



INFORME DE CONJUNTURA

Informe trimestral de conjuntura catalana
i perspectives

III / 25





Síntesi de la conjuntura catalana

La previsió de creixement de l'economia catalana per al 2025 es redueix una dècima, fins al 2,6%, i es manté el 2,4% per al 2026

La previsió de creixement del PIB de l'economia catalana per al 2025 s'ha revisat a la baixa en una dècima, arran de les dades disponibles del primer trimestre de l'any, que apunten a una evolució lleugerament més moderada del que s'esperava inicialment.

El resultat de les negociacions comercials entre la UE i els EUA podria modificar aquestes previsions, tant per l'impacte directe sobre el comerç exterior com per les repercussions indirectes sobre l'activitat econòmica europea. A més, els acords finals que els EUA tanquin amb altres països podrien desencadenar una

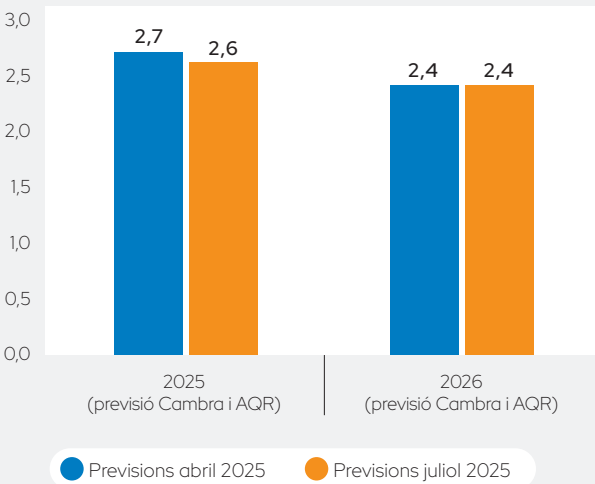
allau d'exportacions d'excedents comercials –especialment procedents de la Xina– cap al mercat europeu, amb possibles efectes desestabilitzadors en diversos sectors.

L'euro continua apreciand-se respecte al dòlar americà, una tendència que podria intensificar-se si la Reserva Federal decideix reduir els tipus d'interès, actualment molt superiors als del Banc Central Europeu. Aquesta apreciació perjudica la competitivitat de les exportacions europees, tot i que abarateix el cost d'importacions clau com el petroli, la qual cosa pot alleujar la pressió inflacionista.

S'albira un canvi en el patró de creixement de l'economia catalana: el consum privat i la inversió empresarial prenen el relleu del consum públic i les exportacions com a principals motors de la demanda.

PIB anual. Catalunya

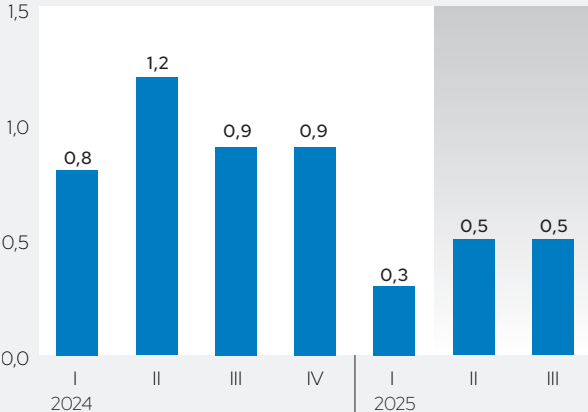
Taxes de variació interanuals, en %



Font: Cambra i AQR-Lab

PIB intertrimestral. Catalunya

Taxes de variació trimestrals, en %



Nota: Estimació d'AQR-Cambra a partir del IIT 2025

Font: Idescat i Cambra i AQR-Lab

PIB. Catalunya i Espanya

Variacions en %

	2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II (p)	III (p)
Variació interanual							
Catalunya	3,1	3,5	3,9	3,9	3,4	2,6	2,2
Espanya	2,6	3,2	3,3	3,4	2,8	2,6	
Variació trimestral							
Catalunya	0,8	1,2	0,9	0,9	0,3	0,5	0,5
Espanya	1,0	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	

Nota: la previsió del 2T 2025 per a l'economia espanyola fa referència a les darreres projeccions del BdE

S'albira un canvi en el patró de creixement de l'economia catalana cap a la demanda interna



Previsions macroeconòmiques 2025-2026

L'economia catalana creixerà un 2,6% l'any 2025 i un 2,4% l'any 2026

La demanda interna impulsarà el creixement del PIB el 2025 i 2026, pel bon comportament del consum i la inversió. El consum privat creixerà el 2025 a un ritme elevat (2,7%) pel dinamisme de l'ocupació, la població i els increments salarials; el consum públic també augmentarà a bon ritme (2,6%), tot i que es modera respecte al 2024 per la desacceleració de l'ocupació al sector públic; i, finalment, la inversió es beneficiarà de l'entorn més favorable (2,5%), amb la reducció dels tipus d'interès i els fons europeus Next Generation. Aquest dinamisme suposa un canvi de patró de creixement cap a la demanda interna, mentre el sector exterior es modera, en un context d'elevada incertesa empresarial per la política aranzelària dels EUA.

L'economia catalana també es mantindrà dinàmica el 2026, però de manera més moderada (2,4%), amb una inversió protagonista, que es veurà afavorida per la baixada dels tipus d'interès, els fons NGEU i la pressió de la demanda en el cas de la construcció.

Pel que fa al sector exterior, la previsió de creixement de les exportacions el 2025 és que continuï desaccelerant els propers trimestres, a mesura que l'avenç del proteccionisme impacta el comerç internacional. També es contempla una gradual desacceleració de l'arribada de turistes estrangers, que han assolit màxims el 2025, tot i que es mantenen les perspectives positives.

La Cambra i AQR-Lab mantenen la previsió de la inflació anual al 2,3% per al 2025 i la previsió d'ocupació al 2,0% el 2025, mentre augmenta una dècima la previsió d'ocupació el 2026, fins a un 1,7%, gràcies al dinamisme del mercat laboral.



Previsions per a les principals macromagnituds de l'economia catalana

	2024	Previsions actuals		Previsions anteriors	
		2025	2026	2025	2026
Producte Interior Brut	3,6	2,6	2,4	2,7	2,4
Consum Privat	3,5	2,7	2,5	2,8	2,3
Consum Públic	5,3	2,6	2,2	2,7	2,2
Formació Bruta de Capital	3,2	2,5	2,5	2,7	2,5
Exportacions	1,8	1,8	1,8	1,5	1,3
Importacions	2,7	2,5	2,4	2,5	2,4
VAB agricultura	4,2	1,1	1,0	1,5	0,6
VAB indústria	3,9	2,1	2,1	2,0	1,6
VAB construcció	1,7	1,9	2,0	1,7	1,7
VAB serveis	4,1	2,9	2,6	3,3	2,6
Índex Preus Consum (base 2021)	2,8	2,3	2,1	2,3	2,1
Ocupats	2,5	2,0	1,7	2,0	1,6
Taxa d'atur	8,9	8,6	8,4	8,5	8,3

Notes: Taxes de variació interanual. Les dades d'IPC i taxa d'atur són mitjanes anuals. Els ocupats fan referència als llocs de treball equivalents a temps complet. Data d'actualització: 08/07/2025
Font: Idescat (2023) i elaboració pròpia (2024 i 2025)

Es preveu que el creixement del PIB català dels propers trimestres es moderi, en un context d'elevada incertesa empresarial per la política aranzelària dels EUA



