

# IT

## Informe Trimestral

Número 10. Segundo trimestre 2018

# Informe Trimestral

## Coyuntura Valenciana

---

**Consultas e información general.**

**Subscripciones (altas, bajas...):**

[dgeconomia@gva.es](mailto: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:**

1 de agosto de 2018

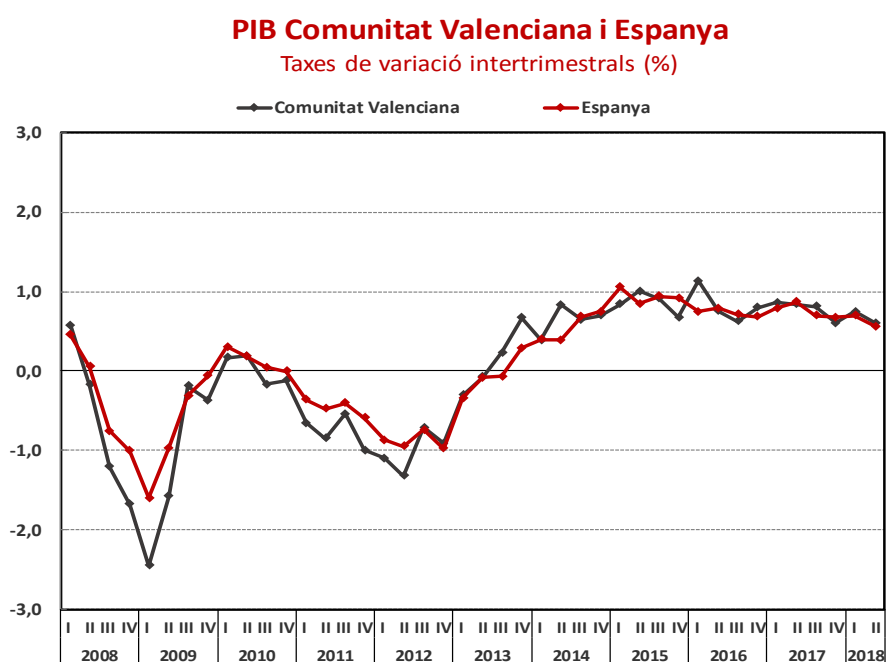
## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>1. Resumen .....</b>	<b>4</b>
<b>2. Entorno de la economía valenciana .....</b>	<b>7</b>
<b>3. Producción .....</b>	<b>13</b>
3.1. Industria .....	13
3.2. Construcción .....	20
3.3. Servicios .....	26
3.3.1. Turismo .....	28
<b>4. Mercado de trabajo .....</b>	<b>35</b>
<b>5. Demanda interna y externa .....</b>	<b>40</b>
5.1. Demanda interna .....	40
5.1.1 Indicadores de consumo .....	40
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital .....	45
5.2. Demanda externa .....	48
<b>6. Precios, costes y salarios .....</b>	<b>54</b>
<b>7. Previsiones .....</b>	<b>60</b>

## 1. RESUMEN

La economía valenciana ha crecido un 0,6% en el segundo trimestre de 2018 en tasa inter-trimestral y un 2,8% en términos interanuales, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIREF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). La tasa inter-trimestral disminuye una décima y la interanual dos respecto al anterior trimestre, lo que reafirma la senda de desaceleración suave del crecimiento del PIB valenciano.

Gráfico 1



Font: Estimació model METCAP. AIREF (Autoritat Independent de Responsabilitat Fiscal)

Con la información disponible del segundo trimestre, se confirma esta dinámica de **desaceleración del crecimiento** tal y como se preveía en el anterior informe y que se ve corroborada por **la evolución del crecimiento subyacente**<sup>1</sup> de los principales indicadores económicos de coyuntura, que se analizan en los capítulos siguientes.

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

<sup>1</sup> El crecimiento subyacente se define como donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de cualquier serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales. En las series trimestrales la amplitud sería de cuatro periodos y la predicción de

$$TC_4^4 = \left( \frac{\sum_{j=0}^3 TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^4 TC_{t-j}} \right) - 1$$

tres

Para el conjunto de **2018**, la Conselleria d'Economia Sostenible prevé el mismo crecimiento del PIB en tasa interanual que este trimestre, el **2,8%**, que coincide con la cifra media de previsiones actualizadas de los organismos que realizan proyecciones de la producción regional (ver apartado 7. Previsiones).

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, si bien en países como Estados Unidos ya ha empezado la subida de tipos de interés y la reducción del balance de la Reserva Federal. En el área euro, se ha iniciado una retirada gradual de los estímulos (Quantitative Easing) y no se esperan subidas de tipos hasta el verano del año que viene, con la inflación todavía por debajo del objetivo del 2%. El plan de compras de activos por parte del Banco Central Europeo se ha ampliado tres meses más (del posible final en septiembre hasta diciembre) pero con una intensidad más baja, de 15.000 millones frente a los actuales 30.000 millones de euros al mes.

El cambio de expectativas sobre la expansión monetaria ha fortalecido el euro frente al resto de monedas, con consecuencias negativas en los resultados del comercio exterior y positivas en la inflación. Por otra parte, el repunte reciente en el precio del petróleo está teniendo consecuencias negativas a corto plazo en la evolución de la inflación, aunque no se espera que se mantengan a medio y largo plazo.

Los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) o el de gestores de compras (PMI) apenas sí han mejorado sus resultados desde el bache del mes de marzo pasado, aunque siguen en conjunto apuntando a la prolongación del crecimiento del PIB para el año en curso.

El **avance de la economía valenciana** durante el segundo trimestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**. Desde el lado de la **demanda**, los indicadores tanto de consumo como de formación bruta de capital muestran en general un **buen comportamiento**, con crecimientos sostenidos (ver apartado 5. Demanda interna y externa).

El **sector industrial** sigue creciendo en el segundo trimestre (con información hasta mayo), hasta superar el índice de producción industrial el 3% en su tasa de crecimiento subyacente para este mes; y con crecimientos por encima del 3,5% en la entrada de pedidos, aunque en este último caso desacelerándose ligeramente (ver apartado 3.1 Industria). En el sector de la **construcción**, a pesar del atraso en la información de algunos indicadores se advierte un crecimiento robusto de la actividad si nos fijamos sobre todo en la evolución de los visados y en menor medida en el empleo. El **sector servicios** mantiene el **buen tono** en su aportación al crecimiento económico a tenor de la evolución del **crecimiento subyacente** de sus indicadores de empleo e ingresos. El **subsector turístico**, si bien apunta

signos de debilidad en el apartado de pernoctaciones hoteleras, **sigue manifestando robustez** en el crecimiento tanto de las **entradas** como del **gasto del turismo no residente** (con los últimos datos disponibles, en torno a tres puntos porcentuales por arriba del conjunto nacional en el acumulado de enero a junio para ambos indicadores). También muestran una cierta recuperación las pernoctaciones en apartamentos desde sus máximos de 2017, si bien este indicador, como es sabido, no recoge el total de la oferta en su segmento (ver apartado 3.3. Servicios)

El **mercado de trabajo** continúa con la **dinámica de creación de empleo manteniendo su intensidad** si atendemos a los datos del segundo trimestre de la encuesta de población activa (las tasas de crecimiento subyacente se mantienen en el intervalo del 3-3,5%). El registro de la Seguridad Social también indica un mantenimiento de esta intensidad en el crecimiento, pero **sitúa su evolución casi un punto por arriba** de los datos de la encuesta de población activa, hasta alcanzar para los tres meses del segundo trimestre un crecimiento medio del 4,1% (ver apartado 4. Mercado de Trabajo).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunidad Valenciana experimentaron un aumento del 3% interanual en el acumulado de enero a mayo, registrando la cifra de 13.232,6 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 11.704,8 millones de euros, acumulando un ascenso del 4,3% durante el periodo analizado.

El **saldo comercial** (1.527,8 millones de euros) ha continuado empeorando en el acumulado de los cinco primeros meses de 2018 en tasa interanual (-6,0%), aunque a un ritmo mucho menor que en el acumulado de 2017 (-34,7%). El **principal deterioro** se concentra en el **Reino Unido** (a gran distancia del resto), Italia, Japón y Arabia Saudí, con quienes mantenemos, a excepción del país del sol naciente, una balanza comercial positiva. De haberse mantenido el mismo saldo comercial con el Reino Unido que el año pasado en estas mismas fechas el saldo comercial total habría mejorado más de un 10%.

Por otro lado, el **crecimiento subyacente** tanto de las exportaciones como de las importaciones se sitúa alrededor del 2,7% y del 4,1% respectivamente en el mes de mayo, desacelerándose ambos ligeramente respecto al trimestre anterior (ver apartado 5.2 Demanda externa).

La **inflación subyacente** alcanzó el **1,1% en junio** de este año en tasa interanual, una décima más que en España. Esta tasa ha disminuido desde su pico anual de marzo que la situaba en el 1,3%.

Por su parte, la evolución del **crecimiento subyacente del coste laboral** (con datos del primer trimestre de 2018) sigue a la baja y ha invertido su trayectoria respecto a su evolución en el conjunto del Estado, de manera que son ahora los costes laborales totales del conjunto de España los que

crecen a mayor ritmo. Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat Valenciana y la media nacional no solo se ha detenido sino que se ha invertido, siendo los salarios nominales de España los que crecen ahora a un mayor ritmo (ver apartado 6. Precios y salarios).

## 2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

El crecimiento de la **economía mundial** para este año 2018 según estimaciones del FMI, la OCDE y la Comisión Europea se mantiene respecto a las previsiones de primavera (2,9% de media), si bien como apunta el FMI la expansión ya no va a ser tan uniforme y los riesgos para la consecución de este crecimiento se agudizan. Las expectativas para el **presente ejercicio** son de una **suave expansión** del crecimiento que continuará el año siguiente, alcanzando la misma cifra que en este año (ver capítulo 7. Previsiones).

En las **economías avanzadas** las **perspectivas siguen siendo expansivas**, apoyadas en la actual inercia, el reciente estímulo fiscal en Estados Unidos y las buenas condiciones financieras, si bien, las proyecciones de crecimiento se han modificado a la baja para Japón, el Reino Unido y la zona euro como consecuencia del sesgo negativo en algunos indicadores al comienzo del año. En las **economías emergentes** el **impulso** será también **desigual**, en un contexto marcado por el avance de los precios del petróleo, el aumento de los tipos de interés en Estados Unidos y las crecientes tensiones comerciales, lo cual implica un movimiento al alza en el PIB de los países exportadores de petróleo y una reducción en las economías netamente importadoras o con débiles fundamentos económicos.

Esta evolución general positiva es consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables en general, con **políticas monetarias acomodaticias** que, de momento y a pesar de las tensiones que los **precios energéticos** tienen sobre la inflación a corto plazo, siguen teniendo una **respuesta limitada en las tasas de inflación subyacente**, debido esencialmente al desigual reparto de las rentas de producción.

Los indicadores de opinión sugieren el mantenimiento del crecimiento económico. El **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción se ha recuperado progresivamente desde su mínimo relativo anual en marzo (53,3 puntos) hasta recuperar en junio el nivel de los 54,2 puntos. El indicador de **sentimiento económico** de la Comisión Europea se ha mantenido con pocas variaciones durante los tres meses del segundo trimestre (112,4 en abril, 112,8 en mayo y 112,2 en junio).

El volumen del **comercio mundial** que aumentó con fuerza el año pasado (4,7%), verá **desacelerar** suavemente su **crecimiento** para este año hasta el 4,4%, que es la previsión esperada por la Organización Mundial de Comercio con la actual proyección del PIB mundial. Estas perspectivas pueden verse **mermadas** si se intensifican las **tensiones comerciales**.



Entre los **principales riesgos** que pueden afectar a la baja a estas proyecciones positivas siguen residiendo en un mayor **proteccionismo comercial** y un endurecimiento desordenado de las **condiciones financieras** a escala global (aumento más acelerado de tipos por el mayor dinamismo económico y el aumento de precios), que podría afectar especialmente a las economías emergentes más vulnerables. También podrían afectar negativamente a estas perspectivas la **mayor volatilidad en los mercados financieros** por las presiones inflacionistas en Estados Unidos y la posible sobrevaloración de sus activos financieros.

Por su parte, la economía de la **zona euro** sigue desacelerándose en el **segundo trimestre** de 2018 al registrar un **0,3%** de incremento (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario), una décima menos que el trimestre anterior y después de tres trimestres consecutivos con aumentos del 0,7%. Estos resultados positivos están propiciados por una política monetaria que, aunque muestra los primeros cambios de orientación, sigue siendo expansiva y seguirá así al menos durante buena parte de este año y una política fiscal neutra en general. También contribuye a este crecimiento el aumento de la actividad global y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asumiendo el bache (considerado provisional) de la cifra del primer trimestre, que ha hecho revisar a la baja la producción para algunos países de la zona euro, el **crecimiento sigue mostrando signos de desaceleración**, lo cual hace complicado alcanzar la previsión media estimada para esta zona para el conjunto del periodo, superior al 2% (ver capítulo 7. Previsiones).

La **demanda interna** continúa siendo el motor de los avances, favorecida por el aumento del empleo y de la riqueza de los hogares y las buenas condiciones financieras, junto con una aportación más reducida de la demanda exterior neta, a la que contribuye el buen tono de los mercados exportadores.

El **crecimiento del empleo** en la zona del euro continuó en el primer trimestre de 2018 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) en el entorno del **1,3 %** interanual, cifra muy similar a los dos trimestres previos, situando la ocupación en el 66,5% de la población activa (15 a 64 años). La **tasa de desempleo y la tasa de actividad** han empeorado levemente respecto al trimestre anterior, situándose la primera en el 9,1% (3 décimas más) y la segunda en el 73,1% (2 décimas menos).

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) alcanzó el **2% en junio** en tasa interanual, 7 décimas por encima del dato de marzo. En los próximos meses se espera un **descenso de este repunte** consecuencia de la evolución reciente de los precios del petróleo, hasta quedar en línea con las

previsiones del BCE, que pronostican para 2018 y 2019 un crecimiento interanual al final de año en torno al **1,7%**.

La estimación de Eurostat sugiere que **la inflación subyacente**, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos, ha situado la variación interanual de junio en el **1,2%**, situándose en los niveles de principios de año. Estos resultados, reflejan la persistencia de débiles presiones internas de los costes no energéticos, así como la influencia de la reciente apreciación del euro, que supone una ligera moderación de las presiones inflacionistas en la cadena de producción y de precios. Se espera que la inflación subyacente **ascienda de forma gradual a medio plazo**, con el apoyo de las medidas de política monetaria, la continuidad de la expansión económica, la correspondiente absorción de la capacidad ociosa de la economía y en su caso el mayor crecimiento salarial. **A largo plazo, las expectativas de inflación siguen manteniéndose estables** en torno a valores inferiores al 2%, de acuerdo con las últimas previsiones realizadas.

Los **riesgos para el crecimiento** en esta zona van a estar condicionados por las consecuencias de una posible escalada del proteccionismo en el comercio internacional y su repercusión sobre el comercio exterior, así como por la gestión de la política monetaria tanto en Estados Unidos como en la zona euro y sus posibles consecuencias sobre la volatilidad en los mercados financieros. La incertidumbre geopolítica vuelve a aumentar últimamente con los problemas relacionados con el brexit.

En este entorno la **economía española** sigue teniendo un comportamiento positivo en el segundo trimestre del año, por encima de la zona euro, confirmada por los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE que apuntan a un **crecimiento inter-trimestral del PIB del 0,6%**, cifra una décima inferior al crecimiento de los tres trimestres anteriores, y de un **2,7%** en términos interanuales (descontando efectos estacionales y de calendario).

**Tabla1**

**Producte interior brut a preus de mercat i els seus components**

Dades corregides d'efectes estacionals i de calendari

Índex de volum encadenat (referència 2010)

Taxes de variació intertrimestral

	2016				2017				2018	
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
<b>Producte interior brut a preus de mercat</b>	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,7	0,7	0,6
Gasto en consum final	0,7	0,5	0,7	0,2	0,6	0,7	0,6	0,5	0,7	0,3
Formació bruta de capital fix	-0,2	1,5	-0,8	1,2	3,1	0,5	1,6	0,9	0,7	2,6
Variació d'existències i adquisi. menys cessions d'objectes valuosos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exportacions de béns i serveis	1,4	2,1	-0,5	1,5	2,4	1,0	0,6	0,3	1,3	-1,0
Importacions de béns i serveis	0,8	1,9	-1,7	0,6	3,7	0,5	1,0	0,0	1,3	-0,3
<b>Producte interior brut a preus de mercat</b>	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,7	0,7	0,6
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	2,6	0,9	0,6	0,9	2,4	-0,3	1,1	-1,1	3,7	1,9
Indústria	0,9	0,7	0,2	1,2	0,8	1,2	0,6	1,8	-0,9	1,4
Construcció	0,0	0,7	1,1	1,0	1,6	1,1	1,1	1,5	2,1	1,6
Serveis	0,8	0,8	0,8	0,5	0,7	0,7	0,7	0,4	0,8	0,3
Impostos nets sobre els productes	0,2	1,1	1,1	1,1	0,7	1,7	0,6	0,6	1,5	0,3

Font: INE, Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo privado viene desacelerándose suavemente desde el segundo trimestre de 2017 (a excepción del dato del primer trimestre de este año), con un crecimiento del 0,3% en tasa inter-trimestral (ver tabla 1), cuatro décimas menos que el trimestre anterior. La formación bruta de capital gana músculo al registrar un avance inter-trimestral del 2,6%. Por último, la aportación del sector exterior al PIB crece negativamente respecto al primer trimestre del año en sus dos componentes de exportaciones e importaciones.

