les taxes de creixement, gràcies a la bona evolució del mercat de treball

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

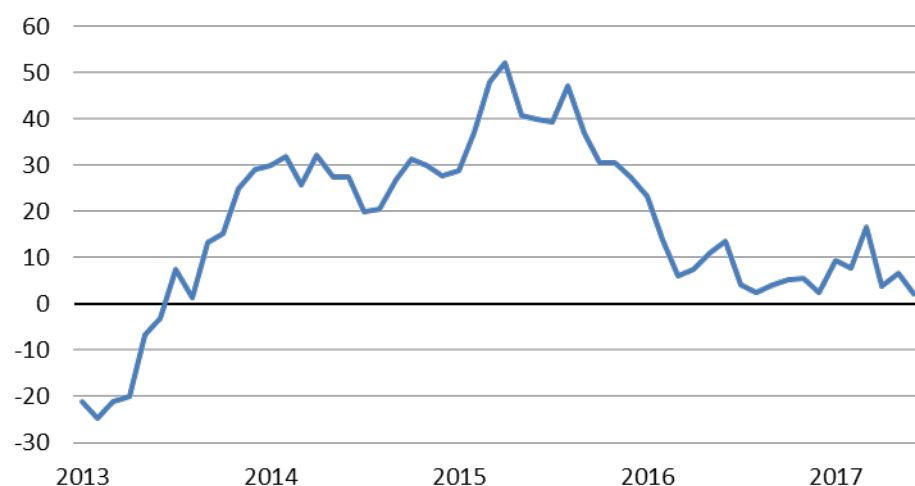
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	20.671	juny 17	6,4%	12,5%	9,1%
Índex de vendes grans superfícies, preus constants (Base 2010=	71,5	maig 17	4,4%	3,1%	-1,7%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	90,6	maig 17	0,9%	2,4%	-1,0%
Importacions de béns de consum (milions d'euros)	2.117,8	abril 17	-18,3%	-4,7%	4,6%

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

Inversió: estabilització en el ritme de creixement

L'evolució de la inversió durant els darrers trimestres s'ha anat moderant, tal i com reflecteixen la majoria d'indicadors. Però les darreres dades disponibles apunten a una estabilització en el ritme de creixement de la inversió al voltant del 4,0% en termes anuals.

En aquests moments, tant la inversió en béns d'equipament com la inversió en construcció fan una aportació important al creixement del PIB. D'una banda, el creixement de la matriculació de vehicles industrials acumulat fins a meitat d'any és del 8,8%, molt similar a l'observada en els darrers mesos. Les importacions de béns

de capital també mostren un creixement força significatiu (del 17,2% interanual acumulat fins al mes d'abril).

Pel que fa a la inversió en construcció, aquesta també s'està mostrant dinàmica ja que en termes de visats d'obra, els habitatges en construcció han experimentat un increment del 29,7% acumulat fins al mes d'abril.

En qualsevol cas, les dades disponibles estan referides a l'evolució fins al mes d'abril, de manera que resulta complicat confirmar amb seguretat si es pot extrapolar aquesta evolució fins a finals d'any.

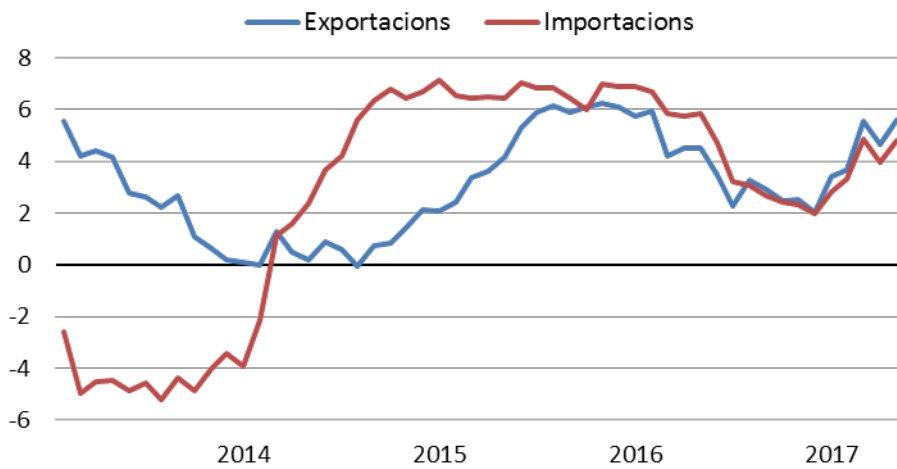
Tant la inversió en equipament com en construcció fan una aportació important al creixement del PIB

Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	3.460	juny 17	2,6%	11,2%	8,8%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	442,6	abril 17	-19,3%	3,9%	17,2%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	221.612	1T-16	-1,0%	-4,5%	-4,5%

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

Fort creixement de les exportacions els primers cinc mesos de l'any

Sector exterior: forta expansió de les exportacions

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

Durant el 2017, les dades disponibles apunten a que les exportacions de béns continuen avançant a bon ritme a Catalunya, fins i tot més que en el 2016. Les exportacions s'han incrementat en termes acumulats un 10,4% fins al maig respecte al mateix període de l'any anterior. És important destacar que aquesta expansió és molt general a la gran majoria de branques d'activitats. Les

ventas dirigides a la UE han augmentat un 8,2% acumulat, mentre que les destinades a fora de la UE han estat les més dinàmiques, amb un creixement global del 14,7%.

En el cas de les importacions, l'increment acumulat durant els primers cinc mesos de 2017 ha estat del 10,2%. Aquestes taxes, són clarament superiors a les observades durant el conjunt de l'any 2016 (2% tant les exportacions com les importacions).

De mantenir-se aquesta tendència es confirmaria que el 2017 el sector exterior seria responsable d'una aportació positiva al creixement del PIB. Segons les nostres previsions, el creixement en termes reals de les exportacions de béns i serveis per al conjunt de l'any 2017 estarà entorn al

Es preveu una aportació positiva del sector exterior al creixement del PIB el 2017

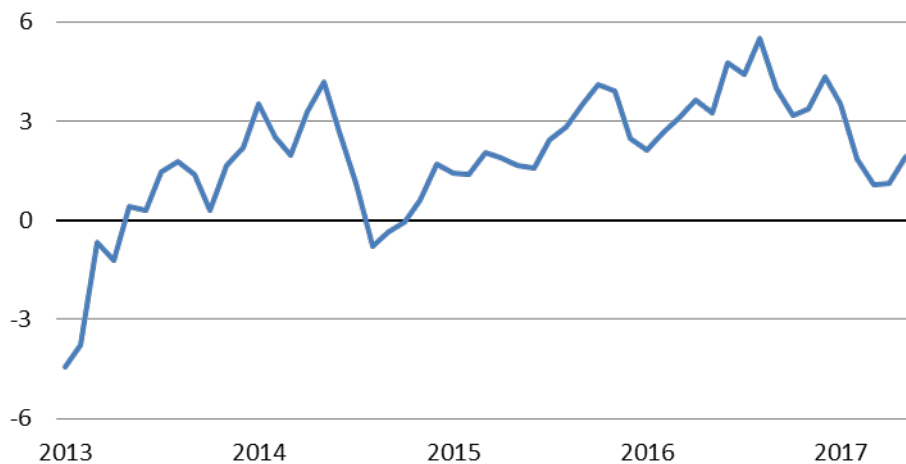
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (milions d'euros)	6.348	maig 17	15,2%	15,0%	10,4%
Imports (milions d'euros)	7.742	maig 17	22,5%	15,6%	10,2%
Inversió estrangera (milions d'euros)	856,4	1T-17	-49,5%	69,5%	69,5%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	2.416,2	1T-17	231,8%	118,4%	118,4%

