

Panel de Conjuntura

Número 13
Diciembre de 2018

Índex

1. Afiliación a la Seguridad Social
2. Inflación
3. Construcción
4. Servicios
5. Previsiones



**GENERALITAT
VALENCIANA**

Conselleria de Economía
Sostenible, Sectores Productivos,
Comercio y Trabajo

1. Afiliación a la Seguridad Social

El pasado mes de noviembre se registraron un total de 1.898.475 personas afiliadas en alta en el sistema de la Seguridad Social, lo que supuso un **incremento del 3,5% respecto a noviembre de 2017**.

Por su parte, la tasa de variación media de enero a noviembre de este ejercicio se sitúa en el **3,6%** en la Comunitat Valenciana frente al incremento del 2,8% correspondiente al **conjunto nacional**.

En España se afiliaron un total de 18.945.624 personas en el sistema de la Seguridad Social en noviembre, lo cual situó la variación interanual en el 2,9%.

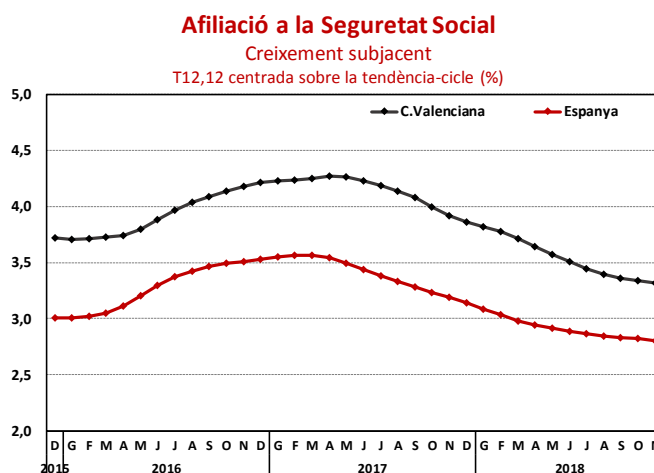
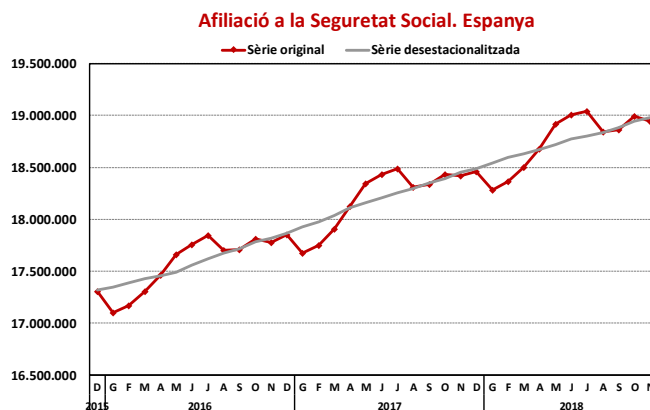
Todos los sectores de la economía valenciana registraron variaciones inter-anales positivas a excepción, como viene siendo habitual, del sector primario.

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

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

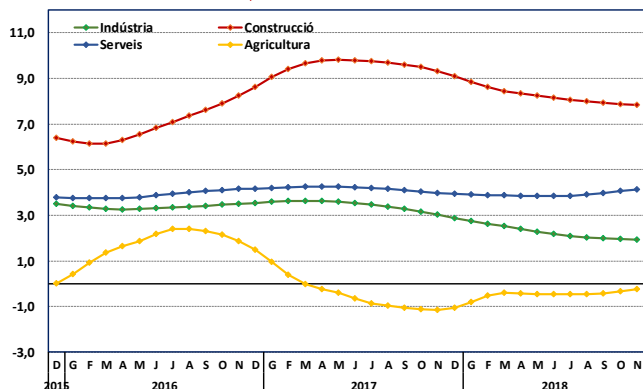
donde TC es la tendencia-ciclo de la serie de personas afiliadas para el período t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales, **continúa la evolución descendente iniciada a mitad del ejercicio anterior**, situándose la tasa en el 3,3% este noviembre pasado.

