

IT

Informe Trimestral

Número 12. Cuarto trimestre 2018

Informe Trimestral

Coyuntura Valenciana

Consultas e información general.

Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

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

Elaboración y coordinación:

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

Cierre de este Informe Trimestral:

1 de febrero de 2019

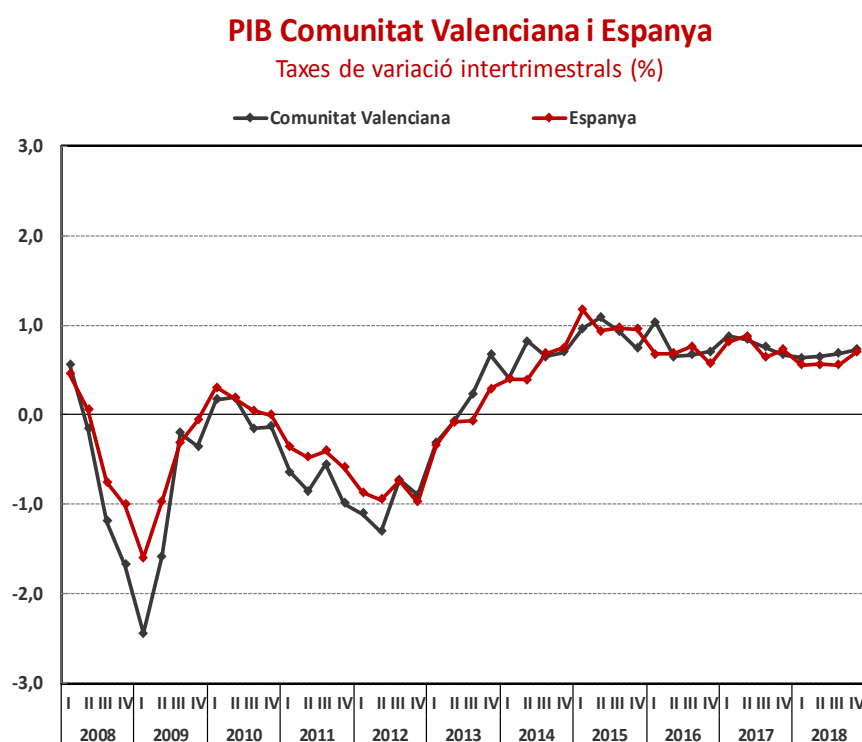
ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	8
3. Producción	14
3.1. Industria	14
3.2. Construcción	21
3.3. Servicios	27
3.3.1. Turismo	28
4. Mercado de trabajo.....	36
5. Demanda interna y externa.....	41
5.1. Demanda interna.....	41
5.1.1 Indicadores de consumo	42
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital.....	47
5.2. Demanda externa	50
6. Precios, costes y salarios	57
7. Previsiones.....	63

1. RESUMEN

La **economía valenciana** creció un 0,7% en el **cuarto trimestre de 2018** en tasa inter-trimestral y un 2,7% 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 interanual y la tasa inter-trimestral igualan las obtenidas respectivamente en el anterior trimestre, lo que confirma la **continuidad en el crecimiento del PIB valenciano**, que se sitúa tres décimas por arriba del crecimiento en el conjunto de España en tasa interanual si atendemos a los resultados provisionales de la AIREF y dos décimas si nos fijamos en el avance de resultados de la Contabilidad Trimestral del INE.

Gráfico 1



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

Con la información disponible del cuarto trimestre, se constata una dinámica de **mantenimiento del crecimiento** desde principios de año, en qué éste sufrió una clara desaceleración (0,6% en el primer trimestre) respecto al registrado a lo largo del año anterior. En los últimos tres trimestres el crecimiento se ha mantenido constante, a una tasa del 0,7%.

Esta dinámica se ha visto ratificada por **la evolución del crecimiento subyacente**¹ de los principales indicadores económicos de coyuntura, que se analizan en los capítulos siguientes.

Para el conjunto de **2018**, la Conselleria d'Economia Sostenible había estimado un **aumento del PIB del 2,7%**, una décima por encima de la cifra media de previsiones actualizadas de los organismos que realizan proyecciones para el PIB regional (*ver apartado 7. Previsiones*). **Los resultados provisionales** estimados por la AIREF **coinciden con la previsión de crecimiento** obtenido por la Conselleria d'Economia.

Estos resultados son consecuencia de unas condiciones financieras favorables, en un entorno económico con una **política monetaria todavía acomodaticia**, con una **prolongación de la inercia del crecimiento y el aumento del empleo** que son a su vez los que sostienen esta dinámica de crecimiento económico. Bien es cierto que Estados Unidos continúa la subida de tipos de interés y la reducción de su balance monetario. Por su parte, el Banco Central Europeo ha puesto fin a las compras netas de activos (Quantitative Easing) desde principios de este año y no se esperan subidas de tipos en el muy corto plazo. Sin embargo, la **inestabilidad de los mercados financieros** en el último trimestre del año pasado, así como el **aterrizaje más brusco de lo esperado** en el crecimiento de China y de la zona euro han hecho reaccionar a las autoridades monetarias de estas dos economías anunciando el seguimiento más detallado de la actual coyuntura y la posible relajación de las restricciones monetarias previstas.

En el último trimestre de 2018 el **tipo de cambio efectivo** del euro se ha debilitado en términos generales frente al resto de monedas, quebrando la evolución del anterior trimestre fruto del cambio de expectativas monetarias. Por otra parte, el **precio del petróleo** ha descendido hasta el entorno de los 60 dólares por barril, con consecuencias positivas sobre la inflación a corto plazo, que ya se han reflejado en los índices del último trimestre del año que acabamos de dejar.

Los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) o el de gestores de compras (PMI), que venían descendiendo desde la segunda mitad del año pasado, empeoran claramente en el último trimestre, aunque siguen en conjunto apuntando a la prolongación del crecimiento del PIB (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*).

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

¹ 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

Desde el lado de la **demanda**, el índice de comercio al por menor se ha recuperado parcialmente de la evolución negativa del tercer trimestre, mientras que la matriculación de turismos siguen evolucionando negativamente, si bien este indicador está distorsionado por los recientes cambios estructurales en el sector. Por otra parte, el **crecimiento de la formación bruta de capital** empieza a dar **síntomas de fatiga** si nos fijamos en sus principales indicadores (construcción no residencial y matriculación de vehículos de carga) a excepción de la importación de bienes de equipo que mantiene el tono (*ver apartado 5. Demanda interna y externa*).

El **avance de la economía valenciana** durante el cuarto trimestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**. El **sector industrial** sigue creciendo en el cuarto trimestre (con información hasta noviembre). El crecimiento subyacente del índice de producción industrial, las entradas de pedidos y en menor medida la facturación, se mantienen con tasas de crecimiento positivas, aunque cada vez menores (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción** se advierte un crecimiento robusto de la actividad si nos fijamos en la evolución de la licitación, los visados y el empleo. El **sector servicios** mantiene el **buen tono** en su aportación al crecimiento económico en el cuarto trimestre a tenor de la evolución de sus indicadores de ingresos y en menor medida del empleo. El **subsector turístico** ha mantenido e incluso ha mejorado sus resultados del tercer trimestre si nos fijamos en sus indicadores de crecimiento, situándose en todos ellos por encima de la media estatal. Destacan los **avances** en las cifras del **gasto** y **entradas** del **turismo no residente** (*ver apartado 3.3. Servicios*).

El **mercado de trabajo** continúa con la **dinámica de creación de empleo disminuyendo significativamente su intensidad** si atendemos a los datos del cuarto trimestre de la encuesta de población activa (las tasas de **crecimiento subyacente** descienden hasta el 1,3%, más de la mitad del crecimiento correspondiente a España). Sin embargo, el registro de la Seguridad Social apunta a un mantenimiento del empleo e incluso una ligera aceleración con tasas de crecimiento subyacente cercanas al 4% (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana aumentaron un 2,8% interanual en el acumulado de enero a noviembre del año pasado, registrando la cifra de 28.096,2 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 25.425,2 millones de euros, acumulando un ascenso del 5,1%.

El **saldo comercial**, que alcanzaba hasta noviembre la cifra acumulada de 2.671,0 millones de euros, ha venido deteriorándose en tasa interanual (-14,7%) respecto al acumulado del tercer trimestre (aunque todavía a un ritmo mucho menor al que se registró en el periodo enero-noviembre de 2017, un -29,8%), lo cual implica que **el comercio exterior de bienes** está disminuyendo su aportación al PIB en el último trimestre del año. El **principal deterioro** del saldo comercial en este periodo se concentra en **Turquía, China y la Unión Europea**, con descensos en Italia, Francia y Reino Unido (si bien este último ha disminuido su crecimiento negativo respecto al trimestre anterior). Los motivos de este descenso son en general la caída de la demanda exterior neta en estos países.

Por otro lado, el **crecimiento subyacente** de las exportaciones ha caído hasta el 0,3% en noviembre mientras que el de las importaciones se sitúa alrededor del 4%, disminuyendo ambos respecto al trimestre anterior, sobre todo en el caso de las exportaciones, lo que refleja **el cambio de orientación de las ventas al exterior** en lo que se lleva registrado del cuarto trimestre, las cuales han sufrido una notable pérdida de dinamismo (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subyacente** alcanzó el **1% en diciembre** del pasado año en tasa interanual, una décima más que en España. Esta tasa ha disminuido en tres décimas desde su pico anual de marzo, que la situaba en el 1,3%. En términos medios, la subida del año 2018 fue del 1,1%, una décima por arriba del año anterior, por lo que **no se puede hablar de tensiones alcistas en los precios**.

El **crecimiento subyacente** del **coste laboral** ha cambiado su orientación con el dato del tercer trimestre del 2018, pasando de la desaceleración con tasas negativas a la aceleración con tasas positivas, hasta alcanzar el 1,1% en este periodo. A nivel nacional la situación es parecida (1,5% de crecimiento en el tercer trimestre), si bien no se habían llegado a registrar tasas negativas en la fase de desaceleración. Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios nominales** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat Valenciana y la media nacional no mejora, con un diferencial de alrededor de medio punto porcentual a favor de España en el crecimiento del coste salarial (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

El crecimiento de la **economía mundial** para el año 2018 según estimaciones del FMI, la OCDE y la Comisión Europea se ha **revisado** en dos décimas **a la baja** respecto a las previsiones de primavera, dejándolo en el 3,7% de media, si bien, como apuntan estos mismos organismos, este crecimiento ya no va a ser tan uniforme y los riesgos para su consecución se agudizan. Las expectativas para el 2019 son de **ralentización del crecimiento**, si bien la previsión media del 3,5% no difiere significativamente del crecimiento estimado para el año anterior (*ver capítulo 7. Previsiones*). Sin embargo, los **riesgos** para este crecimiento son **a la baja**, ya que las tensiones comerciales, los conflictos geopolíticos y el consiguiente recrudecimiento de la incertidumbre en torno a las políticas pueden afectar negativamente a las empresas y a los mercados financieros, desencadenando volatilidad y ralentizando la inversión y el comercio internacional.

Las **perspectivas de las economías avanzadas también se han corregido a la baja**, aunque se mantiene el crecimiento más moderado, apoyado en la actual inercia y las políticas monetarias acomodaticias en la mayor parte del área. Las proyecciones de crecimiento se han modificado a la baja en la mayoría de países, incluida la zona euro, como consecuencia del sesgo negativo principalmente en los indicadores de manufacturas. En esta última zona hay que destacar el **frenazo económico de Alemania** que disminuyó su PIB en el **tercer trimestre** respecto al anterior en dos décimas, consecuencia de la contracción de su sector automovilístico.

En las **economías emergentes** el **impulso** está siendo **heterogéneo**, en un contexto marcado por la restricción de las condiciones financieras, a excepción de China donde se han relajado últimamente, la indefinición de los precios del petróleo, el aumento de los tipos de interés en Estados Unidos y las crecientes tensiones comerciales, lo cual implica un resultado desigual en el PIB de estos países, en los que las turbulencias financieras y los desequilibrios internos siguen pasando factura.

Esta evolución, que en general sigue siendo positiva, es consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables, con **políticas monetarias acomodaticias** que, de momento y a pesar de las tensiones que los **precios energéticos** pueden haber ejercido 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 y a la infrautilización de la capacidad productiva.

Por otra parte, los **indicadores de opinión** sugieren también claramente la **desaceleración** del crecimiento económico. El **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción, que se había recuperado en los meses centrales del año ha vuelto a caer en el último cuatrimestre sin superar en ninguno de estos meses el descenso significativo que ya registró en marzo (53,3 puntos), si bien todavía es expansivo (>50 puntos). El indicador de **sentimiento económico** de la Comisión Europea para el conjunto de la Unión **ha descendido** en diciembre a los 106,7 puntos desde los 114,8 que marcó en enero.

El volumen del **comercio mundial**, que aumentó con fuerza el año 2017 (4,7%), **desacelera** su **crecimiento** en el año 2018 hasta el 3,9%, que es la última previsión revisada en octubre pasado por la Organización Mundial de Comercio desde su estimación previa a principios del año pasado, del 4,4%. Para el año en curso la previsión revisada de crecimiento alcanza el 3,7%, dos décimas por debajo del año anterior. Estas perspectivas pueden verse todavía más **mermadas** si persisten las **tensiones comerciales**.

Los principales **riesgos a la baja** que afrontan estas proyecciones todavía positivas se encuentran 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 influir especialmente a las economías emergentes más vulnerables. La **caída brusca de los mercados financieros** en la última parte del año ha resultado determinante para forzar el posible **acercamiento de posturas** entre Estados Unidos y China en su conflicto comercial, así como la salida a la palestra de la Reserva Federal de Estados Unidos anunciando una **mayor cautela** a la hora de aplicar las subidas de tipos de interés programadas.

También podrían perturbar a la baja estas perspectivas la mayor **incertidumbre geopolítica derivada del Brexit** o el conflicto de los chalecos amarillos en Francia y sus consecuencias sobre la **indecisión de las políticas económicas a aplicar**.

Por su parte, la economía de la **zona euro** ha mantenido su crecimiento en el **cuarto trimestre** de 2018 en el **0,2%** (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario), la misma tasa que el trimestre anterior y la mitad de lo que creció en los dos primeros trimestres del año pasado. Esta **contención** ha sido **más brusca en Alemania e Italia** donde han registrado retrocesos del -0,2% y el -0,1% respectivamente en el tercer trimestre. Al cierre de este informe Italia habría entrado en recesión al acumular en el último trimestre del año un retroceso del -0,2%.

El **crecimiento sigue mostrando** por tanto **signos de desaceleración**, lo cual modificó a la baja su estimación para el conjunto del año 2018 en la mayoría de los países del área, fijándose después de su revisión en el 1,9% (*ver capítulo 7. Previsiones*) y que finalmente se ha visto ampliamente incumplido (7 décimas menos) con la publicación de los resultados del último trimestre.

En medio de este escenario de desaceleración, la **demanda interna continúa siendo el motor del crecimiento**, favorecida por el aumento del empleo y las buenas condiciones financieras, junto con una aportación más reducida de la demanda exterior neta.

El **crecimiento del empleo** en la **zona del euro** continuó en el tercer trimestre de 2018 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) en el entorno del **1,1% interanual**, cifra levemente inferior a la del trimestre previo, situando la **tasa de empleo** en el 67,7%, cuatro décimas por arriba del trimestre anterior. La **tasa de desempleo y la tasa de actividad** también han mejorado respecto al trimestre anterior, situándose la primera en el 7,8% (4 décimas menos) y la segunda en el 73,5% (1 décima más). Como dato significativo, mencionar que la tasa de paro en el tercer trimestre ha alcanzado el nivel previo a la crisis de 2008.

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) alcanzó **el 1,6% en diciembre** en tasa interanual, una décima por debajo del dato de inflación previsto para todo el año 2018. Las previsiones para este año (Banco Central Europeo) se han revisado ligeramente a la baja, consecuencia de los cambios en los precios energéticos, hasta dejar la inflación en el 1,4%, tres décimas menos que la anterior estimación.

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 diciembre en el **1,1%**, sin apenas cambios en el conjunto del año pasado. Estos resultados, reflejan la persistencia de débiles presiones internas de los costes no energéticos. Se espera que la inflación subyacente **ascienda de forma gradual** 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, los efectos de segunda ronda del incremento de los precios energéticos y el mayor crecimiento de los salarios. **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 la volatilidad de los mercados financieros. Los **riesgos geopolíticos** vuelven a aumentar últimamente con la incertidumbre relacionada con el brexit y el conflicto de los chalecos amarillos en Francia.

En este entorno la **economía española** sigue teniendo un comportamiento positivo en el **cuarto trimestre del año**, muy por encima de la zona euro, confirmado por los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE que apuntan a un **crecimiento inter-trimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **0,7%**, una décima más que el registrado en los tres trimestres anteriores y un **2,5%** en términos interanuales.

Tabla 1

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

	2017				2018			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Producte interior brut a preus de mercat	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7
Gasto en consum final	0,6	0,8	0,8	0,4	0,8	0,1	0,8	0,7
Formación bruta de capital	2,9	0,0	2,6	0,6	0,9	2,9	1,0	-0,4
Exportacions de béns i serveis	1,3	1,3	0,1	1,4	0,5	0,3	-0,9	1,9
Importacions de béns i serveis	2,4	0,5	1,9	0,6	1,4	0,7	-0,2	1,1
Producte interior brut a preus de mercat	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	-0,8	-0,7	1,5	0,5	0,9	0,5	-3,4	5,3
Indústria	2,0	0,9	0,6	1,4	-0,4	0,3	-0,2	-0,9
Construcció	1,4	2,0	1,3	1,9	1,7	1,6	1,6	1,2
Serveis	0,6	0,7	0,6	0,5	0,7	0,6	0,8	0,8
Impostos nets sobre els productes	0,3	1,7	0,3	0,4	0,5	-0,2	0,5	1,5

Font: INE. Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo privado mantiene el tono aumentando una décima menos que el trimestre anterior, 0,7% en tasa inter-trimestral (**ver tabla 1**). La formación bruta de capital pasa a contribuir negativamente al PIB al disminuir un -0,4% desde el 1% del anterior trimestre. Por último, la aportación del sector exterior muestra variaciones positivas en sus dos componentes de exportaciones e importaciones.

