

IT

Informe Trimestral

Número 6. Segundo trimestre 2017

Informe Trimestral

Coyuntura Valenciana

Consultas e información general.
Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

<http://www.indi.gva.es/web/economia/coyuntura-economica-valenciana>

Elaboración y coordinación:

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball
Secretaria Autonòmica d'Economia Sostenible, Sectors Productius i Comerç
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme

Cierre de este Informe Trimestral:

4 de julio de 2017

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	7
3. Producción	12
3.1. Industria	12
3.2. Construcción	17
3.3. Servicios	22
3.3.1. Comercio	23
3.3.2. Turismo	26
4. Mercado de trabajo.....	30
5. Comercio exterior.....	34
6. Precios, costes y salarios	41
7. Previsiones.....	47

1. RESUMEN

La economía valenciana ha intensificado su crecimiento durante el primer trimestre de 2017. La desaceleración que se observaba en la última parte del año pasado se ha invertido, a tenor de la estimación del **avance del PIB para el primer trimestre** que proporciona la AIReF, que sitúa la **tasa intertrimestral** en un **1,1%** (0,8% y 0,7% en el penúltimo y último trimestres del año pasado) y en un **3,3%** la **tasa interanual**.

Con la información disponible del segundo trimestre, que alcanza hasta abril en gran parte de los indicadores, no se puede confirmar si esta dinámica de crecimiento se mantendrá o por el contrario irá diluyéndose en los próximos meses. Los indicadores del mercado de trabajo apuntan en la primera dirección, mientras que en la mayoría del resto de indicadores la evolución parece sugerir lo contrario. Sin embargo, no hay que olvidar que la especialización productiva de la Comunitat Valenciana en el sector servicios y especialmente en las ramas de hostelería induce un patrón estacional que podría acentuar la dinámica de crecimiento en los próximos meses. En todo caso, se esperan tasas positivas en lo que resta de año, que de acuerdo con el consenso actualizado de las **diversas estimaciones del PIB** situarán el crecimiento en el entorno del **3%**.

De acuerdo con las previsiones de crecimiento de la Conselleria de Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball, son el gasto en consumo final de los hogares y la formación bruta de capital los componentes de la demanda que más contribuyen a este avance, con tasas de crecimiento interanual por encima del 4% en el consumo final de los hogares y del 5% en la formación bruta del capital para los dos primeros trimestres del año.

Este balance provisional se ve favorecido por un entorno económico con **políticas monetarias acomodaticias** en la mayoría de países, que están alentando el crecimiento económico, con la **demanda interna** como principal factor contributivo en la mayor parte de casos. En el área euro, pese a los primeros avisos de viraje monetario, la política acomodaticia se mantendrá al menos todo lo que resta del año. Pese a la volatilidad de la inflación general en los últimos meses (variaciones en el precio del petróleo y efecto Semana Santa), la inflación subyacente aún no ha mostrado señales claras de un ajuste al alza (1% en mayo en tasa interanual) por lo que existe margen para la expansión monetaria.

El fortalecimiento del euro frente a la libra esterlina por las futuras consecuencias del Brexit está teniendo una repercusión directa negativa en el mercado exterior de bienes de la Comunitat Valenciana (6,2% de caída de las exportaciones al Reino Unido en el acumulado de enero-abril respecto al mismo periodo del año anterior).

Por otra parte, los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea o el de gestores de compras (PMI), apuntan a un sólido crecimiento del PIB en el segundo semestre del año en curso para la zona euro.

La cota superior de este crecimiento va a estar limitada por el nivel de endeudamiento, la fragilidad del sector bancario en algunos estados miembros, una baja productividad y un bajo crecimiento de los salarios. Adicionalmente, la incertidumbre política, en parte despejada por el resultado de las elecciones en Holanda y Francia, sigue condicionada por la negociación del Brexit y la política económica de la nueva administración estadounidense.

El **avance de la economía valenciana** durante esta primera parte del año se ha producido en **todos los sectores productivos**, destacando los sectores de servicios y de la construcción.

Los **indicadores del sector servicios** en el primer cuatrimestre están creciendo por encima de la media del año pasado tanto en volumen de negocios como en empleo, convirtiéndose en el motor de crecimiento valenciano. Particularmente destaca la evolución del **subsector turístico** que probablemente superará sus máximos este año si no se producen imprevistos. Tanto los visados para la construcción de viviendas como la licitación oficial también crecen con fuerza en el primer trimestre del año. Asimismo, los índices de cifra de negocios, de producción o de entrada de pedidos en el **sector industrial** presentan un buen tono en el primer trimestre del año, empeorando sensiblemente en abril. Por tanto, el impulso en esta primera parte del año viene apoyándose en los sectores que tradicionalmente han sido motor del crecimiento económico valenciano, la hostelería y la construcción.

El **mercado de trabajo** continúa con una **dinámica de creación de empleo** que si bien se ha visto distorsionada en el primer trimestre por el fuerte componente estacional de nuestra especialización productiva, apunta a crecimientos de la ocupación muy sólidos en el primer semestre del año. Así lo atestiguan los registros de altas en la seguridad social, los aumentos en términos interanuales de las cifras de empleo de la Encuesta de Población Activa (EPA) o los indicadores de ocupación del sector servicios.

De hecho, el empleo en términos interanuales ha aumentado en todos los sectores económicos incluido el agrícola, a tenor de los resultados de la

EPA, mientras que en términos absolutos o intertrimestrales aumenta en todos los sectores exceptuando el de servicios, por su marcado comportamiento estacional. Asimismo, la afiliación hasta junio ha crecido a tasas interanuales superiores a las del año pasado (4,1% de media mensual frente a 3,6%), acelerándose este crecimiento desde abril y situándose por encima de las correspondientes al conjunto del Estado.

Las **exportaciones de bienes** de la Comunidad Valenciana experimentaron una disminución del 0,8% en el acumulado de los cuatro primeros meses del año, alcanzando la cifra de 10.132,7 millones de euros. Después de notables crecimientos durante el primer trimestre del año con tasas de variación acumuladas entre el 5% y el 7,5%, el cuarto mes de este año ha sido bastante negativo por lo que respecta a la economía exportadora, dato que contrasta con el incremento, no tan elevado como en los meses precedentes pero aún así notable, de las exportaciones españolas (9,8% en el acumulado enero-abril). Por su parte, las **importaciones de bienes** registraron un volumen de 8.797,8 millones de euros de enero a abril, acumulando un ascenso del 7,3% durante el periodo analizado, mientras que las realizadas por el resto del territorio nacional lo hicieron en mayor medida (12,4%).

La **inflación subyacente** se está asentando en el entorno del 1% (en mayo registró una tasa anual del 0,9%, frente al 1% a nivel nacional y zona euro) cuando en los dos años anteriores la media de inflación subyacente fue del 0,6%. Del análisis de su evolución se desprende que durante el último año se ha ido reduciendo el diferencial favorable de la Comunitat Valenciana respecto a la zona euro, pasando de diferenciales en torno a 3 y 4 décimas de hace un año a un diferencial de 1 décima en la actualidad, lo que viene a confirmar el inicio de una nueva etapa para la economía valenciana en la que **los precios ya no serán una ventaja competitiva** tan importante como estos años atrás.

La evolución **del coste salarial** en los últimos trimestres parece apuntar el fin de las caídas de los salarios nominales, lo cual supondría que el ajuste de la competitividad por esta vía está agotándose. El aumento de la productividad deberá buscar nuevos caminos si se quiere ampliar la competitividad y al mismo tiempo aumentar las retribuciones salariales que pierden terreno en la distribución del producto nacional. A este último respecto existe un consenso generalizado (OCDE, Banco Central Europeo, OIT...) en que el aumento de salarios es muy conveniente para la economía ya que alienta la productividad, disminuye la desigualdad y aumenta el consumo privado, uno de los componentes fundamentales de la demanda agregada.

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

La **economía mundial** ha crecido de manera sostenida durante el primer semestre del año, pese a mostrar una caída transitoria del PIB en el primer trimestre, consecuencia de la ralentización del crecimiento en Estados Unidos (revisado al alza recientemente), Reino Unido y China.

Los **indicadores adelantados** como el Índice de gestores de compras (PMI: Purchasing Manager Index) indican el mantenimiento de una expansión moderada de la actividad global. Las encuestas de confianza son también positivas, observándose para las empresas y los consumidores de los países de la OCDE un aumento de la misma, acercándose en estos últimos a niveles previos a la crisis.

Las **políticas monetarias** de los principales países siguen siendo **acomodaticias**, lo cual supone un factor fundamental para la continuidad del crecimiento. Existen fuerzas en sentido contrario, como la anticipación por parte de los mercados financieros de un endurecimiento gradual de la política monetaria de Estados Unidos o el aumento de los tipos de interés de los préstamos interbancarios por parte del Banco Central de China, que no han tenido hasta ahora una transmisión efectiva de su impacto sobre el crecimiento económico.

La dinámica **del comercio mundial** ha mejorado sensiblemente a finales de 2016 y en la primera parte del año 2017 impulsado por la mejora de las economías emergentes. Los indicadores adelantados apuntan al mantenimiento de las mejoras observadas a corto plazo. Para un horizonte temporal más amplio, las perspectivas están condicionadas a la efectividad de los anuncios de la nueva administración estadounidense sobre las políticas comerciales, fiscales o la regulación financiera, que hasta el momento no se han dejado sentir en las cifras del comercio internacional.

Las **perspectivas** para las economías avanzadas son de una **expansión moderada del crecimiento económico**, asentada sobre el mantenimiento de las políticas monetarias y fiscales procíclicas que van cerrando progresivamente las brechas entre la producción real y la potencial.

En las economías emergentes las perspectivas mejoran también por el sólido crecimiento de China e India y por el avance de la actividad en los países exportadores de materias primas. La recuperación de estas últimas economías es el principal factor que contribuirá al aumento del PIB mundial en los dos próximos años, si bien este ritmo de expansión no alcanzará niveles previos a la crisis, por lo que su potencial de crecimiento parece

haber disminuido tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

Entre los principales **riesgos** que pueden afectar a la baja a estas proyecciones positivas se encuentran un mayor proteccionismo comercial y un endurecimiento desordenado de las condiciones financieras a escala global, que podría afectar especialmente a las economías emergentes más vulnerables. También podrían afectar negativamente a estas perspectivas las posibles perturbaciones asociadas al proceso de reformas y de liberalización en China y la potencial volatilidad derivada de la incertidumbre política y geopolítica que tiene entre sus principales exponentes la negociación del Brexit.

Por su parte la **economía de la zona euro** crece a un ritmo sostenido, propiciado por una política monetaria acomodaticia y una política fiscal neutra que se espera siga manteniéndose al menos durante todo el año en curso. También contribuye a este crecimiento (0,6% para el primer trimestre en tasa intertrimestral real y un 1,9% en términos interanuales) la recuperación de la actividad global y la creación de nuevos puestos de trabajo.

La **demanda interna** continúa siendo el **motor del crecimiento** en esta primera mitad de 2017. La variación de existencias ha tenido una contribución positiva, mientras que la aportación de la demanda exterior neta ha sido neutral. El crecimiento muestra signos robustos y ha ido generalizándose a todos los sectores y países. En cuanto a la producción, la actividad económica se ha visto favorecida principalmente por el sólido crecimiento de la construcción y los servicios, seguido de la industria (excluida la construcción) que ha crecido a un ritmo más lento.

El crecimiento del **empleo** en la zona del euro ha continuado en el cuarto trimestre de 2016, situándose un 1,2 % por encima del nivel registrado un año antes. El desempleo de la zona euro siguió disminuyendo en 2017, tras haber registrado un máximo a principios de 2013. En abril, la tasa de paro se situó en el 9,3 %, el porcentaje más bajo desde marzo de 2009. La tendencia general de reducción de las tasas de desempleo se ha mantenido, pese a los continuos aumentos de la tasa de actividad de la zona, que se ha visto favorecida, en particular, por la creciente participación de los trabajadores de más edad.

Dadas las variaciones de los precios del petróleo y las fechas de la Semana Santa, la **inflación** general ha mostrado bastante volatilidad en los últimos meses. Según la estimación de avance de Eurostat, se situó en el 1,4 % en mayo de 2017, tras el 1,9 % de abril y el 1,5 % de marzo. La **inflación subyacente** (índice de precios sin tener en cuenta ni los productos energéticos ni los alimentos sin elaborar) aún no ha mostrado señales claras de un ajuste al alza (1% en mayo). La actual contención de la inflación

subyacente puede reflejar, en parte, los efectos indirectos retardados a la baja de las caídas anteriores de los precios del petróleo, así como las caídas recientes, pero también, y más importante, la persistencia de débiles presiones internas de costes. En esta última dirección apuntarían los costes del factor trabajo que siguen siendo bajos por el escaso crecimiento de los salarios con respecto a su crecimiento medio histórico y la relativa abundancia de oferta laboral en algunos países.

Los datos más recientes de **indicadores adelantados**, como el de sentimiento económico de la Comisión Europea o el de gestores de compras (PMI), apuntan a un sólido crecimiento del PIB en el segundo semestre del año para la zona euro.

Los límites al crecimiento en esta zona van a estar condicionados por el alto nivel de endeudamiento, la fragilidad del sector bancario en algunos estados miembros, una baja productividad y un bajo crecimiento de los salarios. Adicionalmente, la incertidumbre política, en parte despejada por el resultado de las elecciones en Holanda y Francia, sigue acechando por cuestiones como el Brexit o la política económica de la nueva administración estadounidense, que pueden afectar negativamente a variables como la inversión, a pesar de las buenas condiciones actuales para su financiación.

En el contexto de crecimiento moderado de la economía mundial y europea, **la economía española** está teniendo una favorable evolución económica en el transcurso del año, confirmada por los buenos resultados de los indicadores macroeconómicos del primer trimestre que proporciona la Contabilidad Nacional Trimestral (**Tabla 1**). Si a ello se une la mejora de perspectivas económicas para la economía española (ver apartado 7. Previsiones) parece que todo apunta a la prolongación de un crecimiento robusto, y alrededor de un punto por encima de la media de la zona euro a lo largo del año 2017. En este sentido, la última información disponible del Banco de España avanza que el crecimiento del PIB durante el segundo trimestre se habría situado en el 0,9%, una décima más que el trimestre anterior y dos más que el último de 2016, apoyándose en la vigorización del consumo privado, la creación de puestos de trabajo y el mantenimiento de las condiciones financieras favorables.

