

# Panel de Conjuntura

Número 11  
Octubre de 2018

## Índice

---

1. Afiliación a la Seguridad Social
2. Inflación
3. Industria
4. Construcción
5. Comercio exterior



**GENERALITAT  
VALENCIANA**

Conselleria de Economía  
Sostenible, Sectores Productivos,  
Comercio y Trabajo

# 1. Afiliación a la Seguridad Social

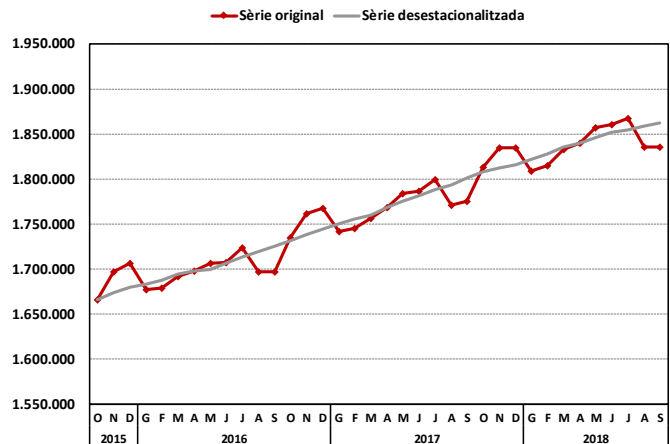
La media de personas afiliadas en alta en el sistema de Seguridad Social en la Comunitat Valenciana se situó en el mes de septiembre pasado en 1.835.961, situando la tasa de variación interanual en el 3,4%, crecimiento cinco décimas superior al registrado por el conjunto de España (2,9%), con un total de 18.862.713 personas afiliadas. En el acumulado de los tres trimestres que llevamos de año 2018 (enero-septiembre), el incremento de afiliados en la Comunitat se situó casi en el 4,0%, mientras que en España el ascenso fue menor (3,1%). En cuanto a la afiliación por sectores, se observa tasas interanuales positivas de crecimiento en todos ellos, excepto en el sector primario donde el crecimiento es negativo en el mes de septiembre.

Observando la **evolución del crecimiento subyacente**,

$$TC_{12}^{12}(t) = \left( \frac{\sum_{j=0}^{11} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{12} TC_{t-j}} \right) - 1$$

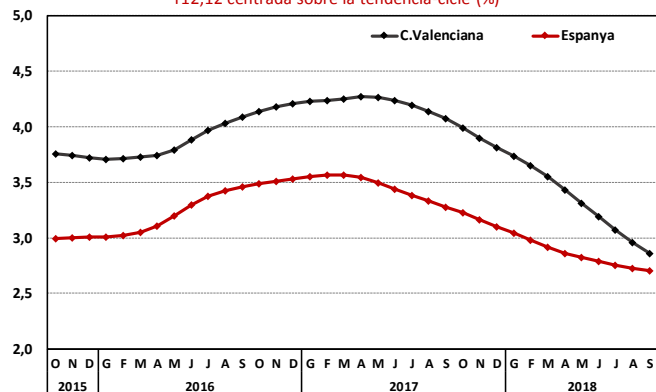
definido como: donde TC es la tendencia-ciclo de la serie de personas afiliadas para el período  $t$  actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales, en septiembre se situó en el **2,9%**, continuando con la tendencia a la desaceleración iniciada en junio del año pasado. Similar comportamiento se registra a nivel nacional, donde este crecimiento se situó en una tasa del 2,7%.

**Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana**



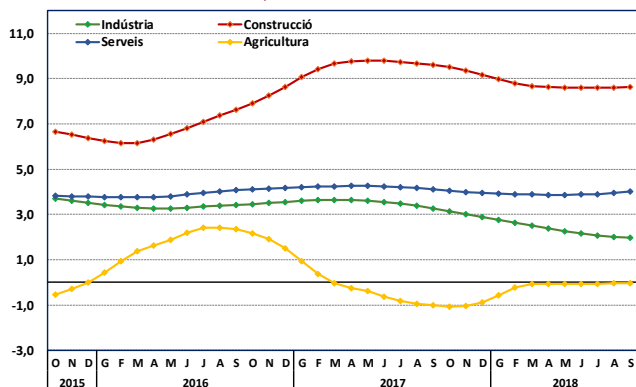
**Afiliació a la Seguretat Social**

Creixement subyacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



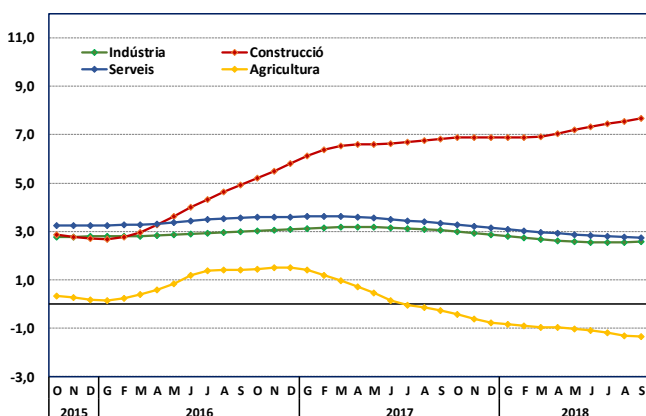
### Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



### Afiliació a la Seguretat Social. Espanya

Creixement subjacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



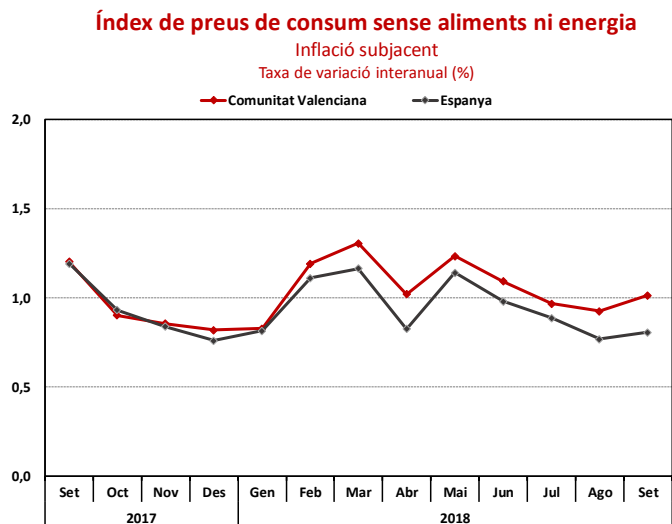
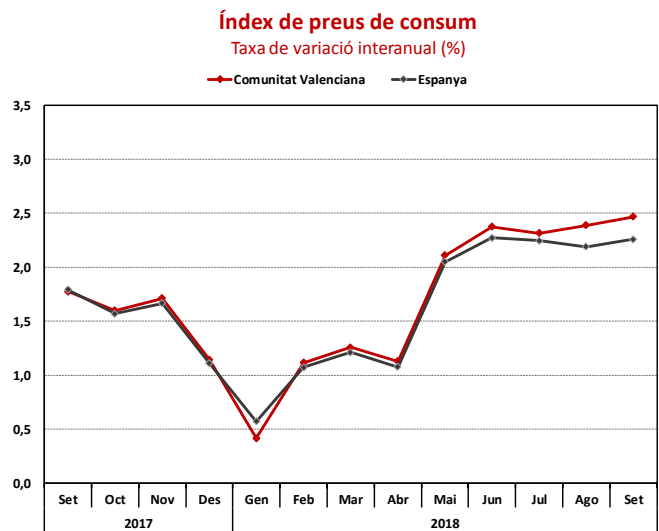
**Sectorialmente** el mayor **crecimiento subjacente** se registra en el sector la construcción tal y como viene sucediendo desde hace unos años, con una tasa del 8,6%; en segundo lugar se posiciona el sector servicios con un crecimiento del 4,0%. Por su parte, la industria se sitúa en tercer lugar con una tasa de crecimiento subjacente del 2%. Por último, el sector agrícola deja atrás los registros negativos que había experimentado los últimos meses y pasa a registrar un crecimiento nulo en septiembre pasado. En general se observa para todos los sectores de la Comunitat Valenciana un estancamiento de sus tasas de crecimiento subjacente para la variable de afiliación.