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: estabilitat de les taxes de creixement

En el cas del sector industrial, l'evolució recent de l'índex de producció industrial (IPI) mostra una desacceleració de l'activitat industrial durant el que portem de l'any 2017. Així, després d'un creixement de la producció industrial del 4% acumulat al llarg de 2016, l'evolució durant els primers cinc mesos de l'any 2017 està sent més moderada (1,3% acumulat). Per tant, aquest és un indicador clau que recolza el procés d'alentiment que s'ha produït els darrers mesos.

De totes maneres, cal recordar que l'IPI és un indicador molt volàtil que necessita ser complementat amb altres fonts. En efecte, altres indicadors com poden ser l'evolució del nombre d'afiliats al sector industrial o la matriculació de vehicles industrials presenten una evolució molt més

favorable. Per exemple, en el cas del nombre d'afiliats, aquests continuen mostrant un ritme de creixement important. Concretament, el total d'afiliats a la branca industrial s'ha incrementat un 2,7% en termes interanuals al juny, bastant en línia amb els increments dels darrers mesos.

Les perspectives al sector industrial milloren pel bon comportament de les exportacions, sobretot de les dirigides fora de la UE. En definitiva, tot i que l'evolució durant els primers mesos de l'any no hagi estat tan positiva com l'any anterior, les perspectives per al conjunt de l'any continuen sent bones. Es preveu un creixement del valor afegit brut industrial proper al 3,1%, per al 2017, que és una xifra inferior a la del 2016 (4,0%) però encara elevada.

La creació d'ocupació a la indústria es manté força estable entorn al 2,7%

Es preveu un creixement del VAB l'any 2017 del 3,1%

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

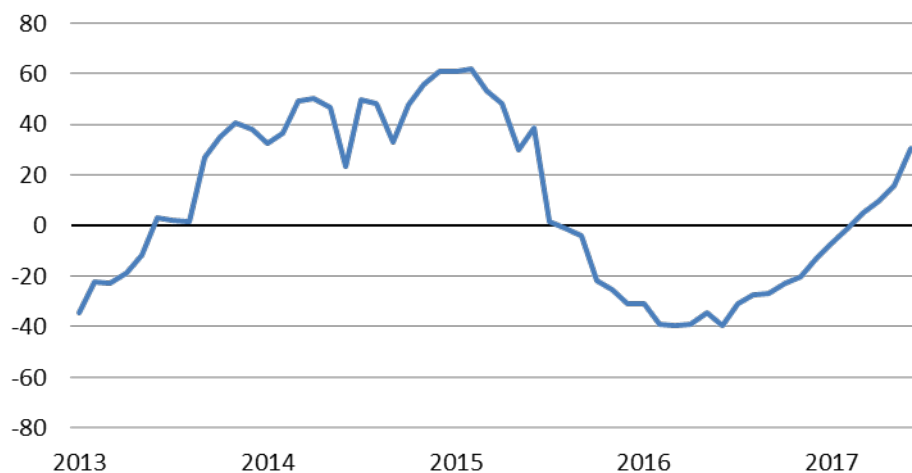
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	114,4	maig 17	18,7%	6,7%	2,7%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	115,0	maig 17	4,5%	3,2%	1,3%
Indicador de clima industrial (saldos)	1,7	juny 17	-3,6p.p	4,2p.p	4,4p.p
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.478	juny 17	8,0%	6,9%	2,3%

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 del creixement

En el cas del sector de la construcció, i després d'uns anys d'oscil·lacions cícliques de gran magnitud, sembla que es consolida una situació de creixement estable del valor afegit brut. La incorporació a l'anàlisi de totes les dades disponibles en el moment de tancar aquest informe, ens porta a confirmar una previsió de creixement anual del VAB per al 2017 del 2,9%. Aquesta taxa de creixement, si bé queda lluny en termes quantitius dels ritmes de creixement en el període anterior a la recent crisi, és molt semblant a la taxa de creixement del 2016, del 3,2%. De manera que això confirmaria dos anys consecutius d'activitat a l'alça en el sector de la construcció.