Tabla 1

Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010
Primer trimestre de 2017

Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes									
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario									
Volumen encadenado referencia 2010									
	2015	2016	Var. interanual			Var. Intertrimestral			
			2016			2017	2016		2017
			T II	T III	T IV	T I	T IV	T I	
Gasto en consumo final	2,6	2,6	2,7	2,4	2,2	1,9	0,5	0,4	
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	3,4	2,6	2,2	3,8	0,5	2,0	
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	
DEMANDA NACIONAL	3,3	2,8	2,9	2,5	2,2	2,2	0,6	0,6	
Exportaciones de bienes y servicios	4,9	4,4	6,5	2,9	4,4	8,4	2,0	4,0	
Importaciones de bienes y servicios	5,6	3,3	5,4	1,0	2,3	6,4	1,8	3,8	
DEMANDA EXTERNA NETA	-0,1	0,5	0,5	0,7	0,8	0,8	0,1	0,2	
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	3,2	3,2	3,4	3,2	3,0	3,0	0,7	0,8	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,9	3,4	2,7	3,1	2,9	4,0	3,8	2,2	
Industria	5,5	2,4	2,8	1,7	2,2	2,8	1,3	0,4	
- Industria manufacturera	7,0	3,1	3,8	2,4	2,0	2,7	0,7	0,6	
Construcción	0,2	2,5	2,0	2,9	3,0	4,4	0,1	2,9	
Servicios	2,6	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8	0,5	0,7	
Impuestos netos sobre los productos	6,7	4,2	4,3	4,2	3,6	3,9	0,5	0,5	
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	3,2	3,2	3,4	3,2	3,0	3,0	0,7	0,8	

Fuente: INE (CNE-2010)

Desde el lado de la demanda el crecimiento del consumo privado se mantiene fuerte, con un crecimiento real del 0,4% en términos intertrimestrales (corregido de efectos estacionales y calendario). Pero el mayor dinamismo se encuentra en la formación bruta de capital fijo con un crecimiento intertrimestral del 2%, destacando el avance en bienes de equipo (3%) y construcción (1,1%). En conjunto, la demanda nacional en el primer trimestre ha supuesto una aportación al PIB de 2,2 puntos, que sumado a la aportación neta de la demanda externa (0,8 puntos), supone un impulso del PIB del 3% en términos interanuales para este periodo.

Los indicadores coyunturales más recientes, tanto cualitativos (confianza del consumidor) como cuantitativos (ventas del comercio al por menor), señalan que la dinámica de crecimiento se ha mantenido durante el segundo trimestre del año, si bien a un ritmo más moderado.

El empleo aumenta en el primer trimestre de 2017 un 2,3% en términos interanuales, aunque el nivel absoluto de esta variable desciende habitualmente para este periodo por causas estacionales. En la misma línea apuntan las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral que presentan un avance del 0,7% en términos intertrimestrales (corregido de efectos estacionales y de calendario). La misma dinámica muestran los indicadores

de paro registrado y afiliación a la Seguridad Social con información del segundo trimestre (ver apartado 4. Mercado de trabajo).

La evolución de los precios durante la primera parte del año en España no presenta una dinámica diferente a la apuntada anteriormente para el conjunto del área euro, exceptuando algunas notas distintivas (ver apartado 6. Precios, costes y salarios).

Desde el lado de la oferta, la aportación al PIB ha sido positiva en todos los sectores durante el primer trimestre, despuntando la construcción y la agricultura, con incrementos desestacionalizados y sin efecto calendario del 2,9% y 2,2%, respecto al trimestre anterior.

Los indicadores más recientes de la actividad industrial como el Índice de Producción Industrial (IPI) o el Índice de Cifra de Negocios de la Industria (ICNI) muestran signos de desaceleración en su evolución positiva, mientras que el Índice de Entrada de Pedidos en la Industria, que puede considerarse como un indicador adelantado de los dos anteriores, apunta a una aceleración en su crecimiento.

En cuanto a los indicadores de actividad en el sector de la construcción, como el Índice de Producción de la Industria o el consumo aparente de cemento, se han moderado en los primeros meses, mientras que los indicadores adelantados como la superficie a construir en obra nueva mejoran.

Finalmente, los indicadores coyunturales del sector servicios continúan arrojando señales positivas. Así lo corrobora el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios y sobre todo los indicadores del subsector turístico como el número de extranjeros que visitan España, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros o el tráfico aéreo de pasajeros, que aportan fuertes incrementos en su evolución en la primera parte del año.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

La industria valenciana ha tenido un buen comportamiento durante el primer trimestre del año 2017 considerado en su conjunto, empeorando sensiblemente en el mes de abril. Así se constata en variables como la facturación, la producción, la entrada de pedidos o el empleo que ha aumentado en el primer trimestre en 20.600 efectivos según datos de la Encuesta de Población Activa (ver apartado 4. Mercado de trabajo).

Los precios mantienen desde el último trimestre del año pasado una dinámica de crecimiento positivo, si bien el diferencial con el conjunto del Estado es negativo en todos los meses excepto octubre para el Índice general de precios industriales. Si descendemos a nivel de divisiones de la CNAE-2009 nos encontramos que el diferencial es positivo para actividades como la alimentación, la industria del cuero y del calzado o la fabricación de vehículos de motor, y muy similar en la fabricación de otros productos minerales no metálicos (cerámica) y la fabricación de muebles.

Los *Índices de Cifras de Negocios* (ÍCN, Base 2010) de la industria constituyen indicadores coyunturales cuyo objetivo consiste en cuantificar la evolución mensual de la demanda dirigida a las ramas industriales excluyendo la construcción¹. Este indicador muestra que desde la segunda mitad del año pasado la superioridad que la industria valenciana tenía anteriormente respecto al Estado ha cambiado de signo y desde entonces está creciendo por debajo de la media nacional (**Tabla 2**). Esta circunstancia se ha puesto de manifiesto también durante el primer cuatrimestre del presente ejercicio, que salvo la excepción del mes de marzo (cuando creció 3,2 puntos más que la media nacional), el resto de meses su crecimiento ha sido inferior (en enero 8,2 frente al 13,1% español, en febrero 0,8 frente al 5,1% y en abril -8,8 frente al -3,9%). Si se considera el crecimiento medio en lo que llevamos de año respecto al mismo período del año anterior (enero a abril) observamos que es 2,8 puntos inferior a la media española (4,5% frente al 7,3% en España).

¹ Los ÍCN se generan a partir de una encuesta continua que investiga más de 11.000 establecimientos industriales distribuidos por todo el territorio nacional.

Tabla 2

Índice de Cifras de Negocios en la Industria (ÍCN)

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Variaciones interanuales

Base 2010=100

Año (media anual) Mes	Comunitat Valenciana		España	
	Val	Var %	Var	Var %
2011	104,5	4,5	104,8	4,8
2012	103,9	-0,6	102,2	-2,4
2013	106,5	2,6	99,2	-2,9
2014	108,4	1,7	100,1	0,9
2015	115,5	6,5	101,7	1,6
2016	116,1	0,6	102,1	0,4
2016 Abril	120,7	7,1	104,5	4,1
Mayo	123,3	6,5	105,6	0,0
Junio	130,9	1,0	110,7	-0,9
Julio	120,3	-12,1	104,8	-8,4
Agosto	88,5	7,4	81,9	6,4
Septiembre	120,3	-2,2	106,9	0,4
Octubre	116,9	-1,6	105,3	-0,6
Noviembre	121,8	2,0	110,9	6,4
Diciembre	105,3	-0,2	101,0	2,7
2017 Enero	112,2	8,2	99,3	13,1
Febrero	123,9	0,8	104,8	5,1
Marzo	141,5	18,8	122,1	15,6
Abril	110,0	-8,8	100,4	-3,9

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Los Índices de Entradas de Pedidos (ÍEP²) en la industria (Base 2010) del pasado abril (datos provisionales) registraron una tasa interanual de decrecimiento de -5,6% en la Comunitat Valenciana (en España permaneció invariable), después de haber registrado tasas anuales positivas en enero (14,6%), febrero (2,2%) y marzo (19,3%), de forma similar a las registradas en el conjunto nacional. Así las cosas, hasta abril, la variación de la media de este cuatrimestre, respecto al año anterior, los pedidos crecen ligeramente por debajo (+7,1%) que en España (+8,7%).

² Mide la evolución mensual de la demanda futura dirigida a las ramas industriales, mediante la puesta en marcha de una encuesta continua que investiga, cada mes, más de 11.000 establecimientos industriales distribuidos por todo el territorio nacional.

El Índice de Producción Industrial (ÍPI³, Base 2010) del mes de abril registró una caída interanual del -9,3% en la Comunitat Valenciana, similar a la registrada en España (-10,2%) (**Tabla 3**). Con más perspectiva temporal (la variación media en lo que llevamos de año sobre el año anterior), el crecimiento es del 1,8% para la Comunitat Valenciana, ocho décimas por encima de la media nacional (1%), aunque lejos del crecimiento medio y del diferencial que registró durante el año 2016 (3,9% frente al 1,6%).

Distinguiendo el **destino económico de los bienes**, para la Comunitat Valenciana, la variación de la media de lo que llevamos de año (enero a abril) es del 13,3% para los bienes de consumo duradero (7,8% en España), del 3,7% para los bienes intermedios (igual que en España), 0,5% para la energía (0,3% en España), 0,4% para los bienes de equipo (-0,8% en España) y del -0,8% para los bienes de consumo no duradero (-0,9% en España).

Tabla 3

Índice general de producción industrial

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Variaciones interanuales

Base 2010=100

Año (media anual) Mes	Comunitat Valenciana	Var %	España	Var %
2011	97,3	-2,7	98,0	-2,0
2012	91,2	-6,3	91,8	-6,4
2013	93,2	2,1	90,2	-1,7
2014	96,3	3,4	91,6	1,5
2015	102,1	6,0	94,5	3,2
2016	106,1	3,9	96,1	1,7
2016 Abril	108,2	8,6	100,1	8,8
Mayo	112,5	5,8	100,8	3,9
Junio	118,2	3,4	102,7	1,1
Julio	112,3	-3,7	101,0	-5,4
Agosto	84,6	9,5	80,3	7,4
Septiembre	113,3	3,3	100,9	1,2
Octubre	104,3	0,7	95,9	-2,3
Noviembre	113,5	8,6	101,2	4,2
Diciembre	94,3	-1,1	87,8	-1,4
2017 Enero	103,4	6,9	94,4	7,3
Febrero	105,2	-2,9	94,5	-1,6
Marzo	121,1	12,8	107,7	9,2
Abril	98,1	-9,3	89,9	-10,2

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

³ El ÍPI investiga las actividades incluidas en las secciones B, C, D de la CNAE-2009 y, desde el establecimiento de la base 2010, también la división 36 (Captación, depuración y distribución de agua, de la sección E de la CNAE-2009). El ÍPI mide, por consiguiente, la evolución conjunta de la cantidad y de la calidad de los productos industriales, eliminando la influencia de los precios. Para su obtención se realiza una encuesta continua de periodicidad mensual que investiga más de 11.500 establecimientos.

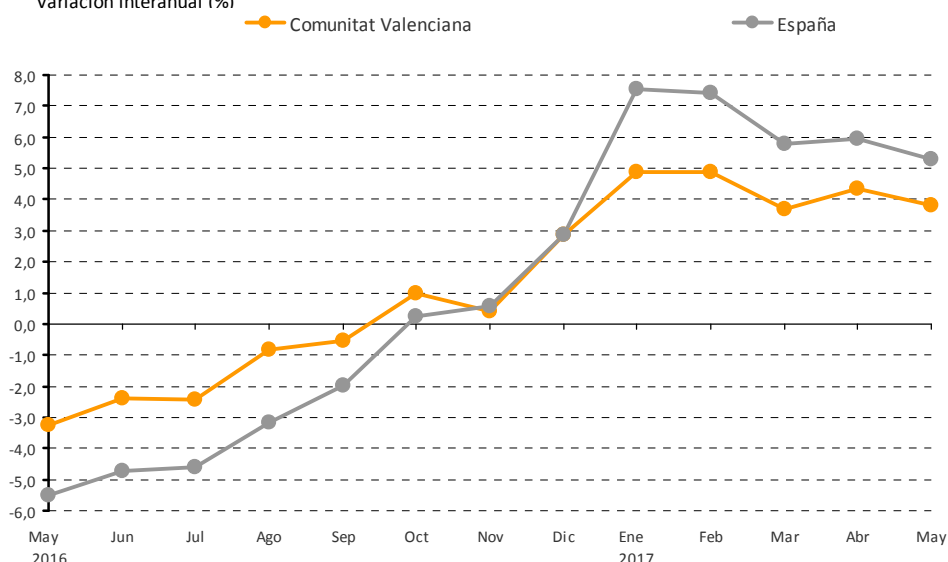
Por **ramas de actividad** destaca el crecimiento (en media de lo que llevamos de año respecto al mismo periodo del año anterior) de: Azulejos (14,9%), Manufacturas diversas, reparación e instalación de maquinaria (12%), Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico (11,8%) y Maquinaria y equipo (6,7%). Los descensos más destacados se registran en Industria del cuero y calzado (-11,4%), Química (-9,1%) y Material de transporte (-3,7%).

De otra parte el **Índice de Precios Industriales** (Ípri, Base 2010), un indicador coyuntural de periodicidad mensual que mide la evolución de los **precios de los productos industriales** fabricados y vendidos en el mercado interior en el primer paso de su comercialización, es decir, precios de venta a su salida de fábrica, excluyendo por tanto los gastos de transporte y comercialización y el IVA facturado, registró en el mes de **mayo** (último dato publicado) una tasa interanual del 3,8% en la industria valenciana y un 5,3% en España. De hecho, a partir del tercer trimestre del año pasado las tasas interanuales han sido positivas, dejando atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma ininterrumpida desde principios de 2013. No obstante, los crecimientos en los precios son inferiores a los registrados en la media nacional (**Gráfico 1**) lo que indica cierta ganancia de competitividad vía precios.

