

Panel de Conjuntura

Número 12
Noviembre de 2018

Índice

1. Afiliación a la Seguridad Social
2. Desempleo registrado
3. Inflación
4. Demanda interna



**GENERALITAT
VALENCIANA**

Conselleria de Economía
Sostenible, Sectores Productivos,
Comercio y Trabajo

1. Afiliación a la Seguridad Social

En la **Comunitat** Valenciana se registraron un total de 1.876.060 personas afiliadas en alta en el Sistema de la Seguridad Social el pasado mes de **octubre**, lo que ha supuesto un **incremento del 3,4% respecto al mismo mes del año anterior**. Los **diez primeros meses de este año** acumulan un **crecimiento** de este indicador del **3,7%** en la Comunitat, casi un punto **por encima** del correspondiente al **conjunto nacional** (2,8%).

A escala nacional, la tasa interanual se situó en el 3,1% en octubre, con un registro de 18.993.073 personas afiliadas. Las tasas de crecimiento interanuales de octubre fueron positivas en todos los sectores económicos valencianos a excepción del sector primario que fue negativo.

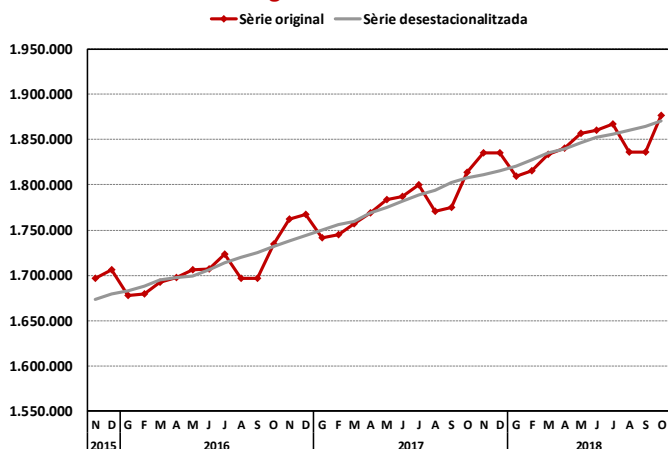
Considerando la **evolución del crecimiento subyacente**, definido como:

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

donde TC es la tendencia-ciclo de la serie de personas afiliadas para el período t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales, se observa la **continuación de la desaceleración iniciada en junio del pasado año** hasta situarse la tasa en el **3,4%** este octubre pasado.

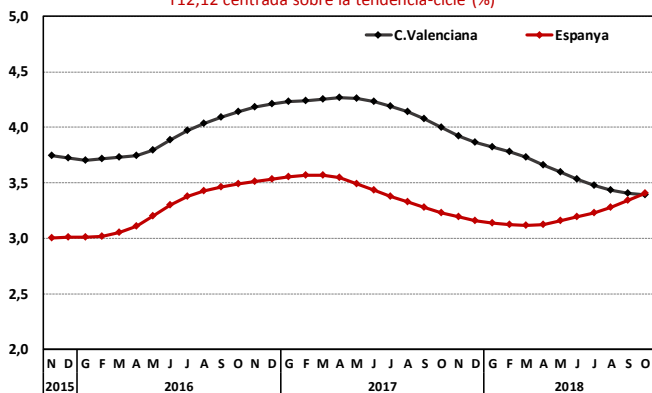
A escala nacional ha tenido lugar un comportamiento opuesto en los últimos meses, donde la tasa de crecimiento subyacente acelera su crecimiento desde el mes de mayo hasta situarse en el 3,4% el mes pasado.

Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana



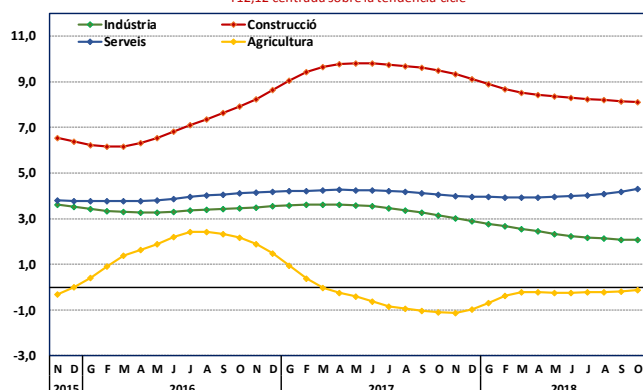
Afiliació a la Seguretat Social

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



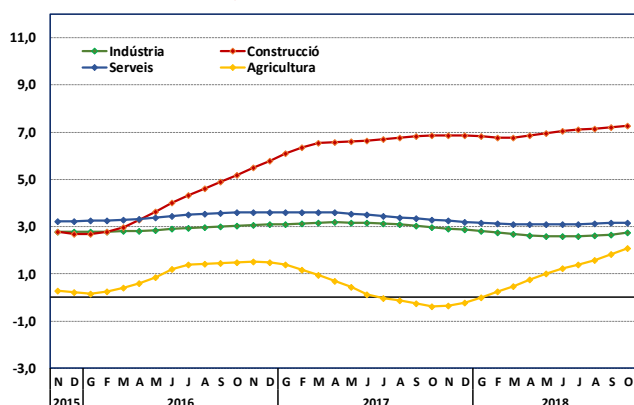
Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Afiliació a la Seguretat Social. Espanya

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Sectorialmente el mayor **crecimiento subyacente de este indicador se ha registrado** en el sector de la construcción con una tasa del 8,1%, igual a la registrada el mes anterior; en segundo lugar el sector servicios crece a una tasa del 4,3%, acelerando suavemente su crecimiento en los meses precedentes.

El sector industrial ocuparía la tercera posición registrando una tasa subyacente del 2,1% en octubre, manteniéndose estable el tercer trimestre del ejercicio.

Por el contrario, el sector agrícola a pesar de desacelerar su caída mantiene su tasa de crecimiento subyacente en valores negativos (-0,1%).

A **escala nacional**, todos los sectores muestran tasas de crecimiento subyacente positivas de afiliación, siendo la construcción (7,3%) el de mayor aportación relativa, seguido a continuación de los servicios (3,2%), la industria, con una tasa del 2,7% y finalmente el sector agrario con un crecimiento del 2,1%.

2. Desempleo registrado

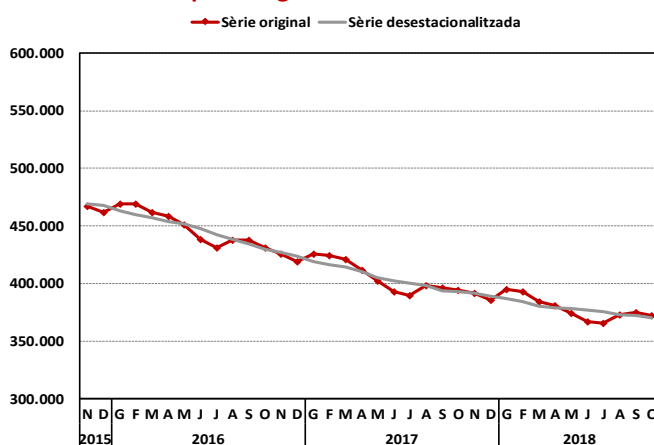
En el mes de octubre se registraron un total de 372.093 personas desocupadas en las oficinas de los servicios públicos de empleo de la **Comunitat Valenciana**, 22.083 personas paradas menos que las registradas en el mismo mes del año anterior, lo que supuso una **tasa de variación interanual** del -5,6%.

Por su parte, **en España**, el número de personas desocupadas alcanzó la cifra de 3.254.703 dicho mes de octubre, mostrando un descenso de 212.323 personas respecto al mes de octubre de 2017 (-6,1%).

