

Panel de conjuntura

Número 10
Setembre de 2018

Índex

1. Afiliació a la Seguretat Social
2. Inflació
3. Turisme
4. Consum
5. Previsions



**GENERALITAT
VALENCIANA**

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

1. Afiliació a la Seguretat Social

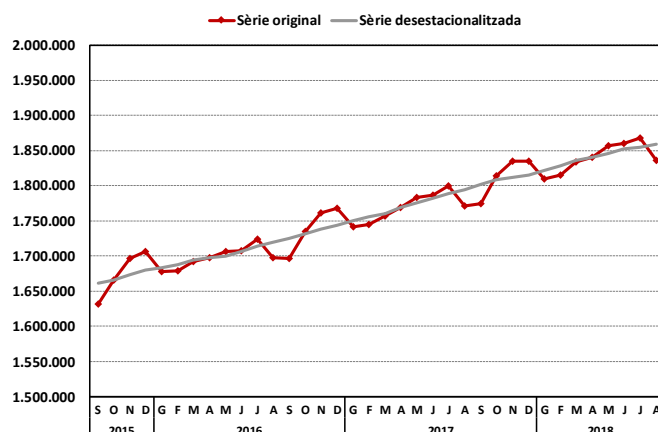
La Seguretat Social va registrar de mitjana el mes d'agost passat un total d'1.835.785 persones afiliades a la **Comunitat Valenciana**, fet que va mostrar un ascens del **3,7% respecte al mateix mes de l'any anterior**. Durant els huit primers mesos d'enguany, l'afiliació registrada a la Comunitat **acumula un creixement del 4,0%**, increment quasi un punt per damunt del corresponent al conjunt nacional (3,2%). D'altra banda, el **creixement en taxa interanual a Espanya** va ser del **2,9%** a l'agost, amb un total de 18.839.814 persones afiliades. Cal destacar que tots els sectors de l'economia valenciana van mostrar taxes de creixement positives en termes interanuals el mes d'agost passat.

Considerant l'evolució del **creixement subjacent**, definit com:

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

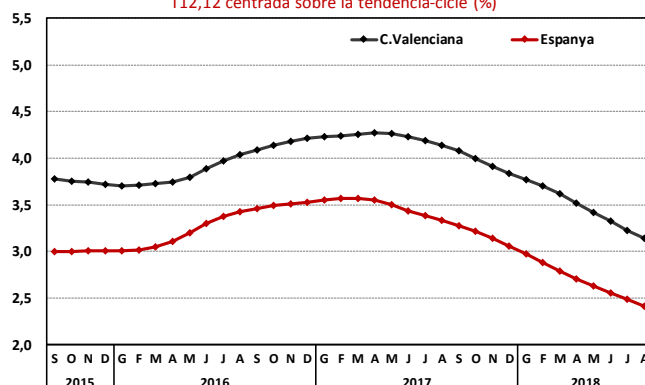
on TC és la tendència-cicle de la sèrie de persones afiliades per al període t actual, centrada (amb 11 prediccions) i expressada en termes percentuals, a l'agost es va situar en el **3,1%**, continuant amb la tendència a la desacceleració iniciada a la meitat de l'exercici anterior. Un comportament similar es registra a nivell nacional, on aquest creixement es va situar en una taxa del 2,4%.

Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana



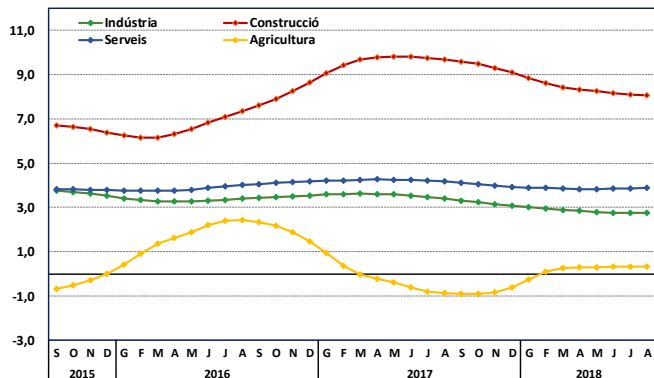
Afiliació a la Seguretat Social

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



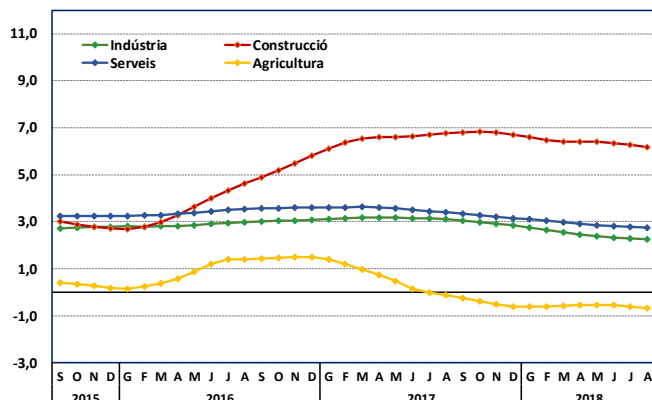
Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Afiliació a la Seguretat Social. Espanya

