Cambra de Comerç de Barcelona

Sabadell

Informe trimestral de conjuntura catalana

Juliol 2015

Editorial

L'economia catalana segueix donant bones notícies. La recuperació econòmica que va començar a mitjans del 2013 es consolida i pren força el 2015. Segons les nostres previsions, el PIB català ha crescut un 2,9% interanual el segon trimestre de 2015, tres dècimes més que el trimestre anterior, i podria arribar al 3,5% el tercer trimestre, segons assenyalen els indicadors avançats.

Fruit d'aquesta sorprenent i ràpida recuperació econòmica, que es recolza sobre l'acceleració de la demanda interna i l'aportació cada vegada menys negativa del sector exterior, hem revisat a l'alça les nostres previsions de creixement anual per al 2015 (3,0%) i 2016 (2,8%).

Tot i aquestes xifres tan elevades, el creixement intertrimestral anirà perdent una mica de força a mesura que avancem cap al 2016, com a conseqüència del menor impacte que tindran alguns dels factors externs que han impulsat la recuperació durant el 2014, i que són la depreciació de l'euro i la caiguda del preu del petroli. Per contra, les polítiques expansives del BCE permetran que el crèdit torni a fluir amb un cost de finançament baix, fet que contribuirà a recuperar la inversió, i en menor mesura també el consum. La principal novetat d'aquest any és el canvi de cicle que s'està produint a la construcció, que se suma així als sectors en expansió després de set anys d'intens retrocés.

L'impacte de la millora en l'economia real s'està deixant notar sobretot en el mercat de treball, que ha sorprès pel ràpid creixement dels afiliats a la Seguretat Social, tot i que encara trigarem uns anys en tornar a recuperar les xifres d'ocupació d'abans de la crisi.

El context internacional també és més favorable ara que fa uns mesos, especialment als països europeus que és el principal mercat destí de les nostres exportacions i l'origen dels turistes que ens visiten. Ara bé, continuen existint riscos externs associats al problema grec, a la desacceleració econòmica a la Xina i a la continuïtat dels conflictes geopolítics a Rússia i a alguns països àrabs.

L'economia catalana creix prop del 3% el segon trimestre i pot arribar al 3,5% en el tercer

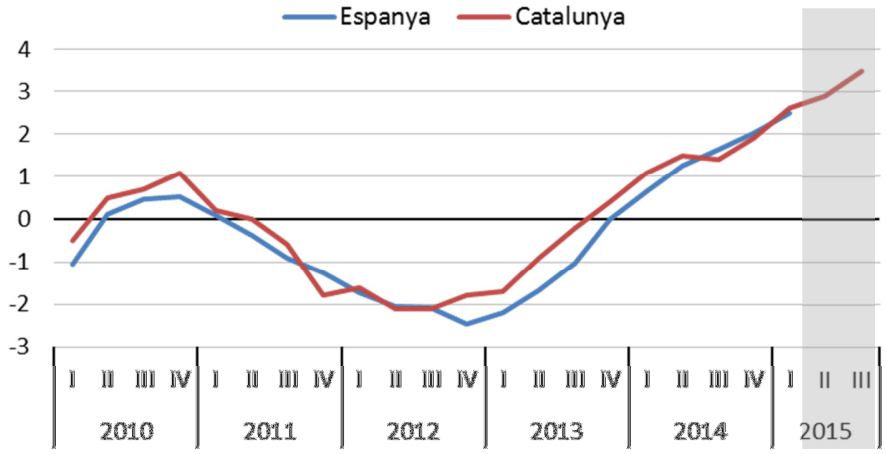
El mercat laboral continua donant bones notícies el segon trimestre

La recuperació europea i la depreciació de l'euro impulsen les exportacions i el turisme

Universitat de Barcelona

AQR-Lab

Gràfic 1.Evolució del PIB (Taxes de var. interanual, en %)



Font: INE (ESP fins IT15), Idescat (CAT fins IT15) i elaboració pròpia (CAT IIT15 i IIIT15).
Nota: PIB corregit d'estacionalitat

Síntesi de la conjuntura catalana: continua la recuperació econòmica

Des de la publicació de l'anterior informe trimestral, l'activitat econòmica i la creació de llocs de treball han continuat el procés d'acceleració observat al llarg del 2014. Així, el creixement de l'1,5% del 2014, quedarà clarament superat pel registre d'aquest 2015.

La informació referida als primers mesos de 2015 mostra que l'economia catalana ha iniciat l'any immersa en un procés clar de millora en el ritme de creixement del PIB. Això permet confirmar que l'acceleració detectada a finals del 2014 ha continuat amb força durant el primer semestre del 2015.

