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

IEP

Informe Económico de Presupuestos

Informe Económico

Presupuestos de la Generalitat Valenciana 2021

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. LA ECONOMÍA VALENCIANA Y SU ENTORNO 3

2. PRODUCCIÓN 12
- 2.1. Agricultura 12
- 2.2. Industria 18
- 2.3. Construcción 25
- 2.4. Servicios 32
  - 2.4.1. Turismo 35

3. MERCADO DE TRABAJO 41

4. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA 47
- 4.1. Demanda interna 47
  - 4.1.1 Indicadores de consumo 48
  - 4.1.2 Indicadores de formación bruta de capital 56
- 4.2. Demanda externa 59

5. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS 65

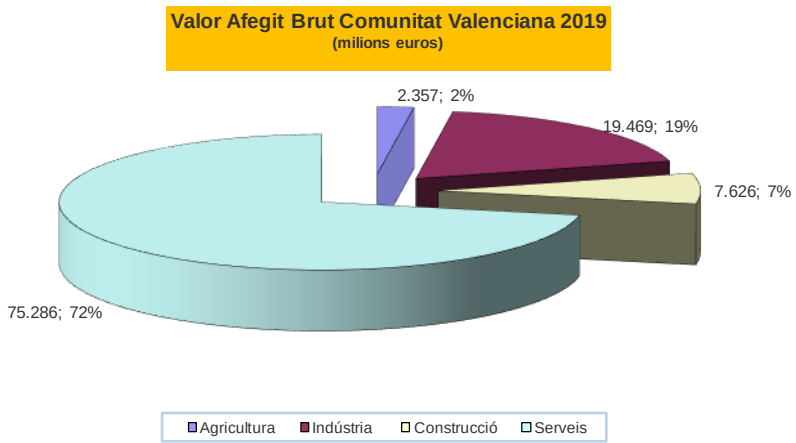
6. PREVISIONES 74

7. NOTAS METODOLÓGICAS PREVISIONES 80

1. LA ECONOMÍA VALENCIANA Y SU ENTORNO

El **Producto Interior Bruto** (PIB) a precios de mercado de la Comunitat Valenciana en 2019 fue de **115.456 millones de euros** según la primera estimación de la *contabilidad regional del INE*, lo que representa un 9,3% del total estatal. En términos constantes supuso un **crecimiento del 2,3%** respecto al año 2018, situándose tres décimas por arriba del correspondiente a España. Por otra parte, este resultado es dos décimas más que el previsto por la Conselleria d'Economia Sostenible en su anterior informe económico-financiero. Descontados los impuestos indirectos netos de subvenciones sobre la producción, la **distribución sectorial** del valor añadido bruto (**Gráfico 1**) la acapara mayormente el sector servicios, con una participación del 72%, seguido de la industria con el 19%, la construcción con el 7% y finalmente el sector primario con el 2%.

Gráfico 1



La **evolución intranual** (intertrimestral) del PIB **(Gráfico 2)** fue mejor en todos los trimestres de 2019 respecto al conjunto nacional si exceptuamos el primero, donde ambos crecieron lo mismo (0,6%), según datos del modelo METCAP de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF; datos desestacionalizados y sin efecto calendario). Este organismo estimó un crecimiento para el conjunto de 2019 del 2,4%, una décima por encima de la estimación de la

Contabilidad Regional del INE. En el resto de trimestres, el crecimiento valenciano fue también del 0,6% superando en dos décimas el correspondiente al del Estado, donde se registró un avance del 0,4% para los tres últimos trimestres del año. En el **primer semestre del 2020**, el crecimiento del PIB **ha caído bruscamente** a consecuencia de la crisis de la COVID-19, registrando **un retroceso del 5,7% en el primer trimestre y del 22,1% en el segundo** en tasas intertrimestrales desestacionalizadas y sin efecto calendario (AIReF).

Gráfico 2

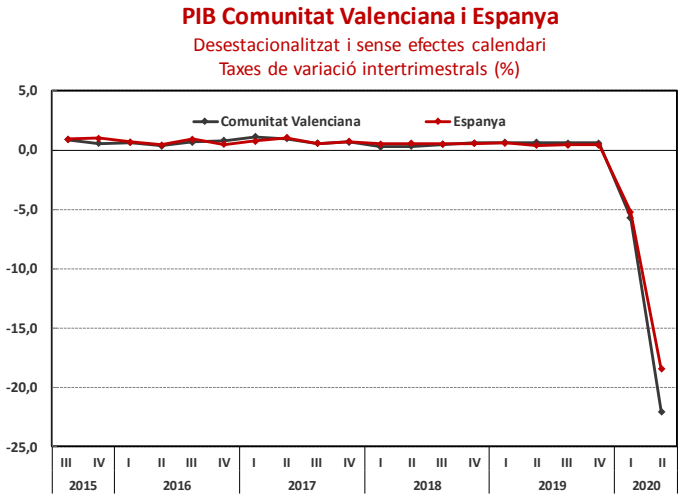
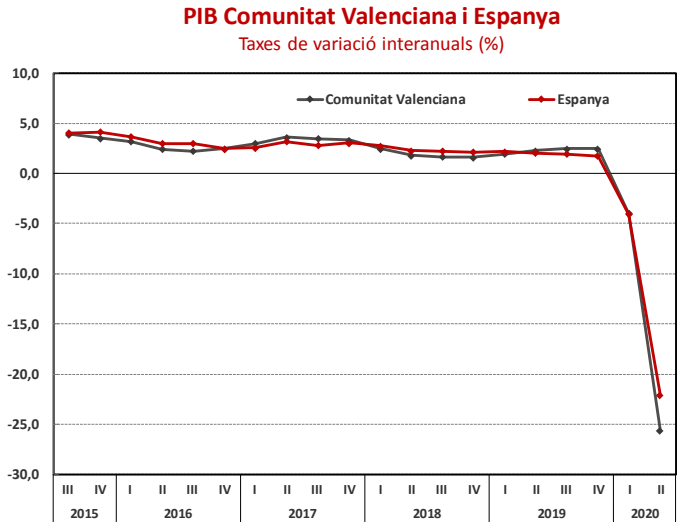


Grafico 3



En términos interanuales las cifras son parecidas, un -5,2% en el primer trimestre y un -18,5% en el segundo. En todo caso **el crecimiento en el primer semestre del 2020 sea cual sea la tasa observada se sitúa por debajo del correspondiente al conjunto de España**, lo cual, por otra parte, suele ser habitual en coyunturas recesivas como la actual.

Todavía **en 2019 el crecimiento repuntó** cuatro décimas respecto al año anterior, si se consideran los datos de la Contabilidad Regional del INE, registrándose avances en **todos los sectores**. Destaca por tercer año consecutivo la mejora de la construcción, con un incremento del 3,9% en términos constantes, seguido del sector servicios (del cual el INE no ofrece el dato agregado) y de la industria (0,7%). Dentro del sector terciario destacaron los incrementos de las ramas de Actividades financieras y de seguros (6,5%) y de las Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares (5,8%). No se observan **incrementos diferenciales** significativos respecto al crecimiento del PIB en el conjunto de España si se exceptúa al sector agrario, que aumentó en la Comunitat Valenciana un 0,1% mientras que en España retrocedió un 2,6%.

Este ritmo de crecimiento fue el resultado de un buen comportamiento de la **demanda de consumo interna** tanto privada como pública, junto con la participación más discreta de la formación bruta de capital y del **buen comportamiento de los servicios turísticos** ya que la aportación de la demanda externa de bienes fue ligeramente más baja que en 2018.

En el primer semestre del 2020 la economía ha estado condicionada por la **crisis de la COVID-19** que en un primer momento provocó una contracción de la oferta agregada como consecuencia, entre otras, de la interrupción de la cadena de suministros, pero que fundamentalmente se ha manifestado como **una crisis de demanda**, que ha impactado de lleno sobre todo en el segundo trimestre, afectando mayormente a la **industria** y los **servicios**. Por otra parte, la inseguridad ligada a su evolución **ha empeorado las expectativas** de los agentes económicos en sus decisiones de gasto tanto de consumo como de inversión.

La **elevada incertidumbre** que provoca esta pandemia y su evolución temporal **impiden evaluar con la fiabilidad necesaria la caída del crecimiento** para lo que queda de este año y el siguiente (*ver apartado 7. Previsiones*). Sí que parece fuera de toda duda que la **incidencia negativa** en nuestro territorio va a ser **más pronunciada** que la que finalmente se registre en España. La **razón** se encuentra en nuestra **especialización productiva, en el tamaño de nuestro tejido empresarial,** formado mayormente por pymes, y en el **mayor grado de apertura externa** de nuestra economía respecto del conjunto nacional. Las restricciones a la movilidad y a la realización de actividades impuestas por la crisis sanitaria tienen una repercusión más acusada en la estructura productiva de la Comunitat Valenciana, que se caracteriza por la mayor **presencia de ramas como el comercio, la hostelería o la construcción residencial** y por la **mayor intensidad del factor trabajo** en estas ramas y otras de la economía regional, lo que consecuentemente está provocando más **pérdidas de empleo**. En sentido contrario cabe esperar también que la recuperación, cuando se produzca, tenga un mayor dinamismo que en el conjunto del país.

Por su parte, la **contracción de la demanda externa** derivada de la pandemia está teniendo una **repercusión negativa en el sector industrial y sobre todo en el de servicios**, si bien algunas ramas como la agroalimentaria u otras de elevado valor añadido en ambos sectores pueden mantener e incluso ampliar su actividad.

Ante este **impacto** el **protagonismo de la política fiscal** deviene ineludible. El gasto público va a tener que atender a la caída de la demanda agregada y sus consecuencias sobre el mercado de trabajo si no se quiere posteriormente cargar con unos resultados económicos y sociales muy negativos en términos de **destrucción de empleo y de tejido productivo**, sin contar con la posible emergencia en términos de **empobrecimiento y pérdida de cohesión social**.

También la **política monetaria y financiera** va a adquirir todo su protagonismo para **financiar y canalizar** todo el volumen de deuda necesario para mantener la actividad económica, con costes asumibles y sin disparar los diferenciales de deuda que ya empiezan a tensionar a medida que ésta aumenta. En el ámbito regional, teniendo en cuenta que la situación financiera de la Generalitat tiene un estrecho margen de maniobra, es necesario intensificar las políticas destinadas a apoyar la financiación de las empresas y a

canalizar adecuadamente los fondos estatales y europeos que están proyectados, así como mantener y mejorar los pagos a proveedores.

La abrupta caída de la actividad implica que el análisis habitual del **crecimiento subyacente**[1] **para casi todos los indicadores pierde parte de su significatividad** ya que es un indicador de crecimiento tendencial que **no recoge a priori la perturbación** a la que se ha visto sometida la economía valenciana **a partir de marzo**. Hasta agotar las consecuencias de la caída de la producción derivada de la crisis de la pandemia se desconoce el perfil de intervención necesario sobre las series coyunturales y **la incorporación o no de estas perturbaciones a la tendencia-ciclo, sobre la cual se estima el crecimiento subyacente**. Por tanto, esta variable queda descartada del análisis durante un tiempo para la mayoría de los indicadores de coyuntura, hasta que nuevamente pueda ofrecer resultados fiables, una vez conocida la estructura del análisis de intervención necesaria.

De acuerdo con las **previsiones de la Conselleria de Economia Sostenible** para **2020** se espera una caída **del PIB del -13,2%**, **para este año y una recuperación del 7,9% para el siguiente** *(ver apartado 6. Previsiones)* dentro de un contexto **de total incertidumbre respecto a los acontecimientos relacionados con la evolución de la crisis sanitaria**. El retroceso será generalizado en todos los sectores si bien cabe esperar un mayor efecto negativo en la industria y sobre todo en los servicios.

Desde la **óptica de la demanda** estas mismas previsiones apuntan al **consumo final de los hogares, la formación bruta de capi**tal y la balanza de servicios turísticos como los principales componentes de la demanda que marcarán el retroceso del PIB en nuestra Comunitat durante el año 2020. **La contribución esperada para el año en curso del sector exterior** es bastante incierta por la dificultad de previsión de la balanza de bienes, aunque sí que se puede ya afirmar que la aportación de la balanza de servicios turísticos va a caer notablemente. Por otra parte, la ampliación de la oferta monetaria podría contribuir a aminorar el impacto negativo sobre la demanda

[1] El crecimiento subyacente se define como $TC_{12}^{12}(t) = \left(\frac{\sum_{j=0}^{11} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{12} TC_{t-j}}\right)$-1 donde TC es 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 tres $TC_4^4 = \left(\frac{\sum_{j=0}^{3} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{4} TC_{t-j}}\right) - 1$.

interna. Adicionalmente, el impulso fiscal esperado del sector público aumentará su contribución al crecimiento apoyando el consumo y la inversión.

La economía valenciana durante el **primer semestre del año ha caído abruptamente** principalmente en el segundo trimestre. Así lo atestiguan la estimación provisional del PIB trimestral y la evolución **de los indicadores coyunturales**, dentro del marco de recesión marcado por la crisis de la COVID-19. Para la **segunda parte del año** las expectativas son de una **recuperación parcial** de la actividad económica que dependerá del progreso de la crisis sanitaria, si bien no se espera recuperar el nivel de producción del PIB correspondiente a 2019 durante este año.

El **retroceso de la economía valenciana** durante los seis primeros meses del año se ha producido en **todos los sectores productivos.** El **índice de producción industrial** registra una **caída interanual del -13,3%** en el primer semestre, que ha sido especialmente intensa en el segundo trimestre al descender su tasa interanual un -23,1% frente al -3,1% en el primero. El indicador de **cifra de negocios en la industria** muestra un comportamiento similar, con un crecimiento medio interanual en el primer semestre del -14,3% *(ver apartado 2.2 Industria).* Esta **caída** se refleja también **en el empleo** del sector si se atiende a la afiliación a la Tesorería de la Seguridad Social, mientras que la encuesta de población activa todavía arroja resultados positivos en términos medios en este periodo. En el sector de la **construcción** la tendencia es la misma, con tasas de crecimiento negativas en todos sus indicadores durante el primer semestre *(ver apartado 2.3 Construcción).* El **sector servicios ha sufrido intensamente los efectos de la crisis de la pandemia** a tenor de la trayectoria de sus indicadores de ingresos y empleo, que han tenido **retrocesos del 14,4% y del 2,3%** respectivamente, siendo más intensa su caída en el segundo trimestre, al igual que en el resto de sectores. El **subsector turístico** ha estado prácticamente sin actividad desde marzo hasta junio con lo cual todos sus indicadores se han desplomado en el primer semestre *(ver apartado 2.4 Servicios).*

Desde el lado de la **demanda**, el **consumo** muestra una **caída generalizada en todos sus indicadores**, desde el índice de comercio al por menor hasta el consumo de productos petrolíferos, pasando por la matriculación de turismos o la importación de bienes de consumo. Todos ellos muestran retrocesos en sus tasas de variación durante el primer semestre del 2020. Por el contrario, **ha aumentado el gasto de**

la administración autonómica (5,5%), disminuyendo ligeramente el déficit como consecuencia del incremento de los ingresos (8,6%). Los indicadores correspondientes a la **formación bruta de capital** registran también un **comportamiento negativo en el primer semestre del año 2020**, con **tasas de crecimiento negativo** en la matriculación de vehículos de carga, importación de bienes de equipo o la superficie visada de edificios de uso no residencial. Por su parte, la aportación de la demanda externa neta **mejora en el apartado de bienes**, mientras que los servicios turísticos empeoran sustancialmente consecuencia de la caída de la actividad turística *(ver apartado 4. Demanda interna y externa).*

En el **sector exterior**, la contribución del **comercio de bienes** al PIB sigue siendo positiva en el primer semestre del año 2020 **con un saldo comercial acumulado de 1.727 millones de euros**, 7,6% más que el acumulado en el mismo periodo del año anterior. Este resultado es consecuencia de la mayor caída de las importaciones, que en el acumulado del primer semestre habían retrocedido un 16,4%, 2,3 puntos más que la caída registrada en las exportaciones, que fue del 14,1% *(ver apartado 4.2 Demanda externa).* De otro lado, el gasto turístico de la población no residente alcanzó un importe acumulado de enero a junio de 1.232 millones de euros, **retrocediendo un 68,7% respecto al mismo periodo de 2019**. Este repliegue del gasto turístico supone una contribución negativa significativa al crecimiento del PIB durante el primer semestre del año.

La **aportación** del crecimiento económico a la **creación de empleo es negativa** en el primer semestre tanto si se aproxima con los resultados de la Encuesta de Población Activa como con el número de Afiliados medios en alta de la Tesorería General de la Seguridad Social.

Si se considera el primer indicador, el crecimiento interanual del empleo se ha ralentizado en tres décimas al pasar de un 2,6% en 2018 al **2,2 % en 2019, cambiando de signo en el primer semestre** de este ejercicio, ya que **disminuye un 2,9% en términos** medios respecto al primer semestre del año anterior. En valores medios absolutos, 2019 supuso la creación de **44.000 nuevos puestos de trabajo, 9.000 menos que el año anterior,** con una cifra media de 2.087.000 personas ocupadas *(ver apartado 3. Mercado de trabajo).*

Por otra parte, el número de afiliados medios en alta en la Tesorería de la Seguridad Social muestra un comportamiento ligeramente

mejor al descrito por los datos de empleo de la Encuesta de Población Activa. El número medio de personas **afiliadas** en 2019 fue de **1.909.416**, un 3,1% más que en 2018, mientras que en el **primer semestre** de este año se produce una **caída media del empleo del 1,4%** respecto al mismo periodo de 2019.

Hay que tener en cuenta que estas **cifras del mercado de trabajo** están **distorsionadas** por los **abundantes expedientes de regulación temporal del empleo (ERTE)** que han surgido a partir de la crisis provocada por la pandemia, sobre todo **si se considera el empleo en relación con la producción económica**. Al final de junio de este año había un total de **178.970 personas incluidas en un ERTE**, lo que supuso **una disminución del 48,8% respecto a abril** donde se alcanzó el máximo nivel de esta variable con **349.634 personas** inmersas en esta situación (ver apartado 3. Mercado de trabajo).

La **evolución de los precios** en la Comunitat Valenciana, medida a través de la **inflación subyacente**, ha tenido un comportamiento discreto en 2019 con un crecimiento interanual del **1,0%**, cuatro décimas menos que la zona del euro e igualando la tasa correspondiente a España. En el **primer semestre del año 2020** su **crecimiento decae,** situándose el avance interanual de la inflación subyacente en junio en el 0,8%, dos décimas por debajo de la cifra para el conjunto de España y tres décimas por debajo de la zona euro. Por tanto, puede afirmarse que **no existen tensiones alcistas** en los precios en la economía valenciana.

El coste salarial, que en promedio todavía era un 11,5% inferior al del conjunto de España en 2019, **ha aumentado un 1,4%** en términos nominales (en promedio) a lo largo de este periodo, mientras que en el conjunto de España este avance ha sido del 1,9%. Sin embargo, atendiendo al **crecimiento subyacente** la trayectoria correspondiente a la Comunitat se aceleró durante el año 2019, agotándose en el primer trimestre de este año (último dato disponible), lo cual **supone un avance discreto en el estrechamiento de la brecha salarial** con el conjunto de España ya que este tipo de crecimiento a nivel nacional ha venido desacelerándose desde el segundo trimestre de 2019 (ver apartado 5. Precios y salarios).

En definitiva, la evolución de la economía valenciana, que con datos provisionales mejoró en 2019 respecto al año anterior, **ha caído bruscamente a principios de este año, para entrar en recesión en el segundo trimestre** por las **consecuencias económicas de la pandemia** de la COVID-19, afectando a todos los sectores, con

especial incidencia en el de servicios y en la industria. Desde el lado de la demanda es destacable la contracción del **consumo privado** y de la formación bruta de capital, así como la aportación negativa de la **demanda externa** en su apartado de servicios.

Se espera una **intensa recuperación** del crecimiento en la segunda parte del ejercicio, aunque **sin alcanzar el nivel de actividad anterior a la crisis de la COVID-19**. La producción industrial mejorará, así como la del sector servicios, aunque en menor medida, debido al lastre de la actividad turística. Por otra parte, las medidas de política monetaria y fiscal ya emprendidas supondrán una recuperación paulatina del consumo privado y un aumento del gasto público. El comportamiento de la demanda externa es más incierto y todo parece indicar que la contribución del comercio de bienes será claramente menos negativa que la balanza de servicios, que seguirá fuertemente lastrada por la caída de la actividad turística.

El cambio de orientación de la política monetaria a principios de este año para ampliar la liquidez en los mercados financieros puede mantener la estabilidad monetaria, pero es más dudoso su efecto sobre el estímulo de la demanda por el agotamiento de su margen de maniobra. Será el impulso fiscal derivado del incremento del gasto público previsto el que contribuya a apoyar el consumo y la inversión.

Por otra parte, los **indicadores adelantados** como el índice de confianza del consumidor, el de sentimiento económico de la Comisión Europea o el de gestores de compras (PMI), apuntan a un entorno de **mayor crecimiento del PIB en el segundo semestre** del año en curso, aunque dentro de un marco general poco optimista.

Aunque han pasado a un segundo plano por la aparición de la pandemia, no hay que olvidar las consecuencias de la **escalada del proteccionismo** en el comercio internacional y su repercusión sobre el comercio exterior y la inversión, así como la **incertidumbre geopolítica**, que vuelve a aumentar últimamente con el Brexit.

2. PRODUCCIÓN

2.1. Agricultura

El **valor añadido bruto (VAB) a precios corrientes** del sector agrícola en la Comunitat Valenciana (que incluye agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) alcanzó los 2.357 millones de euros en 2019, de acuerdo con la primera estimación de la *Contabilidad Regional de España del INE*. A **precios constantes** el VAB del sector **aumentó** un inapreciable **0,1%** con respecto al año anterior, mientras que en el conjunto del Estado **disminuyó** un **2,6%**. Con datos de 2019, la participación del VAB del sector primario de la Comunitat Valenciana en el total nacional representó alrededor del 7% en términos nominales, mientras que el peso del sector agrario en el total del VAB regional fue del 2,0%, seis décimas menos que el correspondiente al conjunto nacional.

El VAB a **precios corrientes** evaluado por la *Conselleria d'Agricultura* alcanzó los 1.863,7 millones de euros en 2019 (**Tabla 1**), un **2,9% menos** que el año anterior y difiere del obtenido por el INE en 493,1 millones de euros menos (ambos con datos provisionales). Según la Conselleria d'Agricultura la **renta agraria** habría caído en términos corrientes un **4,0%** en 2019 respecto al año anterior, hasta alcanzar la cifra de 1.663,6 millones de euros que, por otra parte, representa el 6,3% de la renta agraria española. Este crecimiento contrasta con el avance del sector registrado en el ámbito de la Unión Europea (3,0%), mientras que la **renta agraria del conjunto de España retrocede más del doble** que la valenciana, un 8,4% respecto a 2018. Por tanto, el ejercicio de 2019 supone el **segundo año de retroceso en términos nominales de la renta agraria de la Comunitat**, si bien en 2018 esta retracción fue mayor.

Este resultado se produce por **la ligera caída en la producción de bienes** (-0,5% en términos interanuales) y el **incremento de los consumos intermedios** (2,7%) **y de las amortizaciones** (3,9%), que no ha podido compensar el aumento de las subvenciones, que solo han crecido un 0,7%.

Las **mayores caídas** en la producción de bienes (**Tabla 1**) se han registrado en los cítricos (128 millones de euros, más del doble que el año 2018 en el que también retrocedió) y en el aceite de oliva (57,7 millones de euros), que en términos de variación interanual representan el -10.9% y el -64,4%, respectivamente. Seguidamente es

la **producción animal** la que más contribuye a estas caídas con 28,7 millones de euros menos en la producción de aves, representando en tasa interanual el -13,6%, si bien **el conjunto de la producción animal aumenta en 20,9 millones de euros** (2,9% en tasa interanual). Por otra parte, las **partidas** que más han **aumentado su producción** corresponden, en la producción vegetal, a las hortalizas frescas (104,5 millones de euros) y a las plantas y flores (50,6 millones), 33,8% y 11,6% en términos de variación interanual respectivamente, mientras que en la producción animal destaca el avance del porcino con un aumento de 48,4 millones de euros (18,3%).