Gráfico 1

Índices de Precios Industriales

Variación interanual (%)



Diferenciando según el **destino económico de los bienes**, el aumento sobre mayo del año pasado ha sido del 1,2% para los bienes de consumo y los de equipo, 3,1% para los intermedios y 13,8% para energía.

Por **ramas de actividad**, en tasa interanual para mayo, destaca el crecimiento de Extractivas y refino; energía y agua (13,2%), Metalurgia y productos metálicos (9,7%) y Química (2%). Los únicos descensos corresponden a Industria textil y de la confección (-0,5%) y Azulejos (-0,2%).

Si se centra el análisis en aquellas ramas de actividad (divisiones CNAE) donde la Comunitat Valenciana tiene una mayor especialización (**Tabla 4**), observamos que los precios (referidos a la variación en lo que llevamos de año) están creciendo por debajo de la media nacional en las ramas de Alimentación, Química, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Muebles y Otras industrias manufactureras. Por el lado contrario, están creciendo por encima de la media española en la Industria del cuero y del calzado, Fabricación de productos metálicos y Fabricación de vehículos.

Tabla 4

Índices de Precios Industriales (Ípri)
Variación en lo que va de año (en %)

	2016		mayo 2017	
	Comunitat Valenciana	España	Comunitat Valenciana	España
Índice General	2,9	2,9	0,5	-0,2
Industria de la alimentación	0,3	1,0	1,3	1,8
Industria del cuero y del calzado	0,8	0,6	0,7	0,6
Industria química	-0,5	-0,7	0,7	4,0
Fabricación de productos de caucho y plásticos	-0,2	-1,0	0,8	0,8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0,3	0,3	0,0	0,1
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	1,5	1,1	1,7	1,5
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	0,8	-0,5	0,3	0,1
Fabricación de muebles	1,2	1,0	0,3	0,6
Otras industrias manufactureras	0,5	-0,2	-0,3	-0,2

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
 Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
 Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

7.2. Construcción

El sector de la construcción en la Comunitat Valenciana sigue en fase expansiva, el empleo aumenta en 3.600 efectivos en el primer trimestre del año (ver apartado 5. Mercado de trabajo). Los visados para la construcción de viviendas, un indicador adelantado de la actividad del sector, continúa registrando crecimientos espectaculares. La venta de viviendas sigue al alza, pese al *stock* de pisos existente, y el crecimiento de los precios parece que se estabiliza en torno al 2% en términos interanuales. La licitación de obra pública, postergada durante años, muestra signos de querer salir de su letargo.

Con relación a la **licitación oficial** (edificación e ingeniería civil) los últimos datos disponibles ponen de manifiesto que, al igual que ocurrió en 2016, la licitación oficial crece con fuerza. En marzo, un 120% respecto al mismo mes del año anterior, lo que supone que en el acumulado del primer trimestre del año se llegue a los 96 millones de euros de inversión pública, que comparado con el mismo dato del año anterior implica un crecimiento del 72,8%, muy similar al registrado en España en el mismo período (79,2%) (**Tabla 5**).

Con estos datos la Comunitat recupera niveles de licitación del año 2011, aunque muy lejos de los máximos previos a la crisis (en 2007 la licitación anual fue de 3.535 millones de euros, siete veces más que en 2016). Durante el primer trimestre de este año, el 5,4% de la licitación oficial a nivel nacional se ejecutó en la Comunitat Valenciana. En el total de 2016 fue el 7,3 por 100, pero aún lejos del 9,5 por 100 que representaba la licitación antes de la crisis.

Tabla 5

Licitación oficial. Edificación e ingeniería civil

Unidades: miles de euros

Variación interanual

Año (acumulado total) Mes	Comunitat		España (E)	Var %
	Valenciana (CV)	Var %		
2011	646.707	-60,2	10.854.335	-49,7
2012	280.576	-56,6	5.908.110	-45,6
2013	501.168	78,6	6.916.736	17,1
2014	484.500	-3,3	9.203.713	33,1
2015	361.027	-25,5	7.719.208	-16,1
2016	544.322	50,8	7.431.382	-3,7
2016 Marzo	19.557	-75,0	1.029.090	-2,1
Abril	25.151	-31,3	610.073	-31,2
Mayo	18.535	-67,5	448.688	-61,0
Junio	136.820	691,0	606.778	-17,8
Julio	48.146	27,6	691.089	6,5
Agosto	29.248	357,6	886.130	158,8
Septiembre	24.282	-17,0	462.018	20,5
Octubre	36.600	66,0	616.948	-14,5
Noviembre	46.554	59,6	479.903	32,7
Diciembre	123.433	621,6	707.089	39,7
2017 Enero	30.868	162,2	638.150	75,2
Febrero	22.183	-8,6	542.473	9,5
Marzo	43.027	120,0	586.496	-43,0

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Fomento.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Otra indicador de la **licitación de obra pública** es la que publica la patronal de las grandes constructoras españolas, **Seopan**, en su informe de abril de 2017. Según estos datos, en el acumulado del año (de enero a abril), se licitó un total de 491 millones de euros por parte de la Administración General del Estado, un 71,1% menos que en el mismo período del año anterior. La Generalitat Valenciana, por su parte, ha licitado por valor de 87,9 millones en el mismo período de tiempo, un 264,2% más que el año anterior.

En cuanto a los **visados de dirección de obra**⁴, un indicador adelantado del número de las viviendas a construir, registra datos positivos a pesar de que en marzo presente una tasa interanual de -9,7% (**Tabla 6**), frente al crecimiento del 19,2% a nivel nacional. Lo cierto es que tanto en enero como en febrero se registran tasas que muestran un fuerte dinamismo en

⁴ Esta estadística se realiza con los datos administrativos de los visados de encargo profesional de dirección de obra y de los certificados fin de obra. Ello significa que no se incluyen proyectos salvo que correspondan a visados de proyecto y dirección de obra conjuntamente.

el sector, de tal forma que en el acumulado del año (enero a marzo) el crecimiento es del 13,1% respecto al mismo trimestre del año anterior (16,2% para España).

Los datos de visados para construir nuevas viviendas son los mejores de los últimos siete años, pero quedan muy lejos de los niveles precrisis de burbuja inmobiliaria. El número de visados solicitados para construir nuevas viviendas en 2016 sumó los 92.135 certificados en España (10.037 en la Comunitat Valenciana), según se desprende de los datos oficiales del Ministerio de Fomento. Pese a ser un buen dato, queda muy lejos de los 31.677 visados de 2008 en la Comunitat Valenciana y los 299.551 de España para ese mismo año.

Tabla 6

Visados de dirección de obra. Viviendas a construir

Unidades: número de viviendas

Variación interanual

Año (acumulado total) Mes	Comunitat Valenciana	Var %	España	Var %
2007	93.607		688.851	
2008	31.677	-66,2	299.551	-56,5
2009	11.464	-63,8	146.640	-51,0
2010	9.596	-16,3	127.543	-13,0
2011	7.271	-24,2	109.866	-13,9
2012	4.895	-32,7	69.656	-36,6
2013	5.362	9,5	58.740	-15,7
2014	5.490	2,4	58.776	0,1
2015	7.797	42,0	76.542	30,2
2016	10.037	28,7	92.135	20,4
2016 Enero	694	11,2	6.739	25,0
Febrero	661	-25,2	7.964	30,1
Marzo	1.029	174,4	8.432	54,3
Abril	1.107	59,1	7.121	6,2
Mayo	1.070	107,8	9.794	51,2
Junio	907	2,6	7.409	4,8
Julio	894	36,9	8.982	11,7
Agosto	332	-25,9	5.018	18,7
Septiembre	779	3,3	7.378	6,7
Octubre	793	30,6	7.787	30,3
Noviembre	777	5,3	8.606	21,3
Diciembre	994	60,6	6.905	-2,3
2017 Enero	880	26,8	8.216	21,9
Febrero	887	34,2	8.622	8,3
Marzo	929	-9,7	10.051	19,2

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Fomento.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Los últimos datos de la **Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad** (ETDP, datos provisionales) publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) nos permite hacer balance de los primeros cuatro meses del presente año. En tal sentido, centrandó nuestro análisis en la compraventa de viviendas en la Comunitat Valenciana, se vendieron un total de 21.077 viviendas entre enero y abril de este año, un 8,7% más que

en el mismo período de 2016, un crecimiento muy similar la media española (8,8%), aunque algo inferior al registrado durante todo el año 2016 (12,4%)

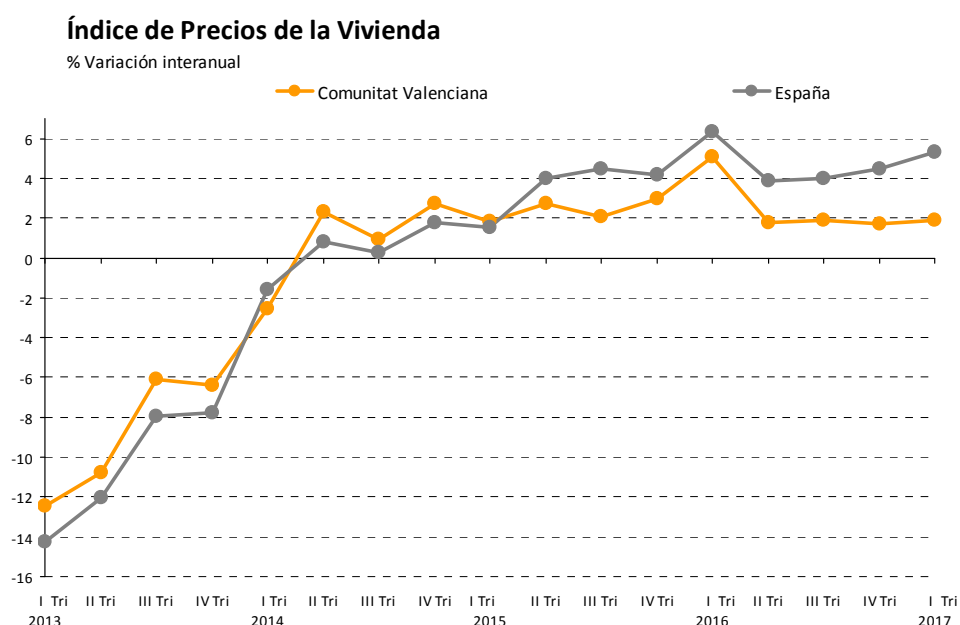
La Estadística de Hipotecas del mes de marzo (datos provisionales) publicada por el INE apunta que el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad de la Comunitat Valenciana fue de 3.156, un 43,3% más que en el mismo mes de 2016. Representan el 11,4% del total de hipotecas formalizadas en España.

En el acumulado del primer trimestre del año, el número de viviendas hipotecadas ha crecido un 21,9% en la Comunitat, con un total de 8.697, por encima del crecimiento a nivel nacional, un 11,1% hasta las 79.302.

De acuerdo con el índice que elabora el INE, los precios de la vivienda dejaron de caer (como media del año) en 2014 después de los fuertes ajustes en los precios producidos por la burbuja inmobiliaria (**Gráfico 2**).

El último **Índice de Precios de la Vivienda** (ÍPV, Base 2007) publicado por el INE, refleja que los precios de las viviendas se encarecieron en la Comunitat Valenciana un 1,9% en tasa interanual en el primer trimestre de 2017, 3,4 puntos porcentuales menos que la media española, y dos décimas menos que la tasa del trimestre anterior. Este indicador lleva desde el segundo trimestre de 2014 con registros positivos. Un balance de doce trimestres consecutivos al alza.

Gráfico 2



En tasa intertrimestral el comportamiento de la vivienda en la Comunitat Valenciana en lo relativo a precios aumentó un 1,4% en el primer trimestre

(frente al 2,3% en España), después de que permaneciera invariable en el anterior trimestre (frente al 0,4% de subida en España).

Este incremento de precios, no obstante, no es igual entre vivienda nueva y de segunda mano. Para las primeras el aumento de los precios en el primer trimestre ha sido del 3% en tasa interanual y del 2,5% en tasa intertrimestral, mientras que los precios de las viviendas de segunda mano crecen menos, un 1,7% en tasa interanual y un 1,2% en tasa intertrimestral.

Según la **Estadística del valor tasado sobre la vivienda**⁵ que realiza el Ministerio de Fomento, con las 13.147 tasaciones realizadas en el primer trimestre del año, en la Comunitat Valenciana, la vivienda libre se revalorizó un 0,7% en tasa anual y un 0,8% en tasa trimestral (2,2% y 0,9% respectivamente en el total nacional), dejando el valor en 1.158 €/m² frente a los 1.525,8 €/m² de media nacional.

El precio del suelo urbano crece con mayor intensidad en la Comunitat Valenciana que en el conjunto de España. Según los datos que publica el Ministerio de Fomento, el precio medio por metro cuadrado en la Comunitat Valenciana aumenta un 8,6% respecto al trimestre anterior y un 23,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta situarse en 158,6 euros. En el conjunto del Estado, sin embargo, la tasa trimestral es -2,5%, pero crece un 6,2% en tasa anual, dejando el precio medio en 167,5 euros.

⁵ La información utilizada para la elaboración de la Estadística proviene de las Sociedades de Tasación integradas en la Asociación Española de Análisis de Valor (AEV), entidad sin fin de lucro que agrupa a empresas de este sector.

3.3. Servicios

Durante el primer cuatrimestre del año los servicios vuelven a ser el motor del crecimiento de la economía valenciana en su conjunto, ya que las cifras de negocio y de ocupación están creciendo por encima de la media del año pasado. No obstante, sólo los subsectores de hostelería y transporte crecen más que la media nacional en cuanto a cifra de negocios, mientras que la creación de empleo supera las tasas nacionales en todos los subsectores a excepción de Información y comunicaciones y las Actividades administrativas y profesionales.

