

**IT**

**Informe Trimestral**

Número 13. Primer trimestre 2019

# **Informe Trimestral**

## **Coyuntura Valenciana**

---

**Consultas e información general.**

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

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

**Disponible en Internet en:**

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

**Elaboración y coordinación:**

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

---

**Cierre de este Informe Trimestral:**

6 de mayo de 2019

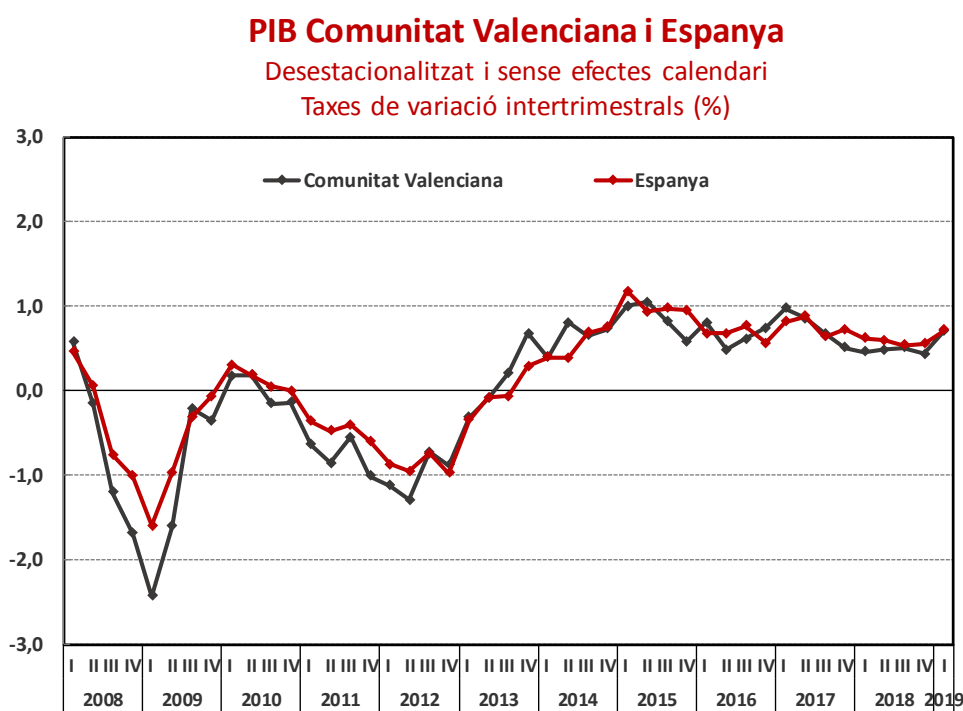
## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>1. Resumen .....</b>	<b>4</b>
<b>2. Entorno de la economía valenciana .....</b>	<b>8</b>
<b>3. Producción .....</b>	<b>14</b>
3.1. Industria .....	14
3.2. Construcción .....	21
3.3. Servicios .....	26
3.3.1. Turismo .....	28
<b>4. Mercado de trabajo.....</b>	<b>36</b>
<b>5. Demanda interna y externa .....</b>	<b>42</b>
5.1. Demanda interna.....	42
5.1.1 Indicadores de consumo .....	42
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital .....	46
5.2. Demanda externa .....	49
<b>6. Precios, costes y salarios .....</b>	<b>55</b>
<b>7. Previsiones .....</b>	<b>62</b>

## 1. RESUMEN

La economía valenciana creció un **0,7%** en el primer trimestre de 2019 en tasa inter-trimestral y un **2,2%** en términos interanuales, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIREF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Tanto la tasa interanual como la tasa inter-trimestral mejoran tres décimas respecto al anterior trimestre (si bien las cifras de éste han sido revisadas a la baja), lo que confirma la **continuidad en el crecimiento del PIB valenciano**, que se sitúa al mismo nivel de crecimiento que en el conjunto de España en tasa intertrimestral y dos décimas por debajo en tasa interanual.

Gráfico 1



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

Con la información disponible del primer trimestre, se observa un aumento significativo del crecimiento respecto a la evolución de los cuatro trimestres anteriores, que han sido revisados a la baja como consecuencia de la aparición de la primera estimación para 2018 de la contabilidad regional. En ésta estimación el crecimiento valenciano cae medio punto respecto a las previsiones, lo cual ha obligado a revisarlas a la baja, todas ellas, incluidas las de la propia AIREF. Este sesgo negativo en la primera estimación de la contabilidad regional motiva el que la diferencia del crecimiento intertrimestral entre el último trimestre del año pasado y el

primer trimestre de éste sea de 3 décimas, lo cual llevaría a concluir que nos encontramos ante una dinámica de aceleración del crecimiento, cuando los indicadores de alta frecuencia no avalan tal conclusión. Como resumen de todo lo anterior puede sintetizarse que estamos en una dinámica de **mantenimiento del crecimiento** para el **arranque del primer trimestre**, es decir, no se confía tanto en una aceleración del crecimiento en este periodo, consecuencia de un posible sesgo negativo en las primeras estimaciones del crecimiento de 2018 (medio punto respecto a las previsiones de la AIReF), como en un mantenimiento del mismo.

Esta dinámica se ve ratificada por **la evolución del crecimiento subyacente**<sup>1</sup> de los principales indicadores económicos de coyuntura, que se analizan en los capítulos siguientes.

Estos resultados son consecuencia de unas **condiciones financieras favorables** y un **impulso fiscal** discretamente **expansivo**, consecuencia de la mejora en las retribuciones de los empleados públicos, en las pensiones y en el salario mínimo, con una prolongación de la inercia del crecimiento y el aumento del empleo que son a su vez los que sostienen esta dinámica de expansión económica. La **inestabilidad de los mercados financieros** al final del pasado ejercicio, así como el **aterrizaje más brusco de lo esperado en el crecimiento de China y de la zona euro** han hecho reaccionar a las autoridades monetarias a uno y otro lado del Atlántico, retrasando la subida de **tipos de interés**. Las expectativas sobre nuevas subidas de tipos por parte de la Reserva Federal se han enfriado, mientras que **el Banco Central Europeo los mantendrá** sin variación al menos durante el presente ejercicio. Además, este último seguirá su **política monetaria acomodaticia** manteniendo la reinversión de activos vencidos en su programa de compra de activos (Quantitative Easing) y ampliando las líneas de financiación a las entidades de crédito con plazos más largos.

En el primer trimestre de 2019 el **tipo de cambio efectivo nominal del euro** ha seguido **depreciándose** frente a las monedas de los principales socios comerciales, continuando la evolución del trimestre anterior. Por otra parte, el **precio del petróleo ha subido** hasta el entorno de los 70 dólares, **en un marco de acusada volatilidad** consecuencia de factores geopolíticos y de la entrada en vigor a principio de año de las restricciones de producción de la OPEP, con repercusión sobre la inflación a corto plazo.

Los **indicadores adelantados** como el de **sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI)** o el de **gestores de compras (PMI)**, que venían

---

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

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

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

descendiendo desde la segunda mitad del año pasado, **siguen empeorando en el primer trimestre**, si bien el PMI parece haber conseguido frenar su deterioro, aunque en conjunto continúan apuntando a la prolongación del crecimiento del PIB (ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana).

Desde el lado de la **demanda**, el **índice de comercio al por menor** en el primer trimestre **ha mejorado** el registro del trimestre anterior, aunque el avance es poco pronunciado. La **matriculación de turismos sigue evolucionando negativamente**, si bien este indicador está distorsionado por las expectativas de cambios en su marco regulatorio y fiscal que afectan a las decisiones de compra. Por otra parte, el **crecimiento de la formación bruta de capital** sigue dando **síntomas de fatiga** si nos fijamos en sus principales indicadores (construcción no residencial y matriculación de vehículos de carga) a excepción de la importación de bienes de equipo que acelera su crecimiento (ver apartado 5. Demanda interna y externa).

El **avance de la economía valenciana** durante el **primer trimestre del año** se ha producido en **todos los sectores productivos**. El **sector industrial sigue creciendo** en el primer trimestre (con información hasta febrero). El crecimiento subyacente del índice de producción industrial, las entradas de pedidos y la facturación se mantienen con tasas de crecimiento positivas, aunque cada vez menores (ver apartado 3.1 Industria). En el sector de la **construcción**, a pesar del retraso en la información de sus indicadores y la dificultad de periodificar su influencia, se advierte un **crecimiento robusto** de la actividad si nos fijamos en la evolución de los visados y el empleo. El **sector servicios** mantiene el **buen tono** en su aportación al crecimiento económico a tenor de la evolución de sus indicadores de ingresos y empleo, que han mejorado en el primer trimestre, tanto en crecimiento interanual como en la evolución de su crecimiento subyacente. El **subsector turístico** conserva su **aportación positiva** si nos fijamos en sus indicadores de crecimiento y se excluye el efecto de traslación de la Semana Santa, situándose todos ellos por encima de la media estatal a excepción de la entrada de turistas no residentes que tiende a recuperar el terreno perdido. No obstante, las trayectorias del crecimiento subyacente apuntan a un estancamiento de su aportación positiva en todos los indicadores (ver apartado 3.3. Servicios).

El **mercado de trabajo** continúa con la **dinámica de creación de empleo** en el primer trimestre **disminuyendo su intensidad**, aunque mejorando los datos del último trimestre de 2018 en términos interanuales, de acuerdo con la encuesta de población activa. Por su parte, el registro de la Seguridad Social apunta en la misma dirección, con una tasa de crecimiento interanual en el primer trimestre del 3,2% y un crecimiento subyacente que converge con la media estatal en torno al 3% (ver apartado 4. Mercado de Trabajo).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana han aumentado un 0,8% interanual en el acumulado hasta febrero de este año, alcanzando la cifra de 5.265,9 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 4.780,9 millones de euros, acumulando un ascenso del 1,7%.

El **saldo comercial** alcanzó hasta febrero la cifra de 485 millones de euros, con una tasa interanual acumulada del -6,7%, lo cual mejora en más de 9 puntos el descenso registrado en términos acumulados al cierre del año 2018 (-16%), sobre todo debido a la caída del crecimiento de las importaciones, lo que supone que **el comercio exterior de bienes sigue disminuyendo su aportación positiva al PIB** en los dos primeros meses de este año, si bien con una intensidad muy inferior a la registrada el año 2018. Por otro lado, el **crecimiento subyacente de las exportaciones ha aumentado** hasta el 1,6% en febrero **mientras que el de las importaciones sigue estancado** alrededor del 4%, lo que refleja la mejora de la dinámica de las ventas al exterior respecto al trimestre anterior y el mantenimiento de la situación en la dinámica de las compras (ver apartado 5.2 Demanda externa).

La **inflación subyacente** se redujo al **0,7%** en marzo en tasa interanual desde el 1% alcanzado en diciembre del pasado año. Esta tasa ha **disminuido en cuatro décimas** respecto al crecimiento medio registrado en el conjunto de 2018 (1,1%) por lo que todavía no se puede hablar de tensiones alcistas en los precios.

El **crecimiento subyacente del coste laboral vuelve a mostrar una dinámica de disminución con el dato del cuarto trimestre del 2018** (último disponible), aumentando levemente su crecimiento negativo hasta alcanzar el -0,4% en este periodo. A nivel nacional la situación es parecida (0,8% de crecimiento en el cuarto trimestre), si bien no se han llegado a registrar tasas negativas en la fase de desaceleración. Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios nominales** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat y la media nacional no mejora, con un diferencial de alrededor de 0,7 puntos porcentuales a favor de España en el crecimiento del coste salarial (ver apartado 6. Precios y salarios).

## 2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

El **crecimiento** de la **economía mundial** en el **año 2018 fue del 3,7%** según estimaciones del FMI, la OCDE y la Comisión Europea, una décima por arriba de 2017 (3,6%), aunque se ha venido enfriando a lo largo de todo el año pasado. Si a principios del mismo la economía global estaba acelerándose, un año después los **signos** son de claro **debilitamiento de la expansión económica mundial**, debido a la escalada de tensiones comerciales, los problemas macroeconómicos de algunos países emergentes, el debilitamiento de la industria automotriz en el área euro y el endurecimiento de las políticas financieras a lo largo de la mayor parte de 2018. Las **expectativas** para el **2019** son de **ralentización del crecimiento**, que se espera sea **más acusado en la primera parte del año**, hasta completar una previsión media del 3,4% en el conjunto del mismo (ver capítulo 7. Previsiones). Los **riesgos** para este crecimiento son **a la baja**, ya que las tensiones comerciales, los conflictos geopolíticos y el consiguiente recrudecimiento de la incertidumbre en torno a las políticas pueden afectar negativamente a las empresas y a los mercados financieros, desencadenando volatilidad y ralentizando la inversión y el comercio internacional.

Las **perspectivas de las economías avanzadas** también se han **corregido a la baja**, aunque se mantiene el **crecimiento más moderado**, apoyado en la actual inercia y las políticas monetarias acomodaticias en la mayor parte de países que las conforman. Las **proyecciones de crecimiento** se han modificado **a la baja** en la mayoría de naciones, **significativamente en la zona euro**, como consecuencia del sesgo negativo en los indicadores de manufacturas y la caída de los intercambios comerciales exteriores. La pérdida de confianza de consumidores y empresas y los conflictos de Francia y Reino Unido también han lastrado el crecimiento y su perspectiva temporal futura.

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



**Aun así la evolución económica en general sigue siendo positiva**, consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables, con **políticas monetarias acomodaticias** que, de momento y a pesar de las tensiones que los **precios energéticos** pueden haber ejercido sobre la inflación a corto plazo, siguen teniendo una **respuesta limitada en las tasas de inflación subyacente**, debido esencialmente al desigual reparto de las rentas de producción y a la infrautilización de la capacidad productiva.

Por otra parte, los **indicadores de opinión** siguen claramente indicando la **desaceleración del crecimiento económico**. El **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción, ha continuado cayendo durante la última parte del año pasado hasta enero del actual, donde marcó mínimos (52,1 puntos), momento a partir del cual inicia una tímida recuperación hasta los 52,8 puntos de marzo, siendo todavía expansivo (>50 puntos). El indicador de **sentimiento económico** de la Comisión Europea para el conjunto de la Unión **ha continuado descendiendo** en marzo hasta los 105 puntos, desde los 107,5 que marcó en diciembre pasado.

El volumen del **comercio mundial**, que aumentó con fuerza el año 2017 (4,7%), **desacelera su crecimiento en el año 2018** hasta el 3,9%, que es la última previsión revisada en octubre pasado por la Organización Mundial de Comercio desde su estimación previa a principios del año pasado, del 4,4%. **Para el año en curso la previsión revisada de crecimiento alcanza el 3,7%**, dos décimas por debajo del año anterior. De acuerdo con la última información disponible proporcionada por el CPB World Trade Monitor los intercambios comerciales están frenando su crecimiento en la última parte del año pasado con disminuciones intermensuales en noviembre y diciembre (-1,9% y -2,1% respectivamente) y con una recuperación del 2,3% en enero de este año (datos en volumen y ajustados de estacionalidad).