En el caso de la afiliación sectorial a **nivel nacional**, todos los sectores excepto el agrario (-1,3%) muestran tasas de crecimiento positivas, siendo la construcción (7,7%) el de mayor aportación relativa, seguido de los servicios (2,7%) y de la industria con una tasa del 2,6%.

## 2. Inflación

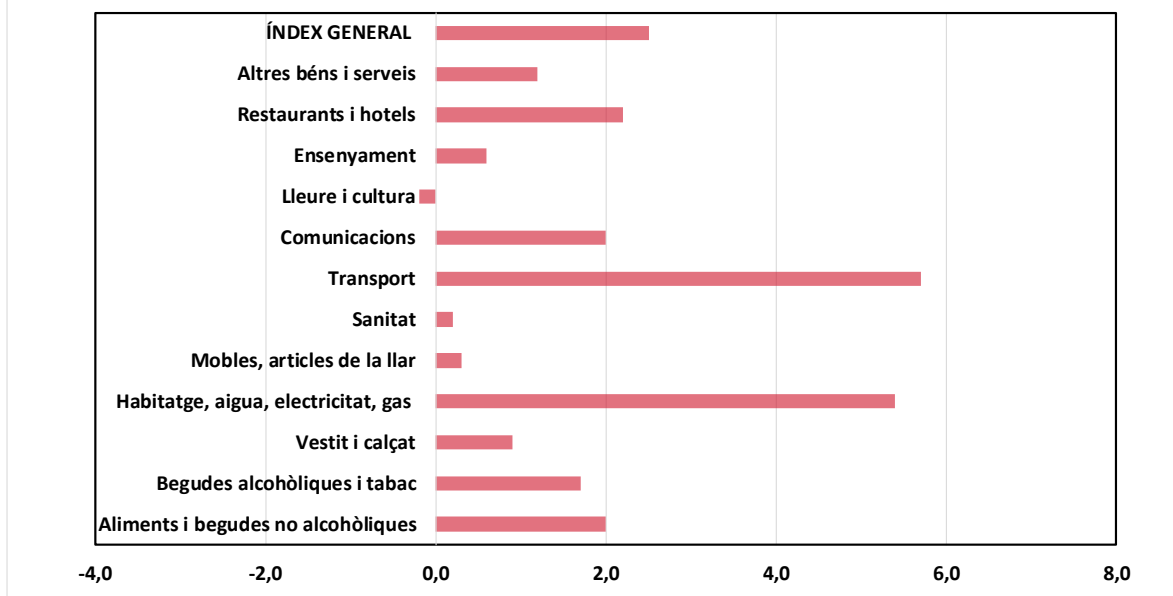
En el mes de septiembre, el **Índice de Precios de Consumo (IPC)** creció un **2,5% respecto al mismo mes del año anterior**, una décima por encima de la registrada en el mes de agosto, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística. En términos intermensuales, el incremento fue del 0,1% en la Comunitat y del 0,2% en España. A nivel nacional, los precios se incrementaron un 2,3% en septiembre en tasa interanual. En el repunte de la tasa interanual del IPC de septiembre ha influido principalmente la subida de los precios de la electricidad y, en menor medida, del gasóleo para calefacción y del gas.

**La inflación subyacente**, que es la que mide la evolución de los precios sin tener en cuenta la de los productos energéticos ni la de los alimentos no elaborados, se incrementó en septiembre en la Comunitat un 1,0% respecto al mismo mes del año 2017, mientras que en España este incremento fue dos décimas inferior (0,8%). **En términos mensuales**, la inflación subyacente disminuyó un 0,1% en la Comunitat y en España se mantuvo invariable.



