

**IEP**

**Informe Económico de Presupuestos**

**Informe Económico**

**Presupuestos de la Generalitat Valenciana 2019**

---

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

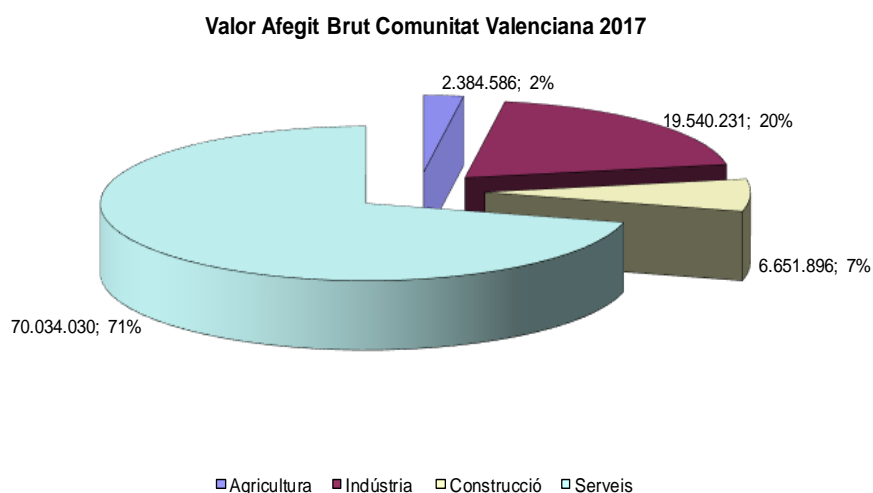
---

1. LA ECONOMÍA VALENCIANA Y SU ENTORNO .....	3
2. PRODUCCIÓN .....	9
2.1. Agricultura .....	9
2.2. Industria .....	13
2.3. Construcción .....	19
2.4. Servicios .....	25
2.4.1. Turismo.....	29
3. MERCADO DE TRABAJO .....	35
4. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA .....	41
4.1. Demanda interna.....	41
4.1.1 Indicadores de consumo .....	41
4.1.2 Indicadores de formación bruta de capital.....	48
4.2. Demanda externa.....	50
5. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS .....	56
6. PREVISIONES.....	61
7. NOTAS METODOLÓGICAS PREVISIONES .....	66

## 1. LA ECONOMÍA VALENCIANA Y SU ENTORNO

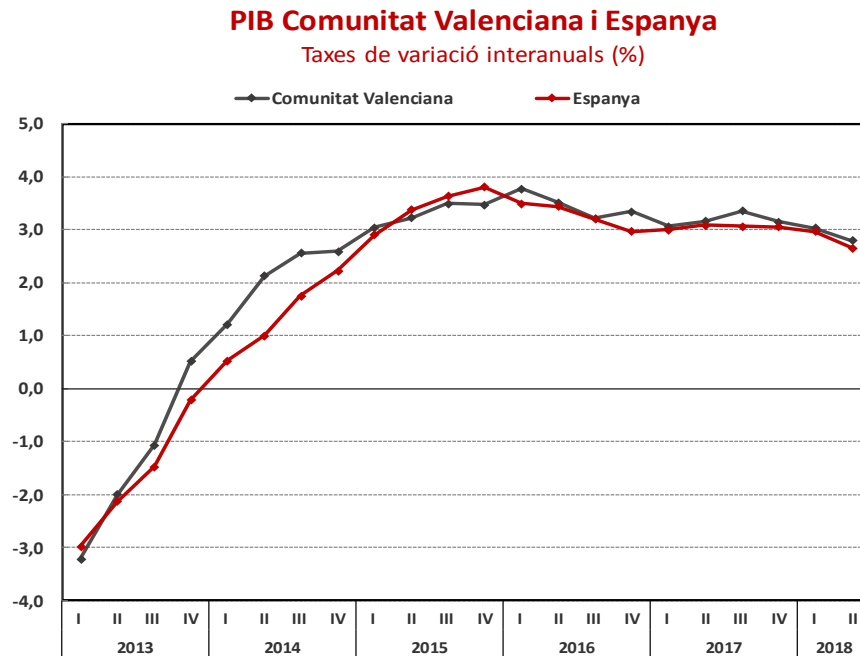
Con datos de la **primera estimación de la Contabilidad Regional** del INE, la Comunitat Valenciana alcanzó en 2017 un PIB a precios de mercado de 108.781 millones de euros (**Gráfico 1**), un 9,3% del total estatal. En términos constantes supuso un **crecimiento del 3,2%** respecto al año 2016, situándose una décima por arriba del correspondiente a España. Este crecimiento de la economía valenciana es una décima inferior al previsto por la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball en su anterior informe económico-financiero.

**Gráfico 1**



Como puede observarse en el **Gráfico 2**, el crecimiento del **PIB trimestral en términos interanuales** de la Comunitat Valenciana se ha situado **claramente por encima del conjunto estatal** durante los tres primeros trimestres del año 2017, para mantenerse al mismo nivel en los dos trimestres siguientes y aumentar en una décima en el segundo trimestre de 2018, hasta alcanzar el 2,8%. En lo que va del año 2018, el crecimiento del PIB intertrimestral ha registrado un avance del 0,7% y 0,6% en el primer y segundo trimestre tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Todo ello indica una clara **desaceleración del crecimiento**, con tasas interanuales por debajo del 3% y un **ritmo convergente del crecimiento** con respecto al conjunto de España.

Gràfic 2



Fuente: AIREF (METCAP)

El **avance de 2017** se produjo en **todos los sectores**, destacando el de construcción, con un crecimiento del 8,5% en términos constantes, seguido de la industria y la agricultura con el 3,6% y en último lugar los servicios. Los **incrementos diferenciales** más notables respecto al conjunto del Estado se produjeron en el sector construcción, con un 8,5% frente al 4,9% nacional.

Este crecimiento fue el resultado de un buen comportamiento de la **demanda interna**, principalmente del consumo final de los hogares y de la formación bruta de capital y de la aportación de los servicios turísticos.

De acuerdo con las **previsiones de la Conselleria de Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball** para **2018** se espera obtener un **crecimiento del PIB del 2,7%** dentro de un **entorno de desaceleración** del crecimiento económico. La contribución de los sectores no se espera que cambie significativamente respecto al año anterior. Si acaso puede disminuir más acusadamente la aportación de la construcción y la industria.

Desde la **óptica de la demanda** estas mismas previsiones apuntan al **consumo final de los hogares y sobre todo a la formación bruta de capital** como los principales componentes de la demanda que seguirán favoreciendo el crecimiento del PIB en nuestra Comunitat durante el año 2018.

**La economía valenciana** durante esta primera parte del año no contradice el posible cumplimiento de estas previsiones, al observarse el **progreso de casi todos los indicadores coyunturales dentro del marco de desaceleración** global citado.

El **avance de la economía valenciana** durante los seis primeros meses del año se ha producido en **todos los sectores productivos a excepción de la industria**. El **índice de producción industrial** recoge un crecimiento medio negativo del **-0,4%** en los seis primeros meses del año y un **crecimiento subyacente**<sup>1</sup> que apenas ha escalado hasta el 1% en este periodo, si bien los indicadores de **facturación y entrada de pedidos** muestran mejores resultados, con **crecimientos interanuales positivos y un crecimiento subyacente también positivo**, aunque en fase de desaceleración (ver apartado 2.2 Industria). Esta **atonía** se refleja también **en el empleo** del sector si se atiende a la encuesta de población activa, mientras que si se considera la afiliación a la Tesorería de la Seguridad Social se mantienen crecimientos positivos. En el sector de la **construcción**, a pesar del atraso en la información de algunos indicadores, se advierte un crecimiento robusto de la actividad si se analiza sobre todo la evolución de los visados y en menor medida la del empleo. El **sector servicios** mantiene **el buen tono** en su aportación al crecimiento económico a tenor de la trayectoria del **crecimiento subyacente** de sus indicadores de empleo e ingresos. Con información hasta junio, el **subsector turístico** apunta signos de debilidad en el apartado de pernoctaciones hoteleras y **sigue manifestando robustez** en el crecimiento tanto de las **entradas** como del **gasto del turismo no residente** (ver apartado 2.4 Servicios).

---

<sup>1</sup> El crecimiento subyacente es un indicador robusto del crecimiento y se define

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

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

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

tres

Desde el lado de la **demanda**, los indicadores de **consumo** muestran en general un **buen comportamiento**, con crecimiento más débil, aunque estable, los correspondientes a la **formación bruta de capital** registran **tasas de crecimiento más elevadas y en algunos casos crecientes**, mientras que la aportación del **sector exterior** es más **endeble** (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 2018, **con un saldo comercial de 1.814 millones de euros**, aunque un 9,3% inferior en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado es consecuencia del fortalecimiento del euro, con una notable desaceleración en el crecimiento de las ventas, combinado con un mayor aumento de las compras. De otro lado, la estimación de los **gastos por turismo** de la población no residente en España se ha incrementado en un 7,4% en el acumulado del primer semestre, menos de la mitad de la aportación correspondiente al año anterior, disminuyendo así su contribución al PIB respecto al año pasado.

El **crecimiento subyacente** de las exportaciones se encuentra estancado en torno al 3,8%, mientras que el de las importaciones se ha acelerado en torno a medio punto desde principios de año, hasta situarse en junio en el 5,7% (ver apartado 4.2 Demanda externa).

La aportación del crecimiento económico a la creación de empleo se aproxima con los resultados de la **Encuesta de Población Activa** y el número de **Afiliados medios en alta de la Tesorería General de la Seguridad Social**.

Si se considera el primer indicador, el crecimiento del empleo se ha ralentizado en términos medios casi un punto, pasando de un 4% en 2016 al **3,1 % en el conjunto de 2017**, manteniendo ese ritmo en el primer semestre de 2018, al aumentar el empleo un 3,5% en términos medios respecto al primer semestre del año anterior. En valores absolutos, supuso la creación de **58.400 nuevos puestos de trabajo** hasta alcanzar una cifra de 1.990.250 personas ocupadas de media durante todo el año 2017. Este crecimiento medio se sostiene en el **primer semestre del año en curso** con una aportación media de efectivos al mercado de trabajo de **34.350** personas. El **crecimiento subyacente** de esta variable se mantiene uniforme en los últimos trimestres en torno al 3,3% (ver apartado 3. Mercado de trabajo) indicando una cierta estabilidad en cuanto a su evolución.

Por otra parte, el número de afiliados medios en alta en la Tesorería de la Seguridad Social muestra un comportamiento ligeramente mejor al descrito en los datos de empleo de la Encuesta de Población Activa. **En junio de 2018** el número de **afiliados** medios ha sido de **1.860.427**, una cifra que supone un 4,1% más de trabajadores que en junio de 2017. En dicho año el aumento en promedio de afiliados en alta fue del 4,2% respecto al anterior, 5 décimas superior al que se registró en el 2016, por lo que puede concluirse que **el crecimiento de la afiliación se aceleró suavemente a lo largo de 2017**. Su **crecimiento subyacente** corrobora esta afirmación e indica una cierta desaceleración desde principio de año hasta converger a tasas en torno al 3%.

La **evolución de los precios** en la Comunitat Valenciana en 2017, medida a través de la inflación subyacente, ha tenido el mismo **comportamiento que en el conjunto de España y mejor que el de la zona euro**, con un progreso en términos interanuales del 0,8% en los dos primeros casos y un 1,1% para el conjunto de la zona euro. En el **primer semestre del año 2018**, la evolución sigue la **misma tónica**, aunque el avance interanual de la inflación subyacente en la zona euro (1,2%) se ha situado dos décimas por arriba de la correspondiente a España (1%) y a una de la Comunitat Valenciana (1,1%).

**El coste salarial**, que todavía es más de un 10% de media inferior al del conjunto de España, ha venido disminuyendo su crecimiento en el año 2017 hasta adentrarse en 2018 con un **crecimiento subyacente prácticamente nulo en el primer semestre** (ver apartado 5. Precios y salarios). La misma trayectoria ha tenido el coste salarial en el conjunto de España, lo cual significa dos cosas: que el **factor trabajo sigue en desventaja en el reparto de rentas** y que **la brecha con la retribución media estatal persiste**.

Esta evolución general positiva de la economía valenciana es consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables en el entorno europeo, con **políticas monetarias acomodaticias** que, de momento y a pesar de las tensiones que los **precios energéticos** tienen sobre la inflación a corto plazo, siguen teniendo una **respuesta limitada en las tasas de inflación subyacente**, debido esencialmente al desigual reparto de las rentas de producción. Por otro lado, el aumento de los tipos de interés en Estados Unidos y las crecientes tensiones comerciales empiezan a pasar factura a los países emergentes con débiles fundamentos económicos o con elevado nivel de deuda, lo cual

puede tener una incidencia negativa en el crecimiento económico global.

Los **indicadores adelantados** como el sentimiento económico de la Comisión Europea o el de gestores de compras (PMI), apuntan a un entorno de crecimiento del PIB más moderado en el segundo semestre del año en curso.

Esta **previsión de crecimiento más moderado**, puede verse **ensombrecida** por las consecuencias de una posible **escalada del proteccionismo** en el comercio internacional y su repercusión sobre el comercio exterior, así como por la **evolución de la política monetaria** tanto en Estados Unidos como en la zona euro y sus posibles consecuencias sobre la volatilidad en los mercados financieros y la deuda de los países emergentes. También la **incertidumbre geopolítica**, que vuelve a aumentar últimamente con los problemas relacionados con el Brexit, puede desalentar el crecimiento.



## 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) superó los 2.385 millones de euros en 2017 de acuerdo con la Contabilidad Regional del INE. A **precios constantes** (variación de volumen) el VAB del sector **augmentó un 3,6%** con respecto al año anterior, cifra muy similar a la registrada a nivel nacional (3,7%). La participación del sector primario de la Comunitat Valenciana en el total nacional se mantiene en los últimos años alrededor del 8%.

La estimación del VAB a precios corrientes por parte de la Conselleria d'Agricultura supera los 2.182 millones de euros en 2017 (ver Tabla 1), un 2,3% más que el año anterior y difiere de la obtenida por el INE (ambos con estimaciones provisionales). Según esta misma fuente la **renta agraria** habría aumentado en términos corrientes un **2,6% en 2017** respecto al año anterior, hasta alcanzar la cifra de 1.984 millones de euros. Este mismo avance es el registrado por el sector en el ámbito estatal, mientras que la Unión Europea registra un incremento del 10% en su renta agraria respecto a 2016.

Este resultado se produce por el aumento de la producción de bienes (1,3% en términos interanuales), la disminución de los consumos intermedios (-0,5%) y el incremento de las subvenciones (1,1%).

El **aumento en la producción de bienes** se ha debido al avance de la producción animal, destacando en términos absolutos la obtención de aves y huevos. Este aumento compensa la **caída interanual de la producción vegetal** que ha sido del 1,2% respecto al año 2016 y que tiene en los cítricos su mayor contribución negativa en términos absolutos, seguida de las plantas y flores, y las frutas frescas (ver Tabla 1).

La **renta agraria de la Comunitat Valenciana** supuso en el año 2017 **el 7,1% de la renta agraria española**, el 9,3% de la producción vegetal, el 3,8% de la producción animal, el 6,0% de los consumos intermedios y el 4,0% de las subvenciones no ligadas a la producción.

La **ocupación en el sector agrícola** se puede analizar siguiendo la Encuesta de Población Activa (EPA) y las altas de afiliación en la Tesorería General de la Seguridad Social. Atendiendo a la primera

operación estadística, durante el año 2017 la ocupación, como media de los cuatro trimestres del año, ascendió a **57.125 personas**, 3.225 más que un año antes, lo que representa un aumento del **6,0%** en términos interanuales. Este avance de la ocupación del sector fue positivo durante los cuatro trimestres del año con tasas interanuales del 4,5%, 8,6%, 9,6% y 1,6%, respectivamente; y muy similar al registrado en el conjunto del sector agrario español, que alcanzó un 5,8% en la media del año.

**Tabla 1**

**COMPTES ECONÒMICS DEL SECTOR AGRARI**  
**COMUNITAT VALENCIANA (Valors corrents en milers d'euros)**

PRODUCTES	2016 (A)	2017 (E)	TAXA VARIACIÓ % 2017/2016
Arrós	38.776	34.751	-10,4
Resta de cereals	5.186	7.515	44,9
Plantes industrials (1)	978	1.013	3,6
Plantes farratgeres	5.103	4.187	-17,9
Hortalisses fresques	327.794	387.254	18,1
Plantes i flors (2)	421.000	401.124	-4,7
Creïlles	18.115	12.360	-31,8
Fruïtes fresques	274.184	263.580	-3,9
Cítrics	1.372.229	1.317.809	-4,0
Fruïtes tropicals	3.732	5.274	41,3
Raïm	68.191	74.352	9,0
Vi i most	84.376	99.787	18,3
Olives	8.773	13.063	48,9
Oli d'oliva	71.285	42.695	-40,1
Altres vegetals (3)	10.251	11.793	15,0
<b>PRODUCCIÓ VEGETAL</b>	<b>2.709.973</b>	<b>2.676.558</b>	<b>-1,2</b>
<i>Boví</i>	24.119	26.163	8,5
<i>Porcí</i>	240.028	246.205	2,6
<i>Equí</i>	5.531	4.657	-15,8
<i>Oví i caprí</i>	37.630	35.535	-5,6
<i>Aus</i>	179.836	227.875	26,7
<i>Altres animals</i>	21.399	18.269	-14,6
<b>RAMADERIA</b>	<b>508.544</b>	<b>558.704</b>	<b>9,9</b>
<i>Llet</i>	31.160	33.857	8,7
<i>Ous</i>	62.382	84.894	36,1
<i>Altres productes animals</i>	35.704	35.704	0,0
<b>PRODUCTES ANIMALS</b>	<b>129.246</b>	<b>154.455</b>	<b>19,5</b>
<b>PRODUCCIÓ ANIMAL</b>	<b>637790</b>	<b>713159</b>	<b>11,8</b>
<b>PRODUCCIÓ DE BENS</b>	<b>3.347.762</b>	<b>3.389.717</b>	<b>1,3</b>
PRODUCCIÓ DE SERVEIS	38.974	38.974	0,0
<b>PRODUCCIÓ AGRÀRIA</b>	<b>3.386.736</b>	<b>3.428.691</b>	<b>1,2</b>
ACTIVITATS SECUNDÀRIES NO AGRÀRIES NO SEPARABLES	34.062	34.062	0,0
<b>PRODUCCIÓ DE LA RAMA AGRÀRIA</b>	<b>3.420.798</b>	<b>3.462.753</b>	<b>1,2</b>
<b>TOTAL CONSUMS INTERMEDIIS</b>	<b>1.286.565</b>	<b>1.280.436</b>	<b>-0,5</b>
<b>VAB a preus bàsics</b>	<b>2.134.233</b>	<b>2.182.316</b>	<b>2,3</b>
AMORTIZACIONS (CONSUM DE CAPITAL FIX)	388.297	388.297	0,0
<b>VAN a preus bàsics</b>	<b>1.745.936</b>	<b>1.794.019</b>	<b>2,8</b>
ALTRES SUBVENCIONS	223.230	225.690	1,1
ALTRES IMPOSTOS	35.965	35.965	0,0
<b>RENDA AGRÀRIA (RENDA DELS FACTORS)</b>	<b>1.933.201</b>	<b>1.983.744</b>	<b>2,6</b>

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

(A) Avanç.

