

# **IEP**

## **Informe Económico de Presupuestos**

### **Informe Económico**

### **Presupuestos de la Generalitat Valenciana 2022**

---

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

---

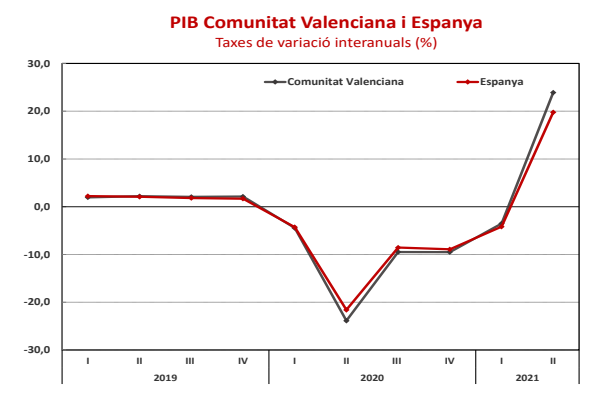
1. LA ECONOMÍA VALENCIANA Y SU ENTORNO .....	3
2. PRODUCCIÓN.....	11
2.1. Agricultura .....	11
2.2. Industria .....	16
2.3. Construcción .....	23
2.4. Servicios .....	32
2.4.1. Turismo.....	35
3. MERCADO DE TRABAJO .....	43
4. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA .....	50
4.1. Demanda interna.....	50
4.1.1 Indicadores de consumo .....	51
4.1.2 Indicadores de formación bruta de capital.....	60
4.2. Demanda externa.....	64
5. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS .....	71
6. PREVISIONES.....	81
7. NOTAS METODOLÓGICAS PREVISIONES .....	86

## 1. LA ECONOMÍA VALENCIANA Y SU ENTORNO

El **Producto Interior Bruto** (PIB) de la Comunitat Valenciana en 2020 **cayó un 11,8%** interanual en términos constantes, según la última estimación del modelo METCAP de la AIREF, **un punto más de retroceso que el PIB de España**, que según este organismo disminuyó en este periodo un 10,8%<sup>1</sup>. La causa de esta brusca caída ha estado motivada por las consecuencias económicas de la crisis sanitaria de la COVID-19 que derivó en pandemia y cuyos efectos se han extendido a lo largo de este año.

La **evolución interanual** del PIB (crecimiento intertrimestral con datos desestacionalizados y corregidos de efecto calendario) (**Gráfico 1**) fue pareja al progreso de la pandemia, cayendo en los dos primeros trimestres, sobre todo en el segundo, para recuperarse fuertemente en el tercero, coincidiendo con la primera relajación de las restricciones a la movilidad y registrando un moderado aumento en el último. En los trimestres de caída, ésta fue más pronunciada que en España, mientras que en los de recuperación sucedió a la inversa, con un **saldo diferencial menos favorable para el conjunto del año en la Comunitat**.

**Gráfico 1**

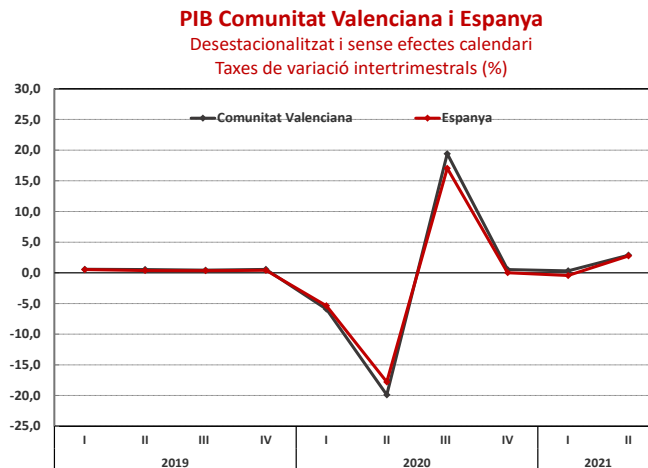


**Font:** Estimació model METCAP. AIREF (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal).

---

<sup>1</sup> No se dispone de los datos de la primera estimación de la Contabilidad Regional del INE para el 2020, que habitualmente venía publicándose todos los años en julio. A partir de este año la primera estimación se publicará en diciembre, por lo que no se puede contar con esta importante información en el análisis.

## Gráfico 2



Font: Estimació model METCAP. AIReF (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal).

En el **primer semestre del 2021**, el creixement del PIB augmentà lleugerament respecte al trimestre anterior (0,3%) i més contundentement en el segon (2,9%). En **Espanya el creixement en este període ha ido por debajo**, sobre tot en el primer trimestre (-0,4% y 2,8%, respectivament). En termes interanuals el creixement del PIB en la Comunitat va ser negatiu (-3,5%) en el primer trimestre per repuntar notablement en el segon (23,9%), conseqüència del efecte base produït per la abrupta caiguda de l'activitat en el segon trimestre de 2020.

El **creixement en el any 2020** ha estat estretament relacionat amb l'evolució de la pandèmia de la COVID-19. En un **primer moment** esta crisi sanitària provocà una **contracció de la oferta agregada** com a conseqüència, entre altres, de la interrupció de la cadena de subministres internacionals en les cadenes de producció. Però **posteriorment** derivà en una **crisi de demanda**, que **ha impactat** de ple en la indústria i **de manera especial en els serveis**. Per altra banda, l'inseguretat lligada a la seva evolució va empiorar les expectatives dels agents econòmics en les seues decisions de despesa tant de consum com d'inversió. En conseqüència, els factors que han afectat a la caiguda del PIB provenen tant de l'oferta com de la demanda.

En el primer cas, per l'impacte sobre la productivitat total dels factors de producció i els marges de preus i salaris; i en el

segundo por la repercusión negativa sobre la demanda de consumo y la inversión privados.

Aún con la **limitación que supone no disponer de los datos de avance de la contabilidad regional del 2020**, puede afirmarse que el retroceso se ha producido en todos los sectores a excepción de la agricultura. **Desde el lado de la demanda** las restricciones de datos son todavía más acusadas, pero cabe concluir, a tenor de los indicadores disponibles, que todos los componentes de la demanda agregada se han visto afectados negativamente a excepción del gasto público. El sector exterior presenta un balance positivo en el comercio de bienes por la mayor caída de las importaciones, ya que ambas magnitudes, importaciones y exportaciones, registraron retrocesos significativos. Por su parte, la balanza de servicios turísticos habría caído significativamente como consecuencia de las pérdidas en el ingreso del turismo no residente.

En el **primer semestre del 2021** la economía ha evolucionado siguiendo estrictamente la trayectoria de la pandemia, materializada en las sucesivas olas de contagios que ya en el **segundo trimestre han visto mejorar la situación por el inicio del proceso de vacunaciones** desde comienzos de año. Este proceso comenzó a paliar las consecuencias de las restricciones que cíclicamente se han venido produciendo hasta superar el primer semestre de este año.

Las políticas fiscal y monetaria han respondido cualitativa y cuantitativamente mejor que en la gran recesión de 2008.

La **política fiscal** ha resultado una herramienta imprescindible para sostener el gasto de las familias y la actividad empresarial. El **gasto público** ha atendido a la caída de la demanda agregada y sus consecuencias sobre el mercado de trabajo, con el objeto de **paliar la destrucción de empleo** y de tejido productivo, amén de **reducir la emergencia en términos de empobrecimiento y pérdida de cohesión social**.

Los **fondos europeos** (Next Generation y marco financiero plurianual 2021-2027) dotados a raíz de la situación económica provocada por la pandemia van a suponer una **herramienta fundamental para superar y salir reforzados de la situación en la que se encuentra nuestra economía**. Su financiación supone un **salto cualitativo sin precedentes en la Unión Europea**, puesto que están respaldados solidariamente por todos los países miembros. El volumen previsto de estos fondos va a suponer un reto sin precedentes en términos de

diseño y gestión adecuada en su aplicación, así como de aprovechamiento máximo de las cuantías disponibles, cuyo efecto se dejará notar en el crecimiento de la segunda parte de 2021 y sobre todo en 2022.

La **política monetaria y financiera** ha seguido manteniendo e incluso ampliando la financiación de todo el volumen de deuda necesario para sostener la actividad económica, con costes asumibles y sin disparar los diferenciales de deuda.

En el ámbito regional, la **situación financiera de la Generalitat** ha tenido hasta la primera parte de este año un margen de maniobra relativamente limitado comparado con el de los próximos presupuestos de 2022, que **se va a ver ampliado notablemente** con la llegada de los fondos de financiación europeos. Con el cambio de escenario, es necesario intensificar las políticas destinadas a apoyar la financiación de las empresas y a canalizar adecuadamente los fondos proyectados, así como mantener y mejorar los pagos a proveedores.

Aunque la situación de la pandemia va mejorando notablemente por la rápida respuesta en el proceso de vacunación en la Comunitat y en el resto del Estado, la **incertidumbre** sigue siendo **elevada a la hora de proyectar el crecimiento** para lo que queda de este año y el siguiente (*ver apartado 6: Previsiones*), sobre todo si se tiene en cuenta que la Comunitat Valenciana, al igual que el resto del estado, está atravesando por contingencias diversas en la evolución de la pandemia que apenas dan margen para incorporar los continuos cambios en las hipótesis de proyección.

El comportamiento de la economía valenciana respecto a la española en los cambios de ciclo normalmente se ha caracterizado por una mayor intensidad, tanto en las fases recesivas como en las de recuperación. La **razón** se encuentra en nuestra **especialización productiva, en el tamaño de nuestro tejido empresarial**, formado mayormente por pymes, y en el **mayor grado de apertura externa** de nuestra economía respecto del conjunto nacional. Las restricciones a la movilidad y a la realización de actividades sociales, impuestas por la crisis sanitaria, tienen una repercusión más acusada en la estructura productiva de la Comunitat Valenciana, que se caracteriza por la mayor **presencia de ramas como el comercio, la hostelería o la construcción residencial** y por la **mayor intensidad del factor trabajo** en estas ramas y otras de la economía regional, lo que consecuentemente podría provocar más **pérdidas de empleo**. Sin embargo, en esta ocasión entra en juego una nueva variable: **la**

**gestión sanitaria y económica de la pandemia, así como la estructura del gasto relacionado con las actividades sociales**, que van a condicionar significativamente el resultado final.

De acuerdo con las **previsiones de la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball** se espera un crecimiento **del PIB del 6,6% para este año y del 6,3% para 2022** (*ver apartado 6: Previsiones*), dentro de un contexto **en el que han mejorado significativamente las condiciones de la crisis sanitaria, aunque sigue prevaleciendo un elevado grado de incertidumbre**. El avance para este año se espera que se produzca en todos los sectores, si bien el resultado final en algunos de ellos como el de servicios va a seguir teniendo una fuerte correlación con la evolución de la crisis sanitaria.

Desde la **óptica de la demanda** estas mismas previsiones apuntan al avance en todos sus componentes, **consumo final, formación bruta de capital y sector exterior**, debido a su retroceso el año pasado impuesto por las restricciones a la movilidad y el contacto social. **La contribución esperada para el año en curso del sector exterior** se espera que mejore tanto en la balanza de bienes como en la de servicios turísticos. Por otra parte, el consumo y la inversión públicos van a seguir aumentando su contribución al crecimiento del PIB.

**La economía valenciana durante el primer semestre del año se ha recuperado notablemente en el segundo trimestre**. Así lo atestiguan la estimación provisional del PIB trimestral y la evolución **de los indicadores coyunturales**. Para la **segunda parte del año** las expectativas son de un mayor avance de la actividad económica, que seguirá dependiendo del progreso de la crisis sanitaria, aunque no se espera recuperar el nivel de producción del PIB correspondiente al año 2019 hasta 2022.

La **recuperación de la economía valenciana** durante el primer semestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**. El **Índice de Producción Industrial** registra un aumento medio del 15,2% en los seis primeros meses del año, que ha sido especialmente intensa en el segundo trimestre al incrementarse un 30,2% frente al 2,9% en el primero. El indicador de **cifra de negocios en la industria** muestra un comportamiento similar, con un crecimiento medio interanual en el primer semestre del 16,7% (*ver apartado 2.2: Industria*). En el sector de la **construcción** la tendencia es la misma, con tasas de crecimiento positivas en todos sus indicadores sobre todo a partir del segundo trimestre (*ver apartado 2.3: Construcción*).

El **sector servicios se recupera progresivamente de los efectos de la crisis de la pandemia** a tenor de la trayectoria de sus indicadores de ingresos y empleo, que han tenido **crecimientos del 15,9% y del 1,7%**, respectivamente, siendo más intenso su crecimiento en el segundo trimestre, al igual que en el resto de los sectores. El **subsector turístico** se ha recuperado en el primer semestre, aunque sigue en registros negativos incluso comparando con el primer semestre del año pasado donde se contrajo fuertemente la actividad (*ver apartado 2.4: Servicios*).

Desde el lado de la demanda, los **indicadores de consumo** muestran un crecimiento generalizado en todos sus indicadores, desde el Índice de Comercio al por Menor hasta la matriculación de turismos o la importación de bienes de consumo. Todos ellos registran avances importantes en sus tasas de variación durante el primer semestre del 2021. También **ha aumentado el gasto de la administración autonómica**, incrementándose el déficit como consecuencia del menor aumento de los ingresos. Los indicadores correspondientes a la **formación bruta de capital** registran también un **comportamiento muy positivo el primer semestre del año 2021**, con **tasas de crecimiento notables** en la matriculación de vehículos de carga, importación de bienes de equipo o la superficie visada de edificios de uso no residencial. Por su parte, la aportación de la demanda externa neta **mejora en la balanza de bienes**, mientras que los servicios turísticos avanzan sustancialmente, pero sin alcanzar los registros del primer semestre de 2020 (*ver apartados 4: Demanda interna y externa; y 2.4: Servicios*).

En el sector exterior, la **contribución del comercio de bienes al PIB ha sido positiva en el primer semestre del 2021** con un saldo comercial acumulado de 2.308,4 millones de euros, **33,7%** más que en el mismo periodo del año anterior. Este resultado es **consecuencia del mayor crecimiento de las exportaciones**, que en el acumulado del primer semestre habían aumentado un 16,0%, mientras que las importaciones solo lo hicieron un 13,5% (*ver apartado 4.2: Demanda externa*). De otro lado, el **gasto turístico** de la población no residente alcanzó un importe acumulado de enero a junio de 668 millones de euros, retrocediendo un 46,1% respecto al mismo periodo de 2020. Esta caída del gasto turístico supone una **contribución negativa al crecimiento del PIB** durante el primer semestre del año, pero bastante menor que la registrada en el conjunto de 2020 (-74,1%). Téngase en cuenta que en los meses de abril y mayo de ese año no se



produjeron ingresos por esta rúbrica a consecuencia del cierre de la actividad, como resultado de la pandemia.

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

Si se considera el primer indicador, el crecimiento interanual del empleo ha aumentado en un **0,6%** de promedio en el primer semestre, con un **aumento de la población ocupada de 11.000 efectivos**. En valores medios absolutos, 2020 supuso la destrucción de 67.000 puestos de trabajo (*ver apartado 3: Mercado de trabajo*).

Por otra parte, el número de Afiliados medios en alta en la Tesorería de la Seguridad Social recoge un comportamiento mejor al descrito por los datos de empleo de la Encuesta de Población Activa. **En el primer semestre de este año el número medio de personas trabajando había aumentado en 37.664 efectivos**, con un incremento interanual del **2,0%**. En 2020 la pérdida en promedio de altas en la Seguridad Social fue de 27.926 personas.

Estas cifras del mercado de trabajo están distorsionadas por los abundantes **expedientes de regulación temporal del empleo (ERTE)** que han surgido a partir de la crisis provocada por la pandemia, sobre todo si se considera el empleo en relación con la producción económica. **Al final de junio de este año había un total de 34.831 personas incluidas en un ERTE**, lo que supuso una **disminución del 83,3% respecto a junio de 2020**, representando el **1,8% del total de la afiliación**. Una cifra muy alejada del peor mes de la pandemia, allá por abril de 2020, donde se alcanzó el máximo nivel de esta variable, con 349.634 personas inmersas en esta situación (*ver apartado 3: Mercado de trabajo*).

La evolución de los precios en la Comunitat Valenciana, medida a través de la **inflación subyacente**, tuvo un **comportamiento moderado en 2020**, con un crecimiento interanual del 0,1%, tres décimas menos que en la zona del euro y el mismo porcentaje que la tasa correspondiente a España. En el primer semestre del año 2021 su crecimiento aumenta, situándose el avance interanual de la inflación subyacente en junio en el 0,4%, dos décimas más que en el conjunto de España y cinco décimas menos que la zona euro (dato armonizado). Sin embargo, el **Índice General de Precios** cayó en 2020

un 0,5% en términos interanuales, el mismo porcentaje que en España, debido a la contracción de la actividad económica, que afectó sobre todo a los precios de la energía. En el primer semestre de 2021 el crecimiento de los precios aumenta notablemente, situándose en el mes de junio en el 3%, tres décimas menos que en el conjunto de España. Este aumento del índice general es consecuencia del aumento de los precios de la energía que se ha producido con la recuperación económica, cuyo efecto se espera que se vaya neutralizando a lo largo de este año.

**El coste salarial**, que en promedio todavía era un 11,6% inferior al del conjunto de España en 2020, **ha disminuido un 2,7%** en términos nominales (en promedio) a lo largo de este periodo, mientras que en el conjunto de España ha caído un porcentaje similar (-2,6%). En el **primer trimestre** (último dato disponible) el crecimiento interanual de los salarios ha sido del **1,5%**, medio punto más que el correspondiente a España (*ver apartado 5: Precios y salarios*).

En definitiva, **la producción económica valenciana en 2020 cayó bruscamente como consecuencia lógica de la contracción de la actividad a consecuencia de la pandemia**. Se espera que el crecimiento económico registrado en el primer semestre de 2021 **se intensifique a lo largo del segundo**, debido a un mejor contexto epidemiológico y una intensificación del gasto tanto público como privado. También en el sector exterior se espera que los resultados sean mejores que los del primer semestre del año.

## 2. PRODUCCIÓN

### 2.1. Agricultura

El **valor añadido bruto (VAB)** a **precios corrientes** del sector agrario en la **Comunitat Valenciana** evaluado por la Conselleria d'Agricultura alcanzó los 2.054,2 millones de euros en 2020 (**Tabla 1**), un **10,1%** más que el año anterior (datos provisionales). En España el avance interanual fue del 4,4% (datos provisionales del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación), mientras que la **participación del VAB** del sector primario de la Comunitat Valenciana **en el conjunto nacional fue del 7,0%**, prácticamente la misma proporción que el año anterior. **No se dispone de las cifras correspondientes a la Contabilidad Regional**, ya que el INE tiene prevista la publicación de avance de macromagnitudes de 2020 en el próximo mes de diciembre, con lo cual no se puede realizar el análisis comparativo que habitualmente se venía ofreciendo (véase nota 1).

En el 2020 la **renta agraria** alcanzó los 1.825,5 millones de euros en términos corrientes, un **10,6%** más que en 2019. Este crecimiento supera en más de 6 puntos el obtenido por España (4,4%) y contrasta con el retroceso interanual (-3,6%) sufrido en el conjunto de la Unión Europea. La proporción de la renta agraria valenciana en el total de la renta agraria española en 2020 es del 6,2%, porcentaje que se mantiene bastante estable respecto a años anteriores. Por tanto, el ejercicio 2020 supone un **aumento en términos nominales de la renta agraria de la Comunitat respecto a 2019**, aunque sin llegar a alcanzar el nivel de 2018, donde esta magnitud superó los 1.830 millones de euros.

El resultado en el **valor añadido bruto** se produce por el **incremento de la producción agraria** en más de 178 millones de euros (5,3% de aumento en términos de tasa de variación interanual) y la **ligera caída de los consumos intermedios** en 9 millones de euros (-0,6%). Por su parte, las amortizaciones aumentan un 1,8% interanual, caen las *otras subvenciones* un 2,4% y también los *otros impuestos*, un 2,0%, con un diferencial positivo para la **renta agraria** de medio punto en términos interanuales.

El aumento en la producción agraria se registra sobre todo en la **producción vegetal**, con más de 170 millones de euros, que en términos porcentuales suponen un incremento del 6,8% interanual,

aunque también mejora la **producción animal** (7,8 millones de euros y un 1,1% interanual).

Dentro de la producción vegetal la variación positiva más significativa se ha producido en las *frutas* (*cítricos* principalmente) que han aumentado su producción en 244,5 millones de euros (17,9% en tasa interanual) y que representan el 54% del total de este tipo de producción. El retroceso más acusado se registra en las *hortalizas, plantas y flores* que disminuyen su producción en 65,3 millones de euros (-7,0% en tasa interanual).

La **producción animal** también avanza en 2020, aunque con mucha menor intensidad como se ha apuntado anteriormente. El sector del *porcino* es el que presenta mayor aumento con 18,4 millones de euros (6% en términos interanuales), mientras que el retroceso más acusado se produce en el *bovino*, con una disminución de 3,2 millones de euros (-11,1% en tasa interanual). La proporción entre producción vegetal y producción animal no varió sustancialmente en este año respecto de anteriores, con un 78,4% y un 21,6%, respectivamente.

**Tabla 1**

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

PRODUCTES	2019 (A)	2020 (E)	TAXA VARIACIÓ 2020/2019
<b>PRODUCCIÓ VEGETAL</b>	<b>2.530.820</b>	<b>2.701.660</b>	<b>6,8</b>
1 Cereals	49.840	58.616	17,6
2 Plantes Industrials <sup>(1)</sup>	3.187	5.073	59,2
3 Plantes Farratgeres	4.448	3.811	-14,3
4 Hortalisses, plantes i flors	934.949	869.603	-7,0
5 Creïlla	29.033	14.789	-49,1
6 Fruïtes	1.367.795	1.612.324	17,9
7 Vi i most	92.600	81.950	-11,5
8 Oli d'oliva	29.802	36.313	21,8
9 Uns altres <sup>(2)</sup>	19.165	19.181	0,1
<b>PRODUCCIÓ ANIMAL</b>	<b>736.182</b>	<b>744.021</b>	<b>1,1</b>
<i>Carn i Bestiar</i>	<i>583.584</i>	<i>595.815</i>	<i>2,1</i>
1 Boví	29.265	26.007	-11,1
2 Porcí	306.380	324.791	6,0
3 Equí	5.354	6.208	15,9
4 Oví i Caprí	31.079	30.391	-2,2
5 Ocells	189.035	188.051	-0,5
6 Uns altres	22.472	20.367	-9,4
<i>Productes Animals</i>	<i>152.598</i>	<i>148.206</i>	<i>-2,9</i>
1 Llet	38.269	36.865	-3,7
2 Ous	85.709	84.447	-1,5
3 Uns altres	28.619	26.894	-6,0
<b>PRODUCCIÓ DE SERVEIS</b>	<b>40.598</b>	<b>40.471</b>	<b>-0,3</b>
<b>ALTRES PRODUCCIONS <sup>(3)</sup></b>	<b>44.614</b>	<b>44.667</b>	<b>0,1</b>
<b>A. PRODUCCIÓ AGRÀRIA</b>	<b>3.352.214</b>	<b>3.530.819</b>	<b>5,3</b>
<b>B. CONSUMS INTERMEDIS</b>	<b>1.485.622</b>	<b>1.476.607</b>	<b>-0,6</b>
<b>C=(A-B) VALOR AFEGIT BRUT</b>	<b>1.866.592</b>	<b>2.054.213</b>	<b>10,1</b>
D. AMORTITZACIONS	416.935	424.283	1,8
E. ALTRES SUBVENCIONS	239.278	233.500	-2,4
F. ALTRES IMPOSTOS	38.681	37.907	-2,0
<b>G = (C-D+E-F) RENDA AGRÀRIA</b>	<b>1.650.254</b>	<b>1.825.522</b>	<b>10,6</b>

(A): Avanç. (E): Estimació (actualitzada a abril de 2021).

(1) Inclou: Remolatxa, tabac, cotó, gira-sol, lleguminoses grans i altres.

(2) Inclou: Moniato, xufa, llavors d'horticoles, subproductes del vi i de l'oli i pastures.

(3) Altres produccions: valor de les activitats secundàries no agràries no separables de l'agricultura.

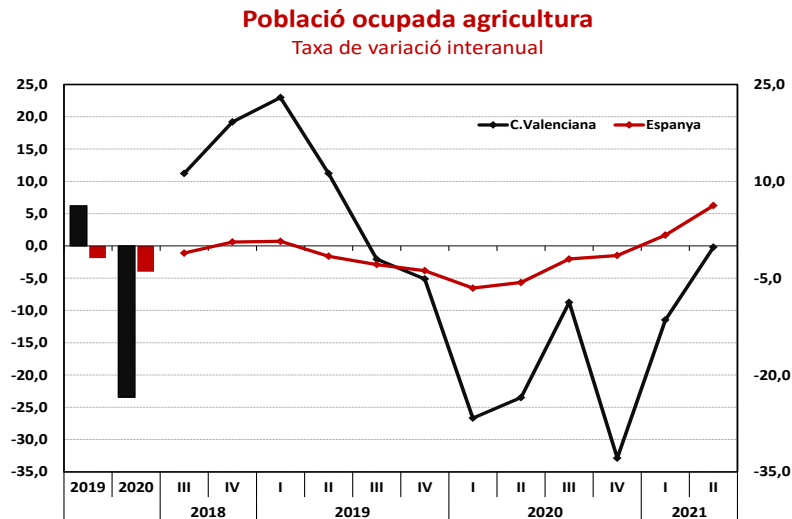
La **ocupación en el sector agrícola** se puede analizar siguiendo la **Encuesta de Población Activa (EPA)** y las personas afiliadas en alta **en la Seguridad Social**<sup>2</sup>. Atendiendo a la primera, la ocupación media en los cuatro trimestres del año 2020 ascendió a **49.475 personas**, 15.150 menos que un año antes, lo que representa una **caída** del empleo del **23,4%** en términos interanuales (**Gráfico 3**), a gran distancia de la caída registrada en España que fue del 4,0%. En este ámbito territorial el número medio de ocupados en la agricultura **descendió** en 31.925 efectivos, con un promedio de 765.350 personas ocupadas en el año 2020.