Així, i segons estimacions pròpies de la Cambra de Comerç i del Laboratori de Transferència d'Anàlisi Quantitativa Regional (AQR-Lab) de la UB, el segon trimestre del 2015 el PIB de l'economia catalana hauria augmentat un 0,9% respecte al primer trimestre, dues dècimes menys que en l'anterior (1,1%, segons l'Idescat). Tot i aquesta moderació en el ritme de creixement intertrimestral, la taxa anualitzada se situa en el 3,6%, una de les més altes que ha registrat l'economia catalana. Per tant, tot sembla indicar que el ritme de recuperació és manté alt, tot i que el millor trimestre de l'any 2015 probablement hagi estat el primer, i a partir d'aquí les taxes trimestrals es vagin moderant lleugerament.

D'acord amb aquestes estimacions, el creixement interanual del PIB del segon trimestre hauria estat del 2,9%, tres dècimes per sobre del ritme de creixement del 2,6% del trimestre anterior calculat per l'Idescat. Per situar millor aquesta dada en l'adequada perspectiva històrica, es pot comparar amb la taxa interanual de fa un any, que era de només l'1,5%.

Continua la recuperació però s'aniran moderant els creixements trimestrals

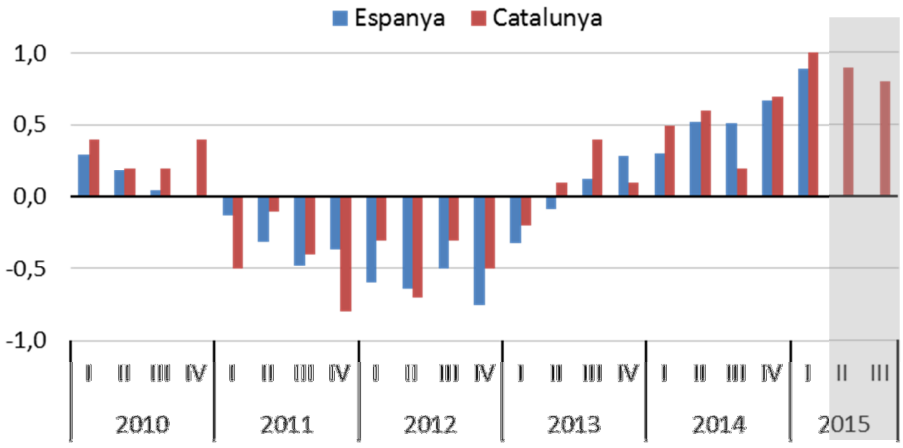
El PIB creix el segon trimestre del 2015 un 0,9% intertrimestral i un 2,9% interanual

Aquesta recuperació continua recolzant-se en factors interns i externs. Per la banda interna, la confiança recuperada tant per les empreses com pels consumidors continua sent un element clau, acompanyada d'una política fiscal més laxa que mesos abans. Les famílies incrementen el seu consum gràcies a la millora de les expectatives, la recuperació del mercat laboral i l'augment de la riquesa financera pels baixos tipus d'interès. I, progressivament, les empreses també van recuperant l'activitat inversora.

Pel que fa als factors externs, continuen sent els mateixos, el preu del petroli, la depreciació de l'euro, i els tipus d'interès baixos, a més de la política monetària expansiva del BCE. Ara bé, aquests factors externs poden desaparèixer en qualsevol moment. De manera que val la pena aprofitar el moment per continuar amb les reformes estructurals que siguin necessàries per garantir una continuïtat en el ritme de creixement.

El creixement del PIB el 2015 doblarà el del 2014, arribant al 3,0%

Gràfic 2. Evolució del PIB (Taxes de var. intertrimestral, en %)



Font: INE (ESP fins IT15), Idescat (CAT fins IT15) i elaboració pròpia (CAT IIT15 i IIIT15).
Nota: PIB corregit d'estacionalitat

Previsions per a l'any 2015: clara millora respecte al 2014

Les dades disponibles de la primera meitat d'any permeten avançar que el procés d'acceleració en el ritme de creixement ha continuat almenys fins a l'actualitat. Segons les darreres estimacions de la Cambra i AQR-Lab, el creixement del PIB a Catalunya serà del 3,0% el 2015. Aquestes previsions suposen una millora de tres dècimes en relació amb la previsió anterior de creixement, que era del 2,7% per a aquest any.

Per components de la demanda, la revisió a l'alça de les previsions es basa principalment en la demanda interna. I, en concret, en un creixement esperat superior del consum privat i de la inversió.

El consum privat, que ha tancat el 2014 amb un creixement anual del 2,5%, es preveu que s'acceleri fins al 3,0% el 2015. El consum públic, per la seva banda, i d'acord amb els càlculs de la Generalitat de Catalunya, es preveu que creixi a un ritme de l'1,9% el 2015, clarament superior al del 2014 (1,2%), en bona part per la recuperació de les dues pagues extrordinàries dels treballadors de la Generalitat, una de les quals s'havia deixat de percebre l'any 2012.

La demanda interna continuarà sent el motor del creixement

En el cas de la formació bruta de capital, les darreres dades permeten anticipar un increment del 5,0% el 2015, clarament superior a la taxa del 4,3% del 2014.