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Sectorialment, el major creixement subjacent es registra en el sector de la construcció tal com ha succeït en els mesos precedents, amb una taxa del 8,1%, igual a la registrada el mes anterior; el segueix el sector serveis amb un creixement del 3,9%, que es manté estable al llarg de tot el que portem d'any. La indústria registra una taxa de creixement del 2,8% a l'agost passat, que manté estable la taxa de creixement en la forqueta del 2,7%-3%. Finalment, el sector primari manté a l'agost el registre positiu del 0,3%. En síntesi, s'observa un **estancament del creixement subjacent** d'aquesta variable **en tots els sectors** de l'economia valenciana.

En el cas de l'afiliació sectorial dins l'àmbit **nacional**, tots els sectors excepte l'agrari (-0,7%) mostren taxes de creixement positives, i és la construcció (6,2%) el de major aportació relativa, seguit dels serveis (2,7%) i de la indústria amb una taxa del 2,2%.

2. Inflació

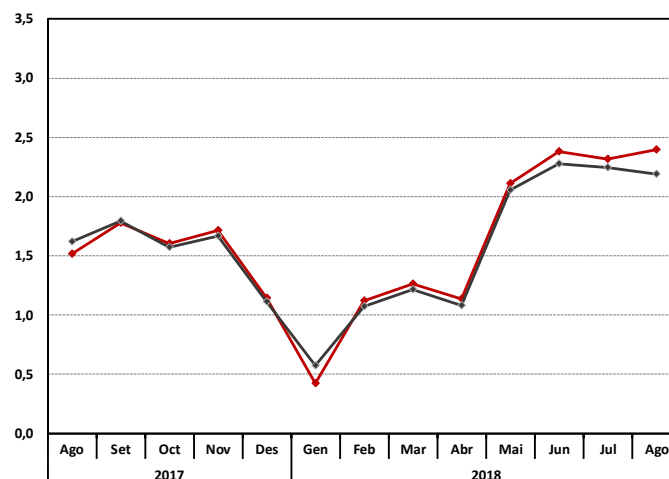
L'índex de preus de consum (IPC) es va incrementar el mes d'agost passat un **2,4% en taxa interanual**, una dècima per damunt del mes de juliol i el valor més alt des de març de 2017, segons les dades publicades per l'INE. Respecte al mes anterior, l'increment va ser del 0,3% i a Espanya, del 0,1%. En el conjunt nacional, els preus van créixer un 2,2% a l'agost respecte al mateix mes de l'any anterior. En el repunt de la taxa interanual de l'IPC d'agost han influït principalment l'encariment del transport i la rúbri-ca d'habitatge, aigua, electricitat i gas.

La inflació subjacent, que no inclou els preus dels productes energètics ni dels aliments no elaborats, es va incrementar a l'agost un 0,9% respecte a l'agost de 2017 a la Comunitat, davant d'un 0,8% a Espanya. En termes d'evolució **mensual**, la inflació subjacent va augmentar un 0,2% a la Comunitat, una dècima per damunt de la corresponent a Espanya.

Índex de preus de consum

Taxa de variació interanual (%)

Comunitat Valenciana Espanya

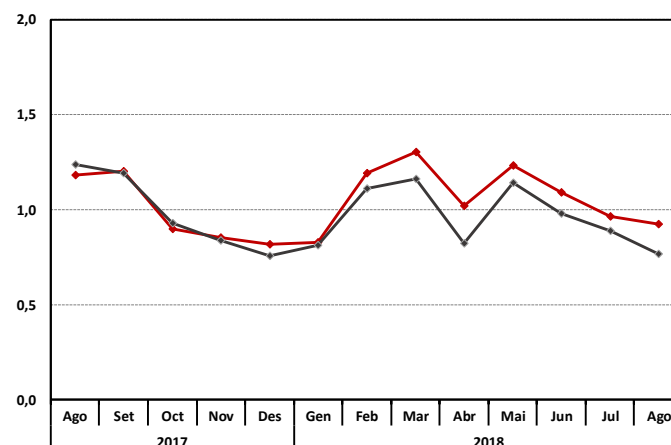


Índex de preus de consum sense aliments ni energia

Inflació subjacent

Taxa de variació interanual (%)