Este **decremento** interanual en la ocupación del sector **ha ido suavizándose** a lo largo de los dos primeros trimestres de 2021, con caídas del 11,5% en el primer trimestre y del 5,9% en el segundo, mientras que en el conjunto del sector agrario español las tasas de variación interanuales fueron positivas y en progresivo aumento en estos dos periodos (1,7% el primer trimestre y 3,9% el segundo). Al finalizar el primer semestre de 2021 el número promedio de personas ocupadas en la agricultura valenciana contabilizaba 48.100 efectivos. Esta misma cifra para España era de 804.500 personas.

---

<sup>2</sup> Se observa que los resultados del empleo del sector agrario en 2020 siguen mostrando grandes diferencias en el volumen de personas ocupadas y en su evolución relativa, según se considere una u otra de las dos fuentes de información más utilizadas para considerar el empleo. Hay que tener en cuenta que estas dos estadísticas tienen diferentes metodologías de obtención de datos (la EPA es una encuesta y las altas en Seguridad Social son un registro). Sin embargo, ni las diferentes metodologías de obtención de datos ni la destacada variabilidad (estacionalidad) del empleo en este sector explican todas las diferencias que se observan en ambas estadísticas. Posiblemente la existencia de empleo irregular, y, por otra parte, el diseño de la EPA, que no ofrece resultados robustos de empleo a nivel regional por sectores (sobre todo para una base poblacional tan pequeña), serían dos posibles factores que influyen fuertemente en estos resultados tan dispares.

**Gráfico 3**



Los datos del número de **personas afiliadas en alta de la Seguridad Social** ofrecen este año un marco de comportamiento similar al de la Encuesta de Población Activa, pero con rasgos diferenciales, fruto de la diferente naturaleza de las dos fuentes estadísticas.

El número medio de personas afiliadas en alta durante el 2020 fue de **77.418, un 1,5% menos** que el año anterior, lo que en términos absolutos representa 594 personas menos ocupadas en promedio respecto a 2019. En España la cifra promedio alcanzaba las 1.151.695 personas en 2020, con una caída interanual del 1,6% y una disminución de efectivos en términos absolutos de 18.058 personas.

En el primer semestre de este año el número de personas registradas en alta **aumentó** en promedio **un 2,8%** respecto al mismo periodo de 2019, contabilizando un total de 78.012 efectivos. La ocupación del sector en el **conjunto nacional** durante el mismo periodo aumentó un **0,5%** en términos interanuales, 2,3 puntos inferior al registrado en la Comunitat Valenciana.

**Gráfico 4**



## 2.2. Industria

Durante la **primera parte del presente ejercicio** la **industria valenciana** ha ido recuperando el **comportamiento positivo** si atendemos a sus principales indicadores, que muestran tasas positivas de crecimiento interanual en el acumulado del primer semestre, tasas que han sido posibles debido a la suavización de las medidas restrictivas adoptadas para hacer frente a la crisis sanitaria derivada de la COVID-19, conforme ha ido avanzando la vacunación.

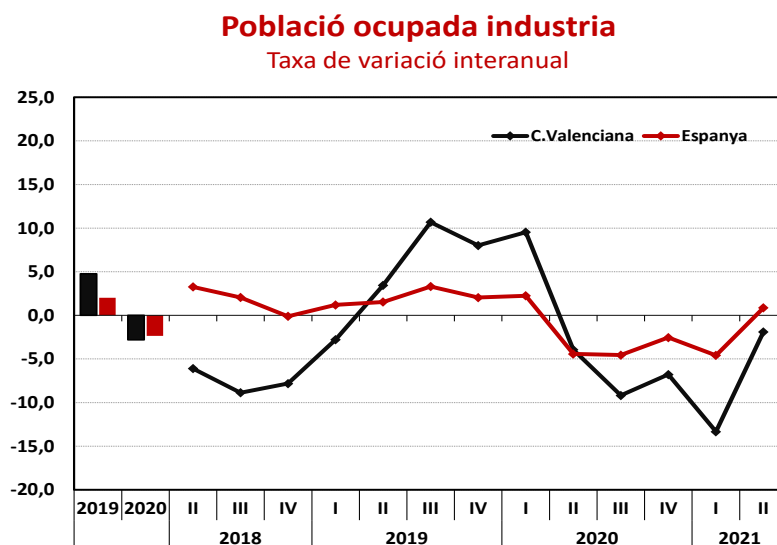
En el sector industrial las personas afiliadas a la **Seguridad Social** fueron 279.033 en **2020**, mostrando un **descenso** del **2,5%** en términos interanuales y dejándose notar los efectos de las primeras medidas adoptadas para frenar el avance de la crisis sanitaria que azota a la economía desde marzo de dicho año. Durante el primer trimestre de 2021 la afiliación continuó afectada por dichas medidas, registrándose una caída del 1,5% respecto al mismo trimestre del año anterior (-1,7% en España). En el segundo trimestre, sin embargo, la afiliación muestra una tasa de crecimiento medio del 5,8%, al suavizarse las medidas restrictivas a medida que avanzó la vacunación de las personas más vulnerables (2,6% en el conjunto nacional). En el **primer semestre del presente ejercicio**, la afiliación



media **augmentó un 2,1%**, crecimiento un punto y siete décimas superior al registrado en España.

Por su parte, la **población ocupada** según la Encuesta de Población Activa en la industria **disminuyó** en términos medios anuales un **2,8% en el conjunto de 2020**, en el que se registraron 356.375 personas ocupadas de media. En España la ocupación en el sector industrial cayó de media un 2,3% interanual en dicho ejercicio. **En el primer semestre de 2021** la ocupación ha continuado manteniendo un **comportamiento negativo (-7,9%)**, con una caída mucho más intensa en el primer trimestre (-13,3%) que en el segundo (-1,9%). En el conjunto nacional, aunque la ocupación del sector registró un comportamiento negativo en el conjunto del primer semestre de 2021 (-1,9%), ésta vino propiciada por lo sucedido en el primer trimestre, cuando la ocupación se redujo un 4,6% en términos interanuales, puesto que en el segundo trimestre la ocupación alcanzó un crecimiento positivo (0,9%).

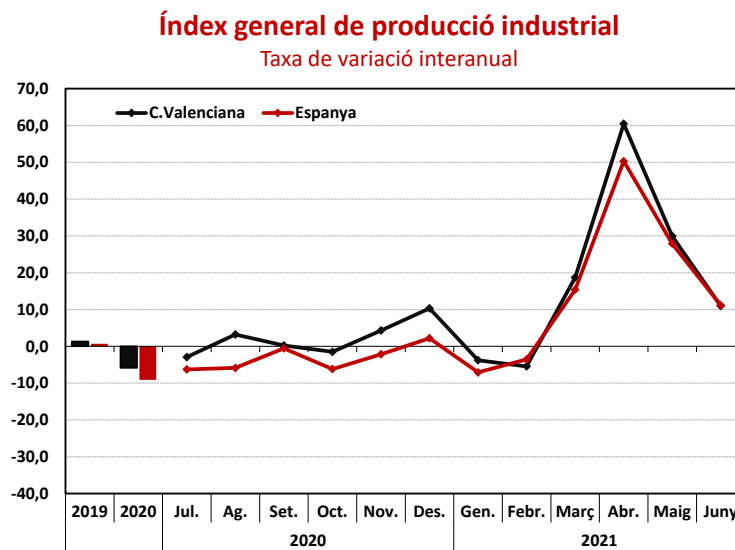
### Gráfico 5



El **Índice de Producción Industrial (ÍPI) en 2020** también registró un comportamiento negativo, con una disminución interanual media del 5,8% en la Comunitat Valenciana y del 9,2% en España. Sin embargo, durante el **primer semestre de 2021** este índice ha mostrado un comportamiento positivo a partir del mes de marzo, alcanzando una

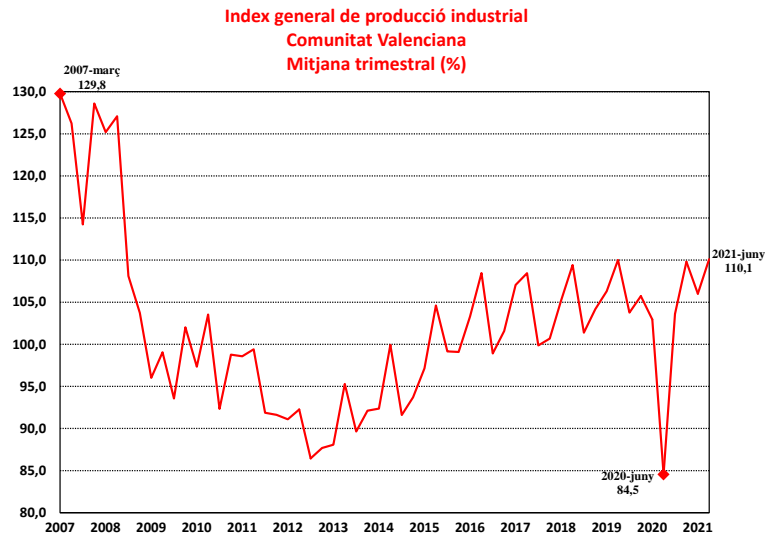
**variación interanual media del 15,2%** (13,0% en España). Así, en el primer trimestre, el incremento medio del ÍPI fue del 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior (1,3% en el conjunto nacional), alcanzándose un crecimiento mucho más elevado en el segundo trimestre, con una tasa de variación promedio del 30,2%, tasa también superior a la registrada en España (27,6%).

### Gráfico 6



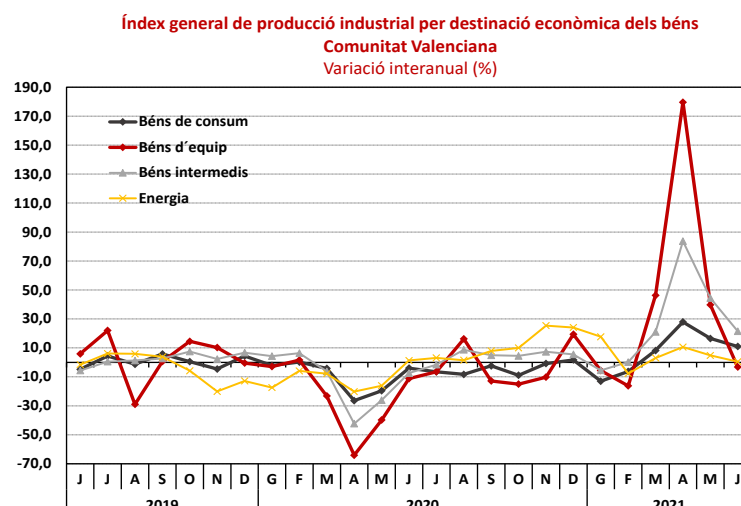
Este repunte que ofrece la **comparación interanual del índice** en el segundo trimestre de 2021 podría ofrecer una **idea distorsionada** puesto que la base de comparación es muy baja al coincidir con los primeros meses de irrupción de la pandemia en el año 2020, en los cuales tuvo lugar la paralización de la actividad. Sin embargo, si se observa la media trimestral del valor del índice (**Gráfico 7**) se comprueba que **en el segundo trimestre de 2021 se alcanzan los niveles** que tenía el indicador con anterioridad a la pandemia.

**Gràfic 7**

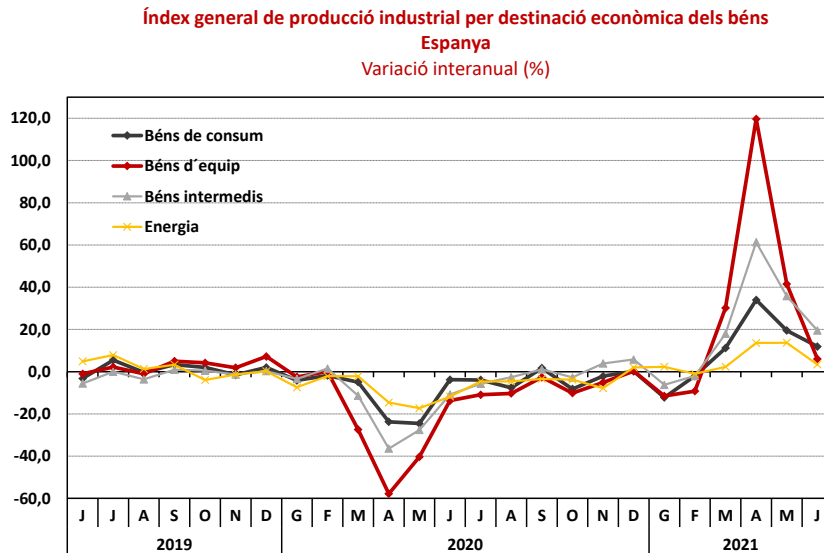


Según el destino económico de los bienes, en 2020 se observa un comportamiento negativo en todos los grupos. La mayor caída tuvo lugar en los *Bienes de equipo*, que cayeron un importante 13,4% respecto al año anterior, seguido de los *Bienes de consumo*, los cuales retrocedieron un 7,0% y los *Bienes intermedios* que disminuyeron un 4,1%. Finalmente, la *Energía* ofreció un decremento del 0,3% en términos interanuales. Por su parte, en el conjunto del primer semestre del presente ejercicio todos los grupos muestran un comportamiento positivo: los *Bienes intermedios* han crecido un 22,5% en el promedio de enero a junio respecto al mismo periodo del año anterior, los *Bienes de equipo* un 19,8%, los *Bienes de consumo* un 6,3% y la *Energía* un 4,6%.

**Gràfic 8**



**Gráfico 9**



La evolució mensual del **volumen de facturació** de las ramas industriales excluyendo la construcción, cuantificadas por el **Índice de Cifra de Negocios** (ÍCN, Base 2015), también retrocedió en 2020, recogiendo una **caída** promedio del 6,7% respecto al mismo periodo del año 2019, **descenso inferior** al registrado en el conjunto de España (-11,7%). En el **periodo de enero a junio** de este año el ÍCN muestra un crecimiento positivo, con una tasa interanual media del 16,7%, incremento inducido principalmente por los datos registrados en el segundo trimestre, momento en el cual se alcanzó un avance del 31,8%, mientras que en el primer trimestre el crecimiento fue del 4,4%. En el conjunto nacional, el índice aumentó un 18,6% interanual de media en el primer semestre, con un alza del 2,0% en el primer trimestre y del 39,7% en el segundo.

**Tabla 2**

**Índex de xifra de negocis en la indústria.**

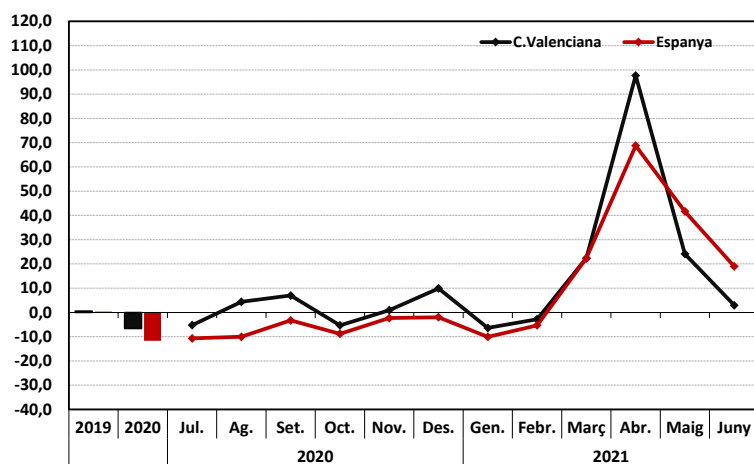
Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Juny	-6,7	-11,4	-14,4	-17,1	-26,2	-28,5
Juliol	-5,3	-10,7	-13,0	-16,1	-5,3	-10,7
Agost	4,4	-10,0	-11,3	-15,5	-1,5	-10,4
Setembre	7,0	-3,3	-9,3	-14,1	1,4	-7,9
Octubre	-5,3	-8,8	-8,9	-13,6	-5,3	-8,8
Novembre	0,9	-2,3	-8,0	-12,5	-2,3	-5,7
Desembre	9,9	-2,0	-6,7	-11,7	1,2	-4,5
2021 Gener	-6,4	-10,1	-6,4	-10,1	-6,4	-10,1
Febrer	-2,8	-5,3	-4,5	-7,6	-4,5	-7,6
Març	22,3	22,4	4,4	2,0	4,4	2,0
Abril	97,7	68,7	18,9	13,6	97,7	68,7
Maig	24,1	41,6	19,9	18,5	53,0	53,8
Juny	3,0	19,0	16,7	18,6	31,8	39,7

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

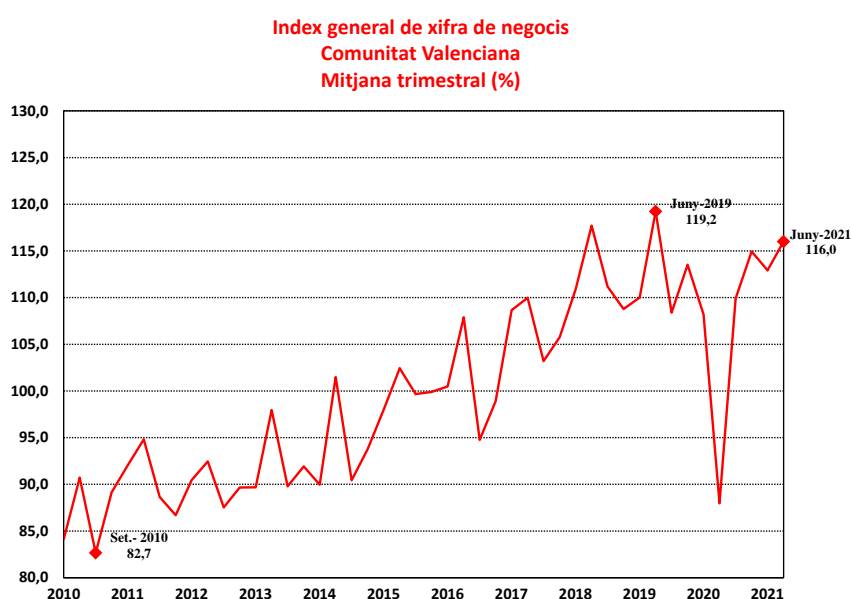
**Gráfico 10**

**Índex de xifra de negocis en la indústria**  
Taxa de variació interanual



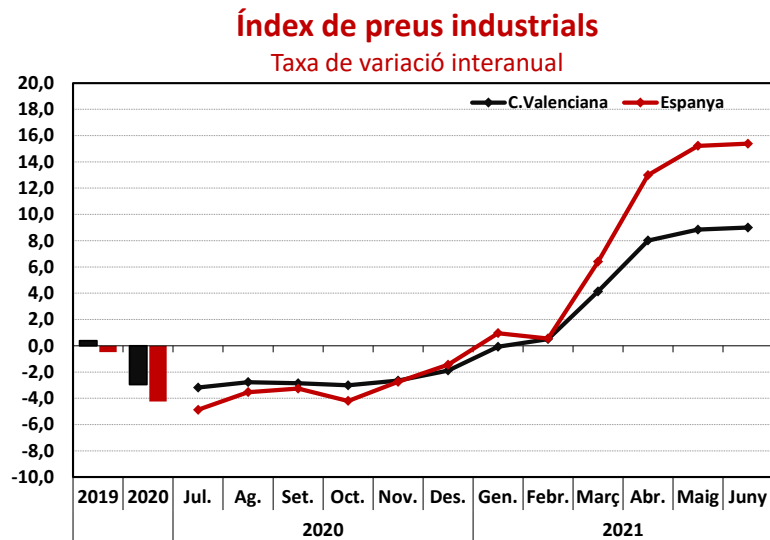
Al igual que ocurría con el ÍPI, en el Índice de cifra de negocios la **comparación interanual del índice** en los últimos meses podría **distorsionar las conclusiones**, al coincidir la base de comparación con el inicio de la pandemia, momento de muy poca actividad. Pero si se observan los datos medios del segundo trimestre, el valor absoluto del indicador se sitúa ya alrededor de los niveles anteriores a la pandemia.

**Gráfico 11**



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, **cayó de media en la Comunitat un 3,0% en 2020 respecto al año anterior**, disminución inferior a la registrada en el conjunto de España (-4,3%). Sin embargo, a lo largo del **primer semestre del presente ejercicio** el incremento de los precios industriales en la Comunitat Valenciana **volvió al terreno positivo** al compás de la reanudación de la actividad económica, **aumentando de media en dicho periodo un 5,0%, con una tasa de crecimiento interanual del 1,5%** en el primer trimestre (2,6% en España) y del 8,6% en el segundo (14,5% en el conjunto del territorio nacional).

**Gráfico 12**



### 2.3. Construcció

Durante el **año 2020** el sector de la construcción **sufrió**, como el resto de los sectores productivos, las **consecuencias negativas** derivadas de la pandemia. Tanto la ocupación, medida en términos de la Encuesta de Población Activa, como los visados de dirección de obra o la compraventa de viviendas, sufrieron caídas en sus tasas de crecimiento.

Conforme avanzaba el **primer semestre de este año**, el sector se ha ido **recuperando**. Excepto la superficie total visada, que ha sufrido un descenso del 10,6% en el acumulado de enero a junio, el resto de los indicadores que aquí se analizan, muestran variaciones favorables en dicho periodo, sustentadas en los registros positivos del segundo trimestre frente a los negativos, en la mayoría de los casos, del primero.

La media de **personas ocupadas** en el año **2020** en el sector de la **construcción** fue de **126.550**, según se desprende de la Encuesta de Población Activa, registrando por primera vez desde el año 2014 (ejercicio desde el cual no se había producido ningún descenso en el número de personas ocupadas) una **caída** del 6,4% en términos **interanuales**. Es el primer año en el que se destruye empleo después de cinco años seguidos en los que se ha ido generando empleo y se

han producido incrementos en la media anual de ocupación del sector. Por su parte, en España, la destrucción de empleo en este sector durante el año pasado fue menor, concretamente la caída del número medio de personas ocupadas en la construcción descendió un 2,6% con respecto al año 2019.

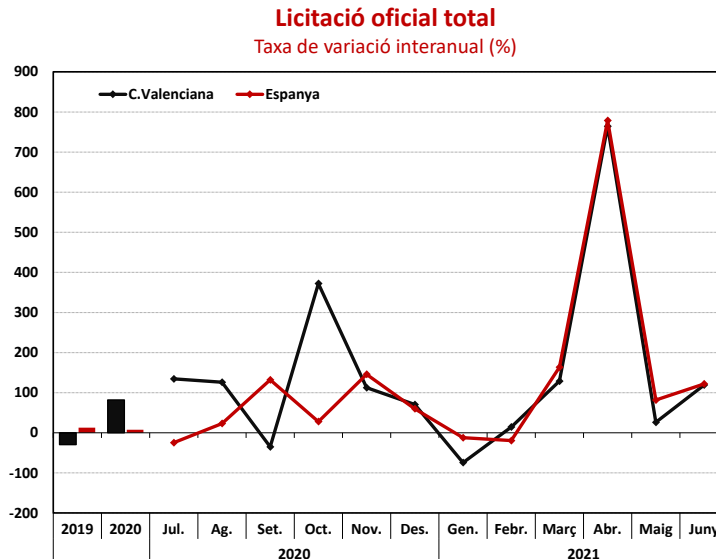
El año 2020 fue el año más duro de la pandemia y sus consecuencias sobre la economía así lo demuestran, ya que en lo transcurrido de este año 2021 la tasa de variación media del primer semestre con respecto al mismo periodo del año anterior ha sido positiva (12,2%), después de cinco trimestres consecutivos en terreno negativo, tasa seis puntos y medio por encima de la correspondiente al conjunto de España (5,7%).

Según los datos de la Seguridad Social, en el año 2020, el **número de personas afiliadas medio** en dicho sector ascendió a 127.981, un **0,3% más que en 2019**, tasa dos puntos por encima de la registrada en el conjunto nacional (-1,7%). Como promedio de enero a junio de este año, el número de **personas afiliadas** en la **construcción** asciende a 132.499, lo que ha supuesto un **incremento del 4,7%** respecto al mismo periodo del año anterior (5,1% en la media española).