La campaña anual para el conjunto de la **producción vegetal** se salda con un retroceso del 1,5%, siendo ésta la que **decanta finalmente la caída global en la producción agraria** (-0,5%), ya que la producción animal aumentó, tal y como se ha dicho anteriormente. La proporción entre producción vegetal y producción animal no varió sustancialmente en este año respecto de anteriores, con un 77% y un 23%, respectivamente.

Tabla 1

COMPTES ECONÒMICS DEL SECTOR AGRARI

COMUNITAT VALENCIANA (Valors corrents en milers d'euros)

PRODUCTES	2018 (A)	2019 (E)	TAXA VARIACIÓ % 2019/2018
Arrós	42.311	43.674	3,2
Resta de cereals	9.495	8.213	-13,5
Plantes industrials (1)	1.077	1.278	18,7
Plantes farratgeres	4.897	5.130	4,8
Hortalisses fresques	309.351	413.882	33,8
Plantes i flors (2)	436.275	486.914	11,6
Creïlles	23.586	33.911	43,8
Fruites fresques	267.930	264.182	-1,4
Cítrics	1.178.205	1.049.930	-10,9
Fruites tropicals	4.793	6.350	32,5
Raïm	79.625	68.997	-13,3
Vi i most	102.540	89.849	-12,4
Olives	14.670	18.189	24,0
Oli d'oliva	89.739	31.941	-64,4
Altres vegetals (3)	12.653	15.736	24,4
PRODUCCIÓ VEGETAL	**2.577.148**	**2.538.177**	**-1,5**
Boví	25.820	26.453	2,4
Porcí	265.127	313.587	18,3
Equí	5.424	5.431	0,1
Oví i caprí	34.455	33.343	-3,2
Aus	211.250	182.511	-13,6
Altres animals	21.002	20.582	-2,0
RAMADERIA	563.078	581.906	*3,3*
Llet	34.249	36.925	7,8
Ous	92.180	90.299	-2,0
Altres productes animals	41.791	43.150	3,3
PRODUCTES ANIMALS	168.220	170.374	*1,3*
PRODUCCIÓ ANIMAL	**731.298**	**752.280**	**2,9**
PRODUCCIÓ DE BENS	**3.308.447**	**3.290.456**	**-0,5**
PRODUCCIÓ DE SERVEIS	41.922	42.362	1,0
PRODUCCIÓ AGRÀRIA	**3.350.369**	**3.332.818**	**-0,5**
ACTIVITATS SECUNDÀRIES NO AGRÀRIES NO SEPARABLES	43.234	43.775	1,2
PRODUCCIÓ DE LA BRANCA AGRÀRIA	**3.393.603**	**3.376.593**	**-0,5**
TOTAL CONSUMS INTERMEDIS	**1.473.786**	**1.512.875**	**2,7**
VAB a preus bàsics	**1.919.817**	**1.863.718**	**-2,9**
AMORTIZACIONS (CONSUM DE CAPITAL FIX)	400.434	416.000	3,9
VAN a preus bàsics	**1.519.384**	**1.447.718**	**-4,7**
ALTRES SUBVENCIONS	250.530	252.187	0,7
ALTRES IMPOSTOS	36.148	36.257	0,3
RENDA AGRÀRIA (RENDA DELS FACTORS)	**1.733.765**	**1.663.648**	**-4,0**

Font: Conselleria d'agricultura, medi ambient, canvi climàtic i desenvolupament rural

(A) Avanç.

(E) Estimació (actualitzada a abril de 2020).

(1) Inclou: lleguminoses gra, remolatxa, tabac, cotó, gira-sol i altres industrials.

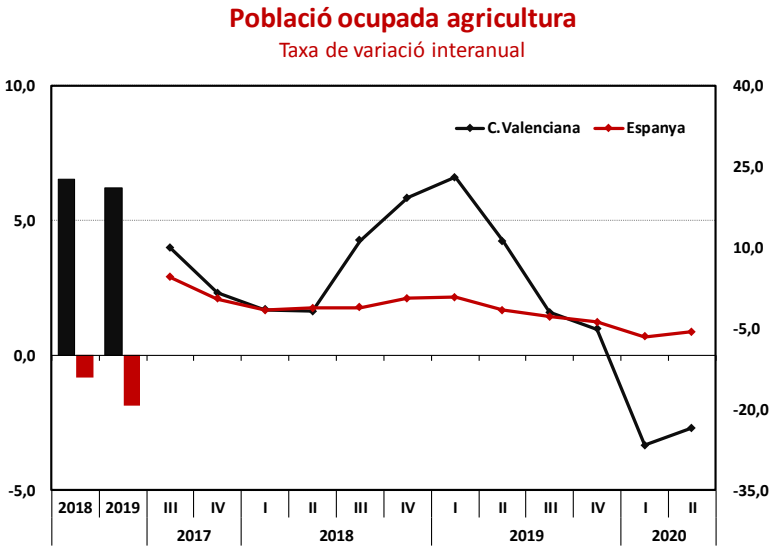
(2) Inclou: flors i plantes ornamentals, plantons de viver i plantacions.

(3) Inclou: moniato, xufa, llavor d'hortícoles, subproductes del vi i de l'oli, i pastures.

La **ocupación en el sector agrícola** se puede analizar siguiendo la **Encuesta de Población Activa** (EPA) y las altas de **afiliación en la Seguridad Social**. Atendiendo a la primera, la ocupación media en los cuatro trimestres del año 2019 ascendió a **64.625 personas**, 3.775 más que un año antes, lo que representa un aumento del **6,2%** en términos interanuales (**Gráfico 4**), cifra que contrasta fuertemente con la obtenida en España (-1,9%), donde el número medio de ocupados en la agricultura **descendió** en 15.300 efectivos con un promedio de 797.275 personas ocupadas. Este incremento interanual en la ocupación del sector fue positivo en los dos primeros trimestres del año (23,0% y 11,2%, respectivamente) para disminuir en los dos últimos, con el -2,1% y el -5,1%, mientras que en el conjunto del sector agrario español las tasas de variación interanuales fueron negativas en todos los trimestres de 2019, a excepción del primero que apenas alcanzó el 0,7% de aumento.

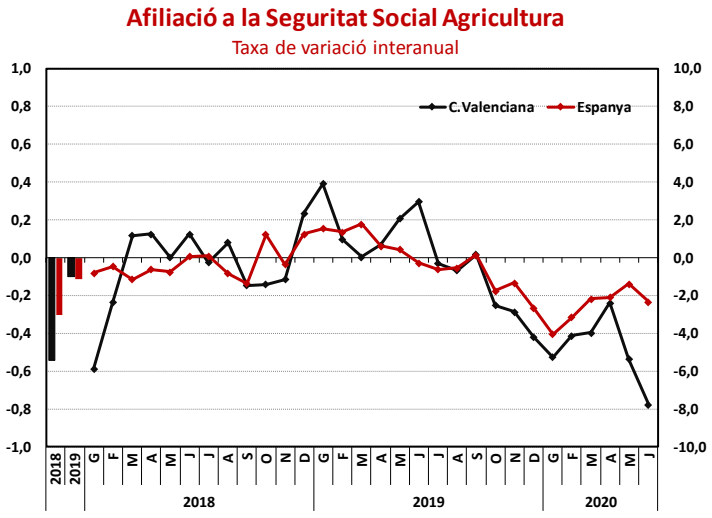
Durante el primer semestre del **año en curso** la **evolución del empleo** en el sector **ha sufrido un desplome**, con caídas en la tasa interanual del 26,7% y del 23,5% en el primer y segundo trimestre respectivamente, al igual que ha ocurrido en el conjunto del Estado, si bien en este caso el descenso ha sido bastante menos pronunciado, registrando en el primer trimestre un **retroceso** del 6,5% y en el segundo del 5,7%. Este descenso brusco del empleo es en parte **consecuencia de la crisis de la COVID-19**, que ha impedido la movilidad y en consecuencia han caído las contrataciones en el sector agrícola.

Gráfico 4



Si se atiende a los datos de **afiliados en alta de la Seguridad Social**, el número medio de personas ocupadas durante el 2019 fue de **78.632, un 0,1% menos** que el año anterior, lo que en variación absoluta representa unas 80 personas menos ocupadas en promedio respecto a 2018. **Hasta junio** de este año el número medio de personas registradas en alta **había disminuido un 4,8%** respecto al mismo periodo de 2018. El comportamiento de la ocupación del sector en el conjunto nacional en términos interanuales durante 2019 fue el mismo, con una disminución del 0,1%, mientras que en el primer semestre del año la caída ha sido inferior que en la Comunitat Valenciana, un 2,5%.

Gráfico 5



Se observa pues que los resultados del empleo del sector agrario en 2019 son contradictorios según se considere una fuente u otra si atendemos al nivel, ya que **la EPA estima unas 14.000 personas menos ocupadas** de media durante todo el año que el registro de la Seguridad Social. **La evolución del empleo en términos relativos** también difiere en ambas estadísticas, si bien en el primer trimestre del año 2020 se registran descensos en ambos casos, siendo mucho más pronunciadas en la EPA que en el registro de la Seguridad Social. Hay que tener en cuenta que estas dos estadísticas de empleo tienen diferentes metodologías de obtención de datos (la EPA es una encuesta y las altas en Seguridad Social son un registro).

Por otra parte, dada la gran **variabilidad del empleo** en este sector por las características de su producción, en su mayor parte estacional, un indicador robusto de la evolución de esta variable es su **crecimiento subyacente**[2] que permite seguir su perfil tendencial. Sin embargo, el giro brusco que ha experimentado la actividad económica como consecuencia de la crisis de la COVID-19 impide de momento realizar este tipo de análisis en tanto no se tenga información cuantitativa suficiente para garantizar la fiabilidad de su estimación (ver apartado 1. La economía valenciana y su entorno)

[2] Se define como $TC_{12}^{12}(t) = \left(\frac{\sum_{j=0}^{11} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{12} TC_{t-j}}\right)$-1 donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de cualquier serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales.

2.2. Industria

En 2019 la industria manufacturera registró un **valor añadido bruto** (VAB) de 15.684,1 millones de euros a precios básicos y en términos nominales, lo que supuso un incremento del 2,9% respecto al ejercicio anterior, según datos de la C*ontabilidad Regional de España* (INE). A esta cantidad hay que añadir otros 3.785,2 millones del sector de la **energía** (que engloba la industria extractiva; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación), la cual creció un 7,5% en términos interanuales.

En 2019 el **sector industrial** en su conjunto representaba el **18,6% del VAB**, correspondiendo el **15,0% a la industria manufacturera** propiamente dicha y el **3,6% al sector de la energía**. En España tanto la industria manufacturera como el sector energético tienen un peso menor (12,2% y 3,5%, respectivamente). Existe, por tanto, una ligera **especialización productiva manufacturera en la Comunitat Valenciana,** que se cuantificaría en casi tres puntos porcentuales de VAB por encima de la media española.

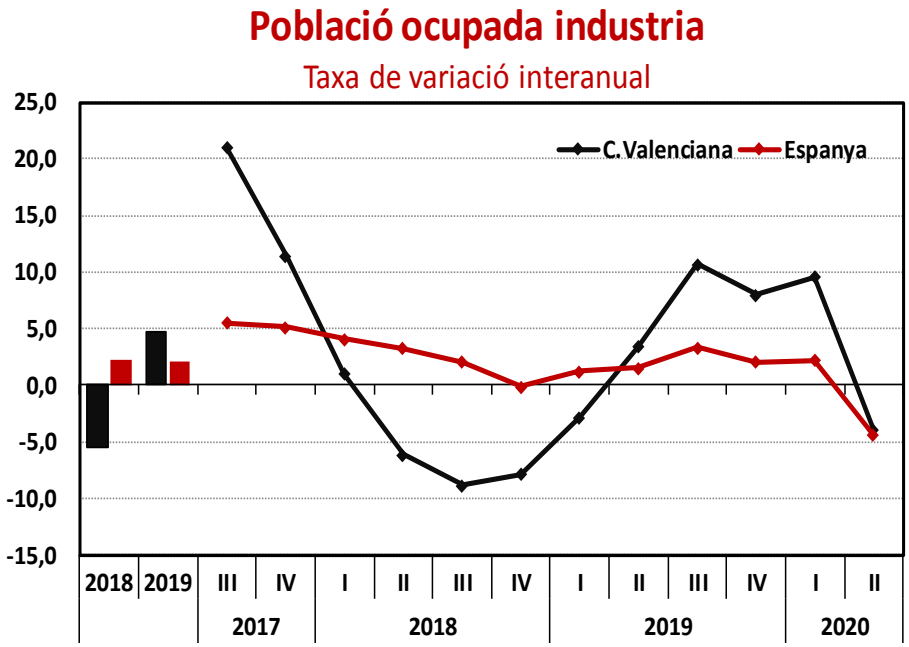
El **VAB** del sector manufacturero en términos reales registró una tasa interanual de crecimiento del **0,7% en 2019**, incremento similar al alcanzado en España, donde la tasa se situó en el 0,6%. Este crecimiento fue ligeramente superior al registrado el año anterior (0,6% en 2018). El sector industrial en su conjunto, incluyendo la energía, también creció el 0,7% en la Comunitat y el 0,6% a nivel nacional.

Durante la **primera parte del presente ejercicio** la **industria valenciana** ha tenido un **comportamiento desfavorable** si atendemos a sus principales indicadores, que muestran tasas negativas de crecimiento interanual en el acumulado del primer semestre del año, al verse influidos por los efectos que sobre la economía está teniendo la pandemia de la COVID-19.

Según la Encuesta de Población Activa, la **población ocupada en la industria en 2019 se incrementó** en términos medios anuales **un 4,8%**, alcanzando las 366.700 personas ocupadas de media, mientras que en el conjunto nacional el incremento solo fue del 2,0%. **En el primer semestre** de este año la industria **ha logrado mantener un crecimiento interanual positivo** (2,7%) **pese a la caída del segundo trimestre** derivada de los efectos económicos de la crisis sanitaria. Así, la ocupación en el sector industrial creció un 9,5% en el primer

trimestre de 2020 en términos interanuales, mientras que, por el contrario, en el segundo trimestre muestra una caída del 3,9%. En el conjunto nacional la ocupación del sector registró un comportamiento negativo en el primer semestre de 2020, con una **disminución interanual media del 1,1%**, que se reparte de forma desigual entre el crecimiento del empleo alcanzado en el primer trimestre (2,2%) y la caída registrada en el segundo (-4,4%).

Gráfico 6



En **2019** la **afiliación media a la Seguridad Social** en el sector industrial **creció un 1,7%** respecto al año anterior, con un total de 286.260 afiliados, crecimiento superior al registrado en España (1,4%). **En el primer semestre del presente año**, el número medio de personas afiliadas en alta **disminuyó un 2,4%** respecto al mismo periodo del año anterior debido al desfavorable comportamiento del segundo trimestre, periodo en el que la afiliación media se redujo un 5,5%, tras haber alcanzado un crecimiento del 0,7% en el primero. En España, por su parte, en el periodo de enero a marzo se registró un crecimiento medio del 0,5% en términos interanuales y en el de abril a junio una caída del 3,5%.

El ***Índice de Cifra de Negocios*** (ÍCN, Base 2015), que cuantifica la evolución mensual del volumen de facturación de las ramas industriales excluyendo la construcción, **alcanzó en 2019 un crecimiento medio del 0,6%** respecto al año anterior, incremento ligeramente superior al registrado en el conjunto de España (0,4%), aunque muy inferior al correspondiente a 2018 (4,9%).

Con datos más actualizados, en **el periodo de enero a junio** de este año se ha observado un **descenso medio del ÍCN del 14,3%** interanual. En el primer trimestre se registró una ligera caída (-1,6% interanual) inducida por el comportamiento del indicador en el mes de marzo, mes en el cual empiezan a dejarse notar los efectos derivados de la pandemia, siendo en abril cuando el Índice de Cifra de Negocios alcanza su mínimo, con un descenso del 47,2% respecto al mismo mes del año anterior. A partir de este momento empieza a recuperarse, aunque con caídas del 25,6% en mayo y del 6,7% en junio. Así, en el conjunto del segundo trimestre del ejercicio 2020 el indicador muestra un descenso del 26,1%. En el conjunto nacional, el índice se redujo un 17,0% interanual de media en el primer semestre, con una caída del 5,1% en el primer trimestre y del 28,5% en el segundo.

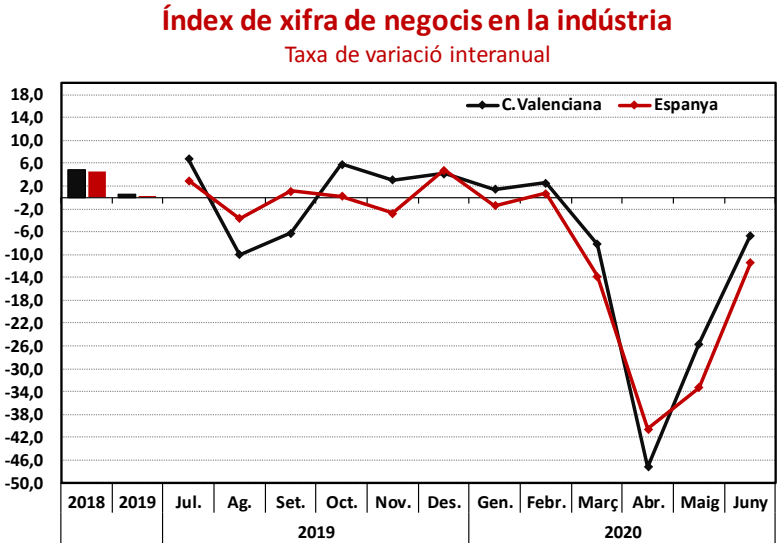
Tabla 2

Índex de cifra de negocis en la indústria.
Variació interanual
Dades originals (sense correcció d´efectes estacionals i de calendari)
Base 2015=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-	3,8	-
2011	4,4	4,8	-0,4
2012	-0,6	-2,4	1,9
2013	2,6	-2,9	5,4
2014	1,7	0,8	0,9
2015	6,5	1,6	4,9
2016	0,5	0,5	0,0
2017	6,4	7,6	-1,2
2018	4,9	4,6	0,3
2019	0,6	0,3	0,2
2019 Juny	-0,1	-5,2	5,1
Juliol	6,8	3,0	3,8
Agost	-10,0	-3,7	-6,3
Setembre	-6,2	1,2	-7,4
Octubre	5,8	0,2	5,6
Novembre	3,1	-2,8	5,9
Desembre	4,2	4,8	-0,6
2020 Gener	1,5	-1,4	2,9
Febrer	2,6	0,7	1,8
Març	-8,2	-13,8	5,7
Abril	-47,2	-40,6	-6,6
Maig	-25,6	-33,3	7,7
Juny	-6,7	-11,4	4,8

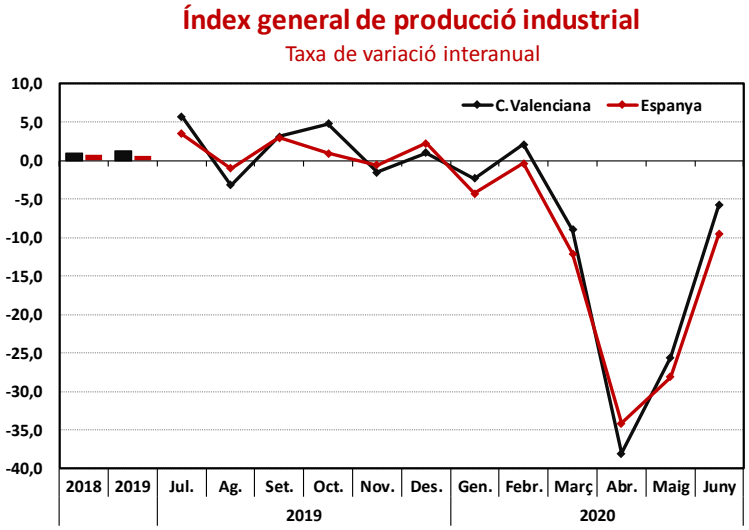
Font: Institut Nacional d´Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 7



El **crecimiento** interanual medio del ***Índice de Producción Industrial*** (ÍPI) en 2019 fue del **1,3%**, mayor que el registrado a nivel nacional (0,7%). Su comportamiento durante el **primer semestre de 2020** muestra el mismo perfil que el indicador previo, con una **variación media en términos interanuales del -13,3%** (-14,8% en España). Durante todos los meses del primer trimestre el ÍPI muestra registros negativos, pero es **en marzo** cuando la caída se hace más acusada, registrándose en el conjunto de este trimestre una disminución interanual media del 3,1% (-5,7% en el conjunto nacional). Por su parte, **en el segundo trimestre** del año la caída interanual alcanza el 23,1% (-23,9% en España), **registrándose la contracción más intensa en el mes de abril** (-38,1%) y mejorando a partir de ese momento, aunque en el cierre del trimestre todavía registró valores negativos (-5,8% en junio).

Gráfico 8



Desagregando el **ÍPI según el destino económico de los bienes,** en **2019** se observa un **crecimiento para todos los grupos excepto** para la **energía**, que muestra una tasa de variación interanual del -2,3%. El mayor crecimiento se registró en los Bienes de equipo, con un incremento del 3,8% respecto al año anterior, seguido de los Bienes intermedios (2,4%) y finalmente de los Bienes de consumo, que se incrementaron un 0,3% en términos interanuales. Por el contrario, en el conjunto del primer semestre de 2020 todos los grupos han mostrado un comportamiento negativo en términos medios interanuales, con notables caídas. Así, los Bienes de equipo se han reducido un 22,4% en el promedio de enero a junio respecto al mismo periodo del año anterior, los Bienes intermedios un 12,4%, la Energía un 11,5% y los Bienes de consumo un 9,2%.