Quant al sector exterior, es preveu una acceleració de les exportacions de béns i serveis fins al 5,5% el 2015 i una desacceleració de les importacions des del 8,1% el 2014 fins al 6,4% el 2015. L'aportació negativa del sector exterior anirà disminuint progressivament al llarg de 2015 i 2016.

Pel costat de l'oferta, la indústria i els serveis continuen sent el sectors més dinàmics, amb unes previsions de creixement del VAB el 2015 per sobre del 3%.

La construcció també presentarà una taxa de variació positiva, la primera en vuit anys, tot i que més moderada que la indústria i els serveis (de l'1,8%).

Aquest creixement de l'activitat econòmica es traduirà en un augment de l'ocupació, el segon any consecutiu des de l'inici de la crisi, que es preveu assoleixi una taxa del 3,1% en terme de llocs de treball equivalents a temps complert.

Pel que fa al 2016 es preveu un lleuger descens de la taxa de creixement anual, si bé continuarà sent una xifra elevada (2,8%). La disminució serà deguda a la desacceleració de la demanda interna (bàsicament de la inversió) i, pel costat de l'oferta, a una moderació en el creixement del sector industrial, a la que també s'hi sumaran l'agricultura i els serveis però en menor mesura.

En canvi, es preveu que el sector de la construcció s'acceleri encara més el 2016, i que gairebé dobli el creixement previst per al 2015.

Per altra banda, persisteixen les baixes taxes d'inflació ja previstes en informes previs.

De cara al 2016 es preveu una lleugera moderació de la taxa de creixement respecte al 2015

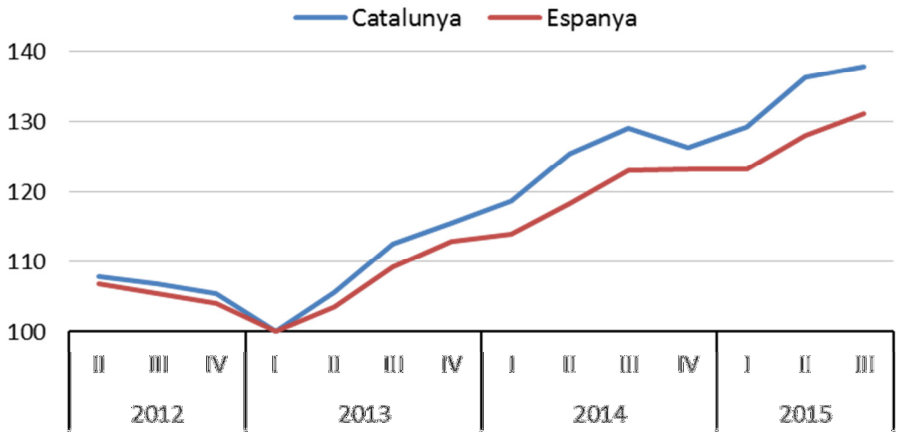
El 2015 la indústria serà el sector que més creixerà mentre que el 2016 podria ser la construcció

PREVISIONS PER A LES PRINCIPALS MACROMAGNITUDS DE L'ECONOMIA CATALANA			
	2014	2015	2016
Producte Interior Brut	**1,5%**	**3,0%**	**2,8%**
Consum Privat	2,5%	3,0%	2,9%
Consum Públic	1,2%	1,9%	1,0%
Formació Bruta de Capital	4,3%	5,0%	4,5%
Exportacions	4,2%	5,5%	5,2%
Importacions	8,1%	6,4%	5,8%
VAB agricultura	1,1%	2,0%	1,0%
VAB indústria	1,5%	3,2%	2,7%
VAB construcció	-1,5%	1,8%	3,2%
VAB serveis	1,8%	3,1%	2,9%
Índex Preus Consum (base 2011)	0,1%	0,1%	0,5%
Ocupats	2,1%	3,1%	2,8%

Font: Idescat (2014) i elaboració pròpia (2015 i 2016).
Unitats: Taxes variació interanual (%), excepte per a la taxa d'atur que s'expressa en nivells (%).

Data d'actualització: 20/07/2015

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



Font: INE (ESP) i Idescat (CAT)

Índex de confiança empresarial:
Continua la millora però de manera més moderada

L'Índex de Confiança Empresarial Harmonitzat (ICEH) recull que les perspectives empresarials per al tercer trimestre del 2015 continuen millorant. Ara bé, aquesta progressió modera el ritme respecte al trimestre anterior. De fet, entre el segon i el tercer trimestre l'índex s'ha incrementat només en 1,7 punts, mentre que al conjunt de l'economia espanyola la millora ha estat més alta, de 3,1 punts.