Durante el año **2020**, la **licitación oficial** registró un montante de **1.131,7 millones** de euros, lo que supuso un **incremento del 80,6% respecto** a la del **año 2019**, según los datos publicados por el Ministerio de Fomento. El comportamiento de esta variable fue positivo y de magnitud mucho más elevada que en el ámbito nacional, donde la licitación oficial aumentó un 6,7%, alcanzando la cifra de 10.492,7 millones de euros. Mientras que en el año 2019 la licitación oficial en la Comunitat representó un 6,4% del total nacional, el pasado año creció más de cuatro puntos, llegando a representar un 10,8% del total licitado.



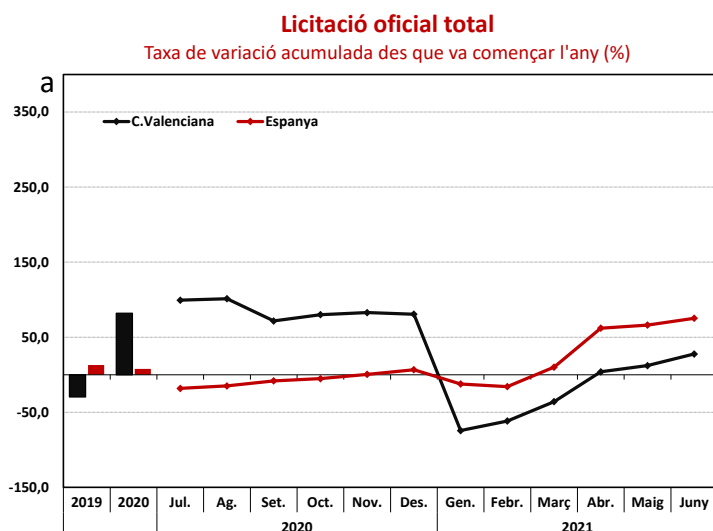
**Gráfico 13**



En el **acumulado de enero a junio de este año 2021** se han licitado actuaciones por valor de 678 millones de euros, registrándose un **crecimiento del 27,6% respecto al mismo periodo del año anterior**, mientras que en el conjunto nacional el crecimiento durante el primer semestre del año fue mucho más elevado, concretamente del 75,3%, hasta alcanzar la cifra de 7.941 millones de euros. En lo que llevamos de año, el 8,5% del total de licitación oficial llevado a cabo en España se ha realizado en la Comunitat Valenciana.

Desglosando la variable en sus dos componentes, edificación y obra civil, se observa que es **mayor** el porcentaje del total licitado hasta junio de 2021 **en la parte de obra civil** (416,3 millones de euros) que en la de edificación (262 millones de euros). En España la proporción de estos dos componentes sobre el total es muy parecida, la obra civil representa aproximadamente un 67,7% y la edificación algo más del 32%, ambos porcentajes respecto del total licitado. La **variación acumulada** de la edificación hasta junio de este año aumentó un 1,2% mientras que **la obra civil lo hizo un 52,8%**. Por el contrario, en el **conjunto nacional los incrementos en ambas partidas fueron notablemente superiores**: un 70,8% la parte relativa a la edificación y un 77,5% la correspondiente a la obra civil.

**Gráfico 14**



**Tabla 3**

**Licitació oficial. Edificació i ingenieria civil**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C. Valenciana	Espanya	C. Valenciana	Espanya	C. Valenciana	Espanya
2020 Juny	35,9	-5,5	92,0	-16,5	40,1	-22,3
Juliol	134,4	-24,6	99,3	-18,2	134,4	-24,6
Agost	126,0	23,1	101,3	-14,9	131,8	-10,6
Setembre	-35,1	132,1	71,6	-8,1	40,8	11,2
Octubre	372,0	27,8	80,0	-5,2	372,0	27,8
Novembre	112,4	145,7	82,8	0,5	172,4	66,4
Desembre	70,5	59,9	80,7	6,7	105,8	63,1
2021 Gener	-74,4	-12,4	-74,4	-12,4	-74,4	-12,4
Febrer	14,2	-19,4	-61,7	-15,8	-61,7	-15,8
Març	128,7	163,5	-35,9	10,1	-35,9	10,1
Abril	764,3	778,7	3,9	62,0	764,3	778,7
Maig	26,0	81,6	12,2	66,2	82,7	220,7
Juny	118,9	121,8	27,6	75,3	93,4	178,8

Font: Ministeri de Transport, Mobilitat i agenda urbana i elaboració pròpia.

La menor inversión en la licitación total en la Comunidad Valenciana se ha visto reflejada también en las **tasas de variación interanuales del segundo trimestre** de este año que han sido inferiores a las observadas a nivel nacional.

Por su parte, según **Seopan**, la patronal de las grandes empresas constructoras, la **licitación pública** llevada a cabo por parte de la **Administración General del Estado** el año **2020** sumó la cifra de **3.315 millones euros**, lo que supuso una caída del **48,5%** respecto a la registrada durante el año **2019**. El **año pasado**, la licitación correspondiente a la administración de la **Generalitat Valenciana** fue un **3,6% respecto del total nacional**, (530 millones de euros), lo que supuso un importante **ascenso del 42%** respecto a la llevada a cabo el año precedente.

La **licitación pública** por parte de la **Administración General del Estado** durante el **primer semestre de este año** ha alcanzado un total de 3.195 millones de euros, lo que supuso **un incremento del 171,6% respecto a la licitación registrada en el mismo periodo del año 2020**.

Por su parte, la **Generalitat Valenciana** licitó por importe de **225 millones de euros** durante el periodo comprendido entre los meses de enero a junio del presente ejercicio, lo que ha supuesto una **disminución de casi el 2,0% respecto al mismo periodo del año precedente**.

La **superficie total** de los **visados de dirección de obra** (indicador adelantado de la actividad constructora) del **año 2020** fue de 2.527.854 metros cuadrados, produciéndose una caída de la superficie total visada del **12,0% en términos interanuales**, (-18,6% en España y 22.344.350 metros cuadrados de superficie visada).

Los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana hacen referencia al pasado mes de mayo e indican que la **superficie total visada** (que incluye tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de 981.150 **metros cuadrados** en el **periodo acumulado enero-mayo de este año**, con un **descenso del 10,6%** respecto al mismo periodo del año anterior, lo que contrasta con el incremento del 17,8% registrado a nivel nacional. Es sabido que la superficie de los **visados de dirección de obra**<sup>3</sup> es un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción en un período de dos años, que suele ser el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda.

---

<sup>3</sup> Esta estadística se realiza con los datos administrativos de los visados de encargo profesional de dirección de obra y de los certificados fin de obra. Ello significa que no se incluyen proyectos salvo que correspondan a visados de proyecto y dirección de obra conjuntamente.

A falta de conocer el dato del mes de junio para completar el segundo trimestre, se puede señalar que **el comportamiento** de esta variable **ha mejorado notablemente** con respecto al trimestre precedente ya que la **tasa interanual del acumulado** de los meses de **abril y mayo fue positiva (42,1%)** en contraposición a la caída que se produjo en la interanual del primer trimestre **(-32,5%)**. En el conjunto **nacional el incremento acumulado** durante los meses analizados de este segundo trimestre (64,0%) fue mayor que en la Comunitat.

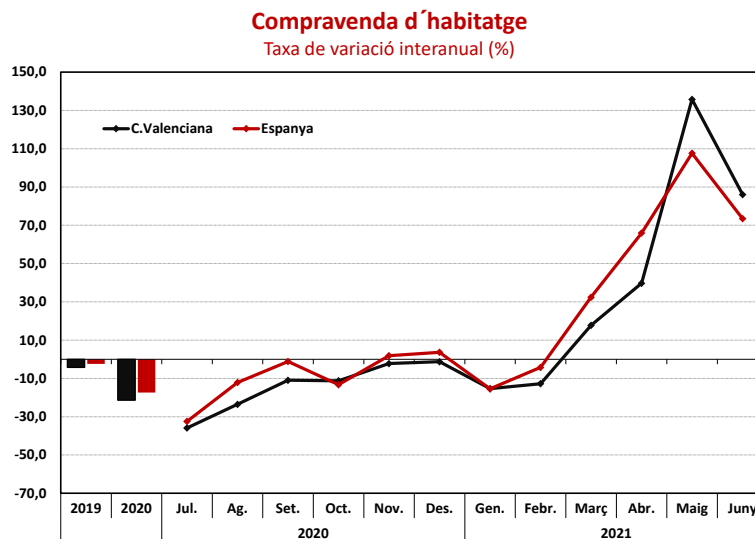
El **año pasado el mercado inmobiliario** sufrió, al igual que otros muchos sectores, el **fuerte impacto de la pandemia**. Pese a ello, desde que se inició la desescalada, este mercado está viviendo un momento de mucho dinamismo en el que la **demanda de vivienda** se ha despertado con **fuerza**. Según los datos del Consejo General del Notariado en junio pasado las firmas de ventas de pisos tuvieron un crecimiento muy significativo (70%) sobre el mismo mes de 2020, cuando la COVID-19 congeló el mercado. La **previsión** de los expertos es que la tendencia de **mejora** continúe en los próximos meses.

Hay varios factores que podrían explicar el resurgir de la construcción. El primero es una **mayor confianza en el futuro económico**. España creció un 2,8% trimestral entre abril y junio de 2021, un incremento que se ha trasladado al mercado laboral, como han revelado los últimos datos publicados de la Encuesta de Población Activa. A este mayor optimismo se suma la gran cantidad de **ahorro acumulado** por las familias desde marzo del año pasado, cuando se decretó el estado de alarma. La incertidumbre y las restricciones redujeron el consumo y dispararon el nivel de ahorro con los datos más altos de la serie histórica.

Por otra parte, la **financiación** sigue siendo muy barata. El Banco Central Europeo mantiene la estrategia de **tipos de interés muy bajos** para sostener la recuperación y eso tiene un reflejo automático en el euríbor a 12 meses, la principal referencia hipotecaria, que sigue en terreno negativo. Y, por otro lado, los bancos vuelven a ofrecer préstamos. A estos factores que incentivan al consumidor a la hora de comprar una vivienda hay que añadir otro factor de corte psicológico vinculado a los confinamientos: una cantidad elevada de la población ha advertido las carencias de sus viviendas y se han decantado por las reformas o por un cambio ante potenciales nuevos confinamientos.

Por otra parte, un total de 59.473 viviendas se vendieron durante el año 2020 en la Comunitat, lo que supuso **un 21,2% menos que en el año 2019**, según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (ETDP) publicada por el INE. En España este porcentaje en la caída de la compraventa de viviendas fue menor (-17,1%). Por otra parte, durante los seis primeros meses del año se realizaron un total de 36.290 compraventas, anotando un **26,0% más que en el mismo período de 2019**, cinco puntos y cuatro décimas por debajo de la media nacional, que se situó en el 31,4%.

### Gráfico 15



La evolución de este indicador en el transcurso del primer semestre de 2021 viene marcada por una **progresiva recuperación a partir del segundo trimestre** del año. Se ha pasado de una caída del 5,1% en la venta de viviendas en el primer trimestre del año, al notable incremento del segundo trimestre, con una tasa de crecimiento medio del 82,0%. A nivel nacional, el comportamiento fue muy parecido, aunque la tasa de variación del primer trimestre ya fue de signo positivo.

**Tabla 4**

**Compravenda d'habitatge**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
	2020					
Juny	-42,9	-32,9	-26,7	-23,4	-47,9	-42,1
Juliol	-35,9	-32,4	-28,2	-24,8	-35,9	-32,4
Agost	-23,5	-12,1	-27,7	-23,5	-30,5	-23,8
Setembre	-11,0	-1,1	-25,9	-21,3	-24,3	-16,7
Octubre	-11,2	-13,3	-24,6	-20,5	-11,2	-13,3
Novembre	-2,2	1,9	-22,7	-18,6	-6,8	-6,1
Desembre	-1,3	3,7	-21,2	-17,1	-5,1	-3,2
2021						
Gener	-15,3	-15,4	-15,3	-15,4	-15,3	-15,4
Febrer	-12,8	-4,3	-14,0	-10,0	-14,0	-10,0
Març	17,7	32,4	-5,1	1,9	-5,1	1,9
Abril	39,7	65,9	2,8	12,5	39,7	65,9
Maig	135,8	107,6	17,7	24,8	79,9	85,6
Juny	86,1	73,5	26,0	31,4	82,0	81,1

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

**Desagregando las operaciones de compraventa en viviendas nuevas y viviendas usadas** se observa un comportamiento similar en ambos grupos. Así, la compraventa relativa a viviendas nuevas se incrementó en junio un 96,6% en términos interanuales, con un total de 1.038 operaciones registradas, mientras que la relativa a viviendas usadas lo hizo en un porcentaje menor, pero también notable (88,2% interanual) con un total de 5.499 operaciones de compraventa. En el conjunto de España se llevaron a cabo en dicho mes un total de 9.363 compraventas de viviendas nuevas y 38.838 de viviendas usadas, con tasas de variación interanual del 72,5% y del 78,2%, respectivamente.

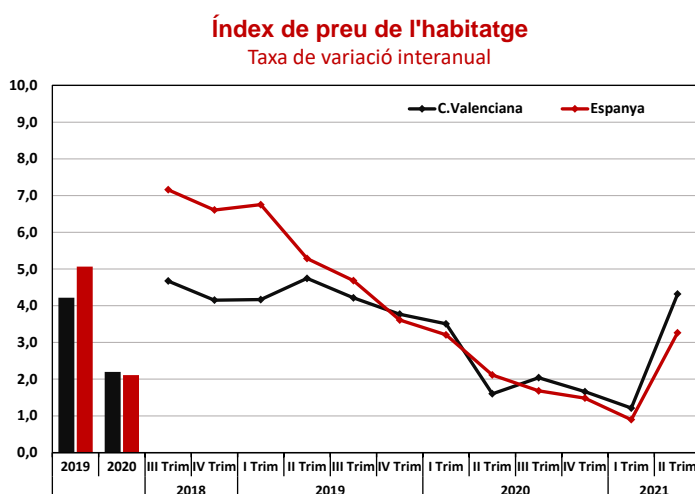
En el año **2020** se constituyeron 52.308 hipotecas en la Comunitat Valenciana con una **caída anual sobre el ejercicio anterior del 6,7%**, caída algo menos pronunciada que la nacional (-7,4%), de acuerdo con los datos publicados en la Estadística de Hipotecas del INE.

El número de hipotecas constituidas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad en el **primer semestre de este año** ha sido de 30.854, un **10,6% más** que en el mismo periodo del año anterior. En España, el acumulado de viviendas hipotecadas durante ese periodo aumentó por debajo de lo que lo hicieron en la Comunitat, concretamente un 7,7%, alcanzando la cifra de 268.928 hipotecas constituidas.

Por su parte, el **Índice de Precios de Vivienda** (ÍPV, Base 2015), publicado por el INE, cerró el **2020** con un **crecimiento medio del**

**2,2% respecto al año anterior**, crecimiento dos puntos por debajo del que se produjo durante el año 2019. A nivel nacional el incremento experimentado fue una décima inferior al de la Comunitat. Con el año 2020, ya son siete los ejercicios en los que se registra un aumento de los precios de la vivienda, después de un largo período de descensos continuados.

### Gráfico 16



En el **primer semestre de 2021**, los precios de las viviendas se han encarecido un **2,8%** de variación media interanual, tasa siete décimas por encima de la registrada en España (2,1%).

### Tabla 5

#### Índex de preus de l'habitatge

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa de variació de la mitjana des que va començar l'any	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2018 II Trim	4,0	6,8	3,7	6,5
III Trim	4,7	7,2	4,0	6,7
IV Trim	4,2	6,6	4,1	6,7
2019 I Trim	4,2	6,8	4,2	6,8
II Trim	4,7	5,3	4,5	6,0
III Trim	4,2	4,7	4,4	5,6
IV Trim	3,8	3,6	4,2	5,1
2020 I Trim	3,5	3,2	3,5	3,2
II Trim	1,6	2,1	2,5	2,7
III Trim	2,0	1,7	2,4	2,3
IV Trim	1,7	1,5	2,2	2,1
2021 I Trim	1,2	0,9	1,2	0,9
II Trim	4,3	3,3	2,8	2,1

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

**Este incremento de precios**, no obstante, **no es igual para la vivienda nueva que para la de segunda mano**, tanto en la Comunitat como en España. En las primeras el aumento de los precios en el primer semestre del año ha sido del 3,3%, mientras que los precios de las viviendas de segunda mano crecieron menos, un 2,7% en tasa de variación acumulada. En el total nacional estas tasas fueron del 4,1% y del 1,8%, respectivamente.

Según la sociedad de tasación **Tinsa**, desde marzo de 2020, fecha del inicio de la pandemia, los precios medios de la vivienda en España han subido el 2,9% y las previsiones para este y el próximo año son positivas. Apuntan a que el mercado inmobiliario está mostrando comportamientos divergentes en diferentes segmentos, obra nueva frente a usada y segunda residencia frente a primera residencia. La **tendencia general** conduce hacia una **recuperación moderada y sostenida** para los próximos meses. Su previsión pronostica cerrar el presente ejercicio con un incremento en precios del 0,2%.

Los analistas de **Bankinter** ponen el contrapunto a estos buenos pronósticos y estiman una sobrevaloración de la vivienda del 6%, como consecuencia de la brecha entre los precios de estos inmuebles y la renta disponible de los hogares. El grueso del ajuste de precios lo aplazan a 2022, con una caída del 5%.

#### 2.4. Sector servicios

El **sector servicios** durante el **primer trimestre** del año continuó con **resultados débiles**, al igual que en el año 2020, lastrado por los efectos de las medidas adoptadas para hacer frente a la COVID-19, que afectaron principalmente a la movilidad y al contacto social, aspectos que inciden directamente en la actividad de este sector. Es a partir del **segundo trimestre** del año cuando el avance en la vacunación ha permitido ir levantando progresivamente estas medidas y los servicios **han iniciado su recuperación**, aunque todavía no alcanza los valores previos a la pandemia.

Según la EPA **el empleo del sector, afectado por la crisis sanitaria**, disminuyó su ocupación en la Comunitat Valenciana en 32.725 personas en 2020, lo que representó una caída del 2,2% en términos interanuales, situándose en 1.478.950 personas (media anual). Por su parte, en el conjunto nacional la disminución de la ocupación fue superior, del 3,0%. En el primer trimestre del año 2021 continuó la reducción del número de ocupados, mostrando una tasa del -1,3%

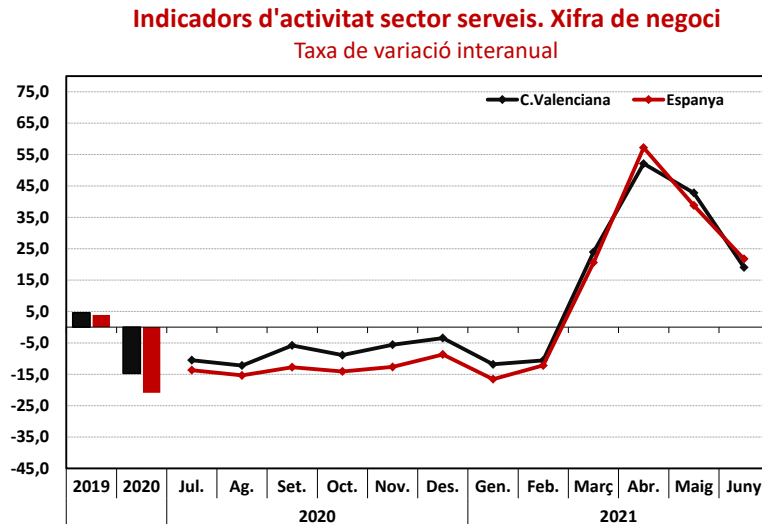


respecto al mismo trimestre del año anterior (-2,3% en España). En el segundo trimestre la evolución de la población ocupada empezó a ofrecer datos positivos, con un incremento del 5,3% (6,0% en el conjunto nacional). Así, en el acumulado del **periodo de enero a junio** la ocupación en el sector servicios **creció** un 1,9% en la Comunitat y un 1,7% en España.

La afiliación a la Seguridad Social recoge un comportamiento similar. Las **personas afiliadas en alta de la Seguridad Social disminuyeron** un 1,4% **en 2020** respecto al año anterior en la Comunitat, situándose de media en 1.397.058. En el primer trimestre de 2021 los datos todavía fueron negativos, retrocediendo la ocupación un 1,3% en términos interanuales. Por el contrario, en el segundo trimestre del año la afiliación aumentó un 4,9%. En el acumulado de los **seis primeros meses de 2021** las personas en alta en la Seguridad Social registran un **crecimiento interanual medio** del 1,7%. En el conjunto de España la afiliación decreció un 2,1% en 2020 respecto al año anterior. En el primer trimestre de este año se registra una caída interanual media del 1,8% en el primer trimestre del presente ejercicio y un crecimiento del 4,0% en el segundo.

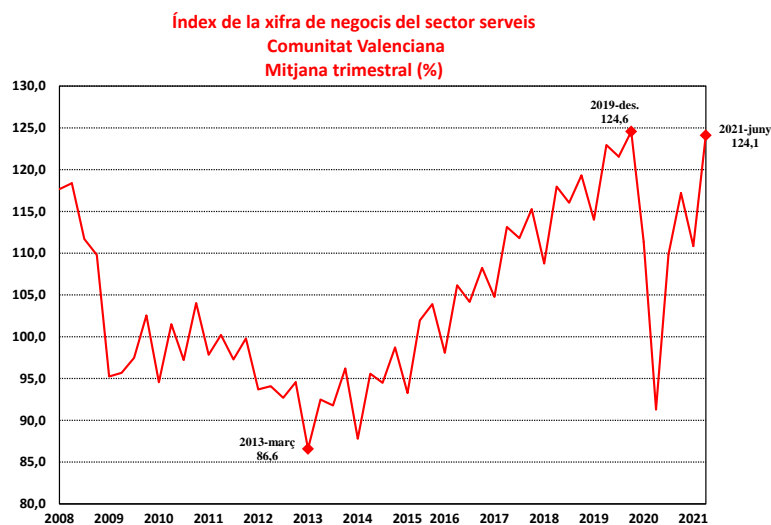
El **Índice de actividad del sector servicios (IASS)**, que mide la evolución a corto plazo de la actividad de sus empresas, **disminuyó en 2020 un 11,0%** respecto al año anterior, caída inferior a la registrada en el conjunto de España (-15,6%). En la media de los **seis primeros meses** del año se observa un **incremento** interanual del índice del **15,9%**, debido al fuerte aumento que tuvo lugar en el segundo trimestre del presente ejercicio (35,9%), mientras que, por el contrario, en el primer trimestre el IASS mostró una disminución del 0,4%. En el conjunto de España el comportamiento ha sido similar, la cifra de negocios del sector servicios se ha incrementado un 14,1% en el primer semestre del año respecto al mismo periodo del año anterior, con una disminución del 3,9% en el primer trimestre y un incremento del 37,9% en el segundo.

**Gráfico 17**



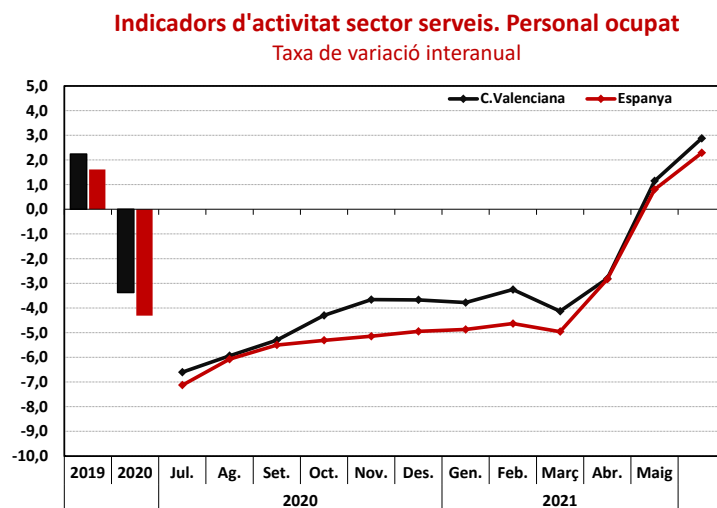
Es necesario tener en cuenta que la **comparación interanual del índice** en el segundo trimestre del año 2021 puede ofrecer una **idea distorsionada** del crecimiento, al coincidir la base de comparación con los primeros meses de inicio de la pandemia en 2020, en los cuales se contrajo fuertemente su actividad. Sin embargo, si se observa la media trimestral del índice (**Gráfico 18**) se comprueba que **en el periodo de abril a junio el indicador se aproxima a los niveles previos a la pandemia.**

**Gráfico 18**



El IASS correspondiente al **empleo** descendió un 3,4% en el año 2020 viéndose también afectado por las consecuencias de la crisis sanitaria. Esta disminución fue inferior a la registrada en el conjunto nacional, donde la caída fue del 4,3%. En el **primer trimestre del presente año la evolución** del empleo también fue **negativa**, con un descenso interanual del 3,4% (-4,2% en España). Es a partir del segundo trimestre cuando vuelve a terreno positivo, con un incremento del 2,6% (2,2% en España). Así, a lo largo de los seis primeros meses del año el índice de ocupación del IASS decreció un ligero 0,5% en la Comunitat Valenciana y un 1,1% en España.