Los indicadores coyunturales más recientes avalan el mantenimiento **del crecimiento en el cuarto trimestre de 2018** si bien apuntan a una intensificación de la desaceleración. El **índice de confianza del consumidor** ha caído desde su máximo anual de junio en 16,1 puntos hasta situarse en 90,9 en el mes de diciembre. En términos interanuales representa una disminución del 11,3%, pesando más en esta valoración la situación actual que el componente de expectativas. Por su parte, el **PMI global** de manufacturas y servicios para España se mantiene e incluso mejora en el cuarto trimestre respecto al anterior, pero ha empeorado en 3,3 puntos desde enero pasado hasta situarse en diciembre en 53,4 puntos. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** mejora en el cuarto trimestre del año comparado con los dos anteriores, con crecimientos interanuales positivos en los meses de octubre y noviembre y nulo en el mes de diciembre.

El **empleo** según la encuesta de población activa **ha aumentado el cuarto trimestre** un **3%** en términos interanuales, cinco décimas más que el trimestre anterior, mientras que las cifras de afiliación se mantienen también alrededor del **3%** de variación media interanual en el cuarto trimestre, una décima por arriba de la media del trimestre previo. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores muestra un **mantenimiento** del mismo en torno a tasas del 3%, tanto en la estimación de la encuesta de población activa como en los afiliados en alta de la Seguridad Social (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*). Por otra parte, la cifra de empleo equivalente a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral registra un avance del 2,6% interanual para el cuarto trimestre en términos desestacionalizados, una décima más que el trimestre anterior.

La **inflación subyacente armonizada** se ha mantenido a lo largo del cuarto trimestre alrededor del 1,0% en términos interanuales. El **diferencial** favorable para España se sitúa en 1 décima para los tres últimos meses del año, ya que este mismo indicador en el área del euro se situó alrededor del 1,1% de crecimiento interanual en este mismo periodo.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre (descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido **positiva en la agricultura (5,3%), la construcción (1,2%) y los servicios (0,9%)**, mientras que **la industria (-0,9%) acentúa su retroceso** respecto al tercer trimestre.

Sin embargo, el **Índice de Producción Industrial** registra tasas interanuales de crecimiento positivas en octubre y noviembre (último mes disponible), al igual que el **Índice de Cifra de Negocios y el Índice de Entrada de Pedidos en la Industria**, si bien en la tasa media acumulada interanual hasta noviembre el Índice de Producción Industrial registra un crecimiento nulo.

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 balance provisional poco positivo en el cuarto trimestre, con crecimientos intermensuales del -2,0% y 1,2% para los meses de octubre y noviembre respectivamente. Sin embargo, si atendemos a la creación de empleo este sector sigue siendo el más dinámico.

Finalmente, los **indicadores generales del sector servicios** como el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios mantienen un **crecimiento constante** hasta el mes de noviembre. Por su parte, los indicadores del **subsector turístico** han mejorado en el cuarto trimestre, sobre todo en los apartados de gasto y entradas del turismo no residente.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

Durante el cuarto trimestre del año la industria ha seguido creciendo, aunque con menor intensidad. Variables como la facturación, la producción y la entrada de pedidos muestran tasas de crecimiento acumulado positivas en el periodo enero-noviembre. **Sin embargo**, pese al buen comportamiento registrado en octubre en todas las variables, se observa una fuerte **contracción del crecimiento en noviembre** (últimos datos disponibles) respecto al registrado en el mes precedente. Considerando el **crecimiento subyacente**, se observa también una **moderación** del crecimiento tanto en **la entrada de pedidos** como en **la facturación**. Por el contrario, el **Índice de Producción Industrial mantiene su dinamismo**.

Los **precios industriales** muestran a lo largo del tercer trimestre del año una dinámica de **crecimiento positivo, 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)** **creció** un 3,9% en **noviembre** respecto al mismo mes del año anterior, **crecimiento** casi tres puntos y medio **inferior** al registrado en **octubre (7,3%)**, mostrando un crecimiento acumulado de enero a noviembre del 1,2%. Por su parte, en el **conjunto nacional** el **ÍPI se redujo en noviembre**, un 2,8% en **términos interanuales**, situando el crecimiento acumulado en los once primeros meses del año en el 1,2%.

Gráfico 2

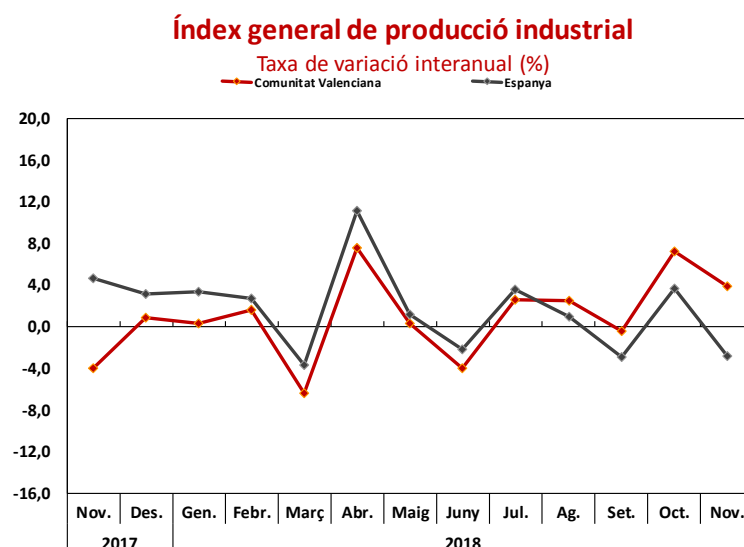


Tabla 2

Índex general de producció industrial
Variació interanual

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

Base 2015=100

Any (mitjana anual)	Comunitat		
Mes	Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[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 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	7,6	11,1	-3,6
Maig	0,3	1,2	-0,9
Juny	-3,9	-2,2	-1,8
Juliol	2,6	3,6	-1,0
Agost	2,5	1,0	1,5
Setembre	-0,4	-2,9	2,5
Octubre	7,3	3,7	3,6
Novembre	3,9	-2,8	6,8

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^2$, el Índice de Producción Industrial creció un **4,4% en el mes de noviembre**, continuando así la **aceleración iniciada en septiembre del año 2017**, tras el periodo de moderación del crecimiento experimentado en los meses centrales de dicho ejercicio.

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

²Esta se define como

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

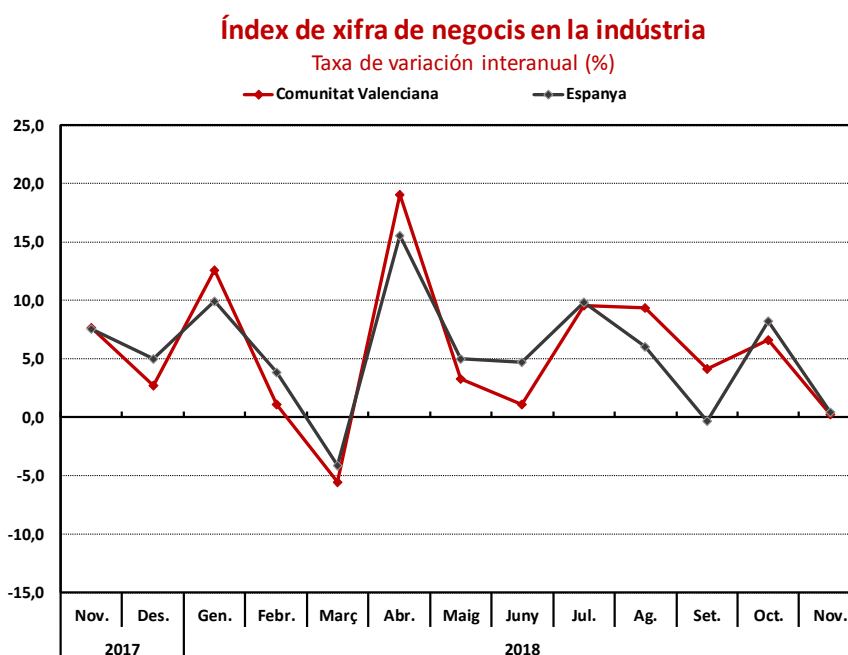


Desagregando el ÍPI según el **destino económico** de los bienes se observa un **comportamiento positivo** en términos interanuales para los grupos de **energía** (34,5%) y los **intermedios** (1,2%). Por el contrario, presentan tasas interanuales de variación negativas los grupos correspondientes a bienes de equipo (-2,9%) y bienes de consumo (-1,0%).

Por **ramas de actividad**, destaca el **crecimiento de Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico** (101,1%), seguido de Extractivas y refino; energía y agua (33,0%) y Maquinaria y equipo (19,6%). Por el contrario, los principales descensos corresponden a Productos minerales no metálicos, excepto azulejos (-15,0%) y Material de transporte (-14,3%).

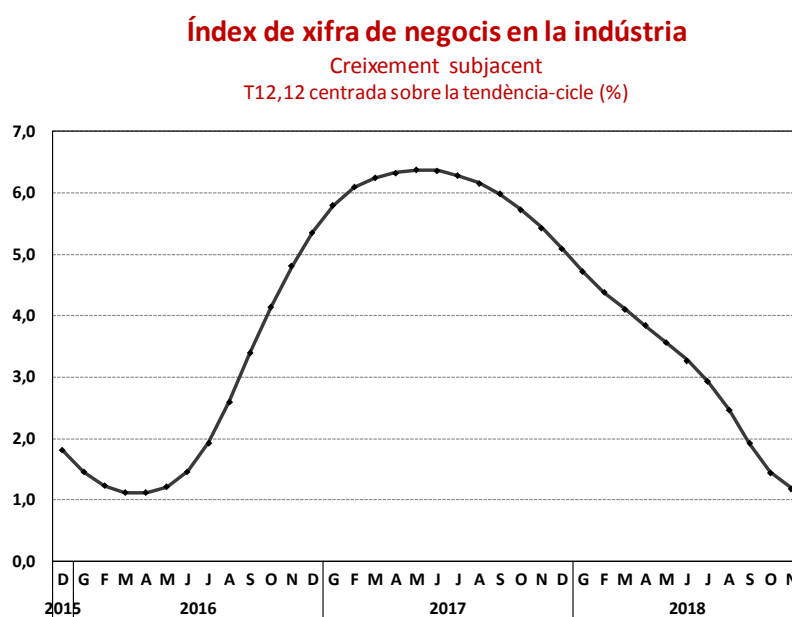
El **Índice de Cifras de Negocios** (ÍCN, base 2015) de la industria, que cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción, mostró en el mes de noviembre un crecimiento interanual del 0,2%, tasa muy por debajo de la registrada en octubre (6,7%) y tres décimas por debajo de la correspondiente a nivel nacional (0,5%). En el **acumulado de los nueve primeros meses del año** el Índice de Cifras de negocios creció un **5,1%** respecto al mismo periodo del año anterior tanto en la Comunitat Valenciana como en España.

Gráfico 4



El **crecimiento subyacente** de la **Cifra de Negocios en la industria** valenciana **continúa la desaceleración** iniciada a mediados del año 2017, registrando en el mes de noviembre de 2018 un crecimiento del 1,2%, tasa dos décimas por debajo de la registrada en el mes de octubre.

Gráfico 5



El **Índice de Entradas de Pedidos** (ÍEP, base 2015) en la industria también mostró una **moderación del crecimiento** en el mes de noviembre, al registrar únicamente un crecimiento interanual del 6,0% frente al incremento del 13,6% alcanzado en octubre. Por el contrario, en el conjunto nacional el crecimiento en noviembre respecto al mismo mes del año anterior fue muy elevado, situándose en el 25,1%, incremento muy superior al correspondiente al mes de octubre (9,0%). En el **acumulado del periodo de enero a noviembre** el **crecimiento** de los **pedidos** es del **6,0%** con respecto al mismo período del año anterior en la Comunitat y del 7,0% 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)

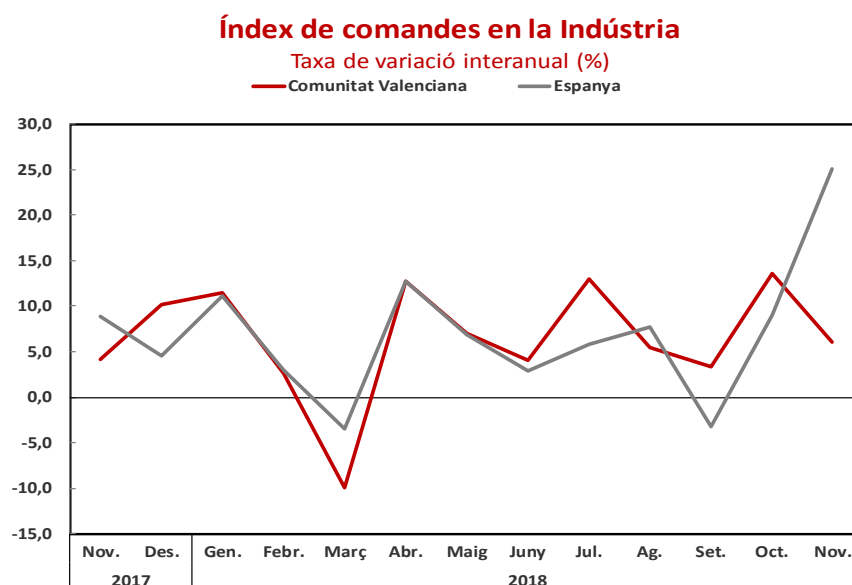
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

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	-0,7	0,5	-1,1
2017	8,6	7,7	1,0
2017 Novembre	8,5	7,9	0,6
Desembre	8,6	7,6	1,0
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	4,1	5,8	-1,7
Juny	4,1	5,3	-1,2
Juliol	5,4	5,3	0,1
Agost	5,4	5,6	-0,2
Setembre	5,2	4,5	0,7
Octubre	6,0	5,0	1,0
Novembre	6,0	7,0	-1,0

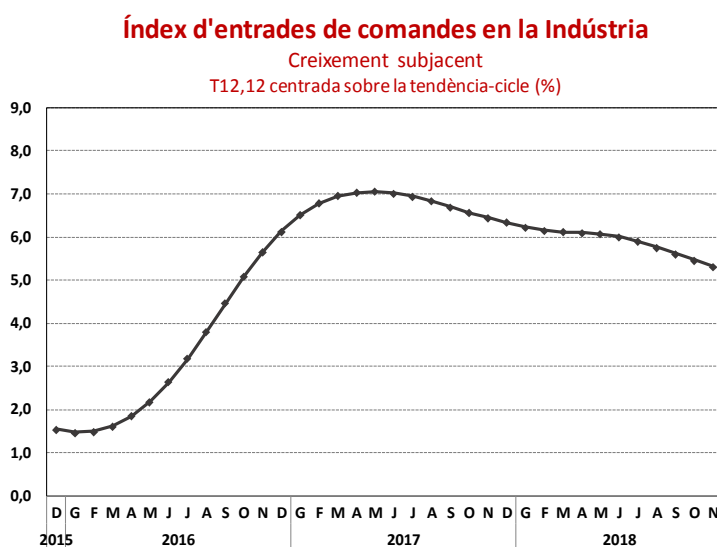
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 6



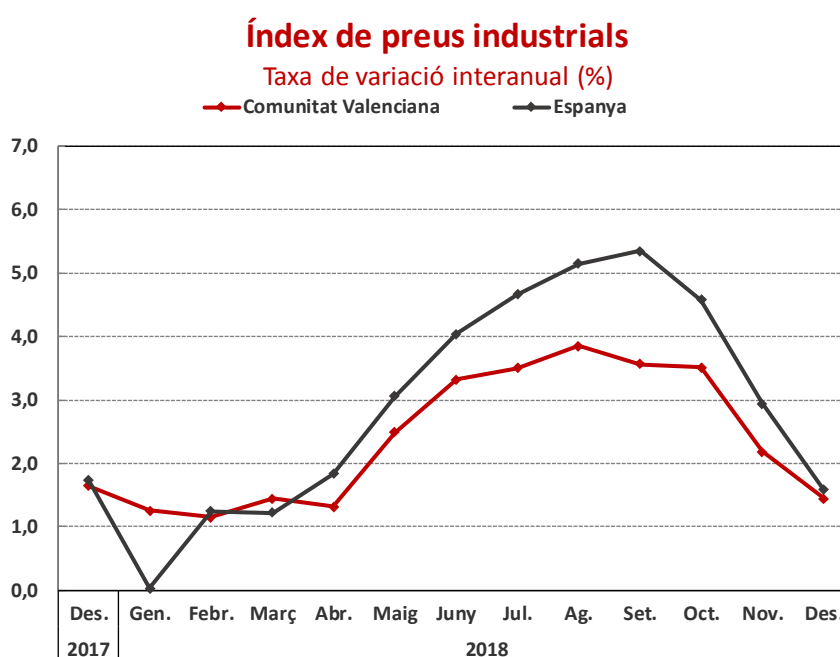
El **crecimiento subyacente** de las **entradas de pedidos** en la industria de la Comunitat Valenciana registra un incremento del 5,3% en el mes de noviembre, aumento dos décimas por debajo del mes de octubre, **continuando así la suave desaceleración** iniciada en el mes de **julio de 2017**.

Gráfico 7



En el mes de diciembre, el **Índice de Precios Industriales** (Ípri, base 2015) registró un **crecimiento del 1,4% respecto al mismo mes del año anterior**. Esta tasa se sitúa dos décimas **por debajo de la** registrada en el conjunto de **España (1,6%)**, lo que indica un **ligero diferencial de precios a favor de la industria autóctona** que, tal y como se observa en el gráfico 8, se ha ido reduciendo en los últimos meses. En el conjunto del año 2018 el índice de precios industriales aumentó un 2,5% en la Comunitat Valenciana y un 3,1% en España.

Gráfico 8



3.2. Construcción

Los **indicadores** que se analizan en este apartado del informe relativos al **sector** de la construcción mantienen su **fortaleza** durante el **cuarto trimestre del año 2018**. Si se observan las cifras de ocupación del sector en la Encuesta de Población Activa, el **empleo aumentó** un 2,3% respecto al tercer trimestre y un **13,8% con respecto al mismo periodo de 2017**. Si atendemos a la afiliación en alta de la Seguridad Social, el crecimiento interanual no ha bajado del 8% en todos los meses del cuarto trimestre. Otras variables relevantes como la **licitación de obra pública y el número de visados de dirección de obra, registran tasas de variación positivas en los meses que van de enero a noviembre** (últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento), en concreto un 26,2% y un 15%, respectivamente, lo cual redundará en la buena marcha del sector. Asimismo, los **precios de la vivienda continúan al alza durante los tres primeros trimestres de 2018** para los que se dispone de datos, subida que se fundamenta básicamente en dos **razones: una demanda que no deja de crecer y el agotamiento del suelo disponible**. Los últimos datos publicados por el INE, referidos al tercer trimestre del año pasado, muestran el aumento de estos precios en cuatro puntos en tasa de variación acumulada.