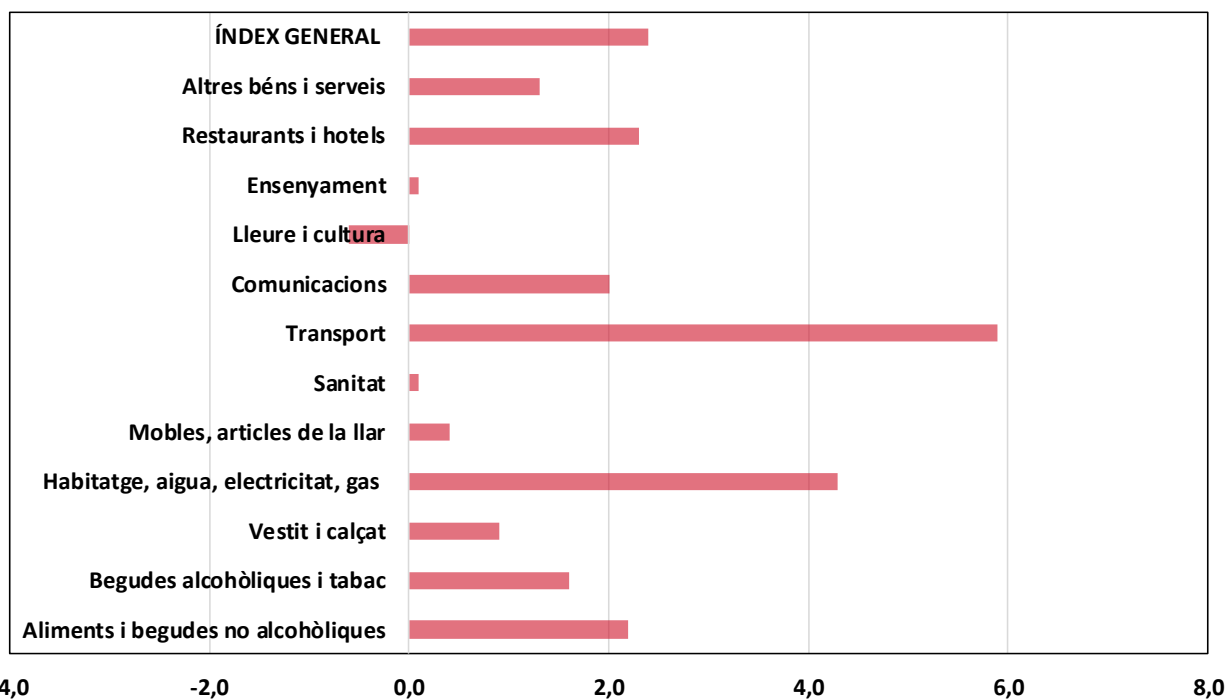
Comunitat Valenciana Espanya



Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Índex de grups de l'IPC

Taxa de variació interanual



Tots els grups han presentat una **taxa de creixement interanual positiva** dels preus **excepte el grup d'oci i cultura**, que ha vist reduïda la seua taxa en sis dècimes respecte al mateix mes de 2017. Així, cal destacar l'ascens de transport (5,9%), seguit d'habitatge, aigua, electricitat i gas (4,3%) i restaurants i hotels (2,3%). A continuació, aliments i begudes no alcohòliques, amb un ascens interanual del 2,2% i comunicacions, amb una taxa del 2,0%.

Per contra, els **menors increments** es van donar en els grups d'ensenyament i sanitat, en què només van créixer els preus un 0,1% interanual, seguits de mobles i articles de la llar (0,4%) i vestit i calçat, en què van augmentar un 0,9%.

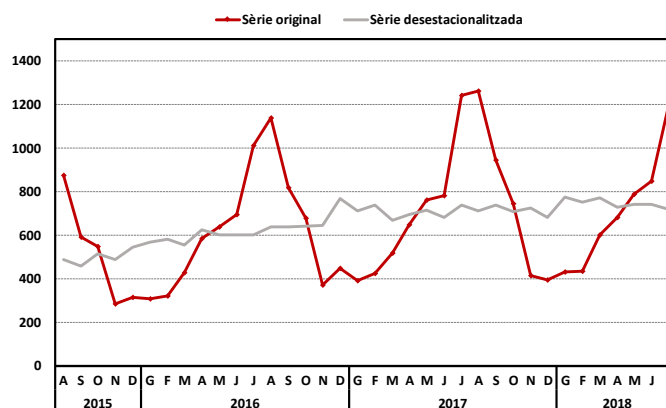
3. Turisme

La **despesa dels turistes internacionals** a la Comunitat Valenciana es va situar en 1.201 milions d'euros el mes de juliol, amb una **caiguda interanual del 3,4%**, disminució superior a la registrada a Espanya (-0,9%), on la despesa total dels turistes va ascendir a 11.747 milions d'euros.