Gráfico 9

Índex general de producció industrial per destí econòmic dels bens
Comunitat Valenciana
Variació interanual (%)

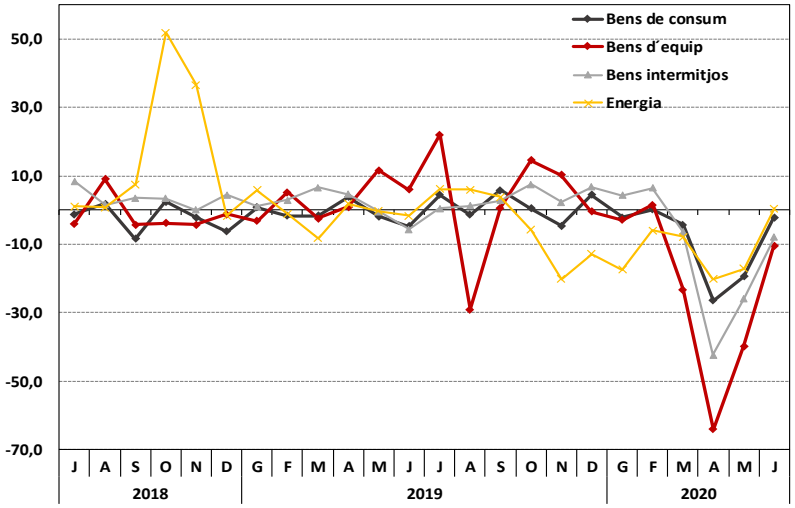
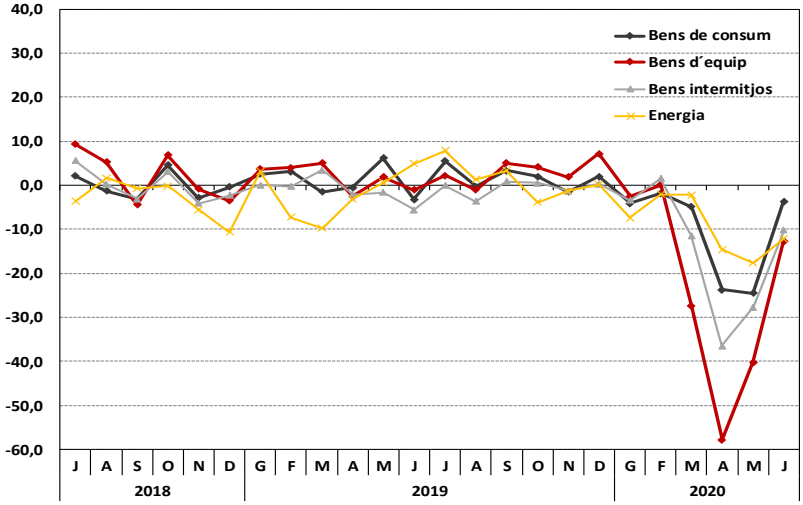


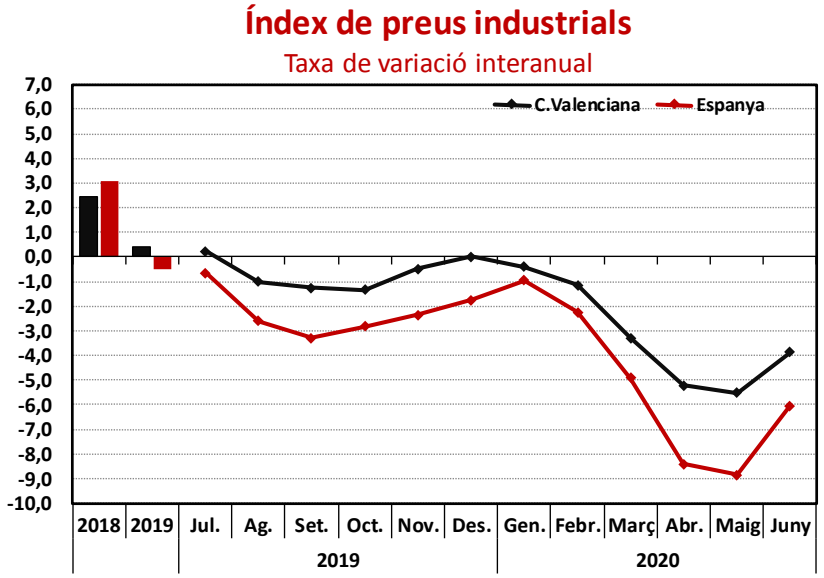
Gráfico 10

Índex general de producció industrial per destí econòmic dels bens
Espanya
Variació interanual (%)



El ***Índice de Precios Industriales*** (Ípri, Base 2015) que mide la evolución de los precios de los productos industriales fabricados y vendidos en el mercado interior, excluyendo los gastos de transporte, comercialización e impuestos indirectos, **creció un ligero 0,4% en 2019**, incremento muy inferior al registrado en 2018 (2,5%). Por el contrario, en el conjunto nacional el Ípri registró una disminución interanual media del 0,4% en 2019. A lo largo del **primer semestre de 2020** los precios industriales **situaron su tasa interanual en terreno negativo** todos los meses. Así, en **dicho periodo** los precios se redujeron de media un 3,2%, con una tasa interanual del -1,6% en el primer trimestre y del -4,9% en el segundo. En España los descensos fueron más acusados, registrando una disminución interanual media del 5,2% en el conjunto de los seis primeros meses del año, con caídas del 2,7% y del 7,8% en el primer y segundo trimestre respectivamente.

Gráfico 11



2.3. Construcción

La primera **estimación** del **valor añadido bruto** (VAB) del sector de la **construcción** en **2019** a precios básicos y en términos corrientes fue de **7.626 millones de euros**, lo que supuso **un crecimiento del 8,4%** respecto al año 2018, de acuerdo con la *Contabilidad Regional de España* publicada por el INE. En términos del VAB el peso del sector en la economía valenciana representó el 7,3% del total, y el 10,4% en el conjunto del sector de la construcción a nivel nacional.

Si se analiza el **VAB** en **términos constantes**, el sector avanzó un **3,9%,** cuatro décimas por encima del **crecimiento** español (3,5%).

Las **personas ocupadas** en el sector de la construcción **en 2019** fueron **135.200** (como media de los cuatro trimestres del año) de acuerdo con la Encuesta de Población Activa, con un **incremento interanual del 3,5**%, que fue más moderado que los dos años precedentes**.** Por cuarto año consecutivo se ha generado empleo después de siete años seguidos en que se registraron caídas en la media anual de ocupación del sector. Por su parte, en España, el empleo en este sector creció algo más de un punto por encima del valenciano (concretamente un 4,6%).

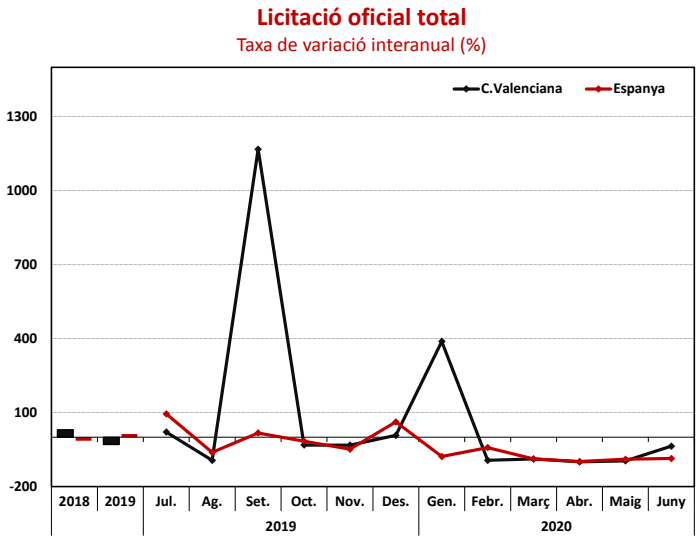
En **el año en curso** se ha destruido empleo a consecuencia de la pandemia ya que la tasa de variación media del primer semestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior fue del -10,8%, más del doble que la correspondiente al conjunto de España (-4,3%).

Con datos de la **Seguridad Social**, el número de **personas afiliadas** en el sector de la **construcción** asciende a 126.572 como **promedio** de los meses de **enero a junio de este año**, lo que ha supuesto un **descenso del 0,2%** respecto al mismo periodo del año anterior, frente a la caída del 3,1% en la media española, datos que resultan claramente contradictorios con los proporcionados por la EPA. En **2019**, el **número de afiliados medios** en dicho sector ascendió a 127.553, un **7,1% más que en 2018**, tasa dos puntos por arriba de la registrada en el conjunto nacional (5,1%).

Durante el año **2019**, la **licitación oficial** registró un montante de **626,5 millones** de euros, lo que supuso un **descenso del 29,6% respecto** a la del **año 2018,** según los datos publicados por el Ministerio de Fomento. El comportamiento de esta variable fue

negativo en contraposición al observado a nivel nacional, donde la licitación oficial aumentó un 13,2%, alcanzando la cifra de 9.854,9 millones de euros. Mientras que en el año 2018 la licitación oficial en la Comunitat representó un 10,2% del total nacional, el pasado año se redujo en casi cuatro puntos, llegando a representar un 6,4% del total licitado.

Gráfico 12



En el **acumulado del año 2020** (de enero a junio) se habían licitado actuaciones por valor de 154 millones de euros, con una disminución de **más del 40%** respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en el conjunto nacional se produjo lo contrario: un notable crecimiento del 82,2%, hasta alcanzar la cifra de 964 millones de euros. En lo que llevamos de año, el 16% del total de licitación oficial llevado a cabo en España se ha realizado en la Comunitat Valenciana.

Desglosando la variable en sus dos componentes, edificación y obra civil, se observa que es **mayor** el porcentaje del total licitado hasta junio de 2020 **en la parte de obra civil** (129,3 millones de euros) que en la de edificación (25,1 millones de euros). En España la proporción de estos dos componentes sobre el total es muy parecida, la obra civil representa aproximadamente un 80,7% y la edificación no llega al 20%, ambos porcentajes respecto del total licitado. La **variación acumulada** de la edificación hasta junio de este año disminuyó **un**

83% mientras que **la obra civil solo lo hizo un 0,4%.** Por el contrario, en el conjunto nacional disminuyeron notablemente ambas partidas: un 86% la parte relativa a la edificación y un 81% la obra civil.

Tabla 3

Licitació oficial total. Edificació i enginyeria civil
Unitats: percentatges

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any	Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any
2010		-38.3	-	-39.0	-
2011		-59.4	-	-49.7	-
2012		-56.6	-	-45.6	-
2013		78.6	-	17.1	-
2014		-3.3	-	33.1	-
2015		-25.5	-	-16.2	-
2016		50.8	-	-4.3	-
2017		25.6	-	38.0	-
2018		30.1	-	-14.5	-
2019		-29.6	-	13.2	-
2019	Juny	552.7	20.5	58.7	35.1
	Juliol	20.7	20.5	94.5	44.1
	Agost	-93.8	-48.2	-61.7	18.4
	Setembre	1167.5	-34.6	17.1	18.3
	Octubre	-31.7	-34.5	-16.3	14.5
	Novembre	-32.5	-34.3	-48.6	9.3
	Desembre	7.5	-29.6	62.0	13.2
2020	Gener	388.3	388.3	-78.3	-78.3
	Febrer	-93.9	225.8	-42.2	-71.7
	Març	-88.3	26.5	-88.3	-75.6
	Abril	-99.9	-8.0	-98.8	-80.1
	Maig	-95.9	-46.3	-89.4	-81.5
	Juny	-36.4	-44.2	-86.3	-82.2

Font: Ministeri de Transport, Mobilitat i Agenda Urbana i elaboració pròpia.

La menor inversión en la licitación total en la Comunitat Valenciana se ha visto reflejada asimismo en las **tasas de variación interanuales del segundo trimestre** de este año que han sido **notablemente negativas,** particularmente destaca la **espectacular caída** que se produjo el mes de **abril** (-99,9%), porcentaje casi idéntico al registrado a nivel nacional (-98,8%).

Por su parte, según **Seopan**, la patronal de las grandes empresas constructoras, la **litación pública** llevada a cabo por parte de la

Administración General del Estado el año **2019** sumó un montante total de **6.334 millones euros**, con un **incremento interanual del 17,4% respecto** a la registrada durante el **2018**. Durante el **primer semestre de este año la licitación** ha alcanzado un total de 1.264 millones de euros, lo que supuso una brusca caída del 62,1% respecto a la licitación registrada en el mismo periodo del año anterior.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge también la licitación llevada a cabo por las **administraciones públicas** de las **comunidades autónomas y de las entidades locales**. En el **año 2019**, la licitación correspondiente a la administración de la **Generalitat** Valenciana fue un **2,1% respecto del total nacional** (373 millones de euros), lo que supuso un **ascenso del 28,8%** respecto a la llevada a cabo el año precedente. La **Generalitat Valenciana licitó por importe de 216 millones de euros** de enero a junio del presente ejercicio, lo que supuso un **descenso interanual del 1,5**% respecto al mismo periodo del año anterior.

La **superficie total** de los **visados de dirección de obra** (indicador adelantado de la actividad constructora) del **año 2019** fue de 2.870.999 metros cuadrados, con un **incremento del 12,4% en términos interanuales**, ocho puntos más que el registrado en España (4,4%).

Los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana hacen referencia al pasado mes de mayo e indican que la **superficie total visada** (que incluye tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de 1.097.174 **metros cuadrados** en el **periodo acumulado enero-mayo de este año**, con un **descenso del 20,6%** respecto al mismo periodo del año anterior (-25,8% en España). Es sabido que la superficie de los **visados de dirección de obra**[3] es un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción 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.

Se observa que la **caída de la tasa interanual del acumulado** de los meses de **abril y mayo (-41,0%) fue el doble que la registrada** en lo que llevamos de año **(-20,6%)**, puesto que los descensos más acusados en términos interanuales se produjeron durante estos dos

[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.

meses: abril registró una caída interanual del 50,8% y mayo lo hizo un 28,3%. En el conjunto **nacional** el **descenso acumulado** durante los meses analizados de este segundo trimestre (-47,1%) fue mayor que en la Comunitat, al igual que durante los **cinco primeros meses del año (-25,8%).**

Según la información que ofrecen algunos portales inmobiliarios, **2019 fue el segundo año consecutivo en el que el sector inmobiliario muestra signos de la recuperación** que se inició años atrás, cerrando el ejercicio con cifras positivas, aunque mucho más moderadas que las observadas en ejercicios anteriores. Esta moderación de la actividad vino marcada principalmente por el contexto de incertidumbre y la ley hipotecaria que entró en vigor en junio del 2019, esta última como una de las novedades más destacadas en el sector, ya que introdujo mejoras sustanciales para el comprador con hipoteca. Desde entonces, éste cuenta con más libertad para elegir y disponer de información más transparente antes de firmar la hipoteca e incluye novedades como los límites a las comisiones por amortización, gastos vinculados a la constitución del crédito hipotecario o condiciones más duras para que un banco pueda iniciar un procedimiento de ejecución hipotecaria.

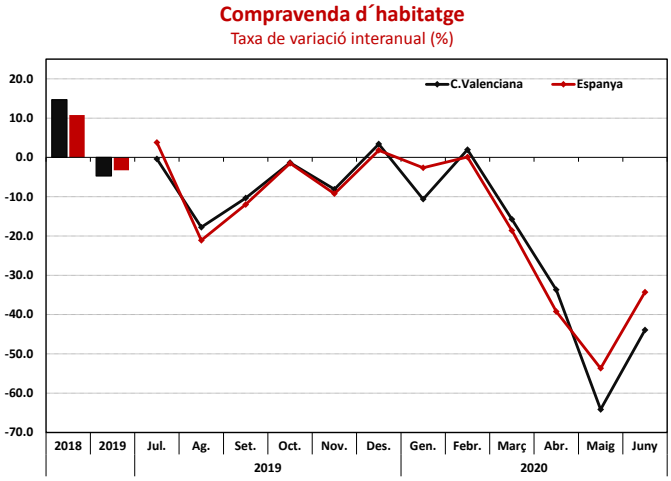
La **situación actual del mercado inmobiliario** es la de **estabilidad**, muy alejada de cualquier burbuja ya que los precios de la vivienda, en general, están lejos de sus niveles más altos, los esfuerzos financieros de las familias para acceder a una vivienda no son tan elevados y el **nivel de producción de viviendas** está **por debajo de las necesidades de la población**. Por otra parte, la **nueva ley hipotecaria** restringe los excesos en la concesión de créditos que se produjeron en los años previos a 2007 y la crisis de la COVID-19 ha congelado temporalmente la actividad económica en el mercado inmobiliario

En este escenario, **se prevé para 2020 un incremento medio del precio de la vivienda a nivel nacional de entre el 3% y el 4%,** frente al repunte del 4,5% registrado en 2019 y del 5,4% en 2018, con una gran variabilidad según territorios.

Por otra parte, en **2019 se vendieron** un total de 74.959 viviendas, **un 4,8% menos que en el año 2018**, según la *Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad* (ETDP) publicada por el INE. En España este porcentaje en la caída de la compraventa de viviendas fue menor (-2,8%). En el primer semestre se vendieron un total de 28.074 viviendas, un **28,6% menos que en el mismo período**

de 2019, cuatro puntos por debajo de la media española, que se situó en el -24,6%.

Grafico 13



La evolución de este indicador en lo que llevamos de año viene marcada por una **fuerte caída a partir del segundo trimestre** del año, cuya tasa de variación es casi seis veces mayor que la del primer trimestre. Así, el desplome de la compraventa de viviendas en el periodo abril-junio de este año con respeto al mismo del año anterior fue del 48,9%, mientras el del primer trimestre, pese a ser negativo también, no fue tan acusado (-8,1%). En el total nacional, el comportamiento fue muy parecido, registrando descensos del 6,8% y del 43,0% en el primer y segundo trimestre, respectivamente.

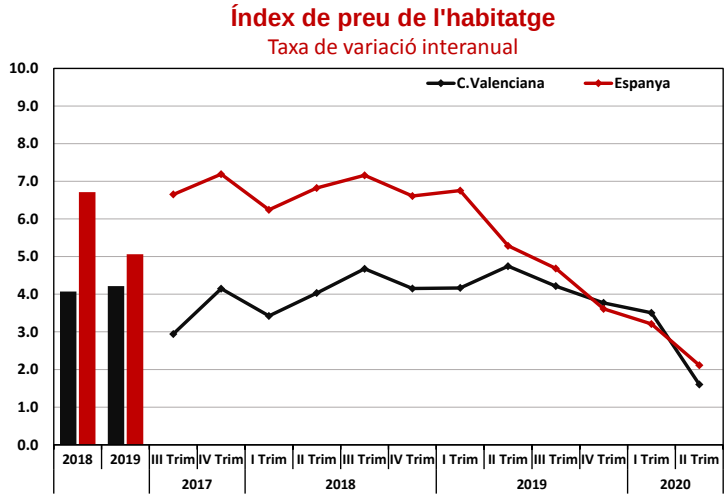
En el año **2019** se constituyeron 56.110 hipotecas en la Comunitat Valenciana con un **crecimiento anual sobre el ejercicio anterior del 6,3%,** tasa tres puntos y medio por encima de la nacional (2,8%), de acuerdo con los datos publicados en la *Estadística de Hipotecas del INE.*

El número de hipotecas constituidas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad en el **primer semestre de este año** ha sido de 27.228, un **6,1% menos** que en el mismo periodo del año anterior. En España, el acumulado de viviendas hipotecadas durante ese periodo disminuyó más de lo que lo hicieron en la Comunitat, concretamente un 7,0%, alcanzando la cifra de 245.913 hipotecas constituidas. El comportamiento trimestral de este indicador es

similar en ambos territorios. Durante el **primer trimestre** del año se observa una **ralentización del crecimiento** con una tasa de variación interanual del 7,9% (5,1% para España), mientras que durante el **segundo trimestre** la tasa acumulada trimestral pasa a situarse en terreno negativo, con un **-19,1%** (-19,6% para España).

Por su parte, el ***Índice de Precios de Vivienda*** (ÍPV, Base 2015), publicado por el INE, cerró el **2019** con un **crecimiento medio del 4,2% respecto al año anterior**, una décima más que en el ejercicio de 2018 y por debajo del incremento registrado a nivel nacional (5,1%). Es el sexto año consecutivo en el que se registra un aumento de los precios de la vivienda después de un largo período de descensos continuados.

Gráfico 14



En el acumulado del **primer semestre de 2020**, los **precios de las viviendas se han encarecido un 2,5%** en tasa **interanual**, dos décimas por debajo de la registrada en España (2,7%).

Este incremento de precios, no obstante**, no es igual para la vivienda nueva que para la de segunda mano** tanto en la Comunitat como en España. En las primeras el aumento de los precios en el primer semestre del año ha sido del 3,8%, mientras que los precios de las viviendas de segunda mano crecieron menos, un 2,3% en tasa de

variación acumulada. En el total nacional estas tasas fueron del 5,1% y del 2,2%, respectivamente.

2.4. Sector servicios

El **valor añadido bruto** registrado por el sector servicios en **2019** fue de 75.286 millones de euros, según datos de la *Contabilidad Regional de España* (INE. Base 2010) en su primera estimación, lo que supone un **incremento del 4,2% en términos nominales respecto al año 2018**, **crecimiento superior al correspondiente a la economía española**, que se situó en el 3,8%.

Los servicios representaron un **71,9% del VAB regional en 2019 en términos nominales**, un peso inferior a la media de este mismo sector en el conjunto de España (74,8%). Asimismo, en 2019 el sector servicios valenciano participa en torno al 9,0% del total nacional, porcentaje prácticamente idéntico al registrado en 2018.

Por ramas de actividad, en **términos reales** la rama con un mayor crecimiento interanual en 2019 fue la de Actividades financieras y de seguros (6,5%), seguida de Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares, que registró una tasa interanual del 5,8%. La rama de Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales se incrementó un 2,7%. La rama de Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento y hostelería también mostró un buen comportamiento, con un aumento del 2,6%. Menores crecimientos tuvieron la rama de Actividades inmobiliarias (2,2%), Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios, que aumentó un 1,1% y la de Información y comunicaciones (0,9%).

Según la *Encuesta de Población Activa* el empleo del sector en 2019 registró un total de 1.520.675 **personas ocupadas** (media anual), lo que supone un incremento del 1,3% respecto al ejercicio anterior. Por su parte, en el conjunto nacional el aumento de la ocupación fue superior, del 2,4%.

Los datos más recientes muestran el impacto que para este sector han supuesto las medidas adoptadas para hacer frente a la crisis sanitaria derivada del COVID-19, efectos que se han dejado notar sobre todo en el segundo trimestre del año. Así, la ocupación en el

primer trimestre aumentó un ligero 0,9%, mientras que en el segundo registró una caída interanual del 5,8%, dando lugar a una disminución media del 2,5% en el conjunto del primer semestre del año. A nivel nacional el comportamiento fue similar, con tasas del 1,4% y -6,2%, en el primer y segundo trimestre, respectivamente, lo que llevó a una caída media del 2,4% en **el acumulado** de enero a junio respecto al mismo periodo del año anterior.

Si se atiende a los datos de afiliación el comportamiento del empleo es similar. Así, el número de **trabajadores afiliados en alta de la Seguridad Social** creció un 3,2% en términos interanuales en 2019, situándose el número medio de afiliados en 1.909.416 **personas**. En el acumulado de los seis primeros meses de 2020 la afiliación muestra una **disminución interanual media del 1,2%**, debido al desfavorable comportamiento que ha tenido lugar en el segundo trimestre del presente ejercicio por la paralización económica. En consecuencia, el empleo cayó un 4,4%, frente al crecimiento medio del 2,2% que se contabilizó en el primer trimestre del año. En el conjunto de España la afiliación a la Seguridad Social creció un 2,8% en 2019 respecto al año anterior, con un crecimiento interanual medio del 1,7% en el primer trimestre y una caída del 4,5% en el segundo.

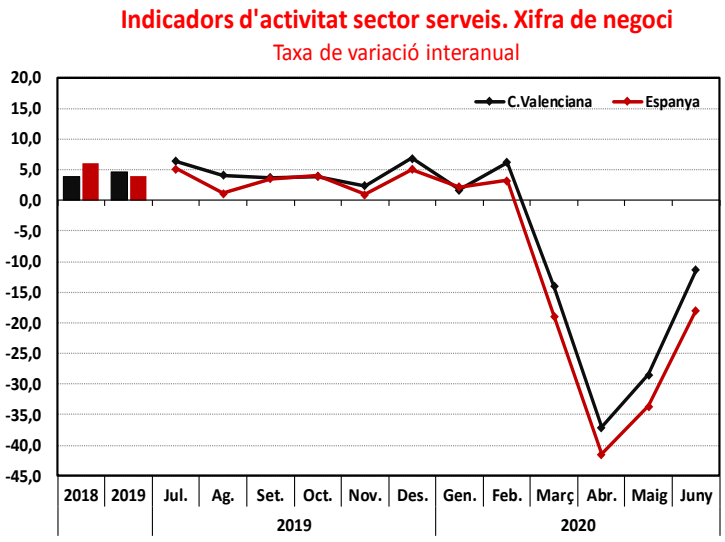
El sector servicios (de mercado y excluido el sector financiero) es analizado coyunturalmente con los *Indicadores de Actividad del Sector Servicios* del INE. Los **IASS** miden la evolución a corto plazo de la actividad de las empresas de servicios mediante la cifra de negocios y el personal ocupado.

El **índice de cifra de negocios del sector servicios** situó su valor en 2019 en 120,8, valor inferior al registrado en la economía española (122,1). En términos interanuales, la **cifra de negocios** creció un 4,5% el año pasado, con un aumento de seis décimas respecto al 2018. En el conjunto de España este crecimiento fue del 3,9% en 2019, más de dos puntos por debajo del correspondiente a 2018 (6,1%).