Context internacional

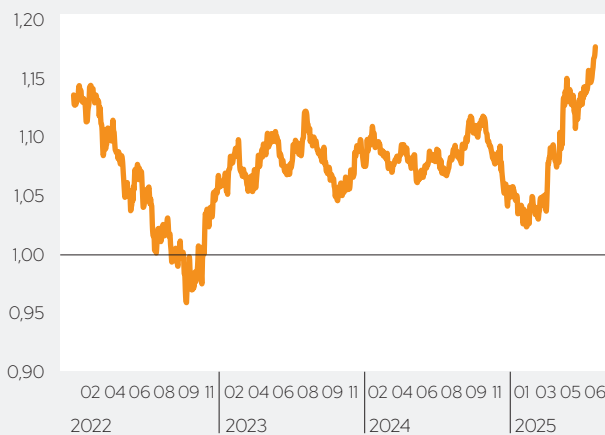
La política aranzelària dels Estats Units envers la Unió Europea es podria agreujar, suposant un risc a la baixa per al creixement econòmic

La política aranzelària unilateral dels Estats Units envers la Unió Europea actualment en vigor des de l'abril de 2025 és d'un 25% a automòbils i components, 50% a l'acer i l'alumini, i del 10% generalitzat. El president dels EUA amenaça la UE amb imposar un aranzel generalitzat superior, del 30%, a partir de l'1 d'agost, que reduiria radicalment el comerç internacional transatlàntic. Tot i això, la UE continua negociant amb els EUA per arribar a un acord menys perjudicial per les dues potències, mentre paral·lelament es preparen represàlies per si no s'arribés a un acord.

Els tipus d'interès del Banc Central Europeu han disminuït en línia amb la inflació, fins al 2%, reduint els costos de finançament d'empreses i famílies, mentre que els tipus d'interès de la Reserva Federal es mantenen en el 4,5%, a causa de la potencial pressió inflacionista que suposen els aranzels. L'arribada de Trump ha marcat una forta depreciació del dòlar americà respecte a l'euro el primer semestre de 2025, el que perjudica les exportacions europees.

El preu del petroli porta una tendència descendent des de mitjans de 2022, quan havia augmentat exponencialment arrel de la guerra entre Rússia i Ucraïna. La guerra d'Orient Mitjà també ha afectat puntualment el preu del petroli, tot i que en menor mesura, a causa de l'augment de països productors i la diversificació de fonts d'energia. Finalment, la política d'oferta de l'OPEP consolida la trajectòria descendent del preu de petroli, que podria tendir a estabilitzar-se prop dels valors actuals.

Tipus de canvi euro a dòlar
Dòlars per euro



Font: TradingEconomics

Brent crude oil
Dòlars per barril



Font: TradingEconomics

Indicadors del context internacional

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Dia últim mes	Var. mes	Var. interanual	2020	2021	2022	2023	2024
Tipus d'interès del BCE*	juny 25	2,0	-0,25	-1,75	-0,5	-0,5	2,0	4,0	3,0
Tipus d'interès de la Fed*	juny 25	4,5	0,0	-1,0	0,25	0,25	4,5	5,5	4,5
Brent crude oil**	juny 25	66,7	6,3	-21,5	51,8	77,4	85,7	77,0	74,6
Tipus de canvi euro a dòlar (\$/€)	juny 25	1,18	3,9	10,0	1,22	1,14	1,07	1,10	1,04

* En percentatge i variació en punts percentuals. ** Dòlars USA/barril

Font: Trading Economics

Descens tendencial del preu del petroli, que podria estabilitzar-se al voltant dels valors actuals



Mercat laboral

L'ocupació es manté dinàmica, tot i que a un ritme decreixent, i continuarà sent un factor de recolzament clau per a l'activitat econòmica el 2025 i 2026

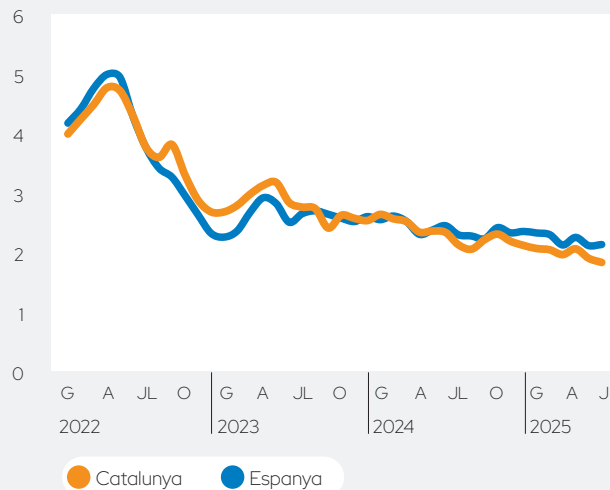
El nombre d'afiliats continua augmentant a un ritme elevat, tot i que decreixent. Concretament, s'observa una evolució favorable del 0,6% al juny de 2025 respecte al maig i de l'1,9% interanual. Tot i això, hi ha una clara desacceleració respecte al 2023 i 2024, on hi havia unes taxes de creixement del 2,8% i 2,4%, respectivament. Però les expectatives d'ocupació del teixit empresarial català són positives de cara als propers mesos, així com les previsions de la Cambra i l'AQR-Lab, que anticipen una evolució favorable malgrat l'efecte de la política

aranzelària. L'ocupació serà un factor clau que hauria de seguir sostenint el creixement del consum de les llars.

Fins al juny del 2025, l'afiliació ha augmentat, en termes interanuals acumulats, un 2,0% (més de 70.000 noves afiliacions respecte al juny de 2024). L'augment de l'ocupació s'explica pels serveis (2,1%), la construcció (2,0%) i la indústria (0,7%), mentre que l'ocupació a l'agricultura ha disminuït (-1,1%).

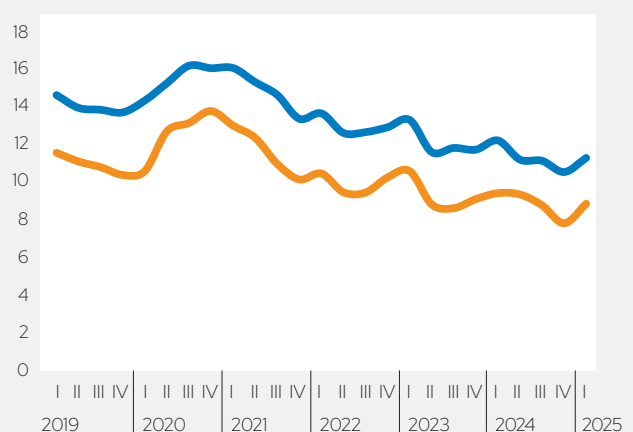
Segons dades de l'EPA, la taxa d'atur ha augmentat el 1T 2025, fins al 8,9%. Tanmateix, la comparativa del nombre d'aturats respecte al mateix trimestre de l'any anterior segueix essent positiva, ja que disminueix un 3,3%. Per al conjunt de l'any 2026, la Cambra i AQR-Lab preveuen que la taxa d'atur es redueixi fins al 8,4%.

Afiliació a la Seguretat Social Variació interanual, en %



Font: Ministeri d'Inclusió i de la Seguretat Social

Taxa d'atur Aturats/població activa, en %



Font: EPA (INE)

Indicadors del mercat laboral Variacions** en %

	Període	Últimes dades			Anuals				
		Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2020	2021	2022	2023	2024
Afiliacions total règims	juny 25	0,6	1,9	2,0	-2,4	2,4	3,9	2,8	2,4
Atur registrat	juny 25	-1,4	-3,0	-3,3	21,2	-5,3	-18,9	-4,0	-1,4
Ocupats (EPA)	IT 25	-0,2	1,8	1,8	-3,0	4,6	3,0	3,9	2,5
Taxa d'atur (EPA)	IT 25	8,9	-	-	12,6	11,7	10,0	9,3	8,9

* Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any. ** Excepte la taxa d'atur (percentatge d'aturats respecte a la població activa)
Font: Ministeri d'Inclusió i de la Seguretat Social, Idescat i INE

El creixement de l'ocupació es modera, especialment en el sector públic i l'hostaleria



Preus i salaris

La inflació general i la subjacent convergeixen en nivells del 2%

L'IPC i la inflació subjacent continuen la desacceleració fins situar-se en el 2,0% interanual el juny de 2025, assolint els nivells desitjats del BCE. La Cambra i l'AQR-Lab preveuen una inflació mitjana del 2,3% el 2025 i del 2,1% el 2026.