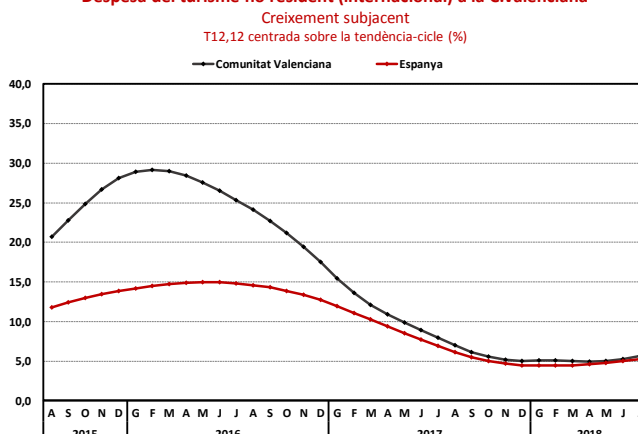
De gener a juliol, la despesa dels turistes internacionals va arribar als 4.985 milions d'euros, un increment del 4,6% respecte al mateix període de 2017. D'altra banda, en el conjunt nacional la despesa turística va créixer un 3% en l'acumulat d'aquests set primers mesos de l'any, i arribà a la xifra de 50.691 milions d'euros.

El **creixement subjacent** d'aquesta variable a la Comunitat Valenciana el mes de juliol es va situar en **el 5,7%**, quatre dècimes més que en el mes anterior, mantenint-se en el rang de valors entre el 5%-6% de creixement. D'altra banda, aquest creixement en l'àmbit nacional ha sigut inferior, concretament es va situar en el 5,2%. En el gràfic adjunt es pot apreciar que en els dos territoris, després d'haver passat una fase evolutiva decreixent durant els exercicis 2016 i 2017, el creixement subjacent **es manté bastant estable en 2018**, fins i tot amb una lleugera millora en els últims tres mesos.

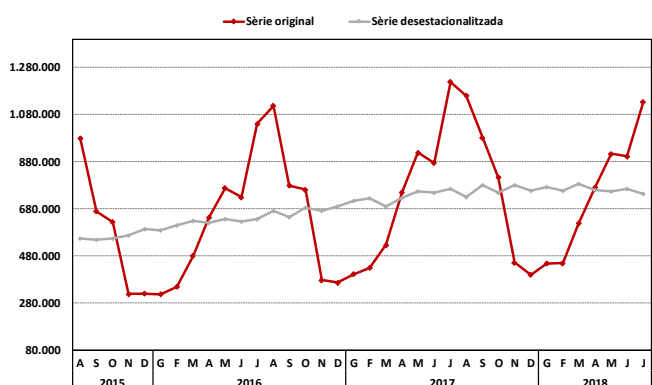
Despesa del turisme no resident (internacional) a la Comunitat Valenciana



Despesa del turisme no resident (internacional) a la C.Valenciana



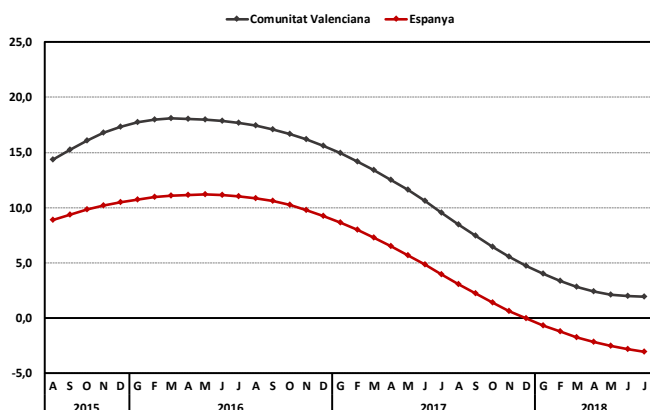
Entrades de turistes internacionals a la Comunitat Valenciana



Les **entrades de turistes internacionals** a la Comunitat Valenciana el mes de juliol es van situar en **1.133.413 persones**, un **6,9% menys** que les registrades el mateix mes de **2017**. Aquesta variació interanual també és negativa en el cas del total d'entrades en el territori nacional, on la caiguda va ser del **-4,9%**. En **l'acumulat** de l'any fins a juliol, han arribat a la Comunitat 5,23 milions de turistes, la qual cosa representa un **augment** interanual del **2,3%**.