En la media de los seis primeros meses del año se observa el efecto de las medidas tomadas a mediados de marzo para frenar la expansión de la COVID-19. Así, el **índice de cifra de negocios del sector servicios se ha reducido un 14,4%** en el primer semestre respecto al mismo periodo del año anterior. Este indicador muestra un descenso interanual medio del 2,4% en el primer trimestre del ejercicio, **descenso** que se **intensifica fuertemente en el segundo trimestre**, con una disminución interanual media del 25,5%, registrando su mínimo en abril (-37,0% interanual), mes a partir del

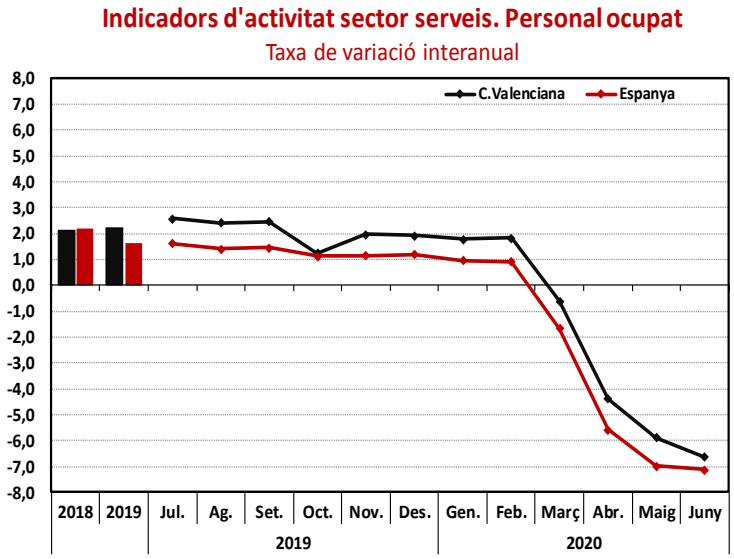
cual inicia una cierta recuperación. En el conjunto de España el comportamiento ha sido similar, aunque se ha registrado una caída más intensa, concretamente la cifra de negocios del sector servicios se ha reducido un 18,4% en el primer semestre del año respecto al mismo periodo del año anterior, con disminuciones del 4,9% en el primer trimestre y del 30,9% en el segundo.

Gráfico 15



Por su parte, el IASS correspondiente al **empleo** aumentó un 2,2% en el año 2019, tasa superior a la alcanzada a nivel nacional (1,6%). Sin embargo, con datos más actuales, **la evolución** del empleo **ha sido negativa**, registrándose un descenso en el acumulado de los seis primeros meses del año del 2,3% (-3,3% en España). A lo largo del primer trimestre del año el índice de ocupación del IASS aún mostró una tasa de crecimiento interanual positiva (1,0% en la Comunitat Valenciana y 0,1% en España), pero a partir de marzo comienza a registrar tasas de crecimiento negativas, caídas que se van intensificando a medida que avanzan los meses, de forma que en el conjunto del segundo trimestre de 2020 se constata una disminución interanual media del 5,6% en la Comunitat y del 6,6% en el conjunto nacional.

Gráfico 16



2.3.2. Turismo

En 2019 los **alojamientos hoteleros** alcanzaron la cifra de 29.846.664 pernoctaciones, lo que supuso un aumento del **1,0%** respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al comportamiento de los turistas residentes que registraron 16.176.228 pernoctaciones, las cuales se incrementaron en dicho ejercicio un 4,2%, mientras que, por el contrario, las de no residentes (13.670.436) mostraron una tasa de variación interanual negativa (-2,5%), según la Encuesta de ocupación hotelera publicada por el INE. En el **conjunto nacional** durante 2019 las pernoctaciones hoteleras aumentaron un 0,9% respecto al año anterior, hasta alcanzar un total de 343.010.200, incrementándose un 2,6% las correspondientes a residentes y un 0,1% las de no residentes.

El año 2020 comenzó con un comportamiento errático pero **a partir del mes de marzo las caídas interanuales en el número de pernoctaciones hoteleras se intensifican tras la entrada en vigor de la Orden SND/257/2020** de 19 de marzo, **la cual declaraba la suspensión de apertura al público de establecimientos de alojamiento turístico**, de acuerdo con lo establecido en el decreto de estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria

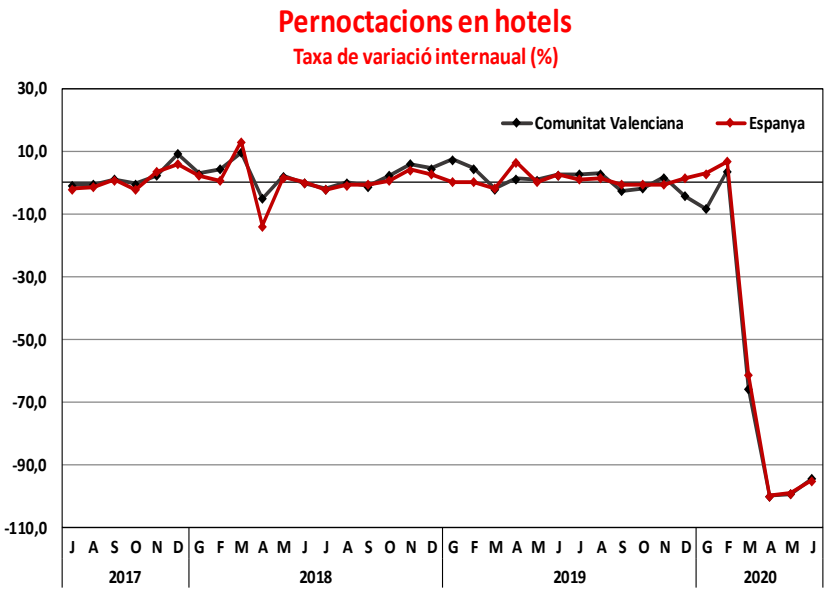
ocasionada por la COVID-19, lo que provocó que en dicho mes las pernoctaciones hoteleras se redujeran un 65,6%. Así, en el conjunto del **primer trimestre** las pernoctaciones en hoteles mostraron una tasa de variación acumulada del -28,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Se vieron afectadas por este cambio tanto las de residentes, que cayeron un 33,4% en el conjunto de los tres primeros meses del año, como las de no residentes, las cuales contabilizaron una tasa de variación interanual acumulada del -23,3%. En España las pernoctaciones hoteleras disminuyeron un 21,6% en el primer trimestre (-22,8% las de residentes y -20,8% las de no residentes).

Asimismo, los datos del **segundo trimestre** se han visto totalmente concernidos por la suspensión de apertura al público de los establecimientos de alojamiento turístico, de acuerdo con lo establecido en el decreto de estado de alarma. Así, las pernoctaciones hoteleras se han reducido en el segundo trimestre un 97,7% en términos interanuales y tanto las pernoctaciones de residentes como de no residentes se han visto fuertemente perjudicadas por esta situación, con tasas de retroceso del 96,2% y del 99,4% respectivamente. En España el comportamiento ha sido similar, con una caída de las pernoctaciones del 97,8% en el segundo trimestre, disminuyendo un 94,5% interanual las correspondientes a residentes y un 99,4% las de no residentes.

Analizando el comportamiento a lo largo de los meses que alcanzan las medidas adoptadas para hacer frente al COVID-19 se observa que durante el mes de **abril** los establecimientos hoteleros permanecieron cerrados para la realización de cualquier actividad turística, por tanto, el número de pernoctaciones fue cero. En **mayo**, aunque la Orden SND/399/20201 permitió la apertura en los territorios que hubieran alcanzado la fase 1 del plan para la transición hacia una nueva normalidad a partir del día 11, únicamente se ofertaron un 4,3% de las plazas totales y las pernoctaciones en dicho mes mostraron una tasa de variación interanual del -99,2% tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Esta brusca caída implicó tanto a las pernoctaciones de residentes como sobre todo a las de no residentes, las cuales fueron prácticamente inexistentes. A partir del 21 de **junio** se permite la movilidad total de la población, sin embargo, solo se ofertaron en dicho mes el 16,7% de las plazas totales dadas las restricciones de las tres primeras semanas, por lo que en dicho mes las pernoctaciones descendieron interanualmente un 94,4%, disminución ligeramente inferior a la registrada en España

(-95,1%). Por origen de turistas, se registra una fuerte caída tanto en las pernoctaciones de residentes, que muestran una tasa interanual del -96,2% (-94,5% en España) como en las de no residentes, que se reducen un 99,4% respecto al mismo mes del año anterior (-99,4% en el conjunto nacional).

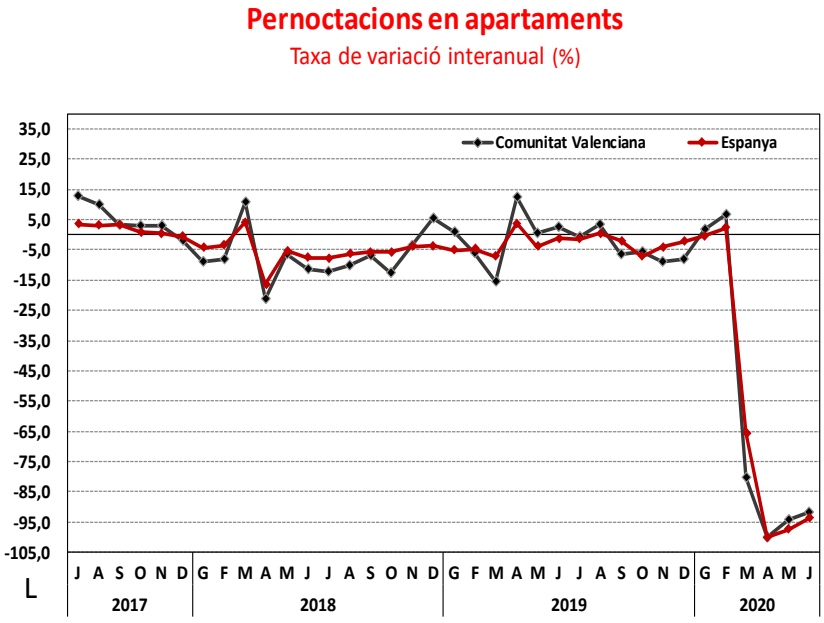
Gráfico 17



Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** en el año **2019 disminuyeron** un 1,2% en términos interanuales, acumulando en el conjunto del año una cifra de 10.605.910. En este periodo registran un **comportamiento negativo** las **pernoctaciones de residentes**, las cuales se reducen un 4,2% en términos interanuales, mientras que por el contrario **las correspondientes a turistas no residentes se incrementan** un 1,0%. En el conjunto estatal, las pernoctaciones en apartamentos alcanzaron un valor de 71.565.919, mostrando también un comportamiento negativo en el año 2019, con una disminución del 2,5%. Esta caída viene motivada por la evolución de las pernoctaciones de los turistas no residentes, que se redujeron un 3,6%, puesto que las de residentes se incrementaron un 0,7%.

Las **pernoctaciones en apartamentos** a lo largo de **2020**, al igual que sucede con las pernoctaciones hoteleras, se han visto fuertemente condicionadas por la declaración del estado de alarma, registrando una **caída interanual acumulada del 72%** en el conjunto del **primer semestre.** Así, aunque ya durante el primer trimestre las pernoctaciones se redujeron un 29,3% en términos interanuales ha sido en el segundo cuando se han desplomado, alcanzando una reducción del 94,8% respecto al mismo periodo del año anterior. En el conjunto nacional el descenso ha sido del 66,2% en el primer semestre del año 2020 respecto al mismo periodo del año anterior, con una caída interanual acumulada del 23,3% en el primer trimestre y del 96,6% en el segundo. Al igual que en los hoteles, las pernoctaciones en apartamentos descendieron fuertemente, ya que en el mes de abril no se permitió la estancia en apartamentos turísticos. En mayo únicamente se ofertaron el 12,0% de las plazas en este tipo de alojamientos y en junio el 31,8%. En abril no hubo pernoctaciones en apartamentos turísticos, en mayo mostraron una caída interanual del 94,4% (-97,4% en España) y en junio una reducción del 91,8% respecto al mismo mes del año anterior (-93,7% en el conjunto nacional).

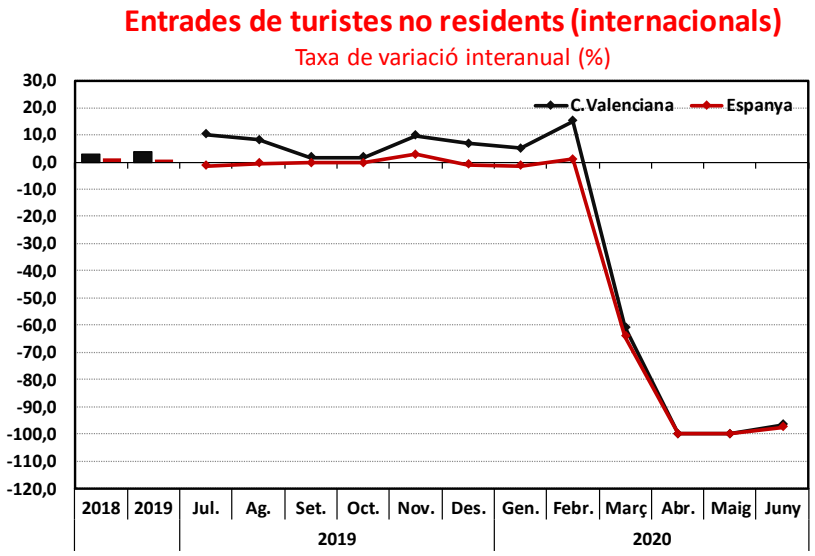
Gráfico 18



as **entradas de turistas internacionales** registraron **en 2019** un **crecimiento** interanual del 3,8%, situándose en 9.560.578 turistas, según datos de la *Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras* (INE), incremento ligeramente superior al alcanzado en 2018 (3,1%), y **mayor que** el obtenido **a nivel nacional**, donde las entradas crecieron un 1,0%, hasta alcanzar los 83.646.694 turistas.

Por el contrario, **en el acumulado de los seis primeros meses de 2020** la llegada de turistas no residentes (internacionales) registró un **comportamiento muy desfavorable**, contabilizándose únicamente una entrada de 1.247.850 turistas (disminución del 69,9% interanual), al igual que lo sucedido en el resto de variables del subsector turístico. Esta reducción empezó a notarse en el mes de marzo, cuando ya las entradas de turistas internacionales cayeron un 60,9% respecto al mismo mes del año anterior, lo que llevó a que en el conjunto del primer trimestre del año la disminución interanual acumulada fuera del 20,0%. Por su parte, en el segundo trimestre la caída fue más acusada y se situó en el 98,8%. En España el comportamiento fue similar, registrándose una caída interanual acumulada en el periodo de enero a junio del 71,1% (-25,6% en el primer trimestre y -99,1% en el segundo).

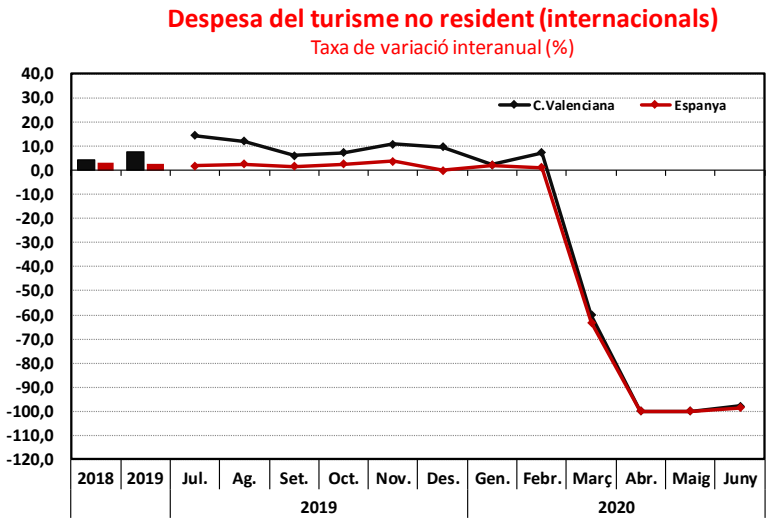
Gráfico 19



Según la *Encuesta de Gasto Turístico (Egatur)* elaborada por el INE, el **gasto** del **turismo no residente** con destino principal en la Comunitat Valenciana **creció** un 7,6% en términos interanuales **en 2019** situándose en los 9.600 millones de euros, crecimiento superior al registrado a nivel nacional (2,7%), donde se alcanzó la cifra de 92.151 millones.

En el **periodo de enero a junio** del presente ejercicio el cambio impuesto por la pandemia **ha llevado al hundimiento del gasto turístico**. Así, en el primer semestre del año el gasto de los turistas no residentes se ha reducido interanualmente un 68,7%, situándose en 1.232 millones, descenso que fue del 21,7% en el primer trimestre y del 99,2% en el segundo. A nivel nacional esta variable recogió una **reducción** interanual acumulada del 23,8% en el primer trimestre y del 99,5% en el segundo, lo que llevó a que en el conjunto del primer semestre del año el gasto turístico internacional descendiera un 70,6% con respecto al mismo periodo del año anterior (11.840 millones).

Gráfico 20



3. MERCADO DE TRABAJO

El mercado de trabajo tuvo un comportamiento **positivo durante 2019.** Sin embargo, **esta dinámica se ha visto truncada en 2020,** puesto que, a pesar de alcanzar valores positivos a principios del ejercicio, la fuerte caída que ha tenido lugar en el segundo trimestre derivada de los efectos de la crisis sanitaria ha situado los valores acumulados del primer semestre en terreno negativo. Así, la ocupación en términos de **la Encuesta de Población Activa creció a buen ritmo** en términos interanuales **en 2019** (2,2%), mientras que en el primer trimestre de 2020 moderó ligeramente su crecimiento hasta situarlo en el 1,0%, siendo **en el segundo** cuando **se dejaron notar los efectos** económicos de la pandemia, registrándose una fuerte caída del 6,7% en la ocupación. De esta forma, en el conjunto del **primer semestre de 2020** las personas ocupadas **disminuyeron** en un **2,9%**. En **España** se observa la **misma tendencia,** aunque **con tasas de crecimiento ligeramente superiores**. El empleo se incrementó un 2,3% en 2019, un 1,1% en el primer trimestre de 2020 y cayó un 6,0% en el segundo.

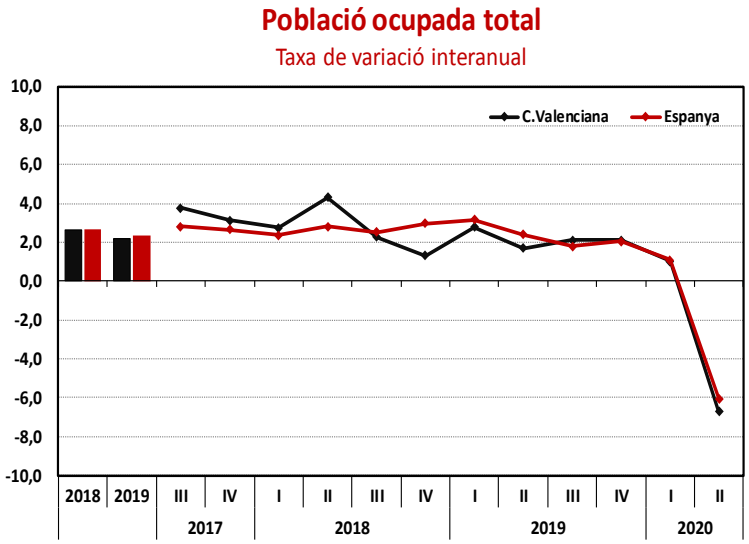
Tabla 4

Ocupats a la Comunitat Valenciana
Unitats: milers de persones
Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats			
	Comunitat Valenciana	Var %	Espanya	Var %
2012	1.803,6	-4,6	17.632,7	-4,3
2013	1.771,2	-1,8	17.139,0	-2,8
2014	1.800,9	1,7	17.344,2	1,2
2015	1.873,0	4,0	17.866,1	3,0
2016	1.931,9	3,1	18.341,6	2,7
2017	1.990,3	3,0	18.824,8	2,6
2018	2.042,9	2,6	19.327,7	2,7
2019	2.087,3	2,2	19.779,3	2,3
2017 II Trim	1.966,6	2,4	18.813,3	2,8
III Trim	2.014,0	3,8	19.049,2	2,8
IV Trim	2.035,8	3,1	18.998,4	2,6
2018 I Trim	1.997,7	2,7	18.874,2	2,4
II Trim	2.051,5	4,3	19.344,1	2,8
III Trim	2.059,6	2,3	19.528,0	2,5
IV Trim	2.062,7	1,3	19.564,6	3,0
2019 I Trim	2.053,4	2,8	19.471,1	3,2
II Trim	2.086,3	1,7	19.804,9	2,4
III Trim	2.102,9	2,1	19.874,3	1,8
IV Trim	2.106,4	2,1	19.966,9	2,1
2020 I Trim	2.074,3	1,0	19.681,3	1,1
II Trim	1.945,7	-6,7	18.607,2	-6,0

Font: Institut Nacional d´Estadística i elaboracció pròpia

Gráfico 21



El comportamiento de la afiliación a la Seguridad Social **(Tabla 5)** es similar al descrito en los datos de empleo de la Encuesta de Población Activa. Las personas **afiliadas** a la Seguridad Social **crecieron un 3,1%** en el año 2019 respecto al año anterior, situándose de media en **1.909.416 personas**. En el conjunto nacional, el crecimiento de la afiliación fue menor (2,6%), tras alcanzar la afiliación **media** una cifra de 19.277.818 personas.

En el **conjunto del primer semestre** de este ejercicio, al igual que sucedió con las personas ocupadas, la afiliación media registra una **tasa de variación interanual negativa debido al desfavorable comportamiento registrado a partir de mediados del mes de marzo, cuando empezaron a tener efectos las medidas dictadas para hacer frente a la crisis del COVID-19**.

En el primer trimestre de 2020 la afiliación media a la Seguridad Social creció un 1,7% en términos interanuales, mientras que en el segundo trimestre sufrió un retroceso del 4,6%, provocando que en el conjunto del primer semestre del año la afiliación se haya reducido un 1,4% respecto al mismo periodo del año anterior. En España la afiliación media mostró una disminución interanual en dicho periodo del 1,6%.