Los principales **riesgos a la baja** que afrontan estas proyecciones todavía positivas se encuentran en un **mayor proteccionismo comercial** y un **endurecimiento** desordenado de las **condiciones financieras** a escala global (aumento más acelerado de tipos por el mayor dinamismo económico y el aumento de precios), que podría influir especialmente a las economías emergentes más vulnerables. La **caída brusca de los mercados financieros** en la última parte del año ha resultado determinante para forzar el posible **acercamiento de posturas entre Estados Unidos y China** en su conflicto comercial, así como la **ralentización** temporal de las **subidas de tipos de interés** programadas, **tanto de la Reserva Federal** de Estados Unidos **como del Banco Central Europeo**.

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

Por su parte, la economía de **la zona euro ha mejorado su crecimiento del PIB en el primer trimestre de este año**, con un avance del **0,4%**, superior al 0,3% del cuarto trimestre de 2018 y alejado del 0,1% del anterior (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario).

Pese a la recuperación del primer trimestre el **crecimiento sigue mostrando signos de debilidad**, lo cual modificó a la baja su estimación para el conjunto del año 2018 en la mayoría de los países del área, fijándose después de su revisión en el 1,9%, que finalmente se ha visto ampliamente incumplido con la publicación de los resultados del último trimestre del año pasado (7 décimas menos).

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

El **empleo** en la zona del euro **cayó** en el cuarto trimestre de 2018 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) hasta el **-1%** en términos interanuales, alejándose del 1,1% de crecimiento registrado en el trimestre previo y situando la **tasa de empleo** en el 67,6%, dos décimas por debajo del trimestre anterior. La **tasa de desempleo** (8,1%) empeora respecto al trimestre precedente en dos décimas, mientras que la **tasa de actividad** mejora en una décima (73,6%).

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) alcanzó el **1,4% en marzo en tasa interanual**, una décima por debajo del dato de inflación previsto para todo el año 2018. **Las previsiones para este año** (Banco Central Europeo) **se han revisado** nuevamente **a la baja**, consecuencia principalmente de los cambios en los precios energéticos, hasta dejar la inflación en el 1,2%, dos décimas menos que la anterior proyección de diciembre de 2018.

La estimación de Eurostat sugiere que la **inflación subyacente**, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos no elaborados, ha situado la variación interanual de marzo en el **1%**, descendiendo desde principios de año. Estos resultados, reflejan la persistencia de débiles presiones internas de los costes no energéticos. **Se espera que la inflación subyacente ascienda de forma gradual** con el apoyo de las medidas de política

monetaria, la continuïtat del creixement econòmic, la corresponent absorció de la capacitat ociosa de la economia i el major creixement de los salaris. Para el any 2019 se espera un avance del 1,2%, dos puntos porcentuales por debajo de lo esperado en diciembre. A largo plazo, **las expectativas de inflación se han modificado ligeramente a la baja en torno a valores inferiores al 2%.**

Los **riesgos para el crecimiento** en esta zona van a estar condicionados por la intensificación de las consecuencias de una **escalada del proteccionismo en el comercio internacional** y su repercusión sobre el comercio exterior, así como por la gestión de la política monetaria tanto en Estados Unidos como en la zona euro y la **volatilidad de los mercados financieros**. Los **riesgos geopolíticos** vuelven a aumentar últimamente por la incertidumbre relacionada con el **brexit** y el conflicto de los **chalecos amarillos** en Francia. Los peligros asociados al déficit fiscal y la financiación de la cuantiosa deuda pública en países como Italia constituyen otro lastre añadido a estas perspectivas a la baja.

En este entorno la **economía española** sigue teniendo un **comportamiento positivo** en el **primer trimestre del año**, muy por encima de la zona euro, confirmado por los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE, que apuntan a un **crecimiento inter-trimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **0,7%**, una décima más que el registrado en el mismo trimestre de 2018 y del **2,4%** en términos interanuales.

**Tabla 1**

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

Dades corregides d'efectes estacionals i de calendari

Índex de volum encadenat (referència 2010)

Taxes de variació intertrimestral

	2017				2018				2019
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I
<b>Producte interior brut a preus de mercat</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Gasto en consum final	0,6	0,8	0,8	0,4	0,8	0,1	0,6	0,4	0,4
Formación bruta de capital	2,9	0,0	2,6	0,6	1,1	3,3	0,2	-0,1	1,2
Exportacions de béns i serveis	1,3	1,3	0,1	1,4	1,0	0,1	-0,8	0,7	-0,5
Importacions de béns i serveis	2,4	0,5	1,9	0,6	1,8	0,8	-0,9	0,0	-1,1
<b>Producte interior brut a preus de mercat</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	-0,8	-0,7	1,5	0,5	1,5	1,3	-3,6	4,6	-2,0
Indústria	2,0	0,9	0,6	1,4	-0,3	0,3	-0,3	-1,0	1,4
Construcció	1,4	2,0	1,3	1,9	2,1	2,0	1,9	1,0	1,8
Serveis	0,6	0,7	0,6	0,5	0,7	0,6	0,8	0,8	0,8
Impostos nets sobre els productes	0,3	1,7	0,3	0,4	0,6	-0,3	0,2	0,3	-0,5

Font: INE. Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo privado mantiene la cifra del trimestre anterior (0,4%), mientras que es la formación bruta de capital la que despunta en este primer trimestre del año con un 1,2% de avance (**tabla 1**). Por su parte, la aportación del sector exterior muestra variaciones negativas en sus dos componentes de exportaciones e importaciones, más pronunciada en el caso de estas últimas.

Los indicadores coyunturales más recientes avalan el **mantenimiento del crecimiento en el primer trimestre de 2019**. El **índice de confianza del consumidor** se ha recuperado en los tres primeros meses del año respecto al mínimo que marcó en diciembre del año pasado (90,9). En marzo registró un valor de 93,9 puntos que en términos interanuales representa una disminución del 4,8%, pesando más en esta valoración la situación actual que el componente de expectativas. Por su parte, el **PMI global** de manufacturas y servicios para España mejora en el primer trimestre respecto al anterior, registrando en marzo un valor de 55,4 puntos, mientras que en los tres últimos meses de 2018 no sobrepasó en ningún periodo los 54 puntos. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** mejora en el primer trimestre comparado con los dos anteriores, con crecimientos interanuales positivos del 1,7% en los dos primeros meses y del 0,3% en el mes de marzo.

El **empleo**, según la encuesta de población activa, **ha aumentado el primer trimestre** un **3,2%** en términos interanuales, dos décimas más que el trimestre anterior, mientras que las **cifras de afiliación** se mantienen también en el **2,9%** de variación media interanual en el cuarto trimestre, dos décimas por debajo de la media del trimestre previo. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores muestra un **mantenimiento** del mismo en torno a tasas del 3%, tanto en la estimación de la encuesta de población activa como en los afiliados en alta de la Seguridad Social (ver apartado 4. Mercado de trabajo). Por otra parte, la cifra de empleo equivalente a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral registra un avance del 2,8% interanual para el primer trimestre en términos desestacionalizados, dos décimas más que el trimestre anterior.

La **inflación subyacente armonizada** se ha mantenido a lo largo del primer trimestre **alrededor del 0,7%** en términos interanuales. El **diferencial** favorable para España registra más de 3 décimas para los tres primeros meses del año, ya que este mismo indicador en el **área del euro** se situó entre el 1,2% de enero y el 1% de marzo.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el primer trimestre (en tasa intertrimestral y descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido **negativa en la agricultura (-2%)**, mientras que **la construcción (1,8%), la industria (1,4%) y los servicios (0,8%)** contribuyen positivamente al crecimiento registrado en este comienzo de año.

El **índice de producción industrial** registra tasas interanuales de crecimiento positivas en enero (2%) y en febrero (0,9%), al igual que el índice de cifra de negocios (1,9% acumulado hasta febrero), mientras que el índice de entrada de pedidos en la industria registró un crecimiento interanual negativo en enero (-2%), si bien su tasa media acumulada interanual avanza un 3,7%.

En cuanto a los indicadores de actividad en el **sector de la construcción**, el **índice de producción** desestacionalizado y sin efectos de calendario estimado por Eurostat, registra un balance provisional poco positivo en el primer trimestre, con crecimientos intermensuales del -2,6% y -0,8% para los meses de enero y febrero respectivamente. Sin embargo, si atendemos a la superficie visada, la licitación oficial o la creación de empleo, este sector sigue siendo el más dinámico.

Finalmente, los **indicadores generales del sector servicios**, como el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios, mantienen un **crecimiento mensual constante** (más del 5% interanual) hasta febrero, si bien es ligeramente menor al registrado en el último trimestre del año anterior. Por su parte, los **indicadores del subsector turístico siguen mejorando en el primer trimestre**, sobre todo en los apartados de gasto y entradas del turismo no residente, mientras que las pernoctaciones hoteleras retroceden ligeramente (-0,5% en tasa interanual acumulada hasta marzo).

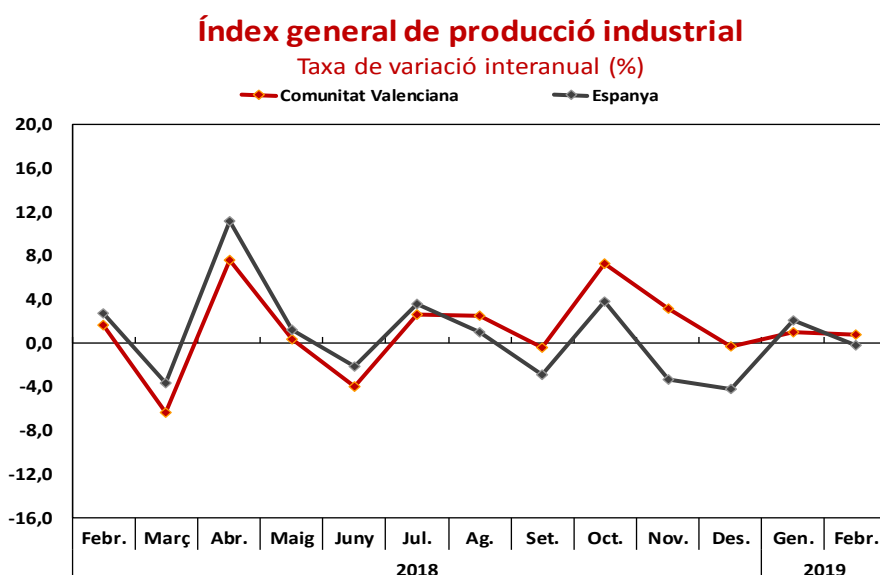
### 3. PRODUCCIÓN

#### 3.1. Industria

Durante los primeros meses del año la industria ha continuado creciendo. Variables como la facturación, la producción y la entrada de pedidos muestran tasas de crecimiento acumulado positivas en los dos primeros meses del año (últimos datos disponibles). Este crecimiento ha sido desigual: más positivo en el mes de febrero, mientras que enero tuvo un comportamiento peor. Considerando el **crecimiento subyacente**, se observa también una **aceleración** del crecimiento tanto en la **entrada de pedidos** como en la **facturación**. Por su parte, el **índice de producción industrial** se **mantiene estable**. Así mismo, los precios industriales muestran a lo largo del primer trimestre del año una dinámica de crecimiento positivo.

En el mes de febrero el **índice de producción industrial** (ÍPI, Base 2015) **aumentó un 0,8%** respecto al mismo mes del año anterior, incremento ligeramente inferior al registrado en enero (1,0%), con un crecimiento acumulado en los dos primeros meses del año del 0,9%. Por su parte, en el **conjunto nacional** el ÍPI en febrero **se redujo un 0,2%** en términos interanuales, tras el crecimiento del 2% alcanzado en enero y situando el crecimiento acumulado en el periodo enero y febrero en el 0,9%.

Gráfico 2



**Tabla 2**

**Índex general de producció industrial**  
**Variació interanual**

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

Base 2015=100

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

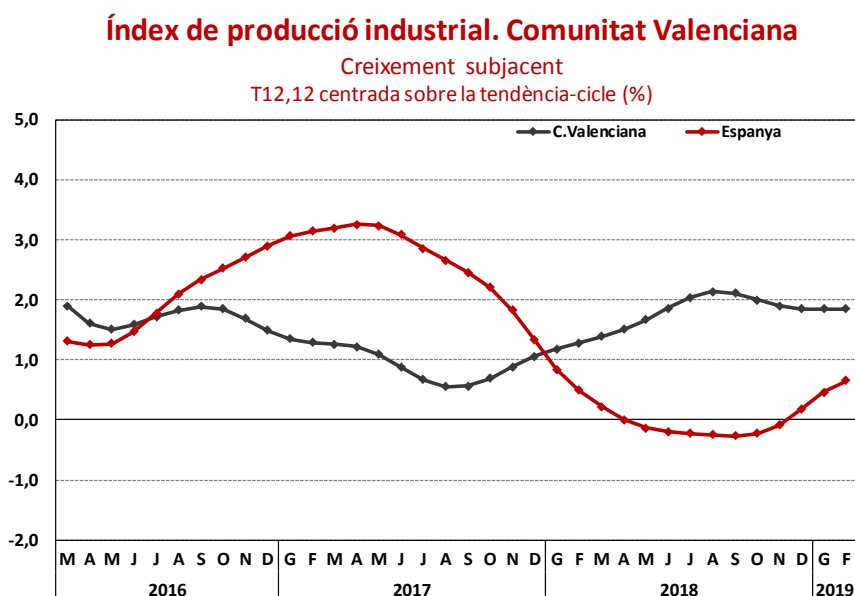
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la  $TC_{12,12}^2$ , el índice de producción industrial se mantuvo durante los dos primeros meses del año en valores en torno al 1,8%, al igual que en diciembre de 2018, tras varios meses de desaceleración. Por su parte, en el conjunto de España el crecimiento continuó acelerándose, obteniendo el tercer registro positivo consecutivo hasta alcanzar en el mes de febrero el 0,7%.

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

<sup>2</sup>Esta se define como donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de la serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales.

Gráfico 3



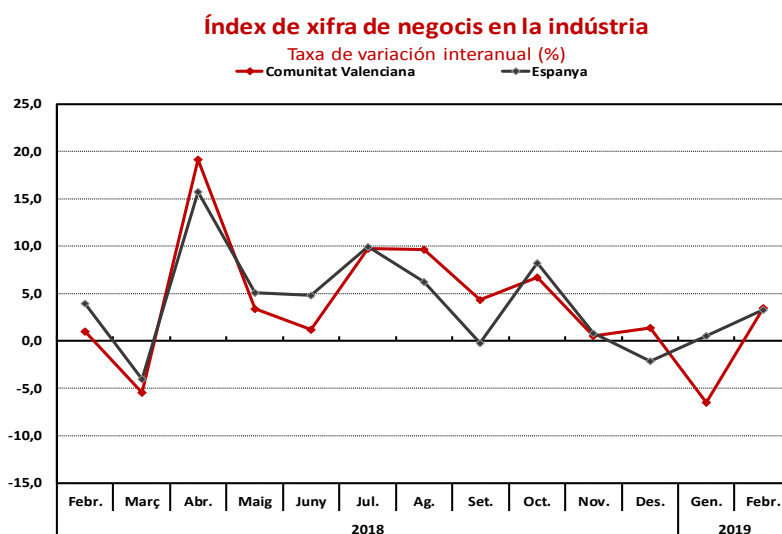
Desagregando el ÍPI según el **destino económico** de los bienes se observa un **comportamiento positivo** en términos interanuales para los grupos de **bienes intermedios** (3,1%) y los **de equipo** (2,5%). Por el contrario, presentan tasas interanuales de variación negativas los grupos correspondientes a energía (-3,8%) y bienes de consumo (-1,6%).