## Índex de grups de l'IPC

Taxa de variació interanual



**Todos los grupos** han presentado una **tasa de crecimiento interanual positiva** de los precios **excepto el grupo de Ocio y cultura**, que ha visto reducida su tasa en dos décimas respecto a septiembre del año anterior. Cabe destacar el ascenso del grupo Transporte (5,7%), seguido de Vivienda, agua, electricidad y gas (5,4%) y Restaurantes y Hoteles (2,2%). A continuación, con un incremento anual del 2,0% se sitúan los grupos de Alimentos y bebidas no alcohólicas y Comunicaciones.

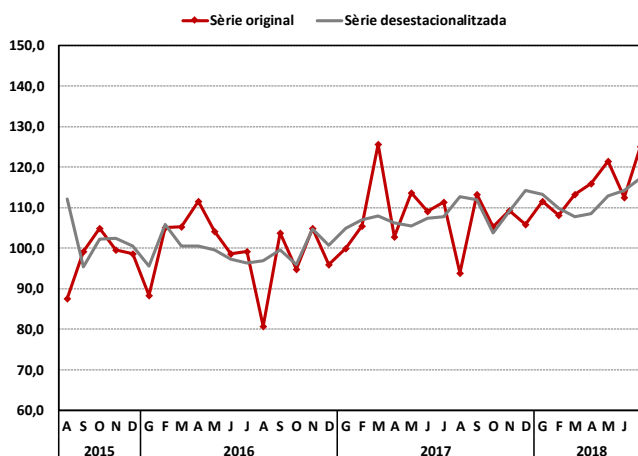
Por el contrario, **los menores incrementos** se produjeron en los grupos de Sanidad donde solo crecieron los precios un 0,2% en términos interanuales, seguido de Muebles y artículos de hogar (0,3%) y Enseñanza donde aumentaron un 0,6%.

### 3. Industria

El **Índice de Entradas de Pedidos en la Industria** (IEP, Base 2015) del pasado mes de julio alcanzó el nivel de 125,1, experimentando así un crecimiento respecto al mismo mes del año anterior del 12,4% en la Comunitat Valenciana, mientras que en España esta tasa se situó muy por debajo (5,6%). En el periodo acumulado de enero a julio de este ejercicio, este índice creció un 5,2% en la Comunitat Valenciana, una décima por debajo del incremento registrado a nivel nacional durante este mismo periodo.

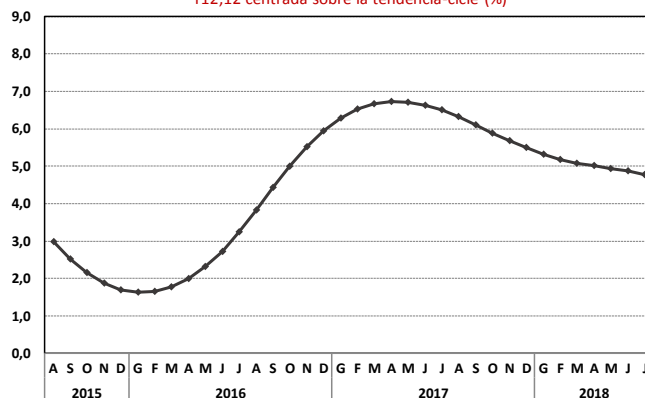
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria en nuestra Comunitat permanece estable en el entorno del 5% durante todo el ejercicio 2018, con una tasa del **4,8% el pasado mes de julio**.

Índex d'entrades de comandes en la Indústria

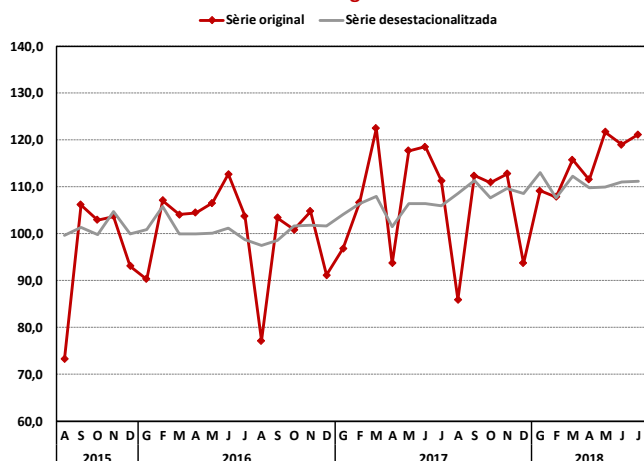


Índex d'entrades de comandes en la Indústria

Creixement subyacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)