Las tasas interanuales disponibles de los meses de octubre y noviembre relativas a la **licitación oficial** del sector constructor (que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil), señalan una **disminución de la actividad** con respecto a los datos observados en esos mismos meses de 2017 ya que con el dato de noviembre serían ocho meses consecutivos (con la única excepción de agosto) de decrecimientos; sin embargo, **la evolución sigue siendo positiva si se comparan las tasas de variación acumulada del periodo enero-noviembre de 2018 (26,2%) con respecto a enero-noviembre de 2017 (51,4%), pese a que esta última es casi el doble**.

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, el relativo a la parte de edificación ha tenido un comportamiento negativo en línea con los meses anteriores, mientras que la de **la obra civil ha sido la que ha paliado mayormente la variación negativa del mes de noviembre**. En el acumulado de los once primeros meses del año pasado, la inversión pública en licitación alcanzó la suma de 804,7 millones de euros, de los que un 16,7% corresponde a la parte de edificación y un 83,3% a la obra civil. A nivel nacional suma 8.066,5 millones de euros y la tasa de variación acumulada en el periodo enero-noviembre de 2018 sigue siendo negativa (-7,3 %).

Tabla 4

Licitació oficial. Edificació i enginyeria civil
Variació acumulada en lo que va d'any (sobre el mateix període de l'any anterior)

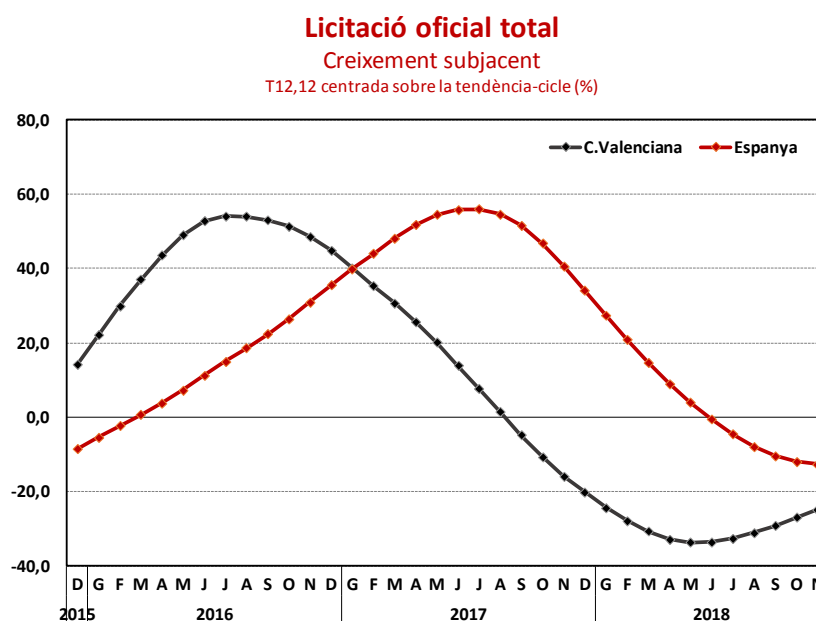
Unitats: percentatges

Any (acumulat total)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E [1] - [2]
Mes	[1]	[2]	[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	50,9	-4,3	55,2
2017	25,5	38,0	-12,5
2017 Novembre	51,4	30,1	21,3
Desembre	25,6	38,0	-12,5
2018 Gener	62,0	54,7	7,3
Febrer	62,8	48,0	14,8
Març	97,6	77,6	20,0
Abril	59,6	45,7	13,9
Maig	-5,6	17,5	-23,2
Juny	-16,2	8,4	-24,6
Juliol	-15,3	5,5	-20,8
Agost	63,8	9,1	54,7
Setembre	55,3	1,2	54,1
Octubre	32,4	-4,5	36,9
Novembre	26,2	-7,3	33,6

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

La evolución del **crecimiento subyacente** de la **licitación oficial**, según observamos en el gráfico adjunto, **ha ido en descenso desde mediados del año 2016**, registrándose **tasas de crecimiento negativas a partir de septiembre del 2017**, momento en el que tocó fondo y se produjo el punto de inflexión que frenó la desaceleración. A partir de ese periodo las tasas siguieron en terreno negativo, pero en menor grado, **frenando así la brusca caída** que se estaba produciendo desde mediados del ejercicio 2016. En mayo del año pasado se registraba un crecimiento subyacente negativo del 33,7% para terminar el mes de noviembre (último dato disponible) en un -24,8%.

Gráfico 9



Por su parte, según **Seopan**, la patronal de las grandes empresas constructoras, la **licitación pública** llevada a cabo por parte de la **Administración General del Estado** hasta el pasado mes de **noviembre** registró un total de 4.421,1 millones de euros, lo que supuso **un 44,3% más que en el mismo periodo del año 2017**.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge asimismo la licitación llevada a cabo por las **administraciones públicas** de las **Comunidades Autónomas** y de las entidades locales. Según se desprende de su contenido, la **Generalitat Valenciana** licitó por importe de 232,3 millones de euros en los meses comprendidos entre enero y noviembre del año pasado, lo que supuso una **caída del 34,2% en tasa interanual acumulada**.

A fecha de cierre del presente informe, el último dato disponible publicado por el Ministerio de Fomento relativo a los **visados de dirección de obra** era el relativo al pasado mes de **noviembre**. En la Comunitat Valenciana se visaron un total de 1.670 viviendas dicho mes, con un total acumulado de enero a noviembre de 12.665 unidades visadas. Es sabido que los visados de dirección de obra³ son un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción de obra en un período de dos años, que suele ser el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda. Si se observa la tasa interanual de crecimiento de este indicador el

³ 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.

ascenso en el mes de noviembre fue de un 43,6%; son dos meses consecutivos de incrementos tras los registros negativos del tercer trimestre del año. A falta de saber el dato de diciembre se puede señalar que **el comportamiento de esta variable durante el cuarto trimestre del año ha sido positivo frente al experimentado el trimestre anterior**. La evolución durante todo el año pasado fue también positiva, con una variación acumulada hasta noviembre del 15,0% anual. En España, el comportamiento de los visados de obra muestra un resultado similar en términos acumulados, aunque un poco por encima de los niveles de la Comunitat.

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)

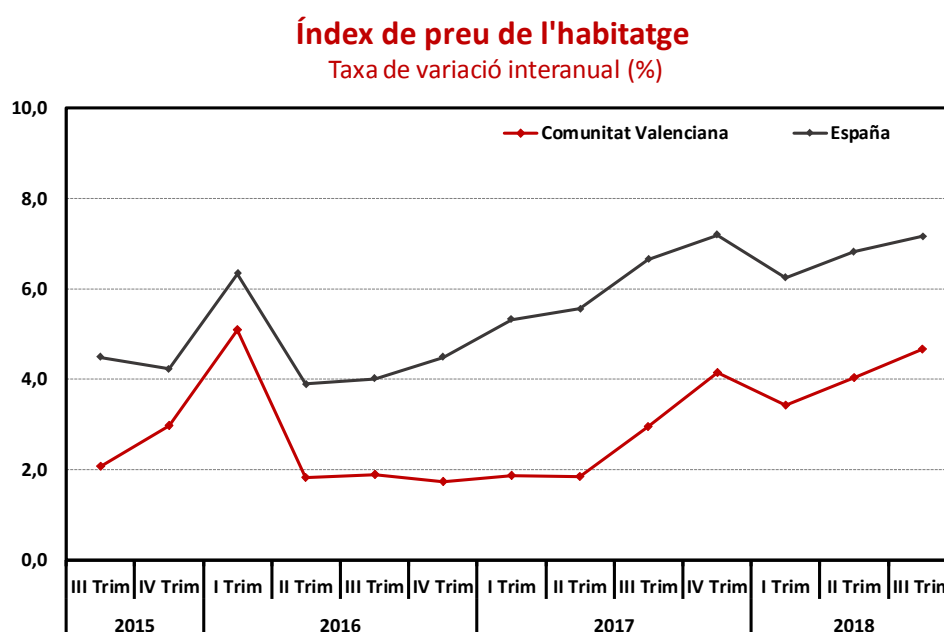
Unitats: percentatjes

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 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
Juny	29,4	14,4	14,9
Juliol	20,7	17,9	2,8
Agost	18,0	18,1	-0,1
Setembre	11,3	16,8	-5,5
Octubre	11,7	16,5	-4,9
Novembre	15,0	17,8	-2,7

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

En el tercer trimestre del año 2018, el **precio medio de la vivienda libre** en la **Comunitat Valenciana aumentó** en un **4,7%** con respecto al mismo trimestre del año 2017, dos puntos y medio por debajo de la **media nacional**, que se incrementó un **7,2%**, según la serie publicada por Instituto Nacional de Estadística (INE) del Índice de Precios de Vivienda (IPV). En el acumulado del año, es decir, de enero a septiembre, la tasa de variación acumulada fue algo más moderada, concretamente del 4,0% en la Comunitat y del 6,7% en el caso de España.

Gráfico 10



Más concretamente, el **precio de la vivienda nueva** subió un 4,8% en el periodo julio-septiembre en comparación con el mismo periodo de 2017, un punto y tres décimas menos que lo que se incrementó a nivel nacional (6,1%), mientras que el de la **vivienda de segunda mano** lo hizo un 4,7%, también por debajo de la media nacional (7,3%).

En términos **intertrimestrales**, el **precio de la vivienda se incrementó** un **1,5%**, por debajo del conjunto de las comunidades autónomas (2,2%). Por tipo de vivienda, el precio de la vivienda de segunda mano subió trimestralmente un 1,4%, también por debajo de la media nacional (2,2%), mientras el ascenso en el precio de la vivienda nueva fue más ligero (1,9%), frente al repunte de España que fue de un 2,0%.

El 2018 ha sido el mejor año para el mercado de la vivienda desde que estalló la crisis. Tras el pinchazo de la burbuja inmobiliaria, el sector cayó en picado y hasta 2015 no comenzó a dar visos de recuperación. Pero no ha sido hasta el ejercicio que acaba de terminar cuando se ha asentado definitivamente su despegue.

Para este 2019 se espera que los precios continúen al alza aunque tenderán a estabilizarse, con incrementos que rondarán entre el 5% y el 6% de media, según las previsiones de algunas inmobiliarias. Las grandes ciudades generadoras de empleo y las de costa con fuerte tirón turístico seguirán experimentando aumentos moderados en los precios mientras no se aumente el parque de obra nueva.

Las continuas alzas de los precios, junto a la buena marcha de la economía, han hecho que las **cifras de compraventas en 2018 vuelvan a niveles de hace una década.** El último dato de octubre, facilitado por el INE, muestra que fue el mejor décimo mes del año desde 2007. El incremento de los precios de la vivienda ha hecho que el **importe medio de las hipotecas** se sitúe en el 65,9% del valor de la casa, **cinco puntos porcentuales más que en 2014,** cuando la financiación tocó mínimos, según el Banco de España.

No obstante, este año se darán varios **cambios** que podrían encarecer las operaciones hipotecarias. Uno de ellos es el hecho de que el **euríbor comenzará a moverse en tasas positivas** tras cuatro años en negativo, sumando a ello la posibilidad de que el **BCE inicie la senda de subidas de tipos,** lo que supondría un aumento de los costes de financiación.

3.3. Servicios

Durante el **cuarto trimestre del año** el **sector servicios** ha mostrado un **comportamiento positivo** tal como se puede apreciar a través de sus principales indicadores. Así, tanto el **Indicador de Actividad del Sector Servicios como los indicadores turísticos**, impulsados principalmente por el turismo no residente, presentan una **evolución favorable**. En términos de crecimiento subyacente se observa una aceleración del crecimiento el último trimestre del año en todas las variables a excepción del correspondiente al Índice de Actividad del sector servicios, que permanece estable.

El **Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)** mostró un crecimiento interanual en la cifra de negocios del 2,9% en el mes de noviembre, tasa que pese a ser inferior a la registrada en octubre (5,6%) **acumula un incremento del 4,0% en el promedio de los once primeros meses del año** respecto al mismo periodo del año anterior. En el conjunto de España el crecimiento de la cifra de negocios fue superior al de la Comunitat, tanto en tasa interanual, al registrar en el mes de noviembre un crecimiento del 5,7%, como en el promedio del periodo de enero a noviembre (6,5%).

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

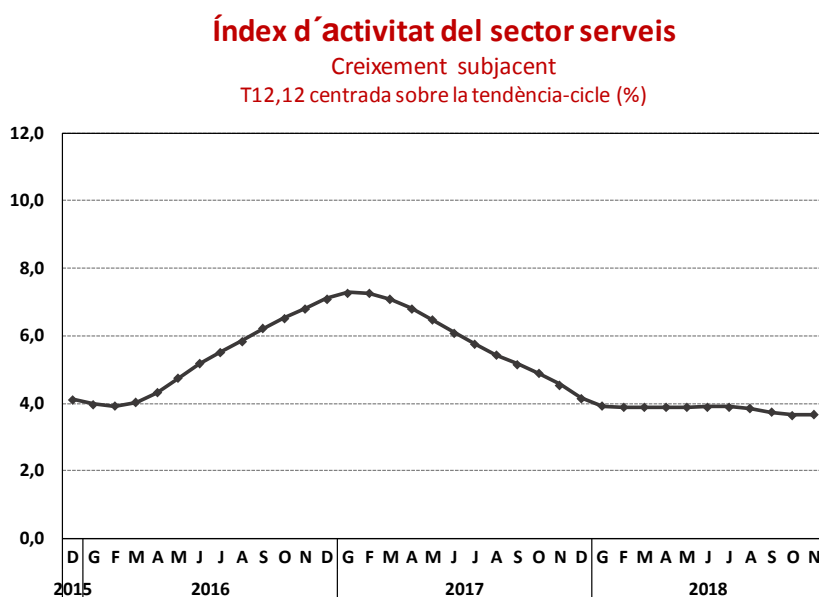
Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat	Espanya (E)	CV-E	Comunitat	Espanya (E)	CV-E
	Valenciana (CV)			Valenciana (CV)		
[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]	
2010	1,6	0,9	0,7	-2,1	-1,3	-0,8
2011	-0,5	-1,4	0,9	-0,9	-0,7	-0,2
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-3,0	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-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 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	-1,4	2,0	2,2	-0,2
Maig	4,1	6,8	-2,7	2,1	2,1	0,0
Juny	3,1	5,6	-2,6	2,4	2,1	0,3
Juliol	5,1	7,9	-2,9	2,1	2,2	-0,1
Agost	5,1	8,1	-2,9	2,2	2,2	0,1
Setembre	1,1	4,3	-3,2	1,7	2,1	-0,4
Octubre	5,6	8,4	-2,8	2,1	2,2	-0,1
Novembre	2,9	5,7	-2,7	2,3	2,3	0,0

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Desagregando la cifra de negocios del Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) en sus dos grandes ramas se observa que en el subsector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** crece en el mes de noviembre un 2,8% en términos interanuales (5,3% en España), acumulando un aumento del 3,5% en el periodo de enero a noviembre (6,8% en el conjunto nacional). Por su parte, la otra gran rama del IASS, la denominada **Otros servicios**, se incrementa un 3,2% en términos interanuales en noviembre (6,4% en España), acumulando un aumento del 5,2% de media en el periodo de enero a noviembre (5,9% en el conjunto nacional).

El **crecimiento subyacente** del Índice de Actividad del Sector Servicios **se mantiene prácticamente estable** en los últimos meses en valores en torno al 3,7%.

Gráfico 11



Teniendo en cuenta las cifras de empleo del sector, con datos de la EPA, a pesar de que la **población ocupada** en el sector servicios continúa creciendo en el cuarto trimestre del año, **el crecimiento ha disminuido su intensidad**. Así en el cuarto trimestre la población ocupada en el sector servicios mostró una tasa interanual de variación del 1,9%, tasa casi tres puntos por debajo de la registrada en el tercer trimestre. Sin embargo, el registro de la **Seguridad Social** apunta a una **ligera aceleración del empleo** en el cuarto trimestre, hasta alcanzar una tasa de crecimiento interanual del 3,8% en diciembre, desde el 3,6% correspondiente al mes de octubre.

3.3.1 Turismo

El **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** ha mostrado valores positivos en términos interanuales prácticamente a lo largo de todo el ejercicio 2018. En el **último trimestre** del año ha mostrado un **fuerte crecimiento** en los meses de noviembre (13,5%) y diciembre (12,5%) frente al crecimiento del 4,5% de octubre, según la información de la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. Así, en el conjunto del ejercicio 2018 el gasto total acumulado ha crecido un 4,9% respecto al año 2017. Para España el gasto total de los turistas extranjeros creció un 3,3% en dicho periodo (**ver Tabla 7**).

El **gasto medio** por turista se situó en el conjunto del año en una media de 966 euros, según datos de Egatur, con un incremento del 1,5% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el **gasto medio diario** se situó de media en los 99 euros en dicho periodo, registrando una tasa de variación del 3,3%. En el conjunto nacional el gasto medio por persona en dicho periodo se cifró en 1.083 euros, un crecimiento del 1,9% respecto a 2017, mientras que el gasto medio diario se situó en los 146 euros con una tasa de crecimiento acumulado del 6,1%.