Un cop assolit el nivell desitjat, l'objectiu del BCE és estabilitzar la inflació. D'una banda, es manté el risc de les pressions inflacionistes per la política aranzelària dels EUA; d'altra banda, apareix el risc d'una pressió deflacionista. Aquesta darrera pressió és a causa de l'apreciació de l'euro respecte al dòlar, que perjudica la competitivitat de les exportacions i pot ser significativament perjudicial si continua apreciant-se l'euro; i en segon lloc, per una

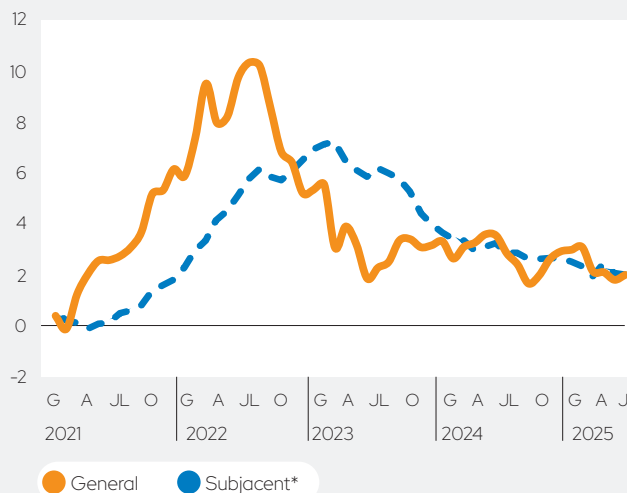
allau d'exportacions d'excedents comercials a baix cost procedents de la Xina cap al mercat europeu. Per aquest motiu, segons l'evolució de les dades, el BCE podria compensar la pressió deflacionista amb una última reducció de tipus d'interès el 2025.

Per grups, els béns industrials sense productes energètics mostren un estancament de preus fins al juny de 2025 (0% acumulat), així com els béns industrials (0,3% acumulat). En canvi, els aliments no elaborats mostren una inflació elevada (5,3% acumulat), com també la inflació dels serveis, tot i que en menor mesura (2,8% acumulat).

Els costos laborals s'han mantingut elevats el primer trimestre de 2025, amb una taxa de variació interanual acumulada del 4,2%. Això és degut a augments salarials del 2025, incrementant el poder adquisitiu de les llars.

Índex de preus al consum (IPC). Catalunya

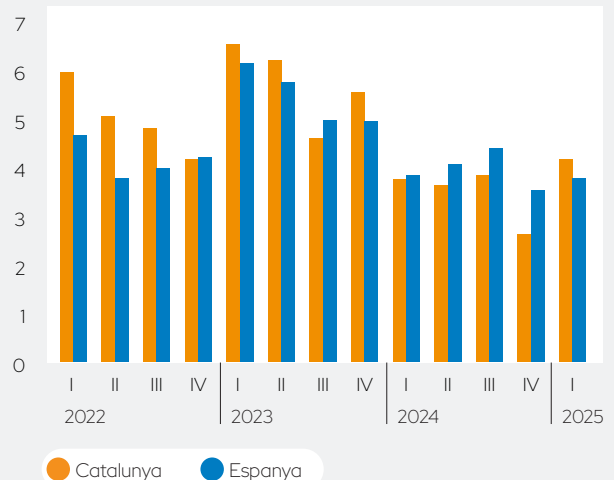
Taxes de variació interanuals, en %



* Sense productes energètics i aliments no elaborats
Font: INE

Cost laboral per treballador

Taxes de variació interanuals, en %



Font: INE

Indicadors de preus i salaris

Variacions en %

	Període	Últimes dades			Anuals				
		Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2020	2021	2022	2023	2024
IPC general	juny 25	0,7	2,0	2,4	-0,4	2,9	8,0	3,4	2,8
IPC subjacent	juny 25	0,5	2,0	2,2	0,7	0,7	4,9	5,9	3,0
IPC sense productes energètics	juny 25	0,6	2,4	2,5	0,9	0,8	5,3	6,1	3,0
Índex de preus industrials	maig 25	-0,5	0,7	2,5	-2,0	10,4	24,6	-2,1	-1,9
Cost laboral per treballador	1T 25	-2,7	4,2	4,2	-3,7	7,3	5,0	5,8	3,5

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

Un cop assolit el nivell d'inflació desitjat del 2%, l'objectiu del BCE és que s'estabilitzi



Sector exterior

El sector exterior alentirà la seva contribució al creixement econòmic durant el 2025 i 2026

Les exportacions de béns catalanes es frenen a partir de març 2025. En valor, disminueixen a l'abril i al maig (-4,6% i -3,4% interanual, respectivament), mentre del gener al març havien augmentat respecte al mateix període de l'any anterior. La variació acumulada fins al maig de 2025 és aproximadament zero (0,2%).

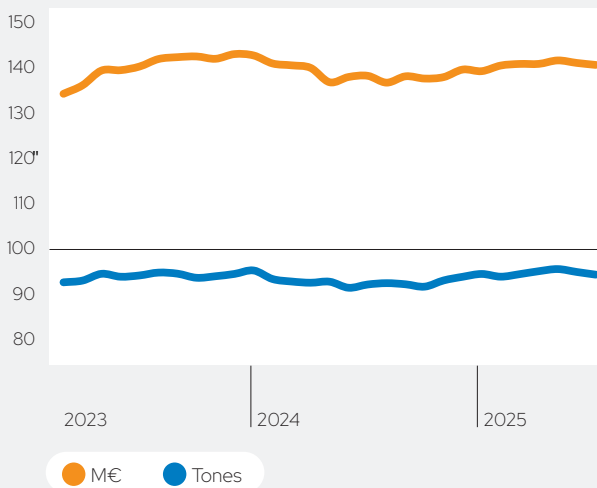
Les importacions de béns a Catalunya, similarmet, es redueixen a l'abril i al maig, un 7,9% i un -0,3% interanual, respectivament, mentre del gener al març la variació interanual ha estat positiva. L'acumulada fins a l'abril de 2025 és positiva, amb un 3,9%.

Pel que fa a les exportacions catalanes amb destí estatunidenc, han desaccelerat en valor els primers mesos de 2025 respecte al mateix període de 2024. Mentre el 2024 va augmentar de gener a abril un 14,8%, el mateix període de 2025 s'ha desaccelerat fins a un 4,6%. S'observa una desacceleració especialment intensa en els productes més exportats als EUA: les especialitats farmacèutiques (d'un +230% a un +7%), les motocicletes (d'un +201% a un -38%), l'oli d'oliva (d'un +91% a un -36%), perfums i cosmètics (d'un +43% a un +27%) i el vi (d'un 9% a un 2,5%).

Pel que fa a la inversió, podria reduir-se la inversió estrangera els propers trimestres a causa de la incertesa econòmica global, fet que podria agreujar-se en cas que es desencadeni una desacceleració econòmica mundial.