Por **ramas de actividad**, destaca el **crecimiento de Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico** (50,5%), seguido de Productos minerales no metálicos, excepto azulejos (16,5%) y Madera (10,1%). Por el contrario, los principales descensos corresponden a Azulejos (-12,6%), Caucho y plástico (-6,6%) e Industria del cuero y del calzado (-6,2%).

El **índice de cifras de negocios** (ÍCN, base 2015) de la industria, que cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción, **tras la disminución** interanual del 6,5% registrada en el mes **de enero** de 2019, **en febrero ofreció un dato positivo**, con un incremento del 3,5% respecto al mismo mes de 2018, **tasa dos décimas por encima de la correspondiente a nivel nacional** (3,3%). En el **acumulado de los dos primeros meses del año el índice de cifras de negocios decreció un 1,6%** respecto al mismo periodo del año anterior, **mientras que en España aumentó un 1,9%**.

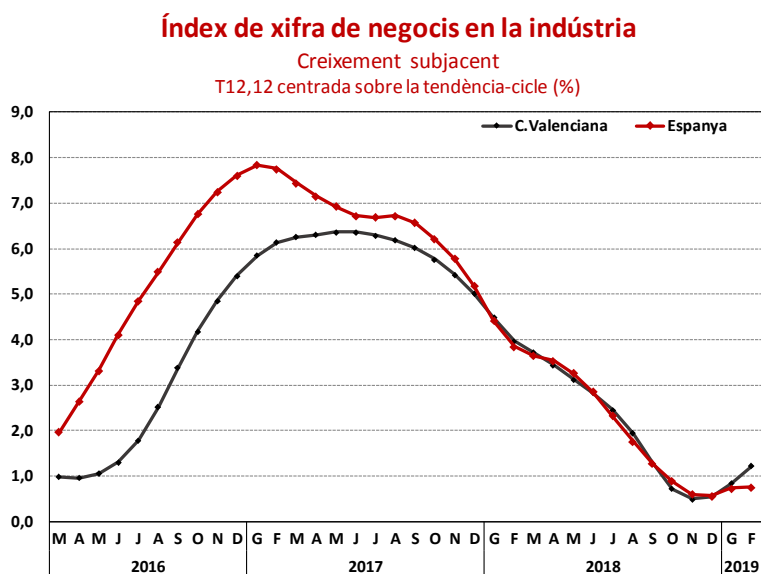


Gráfico 4



El **crecimiento subyacente** de la cifra de negocios en la industria continúa la aceleración iniciada en diciembre de 2018, registrando en el mes de febrero de 2019 un crecimiento del 1,2%, tasa cuatro décimas por encima de la registrada en enero. En el conjunto nacional también se observa una tendencia ascendente en los dos primeros meses de 2019, aunque con una intensidad inferior a la correspondiente a la Comunitat.

Gráfico 5



El **índice de entradas de pedidos** (ÍEP, base 2015) en la industria también mostró en febrero registros positivos frente a la disminución registrada en enero. Así, el índice ofreció un crecimiento interanual del 2,5% en febrero, frente a la caída del 3,4% correspondiente al mes de enero. Igual tendencia se observa en el conjunto nacional, donde el ÍEP descendió un 2,0% en enero y creció en febrero un 4,6% en términos interanuales. En el **mes de febrero** el índice de entradas de pedidos muestra una variación acumulada en lo que va de año del -0,5% en la Comunitat y del 1,1% en España.

**Tabla 3**

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

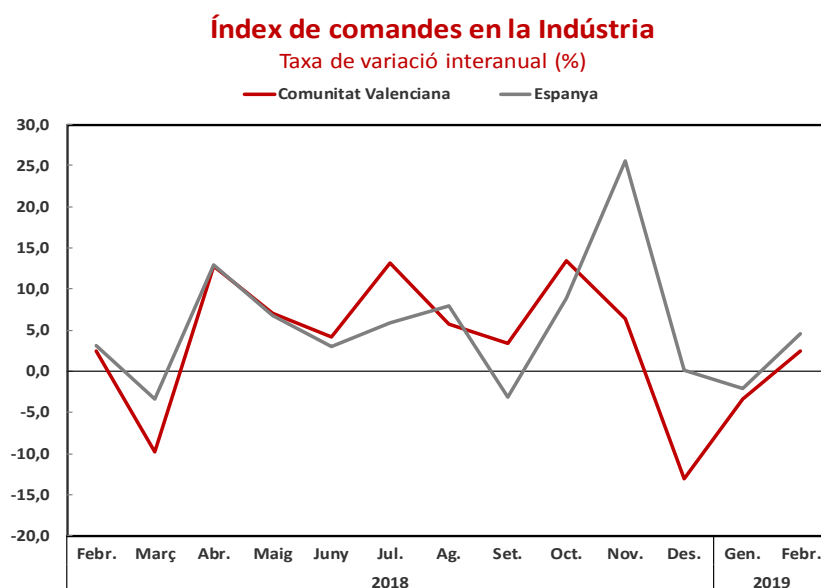
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

Base 2015=100

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

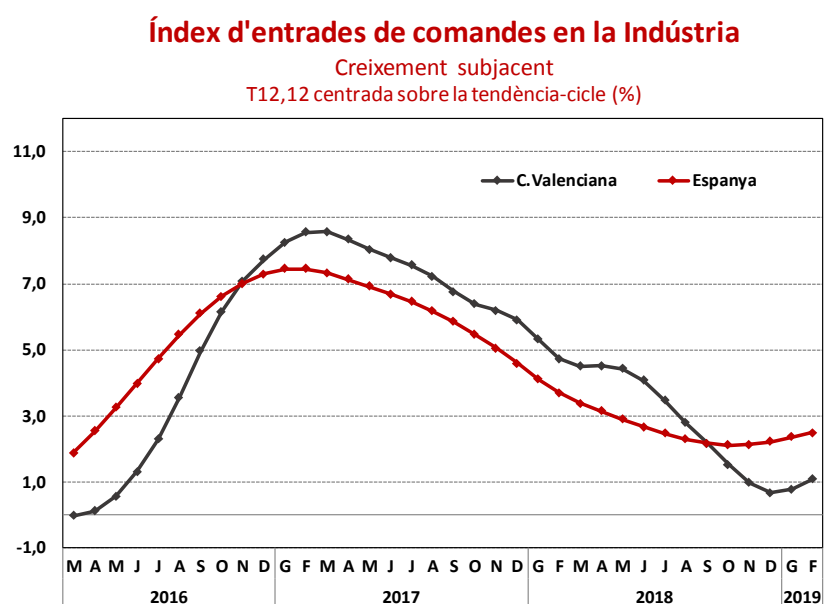
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 6



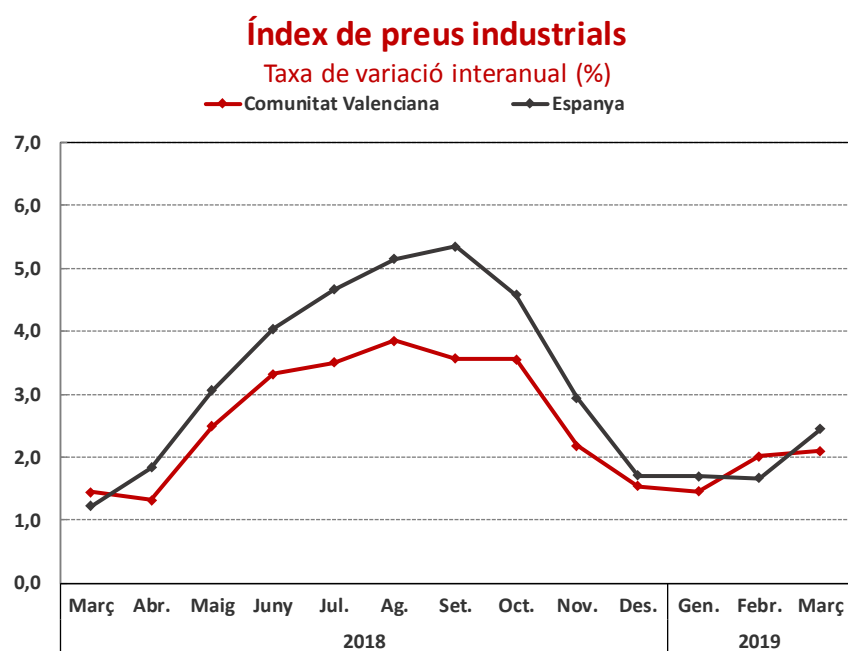
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria de la Comunitat Valenciana registra un incremento del 1,1% en el mes de febrero, **continuando así la tendencia al alza iniciada a principios de 2019**, cuando registró un aumento del 0,8%. En el **conjunto nacional** se observa esta **misma tendencia**, con un crecimiento del 2,4% en enero y del 2,5% en febrero.

Gráfico 7



Por su parte, el **índice de precios industriales** (Ípri, base 2015) en el mes de marzo registró un **crecimiento del 2,1%** respecto al mismo mes del año anterior, tasa tres décimas por debajo de la registrada en España (2,4%), lo que indica un ligero diferencial de precios a favor de la industria autóctona. En el promedio de los tres primeros meses del año el índice de precios industriales aumentó un 1,9% tanto en la Comunitat Valenciana como en España.

**Gráfico 8**



### 3.2. Construcción

Los **indicadores** que se analizan en este apartado del informe relativos al **sector** de la construcción mantienen su **fortaleza** durante el **primer trimestre del año 2019 a excepción de la licitación de obra pública que se debilita**. Si se observan las cifras de ocupación del sector en la Encuesta de Población Activa, el **empleo aumentó un 21,4% con respecto al mismo periodo de 2018**. Si atendemos a la afiliación en alta de la Seguridad Social, el crecimiento interanual ha oscilado entre el 8,4% del primer mes del año y el 8,9% del pasado mes de marzo. Otra variable relevante como **la superficie total de los visados de dirección de obra (metros cuadrados), registra tasas de variación positivas en los meses analizados en este apartado** (enero-febrero de 2019, últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento), en concreto un 31,8% acumulado hasta febrero. Del mismo modo, los **precios de la vivienda continuaron al alza durante el último trimestre del año 2018**, subida que se fundamenta básicamente en dos razones: una demanda que crece y el agotamiento del suelo disponible. Los últimos datos publicados por el INE, referidos al cuarto **trimestre del año pasado**, muestran el **aumento** de estos precios en un 4,1% en **tasa de variación acumulada**.

Según los últimos datos disponibles relativos a la **licitación oficial** del sector de la construcción, que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil, se observa una **disminución de la actividad** constructora ya que las tasas de variación interanual de los dos primeros meses del presente ejercicio han sido negativas, en contraposición a las de los mismos meses de 2018 que sí fueron positivas; del mismo modo, se refuerza este hecho de tendencia decreciente teniendo en cuenta la evolución de las tasas de variación acumulada de enero-febrero (-59,1%) con respecto a enero-febrero de 2018 (62,8%).

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, el relativo a la parte de edificación ha tenido un comportamiento negativo en línea con los meses anteriores, mientras que la de **la obra civil ha sido la que ha contribuido mayormente** a la variación negativa del acumulado hasta febrero. En el acumulado de estos dos meses de 2019, la inversión pública en licitación alcanzó la suma de 36,2 millones de euros, de los que un 82,7% corresponde a edificación y un 17,3% a obra civil. A nivel nacional suma 2.421,8 millones de euros y la tasa de variación acumulada en el periodo enero-febrero de 2019 es positiva (38,4%).

**Tabla 4**

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

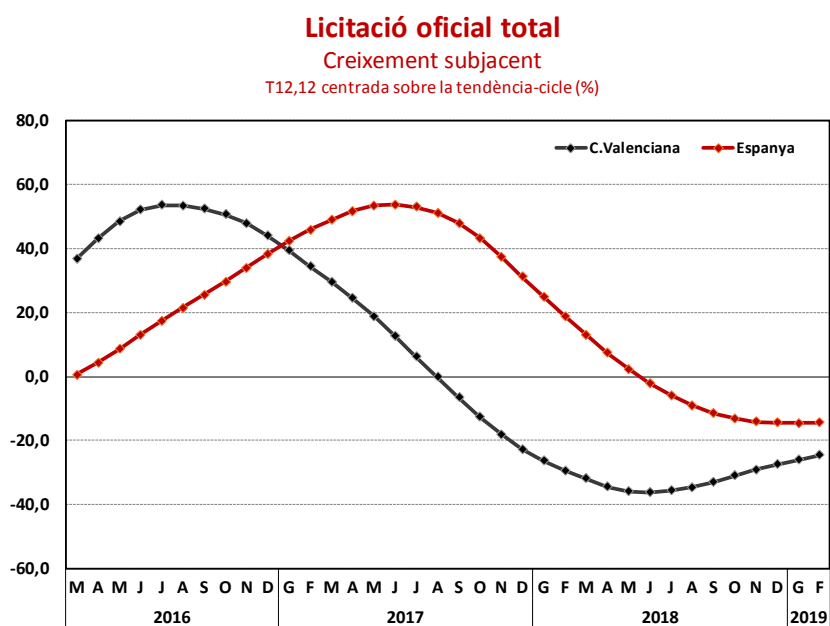
Unitats: percentatges

Any (acumulat total)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E [1] - [2]
Mes	[1]	[2]	[1] - [2]
2010	-38,3	-39,0	0,7
2011	-59,4	-49,7	-9,8
2012	-56,6	-45,6	-11,0
2013	78,6	17,1	61,5
2014	-3,3	33,1	-36,4
2015	-25,5	-16,2	-9,3
2016	50,9	-4,3	55,2
2017	25,6	38,0	-12,4
2018	30,1	-14,4	44,5
2018 Febrer	62,8	48,0	14,8
Març	97,6	77,6	20,0
Abril	59,6	45,7	13,9
Maig	-5,6	17,5	-23,2
Juny	-16,2	8,5	-24,7
Juliol	-15,3	5,5	-20,9
Agost	64,4	9,3	55,1
Setembre	55,9	1,4	54,5
Octubre	29,7	-4,6	34,3
Novembre	23,8	-7,4	31,2
Desembre	30,2	-14,4	44,6
2019 Gener	-58,1	100,5	-158,6
Febrer	-59,1	38,4	-97,5

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

Según se observa en el gráfico adjunto, la evolución del **crecimiento subyacente de la licitación oficial**, ha ido en descenso desde mediados del año 2016, registrándose tasas de crecimiento negativas a partir de agosto del 2017, alcanzando la tasa más baja en junio del año pasado, momento a partir del cual se produjo el punto de inflexión que frenó la desaceleración. A partir de ese periodo las tasas continúan en terreno negativo, pero cada vez en menor medida, frenando así la brusca caída producida desde julio de 2016. En febrero pasado se registraba un crecimiento subyacente negativo del 24,6%, mientras que en España fue del -14,5%.