A escala nacional la evolución ha sido muy similar durante las mismas fechas, y continúa situándose por debajo del crecimiento valenciano, registrando en noviembre una tasa del 2,8%.



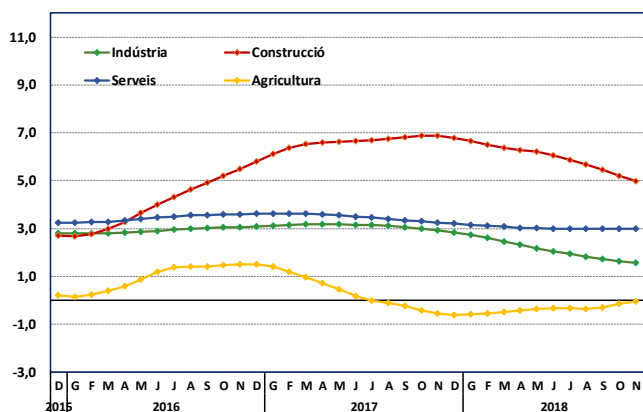
Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Afiliació a la Seguretat Social. Espanya

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Si desagregamos el análisis por sectores económicos, **es el de la construcción el que muestra mayor crecimiento subyacente**, con una tasa del 7,8%, a pesar de registrar una leve desaceleración en su evolución; en segunda posición el sector servicios crece a una tasa del 4,1%, idéntica a la registrada en octubre, pero mayor que en meses precedentes.

En tercera posición se encuentra el sector industrial que crece el 1,9% en noviembre, desacelerando su evolución.

La excepción la protagoniza el sector agrícola que a pesar de mostrar una menor caída que en el mes de octubre continúa en valores negativos (-0,2%).

En el conjunto de **España**, las tasas de crecimiento subyacente relativas a la afiliación a la Seguridad Social muestran un perfil similar, siendo la construcción (5,0%) la más elevada, seguida de la del sector servicios, con un crecimiento del 3,0%, y a continuación la de la industria, con una tasa del 1,6%.

Por su parte, el sector agrícola decrece (-0,1%) como viene siendo habitual desde mediados del 2017.

2. Inflación

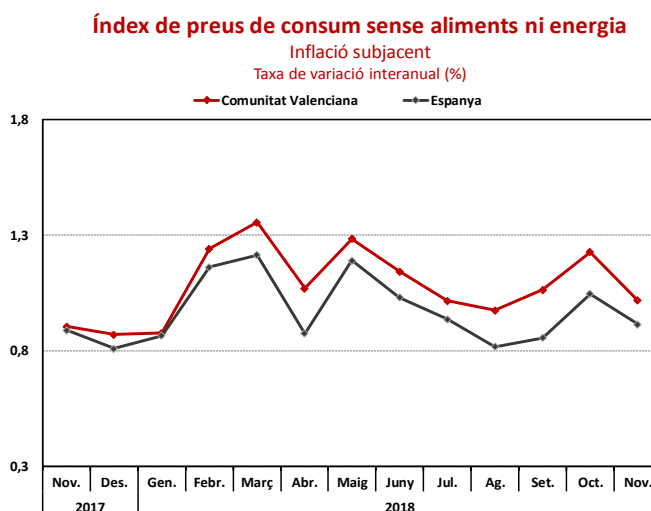
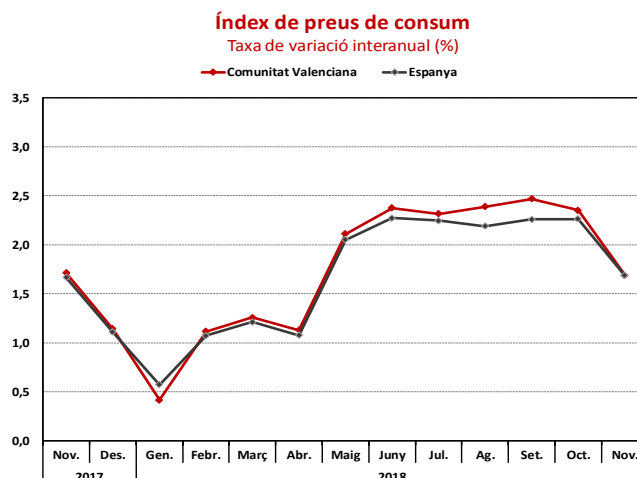
La tasa interanual del **Índice de Precios de Consumo** (IPC) correspondiente al mes de noviembre disminuyó siete décimas respecto a la del mes de octubre, situándose en **el 1,7%, al igual que en España**, según los datos publicados por el INE.