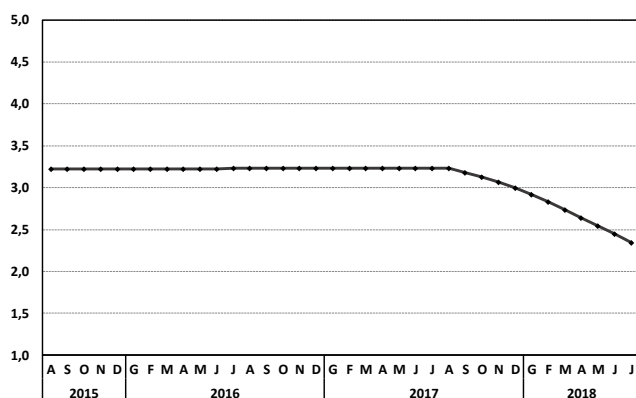


### Índice de cifra de negocios en la Indústria



### Índice de cifra de negocios en la Indústria

Creixement subjacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



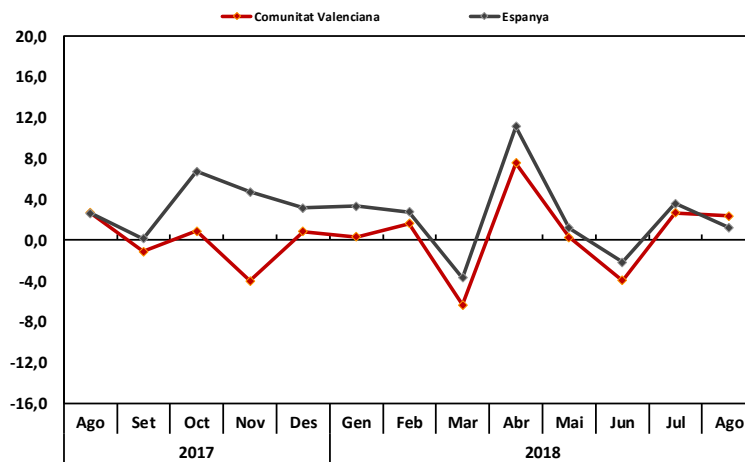
El **Índice de Cifra de Negocios en la Industria** (ICN, Base 2015) se incrementó un **8,9%** en **julio de este año respecto a julio del año 2017** en la Comunitat Valenciana, crecimiento cuatro décimas inferior al experimentado a nivel nacional, donde esta tasa fue del 9,3%. En términos acumulados (enero-julio de 2018) el incremento en la Comunitat Valenciana se cifró en el 5,1%, crecimiento también inferior al registrado por España (6,0%).

El **crecimiento subyacente** de la Cifra de Negocios en la industria de la Comunitat fue del **2,3%**, **continuando con la desaceleración iniciada en el mes de octubre del ejercicio anterior**, tras un periodo de crecimiento sostenido alrededor del 3,2% que se mantuvo prácticamente desde que se disponen datos de la serie desestacionalizada de la Comunitat Valenciana (enero de 2011).

En el mes de agosto pasado, el **Índice de Producción Industrial (IPI, Base 2015)** en la Comunitat Valenciana experimentó un crecimiento del **2,4%** en relación al mismo mes del año 2017, tasa tres décimas por debajo de la registrada en julio. Por su parte, en España el incremento fue del 1,2%, lo cual supuso un aumento respecto de la tasa de julio de dos puntos y cuatro décimas. En el acumulado de los ocho primeros meses del año 2018, el IPI muestra una variación de la media en lo que va de año del 0,3% en la Comunitat y del 2,0% en España.