Gráfico 9



Por su parte, según **Seopan**, la patronal de las grandes empresas constructoras, la **licitación pública** llevada a cabo por la **Administración General del Estado** hasta el pasado mes de **marzo** registró un total de 1.847,2 millones de euros, lo que supuso **un 119% más que en el mismo periodo del año 2018**.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge asimismo la licitación de las **administraciones públicas** de las **Comunidades Autónomas**, así como de los entes locales. Según esta fuente, la **Generalitat Valenciana** licitó por importe de 58,8 millones de euros en el primer trimestre del presente ejercicio, lo que supuso una **caída del 57,5% en tasa interanual acumulada**.

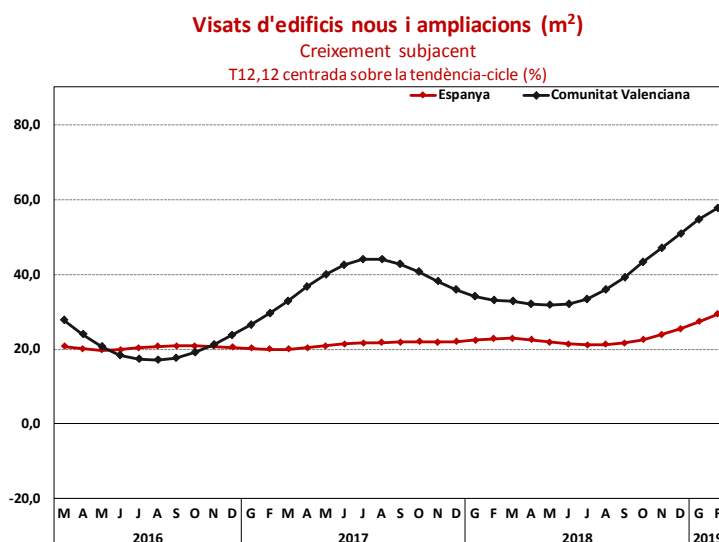
A fecha de cierre del presente informe, el último dato disponible publicado por el Ministerio de Fomento relativo a los visados de dirección de obra era el relativo al pasado mes de febrero. La superficie total visada (que incluye tanto edificios de obra nueva como obras de ampliación) fue de 534.596 metros cuadrados durante los dos primeros meses del presente año, mientras que en España este monto total fue de 4.677.207 metros cuadrados. 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

<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.

período de dos años, que suele ser el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda. Si se observa la tasa interanual de crecimiento de este indicador el ascenso en el mes de febrero fue de un 51,3%. Son dos meses consecutivos de incrementos y de evolución ascendente desde final del año 2018. A falta de saber el dato del mes de marzo para completar el análisis, se puede señalar que **el comportamiento de esta variable durante el primer trimestre del 2019 ha sido positivo**, al igual que el experimentado el trimestre anterior. En España, el comportamiento de la superficie visada muestra un resultado similar en términos acumulados, con una evolución más estable que la de la Comunitat y con tasas de variación positivas, pero por debajo de las valencianas.

El **crecimiento subyacente** de esta variable fue del **57,6%** el pasado mes de **febrero**, tasa casi el doble que la registrada a nivel nacional (29,4%). La **evolución** en ambos territorios sigue una **senda positiva**, aunque con mayor variabilidad en el caso de la Comunitat Valenciana.

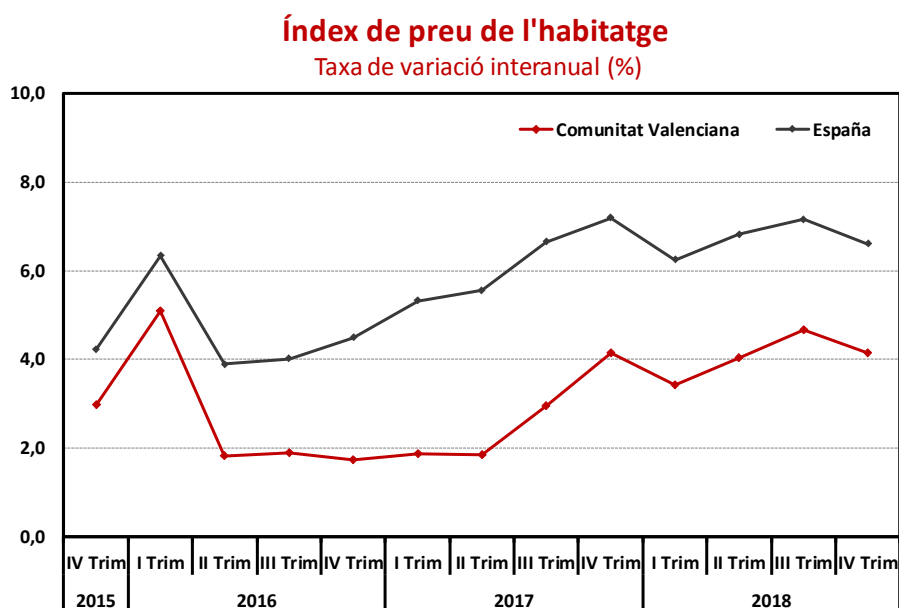
**Gráfico 10**



En el cuarto trimestre del año 2018 (último dato disponible), el **precio medio de la vivienda libre** aumentó un **4,2%** respecto al mismo trimestre del año 2017, tasa casi dos puntos y medio por debajo de la **media nacional**, que se incrementó en un 6,6%, según la serie publicada por Instituto Nacional de Estadística (INE) del Índice de Precios de Vivienda (IPV). En el acumulado del año pasado (enero-diciembre) la tasa de fue algo más moderada en la Comunitat (4,1%), 2,6 puntos por debajo de la nacional (6,7%).



Gráfico 11



Analizando con un poco más de detalle, el **precio de la vivienda nueva** subió **un 5,8% en el acumulado del año pasado** en comparación con el mismo periodo de 2017, seis décimas menos que lo que se incrementó a nivel nacional (6,4%), mientras que el de la vivienda de segunda mano lo hizo un 3,8%, tasa situada también por debajo de la media nacional (6,8%).

La **mejora del sector** se ha observado de igual manera en otros indicadores, además del precio, como las transacciones, si bien **persiste una elevada heterogeneidad** en función de la localización de los inmuebles, el tipo de vivienda o la nacionalidad de los compradores. **El dinamismo reciente estaría reflejando**, entre otros factores, **el crecimiento del empleo** y los **reducidos costes de financiación** en un contexto de crecimiento gradual de las nuevas operaciones de crédito destinado a la adquisición de vivienda.

Para el caso concreto de las **transacciones de viviendas** en 2018 se habrían registrado algo más de 550.000 compraventas de viviendas, aproximadamente un 10 % más que en 2017, lo que, no obstante, supone un nivel muy inferior al de las que se llevaron a cabo en el período de expansión inmobiliaria anterior a la última gran recesión.

### 3.3. Servicios

El sector servicios ha mostrado un comportamiento positivo en el conjunto del primer trimestre tal como se puede apreciar a través de sus principales indicadores. Así, tanto el Indicador de Actividad del Sector Servicios, el empleo o los indicadores turísticos presentan una evolución favorable a excepción de las pernoctaciones en apartamentos, observándose una ligera desaceleración en el último mes del trimestre, inducido principalmente por la traslación del efecto semana santa. En términos de crecimiento subyacente observamos una aceleración del crecimiento en los primeros meses de 2019 excepto en las pernoctaciones en apartamentos donde se mantiene prácticamente estable.

El **indicador de actividad del sector servicios (IASS)** mostró un fuerte crecimiento, del 5,2% en el mes de febrero respecto al mismo mes del año anterior, tasa que pese a ser inferior a la registrada en enero (6,5%) sitúa el **crecimiento acumulado en los dos primeros meses del año en el 5,8%** en términos interanuales. En el conjunto de **España la cifra de negocios se ha incrementado en menor medida**, tanto en el mes de febrero (5,0%), como en el promedio del periodo de enero y febrero (5,2%).

**Tabla 5**

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

Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)  
Base 2015 = 100

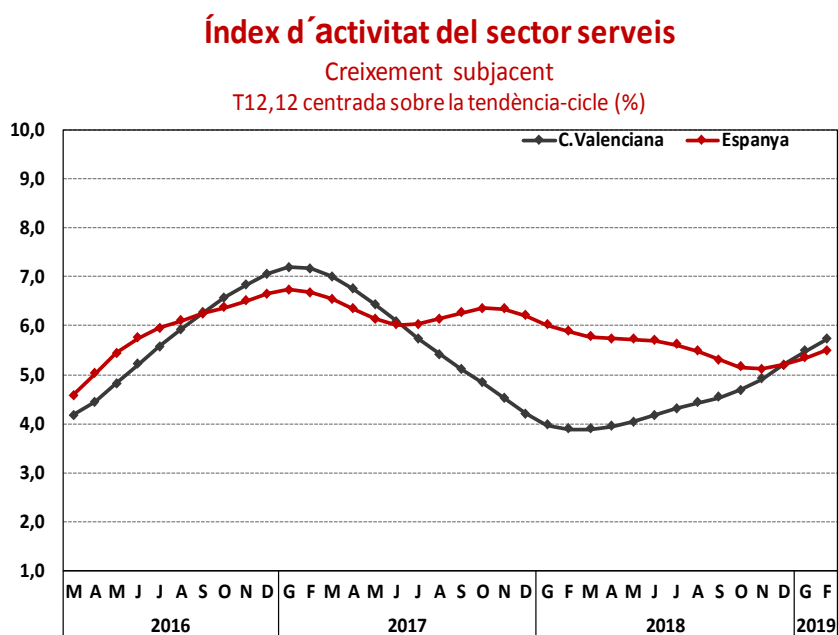
Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat		CV-E [1]-[2]	Comunitat		CV-E [1]-[2]
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]		Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	
2010	1,6	0,9	0,7	-2,1	-1,3	-0,8
2011	-0,5	-1,4	0,9	-0,9	-0,7	-0,2
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-3,0	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-0,7	-1,4	0,7
2014	-8,4	2,7	-11,1	0,5	1,1	-0,6
2015	18,9	4,9	14,0	2,2	2,0	0,2
2016	4,2	4,0	0,2	2,5	2,4	0,1
2017	6,8	6,4	0,4	2,4	2,5	-0,1
2018	3,8	6,1	-2,3	2,1	2,2	-0,1
2018 Febrer	3,3	6,6	-3,3	2,2	2,4	-0,2
Març	2,0	3,4	-1,3	2,7	2,4	0,3
Abril	5,8	7,2	-1,4	2,0	2,2	-0,2
Maig	4,1	6,8	-2,7	2,1	2,1	0,0
Juny	3,1	5,6	-2,6	2,4	2,1	0,3
Juliol	5,1	7,9	-2,9	2,1	2,2	-0,1
Agost	5,1	8,1	-2,9	2,3	2,2	0,1
Setembre	1,1	4,3	-3,2	1,7	2,1	-0,4
Octubre	5,6	8,4	-2,9	2,0	2,2	-0,2
Novembre	2,9	5,7	-2,8	2,1	2,3	-0,2
Desembre	2,1	2,7	-0,6	2,0	2,1	-0,2
2019 Gener	6,5	5,4	1,0	2,1	2,1	0,0
Febrer	5,2	5,0	0,1	2,2	2,1	0,1

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Desagregando la **cifra de negocios** del indicador de actividad del sector servicios (IASS) se observa que en el subsector del **Comercio** crece en febrero un 3,4% respecto al mismo mes de 2018, dato inferior al registrado en España (4,1%), y muestra un **crecimiento medio en lo que va de año (periodo enero y febrero) del 4,4% tanto en la Comunitat como en España**. Por su parte, la otra gran rama del IASS, la denominada **otros servicios**, se incrementa un 9,8% en términos interanuales en febrero (6,9% en España), **acumulando un aumento del 9,5%** de media en los dos primeros meses del año (6,8% en el conjunto nacional).

Si observamos el **crecimiento subyacente del indicador de actividad del sector servicios**, al incorporar la información del primer trimestre ha modificado su trayectoria pasando a mostrar una **tendencia creciente desde principios del ejercicio 2018**. Concretamente, el crecimiento subyacente se sitúa en el 5,7% en el mes de febrero de 2019 frente al 3,9% que alcanzó en febrero del año anterior. Por su parte, en el **conjunto de España**, el crecimiento subyacente **también** muestra una **tendencia creciente**, aunque en este caso se inicia a finales de 2018.

Gráfico 12



Teniendo en cuenta las cifras de empleo del sector, con datos de la EPA, la **población ocupada** en el sector servicios **continúa creciendo en el primer trimestre** del año, alcanzando un incremento interanual del 1,9%, **aumento igual al registrado en el cuarto trimestre de 2018**. Sin embargo, el registro de la **Seguridad Social** apunta a una **ligera desaceleración del empleo** en el primer trimestre, hasta alcanzar una tasa de crecimiento interanual del 3,2% en marzo, desde el 3,9% de media registrado en el año 2018.

### 3.3.1 Turismo

El **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** **continuó mostrando valores positivos en términos interanuales en los dos primeros meses del año** al igual que lo hizo prácticamente a lo largo de todo el ejercicio 2018, según la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. Así, en el mes de enero el gasto aumentó un 1,1% respecto al mismo mes del año anterior, crecimiento que se intensificó en el mes de febrero hasta alcanzar el 8,8%. En el conjunto de enero y febrero el gasto total acumulado ha crecido un 4,9% en tasa interanual. En España el gasto de los turistas no residentes aumentó un 3,6% y un 2,9% en tasa interanual en enero y febrero, respectivamente, alcanzando un crecimiento acumulado en el conjunto de los dos primeros meses del año del 3,3% (**Tabla 6**).

El **gasto medio** por turista se situó en el mes de febrero en los 1.036 euros, según datos de Egatur, con un fuerte incremento del 6,4% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior, **acumulando en el conjunto de los dos primeros meses del año un crecimiento del 8,1%**. Por su parte, el **gasto medio diario** se situó en los 100 euros en enero y en los 104 en febrero, superando los 99 euros de media registrados en 2018. En el conjunto de los dos primeros meses del año 2019 el gasto medio diario muestra una **tasa de variación acumulada del 3,2%**, pese a que en febrero decreció respecto al mismo mes de 2018 (-3,4%).

En el **conjunto nacional** el **gasto medio por persona** en febrero **se situó ligeramente por encima del correspondiente a la Comunitat** (1.066 euros) a pesar de mostrar un descenso del 0,9% interanual en dicho mes. En el conjunto de los dos primeros meses del año el crecimiento acumula un 0,2%. Por su parte, el gasto medio diario alcanzó los 148 euros en febrero con una tasa de crecimiento interanual del 4,9%, acumulando un avance del 5,0% en el periodo de enero-febrero.