En términos mensuales, se produjo una disminución de dos décimas, mientras que en España fue solo de una (-0,1%).

Según el INE la caída de la tasa interanual del IPC de noviembre se debe principalmente al descenso de los precios de la electricidad, del gasóleo para calefacción, de los carburantes, de los paquetes turísticos y de algunos alimentos, como las frutas y el aceite.

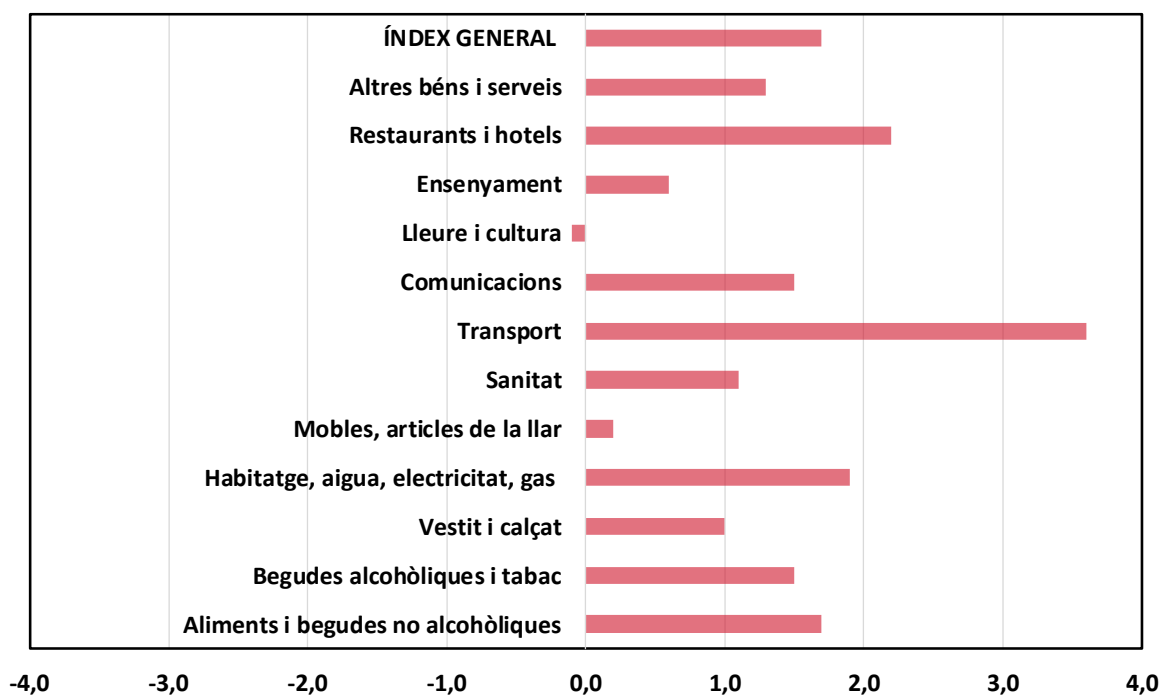
La inflación subyacente, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, **aumentó un 1,0%** respecto a noviembre del 2017, incremento una décima por encima del registrado en España (0,9%).

En términos de **evolución mensual**, la inflación subyacente se incrementó dos décimas (0,2%) tanto en la Comunitat como en España.



Índex de grups de l'IPC

Taxa de variació interanual



Desagregando el IPC **por grupos de productos**, se observa en noviembre una **tasa de crecimiento interanual positiva en todos ellos excepto en el grupo Ocio y Cultura (-0,1%)**.

Destaca el ascenso de Transporte (3,6%), seguido de Restaurantes y Hoteles (2,2%), Vivienda, agua, electricidad y gas (1,9%) y a continuación Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,7%).

Por su parte, los **menores incrementos** se dieron en los grupos de Muebles y artículos de hogar (0,2%), Enseñanza (0,6%) y Vestido y calzado (1,0%).