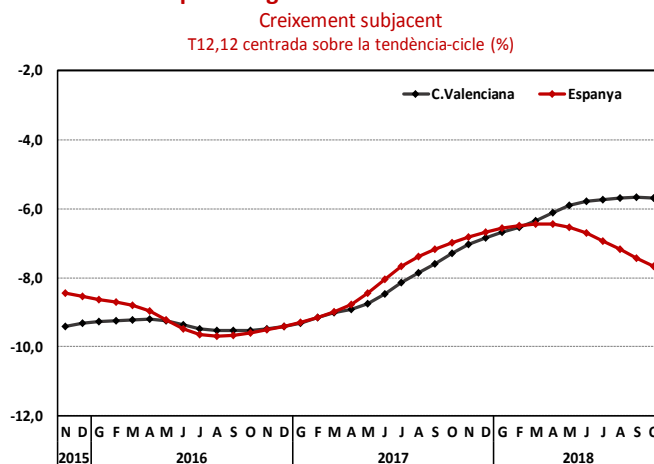
La desocupación continúa reduciéndose tanto en la Comunitat como en España, encadenando prácticamente cinco ejercicios con tasas negativas de crecimiento subyacente.

En los últimos meses la disminución de este tipo de crecimiento ha permanecido prácticamente estable en valores en torno al -5,7% en nuestra Comunitat, mientras que a nivel nacional se ha acelerado la caída hasta alcanzar el pasado octubre una tasa del -7,7%.

Desocupació registrada. Comunitat Valenciana



Desocupació registrada. Comunitat Valenciana



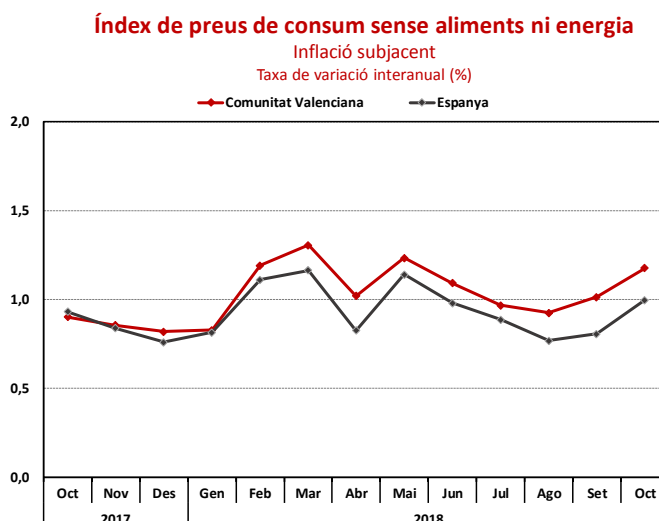
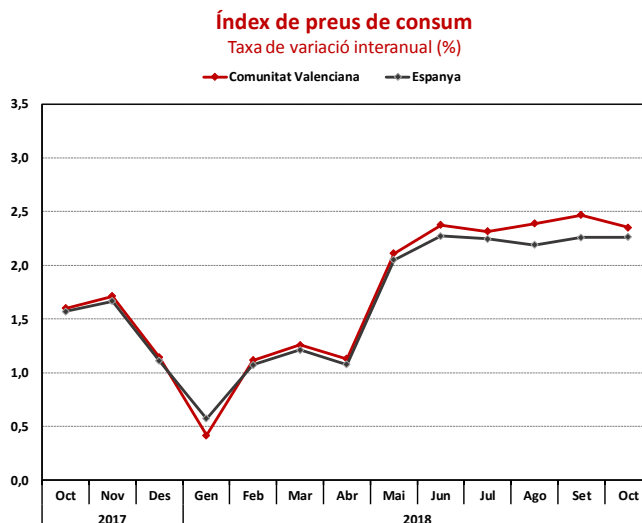
3. Inflación

El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** disminuyó su tasa de variación interanual en una décima respecto a la registrada en septiembre, situándose en el mes de octubre en el **2,4%**, según los datos publicados por el INE. Respecto al mes anterior, el incremento fue del 0,9%, tanto en la Comunitat Valenciana como en España, donde los precios aumentaron interanualmente un 2,3%, manteniéndose la tasa igual a la del mes anterior.

El comportamiento de esta tasa en octubre se debe principalmente al descenso de los precios de la electricidad, frente al aumento del año anterior, mientras que por el contrario se incrementan los precios del gas.

La **inflación subyacente**, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, creció un 1,2% respecto a octubre del año anterior, incremento dos décimas por encima del registrado en España.