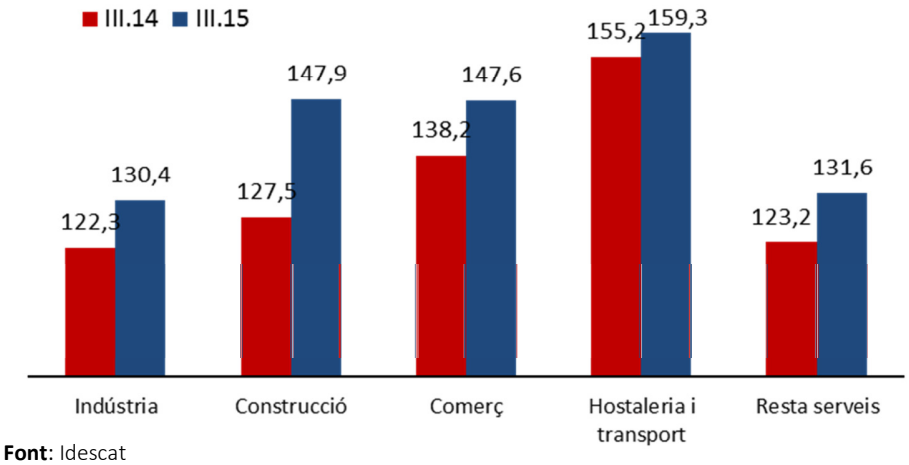
Si ens fixem en les diferències sectorials, podem veure que la millora és generalitzada, tot i que amb diferències clares. El sector de la hostaleria i el transport és el que mostra uns resultats més positius però la millora més destacada respecte a l'any anterior és la que s'observa a la construcció.

Els resultats de l'ICH per a Catalunya són coherents amb les nostres previsions de creixement per al tercer trimestre de 2015, que apunten a una lleugera millora de la taxa de creixement interanual del PIB des del 2,9% fins al 3,5%, a la vegada que es produeix una moderació del creixement intertrimestral (des del 0,9% al 0,8%).

L'Indicador de Confiança Empresarial modera el seu ritme de creixement el tercer trimestre

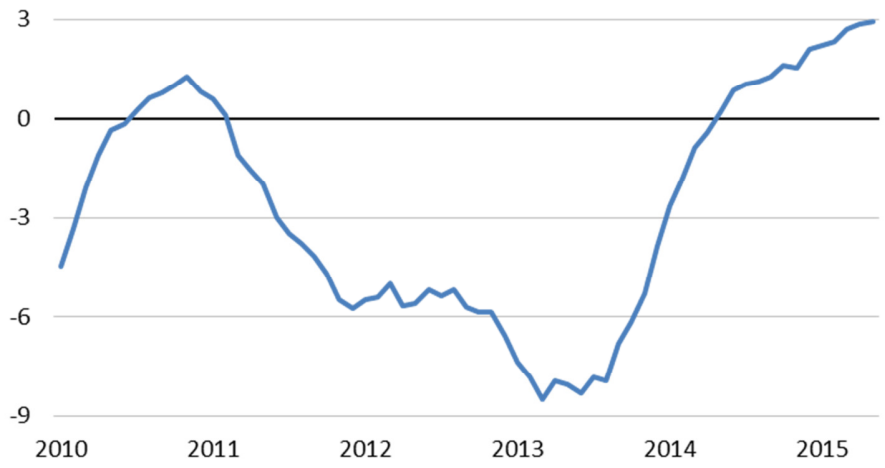
La millora més suau de les perspectives empresarials és coherent amb una taxa de creixement trimestral del 0,8% el tercer trimestre

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



Font: Idescat

Gràfic 5. Índex de comerç al detall
(Base 2010 =100 a preus constants, Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat i INE

L'augment del comerç al detall demostra que la recuperació el consum es referma

Consum: motor de creixement

La informació més recent confirma que la demanda interna i, sobretot, el consum de les famílies, continua sent el motor de la recuperació econòmica.

Els indicadors mensuals que estan relacionats amb el consum privat mostren una evolució clarament positiva durant la primera meitat de l'any 2015.

Entre els diversos indicadors sectorials, destaca el fort creixement de la matriculació de turismes, amb un increment interanual acumulat fins al juny superior al 28%.

També el sector de comerç al detall mostra símptomes de recuperació, amb un creixement acumulat fins al maig de 2015 del 3,8%, encara que, per contra, les vendes en grans superfícies baixen el 0,5% en el mateix període.

Un altre indicador que demostra el dinamisme del consum privat és el creixement de les importacions de béns de consum que, fins al mes d'abril, s'ha incrementat en un 5,2% acumulat.

Tot i aquests bons resultats, el ritme d'augment del consum s'està moderant retornant així progressivament a una situació més normalitzada després del fort repunt del primer trimestre.

L'augment de les matriculacions continua disparat

Taula 1. Evolució dels indicadors. Consum

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Matriculació de turismes (nombre)	15.892	juny 15	8,9%	29,5%	28,4%
Índex de vendes en grans superfícies (Base 2010=100)	77,8	maig 15	6,4%	-2,3%	-0,5%
Índex comerç al detall, preus constants (Base 2010=100)	88,5	maig 15	4,6%	2,9%	3,8%
Importacións de béns de consum (Milions d'euros)	1.987	abril 15	-9,1%	5,7%	5,2%

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: intensa recuperació de la inversió

Encara que l'estoc de crèdit al sector privat continua retrocedint durant el primer trimestre del 2015, ja s'observa un augment del nou crèdit per a empreses no financeres (amb dades per al conjunt d'Espanya). Aquesta progressiva recuperació del crèdit està sent un factor afavoridor de la inversió.