Tabla 5

Treballadors afiliats a la Seguridad Social i Desocupació registrada

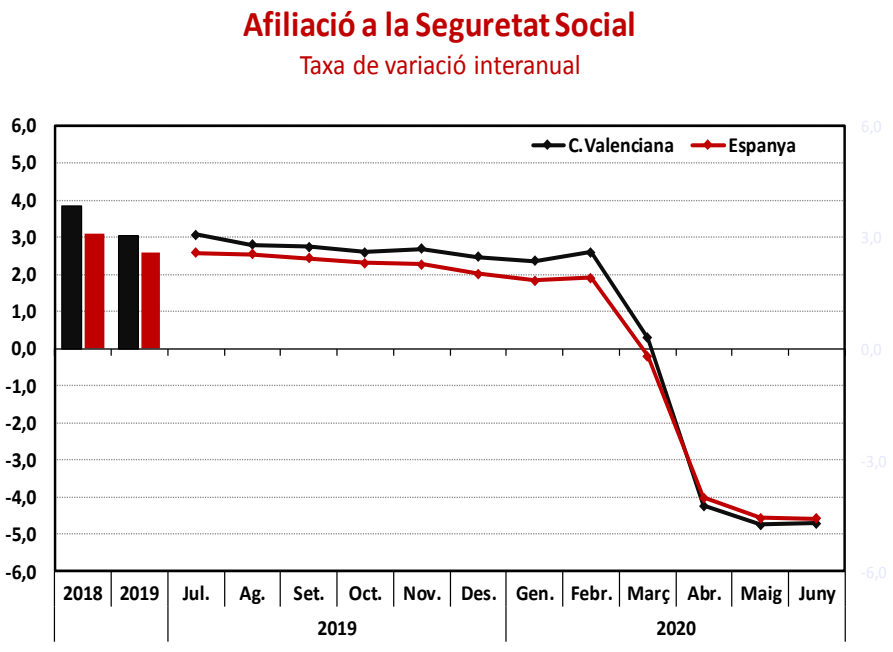
Unitats: persones (mitjanes mensuals)

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
2019	1.909.416	3,1	363.036	-3,4	19.277.818	2,6	3.148.752	-4,0
2019 Juny	1.923.368	3,4	351.330	-4,3	19.517.697	2,7	3.015.686	-4,6
Juliol	1.924.636	3,1	351.969	-3,7	19.533.211	2,6	3.011.433	-3,9
Agost	1.887.298	2,8	365.062	-2,1	19.320.227	2,5	3.065.804	-3,7
Setembre	1.886.287	2,7	364.856	-2,7	19.323.451	2,4	3.079.711	-3,8
Octubre	1.924.933	2,6	364.314	-2,1	19.429.993	2,3	3.177.659	-2,4
Novembre	1.949.573	2,7	360.507	-2,2	19.376.878	2,3	3.198.184	-1,7
Desembre	1.951.159	2,5	357.564	-1,8	19.408.538	2,0	3.163.605	-1,2
2020 Gener	1.917.805	2,4	366.562	-1,9	19.164.494	1,8	3.253.853	-1,0
Febrer	1.924.793	2,6	366.262	-2,4	19.250.229	1,9	3.246.047	-1,3
Març	1.897.051	0,3	401.827	8,5	19.006.760	-0,2	3.548.312	9,0
Abril	1.824.635	-4,2	439.942	20,5	18.458.667	-4,0	3.831.203	21,1
Maig	1.828.319	-4,7	440.517	23,6	18.556.129	-4,6	3.857.776	25,3
G Juny	1.832.829	-4,7	456.796	30,0	18.624.337	-4,6	3.862.883	28,1

Font: Ministeri de treball i economia social i elaboració pròpia

Gráfico 22



Si se desagrega la **afiliación por ramas** (Tabla 6), en **2019** se observa que **todas ellas muestran un crecimiento interanual positivo** excepto en la de Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (-0,1%), registrándose los mayores incrementos en la rama de Construcción (7,1%), seguida de Servicios sociales y actividades artísticas (6,2%), Actividades Profesionales, científicas y técnicas (4,7%), Hostelería (4,1%) y Comunicación, finanzas y sector inmobiliario (4,0%). Contrariamente, los menores incrementos corresponden al apartado Resto (0,6%), Industrias extractivas y energía (1,5%), Industria manufacturera (1,8%) y Comercio, transporte y reparación (1,9%).

Por el contrario, con datos del **segundo trimestre del presente año**, se observan los efectos derivados de la pandemia y **todas las ramas muestran tasas de variación negativas excepto Servicios sociales y actividades artísticas** (5,3%), dándose los mayores retrocesos en Hostelería (-16,5%), Industria manufacturera (-5,8%) y Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (-5,1%).

Tabla 6

Afiliacions en alta de la Seguretat Social per rames d´activitat (mitjana trimestral)
Taxes de variació interanual (%)

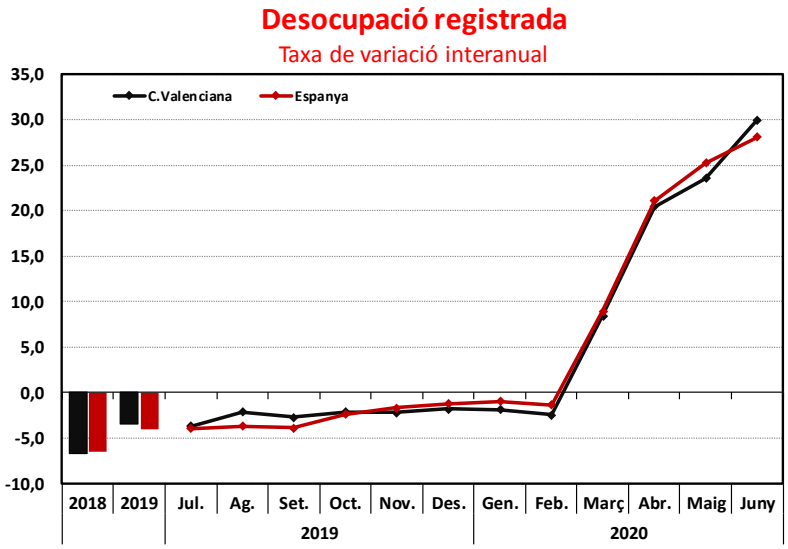
Rames d´activitat	COMUNITAT VALENCIANA						ESPANYA					
	2T19	3T19	4T19	**2019**	1T20	2T20	2T19	3T19	4T19	**2019**	1T20	2T20
Agric., Gana. Silv. i Pesca (A)	1,9	-0,3	-3,2	**-0,1**	-4,5	-5,1	0,3	-0,3	-1,8	**0,0**	-3,2	-2,1
Ind. Extractives i energia	1,9	2,3	1,5	**1,5**	0,1	-2,3	1,7	1,1	1,4	**1,5**	1,1	-1,4
Ind. Manufact. (C)	1,9	1,8	1,4	**1,8**	0,8	-5,8	1,5	1,3	1,1	**1,4**	0,7	-3,7
Construcció (F)	7,4	6,4	5,9	**7,1**	3,7	-3,9	5,9	4,4	3,2	**5,1**	1,8	-6,8
Comer., transport i reparació	2,3	1,9	1,5	**1,9**	0,6	-4,4	1,7	1,4	1,3	**1,6**	0,9	-3,9
Hostaleria (I)	4,4	3,8	1,6	**4,1**	1,1	-16,5	3,4	3,0	3,0	**3,1**	1,8	-16,2
Comunic, Finances i s. immob	4,7	3,0	2,6	**4,0**	2,7	-1,1	4,7	3,8	3,0	**4,2**	2,4	-1,0
Actv .Prof. Cient. Tèc. (M)	5,0	4,5	3,9	**4,7**	3,3	-1,8	3,9	3,5	3,4	**3,8**	3,3	-1,8
Serv. Públics	3,5	2,1	2,3	**3,0**	2,0	-4,2	3,2	3,0	2,5	**3,0**	2,2	-4,6
Serv. Socials i act. Artíst.	5,8	6,7	7,7	**6,2**	8,2	5,3	5,0	5,8	6,1	**5,3**	5,6	2,1
Resta	0,6	0,2	0,3	**0,6**	-0,5	-5,0	-0,3	-0,6	-0,6	**-0,4**	-0,9	-6,2
Total	3,4	2,9	2,6	**3,1**	1,7	-4,6	2,8	2,5	2,2	**2,6**	1,2	-4,4

Font: Ministeri de treball i economia social i elaboració pròpia

Por otro lado, las **personas paradas continuaron descendiendo en 2019**. En dicho ejercicio se redujo el paro registrado un 3,4% respecto al ejercicio anterior, descenso ligeramente inferior al registrado en el conjunto de España (-4,0%). Sin embargo, en el **primer semestre** del ejercicio **2020** el **paro registrado se ha incrementado fuertemente al**

verse afectado por la paralización de la actividad económica. Así, la desocupación aumentó en tasa interanual media en el conjunto de los seis primeros meses del año un 12,8%, siendo el aumento del 1,4% en el primer trimestre y del 24,6% en el segundo. En el conjunto de **España el comportamiento es similar, aunque con un incremento de la desocupación ligeramente superior**, situándose el aumento medio del primer semestre en el 13,2%, con una tasa interanual media del 2,2% en el primer trimestre y del 24,8% en el segundo.

Gráfico 23



Por su parte**, en el año 2019 la encuesta de población activa** registró una **disminución del paro del 9,1%** respecto al ejercicio anterior, reducción superior a la registrada en España (-6,6%). **Por el contrario, en el primer semestre del ejercicio 2020, la encuesta daba la vuelta a estos datos**, con un aumento medio interanual de la población parada del 8,0%. El incremento de las personas desocupadas ha sido más intenso en el segundo trimestre que en el primero, con una tasa de variación interanual del 12,4% y del 3,4% respectivamente. En el conjunto nacional el comportamiento de la desocupación ha sido más favorable que en la Comunitat, ya que en el primer trimestre de 2020 se continuó reduciendo el desempleo, con una tasa de variación

interanual del -1,2%, mientras que en el segundo trimestre el incremento de esta variable fue del 4,3%.

Por último, hay que mencionar que los datos del mercado de trabajo **no ofrecen en estos momentos una foto fidedigna en relación con la actividad económica** como consecuencia de la crisis de la COVID-19, ya que un contingente importante de las personas ocupadas está inmerso en un expediente de regulación de empleo temporal (ERTE), lo cual supone mantener el puesto de trabajo sin participar en la actividad económica. Concretamente en **abril**, mes en el que ya se dejaron notar con gran intensidad los efectos económicos derivados de la crisis sanitaria, había **349.634 personas incluidas en un ERTE**, lo que supuso un 19,2% del total de afiliados. Esta cifra ha ido reduciéndose y en el último día del mes de **junio** las personas incluidas en un ERTE eran un total de **178.970**, lo que supuso **una disminución del 48,8% respecto a abril y un 9,8% del total de personas afiliadas en la Seguridad Social**. En España el número de personas afectadas por un ERTE se situó en los 3.074.462 en el mes de abril (16,7% del total de afiliados a la Seguridad social) y fue minorando hasta registrar un total de 1.830.664 personas incluidas en un ERTE en junio (9,8% del total de afiliados), lo que representó una disminución del 40,5% respecto al mes de abril. La mayor parte de personas ocupadas en esta situación pertenecen a ramas de actividad del sector servicios relacionados con el comercio, la hostelería, el ocio y el transporte.

4. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

4.1 Demanda interna

En este apartado se pretende aproximar la **evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana**, teniendo en cuenta que la información económica regional desde el lado del gasto es muy limitada. Considerando pues la precariedad de su análisis, se estudia el comportamiento de una serie de **indicadores de demanda que se muestran como más relevantes** a la hora de aproximar la evolución de este importante agregado de la actividad económica: **índice de comercio al por menor, importación de bienes de consumo, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana, matriculaciones de vehículos, crédito real a sectores residentes, consumo de productos petrolíferos, matriculación de vehículos de carga, importación de bienes de equipo y visados de edificación no residencial.** Otros indicadores que también tienen valor explicativo en este apartado, como por ejemplo la licitación de obra pública, se estudian en su correspondiente epígrafe (sector de la construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

La **demanda interna** mostró un **comportamiento discreto** el pasado ejercicio **2019**. Durante la primera parte de este año (primer semestre) la evolución de prácticamente todos los indicadores que aquí se analizan ha comenzado a ralentizarse para pasar a sufrir en la mayoría de los casos una fuerte caída en el segundo trimestre (en términos de variaciones interanuales trimestrales), debido a la crisis económica generada por la pandemia de la COVID-19. La evolución seguida por algunos **indicadores de consumo**, como el **índice general del comercio minorista** ha resultado ser positiva durante el pasado año, ya que se aceleró su crecimiento interanual, pero, sin embargo, la tónica durante el primer semestre de 2020 revierte esta evolución y comienza una trayectoria con tasas de variación acumuladas negativas en dicho periodo. La **importación de bienes de consumo** tuvo un comportamiento muy similar durante el año pasado al descrito para el ICM. Por su parte, en 2019 la **matriculación de turismos** anotó por primera vez un registro negativo en tasa interanual que no se producía desde el año 2012 y la evolución en los meses transcurridos en lo que llevamos de ejercicio es la misma, caídas muy acentuadas sobre todo en el segundo trimestre. Se espera que el paquete de ayudas aprobado por el gobierno (Plan Renove y

Plan Moves) para la compra de vehículos fomente la renovación del parque automovilístico y la situación de este mercado pueda mejorar.

Un perfil muy parecido es el que ofrece el indicador de **consumo de productos petrolíferos**, mientras que el **crédito concedido a sectores residentes** se sitúa dentro de un contexto de moderación de su crecimiento negativo.

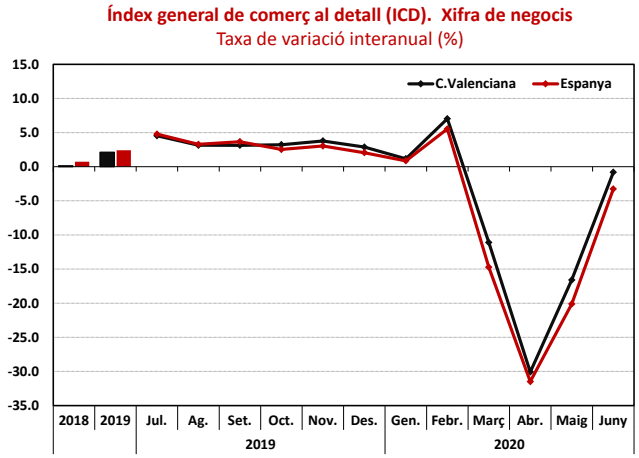
Por su parte, los **indicadores de formación bruta de capital,** como la **matriculación de vehículos de carga y las importaciones de bienes de equipo** tienen un comportamiento mixto. El primero experimentó un importante decrecimiento el año 2019 con respeto al 2018 y registra una trayectoria negativa a lo largo del primer semestre de este año, mientras que el relativo a las importaciones de bienes de equipo ha tenido un comportamiento positivo durante 2019 frenando su crecimiento en lo que llevamos del ejercicio 2020. Finalmente, **la superficie de los visados de edificación no residencial** mantuvo un buen ritmo de crecimiento durante el año 2019, mientras que los meses transcurridos del presente ejercicio señalan una notable caída de la superficie total visada.

4.2.1 Indicadores de consumo

El principal indicador coyuntural del consumo privado, el **índice general del comercio minorista**, publicado por el INE (ÍCM, Base 2015), a precios constantes y sin corrección de efectos estacionales y de calendario tuvo un comportamiento positivo durante 2019. Su **tasa de variación anual se aceleró en ese año,** ya que pasó de registrar crecimientos positivos muy moderados en los años 2017 y 2018 (0,6% y 0,1%, respectivamente) a alcanzar un **incremento del 2,1%**.

Otro dato estructural relacionado con este índice que nos puede dar una idea del comportamiento del subsector comercial durante el año 2019 es el crecimiento (en términos de volumen) de la rama del *Comercio al por mayor y por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento y hostelería,* de la contabilidad regional del INE. Según los últimos datos de avance publicados, esta rama pasó de un tímido crecimiento interanual del 0,8% en 2018 a un avance del 2,6% el año pasado.

Grafico 24



Durante el **primer semestre de 2020 el ICM ha registrado una caída media interanual del 8,5%.** Las tasas de **enero a junio** siguen una **trayectoria** a la **baja** con **importantes caídas** en **abril y mayo**. A comienzos del ejercicio los crecimientos fueron positivos, no así durante el **segundo trimestre** ya que esta variable mantuvo un comportamiento acorde a la situación impuesta por el estado de alarma, con **fuertes descensos** en dicho trimestre derivado de la **paralización de la actividad comercial**. Así, las tasas promedio interanuales reflejan un crecimiento del 1,2% a principios de año para pasar a un **descenso del 8,5% hasta junio** (-10,6% en España). Pese a esta caída de la cifra de negocios del comercio al por menor, el mes de junio fue bastante mejor que los meses precedentes, al registrar una caída del 0,8%, acorde a las diferentes fases de la desescalada que se iban produciendo en todo el territorio nacional hasta alcanzar la "nueva normalidad" el día 21 de junio.

La **tasa de variación interanual del promedio del índice** en el **segundo trimestre** del año **fue mucho más negativa que en el primero** (-15,5% frente a una caída de un 1,2% del primer trimestre), lo que pone de manifiesto los **efectos** negativos del confinamiento, las **restricciones de movilidad** y el **cierre** de la mayor parte de **establecimientos comerciales** durante la vigencia del estado de alarma. En España, estas tasas de variación media interanual se situaron en el -3,0% durante el primer trimestre y en el -18,0% en el segundo.

Tabla 7

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) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [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
2019	2.1	2.4	-0.3	3.3	2.7	0.6
2019 Juny	0.7	1.5	-0.8	1.4	1.1	0.3
Juliol	1.3	2.0	-0.7	1.4	1.1	0.3
Agost	1.6	2.2	-0.6	1.4	1.1	0.3
Setembre	1.7	2.3	-0.6	1.4	1.0	0.4
Octubre	1.9	2.4	-0.5	1.4	1.0	0.4
Novembre	2.1	2.4	-0.3	1.4	1.0	0.4
Desembre	2.1	2.4	-0.3	1.4	1.0	0.4
2020 Gener	1.2	0.9	0.3	2.0	0.8	1.2
Febrer	3.9	3.0	0.9	1.9	0.7	1.2
Març	-1.2	-3.0	1.8	1.5	0.4	1.1
Abril	-8.5	-10.1	1.6	0.7	-0.3	1.0
Mayo	-10.2	-12.2	2.0	0.1	-1.0	1.1
Junio	-8.5	-10.6	2.1	-0.4	-1.5	1.1

Font: Institut Nacional d´Estadística i elaboració pròpia.

Por su parte, el **índice de personal ocupado** registró una tasa de **crecimiento interanual** del **3,3% el año 2019 con respecto al año anterior** (2,7% en España). El índice **disminuyó un 0,4% en promedio del primer semestre** de este año frente al mismo periodo del año 2019**,** más de un punto por encima de la variación registrada a nivel nacional (-1,5%). Analizando las **tasas de variación interanual del promedio trimestral,** el **descenso** del segundo trimestre fue del 2,2% (-3,3% a nivel nacional), mientras que la variación del promedio del primer trimestre fue positiva en ambos territorios (1,5% en la Comunitat y 0,4% en España).

Las **importaciones de bienes de consumo**[4], **aumentaron en 2019 un 2,2%** respecto al año anterior, con un volumen total importado de 7.088,9 millones de euros. En **el primer semestre** alcanzaron la cifra de 3.353 millones de euros, registrándose un **descenso en términos de variación interanual acumulada** del **3,6**%, más de cuatro puntos por encima del conjunto de España (-8,2%).

[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 año pasado se realizaron compras de este tipo de bienes por valor de 70.827,5 millones de euros en todo el territorio nacional, con un incremento del 3,2% con respecto al 2018. La **tasa interanual acumulada** el **primer trimestre fue positiva**, tanto en la Comunitat Valenciana (6,5%) como en España (0,9%), para pasar a **registros negativos en el segundo trimestre** acorde con la crisis económica (-13,7% y -17,6% respectivamente). Las **caídas más abultadas** se produjeron en el **mes de mayo**.

Respecto a la **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA)** del año **2019**, cabe señalar que al final del año los **gastos corrientes** totalizaron un montante de **18.286 millones de euros**, mientras que los **gastos de capital** fueron de **1.533 millones de euros**. Estas cifras supusieron en términos interanuales un **crecimiento del 5,7% respecto al año 2018** para el caso de los **gastos corrientes**, y una **disminución** del **1,5%** en el caso de los **de capital.** Por su parte, la **formación bruta de capital** es la que concentra casi todo el presupuesto de gastos de capital. En el año 2019 esta rúbrica supuso casi el 84% del total de empleos de capital invertidos por la GVA, y **aumentó un 6,3%** respecto a los ejecutados el ejercicio precedente. Por su parte, los **ingresos** acumulados a final del ejercicio pasado fueron de 17.625 millones de euros, **incrementándose un 2,0%** respecto a los obtenidos en 2018. La diferencia entre los ingresos y gastos ejecutados por la administración autonómica **el año pasado** resultó en una **necesidad de financiación por importe de 2.194 millones de euros**, lo que supuso casi un 40% más que la del año 2018 (-1.574 millones de euros).

En lo que llevamos de ejercicio 2020, y con los últimos datos publicados por la Intervención General de la Administración del Estado correspondientes al **primer semestre**, la GVA ha empleado **9.048 millones** de euros en **gastos corrientes** y **672** en **gastos de capital**. La partida de **gastos corrientes** se ha i**ncrementado** un **5,7%** respecto al mismo semestre del año anterior, mientras que la de **gastos de capital** lo ha hecho un **2,3%.** Por su parte, **la formación bruta de capital** apenas ha supuesto cerca de un 1% más que durante el periodo enero-junio de 2019.

Durante enero-junio de este año, los gastos totales se incrementaron un 5,5% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los **ingresos lo hicieron más de tres puntos por encima, concretamente un 8,6%**, obteniéndose un **saldo**

presupuestario negativo de **1.148 millones de euros**, nivel que se ha visto reducido en 184 millones de euros respecto a la necesidad de financiación registrada en el mismo periodo de 2019 (-1.324 millones de euros).

El número de **vehículos de turismo** matriculados **disminuyó un 2,3% el ejercicio pasado** comparándolo con el año 2018. Es el primer ejercicio desde el año 2012 en el que se registra una tasa de crecimiento interanual negativa. Durante el año **2019** se matricularon un total de **158.938 unidades de turismos,** que representaron el **11,6% del total nacional**, según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. Las tasas de crecimiento interanual han ido en aumento progresivo desde el año 2013 hasta el 2015, mientras que desde el año 2016 los incrementos han ido disminuyendo notablemente. En España el número de unidades matriculadas el año 2019 disminuyó algo más de un punto (-3,4%) que en la Comunitat Valenciana.

En el **acumulado del primer semestre** del presente año la suma de **turismos matriculados** asciende a **37.827 unidades**. Con estas cifras, la **tasa de variación acumulada hasta** el pasado mes de **junio** se situaba en el **-61,2**%, contracción que también registró el conjunto nacional (-50,4%), siendo el total de turismos matriculados de enero a junio de 373.440 unidades. Si observamos los datos trimestrales, la **tasa de variación acumulada del segundo trimestre** registra un **descenso notablemente mayor que la del primero** (-75,9% en el segundo frente a una caída del 39,6% en el primero). En España estas tasas se sitúan en -67,6% para el segundo trimestre y en -30,1% para el primero. Mensualmente, destaca la fuerte caída de la tasa interanual del mes de abril, de casi un 90% (-96,3% en el conjunto nacional).

Tabla 8

Matriculació de turismes
Variació acumulada en el que va d´any (respecte al mateix període de l´any anterior)
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2011	-15.2	-18.2	3.0
2012	-10.5	-13.1	2.6
2013	6.4	4.1	2.3
2014	17.4	18.8	-1.4
2015	26.8	24.1	2.6
2016	14.6	12.8	1.9
2017	7.6	9.1	-1.5
2018	6.6	6.1	0.5
2019	-2.3	-3.4	1.1
2019 Juny	-2.8	-4.6	1.8
Juliol	-2.9	-5.2	2.3
Agost	-4.9	-7.7	2.8
Setembre	-4.1	-5.9	1.9
Octubre	-3.2	-4.8	1.6
Novembre	-2.9	-4.2	1.4
Desembre	-2.3	-3.4	1.1
2020 Gener	-12.3	-7.2	-5.1
Febrer	-10.2	-5.8	-4.4
Març	-39.6	-30.1	-9.5
Abril	-56.0	-48.2	-7.7
Maig	-62.3	-53.8	-8.5
Juny	-61.2	-50.4	-10.7

Font: Direcció General de Tràfic i elaboració pròpia.

A pesar de la **fuerte caída experimentada en junio** en las matriculaciones de turismos en términos interanuales (-56,7%), este mes ha anotado su mejor dato desde el estallido de la **crisis de la COVID-19** que motivó el **cierre de concesionarios y la práctica paralización del mercado automovilístico.**

Con la red de concesionarios ya operativa desde el pasado mes de junio y el **impulso de las ayudas** a las que **desde finales de dicho mes** se han podido acoger los compradores particulares para renovar su coche o adquirir uno nuevo, **este segmento de mercado fue el que mostró un mejor comportamiento frente al de empresas y el de alquiladoras**, más afectadas por el descenso del turismo.