Los indicadores coyunturales más recientes avalan el **mantenimiento del crecimiento en el segundo trimestre de 2018**. El **índice de confianza del consumidor** se ha recuperado de los descensos observados en meses anteriores. Su avance interanual es del 1,1% en junio, que se reparte en el 1,4% para su valoración actual y el 0,9% en su componente de expectativas. Por su parte, el **PMI global** de manufacturas y servicios para España se mantiene estancado en el segundo trimestre. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha invertido su senda de suave aceleración en el primer trimestre del año y en el segundo ha decaído también progresivamente hasta alcanzar en junio una tasa de crecimiento en torno al 1%.

El **empleo** según la encuesta de población activa ha aumentado el segundo trimestre un **2,8%** en términos interanuales, cuatro décimas más que el trimestre anterior, mientras que las cifras de afiliación se mantienen alrededor del **3,2%** de variación media interanual en el segundo trimestre, dos décimas por debajo de la media del trimestre anterior. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores indica una **aceleración** del

mismo si atendemos a la encuesta de población activa, que alcanza en el segundo trimestre el 3,6%, mientras que el registro de la seguridad social muestra un crecimiento positivo estable en torno al 3,2% (ver apartado 4. Mercado de trabajo). Por otra parte, la cifra de empleo equivalente a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral indica un avance del 2,5% interanual para el segundo trimestre en términos desestacionalizados, una décima inferior al primer trimestre.

La **inflación subyacente armonizada** ha vuelto a niveles similares a los de principio de año, situándose en junio en el 1,1% en términos interanuales. El **diferencial** favorable para España vuelve a abrirse este mes en una décima, ya que este mismo indicador en el área del euro alcanzó en junio el 1,2% de crecimiento interanual.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el segundo trimestre (descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido positiva en todos los sectores, destacando el avance inter-trimestral del sector primario (1,9%), construcción (1,6%), industria (1,4%) y los servicios en último lugar (0,3%).

Los **indicadores de actividad industrial**, como el Índice de Producción Industrial, el Índice de Cifra de Negocios de la Industria y el Índice de Entrada de Pedidos en la Industria han registrado tasas interanuales positivas en abril y mayo. Este último, que presentaba tasas interanuales negativas a principios de año, ha visto mejorado sus resultados con la revisión de los datos publicados.

En cuanto a los indicadores de actividad en el **sector de la construcción**, el índice de producción desestacionalizado y sin efectos de calendario, estimado por Eurostat, registra un **avance** provisional más irregular que en el primer trimestre, con crecimientos del -3,5% y 0,8% para los meses de abril y mayo en tasa intermensual.

Finalmente, los **indicadores generales del sector** como el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios continúan manteniendo un **crecimiento positivo** en los meses de abril y mayo. Sin embargo, los indicadores del **subsector turístico**, como las pernoctaciones en establecimientos hoteleros empiezan a mostrar signos de debilidad con crecimientos ligeramente negativos en el acumulado de enero a junio. Por otra parte, la entrada de turistas no residentes o el gasto turístico de no residentes registra crecimientos positivos en el acumulado de enero a junio.

## 3. PRODUCCIÓN

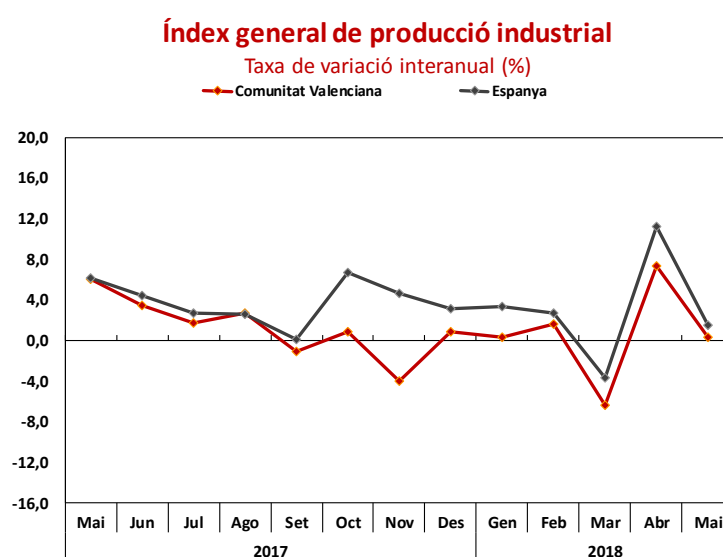
### 3.1. Industria

La **industria valenciana siguió creciendo** durante la primera parte del año. Así se constata en variables como la facturación, la producción, la entrada de pedidos, que muestran tasas positivas de crecimiento interanual en el acumulado de los cinco primeros meses del año. **Sin embargo**, en todas las variables se observa una **moderación del crecimiento** en mayo (últimos datos disponibles) respecto al registrado en abril. Asimismo, teniendo en cuenta el crecimiento subyacente, se observa una moderación del crecimiento tanto en la facturación como en la entrada de pedidos. Por el contrario, el Índice de Producción Industrial mantiene su dinamismo.

Los **precios** muestran a lo largo del segundo trimestre de año una dinámica de **crecimiento positivo**, registrando una aceleración a lo largo del trimestre, **aunque** manteniéndose **por debajo** de los incrementos alcanzados a **nivel nacional**, logrando cierta ganancia de competitividad vía diferencial de precios.

El **Índice de Producción Industrial** (ÍPI, Base 2015) situó su tasa interanual de variación en el mes de mayo en el 0,3% en la Comunitat Valenciana, mostrando en el conjunto de los cinco primeros meses del año un incremento del 0,4%. Por su parte, en el conjunto nacional el Índice de Producción industrial crece un 1,6% en mayo respecto al mismo mes del año anterior, acumulando en el periodo de enero a mayo un aumento del 2,7%.

#### Gráfico 2



**Tabla 2**

**Índex general de producció industrial  
Variació interanual**

Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

Base 2015=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-1,7	6,6	-8,3
2011	-2,7	-1,9	-0,8
2012	-6,3	-6,4	0,1
2013	2,1	-1,8	3,9
2014	3,4	1,5	1,9
2015	5,9	3,3	2,6
2016	3,1	1,6	1,5
2017	0,9	2,9	-2,0
2017 Maig	6,1	6,1	0,0
Juny	3,5	4,4	-0,9
Juliol	1,7	2,8	-1,0
Agost	2,7	2,6	0,0
Setembre	-1,1	0,2	-1,3
Octubre	0,9	6,7	-5,8
Novembre	-4,0	4,7	-8,7
Desembre	0,8	3,2	-2,3
2018 Gener	0,3	3,3	-3,0
Febrer	1,6	2,8	-1,1
Març	-6,3	-3,7	-2,7
Abril	7,4	11,2	-3,8
Maig	0,3	1,6	-1,2

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Con datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, el Índice de Producción industrial creció un 0,5% respecto al mes anterior, crecimiento una décima superior al registrado en abril (0,4%). Por su parte, en el conjunto nacional el ÍPI creció un 0,9% en términos intermensuales en el mes de mayo, frente a la caída del 1,8% de abril.

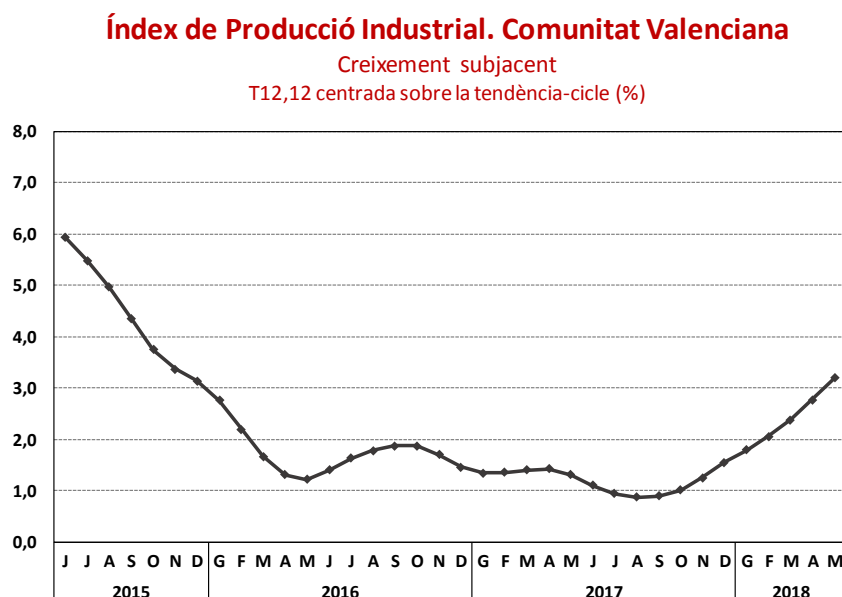
Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la  $TC_{12,12}^2$ , se observa que el Índice de Producción Industrial se incrementó un 3,2% en mayo, tasa cuatro décimas superior a la registrada en abril, continuando con la **aceleración** que se inició en agosto del año pasado, tras la desaceleración experimentada en los meses de mayo, junio y julio de 2017.

2

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

donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de la serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales.

Gráfico 3

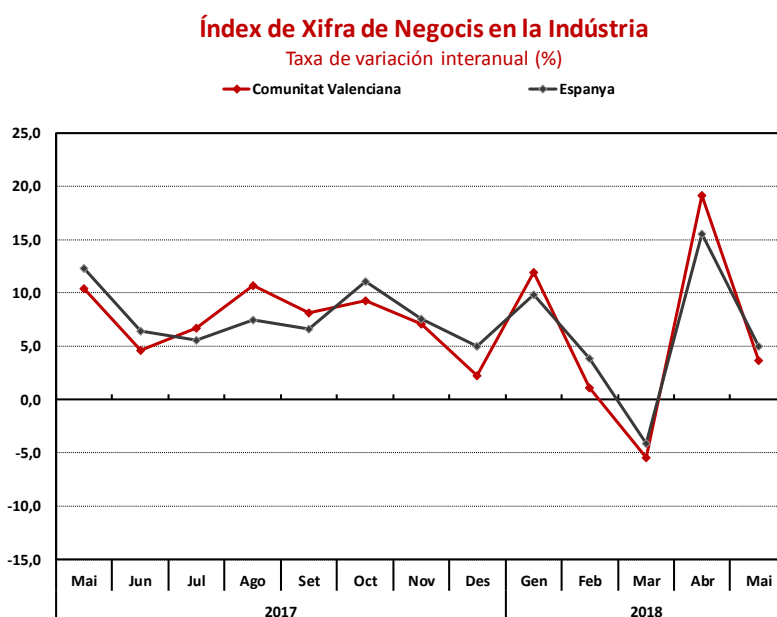


Desagregando el ÍPI según el **destino económico** de los bienes la tasa de **variación interanual** de mayo ha presentado **valores negativos** para **todos** los grupos **excepto** para los **bienes intermedios**, los cuales crecen un 7,5%. Así, el mayor descenso corresponde a los bienes de equipo (-10,5%), seguidos de los bienes de consumo (-3,5%) y por último la energía (-0,1%).

Por **ramas de actividad**, destaca el crecimiento de Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico (64,9%), Azulejos (10,5%) y Química (8,5%). Los mayores descensos corresponden a Maquinaria y equipo (-15,6%) e Industria del cuero y del calzado (-15,3%).

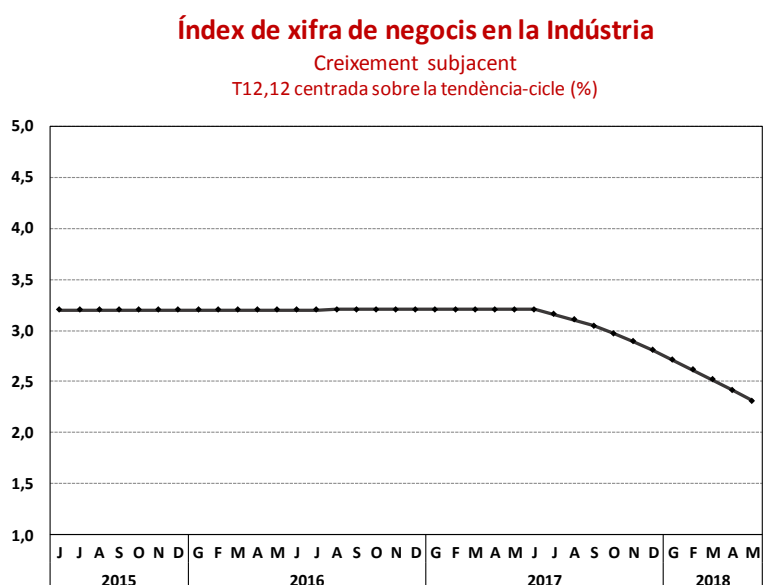
El **Índice de Cifras de Negocios** (ÍCN, base 2010) de la industria cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción. En el mes de mayo, la tasa de variación interanual, pese a mostrar valores positivos, registra un valor menor que el de abril tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Así, en mayo el ÍCN en la Comunitat creció un 3,7% frente al crecimiento del 19,1% registrado en abril. Por su parte, en el conjunto nacional el incremento fue del 5,0% frente al 15,6% de abril. En el acumulado de los cinco primeros meses del año el Índice de Cifras de negocios muestra un crecimiento del 5,4% en la Comunitat Valenciana y del 5,6% en España.

Gráfico 4



El **crecimiento subyacente** de la Cifra de Negocios en la industria valenciana fue del 2,4% en el mes de mayo, tasa una décima inferior a la registrada en abril, **continuando con la desaceleración** iniciada en el mes de junio de 2017, cuando la tasa de crecimiento subyacente se situó en el 3,2%, tras un periodo de casi tres años de crecimiento sostenido en torno a dicho valor.

Gráfico 5





En el mes de mayo el **Índice de Entradas de Pedidos** (ÍEP, base 2010) en la industria se incrementó un 6,9% respecto al mismo mes del año anterior, **moderándose el crecimiento** tras la tasa del 12,8% registrada en abril, acumulando en el conjunto de los cinco primeros meses del año un incremento del 8,4%. Por su parte, el conjunto nacional muestra la misma tendencia: en el mes de mayo el crecimiento interanual se desacelera respecto al alcanzado el mes de abril (6,8% y 12,8%, respectivamente). En el acumulado del periodo de enero a mayo el crecimiento de los pedidos es del 9,2% con respecto al mismo período del año anterior en España.

**Tabla 3**

**Índex d'Entradas de Comandes en la Indústria (ÍEP)**

**Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**

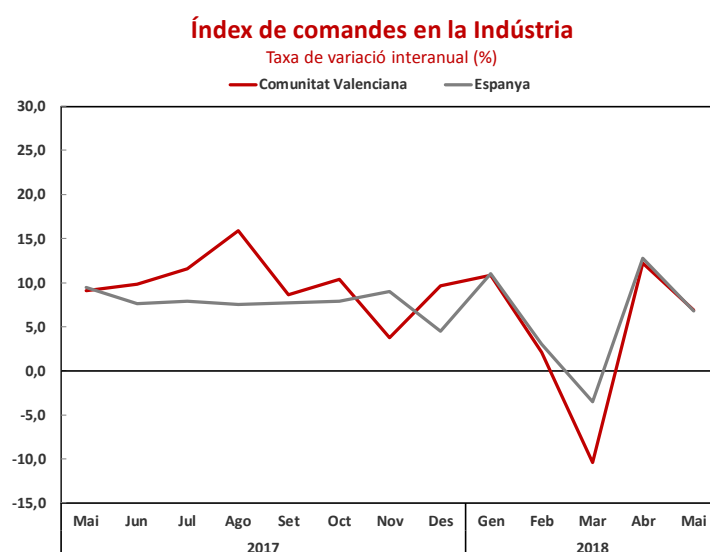
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

Base 2015=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-	1,5	-
2011	4,2	5,5	-1,3
2012	-1,1	-2,0	0,9
2013	6,4	-2,7	9,1
2014	0,5	2,1	-1,6
2015	5,6	2,6	3,0
2016	-0,4	0,5	-0,9
2017	9,0	7,7	1,4
2017 Maig	6,4	7,9	-1,5
Juny	7,1	7,9	-0,8
Juliol	7,8	7,9	-0,1
Agost	8,7	7,9	0,8
Setembre	8,7	7,8	0,9
Octubre	9,0	7,9	1,1
Novembre	8,5	8,0	0,5
Desembre	8,6	7,7	0,9
2018 Gener	11,5	11,1	0,4
Febrer	6,9	7,1	-0,2
Març	0,5	3,2	-2,7
Abril	3,4	5,5	-2,1
Maig	4,2	5,8	-1,6

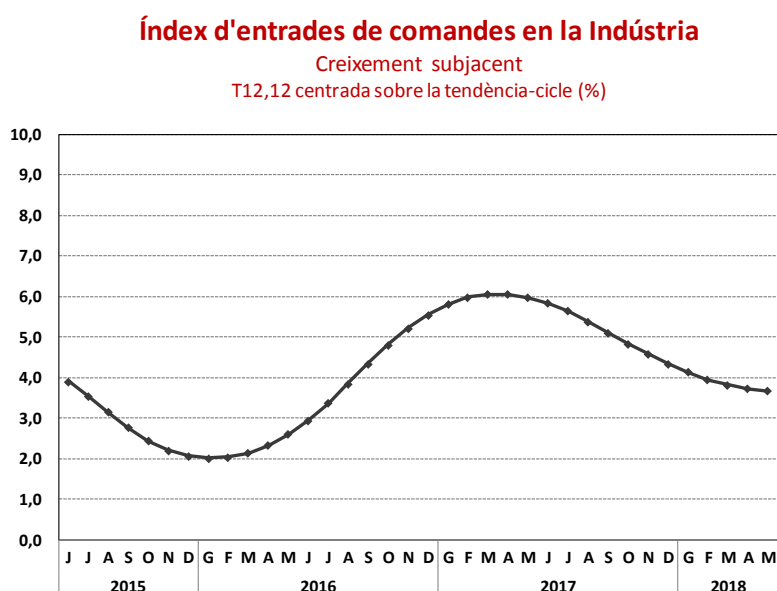
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 6



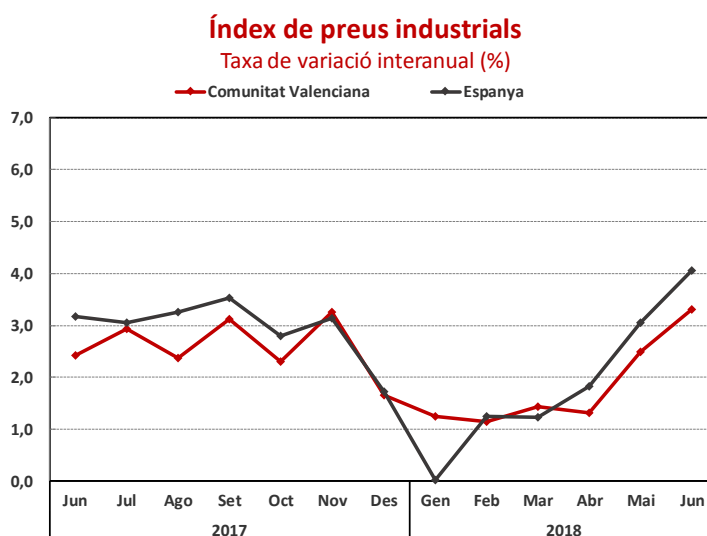
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria de la Comunitat Valenciana se situó en el 3,7% el pasado mes de mayo, **continuando** así, aunque de forma más moderada, **la desaceleración** iniciada en el mes de abril de 2017, cuando el crecimiento subyacente se situó en el 6,0%.