(E) Estimació (actualitzada a maig de 2018).

(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: boniato, xufa, llavor d'horticoles, subproductes del vi i de l'oli, i pastures.

Durante el primer semestre del **año en curso** la **evolución** del empleo en el sector ha sido **negativa**, registrándose tasas de crecimiento interanuales negativas del -1,6% y del -1,8% en el primer y segundo trimestres, en consonancia con la evolución del empleo del sector en el conjunto del Estado, donde las caídas han sido del -1,6% y el -1,2% respectivamente.

Si se atiende a los datos de **afiliados en alta de la Seguridad Social**, el número medio de personas ocupadas durante el 2017 fue de **79.140, un 0,8% más** que el año anterior. **Hasta junio** de este año el número medio de personas registradas en alta **había descendido un 0,9%** respecto al mismo periodo de 2017, anulando el avance medio recogido el año anterior. El comportamiento de la ocupación del sector en el conjunto nacional registró un aumento en términos interanuales superior al de la Comunitat Valenciana en 2017, concretamente un 1,3%, mientras que en el primer semestre del año el descenso ha sido inferior, un -0,6%.

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**<sup>2</sup> que permite seguir su perfil tendencial. Atendiendo a este indicador, puede observarse (ver Gráfico 3) que el **crecimiento del empleo** agrario en la Comunitat Valenciana ha sido **negativo durante casi todo el año 2017**, en tasas que oscilaron entre el 1 y el -1%. En la **primera parte del año 2018** este crecimiento ha ido **mejorando** hasta situarse en los últimos meses en el entorno del 0,3%. La evolución del crecimiento subyacente en el conjunto del sector agrario español ha sido similar al de la Comunitat Valenciana durante 2017 aunque con tasas más positivas, mientras que en lo que llevamos de año 2018 su evolución ha sido divergente respecto a la Comunitat, estancándose su crecimiento en el entorno del -0,6% durante los últimos meses.

---

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

<sup>2</sup> Se define como

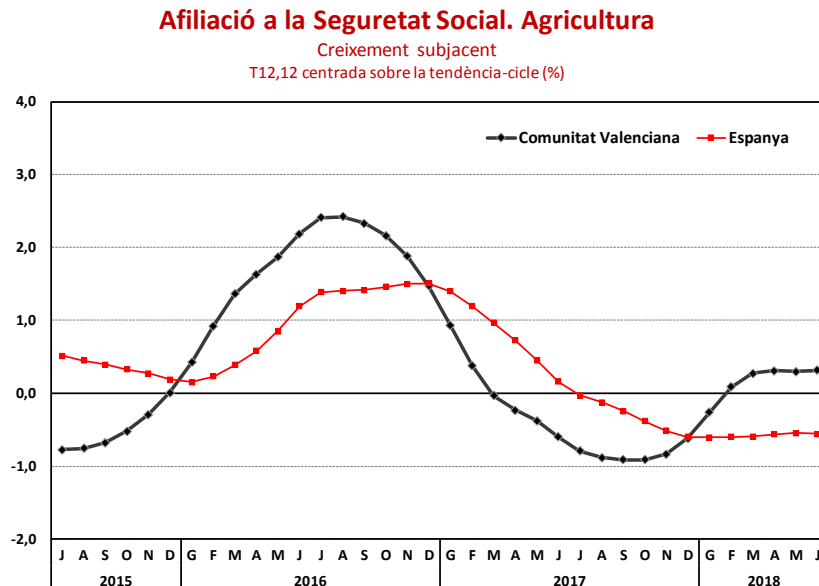
donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de

cualquier serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales. En las series trimestrales la amplitud sería de cuatro periodos y la

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

predicción de tres

Gráfico 3



## 2.2. Industria

El **valor añadido bruto** (VAB) de la industria manufacturera de la Comunitat Valenciana se situó en los 16.200,2 millones de euros en 2017, tal como se desprende de la *Contabilidad Regional de España* (INE), a precios básicos y en términos corrientes. A esta cantidad habría que añadir otros 3.340,1 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).

A tenor de estas cifras, en 2017 el sector industrial representa el 18% de la estructura económica de la Comunitat Valenciana, correspondiendo el 14,9% a la industria manufacturera propiamente dicha y el 3,1% al sector de la energía. En España el peso relativo es inferior en la industria (13,1%) y mayor en el sector energético (3,3%). Existe por tanto una ligera mayor **especialización productiva industrial en la Comunitat Valenciana**, que se estima en casi 2 puntos porcentuales.

Conviene también subrayar el mayor **dinamismo** de este sector en 2017 con respecto al total nacional si la base de comparación es a precios constantes. El VAB del sector manufacturero registró un

crecimiento del 4% en tasa anual en términos de volumen, frente al 3,8% registrado en España. No obstante, fue un crecimiento más moderado que el registrado el año anterior (4,6% en 2016), así como uno de los principales motores para el crecimiento de la economía valenciana, cuyo PIB total aumentó en 2017 el 3,2% en términos reales. Incluyendo la energía, el crecimiento del sector industrial fue del 3,6% en la Comunitat, frente al 3,7% a nivel nacional.

El sector industrial **aumentó su peso relativo** en la estructura productiva tanto en la Comunitat Valenciana como en España. En la Comunitat la industria pasó de representar un 17,8% del total en 2016 al 18% en 2017, mientras que en España, pasó del 16,2% en 2016 al 16,4% en 2017.

Durante la primera parte del presente ejercicio la **industria valenciana** ha seguido creciendo si atendemos a indicadores como la facturación y la entrada de pedidos, que muestran tasas positivas de crecimiento interanual en el acumulado del primer semestre del año, mientras que la producción registra tasas negativas para esta misma variable. En todas ellas se observa una **moderación del crecimiento** respecto al registrado en el ejercicio anterior. Teniendo en cuenta el **crecimiento subyacente**, se constata también esta moderación del crecimiento tanto en la facturación como en la entrada de pedidos, así como en el empleo. El Índice de Producción Industrial si bien muestra una cierta dinámica positiva en su evolución esta es más bien discreta, al no superar la cota del 1%.

La **población ocupada** en la industria, según datos de la **Encuesta de Población Activa**, se incrementó en 2017 en términos medios anuales un 16% en la Comunitat Valenciana, muy por encima de la media española, que creció al 5%. El total de ocupados del sector en la Comunitat Valenciana ascendía a 370.600 en 2017, representando el 18,6% de los ocupados en todos los sectores. Por su parte, durante los dos primeros trimestres de 2018 el comportamiento del empleo industrial ha sido más desfavorable. Así, durante el primer trimestre del año la ocupación en la industria creció un 1%, mientras que en el segundo trimestre registró una tasa de variación interanual negativa (-6,1%). En el conjunto nacional la ocupación en este sector aumentó un 4,1% en el primer trimestre de 2018 y un 3,3 % en el segundo.

La variación media en lo que va de año respecto al año anterior muestra un retroceso en la población ocupada en la Comunitat Valenciana del 2,6% frente al incremento del 3,7% nacional.

Considerando los datos de **afiliación media a la Seguridad Social** se observa que en el ejercicio 2017 la afiliación en el sector industrial registró un crecimiento del 3,5% en términos interanuales, incremento superior al correspondiente al conjunto nacional (3,1%). En el acumulado de los seis primeros meses del año los afiliados en la industria crecieron un 3,3% (3,1% en España).

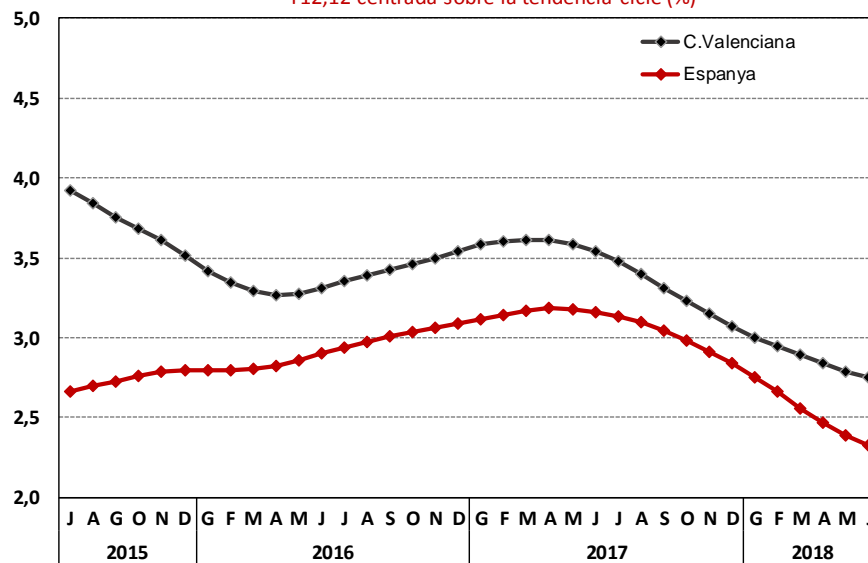
El **crecimiento subyacente** en la Comunitat Valenciana alcanzó el 2,8% en junio, manteniendo así la ligera **desaceleración** iniciada en mayo de 2017 aunque se sitúa por encima de la correspondiente a España, que se cifra en el 2,3% (Gráfico 4)

Gráfico 4

### Afiliació a la Seguretat Social. Indústria

Creixement subjacent

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

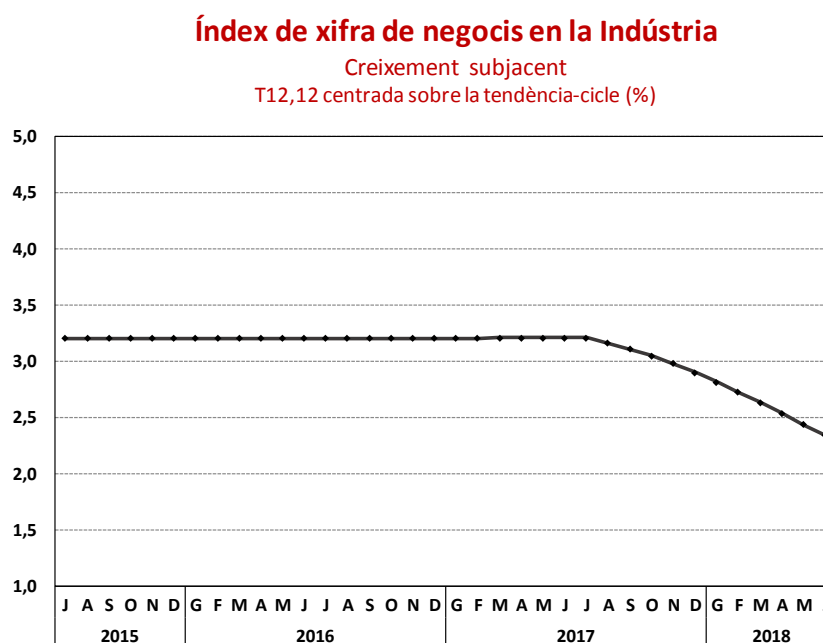


El **Índice de Cifra de Negocios** (ÍCN, Base 2015), que cuantifica la evolución mensual del volumen de facturación de las ramas industriales excluyendo la construcción, registró en 2017 un fuerte crecimiento (6,7%) en la Comunitat Valenciana, muy superior al alcanzado en 2016 (0,8%). Por su parte, en el conjunto nacional el crecimiento fue superior, un 7,6%.

**Durante el presente año** se observa una **desaceleración** con respecto a las tasas del año anterior. Así, la **variación interanual media** durante el **primer semestre de 2018** respecto al mismo período del año anterior fue del **4,4% en la Comunitat** y del 5,4% en España.

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

**Gráfico 5**



El *Índice de Entradas de Pedidos en la Industria* (ÍEP, Base 2015), un indicador adelantado de la actividad futura del sector también mostró en el ejercicio 2017 un fuerte crecimiento, 9%, por encima del correspondiente a la media nacional (7,7%).

Durante **2018**, sin embargo, el **incremento** ha sido **más moderado**, un 3,9% en el acumulado de los seis primeros meses del año en la Comunitat Valenciana respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en España el crecimiento ha sido del 5,2% en dicho periodo.

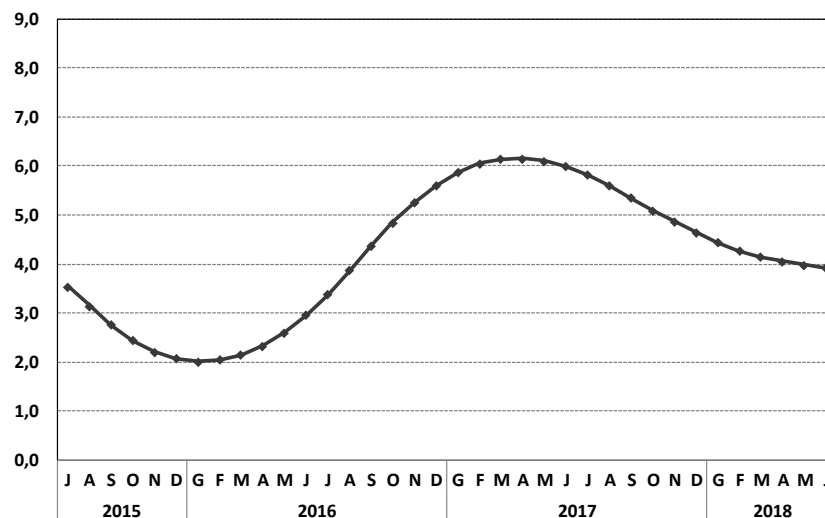


El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria de la Comunitat Valenciana se situó en el 3,9% el pasado mes de junio, **continuando** así, aunque de forma más moderada, **la desaceleración iniciada** en el mes de mayo de **2017**, cuando el crecimiento subyacente se situó en el 6,1%.

Gráfico 6

### Índex d'entrades de comandes en la Indústria

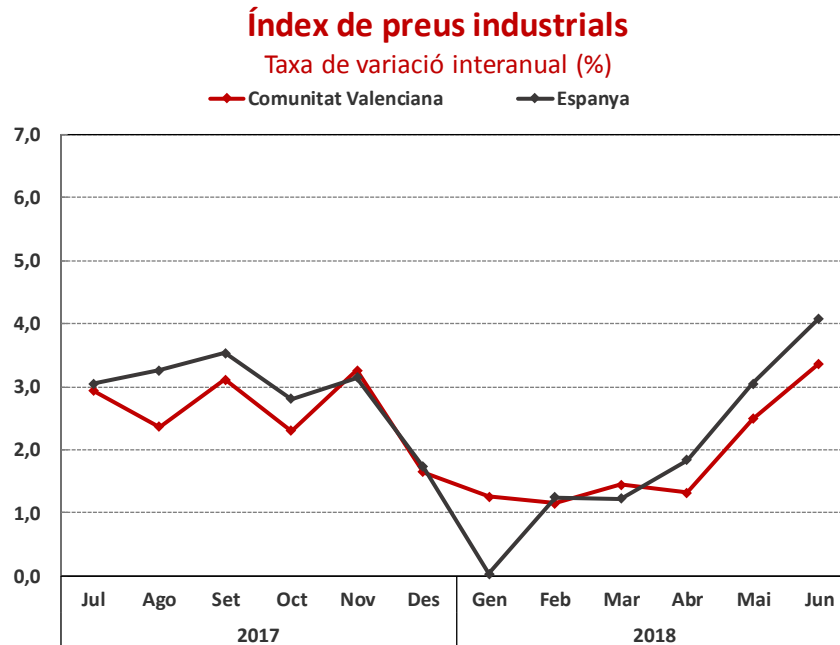
Creixement subjacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Por otra parte, 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, muestra en el ejercicio **2017 la primera tasa de variación interanual positiva**, tras cuatro ejercicios de crecimientos negativos. Así, el Índice de Precios Industriales se incrementó un 3,2% en 2017 en la Comunitat, aumento inferior al registrado a nivel nacional (4,2%).

En el **primer semestre de 2018** continua la **tendencia iniciada el ejercicio anterior**, tanto en la Comunitat Valenciana como en España, siendo los **aumentos de precios más intensos en la media nacional**. Así, en el acumulado de los seis primeros meses del año los precios industriales registraron un aumento del 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior. En España el incremento fue ligeramente superior, un 2,1%.