### Gráfico 19



#### 2.4.1 Turismo

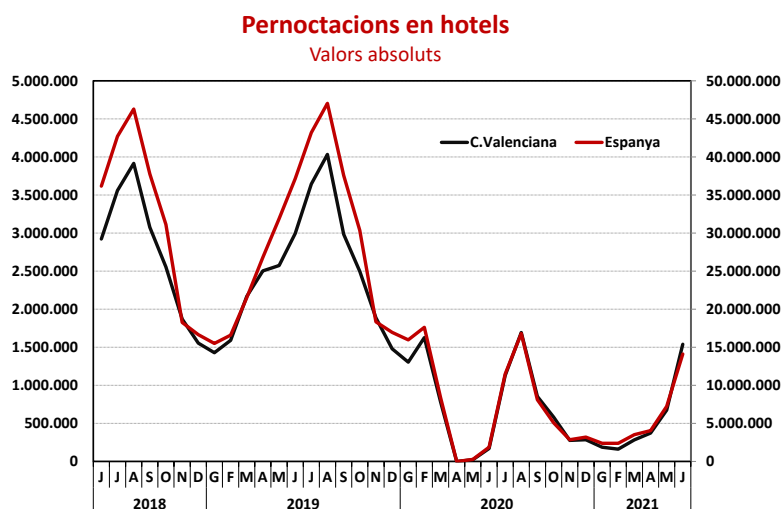
Las **pernoctaciones en hoteles** en **2020** sufrieron una **importantísima caída**, al verse fuertemente afectadas por las limitaciones a la movilidad y al contacto social establecidas para hacer frente a la crisis sanitaria de la COVID-19. En 2020 se registraron únicamente 8.727.265 pernoctaciones hoteleras frente a las 29.789.538 que tuvieron lugar en 2019, lo que supuso una disminución interanual del 70,7%. Esta fuerte caída se debió tanto al comportamiento de las pernoctaciones de los turistas residentes, que se redujeron un 63,7%, como a las de no residentes que cayeron un 79,0%, según la **Encuesta de Ocupación Hotelera** publicada por el INE. En el **conjunto nacional**,

durante 2020 las pernoctaciones hoteleras disminuyeron un 73,3% respecto al año anterior, hasta alcanzar un total de 3.191.715, con una caída del 57,5% las correspondientes a residentes y del 81,7% las de no residentes.

**El año 2021 comenzó con un comportamiento similar** al dictarse medidas restrictivas para frenar la tercera ola de la COVID-19. Durante el **primer trimestre** las pernoctaciones hoteleras se redujeron un 83,0% respecto al mismo periodo de 2020, caída superior a la correspondiente al conjunto nacional, las cuales disminuyeron un 80,2%. Las pernoctaciones de los turistas nacionales mostraron una tasa interanual de variación del -73,3% (-62,5% en España) y las de no residentes descendieron un 92,4% (-90,9% en el conjunto nacional).

En el **segundo trimestre** del presente ejercicio la progresiva relajación de las restricciones a la movilidad y el contacto social que tuvo lugar ha supuesto **un cierto alivio para el sector**, registrándose un fuerte incremento respecto a los datos del segundo trimestre de 2020, cuando la actividad turística fue prácticamente nula. Sin embargo, las **pernoctaciones hoteleras** siguen seriamente afectadas por las consecuencias de la crisis sanitaria. En el segundo trimestre el análisis con tasas de variación interanual puede conducir a equívocos, al situarse la base de comparación en los meses de 2020 en los que el turismo estuvo restringido prácticamente en su totalidad, obteniéndose tasas interanuales desorbitadas e incluso resultando imposible la comparación en algún mes por la ausencia total de actividad (**Tabla 6**). En términos absolutos el número de pernoctaciones fue de 2.586.908 en el segundo trimestre de 2021, cifra que a pesar de ser muy superior a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (192.499) sigue muy alejada de los datos alcanzados en el periodo de abril a junio del año 2019 cuando se contabilizaron 8.071.273 de pernoctaciones, momento anterior a la pandemia.

**Gráfico 20**



**Tabla 6**

**Pernoctacions en hotels**

Unitats: percentatges

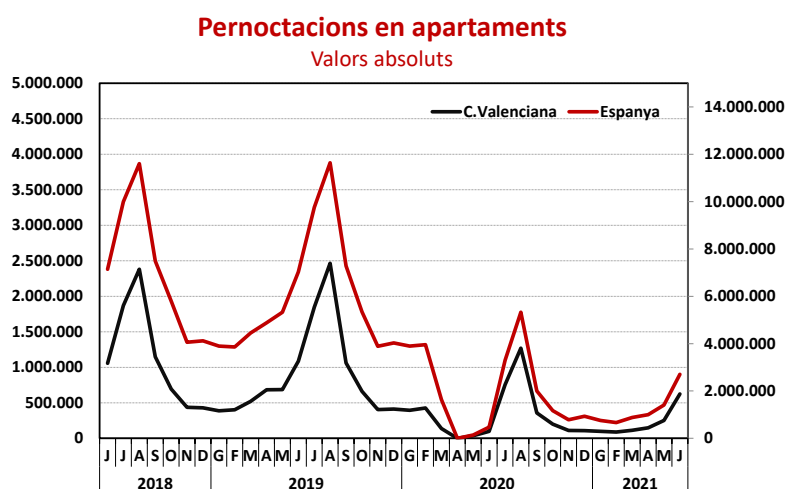
	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Maig	-99,1	-99,2	-63,6	-62,4	-99,6	-99,5
Juny	-94,3	-95,0	-70,6	-70,5	-97,6	-97,8
Juliol	-69,0	-73,4	-70,2	-71,1	-69,0	-73,4
Agost	-58,0	-64,3	-67,9	-69,8	-63,2	-68,6
Setembre	-71,4	-78,4	-68,3	-71,0	-65,5	-71,5
Octubre	-76,7	-83,3	-69,1	-72,2	-76,7	-83,3
Novembre	-85,3	-84,5	-70,2	-72,9	-80,4	-83,7
Desembre	-80,7	-81,2	-70,7	-73,3	-80,5	-83,1
2021 Gener	-85,7	-85,0	-85,7	-85,0	-85,7	-85,0
Febrer	-90,1	-86,5	-88,2	-85,8	-88,2	-85,8
Març	-63,8	-57,9	-83,0	-80,2	-83,0	-80,2
Abril	-	-	-73,0	-70,6	-	-
Maig	2977,2	2565,0	-55,1	-53,6	4679,8	4059,5
Juny	802,6	654,5	-17,6	-23,6	1243,9	1085,7

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

En 2020 las **pernoctaciones en apartamentos** también **disminuyeron de forma importante**, un 63,3% respecto al año anterior, registrando en el conjunto del año una cifra de 3.894.867, frente a los 10.618.652 de pernoctaciones obtenidas en 2019. En el conjunto estatal, las pernoctaciones en apartamentos alcanzaron un total de 23.620.377, lo cual supuso una disminución interanual del 69,9%.

A lo largo del **primer trimestre de 2021**, al igual que sucede con las pernoctaciones hoteleras, las de apartamentos **continúan mostrando un comportamiento negativo**, con una caída del 68,7% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la adopción de nuevas medidas, al intensificarse de nuevo los contagios por COVID-19. En el conjunto nacional la disminución de las pernoctaciones en apartamentos fue superior, alcanzando el 75,8%. Es en el **segundo trimestre** del presente año cuando la relajación de las medidas restrictivas permite que **las pernoctaciones en apartamentos se incrementen** respecto a los datos del año 2020, aunque todavía se encuentran muy por debajo de las cifras alcanzadas antes de la pandemia. Así, en el segundo trimestre del presente ejercicio se han situado en 1.024.333, dato que pese a ser muy superior al experimentado en 2020 (135.374) se encuentra muy lejos del registrado en el mismo periodo de 2019 (2.455.028).

### Gráfico 21



También en este caso, si la **comparación** de lo ocurrido en el segundo trimestre se realiza con las **tasas de variación interanual** los resultados **pueden llevar a confusión puesto que** la base de comparación es prácticamente cero al coincidir con los meses en los cuales la actividad turística fue casi inexistente, dando lugar a tasas interanuales muy elevadas para los meses de mayo y junio de 2021, mientras que en el mes de abril es imposible la comparación al no registrarse ninguna pernoctación en 2020 para este mes.

**Tabla 7**

**Pernoctacions en apartaments**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Juny	-91,0	-93,3	-70,9	-65,7	-94,5	-96,4
Juliol	-59,0	-66,2	-67,0	-65,8	-59,0	-66,2
Agost	-48,5	-54,2	-61,4	-63,2	-53,0	-59,7
Setembre	-66,4	-72,5	-62,0	-64,3	-55,7	-62,9
Octubre	-69,9	-78,1	-62,5	-65,5	-69,9	-78,1
Novembre	-72,4	-79,8	-62,9	-66,3	-70,9	-78,8
Desembre	-73,8	-76,8	-63,3	-66,9	-71,7	-78,2
2021 Gener	-74,9	-80,6	-74,9	-80,6	-74,9	-80,6
Febrer	-79,2	-83,2	-77,1	-81,9	-77,1	-81,9
Març	-18,3	-46,2	-68,7	-75,8	-68,7	-75,8
Abril	-	-	-53,3	-65,2	-	-
Maig	574,0	892,1	-29,8	-51,1	971,3	1599,3
Juny	537,0	473,2	21,0	-26,6	656,7	732,8

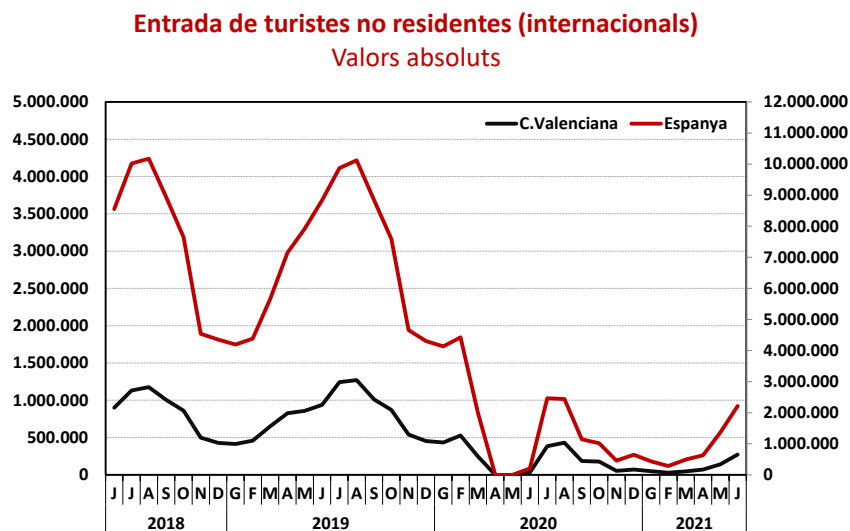
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Por su parte, tanto las entradas de **turistas no residentes** (internacionales) como su **gasto** han seguido el mismo patrón que las pernoctaciones, con importantes caídas en el año 2020 y en el primer trimestre de 2021. Así, las **entradas de turistas no residentes** registraron en **2020** una **disminución interanual del 73,3%**, situándose en 2.542.772 turistas, según datos de la **Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras** (INE). Esta caída es ligeramente inferior a la registrada en el conjunto de España (-77,3%). En cuanto al **gasto del turismo no residente** con destino principal en la Comunitat Valenciana **descendió** un 74,1% en términos interanuales en **2020**, situándose en los 2.472 millones de euros, caída interanual inferior a la registrada a nivel nacional (-78,5%), donde se alcanzó la cifra de 19.764 millones.

**En el acumulado de los tres primeros meses de 2021 la llegada de turistas no residentes intensificó su reducción**, contabilizándose únicamente 124.777 turistas (disminución del 89,7% interanual), al igual que lo sucedido en el resto de las variables del subsector turístico. En el conjunto de España la entrada de este tipo de turismo se redujo un 88,6%, situándose en 1.208.761 entradas. Por su parte, el **gasto turístico internacional** registró en el primer trimestre una disminución del 88,3% en la Comunitat Valenciana y del 89,0% en España.

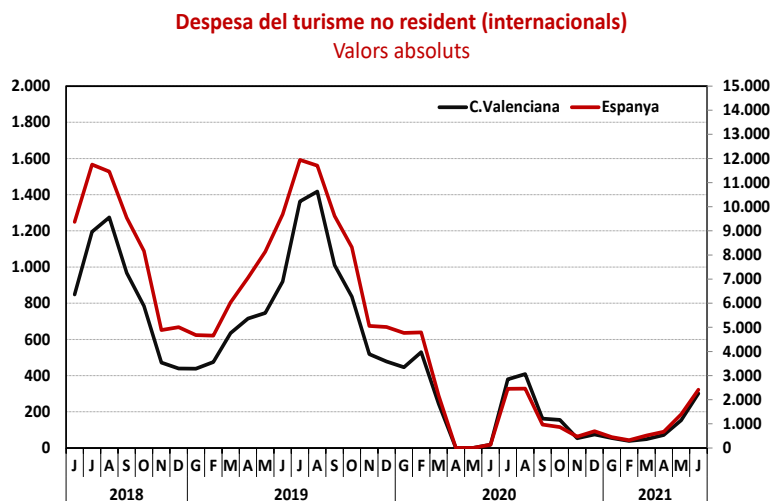
En el segundo trimestre del presente ejercicio tanto la entrada como el gasto de los turistas no residentes han alcanzado cifras mucho más elevadas que las correspondientes al mismo trimestre de 2020, cuando la actividad turística era muy débil. Sin embargo, estas cifras están muy por debajo de las registradas en el mismo periodo del año 2019. Así, la entrada de turistas internacionales en el segundo trimestre del presente ejercicio ha sido de 484.782, cifra mucho más elevada que la correspondiente a 2020 (31.385) pero muy alejada de las cifras alcanzadas en el mismo periodo de 2019 (2.622.460). Por su parte el gasto de los turistas internacionales alcanzó los 526 millones de euros frente a los escasos 18 millones correspondientes al mismo trimestre de 2020 (2.382 en el segundo trimestre de 2019). En España el comportamiento ha sido similar, en el segundo trimestre de 2021 entraron un total de 4.209.981 turistas internacionales frente a las entradas de 23.899.130 turistas correspondientes al mismo trimestre de 2019, en tanto que el gasto se situó en los 4.479 millones de euros (24.880 millones en el mismo periodo de 2019).

### Gráfico 22





**Gráfico 23**



Tanto en las entradas de turistas internacionales como en el gasto, si la **comparación** se realiza con las **tasas de variación interanual** los resultados **pueden llevar nuevamente a confusión**, puesto que la base de comparación es prácticamente cero, resultando las tasas muy elevadas e inexistentes para algunos meses.

**Tabla 8**

**Entrades de turistes en frontera**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Juny	-96,6	-97,7	-70,0	-71,8	-98,8	-99,1
Juliol	-69,3	-75,1	-69,9	-72,4	-69,3	-75,1
Agost	-66,2	-75,9	-69,1	-73,0	-67,7	-75,5
Setembre	-81,7	-87,1	-70,8	-74,9	-71,7	-79,0
Octubre	-79,7	-86,6	-71,7	-76,1	-79,7	-86,6
Novembre	-90,0	-90,2	-72,8	-76,9	-83,6	-87,9
Desembre	-84,2	-84,9	-73,3	-77,3	-83,8	-87,2
2021 Gener	-88,5	-89,5	-88,5	-89,5	-88,5	-89,5
Febrer	-94,7	-93,6	-91,9	-91,6	-91,9	-91,6
Març	-81,1	-75,5	-89,7	-88,6	-89,7	-88,6
Abril	-	-	-83,7	-82,6	-	-
Maig	-	-	-72,0	-69,7	-	-
Juny	764,0	984,7	-50,9	-49,6	1444,6	1961,0

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

**Tabla 9**

**Despesa total del turisme no resident (internacional)**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Juny	-98,0	-98,6	-68,5	-70,5	-99,2	-99,5
Juliol	-72,2	-79,5	-69,4	-72,6	-72,2	-79,5
Agost	-71,2	-79,1	-69,8	-73,8	-71,7	-79,3
Setembre	-83,9	-89,9	-71,6	-75,9	-74,9	-82,4
Octubre	-81,4	-89,6	-72,6	-77,3	-81,4	-89,6
Novembre	-89,7	-90,8	-73,6	-78,1	-84,6	-90,1
Desembre	-84,4	-86,1	-74,1	-78,5	-84,5	-89,0
2021 Gener	-87,8	-90,5	-87,8	-90,5	-87,8	-90,5
Febrer	-92,6	-93,3	-90,4	-91,9	-90,4	-91,9
Març	-79,9	-76,4	-88,3	-89,0	-88,3	-89,0
Abril	-	-	-82,5	-83,3	-	-
Maig	-	-	-69,9	-71,4	-	-
Juny	1550,6	1704,5	-46,1	-51,4	2783,1	3245,1

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

### 3. MERCADO DE TRABAJO

El año **2020** ha sido un año duro para el **mercado de trabajo**, que ha tenido un **comportamiento negativo** derivado de los **efectos de la crisis sanitaria**, con una pérdida de empleo en términos medios de 67.000 puestos de trabajo según la Encuesta de Población Activa y de casi 30.000 si se atiende al número de Afiliados/as en alta de la Seguridad Social, registrando un total de 2.020.000 empleos de promedio a lo largo del año en el primer caso y de 1.881.000 en el segundo. Esta dinámica se mantuvo durante el primer trimestre de 2021 cuando se recrudesció la pandemia. Sin embargo, **en el segundo trimestre del presente ejercicio** el avance en la vacunación ha permitido una relajación de las medidas restrictivas impuestas a causa de la pandemia y el mercado de trabajo **ha vuelto a ofrecer registros positivos**.

Atendiendo a los datos de **la EPA**, **la ocupación disminuyó en 2020 un 3,2%** en términos interanuales **consecuencia de las medidas adoptadas para hacer frente a la COVID-19**, que se dejó notar con fuerza a partir de marzo de 2020, **caída que se extendió al primer trimestre del presente ejercicio**, momento en el que se registró una disminución de la ocupación del 3,9% debido a la influencia de una nueva ola de contagios de la pandemia. **En el segundo trimestre**, la suavización de las restricciones impuestas debido al avance de la vacunación de la población más vulnerable permitió que **la ocupación aumentara un 5,3%** respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta forma, en el conjunto del **primer semestre de 2021** las personas ocupadas **crecieron un ligero 0,6%**. En **España** se observa la **misma tendencia**, el empleo retrocedió un 2,9% en 2020 y un 2,4% en el primer trimestre de 2021, por el contrario, creció un 5,7% en el segundo trimestre del año (**Tabla 10**).

**Tabla 10**

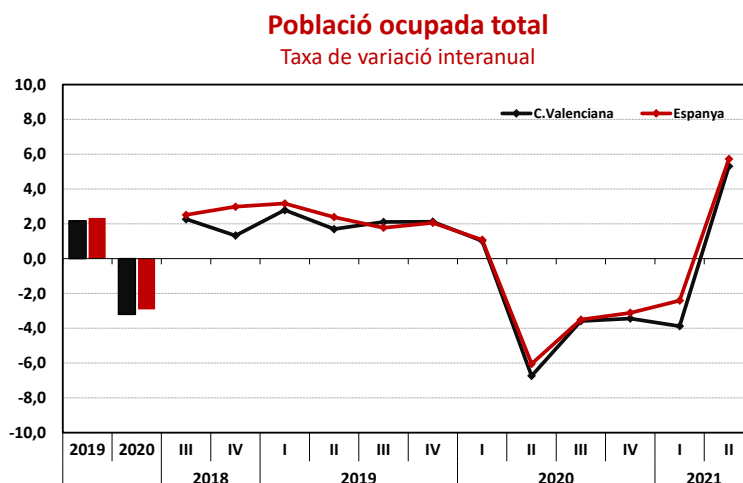
**Població ocupada**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
	2018 II Trimestre	4,3	2,8	3,5
III Trimestre	2,3	2,5	3,1	2,6
IV Trimestre	1,3	3,0	2,6	2,7
2019 I Trimestre	2,8	3,2	2,8	3,2
II Trimestre	1,7	2,4	2,2	2,8
III Trimestre	2,1	1,8	2,2	2,4
IV Trimestre	2,1	2,1	2,2	2,3
2020 I Trimestre	1,0	1,1	1,0	1,1
II Trimestre	-6,7	-6,0	-2,9	-2,5
III Trimestre	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
IV Trimestre	-3,4	-3,1	-3,2	-2,9
2021 I Trimestre	-3,9	-2,4	-3,9	-2,4
II Trimestre	5,3	5,7	0,6	1,5

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

**Gráfico 24**



Por su parte, en 2020 la afiliación a la Seguridad Social se redujo un 1,5% en términos interanuales, caída seis décimas menos que la correspondiente al conjunto de España (-2,1%).

Al igual que sucedió con la ocupación estimada por la EPA, los datos negativos se extendieron al primer trimestre del presente ejercicio debido principalmente al mantenimiento de los efectos de la crisis sanitaria. Así, las personas afiliadas disminuyeron un 1,0% en dicho trimestre en la Comunitat Valenciana y un 1,4% en España. En el segundo trimestre, por el contrario, la afiliación mostró un comportamiento positivo, con un crecimiento del 5,2% respecto al mismo periodo de 2020, tasa 1,3 puntos superior a la alcanzada en el conjunto nacional (3,9%). Este incremento ha permitido que en el **conjunto del primer semestre** del año 2021 la afiliación media registre una **tasa de variación interanual positiva tanto en la Comunitat (2,0%) como en España (1,2%)**.

**Tabla 11**

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

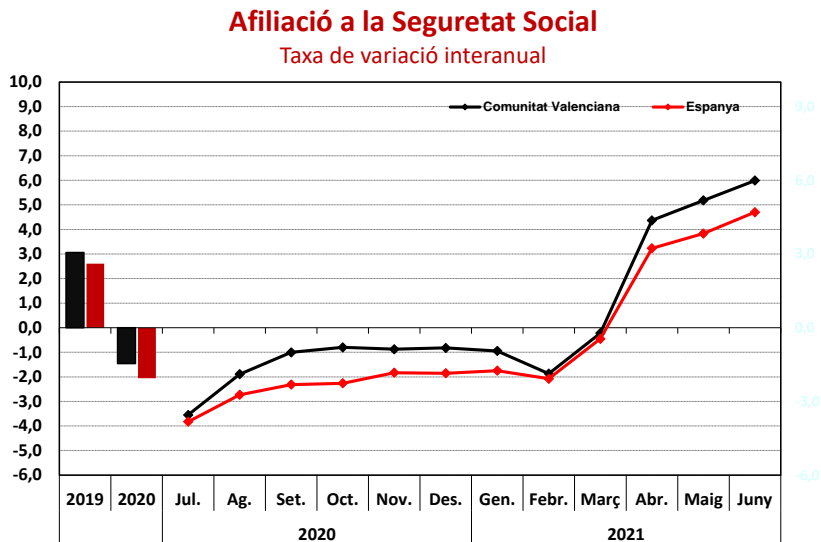
Unitats: persones (mitjanes mensuals)

Variacions interanuals

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2011	1.670.802	-1,7	524.762	4,4	17.430.571	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.298.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2018	1.852.704	3,8	375.974	-6,6	18.788.079	3,1	3.279.079	-6,5
2019	1.909.416	3,1	363.036	-3,4	19.277.818	2,6	3.148.752	-4,0
2020	1.881.490	-1,5	424.158	16,8	18.881.311	-2,1	3.709.825	17,8
2020 Juny	1.832.829	-4,7	456.796	30,0	18.624.337	-4,6	3.862.883	28,1
Juliol	1.856.294	-3,6	435.014	23,6	18.785.554	-3,8	3.773.034	25,3
Agost	1.851.603	-1,9	440.708	20,7	18.792.376	-2,7	3.802.814	24,0
Setembre	1.867.367	-1,0	437.364	19,9	18.876.389	-2,3	3.776.485	22,6
Octubre	1.909.568	-0,8	433.531	19,0	18.990.364	-2,3	3.826.043	20,4
Novembre	1.932.477	-0,9	433.671	20,3	19.022.002	-1,8	3.851.312	20,4
Desembre	1.935.135	-0,8	437.701	22,4	19.048.433	-1,9	3.888.137	22,9
2021 Gener	1.899.668	-0,9	447.795	22,2	18.829.480	-1,7	3.964.353	21,8
Febrer	1.888.804	-1,9	456.158	24,5	18.850.112	-2,1	4.008.789	23,5
Març	1.892.879	-0,2	447.261	11,3	18.920.902	-0,5	3.949.640	11,3
Abril	1.904.351	4,4	447.650	1,8	19.055.298	3,2	3.910.628	2,1
Maig	1.923.098	5,2	435.265	-1,2	19.267.221	3,8	3.781.250	-2,0
Juny	1.942.614	6,0	426.533	-6,6	19.500.277	4,7	3.614.339	-6,4

Font: Ministeri d'Inclusió, Seguretat Social i Migracions i elaboració pròpia.

**Gráfico 25**



Si se atiende a la **afiliación desagregada por ramas (Tabla 12)**, en el conjunto de **2020** se observa que los mayores incrementos se dan en la rama de *Servicios sociales y actividades artísticas* (5,6%), seguida de *Actividades Profesionales, científicas y técnicas* (0,8%) y *Construcción* (0,4%). Por el contrario, las caídas más importantes corresponden a la rama de *Hostelería* (-9,8%) al ser la más afectada por las restricciones a la movilidad y contacto social, al apartado *Resto* (-3,1%) y a la *Industria manufacturera* (-2,7%).