A finales de junio el gobierno de España anunció la puesta en marcha de un **Plan Renove**, con 230 millones de euros en **ayudas para vehículos de todas las tecnologías.** El ejecutivo incluía en el programa de ayudas a **turismos, vehículos comerciales, industriales y autobuses nuevos, con independencia de su tecnología**. Este plan

debería jugar un papel importante en la recuperación del mercado, fomentando la renovación del parque automovilístico y ayudando a superar los efectos nocivos de la crisis derivada del coronavirus. Además de estas ayudas, se ha aprobado el **Plan Moves**, dotado con 100 millones de euros y que incluye **incentivos para la compra de vehículos alternativos** (eléctricos, gas e hidrógeno).

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC) del mes de junio se situó en 60,7 puntos, 7,8 puntos por encima del dato del mes anterior.** Este ligero aumento del índice se debe tanto al incremento de las expectativas que suben 12,3 puntos, como al aumento de la valoración de la situación **actual**, que aumenta 3,3 puntos. Pese a esta mejoría, analizado en conjunto, el ICC ha caído un 29,2% desde febrero de este año. En estos momentos, el ICC y las expectativas tienen valores muy similares a los obtenidos a mediados de 2013. Sin embargo, el Índice de Situación Actual continúa en valores muy parecidos a los de mediados del año 2012 y finales del 2008, que son los momentos en los que se registran los valores más bajos de la serie histórica hasta la actualidad.

En términos interanuales, la **evolución** es **negativa** también. **El ICC desciende 41,6 puntos**, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación actual de 65,1 puntos y una bajada menor en el caso de las expectativas (18,1 puntos). **En términos porcentuales** el perfil de la evolución registrada es prácticamente idéntico, con un **descenso del ICC** de un **40,7%**, como resultado de la pérdida del 67,8% en la valoración de la situación actual y de la caída del 16,7% en las expectativas.

En este apartado también se incluye **el crédito concedido a sectores residentes**, ejecutado dentro del territorio de la Comunitat Valenciana y deflactado con el índice de precios al consumo, si bien este indicador de demanda puede considerarse mixto ya que se refiere a créditos tanto de consumo como de inversión.

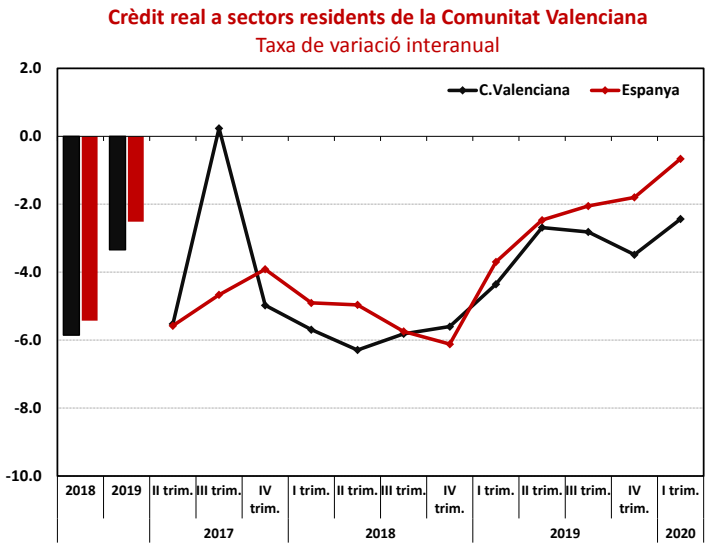
El crédito engloba el concedido a las **Administraciones Públicas** (que representa una pequeña parte del total, menos del 7%) y a **Otros sectores residentes**. Registra el crédito vivo o saldo vigente en el último día de cada trimestre.

Durante el ejercicio de **2019**, **el crédito vivo real a sectores residentes** (Administraciones Públicas y Otros sectores residentes) ascendió como media de los cuatro trimestres del año a **105.257**

millones de euros, **un 3,3% menos** de lo que se concedió durante el año **2018**. Por su parte, a nivel nacional, este montante medio anual se situó en 1.161.183 millones euros, con una caída del 2,5% en tasa interanual.

En el **primer trimestre de 2020** (último dato disponible publicado por el Banco de España) **el crédito vivo real** se situó en **104.324** millones de euros, **un 2,4% menos que** el correspondiente al **mismo trimestre del año anterior**. Para España este mismo saldo ha sido de 1.165.589 millones de euros, tras descender un 0,7% respecto al primer trimestre de 2019.

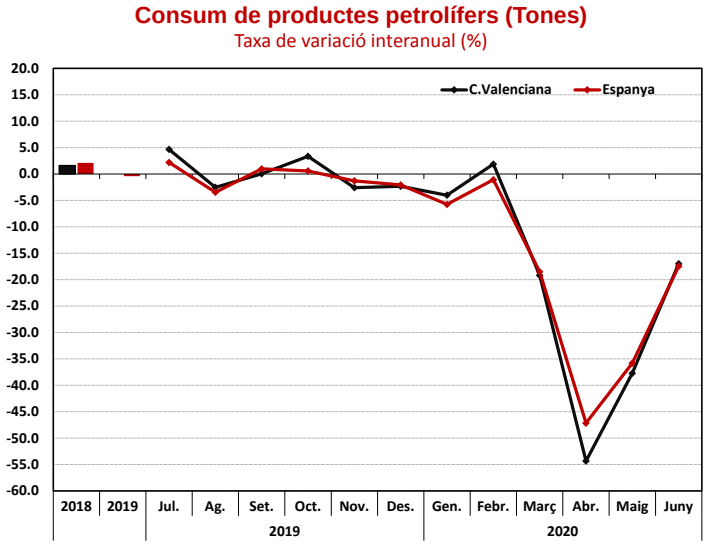
Gráfico 25



Para finalizar este apartado se analiza el **consumo de productos petrolíferos,** indicador que, al igual que el crédito a sectores residentes, es un indicador de demanda interna mixto, es decir, se identifica tanto con el consumo final como con los consumos intermedios de las empresas.

Durante el **año 2019**, este consumo supuso 3.092.659 de toneladas, registrando una **variación interanual nula con respecto al año 2018.** En España, esta tasa se situó cuatro décimas por debajo (-0,4%) de la valenciana.

Gráfico 26



Durante los **seis primeros meses del presente ejercicio,** el consumo de productos petrolíferos fue de 1.187.307 toneladas, con una **disminución acumulada** durante dicho periodo del **22,1%** respecto al mismo periodo del año anterior y algo más de un punto superior a la registrada en el conjunto del territorio nacional (-21,0%).

Las **tasas de variación acumulada trimestral** de los dos primeros trimestres del año fueron ambas negativas, pero la del segundo trimestre lo fue en un porcentaje mucho más alto **(-36,4% frente a una caída del 7,2% del primer trimestre)**. A nivel nacional el comportamiento es muy similar. En el segundo trimestre se produjo una caída del 33,7% en términos de variación acumulada mientras que en el primero la caída fue mucho menor (-8,5%). Durante el periodo de enero a junio las tasas interanuales fueron cayendo mes a mes, pero a partir de mayo las disminuciones van siendo cada vez menores **(Gráfico 26)** en los dos ámbitos territoriales.

4.2.2 Indicadores de formación bruta de capital

Dentro de este apartado nos encontramos en primer lugar con la **matriculación de vehículos de carga**, entendiendo como tal los camiones, tanto de menos como de más de 3.500 kg de carga, las furgonetas y los tractores industriales. El **año 2019** se cerró con una cifra de 16.689 unidades matriculadas (7,6% del total nacional), lo

que supuso **un descenso del 5,7% respecto al año anterior**. A nivel nacional la matriculación de este grupo de vehículos supuso un 4,0% menos que en el ejercicio 2018.

En el primer semestre de 2020 se matricularon un total de **7.444 vehículos de carga** con un **comportamiento negativo tanto** en la **Comunitat** Valenciana como a nivel **nacional**, aunque en este último caso se obtuvo un peor resultado. Así lo atestigua la tasa interanual de **variación acumulada nacional** que hasta el mes de junio alcanzó un **-29,0%** frente al -21,1% registrado en la Comunitat. Analizando por trimestres, el **comportamiento** de las ventas de este tipo de vehículos ha sido **positivo en el primer trimestre** y **negativo en el segundo** con tasas de variación acumulada **negativas** en este segundo periodo en los dos ámbitos territoriales y descensos máximos de la tasa interanual en el mes de abril (-79,9% la Comunitat y -86,7% en España).

Tabla 9

Matriculació de vehícles de carrega
Variació acumulada en el que va d´any (respecte al mateix període de l´any anterior)
Unitat: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2011	12.1	-5.8	17.9
2012	-22.1	-25.0	2.9
2013	-1.5	-0.2	-1.3
2014	16.1	26.0	-9.9
2015	26.6	26.4	0.2
2016	6.7	11.7	-5.0
2017	7.2	8.2	-1.1
2018	6.1	11.4	-5.3
2019	-5.7	-4.0	-1.6
2019 Juny	-8.0	-1.6	-6.4
Juliol	-6.4	-2.4	-4.0
Agost	-7.9	-3.3	-4.6
Setembre	-6.9	-3.7	-3.3
Octubre	-6.2	-3.6	-2.7
Novembre	-5.9	-3.7	-2.2
Desembre	-5.7	-4.0	-1.6
2020 Gener	22.7	32.0	-9.3
Febrer	41.7	37.5	4.2
Març	16.4	10.7	5.7
Abril	-5.9	-14.0	8.1
Maig	-15.0	-23.1	8.1
Juny	-21.1	-29.0	7.9

Font: Direcció General de Tràfic i elaboració pròpia.

Las **importaciones de bienes de equipo** son otro indicador para analizar la formación de capital de la economía. **El pasado año aumentaron** un **12,9%** respecto al año 2018, con un valor acumulado en diciembre de 5.067 millones de euros, mientras que en España lo hicieron en una cuantía mucho menor en términos de crecimiento interanual (3,9%), con un montante total de 68.727 millones de euros.

Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Empresa, las **importaciones** de este tipo de bienes **decrecieron un 9,3%** en **tasa de variación interanual acumulada** durante el **primer semestre del año**. En **España** también disminuyeron, registrando una brusca **caída del 17,4%** en este periodo. Teniendo en cuenta las tasas por trimestres, la del primero fue positiva (13,0%), mientras que en el segundo es cuando se produce un fuerte descenso del 29,0%. En España la evolución de este grupo de importaciones sigue la misma tónica que en la Comunitat únicamente durante el segundo trimestre (ya que el primero registra un valor negativo) aunque con descensos más notables (-30,6%).

El análisis de la formación bruta de capital finaliza con otro indicador relevante como 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 una función residencial.

Durante el **año 2019** la **superficie visada de edificios de uso no residencial** supuso un total de **889.709 metros cuadrados**, **un 38,4% más** que la superficie visada durante el 2018. En España estas cifras ascendieron a 7.245.765 metros cuadrados y un 19,4% de crecimiento interanual, respectivamente.

En el acumulado del **periodo enero-mayo de este año** (últimas cifras publicadas por el Ministerio de Fomento), la tasa de **variación anual acumulada** de los metros cuadrados de superficie visada a construir registró un **descenso del 55,6%,** mientras que a nivel nacional la caída no fue tan abultada (-23,2%). El **comportamiento trimestral** refleja una **trayectoria a la baja** muy acusada a partir del mes de abril, ya que la **caída** en la **variación interanual acumulada del periodo abril-mayo** de este año es **más del doble que la de enero-marzo**, (-76,7% frente a -34,7%, respectivamente). En España este comportamiento no ha sido tan negativo puesto que la tasa

interanual acumulada en abril-mayo fue del -41,0% frente al -10,6% del primer trimestre.

4.2 Demanda externa

La Comunitat Valenciana **cerró el año 2019** con un **aumento** interanual de las **exportaciones** del **2,1%**, hasta alcanzar la cifra de 31.160 millones de euros, mientras que las **importaciones se incrementaron** siete décimas más **(2,8%)**, con un volumen total de 28.421 millones de euros. (Tabla 10) Con estas dos magnitudes se obtiene el **saldo** de la **balanza comercial,** que vuelve a mostrar un año más **superávit** (2.739 millones de euros), pero **desciende casi el 5% respecto** al registrado en **2018**. L**a tasa de cobertura** se situó en el **109,6% el ejercicio pasado,** ocho décimas por debajo de la del año anterior, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Las **exportaciones valencianas** crecieron en **2019** con **más fuerza que la media nacional**, **que registró un ascenso** interanual **del 1,7%, manteniendo su peso relativo** sobre el total de las exportaciones españolas **en el 10,7%** (Tabla 10). En el conjunto nacional, las ventas al exterior sumaron la cifra de 290.089 millones de euros en 2019, mientras que el valor de las importaciones fue de 322.069 millones, con un incremento del 0,8% respecto al año precedente. El **saldo de la balanza comercial española** vuelve a mostrar **déficit** el año 2019 por valor de -31.980 millones de euros; pese a ello **disminuye un 7,0% respecto al déficit del año 2018**. Por su parte, la **tasa de cobertura** se situó en el **90,1%,** casi un punto por encima de la obtenida en 2018.

Tabla 10

Exportacions i importacions

Unitats: milions d'euros

Any (acumulat total) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV / E [1]/[2] (%)	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV / E [1]/[2] (%)
2010	18,732.3	186,780.1	10.0	19,461.5	240,055.9	8.1
2011	20,243.3	215,230.4	9.4	20,636.5	263,140.7	7.8
2012	20,941.2	226,114.6	9.3	19,309.4	257,945.6	7.5
2013	23,608.8	235,814.1	10.0	20,837.6	252,346.8	8.3
2014	25,001.1	240,581.8	10.4	21,372.9	265,556.6	8.0
2015	28,219.6	249,794.4	11.3	23,682.6	274,772.3	8.6
2016	28,665.5	256,393.4	11.2	23,884.7	273,778.6	8.7
2017	29,525.2	276,142.9	10.7	26,119.5	302,431.2	8.6
2018	30,512.9	285,260.5	10.7	27,633.3	319,647.3	8.6
2019	31,160.2	290,089.1	10.7	28,420.7	322,068.7	8.8
2019 Juny	2,686.4	24,938.7	10.8	2,342.9	26,471.3	8.9
Juliol	2,739.1	25,286.8	10.8	2,509.5	27,773.2	9.0
Agost	1,810.8	19,436.3	9.3	1,917.4	23,421.2	8.2
Setembre	2,356.0	23,468.8	10.0	2,524.1	27,731.3	9.1
Octubre	2,830.1	26,861.4	10.5	2,592.1	29,438.0	8.8
Novembre	2,747.0	25,061.4	11.0	2,182.4	26,925.0	8.1
Desembre	2,449.5	22,566.3	10.9	2,072.5	24,660.0	8.4
2020 Gener	2,428.8	23,142.4	10.5	2,397.0	26,649.9	9.0
Febrer	2,830.9	23,992.4	11.8	2,701.6	26,109.4	10.3
Març	2,654.8	21,769.2	12.2	2,088.8	23,805.5	8.8
Abril	1,585.6	15,042.8	10.5	1,454.9	16,561.3	8.8
Maig	2,039.8	17,514.8	11.6	1,656.2	17,390.4	9.5
Juny	2,407.7	22,639.9	10.6	1,922.5	21,158.2	9.1

Font: Ministeri d'Economía i Empresa i elaboració pròpia.

Gráfico 27

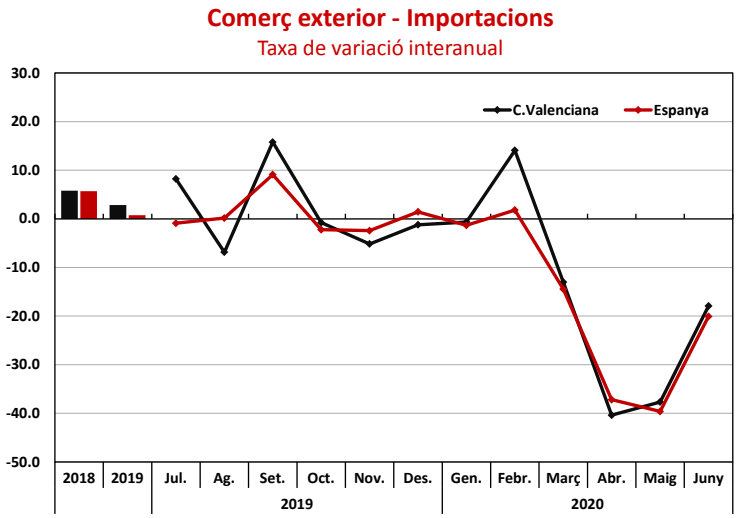
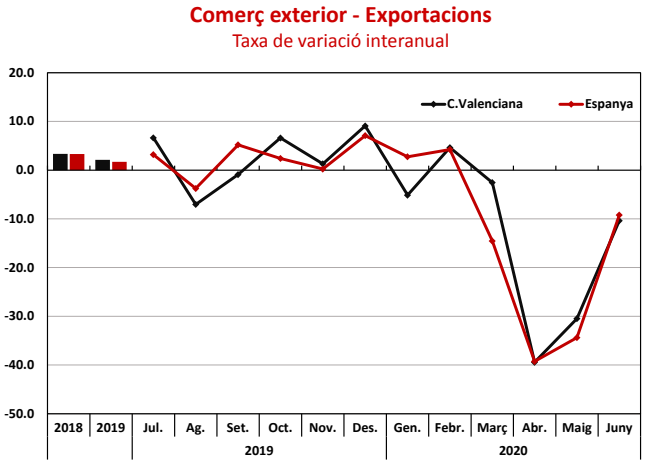


Gráfico 28



Durante el **primer semestre de este año**, las **exportaciones acumuladas disminuyeron** un **14,1%** en **tasa de variación interanual**. El volumen de exportaciones de enero a junio fue de 13.948 millones de euros, mientras que en **España** alcanzó la cifra de 124.101 millones, registrando una **caída del 15,8% interanual** en dicho periodo.

Tabla 11

Exportacions i importacions
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix periode de l'any anterior)
Unitats: percentatges

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV - E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV - E [1]-[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	5.9	2.0	3.9	2.6	5.2	-2.7
2015	12.9	3.8	9.0	10.8	3.5	7.3
2016	1.6	2.6	-1.1	0.9	-0.4	1.2
2017	3.0	7.7	-4.7	9.4	10.5	-1.1
2018	3.3	3.3	0.0	5.8	5.7	0.1
2019	2.1	1.7	0.4	2.8	0.8	2.1
2019 Juny	1.4	1.0	0.4	4.0	0.8	3.1
Juliol	2.1	1.3	0.8	4.6	0.6	4.0
Agost	1.2	0.8	0.5	3.3	0.5	2.8
Setembre	1.0	1.2	-0.2	4.6	1.4	3.2
Octubre	1.6	1.4	0.2	4.0	1.0	3.0
Novembre	1.6	1.3	0.3	3.2	0.7	2.5
Desembre	2.1	1.7	0.4	2.8	0.8	2.1
2020 Gener	-5.1	2.7	-7.9	-0.6	-1.3	0.7
Febrer	-0.1	3.5	-3.6	6.6	0.2	6.4
Març	-0.9	-3.0	2.0	0.1	-4.9	4.9
Abril	-10.4	-12.4	1.9	-10.2	-12.8	2.7
Maig	-14.8	-17.2	2.4	-16.1	-18.5	2.4
Juny	-14.1	-15.8	1.8	-16.4	-18.8	2.4

Font: Ministeri de Indústria, Comerç i Turisme.

Las **importaciones** mostraron un **descenso del 16,4%** interanual durante los **seis primeros meses del año**, hasta sumar un total de 12.221 millones de euros; mientras que en España disminuyeron en un porcentaje mayor (-18,8%).

El saldo de la balanza comercial en el **primer semestre de 2020** fue de 1.726,6 millones de euros, incrementándose **un 7,6%** respecto al primer semestre de 2019. Por su parte, la **economía nacional** registra un déficit comercial en ese periodo de 7.573 millones de euros, lo que supuso una reducción del 48,5% en términos interanuales, descenso mucho más acusado que el alcanzado en el mismo periodo del año anterior (1,0%).

Con estas cifras, **la tasa de cobertura**, expresada como el porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones realizadas en un determinado periodo de tiempo, **se ha situado en el 114,1% en el acumulado hasta junio**, (3,1 puntos porcentuales más que en 2019), experimentando **un incremento del 2,8%** interanual. Esta tasa sobrepasa casi veinte puntos la correspondiente a la media nacional (94,2%) en dicho periodo.

Del **comportamiento de las exportaciones en 2019 por sectores económicos** y productos cabe señalar que, **si no se consideran las exportaciones** de dos grandes **multinacionales**, Ford y BP, ambas con retrocesos en sus ventas el año pasado, las **exportaciones del resto de bienes de la Comunitat crecieron un 3,7% en 2019.**

En 2019 destaca también el **mal comportamiento** de las ventas de **productos intermedios o semimanufacturados** como son los minerales, hierro y acero, productos químicos y esmaltes cerámicos. Por el contrario, la **evolución** de las **ventas** al exterior de algunas de las **industrias tradicionales valencianas**, como el **mueble, la iluminación, el juguete y la confección, fueron positivas**. La **industria del plástico, cosmética y bienes de equipo** mantuvo en **2019** un **notable dinamismo** de sus ventas en los mercados exteriores.

Si analizamos los datos del primer semestre, la **mayor caída en las exportaciones se ha registrado en el sector del automóvil**, donde las ventas al exterior **han bajado un 31,5%,** le siguen las **manufacturas de consumo con una disminución del 23,2%** y los **bienes de consumo duradero (-20,5%).** Otros descensos importantes durante dicho periodo se produjeron en el sector de

productos energéticos (-12,3%), semimanufacturas (-11,5%) y materias primas (-10,3%). El **sector agroalimentario lidera las exportaciones** de productos valencianos durante el **primer semestre del año**, con un avance en las ventas del 22,9% entre enero y junio, de modo que los alimentos son el mayor capítulo exportador, con un **incremento del 8,7%,** representando la cuarta parte de todas las ventas al exterior de la Comunitat Valenciana.

En las **importaciones**, los mayores **descensos** en términos de variación acumulada del periodo enero-junio se han dado en los sectores de **productos energéticos** (-34,4%), **otras mercancías** (-33,8%) y **automoción** (-29,9%). El **único sector que aumentó sus compras** al resto del mundo fue el de **Alimentos**, destacando el subsector de Frutas y legumbres (24,7%).

En cuanto a los **mercados de exportación**, se mantiene la tendencia hacia una diversificación de mercados **durante el año 2019**. Destaca el **estancamiento del mercado europeo, con un tímido crecimiento del 0,4%** debido principalmente a la notable caída de las ventas de frutas, automóviles y combustible. También hay que mencionar el retroceso de Francia (-2,9%), y el estancamiento de Italia (-0,8%); ambos compensados por el incremento de las ventas a Alemania (4,2%) y Portugal (7,9%).

Las exportaciones al **Reino Unido el ejercicio pasado** aumentaron un 4,5% por primera vez desde el referendum del Brexit en 2016, aunque son todavía un 13,0% inferiores a la cifra alcanzada en 2015.

Por otra parte, **el mercado de América del Norte es el que más crece (12,7%).** Estados Unidos se convierte en el quinto mayor cliente de la Comunitat Valenciana, con un aumento del 18%. **Canadá** sigue a muy buen ritmo aumentado a una tasa interanual del 51%.

Marruecos se sitúa como el segundo mayor mercado no comunitario para los productos valencianos, por detrás de Estados Unidos, con un crecimiento del 5% en 2019. Egipto y Sudáfrica son los otros dos mercados del continente africano con mayor dinamismo (13% y 16%, respectivamente).

Las ventas a **Asia se estancaron en 2019** debido fundamentalmente al **retroceso** de las ventas en **dos grandes mercados**: **China e India** (en torno al 4%, básicamente de productos semimanufacturados). Por el contrario, cabe destacar el **notable incremento de las exportaciones a Japón** (43%), **Singapur** (39%) y **Taiwan** (31%).