Por otro lado, la evolución del turismo sigue batiendo récords mes a mes y contribuye de forma significativa junto con la actividad del comercio minorista a la creación de empleo que durante el primer trimestre del año, según la EPA, evolucionó favorablemente en tasa interanual (+13.200 empleos). No obstante, en tasa trimestral, debido a la estacionalidad del empleo por la campaña navideña decreció un 3,7% (-54.600 empleos).

La evolución de la actividad del sector de los servicios a corto plazo se mide con las variables de cifra de negocios y personal ocupado que nos proporcionan **los Indicadores de Actividad del Sector Servicios** (IASS, Base 2010).

La **cifra de negocios** de los IASS registra, con los datos más actuales (abril 2017), un aumento del 2,3% respecto al mismo mes del año anterior en la economía valenciana y del 3,6% en España (**Tabla 7**). Durante los cuatro meses de 2017 está creciendo a tasas inferiores a la media nacional. De hecho, si analizamos la variación media en lo que va de año (de enero a abril) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento en la Comunitat Valenciana fue del 5,4% frente al 6,6% de media española. No obstante los registros son positivos comparados con el año pasado que se cerró con un crecimiento medio del 4,6%.

Si se considera **el personal ocupado** la situación de la Comunitat Valenciana respecto al conjunto del Estado se invierte. En abril crece en tasa interanual un 3,2% frente al 2,7% de media nacional. Este mayor crecimiento se ha registrado desde principios de año, de tal forma que la variación media de enero a abril respecto al año pasado, es del 2,8%, cuatro décimas superior a la media española y también cuatro décimas superior al crecimiento medio del año pasado.

Tabla 7

Indicadores de actividad del sector de servicios (IASS). Índice general

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Base 2010 = 100

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes	Cifra de negocios				Personal ocupado			
	Comunitat		España		Comunitat		España	
	Valenciana	Var %		Var %	Valenciana	Var %		Var %
2011	99,5	-0,5	98,6	-1,4	99,1	-0,9	99,4	-0,3
2012	94,4	-5,1	92,8	-6,0	96,1	-3,0	96,5	0,0
2013	92,4	-2,1	90,8	-2,1	95,4	-0,7	95,1	0,7
2014	94,8	2,6	93,3	2,7	95,9	0,5	96,1	-0,6
2015	100,5	6,0	97,7	4,7	98,1	2,2	98,1	0,2
2016	105,1	4,6	101,8	4,2	100,5	2,4	100,4	0,1
2016 Abril	104,9	4,8	100,1	5,2	98,7	2,0	99,4	0,0
Mayo	107,9	4,9	102,1	4,3	99,7	2,1	100,7	-0,1
Junio	109,2	4,4	107,4	4,8	99,3	2,3	101,7	-0,1
Julio	113,7	2,3	109,5	1,1	100,0	3,1	102,0	0,6
Agosto	97,2	3,8	96,3	5,9	99,3	2,8	101,6	0,4
Septiembre	103,9	4,4	103,8	4,5	100,5	2,8	102,2	0,4
Octubre	105,9	3,2	105,0	2,7	103,6	2,2	101,9	-0,1
Noviembre	106,6	6,7	103,7	6,6	104,1	2,0	101,2	-0,5
Diciembre	115,3	3,9	113,3	4,4	104,0	2,6	101,1	0,2
2017 Enero	101,8	5,5	97,6	7,9	102,2	2,6	99,7	0,2
Febrero	100,2	4,1	95,2	5,2	100,8	2,7	99,6	0,3
Marzo	114,1	9,6	109,5	9,7	101,5	2,7	100,8	0,3
Abril	107,4	2,3	103,7	3,6	101,9	3,2	102,0	0,5

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

3.3.1. Comercio

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)*, en el sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas**, se está comportando como el índice general, es decir, las tasas de crecimiento anuales son inferiores a la media nacional desde que empezó el año. En abril creció al 2,2% frente al 3,2% de media nacional. Si tomamos en consideración la variación de la media de lo que va de año (de enero a abril) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento en la Comunitat Valenciana han sido del 5,5% frente al 7,1% de España. No obstante, se sitúa por encima del crecimiento medio del año pasado que fue del 4,4%.

Si se analiza este índice en su vertiente de **personal ocupado** en el sector, en abril creció en la Comunitat Valenciana un 3,4% frente al 2,2% de media nacional en tasa interanual. El índice es de 103,7 puntos por los 99,9 que presenta España (**Tabla 8**). La variación media en lo transcurrido del año

señala un crecimiento en la Comunitat Valenciana del 3,4% por un 2,2% para España. Este mayor dinamismo del empleo en el sector del comercio al por mayor se ha notado durante los cuatro primeros meses del año con tasas superiores a la media estatal, al igual que ocurrió durante el año pasado.

Tabla 8

Indicadores de actividad del sector de servicios (IAS)

Sector: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Base 2010 = 100

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes	Cifra de negocios				Personal ocupado			
	Comunitat		España		Comunitat		España	
	Valenciana	Var %	Valenciana	Var %	Valenciana	Var %	Valenciana	Var %
2011	98,1	-1,9	97,6	-2,4	99,3	-0,7	99,2	-0,8
2012	93,6	-4,6	91,8	-6,0	96,8	-2,5	96,8	-2,5
2013	91,5	-2,2	90,0	-1,9	96,9	0,2	94,9	-1,9
2014	94,6	3,5	92,9	3,1	98,2	1,3	95,3	0,4
2015	100,1	5,7	97,4	4,9	98,1	-0,1	98,1	2,9
2016	104,5	4,4	101,2	3,9	102,8	4,8	98,7	0,6
2016 Abril	104,9	6,1	99,8	4,8	100,3	3,0	97,7	2,0
Mayo	107,0	5,1	101,2	4,3	99,4	2,2	98,0	2,0
Junio	106,6	4,1	105,7	4,5	99,1	2,6	98,9	2,0
Julio	110,5	0,9	106,9	0,5	100,1	3,7	99,3	2,1
Agosto	93,4	3,9	93,1	6,2	99,8	3,7	99,1	2,0
Septiembre	102,2	5,0	101,2	4,0	101,2	3,7	98,9	2,0
Octubre	105,3	3,2	103,9	2,4	107,6	3,4	99,7	1,8
Noviembre	108,0	6,8	105,0	7,3	109,4	2,4	100,3	2,1
Diciembre	116,9	2,6	114,9	4,4	110,1	3,4	100,9	2,1
2017 Enero	103,8	5,2	99,8	8,6	107,4	3,5	99,6	2,1
Febrero	101,0	4,7	95,7	5,7	104,8	2,9	99,2	2,1
Marzo	115,3	10,2	111,4	11,0	104,6	3,8	99,7	2,3
Abril	107,2	2,2	103,0	3,2	103,7	3,4	99,9	2,2

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Circunscribiendo el análisis al comercio minorista, puede decirse que está mostrando síntomas de desaceleración en esta primera parte del año, sobre todo si lo comparamos con el año pasado, donde el impacto del turismo tuvo como resultado un crecimiento destacado en esta rama de actividad.

Así, la **cifra de negocios** correspondiente al **Índice general de comercio al por menor (ÍCM)** ha registrado tasas interanuales dispares, del 1% en enero, -2,9% en febrero, 1,5% en marzo y -0,1% en abril, en línea con lo sucedido a nivel nacional. De tal forma que en la media de lo que llevamos de año con respecto al año anterior el crecimiento es negativo, un -0,1% frente al -0,3% de media nacional. No obstante queda todavía toda la

campana estival que, a tenor de su evolución hasta el momento, se prevé incluso mejor que la del año pasado (Tabla 9).

Sin embargo esto no está afectando a la creación de empleo del sector minorista. Si analizamos la variable **personal ocupado** del índice se observa un mayor crecimiento en la Comunitat Valenciana que en la media nacional. Así, en abril aumentaba un 2,3% en tasa anual, intensificando el crecimiento de los meses anteriores. En términos de variación media en lo que va de año, el empleo creció hasta abril a un 2% frente y 1,8% en España. No obstante se aprecia un ligero descenso en el ritmo de creación de empleo con respecto al año pasado (2,8%).

Tabla 9

Índice general de comercio (ÍCM). Cifra de negocios y personal ocupado

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Precios constantes. Base 2010=100

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes	Cifra Negocios				Personal ocupado			
	Comunitat Valenciana	Var %	España	Var %	Comunitat Valenciana	Var %	España	Var %
2011	94,5	-5,5	94,2	-5,8	99,0	-1,0	99,6	-0,4
2012	86,6	-8,4	87,6	-7,0	96,5	-2,5	97,4	-2,2
2013	83,6	-3,4	84,2	-3,9	96,7	0,2	95,6	-1,9
2014	85,4	2,1	84,9	0,9	97,0	0,4	95,7	0,1
2015	89,7	5,0	87,9	3,6	98,7	1,7	96,8	1,1
2016	94,8	5,7	91,2	3,7	101,4	2,8	98,4	1,7
2016 Abril	90,9	6,8	88,3	6,3	99,8	2,6	97,2	1,5
Mayo	90,3	4,5	87,7	2,7	100,3	2,3	97,4	1,4
Junio	96,8	8,8	91,6	6,0	102,0	2,9	98,9	1,8
Julio	109,2	6,5	99,9	3,3	104,9	3,7	100,1	1,9
Agosto	101,2	6,7	90,5	4,9	104,6	3,5	100,0	1,7
Septiembre	95,6	5,5	90,1	3,5	102,4	3,6	99,1	1,8
Octubre	93,0	3,9	90,1	0,6	101,5	2,8	98,6	1,5
Noviembre	90,0	6,0	88,6	3,9	102,0	2,4	99,2	1,8
Diciembre	106,9	1,3	107,0	0,9	103,0	2,1	100,5	1,9
2017 Enero	92,1	1,0	92,2	0,0	100,9	2,2	98,6	1,8
Febrero	80,8	-2,9	79,1	-2,9	100,3	1,8	98,0	1,8
Marzo	90,9	1,5	89,1	2,7	101,2	1,8	98,5	1,8
Abril	90,8	-0,1	87,4	-1,0	102,2	2,3	98,9	1,8

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Si se excluyen las estaciones de servicio para centrarse en el comercio detallista tradicional por excelencia, la **cifra de negocios** en la Comunitat Valenciana crece a mayor intensidad que en el conjunto de España. A pesar de que en abril ha registrado un crecimiento nulo frente al -1% de España, en la media de lo que llevamos de año (a precios constantes) el aumento es del 0,3% (-0,1% en España).

Si consideramos los datos **corregidos de efectos de calendario**, el índice general sin estaciones de servicio a precios corrientes de la Comunitat

Valenciana del mes de abril de 2017 ha experimentado un aumento del 3,5% sobre el mismo mes del año anterior. Eliminando el efecto de los precios, el índice ha aumentado un 1,7%.

De otra parte, el ÍCM sin estaciones de servicio se puede descomponer a su vez en **dos ramas comerciales** (Alimentación y Resto) atendiendo al tipo de productos puestos a la venta.

Las ventas **de Alimentación** aumentaron un 4,5% en abril respecto al mismo mes del año anterior, y si consideramos los precios constantes, el aumento ha sido del 3,7%. El **Resto**, correspondiente a los productos no alimenticios aumentaron un 2,3%. En términos constantes, la variación interanual ha sido del 0,7%. Si se analiza la variación media del año, a precios constantes, la Alimentación presenta un aumento del 3,1% mientras que el Resto decrece un 1,2%.

En cuanto al empleo, el índice de ocupación general sin estaciones de servicio de la Comunitat Valenciana del mes de abril de 2017 ha aumentado un 2,3% sobre el mismo mes del año anterior. A nivel nacional, el aumento ha sido del 1,8%. El crecimiento de la media de lo que llevamos de año es del 2% y del 1,8% respectivamente.

El **Indicador de Confianza del Comercio Minorista**⁶, elaborado por el Consejo de Cámaras de Comercio de la Comunitat Valenciana ha aumentado 7,4 puntos en el segundo trimestre de 2017, continuando con el crecimiento del trimestre anterior.

No obstante, los resultados de esta encuesta trimestral constatan una tendencia a la baja de las ventas en la Comunitat Valenciana. El porcentaje de comerciantes que han percibido un descenso de las ventas ha sido del 38,2%, frente al 25,7% que considera que las ha aumentado. El comerciante muestra optimismo acerca de la evolución de las ventas en el segundo trimestre del año. Uno de cada dos comerciantes afirma que las ventas evolucionarán de manera positiva.

3.3.2. Turismo

El gasto total de los turistas extranjeros marcó un nuevo registro histórico en la Comunitat Valenciana, alcanzando los 7.452 millones de euros en el acumulado del año 2016, lo que supuso un crecimiento del 26,6% con respecto al año anterior, casi el doble que la media nacional (**Tabla 10**). En los primeros meses de 2017 continúa con tasas anuales de crecimiento muy significativas y superiores a la media nacional (a excepción del mes de

⁶ Este indicador se calcula a partir de la actividad del trimestre anterior y de las expectativas que tienen los comercios en el trimestre siguiente, para ello se utiliza una encuesta que analiza las ventas, compras, precios, contratación laboral e inversión.

abril). En el acumulado hasta mayo, el gasto total de los turistas extranjeros sumaba 2.713 millones de euros (un 9,6% del total nacional), lo que significa un robusto crecimiento del 18,2% respecto al mismo período del año anterior (en España es el 13,7%). De continuar esta tendencia, muy posiblemente el año 2017 puede marcar un nuevo récord para la cifra de gasto.

