INFORME DE CONJUNTURA

Informe trimestral de conjuntura catalana
i perspectives

IV/26

Cambra
de Comerç de Barcelona

Síntesi de la conjuntura catalana

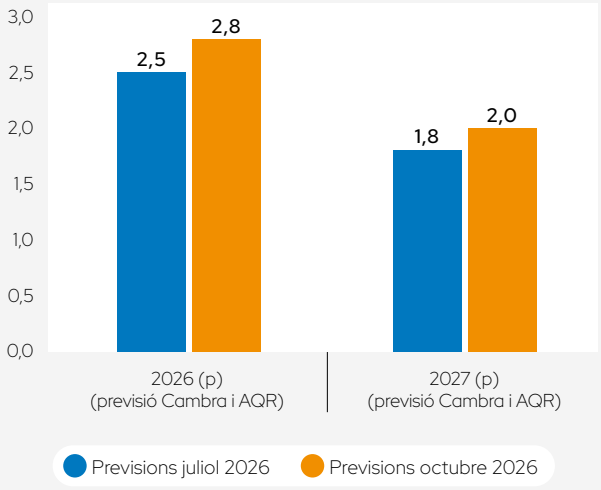
Es revisa a l'alça la previsió de creixement per al 2026, tot i que l'activitat es moderarà en un context d'inflació més elevada

La Cambra i AQR-Lab revisen a l'alça la previsió de creixement del PIB fins al 2,8% el 2026 i el 2,0% el 2027, tres i dues dècimes més que a les previsions de juliol, respectivament. La revisió respon al bon comportament del PIB durant el primer semestre i a l'impuls del turisme.

L'economia catalana mostra un creixement heterogeni i amb signes de moderació. El turisme registra xifres rècord d'arribades i de despesa, mentre que la indústria, el comerç al detall i les exportacions de béns perden dinamisme. El repunt de la inflació, impulsat per l'energia, i l'estancament de les expectatives d'ocupació apunten a una desacceleració del creixement en els propers trimestres.

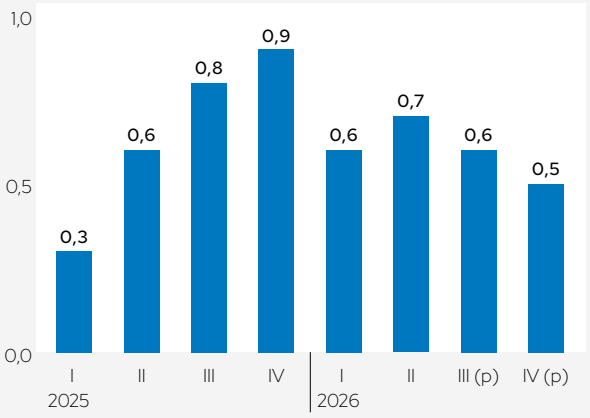
Focus: La divergència en PIB per capita entre Catalunya i Madrid no s'explica per diferències de productivitat. Entre el 2000 i el 2025, el PIB per capita català ha passat del 94% al 83% del madrileny, mentre que la productivitat relativa s'ha mantingut estable. La bretxa respon, en canvi, a la major taxa d'ocupació de Madrid, en part pel creixent nombre de persones que treballen a la regió però viuen fora d'aquesta.

PIB anual. Catalunya
Taxes de variació interanuals, en %



Font: Cambra i AQR-Lab

PIB intertrimestral. Catalunya
Taxes de variació trimestrals, en %



Font: Idescat i Cambra i AQR-Lab

PIB. Catalunya i Espanya
Variacions en %

	2025				2026			
	I	II	III	IV	I	II	III (p)	IV (p)
Variació interanual								
Catalunya	3,4	2,3	2,6	2,6	2,9	3,0	2,8	2,4
Espanya	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	
Variació trimestral								
Catalunya	0,3	0,6	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,5
Espanya	0,5	0,7	0,6	0,7	0,6	0,7	0,6	

Nota: la previsió del 3T 2026 per a l'economia espanyola fa referència a les darreres projeccions del BdE.

Es revisa a l'alça la previsió de creixement per al 2026

Previsions macroeconòmiques 2026-2027

L'economia catalana manté la inèrcia de trimestres anteriors, però presenta un creixement heterogeni i amb clars signes de moderació

La demanda interna continuarà sent el principal motor, però perdrà dinamisme en els pròxims trimestres. El consum privat es moderarà, frenat per la inflació, l'alça dels tipus d'interès i un mercat laboral menys dinàmic. La inversió mantindrà el dinamisme durant el 2026, impulsada per l'habitatge i la fase final d'execució dels fons NGEU, si bé es moderarà de cara al 2027 per la finalització dels fons europeus i per l'augment dels tipus d'interès.

Les exportacions de béns continuen perdent dinamisme, si bé la gradual recuperació dels països europeus, els nostres principals socis comercials, hauria de reduir la pèrdua d'impuls de la demanda exterior. Per altra banda, els serveis turístics han estat el component més dinàmic durant el primer semestre de 2026, beneficiats per la inestabilitat geopolítica en destinacions competidores, i han compensat part de l'estancament de les exportacions de béns. Tanmateix, aquest impuls del turisme s'hauria de moderar el 2027.

La inflació es preveu que se situï en el 3,7% durant el 2026 i en 3,4% el 2027, per sobre del nivell objectiu del Banc Central Europeu (2%) a causa del conflicte a l'Orient Mitjà iniciat el febrer d'enguany. La durada i la intensitat d'aquest conflicte continuaran determinant l'efecte sobre els preus energètics, tot i que les mesures aprovades pel govern poden esmorteir part del seu impacte.



La demanda interna continuarà sent el principal motor

Previsions per a les principals macromagnituds de l'economia catalana

	Previsions actuals			Previsions anteriors	
	2025	2026	2027	2026	2027
Producte Interior Brut	**2,7**	**2,8**	**2,0**	**2,5**	**1,8**
Consum Privat	3,9	2,7	2,0	2,6	2,0
Consum Públic	3,1	2,1	2,0	2,1	2,0
Formació Bruta de Capital	6,0	5,2	2,9	4,9	2,4
Exportacions	4,2	2,4	2,0	1,9	2,3
Importacions	5,2	3,6	3,6	3,9	3,8
VAB agricultura	9,4	4,1	1,8	2,1	1,8
VAB indústria	1,5	2,3	1,0	1,8	1,0
VAB construcció	5,4	2,8	1,6	2,6	1,6
VAB serveis	3,1	3,0	2,3	2,8	2,3
Índex Preus Consum (base 2021)	2,4	3,7	3,4	3,3	2,6
Ocupats	2,3	2,3	1,7	2,1	1,6
Taxa d'atur	8,4	8,2	8,0	8,3	8,2

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: 12/10/2026
Font: Idescat (2025) i elaboració pròpia (2026 i 2027)

Context internacional

La prolongació del conflicte amb l'Iran manté el petroli per sobre dels 100 dòlars

Les tensions geopolítiques a l'Orient Mitjà continuen marcant l'escenari internacional. El preu del petroli Brent se situa en una mitjana de 100,5 dòlars per barril al setembre, un 49,1% més que un any abans, en un context d'escalada del conflicte, que s'ha estès a l'estret de Bab el-Màndeb arran dels atacs dels houthis. Tot i que el trànsit de cru per l'estret d'Ormuz s'ha recuperat fins a prop del 80% del nivell anterior a la guerra, l'augment de les primes d'assegurança continua encarint el transport marítim.

La capacitat de les reserves per esmorteir les disrupcions del subministrament energètic és cada vegada més limitada. Les existències mundials de petroli s'han reduït des de l'inici del conflicte, fet que redueix el marge per absorbir nous xocs. En aquest context, una prolongació de les hostilitats podria intensificar les pressions alcistes sobre els preus, tant per les dificultats de subministrament com per la necessitat de reposar les reserves, amb efectes que es podrien mantenir a mitjà termini.

L'encariment dels combustibles pressiona la inflació a l'alça i condiciona la política monetària. El Banc Central Europeu ha començat a apujar els tipus d'interès, que se situen en el 2,7% al setembre, i es preveuen dos increments addicionals en els pròxims mesos. Paral·lelament, la crisi política i fiscal a França ha contribuït a afeblir l'euro, que registra una depreciació interanual del 4,1% respecte del dòlar. Aquesta evolució encareix les importacions energètiques, atès que aquestes cotitzen principalment en dòlars.