Entrades de turistes no residents (internacionals)

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



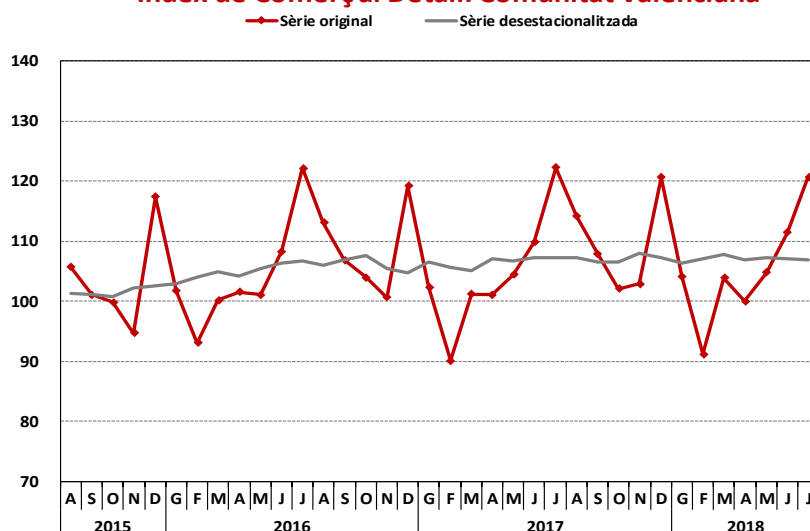
El **creixement subjacent** de l'entrada de turistes internacionals a la Comunitat Valenciana se situa en l'**1,9%** el mes de juliol passat, continuant la **tendència descendent** iniciada al febrer de l'any 2016, comportament similar a l'ocorregut a Espanya, on aquest mateix tipus de creixement es va situar en el **-3,1%** aqueix mateix mes.

4. Consum

La xifra de negocis de l'índex general de comerç al detall (ICM), expressat a preus constants, va **decréixer en juliol un -1,3%** en taxa interanual, i encara acumula un creixement positiu del 0,7% des de principi d'any. Un comportament similar, si bé menys accentuat, s'observa en l'índex estatal en el qual les xifres van ser del -0,6% i del 0,9% respectivament.

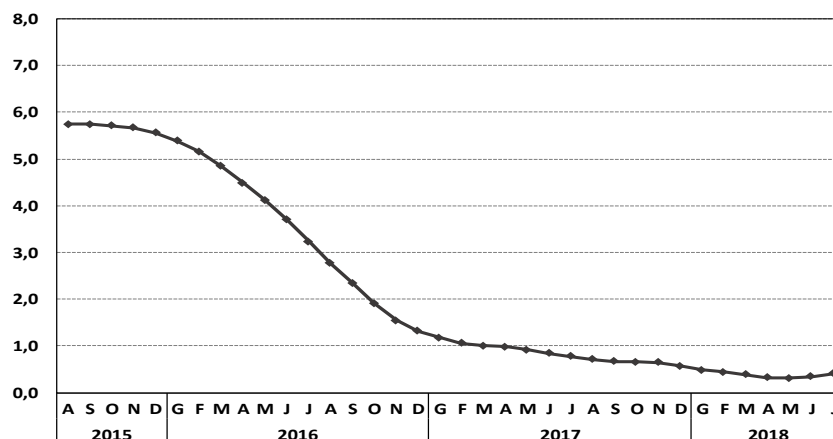
Amb les dades actualitzades, el **creixement subjacent** de l'ICM a la **Comunitat** és manté al voltant del 0,3% en els últims tres mesos, si bé la xifra del mes de juliol ha millorat en una dècima l'anterior registre. No obstant això, es constata una clara **senda d'estancament** de la demanda de béns i serveis finals en l'economia valenciana