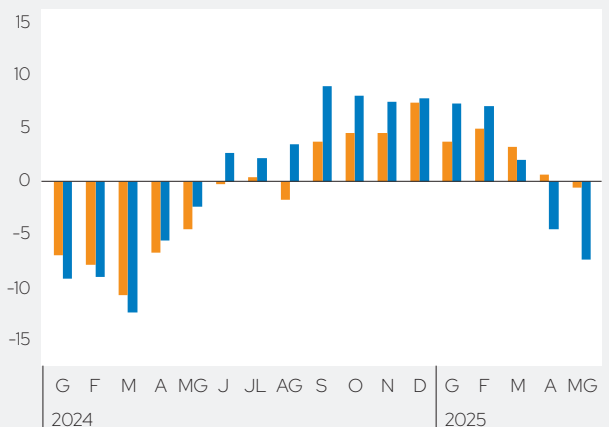
Exportacions de béns

Índex Gener 2019=100. Mitjana mòbil 12M
Preus corrents



Exportacions de béns

Taxes de variació interanuals, en %. Mitjana mòbil 3M
Preus corrents



Indicadors del sector exterior

Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2020	2021	2022	2023	2024
Exportacions de béns	maig 25	9,6	-3,4	0,2	-10,0	21,0	17,3	6,4	-0,3
Importacions de béns	maig 25	1,9	-0,3	3,9	-18,0	20,1	23,8	-1,7	0,5
Inversió estrangera	IT 25	451,3	-59,5	-59,5	-18,9	-7,5	36,3	18,0	4,8
Inversió a l'estranger	IT 25	74,4	-76,6	-76,6	93,5	-47,9	-57,3	-58,1	556,9

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

Font: DataComex i Idescat

Les exportacions catalanes de béns es frenen a partir de març de 2025



Indústria. Situació

El sector industrial català continua resiliènt el 2025

L'índex de producció industrial a Catalunya durant el 2024 va començar a recuperar-se de la davallada iniciada l'any 2022 (causada per l'augment de preus i dels tipus d'interès seguint la guerra entre Rússia i Ucraïna) i es va mantenir amb taxes de creixement interanuals positives fins a la meitat del 2024. A partir de llavors s'observa una oscil·lació entre valors lleugerament positius i negatius, amb un creixement interanual acumulat de 2025 fins al maig estancat. També continua estancat el volum de negoci a la indústria (-0,2% acumulat fins a l'abril de 2025).

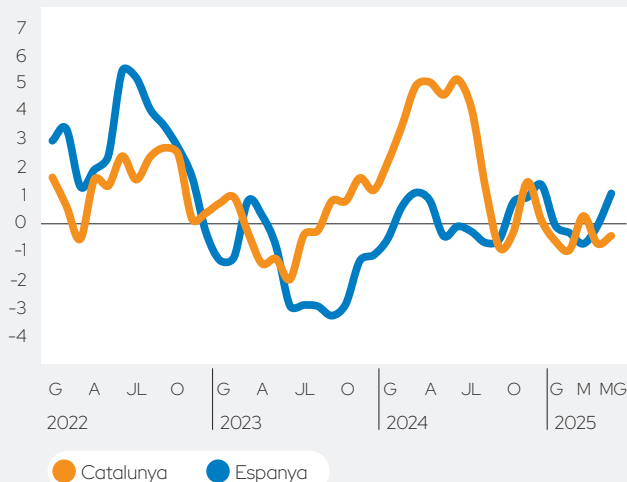
En canvi, la matriculació de vehicles industrials es mostra positiva, amb una clara tendència a l'alça, en part gràcies a la reducció de costos de finançament. Al maig de 2025, augmenta un 42,1% interanual, mentre l'acumulat de l'any vigent és del 13%.

L'afiliació dins del sector registra un creixement positiu del 0,7% acumulat en el primer semestre, en línia amb la desacceleració dels augments d'afiliació respecte al 2023 i 2024.

D'acord amb l'Enquesta de Clima, les empreses del sector informen d'una millora de la marxa de negoci respecte al trimestre anterior i n'auguren unes expectatives positives per al 3T de 2025.

Índex de producció industrial

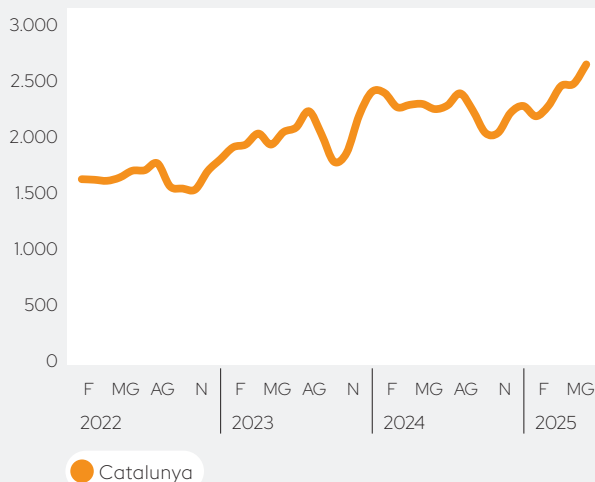
Taxes de variació interanuals, en %. Mitjana mòbil 3M



Font: Idescat

Matriculació de vehicles industrials

Nombre. Mitjana mòbil 3M



Font: Idescat

Indicadors evolució indústria

Variacions en %

	Període	Últimes dades			Anuals				
		Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2020	2021	2022	2023	2024
Índex de producció industrial**	maig 25	3,9	0,6	0,0	-10,0	8,6	1,1	-0,1	2,5
Matriculació de vehicles industrials	maig 25	17,2	42,1	13,0	-29,5	2,0	-15,0	24,4	7,0
Volum de negoci a la indústria	abr. 25	-8,6	-6,6	-0,2	-12,2	17,2	15,7	0,8	0,4
Afiliacions total - Indústria	juny 25	0,4	1,0	0,7	-2,0	0,8	1,9	1,4	1,2

* Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any. ** Corregit d'efectes calendari

Font: Idescat i INE

Tendència alcista de la matriculació de vehicles industrials el 2025, que podria estar recolzada en la reducció dels costos de finançament



Indústria. Perspectives

Les empreses del sector segueixen mostrant-se optimistes tot i el nou context de política aranzelària

El percentatge d'empreses industrials amb una marxa del negoci positiva el 2T 2025 és superior al del trimestre anterior, tot i que lleugerament per sota del conjunt de l'economia. De cara el proper trimestre, el

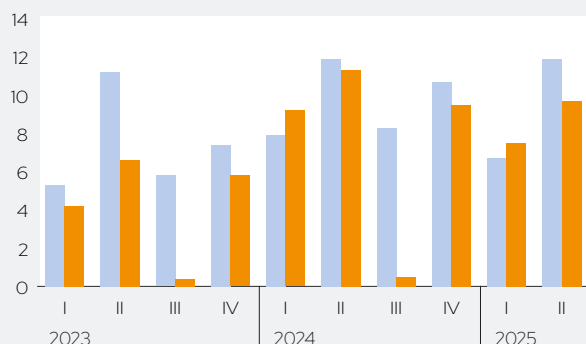
percentatge d'empreses que esperen que la marxa del negoci millori és elevat, i ha augmentat respecte al mateix trimestre de l'any anterior.

La indústria preveu un augment en la creació d'ocupació durant el 3T de 2025 i un augment dels preus de venda. En ambdós casos la proporció d'empreses industrials que mantenen una previsió a l'alça és inferior a la del conjunt de sectors.