Tabla 10

Gasto total de los turistas internacionales

Unidades: millones de euros

Variaciones anuales

Año (gasto total acumulado) Mes	Comunitat Valenciana	Var %	España	Var %
2011	4.372	3,9	52.002	6,3
2012	4.605	5,3	53.931	3,7
2013	5.213	13,2	59.270	9,9
2014	5.381	3,2	63.057	6,4
2015	5.887	9,4	67.805	7,5
2016	7.452	26,6	77.650	14,5
2016 Abril	583	32,8	5.647	9,5
Mayo	635	29,3	6.914	17,4
Junio	699	32,5	7.871	21,5
Julio	1.006	23,4	10.257	16,0
Agosto	1.178	34,8	10.354	9,4
Septiembre	785	32,8	8.328	15,6
Octubre	678	9,4	7.305	14,4
Noviembre	368	5,2	4.195	6,4
Diciembre	442	25,2	4.501	22,3
2017 Enero	390	26,6	4.252	13,8
Febrero	429	30,9	4.305	16,2
Marzo	513	15,9	5.098	5,4
Abril	638	9,5	6.739	19,3
Mayo	743	17,1	7.841	13,4

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Sin embargo, el **gasto medio por turista internacional, crece menos**. En el acumulado del año (enero a mayo) respecto al año anterior registra una tasa del 2%, muy similar a la española (1,3%). Algo similar ocurre con el gasto medio diario por turista internacional, que en mayo era de 102 euros (frente a los 146 euros de media española), creciendo en el acumulado del año respecto al mismo período del año anterior un 6,2% (5,9% en España). Se incrementa así el diferencial de gasto medio diario por turista internacional con respecto a España. En la media del año pasado el diferencial era de 38 euros favorable a España, ahora se ha incrementado hasta los 44 euros.

Según los últimos datos del INE, de la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur), el número de **turistas internacionales que llegaron a la Comunitat Valenciana** en mayo de 2017 aumentó un 20% respecto al mismo mes del año anterior, hasta situarse en los 912.121, concentrando el 11,5% del total nacional (**Tabla 11**). En el conjunto de España el número de turistas internacionales también creció, pero menos, un 11,9%, hasta alcanzar los 7.943.825. Los ingleses con un 38,2% del total y los franceses con un 13,7% son los turistas que más visitan la Comunitat Valenciana, mientras que a nivel estatal son los ingleses (25,7%) y los alemanes (15%).

En el acumulado del año hasta mayo, el número total de turistas internacionales asciende a 3.020.087 (el 10,8% del total), lo que representa un aumento del 18% respecto al mismo período del año anterior, frente al 11,6% de crecimiento en España. El corolario es que vienen más turistas que en el conjunto estatal, pero éstos gastan menos aquí de lo que lo hacen en otros destinos turísticos nacionales.

Tabla 11

Entradas de turistas en frontera

Unidades: personas

Variaciones anuales

Año (acumulado total) Mes	Comunitat Valenciana	Var %	España	Var %
2011	5.337.584	6,3	56.176.884	6,6
2012	5.359.050	0,4	57.464.496	2,3
2013	5.969.593	11,4	60.675.489	5,6
2014	6.225.556	4,3	64.949.200	7,0
2015	6.759.466	8,6	68.028.511	4,7
2016	7.780.411	15,1	75.575.104	11,1
2016 Abril	643.239	17,0	6.086.327	12,6
Mayo	760.228	26,9	7.101.214	9,2
Junio	732.432	15,5	7.585.408	13,7
Julio	1.032.582	13,3	9.570.121	9,0
Agosto	1.163.254	18,8	10.104.273	9,5
Septiembre	763.149	14,0	7.880.118	10,0
Octubre	764.697	7,0	7.137.854	10,2
Noviembre	377.912	-5,2	4.100.007	10,5
Diciembre	365.332	-1,7	3.979.713	14,7
2017 Enero	401.407	26,2	3.904.303	10,7
Febrero	433.365	24,0	4.118.208	11,9
Marzo	524.659	9,2	4.907.554	6,1
Abril	748.536	16,4	7.060.043	16,0
Mayo	912.121	20,0	7.943.825	11,9

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Industria, Energía y Turismo y el INE.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

También **crecieron las pernoctaciones hoteleras en la Comunitat Valenciana** en el mes de mayo, último dato disponible, un 1,5%, después de haber registrado durante los primeros tres meses del año tasas anuales negativas (-4%, -6,4% y -8,8% entre enero y marzo de 2017) y recuperarse en abril de forma intensa, también motivado por la Semana Santa (20,8%). Recordemos que el año pasado el número de pernoctaciones hoteleras alcanzó su registro más alto tanto en la Comunitat Valenciana como en España. No obstante, gracias al buen dato del mes de abril, en el acumulado del año (hasta mayo) el crecimiento anual en pernoctaciones es del 1,5%, algo inferior a la media nacional (3,5%), pero que devuelve a la Comunitat Valenciana a la senda de crecimiento para esta variable.

Con relación al *Índice de Precios Hoteleros* (ÍPH), se ha incrementado un 4,4% en mayo respecto al mismo periodo del año anterior, por debajo de la media nacional que crece un 7,2%. El índice se queda en 105,8 puntos (2008 = 100) en la Comunitat, mientras que en el conjunto nacional alcanza los 107,7 puntos.

También con datos del INE **las pernoctaciones extrahoteleras** (apartamentos, camping, casas rurales y albergues) aumentaron el pasado mayo un 8,3% en la Comunitat Valenciana respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando las 1.356.392 pernoctaciones, tres puntos más que en el conjunto nacional, un 5,3 por 100. La Comunitat era el segundo destino de España por lo que respecta a pernoctaciones en camping, que han alcanzado las 556.347; el cuarto destino en cuanto a apartamentos turísticos, con 739.112 pernoctaciones, y el segundo destino en pernoctaciones en albergues (27.349).

4. MERCADO DE TRABAJO

En lo que llevamos de año el mercado de trabajo continua con una dinámica de creación de empleo, aunque la cifra que proporciona el último dato de la Encuesta de Población Activa del primer trimestre apunta a un retroceso de la ocupación de 29.200 personas respecto al último de 2016, que puede ser debido en gran parte a efectos estacionales (**Tabla 12**).

Tabla 12

Ocupados por sector económico. Comunitat Valenciana

Unidades: miles de personas

Tasas de variación interanuales

Año (media anual) Trimestre	Total ocupados				Ocupados por sector económico C.V							
	Comunitat Valenciana		España		Agricultura	Var %	Industria	Var %	Construcción	Var %	Servicios	Var %
2009	2.003,9	-9,6	19.106,9	-6,7	65,3	-2,8	340,3	-18,3	209,4	-28,4	1.388,9	-3,6
2010	1.927,8	-3,8	18.724,5	-2,0	54,5	-16,5	318,1	-6,5	176,4	-15,8	1.378,8	-0,7
2011	1.890,2	-2,0	18.421,4	-1,6	56,0	2,7	332,0	4,3	143,6	-18,6	1.358,7	-1,5
2012	1.803,6	-4,6	17.632,7	-4,3	62,6	11,9	312,6	-5,8	122,4	-14,7	1.306,1	-3,9
2013	1.771,2	-1,8	17.139,0	-2,8	59,4	-5,2	297,9	-4,7	105,1	-14,1	1.308,8	0,2
2014	1.800,9	1,7	17.344,2	1,2	54,8	-7,8	299,2	0,4	102,2	-2,8	1.344,8	2,8
2015	1.873,0	4,0	17.866,1	3,0	68,5	25,0	328,5	9,8	114,5	12,0	1.361,6	1,3
2016	1.931,9	3,1	18.341,6	2,7	53,9	-21,3	319,5	-2,7	115,6	1,0	1.442,9	6,0
2014 I Trim	1.752,7	-0,5	16.950,6	-0,5	51,5	-19,7	274,2	-7,7	89,6	-21,3	1.337,4	4,0
II Trim	1.805,5	2,7	17.353,0	1,1	53,2	-13,4	298,9	0,7	99,9	-8,6	1.353,6	4,9
III Trim	1.790,1	1,0	17.504,0	1,6	48,8	-3,6	300,7	0,9	106,2	4,6	1.334,3	0,9
IV Trim	1.855,4	3,5	17.569,1	2,5	65,5	6,9	323,0	7,7	113,0	17,8	1.353,9	1,3
2015 I Trim	1.836,3	4,8	17.454,8	3,0	67,0	30,1	329,7	20,2	112,4	25,4	1.327,3	-0,8
II Trim	1.867,1	3,4	17.866,5	3,0	72,4	36,1	337,0	12,7	112,2	12,3	1.345,5	-0,6
III Trim	1.882,9	5,2	18.048,7	3,1	69,3	42,0	326,1	8,4	114,9	8,2	1.372,6	2,9
IV Trim	1.905,6	2,7	18.094,2	3,0	65,1	-0,6	321,1	-0,6	118,3	4,7	1.401,1	3,5
2016 I Trim	1.892,8	3,1	18.029,6	3,3	55,4	-17,3	320,7	-2,7	114,1	1,5	1.402,6	5,7
II Trim	1.919,6	2,8	18.301,0	2,4	56,0	-22,7	308,7	-8,4	119,4	6,4	1.435,5	6,7
III Trim	1.941,2	3,1	18.527,5	2,7	47,8	-31,0	313,3	-3,9	117,2	2,0	1.462,9	6,6
IV Trim	1.973,8	3,6	18.508,1	2,3	56,4	-13,4	335,2	4,4	111,7	-5,6	1.470,4	4,9
2017 I Trim	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3	57,9	4,5	355,8	10,9	115,0	0,8	1.415,8	0,9

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Si se compara este último dato con el mismo periodo del año anterior el incremento de personas ocupadas es de 51.800. Por otro lado, tanto el paro registrado como la afiliación a la Seguridad Social también apuntan hacia esta dinámica positiva del mercado de trabajo (**Tabla 13**). La afiliación en términos medios mensuales se ha situado por encima del 4% de

incremento medio interanual hasta junio, acelerándose en los últimos tres meses. En términos parecidos se ha comportado el paro registrado que ha descendido en tasa media interanual un 9,8%, acelerándose el último trimestre por encima de los dos dígitos (-10,1% y -10,8% y -10,5% respectivamente).

Tabla 13

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social y Paro registrado

Unidades: personas

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes (media mensual)	Comunitat Valenciana				España			
	Afiliados	Var %	Parados	Var %	Afiliados	Var %	Parados	Var %
2009	1.753.626	-9,5	442.789	59,3	18.019.045	-5,8	3.644.041	43,5
2010	1.699.978	-3,1	502.765	13,5	17.667.468	-2,0	4.060.756	11,4
2011	1.670.801	-1,7	524.762	4,4	17.430.570	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.293.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2016 Junio	1.707.356	3,6	438.663	-8,9	17.760.271	2,9	3.767.054	-8,6
Julio	1.723.577	3,7	431.118	-9,0	17.845.992	3,1	3.683.061	-9,0
Agosto	1.697.090	3,7	437.569	-9,1	17.699.995	3,0	3.697.496	-9,1
Septiembre	1.697.013	4,0	437.893	-9,5	17.712.021	3,0	3.720.297	-9,1
Octubre	1.734.622	4,1	431.018	-9,6	17.813.356	3,4	3.764.982	-9,9
Noviembre	1.761.811	3,8	425.750	-8,8	17.780.524	3,2	3.789.823	-8,7
Diciembre	1.767.361	3,6	418.963	-9,3	17.849.055	3,1	3.702.974	-9,5
Enero	1.741.509	3,8	425.808	-9,2	17.674.175	3,3	3.760.231	-9,4
2017 Febrero	1.745.028	3,9	424.392	-9,6	17.748.255	3,4	3.750.876	-9,7
Marzo	1.756.587	3,8	420.710	-8,9	17.910.007	3,5	3.702.317	-9,6
Abril	1.768.762	4,2	411.917	-10,1	18.122.222	3,8	3.573.036	-10,9
Mayo	1.783.669	4,5	402.019	-10,8	18.345.414	3,9	3.461.128	-11,1
Junio	1.786.872	4,6	392.608	-10,5	18.433.107	3,8	3.362.811	-10,7

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Nota: son datos de la afiliación media del mes, es decir, el promedio de los trabajadores que están de alta en cada uno de los días laborables del mes. La ventaja de este indicador es que es un dato más estable que la cifra relativa al último día del mes correspondiente, ya que refleja mejor cómo ha sido la afiliación en el conjunto del mes.

La comparación con el Estado no ofrece conclusiones definitivas por el diferente patrón estacional que tienen los respectivos ámbitos territoriales y que seguramente implican una mayor variabilidad para las cifras de la Comunitat Valenciana por su especialización productiva, pero cabe decir que a pesar de registrar esta última más del 40% del descenso de la ocupación total de este primer trimestre, la correspondiente tasa de variación interanual (2,7%) muestra mejor resultado que para el conjunto

del Estado (2,3%). Lo mismo ocurre con la afiliación que registra tasas de variación interanual alrededor de medio punto por encima de la estatal, ampliándose la brecha en los últimos meses del semestre.

Sobre los aspectos cualitativos de esta dinámica positiva cabe apuntar que, según resultados de la EPA, la proporción del empleo entre la jornada completa y la parcial es de 80% y 20%, respectivamente, y que ha variado poco en los últimos años. No es una buena noticia, si como apuntaba recientemente el Instituto de Estudios Económicos más del 60% del empleo a jornada parcial es involuntario⁷ y este reparto desigual se acentúa en el caso de las mujeres (30% de las mujeres empleadas lo están a jornada parcial).

La incidencia del paro en este colectivo ha sido más favorable que en el de los hombres si se contrasta este trimestre con el anterior, situándose en una disminución del 2,2% frente a un aumento del paro en los hombres del 7,6%. En términos interanuales la situación se iguala para ambos colectivos con tasas de variación negativas en torno al 9%.

Si se atiende al colectivo de trabajadores por edades se observa un retroceso del paro en los jóvenes de 16 a 24 años respecto al trimestre anterior del 1,8%, y un aumento del mismo en el resto de colectivos: 0,1% en el caso de los trabajadores de 25 a 44 años y un 7,1% en los mayores de 45 años (**Tabla 14**). La situación se invierte si se consideran variaciones interanuales que se supone están más depuradas de efectos estacionales. Así en el colectivo más joven aumenta el paro un 10,2%, mientras que en los colectivos de 25 a 44 años y mayores de 45 disminuye un 18,1% y un 5,5%, respectivamente. El dato del aumento interanual del paro en los jóvenes es preocupante si se advierte además que, en el caso del Estado, esta tasa disminuye en un 10,4%.

