

Informe trimestral de conjuntura catalana

Abril 2017

Editorial

El creixement de l'economia mundial s'està accelerant els primers mesos de l'any, tant a les economies avançades com a les economies emergents. A més, les borses s'han revaloritzat arran de les mesures anunciades pel nou govern nord-americà i de la pujada de tipus d'interès per la Reserva Federal; el preu del cru ha retrocedit el mes de març després de la pujada gradual durant els últims 12 mesos; i la política monetària expansiva del BCE es manté sense grans canvis.

A la zona euro, la informació qualitativa també apunta a una millora del ritme d'activitat durant el primer trimestre de l'any, malgrat el context d'elevada incertesa política associada al procés de sortida del Regne Unit de la UE i a les pròximes cites electorals que se celebraran a alguns països europeus.

En aquest context, l'economia catalana ha continuat en clara expansió durant el primer semestre de l'any, amb una taxa intertrimestral que s'accelera fins al 0,8% el primer trimestre i al 0,9% en el segon, fet que és compatible amb una moderació de la taxa interanual del PIB fins al 2,7% el primer trimestre i el manteniment de la mateixa taxa en el segon.

Les enquestes de clima empresarial confirmen aquest pronòstic. L'indicador de confiança empresarial es manté constant el primer trimestre de l'any però repunta en el segon trimestre, confirmant així el manteniment de la bona marxa de l'economia catalana sobre la base d'un context econòmic mundial més favorable i una menor pressió sobre els preus.

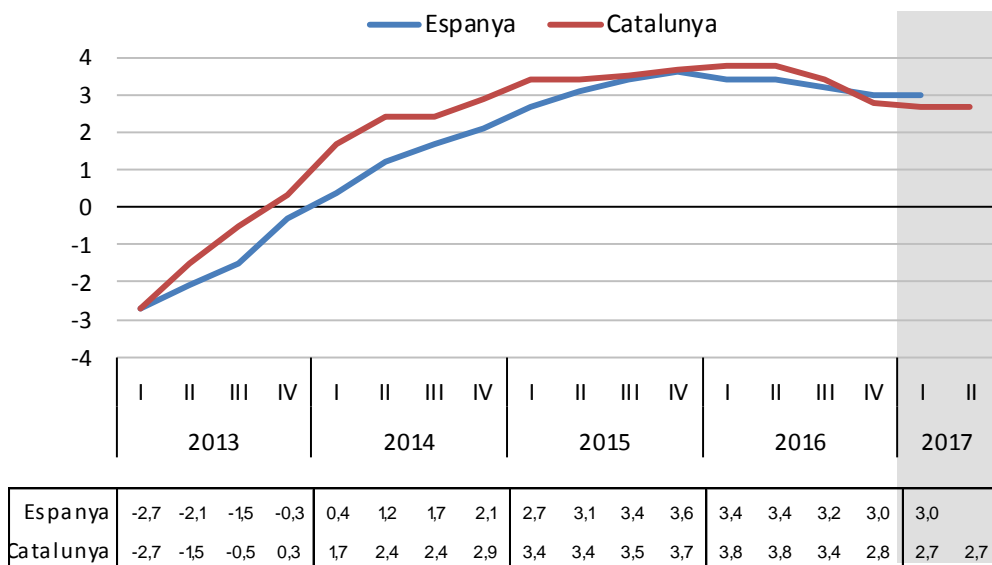
A mitjà termini, les projeccions anuals de PIB de l'economia catalana mostren una lleugera moderació el 2017 (2,8%) i el 2018 (2,4%), sobretot quan es compara amb el bon registre assolit el 2016 (3,5%), malgrat que no es descarten futures revisions a l'alça segons evolucioni el context geopolític i el preu del petroli.

Hi ha dos fets que cal remarcar en les nostres projeccions. El primer és que, després de molts anys, tots els sectors, excepte l'agricultura, creixeran a taxes elevades i força similars el 2017 i 2018. Per tant, l'expansió és generalitzada. El segon és que l'augment de la inflació general no s'ha traslladat a la inflació subjacent, motiu pel qual cal preveure una recuperació de la renda disponible de les famílies a mesura que s'estabilitzi el preu del petroli.

*El context
econòmic mundial
millora i això
impulsa les
exportacions i el
turisme*

*L'economia
catalana presenta
un balanç
econòmic molt
positiu el primer
semestre*

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



Fonts: Espanya: INE i Catalunya: Idescat (fins 4T16) i elaboració pròpia (1T17 i 2T17).

Síntesi de la conjuntura catalana: se superen les expectatives

El tret més destacat d'aquest informe de conjuntura és que les dades referides als primers mesos d'aquest any confirmen que l'economia catalana manté un ritme de creixement superior al que s'havia previst fa uns mesos.

Segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i d'AQR-Lab de la Universitat de Barcelona, en el primer trimestre del 2017 el PIB de l'economia catalana ha augmentat un 0,8% en termes intertrimestrals. D'acord amb aquestes estimacions el creixement interanual del PIB del primer trimestre seria del 2,7%, una dècima per sota del ritme de creixement del 2,8% del trimestre anterior calculat per l'Idescat.

En els anteriors informes trimestrals s'havia apuntat a una previsible reducció en el ritme de creixement, motivat sobretot per l'empitjorament de les condicions econòmiques a nivell internacional. Però la realitat és que el primer trimestre de l'any s'ha tancat amb una evolució positiva dels indicadors d'activitat tant als països emergents com avançats, fet que reforça les perspectives d'un major creixement a nivell global per

al conjunt de l'any 2017. Ara bé, això no ha de fer oblidar l'elevat grau d'incertesa, fruit sobretot del context polític.