Marxa del negoci

Respecte del trimestre anterior

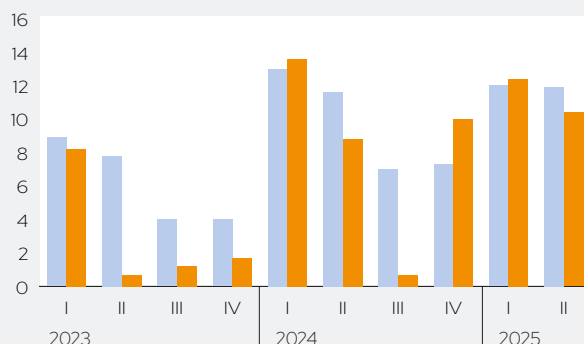
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Marxa del negoci

Expectatives per al proper trimestre

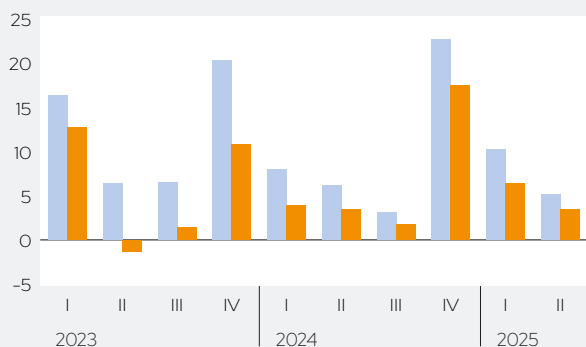
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Preus de venda

Expectatives per al proper trimestre

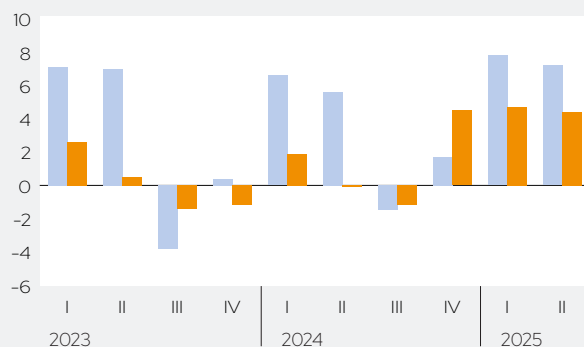
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Ocupació

Expectatives per al proper trimestre

Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Font: Idescat i Cambra de Comerç de Barcelona

● General ● Indústria

Es preveu un augment de l'ocupació de cara al proper trimestre





Construcció. Situació

Les compravendes d'habitatges continuen en augment mentre els visats d'obra nova no repunten

La compravenda d'habitatges ha crescut un 17,6% interanual acumulat fins a l'abril de 2025, en un context marcat per l'expansió de l'activitat i una moderació dels tipus d'interès, que afavoreix el dinamisme del mercat residencial.

L'augment de les compravendes d'habitatges anticipa el creixement de la inversió en nova construcció, amb un retard al voltant d'un any. Els visats d'obra nova encara no han repuntat, ja que han disminuït un 2,1%

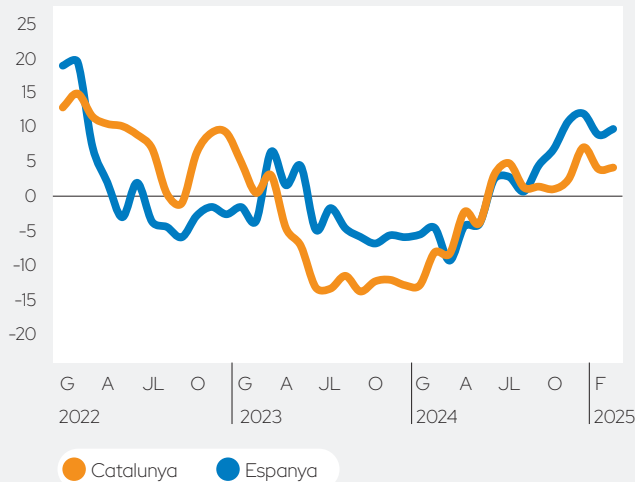
acumulat fins a l'abril de 2025, però podrien augmentar els propers trimestres degut a l'augment de compravendes que s'observa des de mitjans del 2024.

L'ocupació al sector augmenta, i amb més intensitat que l'any anterior. En concret, l'afiliació al sector ha mostrat un creixement interanual acumulat del 2% entre gener i juny de 2025, mentre que en el mateix període de l'any anterior el creixement era de l'1,3%.

Les empreses del sector anticipen que l'activitat es mantingui dinàmica durant el proper trimestre, que augmentin els preus i que s'incorporin nous treballadors al sector.

Consum de ciment

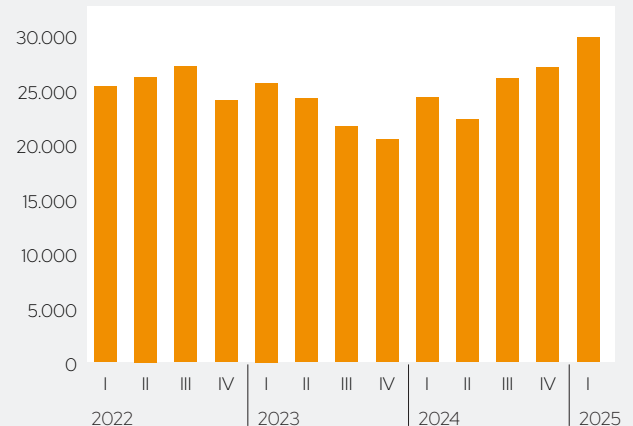
Taxes de variació interanuals, en %. Mitjana mòbil 3M



Font: Idescat

Compravenda d'habitatges

Compravendes acumulades trimestrals



Font: INE

Indicadors evolució construcció

Variacions en %

L'afiliació en el sector de la construcció augmenta

	Període	Últimes dades			Anuals				
		Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2020	2021	2022	2023	2024
Consum de ciment	feb. 25	6,4	-5,3	-0,8	-10,5	9,9	6,8	-9,3	0,3
Visats totals d'obra nova	abr. 25	-7,6	-5,8	-2,1	-18,1	46,5	7,5	-5,7	-3,1
Compravendes d'habitatges	abr. 25	-21,2	1,3	17,6	-18,7	35,3	15,1	-10,5	8,3
Licitació oficial	maig 25	30,9	-15,0	-14,5	-19,7	108,5	9,5	19,5	11,0
Afiliacions totals - Construcció	juny 25	0,2	2,2	2,0	-1,3	3,7	3,3	2,8	1,4

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

Font: MITMA, Idescat i INE



Construcció. Perspectives

Les empreses confien en un creixement sostingut de l'activitat, l'ocupació i els preus

L'activitat de les empreses catalanes del sector de la construcció ha millorat respecte al trimestre anterior, i les previsions apunten a una continuïtat d'aquesta tendència positiva en el proper trimestre.

Les empreses preveuen incrementar les seves plantilles el 3T per augmentar la capacitat

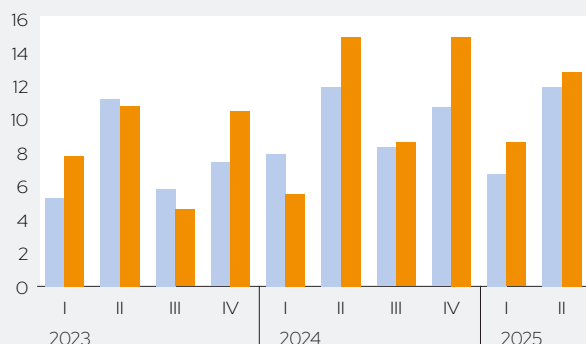
productiva i respondre a la forta demanda d'habitatges. No obstant això, aquest creixement serà més moderat que en el conjunt de l'economia, a causa d'altres sectors com el turisme, que presenta perspectives positives per l'estiu, i la resta de serveis, amb sectors en expansió com el sector públic o les TIC.

Es preveu que la bona marxa del negoci vagi acompanyada d'un augment dels preus de venda el proper trimestre, si bé, en menor mesura que al trimestre anterior.