Completando estos aspectos cualitativos directamente relacionados con el mercado de trabajo e indirectamente con la coyuntura económica, conviene mencionar que la tasa de paro se ha situado en este trimestre en el 19,8%, un punto más que la correspondiente al Estado, la tasa de actividad alcanza el 58,8%, dos décimas por debajo de la correspondiente estatal y la tasa de empleo, que relaciona a los ocupados con la población de 16 o más años, se ha situado en el 47,4% (cuatro décimas inferior a la del Estado).

⁷ Elaboración propia a partir de datos sobre "Involuntary part-time employment as percentage of the total part time employment, by sex and age". (Eurostat).

Tabla 14

Parados por edades

Unidades: miles de personas
Tasas de variación interanuales

Trimestre	Comunitat Valenciana						España					
	16 a 24	Var %	25 a 44	Var %	45 y más	Var %	16 a 24	Var %	25 a 44	Var %	45 y más	Var %
2014 II Trim	102,6	-0,7	312,2	-14,9	225,9	-3,7	353,9	-6,7	2.908,6	-10,0	1.873,7	0,7
III Trim	100,7	-7,8	297,9	-13,5	215,5	-4,4	341,8	-10,3	2.772,8	-11,5	1.787,2	-3,3
IV Trim	83,9	-23,0	284,9	-16,1	200,5	-8,9	310,3	-15,1	2.826,3	-10,5	1.817,7	-2,8
2015 I Trim	88,0	-20,9	300,1	-11,3	200,7	-14,2	327,4	-11,3	2.821,0	-10,3	1.841,7	-3,4
II Trim	89,2	-13,1	266,0	-14,8	203,2	-10,0	302,8	-14,4	2.602,8	-10,5	1.778,9	-5,1
III Trim	84,3	-16,3	253,6	-14,9	204,7	-5,0	294,8	-13,8	2.375,2	-14,3	1.708,9	-4,4
IV Trim	75,0	-10,6	243,7	-14,5	201,7	0,6	276,0	-11,1	2.387,0	-15,5	1.705,0	-6,2
2016 I Trim	70,3	-20,1	252,7	-15,8	206,0	2,6	283,6	-13,4	2.411,6	-14,5	1.709,7	-7,2
II Trim	80,8	-9,4	249,1	-6,4	189,7	-6,6	263,1	-13,1	2.257,2	-13,3	1.624,7	-8,7
III Trim	77,6	-7,9	224,5	-11,5	188,4	-8,0	253,3	-14,1	2.100,5	-11,6	1.572,9	-8,0
IV Trim	78,9	5,2	206,7	-15,2	181,7	-9,9	234,1	-15,2	2.065,1	-13,5	1.558,8	-8,6
2017 I Trim	77,5	10,2	207,0	-18,1	194,6	-5,5	254,0	-10,4	2.076,2	-13,9	1.587,1	-7,2

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Por otra parte, la aportación de los sectores productivos a la creación de empleo puede verse también en la tabla 12. Se observa que todos los sectores productivos han contribuido positivamente a la creación de empleo respecto al trimestre anterior excepto los servicios, donde se concentra la mayor estacionalidad de la ocupación en ramas como la hostelería o el comercio. Así, la agricultura lo hizo en 1.500 efectivos, la industria en 20.600 y la construcción en 3.600, mientras que en el sector servicios la disminución del empleo fue de 54.600 personas.

Comparando con el mismo trimestre del año pasado que fue un buen año para el empleo y neutralizando así en parte la variabilidad del empleo estacional, la aportación de este trimestre al empleo ha sido positiva en todos los sectores. El sector industrial es el que mayor contribución alcanza en términos relativos con un 10,9%, seguido del sector agrícola (4,5%), y a mayor distancia el sector de la construcción (0,8%) y el sector servicios (0,9%).

Estos últimos datos confirman la dinámica positiva de la creación de empleo en nuestra economía que se ha visto diluida por la influencia del empleo estacional en los resultados del primer trimestre de la Encuesta de Población Activa .

5. COMERCIO EXTERIOR

Las ventas totales al exterior de la Comunidad Valenciana experimentaron una disminución del 0,8% en el acumulado de los cuatro primeros meses del año, alcanzando la cifra de 10.132,7 millones de euros. Después de notables crecimientos durante el primer trimestre del año con tasas de variación acumuladas entre el 5% y el 7,5%, el cuarto mes de este año ha sido bastante negativo por lo que respecta a la economía exportadora, dato que contrasta con el incremento no tan elevado como en los meses precedentes pero aún así notable, de las exportaciones españolas (9,8% en el acumulado enero-abril). Por su parte, las compras realizadas al resto del mundo por parte de nuestra Comunitat registraron un volumen de 8.797,8 millones de euros de enero a abril, acumulando un ascenso del 7,3% en lo que va de periodo analizado, mientras que las realizadas por el resto del territorio nacional lo hicieron en mayor medida (12,4%).

Las exportaciones valencianas cayeron un 20,9% en el mes de abril debido a que el principal sector exportador de la Comunitat, la automoción, descendió un 38,7%. El comercio exterior es una de las fortalezas de la economía valenciana, pero en el mes de abril sufrió un notable descenso, propiciado por el sector que más volumen de ventas internacionales genera, que es el del automóvil. Después de haberse convertido en el primer trimestre del año en la autonomía con mayor saldo comercial positivo (en contraste con la balanza comercial española) y aportando un superávit de 1.138 millones, en el mes de abril las exportaciones valencianas se desplomaron un 20,9% con respecto al mismo mes del año anterior. La Comunitat Valenciana exportó entre enero y marzo de este año cerca de 8.000 millones de euros, un 11,5% de los 69.741 millones de España. Sin embargo, con el dato del mes abril, el acumulado de los cuatro primeros meses del año se sitúa en 10.132 millones, descendiendo un 0,8% respecto al mismo periodo de 2016 (**Tabla 15**).

Tabla 15

Exportaciones e importaciones

Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)

Unidades: porcentajes

Año (acumulado total) Mes	Exportaciones			Importaciones		
	Comunitat			Comunitat		
	Valenciana (CV)	España (E)	CV - E	Valenciana (CV)	España (E)	CV - E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-1,8	2,3	-4,1	-0,5	-0,6	0,0
2009	-12,1	-15,5	3,4	-30,5	-27,3	-3,2
2010	10,4	16,8	-6,4	19,7	16,5	3,3
2011	8,1	15,2	-7,2	6,0	9,6	-3,6
2012	3,4	5,1	-1,6	-6,4	-2,0	-4,5
2013	12,7	4,3	8,4	7,9	-2,2	10,1
2014	5,3	1,8	3,5	2,0	4,8	-2,8
2015	14,9	4,3	10,7	11,9	3,7	8,1
2016	0,4	1,7	-1,3	0,4	-0,4	0,8
2016 Abril	9,3	1,8	7,6	4,6	-0,8	5,4
Mayo	8,9	2,4	6,5	5,4	-0,4	5,8
Junio	8,9	2,3	6,6	5,0	-0,5	5,5
Julio	5,1	0,5	4,6	2,5	-2,3	4,8
Agosto	4,7	1,3	3,3	2,1	-1,6	3,6
Septiembre	3,3	1,2	2,1	1,2	-1,6	2,7
Octubre	2,3	0,9	1,4	0,6	-1,6	2,2
Noviembre	1,5	1,6	-0,1	0,5	-0,9	1,4
Diciembre	0,4	1,7	-1,3	0,4	-0,4	0,8
2017 Enero	7,5	17,4	-9,8	17,0	19,0	-2,0
Febrero	5,1	12,6	-7,5	9,7	15,1	-5,3
Marzo	6,4	14,1	-7,7	13,3	16,5	-3,2
Abril	-0,8	9,8	-10,7	7,3	12,4	-5,1

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Este notable descenso se ha concentrado en el sector de la automoción. En abril exportó productos bajo este epígrafe sectorial por valor de 483,8 millones, un 38,7% menos que en el mismo mes del año pasado. El acumulado baja un 4,8%, hasta 2.667 millones de euros. La explicación hay que buscarla en que la Semana Santa, en la que desciende la producción de Ford en Almussafes, cayó este año en abril y el año pasado en marzo. Además, el descenso no se produce sólo en vehículos terminados, sino también en componentes. En abril terminaba el acuerdo de la planta con Jaguar Land Rover, que ha disminuido su actividad.

Por su parte, las importaciones valencianas aumentaron un 7,3% (12,4% en el conjunto del país) en los cuatro primeros meses de 2017 hasta alcanzar la cifra de 8.797,8 millones de euros, según datos del Ministerio de Economía. De esta forma, la balanza comercial de la Comunitat Valenciana arrojó un superávit de 1.334,9 millones de euros en el periodo analizado.

Por su parte, en el conjunto de España las exportaciones también disminuyeron en abril pero el descenso fue bastante menor, en tasa interanual un 2,0 por 100, situándose en 21.796,2 millones de euros. También disminuyen respecto al mes anterior (-16,9%), mientras que en el acumulado del año la tasa es positiva con un incremento del 9,8% respecto al mismo periodo del año precedente. La disminución del 2,0% no es especialmente notable como dato aislado pero si se tienen en cuenta las tasas de variación interanual que se habían registrado durante los tres primeros meses del año, con un 17,4% a comienzos de año.

Respecto a las importaciones españolas, también se produjo un notable descenso en el mes de abril, registrándose una tasa interanual del 0,5% que contrasta con el descenso de la Comunitat (-9,6%) y una tasa acumulada en los cuatro primeros meses del año del 12,4%, tasas superiores ambas a las registradas por la Comunitat. Durante el mes de abril las compras realizadas al resto del mundo alcanzaron la cifra de 22.995,0 millones de euros.

Como consecuencia del comportamiento de ambas variables, exportaciones e importaciones, el **saldo de la balanza comercial** valenciana es positivo en abril, por valor de 196,5 millones de euros. Durante el último año, la balanza comercial valenciana sigue mostrando saldos positivos todos los meses, a excepción del mes de agosto de 2016, mientras que por el contrario la española muestra en todos ellos un saldo negativo. En el período acumulado de enero a abril el saldo de la balanza comercial de la economía valenciana registra un superávit de 1.334,9 millones de euros.

El comportamiento de esta variable para la economía española es completamente diferente: un saldo comercial negativo acumulado en el período enero-abril de 8.398,1 millones de euros, lo que refleja una vez más un rasgo estructural en el comportamiento del sector exterior respecto a la evolución cíclica de la economía española: cuando la economía experimenta una etapa de crecimiento, la balanza comercial se deteriora.

La **tasa de cobertura**, expresada como el porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones realizadas durante un mismo período de tiempo, sigue siendo positiva en la Comunitat Valenciana, pero menos que en los meses precedentes. Teniendo en cuenta el período acumulado del año (enero-abril), la tasa de cobertura disminuyó en 9,4 puntos porcentuales, respecto al acumulado del año anterior, hasta el 110,1%.

Por su parte, la economía española aumenta su tasa de cobertura durante el período de tiempo analizado 7,6 puntos, para dejar la tasa en el 94,8 por 100. Con todos estos datos se observa cómo el diferencial valenciano respecto de la media nacional se ha reducido más de 12 puntos en cuatro

meses. En enero de 2017 la diferencia entre las dos tasas de cobertura era de 27,6 puntos, mientras que en abril de 2017 fue de 15,3 puntos.

Analizando el comercio exterior valenciano desde una **perspectiva sectorial**, las principales secciones exportadoras han sido, en el acumulado del año, el sector de Productos energéticos que acumula el 19,3 por 100 del total de las exportaciones hasta el mes de abril, le sigue el sector de Materias primas con un 8,1 por 100, los Bienes de equipo que representan un 3,4% del total, y el de Otras semimanufacturas con un 1,8% del total.

El resto de sectores han registrado tasas de crecimiento negativas en el acumulado del periodo analizado, destacando el sector de Bienes de consumo duradero con un descenso del 18,8%, seguido del sector Otras mercancías, con un -16,6% y el del Automóvil, con un descenso del 4,8%, que se reparte entre sus dos subsectores el de Automóviles y el de Componentes (**Tabla 16**).

Tabla 16

Estructura sectorial del comercio exterior por grupos de productos
Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)
Abril de 2017
Unidades: Porcentajes

	Exportaciones			Importaciones		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV - E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV - E [1]-[2]
TOTAL	-0,8	9,8	-10,7	7,3	12,4	-5,1
Alimentos	-0,3	10,8	-11,1	-0,6	7,3	-7,9
Frutas y legumbres	-2,2	7,5	-9,7	-18,7	3,4	-22,1
Productos energéticos	19,3	78,1	-58,8	39,0	64,2	-25,2
Petroleo y derivados	18,9	72,8	-53,9	45,9	71,6	-25,7
Materias primas	8,1	35,8	-27,8	21,3	26,5	-5,2
Semimanufacturas	1,8	8,2	-6,4	13,4	7,0	6,4
Productos químicos	3,6	7,5	-3,9	2,7	2,7	0,0
Plásticos	-13,1	6,9	-20,0	3,9	3,9	-0,1
Colorantes y curtientes	-0,9	5,8	-6,6	-5,7	16,4	-22,1
Otras semimanufacturas	-0,2	1,5	-1,7	7,1	1,8	5,3
Materiales de construcción	0,1	1,2	-1,1	10,8	6,9	3,8
Bienes de equipo	3,4	7,2	-3,8	-6,6	10,7	-17,3
Maquinaria específica	17,9	10,3	7,6	-7,7	7,9	-15,6
Automóvil	-4,8	-0,7	-4,2	5,6	-0,4	6,0
Automóviles y motos	-1,6	-0,8	-0,9	11,5	-1,4	12,9
Componentes	-8,9	1,0	-9,9	8,8	3,4	5,4
Bienes de consumo duradero	-18,8	-0,4	-18,4	1,3	0,5	0,8
Muebles	-4,5	2,3	-6,8	-5,1	-1,1	-4,0
Manufacturas de consumo	-3,9	8,4	-12,3	4,7	3,1	1,6
Textiles y confección	2,7	7,9	-5,2	12,3	2,4	10,0
Calzado	-9,1	-3,0	-6,2	9,5	2,5	6,9
Otras mercancías	-16,6	-11,0	-5,7	-34,9	4,8	-39,7

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Si se atiende a las variaciones de la tasa interanual de la estructura sectorial se puede observar que todos los grupos de productos, sin excepción, experimentaron descensos en dicha tasa en el pasado mes de abril. Destaca en primer lugar el notable descenso de las exportaciones de productos

energéticos, con una caída del 49,2%, seguido del sector del Automóvil con un descenso del 38,7%, motivado tanto por la caída de las ventas de coches como de componentes. En tercer lugar le sigue el sector de Bienes de consumo duradero que disminuyó un 26%. Comparando las exportaciones de estos mismos grupos de productos pero en el total nacional, resulta factible entender como también se produjeron descensos, no tan acusados como en la Comunitat, en todos los sectores analizados a excepción del de Productos energéticos, en el que las exportaciones españolas crecen casi un 100% en el mes de abril y los de Materias primas que lo hacen un 17,3%. Atendiendo al acumulado del año (enero-abril), las exportaciones de España crecen mucho más que las valencianas en todos los sectores, exceptuando el sector del Automóvil, el de Bienes de consumo duradero y el de Otras mercancías, en el que se registraron decrecimientos de dicha tasa.