Gráfico 7

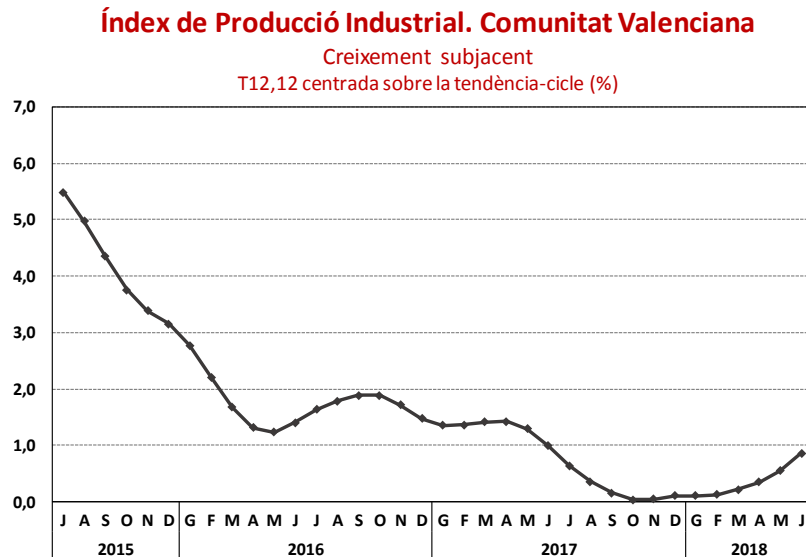


Los resultados del **Índice de Producción Industrial (ÍPI) en media anual para 2017** fueron de un aumento del **0,9%**, crecimiento inferior al registrado a nivel nacional (2,9%). En la Comunitat Valenciana el crecimiento se moderó respecto al registrado un año antes (3,1%), mientras que en España el crecimiento fue superior al registrado en 2016 (1,6%).

**Durante el primer semestre de 2018**, la variación media del ÍPI respecto al mismo período del año anterior es del -0,4% (1,8% en el conjunto de España).

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, se observa que el Índice de Producción Industrial se incrementó un 0,9% en junio, tasa cuatro décimas por encima de la registrada en mayo, continuando con la **aceleración suave** que se inició a principios de este ejercicio, tras rozar el crecimiento nulo en los primeros meses del año.

Gráfico 8



### 2.3. Construcción

Según la *Contabilidad Regional de España, base 2010* (CRE-2010), el valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción en 2017 en la Comunitat Valenciana, a precios básicos y en **términos corrientes**, fue de 6.651 millones de euros, lo que supuso un **crecimiento de casi el 10%** respecto al año anterior. En términos de esta magnitud el peso del sector en la economía valenciana representa el 6,1% del total, y el 10,9% en el conjunto del sector nacional.

Si se analiza el VAB en términos **constantes** la construcción creció un **8,5%**, varios puntos por encima del sector a nivel nacional (4,9%).

Las personas ocupadas en el sector de la construcción **en 2017** fueron 124.100 (en términos medios) de acuerdo con la Encuesta de Población Activa, con un notable **incremento** interanual del **7,3%**. Por tercer año consecutivo se generaba empleo después de siete años seguidos en que se registraron caídas en la media anual de empleo del sector. Por su parte, en España, el empleo creció más de dos puntos por debajo del valenciano (un 5,1%).

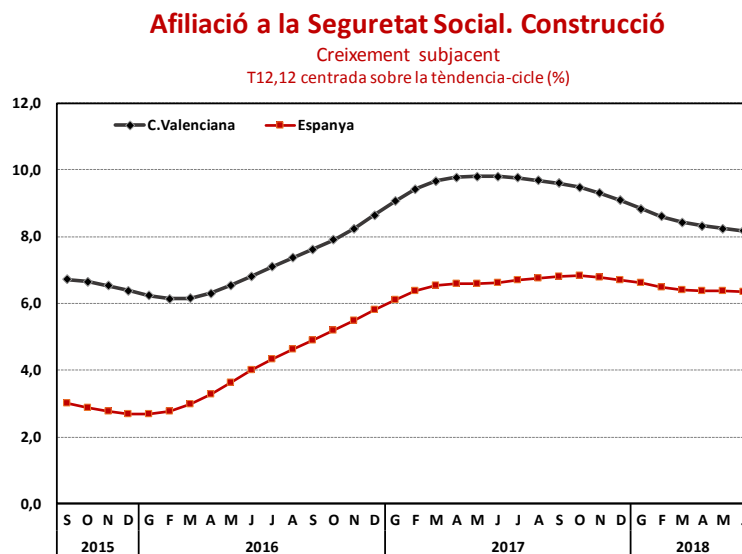
En **el presente año** se observa un **mayor dinamismo** en la creación de empleo de **este sector a nivel nacional que autonómico**. En el acumulado de los dos primeros trimestres del año, la tasa de

variación en la Comunitat fue del 1,2%, mientras que en España fue del 6,9%.

Con datos de la **Seguridad Social**, el número medio de personas afiliadas en alta del sector asciende a 117.407 en **junio**, lo que supone un **aumento del 8,5%** respecto al **mismo mes del año anterior**, frente al incremento del 9,2% en la media española. La **tasa variación interanual media acumulada** durante los seis primeros meses del año es del 9,2% en la **Comunitat** frente al 6,7% en España. En 2017, el número de afiliados medios en el sector en la Comunitat ascendió a 109.504, un 9,2% más que el año anterior, tasa tres puntos por encima de la nacional (6,2%).

El **crecimiento subyacente** de la afiliación alcanzó el **8,2% en junio** en la Comunitat Valenciana, manteniendo así la ligera **desaceleración iniciada en septiembre de 2017**, aunque sigue situándose casi dos puntos por encima de la correspondiente a España, que se cifra en el 6,3%.

**Gráfico 9**



Durante el año **2017**, la **licitación oficial** registrada en la **Comunitat** ascendió a 683,6 millones de euros, lo que supuso un **25,5%** de **aumento respecto** al año **2016**, según los datos publicados por el Ministerio de Fomento. El **comportamiento** de esta variable fue **peor que el registrado a nivel nacional**, donde la licitación oficial aumentó

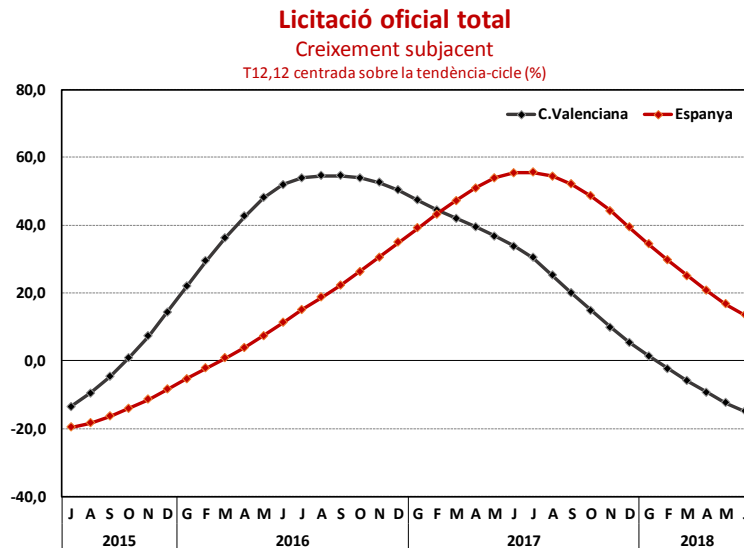
a una tasa del 38%, consiguiendo la cifra de 10.191,6 millones de euros. Mientras que en el año 2016 la **inversión oficial en la Comunitat representó un 7,4%** del total nacional, el pasado año se redujo siete décimas, al representar un **6,7% del total licitado**.

La mayor inversión en licitación en la Comunitat Valenciana se veía reflejada en las tasas de variación interanuales del primer trimestre de este año que fueron positivas y crecientes, pero el segundo trimestre cambió de signo y los descensos han sido constantes desde el mes de abril. En el **acumulado del año 2018** (enero a junio) se habían licitado actuaciones por valor de 221 millones de euros, registrándose un **decremento casi del 20%**, mientras que en el conjunto nacional se produjo un crecimiento del 3,0% en el acumulado de enero a junio respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar la cifra de 3.814 millones de euros. En lo que llevamos de año, solo el 5,8% del total de licitación oficial se realiza 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 en la Comunitat hasta junio de 2018 en la parte de obra civil** (148,4 millones de euros), que en la de edificación (72,7 millones de euros). A nivel nacional el porcentaje tanto en edificación (31,4%) como en obra civil (68,6%) son similares a los valencianos. La **variación acumulada** de la edificación hasta junio de este año **desciende un 26,7%** mientras que **la obra civil lo hace un 15%**. Por el contrario, en España aumenta la partida de obra civil (13,3%) mientras que desciende la de edificación (-14%).

Si se observa el **crecimiento subyacente** de la **licitación oficial** en la Comunitat Valenciana se mantiene **negativo desde febrero de este año**, continuando con la tónica descendente registrada durante todo el ejercicio anterior. Por su parte, en España, la evolución también es descendente pero todavía con valores positivos. Así pues, en **junio pasado** se registraba una **caída del 14,9% en la Comunitat** frente al aumento del 13,5% nacional.

**Gráfico 10**



Según los últimos datos publicados por la **patronal de la construcción (SEOPAN)** se licitó de enero a junio de este año un total de 1.445,7 millones de euros por parte de la Administración General del Estado, un 38,6% más que el mismo período del año 2017. La **Generalitat Valenciana**, por su parte, **ha licitado** por valor de **149,6 millones** en esos mismos **seis meses del 2018**, con un **descenso del 23,3%** respecto al año anterior.

En cuanto a los **visados de dirección de obra**, un indicador adelantado de la actividad constructiva, registraron durante el periodo de **enero a mayo de 2018** (último dato disponible a fecha de cierre de este informe) **en la Comunitat Valenciana** un incremento acumulado del **33,6%**, más del doble que el registrado a nivel nacional (16,2%). Teniendo en cuenta la variación que se ha producido en los cinco primeros meses del año 2018, el indicador muestra síntomas de crecimiento sostenido puesto que todas las **tasas acumuladas son positivas y crecientes**, alcanzando su mayor registro el mes de mayo pasado. Respecto a los datos anuales, los del pasado ejercicio 2017 son los mejores de los últimos ocho años, aunque quedan todavía muy alejados de los niveles previos a la crisis económica. El número de visados solicitados para construir viviendas

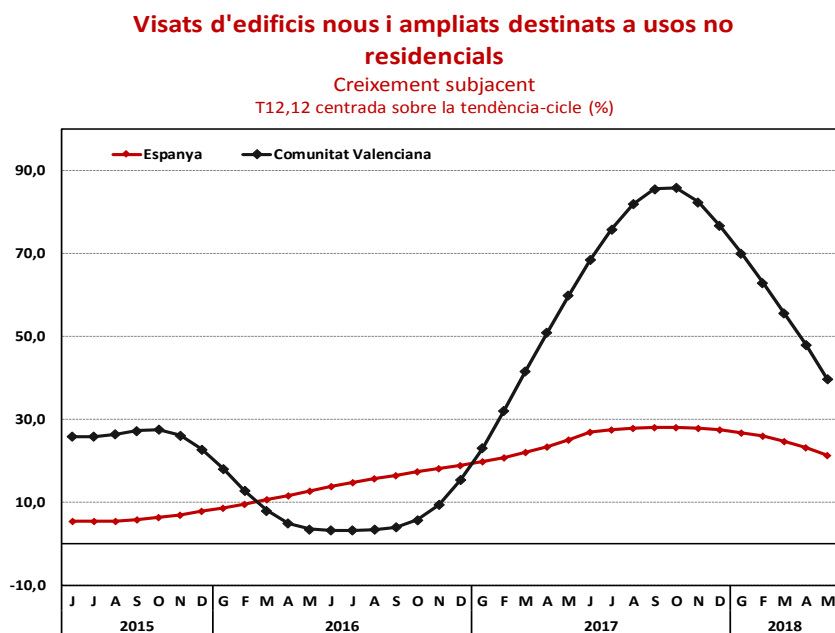
nuevas en **2017** alcanzó la suma de 12.366 en la Comunitat, un 11,3% del total de España, con un **incremento del 23,2% respecto a 2016**.

Respecto a la evolución de los **visados** de obra en **España**, también muestran una **senda positiva y creciente**, aunque la tasa de variación acumulada en lo que va de 2018 (16,2%) es inferior a la de la Comunitat.

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

Si observamos la evolución del **crecimiento subyacente** en lo que va de año en la Comunitat Valenciana, se observa la **continua desaceleración** producida **desde noviembre del año pasado**, pasando de un crecimiento del 82,4% en dicho mes al **39,7%** registrado el pasado **mayo**. La **variabilidad** de la serie estos últimos tres años en la **Comunitat** Valenciana ha sido mucho **más acusada** que a nivel **nacional** (ver Gráfico 11).

**Gráfico 11**



Como **conclusión** sobre el **ejercicio pasado**, se puede afirmar que el **mercado de la vivienda en España cierra el año 2017 con muy buena nota** y se adentra en un **2018** que, según las previsiones, **continuará la tónica del anterior**. Precios, compraventas, hipotecas y visados de nueva construcción han crecido más este año y han dibujado un escenario de clara recuperación. Por primera vez desde 2006 crecen las compraventas de vivienda nueva y las entidades financieras están relajando las condiciones para dar hipotecas, según se constata asimismo en los informes publicados por el Banco de España.

Los últimos datos provisionales de la **Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad** (ETDP) publicados por el INE son de junio pasado y permiten hacer un pequeño balance del **primer semestre** del presente **año**. De este modo, y centrando el análisis en la compraventa de viviendas, en la Comunitat Valenciana se vendieron 40.725 viviendas entre enero y junio del presente año, un **19,1% más que en el mismo período de 2017**, crecimiento casi diez puntos por encima de la media española (10,9%). En 2017 se vendieron un total de 68.512 viviendas en la Comunitat, un 18,1% más que las que se vendieron en 2016. Por su parte, en España este porcentaje de variación de 2017 respecto a 2016 fue menor (14,6%).

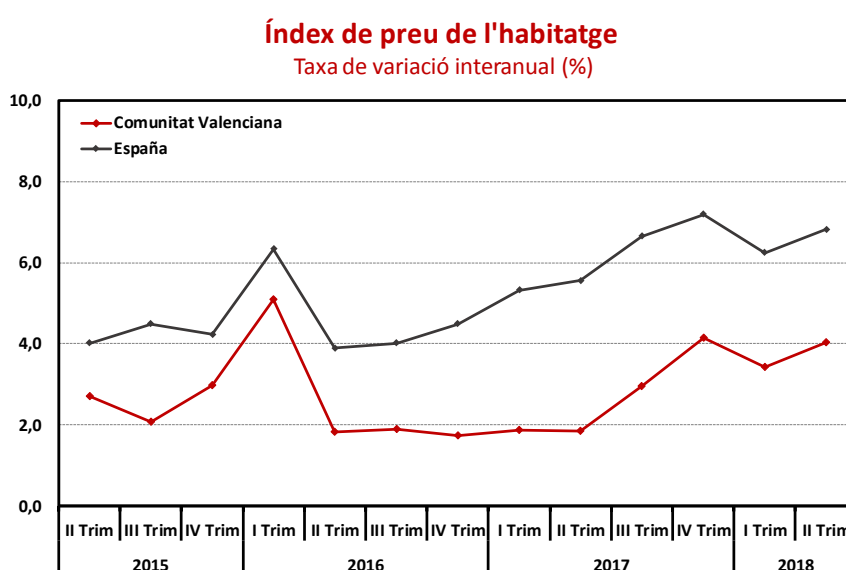
Del mismo modo que la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad, los datos publicados por el INE relativos a la **Estadística de Hipotecas** también son del mes de junio pasado (datos provisionales) y apuntan que el número de hipotecas constituidas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad de la Comunitat Valenciana en el **primer semestre del año** fue de 19.268, un **12,8% más que en el mismo período de 2017**. En España, el acumulado de viviendas hipotecadas del primer semestre del año aumentó por debajo de lo que lo hicieron en la Comunitat, concretamente un 9,4%, alcanzando la cifra de 174.563 hipotecas constituidas.

Por su parte, el **Índice de Precios de Vivienda** (ÍPV, Base 2015), publicado por el INE, muestra que **2017** acabó en la Comunitat Valenciana con un **crecimiento medio del 2,7% respecto al año anterior**, una décima más que en el ejercicio de 2016 y muy por debajo del incremento registrado a nivel nacional (6,2%). Es el cuarto año consecutivo en el que se registra un aumento de los precios de la vivienda después de un largo período con descensos continuados.



En el segundo trimestre de 2018, los precios de las viviendas se han encarecido en la Comunitat un 4% en tasa interanual, casi tres puntos por debajo de la registrada en España (6,8%). En la **Comunitat Valenciana**, la **tasa de variación en lo que va de año** (primer semestre del año) asciende al **2%**, justo la mitad que a nivel nacional (4%).

Gráfico 12



Este incremento de precios, no obstante, no es igual para la vivienda nueva y la de segunda mano en la Comunitat. En las primeras el aumento de los precios en el primer semestre del año ha sido del 4,8%, mientras que los precios de las viviendas de segunda mano crecieron por debajo, un 3,6% en tasa de variación acumulada.

## 2.4. Sector servicios

El sector servicios en **2017** registró un **valor añadido bruto** de 70.034 millones de euros en la Comunitat Valenciana, según datos de la *Contabilidad Regional de España* (INE. Base 2010) en su primera estimación. Esta cifra es un **3,0% superior** en términos corrientes a la de 2016, crecimiento ligeramente inferior al correspondiente a la economía española, que se situó en el 3,3%.

Los **servicios en la Comunitat Valenciana representaron en 2017 un 64,4% del PIB regional**, un peso inferior a la media de este mismo sector en el conjunto de España (66,4%). Por otra parte, el sector representa en 2017 el 9,1% en el total del sector servicios nacional, al igual que en el ejercicio anterior.