Marxa del negoci

Respecte del trimestre anterior

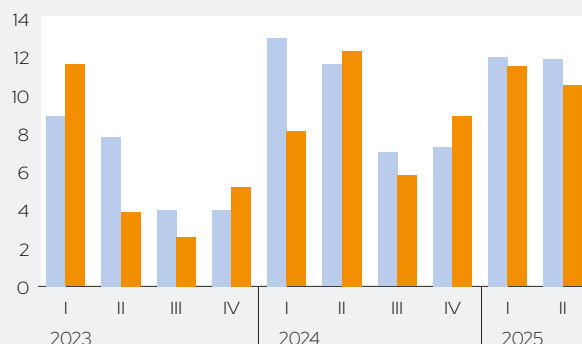
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Marxa del negoci

Expectatives per al proper trimestre

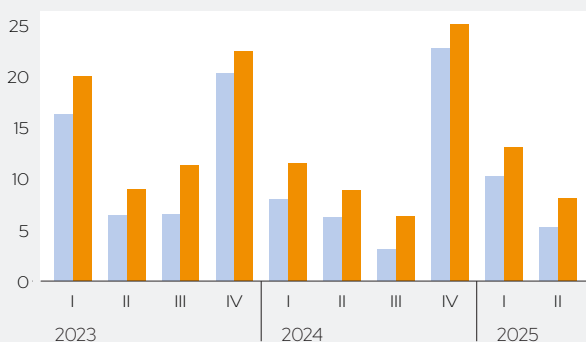
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Preus de venda

Expectatives per al proper trimestre

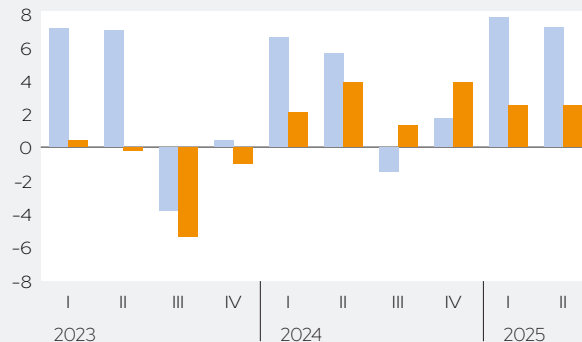
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Ocupació

Expectatives per al proper trimestre

Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Font: Idescat i Cambra de Comerç de Barcelona

● General ● Construcció

Les expectatives del sector continuen sent positives per al proper trimestre





Comerç. Situació

L'activitat al comerç es mostra resilient

El sector del comerç continua mostrant una destacada resiliència, recolzada pel bon comportament de l'ocupació, la recuperació del poder adquisitiu de les llars i la reducció dels tipus d'interès.

En concret, l'índex de comerç al detall (en volum) mostra un creixement del 2,6% acumulat fins al maig de 2025. El crèdit a les llars per béns de consum durador a Espanya també es manté dinàmic, amb un creixement del 8,5% acumulat el primer trimestre de 2025.

Les vendes (en volum) en grans superfícies continuen registrant descensos. En concret, la taxa de variació interanual acumulada és d'un -3,4% el maig, tot i que el darrer

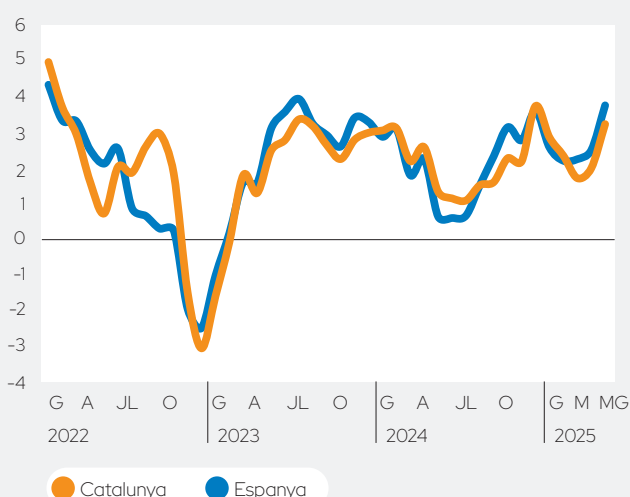
mes de maig la variació interanual ha estat positiva (0,7%).

Per contra, el volum de negoci al comerç està creixent, amb la variació acumulada del 3,0% fins al maig. A més, les empreses del sector es mostren optimistes de cara al tercer trimestre de 2025, en línia amb anys anteriors. En endavant, el sector s'hauria de veure reforçat per un context favorable del mercat de treball i de l'augment de la renda disponible bruta de les llars, però existeixen riscos a la baixa per la política aranzelària dels EUA i la incertesa econòmica empresarial.

Les dades disponibles fins al maig són positives i no s'observen efectes de la nova política proteccionista dels EUA (iniciada a principis d'abril). Però existeixen riscos a la baixa per possibles interrupcions de cadenes de subministraments així com possibles encariments dels productes.

Índex de comerç al detall

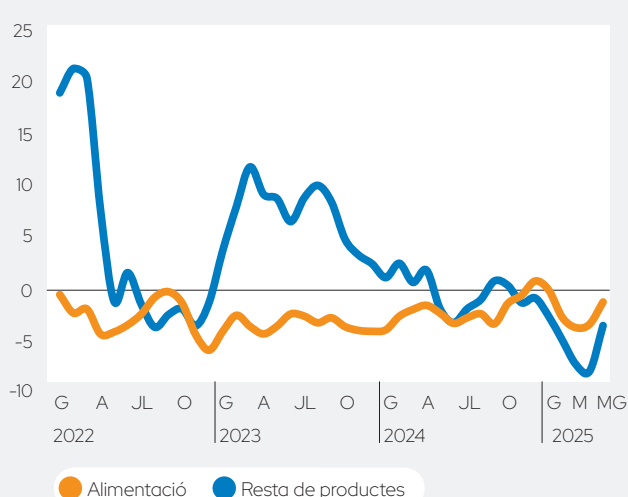
Variació interanual, en %. Preus constants. Mitjana mòbil 3M



Font: Idescat

Índex de vendes en grans superfícies

Variació interanual, en %. Preus constants. Mitjana mòbil 3M



Font: Idescat

Indicadors evolució comerç

Variacions en %

	Període	Últimes dades			Anuals				
		Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2020	2021	2022	2023	2024
Comerç al detall (volum)	maig 25	6,0	4,3	2,6	-8,2	4,2	1,1	2,7	2,2
Vendes en grans superfícies (volum)	maig 25	8,6	0,7	-3,4	-10,7	-3,2	-0,1	1,6	-1,4
Volum de negoci al comerç	abr. 25	-1,7	1,2	3,0	-15,6	20,4	16,6	2,7	3,3
Crèdit a les llars per béns de consum durador - Espanya	1T 25	3,5	8,5	8,5	9,7	1,0	-0,7	5,8	5,2

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

Font: Idescat i Banc d'Espanya

El sector s'hauria de veure recolzat per l'augment de la renda disponible bruta de les llars



Comerç. Perspectives

Les empreses del sector esperen augmentar la plantilla el proper trimestre, però en menor mesura que anys anteriors

Quant a l'evolució de la marxa del negoci el 2T 2025, l'empresariat del sector del comerç informa d'un augment respecte al trimestre anterior, habitual en el segon trimestre de l'any. De cara a la marxa del negoci del tercer trimestre de 2025, les expectatives també són positives, en línia amb els anys anteriors.

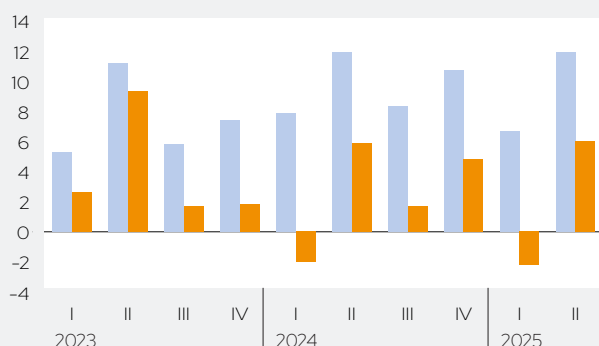
El comerç preveu un augment dels preus de venda per al tercer trimestre, en consonància amb el que s'espera a la resta de sectors i amb l'observat el mateix trimestre de 2024.