### Índex general de producció industrial

Taxa de variació interanual (%)

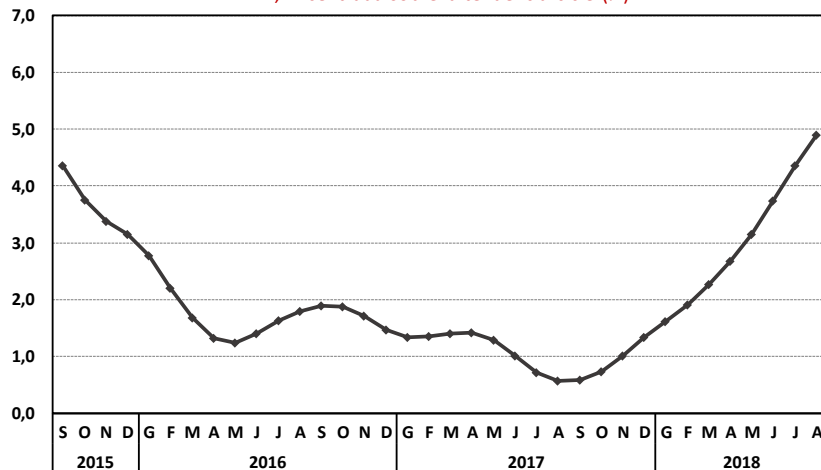


Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, el Índice de Producción Industrial aumentó **un 4,9% en agosto**, cinco décimas por encima del dato registrado el mes anterior. Tras la desaceleración iniciada en el mes de mayo de 2017 y que se prolongó hasta el mes de octubre, se observa una **aceleración** del crecimiento subyacente desde esa fecha, ya que en dicho mes el crecimiento fue del 0,7%.

### Índex de Producció Industrial. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent

T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



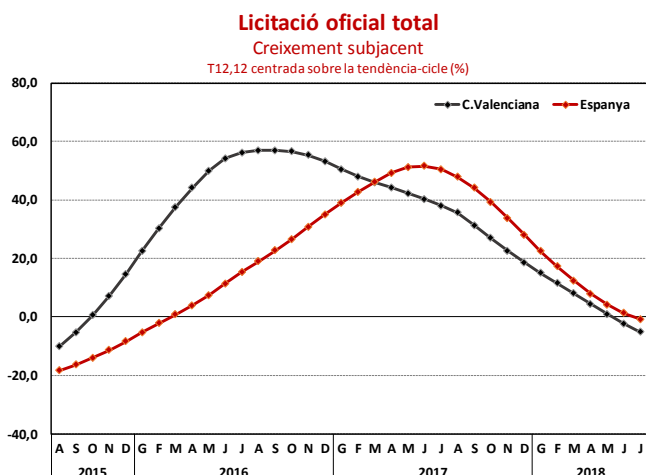
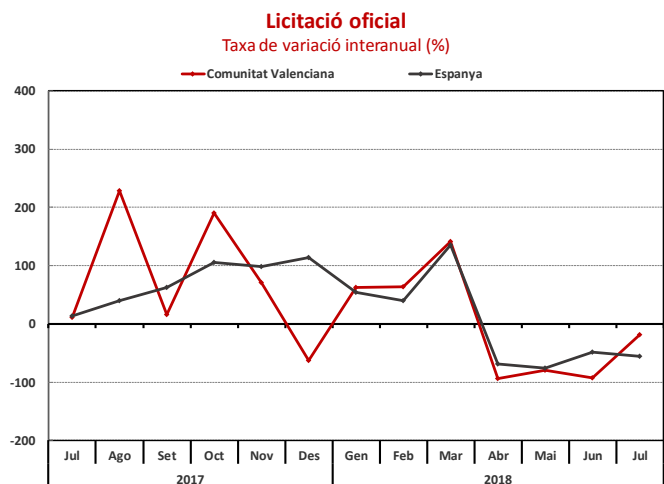
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y elaboración propia.



## 4. Construcción

En el acumulado del periodo de enero a julio del presente año, la **licitación oficial** en construcción en la Comunitat Valenciana alcanzó los 265.132 miles de euros, lo que supone un incremento acumulado del 19,1% respecto a enero-julio de 2017.