Altres indicadors que també demostren el bon comportament de la inversió a Catalunya són la matriculació de vehicles industrials, que ha experimentat un increment acumulat fins al mes de juny del 43,7%, i les importacions de béns de capital, que han augmentat un 21,9%, però en aquest cas només fins al mes d'abril.

Aquestes xifres són compatibles amb una previsió de creixement de la formació bruta de capital pel conjunt del 2015 propera al 5%, per sobre del 4,3% de l'any anterior. L'acceleració en el creixement respon al manteniment de la dinàmica positiva de la inversió en béns d'equipament i al creixement que comença a registrar la inversió en construcció, sobretot la residencial atès que l'obra civil està disminuint el 2015.

El flux del nou crèdit afavoreix la inversió empresarial

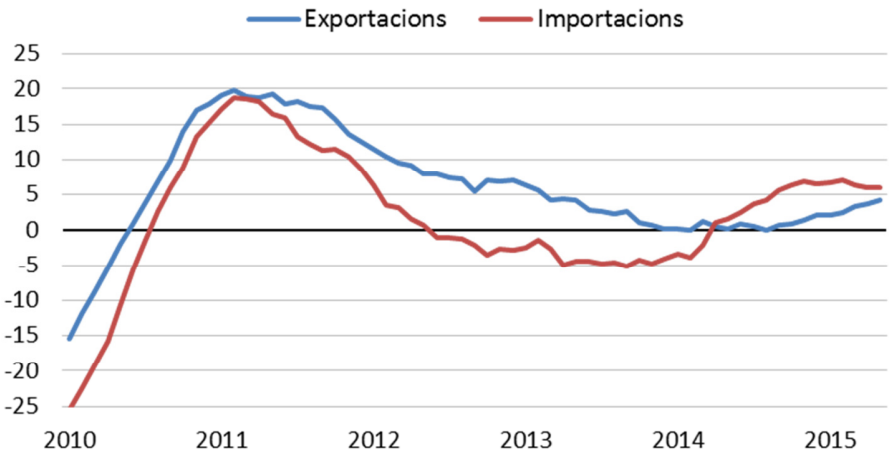
El creixement de la matriculació de vehicles industrials a meitat d'any és del 43,7%

Taula 2. Evolució dels indicadors. Inversió

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Matriculació de vehicles industrials (nombre)	2.908	juny 15	17,4%	58,1%	43,7%
Importacions de béns de capital (Milions d'euros)	450,5	abril 15	-3,7%	27,0%	21,9%
Crèdit al Sector privat (Milions d'euros)	259.314	1T-15	-0,7%	-6,6%	-6,6%

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

Gràfic 7. Comerç exterior (Taxa de variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Duanes

Sector exterior: exportacions creixen més que importacions

Les exportacions i importacions catalanes han continuat amb l'evolució ascendent durant els primers cinc mesos de l'any, fins i tot superant els creixements que es registren al conjunt d'Espanya.

Les exportacions de béns han crescut un 5,6% acumulat, mentre que les importacions ho han fet, de manera acumulada, un 4,2%. Per tant, com les exportacions estan creixent a un ritme superior al de les importacions, el dèficit comercial s'està reduint. Això no és incompatible amb el fet de que les exportacions siguin inferiors a les importacions en termes absoluts i l'economia catalana presenti un dèficit comercial.

A mesura que avanci l'any 2015, es preveu que l'aportació negativa del sector exterior (béns i serveis) al creixement del PIB es vagi reduint, resultat sobretot d'un major creixement de les exportacions animades per la depreciació de l'euro i la recuperació europea.

En el conjunt de l'any, es preveu que les exportacions puguin créixer un 5,5% i les importacions un 6,4%.

El sector exterior disminuirà l'aportació negativa al creixement respecte al 2014

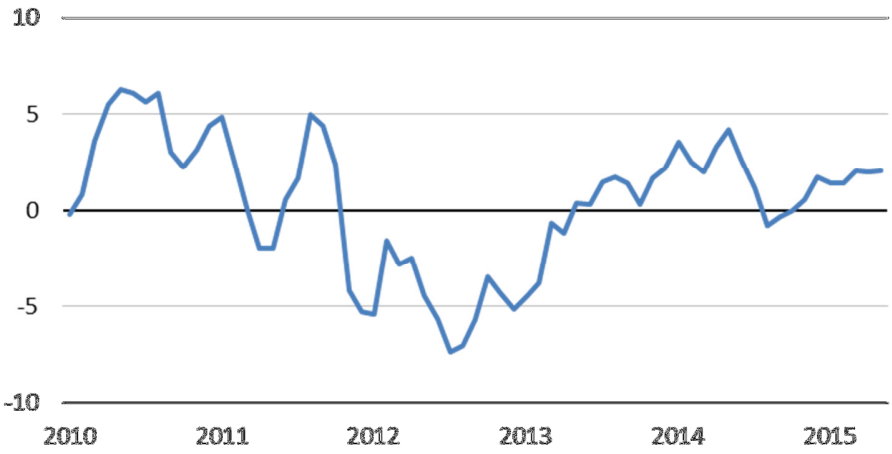
Les exportacions creixen més que les importacions per la recuperació europea i la depreciació de l'euro