Tabla 7

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

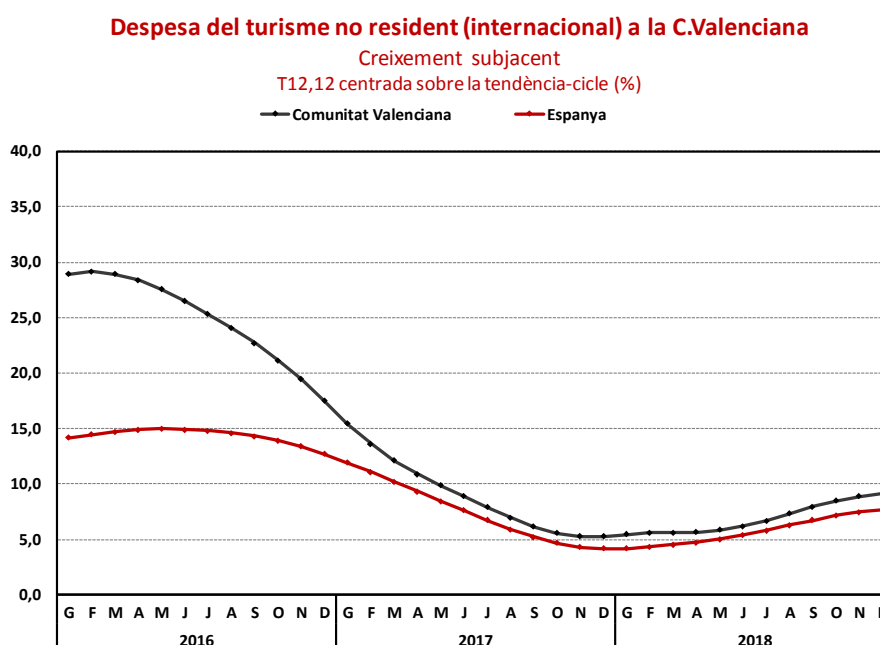
Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
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	26,3	14,2	12,2
2017	14,7	12,4	2,3
2108	17,3	16,9	0,4
2017 <u>Desembre</u>	<u>14,7</u>	<u>12,4</u>	<u>2,3</u>
2018 <u>Gener</u>	<u>10,3</u>	<u>5,6</u>	<u>4,7</u>
Febrer	6,2	5,1	1,0
<u>Març</u>	<u>10,1</u>	<u>7,7</u>	<u>2,4</u>
Abril	8,4	4,6	3,8
Maig	7,1	4,1	3,0
<u>Juny</u>	<u>7,4</u>	<u>4,2</u>	<u>3,2</u>
Juliol	4,6	3,0	1,6
Agost	4,3	2,7	1,5
Setembre	4,0	2,5	1,5
Octubre	4,0	2,7	1,3
Novembre	4,5	2,8	1,7
Desembre	4,9	3,3	1,6

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes (internacional) viene acelerando su evolución desde principios del ejercicio** tanto en la Comunitat Valenciana como en España, situándose el crecimiento valenciano siempre por encima del correspondiente a España. Así, en el mes de diciembre la tasa de crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes alcanzó el 9,1%, tasa un punto y cuatro décimas superior a la registrada en el conjunto nacional (7,7%).

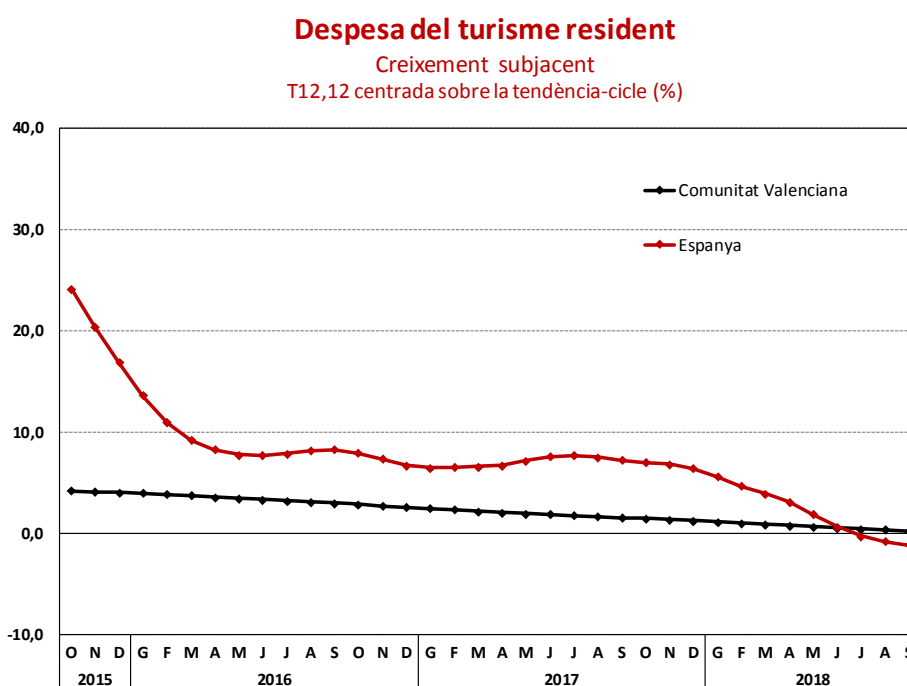
Gráfico 12



Según los últimos datos disponibles, que hacen referencia al tercer trimestre, el **gasto de los turistas residentes muestra un crecimiento interanual desigual a lo largo de dicho trimestre** puesto que registra un crecimiento del 5,3% en julio y del 7,0% en agosto; sin embargo, en septiembre registra una ligera caída interanual (-0,1%). Por su parte, en el conjunto de España el gasto de los turistas residentes crece en términos interanuales en todos los meses del tercer trimestre (4,2% en julio, 5,4% en agosto y 3,6% en septiembre). **En el acumulado de los nueve primeros meses del año, el gasto de los turistas residentes registró un crecimiento del 7,4%, incremento superior al registrado en el conjunto de España (6,8%).**

El **crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente **continúa la desaceleración iniciada en agosto del año 2015**, hasta situarse en el 0,3% en el mes de septiembre de 2018. En el caso de España esta desaceleración ha sido más brusca, registrando una tasa de crecimiento negativo en todos los meses del tercer trimestre de 2018 y situándola por debajo de la correspondiente a la Comunitat.

Gráfico 13



En el mes de diciembre, el **número de turistas no residentes** que llegaron a la Comunitat Valenciana **creció** un 7,6% respecto al mismo mes del año anterior, según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE. En el acumulado de todo el ejercicio **2018** llegaron a la Comunitat un total de 9.208.895 turistas, lo que supuso un incremento del 3,2% respecto a 2017, **alcanzando un nuevo máximo en la serie histórica**. Por su parte, en España se registraron un total de 82.773.155 turistas no residentes en 2018, ofreciendo un crecimiento del 1,1% respecto al año anterior (**ver tabla 8**).

Por mercados, **el segmento de turistas británicos fue el más numeroso** entre los no residentes en 2018, incrementando un 0,7% su aportación al total de turistas registrado el año anterior. A continuación, el **mercado francés**, que permaneció prácticamente **estable** al igual que el mercado nórdico. Por su parte, registraron importantes incrementos interanuales las llegadas de turistas procedentes de Italia (22,6%), Alemania (7,1%), Holanda (9,5%) y Bélgica (16,0%).

Tabla 8

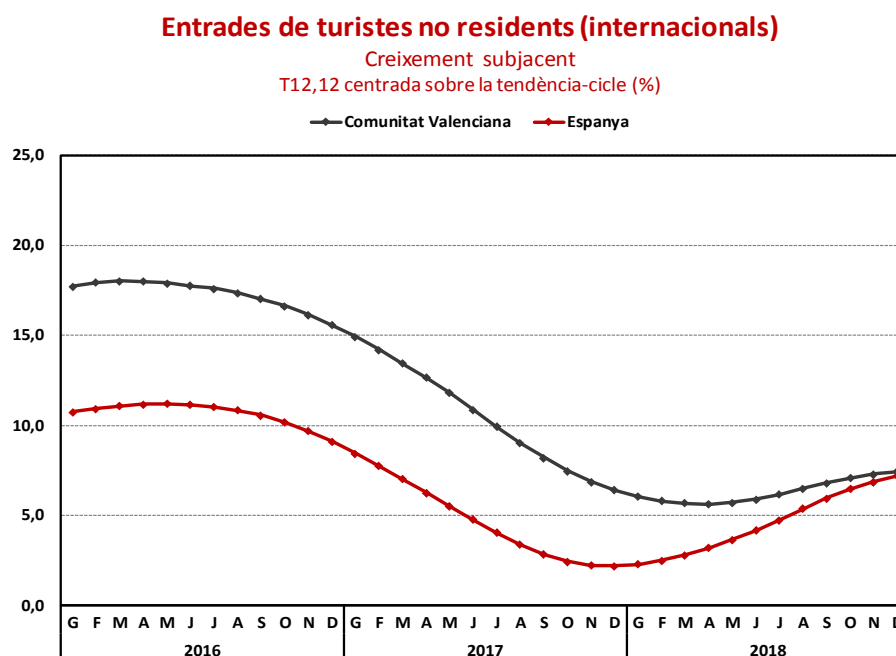
Entradas de turistas en frontera
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix periode de l'any anterior)
 Unitats: percentatges

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	14,4	10,7	3,7
2017	15,4	8,7	6,7
2018	3,2	1,1	2,1
2017 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
Juny	5,1	1,8	3,3
Juliol	2,3	0,3	2,0
Agost	2,2	-0,1	2,3
Setembre	2,2	0,0	2,2
Octubre	2,5	0,5	2,0
Noviembre	3,0	0,7	2,3
Desembre	3,2	1,1	2,1

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente** de la **entrada de turistas** no residentes **aceleró su crecimiento desde el mes de mayo** de 2018 hasta registrar en el mes de diciembre un crecimiento del 7,4%, tasa dos décimas por encima de la registrada en España, la cual venía acelerándose desde principios del ejercicio.

Gráfico 14



Según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, las **pernoctaciones hoteleras** crecieron en el mes de diciembre un 4,5% respecto al mismo mes del año anterior, **acumulando en el conjunto del ejercicio 2018 un incremento del 1,4%**. Por su parte, en el conjunto nacional las pernoctaciones crecieron un 2,6% en el mes de diciembre en términos interanuales, mientras que, por el contrario, en el acumulado del ejercicio muestran una disminución del 0,1%. Este **comportamiento vino impulsado, principalmente, por la evolución de las pernoctaciones hoteleras de los no residentes**, que aumentaron un 9,8% en el mes de diciembre, mientras que las pernoctaciones de residentes crecieron en menor medida, un 0,3%. En el conjunto de España las pernoctaciones de no residentes disminuyeron un 1,8% en diciembre mientras que las de residentes crecieron únicamente un 0,1% en términos interanuales.

Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** mostraron una **evolución favorable en el cuarto trimestre** del año, pasando de registrar una tasa interanual de crecimiento negativa del -12,9% en octubre a crecer un 4,4% en el mes de diciembre. Este comportamiento vino impulsado por las pernoctaciones de no residentes, que disminuyeron un 13,7% en octubre, mientras que aumentaron un 9,8% en el mes de diciembre. Por su parte, las pernoctaciones de residentes muestran valores negativos tanto

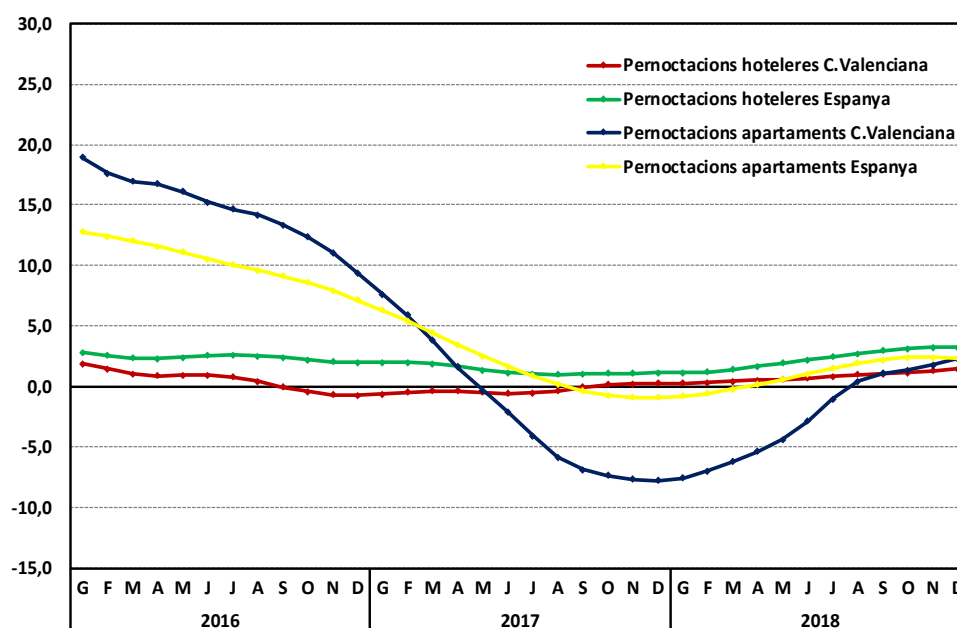
en octubre (-10,2%) como en diciembre (-6,6%), pese a que en noviembre obtuvieron un registro positivo (1,6%). A nivel estatal, las pernoctaciones en apartamentos pese a ir mejorando ligeramente a lo largo del cuarto trimestre cerraron el ejercicio con valores negativos. Así, la tasa de variación interanual pasó del -6,1% de octubre al -4,0% de diciembre.

El **crecimiento subyacente por origen del turista y tipo de alojamiento** muestra que las **pernoctaciones de los turistas residentes en apartamentos** continúan con su tendencia al alza iniciada a principios del ejercicio hasta registrar en el mes de diciembre un 2,3% desde el -7,6% de enero y manteniéndose en valores positivos desde el mes de agosto, cuando se registró una tasa del 0,4%. A nivel nacional, a lo largo del cuarto trimestre del año, el crecimiento subyacente se mantiene estable, con una tasa del 2,4%, tras haber estado incrementándose desde principios del ejercicio. Así mismo, **las pernoctaciones de turistas residentes en hoteles** continúan mostrando una senda alcista desde julio de 2017, alcanzando valores positivos desde el mes de octubre de dicho año, hasta situarse en el mes de diciembre de 2018 en el 1,5%. En el conjunto nacional, el crecimiento subyacente de las pernoctaciones hoteleras de los turistas residentes se situó en el 3,2% en diciembre pasado, continuando así su tendencia ligeramente ascendente iniciada en octubre de 2017.

Gráfico 15

Pernoctacions del turisme resident en hotels i apartaments

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



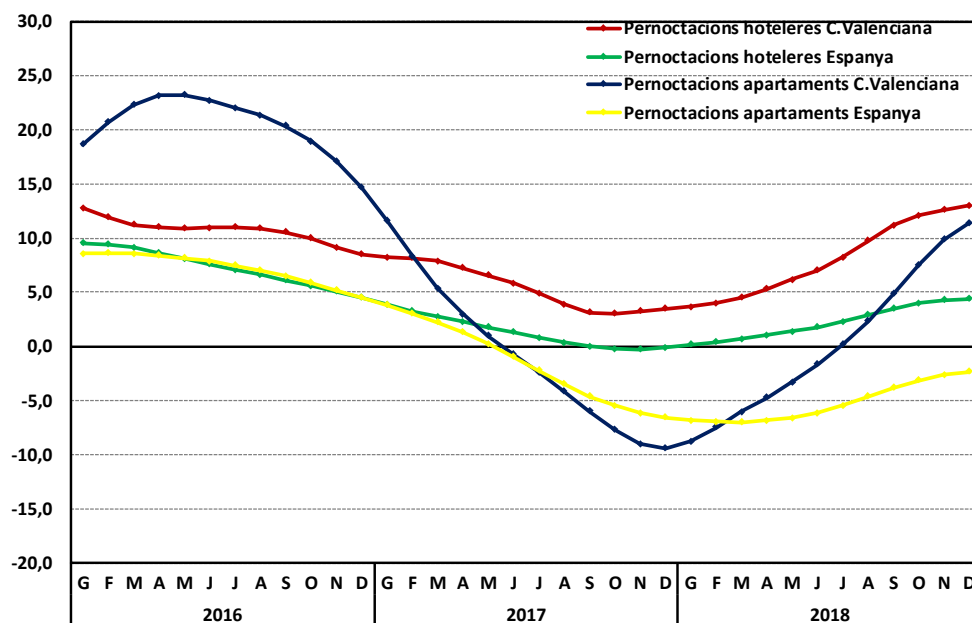
En cuanto a las **pernoctaciones de los turistas no residentes**, las correspondientes a **apartamentos** muestran una tendencia positiva a lo largo de todo el ejercicio tanto en la Comunitat Valenciana como en España, situándose a partir del mes de marzo el crecimiento en la Comunitat por encima del correspondiente a nivel nacional e incrementándose esta diferencia a lo largo del ejercicio (**ver gráfico 16**). Por otro lado, las **pernoctaciones de turistas no residentes en hoteles** también muestran una trayectoria similar en la Comunitat y en España, aunque el crecimiento subyacente de la Comunitat Valenciana es superior al correspondiente al conjunto nacional. Así, en la Comunitat las pernoctaciones continúan con su trayectoria ascendente iniciada en noviembre de 2017 hasta registrar una tasa del 13,0% en diciembre, mientras que en España las pernoctaciones en hoteles de no residentes registraron un incremento del 4,4% en el último mes de 2018.

Gráfico 16

Pernoctacions del turisme no resident en hotels i apartaments

Creixement subjacent

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



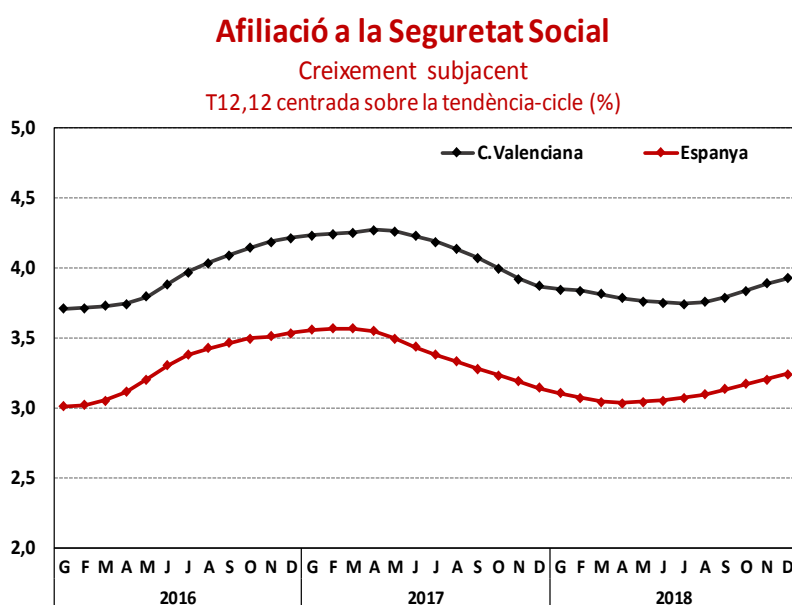
4. MERCADO DE TRABAJO

En el **cuarto trimestre** de 2018 la Comunitat Valenciana sigue **creando empleo** tal y como muestran la evolución del crecimiento de las series de afiliación a la seguridad social y, en menor medida, la del empleo estimado en la Encuesta de Población Activa del INE. **Se cierran así cinco años consecutivos de creación de empleo.**

En el conjunto del cuarto trimestre la **afiliación** en alta registrada en la Comunitat Valenciana mostró un **crecimiento** del **3,6%** de media respecto al mismo periodo del año anterior. Si se observa la evolución mensual de las tasas interanuales de variación, éstas se van incrementando ligeramente (**ver tabla 10**) a lo largo del cuarto trimestre del año, hasta alcanzar el 3,8% en diciembre desde el 3,4% registrado en octubre. A nivel nacional, la afiliación situó su tasa de variación interanual entorno al 3% en el cuarto trimestre del ejercicio. En el conjunto de 2018 la afiliación media alcanzó 1.852.704 personas, con un crecimiento del 3,8%, tasa siete décimas por encima de la registrada en el conjunto nacional (3,1%).