Gráfico 7



En el mes de junio el **Índice de Precios Industriales** (Ípri, base 2010) mostró una tasa **interanual** de variación del **3,3%** en la **industria valenciana**, tasa ocho décimas inferior a la registrada en el conjunto de España (4,1%), lo que indica un **diferencial de precios a favor de la industria autóctona**. Continúan así las tasas interanuales en **valores positivos desde el mes de octubre del año 2016**, momento en el que se dejó atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma interrumpida desde principios de 2013. Así, en el conjunto los seis primeros meses de 2018 los precios industriales han crecido un 1,8 por 100 en nuestra Comunitat, mostrando una aceleración en el crecimiento de los mismos, ya que hemos pasado de tasas entorno al 1,3% a principios de año al 3,3% actual. La misma tendencia se ha dado a nivel nacional, donde los precios pasaron de crecer un 0,0% en enero al 4,1% de junio, registrando un crecimiento acumulado en el periodo de enero a junio del 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 8



### 3.2. Construcción

La **tónica evolutiva** del sector de la construcción en la Comunitat Valenciana continúa siendo **positiva, aunque se ha ralentizado** este **segundo trimestre** del año. Uno de los datos que apoya esta afirmación es el grado de ocupación en el sector en nuestra Comunitat; el empleo creció a una **tasa interanual** del **0,3%** con respecto al segundo trimestre del año anterior, tasa inferior a la del primer trimestre (2,1%) (ver apartado 4. Mercado de trabajo). Otra variable cuya evolución sigue siendo positiva dentro del sector constructor, son los **visados** para la construcción de viviendas, considerado como un indicador adelantado de la actividad del sector, y que en el **periodo acumulado** del año para el que se disponen datos (**enero-mayo 2018**) aumentaron un **33,6%**.

Si observamos la evolución de los **precios de la vivienda**, con los últimos datos publicados (primer trimestre del año 2018), se constata que han **moderado su crecimiento**, aumentando a una tasa del 3,4% en términos interanuales. La **licitación de obra pública**, considerado como otro indicador relevante del sector constructor, vuelve a mostrar **tasas interanuales de crecimiento negativas** en los meses de **abril y mayo** para los que se disponen datos, después del auge del primer trimestre del año.

Los últimos datos de **licitación oficial** del pasado mes de mayo publicados por el Ministerio de Fomento (que incluyen la parte de edificación y la de ingeniería civil) suponen un **frenazo respecto a los meses precedentes**. Dicho mes la licitación **decreció un 78,9%** en la Comunitat Valenciana respecto a mayo de 2017, mientras que la tasa de **variación acumulada** para los cinco primeros meses de este año registraba un **descenso** no tan acusado, del **7,1%**. La tasa interanual de este indicador suele ser más errática pero la acumulada en lo que va de año no registraba signos negativos desde hacía justo dos años, es decir, desde mayo de 2016. La **evolución** de la **licitación** mantuvo una **tendencia alcista** desde principio de 2017 hasta mayo de este año. En el acumulado de los cinco primeros meses, la inversión pública alcanzó la suma de 217,6 millones de euros, de los que un 32,6% corresponde a la parte de edificación y un 67,4% a la obra civil. A nivel nacional suma 3.480,6 millones de euros. En España la tasa de variación acumulada en el periodo enero-mayo de 2018 fue positiva (16,1%).

**Tabla 4**

Cuadro

Licitació oficial. Edificació i enginyeria civil

Variació acumulada en lo que va d'any (sobre el mateix període de l'any anterior)

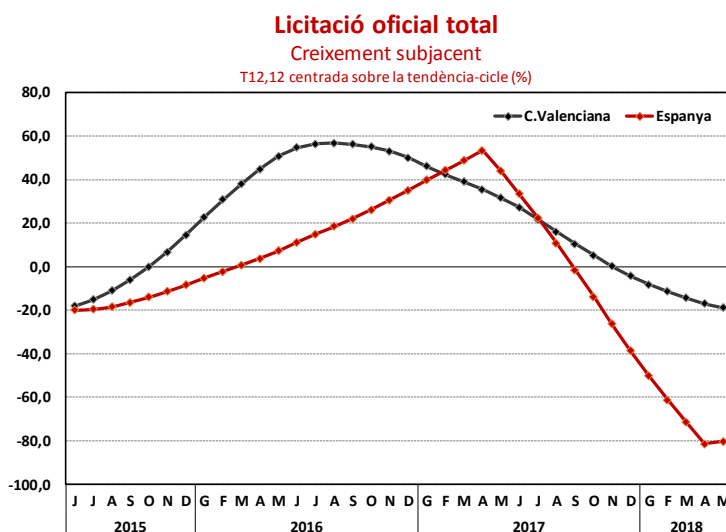
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1] - [2]
2010	-38,3	-39,0	0,7
2011	-59,4	-49,7	-9,8
2012	-56,6	-45,6	-11,0
2013	78,6	17,1	61,5
2014	-3,3	33,1	-36,4
2015	-25,5	-16,2	-9,3
2016	50,8	-4,3	55,1
2017	20,1	37,7	-17,7
2017 Maig	135,9	1,8	134,1
Juny	16,0	4,2	11,8
Juliol	15,3	5,8	9,5
Agost	35,1	11,7	23,4
Setembre	33,8	15,9	17,8
Octubre	49,0	24,8	24,2
Novembre	51,4	30,1	21,3
Desembre	25,6	38,0	-12,5
2018 Gener	61,1	54,5	6,6
Febrer	62,3	47,9	14,4
Març	97,2	78,8	18,4
Abril	59,3	45,9	13,4
Maig	-7,1	16,1	-23,1

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri de Foment.

El **crecimiento subyacente** de la **licitación oficial** en la Comunitat Valenciana se mantiene negativo desde finales de 2017, siendo más acusado en el conjunto del Estado. En mayo registraba una **caída del 18,9%** frente al -80,4% nacional.

**Gráfico 9**



El último informe publicado por la patronal de las grandes constructoras españolas, **Seopan**, refleja que la **licitación pública hasta mayo**, por parte de la Administración General del Estado registró un total de 1.055,9 millones de euros, lo que supuso un 62% más que en los cinco primeros meses del año 2017. En dicho informe también se refleja la distribución de la licitación nacional por Comunidades Autónomas; la **Generalitat Valenciana**, por su parte, llevó a cabo un 2,6% del total licitado a nivel de Comunidades Autónomas, sumando la cifra de 143,6 millones de euros en el periodo de **enero a mayo de este año**. La licitación en nuestra Comunitat **descendió un 16,7%** en tasa interanual acumulada hasta mayo.

Por su parte, los **visados de dirección de obra**<sup>3</sup>, que son un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción real de obra en un período de dos años que es el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda, registraron el pasado mes de **mayo en la Comunitat Valenciana** (último dato disponible a fecha de cierre de este informe) un incremento **interanual del 39%**, tasa inferior a la del mes de abril (46,1%). Teniendo en cuenta la variación que se ha producido en los meses que llevamos de año 2018, el indicador muestra síntomas de crecimiento sostenido puesto que todas las **tasas acumuladas** son positivas y crecientes, alcanzando registros en torno **32%-33%** durante los dos meses analizados de este **segundo trimestre**.

Respecto a la evolución de los **visados** de obra en **España**, también muestran una **senda positiva y creciente**, aunque tanto la tasa de variación interanual de mayo como la acumulada en lo que va de 2018 son inferiores a las de la Comunitat, 16,5% y 16,2% respectivamente. (Ver tabla 5)

---

<sup>3</sup> 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.

**Tabla 5**

**Visats de direcció d'obra. Habitatges a construir**  
**Variació acumulada en lo que va d'any (sobre el mateix període de l'any anterior)**

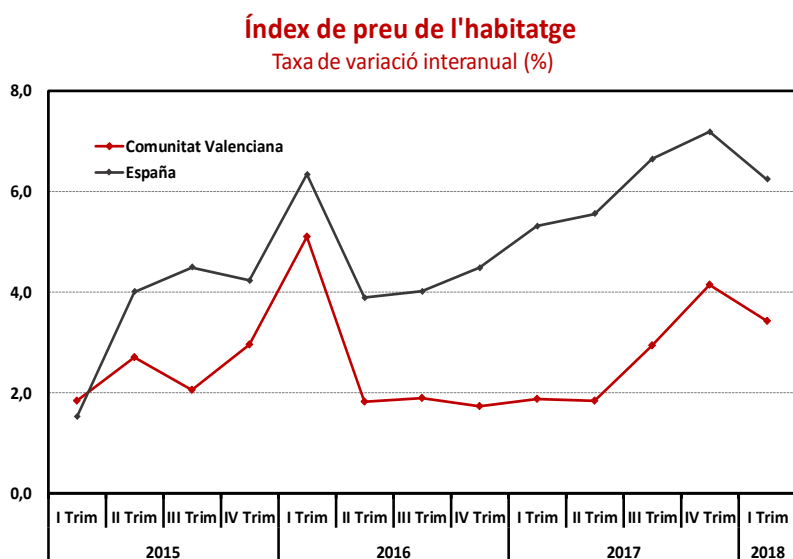
Unitats: percentatjes

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1] - [2]
2010	-16,3	-13,0	-3,3
2011	-24,2	-13,9	-10,4
2012	-32,7	-36,6	3,9
2013	9,5	-15,7	25,2
2014	2,4	0,1	2,3
2015	42,0	30,2	11,8
2016	28,7	20,4	8,4
2017	23,2	18,4	4,8
2017 Maig	-2,1	11,4	-13,5
Juny	3,1	17,9	-14,9
Juliol	9,6	18,8	-9,2
Agost	12,3	19,1	-6,8
Setembre	18,4	19,5	-1,1
Octubre	19,1	20,2	-1,1
Novembre	21,8	18,7	3,0
Desembre	23,2	18,4	4,8
2018 Gener	10,9	7,9	3,0
Febrer	25,8	14,7	11,1
Març	28,2	11,9	16,3
Abril	31,8	16,1	15,7
Maig	33,6	16,2	17,4

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

Los **precios de la vivienda** se encarecieron un **3,4%** en términos interanuales en la **Comunitat Valenciana** en el primer trimestre del año, según los últimos datos publicados por el INE relativos al **Índice de Precios de la Vivienda** (ÍPV, Base 2015). A nivel nacional aumentaron casi tres puntos más que en la Comunitat (6,2%).

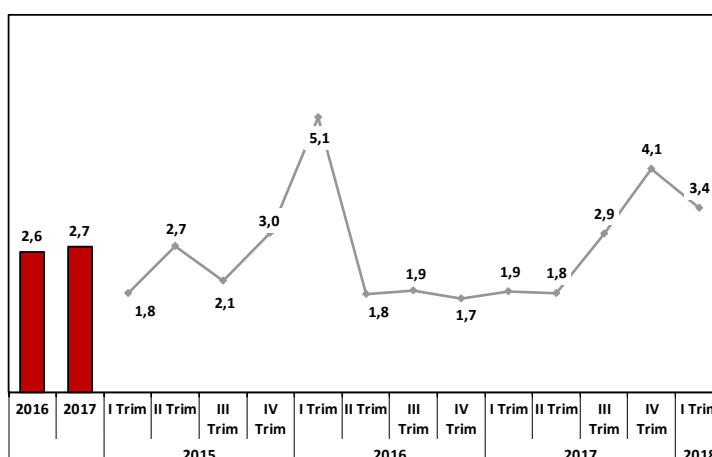
(Gráfico 10).



Las tasas de variación interanual de este indicador muestran registros positivos después de varios años en los que se habían producido trimestre tras trimestre descensos bastante acusados de los precios de la vivienda, concretamente las disminuciones más acusadas se produjeron en los ejercicios 2012 y 2013. Cabe señalar también que durante los últimos tres años, el incremento de los precios de la vivienda en la Comunitat Valenciana ha sido menor que en España.

**Gráfico 11**

**Índex de preu de l'habitatge. Comunitat Valenciana**  
Taxa de variació interanual (%)



En términos intertrimestrales, los **precios de la vivienda** en la **Comunitat Valenciana aumentaron un 0,7%** en el primer trimestre, frente al 1,1% registrado en el trimestre anterior.

Los precios no se comportaron del mismo modo en las viviendas nuevas que en las de segunda mano. Para las primeras, el aumento de los precios fue de un 4,8% en tasa interanual (5,7% en España), mientras que los precios de las de segunda mano crecieron por debajo en la Comunitat (3,2%) y por encima en España (6,3%).

Según el último informe del mercado inmobiliario realizado por el BBVA Research, la **actividad inmobiliaria en España** se mantiene al alza, pero ha **moderado su crecimiento en el 2018** ya que las ventas aumentan, pero a tasas algo más contenidas. Los visados de obras muestran una desaceleración del crecimiento en los últimos meses en España, aunque el volumen de firmas sigue siendo superior al del año precedente. Previsiblemente ese ritmo se mantendrá dado que el exceso de inventario de vivienda ha dejado de ser un problema en muchas de las zonas más dinámicas del mercado. Se puede afirmar que el entorno no ha cambiado demasiado: la oferta de vivienda nueva sigue estando limitada mientras



que la demanda continúa elevada, por tanto, **el precio de la vivienda se mantiene al alza.**

Según este estudio, la **venta de viviendas** experimentará una **desaceleración en 2018**, ya que **crecerá un 7%**. Pese a ello, señala que el sector inmobiliario goza de un buen momento, ayudado por la **creación de empleo**, las **atractivas condiciones financieras**, el **aumento** de la **confianza** de los **hogares**, la buena tónica de la **demanda extranjera** y el impacto limitado de la incertidumbre en Catalunya. También ha citado como principales riesgos una subida inesperada de los tipos de interés o un eventual cambio en la política económica. La conclusión a este apartado es clara: el **mercado inmobiliario** sigue en la **senda** de la **recuperación**.

### 3.3. Servicios

En el mes de mayo la **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS) se incrementó un 3,9% en tasa interanual en la Comunitat Valenciana, moderando el crecimiento registrado en el mes de abril (5,8%) y acumulando en el conjunto de los cinco primeros meses del año un crecimiento del 4,2% respecto al mismo periodo del año anterior. En España el aumento de la cifra de negocios también se ha moderado en el mes de mayo, con una tasa de variación interanual del 6,8% frente a la del 7,2% registrada en abril, con una variación media en lo que va de año (meses de enero a mayo de 2018) con respecto al mismo período del año anterior del 6,2%.

