

Informe trimestral de conjuntura catalana

Juliol 2018

Editorial

Des de l'informe de conjuntura anterior, les perspectives econòmiques mundials s'han enterbolit malgrat que això no ha afectat, de moment, a l'economia catalana. Així ho posa de manifest l'Informe de perspectives de l'FMI publicat al juliol en el qual es manté la previsió de creixement mundial en el 3,9% per al 2018 i 2019, tal com preveia a l'edició d'abril. No obstant, alerta que l'expansió ja no és uniforme i que els riscos a la baixa s'han aguditzat sobretot per la pujada aranzelària que ha iniciat els Estats Units amb els seus principals socis comercials. Un augment de les tensions comercials tindria efectes negatius sobre la confiança, els preus dels actius i la inversió, i constitueix la principal amenaça a curt termini per al creixement global.

Com a conseqüència d'aquesta guerra comercial, de l'augment del preu del petroli i de la inesperada frenada del creixement que es va produir en el primer trimestre a la zona euro i al Japó, l'FMI ha revisat a la baixa el creixement previst al Japó, el Regne Unit i la zona euro per al 2018. En aquest context, destaca l'economia espanyola per la seva fortalesa, amb una previsió de creixement inalterada del 2,8% per aquest any, en contrast amb les tres dècimes de creixement restades a Alemanya (fins al 2,2%), França (1,8%) i Itàlia (1,2%).

Aquesta evolució més moderada de l'economia dels principals socis comercials de Catalunya (Alemanya, França i Itàlia concentren el 36% de les exportacions catalanes) es podria traduir en una desacceleració de les exportacions aquest

any 2018 i, per tant, una menor aportació positiva del sector exterior al creixement del PIB de Catalunya. Una altre factor que pot explicar la lleugera desacceleració que es preveu per a la segona meitat de 2018 i 2019 seria un alentiment del consum, que porta tres anys amb creixements molt destacats gràcies al dinamisme de l'ocupació, però que podria alentir-se si continua la moderació salarial atès la baixa taxa d'estalvi de les famílies.

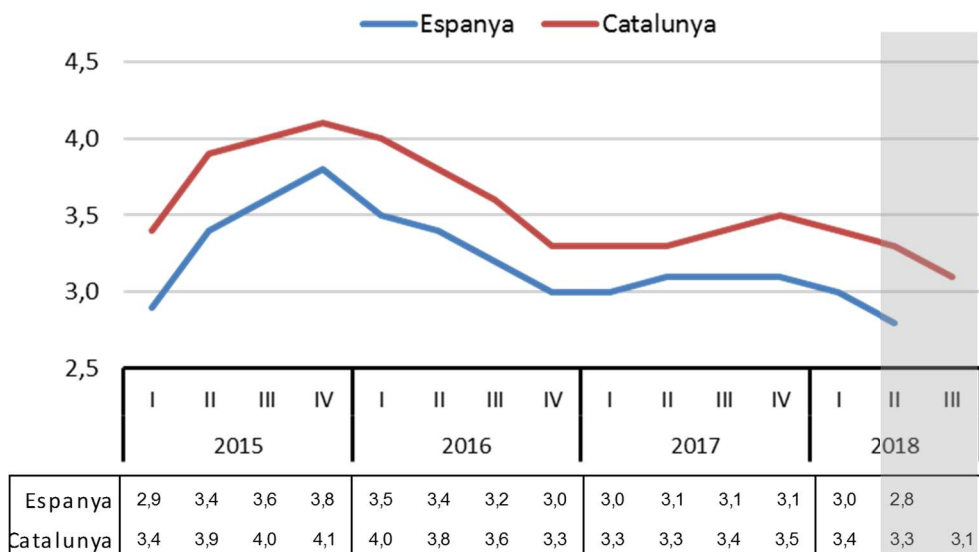
En tot cas, es preveu que el 2018 torni a ser un bon any per a l'economia catalana, similar a l'any 2017. Per quart any consecutiu el PIB pot créixer per sobre del 3% i tornar a superar el registre de creixement de l'economia espanyola (2,8%), i òbviament també el de la zona euro (2,2% el 2018). Aquest creixement de l'activitat econòmica permetrà seguir aproximant la taxa d'atur a la que teníem el 2008, que era del 8,9%.

Però les bones perspectives econòmiques no ens ha de fer perdre de vista els reptes pendents. En primer lloc, recuperar l'esforç en R+D sobre el PIB que cada vegada està més lluny del que realitzen els països europeus, malgrat que la recuperació fa quatre anys que està en marxa. En segon lloc, reduir les desigualtats i la pobresa en el treball. La Cambra s'hi suma a la petició de l'FMI que demana als governs que prestin més atenció a la reducció de les desigualtats. A Catalunya, la taxa de risc de pobresa ha augmentat fins al 20% el 2017, tot i el creixement del PIB, una realitat que s'ha de tenir molt present en el disseny de les polítiques públiques.

*Augmenten els
riscos globals
per les tensions
comercials*

*Reptes pendents
en l'esforç en
R+D i la
reducció de
desigualtats*

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



Fonts: Espanya: INE (fins a 1T18) i Banc d'Espanya (2T18). Catalunya: Idescat (fins a 1T18) i elaboració pròpia (2T18 i 3T18).

Es manté el creixement trimestral del 0,8% per tercer trimestre consecutiu

Síntesi de la conjuntura catalana: es mantenen les bones expectatives per al 2018

A l'informe de fa tres mesos ja s'apuntava que les previsions més pessimistes realitzades a finals de l'any passat sobre l'economia catalana no s'estaven complint i, en conseqüència, es van revisar a l'alça les estimacions per al 2018 i 2019. Les darreres dades disponibles confirmen que aquest escenari més optimista, apuntat a l'informe d'abril de 2018, s'està complint.