En **América Latina** sigue pesando el **negativo comportamiento** del mercado **mexicano**, donde las **ventas retroceden un 6%.** Por el contrario, las ventas a **Chile y Colombia** mantienen su **tendencia al alza**, además de **Brasil**, donde las exportaciones crecen un 16% tras varios años de retroceso.

En cuanto al acumulado del primer semestre de este año, las **exportaciones** de la Comunitat Valenciana dirigidas a la **Unión Europea** supusieron el **58,5% del total y disminuyeron un 10,3%** en tasa interanual acumulada. En el caso de las **ventas a la eurozona** (50,3% del total) **se redujeron un 9%.**

En el resto de Europa, las **ventas a Reino Unido disminuyeron un 25,4%** y a Turquía un 1,5%. Las exportaciones de la Comunitat Valenciana a terceros destinos suponen el 41,5% del total exportado, destacando el **descenso** de las **ventas** a **Oceanía** (-52,5%), **Asia** (-22,8%), **África** (-20,3%), **Oriente Medio** (-20%) y al **continente americano** (-18,9%). **Por países**, destacaron **positivamente** los **aumentos** a **Taiwán** (44%) y **Arabia Saudí** (1,3%), y **negativamente** los envíos **a Australia** (-51,7%), **Singapur** (-51,6%), **Perú** (-39,1%), **Argentina** (-37,8%), **Sudáfrica** (-37,1%), **Hong Kong** (-36,3%), **China** (-35,2%), **México** (-32,0%) y **Canadá** (-28,2%).

Respecto al volumen de **importaciones**, en el **acumulado de enero a junio de 2020**, América **ocupa el primer puesto** con un **crecimiento** del 7,8%. Por países destaca el incremento de compras a Indonesia (26,8%) y Estados Unidos (23,5%). **Las importaciones de nuestros vecinos de la Unión Europea han descendido un 21,3% en este periodo**, siendo **Reino Unido** el país más perjudicado (-35,8%).

5. PRECIOS Y SALARIOS

Durante el año 2019 la Comunitat Valenciana registró un **valor positivo para la inflación**, con una tasa de crecimiento interanual del **0,5%**, que contrasta con el 1,7% registrado en 2018, siendo el tercer año consecutivo de crecimiento en los precios. Este aumento responde al mayor ritmo de actividad de la economía, al encarecimiento de los precios energéticos y al impulso monetario del Banco Central Europeo en este año. Para el conjunto nacional el crecimiento interanual del IPC durante el pasado ejercicio fue ligeramente superior (0,7%) al observado en la Comunitat.

En el primer semestre del año y con datos del mes de junio, la **tasa de variación interanual** del IPC anotó un **descenso del 0,5%** respecto al mismo mes del 2019. En el conjunto de España, esta tasa se situó dos décimas por encima (-0,3%). Con este dato, el IPC ya encadena cuatro meses consecutivos de tasas negativas de crecimiento en términos interanuales en la Comunitat. Por su parte, la **variación de los precios hasta junio** (comparados con diciembre del año anterior) ha sido del **-0,8% en la Comunitat** Valenciana, una décima por debajo de la registrada en España (-0,7%).

Si tenemos en cuenta la **inflación subyacente,** que no recoge el precio de los productos energéticos ni los alimentos no elaborados, **los precios aumentaron el ejercicio 2019 un 0,8% con respecto al año anterior**, una décima menos que la tasa registrada en España (0,9%) y cuatro décimas menos que la registrada en la eurozona (1,2%). La **tasa de variación en lo que va de año (de enero a junio)** de este índice se sitúa en el 0,4%, una décima menos que la nacional (0,5%), mientras que la que se registró en junio con respecto a junio de 2019 fue más elevada en ambos territorios (0,8% Comunitat y 1,0% España).

Gráfico 29

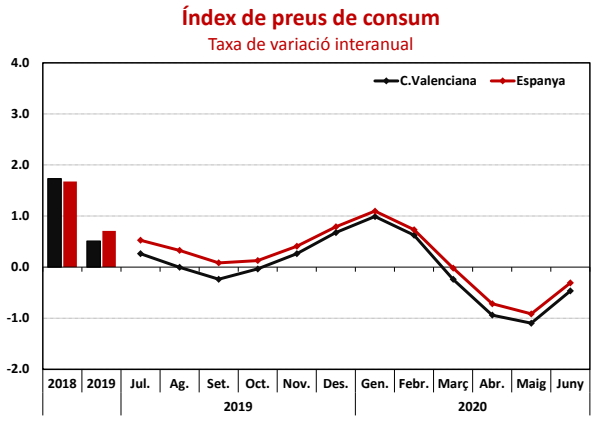
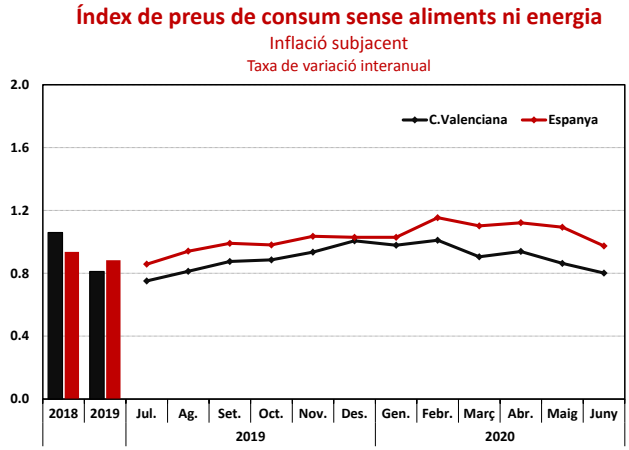


Gráfico 30



El **comportamiento** de la **inflación** durante estos **primeros seis meses del año** ha sido bastante **irregular** dada la situación de excepcionalidad provocada por la **crisis sanitaria** de la COVID-19.

La evolución de la tasa anual del IPC general de junio es representativa del comportamiento de los precios en su conjunto. Sin embargo, **el encarecimiento de los precios de los carburantes no permite aclarar cuál es el efecto real derivado de la crisis de la COVID-19.**

La declaración del **estado de alarma** en el país a mitad del mes de marzo tuvo una **repercusión** inmediata en las **pautas de consumo de los hogares,** debido a las limitaciones que tuvieron los consumidores para acceder a los mercados. Y aunque desde el día 22 de **junio** la **actividad comercial se reanudó** y la mayoría de los establecimientos comerciales retomaron su actividad, esta **apertura** se ha hecho con **limitaciones de aforo** en prácticamente la totalidad de los mismos.

A finales de este primer semestre, la gran mayoría de productos que componen la cesta habitual del IPC ya estaba disponible para su adquisición por parte de los hogares, con la excepción de algunos servicios como los derivados del turismo y la asistencia a eventos y espectáculos deportivos y culturales. Debido a la situación de confinamiento de los hogares derivada de la declaración del estado de alarma, el INE ha calculado **dos agregaciones especiales, Bienes COVID-19 y Servicios COVID-19,** que muestran la **evolución de los**

bienes y servicios que los hogares adquirieron con mayor frecuencia durante el mes de junio cuando se levantó el estado de alarma. Los **bienes COVID-19** incluyen entre otros, productos de alimentación, bebidas, limpieza y artículos para el hogar y productos farmacéuticos. Por su parte, los **servicios COVID-19** (servicios disponibles para su adquisición) aglutinan rúbricas como el alquiler de vivienda y garaje, distribución del agua, recogida de basura, electricidad, gas y gasóleo para calefacción, telefonía, seguros, etc…

La **tasa de variación anual** de los **Bienes COVID-19** se situó en el **2,3% en junio**, mientras que la variación anual de los **Servicios COVID-19**, fue negativa dicho mes **(-2,4%).** Entre estos bienes y servicios destaca el comportamiento de los precios de los *Alimentos y bebidas no alcohólicas*, cuya tasa anual pasa del 3,5% en mayo al 2,8% en junio, y de la *Energía eléctrica*, que registra una variación anual del -10,8%, más de seis puntos por encima de la del mes anterior.

Si se observa la Tabla 12 se aprecia que los **grupos más relevantes** del ÍPC **que disminuyen sus precios en lo que va de año** (enero-junio) respecto al mismo periodo del año anterior son Transporte (-6,3%), Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-2,1%), Vestido y calzado (-1,5%), y Ocio y cultura (-1,1%). Los grupos cuyos **aumentos** son **más destacados** en este periodo son Restaurantes y hoteles (1,9%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,5%), y Otros bienes y servicios (1,2%).

Tabla 12

Índex de grups de l'IPC. Comunitat Valenciana
Junio 2020. Base 2016=100

	Índex	% Variació		
		Mensual	Anual	En lo que va d'any
Aliments i begudes no alcohòliques	106.8	-0.5	2.7	1.5
Begudes alcohòliques i tabac	104.0	0.0	0.6	0.6
Vestit i calçat	109.7	-1.9	0.7	-1.5
Habitatge, aigua, electricitat, gas	99.3	2.0	-3.9	-2.1
Mobles, articles de la llar	100.7	0.1	-0.1	-0.1
Sanitat	102.7	0.1	0.6	0.2
Transport	102.6	1.6	-5.7	-6.3
Comunicacions	103.6	0.0	0.4	0.7
Lleure i cultura	100.8	1.3	-0.3	-1.1
Ensenyament	102.3	0.0	1.7	0.0
Restaurants i hotels	108.4	0.3	1.2	1.9
Altres béns i serveis	104.4	0.2	1.4	1.2
ÍNDEX GENERAL	**104.2**	**0.4**	**-0.5**	**-0.8**

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

r su parte, el **Índice de Precios al Consumo Armonizado de España** (IPCA), que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona euro, ha ido descendiendo durante este año hasta el pasado mes de mayo ya que, en **junio,** a pesar de que la tasa fue negativa **(-0,3%) se situó seis décimas por encima de la registrada el mes anterior, pero por debajo** de la correspondiente al **IPCA de la Unión Monetaria (0,3%).**

El **informe** del **segundo trimestre** del año, publicado por el **Banco de España**, apunta a que la **inflación**, medida por el IPCA, ha registrado una **intensa disminución en los últimos meses** basada principalmente en el **abaratamiento del precio del petróleo y de otras materias primas**. El precio del barril de petróleo descendió aproximadamente desde los 60 dólares de febrero hasta unos 20 a finales de abril (antes de repuntar con posterioridad). Por tanto, **el componente energético de los precios de consumo se ha desacelerado fuertemente en estos meses**. Entre los componentes no energéticos, el crecimiento interanual de los precios de los alimentos ha experimentado un aumento significativo entre los meses de febrero a mayo. Por su parte, **la inflación subyacente ha moderado su ritmo de crecimiento** recientemente.

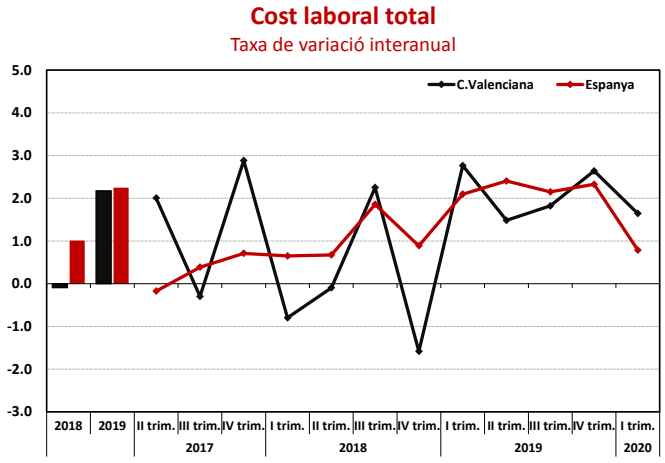
A modo de conclusión, el Banco de España señala que **el comportamiento de los precios de consumo ha estado muy influido por el acusado descenso del precio del petróleo y por el dispar comportamiento de los componentes no energéticos,** relacionado con los cambios de los patrones de consumo durante el confinamiento.

Por otro lado, en el último **informe de previsiones** (julio de 2020) elaborado por **Funcas** para el análisis del **IPC** de junio y la evolución del mismo en España hasta diciembre de 2021, se señala que al inicio de la pandemia tuvo lugar una caída sin precedentes del precio del crudo que se trasladó a la inflación, la cual registró tasas negativas durante todo el segundo trimestre, frente a las tasas cercanas al 1% que se habían registrado al inicio del año. No obstante, en julio el precio del crudo se recuperó hasta situarse por encima de los 40 dólares, lo que ha dado lugar a una revisión ligeramente al alza de las previsiones de inflación. Así pues, la **estimación** para la **tasa de inflación media anual de 2020** se sitúa en el **-0,2% y para 2021 en el 1%.** En cuanto a la inflación subyacente, se eleva su previsión hasta el 0,9% para 2020 y 2021.

Por otra parte, según la ***Encuesta Trimestral de Coste Laboral*** (ETCL) elaborada por el INE, **en 2019 el coste laboral** por trabajador y mes ascendió a 2.350 euros como promedio de los cuatro trimestres del año, lo que supuso un **incremento del 2,2% respecto al año anterior**, ascenso **idéntico** al acontecido **a nivel nacional**, con un coste laboral medio anual de 2.631 euros.

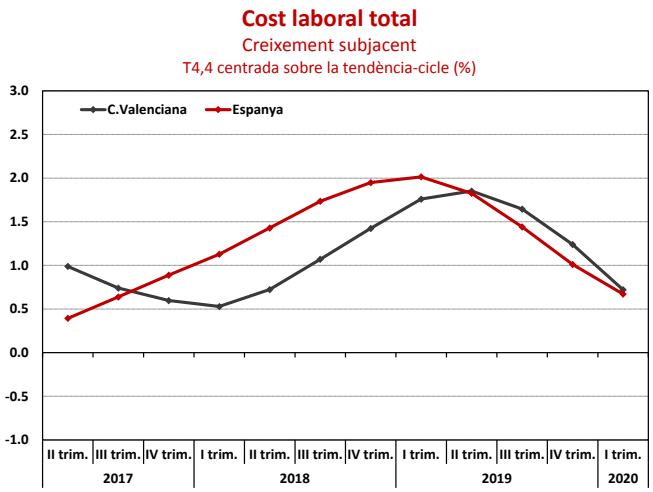
Con los últimos datos disponibles publicados por el INE referidos al **primer trimestre de este año,** el **coste laboral total** por trabajador y mes se situó en los **2.325 euros**, 245 euros inferior al registrado en España (2.570 euros). La tasa de **variación interanual** en dicho trimestre fue del **1,6%,** superior a la que se registró a nivel nacional (0,8%), mientras que la **variación media en lo que va de año** se situó en terreno negativo (-4,4%), siendo dos puntos y tres décimas superior a la registrada en el conjunto de España (-6,7%).

Gráfico 31



El **crecimiento subyacente** del coste laboral total continúa con la desaceleración iniciada en el tercer trimestre del 2019, hasta registrar una tasa del **0,7% en el primer trimestre de este año**, tasa idéntica a la observada en España, donde este tipo de crecimiento ha seguido prácticamente la misma trayectoria. El **ejercicio 2019** estuvo marcado por un **incremento** de este crecimiento durante el **primer semestre** del año, mientras que **en el segundo es cuando se produjo una brusca caída**.

Gráfico 32

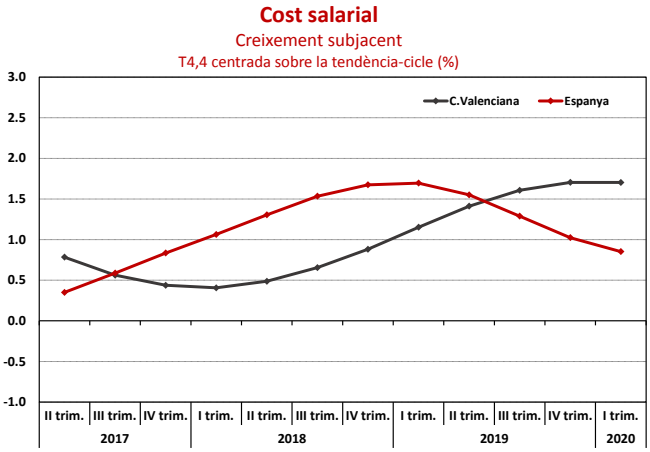


En cuanto a la estructura del coste laboral total, el principal componente del mismo, el **coste salarial**, **se incrementó un 1,4% el año 2019** con un valor promedio de **1.731** euros, cifra inferior a la que se registró a nivel nacional, donde el coste salarial medio del año pasado alcanzó la cifra de 1.955 euros, con un aumento de casi el 2% con respecto al coste salarial medio de 2018.

En el **primer trimestre** de este año el coste salarial **aumentó un 2,1% en términos interanuales**, hasta alcanzar 1.705 euros por trabajador, cifra inferior a la registrada en España (1.890 euros) que creció a un menor ritmo en términos interanuales (0,7%).

El **crecimiento subyacente** del **coste salarial** fue en ascenso durante los cuatro trimestres del año pasado y se mantuvo estable en el primer trimestre de este 2020 alcanzando la misma tasa que en el trimestre anterior (1,7%), después de haber aumentado durante los años 2018 y 2019**.** En España la evolución fue justo la contraria durante el ejercicio pasado, es decir, fue disminuyendo trimestre a trimestre hasta estabilizarse el primer trimestre de este año con una tasa ligeramente inferior (0,9%) respecto al trimestre precedente (1,0%). **Aumenta ligeramente**, por tanto, **el diferencial del crecimiento de los salarios nominales a favor de la Comunitat**, reduciéndose así la brecha salarial existente entre ambos territorios.

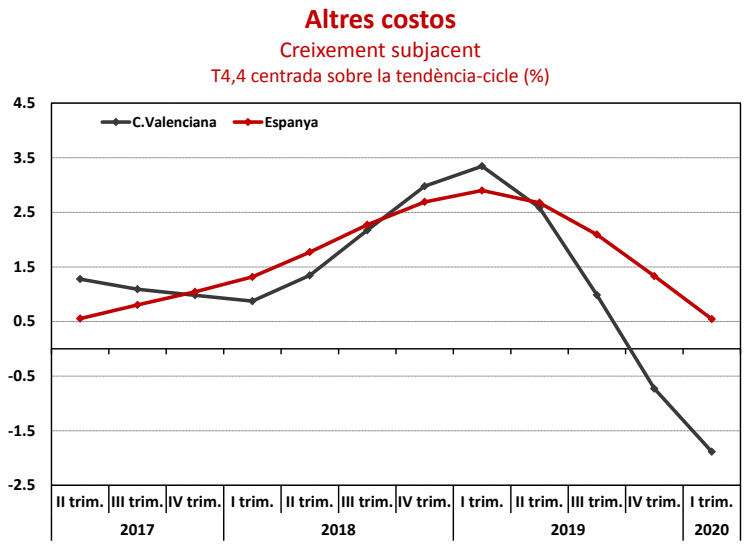
Gráfico 33



Los llamados **otros costes** (costes no salariales que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social), registraron un **ascenso del 4,5% en 2019 con respecto a 2018**, con un valor promedio de 620 euros. El crecimiento de este tipo de costes el año pasado en España fue del 3,4% y alcanzaron la cifra promedio de 676 euros. Por otra parte, aumentaron interanualmente un **0,4% en el primer trimestre** del ejercicio hasta alcanzar los 621 euros por trabajador y mes. En el **conjunto del Estado** estos costes se situaron en 681 euros y crecieron un 1% en términos interanuales.

El crecimiento subyacente de los **otros costes** registró una **importante caída a lo largo de todo el año pasado**, instalando su tasa en el **-1,9%** durante el primer trimestre de este año, lo que supone más de cinco puntos menos que en el comienzo del 2019 (3,3%). Esta caída fue mucho más pronunciada que la registrada en el conjunto de España, que pese a desacelerarse, todavía creció un 0,5% en el primer trimestre de este ejercicio.

Gráfico 34



Según el último informe publicado por el Banco de España, relativo al segundo trimestre de este año, los **costes laborales de las empresas se moderaron de enero a marzo** (últimos datos disponibles) **como consecuencia de los expedientes temporales de regulación de empleo (ERTE)**. Esta desaceleración se explica porque, aunque los trabajadores afectados por un ERTE se mantienen en alta en su empresa, esta no ha de abonar ni sus salarios (o la mayor parte de ellos), que se ven sustituidos por la prestación por desempleo, ni en algunos casos sus cotizaciones a la Seguridad Social. Por consiguiente, **el menor crecimiento afectó tanto al componente de costes salariales como al de costes no salariales debido al menor avance** del componente relativo a las **cotizaciones sociales**. Por el contrario, en términos del coste laboral por hora, se observó un repunte como consecuencia de la reducción de las horas efectivamente trabajadas, lo que se explica de nuevo por los trabajadores afectados por dichos ERTEs. Destaca la elevada magnitud de este descenso, a pesar de que las medidas de confinamiento afectaron únicamente a la segunda quincena del mes de marzo. Por ramas, **la moderación del coste laboral total fue más intensa en el conjunto de ramas de servicios**, con **caídas** del 7,2% en la hostelería y del 0,5% en el comercio.

Por otra parte, la **subida salarial media pactada en los convenios colectivos** registrados en los **seis primeros meses del año** se situó en el **1,96%,** cifra más de dos puntos superior a la tasa interanual del IPC de junio (-0,3%), según datos provisionales del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Este **incremento salarial** está **por debajo** de las **directrices** marcadas en el **Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC) 2018-2020**, que planteaba **subidas** salariales en el **entorno del 2%** más un punto porcentual ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral.

Por otro lado, de acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, **la remuneración media por asalariado en el conjunto de España** presenta un crecimiento interanual del 4,8% en el segundo trimestre de este año (últimos datos disponibles), dos décimas menos que el trimestre anterior, mientras que la productividad por hora efectivamente trabajada registra una tasa de variación interanual del 0,8% en ese mismo periodo.

Finalmente, la **subida salarial media pactada** en los **convenios colectivos firmados** en el **primer semestre del año fue del 3,59**%, según los datos publicados por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social. La cifra es nueve veces superior a la subida del IPC registrada en junio en España (0,4%). También es mayor a lo pactado por patronal y sindicatos mayoritarios en el IV Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva.

6. PREVISIONES

La **economía mundial** creció un **2,9%** en **2019**, ocho décimas menos que el año anterior. El crecimiento económico mundial venía desacelerándose desde el último trimestre del 2018, pero ha sido en el arranque de este año cuando la actividad ha dado un giro abrupto para **entrar en recesión en el segundo trimestre en la mayoría de los países desarrollados**, consecuencia de la aparición de la pandemia de la COVID-19 a principios del ejercicio. Esta caída ha venido reflejándose en las sucesivas revisiones a la baja de las proyecciones del PIB de los principales organismos internacionales. Desde ese momento, en el que la media de las proyecciones para el año **2020** situaban la caída del crecimiento mundial en el entorno del -3%, hasta las últimas publicadas en el segundo trimestre, las perspectivas de crecimiento global se han deteriorado en casi dos puntos, reduciendo la estimación del crecimiento promedio hasta el **-4,8%** (Tabla 13). Para el año **2021 se espera una recuperación de la actividad**, **lo que implicaría la salida de la recesión**, con un crecimiento medio del **5,3%**.

Sin embargo, la estimación de estas previsiones está sometida a una **mayor incertidumbre que la habitual** ya que la profundidad de la **caída depende de factores cuya interacción es difícil de predecir**, como la evolución de la pandemia, la intensidad y eficacia de las medidas paliativas, la extensión de las distorsiones sobre la oferta y la demanda agregadas, el posible estrechamiento en las condiciones de acceso a los mercados financieros, amén de los cambios en la estructura del gasto agregado o en el comportamiento y expectativas de los agentes económicos o en el aumento de la volatilidad del precio de las materias primas.