Preu del Petroli Brent
Dòlars per barril



Font: TradingEconomics

Preu del gas TTF
€/MWh



Font: TradingEconomics

El conflicte a l'Orient Mitjà manté el petroli per sobre dels 100 dòlars

Indicadors del context internacional

	Mitjanes mensuals			Valor últim dia de l'any				
	Període	Valor	Mensual	interanual	2021	2022	2023	2024	2025
Tipus d'interès del BCE*	sep. 26	2,7	0,25	0,50	-0,5	2,0	4,0	3,0	2,0
Tipus d'interès de la Fed*	sep. 26	4,0	0,25	-0,25	0,25	4,50	5,50	4,50	3,75
Petroli Brent	sep. 26	100,5	15,1	49,1	77,4	85,7	77,0	74,6	61,7
Tipus de canvi euro a dòlar ($/€)	sep. 26	1,12	-3,2	-4,1	1,14	1,07	1,10	1,03	1,16

* En percentatge i variació en punts percentals. ** Dòlars USA/barril
Font: Trading Economics

Mercat laboral

Sense l'efecte de la regularització, el creixement de les afiliacions s'hauria moderat els darrers mesos

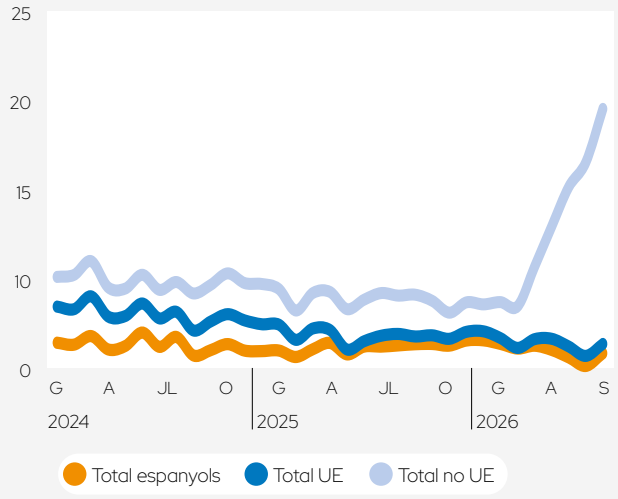
L'afiliació a la Seguretat Social manté un ritme elevat i creixent. Al setembre augmenta un 3,6% interanual i acumula un creixement del 2,5% en el conjunt de l'any.

Aquest dinamisme s'explica, en bona part, per la regularització extraordinària d'immigrants. Des de l'inici del procés, l'afiliació de persones de fora de la Unió Europea s'ha accelerat amb intensitat, mentre que la d'espanyols (80% del total d'afiliacions) i ciutadans comunitaris (5% del total) es modera respecte dels mesos anteriors.

L'atur registrat augmenta en termes interanuals per segon mes consecutiu, després d'un deteriorament continuat des del maig: s'ha passat d'una reducció de prop d'11.900 aturats al maig a un augment de 8.000 al setembre (+2,5%). Aquest canvi de tendència coincideix també amb la regularització, que amplia el nombre de persones que poden inscriure's com a demandants d'ocupació.

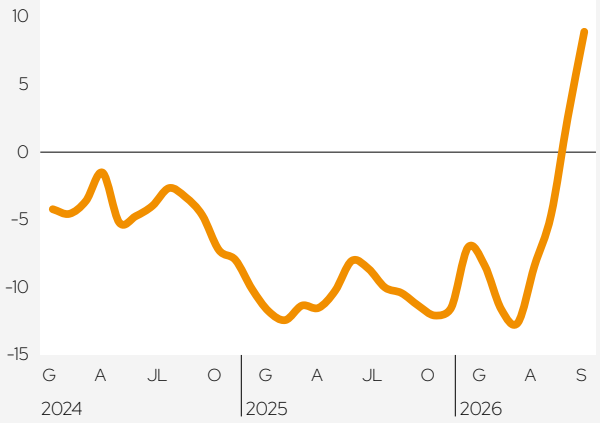
Al segon trimestre, la taxa d'atur de l'EPA baixa fins al 7,9%, des del 10,1% del primer trimestre. Tanmateix, els ocupats només augmenten un 1,3% interanual, per sota del creixement de les afiliacions, una divergència coherent amb el fet que la regularització incideix sobretot en els registres administratius. L'estimació mensual de la població activa de l'Idescat mostra que la reducció interanual de la taxa d'atur, que va arribar als 0,6 punts percentuals al juliol, s'ha anat diluint fins a desaparèixer al setembre (0,0 p.p.), en línia amb el canvi de tendència de l'atur registrat.

Afiliació a la Seguretat Social
Variació interanual, en %



Font: Ministeri d'Inclusió i de la Seguretat Social

Atur registrat
Variació interanual, en milers



Font: Ministeri d'Inclusió i de la Seguretat Social

La regularització impulsa l'afiliació, però l'atur repunta

Indicadors del mercat laboral
Variacions** en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2021	2022	2023	2024	2025
Afiliacions total règims	set. 26	1,0	3,6	2,5	2,4	3,9	2,8	2,4	2,1
Atur registrat	set. 26	0,2	2,5	-1,8	-5,3	-18,9	-4,0	-1,4	-3,2
Ocupats (EPA)	2T 26	3,4	1,3	0,9	4,6	3,0	3,9	2,5	2,3
Taxa d'atur (EPA)	2T 26	7,9	-	-	11,7	10,0	9,3	8,9	8,4

* 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

Preus i salaris

La inflació repunta per l'encariment de l'energia, tot i que la subjacent avança a un ritme més moderat

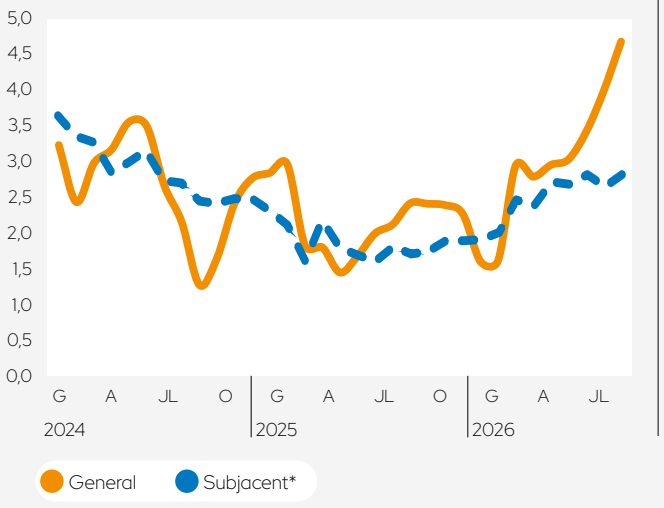
La inflació s'accelera de manera significativa. Al setembre, l'IPC general se situa en el 4,5% interanual, més d'un punt percentual per sobre del 3,2% del juny. La inflació subjacent també augmenta, però més moderadament, i passa del 2,9% al 3,0%.

L'energia explica la major part de l'acceleració de la inflació. Els preus dels productes energètics augmenten un 17,9% des de l'inici d'any, mentre que l'IPC sense productes energètics creix un 2,8%.

Les pressions sobre els costos s'intensifiquen també a la indústria. A l'agost, els preus industrials augmenten un 7,7% interanual (3,5% acumulat des de l'inici d'any). Aquest encariment dels costos de producció de moment no sembla haver-se traslladat als preus dels béns de consum (-0,1% acumulat) ni als béns d'equipament (1,5% acumulat), però sí que es percep als béns minerals no metàl·lics ni energètics i química (13,5% acumulat), segons l'índex de preus industrials.

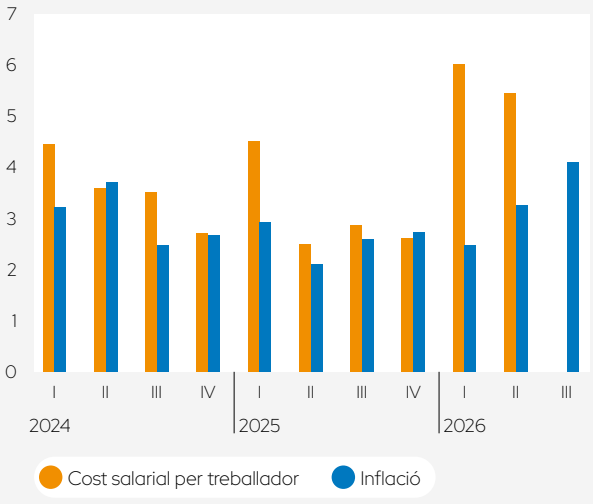
Els salaris han preservat el poder adquisitiu en termes agregats. Al segon trimestre, el cost salarial per treballador augmenta un 5,1% interanual, clarament per sobre de la inflació del mateix període (3,1%). Tanmateix, la major inflació del tercer trimestre (3,9%) podria reduir aquest diferencial. A més, l'augment de preus no es distribueix de manera homogènia a totes les llars, ja que té més incidència en les de menys recursos, que també es veuen més afectades per l'augment del cost de l'habitatge.