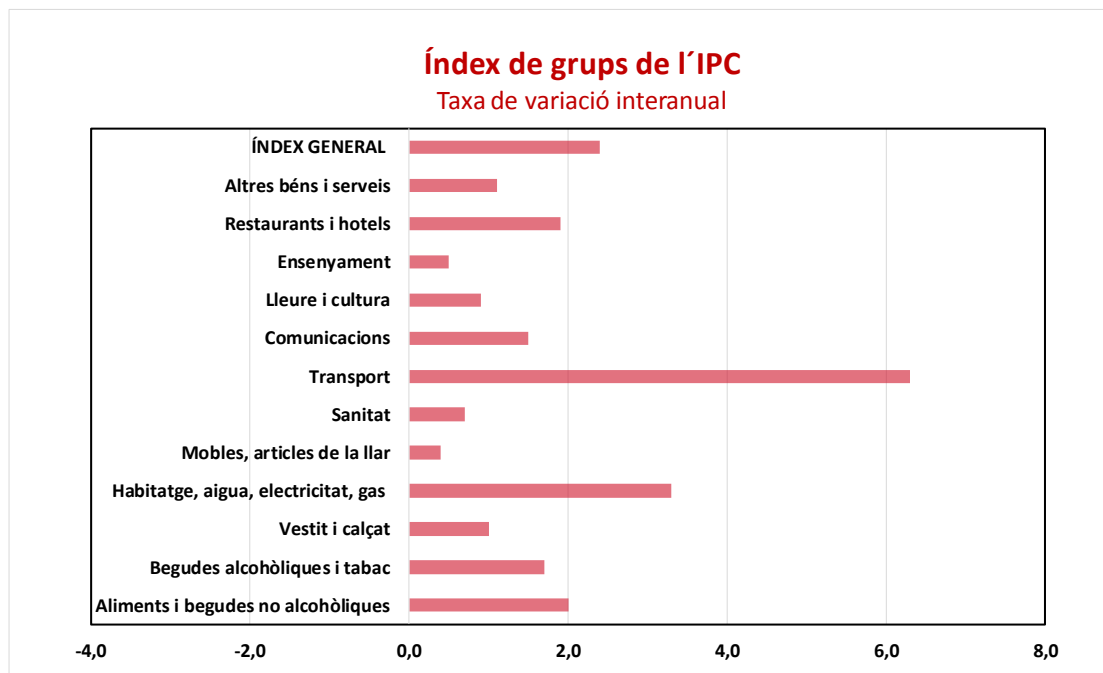
En términos de **evolución mensual**, la inflación subyacente aumentó un 0,7%, una décima por debajo de la correspondiente a España.



Desagregando el IPC **por grupos de productos**, se observa una **tasa de crecimiento interanual positiva en todos ellos** durante el pasado mes de octubre.

Destaca el ascenso de Transporte (6,3%), seguido de Vivienda, agua, electricidad y gas (3,3%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,0%) y Restaurantes y Hoteles (1,9%).

Por el contrario, los **menores incrementos** se dieron en los grupos de Muebles y artículos de hogar (0,4%), Enseñanza (0,5%) y Sanidad (0,7%).



4. Demanda interna

4.1. Consumo

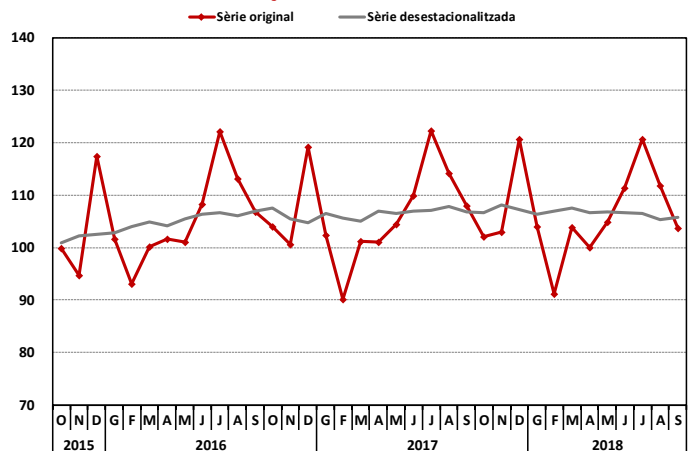
El **Índice General de Comercio Minorista (ICM)**, expresado a precios constantes, experimentó un descenso del 3,9% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior.