En **términos reales** (tasas de variación interanual de los índices de volumen), la rama que más creció fue la de Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades administrativas y servicios auxiliares, con una tasa interanual del 5,6%. Le sigue la rama de Información y comunicaciones con un crecimiento del 4,2%. El Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; y Hostelería también mostró un fuerte dinamismo (3,8%). Menor crecimiento tuvo la rama de Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios, que aumentó un 2,5%. Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales y las Actividades inmobiliarias crecieron ambos grupos un 0,9%.

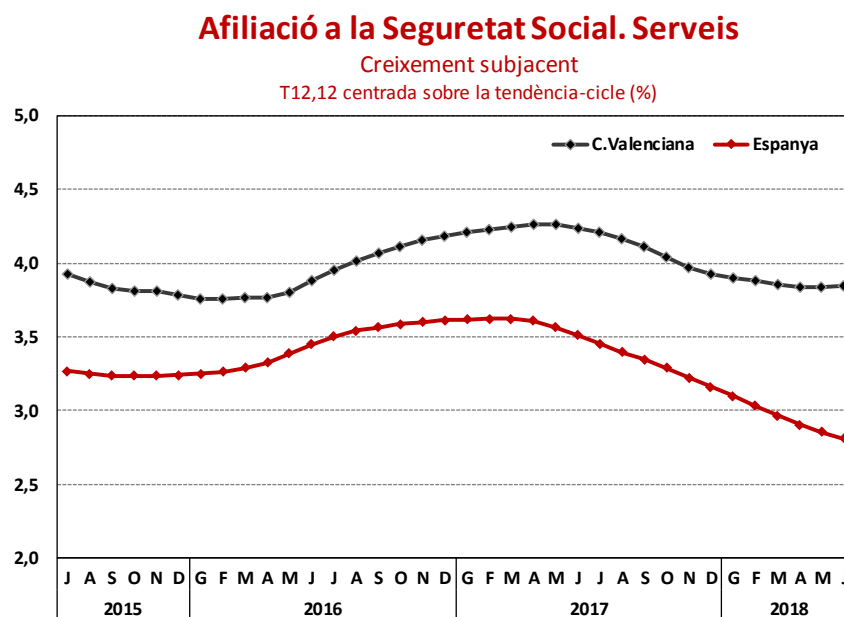
En **2017**, la *Encuesta de Población Activa* (EPA) registro para el sector servicios un total de 1.438.500 **personas ocupadas** (media anual), lo cual supone una **disminución del 0,3% respecto al año anterior**. Por el contrario, en el conjunto nacional la ocupación en el sector servicios creció un 1,9% en dicho ejercicio.

Las estadísticas más recientes muestran, no obstante, que **el sector servicios vuelve a crear empleo en el año 2018** en la Comunitat. Así, la ocupación en este sector aumentó un 3,4% en el primer trimestre del año y un 7,7% en el segundo. De hecho, son tasas superiores a la creación de empleo en el total de la economía valenciana, que creció a un ritmo del 2,7% y 4,3% en tasa interanual respectivamente. A su vez se encuentran por encima de las tasas registradas en el sector servicios a nivel nacional (2,0% y 2,6%, respectivamente).

Por otra parte, según el Ministerio de Empleo y Seguridad Social en el ejercicio 2017 el número medio de **trabajadores afiliados en alta de la Seguridad Social** en el sector servicios se incrementó un 4,2% en términos interanuales, hasta alcanzar 1.321.804 personas, crecimiento superior al registrado por la media nacional (3,6%). Por su parte, en el acumulado de los seis primeros meses de 2018 se **mantiene el crecimiento**, con una tasa del 4,1% en la Comunitat Valenciana y del 3,3% en España.

El **crecimiento subyacente** de la afiliación en el sector servicios en la Comunitat Valenciana alcanzó el 3,8% en junio, permaneciendo estable en los últimos meses tras la ligera **desaceleración** iniciada en julio de 2017 y situándose por encima de la correspondiente a España, que se cifra en el 2,8% y la cual mantiene su desaceleración desde abril del ejercicio anterior.

Gráfico 13



De forma paralela, el sector servicios (de mercado y excluido el sector financiero) es analizado con los *Indicadores de Actividad del Sector Servicios* (IASS, Base 2010). 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** en términos medios en 2017 tomó un valor en la Comunitat Valenciana de 111, superando en los dos últimos ejercicios el valor del año base (2010) después de varios ejercicios sin rebasarlo, al igual que sucedió en la economía española, donde el índice se situó en el 110,7 en 2017.

En términos de media anual, la **cifra de negocios** se incrementó un 6,5% en la Comunitat Valenciana durante **2017**, 2,3 puntos porcentuales más respecto que la registrada en 2016. Un comportamiento similar se observa para el conjunto del Estado (creció un 6,4% en 2017 frente al 4,0% alcanzado en 2016).

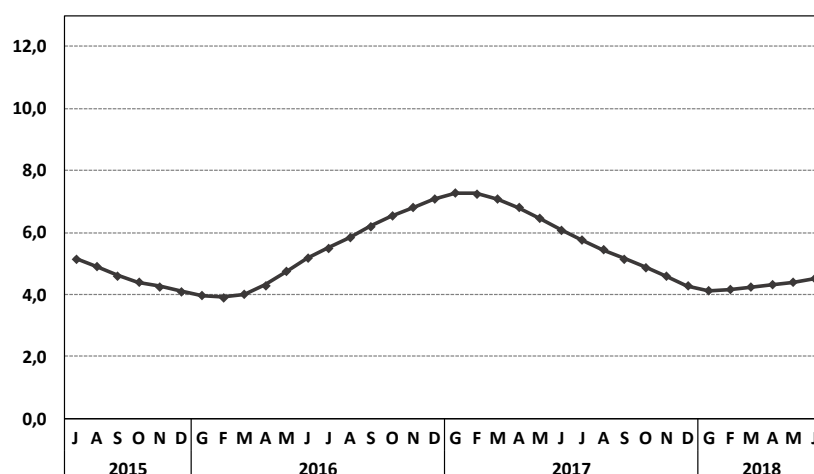
En el acumulado del primer semestre de este año, el índice de cifra de negocios del sector servicios se ha incrementado un 4,1% respecto al mismo periodo del año anterior en la Comunitat Valenciana, mientras que en el conjunto de España el crecimiento ha sido del 6,1%.

Por otro lado, el **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* muestra una progresiva aceleración desde enero de 2018, frenándose así la moderación del crecimiento iniciada a principios del ejercicio anterior.

**Gráfico 14**

### Índex d'Activitat del Sector Serveis

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



Por su parte, el IASS correspondiente al **empleo** creció en 2017 un 2,5% en la Comunitat Valenciana hasta situarse en el valor 105, valor idéntico al alcanzado en el conjunto nacional, donde la tasa de variación interanual fue del 2,4%. Continúa así el crecimiento sólido y sostenido por tercer año consecutivo de la ocupación en el sector.

Con datos más actuales **la evolución** del empleo también **ha sido positiva**, registrándose un crecimiento acumulado en el primer semestre del presente ejercicio del 2,2%, tanto en la Comunitat Valenciana como en España.

### 2.4.1. Turismo

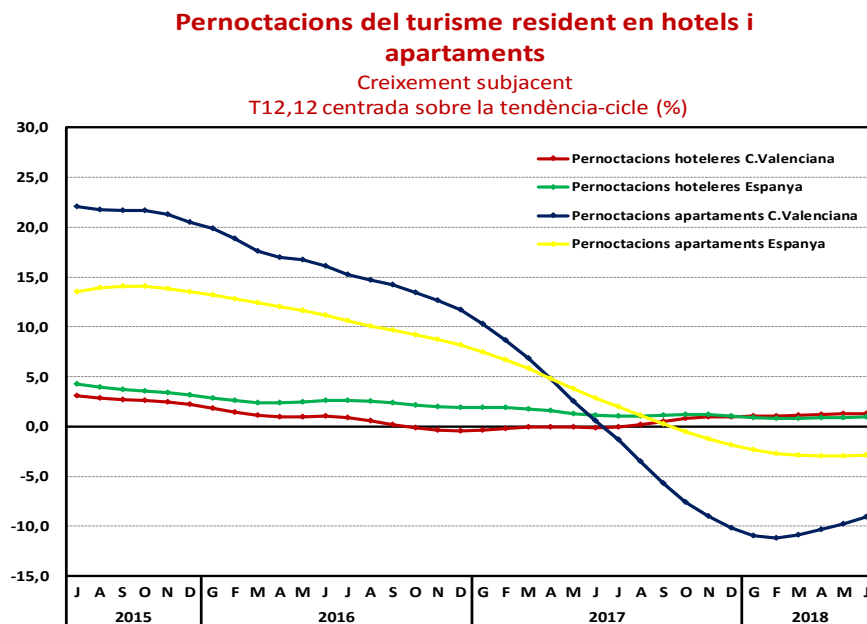
Las **pernoctaciones hoteleras** en la Comunitat Valenciana crecieron un 2,9% en términos interanuales en 2017, **crecimiento que se moderó en el acumulado de los seis primeros meses de 2018**, al registrar esta misma tasa un aumento del 1,8%, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística. Por su parte, en el **conjunto nacional** el incremento interanual en 2017 también fue del 2,9%, sin embargo, en el acumulado del primer semestre de 2018 se ha registrado una **tasa de variación negativa** (-0,2%). Esta moderación del crecimiento experimentada en el presente ejercicio en la Comunitat se explica principalmente por el **menor incremento de las pernoctaciones de turistas no residentes respecto al mismo periodo del año anterior**. Así, las pernoctaciones de este tipo de turistas crecieron un 3,6% en el primer semestre de 2018 frente al crecimiento del 11,0% experimentado en el mismo periodo de 2017. Por su parte, las pernoctaciones de los turistas residentes mostraron un crecimiento del 0,1% en el acumulado de los seis primeros meses del año frente a la disminución del 0,4% registrada en el mismo periodo del año anterior. En el conjunto de España tanto las pernoctaciones de residentes como de no residentes han mostrado un comportamiento negativo en el acumulado del primer semestre de 2018 (-0,2% y -0,3%, respectivamente).

Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** de la Comunitat, en el acumulado de los **seis primeros meses del año disminuyeron** un 11,8% en términos interanuales en la Comunitat Valenciana tras haber alcanzado un crecimiento interanual del 10,8% en el año 2017. Así, en el primer semestre de 2018 ofrecen un **comportamiento negativo tanto** las pernoctaciones de **residentes** (-18%) **como** las de **no residentes** (-8,9%) en este tipo de alojamiento. A nivel estatal, las pernoctaciones en apartamentos también ofrecen un comportamiento negativo en dicho periodo: se redujeron un 6,3% en el periodo de enero a junio (-5,5% las de residentes y -6,6% las de no residentes).

Analizando el **crecimiento subyacente por origen del turista y tipo de alojamiento** se tiene que las **pernoctaciones de los turistas residentes en apartamentos** continúan mostrando signos de desaceleración en su evolución negativa desde principios del presente ejercicio, rompiendo con la tendencia iniciada dos años atrás cuando la caída fue muy acusada, tanto en la Comunitat Valenciana como en

España. Por su parte, **las pernoctaciones de turistas residentes en hoteles** se aceleran muy ligeramente desde enero de 2018 hasta situarse en el mes de junio en el 1,3% en la Comunitat Valenciana y en el 1,0 % en España.

**Gráfico 15**

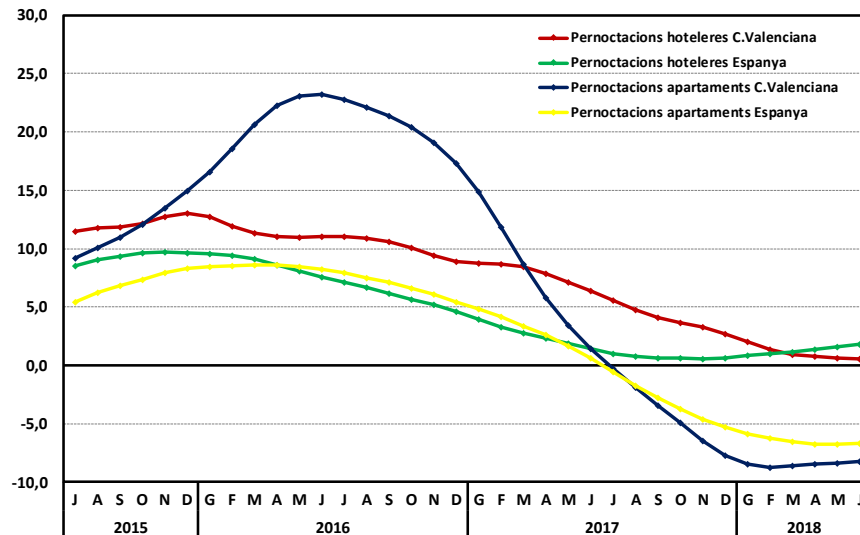


En cuanto a las **pernoctaciones de los turistas no residentes**, las correspondientes a **apartamentos** muestran también una desaceleración de la caída tanto en la Comunitat Valenciana como en España (ver **gráfico 16**), mientras que las **pernoctaciones de turistas no residentes en hoteles** muestran un comportamiento dispar en la Comunitat y en España. Así, en la Comunitat Valenciana las pernoctaciones continúan con su tendencia descendente iniciada a principios de 2016, mientras que, por el contrario, en España las pernoctaciones en hoteles de no residentes crecen ligeramente desde principios del ejercicio 2018.

**Gráfico 16**

**Pernoctacions del turisme no resident en hotels i apartaments**

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



Por otra parte, en **2017** la *Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras* (INE), registró una cifra muy positiva para la Comunitat Valenciana, mejorando el comportamiento del conjunto nacional. Así, la tasa de variación interanual de la **entrada de turistas en frontera** fue del **15,4% en la Comunitat** y del 8,7% en España. La Comunitat Valenciana se sitúa como la quinta autonomía de destino para el turismo internacional.

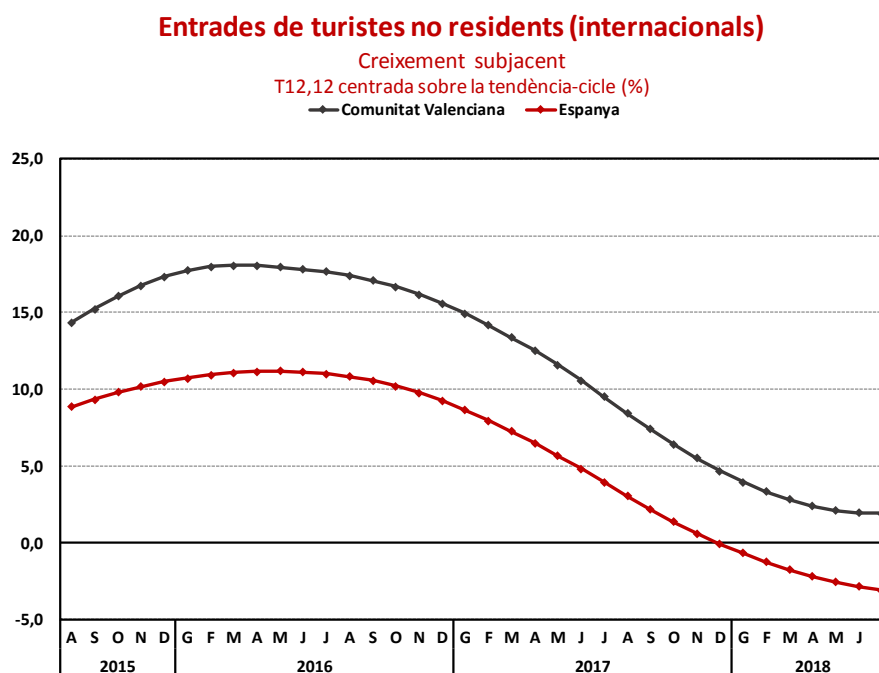
En el acumulado del primer semestre del presente año, la Comunitat Valenciana **incrementó** un 5,1% la **llegada de turistas extranjeros** (frente al 1,8% estatal), recibiendo hasta junio un total de 4.102.291 turistas internacionales, el 11,0% del total nacional.

Por **mercados**, Francia registra una subida del 6,2% en el número de turistas hasta junio y siguen subiendo de forma destacada los turistas belgas, un 24,5%, los holandeses, un 21,5%, y los italianos, con un 13,9%.

La evolución del **crecimiento subyacente** de la entrada de turistas no residentes sigue con un **atenuado descenso** de su crecimiento hasta situarse en el mes de junio en el 2,0% frente al 4,0% registrado en enero. A nivel nacional también se observa una desaceleración, aunque con valores en terreno negativo. Así, en España el

crecimiento subyacente se situó en el -2,9% en el mes de junio frente al -0,7% registrado en enero.