3. Construcción

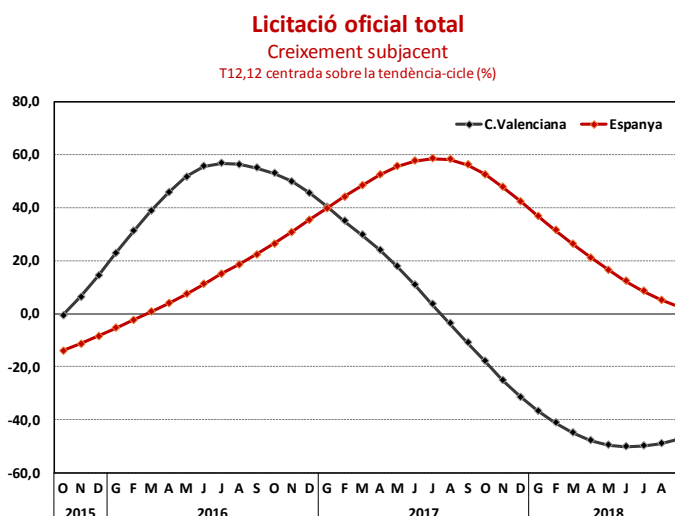
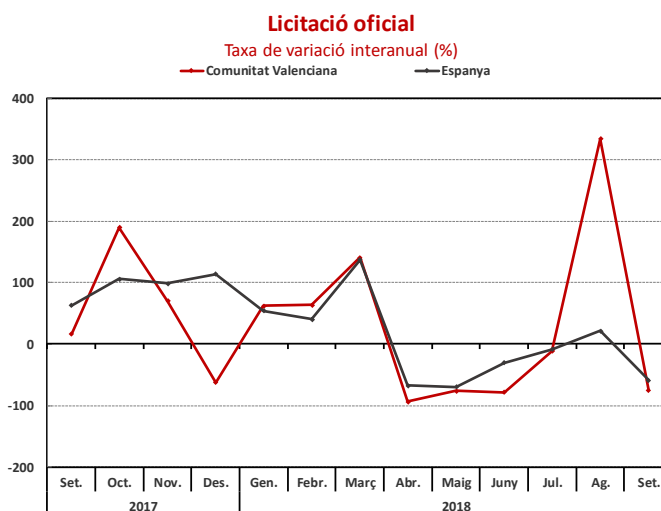
La **licitación oficial** de la construcción mostró en el mes de septiembre una caída del 74,5% en términos interanuales (-59,0% en España).

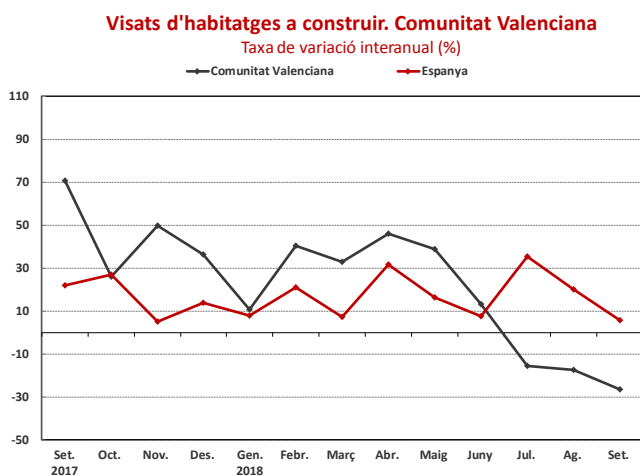
Por su parte, alcanzó en el **acumulado de los nueve primeros meses del año** los 700.907 miles de euros, lo que supone un **incremento del 55,1%** respecto al mismo periodo de 2017, tasa muy superior a la registrada en España (1,1%).

De los 701 millones de euros destinados a la licitación oficial de obra, 93 corresponden a la parte destinada a edificación y 608 a la obra civil, con una disminución del 32,8% y un incremento del 94,0%, respectivamente, en el periodo acumulado de enero a septiembre.