En los tres primeros trimestres de 2018 este índice mostró un retroceso del 0,2% (variación de la media en lo que va de año).

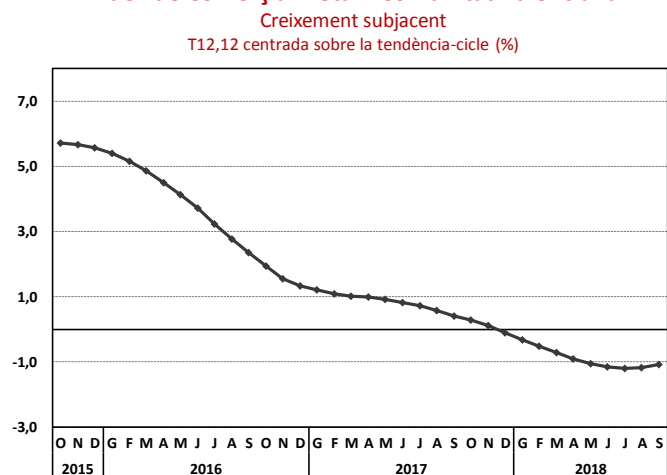
Por otra parte, el **crecimiento subyacente** del ICM frena su trayectoria de desaceleración iniciada en noviembre de 2015, que entró en terreno negativo a principios de este año, y registra una tasa del -1,1% el pasado septiembre.

Si se observa el índice en términos de **personal ocupado**, se ha producido un incremento interanual del 1,8% en septiembre, aumentando el empleo en los nueve primeros meses de 2018 un 2,1%, tasa un punto y dos décimas superior a la registrada en España (0,9%).

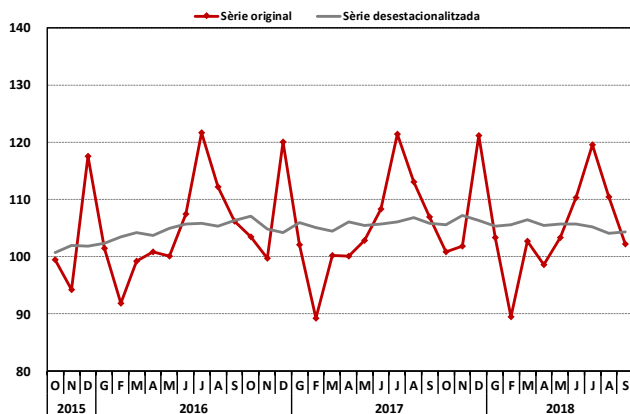
Índice de Comerç al Detall. Comunitat Valenciana



Índice de Comerç al Detall. Comunitat Valenciana



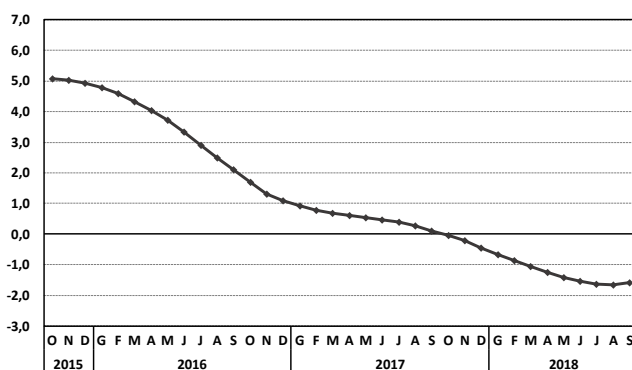
Índex General de Comerç al Detall sense estacions de serveis. Comunitat Valenciana



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

Creixement subjacent

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



Por su parte, la cifra de negocios en el **comercio minorista sin estaciones de servicio** se redujo en septiembre un 4,5% respecto al mismo mes del año anterior, mostrando un descenso del 0,5% en los meses de enero a septiembre del presente ejercicio.