La tasa de variación anual que se produjo en el mes de julio pasado fue negativa (-18,1%) en la Comunitat, al igual que a nivel nacional donde la caída fue mucho mayor (-55,7%). De los 44.043 miles de euros destinados a la licitación oficial de obra registrados en el mes de julio, 2.838 miles corresponden a la parte destinada a edificación y el resto (41.205 miles) a la parte de obra civil, con una disminución del 85,3% y un incremento del 19,8% respectivamente en términos interanuales.



Si se observa **el crecimiento subyacente** de este indicador, el pasado mes de julio se observa un comportamiento negativo (-5,2%), continuando la **tendencia a la baja** iniciada en octubre de hace dos años (2016).

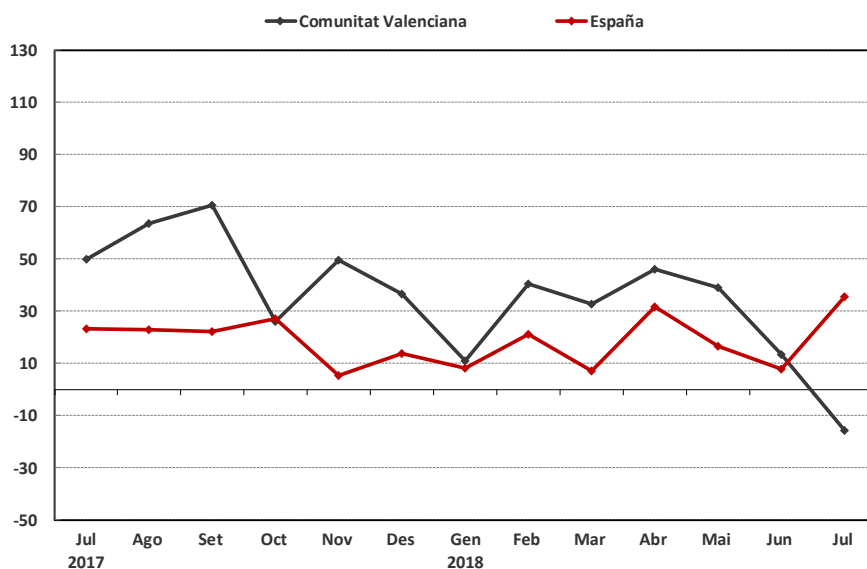
También en el conjunto estatal el crecimiento ha sido a la baja (-0,9%), continuando la evolución descendente y marcando el primer registro negativo que no se producía desde febrero de 2016.

Los **visados de dirección de obra** aumentaron un **20,7%** en el acumulado de los siete primeros meses del año con respecto al mismo periodo del año anterior, superando la cifra de 8.400 visados en la Comunitat Valenciana. Por su parte, en España, en dicho periodo el número de visados se situó en 79.068, registrándose un ascenso acumulado del 17,9%.

Según los datos publicados por el Ministerio de Fomento, en el mes de julio el número de viviendas visadas disminuyó un 15,6% en nuestra Comunitat mientras que por el contrario en España este indicador se incrementó un 35,5%. Las autorizaciones para construcciones de obra nueva se redujeron un 18,6% el séptimo mes del año 2018, las destinadas a reformas o restauración de viviendas lo hicieron en un 10,2%. Por el contrario, los visados destinados a la ampliación de viviendas crecieron un 53,3% en la Comunitat.

### Visats d'habitatges a construir. Comunitat Valenciana

Taxa de variació interanual (%)



## 5. Comercio exterior

Las **exportaciones** de la **Comunitat Valenciana** sumaron la cifra de 18.334 millones de euros en el periodo de enero a julio del presente año, un **2,7% más** que el mismo periodo del año anterior, porcentaje inferior al registrado por las **importaciones** (4,1%), las cuales se situaron en los 16.257 millones de euros en el mismo periodo analizado.

En los siete primeros meses del año, el **saldo comercial se ha reducido** en la Comunitat un **6,9%**, aunque la **cobertura** se sitúa en el **112,8%**.