En línia amb aquesta evolució, es pot destacar, per exemple, l'evolució del consum de ciment que fins al mes de maig acumula un increment interanual del 15,7%. El nombre d'habitatges iniciats també augmenta a un ritme de gairebé el 30% acumulat en els primers quatre mesos de l'any. La licitació oficial també s'està recuperant el 2017, amb un increment del 54% acumulat en el primer semestre de l'any en comparació amb l'any anterior.

Per completar aquesta visió des del punt de vista del mercat de treball, el nombre de treballadors afiliats a la construcció continua creixent a bon ritme, concretament un 5,9% interanual el mes de juny, per sobre de la resta de sectors.

Els indicadors parcials mostren un comportament dinàmic

Es preveu un creixement anual del VAB el 2017 del 2,9%

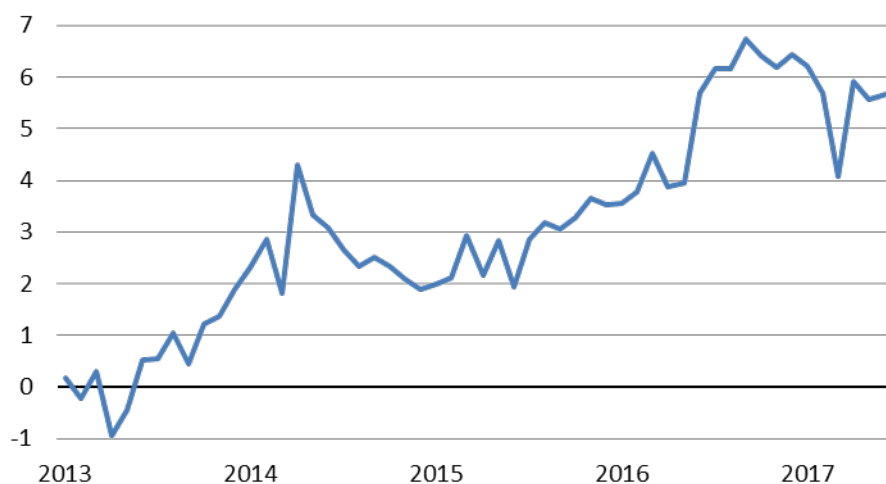
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	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)	1.611,0	abril 17	2,3%	66,8%	29,7%
Habitatges acabats (nombre)	164,0	abril 17	-14,6%	-20,8%	-39,0%
Licitació oficial (milions d'euros)	140,5	juny 17	16,6%	106,8%	54,1%

Font: Idescat i INE

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

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



Font: Idescat

Serveis: continua el fort dinamisme

A diferència de la indústria i de la construcció que han vist moderat el ritme de creixement de l'activitat en els darrers mesos, el sector serveis manté un dinamisme similar al de l'any 2016, impulsat sobretot per l'activitat comercial i turística. Així, la darrera previsió de creixement del valor afegit brut per al 2017 és del 3,1%, exactament la mateixa taxa que en el 2016.

En termes quantitius, les darreres dades sobre els indicadors sectorials confirmen aquest escenari favorable. El moviment de passatgers als aeroports ha crescut en taxes acumulades un 9,0% el mes de juny i el nombre de pernoctacions un 7,2%.

En la mateixa línia, les dades de l'enquesta de clima empresarial al sector del comerç reflecteixen fins i tot unes expectatives per al proper trimestre millors que l'evolució del segon trimestre, tant pel que fa a la marxa de negoci com del nombre de treballadors ocupats.

En conjunt, el nombre total de treballadors afiliats al sector serveis continua creixent amb força, concretament un 4,0% interanual el mes de juny del 2017, per sobre del creixement registrat el 2016.