El principal motor de l'economia catalana ha estat i segueix sent la demanda interna. Destaca l'elevada taxa de creixement interanual de la inversió no residencial, si bé porta varis trimestres en procés de desacceleració.

El creixement de l'economia catalana continua recolzat per factors tant interns com externs. Per una banda, la demanda interna continua basant-se sobretot en el fort creixement de l'ocupació. I, per altra banda, l'aportació de les exportacions de béns i serveis també segueix essent molt notable, gràcies a l'impuls de la demanda mundial i a la millora de la competitivitat.

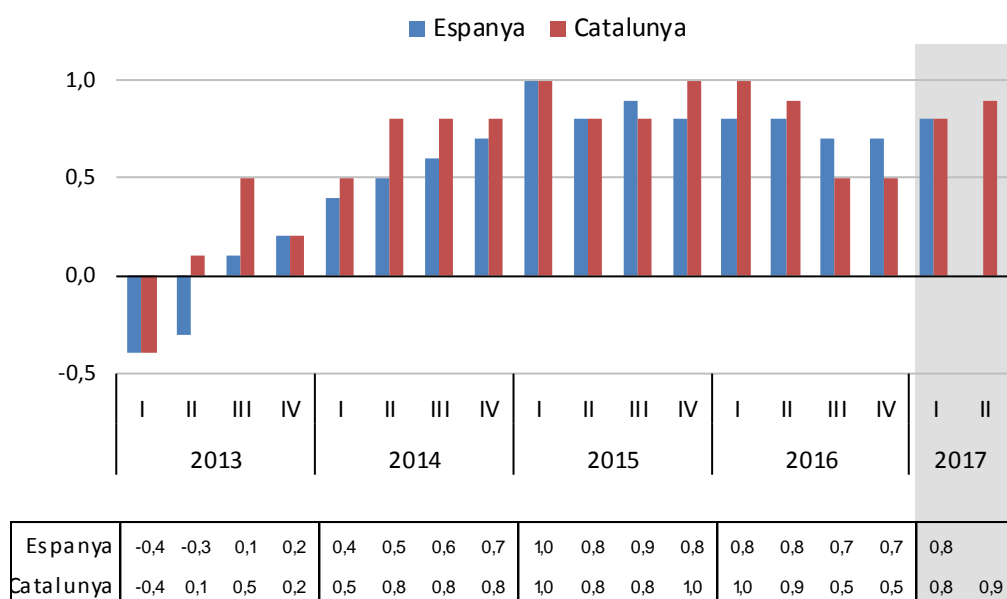
Tanmateix, cal assenyalar que aquest creixement s'ha vist afavorit per fenòmens que no tenen assegurada la continuïtat, com són el fort increment de la despesa dels turistes, els tipus d'interès en mínims històrics, la depreciació de l'euro i el baix preu del petroli malgrat el repunt dels darrers mesos.

L'economia catalana es desaccelera menys del previst

El major creixement mundial millora les perspectives a Catalunya

Creixement trimestral del 0,8% al primer trimestre

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



Fonts: Espanya: INE i Catalunya: Idescat (fins 4T16) i elaboració pròpia (1T17 i 2T17).

Previsions per a l'any 2017: creixement proper al 3%

Les dades recentment publicades per l'Idescat constaten un creixement de l'economia del 3,5% el 2016, exactament igual que l'any anterior. Es tracta d'un bon resultat tant si ho considerem en si mateix com si ho comparem amb els ritmes de creixement dels països del nostre entorn. Els bons registres dels indicadors d'activitat durant els primers mesos de l'any mostren que el creixement de l'economia catalana es manté més robust del que s'esperava. Aquesta inèrcia favorable queda reflectida en el model de previsió del PIB per l'any 2017 que pronostica un creixement del 0,9% al segon trimestre, sempre amb la demanda interna com a motor d'aquest creixement.

Aquesta evolució, juntament amb una revisió d'increments més moderats en el preu del petroli, justifica l'alça d'un dècima en la previsió de creixement del PIB per al 2017, que passaria del 2,7% al 2,8%. Per al 2018, presentem per primera vegada un pronòstic de creixement del PIB del 2,4%.

Les dades disponibles en el moment de tancar aquest informe, a mitjans del mes d'abril, permeten confirmar que l'economia catalana ha crescut a un ritme entre el 0,8% i el 0,9% trimestral durant els dos primers trimestres de l'any 2017. Això suposa ritmes de creixement superiors als previstos fa uns mesos.

Així, tot i que s'espera una evolució econòmica durant l'any 2017 menys favorable que a l'any 2016, les darreres dades apunten a una diferència menor de la inicialment esperada. D'acord amb les estimacions de la Cambra i AQR-Lab de la Universitat de Barcelona, el creixement del PIB a Catalunya serà del 2,8% el 2017, set dècimes inferior al creixement al 2016 (3,5%) però no es descarta futures revisions a l'alça si es confirmen les expectatives empresarials, si el preu del petroli es manté en els nivells actuals (54US\$/barril) i si no hi ha sorpreses polítiques.