En el segundo trimestre del presente ejercicio todas las ramas presentan una evolución positiva, experimentándose los mayores incrementos en las ramas de *Construcción* (9,0%), *Servicios públicos* (88,6%) y *Actividades Profesionales, científicas y técnicas* (7,3%). Por el contrario, los menores incrementos se dieron en el grupo *Resto* (1,2%), *Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca* (2,2%) e *Industria extractiva y energía* (2,6%).

**Tabla 12**

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

Rames d'activitat	COMUNITAT VALENCIANA						ESPANYA					
	2T20	3T20	4T20	2020	1T21	2T21	2T20	3T20	4T20	2020	1T21	2T21
Agric., Gana. Silv. i Pesca (A)	-5,1	-0,2	3,3	-1,6	3,3	2,2	-2,1	-1,6	0,0	-1,7	1,0	0,1
Ind. Extractives i energia	-2,3	-0,4	0,6	-0,5	0,8	2,6	-1,4	-0,4	0,1	-0,2	0,2	2,7
Ind. Manufact. (C)	-5,8	-3,4	-2,3	-2,7	-1,7	6,1	-3,7	-2,8	-2,3	-2,0	-2,2	2,6
Construcció (F)	-3,9	1,3	0,4	0,4	0,5	9,0	-6,8	-0,7	-0,1	-1,5	-0,4	9,8
Comer., transport i reparació	-4,4	-3,3	-1,8	-2,2	-1,6	2,8	-3,9	-3,1	-2,3	-2,1	-2,3	2,4
Hostaleria (I)	-16,5	-12,7	-11,0	-9,8	-16,0	2,7	-16,2	-13,9	-15,6	-11,0	-17,2	-1,3
Comunic, Finances i s. immob	-1,1	-0,4	0,1	0,3	0,3	4,4	-1,0	-0,3	0,2	0,3	0,6	4,2
Actv .Prof. Cient. Tèc. (M)	-1,8	0,2	1,3	0,8	1,3	7,3	-1,8	-1,0	-0,6	0,0	0,0	5,8
Serv. Públics	-4,2	0,6	2,3	0,2	2,7	8,6	-4,6	-1,6	0,8	-0,8	1,1	8,1
Serv. Socials i act. Artist.	5,3	4,2	4,8	5,6	4,8	6,2	2,1	0,6	1,9	2,5	1,9	3,9
Resta	-5,0	-3,4	-3,4	-3,1	-3,6	1,2	-6,2	-4,9	-4,7	-4,2	-4,4	1,3
Total	-4,6	-2,2	-0,8	-1,5	-1,0	5,2	-4,4	-3,0	-2,0	-2,0	-1,4	3,9

Font: Ministeri d'Inclusió, Seguretat Social i Migracions i elaboració pròpia.

El **paro en el año 2020**, según datos de la EPA, aumentó un promedio de **47.225** personas alcanzando las **390.150** personas paradas, con un crecimiento interanual del **13,8%**. Este incremento de la desocupación continuó en el **primer trimestre** del presente ejercicio, con una variación del **13,1%** interanual, tras el recrudescimiento de la pandemia que tuvo lugar en los primeros meses del año. En el **segundo trimestre** el aumento de la desocupación se suavizó y el incremento fue menor, del **4,8%** respecto al mismo periodo del año anterior. Así, en el **conjunto del primer semestre** del ejercicio 2021, la encuesta registraba un aumento medio interanual de la población parada del **8,7%**, con una media de **402.100 personas desocupadas**. En España el **comportamiento** de la desocupación ha sido **similar**, en el primer trimestre de 2021 aumentó el desempleo un 10,3%, siendo el crecimiento registrado en el segundo trimestre inferior, del 5,2%, mostrando en el conjunto del primer semestre del año una tasa del 7,7% de variación interanual.

A su vez, el **paro registrado** en **2020** creció un **16,8%** respecto al ejercicio anterior alcanzando en términos medios un total de **424.158** personas, incremento ligeramente inferior en términos interanuales al del conjunto de España (17,8%). En el **primer semestre** del ejercicio **2021** el **paro registrado** ha **continuado incrementándose (7,6%)** debido al comportamiento negativo que tuvo lugar en el **primer trimestre (19,1%)**. Por el contrario, en el **segundo trimestre** del ejercicio la **desocupación registrada** muestra un comportamiento

más favorable y **se reduce un 2,1%** respecto al mismo periodo del año anterior. **La media de la desocupación** en el primer semestre ha sido de **443.444** personas. En el conjunto de **España el comportamiento es similar**, con un incremento de la desocupación media en el primer semestre del 7,5% y una tasa interanual media del 18,7% en el primer trimestre y del -2,1% en el segundo.

**Tabla 13**

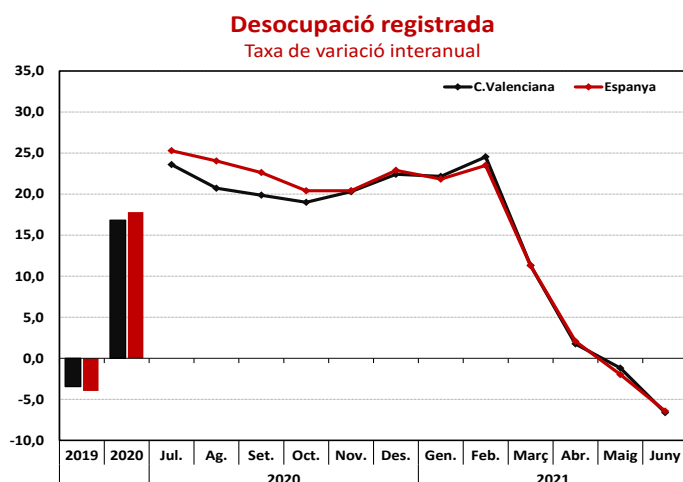
**Desocupació registrada**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
	2020 Juny	30,0	28,1	12,8	13,2	24,6
Juliol	23,6	25,3	14,3	14,8	23,6	25,3
Agost	20,7	24,0	15,1	15,9	22,1	24,7
Setembre	19,9	22,6	15,6	16,7	21,4	24,0
Octubre	19,0	20,4	15,9	17,0	19,0	20,4
Novembre	20,3	20,4	16,3	17,4	19,6	20,4
Desembre	22,4	22,9	16,8	17,8	20,6	21,2
2021 Gener	22,2	21,8	22,2	21,8	22,2	21,8
Febrer	24,5	23,5	23,4	22,7	23,4	22,7
Març	11,3	11,3	19,1	18,7	19,1	18,7
Abril	1,8	2,1	14,2	14,1	1,8	2,1
Maig	-1,2	-2,0	10,9	10,6	0,3	0,0
Juny	-6,6	-6,4	7,6	7,5	-2,1	-2,1

Font: Ministeri de Treball i Economia Social i elaboració pròpia.

**Gráfico 26**





Por último, hay que mencionar que desde que irrumpió la crisis sanitaria los datos del mercado de trabajo **no concuerdan adecuadamente con la actividad económica**, puesto que ha existido un importante número de personas ocupadas inmersas en expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE).

Desde abril a diciembre de 2020 el **número medio mensual** de personas en ERTE fue de 131.080, representando el **7% de la afiliación total**. En España estas mismas cifras fueron respectivamente de 386.657 personas y un 7,3% de la afiliación total. En los dos primeros meses del presente ejercicio las personas en ERTE se incrementaron respecto a las cifras que venían registrándose en el último trimestre del año, hasta alcanzar en febrero las 98.060 (5,2% del total de las personas afiliadas), momento a partir del cual comienzan a descender hasta situarse en el mes de junio en las 34.831 personas (1,8% del total de la afiliación), mostrándose en el conjunto del segundo trimestre de 2021 un importante descenso del 83,2 respecto al mismo periodo del año anterior. En España el comportamiento es similar, el número de personas afectadas por un ERTE crece a partir de febrero hasta alcanzar las 899.383 (4,8% de la afiliación) y a partir de ese momento esta cifra va retrocediendo y se instala en las 447.820 en el mes de junio, representando el 2,3% del total de afiliados, con una caída del número de personas en ERTE del 79,4% en el segundo trimestre del presente ejercicio en términos interanuales. La mayor parte de personas ocupadas en esta situación pertenecen a ramas de actividad del sector servicios relacionados con el comercio, la hostelería, el ocio y el transporte.

## 4. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

### 4.1 Demanda interna

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

El pasado ejercicio **2020**, la **demanda interna** registró un **comportamiento negativo** en la mayoría de las variables analizadas en este apartado. La evolución seguida por algunos **indicadores de consumo**, como el **ICM** ha resultado ser negativa durante casi todo el 2020, básicamente a partir de marzo hasta el final del segundo trimestre donde la crisis sanitaria alcanzó sus peores resultados, con la tasa interanual más negativa de todo el año. A partir del tercer trimestre, a pesar de continuar mes a mes con tasas de crecimiento negativas, estas fueron cada vez menores. La **importación de bienes de consumo** tuvo un comportamiento muy similar durante el año 2020 al descrito para el Índice de Comercio al por Menor. A excepción del primer trimestre, el resto del año se registraron descensos en sus tasas de variación interanual.

Por su parte, en 2020 la **matriculación de turismos** anotó por segundo año consecutivo un registro negativo en tasa interanual, pero esta vez mucho más abultado que el del año 2019. El comienzo del ejercicio 2021 empezó en la misma línea que cerró el 2020, tasas negativas de variación acumulada entre el 40% y el 50%.

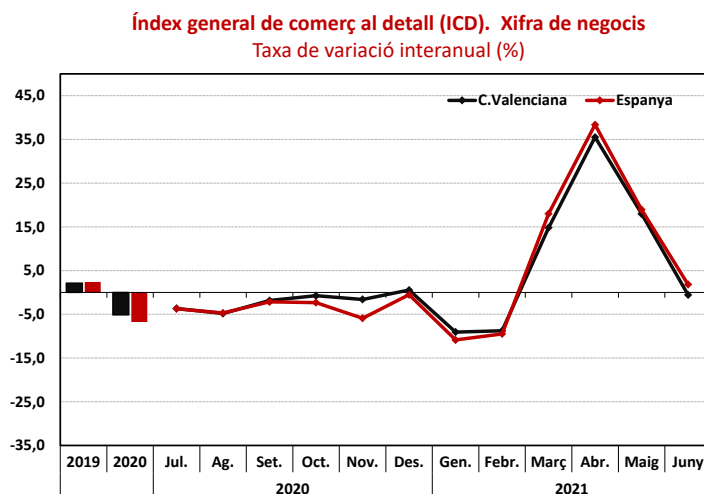
El indicador de **consumo de productos petrolíferos** se ha recuperado a partir del segundo trimestre de este ejercicio, después de las caídas sufridas el año pasado, mientras que el **crédito concedido a sectores residentes** se sitúa dentro de un contexto de recuperación y continuo crecimiento desde el segundo trimestre del año 2020.

Por su parte, los **indicadores de formación bruta de capital**, como la **matriculación de vehículos de carga y las importaciones de bienes de equipo** tienen un comportamiento mixto. El primero experimentó un ligero ascenso el año 2020 con respecto al 2019 y una trayectoria positiva a partir del mes de marzo de este año, mientras que el relativo a las importaciones de bienes de equipo ha tenido un comportamiento negativo durante 2020 frenando su decrecimiento a partir del segundo trimestre de 2021. Finalmente, **la superficie de los visados de edificación no residencial** sufrió una notoria caída el año pasado, mientras que los meses transcurridos del presente ejercicio señalan una progresiva desaceleración de ésta.

#### 4.1.1 Indicadores de consumo

El principal indicador coyuntural del consumo privado, el **Índice de Comercio al por Menor**, publicado por el INE a precios constantes (ÍCM, Base 2015) tuvo un comportamiento negativo durante el año 2020. Su **tasa de variación anual** pasó de registrar un crecimiento positivo del 2,1% en 2019 a sufrir una brusca caída del 5,1% este año pasado.

#### Gráfico 27



Durante el **primer semestre de 2021 el ÍCM** ha registrado un **aumento medio** en términos interanuales del **6,3%**. Las **tasas de crecimiento interanual** durante el primer semestre han evolucionado **al alza**, pese a las importantes caídas de los dos primeros meses del año (-9,1% en enero y -8,9% en el mes de febrero), que se han compensado con los notables avances de marzo (14,8%), abril (35,5%) y mayo (18,0%), registrando en junio un ligero retroceso (-0,6%).

En **España**, la trayectoria de esta variable ha seguido un **comportamiento muy similar** al de la Comunitat. Durante el primer trimestre del año las tasas de crecimiento medio interanual fueron negativas todos los meses, pasando el segundo trimestre a magnitudes positivas y situarse el crecimiento promedio del semestre en el **7,1% (Tabla 14)**.

**El comercio minorista está mostrando una resiliencia notable**, habida cuenta de todas las restricciones en los horarios de apertura y aforos que se han adoptado para frenar la pandemia en las sucesivas olas que se han venido produciendo desde su inicio.

**Tabla 14**

Índice general de comerç al detall (ICD). Xifra de negocis

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa de variació mitjana des que va començar l'any		Taxa variació mitjana des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	España	C.Valenciana	España	C.Valenciana	España
2020 Juny	-1,1	-3,3	-8,6	-10,6	-15,6	-18,0
Juliol	-3,7	-3,7	-7,8	-9,5	-3,7	-3,7
Agost	-4,8	-4,7	-7,4	-8,9	-4,2	-4,2
Setembre	-1,9	-2,2	-6,8	-8,2	-3,5	-3,6
Octubre	-0,8	-2,3	-6,2	-7,6	-0,8	-2,3
Novembre	-1,6	-5,9	-5,7	-7,4	-1,2	-4,1
Desembre	0,5	-0,5	-5,1	-6,8	-0,6	-2,8
2021 Gener	-9,1	-10,9	-9,1	-10,9	-9,1	-10,9
Febrer	-8,8	-9,5	-8,9	-10,2	-8,9	-10,2
Març	14,8	18,0	-1,7	-1,9	-1,7	-1,9
Abril	35,5	38,4	5,5	5,8	35,5	38,4
Maig	18,0	18,9	7,9	8,3	25,8	27,7
Juny	-0,6	1,8	6,3	7,1	15,1	17,3

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Por su parte, el **índice de personal ocupado** en el comercio al por menor registró una caída en su tasa de **crecimiento interanual** del **1,3% el año 2020 con respecto al año anterior** (-2,4% en España).

En el **promedio del primer semestre** de este año el índice aumentó un 1,0% interanual, dos puntos por encima de la variación registrada a nivel nacional (-1,0%).

Las **importaciones de bienes de consumo**<sup>4</sup>, disminuyeron en **2020 un 6,0%** respecto al año anterior, con un volumen total importado de 6.693 millones de euros. En **España**, la **caída** de las ventas fue del **8,5%** y el volumen total de compras de 64.936 millones de euros.

En el **primer semestre** de este año las importaciones alcanzaron la cifra de 3.559 millones de euros, con un **ascenso interanual acumulado** del **6,2%**, cuatro décimas por debajo del registrado en **España (6,6%)**, que importó un total de 32.711 millones de euros de este tipo de bienes. El comportamiento relativo de esta variable en el segundo trimestre fue claramente más positivo que en el primero.

**Tabla 15**

Importació de béns de consum

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Maig	-17,7	-24,7	-4,3	-9,0	-17,8	-22,1
Juny	-5,1	-8,8	-4,4	-9,0	-13,9	-18,0
Juliol	-10,7	-13,5	-5,4	-9,7	-10,7	-13,5
Agost	-7,0	-11,4	-5,5	-9,9	-9,0	-12,5
Setembre	-10,3	-2,2	-6,1	-9,0	-9,4	-9,0
Octubre	-8,2	-10,9	-6,3	-9,2	-8,2	-10,9
Novembre	-7,1	-4,5	-6,4	-8,8	-7,7	-8,0
Desembre	-0,7	-5,7	-6,0	-8,5	-5,6	-7,3
2021 Gener	-21,8	-20,9	-21,8	-20,9	-21,8	-20,9
Febrer	-9,4	-11,8	-15,7	-16,5	-15,7	-16,5
Març	18,4	14,8	-5,5	-6,9	-5,5	-6,9
Abril	29,9	25,7	1,7	-0,2	29,9	25,7
Maig	8,4	23,0	3,0	3,7	18,6	24,4
Juny	24,0	22,8	6,2	6,6	20,4	23,8

Font: Ministeri de Indústria, Comerç i Turisme i elaboració pròpia.

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

Respecto a la **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA)** del año **2020**, cabe señalar que al final del año los **gastos corrientes** totalizaron un montante de **19.148 millones de euros**, mientras que los **gastos de capital** fueron de **1.822 millones de euros**. Estas cifras supusieron en términos interanuales un **crecimiento del 4,4% respecto al año 2019** para el caso de los **gastos corrientes**, y un **ascenso del 9,2%** en el caso de los **de capital**. Como es habitual, la **formación bruta de capital** es la que concentra casi todo el presupuesto de gastos de capital. En el año 2020 esta rúbrica supuso casi el 75% del total de empleos de capital invertidos por la GVA y retrocedió un ligero 0,5% respecto a los ejecutados en el ejercicio precedente. Por su parte, los **ingresos** acumulados a final del ejercicio pasado fueron de **19.764 millones de euros**, **incrementándose un 11,2%** respecto a los obtenidos en 2019. La diferencia entre los ingresos y gastos ejecutados por la administración autonómica **el año pasado** resultó en una **necesidad de financiación por importe de 1.206 millones de euros**, lo que supuso casi un 46,2% menos que la del año anterior (-2.242 millones de euros).

En lo que llevamos de ejercicio 2021, y con los últimos datos publicados por la Intervención General de la Administración del Estado correspondientes al mes de mayo, la GVA ha empleado **7.526 millones de euros en gastos corrientes y 620 en gastos de capital** en el **acumulado de enero a mayo**. La partida de **gastos corrientes** ha aumentado un **2,3%** respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que la de **gastos de capital** se ha incrementado un **6,2%**. Por su parte, el incremento interanual de **la formación bruta de capital** ha supuesto algo más del 4%.

Durante **este mismo periodo, los gastos totales se incrementaron un 6,1%** respecto al mismo período del año anterior, mientras que **los ingresos** lo hicieron más de tres puntos por debajo, concretamente **un 2,6%**, obteniéndose un **saldo presupuestario negativo de 530 millones de euros**, 276 millones de euros más que la necesidad de financiación registrada en el mismo periodo de 2020 (-254 millones de euros).

En el **año 2020**, el número de **vehículos de turismo matriculados disminuyó un 42,6%** si se compara con el año anterior. Es el segundo ejercicio desde el año 2012 en el que se registra una tasa de crecimiento interanual negativa, aunque la registrada durante 2019 fue de menor calado (-2,3%). El ejercicio pasado se matricularon un

total de **91.252 unidades de turismos**, que representaron el **9,7% del total de turismos matriculados** en todo el territorio nacional, según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. Durante todo el año pasado y con los graves efectos de la pandemia sobre la economía, se registraron todos los meses tasas de crecimiento negativas en términos interanuales y en términos acumulados. En España el número de unidades matriculadas el año 2020 disminuyó un 31,7% (**Tabla 16**).

En el **acumulado del primer semestre** del presente año la suma de **turismos matriculados** asciende a **50.101 unidades**, con una **tasa de variación acumulada hasta junio** del **32,4%**, crecimiento muy parecido al que se produjo en el conjunto nacional (33,5%), siendo el total de turismos matriculados en España de enero a junio de 498.489 unidades. Si se observan los datos trimestrales, la **tasa de variación acumulada del segundo trimestre** registra un fuerte incremento con respecto a la caída producida en el primero (127,1% en el segundo frente a una caída del 22,8% en el primero). En España estas tasas se sitúan en 121,3% para el segundo trimestre y en -14,6% para el primero. El aumento tan notable del segundo trimestre se explica por el efecto base de comparación, que coincide con los peores meses de pandemia del 2020.

**Tabla 16**

**Matriculació de turismes**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Juny	-56,7	-35,5	-61,2	-50,4	-75,9	-67,6
Juliol	-9,2	0,3	-54,2	-43,1	-9,2	0,3
Agost	-9,7	-9,4	-51,2	-40,2	-9,4	-3,5
Setembre	-13,4	-12,1	-48,8	-37,8	-10,4	-6,1
Octubre	-28,0	-20,2	-47,3	-36,2	-28,0	-20,2
Novembre	-19,8	-17,8	-45,5	-34,7	-24,0	-19,0
Desembre	-0,8	1,3	-42,6	-31,7	-16,1	-11,8
2021 Gener	-44,6	-50,2	-44,6	-50,2	-44,6	-50,2
Febrer	-50,5	-37,9	-47,9	-43,8	-47,9	-43,8
Març	75,3	124,8	-22,8	-14,6	-22,8	-14,6
Abril	217,3	1698,4	-2,0	18,6	217,3	1698,4
Maig	353,6	181,0	32,8	39,7	293,3	355,4
Juny	31,2	14,2	32,4	33,5	127,1	121,3

Font: Direcció General de Tràfic i elaboració pròpia.

Según **Anfac**, Agrupación Nacional de Fabricantes de Automóviles y Camiones, el dato positivo del mes de junio pasado se debe al empuje que dio al mercado el canal de vehículos de alquiler, pero pese a ello, este dato no es capaz de compensar por sí solo la grave debilidad del de particulares, que registró en junio ventas notablemente inferiores tanto a las del año 2019 como a las del 2020.

Este dato tiene un impacto especial porque junio es tradicionalmente un mes fuerte de ventas, previo a las vacaciones y a la llegada de turistas. Desde Anfac, se tiene confianza en que la reducción temporal del impuesto de matriculación junto con la **mejoría** en el **sector turístico** y en la **actividad económica** de las empresas, tenga un **impacto** muy **positivo** en las **ventas** de cara al **segundo semestre del año**.

Por otra parte, según se indica desde **Faconauto**, el mercado de particulares sigue cayendo y perdiendo peso. El mes de junio pasado cerró casi un 35% por debajo de las cifras de 2019, cifras ya preocupantes entonces. Ahora mismo, coinciden en el tiempo situaciones que explican el mal momento de las matriculaciones. En primer lugar, la falta de stock por la crisis de los semiconductores ha comenzado a ser un problema para muchos concesionarios en junio pasado, problema que ha continuado de tal manera que la mejora del mercado que se auguraba para el segundo semestre del año está en entredicho. Y, por otra parte, los concesionarios vuelven a notar de nuevo, tras las sucesivas olas de la pandemia, que las dudas de los compradores respecto a qué tecnología elegir también puede lastrar mucho las ventas. Sin embargo, hay **elementos de optimismo** que pueden revertir la situación: la **reducción temporal del impuesto de matriculación**, que atraerá a clientes indecisos, y el **aumento de la movilidad de la población**.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ÍCC)** del mes de **junio** de este año alcanzó los 97,5 puntos, lo que representa 8,5 puntos más que el dato del mes anterior. Este nuevo aumento del índice **lo sitúa por encima de los resultados obtenidos desde junio del 2019**. El incremento del índice se debe al **aumento de sus dos componentes**, por un lado, la **situación actual** se valora 13,5 puntos más que el mes de mayo y, por otro, la **valoración de las expectativas** se incrementa 3,6 puntos. **Desde enero del presente ejercicio, el ÍCC se ha incrementado un total de 41,8 puntos**, la valoración de la situación



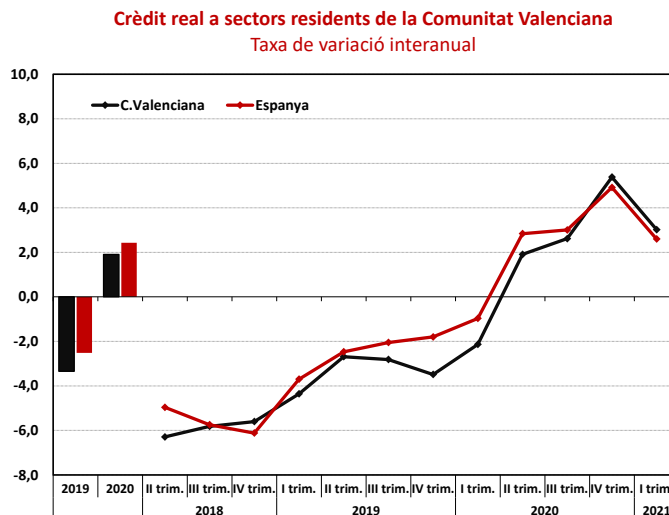
actual ha aumentado 43 puntos y la valoración de las expectativas ha subido 40,5 puntos.

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

El crédito engloba el concedido a las **Administraciones Públicas** (que representa una pequeña parte del total, menos del 10%) y a **Otros sectores residentes**. Registra el crédito vivo o saldo vigente en el último día de cada trimestre.

Durante el ejercicio **2020**, el **crédito vivo real a sectores residentes** (Administraciones Públicas y Otros sectores residentes) ascendió como media de los cuatro trimestres del año a **107.262 millones de euros**, casi un **2% más** de lo que se concedió durante el año **2019**. Por su parte, a nivel **nacional**, este montante medio anual se situó en 1.189.376 millones euros, con un incremento del **2,4%** en términos interanuales.