Índex de preus al consum (IPC). Catalunya
Taxes de variació interanuals, en %



* Sense productes energètics i aliments no elaborats
Font: INE

Cost salarial per treballador
Taxes de variació interanuals, en %



Font: INE

L'energia dispara la inflació

Indicadors de preus i salaris
Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2021	2022	2023	2024	2025
IPC general	set. 26	0,1	4,5	3,1	2,9	8,0	3,4	2,8	2,4
IPC subjacent	set. 26	-0,5	3,0	2,7	0,7	4,9	5,9	3,0	2,2
IPC sense productes energètics	set. 26	-0,3	3,2	2,8	0,9	5,3	6,1	3,0	2,4
Índex de preus industrials	ago. 26	1,6	7,7	3,5	10,4	24,6	-2,1	-1,9	1,1
Cost laboral per treballador	2T 26	3,4	5,1	5,6	7,3	5,0	5,8	3,5	3,3

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

Sector exterior

El turisme compensa en part el baix dinamisme de les exportacions de béns

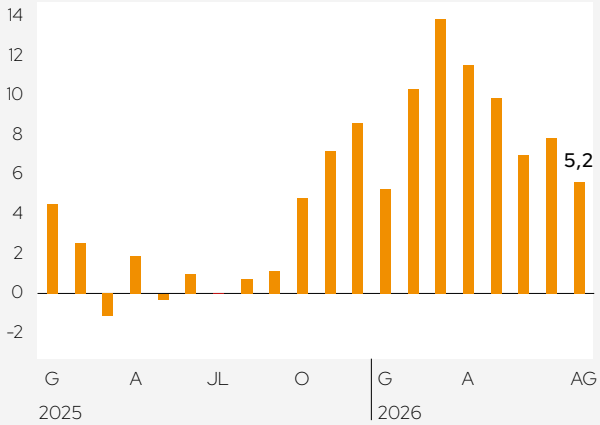
Les exportacions no turístiques a l'estranger pràcticament s'han estancat. En termes reals, han crescut un 0,3% i un 0,4% interanual en els dos primers trimestres de 2026, respectivament, lluny dels volums registrats el 2025. En conjunt, al segon trimestre d'enguany l'aportació de les exportacions no turístiques al creixement del PIB va ser lleugerament negativa.

Les exportacions de béns en termes nominals repunten a l'agost, però el creixement acumulat continua essent modest, en un context d'augment de costos considerable. A més, el creixement de les exportacions (2,1% acumulat entre gener i agost) continua essent inferior al de les importacions (2,6% acumulat).

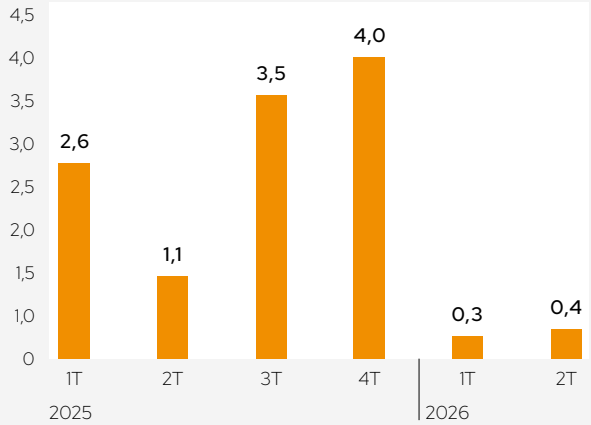
El turisme és el component més dinàmic de la demanda externa. A preus constants, la despesa dels turistes estrangers creix un 5,2% interanual a l'agost (mitjana mòbil de tres mesos), afavorida per la inestabilitat geopolítica en destinacions competidores.

La inversió estrangera creix amb força durant el primer semestre, i acumula un augment del 68,4%, superior a les taxes anuals observades els darrers anys. En canvi, la inversió a l'estranger ha disminuït un 30,2% en el mateix període. Tanmateix, cal tenir en compte que aquests fluxos presenten oscil·lacions importants, sovint vinculades a operacions puntuals de gran volum.

Despesa declarada dels turistes estrangers
Variació interanual, en %. Preus constants. MM 3 mesos



Exportacions de béns i serveis a l'estranger*
Variació interanual, en %. Preus constants



* Les exportacions de béns i serveis no inclouen el consum dels estrangers al territori.
Font: Idescat

Font: Idescat

El turisme compensa l'estancament de les exportacions

Indicadors del sector exterior
Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2021	2022	2023	2024	2025
Exportacions de béns	ago. 26	-29,0	10,8	2,1	21,0	17,3	6,4	-0,3	0,6
Importacions de béns	ago. 26	-21,8	4,8	2,6	20,1	23,8	-1,7	0,5	3,3
Inversió estrangera	T2 26	-69,5	-28,0	68,4	-17,5	42,6	41,6	4,9	-8,9
Inversió a l'estranger	T2 26	-17,0	73,7	-30,2	-45,0	-45,2	43,2	400,0	-48,9

* Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any. Preus corrents
Font: DataComex i Idescat

Indústria. Situació

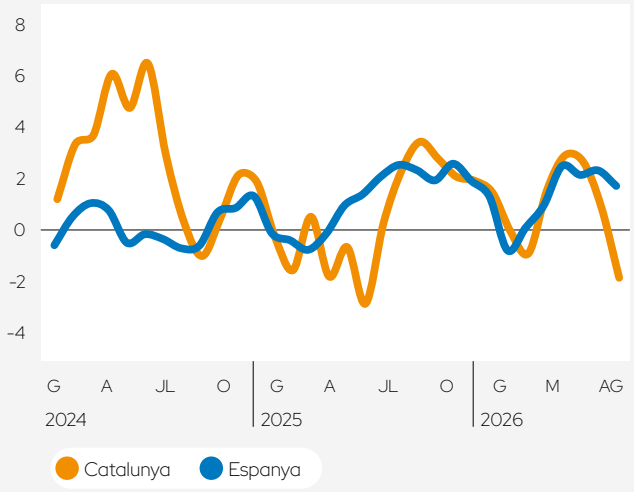
L'activitat industrial perd impuls, tot i que l'ocupació al sector es manté sòlida

La producció manufacturera retrocedeix. A l'agost, l'Índex de Producció Industrial cau un 4,2% interanual i, en el conjunt de l'any, se situa en nivells similars als de 2025 (+0,1%). Els components presenten un comportament heterogeni, el creixement de l'índex es deu principalment a l'energia (+5,2% acumulat), ja que les indústries manufactureres cauen un 0,7% acumulat. La caiguda es concentra en béns d'equipament (-1,4% acumulat) i en béns de consum durador (-7% acumulat).

La facturació creix per l'efecte dels preus. El volum de negoci de la indústria augmenta un 3,1% interanual a l'agost (2,1% acumulat), en contrast amb la caiguda de la producció durant el mateix mes. Aquesta diferència és coherent amb l'encariment dels preus industrials (7,7% a l'agost), de manera que el creixement de la facturació respon més a l'augment de preus que a un increment real de l'activitat.

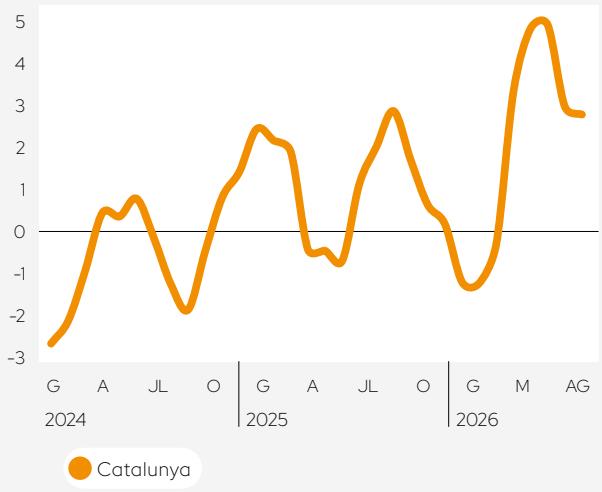
L'ocupació resisteix i la demanda de vehicles industrials es manté elevada. L'afiliació a la indústria creix un 1,9% interanual al setembre (1,4% acumulat) i, a priori, no s'aprecien efectes vinculats a la regularització extraordinària d'immigrants, ja que els creixements interanuals previs al seu inici són similars als posteriors. Simultàniament, la matriculació de vehicles industrials, un indicador associat a la inversió empresarial, acumula un augment del 33,3% fins al setembre.