L'ocupació al comerç està caracteritzat per una clara estacionalitat, on l'ocupació augmenta el 2T i 3T, mentre disminueix la resta de l'any. En aquesta línia, es preveu que les empreses del comerç augmentin l'ocupació durant el 3T, però en menor mesura que en anys anteriors, un fet que podria explicar-se per la moderació del turisme al 2025 o per la incertesa provocada arran de la política aranzelària dels EUA.

Marxa del negoci

Respecte del trimestre anterior

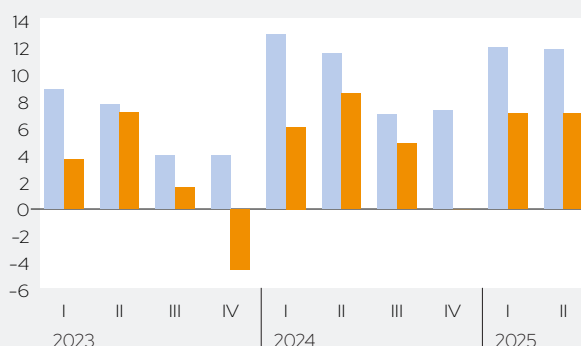
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Marxa del negoci

Expectatives per al proper trimestre

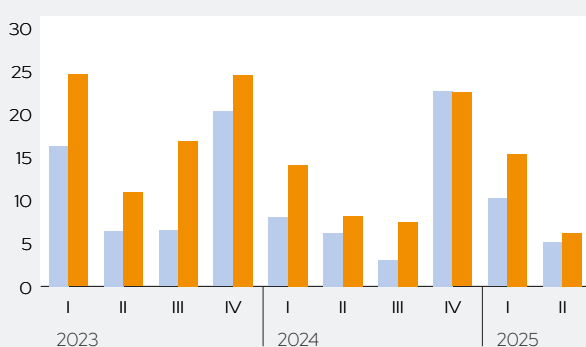
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Preus de venda

Expectatives per al proper trimestre

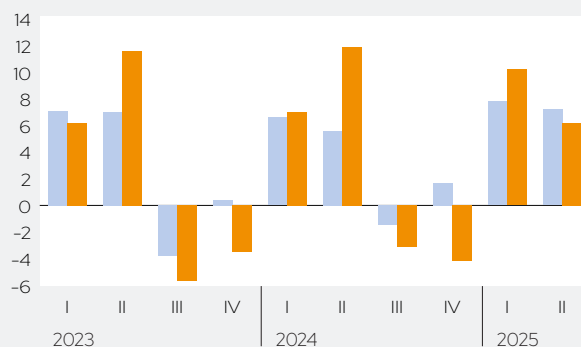
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Ocupació

Expectatives per al proper trimestre

Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Font: Idescat i Cambra de Comerç de Barcelona

● General ● Comerç

Les expectatives d'augmentar l'ocupació en el comerç són positives, tot i que es moderen





Turisme. Situació

El turisme estranger es modera després d'assolir màxims el 2025

El ritme de creixement del nombre de turistes estrangers es desaccelera el 2025, després d'haver assolit màxims, però continua augmentant (2,2% interanual acumulat entre gener i maig de 2025). Aquest dinamisme també es manifesta amb el nombre de moviments aeroportuaris de passatgers (4,7% interanual acumulat fins al juny) i els passatgers de creuers (20,1% interanual acumulat).

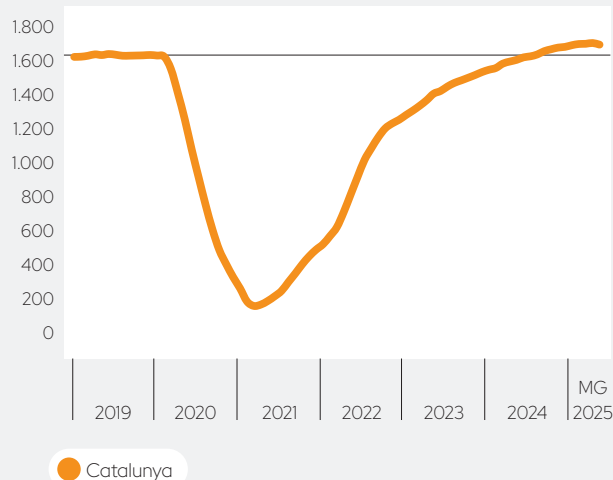
Tot i la recuperació del nombre de turistes estrangers, la despesa declarada dels turistes estrangers encara no ha retornat als valors assolits abans de la pandèmia (a preus constants). Tot i això, la despesa mitjana per turista, que inclou el turisme domèstic, sí que s'hauria recuperat.

S'observa una estabilització de les pernoctacions en establiments hotelers fins al maig de 2025 respecte al mateix període de l'any anterior (-0,4% interanual acumulat). En temporada alta, el grau d'ocupació de les places hoteleres està estabilitzat en màxims (prop del 80% a l'agost). En canvi, en temporada baixa continua augmentant el grau d'ocupació, el que podria suggerir una desestacionalització del turisme i una potencial via de creixement.

Les perspectives a curt termini per al sector turístic són positives, si bé a mitjà termini es presenten certs riscos que podrien moderar la bona marxa actual:

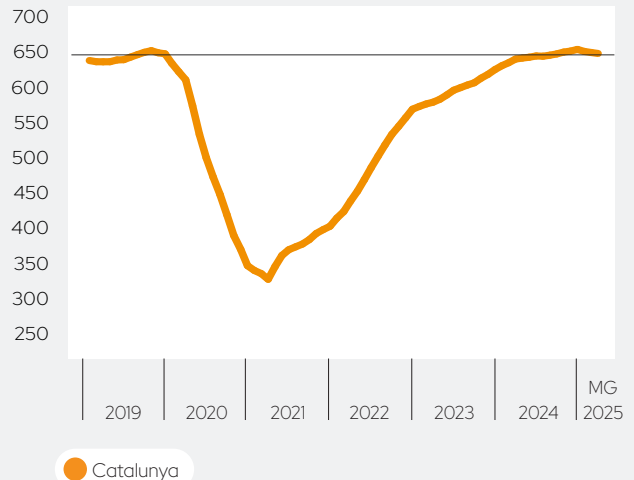
- Un augment de proteccionisme que alenteixi el creixement econòmic global
- Que continuï apreciant-se l'euro respecte al dòlar, que encarriraria l'estància dels turistes estatunidencs i podria caure tant la quantitat de viatgers estatunidencs com les seves despeses.

Nombre de turistes estrangers
En milers. Mitjana mòbil 12M



Font: INE

Despesa mitjana per turista
Mitjana mòbil 12M. Valor en euros a preus constants 2021



Font: INE

Indicadors evolució turisme

Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2020	2021	2022	2023	2024
Moviment aeroportuari de passatgers	juny 25	3,5	5,3	4,7	-76,8	49,6	126,3	19,8	10,8
Pernoctacions en establiments hotelers	maig 25	21,4	-3,0	-0,4	-77,1	92,2	107,6	10,5	3,2
Turistes estrangers	maig 25	10,9	-5,6	2,2	-80,0	49,5	156,6	22,4	9,7
Despesa dels turistes estrangers	maig 25	15,0	-1,3	2,4	-82,9	51,2	198,2	28,9	11,8

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

Una via potencial de creixement del sector és la desestacionalització del turisme



Turisme. Perspectives

Les empreses del sector mostren unes expectatives positives tot i que contingudes per al tercer trimestre de 2025

Les empreses del sector afirmen que la marxa del negoci ha millorat el segon trimestre de 2025 respecte al trimestre anterior, però cal tenir en compte que hi havia un efecte estacional per la Setmana Santa que ha entrat dins del 2T (en lloc del 1T, com va ser el cas el 2024).