Si se observa **el crecimiento subyacente** de este indicador, el pasado mes de **septiembre** resultó ser negativo (**-47,3%**), aunque muestra una **moderación de la caída desde el mes de julio**.

En el conjunto estatal, este tipo de crecimiento ha sido positivo situándose muy por encima del observado a nivel de la Comunitat, concretamente en el 2,6% en septiembre, a pesar de mostrar una desaceleración del crecimiento desde mediados del año anterior.





Según los últimos datos disponibles, referidos al mes de **septiembre** pasado, el **número de viviendas visadas disminuyó un 26,3%** respecto al mismo mes del año anterior.

Por el contrario, en el conjunto nacional aumentaron un 5,9% respecto a septiembre de 2017.

En el conjunto de los nueve primeros meses del presente año los visados acumularon un crecimiento del 11,3%, 5,5 puntos inferior al registrado a nivel nacional (16,8%), situándose en los 9.849 visados.

Según los datos proporcionados por el Ministerio de Fomento, las autorizaciones para construcciones de obra nueva decrecieron en términos interanuales un 31,2% en septiembre pasado, las destinadas a reformas o restauración de viviendas lo hicieron en un 12,1%; asimismo los visados destinados a la ampliación de viviendas disminuyeron un 4,3% en la Comunitat.

4. Servicios

El **Índice de Cifra de Negocios del Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)** se incrementó un 1,4% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior, **acumulando un aumento del 4,0%** en los **tres trimestres que llevamos de 2018**.

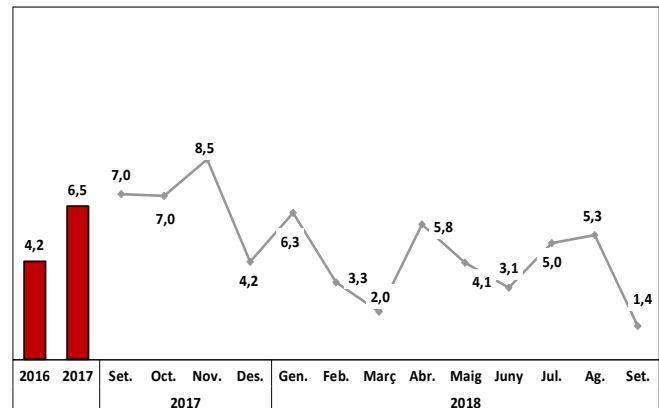
A escala nacional, el incremento de la tasa interanual en el noveno mes del año fue del 4,4%, y el acumulado hasta ese mismo mes registró un ascenso del 6,4%.

El comportamiento del **Índice de Personal Ocupado en el Sector Servicios** fue similar tanto en la **Comunitat Valenciana** como en **España**.

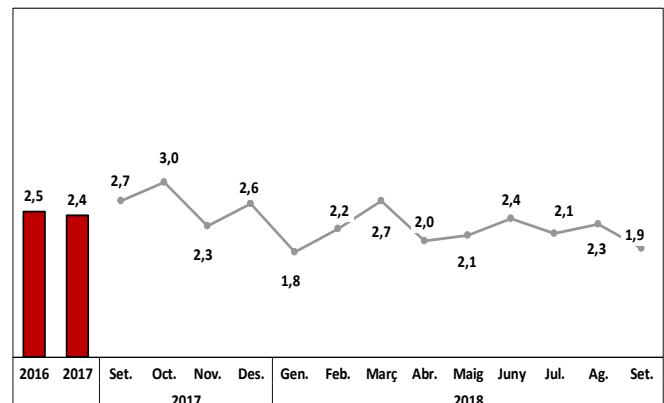
La tasa interanual del mes de septiembre se situó en el 1,9%, solo dos décimas por debajo de la estatal, mientras que la variación acumulada se situó en el 2,2% en ambos territorios.

El **crecimiento subyacente** del Índice de Actividad del Sector Servicios registró un avance del **5,1%**, **manteniéndose estable** en torno a esta cifra **en los últimos meses**, tras lograr una ligera aceleración desde principios de 2018 y frenando así la tendencia descendente iniciada a principios de 2017.