**Tabla 6**

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

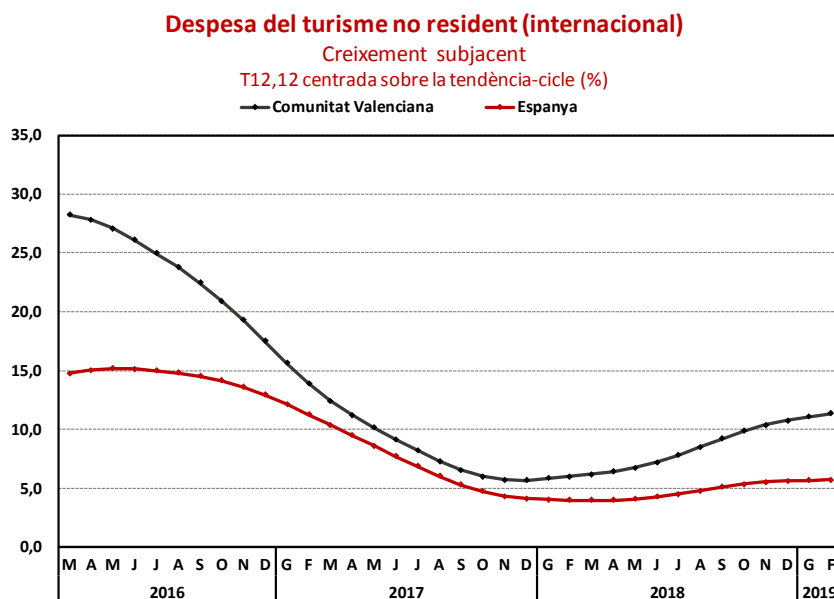
Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2016	26,3	14,2	12,2
2017	14,7	12,4	2,3
2108	17,3	16,9	0,4
2018 Febrer	6,8	5,8	1,0
Març	10,5	8,1	2,4
Abril	8,6	4,8	3,8
Maig	7,2	4,3	3,0
Juny	7,5	4,3	3,2
Juliol	4,7	3,1	1,6
Agost	4,3	2,8	1,5
Setembre	4,0	2,5	1,5
Octubre	4,1	2,8	1,3
Novembre	4,6	2,9	1,7
Desembre	4,9	3,3	1,6
2019 Gener	1,1	3,6	-2,6
Febrer	4,9	3,3	1,7

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes (internacional)** continua con la aceleración iniciada a principios de 2018 tanto en la Comunitat Valenciana como en España, aunque más ligeramente en este último territorio, transcurriendo el crecimiento valenciano siempre por encima del correspondiente a España. Así, en el mes de febrero, la tasa de crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes registró un 11,3%, tasa más de cinco puntos superior a la registrada en el conjunto nacional (5,7%).

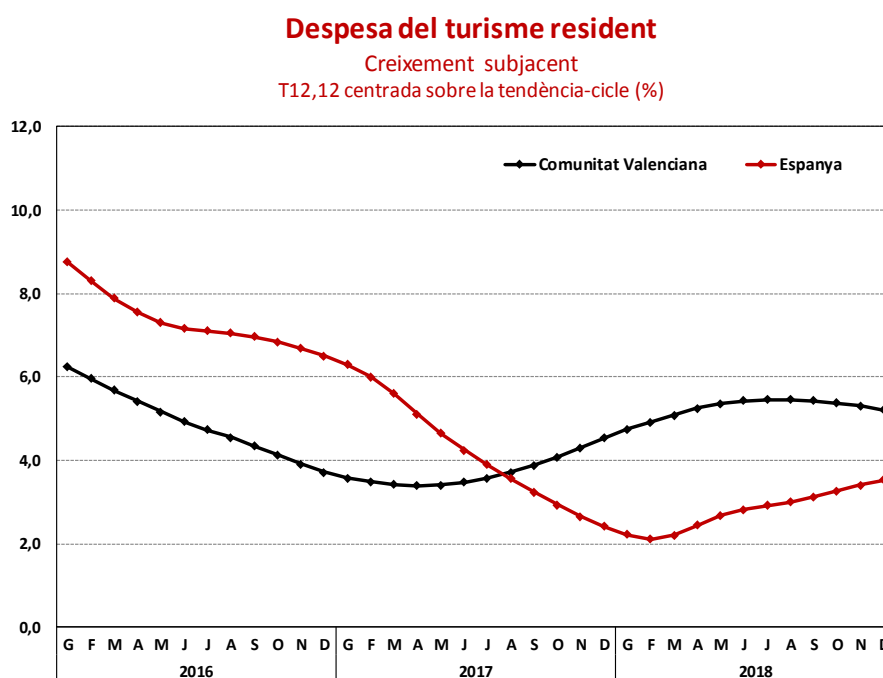
Gráfico 13



Según los últimos datos disponibles, con referencia al cuarto trimestre de 2018, el **gasto de los turistas residentes** dentro de España **muestra una caída del crecimiento a lo largo de dicho trimestre** al registrar un aumento interanual del 14,4% en octubre, del 9,6% en noviembre y del 7,0% en diciembre. En el conjunto de 2018 el crecimiento acumulado se situó en el 7,8%. Por su parte, en el conjunto de España el gasto de los turistas residentes muestra una variación interanual desigual en el último trimestre del año, con un crecimiento del 1,2% en octubre y del 4,5% en noviembre, mientras que, por el contrario, en diciembre descendió un 3,1%. En el acumulado del año 2018 registró un 3,4% de aumento.

El **crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente **continúa la ligera desaceleración iniciada en agosto del año 2018**, hasta asentarlo en el 5,2% en el mes de diciembre. Por el contrario, en el caso de España el gasto de los turistas residentes muestra un crecimiento subyacente en ascenso desde marzo de 2018, instalándose en diciembre en el 3,5%

Gráfico 14



El número de turistas no residentes que llegaron a la Comunitat Valenciana en el mes de **febrero aumentó** un 2,2% respecto al mismo mes del año anterior, frente al fuerte descenso que sufrió en enero (-8,0%), **acumulando en el conjunto de los dos primeros meses del año una disminución del 2,9%**, según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE. **Por su parte, en España se registró un crecimiento interanual positivo** tanto en el mes de enero como en el de febrero, 2,2% y 3,8% respectivamente, ofreciendo en el acumulado de enero y febrero un crecimiento del 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior (**tabla 7**).

Por mercados, en febrero se incrementan las entradas de turistas procedentes de los principales mercados emisores para la Comunitat, a excepción de Italia. Así, en Reino Unido se incrementa un 5,2% interanual, Francia un 23,7%, países nórdicos un 12,1% y Alemania un 3,5%.

**Tabla 7**

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

Unitats: percentatges

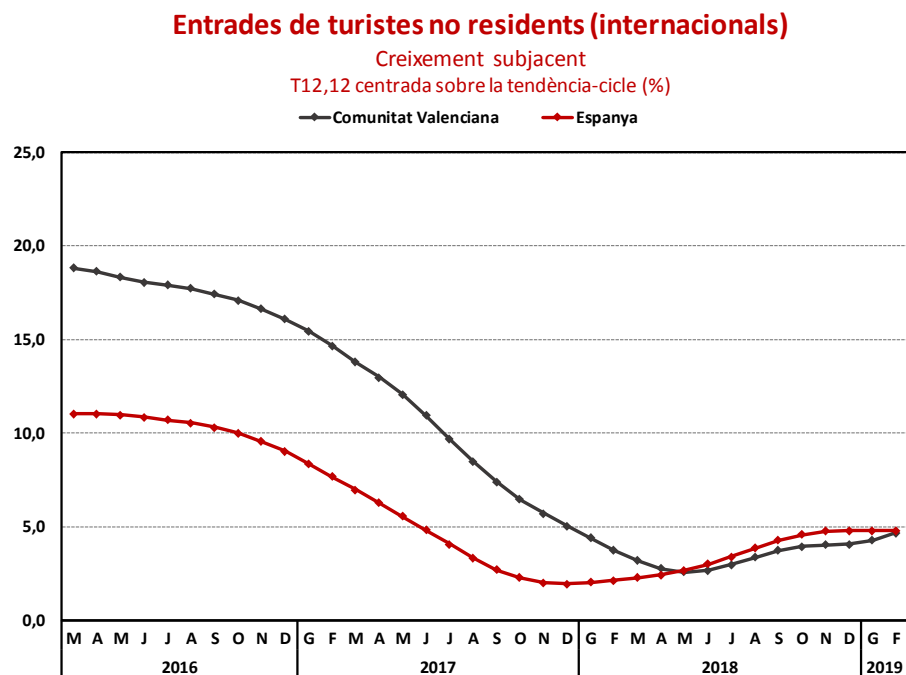
Any (acumulat total)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
Mes	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-1,5	1,0	-2,4
2011	6,3	6,6	-0,3
2012	0,4	2,3	-1,9
2013	11,4	5,6	5,8
2014	4,3	7,0	-2,8
2015	8,6	4,7	3,8
2016	14,4	10,7	3,7
2017	15,4	8,7	6,7
2018	3,2	1,1	2,1
2018 Febrer	8,2	3,7	4,4
Març	11,8	5,9	5,8
Abril	8,6	2,3	6,3
Maig	5,8	1,9	3,9
Juny	5,2	1,8	3,4
Juliol	2,3	0,3	2,0
Agost	2,3	-0,1	2,4
Setembre	2,3	0,0	2,3
Octubre	2,6	0,5	2,1
Noviembre	3,0	0,7	2,3
Desembre	3,2	1,1	2,1
2019 Gener	-8,0	2,2	-10,2
Febrer	-2,9	3,0	-5,9

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente** de la **entrada de turistas** no residentes **acelera su crecimiento desde el mes de junio de 2018** hasta registrar en el mes de febrero un aumento del 4,7%, tasa una décima por encima de la registrada en España, la cual se mantiene prácticamente inalterada en los últimos meses.



Gráfico 15



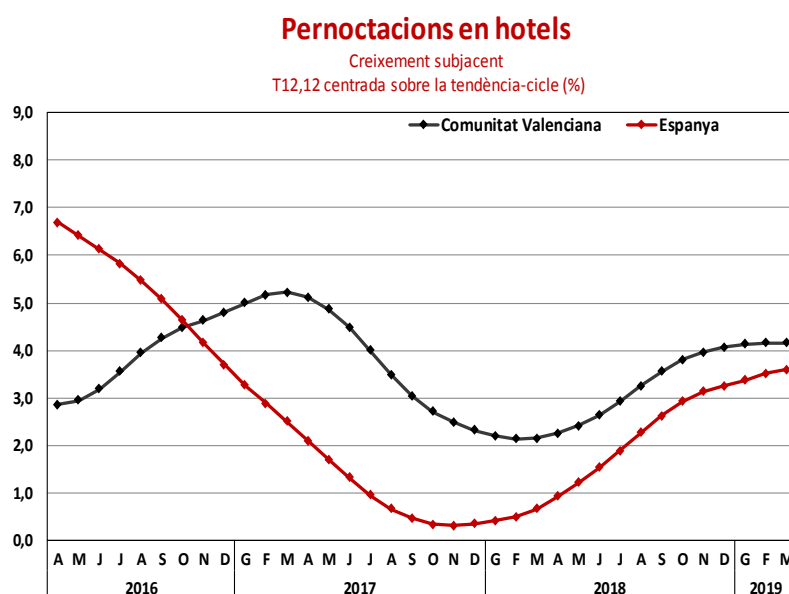
Las **pernoctaciones hoteleras**, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, **caen a lo largo del primer trimestre de 2019**, hasta registrar una tasa de variación interanual negativa en el mes de marzo (-1,7%) inducida por la traslación del efecto calendario correspondiente a la Semana Santa del año pasado. Sin considerar este efecto ni el estacional, la tasa interanual de marzo hubiera alcanzado el 0,6%.

En **los tres primeros meses** del año se **acumula un crecimiento del 3,3%**. En el **conjunto nacional** en términos interanuales las pernoctaciones disminuyeron un 1,8% en marzo, **acumulando en el primer trimestre un retroceso** del 0,5%.

Este **comportamiento** vino **impulsado principalmente por la evolución de las pernoctaciones hoteleras de los residentes** que disminuyeron un 4,6% en el mes de marzo, mientras que las pernoctaciones de no residentes crecieron un 1,9% en dicho mes. En el conjunto de España las pernoctaciones de residentes disminuyeron un 4,9% en marzo mientras que las de no residentes crecieron únicamente un 0,3% en términos interanuales.

En cuanto al **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones en hoteles se **acelera muy ligeramente en los meses del primer trimestre** del año, mientras que en el conjunto de España continua la aceleración iniciada a finales de 2017.

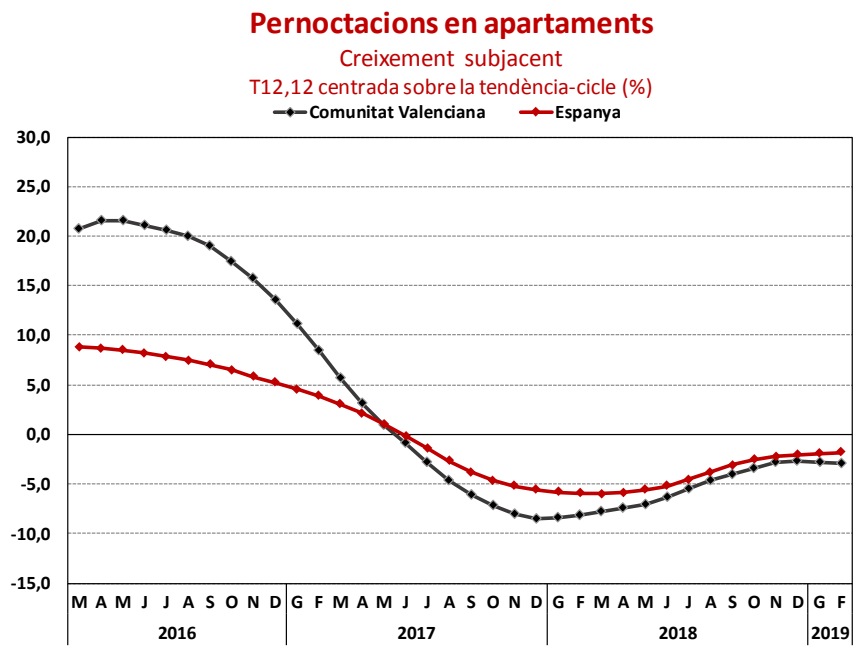
**Gráfico 16**



Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** descendieron en el mes de febrero un 6,7% respecto al mismo mes del año anterior, **acumulando en el conjunto de los dos primeros meses del año un descenso del 3,6%**. En el conjunto nacional lo hicieron un 4,7% en febrero, acumulando en el periodo de enero-febrero un retroceso del 4,9%. Este comportamiento vino impulsado por las pernoctaciones de no residentes, que disminuyeron un 8,8%, mientras que, por el contrario, las pernoctaciones de residentes aumentaron un 2,5% en términos interanuales en el mes de febrero. A nivel estatal, tanto las pernoctaciones en apartamentos de residentes como de no residentes muestran un comportamiento negativo en términos interanuales en el mes de febrero (-2,9% y -5,1%, respectivamente).