**Gráfico 17**



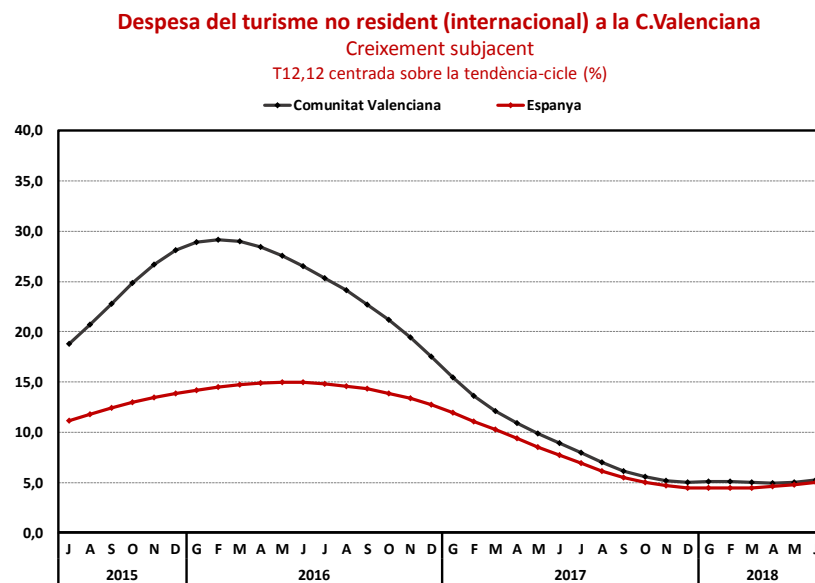
En cuanto al **gasto turístico**, la *Encuesta de Gasto Turístico (Egatur)* elaborada por el INE para el **turismo no residente (turistas internacionales)** con destino principal en la Comunitat Valenciana registró un total de 8.529 millones de euros en **2017**, lo que supuso un **crecimiento del 13,8% en términos interanuales**. Este crecimiento fue superior al registrado a nivel nacional, donde creció un 11,8%, hasta alcanzar los 87.004 millones. El porcentaje de gasto total que realizan los turistas que llegan hasta nuestro territorio respecto del total nacional se situó en el 9,8%, dos décimas por encima del correspondiente a 2016.

Por su parte, el gasto de los turistas no residentes en la Comunitat Valenciana acumulado **hasta junio de 2018** fue de 3.784 millones de euros, un **incremento del 7,4%** con respecto al mismo período de 2017. A nivel nacional el aumento del gasto ha sido inferior, un 4,2%, hasta alcanzar los 38.944 millones.



La evolució del **crecimiento subyacente del gasto turístico internacional** en la Comunitat Valenciana se mantiene estancado en torno al 5%. Muestra apenas una ligera aceleración iniciada en el mes de junio con un valor del 5,3 frente al 5% alcanzado en mayo. En el conjunto de España, la tasa de crecimiento subyacente permanece constante en torno a la misma tasa, el 5%.

**Gráfico 18**



Por su parte, el **gasto medio por turista no residente** en 2017 se cifró en 952 euros de media, inferior al correspondiente al conjunto nacional (1.062 euros). En 2017 este gasto ofreció un comportamiento negativo en la Comunitat, al reducirse un 1,5% respecto al año anterior. Por el contrario, en España, el gasto medio por turista creció un 3,2% en términos interanuales en dicho ejercicio. En el acumulado de **enero a junio de 2018**, el gasto medio por turista se sitúa en los 932 euros en la Comunitat, con una tasa interanual del 1,1%, mientras que para España el gasto medio se cifró en 1.053 euros y la tasa de variación interanual fue del 2,1%.

Por último, el **gasto medio diario por turista no residente** también es menor en la Comunitat Valenciana. La media de 2017 fue de 96 euros frente a los 137 de España, una diferencia de 41 euros. Las tasas de variación anuales fueron del 3,2% en la Comunitat y del 4,7% en España. En el acumulado del primer semestre de 2018, el gasto

medio diario era de 99 euros en la Comunitat, con una tasa interanual del -0,3%, mientras que para España el gasto era de 144 euros y la tasa de variación del 4,2%.

### 3. MERCADO DE TRABAJO

El mercado de trabajo en la Comunitat Valenciana continúa mostrando una **dinámica positiva** tanto **durante 2017 como en el acumulado del primer semestre de 2018**. Así, la ocupación en términos de **la Encuesta de Población Activa**, sigue creciendo a buen ritmo en términos interanuales (3,0% en 2017 y 3,5% en el acumulado de enero a junio de 2018) en la Comunitat Valenciana, siguiendo así una tendencia positiva que tuvo su punto de inflexión a mitad de 2013 (**Tabla 2**). Bien es cierto que desde el año 2016 **el crecimiento del empleo se ha ralentizado** en términos medios, pasando de registrar un 4,0% en 2015 al 3,0% en el conjunto de 2017. Sin embargo, en el primer semestre de 2018 se acelera ligeramente el crecimiento hasta situarse en el 3,5%. En el **conjunto de España** se observa la **misma tendencia**, aunque **con tasas de crecimiento inferiores**. Así, el empleo se incrementó un 2,6% tanto en 2017 como en el acumulado de los seis primeros meses del presente ejercicio.

En valores absolutos, en 2017 **se crearon de 58.400 nuevos puestos** de trabajo hasta alcanzar una cifra de **1.990.250 ocupados de media** durante todo el año. Este **crecimiento medio se sostiene** en el primer semestre del año con una aportación media de efectivos al mercado de trabajo de 34.350 personas desde principio de año.

**Tabla 2**

**Ocupats a la Comunitat Valenciana**

Unitats: milers de persones

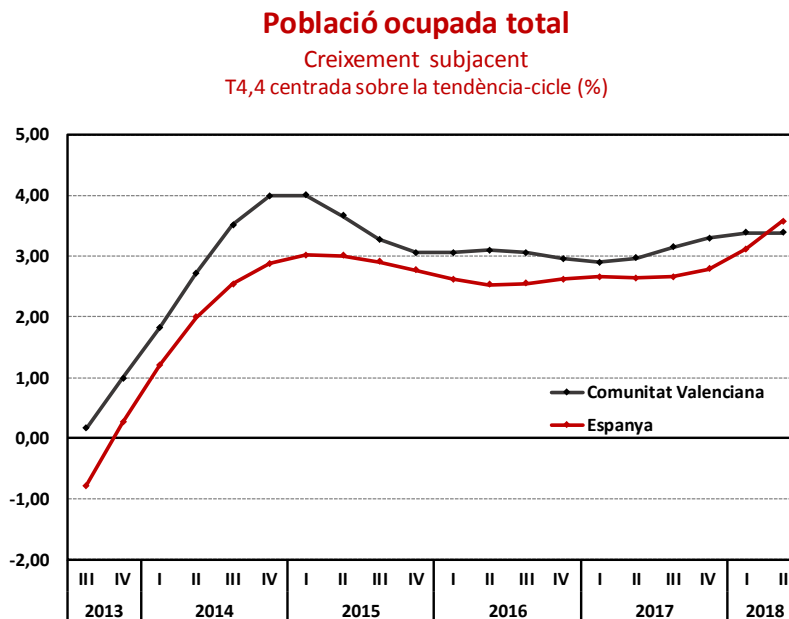
Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats			
	Comunitat Valenciana	Var %	Espanya	Var %
2010	1.927,8	-3,8	18.724,5	-2,0
2011	1.890,2	-2,0	18.421,4	-1,6
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
2015 I Trim	1.836,3	4,8	17.454,8	3,0
II Trim	1.867,1	3,4	17.866,5	3,0
III Trim	1.882,9	5,2	18.048,7	3,1
IV Trim	1.905,6	2,7	18.094,2	3,0
2016 I Trim	1.892,8	3,1	18.029,6	3,3
II Trim	1.919,6	2,8	18.301,0	2,4
III Trim	1.941,2	3,1	18.527,5	2,7
IV Trim	1.973,8	3,6	18.508,1	2,3
2017 I Trim	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3
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

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia

Teniendo en cuenta la evolución del **crecimiento subyacente del empleo** en la **encuesta de población activa** (gráfico 19), éste se mantiene **estable** en el segundo trimestre de 2018 respecto al registrado en el primer trimestre, tras la aceleración experimentada en los trimestres precedentes, mientras que en el conjunto de España se mantiene la aceleración iniciada en el tercer trimestre de 2016.

Gráfico 19



Por otra parte, el **número de afiliados medios en alta en la Tesorería de la Seguridad Social (Tabla 3)** muestra un comportamiento similar al descrito en los datos de empleo de la Encuesta de Población Activa. En el ejercicio **2017 los afiliados** a la Seguridad Social se **incrementaron un 4,2%** en la Comunitat Valenciana hasta situarse de media en **1.784.281 personas**. Por su parte, en el conjunto nacional el incremento fue menor, mostrando una tasa de variación interanual del 3,6%, tras alcanzar la afiliación un total de 18.223.083 personas.

En el **acumulado del primer semestre** de este ejercicio, la afiliación media mensual registra una tasa del **4,1%** en la Comunitat, con un total de 1.835.772 personas de media afiliadas a la Seguridad Social. En el conjunto de España la afiliación mostró un crecimiento interanual en dicho periodo del 3,2%, con un total de 18.624.792 personas.

**Tabla 3**

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

Unitats: persones (mitjanes mensuals)

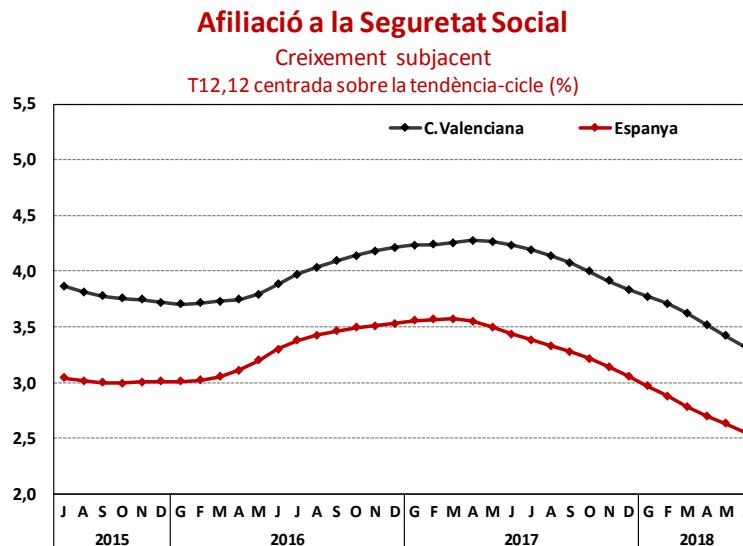
Variacions interanuals

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2010	1.699.978	-3,1	502.765	13,5	17.667.468	-2,0	4.060.756	11,4
2011	1.670.801	-1,7	524.762	4,4	17.430.570	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.293.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2017 Juny	1.786.872	4,6	392.608	-10,5	18.433.107	3,8	3.362.811	-10,7
Juliol	1.799.720	4,4	389.237	-9,7	18.489.328	3,6	3.335.924	-9,4
Agost	1.770.815	4,3	398.087	-9,0	18.309.843	3,4	3.382.324	-8,5
Setembre	1.774.958	4,6	396.034	-9,5	18.336.161	3,5	3.410.182	-8,3
Octubre	1.813.565	4,6	394.176	-8,5	18.430.529	3,5	3.467.026	-7,9
Novembre	1.834.889	4,1	391.690	-8,0	18.417.756	3,6	3.474.281	-8,3
Desembre	1.835.004	3,8	385.705	-7,9	18.460.200	3,4	3.412.781	-7,8
2018 Gener	1.809.132	3,9	394.839	-7,3	18.282.031	3,4	3.476.528	-7,5
Febrer	1.814.974	4,0	392.794	-7,4	18.363.514	3,5	3.470.248	-7,5
Març	1.833.222	4,4	383.884	-8,8	18.502.088	3,3	3.422.551	-7,6
Abril	1.840.226	4,0	380.543	-7,6	18.678.461	3,1	3.335.868	-6,6
Maig	1.856.645	4,1	374.216	-6,9	18.915.668	3,1	3.252.130	-6,0
Juny	1.860.427	4,1	367.103	-6,5	19.006.990	3,1	3.162.162	-6,0

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

La tasa de **crecimiento subyacente** de la afiliación se situó en junio en el 3,3% en la Comunitat Valenciana, continuando con la **tendencia a la desaceleración** iniciada en el mes de junio de 2017 (con datos actualizados hasta el mes de agosto). A nivel nacional, la afiliación muestra la misma tendencia que en la Comunitat aunque con unas tasas de crecimiento inferiores. Así, en el mes de junio en España la tasa de crecimiento subyacente se situó en el 2,6%.

Gràfic 20



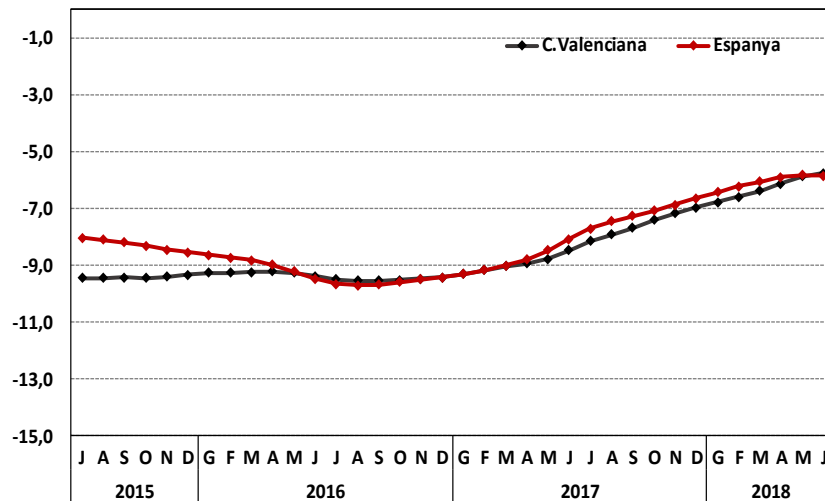
La otra cara del mercado de trabajo, las **personas paradas**, han continuado descendiendo. En el ejercicio 2017 se redujo el paro registrado un 9,3% respecto al ejercicio anterior tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Sin embargo, en el ejercicio 2018, el **paro registrado ha desacelerado su caída a lo largo del segundo trimestre**. Así, la desocupación se redujo en tasa interanual un 7,6% en abril, un 6,9% en mayo y un 6,5% en junio, situándose el número de personas paradas en la Comunitat Valenciana en 367.103 personas al finalizar el segundo trimestre (**tabla 3**). En el conjunto de **España también se suavizan las caídas** de la desocupación, pasando del -6,6% registrado en abril al -6,0% del mes de junio, con un total de 3.162.162 personas desocupadas en el último mes del trimestre.

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

Gráfico 21

**Desocupació registrada. Comunitat Valenciana**

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



Por su parte, la encuesta de población activa registró una **disminución del paro en 2017 del 11,9%** en la Comunitat Valenciana y del 12,6% en España. Respecto al ejercicio 2018, la encuesta estimaba un total de **380.300 parados** en el segundo trimestre, registrándose un descenso del 15,8% en tasa interanual, tras mostrar una disminución interanual del 13,8% en el primer trimestre. En el conjunto nacional se estimaron un total de 3.490.100 personas paradas en el segundo trimestre, con un descenso del 10,8% en tasa interanual, descenso idéntico al registrado en el primer trimestre.



## 4. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

### 4.1 Demanda interna

Esta parte del informe pretende aproximar la evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana, siendo conscientes de que la información económica regional desde el lado del gasto es muy limitada y la poca que existe está bastante fragmentada. No obstante, y teniendo presente la precariedad del análisis, se analiza el comportamiento de una serie de indicadores que se muestran como más relevantes a la hora de aproximar la evolución de este importante agregado de la actividad económica: índices de comercio al por menor, matriculaciones de vehículos, gasto ejecutado por la Administración de la Generalitat Valenciana, importación de bienes de consumo y de bienes de equipo. Otros que también se consideran relevantes, por ejemplo, la licitación de obra pública o los visados de edificación no residencial se estudian en su correspondiente apartado (construcción) para no descontextualizar demasiado su análisis.

La **demanda interna** ha mostrado un **buen comportamiento** en el **primer semestre** del ejercicio **2018**, aunque se ha **estabilizado su crecimiento** tal y como se observa en la evolución del **crecimiento subyacente** de algunos **indicadores de consumo**, como el Índice General de Comercio Minorista, tanto el general como sin estaciones de servicio o las importaciones de bienes de consumo. Por su parte, el **crecimiento subyacente** de los **indicadores de formación bruta de capital**, como la matriculación de vehículos de carga y las importaciones de bienes de equipo siguen una tónica positiva y con tendencia creciente. Finalmente, el número de visados de edificación no residencial (que se estudia en el apartado 2.3 Construcción) mantiene un crecimiento subyacente positivo aunque decreciente.

#### 4.1.1 Indicadores de consumo

Por lo que respecta a los indicadores de consumo se dispone información de la cifra de negocios del comercio al por menor, con datos relativos a **dos subsectores**: el **Índice General del Comercio Minorista** y el **Índice sin Estaciones de Servicio**. Este último comprende el comercio minorista propiamente dicho; es decir, sin tener en cuenta aquellas empresas que tienen como actividad principal la venta de combustibles para la automoción.

En relación al **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2015), a precios constantes y con datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario), hay que señalar que el índice de la cifra de negocios, en la **media del año 2017**, presentó un **comportamiento positivo** en la **Comunitat Valenciana** y en España. Pese a ello, el **incremento anual** fue muy **moderado** en ambos territorios, **0,6%** en la **Comunitat** y 0,8% en España, lo cual ha supuesto un **frenazo en el crecimiento de esta variable**, ya que durante los tres ejercicios anteriores había registrado tasas más elevadas con un máximo del 6% en el año 2016.