Es revisa a l'alça la previsió de creixement del 2017, fins al 2,8%

El sector exterior reduirà la seva aportació negativa al creixement

Segons els models de predicció utilitzats, tots els components de la demanda interna registraran aquest any un creixement una mica inferior al de 2016, si bé cal dir que continuaran sent xifres molt positives. El consum privat (2,6%) 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 continuarà amb un ritme de creixement moderat, de l'1,5%.

Es preveu que el sector exterior amb l'estranger continuï amb una aportació negativa fruit de que les exportacions moderarien el ritme de creixement fins al 4,1% i les importacions fins al 4,9% (en part per la desacceleració del consum i la

inversió). Això voldria dir que l'aportació negativa del sector exterior es reduiria de manera notable respecte el 2016.

Pel costat de l'oferta es preveu que sigui la indústria el sector més dinàmic (3,0%), seguit de la construcció (2,8%) i dels serveis (2,8%). Donat el seu pes en el conjunt de l'economia, l'aportació al creixement dels serveis serà la més significativa. A ressaltar l'estabilitat en el creixement del sector industrial. Aquestes previsions són també properes, però superiors, a les que s'han anat publicat durant els darrers mesos sobre l'economia espanyola. L'escenari de referència considerat per a Espanya ha estat del 2,6%, encara que algunes fonts ja el revisen a l'alça.

Revisió a l'alça de les previsions respecte a informes precedents

L'expansió és generalitzada a tots els sectors econòmics

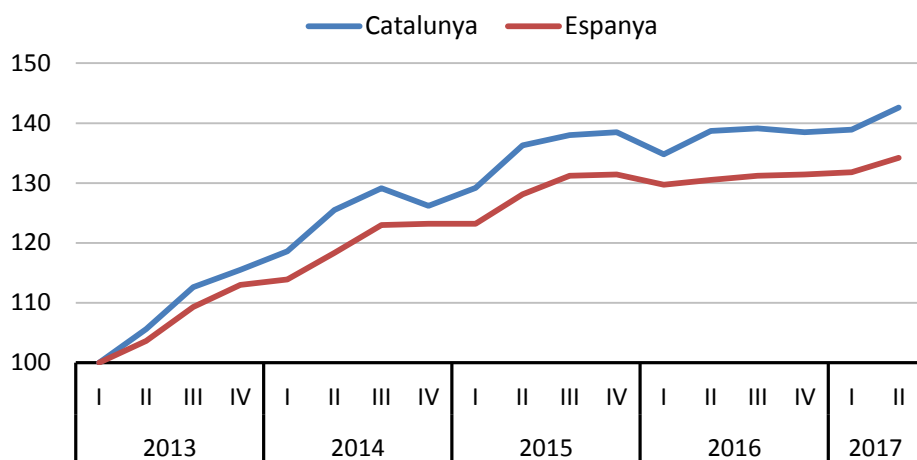
PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2016	2017	2018
Producte Interior Brut	3,5%	2,8%	2,4%
Consum Privat	2,7%	2,6%	2,6%
Consum Públic	2,7%	1,5%	0,6%
Formació Bruta de Capital	5,2%	4,8%	3,5%
Exportacions	4,1%	4,1%	4,0%
Importacions	5,8%	4,9%	4,8%
VAB agricultura	0,5%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

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

Unitats: Taxes variació interanual (%)

Data d'actualització: 19/04/2017

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



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial: millora al segon trimestre

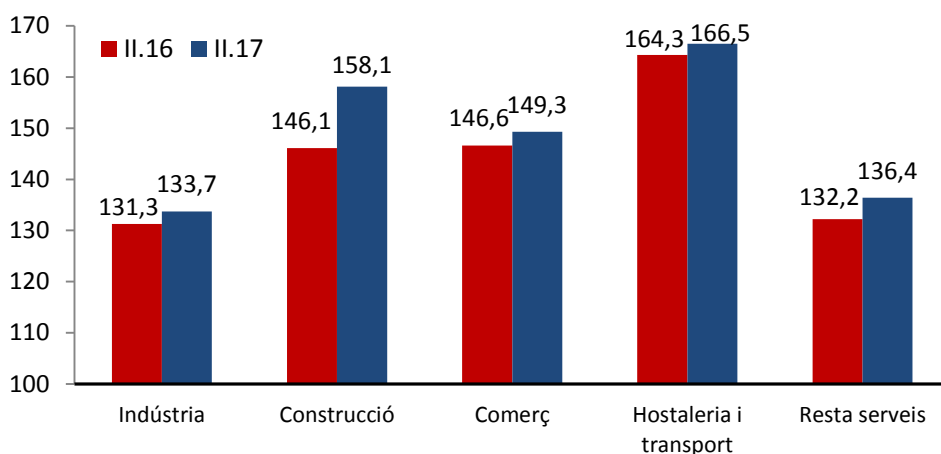
El més rellevant en relació amb la confiança empresarial és que les dades referides al segon trimestre del 2017 detecten que continua el procés de millora ja observat als darrers trimestres, i assoleix un màxim històric de la sèrie disponible.

Així, el valor de l'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) per al segon trimestre del 2017 s'ha incrementat en 3,9 punts, i si es compara amb el segon trimestre de l'any anterior l'increment és de 3,7 punts.

En l'evolució de l'índex de confiança cal destacar també que continua la tendència ja observada des de fa un parell d'anys a que els empresaris mostrin una major confiança a Catalunya que al conjunt d'Espanya. A més, aquesta diferència és transversal a tots els sectors, tot i que continua destacant en l'àmbit de l'hostaleria i el transport.