El **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones en apartamentos (**gráfico 17**) se mantiene en terreno negativo, aumentando ligeramente su caída en la Comunitat y disminuyéndola en el caso de España (-2,9% y -1,8% respectivamente en marzo).

Gráfico 17



## 4. MERCADO DE TRABAJO

En el **primer trimestre** de 2019 se ha seguido **creando empleo en la Comunitat Valenciana** tal y como muestran la evolución del crecimiento de las series de afiliación a la seguridad social y la del empleo estimado en la Encuesta de Población Activa del INE.

La **afiliación** en alta de la Seguridad Social muestra una **ligera disminución de sus tasas interanuales de crecimiento conforme avanza el primer trimestre** del año. Así, el crecimiento se sitúa en el 3,2% en marzo frente al incremento del 3,6% correspondiente al mes de enero. **En el conjunto del primer trimestre la afiliación creció un 3,4% de media** respecto al mismo periodo del año anterior. A nivel nacional situó su tasa de variación interanual en el 2,9% durante todos los meses del primer trimestre (**tabla 8**).

**Tabla 8**

**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
2018 Març	1.833.226	4,4	383.884	-8,8	18.502.088	3,3	3.422.551	-7,6
Abril	1.840.226	4,0	380.543	-7,6	18.678.461	3,1	3.335.868	-6,6
Maig	1.856.645	4,1	374.216	-6,9	18.915.668	3,1	3.252.130	-6,0
Juny	1.860.427	4,1	367.103	-6,5	19.006.990	3,1	3.162.162	-6,0
Juliol	1.867.284	3,8	365.468	-6,1	19.042.810	3,0	3.135.021	-6,0
Agost	1.835.785	3,7	373.059	-6,3	18.839.814	2,9	3.182.068	-5,9
Setembre	1.835.961	3,4	374.995	-5,3	18.862.713	2,9	3.202.509	-6,1
Octubre	1.876.060	3,4	372.093	-5,6	18.993.073	3,1	3.254.703	-6,1
Novembre	1.898.475	3,5	368.564	-5,9	18.945.624	2,9	3.252.867	-6,4
Desembre	1.904.247	3,8	364.131	-5,6	19.024.165	3,1	3.202.297	-6,2
2019 Gener	1.873.692	3,6	373.500	-5,4	18.819.300	2,9	3.285.761	-5,5
Febrer	1.875.967	3,4	375.397	-4,4	18.888.472	2,9	3.289.040	-5,2
Març	1.891.515	3,2	370.395	-3,5	19.043.576	2,9	3.255.084	-4,9

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

Desagregando la **afiliación por ramas (tabla 9)**, se observa que todas ellas presentan un crecimiento interanual positivo en el primer trimestre de 2019, registrándose los mayores incrementos en la rama de **Construcción (8,7%)**, seguida de **Comunicación, finanzas y sector inmobiliario (5,7%)**, **Actividades profesionales, científicas y técnicas (5,5%)** y **Servicios sociales y actividades artísticas (4,3%)**. Por el contrario, los menores incrementos corresponden a Industrias extractivas y energía (0,5%), el Resto (1,0%), Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (1,7%) y por último a la Industria manufacturera (1,9%).

**Tabla 9**

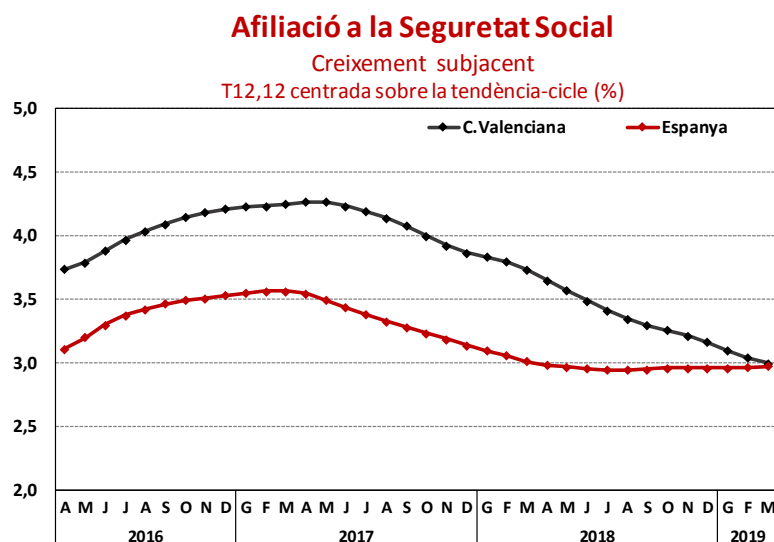
**Afiliacions en alta de la Seguretat Social per rames d'activitat (mitjana trimestral)**  
Taxes de variació interanual (%)

Rames d'activitat	COMUNITAT VALENCIANA						ESPANYA					
	1T18	2T18	3T18	4T18	2018	1T19	1T18	2T18	3T18	4T18	2018	1T19
Agríc., Gana. Silv. y Pesca (A)	-2,5	0,8	-0,3	0,0	-0,5	1,7	-0,7	-0,3	-0,6	0,8	-0,2	1,6
Ind. Extractivas y energía	3,0	1,5	0,2	-0,4	1,1	0,5	1,8	1,6	1,7	1,2	1,6	1,7
Ind. Manufact. (C)	3,4	3,3	2,5	2,3	2,9	1,9	3,4	3,1	2,6	2,3	2,9	1,8
Construcción (F)	9,9	8,6	8,4	8,4	8,8	8,7	6,8	6,6	7,0	6,5	6,7	7,0
Comer., transporte y reparación	2,6	2,7	2,5	2,1	2,5	2,0	2,3	2,0	1,9	1,9	2,0	1,7
Hostelería (I)	4,8	3,4	3,0	3,9	3,7	4,0	3,9	2,7	2,5	2,9	2,9	2,9
Comunic, Finanzas y s. inmob	5,4	6,0	6,7	6,8	6,2	5,7	3,7	4,2	4,7	5,1	4,5	5,3
Actv .Prof. Cient. Téc. (M)	4,3	4,6	5,4	5,8	5,1	5,5	3,7	3,9	4,3	4,7	4,2	4,4
Serv. Públicos	6,4	6,5	5,1	4,8	5,7	3,9	5,1	4,4	3,8	3,5	4,2	3,2
Serv. Sociales y act. Artist.	4,6	4,3	4,3	4,7	4,5	4,3	4,4	4,2	4,0	4,1	4,2	4,2
Resto	1,6	1,6	1,3	1,4	1,5	1,0	0,3	0,2	0,0	0,2	0,2	-0,1
<b>Total</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>

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

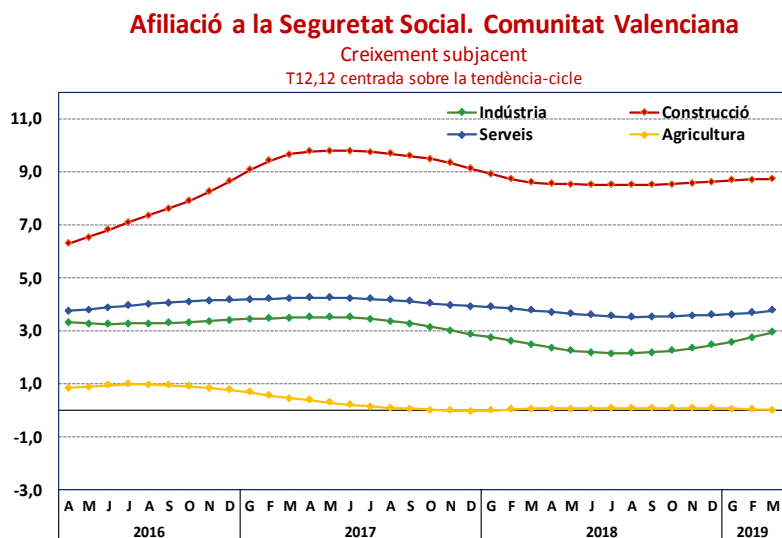
El **crecimiento subyacente** de la afiliación **continúa descendiendo ligeramente** tal y como viene sucediendo desde mediados de 2017, situándose en el mes de marzo en el 3,0%. **A nivel nacional**, el crecimiento subyacente se mantiene **estable** en los últimos meses en torno al 2,9%. Ambas variables, por tanto, están **convergiendo en los dos territorios (gráfico 18)**.

Gráfico 18



En el primer trimestre de 2019 la afiliación a la Seguridad Social muestra un **crecimiento subyacente positivo en todos los sectores (gráfico 19)** excepto el agrario, el cual se mantiene estancado en torno al crecimiento nulo. El sector que registra un **mayor crecimiento** es el de la **construcción**, con una tasa del 8,7% correspondiente al mes de marzo, **permaneciendo estable en el primer trimestre**. La **industria**, sin embargo, muestra un crecimiento en marzo del 3,0%, **continuando con la ligera aceleración** iniciada a mediados de 2018. El **sector servicios mantiene prácticamente estable** su crecimiento en torno al 2,8%.

Gráfico 19



Por su parte, el **empleo estimado** en la Encuesta de Población Activa (**tabla 10**), registra un **crecimiento interanual** del 2,8% en el primer trimestre, incremento superior al alcanzado en el cuarto trimestre de 2018 (1,3%). Teniendo en cuenta el tipo de contrato, los asalariados con **contrato temporal representaron** en el primer trimestre el **28%** del total, porcentaje seis décimas por debajo del correspondiente al trimestre anterior. En el conjunto nacional el empleo se incrementó un 3,2% en el primer trimestre, siendo la tasa de temporalidad menor a la registrada en la Comunitat, situándose en el 25,9%.

**Tabla 10**

**Ocupats a la Comunitat Valenciana**

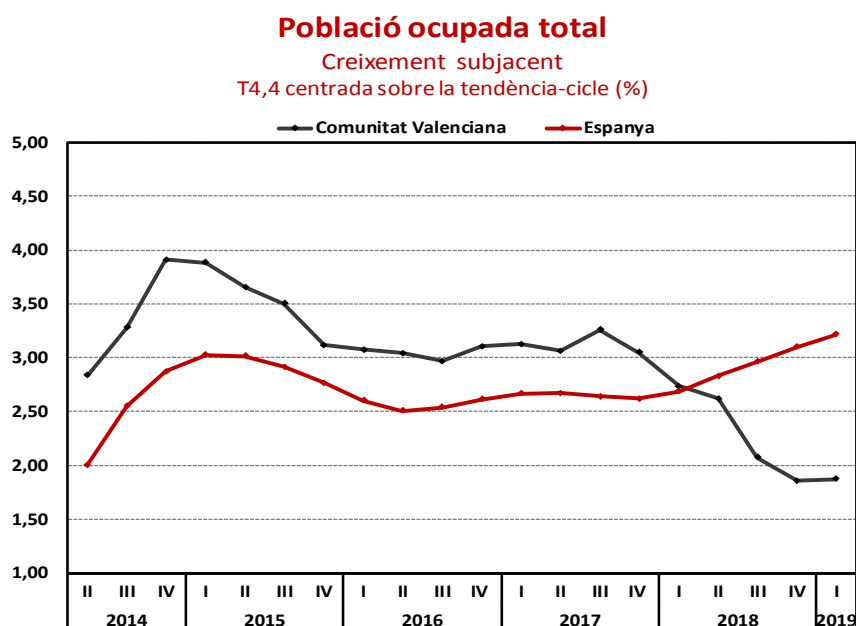
Unitats: milers de persones  
Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats				Ocupats per sector econòmic C.V							
	Comunitat Valenciana	Var %	Espanya	Var %	Agricultura	Var %	Indústria	Var %	Construcció	Var %	Serveis	Var %
2011	1.890,2	-2,0	18.421,4	-1,6	56,0	2,7	332,0	4,3	143,6	-18,6	1.358,7	-1,5
2012	1.803,6	-4,6	17.632,7	-4,3	62,6	11,9	312,6	-5,8	122,4	-14,7	1.306,1	-3,9
2013	1.771,2	-1,8	17.139,0	-2,8	59,4	-5,2	297,9	-4,7	105,1	-14,1	1.308,8	0,2
2014	1.800,9	1,7	17.344,2	1,2	54,8	-7,8	299,2	0,4	102,2	-2,8	1.344,8	2,8
2015	1.873,0	4,0	17.866,1	3,0	68,5	25,0	328,5	9,8	114,5	12,0	1.361,6	1,3
2016	1.931,9	3,1	18.341,6	2,7	53,9	-21,3	319,5	-2,7	115,6	1,0	1.442,9	6,0
2017	1.990,3	3,0	18.824,8	2,6	57,1	6,0	370,6	16,0	124,1	7,4	1.438,5	-0,3
2018	2.042,9	2,6	19.327,7	2,7	60,9	6,5	350,1	-5,5	130,7	5,3	1.501,4	4,4
2016 I Trim	1.892,8	3,1	18.029,6	3,3	55,4	-17,3	320,7	-2,7	114,1	1,5	1.402,6	5,7
II Trim	1.919,6	2,8	18.301,0	2,4	56,0	-22,7	308,7	-8,4	119,4	6,4	1.435,5	6,7
III Trim	1.941,2	3,1	18.527,5	2,7	47,8	-31,0	313,3	-3,9	117,2	2,0	1.462,9	6,6
IV Trim	1.973,8	3,6	18.508,1	2,3	56,4	-13,4	335,2	4,4	111,7	-5,6	1.470,4	4,9
2017 I Trim	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3	57,9	4,5	355,8	10,9	115,0	0,8	1.415,8	0,9
II Trim	1.966,6	2,4	18.813,3	2,8	60,8	8,6	373,9	21,1	127,2	6,5	1.404,7	-2,1
III Trim	2.014,0	3,8	19.049,2	2,8	52,5	9,8	379,1	21,0	130,8	11,6	1.451,7	-0,8
IV Trim	2.035,8	3,1	18.998,4	2,6	57,3	1,6	373,5	11,4	123,4	10,5	1.481,7	0,8
2018 I Trim	1.997,7	2,7	18.874,2	2,4	57,0	-1,6	359,3	1,0	117,4	2,1	1.464,0	3,4
II Trim	2.051,5	4,3	19.344,1	2,8	59,7	-1,8	351,1	-6,1	127,6	0,3	1.513,2	7,7
III Trim	2.059,6	2,3	19.528,0	2,5	58,4	11,2	345,5	-8,9	137,2	4,9	1.518,5	4,6
IV Trim	2.062,7	1,3	19.564,6	3,0	68,3	19,2	344,3	-7,8	140,4	13,8	1.509,7	1,9
2019 I Trim	2.053,4	2,8	19.471,1	3,2	70,1	23,0	349,3	-2,8	142,5	21,4	1.491,4	1,9

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia

El **crecimiento subyacente** del empleo en la encuesta de población activa (**gráfico 20**) en el **primer trimestre de 2019** se sitúa en el mismo nivel alcanzado en el **cuarto trimestre de 2018**, frenándose así la **desaceleración** iniciada a finales de 2017. Por el contrario, en el **conjunto de España** el crecimiento subyacente de la ocupación continúa la **tendencia al alza** iniciada en el primer trimestre de 2018, pasando de registrar una tasa del 2,7% en el primer trimestre de 2018 a una del 3,2% alcanzada en el primer trimestre de 2019.