Índex de Comerç al Detall. Comunitat Valenciana



Índex de Comerç al Detall. Comunitat Valenciana

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

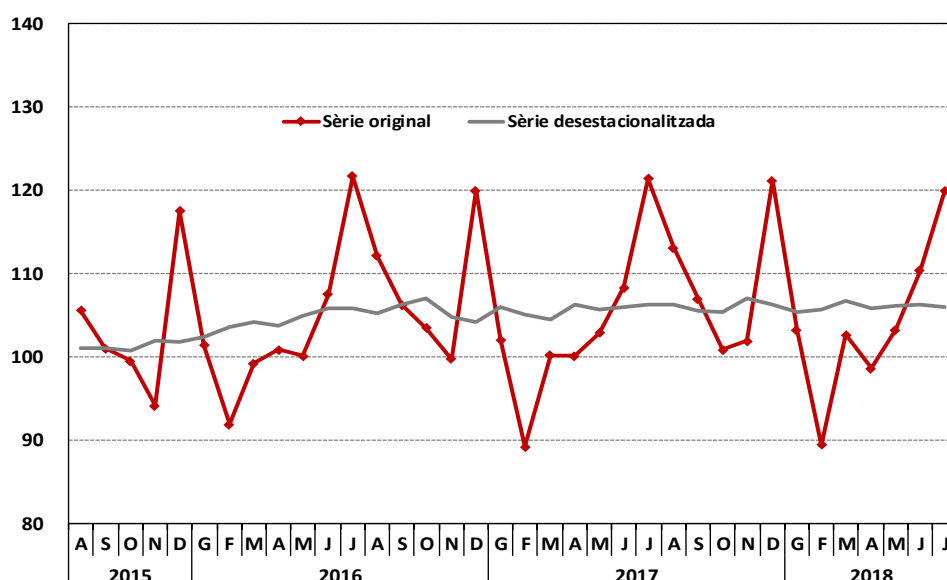


Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Un comportament semblant es registrà en la xifra de negocis en **el comerç al detall sense estacions de servei**, que va disminuir interanualment al juliol un -1,3% i va mostrar un creixement acumulat del 0,5% des del començament de l'any. En l'àmbit nacional, l'increment és va situar en el -0,6% i l'1% respectivament.

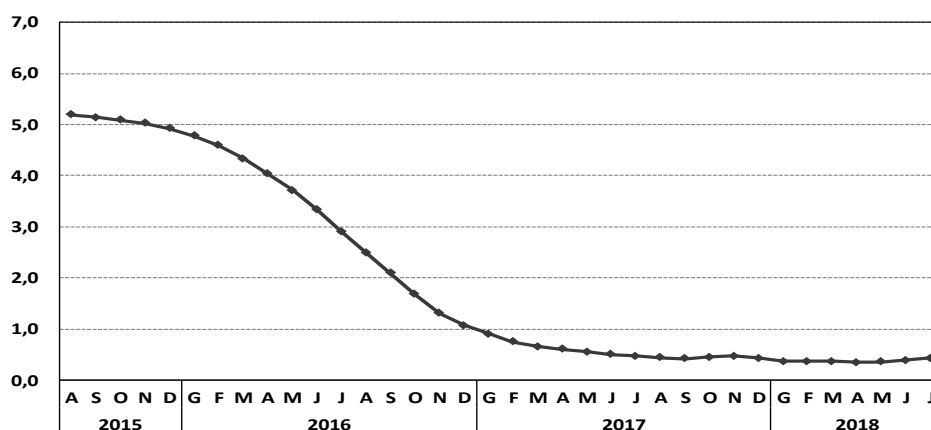
Pel que fa al **creixement subjacent**, amb les dades actualitzades s'observa també un **clar estancament** d'aquest component del consum al voltant del 0,4% pràcticament des de l'inici de l'any.

Índex General de Comerç al Detall sense estacions de serveis. Comunitat Valenciana



Índex General de Comerç al Detall sense estacions de serveis Comunitat Valenciana

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



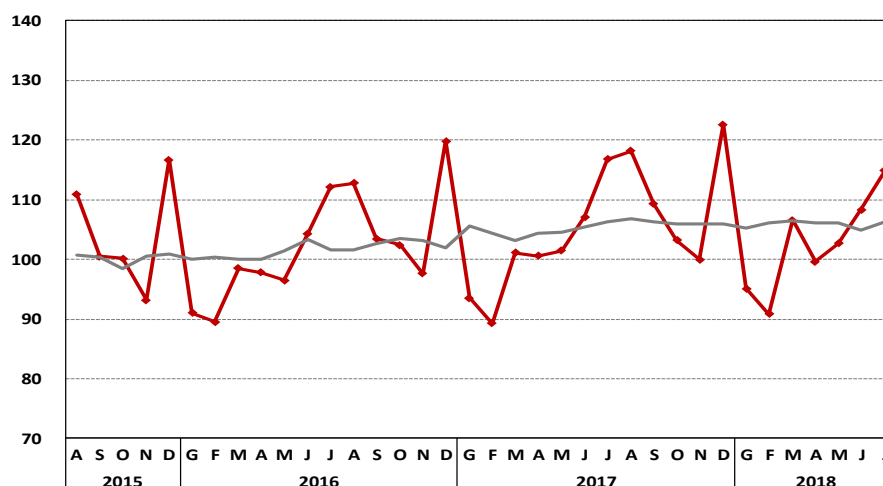
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Si es té en compte la desagregació de l'índex de comerç al detall sense estacions de servei i per productes, s'observa que la xifra de negocis del grup d'**alimentació** va decreixer interanualment al juliol un -1,6% a la **Comunitat Valenciana**, taxa un punt **per davall** de la registrada en l'**àmbit nacional** (-0,6%). El creixement acumulat valencià en els set primers mesos de l'any continua sent positiu, l'1,1%, per damunt de la corresponent a Espanya que ha sigut del 0,8%.

El **creixement subjacent** és manté invariable al voltant del 0,5% els últims quatre mesos, després de la forta desacceleració que s'observa en tot l'any 2017.