De l'anàlisi de de l'ICEH per sectors, es desprèn que tots els sectors registren una millora el segon trimestre respecte a la dada de fa un any, però sobretot progressa a la construcció, amb 12 punts més que fa un any.

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



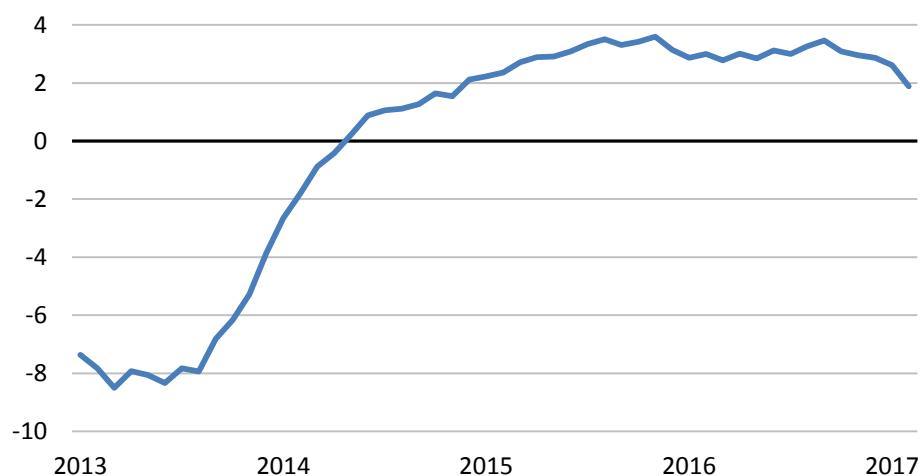
Font: Idescat

Les perspectives empresarials milloren a tots es sectors

La percepció empresarial és millor a Catalunya que al conjunt d'Espanya

Gràfic 5. Índex de comerç al detall

(Base 2010 =100 a preus constants, Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Idescat i INE

Consum: lleugera reducció en el ritme de creixement

Els informes presentats en els darrers trimestres ja anticipaven una reducció del dinamisme del consum de les llars. Ara bé, tots els indicadors disponibles relacionats amb aquest consum mostren, durant els primers mesos de l'any, un elevat dinamisme. De manera que les evidències apunten a que aquesta reducció està sent molt limitada.

Així, la matriculació de turismes de gener a març acumula un increment del 12,5% respecte el mateix període de l'any 2016. Per altra banda, les importacions de béns de consum van créixer al gener a un ritme interanual del 9,1%. També és cert que el sector comercial ha mantingut una evolució menys favorable. Així, fins al mes

de febrer (darrera dada disponible) l'índex de vendes en grans superfícies s'ha reduït un 4% en termes interanuals. I en el cas del comerç al detall s'observa una taxa de variació interanual acumulada del -3,4% fins al febrer, però pot ser deguda a que les rebaixes tenen cada vegada una menor importància en un marc global de descomptes generalitzats tot l'any. Tanmateix, el sector mostra un increment interanual de l'indicador de confiança en el segon trimestre.

En definitiva, tot apunta a una certa reducció del ritme de creixement del consum de les llars, tot i que molt moderada.

Fort increment dels indicadors relatius al consum

Síntomes de desacceleració al comerç, però expectatives a l'alça en el segon trimestre

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

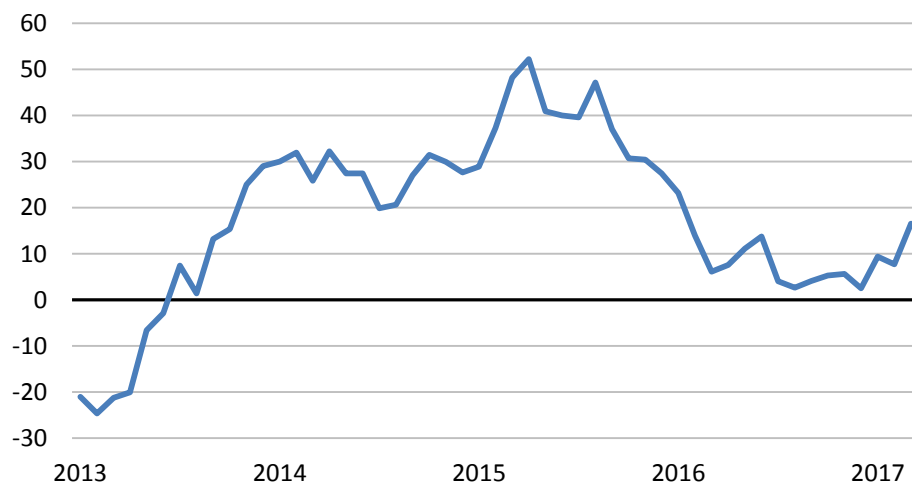
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	19.703	març 17	30,5%	17,0%	12,5%
Índex de vendes grans superfícies, preus constants (Base 2010=100)	62,6	febr. 17	-29,3%	-5,1%	-4,0%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	76,7	febr. 17	-14,6%	-4,8%	-3,4%
Importacions de béns de consum (milions d'euros)	2.096,3	gener 17	-2,7%	9,1%	9,1%

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: menors taxes de creixement

En el cas de la inversió, les expectatives per al conjunt de l'any 2017 apunten a un creixement anual al voltant del 4,8%. Tot i que aquesta taxa és lleugerament inferior al 5,2% de 2016, continua sent una creixement important.