Gráfico 20



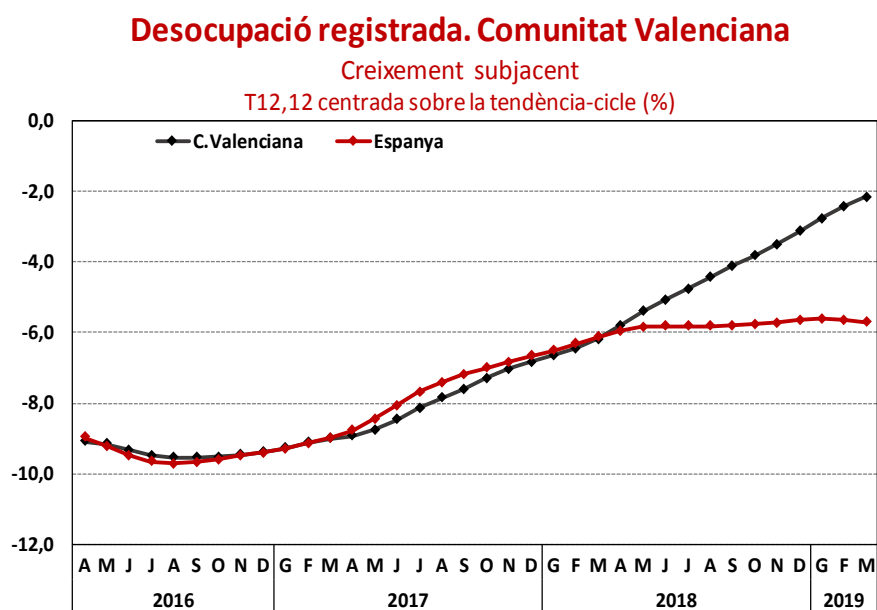
En la otra cara del mercado de trabajo, **las personas desocupadas** han continuado descendiendo tanto si se observa el paro registrado como la estimación de la encuesta de población activa.

Así, en el primer trimestre del año el **paro registrado ha continuado reduciéndose** en la Comunitat, aunque a un menor ritmo. Concretamente registra una tasa interanual del -5,4% en enero, del -4,4% en febrero y del -3,5% en marzo. En **España también se reduce la intensidad del descenso** al registrar una tasa interanual del -5,5% en enero, del -5,2% en febrero y del -4,9% en marzo.

Tal como muestra el **crecimiento subyacente**, la **desocupación continúa con su evolución descendente**, aunque este descenso va reduciendo su intensidad al igual que sucede con las tasas interanuales de variación. Concretamente, en marzo de 2019 el paro registrado mostró una tasa de crecimiento subyacente del -2,2% frente al -2,8% correspondiente al mes de enero. En el conjunto nacional, por su parte, el crecimiento subyacente se mantiene estable en torno al -5,7% a lo largo de todo el trimestre.



Gráfico 21



Por otro lado, la encuesta de población activa estimaba en el primer trimestre del año 2019 una **disminución interanual** de la población parada del **18,3%**, situándose el número de total de personas desocupadas en 337.300. En el conjunto de España este descenso fue del 11,6% en tasa interanual, con un total de 3.354.200 personas paradas en el primer trimestre del año.

## 5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

### 5.1 Demanda interna

En este apartado se pretende aproximar la evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de indicadores de demanda que se muestran como más relevantes a la hora de aproximar la evolución de este agregado de la actividad económica: índices de comercio al por menor, matriculaciones de vehículos, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana y los visados de edificación no residencial. Otros que también se consideran relevantes (por ejemplo, la importación de bienes de consumo, o la licitación de obra pública) se analizan en sus correspondientes apartados (comercio exterior o sector de la construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

Los indicadores de la demanda interna han **moderado su crecimiento** en el primer trimestre de 2019. El **índice general del comercio minorista ha crecido** durante este periodo. La **venta de turismos** por su parte viene acumulando siete meses de caídas interanuales como consecuencia de la **erosión de la demanda** y sobre todo de la **incertidumbre regulatoria y fiscal** que rodea a este tipo de vehículos, lo cual retrasa las decisiones de compra. Del mismo modo, el retroceso del índice de confianza del consumidor en marzo de este año ha sido muy significativo en relación con el mes de marzo del año anterior, aunque mejora respecto al último trimestre. Por su parte, los indicadores de **formación bruta de capital** como la **matriculación de vehículos de carga** y las **importaciones de bienes de equipo** siguen la misma tónica que en el trimestre precedente, evolución negativa en el primer caso y tendencia al alza en el segundo.

#### 5.1.1 Indicadores de consumo

El **índice general de comercio minorista** (ÍCM, Base 2015), expresado a precios constantes, ha comenzado el año 2019 registrando tasas interanuales positivas (2,6% en enero y 1,0% en febrero); sin embargo, como consecuencia en parte de la traslación del efecto de la Semana Santa, termina el primer trimestre del año con una tasa interanual del -2,4%, fijando su tasa de variación media en el primer trimestre en el 0,3%, casi un punto por debajo de la registrada a nivel nacional (1,2%).

El índice de **personal ocupado** aumentó en marzo el 1,4% en tasa anual, frente al 1,0% registrado en España. En términos de variación de la media en el primer trimestre de este año, el empleo creció lo mismo que en tasa interanual, un 1,4%, aumento superior en tres décimas al observado en el conjunto nacional (1,1%).

**Tabla 11**

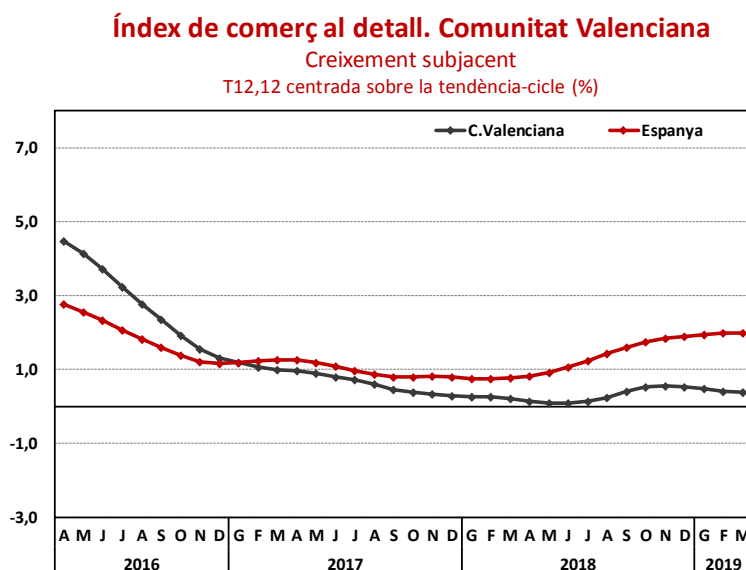
**Índex general de comerç (ÍCM). Xifra de negocis i personal ocupat**  
**Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**  
Unitats: percentatges

Any (mitjana anual) Mes	Xifra Negocis			Personal ocupat		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-2,1	-1,8	-0,3	-1,3	-1,3	0,0
2011	-5,6	-5,8	0,2	-1,1	-0,4	-0,7
2012	-8,4	-7,0	-1,3	-2,5	-2,2	-0,3
2013	-3,3	-3,9	0,6	0,2	-1,8	2,0
2014	2,2	0,8	1,3	0,4	0,1	0,3
2015	5,3	4,3	1,0	1,7	1,1	0,6
2016	6,0	3,9	2,1	2,8	1,7	1,1
2017	0,6	0,8	-0,2	1,9	1,1	0,9
2018	0,1	0,7	-0,6	1,9	1,0	0,9
2018 Març	1,9	2,0	-0,1	2,1	1,0	1,1
Abril	1,1	1,7	-0,6	2,0	0,9	1,1
Maig	1,0	1,3	-0,3	2,0	0,9	1,1
Juny	1,1	1,2	-0,1	2,1	0,9	1,2
Juliol	0,7	0,9	-0,2	2,1	0,9	1,2
Agost	0,3	0,8	-0,5	2,1	0,9	1,2
Setembre	-0,2	0,4	-0,6	2,1	0,9	1,2
Octubre	0,1	0,8	-0,7	2,0	0,9	1,1
Novembre	0,2	0,8	-0,6	2,0	1,0	1,0
Desembre	0,2	0,8	-0,6	1,9	1,0	0,9
2019 Gener	2,6	1,7	0,9	1,0	1,1	-0,1
Febrer	1,8	1,7	0,1	1,3	1,2	0,1
Març	0,3	1,2	-0,9	1,4	1,1	0,3

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.  
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.  
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC<sub>12,12</sub>, se observa que el ÍCM creció **un 0,4% en marzo**, manteniéndose estable en torno a ese porcentaje durante los tres primeros meses del año, tras un periodo de ligero ascenso durante el segundo semestre del año pasado. A nivel nacional, el crecimiento subyacente de este indicador se sitúa por encima del de la Comunitat y se mantiene estable en el mismo porcentaje durante los meses de enero, febrero y marzo de este ejercicio (2,0%).

Gráfico 22

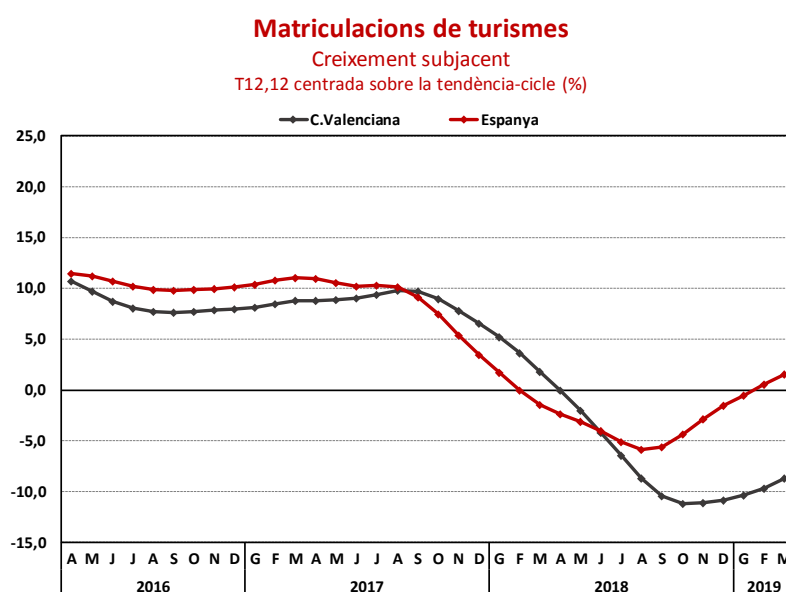


El **gobierno autonómico** valenciano ha empleado 2.551 millones de euros en gastos corrientes y 190 en gastos de capital durante los dos primeros meses de 2019, de acuerdo con los últimos datos publicados por la Intervención General de la Administración del Estado. Por otra parte, los ingresos de la GVA durante dicho periodo ascendieron a 2.912 millones de euros. Los gastos totales se incrementaron un 6,8% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos lo hicieron en un porcentaje bastante superior (11%), consecuencia básicamente de la mayor recaudación de impuestos y de otros ingresos corrientes, obteniéndose un **saldo presupuestario positivo de 171 millones de euros**, superior al obtenido en el mismo periodo de 2018 (58 millones de euros).

Durante el primer trimestre del presente ejercicio se matricularon un total de 39.561 turismos según los últimos datos provisionales facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. Este dato ha supuesto en términos de **tasa de variación interanual acumulada del trimestre** un decremento del **10,1%**, cuatro puntos y tres décimas por debajo de la registrada a nivel estatal (-5,8%). En España, el total de turismos matriculados durante los tres primeros meses del año ha sido de 345.317 unidades.

El **crecimiento subyacente** en estos tres primeros meses del 2019 ha **frenado la tendencia a la baja** que mantuvo durante gran parte del año pasado, situando la tasa en el **-8,7% en marzo**. **A nivel nacional se han registrado tasas positivas** en febrero y marzo de este año (0,5% y 1,5%, respectivamente), después de una evolución con signo negativo durante la mayor parte del año 2018. Se comienza a apreciar por tanto una ralentización de la caída al cierre del mes de marzo, que se manifiesta en las compras de particulares y en un nuevo impulso en las compras correspondientes a empresas.

Gráfico 23



Las matriculaciones de turismos han continuado con la **tendencia negativa que iniciaron hace ya siete meses**. El retraso de la entrada en vigor de la nueva normativa de emisiones (WLTP) del año pasado y sobre todo la **incertidumbre regulatoria y fiscal** que afecta a este tipo de vehículos han retrasado las decisiones de compra. Esta incertidumbre distorsiona claramente la caída de este indicador, sin que se sepa que parte es debida a la erosión de la demanda y que parte se debe a la posposición de las compras.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** (referido al conjunto de los consumidores españoles) **del mes de marzo** se situó en **93,9 puntos**, 2,3 puntos por debajo del dato del mes anterior. Este descenso del ICC se debe tanto a la **caída de 2,9 puntos en la valoración de las expectativas** como al **retroceso de 1,6 puntos en la valoración de la situación actual**.

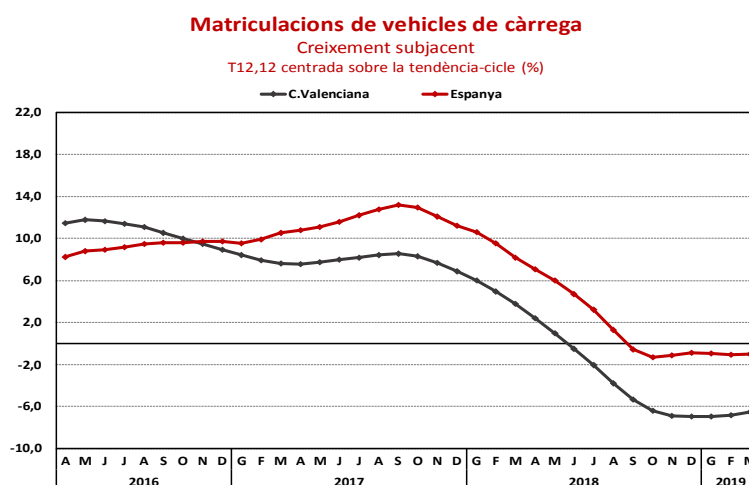
Así, el ICC continúa en valores similares a los registrados en el segundo semestre de 2018 si bien mejora claramente respecto a los valores del último trimestre. **En relación con el mes de marzo del pasado año el retroceso es significativo.** El ICC **desciende** desde marzo del pasado año **4,8 puntos**, con una pérdida en términos absolutos de 4,9 puntos para la valoración de la situación actual, mientras que las expectativas ofrecen un descenso similar (-4,6 puntos). En términos porcentuales el perfil de la evolución registrada es muy parecido: el ICC baja un 5,1% como resultado de una pérdida del 5,8% en la valoración de la situación actual y del 4,5% en las expectativas.