La informació publicada per l'Idescat i referida al primer trimestre de 2018 estima un ritme de creixement del 3,4% interanual i del 0,8% intertrimestral, superior al 3,0% i 0,7% estimat per l'INE per a l'economia espanyola. Aquestes dades, molt similar a les de trimestres anteriors, apunten a una estabilitat en el ritme de creixement de l'economia catalana.

Pel que fa al segon trimestre, i segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i del Laboratori d'Economia Aplicada d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab) de la UB, el PIB de l'economia catalana hauria augmentat també un 0,8% respecte al primer trimestre.

D'acord amb aquestes estimacions, el creixement interanual del PIB el segon trimestre hauria estat del 3,3%.

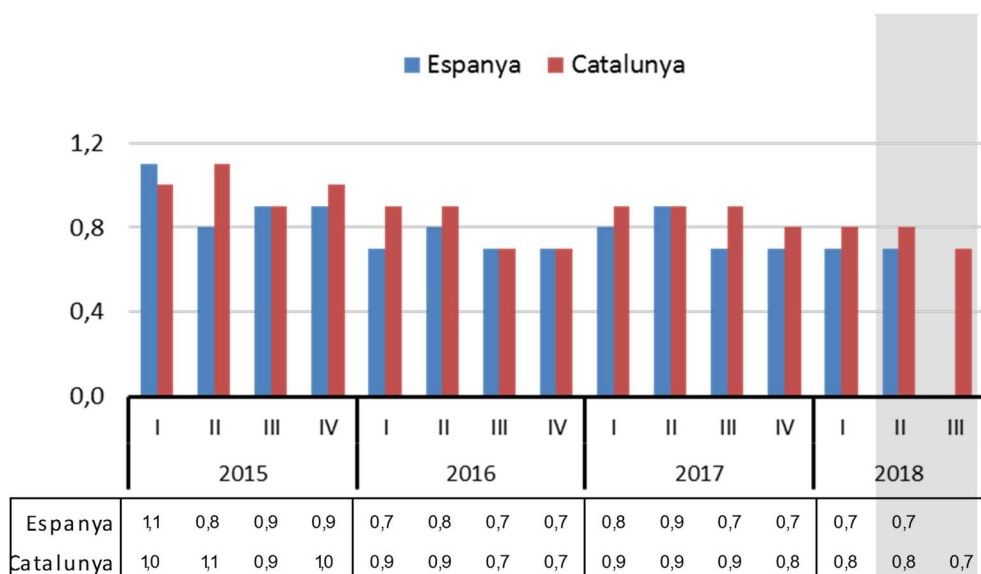
En canvi, per al tercer i quart trimestre de l'any sí que s'espera una lleugera contenció del ritme de creixement intertrimestral de l'economia catalana, fins al 0,6%-0,7%, fruit d'un menor creixement del consum i les exportacions.

A més, tant els indicadors parcials disponibles com les estimacions del PIB trimestral, ens confirmen que l'economia catalana continua creixent per sobre del conjunt de l'economia espanyola.

Per últim, creiem que és important fixar-se en què, des del primer trimestre del 2015, les taxes de creixement interanuals del PIB a Catalunya són superiors al 3%. Així mateix, des del segon trimestre del 2014, les taxes intertrimestrals es mouen entre el 0,7% i l'1,1%. Ambdues xifres mostren un dinamisme consolidat de l'economia catalana.

Creixement interanual del 3,3% el segon trimestre

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



Fonts: Espanya: INE (fins a 1T18) i Banc d'Espanya (2T18). Catalunya: Idescat (fins a 1T18) i elaboració pròpia (2T18 i 3T18).

L'economia catalana creixerà per sobre del 3% per quart any consecutiu

Previsions per a l'any 2018: creixement del PIB per sobre del 3,0%

En aquests moments, tot apunta a que la fase de creixement de l'economia mundial continuarà, però amb més diferències per àrees econòmiques que l'any anterior. L'activitat econòmica a la Unió Europea ha perdut força, mentre que als Estats Units ha guanyat impuls i a la Xina el creixement sembla robust.

L'augment de la incertesa té a veure amb unes pitjors perspectives pel que fa al comerç internacional, fet que pot tenir efectes desincentivadors sobre els plans d'inversió de les empreses.

A nivell de la zona euro el creixement es va moderar el primer trimestre del 2018, però considerem que la continuïtat en els baixos tipus d'interès i les polítiques fiscals expansives permetran continuar amb taxes de creixement quelcom superiors al 2%. En conjunt, s'espera que el creixement del PIB a la zona de l'euro baixi del 2,4% el 2017 al 2,1% el 2018. Pel que fa a l'economia

espanyola, el darrer informe de l'FMI manté estables les previsions en el 2,8% per al 2018 i 2,4% al 2019. Malgrat això, la tendència general de les previsions, que fa uns mesos era a l'alça, ara apunta més a la baixa.

En el cas de l'economia catalana, les dades disponibles fins a meitat d'any, permeten avançar que durant aquest període s'ha mantingut un ritme de creixement clarament per sobre del 3%. Les previsions anuals són de continuïtat en aquesta dinàmica. Segons les darreres estimacions de la Cambra i AQR-Lab, el creixement del PIB a Catalunya serà del 3,1% el 2018. Això suposa una desacceleració respecte al 3,4% del 2017, però molt menor a la prevista fa uns trimestres.

Pel costat de la demanda, els models de predicció apunten a creixements el 2018 lleugerament inferiors als del 2017 per a tots els components.