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



Font: Idescat

Volum de negoci a la indústria
Taxes de variació interanuals, en %. Mitjana mòbil 3M



Font: Idescat

La indústria perd impuls, però l'ocupació resisteix

Indicadors evolució indústria
Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2021	2022	2023	2024	2025
Índex de producció industrial**	ago. 26	-2,9	-4,2	0,1	8,3	1,0	-0,7	2,7	0,7
Matriculació de vehicles industrials	set. 26	18,4	-3,2	33,3	2,0	-15,0	24,4	7,0	22,2
Volum de negoci a la indústria	ago. 26	0,8	3,1	2,1	16,9	16,1	1,3	-0,2	1,0
Afiliacions total - Indústria	set. 26	0,3	1,9	1,4	0,8	1,9	1,4	1,2	0,8

* Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any. ** Corregit d'efectes calendari
Font: Idescat i INE

Indústria. Perspectives

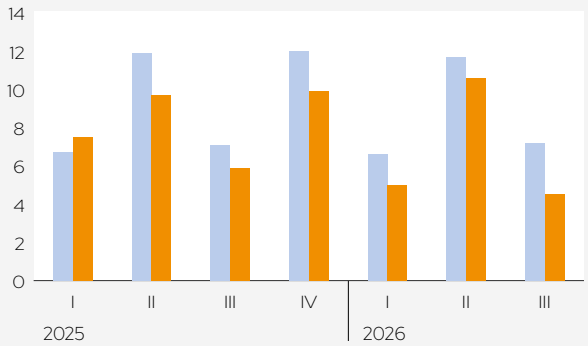
Les expectatives del sector es mantenen positives, si bé amb preus a l'alça i estancament en la creació de llocs de treball

Les empreses industrials constaten un tercer trimestre més feble, amb un saldo de la marxa del negoci respecte al trimestre anterior inferior al del conjunt de l'economia i dels registres de l'any anterior. Tanmateix, les expectatives d'activitat per al proper trimestre continuen en terreny positiu i per sobre del conjunt de l'economia, si bé clarament per sota de l'observat l'any anterior.

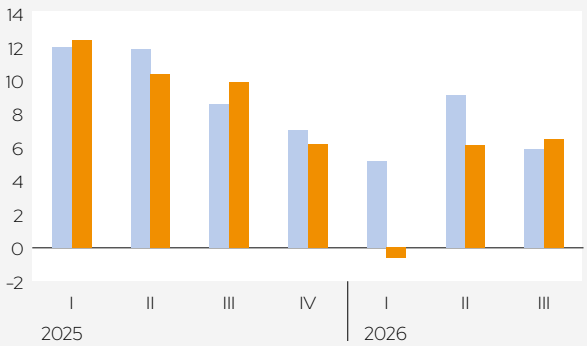
Tot i que l'afiliació a la indústria encara creix, les empreses anticipen un estancament de la contractació, en línia amb el conjunt de l'economia, on les expectatives d'ocupació cauen fins a nivells pràcticament nuls.

Pel que fa als preus de venda, s'espera un repunt per sobre de la mitjana de l'economia, en un context de forta pujada dels preus industrials i dels costos energètics.

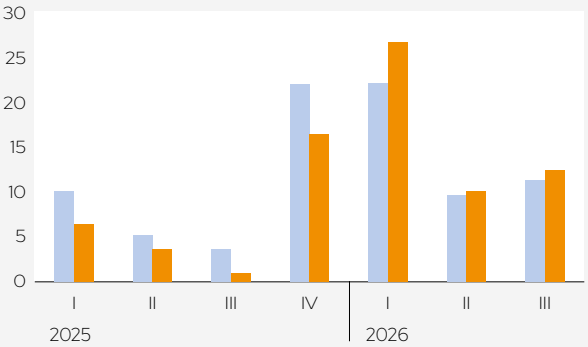
Marxa del negoci
Respecte del trimestre anterior
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



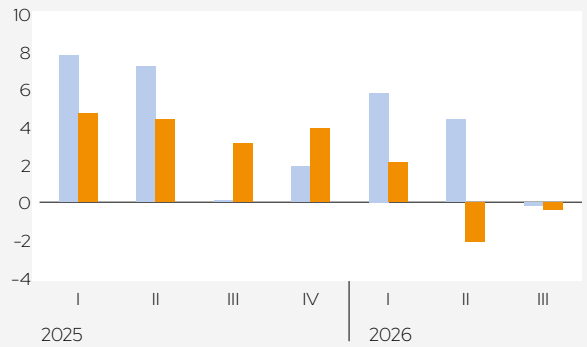
Marxa del negoci
Expectatives per al proper trimestre
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



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"



General Indústria

Font: Idescat i Cambra de Comerç de Barcelona

Expectatives positives, però sense creació d'ocupació



Construcció. Situació

L'enduriment de les condicions financeres amenaça la demanda d'habitatge

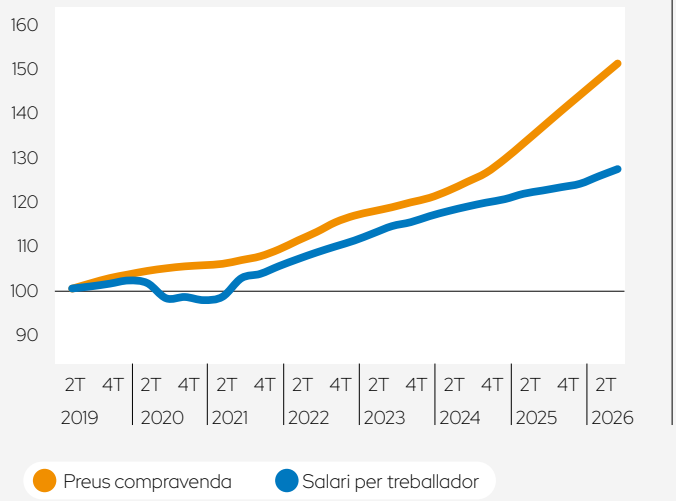
La licitació oficial d'obres mostra un creixement interanual acumulat del 157% al setembre de 2026, un increment molt superior a l'observat els anys anteriors (18% el 2025). Aquest augment s'explica tant per l'obra civil (128% acumulat) com per l'edificació (187% acumulat).

Pel que fa a la construcció d'habitatges, s'observa un repunt en el nombre d'habitatges acabats entre el juliol de 2025 i el maig de 2026, si bé el nombre d'habitatges en construcció mostra una evolució menys definida, amb un increment acumulat del 17,4% el maig, però mantenint-se en nivells similars als observats els darrers set anys. Tot i aquest repunt, el nombre d'habitatges construïts continua sent molt inferior al de noves llars constituïdes.

Els mercats anticipen dues pujades dels tipus d'interès europeus en els propers trimestres, fet que ha impulsat l'euríbor a 12 mesos a l'alça, situant-se en un 3,2% el setembre d'enguany. L'encariment del finançament, la persistència de la inflació, que redueix el poder adquisitiu de les llars, i la divergència entre l'evolució dels preus de venda dels habitatges i els salaris observada, especialment a partir de 2024, podria disminuir la demanda solvent en un futur proper.

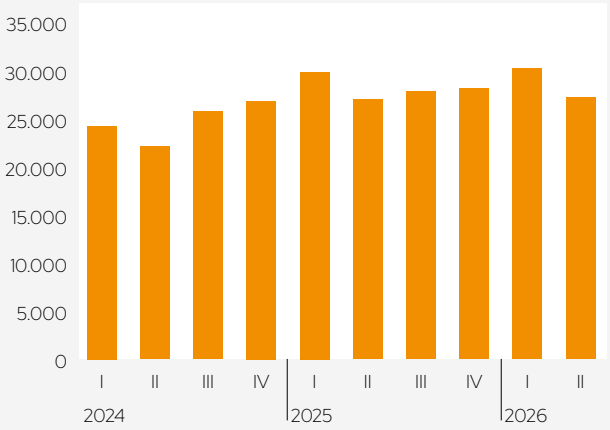
El nombre de compravendes es manté en nivells elevats, si bé comença a mostrar senyals d'alentiment. En concret, entre gener i juliol de 2026, les compravendes registren una caiguda del 0,4% respecte al mateix període de l'any anterior. Si la demanda solvent es redueix suficientment, el nombre de compravendes disminuiria, afectant el ritme de creixement dels preus de venda.