Taula 3. Evolució dels indicadors. Sector exterior

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Exportacions (Milions d'euros)	5.302	maig 15	0,4%	4,5%	5,6%
Importacions (Milions d'euros)	6.331	maig 15	1,4%	2,7%	4,2%
Inversió estrangera (Milions d'euros)	648,1	1T-15	-66,7%	145,1%	145,1%
Inversió a l'estranger (Milions d'euros)	786,0	1T-15	-27,8%	51,5%	51,5%

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

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



Font: Idescat i INE

Indústria: el sector que crea més ocupació

La producció industrial catalana ha continuat amb la progressió ascendent de les taxes de creixement durant el segon trimestre de l'any. L'Índex de Producció Industrial (IPI) presenta un increment acumulat fins al mes de maig de l'1,8%, un cop corregit l'efecte calendari.

Altres indicadors representatius del sector industrial confirmen aquesta evolució positiva però a taxes encara moderades. Així, la facturació elèctrica presenta fins al mes de juny una taxa de variació acumulada de l'1,4%. Mentre que l'indicador de clima industrial confirma les bona marxa dels negocis. L'evolució dels indicadors parcials permet avançar una previsió de creixement anual del VAB al sector industrial del 3,2% el 2015.

Finalment, segons les darreres dades de l'EPA, el sector industrial és el que ha creat més ocupació en termes absoluts el segon trimestre respecte a un any enrere (23,3 mil llocs de treball), i també el sector que registra una taxa de variació més elevada juntament amb la construcció (4,1%).

La indústria continua creant ocupació a un bon ritme

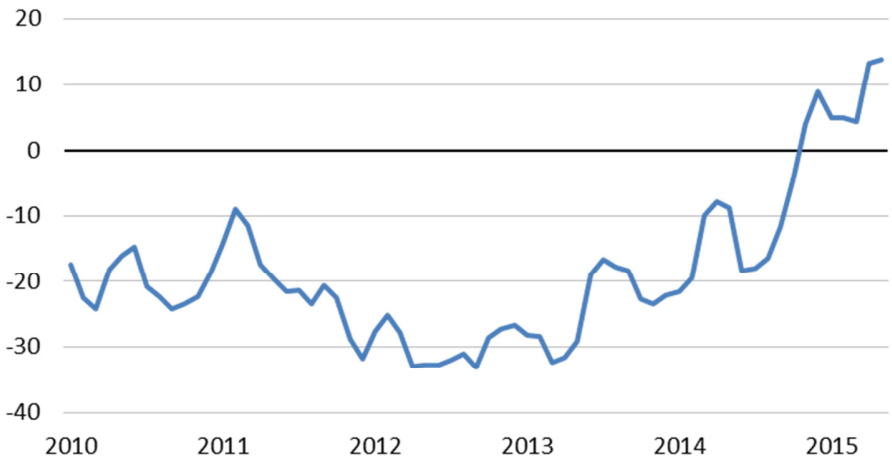
Taula 4. Evolució dels indicadors. Indústria

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Índex de producció industrial (Base 2010=100)	102,0	maig 15	2,8%	-1,5%	1,2%
Índex de producció industrial corregit (Base 2010=100)	109,7	maig 15	5,1%	1,9%	1,8%
Indicador de clima industrial (saldos)	-2,3	març 15	3,0**	7,5**	6,0**
Facturació d'energia elèctrica (GWh)	3.270	juny 15	4,6%	1,5%	1,4%

Font: Idescat i INE

*Variació interanual de la dada acumulada des de l'inici de l'any
** diferència en punts percentuals

Gràfic 9. Consum de Ciment (Taxa variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: Idescat

Construcció: inici de canvi de cicle al sector residencial

En el cas de la construcció, mes a mes les dades confirmen la recuperació de l'activitat, tot i que parteix de xifres molt baixes per la intensa i durdora crisi al sector. Però, en tot cas, la majoria d'indicadors mostren una tendència clarament positiva i ascendent durant la primera part de l'any.

Així, el consum de ciment presenta un increment interanual acumulat fins al mes de maig del 10,7%.

També els habitatges iniciats mostren taxes de creixement positives elevades respecte a l'any anterior (del 32,4% acumulat fins a l'abril). En el conjunt de l'any, el VAB a la construcció podria créixer un 1,8%, sent aquesta la primera taxa positiva des de l'inici de la crisi.

En canvi, l'activitat a la construcció que depèn del sector públic no es recupera ja que licitació oficial fins al mes de maig és un 10,1% inferior a la d'un any abans.

Finalment, i segons les darreres dades de l'EPA (segon trimestre), el sector de la construcció està creant ocupació a un fort ritme, superior al 4%.