Creixement del PIB superior a Catalunya que al conjunt d'Espanya

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2017	2018	2019
Producte Interior Brut	3,4%	3,1%	2,7%
Consum Privat	2,4%	2,3%	2,2%
Consum Públic	2,4%	2,0%	1,9%
Formació Bruta de Capital	5,6%	4,8%	4,0%
Exportacions	6,3%	5,6%	4,8%
Importacions	4,4%	4,1%	4,0%
VAB agricultura	-3,1%	3,0%	3,0%
VAB indústria	4,9%	4,6%	3,8%
VAB construcció	4,7%	3,6%	3,4%
VAB serveis	2,9%	2,7%	2,6%
Índex Preus Consum (base 2011)	2,2%	1,6%	1,5%
Ocupats	2,9%	2,7%	2,5%

Font: Idescat (2017) i elaboració pròpia (2018 i 2019).

Unitats: Taxes variació interanual (%)

Data d'actualització: 12/07/2018

El consum privat (amb un creixement del 2,3%) continuarà sent el gran motor de la demanda interna i del conjunt de l'economia catalana, conjuntament amb la inversió (4,8%). En canvi, el consum públic mantindrà un ritme de creixement més moderat, del 2,0%.

És molt probable que la desacceleració del comerç mundial i l'alça del preu del petroli facin que l'aportació positiva del sector exterior al creixement sigui menor a la de l'any anterior.

Pel costat de l'oferta, aquest any s'ampliaran les diferències entre sectors econòmics. Així, es preveu que la indústria sigui el sector més dinàmic (4,6%), amb un creixement clarament superior al de la construcció (3,6%) i els serveis (2,7%).

De cara al 2019, un entorn exterior menys positiu a causa de l'alça del preu de l'energia, la desacceleració del comerç mundial i la pujada de tipus d'interès a la zona euro, fan preveure un menor creixement del PIB català, encara que molt significatiu, del 2,7%.

Índex de confiança empresarial: modera el creixement en el tercer trimestre

Fa tres mesos, a l'anterior informe de conjuntura, el tret més important de l'Índex de Confiança empresarial harmonitzat (ICEH) era que havia repuntat en relació amb els dos trimestres anteriors. Per al tercer trimestre, en canvi, s'observa una certa contenció en el seu creixement.

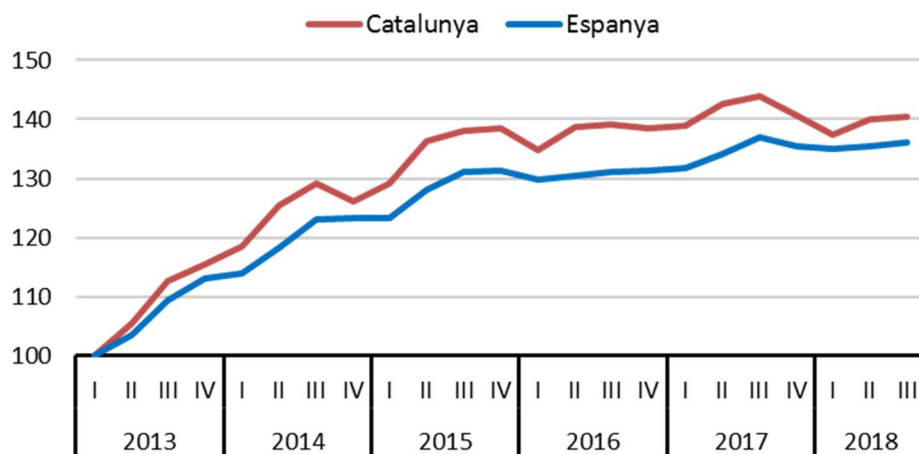
A nivell global, l'Índex pel tercer trimestre de 2018 (140,5) és superior en un 0,3% al registre de fa tres mesos (140), però inferior en un 2,3% al nivell de fa un any.

El PIB pot créixer a Catalunya tres dècimes més que al conjunt de l'Estat

La demanda interna compensarà la menor aportació del sector exterior

Gràfic 3. Índex de confiança empresarial harmonitzat

(Taxa de variació interanual, %)



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Si comparem aquest resultat amb l'evolució històrica, es constata que ens trobem en una situació pràcticament de màxim valor històric, sols superat pels registres del segon i tercer trimestres de 2017 (142,6 i 143,8, respectivament).

Si comparem aquest nivell de confiança amb les dades referides al conjunt de l'economia espanyola, continua la dinàmica habitual des de fa un parell d'anys d'un major nivell de confiança empresarial a l'economia catalana. Si bé aquesta diferència s'està reduint des de fa un parell d'anys, encara és de 4,3 punts, similar a la de fa un trimestre (4,5 punts). Per altra

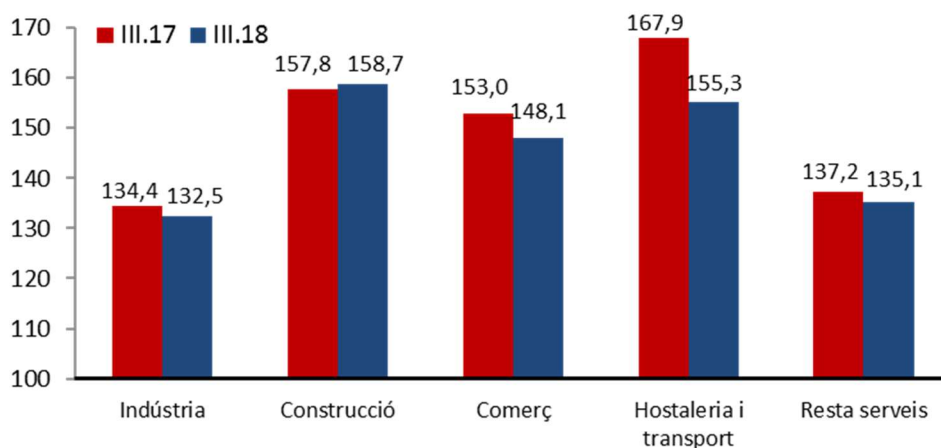
banda, constatem que aquesta diferència és totalment transversal a tots els sectors considerats.