Es manté un ritme de creixement superior al 3,0%

Continua el fort dinamisme de l'activitat comercial i turística

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

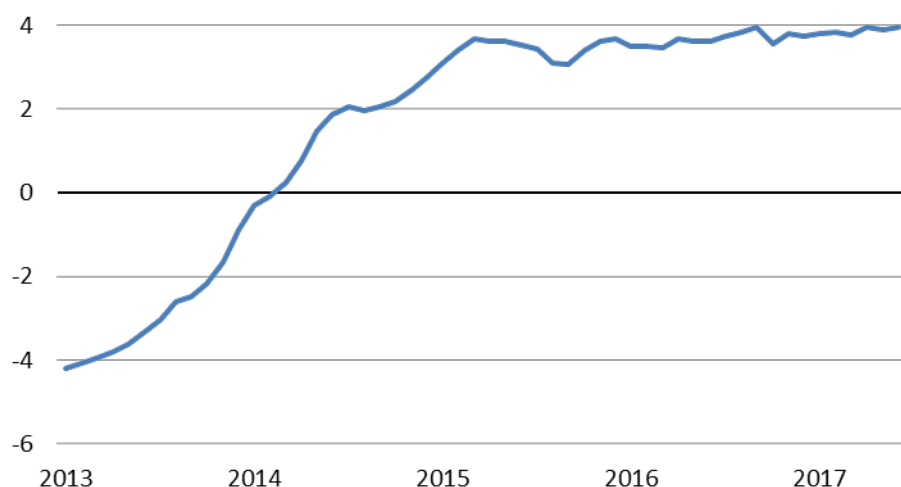
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	5.021,0	juny 17	7,7%	10,6%	9,0%
Turistes estrangers (milers)	1.893,9	maig 17	9,3%	16,2%	10,5%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	6.686,5	juny 17	25,6%	12,4%	7,2%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	114,8	maig 17	8,9%	10,3%	6,2%

Font: Idescat, INE i IET

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

Gràfic 11. Afiliats total règims

(Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

Continuen les altes taxes d'increment de nombre de treballadors afiliats (4% el segon trimestre)

Mercat laboral: intensa creació de llocs de treball

En el moment de tancar aquest informe no es disposa encara dels resultats de l'EPA del segon trimestre del 2017. Però ja el primer trimestre de l'any es va tancar amb un 2,3% més de treballadors ocupats en termes interanuals. Aquesta taxa, si bé és inferior a l'observada en el quart trimestre de l'any 2016 (3,2%), continua reflectint un elevat dinamisme.

Les dades mensuals referides a treballadors afiliats a la Seguretat Social, que sí estan disponibles fins al mes de juny, mostren una millora en el segon trimestre (4%) respecte al primer (3,8%). A més, aquesta intensa creació de llocs de treball és molt transversal ja que afecta a tots els sectors. Concretament, el mes de juny s'ha tancat amb increments del nombre de treballadors afiliats, en termes

interanuals, del 4,2% a l'agricultura, del 2,7% a la indústria, del 5,9% a la construcció i del 4,0% als serveis. Aquesta acceleració en el ritme de creació de llocs de treball també es fa palesa observant l'evolució de l'atur registrat. En aquest cas, i també referit al mes de juny, les taxes de variació interanual registrades són del -19,6% a l'agricultura, del -16,3% a la indústria, del -21,3% a la construcció i del -11,0% als serveis.

La taxa d'atur, que al primer trimestre de l'any havia quedat situada en el 15,3%, és de preveure que es continuï reduint fins a finals d'any. En termes agregats, les estimacions apunten a que el 2017 pugui incrementar-se el nombre de treballadors ocupats en un 2,9%. I, de cara al 2018, es preveu que continuarà la creació de llocs de treball, amb un increment del 2,6%

Les previsions apunten a un increment del nombre d'ocupats del 2,9% el 2017 i del 2,6% el 2018.