En el último trimestre de 2018 la tasa de **crecimiento subyacente** de la afiliación continúa incrementándose levemente tal y como viene sucediendo desde el mes de agosto, instalando la tasa de variación en el mes de diciembre en el 3,9%. A nivel nacional, el crecimiento subyacente también muestra una ligera aceleración en los últimos meses del año, registrando en el mes de diciembre una tasa del 3,2%.

Gráfico 17



El **empleo estimado** en la Encuesta de Población Activa (**ver tabla 9**), a pesar de mostrar tasas positivas de crecimiento a lo largo de todo el ejercicio, **disminuye su intensidad en la segunda mitad del año**. Así, pasa de registrar un crecimiento interanual del 4,3% en el segundo trimestre a un 2,3% en el tercero y un 1,3% en el cuarto trimestre de 2018. Teniendo en cuenta el tipo de contrato, los asalariados con contrato temporal representaron en el cuarto trimestre el 28,6% del total, porcentaje un punto y una décima por debajo del correspondiente al trimestre anterior. En el conjunto nacional, la tasa de temporalidad es menor, situándose en el 26,9% en el cuarto trimestre de 2018.

El **crecimiento subyacente del empleo en la encuesta de población activa** (gráfico 18) muestra una **fuerte desaceleración desde finales de 2017**, situando su tasa en el cuarto trimestre de 2018 en el 1,3% frente al 3,1% con el que cerró el ejercicio anterior. Por el contrario, en el conjunto de España el crecimiento subyacente de la ocupación muestra una tendencia al alza durante todo el ejercicio 2018, pasando de registrar una tasa del 2,7% en el primer trimestre a una del 3,1% alcanzada en el último trimestre de 2018.

Gráfico 18

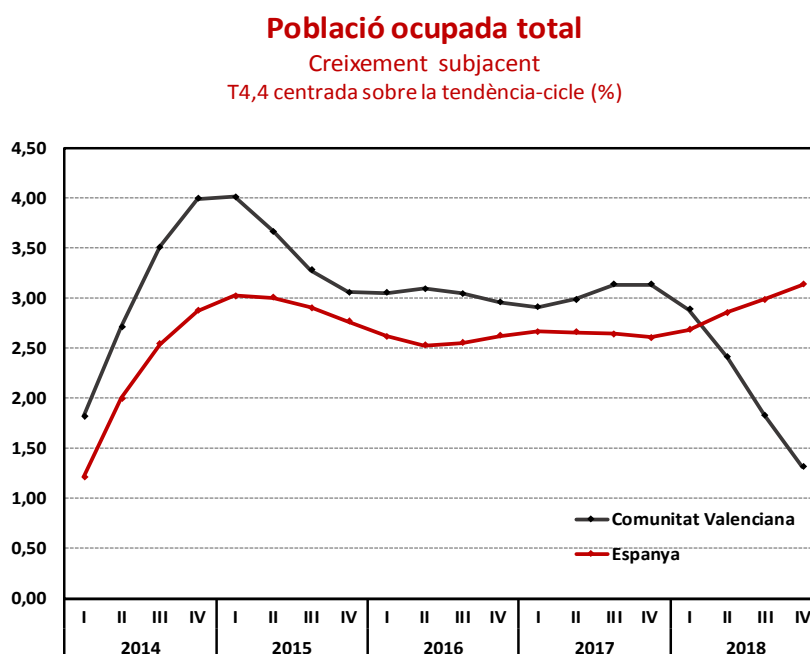


Tabla 9

Ocupats a la Comunitat Valenciana

Unitats: milers de persones
Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats				Ocupats per sector econòmic C.V							
	Comunitat Valenciana	Var %	Espanya	Var %	Agricultura	Var %	Indústria	Var %	Construcció	Var %	Serveis	Var %
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
2018	2.042,9	2,6	19.327,7	2,7	60,9	6,5	350,1	-5,5	130,7	5,3	1.501,4	4,4
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
II Trim	1.919,6	2,8	18.301,0	2,4	56,0	-22,7	308,7	-8,4	119,4	6,4	1.435,5	6,7
III Trim	1.941,2	3,1	18.527,5	2,7	47,8	-31,0	313,3	-3,9	117,2	2,0	1.462,9	6,6
IV Trim	1.973,8	3,6	18.508,1	2,3	56,4	-13,4	335,2	4,4	111,7	-5,6	1.470,4	4,9
2017 I Trim	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3	57,9	4,5	355,8	10,9	115,0	0,8	1.415,8	0,9
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
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
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
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
III Trim	2.059,6	2,3	19.528,0	2,5	58,4	11,2	345,5	-8,9	137,2	4,9	1.518,5	4,6
IV Trim	2.062,7	1,3	19.564,6	3,0	68,3	19,2	344,3	-7,8	140,4	13,8	1.509,7	1,9

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 %
2011	1.670.802	-1,7	524.762	4,4	17.430.571	-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	16.298.011	-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	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2018	1.852.704	3,8	375.974	-6,6	18.788.079	3,1	3.279.079	-6,5
2017 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	18.460.201	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	1.833.226	4,4	383.884	-8,8	18.502.088	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
Juliol	1.867.284	3,8	365.468	-6,1	19.042.810	3,0	3.135.021	-6,0
Agost	1.835.785	3,7	373.059	-6,3	18.839.814	2,9	3.182.068	-5,9
Setembre	1.835.961	3,4	374.995	-5,3	18.862.713	2,9	3.202.509	-6,1
Octubre	1.876.060	3,4	372.093	-5,6	18.993.073	3,1	3.254.703	-6,1
Novembre	1.898.475	3,5	368.564	-5,9	18.945.624	2,9	3.252.867	-6,4
Desembre	1.904.247	3,8	364.131	-5,6	19.024.165	3,1	3.202.297	-6,2

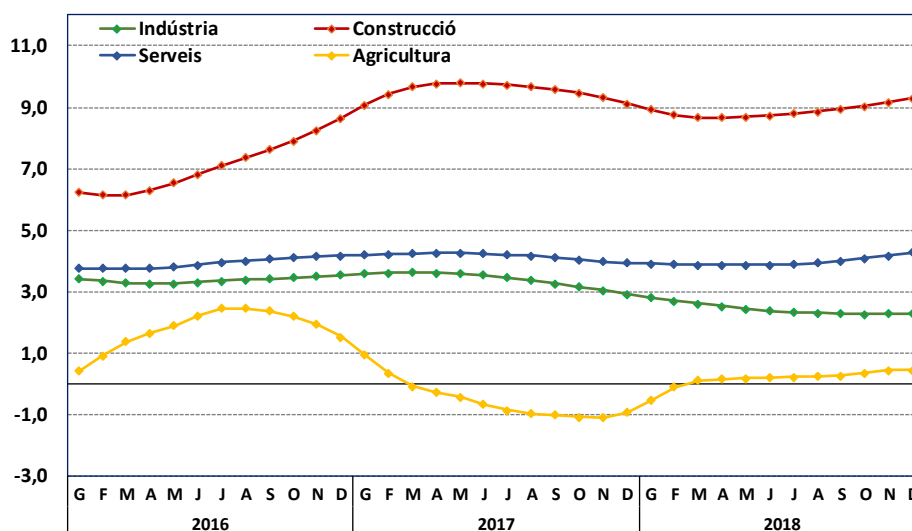
Font: Ministeri d'Ocupació, Migracions i Seguritat Social i elaboració pròpia.

La afiliación a la Seguridad Social muestra un **crecimiento subyacente positivo** en el cuarto trimestre en **todos los sectores (ver gráfico 19)**. El sector de la **construcción** es el que registra un **mayor crecimiento**, con una tasa del 9,3% correspondiente a diciembre **continuando la ligera aceleración** iniciada en el mes de junio. El **sector servicios**, por su parte, también registra una aceleración de su crecimiento en el último trimestre del ejercicio hasta situar su tasa de variación en el 4,3% en diciembre. La **industria**, sin embargo, muestra un **crecimiento estable** en el cuarto trimestre con una tasa en torno al 2,3%. Por último, el **sector agrario** continúa creciendo también levemente, registrando en diciembre una tasa del 0,5%.

Gráfico 19

Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
 T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



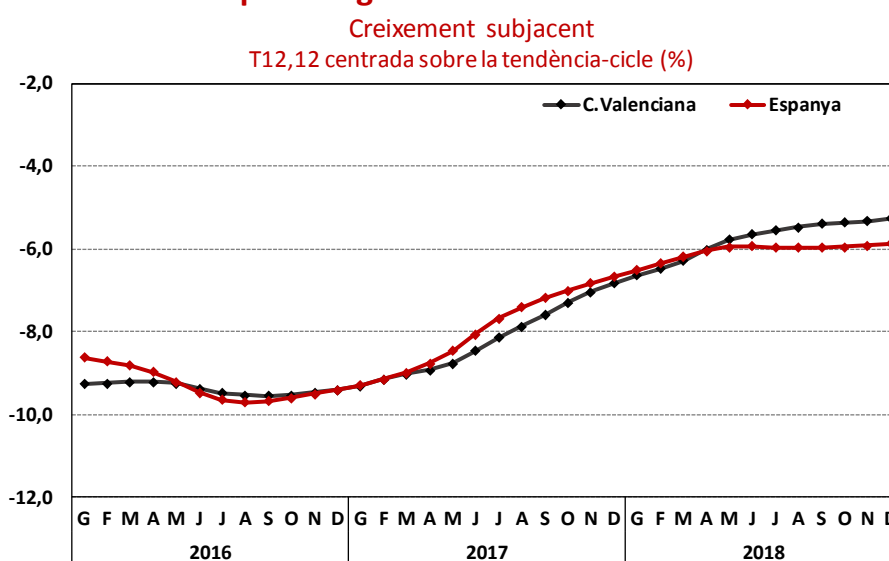
Por otra parte, **las personas desocupadas** han continuado descendiendo en el cuarto trimestre del ejercicio, tanto si se observa el paro registrado como la estimación de la encuesta de población activa.

Así, el **paro registrado ha continuado reduciéndose** en el último trimestre del año en la Comunitat, con una tasa interanual del -5,6% en octubre, del -5,9% en noviembre y del -5,6% en diciembre, situándose el número de personas paradas en 375.974 de media en el ejercicio 2018 (**ver tabla 10**). En **España también se mantiene el descenso** al registrar una tasa interanual del -6,1% en octubre, del -6,4% en noviembre y del -6,2% en diciembre, con una media de 3.279.079 personas desocupadas en el conjunto del año.

Tal como muestra el **crecimiento subyacente**, la **desocupación continúa con su evolución descendente**, aunque este descenso va reduciendo su intensidad desde finales de 2016. Concretamente, en diciembre de 2018 el paro registrado mostró una tasa de crecimiento subyacente del -5,3%, tasa igual que la registrada en noviembre y una décima por arriba de la de octubre. En el conjunto nacional se observa la misma dinámica, situándose en diciembre la tasa en el -5,9% al igual que en el mes anterior y una décima por arriba de la correspondiente a octubre.

Gráfico 20

Desocupació registrada. Comunitat Valenciana



Por otro lado, la **encuesta de población activa** estimaba en el **cuarto trimestre** del año 2018 un total de **344.100 parados**, lo que supone una **disminución del 16,1% respecto al mismo trimestre del año anterior**. En el conjunto de España este descenso es del 12,3% en tasa interanual, con un total de 3.304.300 personas paradas en el cuarto trimestre del año.

Teniendo en cuenta el **tiempo de búsqueda de empleo**, la **tasa de desempleo de larga duración** (personas que se encuentran buscando empleo más de 12 meses) se situó en el **49,1% en el cuarto trimestre**, tasa un punto y seis décimas por encima de la registrada en el trimestre anterior (47,5%) pero seis décimas por debajo de la correspondiente al cuarto trimestre de 2017 (49,7%). A nivel nacional la tasa de desempleo de larga duración es inferior a la de la Comunitat Valenciana, registrando un 47,0% en el cuarto trimestre del ejercicio, tras reducirse desde el 48,1% del tercer trimestre y situándose tres puntos y cuatro décimas por debajo de la correspondiente al mismo trimestre del año anterior (50,4%).

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 tanto de turismos como industriales, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana, importación de bienes de consumo e importación de bienes de equipo. Otros indicadores que también se consideran relevantes como la licitación de obra pública se analiza en su correspondiente apartado (construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

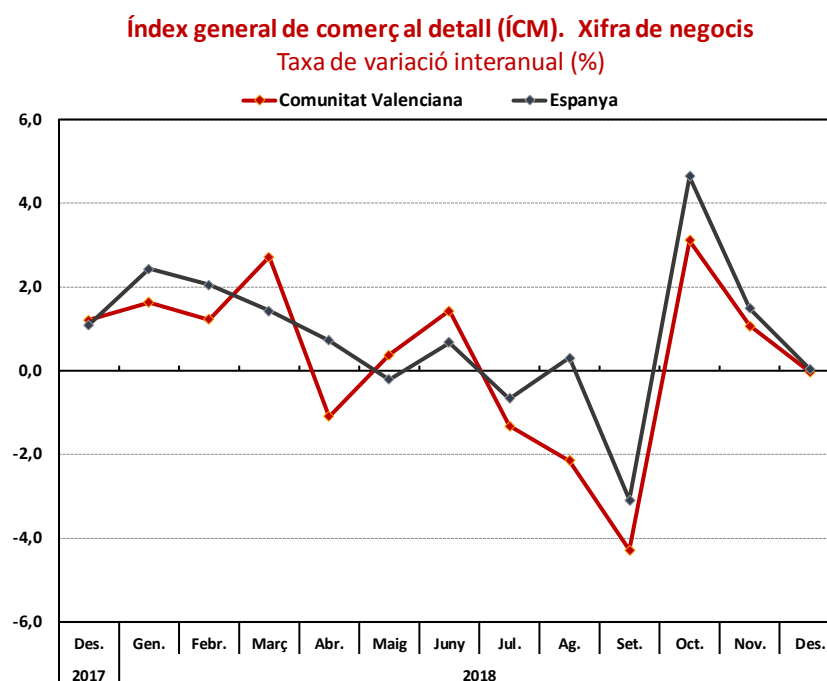
Durante el tercer trimestre del año pasado la **demanda interna** había frenado su crecimiento y **en el cuarto trimestre siguió con la misma tónica, pero mejorando un poco los resultados del trimestre anterior**. Respecto a los principales **indicadores de consumo**, es de destacar el **ligero ascenso** durante el cuarto trimestre del **Índice General de Comercio Minorista**, en sus dos componentes analizados (General y Sin Estaciones de Servicio). Las **importaciones de bienes de consumo**, pese a registrar un **moderado crecimiento en el acumulado del año**, experimentan una evolución de su crecimiento subyacente al alza, después de la desaceleración sufrida la mayor parte del año 2017. Las **matriculaciones de turismos continúan en descenso** con la entrada en vigor de la nueva normativa anticontaminación, después del espectacular ascenso de los meses de verano, pero el crecimiento subyacente ya no es tan negativo como en meses precedentes. Acorde con la evolución de los anteriores indicadores, el **Índice de Confianza del Consumidor termina el año 2018 en valores inferiores a los registrados en los dos últimos años**, muy similares a los observados a finales de 2016.

Respecto a los **indicadores de formación bruta de capital**, la **matriculación de vehículos de carga** durante el cuarto trimestre fue en conjunto positiva en términos acumulados, a pesar de los malos datos de las tasas interanuales del último trimestre; las **importaciones de bienes de equipo** continúan con una tónica evolutiva ascendente y la **superficie visada de obra para usos no residenciales aumentó en términos acumulados** en el periodo enero-noviembre notablemente, **aunque su evolución subyacente sigue en descenso** (pero menos intenso que los trimestres precedentes) consecuencia principalmente de la acusada variabilidad de este indicador.

5.1.1 Indicadores de consumo

El **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2015 y precios constantes) que aquí se analiza es uno de los principales indicadores de consumo de la economía. El **cuarto trimestre** del año mantuvo un **comportamiento positivo pero muy moderado**, frente a la caída que se había producido el trimestre precedente. Comenzó en octubre pasado con un incremento del 3,1% en tasa interanual, pero finalizó el mes de diciembre con una tasa de variación nula. En términos de **crecimiento acumulado** la **tasa de variación de diciembre fue del 0,2%**, seis décimas por debajo de la nacional.

Gráfico 21



El **índice de ocupación** de esta variable **aumentó** el mes de **diciembre pasado un 1,1% respecto a diciembre de 2017**, situándose solo una décima por encima de la registrada en el territorio estatal. Si se observan los datos relativos a la variación de la media de todo el ejercicio 2018, el empleo creció un 1,9% en la Comunitat, casi un punto más que el observado en España (1,0%).