A nivell sectorial, s'observa que a la construcció i la resta de serveis aquest indicador ha millorat clarament respecte al trimestre anterior, mentre que és manté constant a la indústria i el comerç, i es registra una evolució a la baixa a l'hostaleria i el transport. Comparant amb els resultats de fa un any, l'ICEH ha evolucionat a la baixa en gairebé tots els sectors, excepte a la construcció, però sobretot destaca el descens a l'hostaleria i transport (-7,5%) i al comerç (-3,2%).

Major confiança empresarial a l'economia catalana que a l'espanyola

La confiança continua en valors molt alts, però modera l'augment trimestral

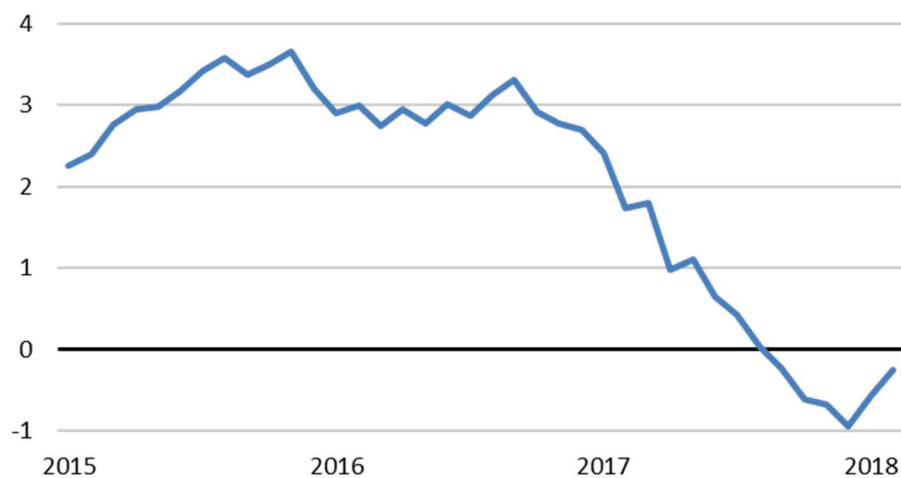
Gràfic 4. ICEH per sectors a Catalunya (Taxa variació trimestral, %)



Font: Idescat

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: lleugera reducció en el ritme de creixement

Malgrat que fa mesos que les previsions apunten a una reducció del ritme de creixement de la demanda domèstica, les darreres dades disponibles d'indicadors relacionats amb el consum de les llars mostren que durant la primera meitat del 2018 aquesta moderació ha estat molt suau.

Entre els diversos indicadors sectorials, val la pena destacar el creixement de la matriculació de turismes, amb un increment interanual acumulat fins al mes de juny del 9,6%. Per valorar millor aquesta dada la podem comparar amb el que s'havia observat al juny del 2017, quan l'increment acumulat va ser del 9%. Per tant, tot i la lleugera moderació, continua

sent un indicador molt dinàmic. L'evolució de les vendes en el sector comercial minorista també reproduceix aquesta pauta. La taxa de variació interanual acumulada de l'índex de comerç al detall fins al mes de maig és del 0,7%, inferior a la dels quatre mesos precedents quan era superior a l'1%.

Aquesta evolució positiva del consum de les famílies està relacionada amb el descens de l'atur, que es preveu continuï en els propers trimestres. Així, la darrera dada d'atur registrat corresponent al mes de juny mostra una variació interanual acumulada del -6,7% que, si bé és significativa, és clarament inferior a la de fa un any, quan disminuïa un 12,1%.

El consum manté un creixement a taxes superiors al 2,0%

La matriculació de turismes continua molt dinàmica

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

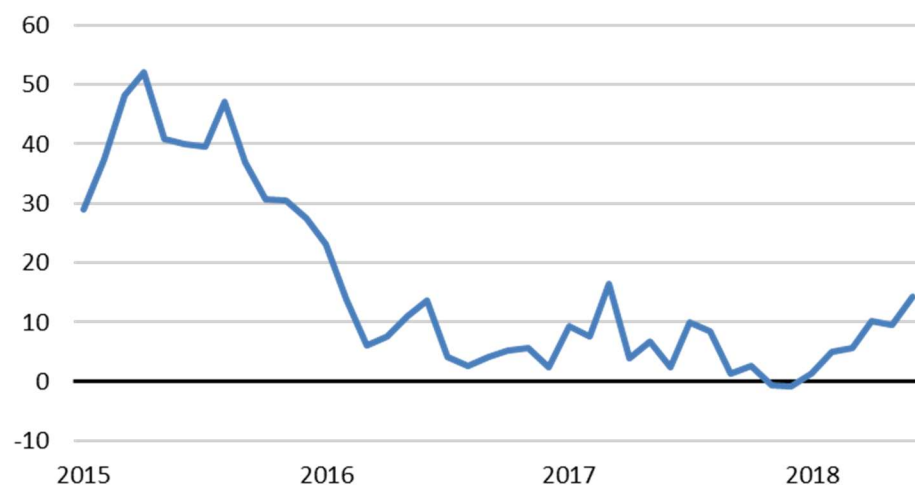
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	21.166	juny 18	1,8%	2,4%	9,6%
Índex de vendes grans superfícies, preus constants (Base 2010=	83,1	maig 18	3,2%	-8,2%	-4,5%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	100,3	maig 18	3,5%	-0,8%	0,7%
Importacions de béns de consum (milions d'euros)	2.478,3	abril 18	0,1%	17,0%	7,2%

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: creixement elevat però perspectives més moderades

La inversió a l'economia catalana es va caracteritzar l'any 2017 per una consolidació de les elevades taxes de creixement obtingudes els dos anys anteriors (5,7% el 2015, 4,5% el 2016 i 5,6% el 2017). Però els diversos indicadors disponibles per al 2018 apunten a una reducció d'aquesta taxa.