Pasando a analizar las **compras al resto del mundo** por parte de la Comunitat Valenciana, se observa que, por volumen, los sectores que más compras realizan son: las Semimanufacturas que representan un 30,0% del total de las importaciones en abril, le sigue el sector del automóvil con un 22,6% del total y Alimentos con un 20,6% del total importado. El sector que más ha aumentado su volumen de compras en tasa interanual ha sido el de Materias primas, un 25,5%.

En cuanto a los descensos en las importaciones durante el período enero-abril el sector de Otras mercancías ha registrado una tasa negativa del 34,9%, seguido del sector Bienes de equipo. A nivel nacional destaca el ascenso espectacular, un 64,2%, del sector de Productos energéticos; el resto de sectores aumenta sus compras al exterior con tasas más moderadas.

Es sabido que el **destino geográfico** del grueso de las exportaciones valencianas es Europa y más concretamente nuestros socios de la Unión Europea (**Tabla 17**). En el pasado mes de abril, el 61,1% de las ventas valencianas al extranjero fueron dirigidas a países de la Unión Europea. Francia (13,0%) y Alemania (12,4%) aglutinan más de un cuarto del total de las exportaciones, por detrás de ellos se sitúan Italia (9,3%) y Reino Unido (7,1%). Después de la Unión Europea, la otra gran área de influencia para las exportaciones es América, siendo Estados Unidos el principal destino no europeo para las exportaciones de la Comunitat Valenciana, un 6,6 por 100 del total. Asia representa un 10,1% del total de exportaciones y África el 7,1%.

Tabla 17

Comercio exterior por áreas geográficas y principales países

Cifras de exportaciones e importaciones

Abril de 2017

Unidades: millones de euros y porcentajes

Área/País	Exportaciones					Importaciones				
	Comunitat Valenciana		España (E)			Comunitat Valenciana		España (E)		
	Valor	(CV)	Valor	CV/E		Valor	(CV)	Valor	CV/E	
[1]	%	[2]	%	[1]/[2]	[1]	%	[2]	%	[1]/[2]	
TOTAL MUNDO	2.145,2	100,0	21.796,2	100,0	9,8	1.948,6	100,0	22.995,0	100,0	8,5
Europa (geográfica)	1.454,2	67,8	15.266,4	70,0	9,5	1.096,3	56,3	13.979,8	60,8	7,8
UE-28	1.311,4	61,1	13.994,7	64,2	9,4	917,5	47,1	12.508,4	54,4	7,3
Francia	279,7	13,0	3.412,7	15,7	8,2	182,8	9,4	2.782,6	12,1	6,6
Alemania	265,9	12,4	2.305,3	10,6	11,5	173,3	8,9	2.837,1	12,3	6,1
Italia	199,4	9,3	1.757,9	8,1	11,3	145,0	7,4	1.491,0	6,5	9,7
Reino Unido	153,4	7,1	1.349,2	6,2	11,4	104,3	5,4	807,5	3,5	12,9
Portugal	94,4	4,4	1.570,1	7,2	6,0	66,7	3,4	948,4	4,1	7,0
Turquía	39,9	1,9	512,0	2,3	7,8	83,8	4,3	494,6	2,2	16,9
Rusia	26,2	1,2	136,6	0,6	19,2	56,6	2,9	325,4	1,4	17,4
América	268,8	12,5	2.337,8	10,7	11,5	218,2	11,2	2.176,0	9,5	10,0
Estados Unidos	141,6	6,6	955,3	4,4	14,8	107,3	5,5	848,9	3,7	12,6
Canadá	10,4	0,5	140,9	0,6	7,4	28,5	1,5	100,7	0,4	28,3
México	39,1	1,8	487,4	2,2	8,0	29,3	1,5	340,2	1,5	8,6
Brasil	11,3	0,5	155,0	0,7	7,3	12,9	0,7	301,4	1,3	4,3
Argentina	7,9	0,4	73,7	0,3	10,7	2,1	0,1	61,7	0,3	3,4
Asia	217,5	10,1	2.030,9	9,3	10,7	493,5	25,3	4.825,3	21,0	10,2
India	15,3	0,7	96,8	0,4	15,8	50,2	2,6	323,1	1,4	15,5
Indonesia	4,2	0,2	28,5	0,1	14,7	32,9	1,7	172,9	0,8	19,0
China	38,5	1,8	450,7	2,1	8,5	200,9	10,3	1.760,4	7,7	11,4
Corea del Sur	9,7	0,5	156,9	0,7	6,2	23,4	1,2	466,9	2,0	5,0
Japón	5,0	0,2	194,4	0,9	2,6	35,8	1,8	272,3	1,2	13,1
Arabia Saudí	29,3	1,4	216,5	1,0	13,5	1,8	0,1	351,3	1,5	0,5
África	153,3	7,1	1.492,8	6,8	10,3	126,9	6,5	1.809,0	7,9	7,0
Marruecos	50,8	2,4	746,6	3,4	6,8	31,6	1,6	518,2	2,3	6,1
Sudáfrica	6,9	0,3	95,2	0,4	7,3	25,9	1,3	83,9	0,4	30,9
Oceanía	31,9	1,5	137,9	0,6	23,1	7,2	0,4	95,9	0,4	7,5
Australia	23,0	1,1	114,1	0,5	20,2	5,2	0,3	73,6	0,3	7,0
BRICS	98,2	4,6	934,3	4,3	10,5	346,5	17,8	2794,2	12,2	12,4
Eurozona	1.022,4	47,7	11.274,3	51,7	9,1	720,2	37,0	10.359,5	45,1	7,0
OCDE	1.631,9	76,1	16.784,5	77,0	9,7	1.243,3	63,8	15.684,9	68,2	7,9
Mercosur	25,6	1,2	260,6	1,2	9,8	15,9	0,8	378,9	1,6	4,2
OPEP	113,1	5,3	794,9	3,6	14,2	40,0	2,1	1.610,7	7,0	2,5

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprendedoría i Cooperativisme.

Casi idéntico patrón conforma el volumen de importaciones, con la salvedad de que las compras que se realizan a Asia son mayores que las ventas. Es decir, el principal proveedor es la Unión Europea, con un 47,1% de las importaciones totales registradas en abril de 2017, seguido de Asia (25,3%), América (11,2%) y África (6,5%). Si se analiza la diferencia por cada país de lo que se compra y se vende, es decir, la balanza comercial por destino geográfico, se ve que durante el mes de abril ha sido negativa para la mayoría de los socios comerciales, ya que se exporta a todos ellos más de lo que se les compra, a excepción de el grupo analizado de países de Asia que mantienen una tasa de cobertura inferior a 100 en muchos casos. Por ejemplo, China, Japón o Indonesia son los países con las tasas de cobertura más bajas de todos los socios comerciales de la Comunitat Valenciana. Otros países que tienen una tasa de cobertura a su favor son, Canadá y Brasil del continente americano, Turquía y Rusia del resto de Europa que no forma parte de la UE-28, y Sudáfrica.

En cuanto a las perspectivas para el comercio exterior, la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de

Economía y Competitividad, señala que el Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) en el **primer trimestre del año** ha experimentado un ascenso de más de cinco puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 26,2 puntos. Esto se debe principalmente a la mejoría en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre (21,3 puntos) con respecto a la del trimestre anterior y a la de las expectativas a tres meses (30,9 puntos). Se constata un notable incremento del porcentaje de quienes indican que los precios de exportación han experimentado una evolución al alza y ligera mejoría en la percepción de la evolución del margen de beneficio comercial con respecto al trimestre anterior.

La evolución de la demanda externa se mantiene como el factor que mayor proporción de entrevistados señala que está teniendo una incidencia positiva en la actividad exportadora (47,8%). El precio de las materias primas es este trimestre el factor más mencionado por su incidencia negativa (58,8%), siendo este porcentaje casi dieciocho puntos superior al que se registraba el trimestre anterior.

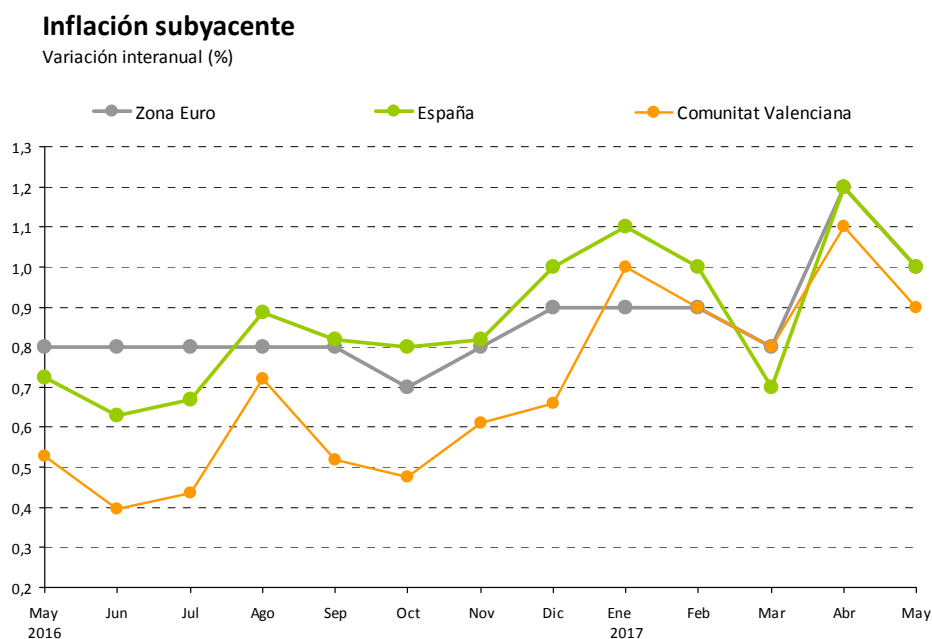
Con respecto al último trimestre de 2016 las expectativas parecen claramente más favorables para todos los destinos excepto los europeos. Los países que una mayor proporción de las empresas exportadoras españolas consideran a doce meses sus principales destinos son Francia (41,8%) y Alemania (38,7%). A continuación se sitúan EEUU (21,3%), Italia (19,2%), Reino Unido (17,9%), Portugal (17,7%), México (11,4%), China (10,6%), Marruecos (8,4%) y Polonia (7,6%).

6. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS

El *Índice de Precios de Consumo* (ÍPC) en la Comunitat Valenciana del mes de mayo aumentó un 0,1% mensual, dejando la tasa de inflación anual en el 1,8%, seis décimas inferior al mes anterior. Tanto las acciones expansivas del BCE como la fortaleza del consumo interno siguen tirando de los precios hacia arriba. Una muestra de ello es que la inflación subyacente (índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos) se está asentando en el entorno del 1% (en mayo registró una tasa anual del 0,9%) cuando en los dos años anteriores la media de inflación subyacente fue del 0,6% (**Gráfico 3**). Lo que sí es evidente es que durante el último año se ha ido reduciendo el diferencial favorable a la Comunitat Valenciana respecto de la inflación subyacente de la zona euro, pasando de diferenciales en torno a 3 y 4 décimas de hace un año a un diferencial de 1 décima en la actualidad.

Esta bajada de los precios del mes de mayo se ha debido en gran medida a la cancelación de las subidas de precios de los servicios vinculados a la Semana Santa (que se celebró en abril) y a la caída de los precios energéticos.

Gráfico 3



En tasa de variación intermensual, los **grupos de productos** que bajan sus precios son Transporte (-1,1%) y Ocio y Cultura (-2,2%). El resto de productos presentan aumentos, siendo el más destacable el de Vestido y calzado (+3%).

En España, el IPC registró un descenso del 0,1% en mayo, lo que ha hecho descender la tasa de inflación desde el 2,6% hasta el 1,9%. La inflación subyacente descendió dos décimas porcentuales hasta el 1%. La tasa de inflación armonizada en España (IPCA) se redujo seis décimas porcentuales hasta el 2%, aunque todavía se encuentra seis décimas por encima de la media de la zona euro (1,4%).

El diferencial en la tasa de inflación subyacente entre España y la zona euro era nulo en mayo. Esta tasa se redujo dos décimas con respecto al mes anterior en ambos ámbitos, hasta el 1,0%. Por sectores de procedencia, energía presentó un diferencial desfavorable para España de 3,8 puntos; alimentación no elaborada, de siete décimas; y servicios, de medio punto. Los diferenciales de alimentación elaborada y bienes industriales no energéticos (BINE) fueron favorables a España (-1,4 y -0,2 puntos, respectivamente).