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

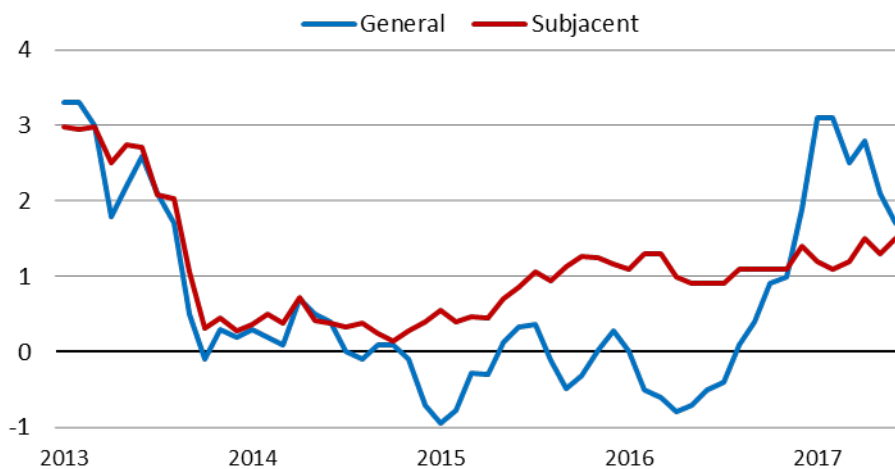
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.300,3	juny 17	0,4%	3,9%	3,9%
Atur registrat (milers)	391,4	juny 17	-4,4%	-13,0%	-12,1%
Ocupats (EPA) (milers)	3.197,9	1T-16	-0,1%	2,3%	2,3%
Taxa d'atur (EPA) (percentatge)	15,3	1T-16	0,5p.p	-2,1p.p	-2,1p.p
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.590,8	1T-16	-8,2%	-1,0%	-1,0%

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: moderació en les taxes d'inflació

El període de taxes d'inflació especialment baixes a l'economia catalana va finalitzar en acabar el 2016. Cal recordar que a mitjans de l'any 2014 es va iniciar a l'economia catalana una clara reducció de les taxes d'inflació, que va continuar fins a arribar a taxes interanuals negatives, sobretot entre febrer i juliol del 2016, tot just fa un any. En aquesta evolució dels preus va tenir molt a veure la reducció del preu del petroli. Però aquest escenari va canviar i el preu del petroli va pujar fins arribar als 56 dòlars el barril al febrer de 2017 i, en conseqüència, la taxa d'inflació a l'economia catalana va seguir una evolució alcista.

En canvi, al llarg del 2017 la inflació segueix una tendència a la baixa fins a situar-se en l'1,7% al mes de juny, també en línia amb la moderació del preu del

petroli, que actualment se situa per sota dels 50 dòlars el barril. Amb la informació disponible en el moment de tancar aquest informe les previsions apunten una taxa anual al voltant del 2% en mitjana el 2017.

De cara 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 del 2018 al voltant de l'1,5%. Això, per tant, torna a situar l'economia catalana amb un diferencial positiu d'inflació a curt termini, però amb tendència a reduir-se en els propers mesos. Si la comparació la fem amb el conjunt de l'economia espanyola, tot apunta a que en aquest cas hi hagi un diferencial molt menor, només d'una o dues dècimes.

Les taxes negatives d'inflació han quedat definitivament enrere

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)	102,3	juny 17	0,0%	1,7%	0,1%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	106,2	maig 17	0,4%	5,8%	0,0%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	101,9	juny 17	0,3%	1,5%	0,5%

Font: Idescat i INE

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



Cambra de Comerç
de Barcelona

B Sabadell



UNIVERSITAT DE
BARCELONA



Informe trimestral de conjuntura catalana

Juliol 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: 21 de juliol del 2017