Es confirma la senda expansiva de la construcció al sector privat

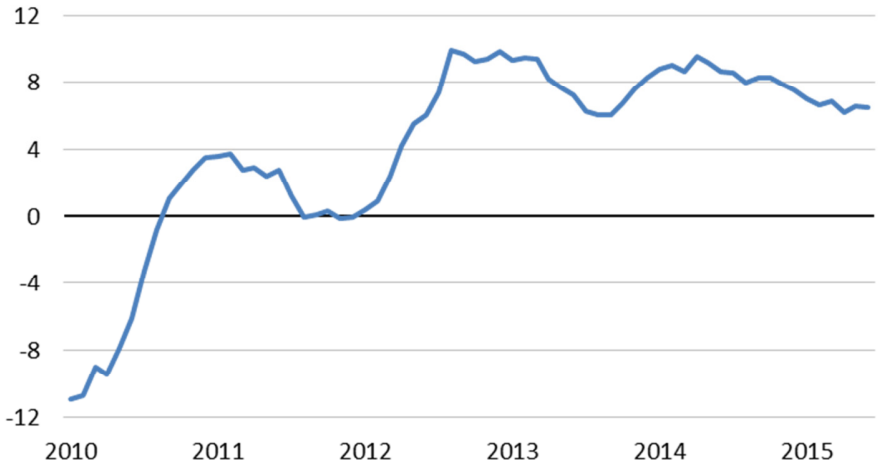
Taula 5. Evolució dels indicadors. Construcció

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Consum de ciment (Milers de tones)	134,0	maig 15	2,8%	7,0%	10,7%
Habitatges iniciats (nombre)	1.067,0	abril 15	5,9%	27,8%	32,4%
Habitatges acabats (nombre)	579,0	abril 15	48,5%	26,4%	3,6%
Licitació oficial (Milions d'euros)	119,6	maig 15	66,8%	-45,9%	-10,1%

Font: Idescat i INE

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

Gràfic 10. Turistes estrangers (Taxa variació interanual, mitjana mòbil 12 mesos)



Font: Institut d'Estudis Turístics (IET)

Serveis: creixement recolzat en el turisme

En el cas del sector serveis, semblen confirmar-se les bones perspectives que ja apuntaven les opinions empresarials de fa uns mesos. Tots els indicadors parcials del sector presenten una evolució clarament positiva amb taxes de creixement acumulades fins al mes de maig al voltant del 4,5% - 6,5%, és a dir, taxes molt significatives.

El sector turístic continua mostrant un dinamisme clar, amb una estabilització de la taxa de creixement dels turistes estrangers en xifres properes al 5%.

Aquesta evolució dels indicadors parcials es tradueix en una previsió de creixement del VAB anual al sector serveis del 3,1%, la dada més positiva des del 2007.

Segons l'EPA, els serveis han continuat creant ocupació en el segon trimestre de l'any, però amb menys intensitat que altres sectors (0,1% interanual).

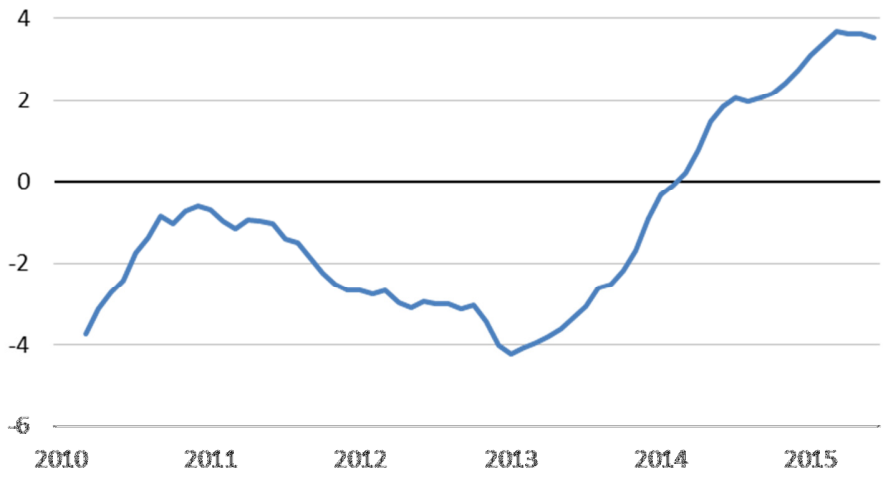
El turisme, un dels principals motors del creixement

Taula 6. Evolució dels indicadors. Serveis

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Moviment de passatgers als aeroports (Milers)	3.891,3	maig 15	10,3%	4,1%	4,3%
Turistes estrangers (Milers)	1.706,8	juny 15	4,8%	1,7%	4,4%
Pernoctacions en establiments hotelers (Milers)	4.882,2	maig 15	20,4%	5,5%	6,5%
Ind. d'activitat serveis (IASS) (Índex 2010=100)	100,1	maig 15	1,8%	3,8%	5,7%

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

Gràfic 11. Afiliats al Règim General de la SS
(Taxes variació interanual, mitjana mòbil 3 mesos)



Font: MTAS

Mercat laboral: creació d'ocupació i reducció de l'atur

Els indicadors més recents confirmen la visió optimista de l'evolució del mercat laboral que es va observar el primer trimestre. Així, el nombre d'ocupats s'ha incrementat el segon trimestre un 1,2% en termes interanuals, segons la EPA. En termes acumulats, el primer semestre ha registrat un increment de l'1,6%. Per altra banda, el nombre d'afiliats a la Seguretat Social presenta una variació acumulada als primers sis mesos de l'any del 3,6%.