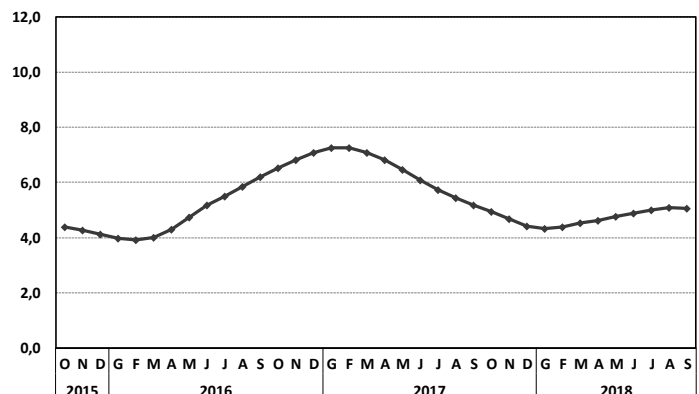
Indicadors d'activitat sector serveis. Xifra de negoci
Taxa de variació interanual



Indicadors d'activitat sector serveis. Personal ocupat
Taxa de variació interanual



Índex d'activitat del sector serveis
Creixement subyacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y elaboración propia.

En el apartado del turismo cabe señalar que las **pernoctaciones en hoteles se incrementaron un 2,6%** el pasado mes de octubre respecto al mismo mes del año pasado. Este **incremento fue superior en casi dos puntos al registrado en España (0,8%)**.

Todo lo contrario a lo acontecido en las **pernoctaciones en apartamentos turísticos, que registran valores negativos** en tasa interanual en el mes de octubre tanto en la Comunitat Valenciana como en España, siendo el descenso en la Comunitat mucho más acusado (-12,9%) que en el conjunto nacional (-6,1%).

Desagregando las pernoctaciones en relación a la residencia del turista y **en términos de dinámica de crecimiento**, la tasa de crecimiento subyacente de las **pernoctaciones hoteleras de residentes (turismo nacional)** se sitúa por debajo de la correspondiente a España. Durante **2018 observamos una suave aceleración de la caída de este segmento de pernoctaciones**, mientras que en España ocurre justamente lo contrario, ya que dicho crecimiento se va incrementando poco a poco cada en cada mes transcurrido del ejercicio.

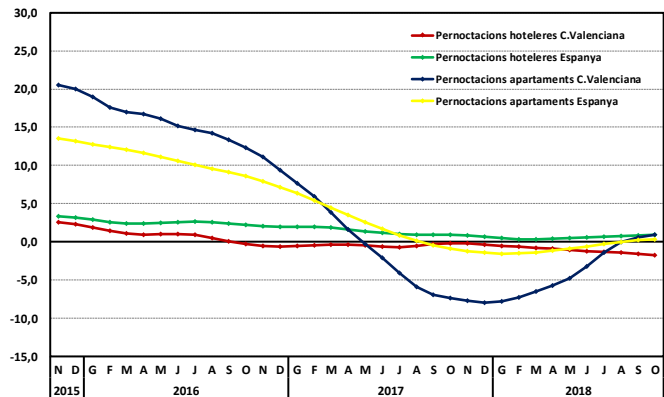
Así, el año 2018 comenzó con una tasa negativa del 0,5%, hasta situarse en octubre pasado en el -1,7%, mientras que la tasa en España comenzó con el 0,5% y ha aumentado hasta el 0,9% en octubre pasado.

Si analizamos **las pernoctaciones hoteleras de los turistas internacionales, es decir, de los no residentes**, el ritmo de crecimiento subyacente es mucho más acentuado que en España. En lo que llevamos de año 2018 el crecimiento ha aumentado casi cinco puntos desde enero hasta situarse en el 8,0% en octubre, mientras que a nivel nacional el ritmo ha sido más lento (2,1% en octubre).