El crèdit al sector privat encara no creix, però s'observa una desacceleració en el ritme de caiguda de les noves operacions de crèdit. Altres indicadors claus per saber com es comporta la inversió, presenten una evolució més favorable.

Per exemple, la matriculació de vehicles industrials presenta un creixement

interanual del 16,5% el primer trimestre, i les importacions de béns de capital un creixement interanual del 19,5% al gener. En els dos casos, aquestes taxes de variació són clarament superiors a les observades al llarg dels darrers mesos.

Tanmateix, la inversió és la variable que es podria veure afectada per certs factors generadors d'inestabilitat a nivell internacional. De fet, l'Idescat ha revisat la dada de creixement pel conjunt del 2016 del 5,7% al 5,2%. Però, tot i això, les previsions apunten a una estabilització en el ritme de creixement proper al 5,0% el 2017.

Els indicadors d'inversió continuen creixent

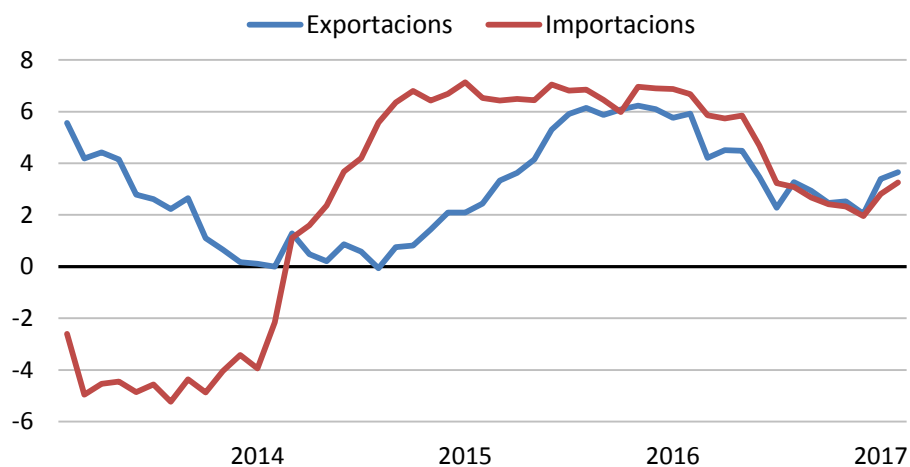
Però el crèdit al sector privat encara retrocedeix

Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	3.589	març 17	30,6%	25,8%	16,5%
Importacions de béns de capital (milions d'euros)	454,7	gener 17	-11,8%	19,5%	19,5%
Crèdit al Sector privat (milions d'euros)	223.868	4T-16	2,2%	-10,4%	-10,4%

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

Fort increment dels intercanvis comercials els dos primers mesos de l'any

Sector exterior: reducció de l'aportació negativa

Després d'uns mesos en que la tònica dominant en l'evolució del sector exterior ha estat l'estabilitat en el ritme de creixement, les dades dels mesos de gener i febrer apunten a canvis importants.

Concretament, tant les exportacions com les importacions mesurades a partir de les dades del Departament de Duanes i Impostos Especials de la AEAT, mostren increments molt significatius a principis d'any. En el cas de les exportacions, els dos primers mesos de l'any 2017 s'han incrementat un 11,5% en termes interanuals. En el cas de les importacions, aquest increment és de l'11,1% també en termes interanuals.

Més enllà d'aquestes dades concretes, que fan referència al mes de gener i febrer, i

només als intercanvis comercials de béns, el cert és que les dades publicades i revisades per l'Idescat per al conjunt de l'any 2016 i que també inclouen els serveis, semblen confirmar que el sector exterior va fer una aportació negativa al creixement global del PIB força important. I en aquest sentit sí que val la pena destacar que, de cara al conjunt de l'any 2017 es preveuen canvis.

Concretament, pel conjunt de l'any 2017 es preveu que les exportacions creixin un 4,1% (igual que al 2016) i les importacions un 4,9% (quasi un punt menys que al 2016). Aquesta evolució situaria l'aportació negativa del sector exterior al creixement del PIB aquest any 2017 en registres inferiors al del 2016, un diferencial es podria mantenir de cara al 2018.

Es preveu un major creixement de les exportacions que de les importacions el 2017

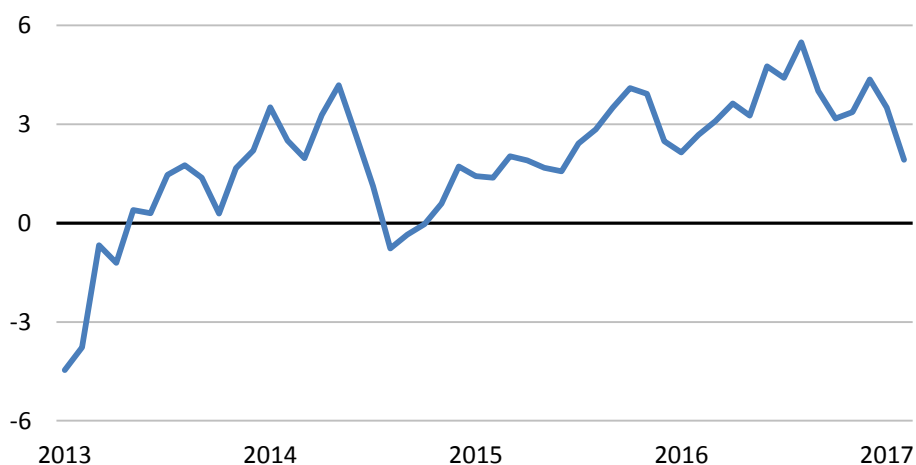
Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Exportacions (milions d'euros)	5.646	febr. 17	5,7%	7,9%	11,5%
Importacions (milions d'euros)	6.966	febr. 17	3,6%	8,8%	11,1%
Inversió estrangera (milions d'euros)	552,5	3T-16	-19,1%	-52,9%	-54,2%
Inversió a l'estranger (milions d'euros)	894,2	3T-16	292,9%	403,5%	-41,0%

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: estabilització de les taxes de creixement

Si ens fixem ara en l'evolució del PIB des del punt de vista de l'oferta, l'aspecte més destacable és l'homogeneïtat en els ritmes de creixement a nivell sectorial.