Preus de les compravendes d'habitatge
Índex T1/2019=100. Preus corrents. MM 4 trimestres



Font: Idescat

Compravendes d'habitatges. Catalunya
Compravendes acumulades trimestrals



Font: INE

L'encariment del finançament amenaça la demanda d'habitatge

Indicadors evolució construcció
Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2021	2022	2023	2024	2025
Consum de ciment	set. 26	30,7	-8,8	3,2	10,0	6,3	-9,1	1,3	12,3
Habitatges en construcció	maig 26	9,9	-9,6	17,4	42,1	10,2	-7,2	11,2	-6,6
Compravendes d'habitatges	jul. 26	6,6	-7,0	-0,4	35,3	15,1	-10,5	7,6	14,0
Licitació oficial	set. 26	228,7	-5,8	157,2	108,5	9,5	19,5	-6,0	18,1
Afiliacions totals - Construcció	set. 26	2,5	4,0	-0,4	3,7	3,3	2,8	1,4	2,6

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

Construcció. Perspectives

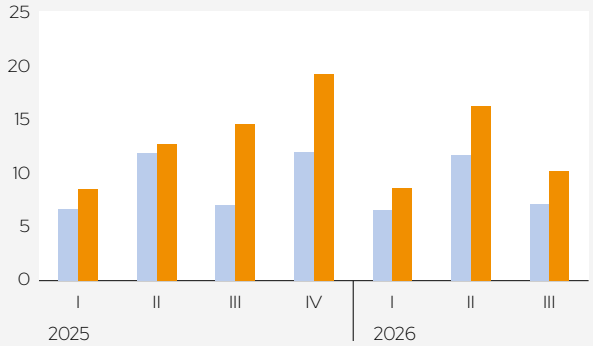
Les expectatives d'activitat es mantenen per sobre de la mitjana de cara al quart trimestre de l'any

L'activitat es modera, però continua per sobre del conjunt de l'economia. El saldo de la marxa del negoci es redueix respecte al trimestre anterior i al mateix període de l'any passat, tot i que es manté per sobre de la mitjana. De cara al quart trimestre, les expectatives continuen essent clarament favorables.

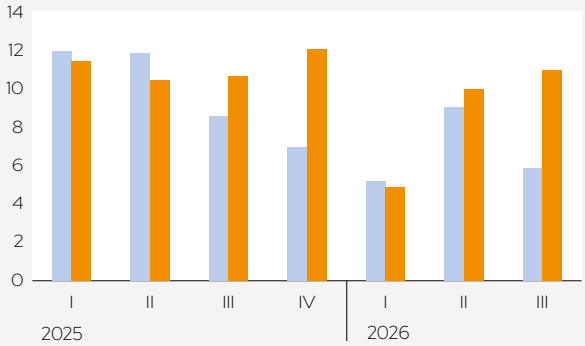
Les tensions sobre els preus de venda es mantenen. Les empreses preveuen augments de preus similars als del trimestre anterior, lleugerament per sobre de la mitjana, tot i que la diferència amb el conjunt de l'economia s'ha reduït.

Les expectatives d'ocupació s'estanquen. Després de ser positives el trimestre anterior, el saldo passa a ser pràcticament nul, en línia amb el conjunt de l'economia.

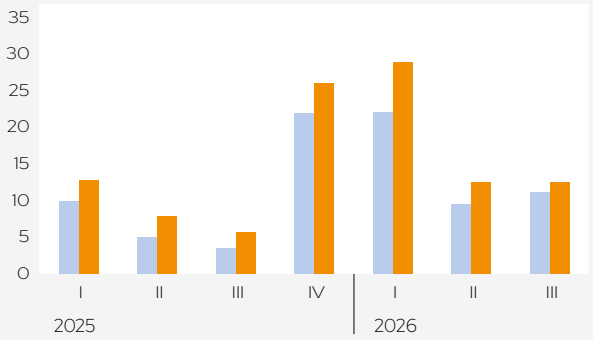
Marxa del negoci
Respecte del trimestre anterior
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



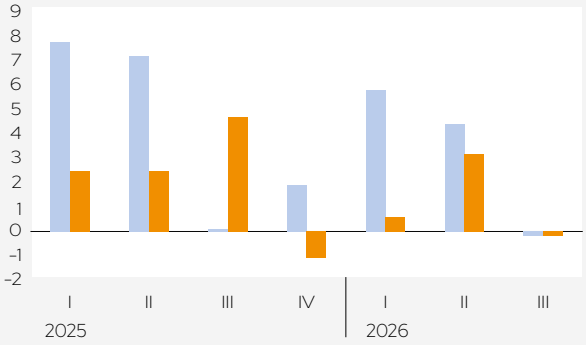
Marxa del negoci
Expectatives per al proper trimestre
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



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"



General Construcció

Font: Idescat i Cambra de Comerç de Barcelona

Bones expectatives, però l'ocupació s'estanca



Comerç. Situació

El comerç al detall perd dinamisme en un context d'inflació més elevada

El comerç al detall perd impuls, sobretot en alimentació. Entre gener i agost de 2026, l'índex de comerç al detall, a preus constants, se situa lleugerament per sota del mateix període de 2025 (-0,2% acumulat). La caiguda es concentra en l'alimentació (-9,1% a l'agost i -1,3% acumulat).

La facturació del sector creix, però sobretot per l'efecte de preus. El volum de negoci del comerç al detall augmenta un 4,7% interanual a l'agost (5,3% acumulat). Aquest creixement nominal contrasta amb la caiguda de les vendes a preus constants, de manera que l'augment de la facturació respon més a l'encariment dels productes que a un increment del volum venut.

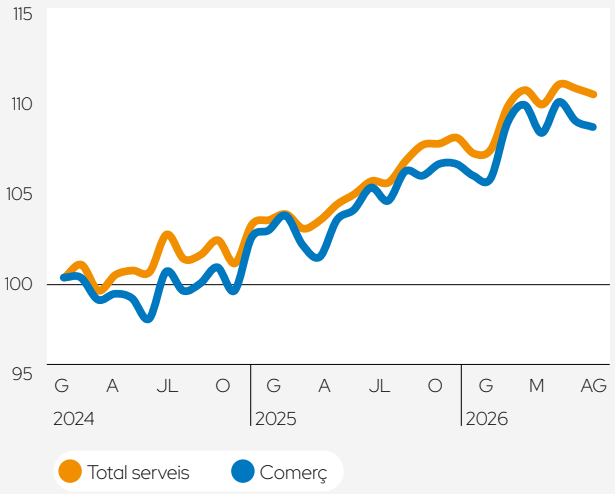
El crèdit al consum manté un creixement elevat. A Espanya, el crèdit a les llars per a béns de consum durador augmenta un 14,1% interanual al segon trimestre, per sobre dels creixements dels anys anteriors. Aquest augment de l'endeutament, en un context de repunt de la inflació, podria limitar la capacitat de despesa futura de les llars i llastrar el consum en els propers trimestres.

Índex de comerç al detall
Preus constants



Font: Idescat

Índex de volum del negoci
Índex 01/2024 = 100)



Font: Idescat

El comerç al detall perd dinamisme

Indicadors evolució comerç
Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2021	2022	2023	2024	2025
Comerç al detall (volum)	ago. 26	-1,0	-5,7	-0,2	4,6	1,8	2,5	2,1	4,6
Vendes en grans superfícies (volum)	ago. 26	0,6	-0,7	-0,3	-2,6	-0,4	1,9	-1,7	-2,6
Volum de negoci al comerç	ago. 26	-0,3	4,7	5,3	20,7	16,6	2,8	3,1	4,2
Crèdit a les llars per béns de consum durador - Espanya	2T 26	3,4	14,1	13,8	1,0	-0,7	5,8	5,2	11,1

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

Comerç. Perspectives

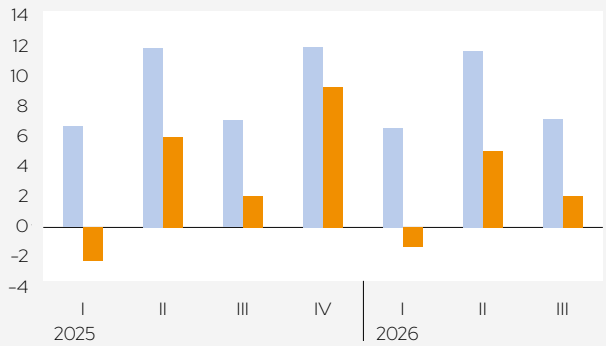
Les expectatives de vendes es debiliten de manera notable mentre pugen els preus

El comerç constata un tercer trimestre feble, amb uns resultats positius però en nivells baixos i per sota del conjunt de l'economia, en línia amb la caiguda del comerç al detall.

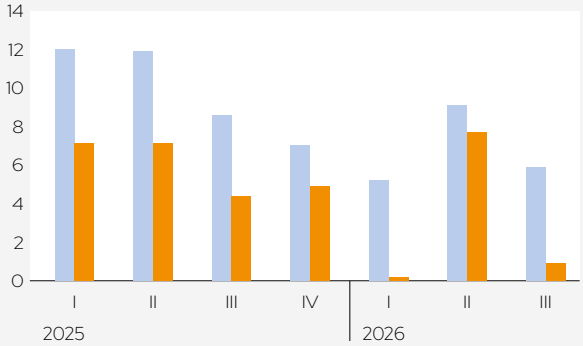
Les expectatives per al quart trimestre es moderen de forma significativa. Després de la millora del trimestre anterior, el saldo es redueix fins a nivells molt inferiors als assolits un any enrere. Aquest deteriorament és coherent amb una pèrdua de poder adquisitiu de les llars davant del repunt de la inflació.

Les expectatives de preus de venda repunten molt per sobre del conjunt de l'economia. Simultàniament, les expectatives d'ocupació passen a ser lleugerament negatives, si bé molt menys que l'any anterior.