De totes maneres, les expectatives de cara al 3T 2025 són més contingudes que a anys anteriors, que podria reflectir la moderació del turisme

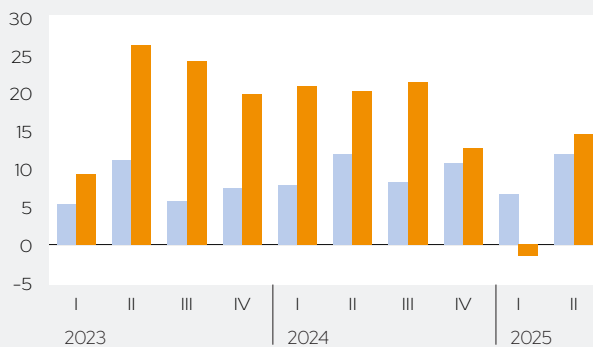
un cop s'han assolit màxims, com una elevada incertesa internacional, que podria resultar en una disminució de turistes si es desencadena una desacceleració econòmica global o si se segueix enfortint l'euro envers el dòlar. Tanmateix, les expectatives al sector es mantenen positives, en línia a les del conjunt de l'economia.

El percentatge d'empreses del sector que preveuen un augment de preus de cara al 3T és molt superior respecte a la resta de sectors, que s'explica per motius estacionals. Tot i això, el nombre d'empreses que augmenten preus és menor respecte al mateix trimestre de l'any anterior, fet que concorda amb la desacceleració de preus.

Marxa del negoci

Respecte del trimestre anterior

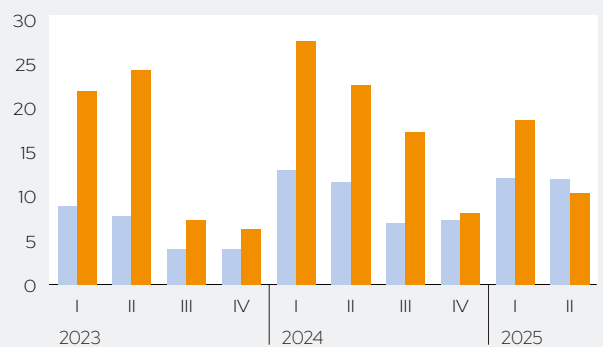
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Marxa del negoci

Expectatives per al proper trimestre

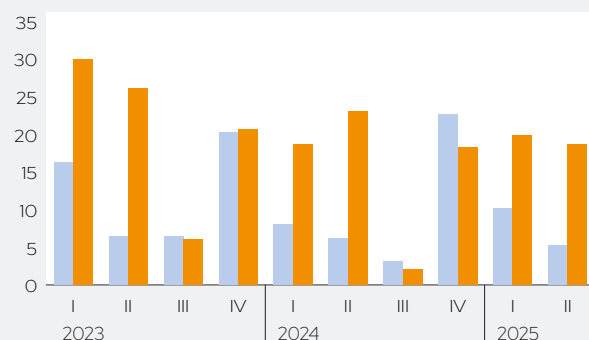
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Preus de venda

Expectatives per al proper trimestre

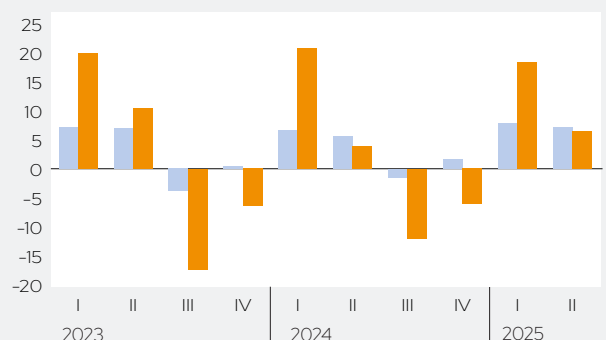
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



Ocupació

Expectatives per al proper trimestre

Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"

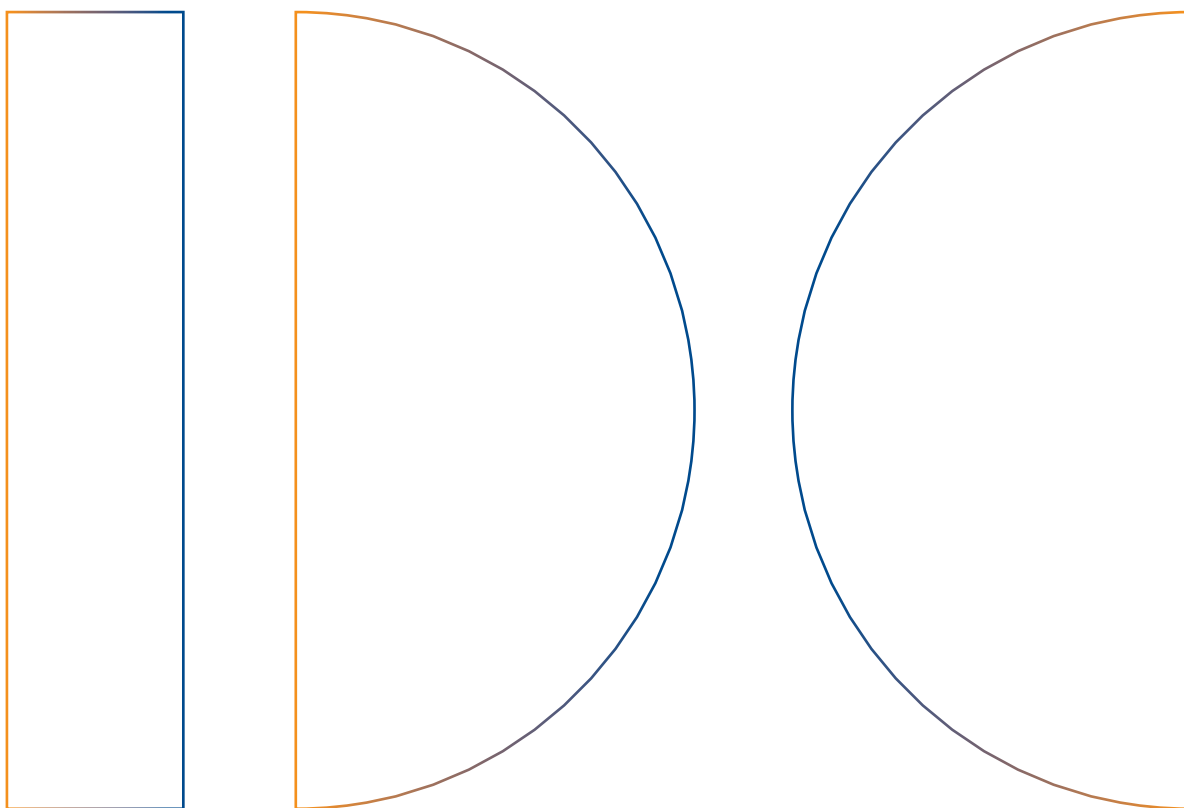


Font: Idescat i Cambra de Comerç de Barcelona

● General ● Hostaleria

Les expectatives de cara al 3T 2025 són més contingudes que en anys anteriors, en línia amb la moderació del turisme





INFORME TRIMESTRAL DE CONJUNTURA CATALANA

Juliol del 2025
© Cambra de Comerç de Barcelona

Equip de treball

Joan Ramon Rovira
Carme Poveda
Sandra Gutiérrez
Blanca Zapater
Clàudia Quintana

Previsions elaborades pel Laboratori de Transferència d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab) de la UB

Data de tancament: 22 de juliol del 2025