**Tabla 6**

**Indicadors d'activitat del sector serveis (IASS). Índex general**

**Variació interanual**

Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

Base 2015 = 100

Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	1,6	0,9	0,7	-2,1	-1,3	-0,8
2011	-0,5	-1,4	0,9	-0,9	-0,7	-0,2
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-3,0	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-0,7	-1,4	0,7
2014	-8,4	2,7	-11,1	0,5	1,1	-0,6
2015	18,9	4,9	14,0	2,2	2,0	0,2
2016	4,2	4,0	0,2	2,5	2,4	0,1
2017	6,5	6,4	0,1	2,4	2,5	-0,1
2017 Maig	8,3	8,4	-0,1	2,6	2,7	-0,1
Juny	9,0	6,7	2,4	2,8	2,7	0,1
Juliol	6,2	4,4	1,7	2,3	2,5	-0,3
Agost	8,9	5,8	3,1	1,9	2,4	-0,5
Setembre	7,0	6,0	1,0	2,7	2,4	0,3
Octubre	7,0	5,7	1,2	3,0	2,6	0,4
Novembre	8,5	7,7	0,8	2,3	2,4	-0,2
Desembre	4,2	4,4	-0,2	2,6	2,3	0,4
2018 Gener	6,3	7,4	-1,2	1,8	2,4	-0,6
Febrer	3,3	6,6	-3,3	2,2	2,4	-0,2
Març	2,0	3,4	-1,3	2,7	2,4	0,3
Abril	5,8	7,2	-1,3	2,0	2,2	-0,2
Maig	3,9	6,8	-2,9	2,2	2,0	0,2

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando los dos principales indicadores de **empleo**, la encuesta de población activa (EPA) y las afiliaciones, los resultados son positivos para la Comunitat Valenciana en el segundo trimestre del año. Atendiendo a los datos de la EPA, el empleo en el sector terciario aumentó en términos interanuales un 7,7%, y el crecimiento de las afiliaciones se ha acelerado a lo largo del segundo trimestre, pasando de registrar un incremento interanual del 3,9% en abril a un 4,2% en junio.

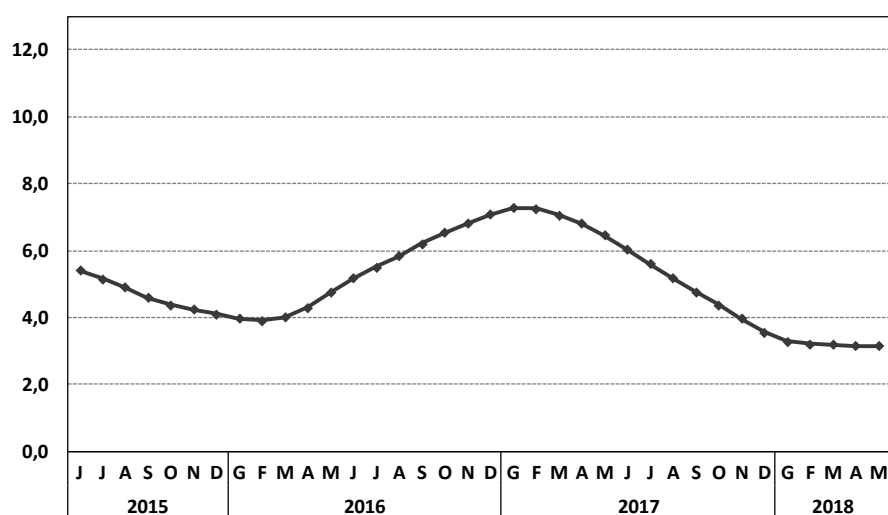
La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)*, en el sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** en la Comunitat Valenciana crece un 3,9% en mayo respecto al mismo mes del año anterior (7,1% en España), acumulando un aumento del 3,7% en los cinco primeros meses del año (6,2% en el conjunto nacional). La otra gran rama del IASS, la denominada **Otros servicios**, se incrementa un 5,7% de media en lo que va de año (periodo enero-febrero), mientras que en España lo hace en un 6,4%. En tasa interanual en el mes de mayo el crecimiento ha sido del 4,0% en la Comunitat y del 6,3% en España.

El **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* se ha mantenido en torno al 3% desde enero de 2018, frenándose así la moderación del crecimiento iniciada a principios del ejercicio anterior.

### Gráfico 12

#### Índex d'Activitat del Sector Serveis

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



### 3.3.1 Turismo

En la Comunitat Valenciana el **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** ha mostrado valores positivos en términos interanuales en los últimos meses, aunque se observa una moderación del crecimiento, según la información de la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. Así, en el mes de abril el gasto total de los turistas no residentes se incrementó un 4,8% y un 3,6% en mayo. En el acumulado de los cinco primeros meses de 2018 se alcanzó la cifra de 2.937 millones de euros, registrando un incremento del 7,1% respecto al mismo periodo del año 2017. Para el conjunto de España el gasto total de los turistas extranjeros creció un 4,1% en dicho periodo, con un total de 29.550 millones de euros (Tabla 7).

Según esta misma encuesta, en 2018, el **gasto medio** por turista se cifra en el conjunto de los cinco primeros meses en 930 euros, con un incremento del 1,3% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. El **gasto medio diario** se situó cerca de los 100 euros (99,8 euros), un 0,7% por encima del registrado en el acumulado de los cinco primeros meses de 2017. En el conjunto nacional el gasto medio por persona en dicho periodo alcanzó los 1.043,6 euros, un 2,1% superior al correspondiente al periodo de enero a mayo de 2017, mientras que el gasto medio diario se situó en los 142,4 euros, mostrando una tasa de crecimiento acumulado del 3,8%.

**Tabla 7**

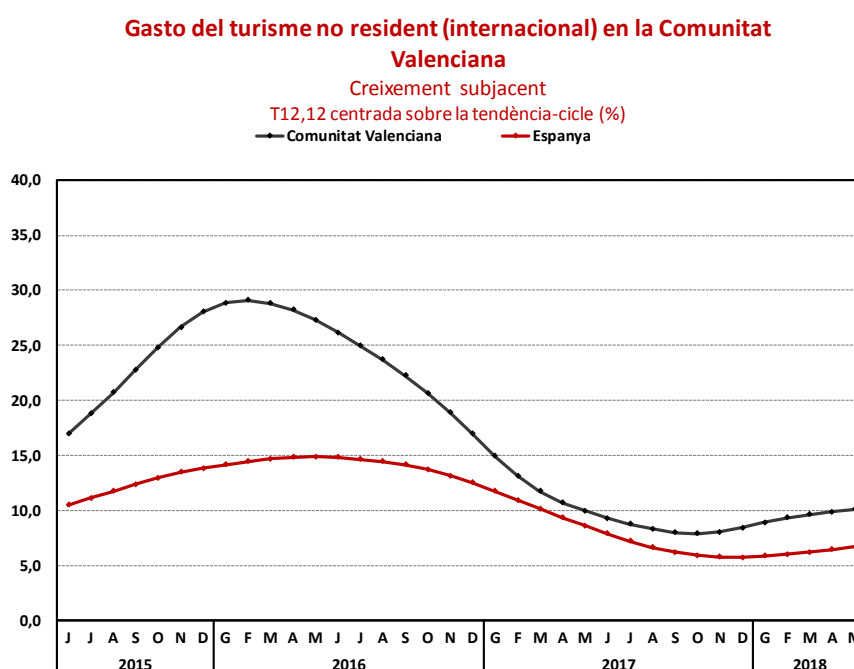
**Gasto total del turismo no residente (internacional)**  
**Variación acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**

Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	3,4	2,0	1,3
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2016	26,6	14,5	12,1
2017	13,8	11,8	2,0
2017 Juny	18,5	15,2	3,3
Juliol	19,7	15,5	4,2
Agost	17,9	14,5	3,4
Setembre	17,3	14,2	3,1
Octubre	16,4	13,3	3,1
Novembre	16,1	13,1	3,0
Desembre	14,4	12,3	2,1
2018 Gener	10,3	5,6	4,7
Febrer	6,2	5,1	1,0
Març	10,1	7,7	2,4
Abril	8,4	4,6	3,8
Maig	7,1	4,1	3,0

La evolució del **crecimiento subyacente del gasto turístico internacional** en la Comunitat Valenciana sigue la senda de aceleración iniciada en el mes de noviembre de 2017. Así, en mayo se registró una tasa de crecimiento subyacente del 10,1 frente al 8,0% alcanzado en noviembre. En el conjunto de España, la aceleración del crecimiento comienza en enero de este año y muestra valores más moderados que en la Comunitat, moviéndose desde el 5,8% de enero hasta el 6,7% de mayo (**gráfico 13**).

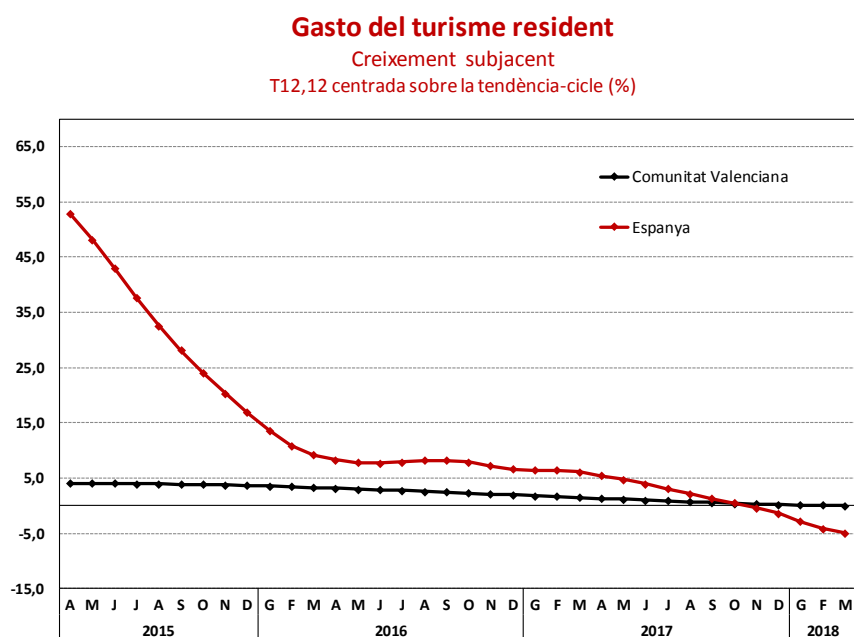
**Gráfico 13**



Según los últimos datos disponibles sobre el **gasto de los turistas residentes (españoles)** en la Comunitat Valenciana, que hacen referencia al primer trimestre de 2018, se observa un fuerte crecimiento interanual en los meses de enero y marzo (11,4% y 18,5%, respectivamente), mientras que en el mes de febrero el crecimiento fue más moderado (2,4%). Así, en el conjunto del primer trimestre el gasto de los turistas residentes en la Comunitat acumuló un crecimiento del 11,7%, igual al registrado en el conjunto nacional, donde el gasto creció en términos interanuales un 4,1% en enero, un 10,1% en febrero y un 21,8% en marzo.

Si se tiene en cuenta el **crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente se observa que en la Comunitat Valenciana se ha desacelerado ligeramente hasta situarse en el 0,0% en el mes de marzo desde el 0,1% registrado en enero. Por su parte, en el conjunto de España se acelera la caída en el primer trimestre del año, mostrando en el mes de marzo una tasa de crecimiento subyacente de -5,0%, tras iniciar el ejercicio con un descenso del 2,8%.

**Gráfico 14**



Según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE, el crecimiento del **número de turistas no residentes** que llegaron a la Comunitat Valenciana a pesar de mostrar una tasa de variación interanual negativa en el mes de mayo del 0,6%, registra un crecimiento acumulado en el conjunto de los cinco primeros meses del año del 5,7% respecto al mismo periodo del año anterior, mostrando el mayor incremento a nivel nacional con un total de 3.200.398 turistas. Por su parte, a España llegaron 28.573.668 turistas en el periodo enero-mayo, lo que representa una tasa acumulada en los cinco primeros meses del año del 2,0%, muy inferior a la registrada en la Comunitat (tabla 8).

Por mercados, Reino Unido registra una bajada de 5 puntos porcentuales en el acumulado de los cinco primeros meses de 2018, con más de un millón de turistas, mientras que Francia registra una subida del 1,2% y los países nórdicos se mantienen estables. Destaca el incremento del 23% del turismo belga, del 19,5% del turismo holandés, del 18,5% del italiano y del 17,3% del alemán en dicho periodo.

**Tabla 8**

**Entrades de turistes en frontera**

**Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**

Unitats: percentatges

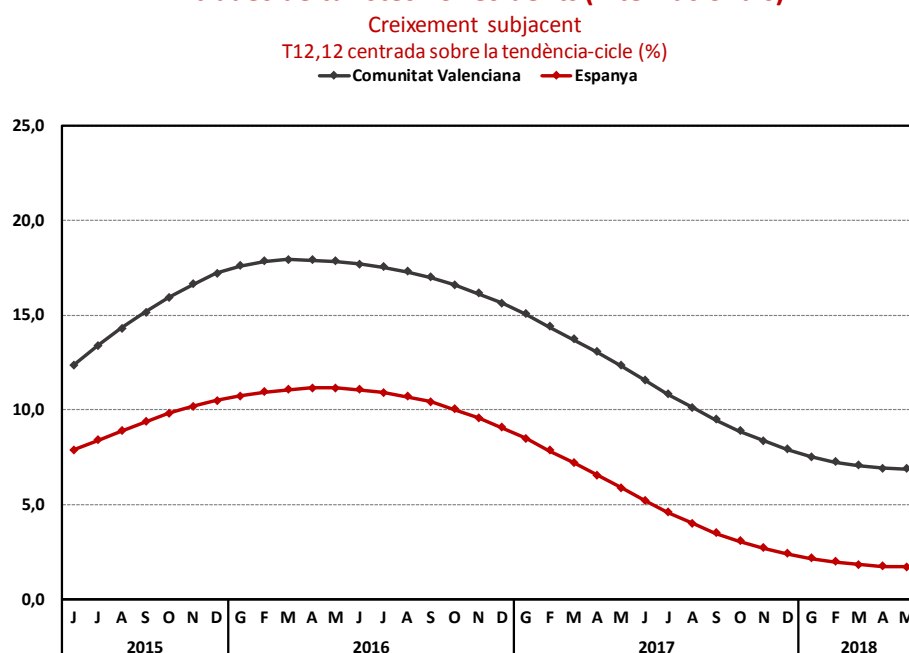
Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-1,5	1,0	-2,4
2011	6,3	6,6	-0,3
2012	0,4	2,3	-1,9
2013	11,4	5,6	5,8
2014	4,3	7,0	-2,8
2015	8,6	4,7	3,8
2016	15,1	11,1	4,0
2017	14,6	8,2	6,4
2017 Maig	18,3	12,0	6,4
Juny	18,6	11,9	6,8
Juliol	18,3	11,5	6,8
Agost	15,5	10,0	5,4
Setembre	16,7	10,2	6,4
Octubre	15,6	9,3	6,2
Novembre	15,8	9,2	6,5
Desembre	15,4	8,7	6,7
2018 Gener	11,3	5,2	6,1
Febrer	7,8	3,9	4,0
Març	11,5	6,0	5,5
Abril	8,4	2,3	6,1
Maig	5,7	2,0	3,7

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

La evolución del **crecimiento subyacente** de la entrada de turistas no residentes sigue con un **atenuado descenso** de su crecimiento hasta situarse en el mes de mayo en el 6,9% frente al 7,5% registrado en enero. A nivel nacional se observa la misma tendencia, aunque con un crecimiento muy inferior al de la Comunitat. Así, en España el crecimiento subyacente se situó en el 1,7% en el mes de mayo frente al 2,1% registrado en enero (ver gráfico 15).

Gráfico 15

**Entradas de turistas no residents (internacionals)**



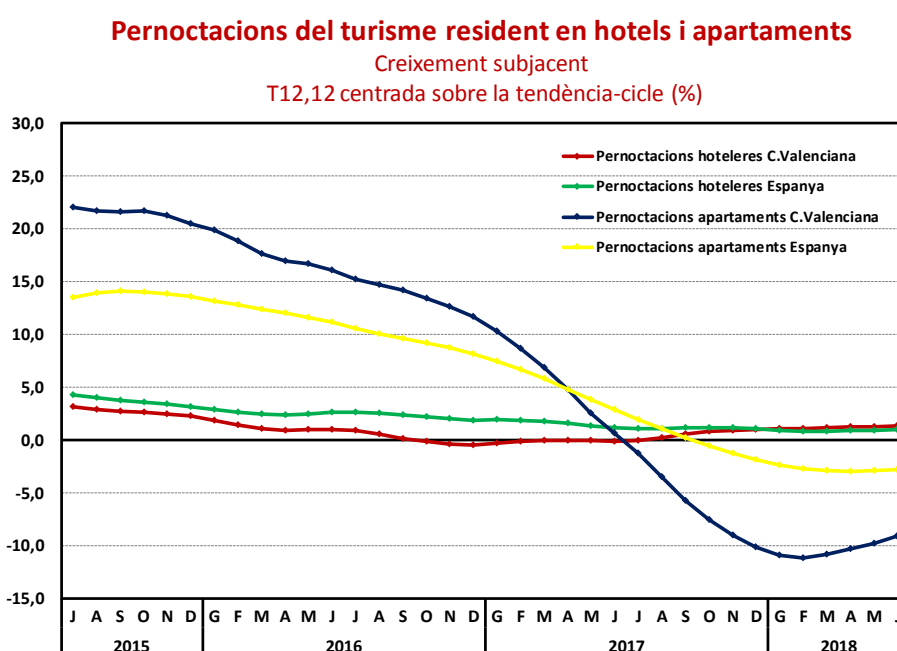
Las **pernoctaciones hoteleras** en la Comunitat Valenciana en el mes de junio descendieron un 0,1% interanual, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, a pesar de registrar una tasa de variación acumulada en los dos primeros trimestres del año del 1,8%. Por su parte, el conjunto nacional muestra tasas de variación negativas tanto en términos interanuales como en el acumulado de los seis primeros meses del año (-1,2% y -0,2%, respectivamente). Este descenso experimentado en el mes de junio vino impulsado por el comportamiento de las pernoctaciones hoteleras de los no residentes, que se redujeron en el mes de junio un 0,4% en la Comunitat respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en las pernoctaciones de residentes la tasa de variación interanual creció un 0,2%. En el conjunto de España las pernoctaciones de no residentes disminuyeron un 1,8% en junio mientras que las de residentes crecieron un 0,1% en términos interanuales.

Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** de la Comunitat, en el mes de junio disminuyeron un 16,8% en términos interanuales, acumulando un descenso del 11,8% durante los seis primeros meses de 2018. Así, en el mes de junio ofrecen un comportamiento negativo tanto las pernoctaciones de residentes (-23,5%) como las de no residentes (-11,5%) en este tipo de alojamiento. A nivel estatal, las pernoctaciones en apartamentos también ofrecen un comportamiento negativo: se redujeron un 8,0% en términos interanuales en junio y un 6,3% en el conjunto del primer semestre del año.



Analizando el **crecimiento subyacente por origen del turista y tipo de alojamiento** se tiene que las **pernoctaciones de los turistas residentes en apartamentos** continúan mostrando signos de desaceleración de los valores negativos desde principios del presente ejercicio, rompiendo con la tendencia iniciada dos años atrás cuando la caída fue muy acusada, tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Por su parte, **las pernoctaciones de turistas residentes en hoteles** se aceleran muy ligeramente desde enero de 2018 hasta situarse en el mes de junio en el 1,3% en la Comunitat Valenciana y en el 1,0 % en España.

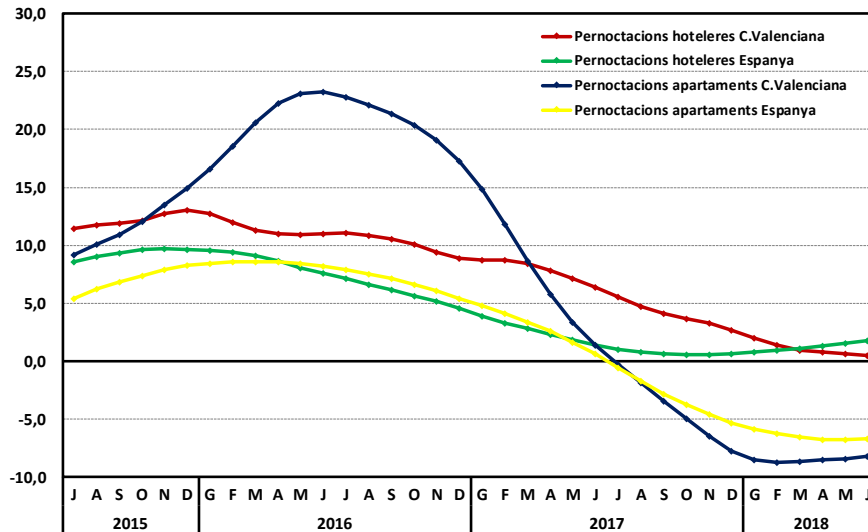
Gráfico 16



En cuanto a las **pernoctaciones de los turistas no residentes**, por un lado, las correspondientes a **apartamentos** muestran también una desaceleración de la caída tanto en la Comunitat Valenciana como en España (ver gráfico 17). Por otro lado, las **pernoctaciones de turistas no residentes en hoteles** muestran un comportamiento dispar en la Comunitat y en España. Así, en la Comunitat Valenciana las pernoctaciones continúan con su tendencia descendente iniciada a principios de 2016, mientras que, por el contrario, en España las pernoctaciones en hoteles de no residentes crecen ligeramente desde principios del ejercicio 2018.

Gráfico 17

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

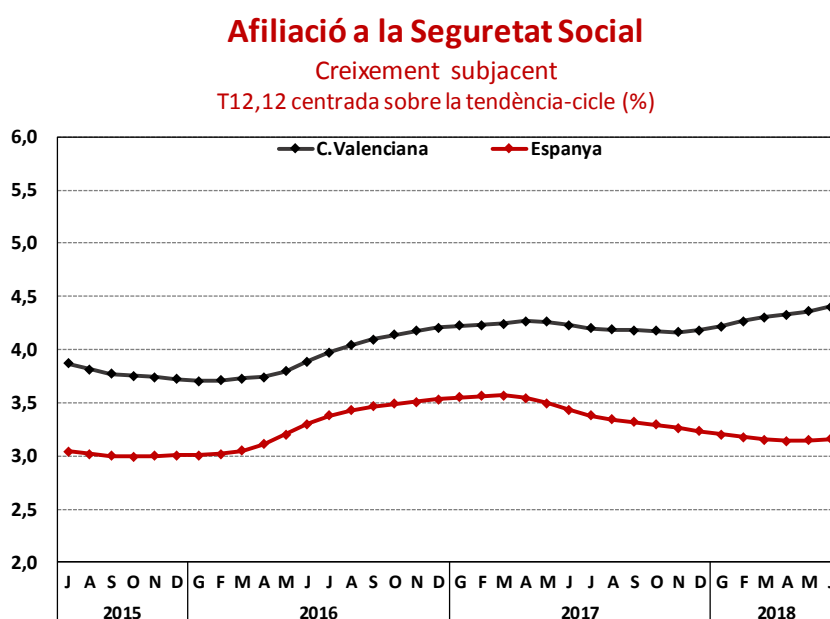


## 4. MERCADO DE TRABAJO

En el **segundo trimestre** de 2018 la **Comunitat Valenciana** continúa **creando empleo** tal y como muestran la evolución del crecimiento de las series de afiliación a la seguridad social y del empleo estimado en la encuesta de población activa del INE. Así, la **afiliación** registrada en la Comunitat Valenciana muestra un **crecimiento** del **4,1%** de media en el **segundo trimestre** del año respecto al mismo periodo del año anterior.

La tasa de **crecimiento subyacente** de la afiliación muestra una **ligera aceleración a lo largo del segundo trimestre** del ejercicio hasta alcanzar el 4,4% en el mes de junio, desde el 4,3% registrado de media en el primer trimestre (gráfico 18). A nivel nacional, la afiliación muestra un crecimiento interanual en el segundo trimestre del año del 3,1%, manteniéndose el crecimiento subyacente prácticamente estable en torno al 3,2% durante dicho periodo.

Gráfico 18



La evolución del **crecimiento subyacente** del **empleo** en la **encuesta de población activa** (gráfico 19) se mantiene **estable** respecto al registrado en el primer trimestre, tras la aceleración experimentada en los trimestres precedentes, mientras que en el conjunto de España se mantiene la aceleración iniciada en el tercer trimestre de 2016.

Si nos fijamos en las tasas interanuales de ambas variables, la afiliación incrementa ligeramente su tasa (tabla 10) a lo largo del segundo trimestre del año, pasando del 4,0% registrado en abril al 4,1% de junio. Por su parte, el empleo estimado en la encuesta de población activa (tabla 9) pasa de

registrar un crecimiento interanual del 2,7% en el primer trimestre a un 4,3% en el segundo trimestre de 2018.

Gráfico 19

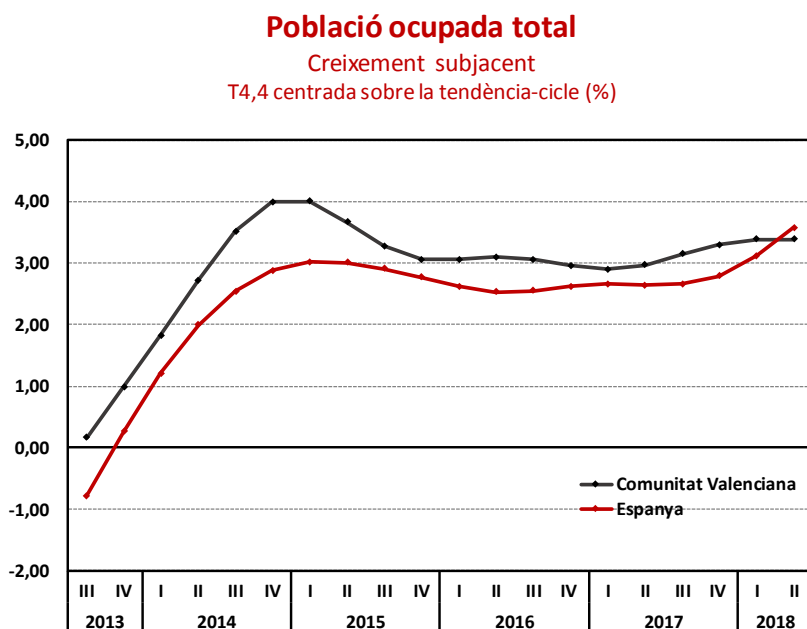


Tabla 9

**Ocupats per sector econòmic. Comunitat Valenciana**

Unitats: milers de persones  
Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats				Ocupats per sector econòmic C.V							
	Comunitat Valenciana		Espanya		Agricultura	Indústria	Construcció	Serveis				
	Valenciana	Var %	Espanya	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %
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
2017	1.990,3	3,0	18.824,8	2,6	57,1	6,0	370,6	16,0	124,1	7,4	1.438,5	-0,3
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
2015 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
2015 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
2015 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
2016 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
2016 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
2016 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
2017 II Trim	1.966,6	2,4	18.813,3	2,8	60,8	8,6	373,9	21,1	127,2	6,5	1.404,7	-2,1
2017 III Trim	2.014,0	3,8	19.049,2	2,8	52,5	9,8	379,1	21,0	130,8	11,6	1.451,7	-0,8
2017 IV Trim	2.035,8	3,1	18.998,4	2,6	57,3	1,6	373,5	11,4	123,4	10,5	1.481,7	0,8
2018 I Trim	1.997,7	2,7	18.874,2	2,4	57,0	-1,6	359,3	1,0	117,4	2,1	1.464,0	3,4
2018 II Trim	2.051,5	4,3	19.344,1	2,8	59,7	-1,8	351,1	-6,1	127,6	0,3	1.513,2	7,7

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia

**Tabla 10**

**Treballadors afiliats a la Seguridad Social i Desocupació registrada**

Unitats: persones (mitjanes mensuals)

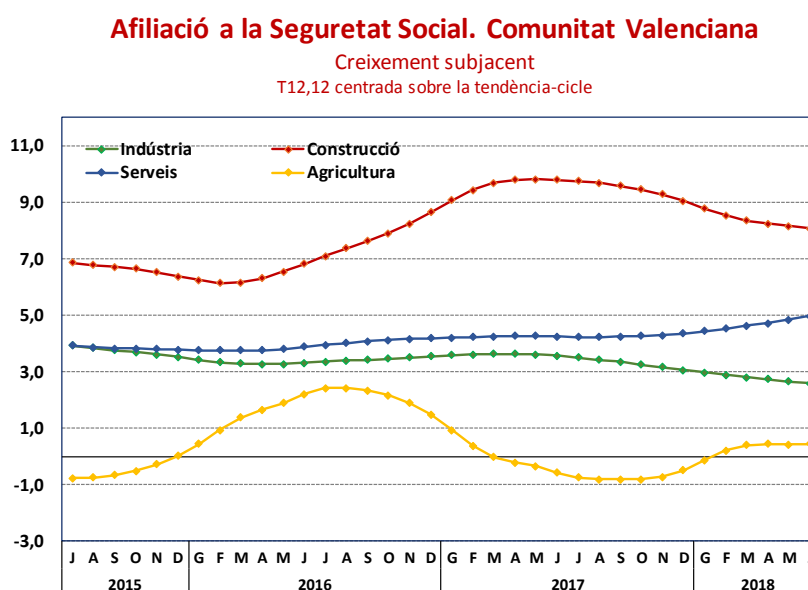
Variacions interanuals

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
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
2017	1.782.615	4,1	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2017 Juny	1.786.872	4,6	392.608	-10,5	18.433.107	3,8	3.362.811	-10,7
Juliol	1.779.720	4,4	389.237	-9,7	18.489.328	3,6	3.335.924	-9,4
Agost	1.770.814	4,3	398.087	-9,0	18.309.843	3,4	3.382.324	-8,5
Setembre	1.774.958	4,6	396.034	-9,5	18.336.161	3,5	3.410.182	-8,3
Octubre	1.813.565	4,6	394.176	-8,5	18.430.529	3,5	3.467.026	-7,9
Novembre	1.834.889	4,1	391.690	-8,0	18.417.756	3,6	3.474.281	-8,3
Desembre	1.835.004	3,8	385.705	-7,9	18.460.200	3,4	3.412.781	-7,8
2018 Gener	1.809.132	3,9	394.839	-7,3	18.282.031	3,4	3.476.528	-7,5
Febrer	1.814.974	4,0	392.794	-7,4	18.363.514	3,5	3.470.248	-7,5
Març	1.833.222	4,4	383.884	-8,8	18.502.047	3,3	3.422.551	-7,6
Abril	1.840.226	4,0	380.543	-7,6	18.678.461	3,1	3.335.868	-6,6
Maig	1.856.645	4,1	374.216	-6,9	18.915.668	3,1	3.252.130	-6,0
Juny	1.860.427	4,1	367.103	-6,5	19.006.990	3,1	3.162.162	-6,0

Font: Ministeri d'Ocupació i Seguritat Social i elaboració pròpia.

Considerando la **desagregación sectorial del crecimiento del empleo** en el segundo trimestre de la **afiliación media mensual** a la Seguridad Social se tiene que, el **crecimiento es positivo pero desigual** entre los distintos sectores (gráfico 20). Así, el sector de la **construcción** muestra una **ligera desaceleración** del crecimiento subyacente en el segundo trimestre del año, aunque sigue siendo el sector con mayor tasa de crecimiento (8,1% en junio), comportamiento similar al de la **industria**, que **modera su crecimiento** pasando del 2,8% registrado a finales del primer trimestre al 2,6% del mes de junio. Este comportamiento contrasta con la favorable evolución del sector **servicios**, que **acelera su crecimiento** hasta alcanzar la tasa de 5,0% en junio. Por su parte, la **agricultura** presenta un **comportamiento más estable**, con una tasa de crecimiento del 0,4% a lo largo de todo el segundo trimestre.

Gráfico 20



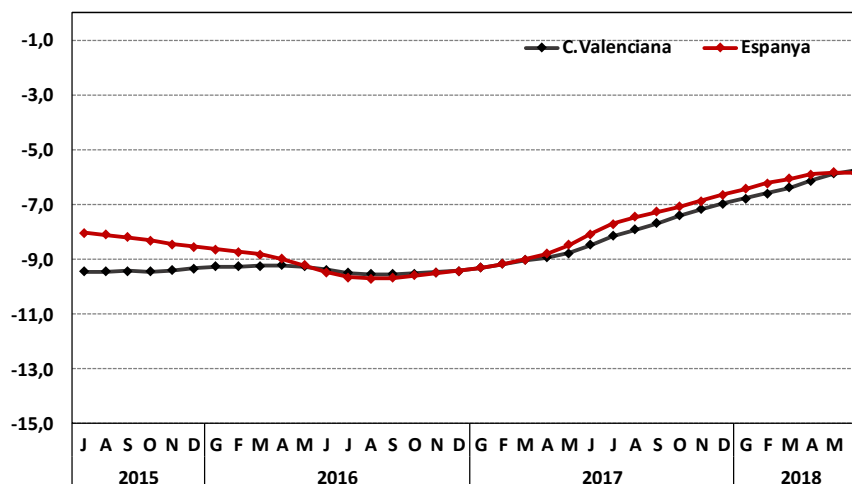
La otra cara del mercado de trabajo, las personas paradas, han continuado descendiendo en el segundo trimestre del ejercicio. Sin embargo, el **paro registrado** ha **desacelerado su caída a lo largo del segundo trimestre**. Así la desocupación se redujo en tasa interanual un 7,6% en abril, un 6,9% en mayo y un 6,5% en junio, situándose el número de personas paradas en la Comunitat Valenciana en 367.103 personas al finalizar el segundo trimestre (tabla 10). En el conjunto de **España también se suavizan las caídas** de la desocupación, pasando del -6,6% registrado en abril al -6,0% del mes de junio, con un total de 3.162.162 personas desocupadas en el último mes del trimestre.

Teniendo en cuenta el **crecimiento subyacente**, la **desocupación** se redujo un 5,7% en nuestra Comunitat en el mes de junio, encadenando prácticamente cinco años de descensos, aunque su evolución más reciente muestra una **desaceleración en la caída**. El mismo comportamiento muestra la desocupación a nivel nacional, donde la tasa de crecimiento subyacente de junio se situó en el -5,8%.

Gráfico 21

### Desocupació registrada. Comunitat Valenciana

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



Por su parte, la encuesta de población activa estimaba un total de 380.300 parados en el segundo trimestre del presente ejercicio, registrándose un descenso del 15,8% en tasa interanual. La **caída del paro** en este periodo ha sido **más intensa en las mujeres** (-19,2% en términos interanuales) que en los hombres (-12,0%). En el conjunto nacional se estimaron un total de 3.490.100 personas paradas, con un descenso del 10,8% en tasa interanual.