Asimismo, en España la tasa de variación interanual también se situó en terreno negativo (-3,5%), mientras que por el contrario la acumulada fue del 0,4%.

El **crecimiento subyacente** de esta variable continua estable, en el entorno del -1,6% durante el tercer trimestre del año, tras frenarse la desaceleración que viene registrándose desde agosto de 2015 y que entró en valores negativo a finales de 2017.

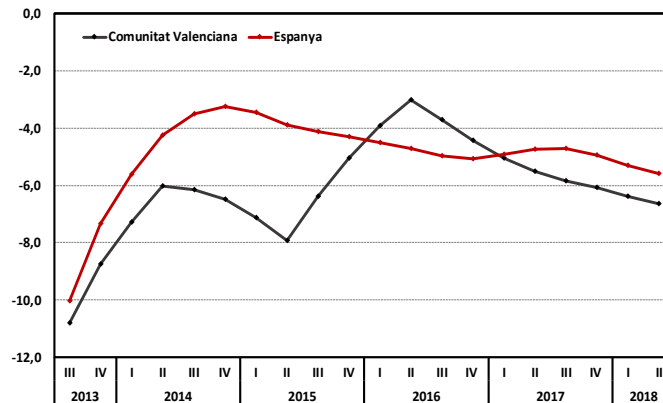
El **crédito total concedido a sectores residentes es un indicador mixto (consumo+ formación bruta de capital) de demanda** referido a la provincia donde se invierten los fondos y deflactado con el índice de precios al consumo. Este indicador engloba el crédito concedido a las Administraciones Públicas y a Otros sectores residentes, y está referido al crédito vivo o saldo vigente en el último día de cada trimestre.

El crédito vivo concedido al total de sectores residentes se situó en los 109.733 millones de euros en el **segundo trimestre** del año, un **6,3% menos que el correspondiente al mismo trimestre del año anterior**. Por su parte, a nivel nacional, el saldo vigente se situó en el segundo trimestre del año en 1.203.199 millones de euros, tras disminuir un 5,0% respecto al segundo trimestre de 2017.

El **crecimiento subyacente** de esta variable ha ido **acelerando su caída** tanto en la **Comunitat Valenciana** como en **España**. Concretamente, en la Comunitat el descenso fue del 6,6%, dos décimas superior que el trimestre anterior (-6,4%). En España el crecimiento también fue tres décimas más negativo que en el primer trimestre del año (5,6%).

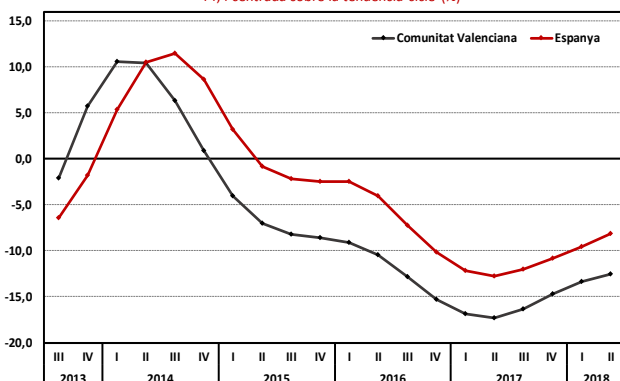
Crèdit real a sectors residents de la Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
T4,4 centrada sobre la tendència-cicle (%)



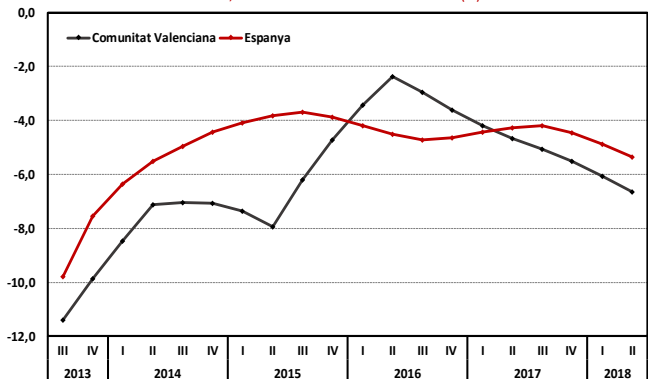
Crèdit real a les Administracions Públiques de la Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
T4,4 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Crèdit real a altres sectors residents de la Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
T4,4 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