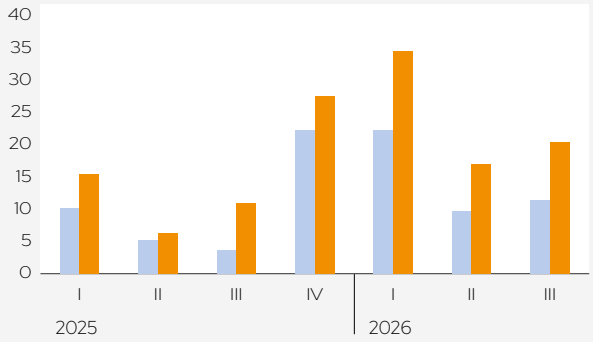
Marxa del negoci
Respecte del trimestre anterior
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



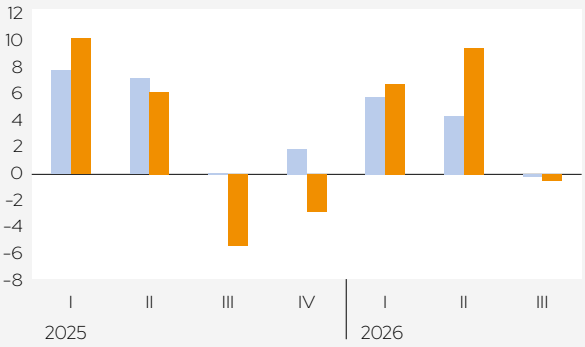
Marxa del negoci
Expectatives per al proper trimestre
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



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"



General Comerç

Font: Idescat i Cambra de Comerç de Barcelona

Les expectatives de vendes es debiliten



Turisme. Situació

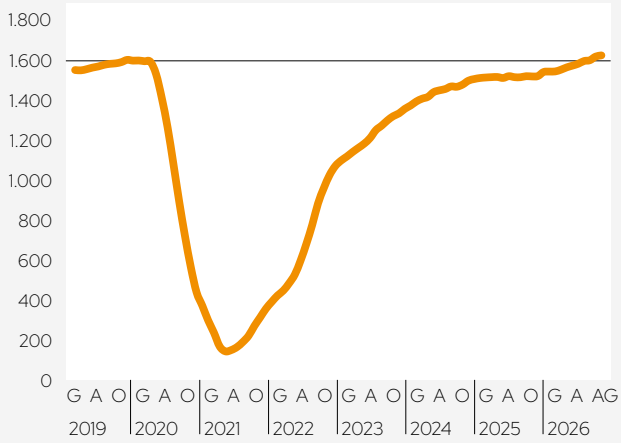
El sector assoleix màxims històrics en arribades i despesa

El turisme internacional registra màxims històrics. Entre gener i agost, el nombre de turistes estrangers augmenta un 3,9% interanual. Si bé el 2024 ja s'havien superat els nivells previs a la pandèmia, enguany s'observa un repunt en el nombre d'arribades, especialment durant la temporada d'estiu, que podria estar vinculat a les tensions geopolítiques en mercats competidors.

La despesa dels turistes estrangers acumula un creixement interanual acumulat de l'11,1% entre gener i agost, i se situa per primera vegada en nivells superiors a la pandèmia (a preus constants). Enguany, aquest augment s'ha observat sobretot durant el primer semestre de l'any, quan tant la despesa total com la despesa per turista han registrat uns creixements interanuals nominals superiors al 5%, per sobre de la inflació del període.

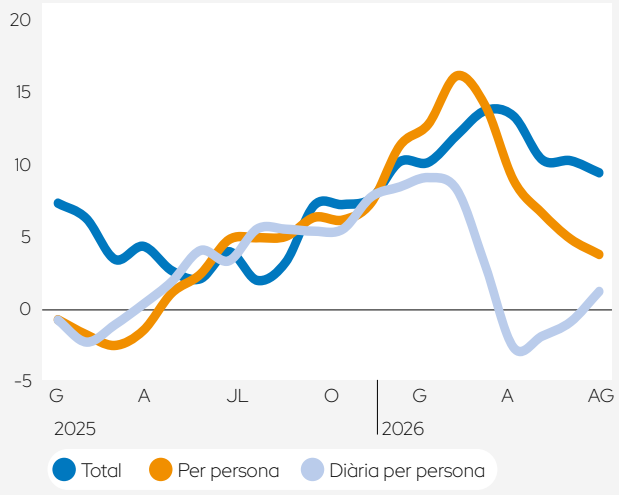
Per altra banda, la despesa diària per turista creix menys que la despesa per persona, fet que apunta a un cert allargament de la durada de les estades.

Nombre de turistes estrangers
Catalunya. Mitjana mòbil 12M



Font: Idescat

Despesa dels turistes estrangers
Mitjana mòbil 4 mesos. Variació interanual



Font: Idescat

Màxims històrics en arribades i despesa turística

Indicadors evolució turisme
Variacions en %

	Últimes dades				Anuals				
	Període	Men./trim.	Interanual	Acumulada*	2021	2022	2023	2024	2025
Moviment aeroportuari de passatgers	set. 26	-9,6	2,0	4,1	49,6	126,3	19,8	10,8	4,9
Pernoctacions en establiments hotelers	ago. 26	11,2	2,7	2,3	92,2	107,6	10,5	3,0	0,2
Turistes estrangers	ago. 26	0,2	9,1	3,9	49,5	156,6	22,4	9,7	0,5
Despesa dels turistes estrangers	ago. 26	-10,1	7,2	11,1	51,2	198,2	28,9	11,8	4,5

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

Turisme. Perspectives

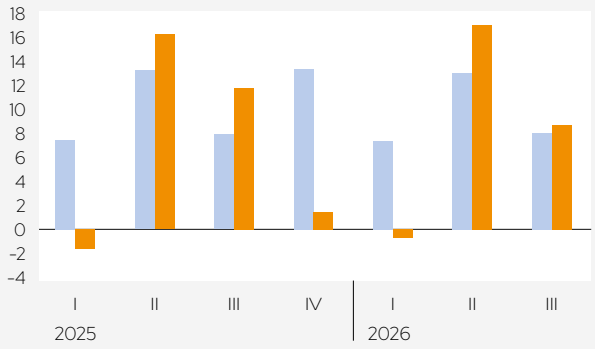
El sector tanca una bona temporada d'estiu, tot i que afronta el final d'any amb una confiança més continguda

El saldo de la marxa del negoci al tercer trimestre se situa lleugerament per sobre del conjunt de l'economia, tot i que per sota del registrat un any enrere. Tenint en compte els màxims de despesa i de nombre de turistes, aquesta pitjor avaluació estaria vinculada amb l'augment dels costos empresarials i la pressió sobre els marges. Les expectatives per al quart trimestre es moderen en termes interanuals i intertrimestrals, però el saldo es manté en terreny positiu.

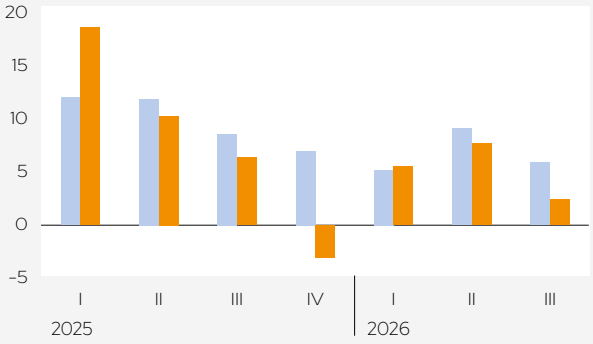
Les expectatives de preus de venda es redueixen notablement, afectades per l'ajust estacional, i se situen per sota del conjunt de l'economia, tot i que superen les de fa un any, quan el saldo era negatiu.

Les expectatives d'ocupació és clarament negatiu, com és habitual en acabar la temporada d'estiu, però menys que al tercer trimestre del 2025.