El descenso de la tasa general de inflación ha sido algo más intenso de lo esperado, debido a la caída de los precios energéticos que aumentaron en mayo un 8,3% interanual, 3,7 puntos menos que en abril. Esta evolución se explica por la desaceleración de los precios de los carburantes y lubricantes, que pasaron de crecer el 11,5% interanual en abril al 4,9% en mayo. Por su parte, los precios del gas se aceleraron 1,7 puntos, hasta el 8,3%, y la tasa interanual de los precios de la electricidad se mantuvo en el 16,2%. La inflación de la alimentación no elaborada se situó en el 2,8%, seis décimas por debajo de la del mes precedente, destacando la evolución de los precios de las legumbres y hortalizas frescas, que se desaceleraron 3,8 puntos, hasta el 3,3%, y, en menor medida, de las frutas frescas, que pasaron de crecer el 5% en abril al 3,2% en mayo.

Si se toma como referencia la variación de la media en lo que va de año respecto al año anterior, por grupos de productos en la Comunitat Valenciana, se observan descensos significativos en Ocio y cultura (-2,4%) y Vivienda (-1,9%). Por otro lado, los aumentos de precios más destacables se dan en Restaurantes (1,7%) y Sanidad (1,3%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (1,3%), ésta última motivada por la subida de los impuestos a estos productos (**Tabla 18**).

Tabla 18

Índices de grupos del IPC
Variación en lo que va de año
Mayo 2017
Base 2016=100

	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	0,7	0,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,3	1,2	0,1
Vestido y calzado	0,5	-2,1	2,6
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	-1,9	-1,4	-0,5
Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento corriente del hogar	-0,4	-0,3	-0,1
Sanidad	1,3	0,7	0,6
Transporte	0,2	0,1	0,1
Comunicaciones	0,9	1,1	-0,2
Ocio y cultura	-2,4	-2,1	-0,3
Enseñanza	-0,5	0,1	-0,6
Restaurantes y hoteles	1,7	1,7	0,0
Otros bienes y servicios	0,1	0,3	-0,2
ÍNDICE GENERAL DEL IPC	0,1	0,0	0,1

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Debido a que el precio del petróleo ha registrado un importante descenso en las últimas semanas, intensificado por la apreciación experimentada por el euro, se han modificado de forma significativa las **previsiones** que realiza **Funcas** con respecto a la inflación (a nivel nacional), que parten de la hipótesis de que el precio del petróleo se mantiene estable en el nivel actual a lo largo del horizonte de la previsión. Con el precio actual del petróleo, así como con el tipo de cambio actual del euro, las previsiones de inflación para el resto del año sufren un recorte hasta una tasa del 0,9% en diciembre y una media anual del 1,9% (frente a un 1,1% y un 2,1% en las previsiones anteriores). Para 2018 la previsión en este escenario se reduce hasta el 1,2% de media anual (una décima menos). La previsión para la tasa de inflación subyacente sufre escasos cambios. En un escenario en el que el precio del petróleo asciende progresivamente hasta 60 dólares en el primer trimestre de 2018, la tasa media anual sería del 2,1% en 2017 y del 2% en 2018. Finalmente en un escenario alternativo en el que el precio del petróleo desciende de forma progresiva hasta 35 dólares a mediados de 2018, las tasas medias anuales serían del 1,8% en 2017 y del 0,5% en 2018.

Con los **datos más actuales**, el indicador adelantado del IPC en España para el mes de junio es del 1,5% en tasa anual, lo que supondría cuatro décimas menos que en mayo, siendo de nuevo los precios de los carburantes los que motivan este descenso en los precios. También se espera que disminuya cuatro décimas el IPCA hasta el 1,6%.

De otra parte, el **coste laboral** medio por trabajador y mes, ascendió en la Comunitat Valenciana a 2.244 euros en el primer trimestre de 2017 (últimos datos publicados), lo que supone un descenso del 4,2% respecto al trimestre anterior y un aumento del 2,1% sobre el mismo trimestre de 2016, según datos del INE. A nivel nacional, el coste laboral es de 2.482 euros (238 euros superior), con un descenso del 6,3% respecto al trimestre anterior y manteniéndose invariable respecto al año anterior.

Por sectores, el coste laboral en la Comunitat Valenciana asciende en la industria a 2.530 euros, frente a los 2.968 euros a nivel nacional, después le sigue construcción con 2.252 euros (2.455 en España) y los servicios con 2.172 euros (2.393 en España). Todos ellos han permanecido casi invariables tanto en tasa intertrimestral como en tasa interanual.

Como se sabe, el coste laboral se compone del coste salarial y de los llamados otros costes. En el primer trimestre del año, el **coste salarial** (que comprende todas las remuneraciones, tanto en metálico como en especie) se redujo un 6,2% respecto al anterior trimestre, hasta situarse en 1.652 euros por trabajador y mes en la Comunitat, y un aumento del 2% en términos interanuales (**Tabla 19**).

Tabla 19

Coste laboral por trabajador y mes. Componentes

Unidades: euros

Año (media anual) Trimestre	Coste salarial			Otros costes		
	Comunitat		CV-E [1]-[2]	Comunitat		CV-E [1]-[2]
	Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]		Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	
2008	1.604	1.800	-197	591	632	-41
2009	1.655	1.858	-203	615	659	-44
2010	1.673	1.875	-202	595	652	-56
2011	1.699	1.895	-196	614	662	-48
2012	1.696	1.884	-187	607	657	-50
2013	1.675	1.884	-209	613	660	-47
2014	1.655	1.882	-227	594	654	-60
2015	1.665	1.902	-237	580	649	-69
2016	1.684	1.898	-214	580	644	-63
2014 I Trim	1.606	1.806	-199	608	669	-61
II Trim	1.706	1.930	-223	602	651	-49
III Trim	1.568	1.800	-232	581	650	-69
IV Trim	1.741	1.992	-251	587	647	-60
2015 I Trim	1.623	1.832	-209	581	656	-75
II Trim	1.680	1.942	-262	579	650	-71
III Trim	1.597	1.810	-213	581	647	-66
IV Trim	1.762	2.026	-264	579	645	-67
2016 I Trim	1.620	1.832	-213	578	649	-71
II Trim	1.712	1.943	-231	581	646	-65
III Trim	1.642	1.804	-162	581	641	-59
IV Trim	1.762	2.011	-249	581	639	-58
I Trim	1.652	1.829	-177	592	653	-61

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Los **otros costes** (costes no salariales) crecen un 1,8% respecto al anterior trimestre y un 2,4% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 592 euros.

En España, el coste salarial disminuye tanto en tasa intertrimestral (-9%) como en tasa interanual (-0,2%), hasta situarse en 1.829 euros. Al igual que en la Comunitat Valenciana los otros costes también aumentan, un 2,2% respecto al trimestre anterior y un 0,6% en tasa interanual, hasta los 653 euros.

La evolución del coste salarial en los últimos trimestres parece apuntar el fin de las caídas de los salarios nominales, lo cual supondría que el ajuste de la competitividad por esta vía está agotándose. El aumento de la productividad debe buscar nuevos caminos si se quiere mantener y ampliar la competitividad y al mismo tiempo aumentar las retribuciones salariales que pierden terreno en la distribución del producto nacional. A este último respecto existe un consenso generalizado (OCDE, Banco Central Europeo, OIT...) en que el aumento de salarios es muy conveniente ya que alienta la productividad, disminuye la desigualdad y aumenta el consumo privado, uno de los componentes fundamentales de la demanda agregada.

Según cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral, la remuneración por asalariado aumentó en el primer trimestre de 2017 el 0,4% interanual, tasa

tres dècimas superior a la del trimestre anterior, y la productividad aparente del trabajo se incrementó el 0,5%, dos dècimas más que en el periodo precedente.

De otra parte, la subida salarial media pactada en los **convenios colectivos** registrados a nivel nacional hasta mayo alcanzó el 1,27%, según datos oficiales del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Esta variación es inferior en aproximadamente cinco dècimas a la tasa del IPC interanual de mayo, que fue del 1,8%. Por sectores, el aumento salarial pactado hasta mayo en la construcción es del 2,2%, del 1,4% en la industria, del 1,2% en los servicios y del 0,9% en la agricultura. En ausencia de una referencia salarial pactada entre patronal y sindicatos para 2017, el incremento registrado parece seguir las directrices marcadas para 2016 en el Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (subidas salariales de hasta el 1,5%)

Pero este año está todavía por fijar la cuantía que recomendarán patronal y sindicatos a los negociadores de convenios. Mientras los sindicatos reclaman incrementos entre el 1,8 y el 3%, la CEOE y Cepyme han propuesto subidas entre el 1 y el 2%, más medio punto adicional en función de la productividad.

7. PREVISIONES

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la Comisión Europea o la OCDE, la **economía mundial** intensificó su expansión a finales de 2016 y principios de 2017. Tras el avance del PIB mundial de alrededor de un 3% en 2016, las proyecciones del FMI de abril pronostican un crecimiento del 3,5% para 2017 y un 3,6% para 2018 mejorando levemente las previsiones realizadas en enero (**Tabla 20**). Similares previsiones realiza la Comisión Europea o la OCDE con avances del PIB del 3,4% y 3,6% respectivamente. Las últimas proyecciones realizadas por estos organismos mejoran levemente las cifras para este año y las mantienen para el siguiente respecto a anteriores previsiones.

Tabla 20

Previsiones económicas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

	FMI		OCDE		Comisión Europea		Previsión media	
	Previsiones abril 2017		Previsiones junio 2017		Previsiones mayo 2017			
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Economía mundial	3,5	3,6	3,5	3,6	3,4	3,6	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,0	2,0	2,1	2,1	--	--	2,1	2,1
Estados Unidos	2,3	2,5	2,1	2,4	2,2	2,3	2,2	2,4
Zona del Euro	1,7	1,6	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7	1,7
Alemania	1,6	1,5	2,0	2,0	1,6	1,9	1,7	1,8
Francia	1,4	1,6	1,3	1,5	1,4	1,7	1,4	1,6
Italia	0,8	0,8	1,0	0,8	0,9	1,1	0,9	0,9
España	2,6	2,1	2,8	2,4	2,8	2,4	2,7	2,3
Japón	1,2	0,6	1,4	1,0	1,2	0,6	1,3	0,7
Reino Unido	2,0	1,5	1,6	1,0	1,8	1,3	1,8	1,3
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	4,8	4,6	4,8	--	--	4,6	4,8
China	6,6	6,2	6,6	6,4	6,6	6,3	6,6	6,3

Fuente: -Fondo Monetario Internacional (FMI), OCDE y CE.

-Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)

-Comisión Europea (CE)

Según la OCDE el crecimiento actual persiste gracias a las políticas monetarias expansivas, aunque con un bajo crecimiento de la productividad y los salarios y con riesgos crecientes. Para atenuar estos riesgos e incrementar el crecimiento económico es necesario aplicar una política económica integrada, que ponga freno a las tendencias estructurales de mayor desigualdad y haga que la globalización funcione para todos por igual.

Respecto a su reparto, las economías de mercados emergentes y en desarrollo son las que van a situarse por encima de este crecimiento medio mundial, con registros del 4,5% y 4,8% para el año en curso y el siguiente,

mientras que para las economías avanzadas se pronostica un crecimiento medio del 2,1% en cada uno de estos periodos. El crecimiento estimado para la zona euro se sitúa 4 décimas por debajo de esta cifra, en tanto que para España las proyecciones se sitúan por encima de las dos anteriores (2,7% y 2,3% respectivamente).

Según las últimas estimaciones de junio de 2017 (**Tabla 21**) la economía de la Comunitat Valenciana crecerá en el presente ejercicio a una tasa en torno al 3% (consenso actual) lo que va a suponer, respecto a la información proporcionada por la Contabilidad Regional del INE, una desaceleración de tres décimas respecto al cierre del año 2016. No obstante la economía valenciana presenta un ritmo de crecimiento superior al estimado para España (2,9% con el consenso actual).

Para **Hispalink**, esta contracción de la actividad económica con respecto al año anterior se explica por la desaceleración de la actividad exportadora del sector servicios. Además, se deben tener en cuenta tres factores importantes: la moderación de los precios de los productos energéticos, la estabilidad del euro frente al dólar y la moderación de los costes financieros.

Para **BBVA Research**, el menor crecimiento de la economía valenciana respecto al año anterior, tiene que ver con un menor consumo por parte de las familias, de la inversión de las empresas y de la caída de las exportaciones. Esto último es importante dado el efecto negativo que ya se percibe de la depreciación de la libra frente al euro y el potencial impacto que puede tener un menor crecimiento de la demanda interna en Reino Unido, especialmente relevante para la economía de la Comunitat Valenciana. No obstante, el sólido crecimiento mundial, los precios del petróleo relativamente bajos y la política monetaria expansiva del BCE pueden apoyar un aumento del PIB en torno al 3% en 2017 y el 2,6% en 2018, permitiendo además la creación neta de 120 mil empleos en el bienio. De este modo, se enlazarían cinco años consecutivos de crecimiento económico. La tasa de paro se reduciría en 4 puntos hasta el 15,5%, pero el nivel de empleo sería aún 8 puntos inferior al nivel máximo de empleo previo a la crisis (2007).

En cuanto a las **previsiones realizadas por la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball**, en base al desarrollo de un modelo macroeconómico para la economía valenciana, el crecimiento del PIB en 2017 será del 3,3% motivado por un buen comportamiento de la demanda interna. Además estas previsiones permiten una desagregación por sectores productivos, de tal forma que durante el presente ejercicio se prevé que el sector más dinámico sea la construcción, con un crecimiento de su VAB del 3,9% en tasa interanual, los

servicios que crecerían al 3,6%, la industria un 2,4% y finalmente la agricultura un 1,4%.

Tabla 21

Previsiones económicas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana		España	
		2017	2018	2017	2018
BBVA Research	(mayo 2107)	3,0	2,6	3,0	2,6
Ceprede	(junio 2017)	3,0		3,0	2,8
Funcas	(mayo 2017)	2,7		2,8	2,5
Hispalink	(junio 2017)	2,9	2,7	2,1	2,0
Consellería de Economía Sostenible	(junio 2017)	3,3	3,1	--	--
Gobierno de España	(julio 2017)	--	--	3,0	2,6
Banco de España	(abril 2017)	--	--	2,8	2,3
CONSENSO MAS ACTUAL (MEDIA)		3,0	2,8	2,9	2,6
(mayo 2017 - julio 2017)					

Fuente: Elaboración propia