### Gráfico 28



En el **primer trimestre de 2021** (último dato disponible publicado por el Banco de España) **el crédito vivo real** se situó en **107.806** millones de euros, **un 3,0% más que** el correspondiente al **mismo trimestre del año pasado**. Para España este mismo saldo ha sido de 1.192.184 millones de euros, tras aumentar un 2,6% respecto al primer trimestre de 2020.

En este primer trimestre, se ha frenado la evolución al alza del crédito concedido, a tenor de las tasas interanuales de variación observadas en la tabla 17. El máximo se alcanzó el último trimestre de 2020 con un crecimiento del 5,4% (1,9% en España) para pasar a una tasa más moderada (3,0%) durante los tres primeros meses de este año.

**Tabla 17**

**Crèdit real total a sectors residents**

Unitats: percentatges

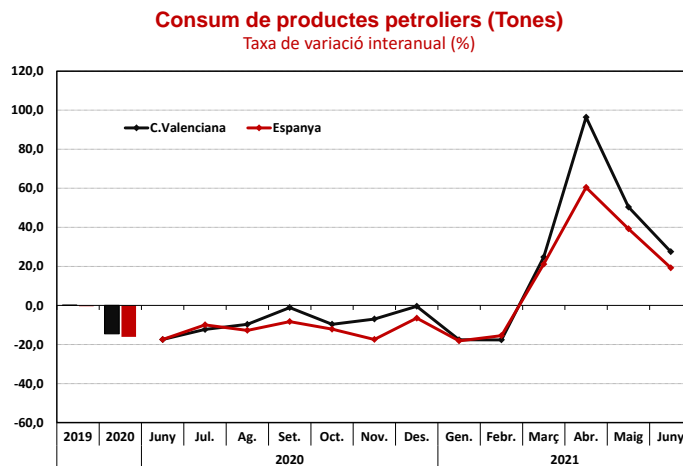
	Taxa interanual		Taxa de variació de la mitjana des que va començar l'any	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2018 I Trim	-5,7	-4,9	-5,7	-4,9
II Trim	-6,3	-5,0	-6,0	-4,9
III Trim	-5,8	-5,7	-5,9	-5,2
IV Trim	-5,6	-6,1	-5,9	-5,4
2019 I Trim	-4,4	-3,7	-4,4	-3,7
II Trim	-2,7	-2,5	-3,5	-3,1
III Trim	-2,8	-2,1	-3,3	-2,7
IV Trim	-3,5	-1,8	-3,3	-2,5
2020 I Trim	-2,1	-1,0	-2,1	-1,0
II Trim	1,9	2,8	-0,1	0,9
III Trim	2,6	3,0	0,8	1,6
IV Trim	5,4	4,9	1,9	2,4
2021 I Trim	3,0	2,6	3,0	2,6

Font: Banc d'Espanya i elaboració pròpia.

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

Durante el **año 2020**, este consumo supuso 2.647.377 de toneladas, registrando una **brusca caída del 14,5%** en términos interanuales con respecto al consumo de 2019. En España, la caída también fue acentuada, anotando un descenso del 16,1%.

### **Gráfico 29**



Durante los **seis primeros meses del año 2021**, el consumo de productos petrolíferos fue de 1.405.729 toneladas, con un **incremento acumulado** durante dicho periodo del **18,4%** respecto al mismo periodo del año anterior y algo más de seis puntos superior al registrado en el conjunto del territorio nacional (12,1%).

Durante el periodo de enero a junio las tasas de variación acumuladas han ido aumentando mes a mes, pasando de ser negativas durante el primer trimestre a positivas durante el segundo, tanto en la Comunitat Valenciana como en España.

**Tabla 18**

**Consum de productes petrolífers**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Juny	-17,4	-17,4	-22,2	-21,1	-36,7	-33,8
Juliol	-12,3	-9,9	-20,6	-19,4	-12,3	-9,9
Agost	-9,7	-12,8	-19,2	-18,6	-11,1	-11,3
Setembre	-1,1	-8,3	-17,3	-17,5	-8,1	-10,3
Octubre	-9,6	-12,1	-16,5	-16,9	-9,6	-12,1
Novembre	-7,0	-17,4	-15,7	-17,0	-8,4	-14,7
Desembre	-0,4	-6,5	-14,5	-16,1	-5,8	-12,0
2021 Gener	-17,6	-18,1	-17,6	-18,1	-17,6	-18,1
Febrer	-17,6	-15,5	-17,6	-16,8	-17,6	-16,8
Març	24,8	21,2	-5,3	-5,6	-5,3	-5,6
Abril	96,4	60,4	9,5	5,0	96,4	60,4
Mai	50,4	39,3	16,4	10,7	69,6	48,7
Juny	27,5	19,3	18,4	12,1	51,5	36,8

Font: Corporació de reserves estratègiques de productes petrolífers i elaboració pròpia.

#### 4.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Dentro de este subapartado se analizan en primer lugar la **matriculación de vehículos de carga**, entendiéndose como tal los camiones, tanto de menos como de más de 3.500 kg de carga, las furgonetas y los tractores industriales. El **ejercicio 2020** cerró con una cifra de 91.252 unidades matriculadas (representando un 9,7% del total nacional), lo que supuso un discreto ascenso del **3,4% respecto al año anterior**. A nivel nacional la matriculación de este grupo de vehículos supuso un 2,2% más que en el ejercicio 2019.

Durante el primer semestre de 2021 se matricularon un total de **12.019 vehículos de carga, mostrando un comportamiento positivo tanto** en la **Comunitat Valenciana** como en el conjunto **nacional**, que obtuvo un mejor resultado. Así lo refrenda su tasa interanual de **variación acumulada** que hasta el mes de junio alcanzó un **76%** frente al **61,5%** registrado en la **Comunitat**. Si se extiende el análisis por trimestres, el **comportamiento** de las ventas de estos vehículos ha sido **más positivo en el segundo trimestre que en el primero. En el primer trimestre** el crecimiento de las ventas fue un 9,1% (diez puntos por debajo del crecimiento nacional), mientras que, en el **segundo, el crecimiento interanual se disparó hasta el 176,5%**, tasa que, aun así, está por debajo de la **nacional (200,2%)**. Estas últimas tasas tan abultadas se explican en gran parte por la paralización de la

actividad comercial durante prácticamente todo el segundo trimestre de 2020.

**Tabla 19**

**Matriculació de vehicles de càrrega**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Juny	-11,7	-19,4	-14,4	-22,4	-45,9	-53,1
Juliol	-7,3	4,7	-13,3	-18,5	-7,3	4,7
Agost	-13,7	-18,6	-13,3	-18,5	-5,5	-0,4
Setembre	4,8	12,8	-11,6	-15,9	4,8	12,8
Octubre	46,3	49,9	-5,6	-8,8	46,3	49,9
Novembre	37,0	54,6	-1,7	-3,1	41,8	52,2
Desembre	69,9	65,7	3,4	2,2	50,1	56,3
2021 Gener	-19,5	-24,0	-19,5	-24,0	-19,5	-24,0
Febrer	-19,6	-4,1	-19,5	-13,7	-19,5	-13,7
Març	140,0	155,2	9,1	19,1	9,1	19,1
Abril	712,0	1009,3	44,0	58,1	712,0	1009,3
Maig	199,3	212,3	62,7	77,1	335,3	386,1
Juny	55,5	70,9	61,5	76,0	176,5	200,2

Font: Direcció General de Tràfic i elaboració pròpia.

Las **importaciones de bienes de equipo** son otro indicador de la formación bruta de capital. Según los datos publicados por el Ministerio de Economía y Empresa, **el año pasado disminuyeron casi un 2,0%** respecto al año precedente, con un valor acumulado en diciembre de 4.978 millones de euros, mientras que en **España la caída** fue de una cuantía mucho mayor **(-9,6%)**, con un montante total de 62.085 millones de euros.

En el primer semestre de este año las **importaciones** de este tipo de bienes **augmentaron un 9,3%** en **tasa de variación interanual acumulada**, mientras que en el **conjunto nacional** crecieron casi un **20%**. Teniendo en cuenta las tasas por trimestres, la del primero fue negativa en la Comunitat (-6,1%), mientras que en el segundo es cuando se produjo una fuerte subida del 31,0%. En España la evolución de la trayectoria de este grupo de importaciones sigue una tónica muy parecida a la de la Comunitat.

**Tabla 20**

**Importació de béns d'equip**

Unitats: milions d'euros

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Maig	-35,8	-37,1	-8,7	-18,6	-35,3	-39,0
Juny	-11,7	-10,8	-9,2	-17,3	-27,3	-30,0
Juliol	0,8	-3,3	-7,7	-15,2	0,8	-3,3
Agost	2,0	-5,8	-6,9	-14,3	1,3	-4,4
Setembre	4,6	-7,2	-5,5	-13,5	2,5	-5,4
Octubre	-6,6	-8,1	-5,6	-12,9	-6,6	-8,1
Novembre	22,0	5,7	-3,2	-11,2	7,4	-1,5
Desembre	13,5	7,8	-1,9	-9,6	9,3	1,4
2021 Gener	-10,5	-7,7	-10,5	-7,7	-10,5	-7,7
Febrer	-31,7	-6,1	-23,5	-6,9	-23,5	-6,9
Març	50,4	25,9	-6,1	3,5	-6,1	3,5
Abril	58,2	66,7	4,8	14,6	58,2	66,7
Maig	35,7	44,6	9,5	19,6	46,6	55,0
Juny	8,5	21,5	9,3	19,9	31,0	41,3

Font: Ministeri de Indústria, Comerç i Turisme i elaboració pròpia.

El análisis de la formación bruta de capital finaliza con otro indicador relevante como son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte u otros que no tengan una función residencial.

Durante el **año 2020** la **superficie visada de edificios de uso no residencial** supuso un total de **671.488 metros cuadrados, un 24,5% menos** que la superficie visada durante el 2019. En **España** la superficie visada de uso no residencial sumó la cifra de 6.056.046 metros cuadrados, con una **caída menos acusada (-16,4%)** que la registrada en la Comunitat.

En el acumulado del **periodo enero-mayo de este año** (últimas cifras publicadas por el Ministerio de Fomento), se produjo un **incremento interanual del 9,7%**. A **nivel nacional** el ascenso fue mucho más pronunciado, registrando un **incremento** de la superficie visada del **21,7%**. Tanto las tasas interanuales de variación como las interanuales acumuladas, han ido desacelerando su trayectoria a la baja con la que habían comenzado el año, aumentando notablemente en el segundo trimestre tanto en la Comunitat como en España.

**Tabla 21**

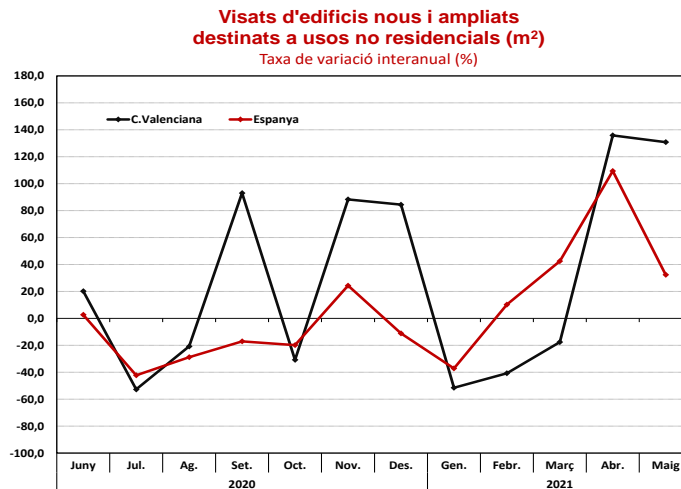
Superfície total (m2) visada d'edificis no residencials (obra nova+ampliació)

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
2020 Maig	-64,5	-28,2	-55,6	-20,0	-76,7	-36,9
Juny	20,2	2,6	-43,4	-16,4	-49,8	-24,6
Juliol	-52,8	-42,3	-45,0	-21,3	-52,8	-42,3
Agost	-20,8	-28,8	-44,1	-21,8	-47,0	-38,5
Setembre	93,0	-17,1	-36,3	-21,4	-13,9	-32,4
Octubre	-30,8	-19,9	-35,7	-21,2	-30,8	-19,9
Novembre	88,3	24,3	-29,0	-16,8	11,7	0,5
Desembre	84,4	-11,2	-24,5	-16,4	27,1	-2,5
2021 Gener	-51,5	-37,2	-51,5	-37,2	-51,5	-37,2
Febrer	-40,8	10,2	-46,0	-10,4	-46,0	-10,4
Març	-17,6	42,5	-33,8	3,0	-33,8	3,0
Abril	135,8	109,4	-15,3	18,9	135,8	109,4
Maig	130,8	32,3	9,7	21,7	132,5	60,2

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

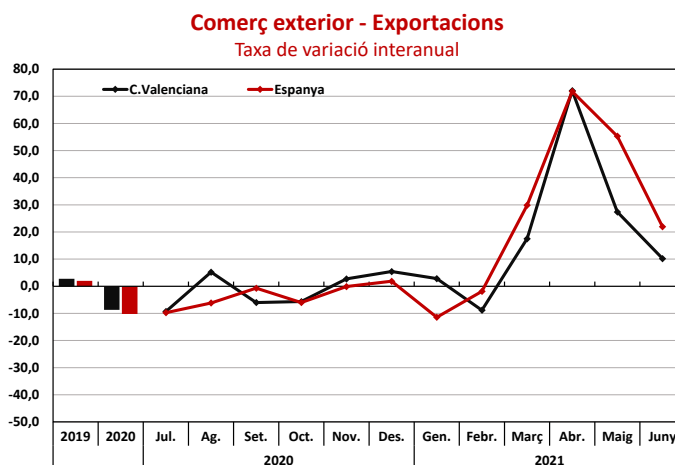
**Gráfico 30**



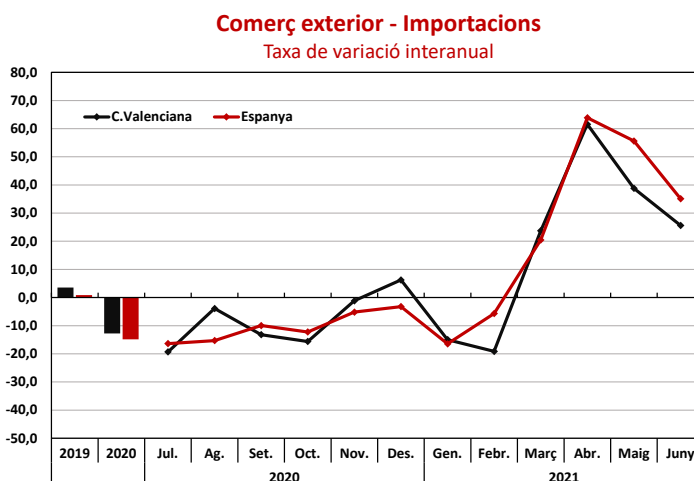
## 4.2 Demanda externa

Durante todo el año 2020, el volumen de exportaciones de la Comunitat Valenciana sumó la cifra de 28.623 millones de euros, con una **caída del 8,7%** respecto al volumen exportado en el año 2019, mientras que las **importaciones disminuyeron en un porcentaje mayor (-12,7%)**, con un volumen total de 24.966 millones de euros. Con estas dos magnitudes se obtiene el **saldo** de la **balanza comercial**, que vuelve a mostrar un año más **superávit** (3.657 millones de euros), aumentando un **33,6%** respecto al registrado en **2019**. La **tasa de cobertura** se situó en el **114,6%** el año pasado, cinco puntos por encima de la del año anterior, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

**Gráfico 31**



**Gráfico 32**





Las **exportaciones valencianas** decrecieron en **2020** menos **que la media nacional**, que registró un **descenso** interanual del **10,2%**, **manteniendo su peso relativo** sobre el total de las exportaciones españolas en el **11,0%** (Tabla 22). En el **conjunto nacional**, las ventas al exterior sumaron la cifra de 261.175 millones de euros en 2020, mientras que el valor de las **importaciones** fue de 274.597 millones, registrándose una **caída del 14,8%** respecto al año precedente. El **saldo de la balanza comercial española** vuelve a mostrar **déficit** un año más por valor de 13.422 millones de euros, pero como nota a destacar cabe señalar que **disminuye un 57,4% respecto al déficit registrado en el año 2019**. Por su parte, la **tasa de cobertura** se situó en el **95,1%**, casi cinco puntos por encima de la obtenida en 2019.

**Tabla 22**

**Exportacions i importacions**

Unitats: milions d'euros

Any (acumulat total) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV / E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV / E
	[1]	[2]	[1]/[2] (%)	[1]	[2]	[1]/[2] (%)
2010	18.732,3	186.780,1	10,0	19.461,5	240.055,9	8,1
2011	20.243,3	215.230,4	9,4	20.636,5	263.140,7	7,8
2012	20.941,2	226.114,6	9,3	19.309,4	257.945,6	7,5
2013	23.608,8	235.814,1	10,0	20.837,6	252.346,8	8,3
2014	25.001,1	240.581,8	10,4	21.372,9	265.556,6	8,0
2015	28.219,6	249.794,4	11,3	23.682,6	274.772,3	8,6
2016	28.665,5	256.393,4	11,2	23.884,7	273.778,6	8,7
2017	29.525,2	276.142,9	10,7	26.119,5	302.431,2	8,6
2018	30.512,9	285.260,5	10,7	27.633,3	319.647,3	8,6
2019	31.347,4	290.892,8	10,8	28.609,8	322.436,9	8,9
2020	28.623,0	261.175,5	11,0	24.965,7	274.597,5	9,1
2020 Juny	2.407,7	22.639,9	10,6	1.922,5	21.158,2	9,1
Juliol	2.531,4	23.385,4	10,8	2.128,3	23.691,8	9,0
Agost	1.842,2	17.664,2	10,4	1.774,0	19.400,0	9,1
Setembre	2.224,7	23.250,3	9,6	2.167,6	24.740,0	8,8
Octubre	2.686,1	25.281,7	10,6	2.175,6	25.932,5	8,4
Novembre	2.837,9	24.730,7	11,5	2.252,6	25.323,8	8,9
Desembre	2.552,9	22.761,7	11,2	2.246,5	23.834,7	9,4
2021 Gener	2.497,4	20.497,6	12,2	2.038,1	22.266,7	9,2
Febrer	2.581,6	23.542,0	11,0	2.184,9	24.623,8	8,9
Març	3.120,0	28.268,3	11,0	2.583,9	28.680,2	9,0
Abril	2.728,9	25.841,3	10,6	2.350,7	27.138,2	8,7
Maig	2.598,7	27.202,2	9,6	2.298,9	27.062,0	8,5
Juny	2.653,3	27.609,6	9,6	2.415,2	28.587,4	8,4

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

Las **exportaciones acumuladas** durante el **primer semestre de este año** alcanzaron un volumen de **16.180** millones de euros, **umentando un 16,0%** respecto al mismo semestre del año anterior. Por su parte, las **exportaciones** realizadas a **nivel estatal** durante este

periodo sumaron **152.961** millones de euros, con un **ascenso** de más de siete puntos (**23,3%**) por encima del incremento registrado en la Comunitat Valenciana.

**Tabla 23**

**Exportacions**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
	2020					
Maig	-30,8	-34,4	-16,2	-18,4	-34,9	-36,8
Juny	-8,8	-7,1	-15,0	-16,6	-26,5	-27,3
Juliol	-9,3	-9,8	-14,2	-15,6	-9,3	-9,8
Agost	5,2	-6,2	-12,5	-14,6	-3,7	-8,2
Setembre	-6,0	-0,7	-11,9	-13,1	-4,5	-5,7
Octubre	-5,6	-6,0	-11,2	-12,3	-5,6	-6,0
Novembre	2,7	-0,1	-9,9	-11,2	-1,5	-3,2
Desembre	5,4	1,8	-8,7	-10,2	0,6	-1,7
2021						
Gener	2,8	-11,4	2,8	-11,4	2,8	-11,4
Febrer	-8,8	-1,9	-3,4	-6,6	-3,4	-6,6
Març	17,5	29,9	3,6	4,9	3,6	4,9
Abril	72,1	71,8	15,0	16,9	72,1	71,8
Maig	27,4	55,3	17,2	23,5	47,0	62,9
Juny	10,2	22,0	16,0	23,3	32,3	46,1

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

Las **importaciones** mostraron un incremento inferior al de las exportaciones durante los **seis primeros meses del año**, exactamente aumentaron un 13,5% sumando un total de 13.872 millones de euros; mientras que en España el aumento contabilizado fue mucho mayor (20,3%).

**Tabla 24**

**Importacions**

Unitats: percentatges

	Taxa interanual		Taxa interanual acumulada des que va començar l'any		Taxa interanual acumulada des que va començar el trimestre	
	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya	C.Valenciana	Espanya
	2020					
Juny	-17,2	-18,3	-16,6	-19,1	-31,9	-32,3
Juliol	-19,3	-16,4	-17,0	-18,7	-19,3	-16,4
Agost	-3,9	-15,3	-15,8	-18,4	-13,0	-15,9
Setembre	-13,2	-10,0	-15,5	-17,4	-13,0	-13,8
Octubre	-15,6	-12,2	-15,5	-16,8	-15,6	-12,2
Novembre	-1,2	-5,2	-14,3	-15,8	-8,8	-8,9
Desembre	6,3	-3,2	-12,7	-14,8	-4,3	-7,2
2021						
Gener	-15,0	-16,4	-15,0	-16,4	-15,0	-16,4
Febrer	-19,1	-5,7	-17,2	-11,1	-17,2	-11,1
Març	23,7	20,5	-5,3	-1,3	-5,3	-1,3
Abril	61,6	63,9	6,0	10,3	61,6	63,9
Maig	38,8	55,6	11,2	17,4	49,5	59,6
Juny	25,6	35,1	13,5	20,3	40,4	50,2

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

**El saldo de la balanza comercial** en el **primer semestre de 2021** fue de 2.308 millones de euros, incrementándose **un 33,7%** respecto al primer semestre de 2020. Por su parte, la **economía nacional** registra un **déficit comercial** en ese periodo de 5.397 millones de euros, lo que supuso una **reducción del 28,7%** en términos interanuales.

Con estas cifras, **la tasa de cobertura**, expresada como el porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones realizadas en un determinado periodo de tiempo, se ha situado en el **116,6% en el acumulado hasta junio**, con una diferencia de 2,5 puntos porcentuales más que en el mismo periodo de 2020. La tasa de cobertura valenciana sobrepasa veinte puntos la correspondiente a la media nacional (96,6%) en dicho periodo.

Del **análisis** de las exportaciones en 2020 por **sectores económicos y productos** cabe señalar el comportamiento negativo que se produjo en las ventas de la mayoría de los sectores y subsectores analizados. Así pues, destaca el importante retroceso de sus ventas en el sector de *Productos energéticos*, con una caída del 32,2%; a continuación, le sigue el sector del *Automóvil* con un descenso de las ventas de *Automóviles y componentes* del 20,7%, y, en tercer lugar, la disminución del 17,1% de las ventas al exterior de las *Manufacturas de consumo*.

Durante el año pasado, también mostraron un **comportamiento** adverso las ventas de *Bienes de consumo duradero* cuyos productos se vendieron un 9,7% menos que el año anterior, los *Bienes de equipo* que disminuyeron sus ventas un 9,3%, los *Productos químicos* un 8,0% y, por último, las *Materias primas*, cuyas exportaciones decrecieron un 1,6% en 2020. La evolución de las ventas al exterior de algunas de las industrias tradicionales valencianas, como el mueble, la iluminación, el juguete, el textil o el calzado cerraron el año con tasas interanuales negativas. Pocos sectores y subsectores son los que mantuvieron una tónica positiva. Únicamente incrementaron sus ventas al exterior el sector de la *Alimentación, bebidas y tabaco* (10,1%) y el de *Semimanufacturas no químicas*, con un discreto 0,7% de incremento de sus exportaciones en 2020 respecto a las de 2019.

Los tres sectores que han liderado **las exportaciones** de productos valencianos durante el **primer semestre de este ejercicio 2021**, con tasas de variación interanual acumulada de sus ventas muy parecidas entre sí, son el sector de *Materias primas* y el sector de

*Bienes de consumo duradero*, con un avance del 44,1% en ambos, y el sector de *Bienes de equipo* con un incremento del 42,2%.

La **mayor caída en las exportaciones** se ha registrado en el sector del *Automóvil*, donde las ventas al exterior **han bajado un 14%**, con un importante retroceso del 20,5% en el subsector *Automóviles y motos*, que no ha podido ser compensada por el incremento del 24,1% de las ventas del otro subsector que completa el sector del *Automóvil* en su conjunto, es decir, el de *Componentes del automóvil*. El único sector que ha visto disminuir sus ventas de enero a junio de este año fue el de *Otras mercancías* (-4,9%).

En las **importaciones**, el **único descenso** en términos de variación interanual acumulada durante el periodo enero-junio se ha dado en el sector del *Automóvil* (-6,2%). **El resto de los sectores aumentaron sus compras al resto del mundo** durante los seis primeros meses del año, con los destacados incrementos en el sector de *Otras mercancías* (337,0%), *Semimanufacturas no químicas* (32,6%) y *Productos energéticos* (29,9%).