**Tabla 4**

**Índice general de comerç (ÍCM). Xifra de negocis i personal ocupat**  
**Variació interanual**  
Unitats: percentatges

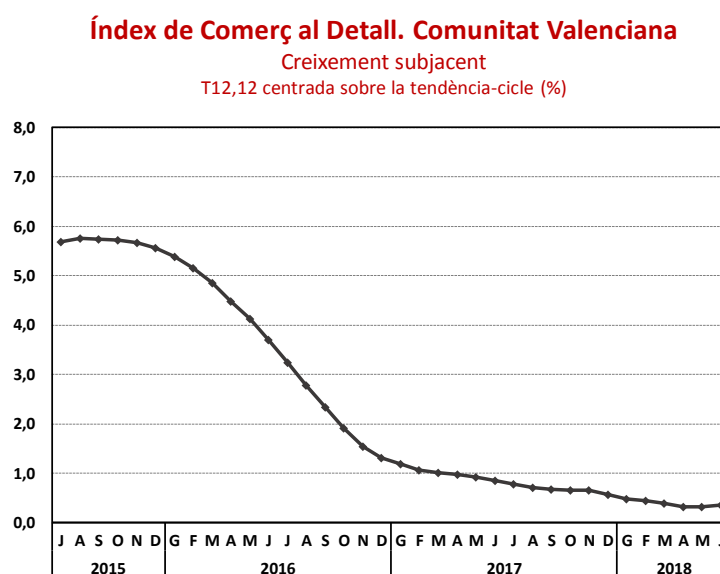
Any (mitja anual) Mes	Xifra Negocis			Personal ocupat		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-2,1	-1,8	-0,3	-1,3	-1,3	0,0
2011	-5,6	-5,8	0,2	-1,1	-0,4	-0,7
2012	-8,4	-7,0	-1,3	-2,5	-2,2	-0,3
2013	-3,3	-3,9	0,6	0,2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

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

La coyuntura durante el **primer semestre de 2018** apunta a una **evolución creciente** de este indicador, ya que tanto las tasas de variación interanuales como de variación acumulada de la media hasta junio están siendo superiores a las del año pasado. Con los últimos datos disponibles, en la **media de lo que va de año (enero-junio 2018)**, el **crecimiento** en la **Comunitat** ha sido del **1,0%**, dos décimas por debajo de la media nacional.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, se observa que el ÍCM creció **un 0,3% en junio en la Comunitat**, tasa idéntica a la observada en los meses precedentes. Tras un periodo de **desaceleración** que abarcó los años **2016 y 2017**, el **crecimiento** se ha **estabilizado** en torno a una tasa del **0,3%** durante el periodo analizado enero-junio de este año.

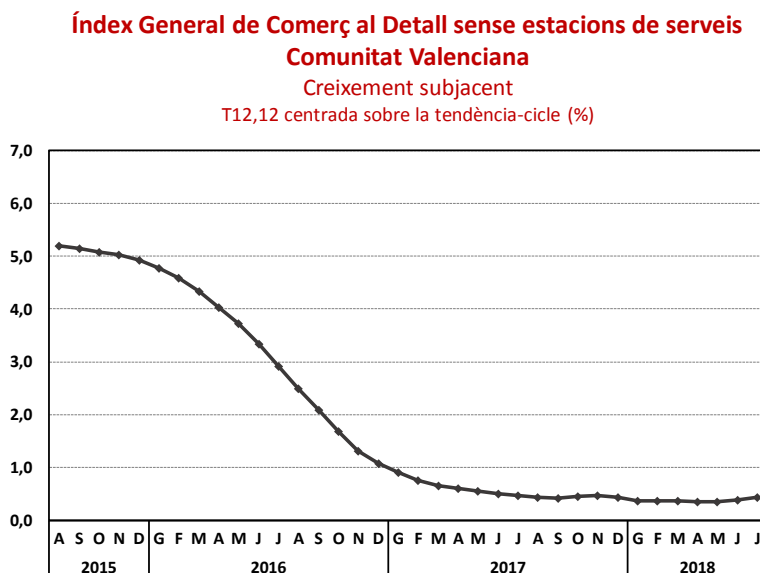
**Gráfico 22**



Respecto a la **cifra de negocios** en el **comercio minorista sin estaciones de servicio** el comportamiento en la Comunitat Valenciana ha sido bastante similar al del indicador general del comercio. El año **2017 aumentó** a una tasa interanual del **0,3%** después de tres ejercicios consecutivos de fuertes incrementos. Algo más elevado fue el crecimiento a nivel nacional (0,9%). Con los datos disponibles de enero a junio de este año, la tasa de **variación de la media** de ese periodo fue del **0,8%**, medio punto por debajo de la correspondiente a nivel nacional.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, se observa que el ÍCM sin estaciones de servicio creció **un 0,4% en junio en la Comunitat**, tasa idéntica a la observada en los meses precedentes. Tras la **desaceleración** producida en **2016 y 2017**, el **crecimiento** se ha **estabilizado** en torno a una tasa del **0,4%** durante el periodo analizado enero-junio de este año. (Ver Gráfico 23)

Gráfico 23

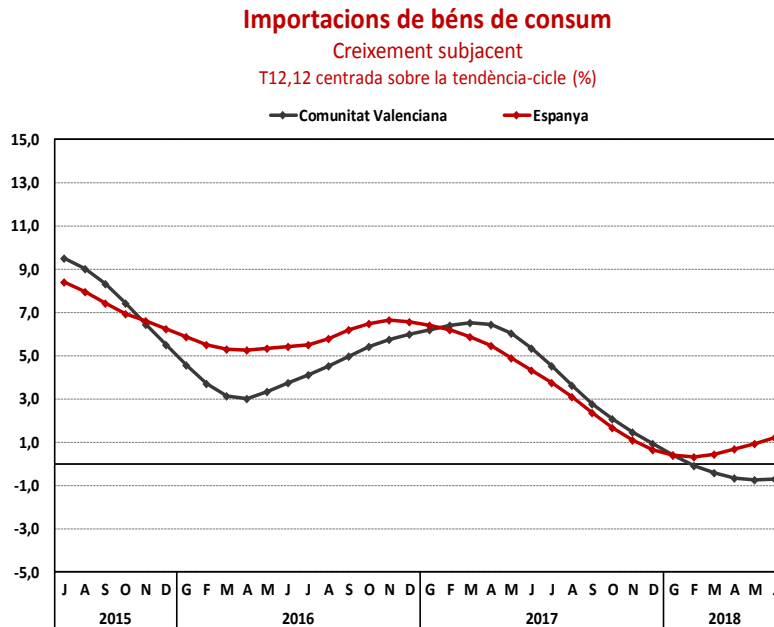


Otro indicador del consumo desde la vertiente de la demanda, las **importaciones de bienes de consumo<sup>3</sup>**, **aumentaron un 6,2% en 2017** con respecto a 2016. En el acumulado de los seis primeros meses de este año alcanzaron los 3.454,8 millones de euros en la Comunitat Valenciana, registrándose un **incremento acumulado** en ese periodo del **2,1%** con respecto al mismo periodo de 2016, tasa por encima de la media nacional (0,9%).

El **crecimiento subyacente frenó el pasado mes de junio su evolución negativa**, iniciada en abril de 2017. Concretamente, en junio las **importaciones valencianas de bienes de consumo** muestran un **crecimiento subyacente negativo del 0,7%**. La evolución de esta variable a nivel estatal muestra una trayectoria parecida, si bien con tasas positivas de crecimiento (un 1,2% de crecimiento para el mes de junio).

<sup>3</sup> Las importaciones de bienes de consumo incluyen los siguientes subepígrafes de la base de datos Datacomex del Ministerio de Economía y Empresa: productos cárnicos; lácteos y huevos; productos pesqueros; cereales; frutas, hortalizas y legumbres; azúcar, café y cacao; preparados alimenticios; bebidas; tabaco; grasas y aceites; textiles y confección; calzado; juguetes; alfarería; joyería y relojes; cuero y manufacturas del cuero y otras manufacturas de consumo.

Gràfic 24



Respecto a la **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA)** del año 2017, cabe señalar que a final del año los **gastos corrientes** totalizaron un montante de 16.009 millones de euros, mientras que los gastos de capital fueron de 1.268 millones de euros. Estas cifras supusieron en términos interanuales un **crecimiento del 0,9% respecto al año 2016** para el caso de los empleos corrientes, y un **2,1%** en el caso de los **gastos de capital**. Dentro de esta partida, la **formación bruta de capital** es la que concentra casi todo el presupuesto. En el año 2017 esta partida supuso 89,1% del total de empleos de capital invertidos por la GVA, y **augmentó un 6,8%** respecto a los empleados el ejercicio precedente.

En lo que llevamos de ejercicio 2018, y con los últimos datos publicados por la Intervención General de la Administración del Estado correspondientes al **primer semestre del año**, la GVA ha empleado **7.790 millones** de euros en **gastos corrientes** y **596** en **empleos de capital**. Los **gastos corrientes** se han **incrementado un 3,7%** respecto al mismo semestre del año anterior. Por su parte, la **formación bruta de capital**, ha supuesto un **1,7% más** que el mismo período del año anterior.

Comparando con el año 2016, el parque de **vehículos de turismo** de la Comunitat Valenciana **augmentó un 7,6% el ejercicio pasado**, hasta alcanzar las 152.531 unidades matriculadas, que representan el 11,4% del total nacional. Las tasas de crecimiento interanual han ido en aumento progresivo desde el año 2013 hasta el 2015, mientras que en el 2016 el incremento fue mucho menor que los precedentes.

En la **Comunitat Valenciana**, y analizando el periodo **enero-junio de 2018** (datos provisionales facilitados por la Dirección General de Tráfico), las **tasas de variación acumulada** han sido positivas pero han ido disminuyendo los últimos meses. El arranque del año fue muy bueno, con un crecimiento del 13,6%, pero a partir de marzo se produjo una desaceleración debido al descenso en las adquisiciones por parte de los particulares. La **menor venta** en el segmento de **particulares** se debe a la desaparición de los planes de incentivos del Gobierno para retirar los coches más antiguos y contaminantes. En los **seis primeros meses del año**, se han matriculado un total de 100.167 unidades en la **Comunitat**, un **8,5% más** que el mismo periodo del año anterior, mientras que en España aumentaron casi un punto más que en la Comunitat (9,4%).

**Tabla 5**

**Matriculació de turismes**

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

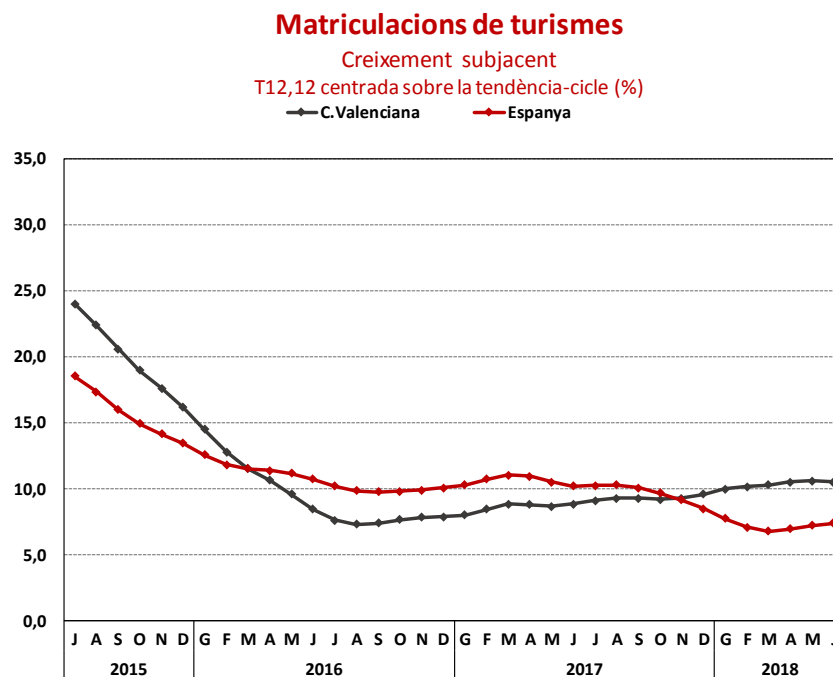
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	4,3	3,0	1,3
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
2017 Agost	7,9	8,5	-0,6
Setembre	7,8	8,3	-0,5
Octubre	8,4	8,9	-0,5
Novembre	8,2	9,3	-1,1
Desembre	7,6	9,1	-1,5
2018 Gener	13,6	18,8	-5,2
Febrer	16,7	15,2	1,5
Març	5,6	9,7	-4,1
Abril	8,8	11,0	-2,2
Maig	8,7	9,9	-1,2
Juny	8,5	9,4	-1,0

Font: Direcció General de Tràfic i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente** de la matriculación de turismos en la **Comunitat Valenciana** mantiene un **crecimiento estable** en torno al 10%, llegando a situar la tasa de crecimiento en el 10,5% en junio pasado. Por su parte, a **nivel nacional** el crecimiento subyacente se ha acelerado suavemente desde abril de este año, hasta situar su tasa en el 7,4% en junio de este año.

Gráfico 25



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

En relación al mes de **junio del pasado año** la **evolución** es **positiva** en **todos** sus **componentes**. El ICC gana desde junio del pasado año 1,2 puntos, con un aumento en términos absolutos para la valoración de la situación actual de 1,4 puntos, mientras que las expectativas ofrecen una subida muy similar, de 1 punto. En términos

porcentuales el perfil de la evolució registrada es pràcticament igual: el ICC gana un 1,1% como resultado de un aumento del 1,3% en la valoració de la situació actual y del 0,9% en las expectativas.

#### 4.1.2 Indicadores de formació bruta de capital

Dentro de este apartado nos encontramos en primer lugar con la **matriculació de vehicles de carga**, entendiendocomo tal los camiones, tanto de menos como de más de 3.500 kg de carga, las furgonetas y los tractores industriales. El **año 2017** se cerró con una cifra de 16.673 unidades matriculadas en la **Comunitat Valenciana** (8,1% del total nacional), lo que supuso **un incremento del 7,2% respecto al año anterior**.

En el periodo **enero-junio** de este año se matricularon un total de **9.459 vehículos industriales** en la **Comunitat Valenciana**. La matriculació de este tipo de vehículos ofreció un **peor comportamiento en la Comunitat Valenciana que** en el conjunto **nacional**, situándose la tasa de **variación acumulada** hasta el mes de junio en el **9,1%** frente al 15,6% registrado en España.

**Tabla 6**

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

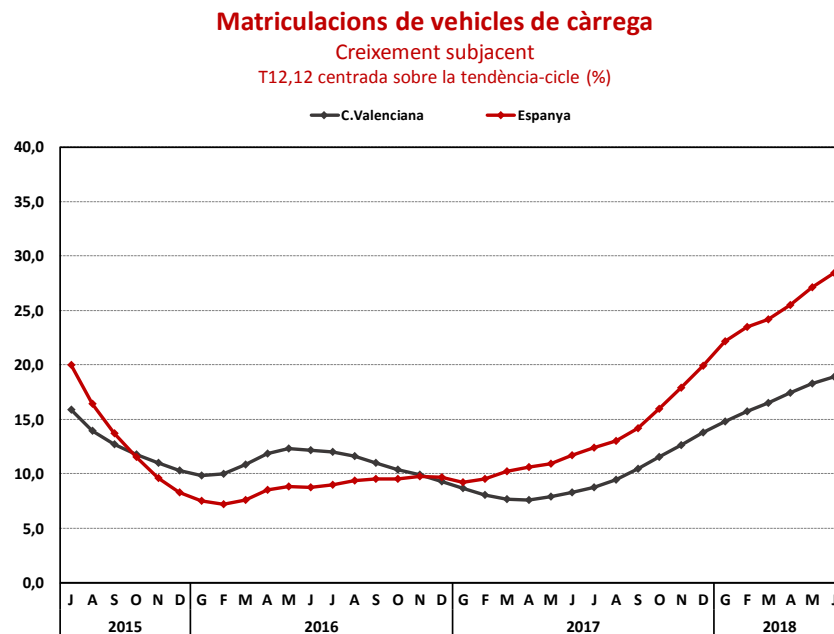
Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-17,4	7,1	-24,5
2011	12,1	-5,8	17,9
2012	-22,1	-25,0	2,9
2013	-1,5	-0,2	-1,3
2014	16,1	26,0	-9,9
2015	26,6	26,4	0,2
2016	6,7	11,7	-5,0
2017	7,2	8,2	-1,1
2017 Juny	7,8	8,0	-0,2
Juliol	8,7	8,7	0,0
Agost	8,1	8,9	-0,8
Setembre	7,8	8,4	-0,6
Octubre	8,5	9,1	-0,6
Novembre	8,2	9,4	-1,3
Desembre	7,2	8,2	-1,1
2018 Gener	10,8	21,7	-11,0
Febrer	13,0	23,3	-10,3
Març	8,6	13,2	-4,6
Abril	12,8	16,8	-4,0
Maig	8,2	15,9	-7,7
Juny	9,1	15,6	-6,5

Font: Direcció General de Tràfic i elaboració pròpia.



Si se analiza el **crecimiento subyacente**, se observa la **aceleración** que se ha producido en la Comunitat Valenciana **desde mayo de 2017, tendencia similar a la registrada** a nivel **nacional**. La tasa de crecimiento subyacente valenciana en junio fue del **18,9%** frente al 28,5% de ascenso que se produjo en España.

Gráfico 26



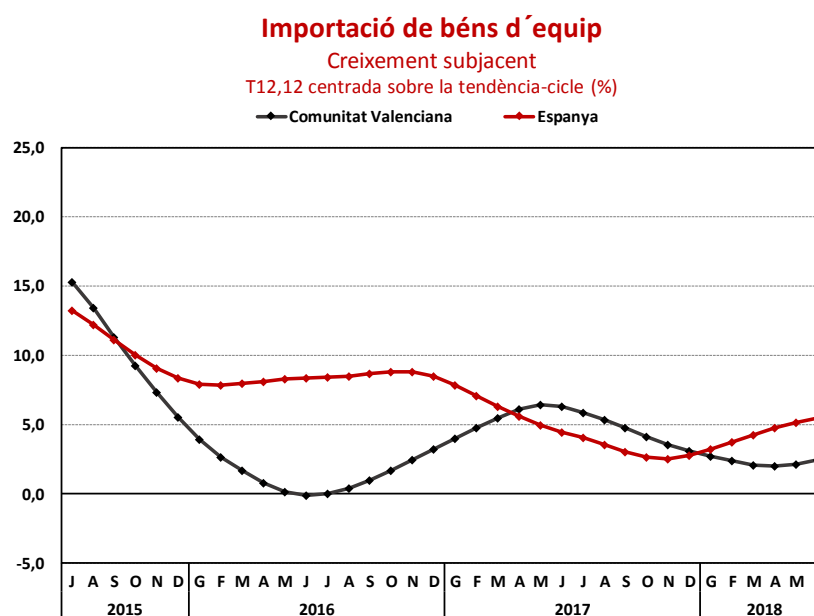
Las **importaciones de bienes de equipo** son otro indicador para analizar la formación de capital de la economía. En la **Comunitat Valenciana aumentaron** el pasado **año 2017 un 4,2%** respecto al año anterior, con un valor acumulado en diciembre de 4.264,8 millones de euros, mientras que en España lo hicieron un 7,8%.