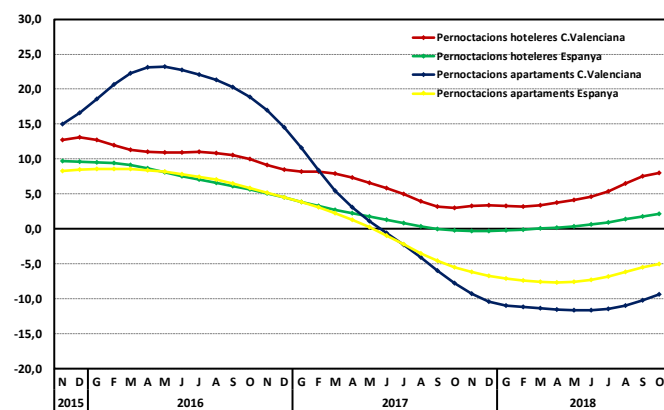
Por su parte, tanto en la Comunitat Valenciana como en el conjunto de España, el **crecimiento subyacente de las pernoctaciones en apartamentos turísticos** muestra una evolución un tanto diversa en cuanto a las registradas por residentes y las de no residentes. En la Comunitat Valenciana las pernoctaciones de **turistas residentes** sitúan su tasa de crecimiento subyacente en **el 0,9% en octubre** desde el -7,8% registrado a principios de año, **mientras que las de turistas residentes en el extranjero muestran una desaceleración en su caída**, pasando de un -11,0% en enero del 2018 a un -9,4% con el último dato disponible de octubre.

En el conjunto nacional el crecimiento subyacente de las pernoctaciones de residentes en apartamentos turísticos se sitúa en el 0,3% para este mismo mes y el de turistas que residen fuera de España lo hace en el -5,0%.

Pernoctacions del turisme resident en hotels i apartaments
Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Pernoctacions del turisme no resident en hotels i apartaments
Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



5. Previsiones

Las últimas previsiones de los principales organismos Internacionales (**FMI, OCDE y Comisión Europea**) sitúan el crecimiento de la economía mundial en el 3,7% en 2018 tras revisar a la baja en dos décimas sus previsiones tanto el FMI como la Comisión Europea, mientras que la OCDE ha mantenido en noviembre las mismas previsiones que en septiembre. Para el próximo año 2019, la OCDE y la Comisión Europea sitúan el crecimiento mundial en el 3,5%, mientras que el FMI estima un crecimiento del PIB mundial del 3,7%.

La previsión media para la economía de la **zona euro** en 2018 ha empeorado **una décima** respecto a la anterior estimación, hasta situar el crecimiento del PIB en el 2,0%, mientras que para 2019 el crecimiento se mantiene en el 1,9%. La caída de las proyecciones del crecimiento es el resultado de la minoración que han sufrido las previsiones de crecimiento de los principales países que forman la Eurozona (Alemania, Francia e Italia).

La previsión media del Producto Interior Bruto de la **economía española** también empeora **una décima** tanto para este año como para 2019 respecto a la última estimación. El crecimiento se sitúa para el **2018** en el **2,7%** y para el **2019** en el **2,2%**, considerando únicamente las previsiones realizadas por los principales organismos internacionales. Si se consideran las de los principales organismos de predicción nacionales, el crecimiento sería del 2,6% para el 2018 y del 2,3% para el 2019, empeorando dos y una décima, respectivamente, si se comparan con las anteriores previsiones.

Respecto a la **economía valenciana** también se modifican a la baja sus previsiones medias respecto a las últimas estimaciones. Para este año se espera un crecimiento del 2,7%, y un 2,3% para 2019, considerando la media de las previsiones de los diferentes organismos de predicción, incluida la de la **Conselleria de Economía Sostenible** que coincide con la previsión media en ambos periodos.

Previsions econòmiques

Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

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

Fuente: FMI, OCDE y CE.

Previsions econòmiques

Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2018	2019	2018	2019
BBVA Research	(octubre 2018)	2,7	2,3	2,6	2,4
Ceprede	(desembre 2018)	2,8	2,6	2,6	2,4
Funcas	(novembre 2018)	2,3	2,1	2,6	2,2
Hispalink	(juliol 2018)	2,8	2,4	2,8	2,4
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2018)	2,7	2,3	--	--
Govern d'Espanya	(octubre 2018)	--	--	2,6	2,3
Banc d'Espanya	(setembre 2018)	--	--	2,6	2,2
Consens més actual (mitjana)		2,7	2,3	2,6	2,3

Fuente: BBVA Research, Ceprede, Hispalink, Conselleria de Economía, Gobierno de España y Banco de España.