D'acord amb les estimacions pròpies, el 2018 la taxa de creixement de la formació bruta de capital serà del 4,8%. Aquesta evolució a la baixa és similar a la que s'estima per al conjunt de l'economia espanyola, que podria passar del 5,5% el 2017 al 4,5% el 2018.

Hi ha alguns indicadors que evidencien clarament que malgrat s'observa una desacceleració, es manté un dinamisme

elevat. Per exemple, el creixement de la matriculació de vehicles industrials acumulat fins al mes de juny és del 10,1%, mentre que a principi d'any era superior al 12%. En canvi, en el cas de les importacions de béns de capital, el ritme de variació acumulada fins al mes d'abril és del -2,7%.

En canvi, la inversió en construcció mostra una dinàmica menys positiva, ja que el nombre d'habitatges en construcció acumula un descens interanual del 8,2% en els primers quatre mesos de l'any.

De cara al 2019, continuarà la desacceleració a causa sobretot dels factors externs abans esmentats (augment del preu de l'energia, guerra comercial i tipus d'interès), però es mantindrà en taxes prou significatives (4%).

Previsió de creixement elevada però inferior a la de 2017

El dinamisme industrial recolza aquest creixement

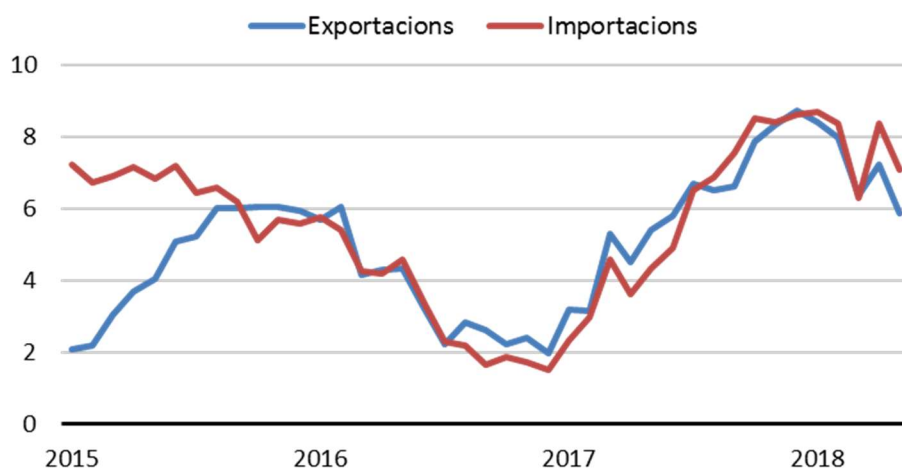
Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	3.756	juny 18	1,3%	8,6%	10,1%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	502,2	abril 18	-0,8%	13,5%	-2,7%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	200.713	1T-18	-2,5%	-9,4%	-9,4%

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

Sector exterior: menor creixement de les exportacions

L'any 2017 fou un any molt positiu per al sector exterior, amb un increment important de les exportacions de béns i serveis, del 5,6% en termes reals. A més, després d'un parell d'anys en que el sector exportador català havia estat menys dinàmic que el del conjunt de l'economia espanyola, es va recuperar el lideratge perdut. Durant el 2018 les dades disponibles apunten a que les exportacions continuen avançant a Catalunya a un ritme superior al del conjunt de l'Estat.

Segons les darreres dades disponibles de l'Agència Tributària, les exportacions de béns han augmentat en termes nominals un 3,3% fins al maig, superior al 2,8% registrat pel conjunt de l'economia espanyola. Però el mes de maig s'observa un descens interanual de l'1,2%, principalment com a conseqüència de la caiguda de les vendes als EUA, Alemanya, França, Itàlia i la Xina.

En el cas de les importacions, la taxa de variació acumulada fins al mes de maig és del 6,5%, també superior a la dada pel conjunt de l'economia espanyola (4,4%). Tant la taxa de variació de les exportacions com de les importacions són inferiors a les observades durant l'any 2017, fet que podria estar ja recollint l'efecte sobre el comerç mundial de l'augment de les tensions comercials.

En qualsevol cas, els models econòmics utilitzats apunten a un creixement pel conjunt de l'any 2018 del 5,6% en el cas de les exportacions, i del 4,1% en el cas de les importacions (a preus constants). Això implica que al 2018 el sector exterior continuaria fent una aportació clarament positiva al creixement del PIB, però inferior a la de 2017, una tendència que es podria repetir el 2019.