Aquesta evolució de l'ocupació és coherent amb una reducció del nombre d'aturats el segon trimestre (-5,7% interanual) i també amb una reducció de la taxa d'atur fins al 19,1%. la més baixa dels darrers 4 anys.

Ara bé, a nivell sectorial, es pot constatar la diferència entre una indústria i construcció molt dinàmiques amb taxes d'increment del nombre d'ocupats superiors al 4%, i un sector serveis amb un increment del nombre d'ocupats molt discret (0,1%).

Per altra banda, aquest dinamisme del mercat laboral no és incompatible amb una continuada reducció del cost laboral, fet que indica que tot i la creació d'ocupació els sous continuen a la baixa.

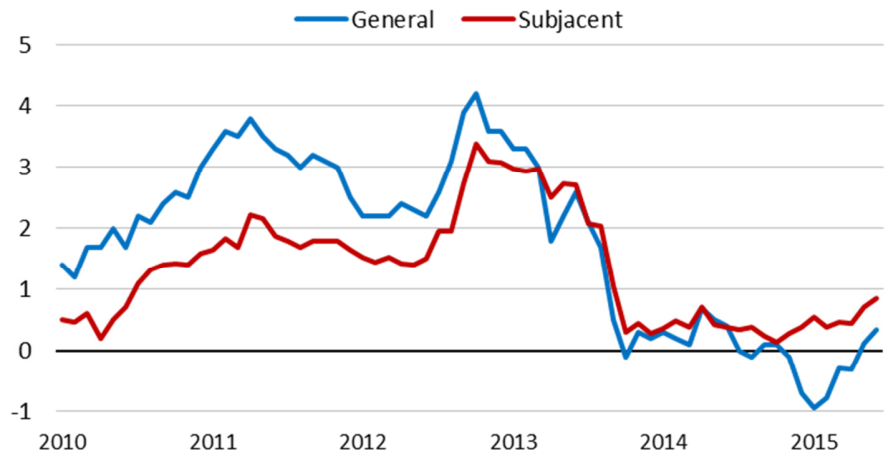
El segon trimestre es confirma un bon ritme de creació d'ocupació a la indústria i la construcció

Taula 7. Evolució dels indicadors. Mercat laboral

	Darrera dada	Període	% Variació mensual/ trimestral	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Afiliats al total règims (Milers)	3.067,0	juny 15	0,02%	3,4%	3,6%
Atur registrat (Milers)	510,9	juny 15	-3,9%	-10,4%	-9,0%
Ocupats (EPA) (Milers)	3.075,0	2T-15	1,7%	1,2%	1,6%
Cost laboral per treballador i mes (Euros)	2.625,8	1T-15	-4,7%	-0,3%	-0,3%

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: tornen les taxes interanuals positives

Malgrat el major creixement econòmic, les taxes d'inflació interanual han continuat sent negatives fins al mes d'abril, però als mesos de maig i juny ja han estat moderadament positives (0,1% i 0,3%, respectivament).

Durant el segon trimestre de l'any, l'IPC ha moderat el ritme de caiguda, degut sobretot a l'evolució del component energètic dels preus. De fet, resulta especialment significatiu que la inflació subjacent no hagi estat negativa en cap moment del 2014 i primers mesos del 2015, a causa de que les caigudes de preus han estat sobretot vinculades al preu de l'energia i dels aliments no elaborats.

A partir de la informació disponible en aquest moment, s'espera que la taxa d'inflació acumulada a finals del 2015 sigui del 0,1%. I que es mantingui més o menys estable de cara al 2016.

El mes de juny, per primer cop aquest any 2015, els preus han augmentat en termes interanuals (0,3%)

Taula 8. Evolució dels indicadors. Preus

	Darrera dada	Període	% Variació mensual	% Variació interanual	%Variació acumulada*
Índex de preus al consum (Índex 2011=100)	105,8	juny 15	0,3%	0,3%	-0,3%
Índex de preus industrials (Índex 2010=100)	108,0	juny 15	1,2%	-2,3%	-2,8%
Inflació subjacent (Índex 2011=100)	106,0	juny 15	0,2%	0,9%	0,6%

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

Cambra de Comerç de Barcelona

Sabadell

Universitat de Barcelona

AQR-Lab

Informe trimestral de conjuntura catalana

Juliol del 2015

© 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: 24 de juliol de 2015