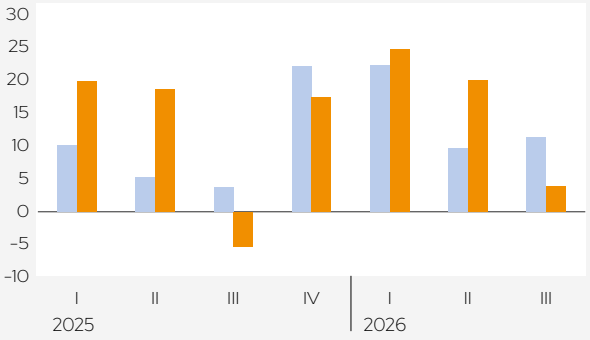
Marxa del negoci
Respecte del trimestre anterior
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



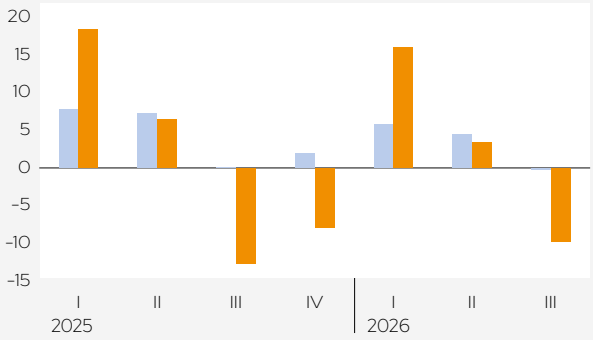
Marxa del negoci
Expectatives per al proper trimestre
Saldos de resposta entre "A l'alça" i "A la baixa"



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

Bona temporada d'estiu, però amb més prudència de cara al final d'any

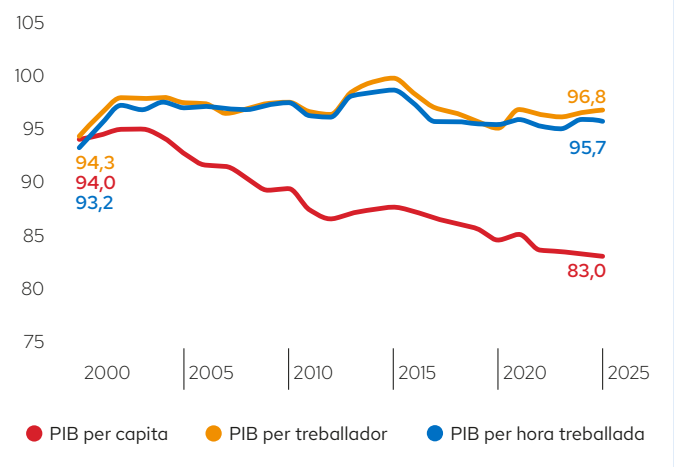


Catalunya versus Madrid

Productivitat versus PIB per capita

Al llarg dels últims 25 anys Catalunya s'ha anat distanciant de Madrid en termes de PIB per capita (Gràfic 1). L'any 2025 el PIB per capita català representava un 83% del madrileny, havent perdut onze punts percentuals en comparació amb el 94% registrat el 2000. No obstant, durant aquest mateix període el diferencial de productivitat entre les economies catalana i madrilenya s'ha mantingut relativament estable, amb fluctuacions transitòries: 94,3% el 2000 versus 96,8% el 2025 (mesurant la productivitat en termes de PIB en volum / persones ocupades; si la comparació es fa en termes de PIB per hora treballada la conclusió principal no varia).

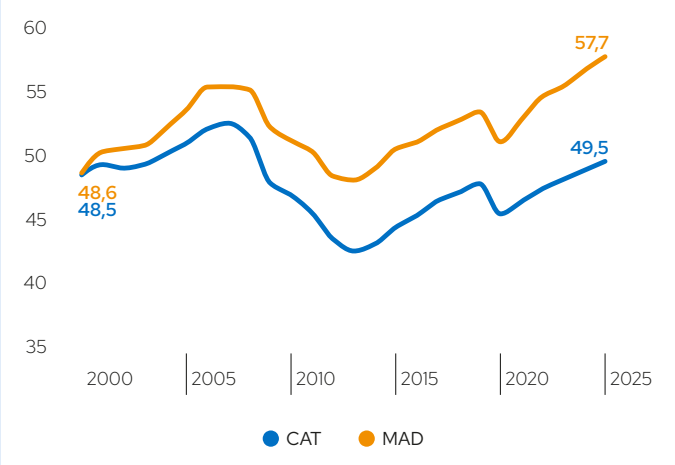
Gràfic 1. PIB per capita i productivitat de Catalunya versus Madrid
Madrid = 100



Font: INE

Donat que el PIB per capita és el resultat de multiplicar la productivitat (PIB per persona ocupada) per la ràtio entre ocupats i la població total, la divergència en PIB per capita entre Catalunya i Madrid és conseqüència quasi exclusivament de les diferències en la ràtio entre ocupats i la població total. El Gràfic 2 il·lustra aquest fet: mentre que l'any 2000 les taxes d'ocupació a les dues comunitats eren similars (48,5% a Catalunya i 48,6% a Madrid), el 2025 la diferència s'ha havia eixamplat fins als 8,2 punts percentuals (49,5% versus 57,7%).

Gràfic 2. Ràtio persones ocupades per població

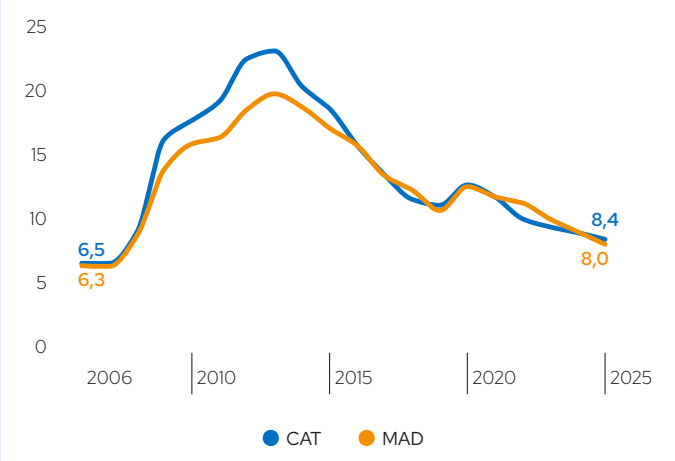


Font: INE

Aquestes diferències en la ràtio entre l'ocupació i la població total poden ser el resultat de diferències en: (i) la taxa d'atur (persones aturades com a percentatge de la població activa), (ii) la ràtio entre la població activa i la població total i (iii) la proporció de persones ocupades en una comunitat diferent a la del lloc de residència.

Pel que fa a la taxa d'atur, no hi ha pràcticament diferència entre Catalunya i Madrid (excepte durant el període de crisi entre 2009 i 2014) com es pot observar al Gràfic 3. Per tant, aquesta variable no ajuda a explicar l'evolució divergent del PIB per capita a les dues comunitats.

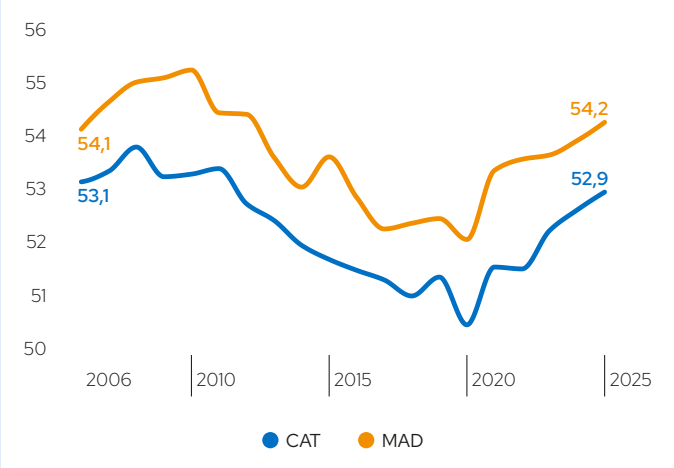
Gràfic 3. Taxa d'atur. Catalunya versus Madrid



Font: INE

En el cas de la ràtio entre població activa i població sí s'observa una bretxa entre les dues àrees (Gràfic 4), però és força estable al llarg del temps (1,0 punts percentuals de diferència el 2006 i 1,3 el 2025). Per tant, aquesta variable sí ajuda a explicar la diferència de *nivells* de PIB per capita al principi de la sèrie, però no l'*evolució* divergent al llarg del període de referència.

Gràfic 4. Ràtio entre població activa i població total. Catalunya versus Madrid



Font: INE

És a dir, el fet que l'any 2000 Madrid registrés un PIB per capita (PIB/Població) superior al de Catalunya amb una productivitat similar (PIB/Ocupació), s'explica principalment per la seva major ràtio entre població activa i població (Actius/Població). Però la bretxa creixent en termes de PIB per capita entre les dues comunitats observada al llarg del període no pot ser explicada per un augment del diferencial entre les dues taxes d'activitat.

Per eliminació, restaria la tercera variable explicativa. El desenvolupament de les connexions ferroviàries entre la capital de l'Estat i nuclis urbans propers situats fora de la comunitat ha ampliat significativament el perímetre del mercat de treball de Madrid, facilitant a persones amb residència en comunitats limítrofs traslladar-se per treballar a la capital. A més dels residents en comunitats limítrofes, també existeix un nombre significatiu de persones que consten com a ocupades a Madrid i són residents en comunitats autònomes més allunyades. Cal tenir en compte que els residents a comunitats de fora de Madrid computen al denominador de la productivitat (PIB / Ocupació efectiva al territori, amb independència del lloc de residència), però no al del PIB per capita (PIB / Població resident al territori, amb independència de la ubicació del lloc de treball). Aquest fet sí podria ajudar a explicar el comportament diferencial de la productivitat i del PIB per capita a Catalunya i Madrid, a mesura que el mercat de treball de la capital s'anava estenent a la resta de comunitats autònomes.