Según los últimos datos publicados por Ministerio de Economía y Empresa, las importaciones de este tipo de bienes en la **Comunitat crecieron un 3,1% durante el primer semestre del año** en tasa de variación acumulada. En España también aumentaron, pero a una tasa más moderada (1,8%) en el periodo analizado.

El **crecimiento subyacente** de estas importaciones en la **Comunitat Valenciana** el pasado mes de **junio** se situó en el **2,5%** (ver Gráfico 27). En lo que llevamos de año, el crecimiento medio se sitúa en torno al 2,3%. La suave desaceleración registrada desde junio del año

pasado se frenó en mayo de este año; con el **dato de junio** parece que este indicador **retoma** una **senda alcista**. A nivel nacional, la desaceleración que se produjo durante todo el año 2017 tiene su punto de inflexión en noviembre del año pasado, donde las tasas empiezan a aumentar hasta llegar al registro del 5,5% de junio.

**Gráfico 27**



#### 4.2 Demanda externa

La Comunitat Valenciana ha cerrado **2017** con un **aumento** de las **exportaciones** del **2,4%**, hasta los 29.371 millones de euros, dos puntos por encima del año anterior, y del **9%** en las **importaciones**, con 26.027 millones de euros. Con estos resultados, el **saldo** de la **balanza comercial** vuelve a mostrar un año más un **superávit** de 3.343,3 millones de euros, pero con un **descenso** del **30,4%** respecto al año anterior, y la **tasa de cobertura** se situó en el **112,8%**, siete puntos y tres décimas **por debajo de la del ejercicio anterior**, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Empresa.

Las **exportaciones valencianas** crecieron en **2017** con **menos fuerza** que la **media nacional**, que registró un ascenso interanual del 8,9%.

Ello ha supuesto retroceder siete décimas su peso relativo en el total de las exportaciones españolas, pasando de un 11,3% en el 2016 a un 10,6% el pasado ejercicio (**Tabla 7**). Con todo ello, dentro del record histórico español de exportaciones, la Comunitat Valenciana fue la cuarta comunidad exportadora el año 2017, por detrás de Cataluña, Andalucía y Madrid.

Durante el presente año **2018**, las **exportaciones valencianas** han seguido un ritmo de **crecimiento similar** a los registros del año **2017**, manteniendo durante los seis primeros meses del año un impulso positivo, pese a registrar algunos meses tasas de crecimiento interanuales negativas.

**Tabla 7**

**Exportacions i importacions**

Unitats: milions d'euros

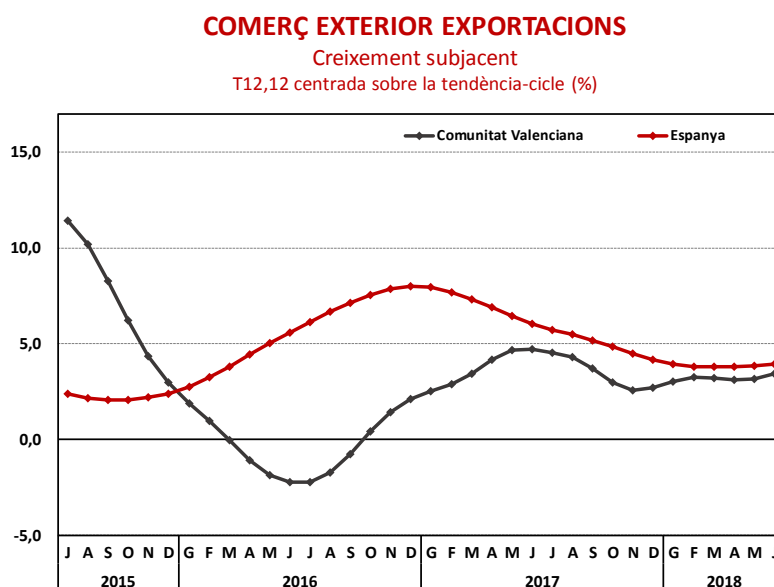
Any (acumulat total) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV / E [1]/[2] (%)	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV / E [1]/[2] (%)
2007	19.650,2	185.023,2	10,6	23.498,9	285.038,3	8,2
2008	19.293,3	189.227,9	10,2	23.372,4	283.387,8	8,2
2009	16.962,2	159.889,6	10,6	16.253,9	206.116,2	7,9
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	24.853,0	240.034,9	10,4	21.258,4	264.506,7	8,0
2015	28.556,6	250.241,3	11,4	23.682,6	274.415,2	8,6
2016	28.679,4	254.530,2	11,3	23.884,7	273.284,2	8,7
2017	29.371,0	277.125,7	10,6	26.027,7	301.870,1	8,6
2017 Juny	2.621,1	23.978,6	10,9	2.246,1	25.237,9	8,9
Juliol	2.372,2	22.189,0	10,7	2.141,9	24.287,8	8,8
Agost	1.766,5	19.237,7	9,2	1.788,2	22.464,3	8,0
Setembre	2.362,6	23.257,5	10,2	2.180,6	25.405,2	8,6
Octubre	2.446,6	24.240,9	10,1	2.218,0	26.752,2	8,3
Novembre	2.742,0	25.354,5	10,8	2.286,8	26.975,8	8,5
Desembre	2.207,4	21.970,7	10,0	1.938,9	24.020,8	8,1
2018 Gener	2.614,0	22.829,6	11,4	2.469,3	26.765,0	9,2
Febrer	2.608,6	22.589,5	11,5	2.233,6	24.756,8	9,0
Març	2.831,0	25.605,5	11,1	2.295,5	26.436,2	8,7
Abril	2.479,5	23.858,4	10,4	2.266,8	26.908,4	8,4
Maig	2.699,6	25.309,3	10,7	2.439,6	27.462,9	8,9
Juny	2.568,7	24.724,0	10,4	2.282,2	27.172,3	8,4

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

El balance del **primer semestre del año** ha mostrado un **crecimiento muy moderado** respecto al mismo período del año anterior, con un valor de 15.801,2 millones de euros (periodo acumulado enero-junio de 2018), lo que prueba un cierto **estancamiento** de las **ventas de la Comunitat** al exterior, con un **2,1% de crecimiento en tasa acumulada**, ocho décimas por debajo de la media nacional.

El **crecimiento subyacente** de las **exportaciones**, calculado a partir de la  $TC_{12,12}^4$ , alcanzó el **3,4%** el mes de **junio**, tasa cuatro décimas superior a la registrada a principios de año. Según se observa en el Gráfico 28, la trayectoria del crecimiento subyacente de la Comunitat **se situó claramente por debajo del español durante el año 2017, aunque a partir de mitad de año** se produjo un cierto proceso de **convergencia**, que ha culminado en el acercamiento de ambas magnitudes en los seis primeros meses de este año. El **intervalo de fluctuación** por donde discurren actualmente **ambos crecimientos** se sitúa entre el **3,4% y el 3,9%**.

Gráfico 28



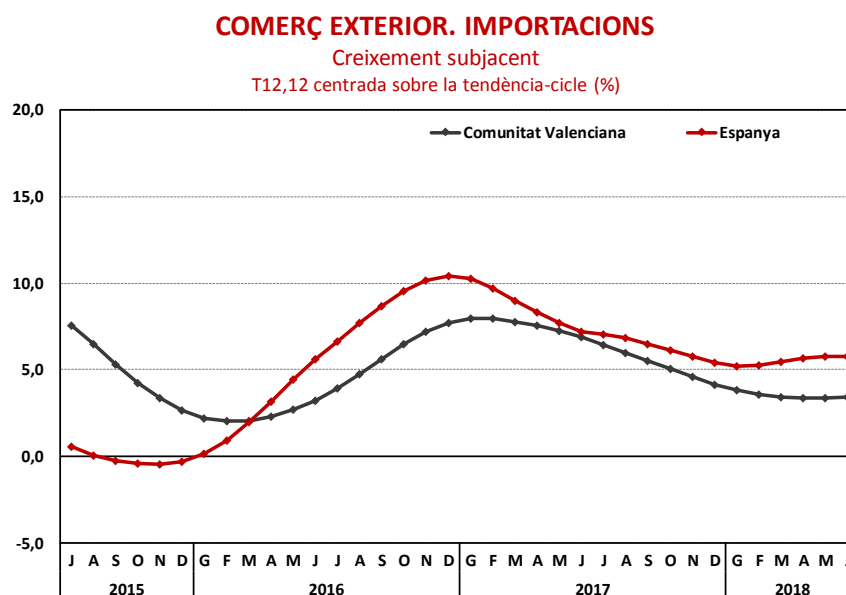
$$TC_{12}^{12}(t) = \left( \frac{\sum_{j=0}^{11} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{12} TC_{t-j}} \right) - 1$$

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

Por su parte, las **importaciones** valencianas aumentaron un **9,0% en 2017** con respecto al año anterior, situándose las compras al resto del mundo en los 26.027,7 millones de euros, manteniéndose en torno al 8,6% respecto del total de importaciones nacionales. Si consideramos los datos de la **variación acumulada** en el **primer semestre del 2018**, las importaciones valencianas registraron un **crecimiento del 3,8%**, hasta un total de 13.987 millones de euros.

El **crecimiento subyacente** de las **importaciones** en **junio** fue del **3,4%** en la **Comunitat Valenciana** frente al 5,7% de España. El patrón de comportamiento de esta variable es similar en ambas economías, después de tocar techo a principios del año pasado. La **desaceleración del crecimiento** observada en ambos territorios es ligeramente **superior en el caso de la Comunitat** que en España.

Gráfico 29



Consecuencia del diferente comportamiento de las dos variables analizadas anteriormente, exportaciones e importaciones, destaca **el saldo positivo de la balanza comercial** de la economía **valenciana** en el acumulado del semestre por valor de 1.814,3 millones de euros, aunque **desciende un 9,3%** respecto al primer semestre de 2017. Con estos datos se deduce que la aportación de la balanza de bienes al crecimiento de la economía valenciana durante los seis primeros

meses de este año 2018 ha sido positiva aunque inferior a la del año pasado, hecho que contrasta con la **economía nacional** que registra una vez más un **saldo comercial negativo** acumulado en ese periodo de 14.585,3 millones de euros, un 31,5% más que el mismo periodo del año anterior.

De este modo, la **tasa de cobertura** de la Comunitat Valenciana, 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 **113% en el acumulado hasta junio, 1,8 puntos porcentuales por debajo** de la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Desde una **perspectiva sectorial**, y analizando el conjunto del pasado ejercicio **2017**, destaca el **Sector del automóvil, el cual redujo sus exportaciones un 2,1%**, con un volumen total de ventas de 7.662 millones de euros, mientras que el sector de la **Alimentación incrementó un 3,8%** sus ventas al exterior, con 5.741 millones de euros. Sectores como las **Semimanufacturas no químicas aumentaron el 3,2%** sus exportaciones (4.176 millones de euros), **Productos químicos el 4,6%** (3.793 millones de euros) y los **Bienes de equipo el 6,5%** (3.070 millones de euros), mientras que las **Manufacturas de consumo** tuvieron un leve **descenso del 0,3%** (3.049 millones de euros).

Analizando las **tasas de variación acumuladas enero-junio 2018** de las **exportaciones** con respecto al mismo periodo del año anterior, entre las secciones con pesos significativos que han experimentado **ascensos** destacan **Productos minerales (138,4%)** y **Productos de las industrias químicas o afines (9,3%)**. Por otro lado, las secciones con pesos significativos que han experimentado **descensos** son **Material de transporte (-12,1%)** y **Máquinas y aparatos; material eléctrico (-5,8%)**. Por lo que respecta a las **importaciones**, las secciones con cierto peso relativo en el conjunto de las importaciones que han experimentado un **ascenso** en su volumen en lo que va de año son **Productos minerales (15,2%)** y **Metales comunes y sus manufacturas (12,7%)**. Los mayores **descensos** dentro de las secciones con cierto peso relativo han sido los experimentados por **Productos alimenticios; bebidas y tabaco (-7,9%)** y **Material de transporte (-1,8%)**.

En el análisis por **áreas geográficas**, la Unión Europea, que acoge el 63% de las exportaciones valencianas, **incrementó las compras** a la Comunitat un **1,3% en 2017** con respecto a 2016, y los **países de la**

**zona euro** lo hicieron un **3,8%**. La Comunitat Valenciana **augmentó sus exportaciones a Alemania, Francia e Italia**, los principales destinos dentro de la UE, el 0,7%, el 9% y el 11,4%, respectivamente, **mientras** que a **Portugal** registraron un descenso del 8,8% y al **Reino Unido bajaron** el 11% durante el año pasado.

Por su parte, en **el acumulado de enero a junio de 2018**, las exportaciones valencianas aumentan en África (19,2%), América (3,9%) y Europa (1,6%), por este orden. Sin embargo, pese a que nuestros principales socios comerciales son los países de la UE, en este semestre solo han aumentado un tímido 1,0% las ventas hacia estos países, liderando Francia este grupo de países con un 13,2% de aumento en el periodo enero-junio. Dentro de las exportaciones durante este período a América **destacan** las realizadas a **Canadá** (25,4%) y **Brasil** (20,3%). **En Asia**, sobresale el porcentaje de ventas a **Indonesia** con un crecimiento del 20,8%, mientras que en **África destaca** el llamativo 37,3% de ascenso de nuestras ventas a **Sudáfrica** en el primer semestre de este año.

Respecto al volumen de **importaciones** de terceros países, el **mayor porcentaje** de compras que realiza la Comunitat al exterior lo registra **Asia**. En el **acumulado de enero a junio de 2018**, este continente **ocupa el primer puesto** con un crecimiento del 10,5%, **destacando Arabia Saudí** (163,3% en tasa acumulada enero-junio), **Japón** (31,7%) y la **India** con un incremento del 11% de nuestras compras a ese país. Le sigue Oceanía, con un incremento del 8,3% en los seis primeros meses del 2018; a continuación, nuestros vecinos de Europa con un 2,3% de ascenso acumulado, y más concretamente ha sido Italia y Reino Unido los países a los que hemos aumentado las compras durante el primer semestre del año (9,0% y 5,3% respectivamente). Son de destacar también el incremento de las compras realizadas a los países del Mercosur durante este período (54,1%).

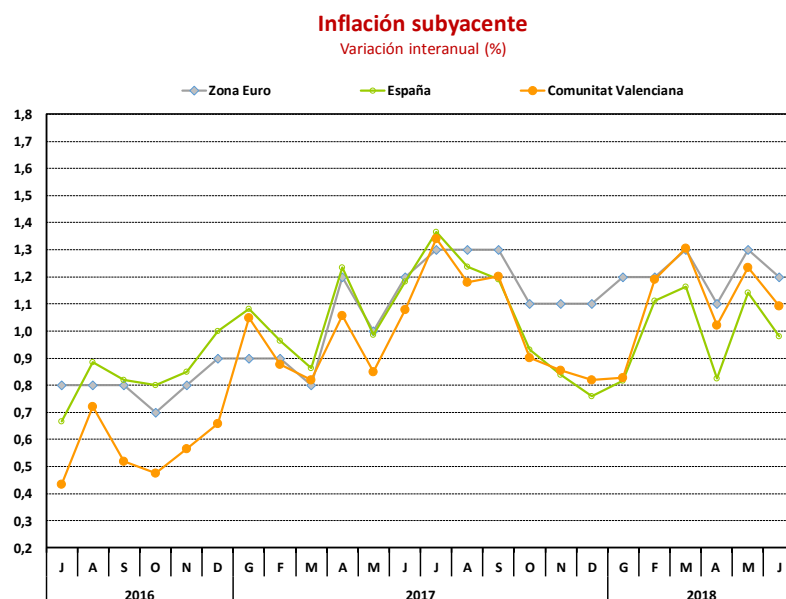
## 5. PRECIOS Y SALARIOS

La Comunitat Valenciana en el ejercicio **2017 registró valores positivos** para la inflación (1,9% de crecimiento interanual) tras observarse en los ejercicios anteriores tasas de crecimiento negativas (-0,2%, -0,4% y -0,5% en 2014, 2015 y 2016 respectivamente), respondiendo al mayor ritmo de actividad de la economía, al encarecimiento de los precios energéticos y al impulso monetario del Banco Central Europeo. Para el conjunto de España el comportamiento fue similar y la tasa de variación interanual alcanzó el 2%.

En **junio de 2018**, el Índice de Precios de Consumo (ÍPC) en la **Comunitat Valenciana** ha registrado un crecimiento del **2,4% respecto al mismo mes del año anterior**, mostrando una **tasa de incremento acumulada** en lo que va de año del **1,4%**. Por su parte, en el conjunto nacional la tasa interanual de crecimiento de los precios se situó una décima por debajo de la correspondiente a la de la Comunitat (2,3%), con una tasa acumulada en lo que va de año del 1,2%.

Si tenemos en cuenta la **inflación subyacente** (que no recoge el precio de los productos energéticos ni los alimentos no elaborados), los precios aumentan en tasa interanual un **1,1% en la Comunitat Valenciana**, una décima por debajo de la registrada en la Eurozona y una décima superior a la registrada en España (1%) (Gráfico 30).

**Gráfico 30**





Por su parte, el **Índice de Precios al Consumo Armonizado de España** (IPCA) se sitúa en **junio** en el **2,3%**, dos décimas más que el mes anterior, y tres décimas más que el IPCA de la Unión Europea (2%).