Tabla 13

Previsions econòmiques

Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

	FMI Previsions juny 2020		OCDE* Previsions juny 2020		Comissió Europea Previsions juliol 2020**		Previsió mitjana	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Economia mundial	**-4,9**	**5,4**	**-6,0**	**5,2**	**-3,5**	**5,2**	**-4,8**	**5,3**
Economies avançades	**-8,0**	**4,8**	**-7,5**	**4,8**	--	--	**-7,8**	**4,8**
Estats Units	-8,0	4,5	-7,3	4,1	-6,5	4,9	-7,3	4,5
Zona Euro	-10,2	6,0	-9,1	6,5	-8,7	6,1	-9,3	6,2
Alemanya	-7,8	5,4	-6,6	5,8	-6,3	5,3	-6,9	5,5
França	-12,5	7,3	-11,4	7,7	-10,6	7,6	-11,5	7,5
Itàlia	-12,8	6,3	-11,3	7,7	-11,2	6,1	-11,8	6,7
Espanya	-12,8	6,3	-11,1	7,5	-10,9	7,1	-11,6	7,0
Japó	-5,8	2,4	-6,0	2,1	-5,0	2,7	-5,6	2,4
Regne Unit	-10,2	6,3	-11,5	9,0	-9,7	6,0	-10,5	7,1
Economies emergents i en desenvolupament	**-3,0**	**5,9**	--	--	--	--	**-3,0**	**5,9**
Xina	1,0	8,2	-2,6	6,8	1,0	7,8	-0,2	7,6

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)
-OCDE: *escenari d´un sol brot.
* L'apartat d'economies avançades es correspon amb països de l'OCDE i el d'economies emergents amb l'apartat No-OCDE.

La **estructura de riesgos que venía afectando a la evolución del crecimiento**, como las tensiones comerciales, los factores geopolíticos, las vulnerabilidades en los mercados emergentes o la incertidumbre relacionada con el Brexit **ha pasado a un segundo plano** como consecuencia de la aparición en escena de la pandemia de la COVID-19.

Las restricciones a la movilidad y el distanciamiento social impuestos por la pandemia suponen una pérdida notable de ingresos y un deterioro de la confianza. Esto resulta un claro freno de la demanda agregada tanto en su componente de consumo como de inversión, que ha llevado a la mayor parte de economías a la recesión. El **elemento diferencial en este caso está siendo la disminución del consumo y la producción de servicios** que en recesiones normales suelen resistir mejor que la inversión, que es el agregado más afectado. Si en un primer momento el impacto provocado por la COVID-19 era también de oferta (menoscabando los suministros de las cadenas de valor de producción internacionales y después la productividad total de los factores de producción), conforme ha ido avanzando la crisis se ha convertido casi exclusivamente en un "shock" generalizado de demanda.

Según la primera estimación de la Organización Mundial del Comercio (OMC) el volumen de intercambio de mercancías registró una ligera **caída del 0,1%** en 2019, después de avanzar el 2,9% el año anterior. En términos monetarios nominales este intercambio **disminuyó un 3,0%**, después de incrementarse un 10,2% en 2018.

Para el año en curso, la **OMC** sigue manteniendo sus dos escenarios de previsión del comercio mundial de mercancías publicados en abril, con una **caída** de **entre el 13%** (escenario optimista) **y el 32**% (escenario pesimista) debido a la pandemia de la COVID-19. En su último informe de junio **estima una caída** interanual de los intercambios comerciales del 3% en el primer trimestre de 2020 y del 18,5% en el segundo, acercándose por tanto más a su escenario más optimista de previsiones. Para 2021 se espera una recuperación del comercio de mercancías con una horquilla de previsiones comprendidas entre el 21% y el 24% de crecimiento interanual, que dependerá de la duración del brote y de la eficacia de las respuestas a la crisis de los agentes económicos tanto públicos como privados.

El grupo de las **economías emergentes y en desarrollo** también **empeora sus anteriores previsiones** de crecimiento económico para 2020 con una tasa del **-3,0%** (-1% en la anterior previsión) y un

repunte del 5,9% para 2021 (6,6% en la anterior) atendiendo a las estimaciones del FMI, aunque estos resultados están fuertemente condicionados a cómo evolucione la respuesta de estos países que, salvo algunas excepciones como China donde este organismo espera crecimientos positivos en ambos periodos, van a requerir de ayuda financiera consecuencia del endurecimiento de las condiciones de financiación y las salidas de capitales, viéndose también perjudicados por sus deficientes sistemas sanitarios para hacer frente a la crisis de la COVID-19 o por la acusada caída de los precios de las materias primas.

Las **economías desarrolladas**, que van a **sufrir con mayor intensidad la crisis** de la COVID-19, también decaen en sus proyecciones. Para ellas se espera una contracción del crecimiento del -8% en este año (casi 2 puntos por debajo de la anterior revisión) y un repunte del 4,8% en el siguiente, atendiendo a las previsiones del FMI. Todo ello **considerando las acciones de política fiscal, financiera y monetaria que ya se han emprendido** con mayor agilidad que en la anterior gran crisis y teniendo en cuenta que sus sistemas sanitarios están mucho mejor dotados que en el caso de los países emergentes y en desarrollo.

También las últimas **previsiones de la zona euro** para este año se deterioran, con una caída del 10,2% y una recuperación del 6% en 2021, según las estimaciones del FMI. La peor parte se la llevan países del sur de Europa como Francia (-12,5%), Italia y España (ambas con el -12,8% de retroceso) como consecuencia de la mayor agresividad de la pandemia y el mayor peso de la actividad turística. Para el 2021 el FMI estima rebotes de entre un 6% y un 7% para este grupo de países.

Las previsiones para **España** también declinan, situando la disminución para este año en el entorno del -10%. Organismos como el **FMI** o la **OCDE** pronostican un retroceso mayor (-12,8% el primero y -11,1% el segundo) mientras que el **Gobierno de España** en su actualización del Plan de estabilidad apunta una caída menor (-9,2%). El **Banco de España** opta por una **actitud más prudente** ante la imprevisibilidad e inconsistencia de proyectar una sola cifra para el crecimiento económico hasta disponer de más información. Este organismo ha avanzado varias proyecciones considerando dos escenarios, uno de recuperación temprana (-9,0%) y otro de recuperación gradual (-11,6%), advirtiendo de su elevado grado de incertidumbre. Para el año que viene todas las previsiones indican

una fuerte recuperación de la actividad, pero sin llegar a alcanzar los niveles previos a la crisis de la COVID-19. Así, los organismos internacionales proyectan un crecimiento promedio del 7,0%, mientras que los principales organismos de previsión nacionales estiman un avance entorno a esta misma cifra, a excepción del Banco de España que en su escenario de recuperación gradual aumenta este crecimiento hasta el 9,1%.

Tradicionalmente el **comportamiento de la economía valenciana en coyunturas de caída del crecimiento** económico ha sido peor que en el conjunto de España y los indicadores de alta frecuencia así lo atestiguan. Con la consabida prudencia ante la incertidumbre asociada en estos momentos a este tipo de ejercicio, la Conselleria d'Economia Sostenible ha estimado una **caída del crecimiento del PIB para este año** del **-13,2%** y una **recuperación para el 2021 del 7,9%** (**Tabla 14**). La especialización productiva valenciana y el retroceso de sectores más afectados por el cese de actividades a consecuencia de la pandemia serían las razones que explican este comportamiento más negativo que la media nacional.

En el **primer semestre del 2020**, el crecimiento del PIB en nuestra Comunitat **ha caído bruscamente**, registrando **un retroceso del 5,7% en el primer trimestre y del 22,1 en el segundo** (tasa intertrimestral desestacionalizada y sin efecto calendario; AIReF).

Esta evolución de la economía valenciana para el año en curso se explica por las **consecuencias económicas de la pandemia** y ha afectado a todos los sectores con especial incidencia en el de servicios y en la industria. Desde el lado de la demanda es destacable la contracción del **consumo privado** y la aportación negativa de la **demanda externa** sobre todo en su apartado de servicios.

Tabla 14

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

		C. Valenciana			Espanya		
		Previsions					
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
BBVA Research	(juliol 2020)	-11,9	7,4		-11,5	7,0	--
Ceprede	(juny 2020)	-9,1	--	--	-8,0	--	--
Funcas	(juliol 2020)	-9,6	--	--	-9,8	7,8	--
Hispalink	(juliol 2020)	-10,2	9,6		-9,4	7,0	2,0
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2020)	-13,2	7,9	1,5	--	--	--
Govern d'Espanya	(maig 2020)	--	--	--	-9,2	6,8	--
Banc d'Espanya*	(juny 2020)	--	--	--	-11,6	9,1	2,1
Consens més actual (mitjana)		**-10,8**	**8,3**	**1,5**	**-9,9**	**7,5**	**2,1**

Banc d´Espanya*: escenari de recuperació gradual.

Para lo que resta del año, se espera una **intensa recuperación** del crecimiento, aunque **sin alcanzar el nivel de actividad anterior a la crisis de la COVID-19**. La producción industrial mejorará, así como la del sector servicios, aunque en menor medida, debido al lastre de la actividad turística. Por otra parte, las medidas de política monetaria y fiscal ya emprendidas supondrán una recuperación paulatina del consumo privado y un aumento del gasto público. El comportamiento de la demanda externa es más incierto y todo parece indicar que la contribución del comercio de bienes será claramente menos negativa que la balanza de servicios que seguirá fuertemente lastrada por la caída de la actividad turística.

En cuanto a las **últimas previsiones** (septiembre 2020) de la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball **son más de dos puntos peores a las obtenidas como media para 2020 y cuatro décimas mejores a las de 2021**, estimándose en **el -13,2% y el 7,9%** respectivamente para estos dos años (ver Tabla 14).

En el año 2019 la **desviación** de crecimiento del PIB registrado por la Contabilidad regional respecto a la previsión que se realizó en septiembre de dicho año por la Conselleria d'Economia fue de **dos décimas al alza**, mientras que las previsiones correspondientes a las **variables de empleo** han sido ligeramente peores a las realmente registradas, excepto en el caso de la tasa de paro de las mujeres en que coinciden (Tabla 15). La **ocupación** para el **ejercicio actual** se prevé que **disminuya un 7,1%**, dejando la tasa de paro en el 17,1% (tres puntos más que en 2019 en términos medios anuales), mientras que en **2021** los modelos de previsión apuntan a una **tasa de crecimiento del empleo positiva en torno al 2,1%**, lo que dejaría la tasa de paro en el 16,8%.

Tabla 15

Projeccions del PIB i del mercat de treball
Taxes de variació interanual
Unitats: percentatges i valors mitjans

	Anys				
	2019		2020	2021	2022
	Previsió	*Real**	*Previsió*	*Previsió*	*Previsió*
PIB	2,1	2,3	-13,2	7,9	1,5
Ocupació total (milers)	2.086	2.087	1.939	1.982	--
Taxa d'atur	14,4	14,1	17,1	16,8	--
Taxa d'atur jovens (16 a 24 anys)	34,5	31,2	38,1	41,6	--
Taxa d'atur homes	12,3	11,8	15,2	15,7	--
Taxa d'atur dones	16,8	16,8	18,7	17,7	--

Font: Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
* *Dades provisionals Contabilitat Regional de l'INE*

7. NOTAS METODOLÓGICAS PREVISIONES

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de Creación de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), las **previsiones macroeconómicas** que se incorporen en los proyectos de los presupuestos de todas las Administraciones públicas deberán contar con informe de la AIReF y se indicará si han sido avaladas por la misma, debiendo solicitarse previamente la emisión de tal informe.

Adicionalmente, en el apartado 3º de este mismo artículo se dispone que el informe que contenga tales previsiones deberá ajustarse a la directiva 2011/85/UE sobre requisitos aplicables a los marcos presupuestarios de los Estados Miembros. A tal efecto y siguiendo el código de buenas prácticas recomendado por la propia AIReF, el presente anexo recoge la información metodológica necesaria para cumplir con tal recomendación, relativa a la obtención de las **previsiones de las variables macroeconómicas** contenidas en el **informe económico** que se incluye en el Proyecto de Presupuestos de la Generalitat Valenciana para 2021.

Tal y como figura en el informe económico del Proyecto de Presupuestos de la Generalitat para 2021 en su apartado ***6. Previsiones***, se han realizado **predicciones del Producto Interior Bruto de la Comunitat Valenciana para los ejercicios de 2020, 2021 y 2022** que sustentan la elaboración del proyecto de presupuestos para 2021. Adicionalmente se han realizado proyecciones de las variables del mercado laboral para 2020 y 2021, incluyendo el **número de empleados medio en términos de la Encuesta de Población Activa, la tasa de desempleo total, la tasa de desempleo de los hombres, la tasa de desempleo de las mujeres y la tasa de desempleo juvenil**. Estas últimas variables, referidas al mercado de trabajo, no están sometidas a la misma exigencia de información que las del crecimiento económico, aunque también se ofrecen más adelante las notas metodológicas donde se explica su obtención.

De la observación de la Tabla 16 puede concluirse que las últimas **previsiones de crecimiento** del PIB para la Comunitat Valenciana de la Conselleria d'Economía Sostenible, correspondientes a septiembre de este año, están **en línea con las de otros organismos nacionales independientes**, si bien, se sitúan casi tres puntos por encima de la media para 2020 y cuatro décimas por debajo para 2021, aunque hay

que constatar que son posteriores, y por tanto más actualizadas, que las ofrecidas por el resto de organismos.

Tabla 16

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

		C. Valenciana		
		Previsions		
		2020	2021	2022
BBVA Research	(juliol 2020)	-11,9	7,4	
Ceprede	(juny 2020)	-9,1	--	--
Funcas	(juliol 2020)	-9,6	--	--
Hispalink	(juliol 2020)	-10,2	9,6	
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2020)	-13,2	7,9	1,5
Consens més actual (mitjana)		**-10,8**	**8,3**	**1,5**

Banc d´Espanya*: escenari de recuperació gradual.

Para la estimación de las previsiones de crecimiento del PIB de la Comunitat Valenciana se han empleado las series oficiales (base 2010) de los índices de volumen encadenados de **Contabilidad Nacional Anual (CNA) y trimestral (CNTR) para España** y las series de índices de volumen encadenados de la **Contabilidad Regional de España (CRE) correspondientes a la Comunitat Valenciana**, publicadas por el Instituto Nacional de Estadística para los periodos comprendidos entre 2000 y 2019. Por su parte, para la obtención de las previsiones de las variables de ocupación y tasas de paro se han utilizado las series oficiales de la **Encuesta de Población Activa** (medias anuales de valores trimestrales previamente desestacionalizados) correspondientes a la Comunitat Valenciana y a España en el periodo 2002-2019.

Con esta finalidad, se ensayaron los siguientes modelos:

1. Modelo VECM (vector de corrección de error).
2. Modelo de Ensamble de Modelos Dinámicos.
3. Modelo de Ensamble de Modelos Dinámicos Ponderados (en función de la antigüedad de las predicciones).
4. Modelo VAR (vector autorregresivo).
5. Modelo de Factor Dinámico.
6. Modelos Coyunturales.

Se han realizado seis conjuntos de predicciones utilizando cuatro metodologías alternativas:

i) Un modelo VECM (vector de corrección de error) aplicado sobre las series de logaritmos de los índices de volumen encadenado de España y la Comunitat Valenciana.

ii) Predicciones obtenidas como ensamble de veintitrés conjuntos de predicciones en cuanto al crecimiento y veinte en referencia al mercado laboral (correspondientes a diferentes instituciones de predicción) mediante un modelo de regresión dinámico de orden uno estimado sobre las tasas de crecimiento de la variable objetivo y utilizando como regresor las tasas de crecimiento o del mercado laboral de la variable explicativa. El ensamble de predicciones individuales de crecimiento se ha realizado en dos vertientes: ponderada y no ponderada.

iii) Por completitud[5], un modelo VAR (vector autorregresivo) aplicado sobre las series de tasas de crecimiento de España y de la Comunitat Valenciana.

iv) Por último, una predicción obtenida a través de un modelo de regresión de orden uno, donde se utiliza como regresor un indicador sintético de la evolución de la economía de la Comunitat Valenciana (factor dinámico) que aglutina distintos indicadores coyunturales, que son los que mejor explican la evolución del crecimiento de la variable objetivo. Este modelo solo se ha utilizado para la obtención de la predicción de las tasas de crecimiento del PIB del año en curso e, indirectamente, del empleo total, pero no para la predicción del resto de variables del mercado de trabajo.

v) Los modelos coyunturales son modelos en dos etapas que combinan series trimestrales y anuales. En una primera etapa se utiliza, según corresponda, un modelo VAR, un modelo VECM o un modelo ARIMA para predecir, con las series trimestrales, los valores correspondientes a los trimestres no observados del año en curso. Estas estimaciones son combinadas con los valores observados para disponer de una predicción anual del año en curso. En una segunda etapa, se emplean modelos anuales (según corresponda VAR, VECM o

[5] Aunque los modelos VECM pueden ser expresados como modelos VAR, cuando las series utilizadas en la estimación son cointegradas, como es el caso, es recomendable emplear modelos VECM para no perder información.

ARIMA), incorporando la estimación lograda en la etapa uno, para predecir valores del año siguiente. Estos modelos son ensayados para las componentes del desempleo.

Una vez realizadas las estimaciones y teniendo en cuenta las propiedades tanto teóricas como empíricas de cada modelo, las mejores predicciones se han obtenido, en general, con el modelo de **Ensamble de Modelos Dinámicos Ponderados,** tanto para las predicciones de **crecimiento del PIB** como para las correspondientes **al mercado de trabajo**, aunque **en algunos casos se ha elegido el modelo de factor dinámico** (en la predicción del PIB a un año) **y el modelo VECM coyuntural** (en la predicción del empleo a un año y del desempleo juvenil a dos años). Estos resultados son los que finalmente se han considerado en el informe económico y que aparecen en la Tabla 15 del mismo.

La especificación del modelo de **ensamble de modelos dinámicos ponderados** tendría la expresión (1) como ecuación base:

$$y_t = \alpha + \phi\, y_{t-1} + \beta\, x_t + \varepsilon_t \qquad (1)$$

donde y_t y x_t denotan, respectivamente, los valores contemporáneos de las variables a predecir y predictora en el instante t y los parámetros del modelo se expresan mediante las letras griegas α, β y ϕ; con ε_t representando un término de error, que se admite sigue una estructura de ruido blanco con desviación típica σ_ε.

Una vez estimados los parámetros del modelo, la ecuación (1) es utilizada para estimar, a partir de las predicciones disponibles de las variables predictoras valores futuros de las variables a predecir: $\hat{y}_{j,t+h|t}$; donde j (=, 1,2,…, J) es un índice que identifica al predictor y h el número de periodos adelante en que se basa la predicción. Posteriormente, las J predicciones disponibles son combinadas mediante:

$$\hat{y}_{t+h|t} = \left(\sum_{j=1}^{J} \omega_j\right)^{-1} \sum_{j=1}^{J} \omega_j\, \hat{y}_{t+h|t}$$

Con pesos ω_j unitarios en el caso del ensamble no ponderado e iguales a $\omega_j = 1 + (\max_{1\le k\le J} d_k - d_j)$ en el caso ponderado; donde

d_j es el tiempo transcurrido en meses completos más ½ entre la fecha de publicación de la predicción de la variable predictora por la j-ésima institución y el momento actual de generar las predicciones.

La especificación del modelo del **factor dinámico** parte de admitir que existe una relación entre la variable de interés y un conjunto de indicadores. La relación es capturada a partir de un modelo de regresión dinámico, especificado en tasas de variación. Este tipo de modelos buscan extraer la máxima información disponible de la relación coyuntural que mantienen ciertos indicadores de alta frecuencia y que reflejan distintos aspectos de la evolución de la economía de la Comunidad Valenciana. Para evitar problemas de multicolinealidad, el conjunto de regresores (indicadores económicos coyunturales) se agregan en un único regresor (factor dinámico). La construcción del factor dinámico se basa en suponer que las fluctuaciones que registran los distintos indicadores responde a una agregación ortogonal de dos componentes (en un modelo de un factor), una variación común, que sintetiza la evolución global de la economía, y un componente idiosincrásico, que obtiene las variaciones no capturadas, tal como se expresa en la ecuación (2).

$$Z_{i,t} = \lambda_i f_t + \varepsilon_{i,t} \qquad (2)$$

donde $Z_{i,t}$ denota el valor observado o la predicción (según corresponda) del indicador i-ésimo en el factor común; λ_i es la carga del indicador i-ésimo en el factor común; f_t representa el factor común en el tiempo t y $\varepsilon_{i,t}$ denota el componente específico o idiosincrásico del i-ésimo indicador en el instante t.

La especificación del **modelo VECM (vector de corrección de error)** para el caso que nos ocupa sería la siguiente:

$$\begin{bmatrix}\Delta y_{1t}\\ \Delta y_{2t}\end{bmatrix} = \begin{bmatrix}\beta_1\\ \beta_2\end{bmatrix} + \begin{bmatrix}\beta_{11} & \beta_{21}\\ \beta_{12} & \beta_{22}\end{bmatrix}\begin{bmatrix}\Delta y_{1,t-1}\\ \Delta y_{2,t-1}\end{bmatrix} + \begin{bmatrix}\lambda_1\\ \lambda_2\end{bmatrix}\left[y_{1,t-1} - \alpha_0 - \alpha_1\, y_{2,t-1}\right] + \begin{bmatrix}\varepsilon_{1t}\\ \varepsilon_{2t}\end{bmatrix}$$

donde y_{1t} hace referencia al valor de la serie de la Comunidad Valenciana en el instante t (en la escala original o en una escala transformada), y_{2t} denota el valor de la serie equivalente de España, con la cual se testea si mantiene una estructura de cointegración, en el instante t (en la misma escala que la serie y_t), Δ denota el operador de diferencias, t hace referencia al tiempo, las letras griegas β y λ, denotan parámetros del modelo (que son estimados por 2OLS, mínimos cuadrados en dos etapas, o ML, máximo verosimilitud, dependiendo de la capacidad predictiva del modelo) y los ε representan estructuras de ruido blanco.

En su versión genérica vectorial, con *p* retardos, los modelos VECM se pueden representar (ignorando constantes y tendencias deterministas), utilizando las expresiones vectoriales y matriciales adecuadas, mediante la ecuación (3).

$$\Delta \boldsymbol{y}_t = \boldsymbol{B}\boldsymbol{y}_{t-1} + \sum_{i=1}^{p-1} \boldsymbol{\Phi}_i^* \Delta \boldsymbol{y}_{t-i} + \boldsymbol{\varepsilon}_t \qquad (3)$$

Los modelos VECM especificados no han sido los mismos para todas las variables. Para obtener las predicciones de PIB y los ocupados los modelos han sido especificados utilizando las correspondientes variables de España y Comunidad Valenciana en escala logarítmica, mientras que para predecir las tasas de desempleo no ha sido utilizada ninguna transformación previa de los datos.

La predicción correspondiente a las variaciones interanuales del **número de ocupados** es similar a la del PIB, reemplazando tasas de PIB por tasas de ocupación y empleando como periodo muestral el intervalo 2002-2019, donde las tasas anuales representan valores medios de las tasas trimestrales interanuales calculadas sobre las series desestacionalizadas de las series brutas de ocupados. Las predicciones en niveles del número de ocupados se obtienen aplicando las tasas predichas sobre el último nivel medio anual disponible de la serie y procediendo secuencialmente.

La predicción de las **tasas de paro total** presenta cuando el modelo elegido es distinto a alguno de los modelos anteriores algunas peculiaridades respecto a las predicciones de PIB y ocupación. Entre ellas que los modelos se especifican en tasas de manera directa y en

segundo lugar que disponemos de versiones coyunturales donde, primero, se predice con un modelo de corto plazo la serie hasta final de año y, posteriormente, se predice el año siguiente, disponiendo ya de una estimación del valor del año corriente a partir de los valores (observados y predichos) de los 4 trimestres el año en curso.

Las predicciones de **tasas de paro masculino, femenino y juvenil** de la Comunidad Valenciana se han obtenido ensayando, además de los modelos anteriores, de forma secuencial dos modelos de regresión dinámica, uno especificado para España con la tasa de paro nacional como variable explicativa y otro especificado para la Comunidad Valenciana con la correspondiente tasa de paro a nivel nacional como nueva variable explicativa.