En el cas de la indústria, el ritme de creixement de l'índex de producció industrial (IPI) s'ha moderat els primers mesos de l'any. Així, tot i que l'IPI fins al febrer s'ha incrementat un 3,3% en termes interanuals (acumulat), cal tenir en compte que aquesta taxa és reduïda a 0,4% si es mesura corregint els efectes calendari. Aquesta variació és clarament inferior a l'observada al conjunt de l'economia espanyola. Aquest és un indicador que recolza la lectura de que els darrers mesos s'ha produït un cert procés d'alentiment, tal i com apuntaven les previsions en informes anteriors.

Ara bé, altres indicadors com poden ser l'evolució del nombre d'afiliats al sector industrial o la matriculació de vehicles

industrials presenten una evolució molt més favorable. En el cas del nombre d'afiliats, aquest s'han incrementat fins al mes de març un 2,9% en termes interanuals.

També és important incidir en què les dades sobre l'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) referides al segon trimestre mostren unes expectatives fins i tot a l'alça. A més, aquest valor actual és el més elevat des de la recuperació després de la crisi.

En definitiva, és més favorable la perspectiva per la resta de l'any que no pas les dades disponibles pels primers mesos. Amb aquesta lectura s'ha d'entendre la previsió de tancar l'any 2017 amb un creixement del valor afegit brut industrial proper al 3,0%, inferior al registre del 2016 (4,0%) però encara amb un valor gens menyspreable.

La producció industrial perd dinamisme els primers dos mesos

Però millora la confiança empresarial el segon trimestre

Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

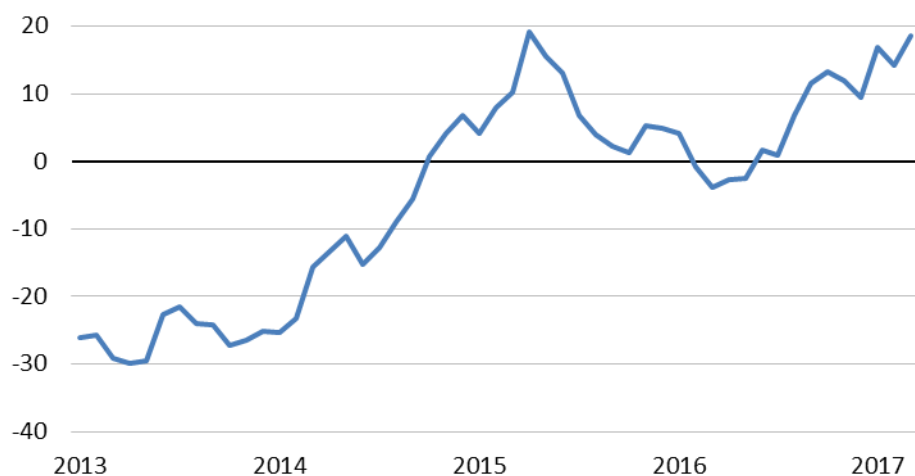
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de producció industrial (base 2010=100)	102,5	febr. 17	2,1%	0,0%	3,3%
Índex de producció industrial corregit (base 2010=100)	102,5	febr. 17	-1,6%	1,0%	0,4%
Indicador de clima industrial (saldo)	-0,8	març 17	-1,5p.p	2,9p.p	2,0p.p
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.201	març 17	-5,6%	1,0%	0,4%

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. Consum de ciment

(Taxa variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat

Construcció: continua el dinamisme

El sector de la construcció va tancar l'any 2016 amb un increment del valor afegit brut del 3,2%. Tot i que les previsions apunten a una reducció d'aquest creixement el 2017, la veritat és que aquests primers mesos d'any els indicadors continuen mostrant un elevat dinamisme.

Per una part, el consum de ciment mostra un increment acumulat fins al març del 23,3% en termes interanuals, i el nombre d'habitatges iniciats un 15,9% al gener. En paral·lel, el nombre d'afiliats a la construcció registra el primer trimestre un increment interanual del 19,1%.

Pel que fa al comportament del sector públic, val la pena destacar que la licitació oficial s'ha incrementat els primers tres mesos respecte als registres de fa un any. Això és una novetat important després de registres negatius des del mes de maig del 2015, tot i que es parteix de nivells de licitació molt baixos.

En termes de Valor Afegit Brut, les previsions apunten a que el 2016 pugui tancar-se amb un creixement del 2,8%, lleugerament inferior al 3,2% publicat per l'Idescat per al 2016. De cara al 2018, podria continuar aquesta moderació gradual del creixement, fins a una taxa del 2,5%.

Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Consum de ciment (milers de tones)	169,1	març 17	21,1%	30,7%	23,3%
Habitatges iniciats (nombre)	1.544,0	gener 17	66,0%	15,9%	15,9%
Habitatges acabats (nombre)	287,0	gener 17	-4,3%	-14,3%	-14,3%
Licitació oficial (milions d'euros)	107,1	març 17	76,4%	79,9%	52,0%

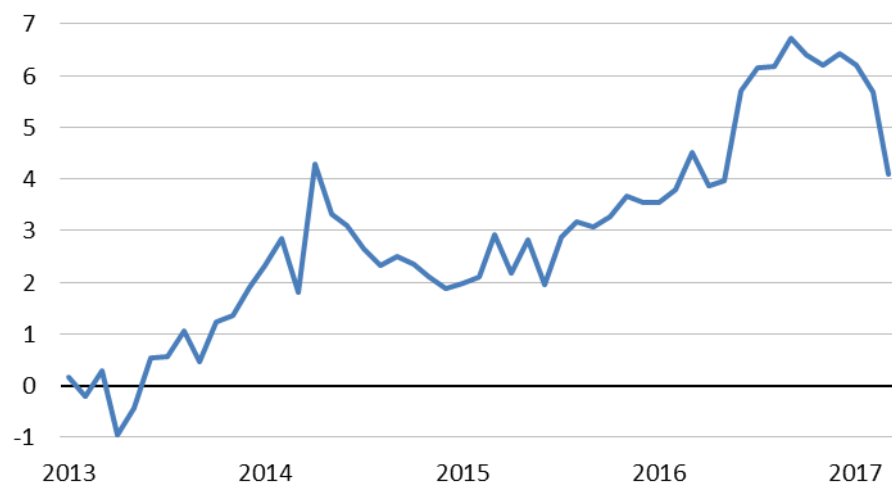
Font: Idescat i INE

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

Elevades taxes de creixement del consum de ciment i dels habitatges iniciats

Increment de la licitació pública a principis d'any, però encara en nivells baixos

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



Font: Idescat

Serveis: es manté un ritme de creixement proper al 3%

A mesura que es coneixen noves dades de conjuntura les previsions de creixement del VAB dels serveis es van revisant progressivament a l'alça. En el moment de tancar aquest informe, la informació disponible de tipus quantitatiu apunta cap a un creixement a finals d'any del 2,8%, impulsat sobretot per l'activitat turística, i també per l'activitat comercial però una mica menys del que ho havia fet en mesos precedents.

El moviment de passatgers als aeroports ha acumulat fins al març un creixement interanual del 6,2% i el nombre de turistes estrangers un 2,2% (fins al febrer). A més, els resultats de la Setmana Santa han estat molt positius.

Per altra banda, l'índex d'activitat al sectors serveis s'ha incrementat un 2,1% en termes interanuals al febrer.

Tots aquests registres són inferiors als dels mesos precedents, però continuen mantenint un dinamisme elevat i, per tant, justifiquen la revisió a l'alça de les previsions. Òbviament, les previsions dependran molt de quina sigui l'evolució de la conjuntura a nivell internacional i dels riscos abans esmentats. De moment l'índex de confiança empresarial es manté elevat per al segon trimestre. En sintonia amb això la previsió de creixement del VAB del sector serveis del 2,8% el 2017 és probable que es pugui revisar a l'alça encara més.

Els indicadors del sector turístic continuen molt positius

Revisió a l'alça de les previsions inicials

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

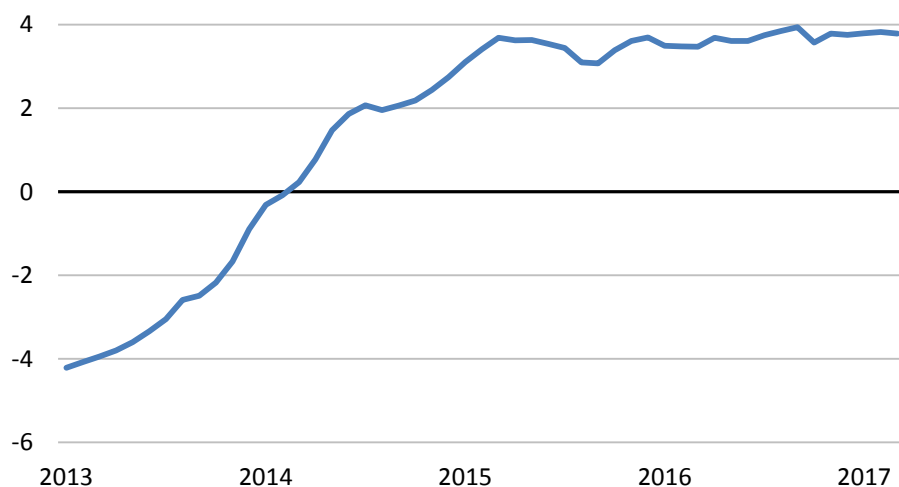
	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (milers)	3.541,6	març 17	24,4%	4,3%	6,2%
Turistes estrangers (milers)	986,1	febr. 17	15,9%	6,0%	2,2%
Pernoctacions en establiments hotelers (milers)	3.100,3	març 17	34,2%	-7,5%	-1,7%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (índex 2010=100)	96,5	febr. 17	-2,0%	2,1%	4,4%

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

El creixement dels afiliats es manté elevat el primer trimestre

Mercat laboral: bon ritme de creació de llocs de treball

En el moment de tancar aquest informe de conjuntura encara no estan disponibles els resultats de l'Enquesta de Població Activa (EPA) del primer trimestre de l'any. Però es bo recordar que es va tancar l'any 2016 amb un increment del 3,4%. Aquesta creació de llocs de treball es va produir, sobretot, al sector serveis, amb un creixement anual del 4,4%.