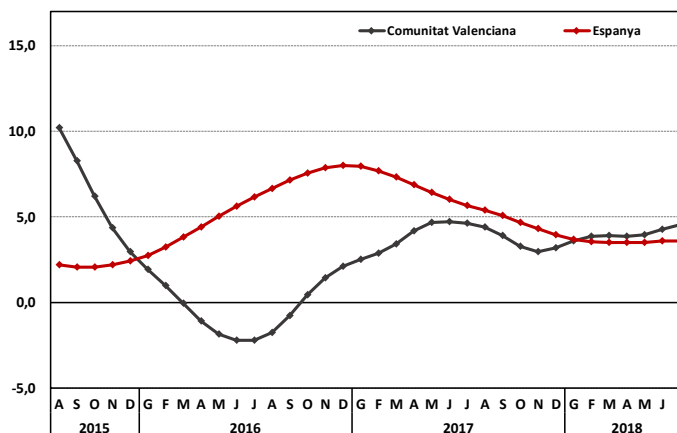
En el conjunto de España, las exportaciones se incrementaron en un 3,8% en tasa acumulada, situando la cifra en 169.271 millones de euros.

Por su parte, las importaciones nacionales crecieron en el mismo periodo un 6,2%, situándose el volumen de compras nacionales al exterior en 187.104 millones de euros.

El **crecimiento subyacente** de las **exportaciones en la Comunitat Valenciana**, calculado a partir de la  $TC_{12,12}$ , se situó en el **4,5%** en el mes de **julio**, tasa dos décimas superior a la del mes precedente. Su evolución continúa siendo al alza en lo que llevamos de ejercicio. La trayectoria del crecimiento subyacente de la Comunitat **se ha situado claramente por debajo de la española durante los años 2016 y 2017. Ambos crecimientos han convergido desde mitad del 2017**, culminando su acercamiento en enero del presente año, momento a partir del cual el crecimiento subyacente en la Comunitat supera ligeramente al nacional.

### COMERÇ EXTERIOR EXPORTACIONS

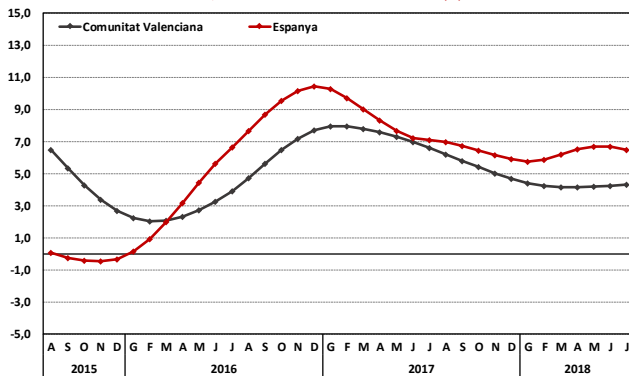
Creixement subyacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



## COMERÇ EXTERIOR. IMPORTACIONS

Creixement subjacent

T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



El **creixement subjacent** de les **importacions** en juliol fou del **4,3%** en la **Comunitat Valenciana**, mantenint-se pràcticament estable des de principis del exercici, tras el procés de desacceleració registrat en 2017. En el conjunt nacional se observa una major fluctuació de este creixement, ralentizándose en el último mes (juliol) tras la aceleración registrada desde principios de 2018.

El **saldo de la balanza comercial** valenciana se situó en juliol en 262 millones de euros, alcanzando un montante de 2.077 millones de eu-

ros en el acumulado enero-juliol, mostrando un saldo positivo todos los meses transcurridos de 2018. Como viene siendo habitual, este patrón de comportamiento es el contrario al que sucede a nivel nacional: el saldo negativo de la balanza comercial española aumentó un 35,2% entre enero y juliol de este año, situando el déficit en 17.833 millones de euros durante este periodo.

Por otro lado, la **tasa de cobertura** de la Comunitat en el pasado mes de juliol se situó en el 111,6%, experimentando un **ascenso** de ocho dècimas sobre la del **mismo mes del año anterior**. Esta tasa sobrepasa en 23,4 puntos la media nacional (88,2%).