## 5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

### 5.1 Demanda interna

Este apartado pretende aproximar la evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana, de la cual no se tiene ningún tipo de estimación directa. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de indicadores que se muestran como más relevantes a la hora de aproximar la evolución de este agregado de la actividad económica: índices de comercio al por menor, matriculaciones de vehículos, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana, importación de bienes de consumo e importación de bienes de equipo. Otros que también se consideran relevantes (p.e. la licitación de obra pública) se analizan en su correspondiente apartado (construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

En general la **demanda interna** ha mostrado un **buen comportamiento** en el **segundo trimestre** del ejercicio **2018**, **aunque** ha **moderado su crecimiento**. Por lo que respecta a **los indicadores de consumo**, éstos crecieron durante este periodo tal como muestra la evolución del Índice General de Comercio Minorista, las importaciones de bienes de consumo, las matriculaciones de turismos, y el Índice de Confianza del Consumidor. Por su parte, los **indicadores de formación bruta de capital**, como la matriculación de vehículos de carga, las importaciones de bienes de equipo y los visados de obra para usos no residenciales siguen la misma tónica que el trimestre anterior: evolución positiva y tendencia creciente.

#### 5.1.1 Indicadores de consumo

El segundo trimestre del año, el **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2015), expresado a precios constantes, comenzó con un registro negativo de su tasa interanual (-1,1% en abril), para pasar los dos meses posteriores a registros positivos, mayo (0,2%) y junio (1,3%), situando la tasa de **variación de la media en lo que va de año** en el **1,0%**, una décima por debajo de la registrada por el conjunto de España (1,1%).

El componente del índice correspondiente al **personal ocupado** registró en **junio** un aumento del **2,2%** en **tasa anual**, frente al 0,8% registrado en España (**tabla 11**). En términos de **variación de la media en lo que llevamos de año 2018**, el empleo creció un **2%**, un aumento de más de un punto que el observado en el **conjunto nacional (0,9%)**.



**Tabla 11**

**Índex general de comerç (ÍCM). Xifra de negocis i personal ocupat**  
**Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**  
Unitats: percentatges

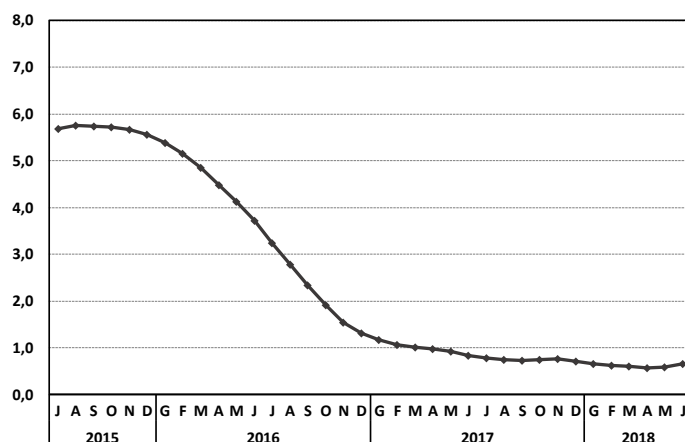
Any (mitjana anual) Mes	Xifra Negocis			Personal ocupat		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-2,1	-1,8	-0,3	-1,3	-1,3	0,0
2011	-5,6	-5,8	0,2	-1,1	-0,4	-0,7
2012	-8,4	-7,0	-1,3	-2,5	-2,2	-0,3
2013	-3,3	-3,9	0,6	0,2	-1,8	2,0
2014	2,2	0,8	1,3	0,4	0,1	0,3
2015	5,3	4,3	1,0	1,7	1,1	0,6
2016	6,0	3,9	2,1	2,8	1,7	1,1
2017	0,6	0,8	-0,2	1,9	1,1	0,9
2017 Juny	0,5	0,7	-0,2	1,8	1,5	0,3
Juliol	0,4	0,6	-0,2	1,8	1,4	0,4
Agost	0,5	0,7	-0,2	1,8	1,3	0,5
Setembre	0,6	0,7	-0,1	1,7	1,2	0,5
Octubre	0,3	0,5	-0,2	1,8	1,2	0,6
Novembre	0,5	0,7	-0,2	1,9	1,2	0,7
Desembre	0,6	0,7	-0,1	2,0	1,1	0,9
2018 Gener	1,6	2,4	-0,8	2,3	0,9	1,4
Febrer	1,4	2,3	-0,9	2,2	0,9	1,3
Març	1,9	2,0	-0,1	2,1	1,0	1,1
Abril	1,1	1,7	-0,6	2,0	0,9	1,1
Maig	0,9	1,3	-0,4	2,0	0,9	1,1
Juny	1,0	1,1	-0,1	2,0	0,9	1,1

Font: elaboració pròpia amb dades de l'Institut Nacional d'Estadística.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC<sub>12,12</sub>, se observa que el ÍCM creció un **0,6% en junio en la Comunitat**, tasa idéntica a la observada en los meses precedentes. Tras un periodo de **desaceleración** que abarcó los años **2016 y 2017**, el **crecimiento** se ha **estabilizado** en torno a una tasa del **0,6%** durante todos los meses transcurridos del **presente ejercicio**. (Ver Gráfico 22)

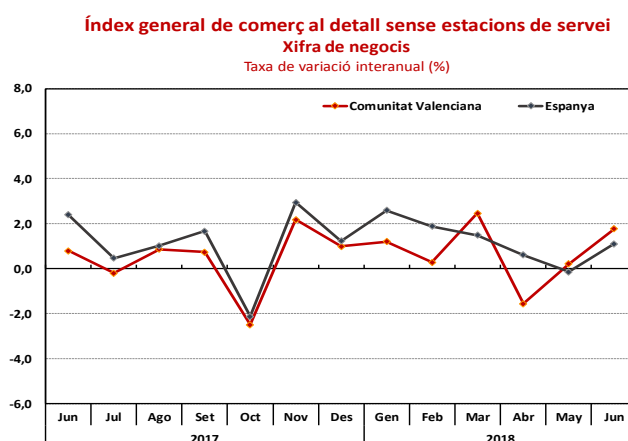
**Gráfico 22**

**Índex de Comerç al Detall. Comunitat Valenciana**  
Creixement subyacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



La **cifra de negocis** en el **comerç minorista sin estacions de servei** augmentó a una taxa **interanual** del **1,8%** en **junio** en la **Comunitat**, un punto y seis décimas superior a la registrada en mayo (0,2%), mostrando una tasa de **variación de la media** en lo que va de año del **0,7%**. Por su parte, en el conjunto de España, la cifra de negocios creció a un ritmo inferior en términos interanuales (1,1%), tasa muy superior a la registrada el mes anterior (-0,1%), acumulando en los seis primeros meses del 2018 una variación del 1,2%. (ver Gráfico 23 y Tabla 12)

**Gráfico 23**



**Tabla 12**

**Índex general de comerç sense estacions de servei. Xifra de negocis**  
**Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**  
 Unidades: porcentajes

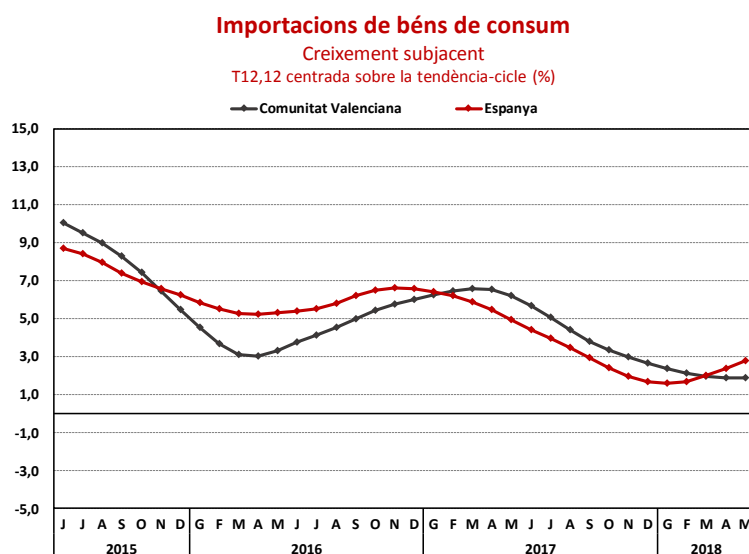
Any (mitja anual) Mes	Xifra Negocis		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-1,0	-1,1	0,1
2011	-5,3	-5,6	0,3
2012	-7,9	-6,8	-1,1
2013	-3,3	-3,9	0,6
2014	2,0	0,8	1,2
2015	5,3	3,6	1,6
2016	5,4	3,8	1,6
2017	0,3	0,9	-0,6
2017 Juny	0,3	0,7	-0,4
Juliol	0,2	0,7	-0,5
Agost	0,3	0,7	-0,4
Setembre	0,3	0,8	-0,5
Octubre	0,1	0,5	-0,4
Novembre	0,3	0,8	-0,5
Desembre	0,3	0,8	-0,5
2018 Gener	1,2	2,6	-1,4
Febrer	0,8	2,3	-1,5
Març	1,4	2,0	-0,6
Abril	0,6	1,6	-1,0
Maig	0,5	1,3	-0,8
Juny	0,7	1,2	-0,5

Fuente: elaboración propia amb dades del Institut Nacional d'Estadística.

Las **importaciones de bienes de consumo**<sup>4</sup>, otro indicador del consumo desde la vertiente de la demanda, alcanzaron los 602,5 millones de euros en la Comunitat Valenciana en el mes de **mayo** pasado, registrándose un **decremento interanual del 0,1%**. Con este dato, el acumulado de los cinco primeros meses del 2018 se sitúa en los 2.939,3 millones de euros, lo que supuso un **crecimiento acumulado** en ese periodo del **3,4%** respecto a enero-mayo del año anterior. Por su parte, a **nivel nacional**, se registraron un total de 27.770,8 millones de euros en importaciones de bienes de consumo en los cinco primeros meses del 2018, situando la tasa de variación acumulada en el 1,5%.

El **crecimiento subyacente** de esta variable continúa la desaceleración iniciada en abril de 2017, y mientras que el pasado ejercicio se situaba por encima de la correspondiente a nivel nacional, a partir de abril de este año lo hace por debajo. Concretamente, en mayo las **importaciones valencianas de bienes de consumo** muestran un crecimiento subyacente del 1,9%, tasa casi un punto inferior a la registrada en España (2,8%).

Gráfico 24



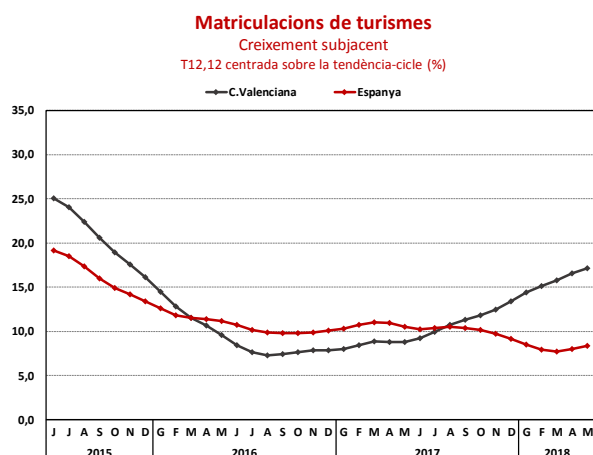
<sup>4</sup> Las importaciones de bienes de consumo incluyen los siguientes subepígrafes de la base de datos Datacomex del Ministerio de Economía y Empresa: productos cárnicos; lácteos y huevos; productos pesqueros; cereales; frutas, hortalizas y legumbres; azúcar, café y cacao; preparados alimenticios; bebidas; tabaco; grasas y aceites; textiles y confección; calzado; juguetes; alfarería; joyería y relojes; cuero y manufacturas del cuero y otras manufacturas de consumo.

La **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) hasta el mes de abril** (último dato disponible) ha sido de 4.848 millones de euros en gastos corrientes y 387 en gastos de capital en el acumulado de los cuatro primeros meses de 2018. Por su parte, los ingresos acumulados de la GVA al término de ese mismo periodo ascendieron a 5.206 millones de euros. Los gastos totales se incrementaron un 4,7% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos lo hicieron en un porcentaje mucho mayor (222,3%). La administración autonómica registra un **saldo negativo** en los cuatro primeros meses del año. Concretamente su **necesidad de financiación** fue de **29 millones de euros**. Este saldo negativo contrasta con el registrado en el mismo tramo de 2017, que fue mucho mayor (-744 millones).

Según los últimos datos publicados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior referentes a la **matriculación** de vehículos de **turismos** del pasado mes de **mayo**, en la Comunitat Valenciana se matricularon un total de 20.752 vehículos, siendo el total acumulado hasta ese mes de 80.415 unidades. El **crecimiento interanual** en mayo fue del **8,5%**, mientras que el **acumulado** en el periodo enero-mayo fue **dos décimas superior**. En el conjunto de España la matriculación de este tipo de vehículos aumentó más de un punto respecto a la Comunitat en este mismo periodo, concretamente un 9,9%, con una suma total de 637.504 unidades matriculadas.

El **crecimiento subyacente** de la matriculación de turismos en la **Comunitat Valenciana** mantiene una **tendencia alcista** desde **finales de 2016**, llegando a situar la tasa de crecimiento en el 17,1% en mayo pasado. Por su parte, a **nivel nacional** sucede justamente **lo contrario**, el crecimiento subyacente va **disminuyendo** poco a poco **desde abril de 2017**, si bien parece apuntar un cambio en su orientación en los dos últimos meses, hasta situar su tasa en el 8,4% en mayo de este año (ver Gráfico 25).

**Gráfico 25**



El pasado mes de **junio**, el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, referido al conjunto de los consumidores españoles, se situó en **107 puntos, 9,3 puntos por encima del dato del mes anterior**. Este aumento del ICC se debe tanto al incremento de 10,7 puntos en la valoración de la situación actual, como al aumento de 7,9 puntos en las expectativas.

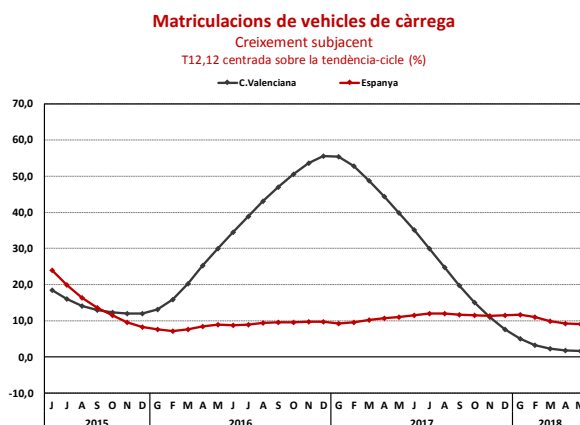
En relación al mes de **junio del pasado año** la **evolución es positiva en todos sus componentes**. El ICC gana desde junio del pasado año 1,2 puntos, con un aumento en términos absolutos para la valoración de la situación actual de 1,4 puntos, mientras que las expectativas ofrecen una subida muy similar, de 1 punto. En términos porcentuales el perfil de la evolución registrada es prácticamente igual: el ICC gana un 1,1% como resultado de un aumento del 1,3% en la valoración de la situación actual y del 0,9% en las expectativas.

### 5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

La **matriculación de vehículos industriales** registró en el periodo enero-mayo de este año un total de 11.575 vehículos industriales en la Comunitat Valenciana. En los dos meses del **segundo trimestre** del año, la matriculación de vehículos de carga ofreció un **peor comportamiento en la Comunitat Valenciana que en el conjunto nacional**, situándose la tasa de **variación acumulada** hasta el mes de mayo sobre el mismo periodo del 2017 en el **8,6%** frente al 15,9% registrado en España. Este resultado para la Comunitat, pese a ser positivo, es mucho menor que el registrado el mismo periodo del año anterior (61,9% enero-mayo de 2017).

Si se analiza el **crecimiento subyacente** de este indicador, se observa la clara **desaceleración** que se ha producido en la Comunitat Valenciana **desde principios del 2017 frente** a la senda de **estabilidad** registrada a nivel **nacional**. La tasa de crecimiento subyacente valenciana en mayo fue del 1,7% frente al 9,1% de ascenso que se produjo en España.

#### Gráfico 26

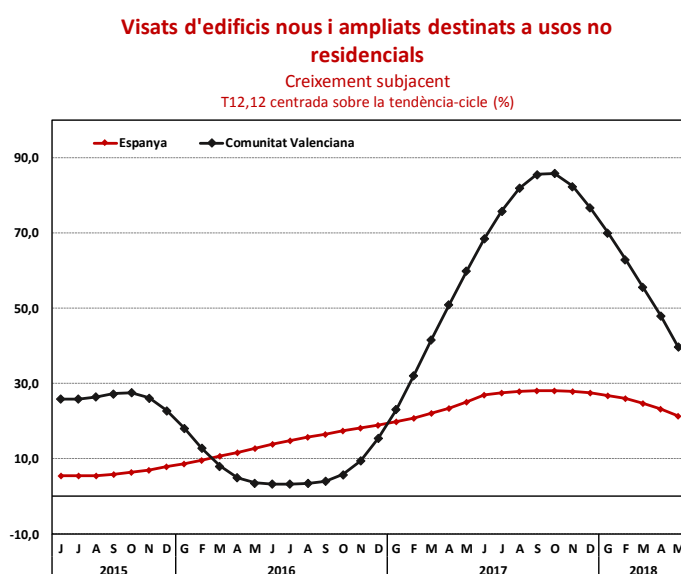


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte u otros que no tengan un destino residencial.