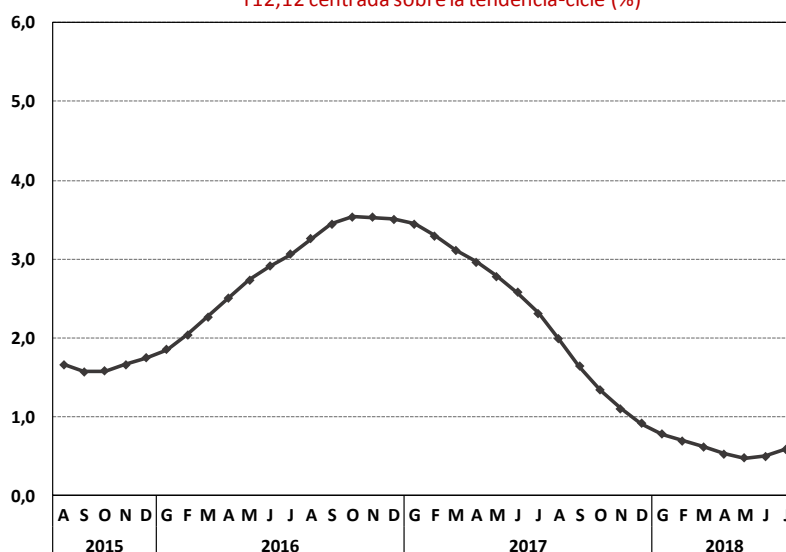
Índex de Comerç al Detall. Alimentació Comunitat Valenciana

— Sèrie original — Sèrie desestacionalitzada



Índex de Comerç al Detall. Alimentació Comunitat Valenciana

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



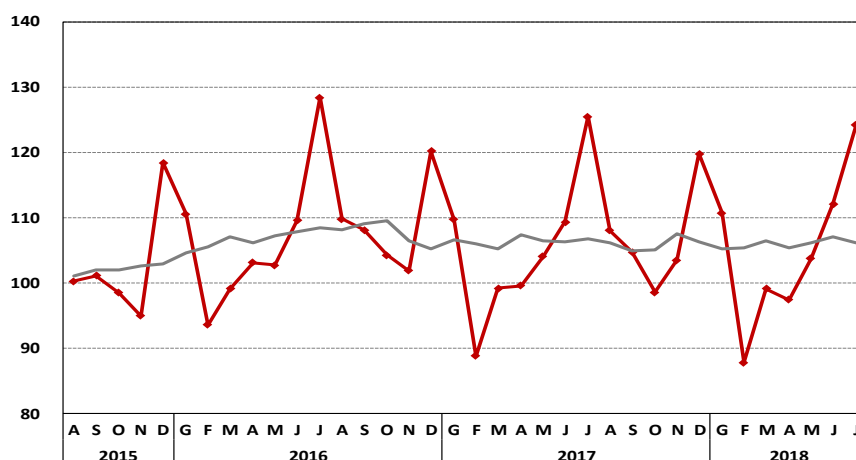
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

La xifra de negocis de la **resta** de l'índex de comerç al detall va augmentar un 2,6% al **juliol** en termes interanuals a la **Comunitat**, igual que a **Espanya**, on el creixement va ser menor, un 1,4%. Durant els set primers mesos de l'any, el creixement acumulat és negatiu a la Comunitat: -13,7%, mentre que en el total d'Espanya la variació és positiva i va ser de l'1,5%.

El **creixement subjacent** d'aquest component a la Comunitat ha anat recuperant-se de les xifres negatives de l'any passat fins a **estancar-se el voltant del 0,6%** en els últims mesos.

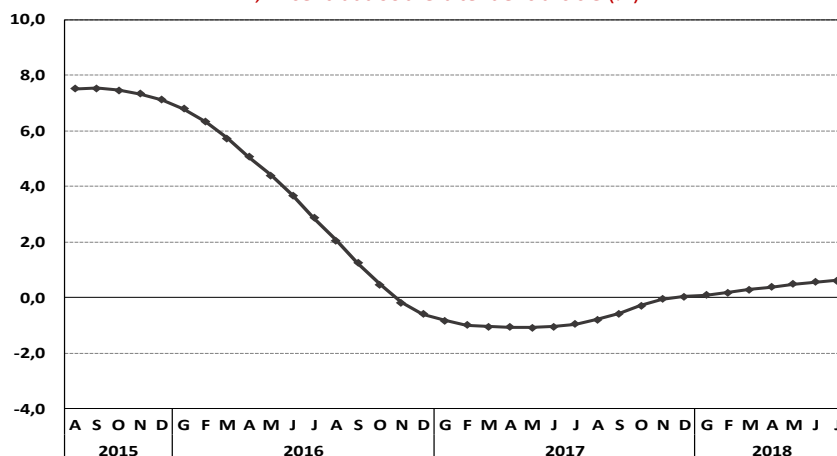
Índex de Comerç al Detall. Resta Comunitat Valenciana