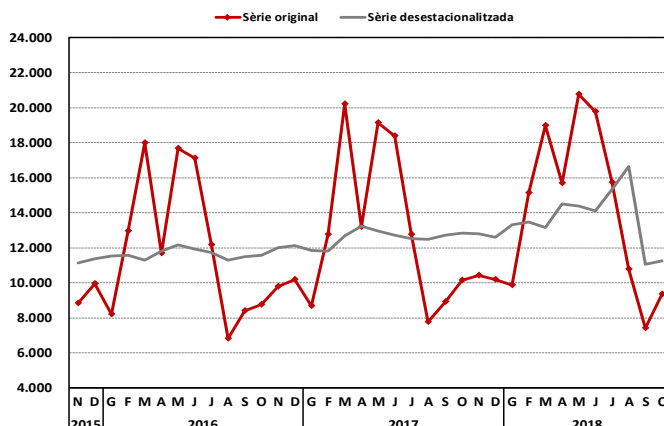
Las **matriculaciones de turismos** alcanzaron un total de 9.366 vehículos el pasado mes de octubre, llegando a totalizar 143.456 unidades en lo que va de año (enero-octubre), siendo el incremento en dicho periodo del 8,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Pese a este crecimiento, la tasa de variación interanual fue del -7,7% en octubre, tasa negativa al igual que en España (-6,5%).

A escala nacional, se matricularon un total de 1.217.041 turismos, con un ascenso en los diez primeros meses del año del 9,0%.

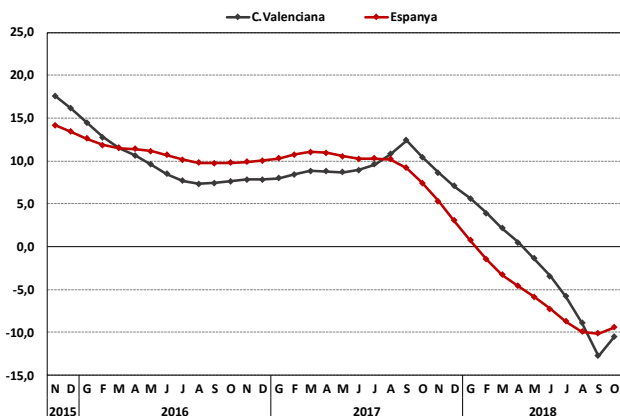
El crecimiento en tasa acumulada del número de matriculaciones se ha ido ralentizando desde agosto pasado en ambos territorios.

Matriculacions de turismes. Comunitat Valenciana



Matriculacions de turismes

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



El **crecimiento subyacente** de este indicador en **octubre fue negativo (-10,6%)**, aunque superior al registrado el mes anterior.

En **España**, el crecimiento se sitúa también en terreno negativo (-9,4%), desacelerando su caída desde agosto de 2018.

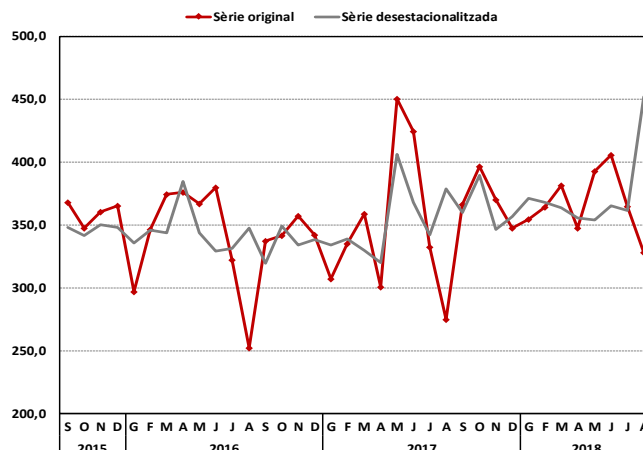
En el último mes de octubre ambas tasas convergen, después de apuntar la tasa correspondiente a la Comunitat un cambio en su orientación hacia la desaceleración, que habrá de confirmarse en los próximos meses.