La tasa de **variación** durante el periodo acumulado de **enero a mayo** del presente año del **total de visados** de superficie para **usos no residenciales** se situó en el **142,7%** en la Comunitat Valenciana, de los cuales los de **obra nueva** aumentaron un 158,8% y los correspondientes a visados de **ampliación** lo hicieron en un 44,3%, también respecto al mismo periodo del año anterior, según se desprende de los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Fomento.

Si observamos la evolución del **crecimiento subyacente** en lo que va de año en la Comunitat Valenciana, se observa la **continua desaceleración** producida **desde noviembre del año pasado**, pasando de un crecimiento del 82,4% en dicho mes al **39,7%** registrado el pasado **mayo**. La **variabilidad** de la serie estos últimos tres años en la **Comunitat Valenciana** ha sido mucho **más acusada** que a nivel **nacional** (ver Gráfico 27)

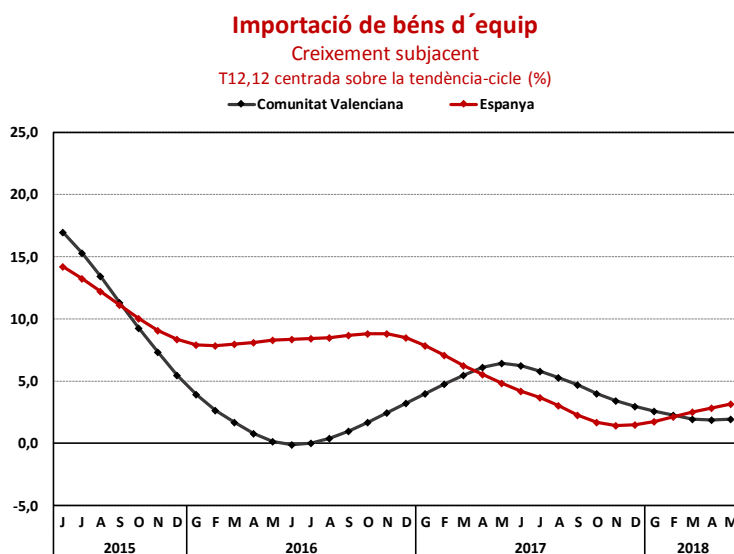
Gráfico 27



Las **importaciones de bienes de equipo** son otro indicador para analizar la formación de capital de la economía. Según los últimos datos publicados por Ministerio de Economía y Empresa, las importaciones de este tipo de bienes en la Comunitat Valenciana disminuyeron en mayo un 12,8% respecto al mismo mes del año anterior. Pese a este crecimiento interanual negativo, **la tasa de crecimiento acumulado en los cinco primeros meses del año fue positiva (5,0%)**, con un montante acumulado de enero a mayo de 1.840 millones de euros. En España aumentaron también, pero a una tasa más moderada (1,1%) en el periodo analizado (enero-mayo de 2018).

El **crecimiento subyacente** de las importaciones de bienes de equipo en la **Comunitat Valenciana** el pasado mes de **mayo** se situó en el **2%**, tasa dos décimas superior a la registrada el mes de abril (ver Gráfico 28). En lo que llevamos de año, el crecimiento subyacente se sitúa en torno al 2%. La **suave desaceleración registrada desde junio del año pasado** parece que **se ha frenado** en mayo. A nivel nacional, la desaceleración que se produjo del crecimiento subyacente durante todo el año 2017 tiene su punto de inflexión a principios de este año, donde las tasas comienzan a aumentar hasta llegar al registro del 3,2% de mayo.

Gráfico 28



## 5.2 Demanda externa

Las **exportaciones** de la **Comunitat Valenciana** alcanzaron los 13.232 millones de euros **entre enero y mayo** del presente año, un **3% más** que el **mismo periodo del año anterior**, porcentaje que superan las **importaciones** al crecer el **4,3%** y situarse en los 11.704 millones en el mismo periodo analizado. En los cinco primeros meses del año, el **saldo comercial se ha reducido** en la Comunitat un **6%** aunque la **cobertura** se sitúa en el **113%**. La tasa de variación acumulada de las exportaciones en este periodo fue dos décimas superior a la registrada a nivel nacional (2,8%). En el caso de las importaciones esta tasa fue una décima inferior a la registrada en España (4,4%), situándose el volumen de ventas nacionales al exterior en 120.192 millones de euros, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Empresa (ver tabla 13).

**Tabla 13**

### Exportacions i importacions

Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)

Unitats: percentatges

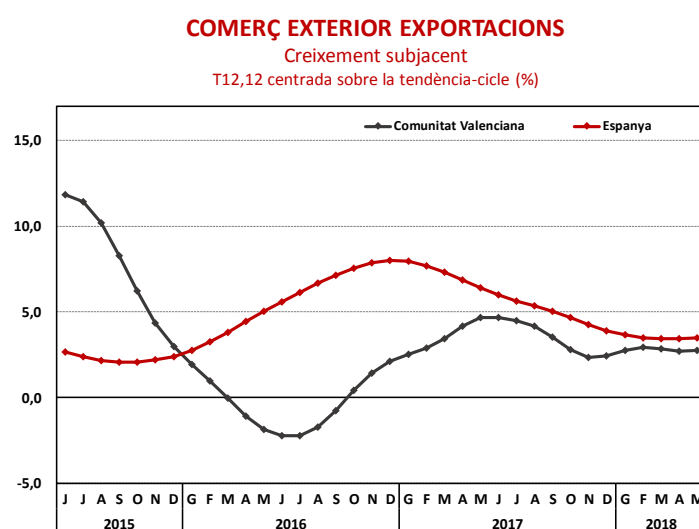
Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV - E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV - E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-1,8	2,3	-4,1	-0,5	-0,6	0,0
2009	-12,1	-15,5	3,4	-30,5	-27,3	-3,2
2010	10,4	16,8	-6,4	19,7	16,5	3,3
2011	8,1	15,2	-7,2	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
2017	2,4	8,9	-6,5	9,0	10,5	-1,5
2017 Maig	0,6	10,0	-9,4	9,1	12,5	-3,3
Juny	0,9	9,1	-8,2	8,2	11,1	-2,9
Juliol	1,0	7,8	-6,8	9,3	11,0	-1,7
Agost	1,8	8,1	-6,4	9,2	11,1	-2,0
Setembre	2,6	8,1	-5,5	9,2	10,8	-1,6
Octubre	2,7	8,4	-5,7	9,5	11,0	-1,5
Novembre	2,9	8,3	-5,4	9,8	10,8	-1,0
Desembre	2,5	8,1	-5,6	9,0	10,3	-1,3
2018 Gener	4,1	6,5	-2,4	12,9	8,9	4,0
Febrer	2,8	4,4	-1,6	5,4	4,6	0,8
Març	0,8	1,8	-1,0	2,2	1,3	0,9
Abril	4,0	3,7	0,3	5,3	4,9	0,4
Maig	3,0	2,8	0,1	4,3	4,4	-0,2

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri d'Economia i Competitivitat.



El **crecimiento subyacente** de las **exportaciones**, calculado a partir de la  $TC_{12,12}^5$ , se situó en el **2,7%** en el mes de **mayo**, tasa idéntica a la registrada el mes anterior, por tanto, su evolución durante los dos meses del segundo trimestre del año viene marcada por la **estabilidad**. Según se observa en el Gráfico 29, la trayectoria del crecimiento subyacente de la Comunitat **se ha situado** claramente **por debajo del español durante los años 2016 y 2017**. Se ha producido un cierto proceso de convergencia a partir de mitad del 2017, que ha culminado en el acercamiento de ambas magnitudes en los cinco primeros meses de este año. El **intervalo de fluctuación** por donde discurren actualmente **ambos crecimientos** se sitúa entre el **2,7% y el 3,5%**.

**Gráfico 29**

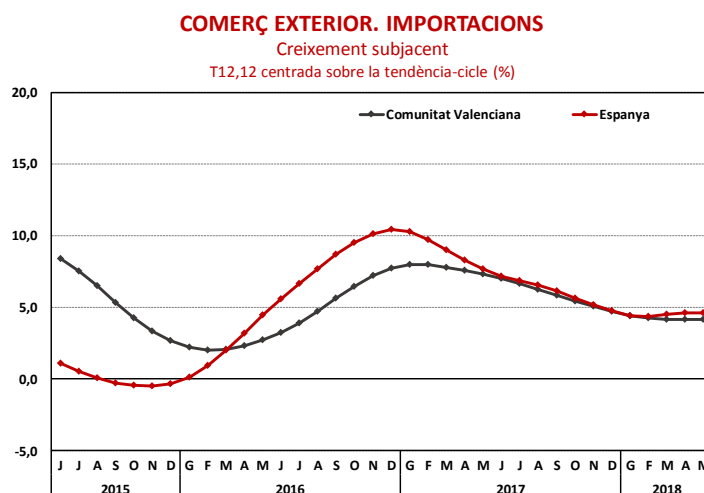


El **crecimiento subyacente** de las **importaciones** en mayo fue del **4,1%** en la **Comunitat** Valenciana frente al 4,6% de España. El patrón de comportamiento de esta variable es similar en ambas economías, aunque con intersecciones periódicas en su evolución. Desde la última, a finales del año 2017, concretamente el mes de diciembre, la **desaceleración** del crecimiento observada en ambas variables es ligeramente **inferior** en el caso de **la Comunitat** que en España (Gráfico 30).

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

5 donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de la serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales.

Gráfico 30



El **saldo de la balanza comercial** valenciana se situó en mayo en 260 millones de euros, alcanzando un montante de 1.527 millones en el periodo enero-mayo. Durante todo lo que llevamos de ejercicio, la balanza comercial ha mostrado **saldo positivo todos los meses**, aunque se ha **reducido** los dos meses analizados de este **segundo trimestre**. Así pues, en mayo la balanza comercial se redujo un 10,4% respecto al mismo mes del año anterior, situando la tasa de variación acumulada en el periodo en el -6,0%. Como viene siendo habitual, este patrón de comportamiento es el contrario al que sucede a nivel nacional: el saldo negativo de la balanza comercial española aumentó un 23,5% entre enero y mayo de este año, situando el déficit en 12.137 millones de euros durante este periodo.

El pasado mes de mayo la **tasa de cobertura** de la Comunitat se situó en el **110,7%**, experimentando un **descenso** de un punto y dos décimas sobre la del **mismo mes del año anterior**. Esta tasa se sitúa 18,5 puntos por encima de la media nacional (92,2%) (Tabla 14).

Tabla 14

**Saldo de la balança comercial i taxa de cobertura**

Unitats: milions d'euros i percentatges

Any (acumulat total) Mes	Balança comercial (Exportacions - Importacions)		Taxa de cobertura (Exportacions / Importacions)*100		
	Comunitat Valenciana (CV)		Comunitat Valenciana (CV)		
	Espanya (E)		Espanya (E)	CV-E	
			[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-729,1	-53.275,8	96,3	77,8	18,4
2011	-393,2	-47.910,4	98,1	81,8	16,3
2012	1.631,8	-31.831,0	108,5	87,7	20,8
2013	2.771,2	-16.532,7	113,3	93,4	19,9
2014	3.594,6	-24.471,9	116,9	90,7	26,2
2015	4.778,4	-24.173,9	120,1	91,2	28,9
2016	4.801,5	-18.753,9	120,1	93,1	27,0
2017	3.343,3	-24.744,3	112,8	91,8	21,0
2017 Maig	290,3	-1.431,0	111,9	94,7	17,3
Juny	375,0	-1.259,2	116,7	95,0	21,7
Juliol	230,4	-2.098,7	110,8	91,4	19,4
Agost	-21,7	-3.226,7	98,8	85,6	13,1
Setembre	182,0	-2.147,7	108,3	91,5	16,8
Octubre	228,6	-2.511,4	110,3	90,6	19,7
Novembre	455,3	-1.621,3	119,9	94,0	25,9
Desembre	268,6	-2.050,2	113,9	91,5	22,4
2018 Gener	144,7	-3.935,4	105,9	85,3	20,6
Febrer	375,1	-2.167,3	116,8	91,2	25,5
Març	535,4	-830,6	123,3	96,9	26,5
Abril	212,7	-3.050,0	109,4	88,7	20,7
Maig	260,0	-2.153,6	110,7	92,2	18,5

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri d'Economia i Competitivitat.

Si pasamos a analizar el **comportamiento sectorial de las ventas**, se observa que las principales **contribuciones positivas** de las **exportaciones** de la **Comunitat Valenciana de enero a mayo de 2018** provinieron del sector de **productos energéticos** (contribución de 2,9 puntos), **productos químicos** (0,8 puntos), **Alimentación, bebidas y tabaco** (0,2 puntos) y **Bienes de equipo** (0,3 puntos). Desde el punto de vista del comportamiento en tasas interanuales, destaca la **reducción** de las **ventas** hasta mayo del principal sector exportador valenciano, el **automóvil**, con una **caída del 13,9%**. Por su parte, el sector de la Alimentación ha crecido un 3,6%, el de Semimanufacturas no químicas el 4% y el de Productos Químicos el 9,1%.

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **ventas** de productos valencianos dirigidas a la **UE**, que representan el **65% del total**, aumentaron un 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior (enero-mayo de 2017). En el caso de las **ventas** a los **países** que integran la **Eurozona (50% del total)** se incrementaron un 6,7%. **Por países destacó el aumento** acumulado hasta mayo de las ventas a **Francia (13,6%)**, **Portugal (7,2%)** y **Alemania (2,4%)**, mientras que **disminuyeron** las dirigidas **hacia el Reino Unido (-15,6%)**, donde el impacto del Brexit sigue teniendo sus consecuencias.

En el resto de Europa, las ventas a Turquía ascendieron un 30,1%. Por su parte, las exportaciones a **terceros destinos** crecieron un 3,3% interanual en este periodo y suponen ya el 36% del total, destacando el descenso de las ventas a Oriente Medio (-18%), Oceanía (-15%), América del Norte (-2,2%) y Asia, excluido Oriente Medio (-1%), frente a los incrementos de África (18,5%) y América Latina (7,8%).

**Por países destacaron positivamente** los aumentos a Egipto (104,1%), Sudáfrica (54,2%), Canadá (29,4%), Chile (29%), Perú (24,5%), Brasil (19,3%), Indonesia (18,4%) y Nigeria (16,9%), **y negativamente** Emiratos Árabes Unidos (-39,7%), Arabia Saudí (-29,6%), Corea del Sur (-22,1%), China (-14,6%), Australia (-12,1%), Taiwán (-7,3%) y Estados Unidos (-4,8%) donde la **guerra comercial** iniciada por Donald **Trump** mantiene en alerta a todas las economías.

Destacable dentro del análisis del comercio exterior valenciano del segundo trimestre del año es el **desplome de las exportaciones a Estados Unidos**, que **se hundieron un 47,5%**. Se trata de la mayor caída en las relaciones comerciales entre la Comunitat Valenciana y todos los países a los que exporta. Si se observan los datos relativos a los cinco primeros meses de 2018, las ventas hacia EEUU se han reducido un 4,8% frente al 3,6% que cayeron un año antes. Uno de los sectores que ha **influidado negativamente** en ello ha sido el principal sector exportador valenciano, el **sector automovilístico**, tanto el de automóviles como el de componentes del automóvil. **Solo en mayo se desplomó un 23%** (también fue la mayor caída entre los diferentes sectores exportadores), frente a la subida del 3,1% del mismo periodo de 2017, **mientras que entre enero y mayo** del presente año **las ventas** de dicho sector **se redujeron un 13,9%**, cuatro veces más de bajada que la de enero-mayo de 2017 que fue del 3,2%. Sin embargo, **el saldo comercial** durante este mismo periodo **ha aumentado un 15,9%**, lo que advierte de la mayor caída de las importaciones y en definitiva de una **contracción** del comercio con este país.

Según la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Competitividad, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** correspondiente al **segundo trimestre** del año **2018** experimenta un **descenso** de algo más de tres puntos **con respecto** a lo que se registraba el **trimestre anterior**, situándose en 21,6 puntos en la escala que va de -100 a +100. El descenso del indicador se debe, especialmente al descenso de diez puntos del indicador de expectativas de cartera de pedidos a tres meses vista, asociado a la habitual menor actividad en el trimestre de verano, y en menor medida, a la reducción de casi más de dos puntos del indicador de expectativas a doce meses.

La **estabilidad** continúa siendo la **percepción dominante** en la **evolución de los precios y márgenes de exportación**. La **demanda externa** continúa siendo el **factor más señalado** por su **incidencia positiva** en la actividad exportadora (46%). A continuación, los factores más mencionados son la competencia en calidad (24,9%) y la disponibilidad de los recursos humanos adecuados para la actividad exportadora (21%).