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
2018	0,1	0,7	-0,6	1,9	1,0	0,9
2017 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	1,0	1,3	-0,3	2,0	0,9	1,1
Juny	1,1	1,2	-0,1	2,1	0,9	1,2
Juliol	0,7	0,9	-0,2	2,1	0,9	1,2
Agost	0,3	0,8	-0,5	2,1	0,9	1,2
Setembre	-0,2	0,4	-0,6	2,1	0,9	1,2
Octubre	0,1	0,8	-0,7	2,0	0,9	1,1
Novembre	0,2	0,8	-0,6	2,0	1,0	1,0
Desembre	0,2	0,8	-0,6	1,9	1,0	0,9

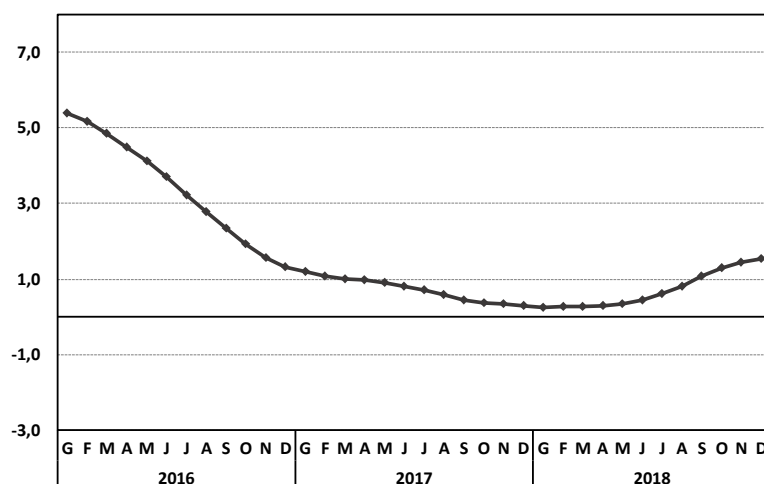
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC_{12,12}, se observa que el ÍCM registró un incremento del **1,5% en el mes de diciembre**, tasa en progresivo aumento respecto a los meses precedentes. Los **ejercicios 2016 y 2017** fueron periodos marcados por la **desaceleración de este indicador** hasta alcanzar un mínimo del 0,3% en noviembre de 2017, a partir de ese mes y hasta mayo se mantuvo estable en ese valor para pasar posteriormente a crecer, hasta alcanzar el 1,5% mencionado anteriormente.

Gráfico 22

Índice de comerç al detall. Comunitat Valenciana

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



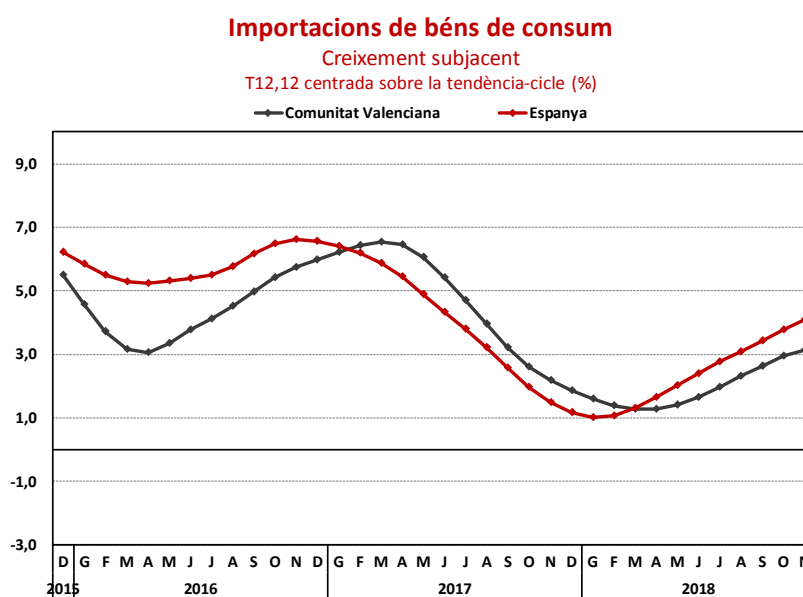
El comportamiento del **índice de la cifra de negocios del comercio minorista sin estaciones de servicio** ha evolucionado en consonancia con el Índice General. **La evolución de este índice** ha sido **negativa** durante el último trimestre del año, llegando a mostrar una **tasa de variación de la media** en diciembre del **-0,1%**, casi un punto por debajo de la nacional (0,8%). En **términos interanuales** la **evolución** ha sido muy **errática** en la Comunitat Valenciana; se pasa de registrar un decrecimiento del 4,7% en septiembre a un crecimiento del 3,5% al mes siguiente, para finalizar el año otra vez en terreno negativo (-0,2%). A nivel nacional el comportamiento es muy similar.

La Comunitat Valenciana importó **bienes de consumo**⁴ por valor de 605,2 millones de euros el pasado mes de noviembre, **incrementándose un 4,0% con respecto a noviembre del año 2017**. Con este dato, durante los once primeros meses del 2018 las importaciones valencianas de este tipo de bienes se situaron en los 6.421,6 millones de euros, lo que supuso un **crecimiento acumulado** del **1,7%** respecto al mismo periodo de 2017. Por su parte, España importó bienes de consumo por valor de 63.261,8 millones de euros en ese periodo, situando la tasa de variación acumulada nacional (1,1%) seis décimas por debajo de la valenciana.

⁴ 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.

El **crecimiento subyacente** de esta variable ha ido en aumento desde mayo del pasado año. La desaceleración acontecida durante gran parte del ejercicio 2017 tuvo su punto de inflexión **en abril del 2018 donde tocó fondo, con un 1,3% de crecimiento y a partir de entonces comienza a remontar** hasta el **3,1% de noviembre pasado**. La evolución del crecimiento de las importaciones de bienes de consumo en España transcurre por arriba de la Comunitat desde abril, situando dicho crecimiento un punto por encima (4,1%) del valenciano en noviembre del 2018.

Gráfico 23

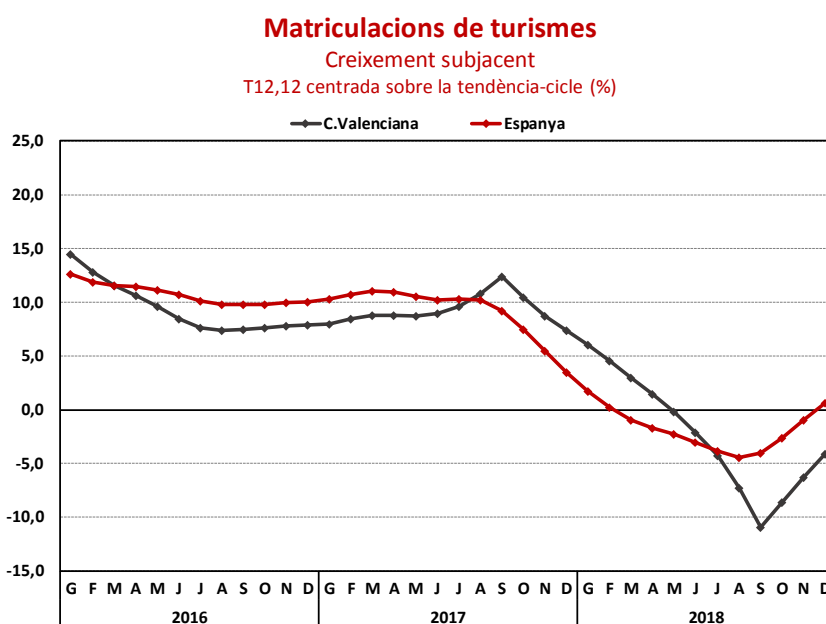


La **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) hasta el mes de noviembre** (último dato disponible) ha sido de 14.980 millones de euros en gastos corrientes y 1.238 en gastos de capital. Por su parte, los ingresos acumulados de la GVA al término de ese mismo periodo ascendieron a 15.340 millones de euros. Los gastos totales se incrementaron un 7,1% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos lo hicieron en un porcentaje inferior (3,5%). Resultado de los menores ingresos respecto de los gastos en los que ha incurrido la administración de la Generalitat, ésta ha registrado un **saldo negativo** en los once primeros meses del año. Concretamente su **necesidad de financiación** fue de **878 millones de euros**. Por el contrario, este saldo negativo contrasta con el registrado en el mismo tramo de 2017, donde fue bastante menor (328 millones de euros).

Durante el cuarto trimestre del año se matricularon 28.569 turismos en la **Comunitat** Valenciana, según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. Con este dato se acumulan un total de 162.659 unidades de turismos matriculadas durante el año 2018. La **tasa de crecimiento en el acumulado del año** fue del **6,6%**, cinco décimas por encima de la registrada a nivel estatal (6,1%). En España, el total de vehículos de turismo matriculados durante el pasado año fue de 1.424.123.

Si se observa el **crecimiento subyacente** se puede afirmar que la **tendencia continúa a la baja desde octubre de 2017, situándose la tasa en el -4,2% en diciembre pasado**, aunque su evolución registró un mínimo relativo en septiembre. A **nivel nacional** la tónica evolutiva es del mismo signo, pero el **descenso no fue tan acusado** ya que el crecimiento subyacente registró tasas negativas hasta el mes de noviembre pasado, pero en diciembre cambia de signo, aumentando un leve 0,6%.

Gráfico 24



El **mal momento que atraviesa el sector del automóvil** se debe a una suma de factores entre los que se pueden señalar entre otros, la entrada en vigor el pasado mes de septiembre de la nueva regulación de emisiones WLTP que provocó que los concesionarios adelantasen en julio, y sobre todo en agosto, muchas matriculaciones de vehículos que todavía no estaban homologados. Por otra parte, los fabricantes culpan de una parte de la caída de las ventas a la incertidumbre que vive el sector.

Según **Anfac** (Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones), aún **no se ha compensado la demanda adelantada por el WLTP** y, además, las distintas noticias sobre prohibiciones y restricciones a los vehículos de combustión sumados a las **previsiones económicas**, que hablan de **menor crecimiento para el año 2019**, afectan a la decisión de compra.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, referido al conjunto de los consumidores españoles, **se sitúa en 90,9 puntos, 0,5 puntos por debajo del dato del mes anterior**. Este ligero descenso del ICC se debe tanto a la caída de 0,5 puntos de las expectativas, como a la pérdida de 0,4 puntos en la valoración de la situación actual.

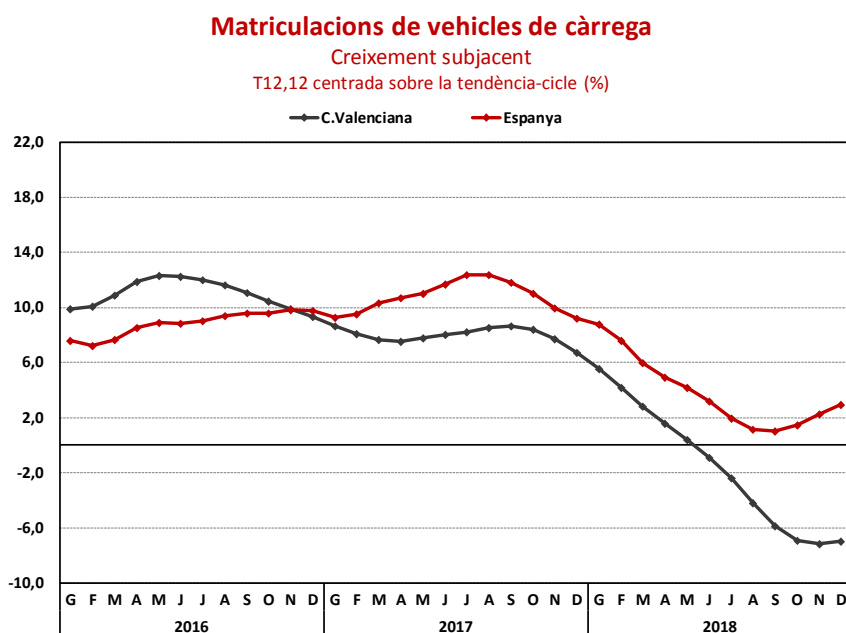
El ICC termina 2018 en el segundo punto más bajo del año y en valores inferiores a los registrados en los dos últimos años, muy similares a los observados en octubre de 2016. De hecho, la media del segundo semestre del año es inferior (-5,2 puntos) a la media del primer semestre del año, una situación que no se producía desde el año 2012. En relación con el mes de diciembre del pasado año el retroceso es notable. **El ICC desciende desde diciembre del pasado año 11,5 puntos**, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación actual de -9,4 puntos, mientras que las expectativas registran un descenso mayor (-13,6 puntos). En términos porcentuales el perfil evolutivo es muy similar: el ICC baja un 12,7% como resultado de una pérdida del 11,3% en la valoración de la situación actual y del 13,8% en las expectativas

5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Durante los tres últimos meses del ejercicio 2018, se matricularon un total de 4.133 **vehículos industriales, cerrando el año con 17.689 unidades matriculadas** en la Comunitat Valenciana. En términos interanuales se registraron tasas negativas durante el cuarto trimestre del año, pero en términos de variación acumulada cambiaron a signo positivo, aunque fueron en descenso hasta cerrar el mes de diciembre con un crecimiento del 6,1%, cinco puntos y tres décimas por debajo de la tasa registrada en España.

El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra la **desaceleración** que se ha ido produciendo **desde octubre de 2017 hasta el mes de noviembre pasado en que se frenó la caída** y en diciembre se mantuvo en el -7,0%. **A nivel nacional la evolución fue similar, pero sin entrar en terreno negativo** en ningún momento; desde mediados del ejercicio 2017 el crecimiento comienza a descender, pero en el caso de España a partir de octubre pasado comienza a recuperarse.

Gráfico 25

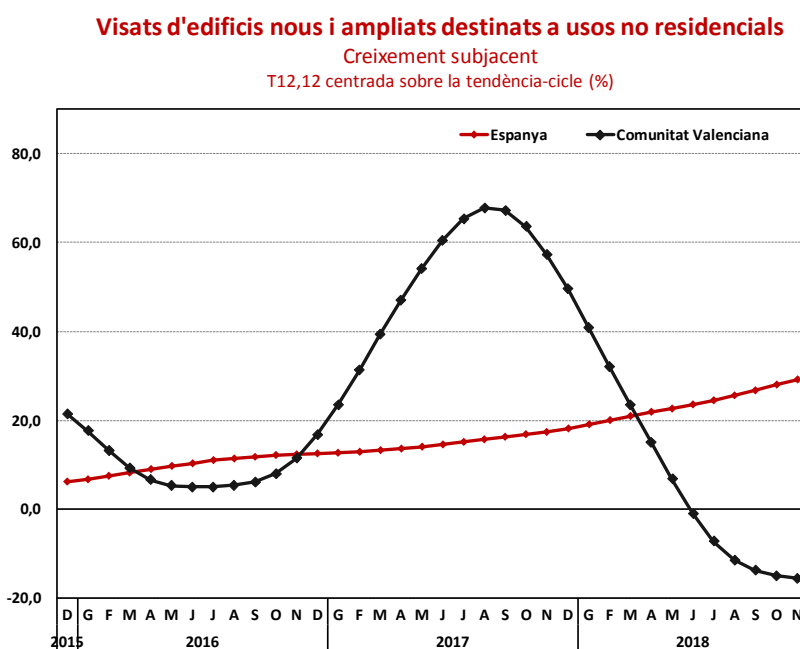


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte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

Según se desprende de los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Fomento, en el **acumulado del periodo enero-noviembre del ejercicio 2018**, la superficie visada para uso no residencial ascendió a 613.792 metros cuadrados, con un **incremento** interanual del **53,5%**, tasa notablemente superior a la registrada a nivel nacional (18,4%). La superficie visada **para obra nueva** aumentó un **61,6%** y la correspondiente a obras de **ampliación** lo hizo un tímido **1,2%**, en el mismo periodo (enero-noviembre).

Si se observa la evolución mostrada por el **crecimiento subyacente de este indicador** en la Comunitat Valenciana, destaca la **continua desaceleración que viene produciéndose desde septiembre del año 2017**. El mes anterior (agosto de 2017) se había producido el pico máximo de crecimiento, momento a partir del cual este va descendiendo mes a mes hasta situarse por primera vez en terreno negativo en junio del año pasado. La variabilidad de esta serie es más acusada que la correspondiente a nivel nacional, donde se observa una tendencia ascendente y estable, registrando el pasado mes de noviembre un crecimiento del 29,2%.

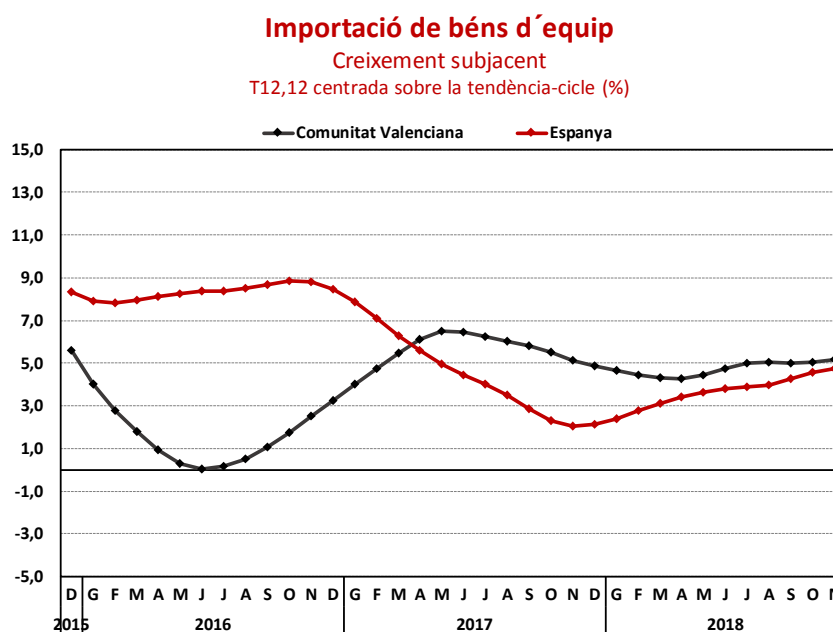
Gráfico 26



Otro componente más de la formación bruta de capital de una economía son las **importaciones de bienes de equipo**. Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Empresa relativos al mes de noviembre pasado, las importaciones de este tipo de bienes **augmentaron un 6,6% respecto al mismo mes del año 2017**. En el periodo analizado **de enero a noviembre** del año pasado, la Comunitat ha importado un total de 4.080,3 millones de euros de este tipo de bienes, registrando un **incremento acumulado del 4,2%** durante dicho periodo. A nivel nacional estas compras también se incrementaron casi dos puntos por debajo (2,3%) de las de la Comunitat, con un valor de 60.708,4 millones de euros de enero a noviembre.

El **crecimiento subyacente** de estas importaciones se situó en el **5,2% en noviembre pasado**, continuando la trayectoria ascendente iniciada en marzo de 2018 (**ver Gráfico 27**). A nivel nacional, la evolución del crecimiento subyacente es similar, aunque las tasas de crecimiento discurren por debajo de las de la Comunitat. Durante prácticamente todo el año 2017 y hasta noviembre del pasado, el crecimiento subyacente de esta variable en la Comunitat Valenciana se ha situado claramente por encima del de España, aunque la brecha se ha estrechado desde el tercer trimestre del año 2017.