Aportació positiva del sector exterior al PIB en el període 2017-2019

Aquesta aportació, però, va decreixent progressivament

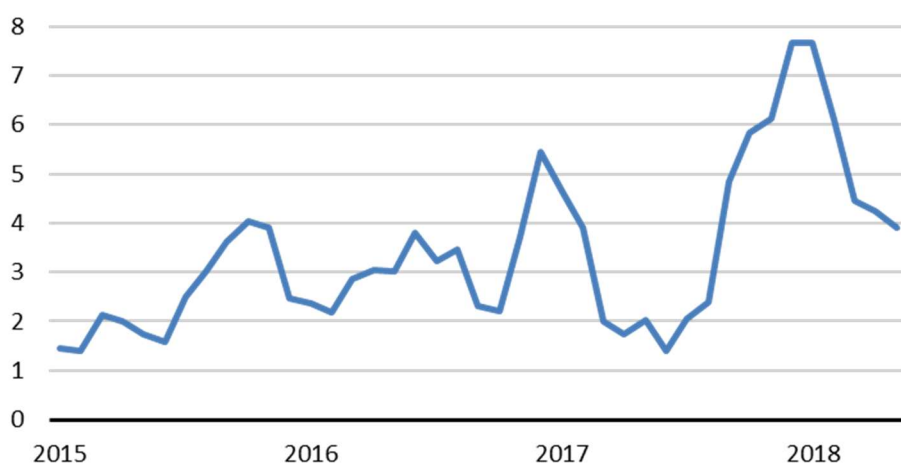
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions de béns (milions d'euros)	6.273,0	maig 18	5,3%	-1,2%	3,3%
Importacions de béns (milions d'euros)	7.829,2	maig 18	3,2%	1,1%	6,5%
Inversió estrangera (milions d'euros)	345,7	1T-18	-64,3%	-61,7%	-61,7%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	146,7	1T-18	-85,1%	-93,8%	-93,8%

Font: Duanes i Idescat

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

Gràfic 8. Índex de Producció Industrial corregit est. (Taxa var.int., mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat i INE

Indústria: continua sent el sector més dinàmic

Un dels trets més destacables de la conjuntura actual és justament el fort dinamisme de la indústria catalana. Després que durant la última crisi hi hagués un ajust a la baixa molt important de la producció industrial, en aquests moments el sector s'està mostrant molt dinàmic.

Hi ha diversos indicadors que recolzen aquest bon comportament de la indústria. D'una banda, l'Índex de producció industrial (corregit d'efectes calendari) ha assolit un creixement acumulat fins al mes de maig (darrera dada disponible) del 3,8%, molt superior al 2,2% d'increment de fa un any. Tot i que cal recordar que l'IPI és un indicador molt volàtil que necessita ser complementat amb altres fonts, des de fa un any s'observen taxes interanuals de creixement sempre positives i superiors a les registrades pel conjunt de l'economia

espanyola. D'altra banda, l'augment de la matriculació de vehicles industrials és encara més espectacular ja que fins al mes de juny acumula una variació del 10,1%. Altres indicadors com el volum de negoci a la indústria ha acumulat un increment del 5,7% fins al mes de maig, clarament inferior a la taxa observada fa un any (un 8,5%).

L'evolució del mercat de treball confirma aquesta bona evolució de la indústria, amb un increment del nombre d'afiliats al sector del 3,2% acumulat fins al mes de juny, i una reducció del nombre d'aturats registrats del 12% també fins al mes de juny.

Es preveu que de cara al 2019 el sector industrial continuï liderant el creixement sectorial, però ja amb taxes de creixement inferiors al 4%.

La indústria segueix sent el sector més dinàmic

Aquest bon comportament continuarà al 2019

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

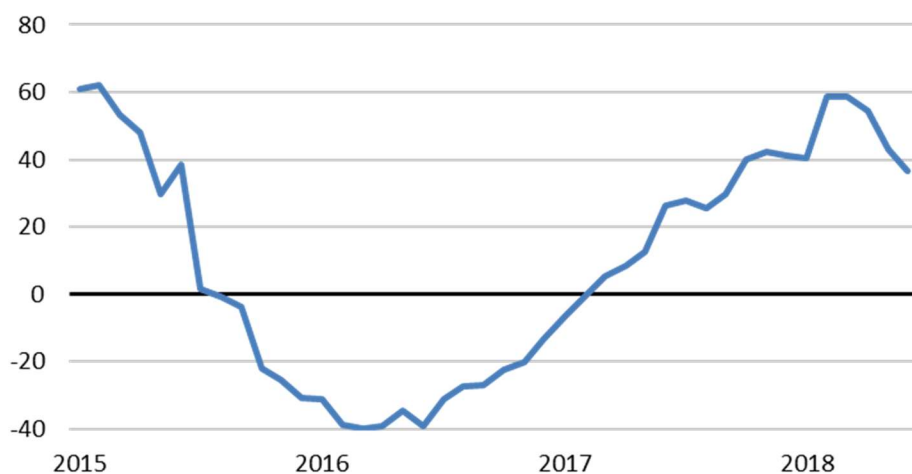
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	118,6	maig 18	7,3%	2,3%	4,2%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	116,1	maig 18	5,0%	2,3%	3,8%
Indicador de clima industrial (salDOS)	3,7	set. 17	3,3p.p	5,3p.p	3,8p.p
Facturació d'energia elèctrica a la indústria (GWh)	1.267	juny 18	-0,2%	-11,3%	-3,3%

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: creixements elevats, per sobre del 3,5%

El sector de la construcció ha gaudit d'una època de forts creixements entre el 2015 i el 2017, després de la llarga i intensa recessió que durà de 2008 a 2014. Per al 2018, malgrat que s'observa un cert alentiment en el ritme de creixement del VAB en el sector, tot apunta a un manteniment dels elevats ritmes de creixement.

En aquest sentit, el model economètric utilitzat apunta a una previsió de creixement per al sector del 3,6% el 2018. Aquesta estimació és coherent amb l'evolució de diversos indicadors parcials referits a la primera meitat d'any. Per exemple, l'evolució de la licitació oficial

d'obres fins al mes de juny acumula un increment interanual del 39,5%. Així mateix, el nombre de treballadors afiliats acumula fins al mes de juny un increment del 5,6%, sent la branca d'activitat on aquest increment és superior, fins i tot per sobre de la indústria. Val a dir que a la construcció els increments són molt semblants a Catalunya que els referits al conjunt de l'economia espanyola.