— Sèrie original — Sèrie desestacionalitzada



Índex de Comerç al Detall. Resta Comunitat Valenciana

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



Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

5. Previsions

Les últimes previsions dels principals organismes internacionals (**FMI, OCDE i Comissió Europea**) per al creixement de **l'economia mundial** en el present any i el vinent no s'han modificat respecte a l'anterior estimació. Aquesta situa l'avanç del PIB en el 2,9% en cada un dels dos anys. No obstant això, s'espera una menor sincronització d'aquest creixement, de manera que encara que el resultat final seguisca aquestes previsions, la variabilitat dins de les àrees econòmiques augmentarà. En general les **condicions financeres acomodaticies** i la **política fiscal expansiva** duta a terme pels Estats Units menen a favor d'aquest resultat, si bé en els últims mesos **l'optimisme dels mercats** s'ha vist **enterbolit** per **l'escalada de proteccionisme** conseqüència de la política comercial exterior d'aquest país.

La previsió mitjana per a l'economia de la **zona euro** el 2018 ha **empitjorat una dècima** respecte a l'estimació anterior, en situar el creixement del PIB en el 2,2%. Tanmateix, per al 2019 és manté aquesta previsió en el 2,0% anterior. La desacceleració que s'observa en el creixement d'aquesta àrea s'ha accentuat en el primer trimestre i això ha donat com a resultat la minoració significativa de les previsions de creixement d'enguany per als principals països de la zona (Alemanya, França i Itàlia).

La previsió mitjana del PIB per a **l'economia espanyola** també **empitjora una dècima** per a enguany respecte a l'última estimació i és manté per a l'any vinent, ja que situa el creixement de **2018 en el 2,8%** i de **2019 en el 2,3%**, tot considerant únicament les projeccions d'organismes internacionals. Tenint en compte les previsions fetes fins ara per part d'alguns centres nacionals, aquest creixement seria del 2,8% per al 2018 (que millora una dècima la mitjana de les anteriors estimacions) i del 2,4% per al 2019.

L'economia valenciana no modifica les seues previsions mitjanes respecte a les estimacions anteriors. S'espera per a enguany un creixement del 2,8% i un 2,4% per al 2019, si es considera la mitjana de les previsions dels diversos organismes de predicció, inclosa la de la mateixa **Conselleria d'Economia Sostenible**, que situa el creixement per a enguany en la línia de la previsió mitjana (2,8%) i disminueix una **dècima** la previsió mitjana de 2019, amb la qual cosa situa el creixement en el 2,3%.

Previsions econòmiques

Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

	FMI		OCDE		Comissió Europea		Previsió mitjana	
	Previsions juliol 2018		Previsions maig 2018		Previsions juliol 2018			
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Economia mundial	3,9	3,9	3,8	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
Economies avançades	2,4	2,2	2,6	2,5	--	--	2,4	2,2
Estats Units	2,9	2,7	2,9	2,8	2,9	2,7	2,9	2,7
Zona Euro	2,2	1,9	2,2	2,1	2,1	2,0	2,2	2,0
Alemanya	2,2	2,1	2,1	2,1	1,9	1,9	2,1	2,0
França	1,8	1,7	1,9	1,9	1,7	1,7	1,8	1,8
Itàlia	1,2	1,0	1,4	1,1	1,3	1,1	1,3	1,1
Espanya	2,8	2,2	2,8	2,4	2,8	2,4	2,8	2,3
Japó	1,0	0,9	1,2	1,2	1,3	1,1	1,2	1,1
Regne Unit	1,4	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2	1,4	1,3
Economies emergents i en desenvolupament	4,9	5,1	4,8	5,1	--	--	4,9	5,1
Xina	6,6	6,4	6,7	6,4	6,6	6,3	6,6	6,4

Previsions econòmiques

Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2018	2019	2018	2019
BBVA Research	(agost 2018)	3,0	2,7	2,9	2,5
Ceprede	(juliol 2018)	2,7		2,7	2,2
Funcas	(maig 2018)	2,9		2,8	2,4
Hispalink	(juliol 2018)	2,8	2,4	2,8	2,4
Conselleria d'Economia Sostenible	(abril 2018)	2,8	2,3	--	--
Govern d'Espanya	(juliol 2018)	--	--	2,7	2,4
Banc d'Espanya	(juny 2018)	--	--	2,7	2,4
Consens més actual (mitjana)		2,8	2,5	2,8	2,4