En cuanto a los **mercados de exportación**, se mantiene la tendencia hacia su diversificación **durante el año 2020**. Las **ventas** dirigidas a la **Unión Europea** retrocedieron en 2020 un 1,8% respecto a las registradas en 2019, retroceso cuatro décimas por debajo de las destinadas a la Zona Euro, que lo hicieron un 2,2%. El descenso de las exportaciones más notable (-16,9%) se produjo al resto de Europa que no forma parte de la UE.

Se debe mencionar la caída de las ventas a Alemania en un 5,2% y las dirigidas a Italia cuyo descenso fue más acusado (-10,6%) o incluso las de Malta que retrocedieron casi un 35%.

Las **exportaciones** realizadas a **Reino Unido cayeron un 23,8% de enero a diciembre del año pasado**. El impacto del Brexit en las relaciones comerciales de la Comunitat con el Reino Unido ha sido sustancialmente importante. Según un reciente **informe** publicado por la **Cámara de Comercio de Valencia**, cabe destacar como principales conclusiones respecto a las relaciones comerciales entre la Comunitat Valenciana y el **Reino Unido** que el mercado británico pasa de ser el tercer mercado **para los productos valencianos** en el año 2017, a ser el **quinto mayor mercado en el presente 2021**. Una parte muy significativa del retroceso de las exportaciones valencianas al país anglosajón de los últimos años se concentra en automóviles y carburantes.

Analizando el **comercio exterior por áreas geográficas y países**, en el año 2020, cabe destacar la caída de las **exportaciones** que sufre el mercado de **América** en su conjunto **(-16,2%)**. Concretamente, **América del Norte** disminuye sus ventas un 10,2% en tasa interanual, mientras que **América Latina** lo hace en un porcentaje más elevado (-26,3%). Por países destaca la caída de las ventas a **Canadá** (-22,1%) y dentro de Latinoamérica el brusco descenso de casi un 30% de las ventas dirigidas a **México**. A continuación, se sitúan las ventas al continente africano, que disminuyeron un 15% en términos interanuales en 2020, con el notable descenso de las ventas dirigidas a Sudáfrica (-32,2%) y a Marruecos (-14,5%).

Las ventas a **Asia también sufrieron un importante infortunio en 2020** debido fundamentalmente al **retroceso** en los **tres grandes mercados**: Singapur (-46,8%), Japón (-31,6%) y Hong Kong (-28,2%).

De toda Asia excluyendo Oriente Medio, solo se incrementaron las ventas durante el año pasado a Taiwán, en un 48,8%.

En cuanto al acumulado del primer semestre de este año, las **exportaciones** de la Comunitat Valenciana dirigidas a la **Unión Europea** supusieron el **58,6% del total y aumentaron un 16,3%** en tasa interanual acumulada. En el caso de las **ventas a la zona euro**, que representan un 50,8% del total exportado por la Comunitat, éstas se incrementaron casi un punto más (17,2%).

En el resto de Europa, las **ventas a Reino Unido aumentaron un 4,4%** y a **Turquía** un 25,5%. Las exportaciones de la Comunitat Valenciana a terceros destinos suponen el 29,6% del total exportado, destacando el **incremento** de las **ventas a Oceanía** (38,9%), **Asia** (23,4%), **África** (23,3%), **Oriente Medio** (29,4%) y al **continente americano** (14,6%). **Por países, destacaron los aumentos** a Perú (65,8%), Argentina (54,4%), Nigeria (50%), India (48,5%), China (45,5%) y Marruecos (33,6%).

Respecto al volumen de **importaciones** en el citado periodo de **enero a junio de este año, Oceanía ocupa el primer puesto** con un **crecimiento del 52,3%**, seguida de Asia con un incremento de las compras a este continente del 20,3%. Por países destaca el espectacular incremento de compras a Canadá (788,1%). **Las importaciones de nuestros vecinos de la Unión Europea han aumentado un 19,2% en este periodo**, con tasas interanuales acumuladas positivas en casi todos los países. Destaca fuera de la UE,

el descenso de las importaciones procedentes del **Reino Unido**, uno de los países más perjudicados (-37,7%).

## 5. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS

Por primera vez en cuatro años, la **tasa de variación promedio interanual de la inflación en el año 2020** en la Comunitat Valenciana registró un **valor negativo**. Más concretamente, anotó un **descenso del 0,4%** con respecto al año anterior, caída del índice general de precios de consumo que contrasta con el crecimiento del 0,5% que se produjo en el año 2019. En el año 2016 tuvo lugar una caída interanual del índice de medio punto, mientras que los tres ejercicios siguientes se habían registrado tasas de crecimiento interanual positivas, pero en continuo descenso, hasta situarse nuevamente en terreno negativo el año pasado. Para el conjunto nacional el crecimiento interanual medio del IPC durante el pasado ejercicio fue negativo también (-0,3%), aunque una décima por encima del observado en la Comunitat. Esta caída de los precios permitió ganancias de poder adquisitivo tanto a los trabajadores como a los pensionistas.

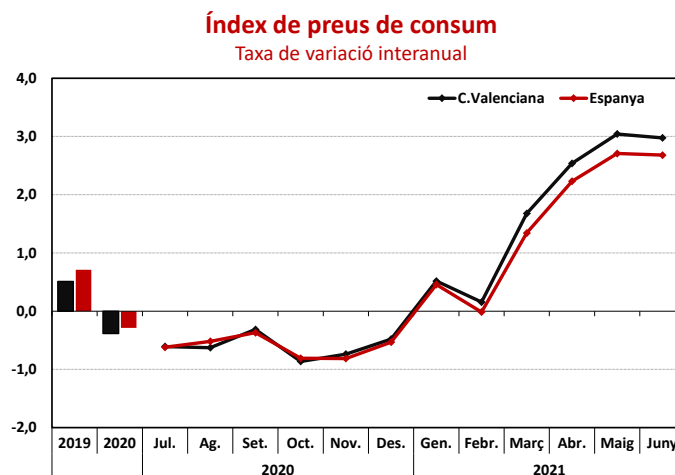
En estas tasas negativas han tenido mucho que ver los efectos de la pandemia de la COVID-19 en la economía, sobre todo en el transporte y en el sector del turismo, que ha trasladado su exceso de oferta a la caída de los precios durante el año 2020. El sector, muy castigado por las restricciones al contacto y la movilidad social, vio como desde marzo del año pasado se desplomaban todos sus indicadores: entradas de turistas, gasto turístico, pernoctaciones en hoteles y en alojamientos extrahoteleros o vuelos operados, entre otros.

Según los datos publicados por el INE, la rúbrica que más se abarató como consecuencia de la pandemia fue la de combustibles líquidos, seguido de hoteles y hostales; vuelos internacionales; gasóleo y gas natural.

Analizando los datos del primer semestre del año, la **tasa de variación interanual** del IPC del pasado mes de **junio** apuntó un incremento del **3,0%**, mientras que, para el conjunto de España, esta tasa se situó tres décimas por debajo, es decir, en el 2,7%. Con el dato del mes de junio, el IPC encadena seis meses consecutivos de tasas positivas de crecimiento en términos interanuales en la Comunitat. Idéntico comportamiento se observa en la variación media: seis meses de ascensos continuados hasta situar la **tasa en el**

periodo de enero a junio en el 1,8%, dos décimas por encima de la registrada a nivel nacional (1,6%).

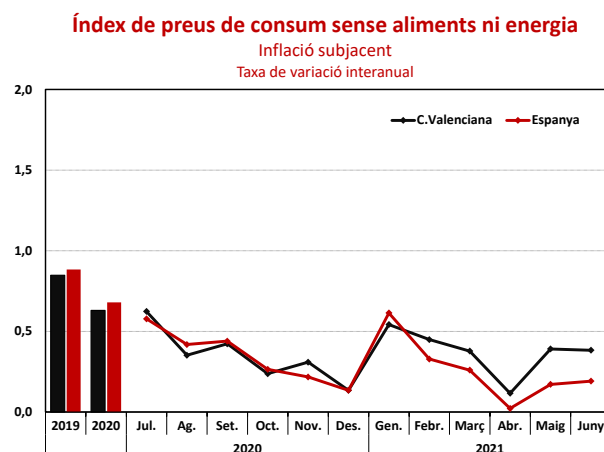
**Gráfico 33**



Si se tiene en cuenta la **inflación subyacente**, que no recoge el precio de los productos energéticos ni los alimentos no elaborados, **la tasa de variación promedio de los precios durante el 2020 fue del 0,6% con respecto al año anterior**, una décima menos que la tasa registrada en España (0,7%). La **tasa de variación del promedio en lo que va de año**, es decir, de enero a junio, se sitúa en el 0,4%, una décima por encima de la nacional (0,3%).

La inflación subyacente aumentó más el primer trimestre que el segundo, en el primero aumentó de media un 0,5% (0,4% en España), mientras que en el segundo lo hizo un ligero 0,3% (0,1% a nivel nacional).

**Gráfico 34**





El **comportamiento de la inflación** (índice general) sin embargo, durante estos **primeros seis meses del año** ha sido estable y con una evolución en ascenso, en contraposición a la irregularidad mostrada en la trayectoria del índice justo un año antes, dada la situación de excepcionalidad provocada por la **crisis sanitaria** de la COVID-19, más acusada en especial durante el segundo trimestre del ejercicio 2020. La declaración del **estado de alarma en el país** en aquel momento tuvo una **repercusión** inmediata en las **pautas de consumo de los hogares**, debido a las limitaciones que tuvieron los consumidores para acceder al mercado. Y aunque desde finales del segundo trimestre la **actividad comercial se reanudó**, la mayoría de los establecimientos comerciales retomaron su actividad con **limitaciones de aforo** en prácticamente su totalidad.

A finales de este primer semestre, prácticamente la totalidad de productos que componen la cesta habitual del IPC ya estaba disponible para su adquisición por parte de los hogares, con la excepción de algunos servicios relacionados con el turismo y las restricciones en la asistencia a eventos y espectáculos deportivos y culturales.

Si se observa la tabla 25 se aprecia que los **grupos más relevantes del IPC que aumentan sus precios en lo que va de año** (enero-junio) respecto al mismo periodo del año anterior son: *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (9,4%), *Transporte* (7,3%), y *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (1,8%). El resto de los grupos presenta ascensos mucho más moderados, con la salvedad de *Vestido y calzado* que registra una tasa de variación negativa de enero a junio (-1,2%), y los grupos de *Ocio y cultura* y el de *Enseñanza* que permanecen invariables.

**Tabla 25**

**Índex de grups de l'IPC. Comunitat Valenciana  
Juny 2021. Base 2016=100**

	Índex	% Variació		
		Mensual	Anual	En lo que va d'any
Aliments i begudes no alcohòliques	107,6	-0,2	0,8	1,8
Begudes alcohòliques i tabac	104,0	-0,2	0,0	0,6
Vestit i calçat	110,8	-1,9	1,1	-1,2
Habitatge, aigua, electricitat, gas	112,1	2,3	12,9	9,4
Mobles, articles de la llar	102,1	0,0	1,4	0,6
Sanitat	103,6	0,2	0,9	0,2
Transport	112,1	1,0	9,3	7,3
Comunicacions	98,8	0,0	-4,6	0,4
Lleure i cultura	100,3	0,1	-0,4	0,0
Ensenyament	103,2	0,0	0,8	0,0
Restaurants i hotels	108,4	0,5	0,0	1,1
Altres béns i serveis	105,4	0,3	1,0	1,0
<b>ÍNDEX GENERAL</b>	<b>107,3</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Por su parte, el **Índice de Precios al Consumo Armonizado de España** (ÍPCA), que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona euro, ha ido en ascenso durante este año (con la excepción del retroceso mostrado en febrero) hasta el pasado mes de junio que se situó en el **2,5%, tasa seis décimas por encima** de la correspondiente al **ÍPCA de la Unión Monetaria (1,9%)**.

El **informe del segundo trimestre** del año, publicado por el **Banco de España**, señala que **la inflación general ha continuado aumentando en los últimos meses**, principalmente debido a la evolución de los precios energéticos, ya que continúan sin percibirse presiones significativas al alza sobre la inflación subyacente. En junio, como se ha apuntado anteriormente, la tasa de crecimiento interanual de la inflación, medida por el ÍAPC se elevó hasta el 2,5%, prolongando los repuntes que se venían produciendo desde finales de 2020. Este incremento progresivo de los precios, que ha sido algo mayor que el observado en el conjunto de la UEM, ha respondido básicamente al aumento del ritmo de crecimiento de los precios energéticos (electricidad, así como carburantes y combustibles) en los últimos meses. Esta aceleración se explica en gran parte por el efecto base asociado al fuerte descenso que estos precios registraron en 2020 tras el estallido de la pandemia.

Por tanto, cabe esperar que el impacto de este componente sobre la tasa de inflación general sea transitorio, de forma que, transcurridos unos meses, ésta descenderá de nuevo por debajo del 2%.

Por su parte, la **inflación subyacente se mantiene en tasas muy reducidas y se prevé que aumente de forma muy gradual en los próximos trimestres**. Los primeros meses del año se redujo como resultado de la desaceleración de los precios de los servicios, en un contexto en el que las partidas relacionadas con el turismo prosiguieron con su desaceleración y en el que cualquier posible efecto vinculado a la Semana Santa se vio oscurecido por los efectos del confinamiento estricto de la primavera de 2020 sobre esta partida. No obstante, se espera que la inflación subyacente se acelere ligeramente en la segunda mitad del año. A ello contribuiría positivamente la evolución de los precios relacionados con el turismo y el ocio, al corregirse el efecto base derivado del descenso que este componente registró en los meses centrales del pasado año, así como la previsible recuperación gradual de la actividad de estas ramas de la actividad económica.

Por otro lado, en el último **informe de previsiones elaborado por Funcas** (julio de 2021) para el **análisis del IPC de junio y su evolución en España hasta diciembre de 2022**, se señala que en junio el núcleo inflacionista, que excluye todos los alimentos y productos energéticos, continua sin cambios, en el 0,1%. El resultado ha superado la previsión, debido a la desviación con respecto a lo esperado en los bienes energéticos, como consecuencia fundamentalmente del ascenso del precio de la electricidad.

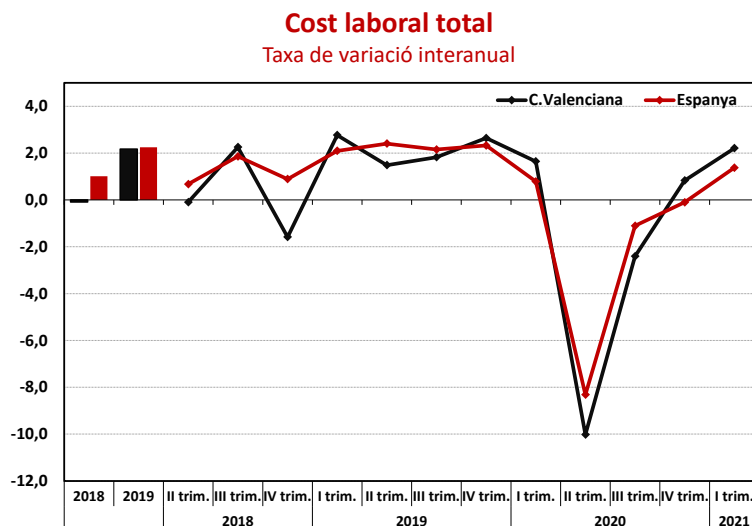
El precio del petróleo se mantuvo en junio en niveles elevados, cercanos a 75 dólares el barril, a lo que se une la depreciación del euro frente al dólar. En consecuencia, se ha elevado el precio de esta materia prima contemplado en la hipótesis del escenario central de previsiones. Como resultado, se han revisado al alza las mismas, tanto para el año 2021 como para el 2022. La tasa media anual para 2021 se situaría en el 2,5%, tres décimas porcentuales más que en la anterior previsión. La previsión para la tasa media anual del ejercicio 2022 se establece en el 1,8%, cuatro décimas más. En un escenario en el que el precio del petróleo continuará ascendiendo hasta 90 dólares al final de este año, las tasas medias anuales serían del 2,7% y 2,3% en 2021 y 2022, respectivamente. Finalmente, en un escenario en el que el precio de la materia prima desciende hasta 55 dólares,

las tasas medias anuales se situarían en un 2,4% y un 1,2%, respectivamente.

Por otra parte, según la **Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL)** que elabora el INE, en **2020 el coste laboral** por trabajador y mes ascendió a 2.291 euros como promedio de los cuatro trimestres del año, lo que supuso una caída del **2,5% respecto al año anterior**, descenso más acentuado que el que se produjo a **nivel nacional (-2,2%)**, donde el coste laboral medio anual se situó en los 2.573 euros.

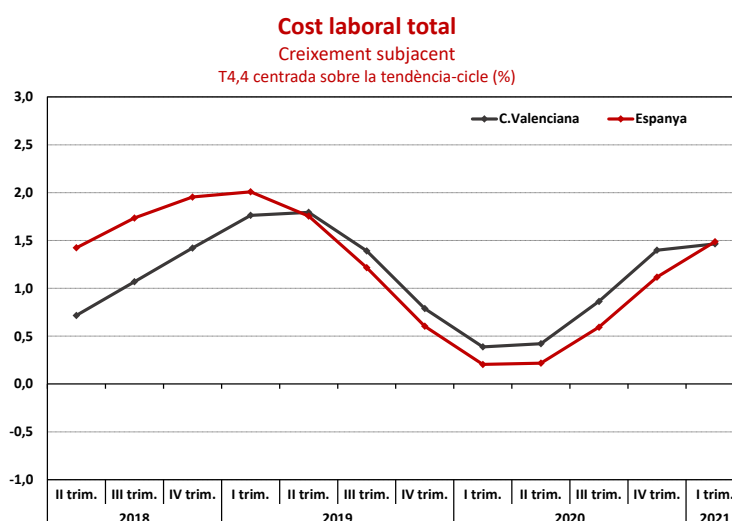
Los últimos datos disponibles publicados por el INE hacen referencia al **primer trimestre de este año**, donde el **coste laboral total** por trabajador y mes ha alcanzado la cifra de **2.377 euros**, 229 euros inferior al registrado en España (2.606 euros). La tasa de **variación interanual**, que en este caso es igual a la tasa de variación media en lo que va de año puesto que solo se dispone del dato del primer trimestre, que fue del **2,2%**, casi un punto superior a la que se registró a nivel nacional (1,4%).

### Gráfico 35



El **crecimiento subyacente**<sup>5</sup> del coste laboral total ha mostrado un proceso de aceleración desde el tercer trimestre del año pasado, llegando a registrar una tasa del **1,5% en el primer trimestre de este año**, tasa idéntica a la observada en España, donde este tipo de crecimiento ha seguido prácticamente la misma evolución. El **ejercicio 2020** estuvo marcado por la estabilidad durante el **primer semestre** del año, mientras que **en el segundo es cuando se produjo un importante ascenso, trayectoria** que se registró tanto en la Comunitat como a nivel nacional.

**Gráfico 36**



En cuanto a la estructura del coste laboral total, su principal componente que es el **coste salarial descendió un 2,7% el año 2020 con respecto a 2019**, anotando un valor promedio del año de 1.682 euros, cifra inferior a la que se registró en España, donde el coste salarial medio del año pasado alcanzó la cifra de 1.904 euros, con una notable caída también con respecto al coste salarial medio de 2019 (-2,6%).

<sup>5</sup> El crecimiento subyacente se define como el crecimiento subyacente de cualquier serie trimestral para el periodo t actual, centrada (con 3 predicciones) y expresada en términos porcentuales.

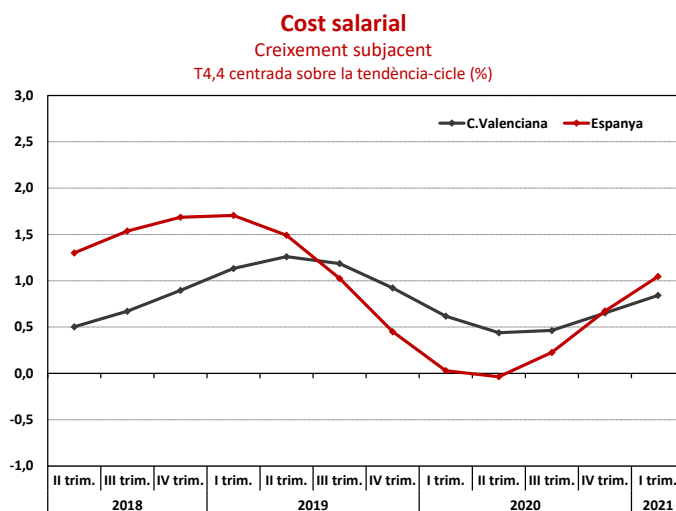
$$TC_4^A = \left( \frac{\sum_{j=0}^3 TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^4 TC_{t-j}} \right) - 1$$

donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de cualquier serie trimestral para el periodo t actual, centrada (con 3 predicciones) y expresada en términos porcentuales.

En el **primer trimestre** de este año el coste salarial **augmentó un 1,5% en términos interanuales**, hasta alcanzar los 1.730 euros por trabajador, cifra inferior a la registrada en España (1.908 euros), que creció a un ritmo inferior en términos interanuales (1,0%).

El **crecimiento subyacente** del **coste salarial** tuvo un comportamiento heterogéneo durante los cuatro trimestres del año pasado, produciéndose un ligero ascenso de una décima durante el primer trimestre de este 2021 respecto al último del 2020. En España la evolución fue diferente, el crecimiento subyacente se mantuvo invariable durante el primer semestre del año, para ir aumentando a lo largo del segundo y alcanzar una tasa de crecimiento del 1,0% el primer trimestre de este año. **Disminuye**, por tanto, **el diferencial del crecimiento de los salarios nominales a favor de la Comunitat desde el segundo semestre de 2020, hasta invertirse en el primer trimestre de 2021.**

### Gráfico 37

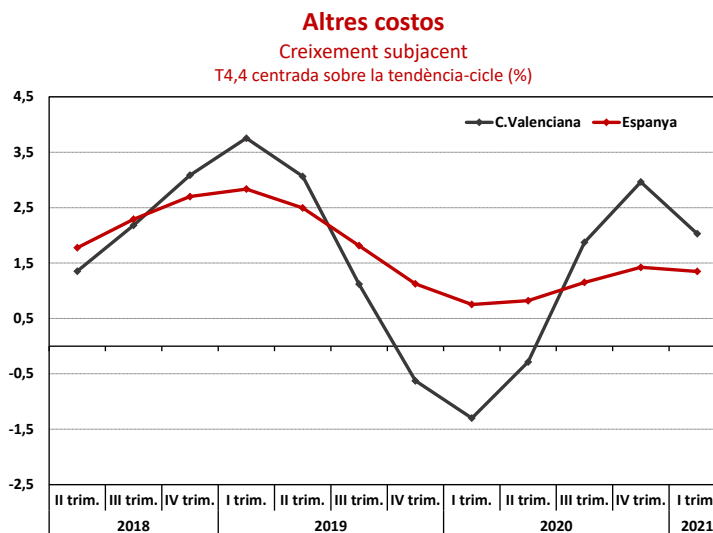


Los llamados **otros costes** (costes no salariales que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social), también registraron una importante caída en 2020, al igual que los costes salariales, aunque de menor cuantía, con un valor promedio de 609 euros y un descenso interanual del 1,8%. El descenso en este tipo de costes el año pasado en España fue del 1,0%, siendo la cifra promedio más elevada que la de la Comunitat (669 euros).

Por otra parte, estos costes aumentaron interanualmente un **4,2% en el primer trimestre** del ejercicio hasta alcanzar los 647 euros por trabajador y mes. En el **conjunto del Estado** estos costes se situaron en 698 euros y crecieron un 2,5% con respecto al primer trimestre del año anterior.

El crecimiento subyacente de los **otros costes** registró una **importante caída a principios del año pasado**, pero fue desacelerando esta caída conforme avanzaban los trimestres, hasta instalar su crecimiento el primer trimestre de este año en el 2,0%, lo que supone más de tres puntos por encima de la tasa registrada en 2020 (-1,3%). En el conjunto de España, la estabilidad en este tipo de crecimiento fue la nota dominante durante el primer semestre del ejercicio pasado, para ir incrementándose a lo largo del segundo y situarse en torno a una tasa del 1,3% el primer trimestre de este año.

### **Gráfico 38**



Según el **informe anual 2020** publicado por el **Banco de España**, los **costes laborales de las empresas se moderaron a lo largo del ejercicio pasado como consecuencia de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE)**. Estos han sido un mecanismo fundamental para proteger las rentas laborales y mitigar el incremento de la tasa de paro durante la pandemia. Uno de los aspectos diferenciales de esta crisis económica ha sido el uso intenso

que las empresas españolas han hecho de los ERTE como mecanismo de ajuste temporal del empleo. En el momento de mayor deterioro de la actividad, el segundo trimestre de 2020, los ERTE llegaron a cubrir a más del 20% de los asalariados de nuestro país, frente a los porcentajes inferiores al 1% que se observaron en la crisis de 2008.

Por 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 provisionales publicados por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social. Esta variación salarial es nueve décimas menor que la tasa del IPC interanual del mes de junio (2,7%).