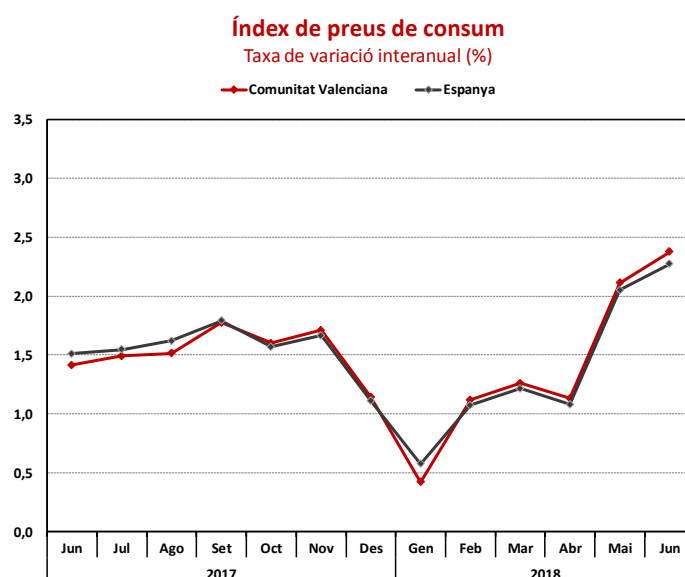
Por el contrario, el **precio de las materias primas** sigue siendo el factor más citado por su **incidencia negativa** (63,4%). El segundo factor más señalado es el precio del petróleo (61,4%), a continuación, se sitúa la competencia en precios (54%), la disponibilidad de la financiación externa (9,6%) y la disponibilidad de recursos humanos adecuados para la actividad exportadora (11,3%).

## 6. PRECIOS Y SALARIOS

Los precios al consumo en la Comunitat Valenciana y también en España, han registrado un repunte significativo en el segundo trimestre del año vinculado a los **componentes más volátiles**, mientras que, por el contrario, la **inflación subyacente** sigue mostrando un **perfil más estable**. Dentro de este último agregado, el crecimiento sigue siendo más elevado en el componente de servicios que en el de bienes industriales no energéticos, más directamente influido por los efectos de la pasada apreciación del euro. Por su parte, los **salarios** siguen ofreciendo **tasas de avance reducidas** en el primer trimestre del año, en consonancia con los moderados ritmos de crecimiento de la productividad y de los precios.

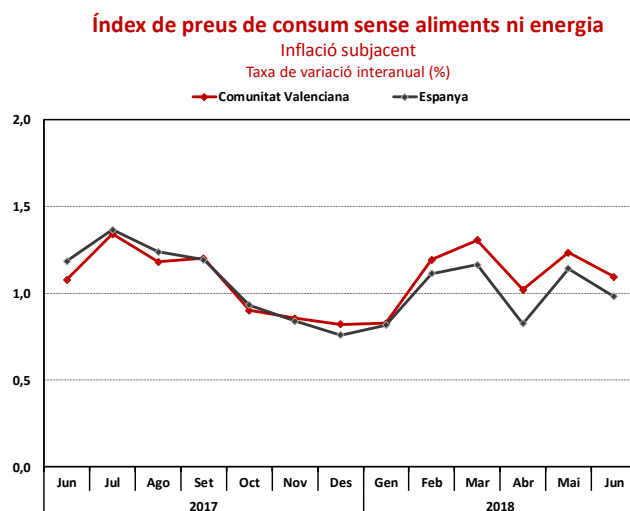
La **tasa de variación anual** del Índice de Precios al Consumo (IPC) en la Comunitat Valenciana en **junio** de 2018 ha sido del **2,4%**, tres décimas más que en el mes de mayo. La variación mensual se situó en el 0,3%, de forma que la **inflación acumulada en el primer semestre** del año fue del **1,4%**. Para España, la variación interanual fue del 2,3% en junio y del 1,2% en términos de variación acumulada de enero-junio del presente ejercicio.

Gráfico 31



Una vez eliminados los elementos más volátiles de la cesta de la compra, es decir, energía y alimentos frescos, la **tasa de inflación subyacente** se moderó una décima hasta registrar un **1,1% en términos interanuales**, por lo que se sitúa más de un punto por debajo del índice general (2,4%). En España el crecimiento interanual en junio fue del 1,0.

**Gráfico 32**



La **evolución** del IPC durante el **segundo trimestre** del año ha sido **ascendente**, aumentando cada mes hasta alcanzar la tasa del **2,4% en junio** pasado, tasa **un punto superior** a la registrada el **mismo mes del año 2017**. Si se observa la evolución en términos de variación acumulada ocurre lo mismo, en el periodo enero-junio de 2018 los precios aumentaron un 1,4%, mientras que en idéntico periodo del año anterior solo crecieron un 0,2%.

Este **significativo repunte** de la inflación ha venido impulsado por el **alza de los precios de los alimentos no elaborados** y, en particular, por los de **los bienes energéticos**, que han reflejado el alza del precio del petróleo de los últimos meses. Sin embargo, el indicador que excluye estos dos componentes más volátiles, ha mostrado una evolución mucho más estable, registrando tasas de variación interanual durante los meses de abril, mayo y junio de este año en torno al 1%, casi idénticas a las registradas ese mismo trimestre el año pasado.

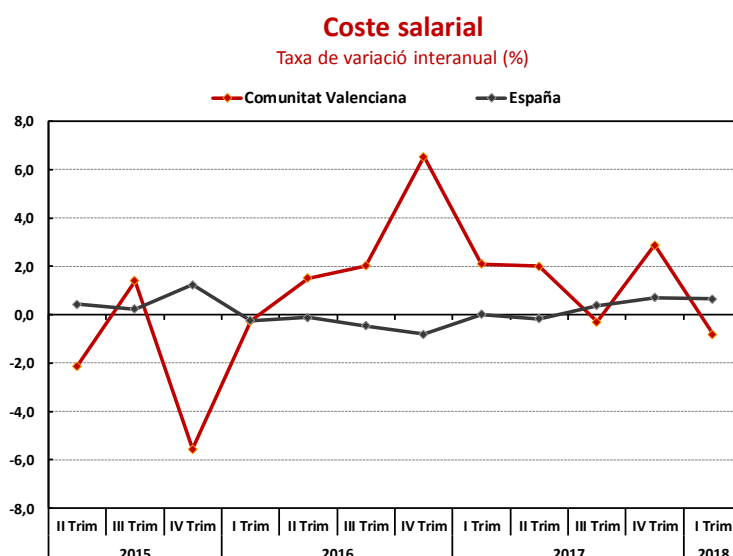
Según el último informe trimestral publicado por el **Banco de España**, la **tasa de inflación** puede comenzar en los **próximos trimestres** una **senda evolutiva ascendente** que la sitúe de forma sostenida en las proximidades del nivel que constituye el objetivo de política monetaria, es decir, **cercana al 2%**, aunque seguramente por debajo de esa cota. Así lo recogen también las proyecciones de Eurostat, que prevén que los indicadores de inflación general y subyacente crezcan, respectivamente, un 1,7% en 2019 y un 1,9% en 2020.

En la misma línea se pronuncia también **Funcas**, al considerar que el repunte de la inflación general de este último trimestre ha sido consecuencia fundamentalmente del encarecimiento de los productos energéticos. La **previsión** para la tasa de **inflación media anual de 2018** se ha elevado en dos décimas porcentuales hasta el **1,7%**, mientras que la correspondiente a la **subyacente** se mantiene sin cambios en el **1,2%**. Para **2019** se prevé un **descenso de la tasa de inflación general, y un aumento de la subyacente**.

El índice de precios de consumo armonizado (IPCA), que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona Euro, se situó en junio en el 2,0%, una décima por encima de la registrada el mes anterior. Si consideramos la **inflación subyacente armonizada**, la tasa de variación de junio de 2018 frente a junio de 2017 fue del **1,2%**, en la **Eurozona** y un 1,1% en España.

En el primer trimestre del año, el **coste laboral total** por trabajador y mes en la Comunitat Valenciana ascendió a 2.226 euros, según la última Encuesta Trimestral de Coste Laboral publicada por el INE, un 7,6% menos que en el último trimestre del año pasado. Respecto al primer trimestre del año pasado, el descenso del coste laboral total en la Comunitat fue del 0,8%, mientras que en España aumentó un 0,7%. A nivel nacional, el coste laboral total es superior al valenciano (2.498 euros) y registró en el primer trimestre un descenso intertrimestral inferior (-6,4%) al de la Comunitat.

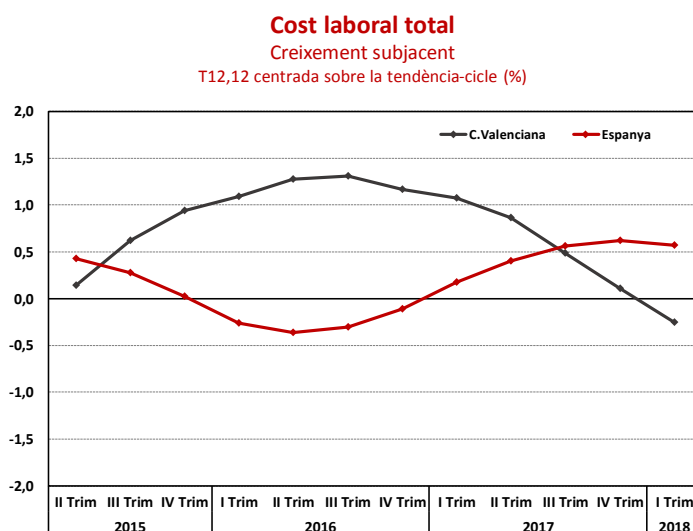
Gráfico 33





Llegado el primer trimestre del año, el **crecimiento subyacente del coste laboral total** (gráfico xx) de la Comunitat Valenciana ha pasado a registrar una tasa negativa del 0,3%, situándose de este modo por debajo del correspondiente al Estado (0,6%). Esta marcada trayectoria de descenso ha sido propiciada sobre todo por la desaceleración más pronunciada de los Otros costes en la Comunitat Valenciana a lo largo del año 2017.

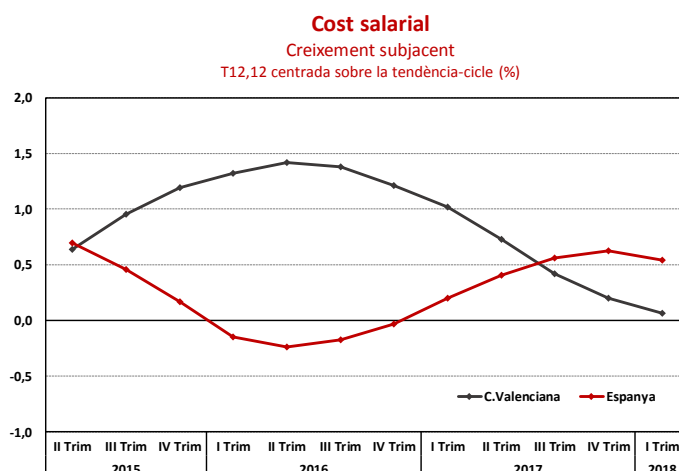
**Gráfico 34**



En cuanto a la **estructura del coste laboral total**, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, disminuyó considerablemente en la Comunitat respecto al mismo periodo de 2017 (-1,0%), hasta situarse en 1.637 euros por trabajador y mes (1.844 euros en España), mientras que a nivel nacional aumentó un 0,8%. Los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) disminuyen también como los salariales, pero en menor medida, un 0,4% en tasa interanual hasta alcanzar los 590 euros. A nivel estatal, los otros costes laborales alcanzaron la cifra de 654 euros, aumentando únicamente un 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

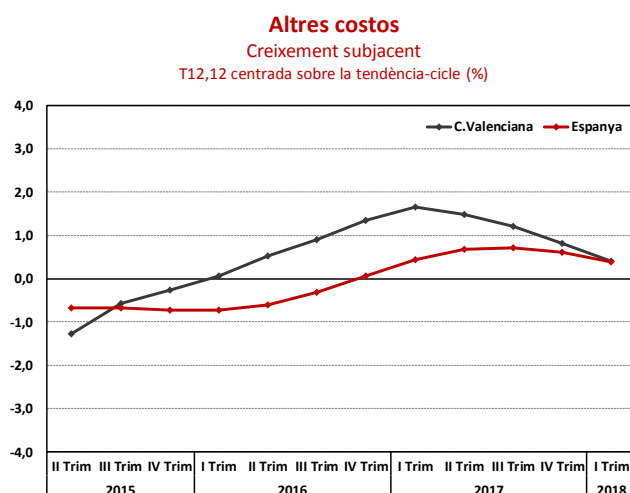
El **crecimiento subyacente del coste salarial** mantiene e incluso amplía el margen de crecimiento respecto al conjunto de España desde el tercer trimestre de 2017, lo cual supone la ampliación **de la brecha salarial** entre ambos territorios, al situarse los salarios pagados en la Comunitat Valenciana por debajo del conjunto estatal. Este crecimiento fue del 0,1% en la Comunitat en el primer trimestre del año, mientras que el crecimiento en España fue algo mayor (0,5%).

Gráfico 35



Por otro lado, el crecimiento subyacente de los **otros costes laborales** del primer trimestre de este año ha sido el mismo tanto en la Comunitat como en España (0,4%). Desde el tercer trimestre de 2015, en el que se invirtió la tendencia, **el crecimiento valenciano de los otros costes laborales ha estado siempre por encima del español**, hasta este dato del primer trimestre en el que el crecimiento de los “otros costes” se ha igualado en ambos territorios.

Gráfico 36



La **subida salarial media pactada en los convenios colectivos** registrados hasta **junio** se situó en el **1,6%**, ligeramente por encima del 1,59% de mayo, según datos provisionales publicados por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social. Esta variación salarial es siete décimas inferior a la tasa del IPC interanual del mes de junio (2,3%).

El incremento retributivo registrado hasta junio se encuentra por debajo de las directrices marcadas en el **Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva 2018-2020**, que plantea subidas salariales del entorno del 2%, más un 1% ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral.

## 7. PREVISIONES

Las **últimas previsiones** del Fondo Monetario Internacional, la OCDE y la Comisión Europea sobre el crecimiento de la economía mundial no alteran excesivamente las realizadas al principio del año. Incluso las mejoran ligeramente en una décima, alcanzando el **3,9%** (previsión media) tanto para el año en curso como para 2019. Sin embargo, se espera que la **sincronización** de este crecimiento sea **menor** en las diferentes áreas económicas y **mayor** su **variabilidad** respecto a las anteriores previsiones.

Tabla 15

	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
<b>Economia mundial</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<b>Economies avançades</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	--	--	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>
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
<b>Economies emergents i en desenvolupament</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	--	--	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>
Xina	6,6	6,4	6,7	6,4	6,6	6,3	6,6	6,4

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)  
-Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE)  
-Comissió Europea (CE)

El aumento de la **demanda interna** y principalmente su agregado de **inversión** seguiría tirando con fuerza de la producción, mientras que las consecuencias de las medidas contractivas en el comercio exterior tendrían efectos leves por su limitado peso hasta ahora en el comercio internacional. Tanto las **estadísticas de alta frecuencia como los indicadores de confianza** de los mercados apuntan en esta dirección, después de superar la caída del primer trimestre en algunos indicadores, como el PMI global de producción.

La percepción sobre la **dinámica del comercio mundial** ha cambiado recientemente y su crecimiento durante el año en curso no superará el 4,7% alcanzado durante el 2017. Los efectos de las **crecientes tensiones comerciales** sobre la confianza de las empresas y las decisiones de inversión pueden comprometer seriamente el **objetivo de crecimiento** del 4,4% estimado para este año por la Organización Mundial del Comercio.

El crecimiento económico mundial, el acuerdo de la OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas han situado los **precios del petróleo** en más de 70 dólares el barril. El encarecimiento de los combustibles está empujando al alza el nivel general de inflación en las

economías avanzadas a corto plazo, pero la presión de los costes salariales y la inflación subyacente siguen siendo atenuadas.

En general, el crecimiento va a conservar su vigor, aunque los **riesgos de que empeore son mayores** en el corto plazo. Su composición se ha desequilibrado, al disminuir la previsión para países de la zona euro (Alemania, Francia e Italia), Japón o el Reino Unido y mantenerse, como es el caso de Estados Unidos, e incluso aumentar en otras zonas. Este efecto de **falta de sincronización** también se pronostica para el resto de áreas económicas, donde los países exportadores de petróleo (Rusia, países de Oriente Medio) mejoran sus previsiones respecto a los países netamente importadores de crudo (India).

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados sitúan el crecimiento de 2018 en el **2,8%**, manteniéndolo en la fase alta del ciclo, aunque progresivamente irá perdiendo intensidad por los recientes aumentos del precio del petróleo, la contención del avance de los mercados exteriores y un menor impulso de la política monetaria. Los organismos nacionales de previsión no difieren excesivamente de estas cifras (véase tabla 16), obteniéndose de media idéntico crecimiento del PIB para el año 2018, un 2,8%.

**Tabla 16**

**Previsions econòmiques**  
Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2018	2019	2018	2019
BBVA Research	(abril 2018)	3,0	2,7	2,9	2,5
Ceprede	(juny 2018)	2,7		2,8	2,3
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
<b>Consens més actual (mitjana)</b>		<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>

La previsión media de **crecimiento del 2,8% para 2018** en la **Comunitat Valenciana**, obtenida por estos mismos organismos, coincide con el crecimiento medio esperado para España. Para **2019** mejora en una décima a la previsión nacional.

Por último, las **previsiones realizadas por la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball** apuntan para el año en **curso** un crecimiento del PIB del **2,8%** coincidiendo con la media de las diferentes previsiones y cuatro décimas por debajo del crecimiento registrado el año pasado.

Se espera que sean el **consumo privado y la formación bruta de capital** las que **continúen tirando del crecimiento**, si bien ambos con menor intensidad. La contribución del consumo público mejorará y la aportación del sector exterior continuará siendo positiva y posiblemente mayor que en el año 2017.