Si se observa la tabla 8, se aprecia que los grupos del ÍPC que disminuyen sus precios en la Comunitat Valenciana en lo que va de año (enero-junio) respecto al mismo periodo del año anterior son Vestido y calzado (-1,2%), Vivienda (-0,3%) y Ocio y cultura (-0,1%). El resto de grupos aumentan todos, destacando el Transporte (3,8%), Hoteles y restaurantes (2,9%), Comunicaciones (2,8%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,9%) que son los que muestran un incremento superior al índice general.

**Tabla 8**

**Índex de grups de l'IPC. Comunitat Valenciana**  
**Junio 2018. Base 2016=100**

	Índex	% Variació		
		Mensual	En lo que va d'any	Anual
Aliments i begudes no alcohòliques	103,6	0,6	1,9	2,7
Begudes alcohòliques i tabac	103,5	-0,1	1,3	1,9
Vestit i calçat	108,1	-1,9	-1,2	0,8
Habitatge, aigua, electricitat,	106,1	0,5	-0,3	2,3
Mobles, articles de la llar	100,2	0,2	0,2	0,2
Sanitat	101,3	0,0	0,6	-0,2
Transport	109,7	0,5	3,8	6,6
Comunicacions	103,5	-0,1	2,8	1,7
Lleure i cultura	100,9	0,7	-0,1	1,0
Ensenyament	100,2	0,0	0,0	0,1
Restaurants i hotels	104,7	0,8	2,9	2,2
Altres béns i serveis	101,7	-0,1	0,5	0,9
<b>ÍNDEX GENERAL</b>	<b>104,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

En cuanto a las **previsiones de inflación**, para **Funcas**, en el mes de agosto a pesar de que se ha mantenido la cotización del petróleo por encima del precio incorporado en el anterior escenario central, las consecuencias han sido contrarrestadas por la evolución de la inflación subyacente que ha sido sensiblemente inferior a la esperada, especialmente en los servicios. Así, para 2018 se confía en obtener una tasa media anual del 1,7% (frente al 1,9% de las previsiones anteriores). La previsión para 2019 se mantiene sin

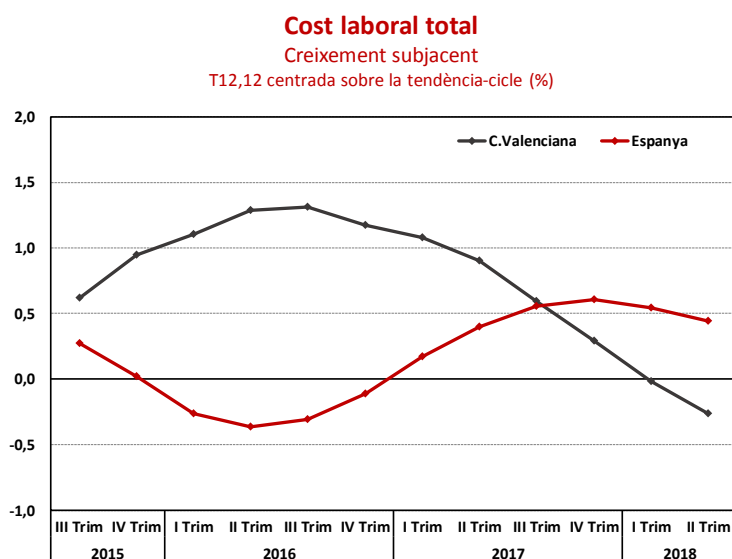
cambios en el 1,5%. Las tasas interanuales esperadas en diciembre de 2018 y de 2019 son del 1,9% y 1,2% respectivamente (frente a 2,2% y 0,9% de las anteriores previsiones).

Por otra parte, según la **Encuesta Trimestral de Coste Laboral** (ETCL) elaborada por el INE, en 2017 el **coste laboral** medio por trabajador y mes en la Comunitat Valenciana ascendió a 2.302 euros como promedio de los cuatro trimestres del año, lo que supuso un incremento del 1,7% respecto al año anterior, mientras que a nivel nacional el incremento fue mucho menor (0,2%), con un coste laboral medio de 2.547 euros.

Con los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística referidos al segundo trimestre del presente año, el coste laboral total por trabajador y mes en la **Comunitat Valenciana** se ha situado en los 2.337 euros **disminuyendo un 3%** en términos de **tasa de variación en lo que va de año**. Por su parte, en España lo ha hecho medio punto menos (-2,5%), situando el coste laboral total en 2.602 euros.

Si se observa el **crecimiento subyacente** del coste laboral total, éste ha **disminuido tres décimas** (-0,3%) en el segundo trimestre del año respecto al crecimiento registrado en el trimestre anterior en la Comunitat Valenciana. Observando el Grafico 31 se ve como el descenso que se produce en la Comunitat desde el primer trimestre del año 2017 contrasta con el crecimiento nacional durante todo el ejercicio pasado; sin embargo, en lo que llevamos de año el crecimiento subyacente nacional de esta variable va desacelerándose hasta situar su tasa en el 0,4% en el segundo trimestre.

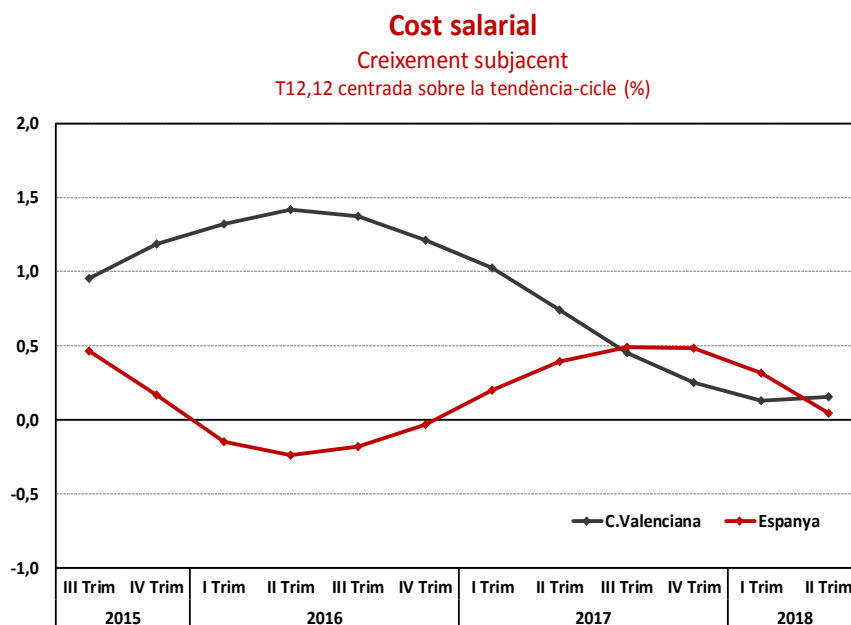
**Gráfico 31**



El coste laboral se compone, entre otros, del coste salarial y de los llamados otros costes. La variación en lo que va de año (primer semestre del año 2018) del **coste salarial** fue de un -3,7% en la **Comunitat** Valenciana hasta situarse en los 1.690,2 euros de media en los dos primeros trimestres del año, cifra **inferior a la registrada en España** (1.898 euros), **donde** el coste salarial **disminuyó** un 3,4% (variación en lo que va de año).

El **crecimiento subyacente** de esta variable se fue desacelerando todo el año 2017 hasta el primer trimestre de este año, momento a partir del cual se ha estabilizado hasta registrar una tasa de crecimiento del **0,2%** en nuestra Comunitat el segundo trimestre del 2018. En el conjunto de España el comportamiento durante el año 2017 fue ascendente, mientras que en lo que llevamos de 2018 (primer semestre) el crecimiento ha ido a la baja hasta registrar un crecimiento prácticamente nulo.

**Gráfico 32**



El resto de costes laborales, los **Otros Costes**, han disminuido también en la Comunitat Valenciana en el primer semestre de 2018. La tasa de variación de la media en este periodo se ha situado en el -0,8%, mientras que a nivel nacional ha sido positiva (0,2%).

Según cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral, **la remuneración media por asalariado** pasa de una tasa anual del 0,4% en el primer trimestre al 0,7% en el segundo trimestre del presente año (últimos datos disponibles). Por ello, **la productividad aparente por hora trabajada** disminuye un punto respecto al trimestre anterior, quedando con una tasa de crecimiento nula en el segundo trimestre del 2018.

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

## 6. PREVISIONES

Después de un crecimiento del 3,7% de la economía mundial en 2017, el más rápido desde 2011, las **últimas previsiones** del Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea sobre el crecimiento de la economía mundial, publicadas en el segundo semestre, no alteraban excesivamente las realizadas al principio de este año. Sin embargo, en un informe parcial<sup>5</sup> más reciente (septiembre) de perspectivas económicas de la OCDE se rebajan las perspectivas del **crecimiento de la economía mundial** en dos décimas tanto para 2018 como 2019, lo cual supone revisar a la baja en una décima la previsión media, que se sitúa ahora en el **3,8%** tanto para 2018 como para 2019.

Se espera que la **sincronización** de este crecimiento sea **menor** en las diferentes áreas económicas y **mayor** su **variabilidad** respecto a las anteriores previsiones.

Tabla 9

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

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

<sup>5</sup> En los informes parciales (OECD Interim Economic Outlook Forecast September 2018 ha sido el último) no se publican predicciones para todos los países y grupos de países que aparecen en la tabla 9, por lo que la revisión de previsiones correspondiente a este organismo no es completa.

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

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

El crecimiento económico mundial, el acuerdo de la OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas han situado los **precios del petróleo** en más de 70 dólares el barril. El encarecimiento de los combustibles está empujando al alza el nivel general de inflación en las economías avanzadas a corto plazo, pero la presión de los costes salariales y la inflación subyacente siguen siendo atenuadas.

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

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados sitúan el crecimiento de 2018 en el **2,8%**, manteniéndolo en la fase alta del ciclo, aunque progresivamente irá perdiendo intensidad por los recientes aumentos del precio del petróleo, la contención del avance de los mercados exteriores y un menor impulso de la política monetaria. Este dato supondría **una caída de**

dos décimas respecto a 2017 (3%), con datos provisionales de la Contabilidad Nacional del INE.

Los organismos nacionales de previsión no difieren excesivamente de estas cifras (véase tabla 10), obteniéndose de media idéntico crecimiento del PIB para el año 2018, un 2,8%.

**Tabla 10**

**Previsions econòmiques**

Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2018	2019	2018	2019
BBVA Research	(agost 2018)	3,0	2,7	2,9	2,5
Ceprede	(juliol 2018)	2,7		2,7	2,2
Funcas	(maig 2018)	2,9		2,8	2,4
Hispalink	(juliol 2018)	2,8	2,4	2,8	2,4
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2018)	2,7	2,3	--	--
Govern d'Espanya	(juliol 2018)	--	--	2,7	2,4
Banc d'Espanya	(juny 2018)	--	--	2,7	2,4
Consens més actual (mitjana)		2,8	2,5	2,8	2,4

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

Las **últimas previsiones** (septiembre 2018) de la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball **modifican en una décima a la baja las realizadas en abril** y apuntan para el año en curso un **crecimiento del PIB del 2,7%**, medio punto por debajo del crecimiento registrado el año pasado.

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

Para el año **2019** las **previsión** de la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball **mantiene** la predicción de abril en el **2,3%**. Por último, para **2020** se estima un avance del PIB del **2,1%** (ver tabla 11).

La **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal** (Airef) realiza, desde el primer trimestre de 2015, estimaciones del crecimiento del PIB de las comunidades autónomas mediante la denominada metodología METCAP (Metodología de Estimación Trimestral por Comunidades Autónomas del PIB), que fue creada por su división de Análisis Económico<sup>6</sup>. Según estas estimaciones, **el crecimiento se habría moderado desde el último trimestre de 2017**. En los dos primeros trimestres del año en curso, se habría registrado un 0,7% y un 0,6% de avance intertrimestral en el PIB de la economía valenciana, respectivamente. Este menor incremento se traslada a la tasa interanual, que se habría situado en el segundo trimestre por debajo del 3% (2,8%), lo que **supondría cierta dificultad para alcanzar la previsión media de crecimiento** estimada para todo el ejercicio de 2018 (2,7%)<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup>La metodología utiliza tres tipos de información estadística para el análisis regional: los datos mensuales de indicadores de coyuntura desagregados a nivel de comunidades autónomas, los datos anuales en términos de contabilidad nacional de la Contabilidad Regional de España (CRE) y las estimaciones para el conjunto de la economía española publicadas por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE.

<sup>7</sup> No se dispone del reparto de esta previsión de crecimiento entre sectores económicos para este año. En sucesivos ejercicios la Conselleria d'Economia Sostenible pretende conseguir este objetivo, así como disponer de estimaciones trimestrales del PIB. No obstante, sí que se cuenta con previsiones del comportamiento del mercado de trabajo para este año y el siguiente, que son las que se reflejan en la tabla 11.



**Tabla 11**

**Projeccions del PIB i del mercat de treball**

**Taxes de variació interanual**

Unitats: percentatges i valors mitjans

	<b>Anys</b>				
	<b>2017</b>		<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
	<i>Previsió</i>	<i>Real*</i>	<i>Previsió</i>	<i>Previsió</i>	<i>Previsió</i>
<b>PIB</b>	3,3	3,2	2,7	2,3	2,1
<b>Ocupació total (milers)</b>	1.992	1.990	2.044	2.094	--
<b>Taxa d'atur</b>	18,3	18,3	15,9	14,0	--
<b>Taxa d'atur joves (16 a 24 anys)</b>	43,4	41,7	35,5	31,8	--
<b>Taxa d'atur homes</b>	16,9	16,5	14,1	12,0	--
<b>Taxa d'atur dones</b>	19,8	20,3	18,2	16,6	--

Font: Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

\* *Dades provisionals*

En el año 2017 las desviaciones de crecimiento del PIB y del mercado de trabajo respecto a las previsiones han sido mínimas, como puede constatarse en la tabla 11. La **ocupación** para el **ejercicio actual** sitúa el **crecimiento en un 2,8%**, dejando la tasa de paro en el 15,9% (en términos medios anuales), mientras que en **2019** los modelos de previsión apuntan a una **ralentización de la tasa de crecimiento del empleo (2,4%)**, lo que dejaría la tasa de paro en el 14%.

## 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 2019.

Tal y como figura en el informe económico del Proyecto de Presupuestos de la Generalitat para 2019 en su apartado **6. Previsiones**, se han realizado **predicciones del Producto Interior Bruto de la Comunitat Valenciana para los ejercicios de 2018, 2019 y 2020** que sustentan la elaboración del proyecto de presupuestos para 2019. Adicionalmente se han realizado proyecciones para las variables del mercado laboral, 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 12 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**. Constatar que solo en el caso de Hispalink se

realizan previsiones a más de un año, aparte del actual, lo cual solo permite hacer comparaciones completas para el año 2018.

**Tabla 12**

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

		Comunitat Valenciana		
		Previsions		
		2018	2019	2020
BBVA Research	(agost 2018)	3,0	2,7	
Ceprede	(juliol 2018)	2,7		
Funcas	(maig 2018)	2,9		
Hispalink	(juliol 2018)	2,8	2,4	2,1
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2018)	2,7	2,3	2,1
<b>Consens més actual (mitjana)</b>		<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>

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 2017. 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 2000-2017.

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.

Se han realizado cinco 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 diecinueve conjuntos de predicciones (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 de la variable explicativa. El ensamble de predicciones individuales se ha realizado en dos vertientes: ponderada y no ponderada.
- iii) Por completitud<sup>8</sup>, 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 con un factor dinámico 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 y del empleo, pero no para la predicción del resto de variables del mercado de trabajo.

Una vez realizadas las estimaciones y teniendo en cuenta las propiedades tanto teóricas como empíricas de cada modelo, las mejores predicciones se han obtenido 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**, cuyos resultados son los que finalmente se han considerado en el informe económico y que aparecen en la tabla 11 del mismo.

---

<sup>8</sup> 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.

La especificación del modelo elegido es la siguiente:

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

donde  $y_t$  y  $x_t$  denotan, respectivamente, los valores contemporáneos de las variables a predecir y explicativa, en el instante  $t$ , y los parámetros del modelo se expresan mediante las letras griegas  $\alpha$ ,  $\beta$  y  $\phi$ , con  $\varepsilon_t$  representando un término de error que se admite sigue una estructura de ruido blanco.

Para predecir las **tasas de crecimiento de PIB**, los parámetros de la ecuación (1) se estiman utilizando como variable dependiente,  $y_t$ , las tasas de crecimiento del PIB de la CV y como variable explicativa,  $x_t$ , las tasas de crecimiento del PIB de España. Los parámetros se estiman utilizando las tasas correspondientes al período 2001-2017. Posteriormente, y condicionado a los parámetros estimados, se predicen secuencialmente las tasas para el período 2018-2020 empleando como valores para la variable independiente las predicciones disponibles para las tasas de crecimiento de la economía española ofrecidas por distintos organismos, instituciones y centros de investigación. Ello permite disponer para 2018 y 2019 de conjuntos de 19 valores predichos (con sus correspondientes errores), y 4 valores para 2020 ponderando más las predicciones más actuales, siendo el peso asignado a cada predicción  $1 + (\max(dt) - dt)$ , donde  $dt$  es el número de meses completos transcurridos, más 0.5, entre la fecha de publicación y el momento actual y  $\max(dt)$  es el máximo del conjunto de valores  $dt$ .

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 2003-2017, 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** presenta, respecto a las predicciones de PIB y ocupación, algunas peculiaridades. En primer lugar, los modelos se especifican en la escala original de las variables

(ratios). Segundo, el periodo considerado para estimar los parámetros de los modelos se incrementa un año más, desde 2002 a 2017. En tercer lugar, las predicciones de tasas de paro masculino, femenino y juvenil de la Comunidad Valenciana se han obtenido utilizando secuencialmente 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.