El incremento retributivo registrado hasta junio se encuentra por debajo de las directrices marcadas en el **Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva 2018-2020**, que plantea subidas salariales en el entorno del 2%, más un 1% ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral. Este acuerdo, que tenía vigencia hasta el año pasado, en estos momentos se encuentra a la espera de que los sindicatos y la patronal consensuen su renovación.

Por otro lado, de acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, **la remuneración por puesto de trabajo equivalente asalariado** en el conjunto de España presenta un **crecimiento interanual del 1,4%** en el **segundo trimestre** de este año (últimos datos disponibles), más de un punto por encima que el trimestre anterior (0,2%), mientras que la **productividad por hora efectivamente trabajada** registra una **caída del 6,9%** en términos interanuales en ese mismo periodo.



## 6. PREVISIONES

La **economía mundial retrocedió** en 2020 un **3,5%**, cifra que se esperaba fuera mucho mayor cuando la crisis sanitaria de la COVID-19 cambió su calificación de epidemia a pandemia. La **relativamente rápida reacción de las políticas monetarias y fiscales** puestas en marcha por los gobiernos y las autoridades monetarias impidieron que la caída de la demanda y el empeoramiento de las expectativas menoscabaran la actividad de manera intensa.

Las medidas adoptadas en un gran número de países respaldaron la actividad, si bien las **elevadas tasas de contagios, las mutaciones del virus y el ritmo de vacunación marcaron y todavía siguen marcando su ritmo de relanzamiento**. La intensidad y la extensión de esta recuperación dependerán de la evolución de la pandemia cuyas sucesivas olas de contagios golpean todavía fuertemente a gran número de países, de manera que las perspectivas de crecimiento van ajustándose en función de su evolución. La **incertidumbre**, por tanto, **sigue siendo muy notable** por los embates del virus y el diferente ritmo de inmunización colectiva. Además, la solidez de la **recuperación va a variar considerablemente entre países**, dependiendo de la evolución de la pandemia, la eficacia de las políticas fiscales y las características estructurales de cada economía (deuda e inflación principalmente).

**La información disponible apunta a una intensa reactivación de la actividad mundial para este año**, aunque aparecen diferencias evidentes entre los países desarrollados y los emergentes, así como entre las manufacturas y los servicios, a **riesgo de que también aumente la brecha de desigualdad**, afectando a los colectivos más vulnerables: mujeres y jóvenes con menor formación.

Se espera que **el crecimiento económico se afiance definitivamente en el 2021 y se mantenga en el 2022** a medida que se vaya consolidando el proceso de vacunación, se eliminen las restricciones a la movilidad y el contacto social y se mantengan las medidas de estímulo económico.

**Tabla 26**

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

	FMI		OCDE		Comissió Europea*		Previsió mitjana	
	Previsions Juliol 21		Previsions Maig 2021		Previsions Juliol 2021			
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>Economia mundial</b>	6,0	4,9	5,8	4,4	5,6	4,3	5,8	4,5
<b>Economies avançades</b>	5,6	4,4	5,3	3,8	--	--	5,5	4,1
Estats Units	7,0	4,9	6,9	3,6	6,3	3,8	6,7	4,1
Zona Euro	4,6	4,3	4,3	4,4	4,8	4,5	4,6	4,4
Alemanya	3,6	4,1	3,3	4,4	3,6	4,6	3,5	4,4
França	5,8	4,2	5,8	4,0	6,0	4,2	5,9	4,1
Itàlia	4,9	4,2	4,5	4,4	5,0	4,2	4,8	4,3
Espanya	6,2	5,8	5,9	6,3	6,2	6,3	6,1	6,1
Japó	2,8	3,0	2,6	2,0	3,1	2,5	2,8	2,5
Regne Unit	7,0	4,8	7,2	5,5	5,0	5,3	6,4	5,2
<b>Economies emergents i en desenvolupament</b>	6,3	5,2	6,2	4,9	--	--	6,3	5,1
Xina	8,1	5,7	8,5	5,8	7,9	5,4	8,2	5,6

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)

-OCDE

-Comissió Europea\*: les previsions no estan actualitzades per a totes les àrees o països (Informe Interim).

Concretament, para este año se espera un crecimiento de la **economía mundial** en torno al 6% y del 4,5% para el 2022 (Tabla 26).

La **estructura de riesgos sigue estando esencialmente afectada por la pandemia**. Las tensiones comerciales, los factores geopolíticos, las vulnerabilidades en los mercados emergentes o los problemas relacionados con el Brexit continúan situados en **un segundo plano** de importancia.

Las restricciones a la movilidad y el distanciamiento social suponen una pérdida notable de ingresos y un deterioro de la confianza. Esto supone un claro freno de la demanda agregada tanto en su componente de consumo como de inversión. El **elemento diferencial de esta crisis económica, de la cual se espera salir este año, continúa siendo la disminución del consumo y la producción de servicios**, que en recesiones normales suelen resistir mejor que la inversión, que es el agregado más afectado.

La **Organización Mundial del Comercio (OMC)** en su último informe de marzo **prevé un aumento en el volumen del comercio mundial de mercancías para este año del 8,0%**, después de haber disminuido un 5,3% en 2020 (casi cuatro puntos menos que la anterior proyección). Para 2022 se espera que este crecimiento se ralentice hasta el 4,0% manteniéndose en una trayectoria más baja que la tendencia anterior a la pandemia. Sin embargo, la información disponible del CPB World

Trade Monitor sobre estos intercambios, **después de registrar aumentos significativos en el primer trimestre del año, ha ralentizado fuertemente su crecimiento en el segundo**, con tasas del 0,0%, -0,7% y 0,5% para abril, mayo y junio, respectivamente (tasas intermensuales con datos desestacionalizados).

Por otra parte, los indicadores adelantados como el **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción o el de **sentimiento económico** de la Comisión Europea, avanzan desde el primer trimestre de este año e intensifican su progresión en el segundo. Sin embargo, en el tercer trimestre empiezan a dar signos de agotamiento, sobre todo en el caso del primer indicador.

Según las últimas previsiones (**Tabla 26**), el grupo de las **economías emergentes y en desarrollo** aumentará su crecimiento el 2021 un 6,3% para disminuirlo hasta el 5,1% en el 2022 (media de las estimaciones). En estos países la senda de recuperación variará según la gravedad de la pandemia, la estructura económica, la exposición a impactos específicos o las políticas de respuesta a la crisis. La cooperación internacional es vital para que este grupo de economías no se quede atrás como consecuencia de la pandemia.

Para las **economías desarrolladas** se proyecta un crecimiento del 5,5% para este año y del 4,1% para el 2022. Una mejora **menos significativa** que la estimada para las economías emergentes y en desarrollo. El ritmo de avance también será diferente en cada país, en función de los factores ya mencionados.

Las **previsiones de la zona euro** se sitúan casi un punto por debajo de las economías desarrolladas para este año, con un incremento del 4,6%, superando las de este grupo de países en 2022 con un crecimiento del 4,4% (medias de las previsiones). **La mayor recuperación correspondería a los miembros del sur de Europa, con España a la cabeza**, seguida de Francia e Italia, todas ellas caracterizadas por un mayor peso de las ramas de actividad especialmente afectadas por las restricciones al contacto social y a la movilidad, con lo cual, a medida que la lucha contra el virus vaya imponiéndose, su recuperación va a ser mayor que en el resto del área.

Las previsiones para **España** de los principales organismos nacionales (**Tabla 27**) sitúan la recuperación alrededor del 6,4% para 2021, superando en 3 décimas la estimación media que realizan los organismos internacionales.

Tradicionalmente el **comportamiento de la economía valenciana en coyunturas de caída del crecimiento económico ha sido peor** que en el conjunto de España, mientras que en **las fases de expansión su crecimiento ha sido mayor**. Sin embargo, como ya se ha advertido (ver apartado 1: La economía valenciana y su entorno), en esta ocasión entran en juego otras variables como la gestión sanitaria y económica de la pandemia, así como la estructura de gasto relacionado con las actividades sociales, por lo que resulta difícil de predecir el resultado final del crecimiento diferencial respecto al conjunto del país.

**Tabla 27**

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

		C. Valenciana			Espanya		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
		Previsions			Previsions		
BBVA Research	(agost 21)	6,7	6,6	--	6,5	7,0	--
Ceprede	(juliol 21)	11,0	--	--	6,2	6,1	--
Funcas	( juny 21/jul 21)	5,0	--	--	6,3	5,8	--
Hispalink*	(juliol 21)	6,5	5,2	--	6,4	5,0	--
Conselleria d'Economia	(setembre 21)	6,6	6,3	2,1	--	--	--
Govern d'Espanya	(juliol 21)	--	--	--	6,5	7,0	--
Banc d'Espanya**	(juny 21)	--	--	--	6,2	5,8	1,8
<b>Consens més actual (mitjana)</b>		<b>7,2</b>	<b>6,0</b>	<b>2,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>1,8</b>

\* les previsions per a 2021 corresponen a l'escenari bàsic

\*\* les previsions corresponen a l'escenari central.

La Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball estimó una **caída del crecimiento del PIB para 2020 del 13,2%** en el informe anterior de presupuestos. Los datos disponibles publicados por la AIREF (ya que no se dispone de datos de avance de la Contabilidad Regional para 2020) estiman 1,4 puntos menos de caída (**Tabla 28**).

El **PIB ha aumentado un 0,3% en el primer trimestre de 2021** (tasa intertrimestral desestacionalizada y sin efectos de calendario) y **un 2,9% en el segundo** según esta misma fuente.

La **progresiva recuperación** del crecimiento de la economía valenciana en el **primer semestre** se espera que **se intensifique en el segundo** y que alcance a todos los sectores económicos. Desde el lado de la demanda es previsible el **aumento del consumo**, tanto público como privado, y la **formación bruta de capital**. También el **sector exterior** se va a ver impulsado, aunque sus resultados son más

inciertos, por el impacto que todavía supone en la balanza de servicios el epígrafe de ingresos por turismo.

Las **últimas previsiones** (septiembre 2021) de la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball estiman un **crecimiento para este año del 6,6% y del 6,3% para el 2022**. Esto supone seis décimas menos que la estimación media obtenida por los organismos nacionales para este año y tres décimas más para el siguiente (**Tabla 28**).

En el año 2020 los resultados de las **variables de empleo** proyectadas por la Conselleria d'Economia Sostenible en el anterior informe de presupuestos han sido **peores a las registradas finalmente**, posiblemente como **consecuencia del efecto positivo que ha tenido sobre el mercado de trabajo la extensión de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTES)**, como fruto de las medidas adoptadas desde el principio de la pandemia. Para **este año** se prevé que **mejoren los datos de empleo**, con un incremento medio anual de 43.000 personas ocupadas. La **tasa de paro se mantendrá sin variaciones**, al igual que su desagregación por sexo, mientras que la tasa de desempleo de las personas jóvenes aumentará en casi cuatro puntos.

**Tabla 28**

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

**Taxes de variació interanual**

Unitats: percentatges i valors mitjans

	<b>Anys</b>				
	<b>2020</b>		<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
	<i>Previsió</i>	<i>Real*</i>	<i>Previsió</i>	<i>Previsió</i>	<i>Previsió</i>
<b>PIB</b>	-13,2	-11,8	6,6	6,3	2,1
<b>Ocupació total (milers)</b>	1.939	2.020	2.051	2.094	--
<b>Taxa d'atur</b>	17,1	16,2	16,2	15,1	--
<b>Taxa d'atur joves (16 a 24 anys)</b>	38,1	36,6	40,5	37,2	--
<b>Taxa d'atur homes</b>	15,2	14,3	14,2	13,2	--
<b>Taxa d'atur dones</b>	18,7	18,4	19,0	19,3	--

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

\* En el cas del PIB correspon a la previsió de l'AIREF

## 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 2022.

Tal y como figura en el informe económico del Proyecto de Presupuestos de la Generalitat para 2022 en su apartado **6. Previsiones**, se han realizado **predicciones del Producto Interior Bruto de la Comunitat Valenciana para los ejercicios de 2021, 2022 y 2023** que sustentan la elaboración del proyecto de presupuestos para 2022. Adicionalmente se han realizado proyecciones de las variables del mercado laboral para 2021 y 2022, 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 29 puede concluirse que las últimas **previsiones de crecimiento** del PIB para la Comunitat Valenciana de la Conselleria d'Economia Sostenible, correspondientes a septiembre de este año, están **en línea con las de otros organismos nacionales independientes** excepto en un caso: CEPREDE.

**Tabla 29**

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

		<b>Comunitat Valenciana</b>		
		<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
		<b>Previsions</b>		
<b>BBVA Research</b>	(agost 21)	6,7	6,6	--
<b>Ceprede</b>	(juliol 21)	11,0	--	--
<b>Funcas</b>	( juny 21)	5,0	--	--
<b>Hispalink*</b>	(juliol 21)	6,5	5,2	--
<b>Conselleria d'Economia</b>	(setembre 21)	6,6	6,3	2,1
<b>Consens més actual (mitjana)</b>		<b>7,2</b>	<b>6,0</b>	<b>2,1</b>

\* les previsions per a 2021 corresponen a l'escenari bàsic

Para la estimación de las previsiones de crecimiento del PIB de la Comunitat Valenciana se han empleado las **series oficiales (base 2015) ofrecidas por el Instituto Nacional de Estadística**, concretamente 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**.

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 2002T1-2021T2.

Para predecir las tasas de crecimiento del PIB, los parámetros se estiman utilizando las tasas correspondientes al período 2001-2019. Para 2020, puesto que el avance de la Contabilidad Regional de España no estará disponible hasta el próximo diciembre, se ha utilizado la proyección de la tasa de crecimiento del PIB para la Comunitat Valenciana proporcionado por la AIREF, que utiliza una metodología congruente con la Contabilidad Regional. Posteriormente, y condicionado a los parámetros estimados, se predicen secuencialmente las tasas para el período 2021-2023, 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.

La predicció corresponent al número de ocupados se realiza empleando como periodo muestral el intervalo 2002T1-2021T2, donde los valores anuales representan los valores medios trimestrales calculados sobre las series desestacionalizadas de las series brutas de ocupados.

La predicció de las tasas de paro presenta, respecto a las predicciones de PIB, algunas peculiaridades. En primer lugar, los modelos se especifican en tasas de manera directa. Segundo, se predice con un modelo de corto plazo la serie hasta final de año y posteriormente se predice el año siguiente, teniendo ya como media de los 4 trimestres el año en curso. En tercer lugar, las predicciones de tasas de paro masculino, femenino y juvenil de la Comunitat Valenciana se han obtenido utilizando secuencialmente dos modelos de ensamble.

Con esta finalidad, se consideraron los siguientes modelos para la obtención de las estimaciones (cabe recalcar que en todos ellos se empleó la información *a priori* para predecir de manera coyuntural hasta final de año y así reducir el error en la predicció):

Modelo de Ensamble Dinámicos.

Modelo Dinámico Coyuntural.

Modelo VECM Coyuntural (vector de corrección de error).

Modelo VAR Coyuntural (vector autorregresivo).

Modelo ARIMA Coyuntural.

Modelo de Ensamblados de Modelos Coyunturales ARIMA y VAR.

Modelo de Ensamblados de Modelos Coyunturales VECM y VAR.

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

Proyecciones obtenidas como ensamble de veinticinco conjuntos de predicciones en cuanto al crecimiento y veintitrés en referencia al mercado laboral (correspondientes a diferentes instituciones de predicció) mediante un modelo de regresión dinámico de orden uno, estimado sobre las tasas de crecimiento de la variable objetivo y utilizando como regresor las tasas de crecimiento o del mercado laboral de la variable explicativa.

Un modelo de predicció mediante un modelo dinámico utilizando el crecimiento económico como regresor y el número de ocupados como variable de interés.



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

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

Un modelo ARIMA coyuntural realizando una predicción univariante hasta final de año, especificando el número de operadores estacionarios y la diferenciación de la variable de interés.

Los modelos coyunturales son modelos bietápicos que combinan series trimestrales y anuales. En una primera etapa se utiliza, según corresponda, un modelo VAR, un modelo VECM o un modelo ARIMA (o un ensamble de estos) para predecir, con las series trimestrales, los valores correspondientes a los trimestres no observados del año en curso. Estas estimaciones son combinadas con los valores observados para disponer de una predicción anual del año en curso. En una segunda etapa, se emplean modelos anuales (según corresponda VAR, VECM, ARIMA o ensamble), incorporando la estimación lograda en la etapa uno, para predecir valores del año siguiente. Estos modelos son ensayados para las componentes del desempleo.

El modelo de ensambles dinámicos parte del hecho de poder ofrecer robustez a las predicciones, siendo algo fundamental en este tipo de estudios económicos. Por este motivo, se ha implementado un ensamble de predicciones en un modelo dinámico que permite incorporar información auxiliar para mejorar la calidad de la predicción. Como información adicional se han empleado las predicciones que realizan distintos organismos para la previsión del crecimiento en España. En el caso concreto de la Comunitat Valenciana, se han utilizado un ensamble de 25 conjuntos de predicciones puntuales. En particular se empleó la serie de crecimiento tras ajustar un modelo de regresión dinámico de orden uno en la Comunitat Valenciana estimado sobre las tasas y utilizando como regresor las tasas interanuales de España.

La especificación del modelo dinámico 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.

Los parámetros de la ecuación (1) se estiman utilizando como variable dependiente,  $y_t$ , las tasas de crecimiento del PIB de la Comunitat Valenciana y como variable explicativa,  $x_t$ , las tasas de crecimiento del PIB de España. **Este modelo ha sido finalmente el escogido para realizar las proyecciones del PIB de la Comunitat Valenciana.**

Por otra parte, la especificación del modelo del dinámico coyuntural parte de admitir que existe una relación entre la variable de interés (número de ocupados) y el crecimiento económico. La relación es capturada a partir de un modelo de regresión dinámico. Gracias a la predicción para el periodo 2021 del PIB, es posible incorporarla de manera coyuntural y predecir el número de ocupados tomando como regresor el crecimiento económico.

Los modelos VECM o Modelos de Vector de Corrección de Error son modelos VAR<sup>6</sup> restringidos, donde se incorpora la cointegración de las series del modelo. La mayor parte de las series temporales son no estacionarias y las técnicas tradicionales de regresión basadas en datos no estacionarios tienden a producir resultados espurios. Sin embargo, las series no estacionarias pueden estar cointegradas si existe alguna combinación lineal de las mismas que las convierte en estacionarias.

El objetivo que persigue este tipo de modelos es determinar si las series que se están intentando modelar se encuentran cointegradas, así como su ecuación de cointegración. Para poder especificar correctamente un modelo VECM, las variables planteadas han de estar cointegradas. Por este motivo, se utilizan ciertos análisis previos adicionales para probar y estimar el rango de cointegración.

La especificación de los modelos VECM responden a una estructura bi-ecuacional simultánea, que en su versión con un único retardo se expresa como en la ecuación:

---

<sup>6</sup> Aunque los modelos VECM pueden ser expresados como modelos VAR, cuando las series son cointegradas, como es nuestro caso, es recomendable emplear modelos VECM para no perder información.

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

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

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

$$\Delta y_t = B y_{t-1} + \sum_{i=1}^{p-1} \Phi_i^* \Delta y_{t-i} + \varepsilon_t \quad (3)$$

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

Los modelos VAR o modelos de Vector de Corrección de Error son modelos de ecuaciones simultáneas que se especifican a través de un conjunto de ecuaciones de forma reducida sin restringir. Este tipo de modelos se caracterizan por la utilización de un conjunto de variables explicativas retardadas, es decir, cada variable independiente es explicada por los retardos que tiene en sí misma. En este caso no existen diferencias entre variables endógenas y exógenas ya que son tratadas de igual manera. Esta condición facilita el trabajo de manera considerable debido a la sencillez que aporta.

Otra característica de este tipo de modelos es su gran utilidad cuando las variables están cointegradas, es decir, cuando existe evidencia de

simultaneidad entre las variables explicativas elegidas para el modelo y además esta simultaneidad se extiende a lo largo del tiempo.

El modelo bi-ecuacional VAR de un retardo, VAR2(1), se puede expresar a través de la ecuación (4), mientras que el modelo general, sin variables explicativas, a través de la ecuación (5):

$$\begin{bmatrix} y_{1t} \\ y_{2t} \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} \beta_1 \\ \beta_2 \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} \beta_{11} & \beta_{21} \\ \beta_{12} & \beta_{22} \end{bmatrix} \begin{bmatrix} y_{1,t-1} \\ y_{2,t-1} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} \varepsilon_{1t} \\ \varepsilon_{2t} \end{bmatrix} \quad (4)$$

$$\Delta y_t = B_0 + \sum_{i=1}^p B_i y_{t-i} + \varepsilon_t \quad (5)$$

Los modelos ARIMA o Modelos Autorregresivos Integrados de Medias Móviles se caracterizan por ser modelos en los que tan solo se utiliza el propio pasado de la serie para predecir valores presentes y futuros. La mayor ventaja que proporciona este tipo de modelos frente a otros modelos más sofisticados suele residir en su capacidad para generar predicciones óptimas en el corto plazo. Los modelos ARIMA se componen de dos partes fundamentales: los operadores no estacionarios (las diferencias y la constante), que son las que determinarán la predicción a largo plazo, y los operadores estacionarios (AR y MA), que son los que influyen en la predicción a corto plazo.

Se debe de tener en cuenta, no obstante, que la mayoría de las series económicas no son estacionarias, por lo que pueden presentar tendencia en media y en varianza. Una forma de convertirlas en estacionarias es mediante la diferenciación de la serie original (normalmente en variables económicas la diferenciación no va más allá del orden 1), de esta manera se consigue la estacionariedad en media. La transformación de la serie utilizando logaritmos, en caso de ser necesaria, suele garantizar la estacionariedad en varianza.

Para comprobar la estacionariedad (en media) se realiza el test de Dickey Fuller Aumentada (DFA), que ofrece garantías para aplicar la metodología de los modelos ARIMA. Por otra parte, los operadores estacionarios AR y MA vienen determinados por el tipo de serie que se esté tratando, una vez diferenciada la serie original y convertida en estacionaria. La especificación concreta se puede derivar gracias a la observación de las funciones ACF y PACF que informan sobre el orden de los polinomios autorregresivos y de medias móviles a emplear.

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

Los modelos que implementan un ensamble de predicciones combinan predicciones obtenidas empleando diferentes modelos/especificaciones. Se han utilizado ensambles como instrumento para obtener previsiones mediante modelos dinámicos de, respectivamente, crecimiento y empleo anual. En concreto, la especificación genérica del modelo de ensamble de modelos dinámicos parte de la expresión (1).

Una vez estimados los parámetros del modelo, la ecuación (1) es utilizada para estimar, a partir de los datos disponibles de las variables explicativas, valores futuros de las variables a predecir:  $\hat{Y}_{t+h|t}$ ; donde  $j$  ( $j = 1, 2, \dots, J$ ) es un índice que identifica al predictor y  $h$  el número de periodos hacia adelante en que se basa la predicción. Las  $J$  predicciones disponibles son combinadas (ensambladas) mediante la ecuación 6:

$$\hat{Y}_{t+h|t} = \left( \sum_{j=1}^J w_{j,h} \right)^{-1} \sum_{j=1}^J w_{j,h} \hat{Y}_{t+h|t} \quad (6)$$

Actualmente la ecuación 6 solo admite pesos  $w_{j,h}$  unitarios.

Por otro lado, para la obtención de las previsiones de las series relativas al mercado laboral a nivel agregado y cuando la serie predictora es trimestral, se ha empleado un modelo que (i) incorpora la información disponible del año en curso en el modelo, (ii) predice los trimestres restantes hasta finalizar el año mediante un modelo ARIMA, VAR, VECM o un ensamble, (iii) estima el valor anual actual combinando los valores (observados y predichos) de los cuatro trimestres que componen el año y (iv) combina, mediante una media, las predicciones obtenidas con ambos modelos.

La ecuación (7) muestra cómo se ha obtenido en este caso la previsión/predicción para el año en curso y la (8) el modo de combinar predicciones individuales.

$$\hat{x}_j = \frac{\sum_{i=1}^4 \hat{x}_{\tau,i}}{4} \quad \hat{x}_k = \frac{\sum_{i=1}^4 \hat{x}_{\tau,i}}{4} \quad (7)$$

$$\hat{x}_{\tau,j,k} = \frac{\sum_{i=1}^2 \hat{x}_{\tau,j} + \hat{x}_{\tau,k}}{2} \quad (8)$$

Siendo  $\hat{x}_{\tau,j}$  y  $\hat{x}_{\tau,k}$  iguales a los valores predichos para el trimestre  $\tau$  del año en curso los modelos  $j$  o  $k$  (con  $j \neq k$ ), siendo  $j$  y  $k$  igual a ARIMA, VAR o VECM.

Una vez realizadas las estimaciones y teniendo en cuenta las propiedades tanto teóricas como empíricas de cada modelo, las mejores predicciones se han obtenido en general con los modelos de ensambles coyunturales en todas sus variantes, ya que recoge datos disponibles hasta la fecha más reciente y puede ser incorporada, como información *a priori*, dentro de los modelos. **Estos últimos modelos han sido los elegidos para las predicciones correspondientes a todas las variables del mercado de trabajo.**