Gráfico 27



5.2. Demanda externa

Las exportaciones de la Comunitat Valenciana han aumentado un 2,8% en términos interanuales entre enero y noviembre de 2018 hasta alcanzar los 28.096,2 millones de euros, una cifra que representa el 10,6% de las ventas al exterior realizadas desde España durante ese mismo periodo. Según los datos (definitivos hasta diciembre de 2017) publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, en los once primeros meses de 2018 las compras al resto del mundo aumentaron un 5,1%, hasta conseguir la cifra de 25.425,2 millones de euros, lo que supuso un **saldo comercial positivo** durante ese periodo de 2.671 millones. Este saldo representa un **14,7% de descenso frente al mismo periodo del año anterior** y una **tasa de cobertura del 110,5%**, 2,4 puntos porcentuales por debajo de la de 2017.

Si se analizan los datos nacionales, el volumen de exportaciones durante el periodo enero-noviembre aumentó siete décimas más que en la Comunitat (3,5%), mientras que las importaciones lo hicieron casi medio punto más (5,5% frente al 5,1% de la Comunitat).

Tabla 12

Exportacions i importacions

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

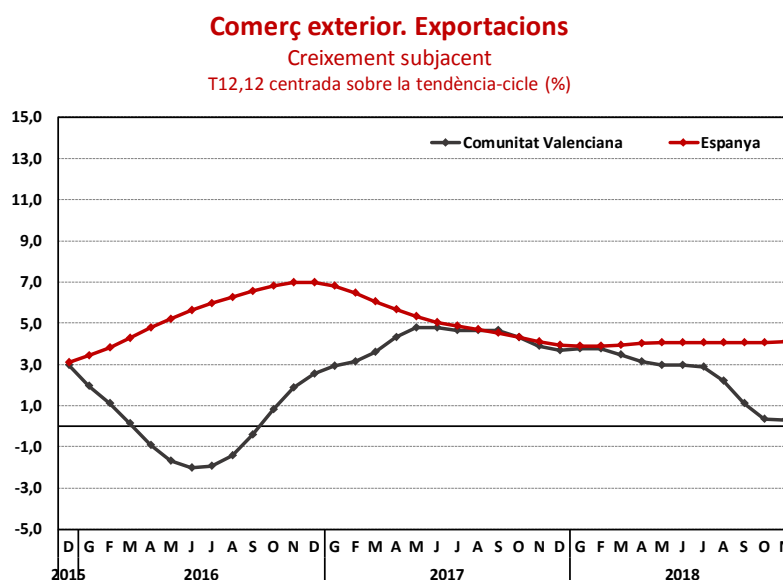
Unitats: percentatges

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat		CV - E [1]-[2]	Comunitat		CV - E [1]-[2]
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]		Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [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	11,4	3,7	7,7
2016	0,4	1,7	-1,3	0,9	-0,4	1,3
2017	2,4	8,9	-6,5	9,0	10,5	-1,5
2017 Novembre	3,5	8,3	-4,8	10,2	11,4	-1,1
Desembre	3,0	7,7	-4,7	9,4	10,5	-1,1
2018 Gener	2,9	3,3	-0,4	11,9	7,0	4,9
Febrer	1,9	2,4	-0,5	4,7	3,6	1,0
Març	0,0	0,1	-0,1	1,6	0,2	1,4
Abril	3,3	3,0	0,3	4,7	4,6	0,1
Maig	2,4	2,7	-0,3	3,7	4,0	-0,3
Juny	1,6	2,6	-1,0	2,9	4,5	-1,5
Juliol	2,2	3,5	-1,4	3,6	5,6	-2,0
Agost	3,6	4,2	-0,6	4,9	5,8	-0,9
Setembre	3,1	3,3	-0,3	4,1	5,1	-1,0
Octubre	3,4	3,8	-0,4	5,4	5,8	-0,4
Novembre	2,8	3,5	-0,6	5,1	5,5	-0,4

Font: Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme i elaboració pròpia.

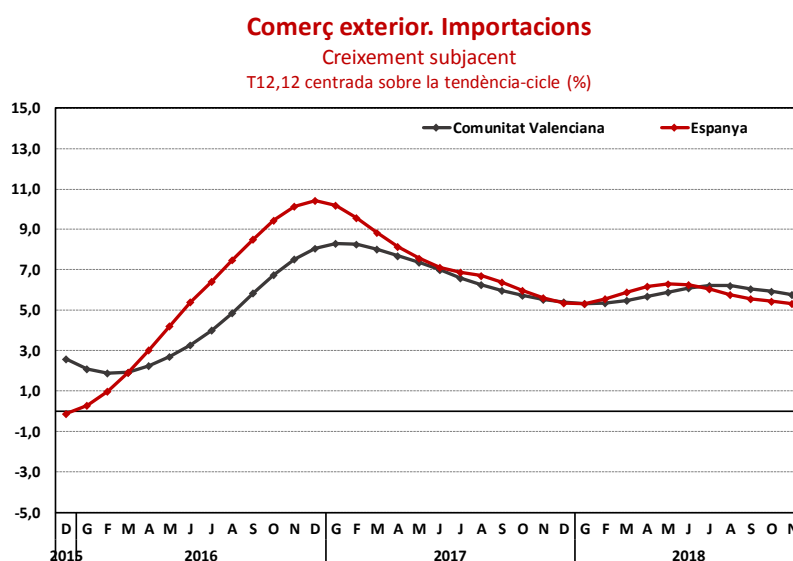
La **fuerte caída del crecimiento** es la nota predominante si observamos las tasas de **crecimiento subyacente de las exportaciones**. Esta fuerte desaceleración del crecimiento se ha acentuado en la segunda parte del año 2018, pasando de una tasa del 3,8% a comienzos del año, hasta situarse el mes de noviembre tres puntos y medio por debajo (0,3%). Por el contrario, la tónica evolutiva en el caso de España ha sido de estabilidad, con una tasa de crecimiento subyacente similar en los pasados meses de enero y noviembre, en torno al 4,0%. Claramente se observa en el **gráfico 28** cómo **se mantiene estable durante todo el año**, mientras que la de la Comunitat transcurre durante casi todo el ejercicio por debajo de aquella.

Gráfico 28



Por su parte, en las **importaciones**, el **crecimiento subyacente** fue del **5,8% en noviembre** pasado, cinco décimas por encima del registrado en España (5,3%). Al contrario de lo que ha sucedido con esta variable en la rúbrica exportadora, la estabilidad ha sido la tendencia que ha marcado el año 2018, registrándose una tasa media de crecimiento subyacente del 5,8% durante los once primeros meses del año. Según se observa en el **gráfico 29**, ambos crecimientos discurren casi por la misma senda a lo largo del año pasado.

Grafico 29



Como viene siendo habitual en la economía valenciana, las exportaciones suelen estar siempre por encima de las compras que se realizan al resto del mundo, por lo que un mes más, el **saldo de la balanza comercial** fue positivo en noviembre (379,3 millones de euros) y acumula una cifra de 2.671 millones de euros en el periodo enero-noviembre 2018. Sin embargo, **este saldo ha empeorado** respecto al mismo periodo del año anterior al disminuir en un **-14,7%** en tasa de variación acumulada, si bien esta tasa es superior a la registrada en el mismo periodo de 2017 (-29,8%).

A nivel **nacional**, el signo de la **balanza comercial** vuelve a ser **negativo** en noviembre y en el **acumulado del periodo** (-30.592,6 millones de euros), un 26,2% más negativo que el acumulado en los once primeros meses del 2017.

La tasa de cobertura se instaló en el 116,3% en noviembre, experimentando un **descenso de cinco puntos y siete décimas** sobre la del **mismo mes del año anterior**, siendo 25,5 puntos superior a la media nacional (90,8%).

Tabla 13

Saldo de la balanza 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		Comunitat		
	Valenciana (CV)	Espanya (E)	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [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	4.874,0	-24.173,9	120,6	91,2	29,4
2016	4.794,7	-18.753,9	120,1	93,1	26,9
2017	3.343,3	-24.744,3	112,8	91,8	21,0
2017 Novembre	498,9	-1.987,3	122,0	92,7	29,3
Desembre	276,1	-2.044,7	114,3	91,2	23,1
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
Juny	286,4	-2.448,2	112,6	91,0	21,6
Juliol	262,4	-3.247,7	111,6	88,2	23,3
Agost	-0,2	-3.057,3	100,0	87,1	12,9
Setembre	203,5	-3.297,1	109,4	87,1	22,4
Octubre	11,7	-3.836,5	100,4	87,3	13,1
Novembre	379,3	-2.568,8	116,3	90,8	25,5

Font: Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme i elaboració pròpia.

Pasando a analizar las **exportaciones** desde un punto de vista **sectorial**, en el acumulado del año (enero-noviembre) el **peor comportamiento** corresponde al **sector del automóvil**, donde figuran la factoría Ford de Almussafes y su parque de proveedores, que experimenta un **descenso del 9,6%**. Es la actividad con más peso en la exportación valenciana, seguida por el grupo de alimentación, bebidas y tabaco, que baja una décima durante ese mismo periodo. Las semimanufacturas no químicas, a la que pertenecen el metal y la cerámica, crecen un 4,6% y se sitúan en el tercer lugar. **El incremento más significativo** se produjo en el **sector de Productos energéticos**, que crecieron un 171,5 % gracias a la planta de BP en Castelló. Los productos químicos han anotado un aumento del 8,4%, entre los que destacan la subida del 10,9% de las fritas y esmaltes cerámicos. Las ventas de bienes de equipo, por su parte, han crecido un 4,9% y las manufacturas de consumo un 2,7%, todos estos incrementos en términos acumulados del periodo citado (enero-noviembre 2018).

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **exportaciones** dirigidas a la **Unión Europea entre enero y noviembre de 2018** representaron el **63% del total**, aumentando un 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el caso de las **ventas a la zona Euro** (48,0% del total), **estas aumentaron un 3,3% entre los meses de enero y noviembre de 2018 con respecto al mismo periodo del año 2017**. Por países, destaca el **aumento acumulado** hasta noviembre de las ventas a **Francia** (6,5%) y **Portugal** (6,0%), mientras que las **contribuciones negativas** correspondieron a **Reino Unido (-6,0%) e Italia (-2,7%)**. En el resto de Europa destaca el acusado descenso de las ventas a Turquía (-15,5%).

Las exportaciones a **América** han experimentado un **incremento** del 11,5%, en el que **destaca** el aumento a **Estados Unidos** (9,9%) y Chile (20%). **Asia**, por su parte, ha registrado un **descenso** del 7% y **África** ha **incrementado** sus importaciones de productos valencianos en un 16,5%, con un 22,5% de subida en Argelia y un 9,7% en Marruecos.

Por países, destacan los **aumentos** a **Canadá** (119,6%), **Indonesia** (19,9%), la **India** (16,7%), **Japón** (12,4%) y **Marruecos** (9,7%). Por su parte, las **disminuciones** más destacadas en el periodo analizado (enero-noviembre 2018) corresponden a **Arabia Saudí** (-24,0%), **China** (-13,4%) y **Australia** (-12,3%).

Las grandes empresas valencianas reducen sus envíos al Reino Unido en parte debido al Brexit. Las exportaciones a Reino Unido han caído un 6% en el periodo enero-noviembre de este año respecto al mismo periodo de 2017, con una libra devaluada frente al euro. La incertidumbre sobre el futuro del país y su economía es notable, lo que obliga a las compañías más grandes a adaptarse a cualquier posible escenario ante la incertidumbre generada por la situación británica. La valenciana Anecoop, cooperativa que lidera las exportaciones agrícolas españolas, ha sufrido una caída de ventas a dicho destino del 10% la última campaña.

La estadística evidencia cómo el **Brexit está teniendo un impacto directo en los sectores industriales exportadores** españoles, especialmente en **automoción**. Y esa afección, además, varía en función de las marcas y modelos de vehículos. Aquellos más expuestos al mercado británico están sufriendo más la reducción de las exportaciones, con el agravante de que, como en el caso de Ford Almussafes, las marcas están en pleno proceso de transformación y ajustes por los cambios en los patrones de consumo y el empuje de los nuevos vehículos híbridos o eléctricos.

La Comunidad Valenciana redujo el comercio exterior de automóviles en **un 9,6% entre enero y noviembre**, con 6.504 millones de euros en ventas. Se trata de un dato importante para la economía de la Comunitat si se tiene en cuenta que representa algo más del 23% de todas sus exportaciones, por encima del sector de la Alimentación o el de las Semimanufacturas.

En cuanto a las expectativas, según la encuesta de coyuntura de exportación que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Empresa, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** del **cuarto trimestre** del año experimenta un **descenso** de siete puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 8,9 puntos en la escala que va de -100 a +100. A diferencia de años anteriores, el indicador **no mejora en el último trimestre del año con respecto al tercero**.

El descenso del indicador **se debe tanto a la percepción menos favorable del comportamiento de la cartera de pedidos** de exportación en el trimestre **como a la evolución de las expectativas a tres y doce meses**. Se incrementa con respecto al trimestre anterior la percepción de evolución a la baja de los precios de exportación y también se eleva el porcentaje de quienes consideran que el margen de beneficio comercial de exportación descendió en el cuarto trimestre.

La evolución de la demanda externa continúa siendo el factor más mencionado por su incidencia positiva sobre la actividad exportadora (36,1%). No obstante, este porcentaje ha descendido por tercer trimestre consecutivo. Los siguientes factores más mencionados han sido la competencia en calidad, con un porcentaje muy similar al del trimestre anterior (23,1%) y la disponibilidad de los recursos humanos adecuados para la actividad exportadora (21,2%), cuyo porcentaje de menciones aumenta más de cuatro puntos.

La competencia en precios es el factor más recurrente por su incidencia negativa (58,6%), siendo este porcentaje más de dos puntos superior al del trimestre anterior. A cierta distancia, el segundo factor más mencionado es el precio de las materias primas (56,4%), porcentaje más de cinco puntos inferior al que se registraba en el tercer trimestre. A continuación, se sitúa el precio del petróleo (50,3%). Entre los restantes factores, los más recurrentes son la evolución de la demanda externa (36,6%) y el tipo de cambio (33,2%).

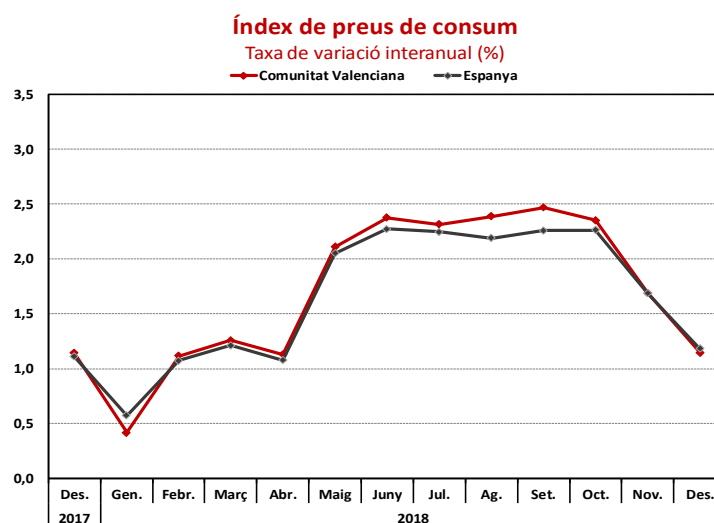
6. PRECIOS Y SALARIOS

Los **precios al consumo** han mostrado una cierta **aceleración** en el transcurso de **2018**, **impulsados** por el **componente energético**. Sin embargo, a partir de octubre comenzó a observarse una ralentización significativa de esta rúbrica, en consonancia con la reducción de la tasa interanual, fruto de la fuerte subida que el precio del petróleo registró en la última parte de 2017. En cuanto a las **perspectivas** para el 2019 son de **aumento moderado**; se espera que el anunciado incremento del salario mínimo no tenga un impacto alcista significativo sobre la inflación (Banco de España), puesto que se estima que, en términos de costes laborales unitarios, el repunte del crecimiento salarial medio se vea compensado por otro de similar magnitud en la productividad, dado el impacto que la medida podría tener en términos de destrucción de empleo.

En el cuarto trimestre del pasado ejercicio, los **precios al consumo** tanto en la Comunitat Valenciana como en España se moderaron y cerraron el ejercicio con un **crecimiento del 1,7% (variación de la media anual)**, mientras que la **inflación subyacente**, que no incluye los elementos más volátiles, continuó mostrando un **perfil bastante estable**.

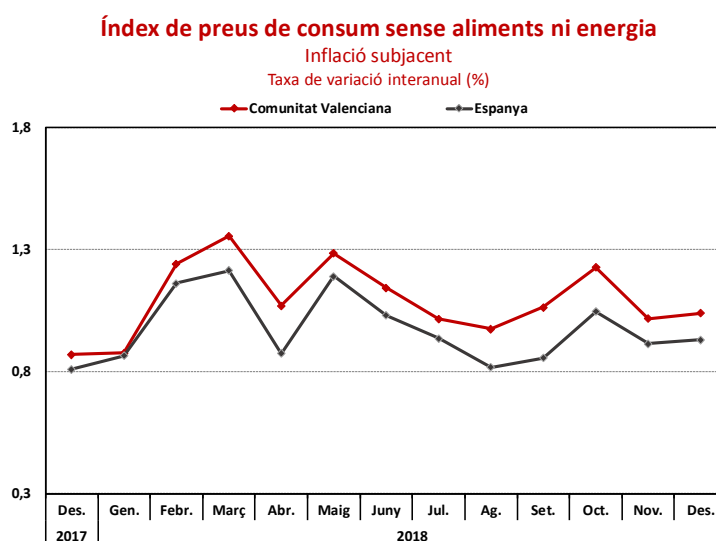
El pasado mes de **diciembre** la tasa de **variación interanual** del Índice de Precios al Consumo (IPC) se situó en el **1,1%**, seis décimas por debajo de la registrada el mes precedente, y **un punto y tres décimas menos que la observada a principios del cuarto trimestre (2,4%)**. A nivel nacional, esta variación interanual de los precios se situó en el 2,3% en octubre, 1,7% en noviembre y cerró el año 2018 con un 1,2% de crecimiento.