4.2. Capital

Las importaciones de bienes de equipo sumaron 328,1 millones de euros en el mes de agosto, con un **incremento del 19,5%** respecto al mismo mes del 2017.

En el **acumulado de los ocho primeros meses** del año las importaciones de este tipo de bienes se situaron en 2.938,4 millones de euros, lo que supuso una subida del **5,5%** en tasa de variación acumulada, tasa tres puntos y seis décimas superior a la registrada en España (1,9%).

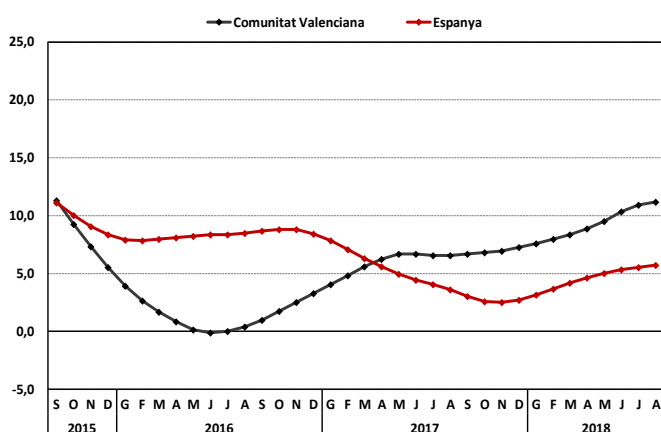
Importació de béns d'equip. Comunitat Valenciana



Importació de béns d'equip

Creixement subjacent

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



El **crecimiento subyacente** de esta variable continúa la aceleración iniciada en julio de 2016, situándose por encima de la correspondiente a nivel nacional.

Concretamente, en agosto pasado las importaciones **valencianas** de bienes de equipo registraron un crecimiento del **11,2% frente al 5,7% de España.**

El pasado mes de octubre la **matriculación de vehículos de carga** descendió un 1% respecto al mismo mes del año anterior, sin embargo, en el **acumulado de los diez primeros meses** del ejercicio la matriculación **se incrementó un 9%**.

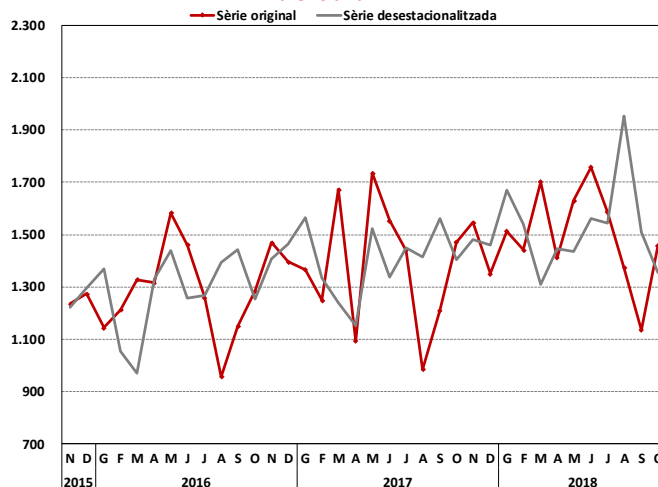
En España, la matriculación de este tipo de vehículos muestra tasas de variación interanual positivas tanto en el mes de octubre (5,4%) como en el periodo acumulado (13,6%).

Respecto al **crecimiento subyacente**, se observa como las matriculaciones continúan su **desaceleración**, entrando en el mes de octubre en terreno negativo (-0,5%).

Por su parte, en el conjunto nacional el crecimiento se mantiene estable respecto al registrado el mes anterior (-2,9%), rompiendo así la desaceleración iniciada en septiembre de 2017.

A pesar de la propensión a la convergencia de este indicador en ambas economías, el crecimiento en la Comunitat sigue por encima del correspondiente a España desde el mes de marzo del presente ejercicio.

Matriculacions de vehicles de càrrega. Comunitat Valenciana



Matriculacions de vehicles de càrrega

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