Les dades de l'Índex de confiança empresarial harmonitzat (ICEH) referides al tercer trimestre, també mostren unes expectatives superiors a les obtingudes fa un trimestre.

Creixement previst proper al 3,5% tant el 2018 com 2019

Bona evolució de l'ocupació en el segon trimestre i confiança empresarial a l'alça en el tercer

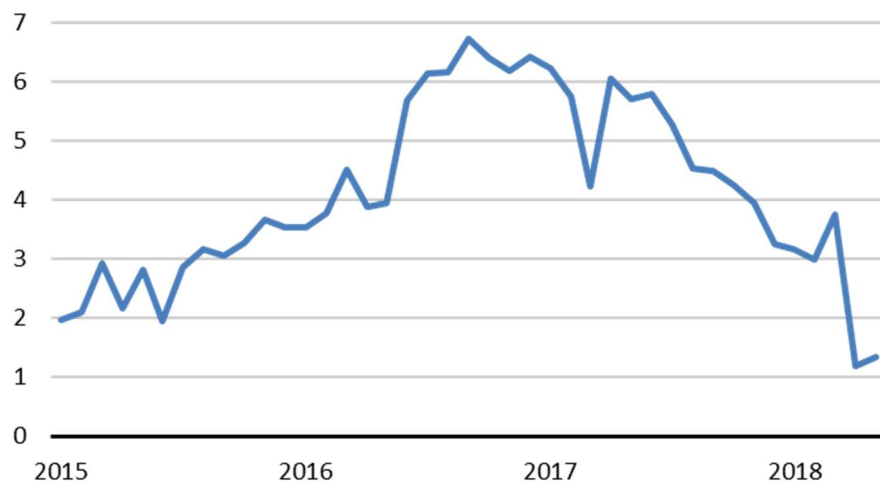
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (milers de tones)	181,6	nov. 17	9,1%	33,4%	19,5%
Habitatges iniciats (nombre)	1.161	abril 18	-36,1%	-27,9%	-8,2%
Habitatges acabats (nombre)	541	abril 18	-27,3%	52,8%	-14,6%
Licitació oficial (milions d'euros)	139,7	juny 18	32,8%	5,0%	39,5%

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

Reducció en el ritme de creixement del PIB...

Serveis: creixement més moderat al comerç i turisme

Pel que fa al sector serveis, cal destacar que, tal i com ja es venia apuntant en els informes anteriors, es manté la tendència de lleugera moderació en el ritme de creixement del sector.

A inicis del 2017 es va assolir un ritme de creixement interanual del VAB del 3,1%, d'acord amb les dades publicades per l'Idescat. Però des d'aquell moment, fa any i mig, el sector ha anat perdent dinamisme, tot i que de manera molt lenta. Les previsions actuals assenyalen que aquesta tendència de gradual moderació continuarà els propers trimestres. D'acord amb el model econòmic utilitzat per la Cambra de Comerç i el Laboratori d'Economia Aplicada d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab), la previsió de creixement del VAB del sector serveis és del

2,7% l'any 2018 i del 2,6% el 2019. Aquesta lleugera desacceleració en les taxes de creixement del valor afegit brut al sector serveis és plenament coherent amb els resultats de diversos indicadors sectorials. Per exemple, en el sector comercial, l'índex de vendes del comerç al detall acumula un increment interanual fins al mes de maig del 0,7%, lleugerament inferior al registrat en mesos anteriors.

En relació amb el turisme, el moviment de passatgers per transport aeri ha registrat un increment acumulat fins al mes de juny del 6,4%, superior al dels mateixos mesos de fa un any. Tanmateix, aquesta taxa de creixement és inferior a l'observada mesos enrere, igual que succeeix amb les pernoctacions hoteleres.

... tot i que continua en valors elevats, superiors al 2,5%

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

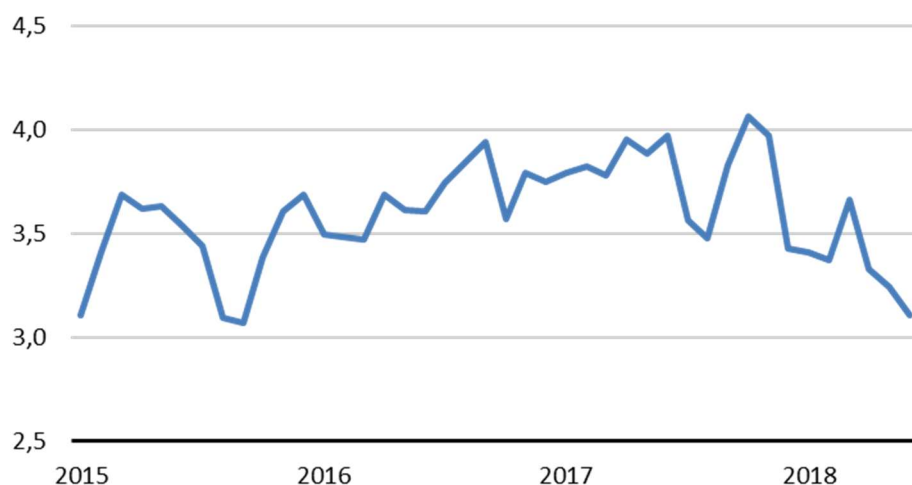
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	5.272,1	juny 18	7,7%	5,0%	6,4%
Turistes estrangers (milers)	1.874,7	maig 18	20,0%	-2,4%	-2,1%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	5.534,8	maig 18	30,1%	4,3%	-0,8%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	119,1	maig 18	7,2%	5,3%	5,7%

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

Mercat laboral: continua la creació de llocs treball a bon ritme

En el moment de tancar aquest informe encara no disposem de l'EPA del segon trimestre. Però en el primer trimestre es va tancar amb un increment del nombre d'ocupats del 3,3% en termes interanuals, taxa clarament superior al 2,9% del quart trimestre del 2017. A nivell sectorial, destaca sobretot l'increment de treballadors ocupats al sector industrial (9,9%), molt superior al de la construcció (3,6%) i els serveis (1,8%).