Però si, a falta de disposar de l'EPA, centrem l'anàlisi conjuntural en les dades mensuals d'afiliats a la Seguretat Social, es pot comprovar que aquesta bona evolució ha continuat en el primer trimestre. Així, en el període gener-març, el nombre de treballadors afiliats a la Seguretat Social s'ha incrementat 3,8% al conjunt de

l'economia, exactament igual que en el quart trimestre de 2016. Per sectors, s'observa un increment del 6,0% interanual a l'agricultura, 2,9% a la indústria, 9,7% a la construcció i 4,6% als serveis.

Aquesta bon ritme de creació de llocs de treball també es pot constatar observant l'evolució de l'atur registrat. En aquest cas, el primer trimestre s'ha tancat amb una disminució de l'11,5% en termes interanuals.

La taxa d'atur que havia arribat a situar-se gairebé en el 25% a principis del 2013, s'ha situat al quart trimestre del 2016 per sota del 15%, i les previsions apunten a que podria tancar l'any 2017 al voltant del 12%.

Continua la reducció de la taxa d'atur, que pot acabar l'any al voltant del 12%

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

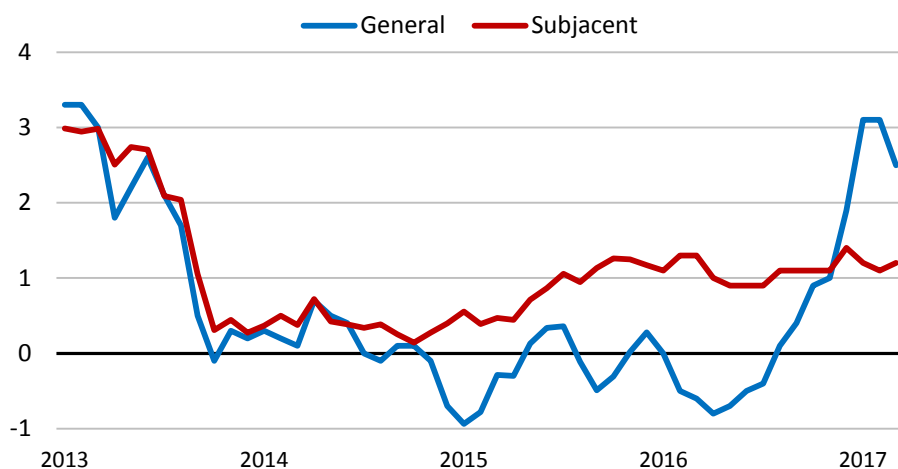
	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Afiliats al total règims (milers)	3.202,1	març 17	0,7%	3,6%	3,8%
Atur registrat (milers)	446,0	març 17	-1,4%	-10,8%	-11,5%
Ocupats (EPA) (milers)	3.202,6	4T-16	-0,7%	3,2%	3,4%
Taxa d'atur (EPA) (percentatge)	14,8	4T-16	0,2p.p	-2,9p.p	-2,9p.p
Cost laboral per treballador i mes (euros)	2.821,2	4T-16	10,9%	0,7%	0,1%

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

Alta volatilitat en la inflació a principis d'any

Preus: increment de les taxes d'inflació a principis d'any

La inflació a Catalunya ha crescut amb força en els darrers mesos fins a situar-se en el 3,1% al gener; 3,1% al febrer i 2,5% al març.

Aquesta ràpida acceleració contrasta amb l'evolució recent, ja que des de finals del 2013 les taxes d'inflació s'havien mantingut, amb oscil·lacions, al voltant de zero. En canvi, a finals de 2016 es va iniciar una ràpida acceleració que ha situat el nivell d'inflació en taxes no vistes des de 2013.

Aquesta evolució està directament influïda per l'elevada volatilitat d'alguns components, sobretot els relacionats amb combustibles i carburants.

Les previsions d'aquest informe s'han elaborat sobre la base de que el preu del barril Brent de petroli s'acabi estabilitzant al voltant del 50-53US\$. Això faria que la taxa d'inflació a Catalunya tendeixi a estabilitzar-se cap a finals d'any al voltant de l'1,0%, i que es tanqui l'any 2017 amb una inflació anual de l'1,5%. En funció de com es comporti el preu del petroli durant els propers mesos la previsió podria moure's a l'alça o a la baixa.

De cara al 2018 la previsió és que aquesta inflació anual es pugui reduir un parell de dècimes, fins a l'1,3%. En tots els casos, continuaria per sota del 2%.

Previsió de moderació de la inflació anual fins a l'entorn de l'1,5%

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	% Variació acumulada*
Índex de preus al consum (índex 2011=100)	101,3	març 17	0,0%	2,5%	-0,8%
Índex de preus industrials (índex 2010=100)	105,7	febr. 17	-2,5%	6,2%	-0,5%
Inflació subjacent (índex 2011=100)	100,4	març 17	0,5%	1,2%	-1,0%

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

Abril del 2017

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

Equip de treball

Universitat de Barcelona:

Jordi Suriñach

Ernest Pons

Cambra de Comerç de Barcelona:

Joan Ramon Rovira

Carme Poveda

Sandra Gutiérrez Cubero

Data de tancament: 21 d'abril del 2017