Gráfico 30



Si analizamos la inflación subyacente, que no recoge el precio de los productos energéticos ni los alimentos no elaborados, los precios aumentaron un **1% en diciembre respecto al mismo mes del año anterior**, tasa una décima por arriba de la registrada a nivel nacional (0,9%). La evolución de este índice durante los tres últimos meses del año se ha mantenido prácticamente estable en ambos territorios.

Gráfico 31



Aunque la **inflación interanual** prácticamente **se ha reducido a la mitad en los últimos meses del año**, el cierre de 2018 en el 1,1% la sitúa al mismo nivel de cierre de 2017. Por su parte, **la inflación subyacente acabó el año en el 1,0%**, la misma tasa que la registrada en noviembre y dos décimas por debajo de la de octubre.

La **moderación** de la **inflación** ha sido **consecuencia** principalmente de la **disminución** de los **precios de los carburantes**, sobre todo del gasóleo y la gasolina. **El transporte, la vivienda y la hostelería son las categorías que han impulsado a la baja el índice anual en diciembre** en comparación con el mismo periodo del 2017. Estas tres partidas frenaron su alza a finales de año, sobre todo por la disminución de los precios de los carburantes y lubricantes, el gasóleo para la calefacción y los servicios de alojamiento.

Según el informe del cuarto trimestre del año 2018 del **Banco de España**, la trayectoria contrapuesta de los componentes energético y subyacente, provocará que la **tasa de variación media anual del IAPC** (Índice Armonizado de Precios de Consumo) para España **se modere en 2019** en 0,2 puntos porcentuales, hasta el 1,6%, **antes de repuntar levemente en 2021** al 1,7%. Por su parte, la inflación subyacente mostraría un perfil

gradualmente creciente en los próximos ejercicios, desde el 1,1 % en el promedio de 2018 hasta el 1,8 % en el de 2021.

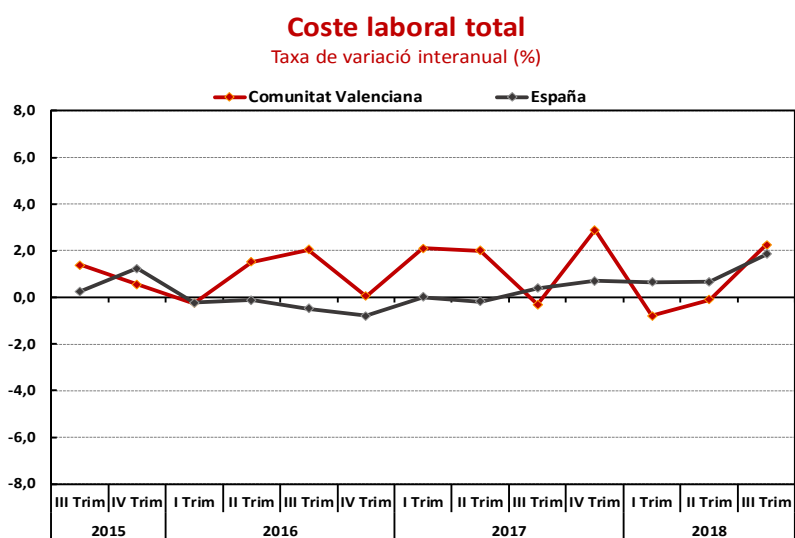
De esta forma, la **tasa de inflación** registrará **un perfil descendente en los próximos ejercicios** debido a la desaceleración del componente energético, explicada principalmente por la orientación decreciente de los futuros del petróleo. Por el contrario, **la inflación subyacente crecerá** a medida que la **prolongación del período de expansión** lleve a un grado cada vez más elevado de utilización de los factores productivos.

Por otro lado, en el último **informe** de previsiones de la evolución del IPC para España de **Funcas** se ha modificado la hipótesis de partida del escenario central, situando el precio medio del crudo en 65 dólares. Bajo dicho supuesto, la **previsión** para la **tasa media anual de 2019** se rebaja dos décimas porcentuales hasta el **1,1%**, mientras que la previsión para la tasa interanual de diciembre se sitúa en el 1,7%, ya que en dicho mes se cancelaría el efecto escalón que ha tenido lugar en diciembre de 2018. **La previsión para la tasa de inflación subyacente se mantiene en el 1,1%**. En un escenario en el que el precio del petróleo ascienda hasta 75 dólares, la tasa media anual sería del 1,5% este año, mientras que en un escenario en el que la materia prima se abarata hasta 55 dólares, la tasa media anual sería del 0,7%.

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 ha ido reduciendo en España durante el último trimestre del pasado año**, desde el 2,2% registrado en septiembre al 1,6% de finales de año, situándose este último mes de 2018 una décima por debajo de la tasa correspondiente al conjunto de países de la Unión Europea.

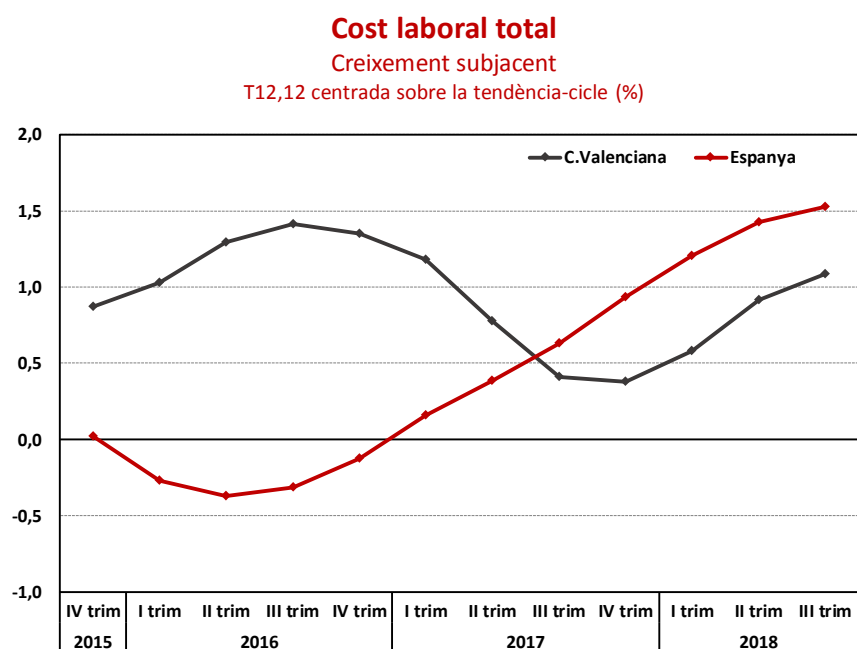
Pasando a analizar los **costes laborales**, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral publicada por el INE el pasado mes de diciembre, situó el **coste laboral total** por trabajador y mes en los **2.266 euros en el tercer trimestre** del año, coste 234 euros inferior al registrado en España (2.500 euros). El coste laboral total registró un descenso del 3% respecto al segundo trimestre del año, descenso más acusado que a nivel nacional (-3,9%). **Comparando con el tercer trimestre del año 2017**, se observa como el coste laboral total **augmentó un 2,3%, mientras que en España lo hizo un 1,9%**.

Gráfico 32



Durante todo el ejercicio 2018, el **crecimiento subyacente del coste laboral total** se ha **incrementado progresivamente** hasta registrar una tasa del **1,1% en el tercer trimestre** del año, situándose por debajo del correspondiente al Estado (1,5% en el tercer trimestre), donde también ha ido aumentando, pero en este caso desde principios del año 2017.

Gráfico 33



En cuanto a la estructura del coste laboral total, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, **creció un 2,5% en el tercer trimestre** respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar 1.665 euros por trabajador, mientras que a nivel nacional ascendió un 1,9% en dicho trimestre, situándose en los 1.843 euros. Asimismo, los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) **aumentaron un 1,5% en tasa interanual** en el tercer trimestre hasta obtener los 602 euros. A nivel estatal alcanzaron la cifra de 657 euros, tras aumentar en dicho trimestre un 1,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

El **crecimiento subyacente** de esta variable (coste salarial) **continuó su ligera tendencia ascendente** en el tercer trimestre del ejercicio, situándose en el **0,8%**. Por su parte, en el conjunto de **España se estabiliza** prácticamente el crecimiento, mostrando un valor muy similar al correspondiente al trimestre precedente (1,3%), **manteniéndose** así, sin cambios importantes en el pasado año, **la brecha entre el crecimiento de los salarios nominales de ambos territorios**.

Por su parte, el resto de los costes laborales, los **otros costes**, mostraron una **mayor estabilidad**, instalando el **crecimiento subyacente** en el **0,9%** durante el tercer trimestre del 2018, valor muy similar al registrado en el segundo trimestre.

En el conjunto de España el comportamiento del crecimiento subyacente registra una ligera desaceleración, registrando en el tercer trimestre del año el 1%.

Gráfico 34

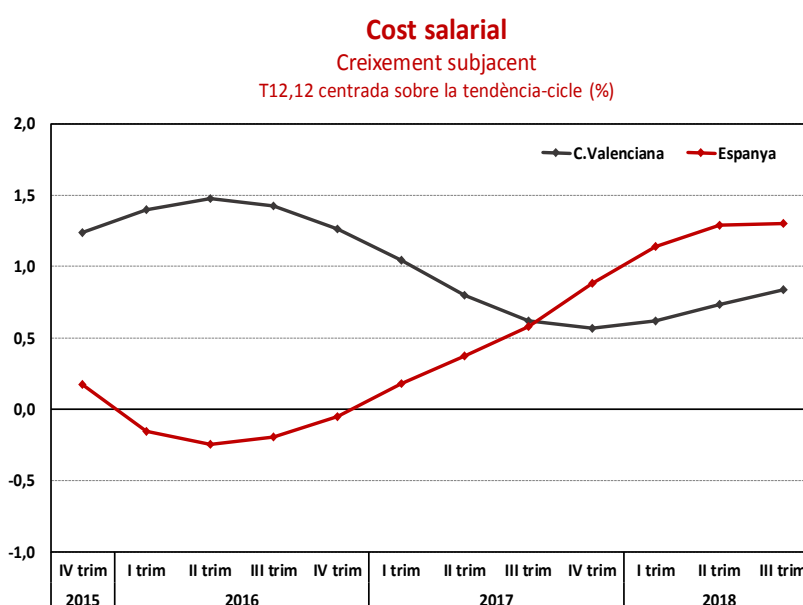
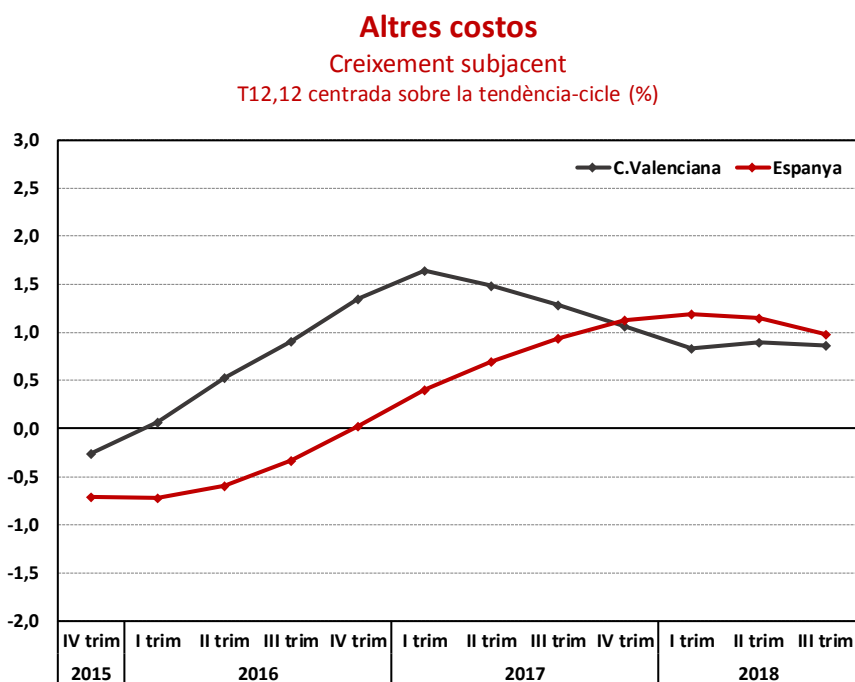


Gráfico 35



La **subida salarial media** pactada en los **convenios colectivos** que se firmaron en el **ejercicio 2018** se incrementó un **2,08%**, casi **nueve décimas por encima** del dato del **IPC interanual de diciembre (1,2%)**, según datos provisionales del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social. Este incremento está en línea con las directrices marcadas en el **Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC) 2018-2020**, que planteaba subidas salariales alrededor del 2%, más un punto porcentual ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral. No obstante, si además de los convenios firmados el año pasado **se tienen en cuenta todos los convenios que**, suscritos en ejercicios anteriores, **tienen efectos económicos en 2018**, la **subida salarial media alcanzó el 1,75%**, por encima del 1,46% de un año antes y también por encima del IPC.

7. PREVISIONES

El Fondo Monetario Internacional, la OCDE y la Comisión Europea, han revisado sus **previsiones de crecimiento de la economía mundial a la baja** para 2019. En sus últimos informes publicados los tres organismos coinciden en su previsión de crecimiento, situándolo en el 3,5% para el año en curso.

Tabla 14

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

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

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

Las **perspectivas del crecimiento económico mundial** se dirigen a la **baja** como consecuencia del progresivo endurecimiento de las condiciones financieras, el aumento de las barreras comerciales, la pérdida de efecto de las medidas de política fiscal en EEUU y la reversión de los flujos de capital dirigidos a economías de mercado emergentes. La reciente convulsión de los mercados financieros a finales de 2018 ha hecho pisar el freno a las autoridades monetarias a uno y otro lado del Atlántico respecto al ritmo de retirada de los estímulos monetarios, por el riesgo que puede suponer para el crecimiento y ante la posible sobrevaloración de las amenazas inflacionistas.

A pesar de que la **demanda interna** ha mantenido su **capacidad de resistencia** respaldada por los efectos de la política monetaria, que en gran parte sigue siendo acomodaticia, las previsiones indican una evolución más débil derivada de la menor contribución al crecimiento de la demanda externa.

Indicadores de confianza como el PMI compuesto global de producción o el **indicador de sentimiento económico** de la Comisión Europea han ido **retrocediendo** desde principios de 2018, lo que viene a confirmar esta tendencia a la desaceleración económica (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*).

Las perspectivas sobre la **evolución del comercio mundial** han sido revisadas a la baja y su crecimiento durante el año 2018 no superará el 4,7% alcanzado en el 2017. Los efectos de las **crecientes tensiones comerciales** sobre la confianza de las empresas y las decisiones de inversión pueden comprometer seriamente éste **objetivo de crecimiento de los intercambios exteriores**, que se ha reducido hasta el 3,9% para el año que acaba de concluir, desde el 4,4% estimado anteriormente por la Organización Mundial del Comercio.

Aunque hasta ahora el **impacto** del endurecimiento arancelario ha sido **limitado** se espera que este año afecte más pronunciadamente al comercio de bienes entre EEUU y China. Concretamente, las proyecciones del Banco Central Europeo indican que el comercio global se desacelerará todavía más en 2019 y crecerá básicamente en línea con la actividad en los años 2020 y 2021.

Para los próximos ejercicios se prevé que las **presiones inflacionistas** globales se mantengan **contenidas**. El reciente descenso del precio del petróleo provocará una menor contribución de los precios energéticos a la inflación. Contrariamente, la disminución de la capacidad productiva sin utilizar a escala mundial ejercerá presiones al alza sobre la inflación.

Por otra parte, la **composición de este crecimiento** va a ser **más desequilibrada**, al disminuir la previsión para la mayoría de los países de la zona euro, China o Japón y mantenerse sin apenas variación en el caso de Estados Unidos. En estos países el balance de riesgos es también a la baja por la persistencia de la incertidumbre, como consecuencia de factores geopolíticos, la amenaza de un mayor proteccionismo, la vulnerabilidad de las economías emergentes y la volatilidad de los mercados financieros.

Este efecto de **falta de sincronización** también se pronostica para el resto de áreas económicas. Las economías de países emergentes y en desarrollo se mueven en una coyuntura de tensiones comerciales, mayores tipos de interés en Estados Unidos, apreciación del dólar, salidas de capital y descenso de los precios del petróleo. Se esperan contracciones en el crecimiento de Argentina o Turquía. China, así como otros países emergentes de Europa, experimentarán un crecimiento más débil en 2019.

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados al comienzo de este apartado sitúan el crecimiento de 2019 en el **2,2%**. Este se apoya en la fortaleza de la demanda interna, con la consecuente creación de empleo, que se espera continúe a lo largo de este año y que disminuirá gradualmente en los próximos, consecuencia de la atenuación de los efectos expansivos de la política monetaria. Asimismo, el incremento de la incertidumbre en el contexto internacional puede afectar negativamente a la proporción de las rentas que los hogares destinan al consumo, así como al nivel de intercambios con el exterior.

Los organismos nacionales de previsión mejoran dos décimas la estimación internacional (**véase tabla 15**), situándola en el **2,3% de media**.

Tabla 15

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

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2018	2019	2018	2019
BBVA Research	(octubre 2018)	2,7	2,3	2,6	2,4
Ceprede	(deseembre 2018)	2,8	2,6	2,6	2,4
Funcas	(gener 2019)	2,3	2,1	2,5	2,1
Hispalink	(deseembre 2018)	2,7	2,3	2,7	2,3
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2018)	2,7	2,3	--	--
Govern d'Espanya	(enero 2019)	--	--	2,6	2,2
Banc d'Espanya	(deseembre 2018)	--	--	2,5	2,2
Consens més actual (mitjana)		2,6	2,3	2,6	2,3

En este contexto, las estimaciones del crecimiento del PIB de la Comunitat Valenciana se han revisado una décima a la baja para 2019, concretamente la previsión media de crecimiento se sitúa en el **2,3%**, obtenida como consenso entre los principales organismos nacionales (**ver tabla 15**).

Por último, las últimas **proyecciones** (septiembre 2018) realizadas por la **Conselleria d'Economia Sostenible** apuntan para el **año 2019** un crecimiento del PIB del **2,3%**, que coincide con la media de previsiones obtenidas para los organismos de previsión nacionales y que reduce en cuatro décimas el crecimiento provisional estimado (AIReF) para el año que acabamos de dejar.

Se espera que sea la demanda interna la que siga tirando del crecimiento, aunque con tasas más moderadas tanto en el consumo como en la formación bruta de capital. La contribución del consumo público mejorará y la aportación del sector exterior continuará siendo positiva, aunque menor que en el año 2018.