Una aproximació de la rellevància de l'aportació de persones que treballen a Madrid i a Catalunya procedents d'altres comunitats autònomes es pot obtenir de les dades de lloc de residència i de lloc de treball del Cens de 2021 (Taula 1). Tot i que es tracta d'una aproximació parcial, el Cens indica que el saldo entre els ocupats que treballen a la comunitat i resideixen fora i els residents que treballen fora és molt més elevat a Madrid que a Catalunya. Per a una part dels ocupats residents no es disposa d'informació sobre el lloc de treball, aquests casos s'han exclòs de l'anàlisi, tot i que aquest factor podria afectar parcialment els resultats, s'espera que el seu efecte quedi diluït, perquè el seu pes és similar en totes dues comunitats autònomes.

Taula 1. Ocupats de 16 anys i més que resideixen i treballen en comunitats autònomes diferents. Madrid i Catalunya. 2021

	Residexen a Madrid/Catalunya i treballen en altres CA (1) 2021	Treballen a Madrid/Catalunya i resideixen en altres CA 2021	Saldo 2021
Madrid	127.566	348.882	221.316
Catalunya	62.280	104.628	42.348

Nota: (1) Els residents a Madrid i Catalunya que no disposen d'informació d'on treballen s'exclouen de l'anàlisi
Font: INE, Cens de Població i Habitatges 2021

A més, per analitzar l'evolució entre 2021 i 2023 es pot utilitzar la matriu municipal de lloc de residència i treball del Cens anual de població. Cal tenir en compte que es tracta d'una base de dades diferent de la utilitzada en la taula 1 i que no recull els fluxos de menor magnitud entre municipis. Per aquest motiu, les xifres de 2021 de les dues taules no coincideixen i no són directament comparables. Així, la taula 2 s'ha d'interpretar únicament en termes d'evolució. En aquest sentit, s'observa que el saldo positiu de Madrid, a més de ser superior al de Catalunya, ha augmentat més que aquest darrer en els últims anys.

Per tant, es pot concloure que el diferencial de PIB per capita entre Catalunya i Madrid obeeix en part a la major ràtio entre població activa i població a la capital, que podria reflectir factors demogràfics, però també a diferències de classificació estadística per territori entre persones ocupades i persones residents. El diferencial de productivitat entre les dues comunitats, en canvi, no explica la divergència creixent en termes de PIB per capita. És a dir, Catalunya no perd posicions amb Madrid perquè la seva força de treball sigui cada vegada menys productiva en termes relatius, sinò perquè una part del PIB generat a la capital reflecteix la contribució creixent de persones no

Taula 2. Evolució dels ocupats de 16 anys i més que resideixen i treballen en comunitats autònomes diferents. Madrid i Catalunya. 2021 i 2023 (1)

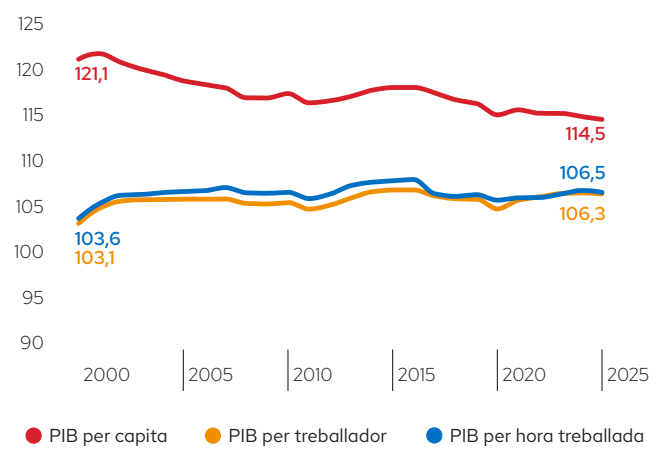
	Residexen a Madrid/Catalunya i treballen en altres CA (2) 2021	Residexen a Madrid/Catalunya i treballen en altres CA (2) 2023	Treballen a Madrid/Catalunya i resideixen en altres CA 2021	Treballen a Madrid/Catalunya i resideixen en altres CA 2023	Saldo 2021	Saldo 2023	Diferència saldo 2021-2023
Madrid	97.489	112.195	299.014	356.581	201.525	244.386	42.861
Catalunya	34.495	44.815	64.634	84.570	30.139	39.755	9.616

Notes: (1) La matriu de municipis publicada per l'INE no inclou els fluxos més petits entre municipis (el valor mínim que hi figura és de 5 ocupats), això explicaria que les dades siguin inferiors a les de la taula anterior i (2) els residents a Madrid i Catalunya que no disposen d'informació d'on treballen s'exclouen de l'anàlisi Els residents a Madrid i Catalunya que no disposen d'informació d'on treballen s'exclouen de l'anàlisi
Font: INE, Cens anual de població (Ocupació i activitat) 2021-2023

residents, i quan es calcula el PIB per capita s'atribueix als residents una part de valor que no han generat.

Finalment, quan la comparació es fa entre Catalunya i el conjunt de l'economia espanyola s'observa també una pèrdua de posicions en termes de PIB per capita, tot i mantenint un diferencial positiu elevat, combinat amb un diferencial de productivitat també positiu i relativament estable (Gràfic 5).

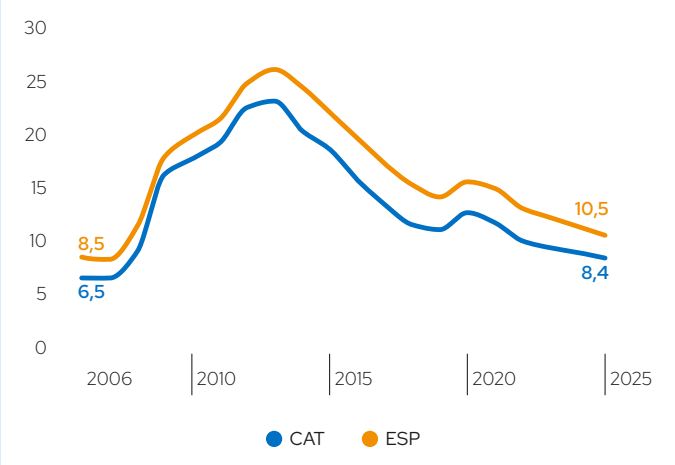
Gràfic 5. PIB per capita i productivitat de Catalunya versus Espanya
Índex Espanya = 100



Font: INE

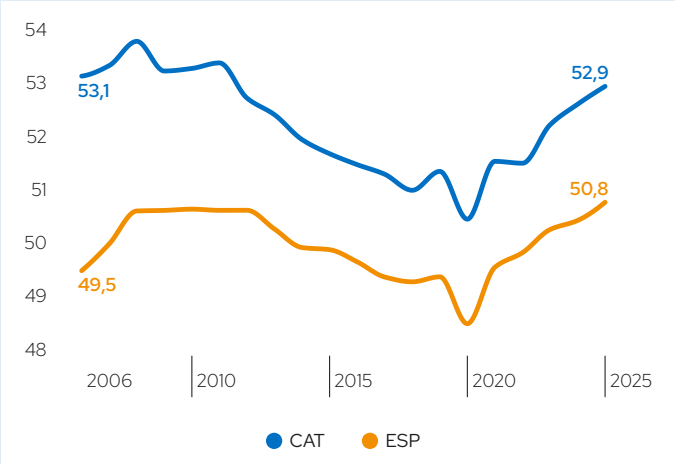
En aquest cas l'explicació de la diferència entre els nivells de productivitat i de PIB per capita seria atribuïble a una menor taxa d'atur mitjana (Gràfic 6) i una major ràtio entre població activa i població (Gràfic 7) a Catalunya. Pel que fa a la pèrdua de posicions en PIB per capita un factor explicatiu seria la convergència parcial de la ràtio entre població activa i població de la resta d'Espanya amb la catalana (de 3,7 punts percentuals el 2006 a 2,2 el 2025).

Gràfic 6. Taxa d'atur. Catalunya versus Espanya



Font: INE

Gràfic 7. Ràtio entre població activa i total. Catalunya versus Espanya



Font: INE

INFORME TRIMESTRAL DE CONJUNTURA CATALANA

Octubre del 2026

© Cambra de Comerç de Barcelona

Equip de treball
Joan Ramon Rovira
Carme Poveda
Sandra Gutiérrez
Blanca Zapater
Clàudia Quintana
Eduard Barniol

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

Data de tancament: 23 d'octubre del 2026

Cambra de Comerç de Barcelona

Col·labora: Generalitat de Catalunya
Departament de la Presidència