Com a complement d'aquesta informació, es disposa de les dades mensuals referides a treballadors afiliats a la Seguretat Social fins al juny. Aquesta estadística mostra una millora de les taxes de variació al llarg de tot el primer semestre, amb un increment acumulat global del 3,7%. A més, aquesta intensa creació de llocs de treball és molt

transversal ja que afecta a tots els sectors excepte el primari. Concretament, el mes de juny s'ha tancat amb increments del nombre de treballadors afiliats, en termes interanuals, del -2,6% a l'agricultura, del 3,2% a la indústria, del 5,6% a la construcció i del 3,9% 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 acumulades són del -6,1% a l'agricultura, -12,0% a la indústria, -14,3% a la construcció i -5,0% als serveis.

En termes agregats, les nostres previsions apunten a que el 2018 pugui incrementar-se el nombre de treballadors ocupats en un 2,7%.

Destaca el creixement del nombre d'ocupats a la indústria

Es preveu una creació de llocs de treball del 2,7% el 2018

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

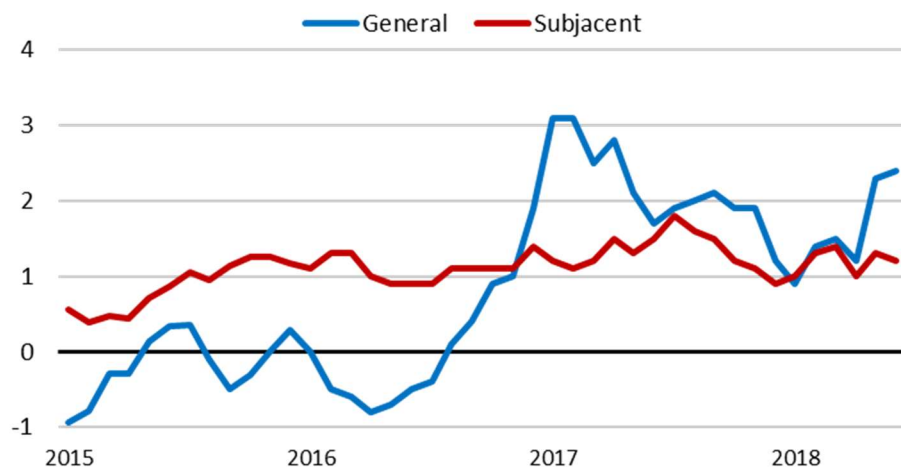
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.423,6	juny 18	1,1%	3,7%	3,4%
Atur registrat (milers)	370,2	juny 18	-4,0%	-5,4%	-6,7%
Ocupats (EPA) (milers)	3.303,3	1T-18	-0,4%	3,3%	3,3%
Taxa d'atur (EPA) (percentatge)	12,20	1T-18	-0,4p.p	-3,1p.p	-3,1p.p
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.669,2	4T-17	-5,6%	3,0%	3,0%

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: la inflació continuarà per sota del 2%

L'evolució de l'Índex de preus al consum (IPC) durant l'any 2017 va confirmar l'allunyament definitiu dels perills de deflació que hi va haver els dos anys anteriors. De fet, el 2017 la inflació va ser del 2,2% en mitjana anual, lleugerament superior al valor llindar objectiu del Banc Central Europeu (2%).

A l'informe presentat fa tres mesos es va destacar que la taxa d'inflació a l'economia catalana semblava estabilitzada al voltant de l'1,5%. Però sempre dues o tres dècimes per sobre de l'increment de preus registrat pel conjunt de l'economia espanyola.

Les darreres dades disponibles mostren un repunt de la inflació com a resultat de l'alça del preu del petroli. Al maig va pujar fins al 2,3% i al juny al 2,4%. Tanmateix, en els propers mesos es preveu una moderació de les taxes de inflació a taxes per sota del 2% per l'estabilització dels preus energètics.

Per al conjunt de l'any 2018 i 2019 es preveu un comportament lleugerament inferior al 2%. En concret, de l'1,6% i 1,5%, respectivament. Aquestes xifres estan en línia amb les previstes per l'economia espanyola i la zona euro, també properes al 1,5%.

Evolució a l'alça de la inflació al maig i juny, però previsió per sota del 2% en el conjunt de l'any

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (índex 2011=100)	104,8	juny 18	0,3%	2,4%	1,3%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	102,8	maig 18	0,4%	2,7%	1,4%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	103,1	juny 18	0,1%	1,2%	0,8%

Font: Idescat i INE

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



Cambra de Comerç
de Barcelona

B Sabadell



UNIVERSITAT DE
BARCELONA



AQR-Lab

Informe trimestral de conjuntura catalana

Juliol del 2018

© Cambra de Comerç de Barcelona i Laboratori de Transferència d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab)

Equip de treball

Universitat de Barcelona:

Jordi Suriñach

Ernest Pons

Cambra de Comerç de Barcelona:

Joan Ramon Rovira

Carme Poveda

Sandra Gutiérrez Cubero

Data de tancament: 23 de juliol del 2018