### 5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Durante los tres primeros meses del ejercicio 2019 se han matriculado un total de 4.394 **vehículos industriales**. En términos **interanuales** vienen registrándose **tasas negativas desde el último trimestre del año pasado** con la excepción del mes de febrero de este año, llegando a situar el decrecimiento interanual de marzo en el 15,9%. En términos de variación acumulada a final de este primer trimestre, el signo que se registra también es negativo (-5,7%). Esta última tasa de descenso contrasta con el tímido crecimiento del 1% registrado a nivel nacional.

El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra la paulatina caída que se produjo durante el año 2018 tanto en la Comunitat Valenciana como en España, con crecimientos negativos a partir de mitad de año en el caso de la Comunitat, hasta situar el crecimiento subyacente en el **-6,5% en marzo**. Con este dato son ya tres meses de estabilidad en torno a valores promedios del -6,7%. **A nivel nacional** la evolución fue similar, pero con valores por encima de los de la Comunitat, en torno al -1,0%.

Gráfico 24

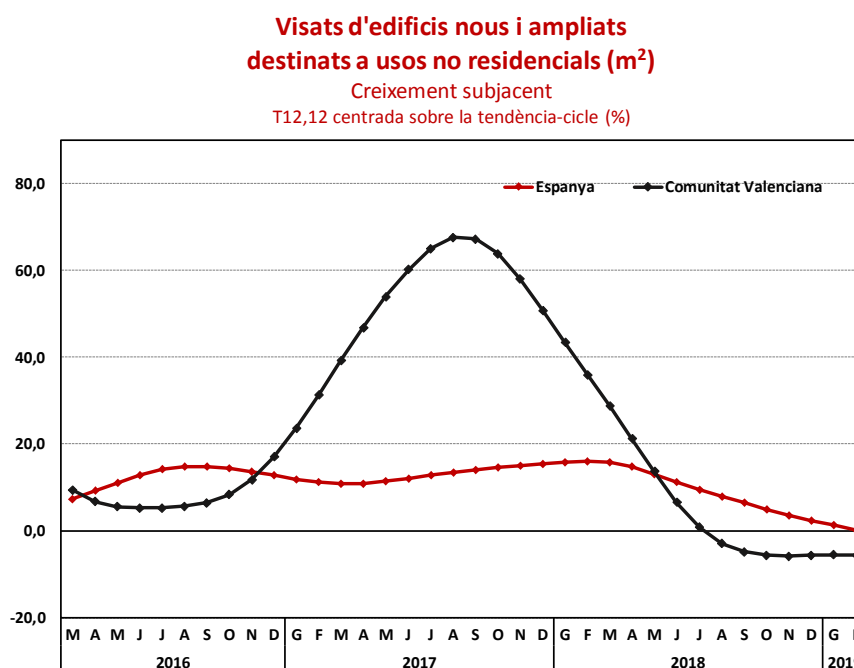


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte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

La tasa de **variación anual** de los metros cuadrados de los **visados de superficie** a construir se ha situado en el **-5,9%** en el acumulado de los dos primeros meses del año, mientras que en España se situó en el 64,6% en dicho periodo. En febrero los metros cuadrados de superficie visada se incrementaron un 51,4% respecto al mismo mes del año anterior, mientras que a nivel nacional el crecimiento fue mucho mayor (109,6%).

El **crecimiento subyacente** en los dos primeros meses del 2019 se mantiene estable en el -5,5%, al igual que los meses precedentes. Por tanto, se ha **frenado la tendencia a la baja** que comenzó el último trimestre del año 2017. **A nivel nacional** la evolución se traduce en una **tendencia a la baja**, después de un periodo de estabilidad durante todo el 2017 y gran parte del 2018, llegando a registrar en el mes de febrero pasado una tasa del 0,2%.

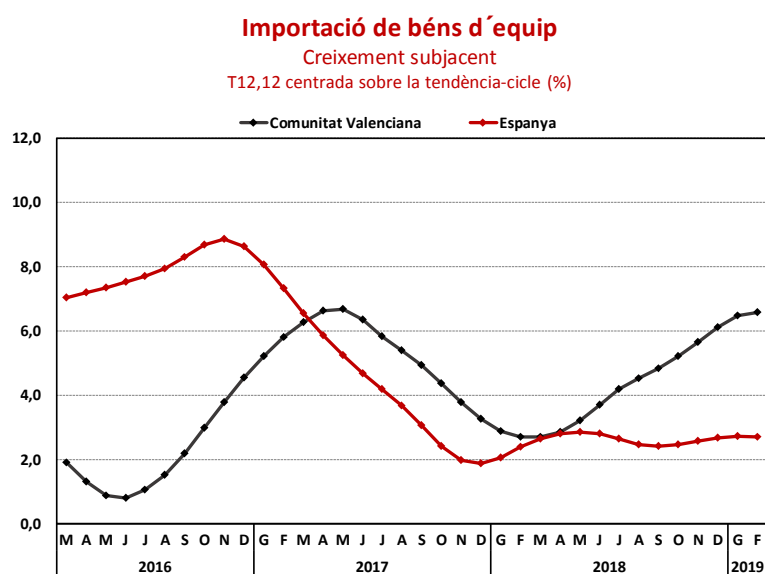
Gráfico 25



Por otro lado, las **importaciones de bienes de equipo** crecieron en el **acumulado de enero a febrero** un **10,8%**, 2,8 puntos por encima de la tasa registrada a nivel estatal (8,0%). En términos interanuales el aumento de compras al resto del mundo de este tipo de bienes fue de un 10,8% en febrero, tasa muy superior a la registrada por España (2,7%).

El **crecimiento subyacente** de las **importaciones de bienes de equipo** en febrero fue del **6,6%**, continuando la tendencia al alza iniciada el segundo trimestre del 2018. Contrasta la evolución registrada a nivel autonómico con la observada a nivel nacional, ya que ésta se mantiene estable desde hace varios meses en torno a valores del 2,5%.

**Gráfico 26**

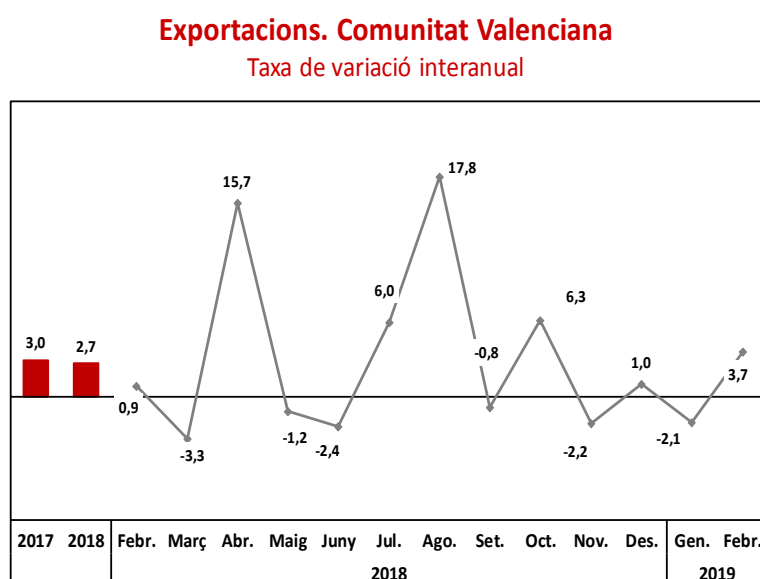




## 5.2. Demanda externa

Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Empresa, durante los dos primeros meses del año las **exportaciones** de bienes y servicios sumaron 5.265,9 millones de euros, lo que representa un incremento acumulado del 0,8% con respecto al mismo periodo del año anterior (enero-febrero de 2018), tasa medio punto por encima de la correspondiente al total nacional (0,3%). Pese a que el comienzo del año en curso fue negativo si se atiende a la tasa interanual de enero (-2,1% en la Comunitat y -1,3% para España), su evolución cambió de signo al mes siguiente puesto que en febrero las ventas al resto del mundo ascendieron un 3,7% con respecto a febrero del año 2018, y en España lo hicieron en un 1,9%.

Gráfico 27



**Tabla 12**

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

Unitats: percentatges

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV - E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV - E [1]-[2]
2010	10,4	16,8	-6,4	19,7	16,5	3,3
2011	8,1	15,2	-7,2	6,0	9,6	-3,6
2012	3,4	5,1	-1,6	-6,4	-2,0	-4,5
2013	12,7	4,3	8,4	7,9	-2,2	10,1
2014	5,9	2,0	3,9	2,6	5,2	-2,7
2015	12,9	3,8	9,0	10,8	3,5	7,3
2016	1,6	2,6	-1,1	0,9	-0,4	1,2
2017	3,0	7,7	-4,7	9,4	10,5	-1,1
2018	2,7	3,2	-0,5	5,1	5,4	-0,3
2018 Febrer	1,9	2,4	-0,5	4,7	3,6	1,0
Març	0,0	0,1	-0,1	1,6	0,2	1,4
Abril	3,3	3,0	0,3	4,7	4,6	0,1
Maig	2,4	2,7	-0,3	3,7	4,0	-0,3
Juny	1,6	2,6	-1,0	2,9	4,5	-1,5
Juliol	2,2	3,5	-1,4	3,6	5,6	-2,0
Agost	3,6	4,2	-0,6	4,9	5,8	-0,9
Setembre	3,1	3,3	-0,3	4,1	5,1	-1,0
Octubre	3,4	3,8	-0,4	5,4	5,8	-0,4
Novembre	2,8	3,5	-0,6	5,1	5,5	-0,4
Desembre	2,7	3,2	-0,5	5,1	5,4	-0,3
2019 Gener	-2,1	-1,3	-0,7	-2,3	0,9	-3,2
Febrer	0,8	0,3	0,6	1,7	2,2	-0,5

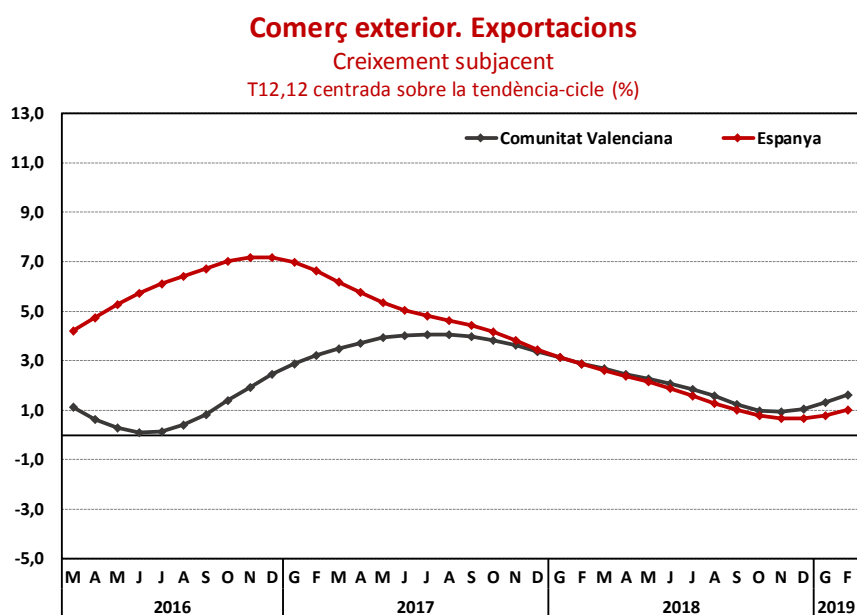
Font: Ministeri d'Economia i Empresa.

El **crecimiento subyacente** de las exportaciones, calculado a partir de la  $TC_{12,12}^4$ , se situó en el **1,6% en el mes de febrero**, tasa tres décimas superior a la registrada el mes anterior. Después de una marcada evolución descendente durante prácticamente todo el año 2018, en qué el crecimiento subyacente de la Comunitat evolucionó en sintonía con el español, se ha observado un ligero repunte del mismo en los meses que llevamos de ejercicio 2019 para los que se disponen de datos. El canal de convergencia por donde discurren actualmente ambos crecimientos se mueve entre el 1% y el 1,6%.

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

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

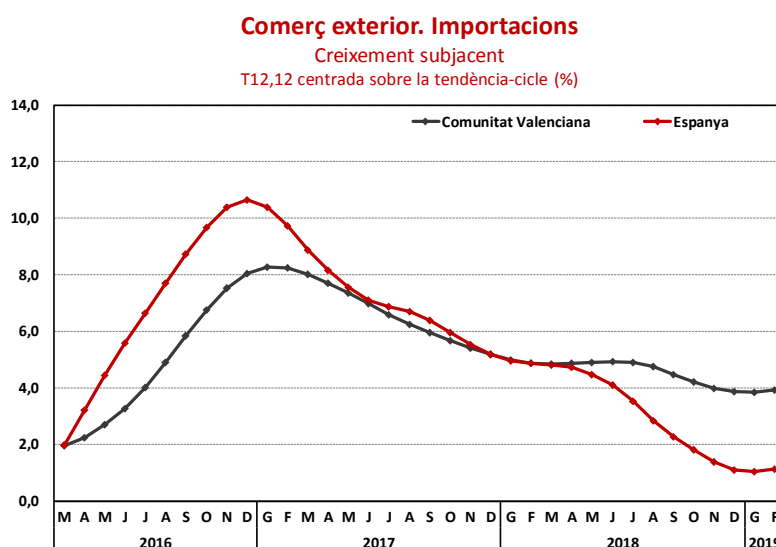
Gráfico 28



Por su parte, las **importaciones** acumuladas durante el periodo analizado (enero-febrero de este año) han alcanzado los 4.780,9 millones de euros, registrándose un incremento del 1,7% sobre el mismo periodo del año anterior, porcentaje que se coloca medio punto por debajo del registrado en España (2,2%).

El **crecimiento subyacente** (gráfico 29) muestra un patrón de comportamiento similar en ambas economías, aunque con intersecciones periódicas en su evolución, principalmente hasta el primer semestre del año pasado. Desde la última, a finales del año 2017, la desaceleración del crecimiento observada en ambas variables es mucho más pronunciada en el caso de España. Partiendo del mismo dato de crecimiento subyacente para ambas economías en enero de 2018 (5,0%), en el mes de febrero pasado dicha tasa se sitúa en el 3,9% en el caso valenciano y en el 1,1% a nivel nacional.

Gráfico 29



El **saldo de la balanza comercial** (exportaciones-importaciones) alcanzó en febrero los **337,5 millones de euros**, mientras que en España este saldo fue de signo contrario (-2.627,8 millones de euros) como viene siendo habitual.

Pese al signo positivo de la balanza de bienes, el **superávit comercial** se redujo 34,7 millones de euros en el periodo enero-febrero de 2019 en relación al mismo período del año anterior, situándose en los 485 millones de euros, frente a los 519,7 millones registrados en los dos primeros meses de 2018, lo que ha supuesto una caída del 6,7% interanual en el acumulado de este periodo.

El comportamiento de esta variable en la **economía española** es completamente diferente, acumulando un **déficit comercial** en los dos meses analizados de **7.111 millones de euros**, 1.008,3 millones de euros más que en el mismo periodo del 2018.

La **tasa de cobertura** valenciana el pasado mes de febrero se situó en el 114,2%, experimentando un ligero descenso de 2,6 puntos sobre la del mismo mes del año anterior. Esta tasa se sitúa 24,4 puntos por encima de la media nacional (89,8%).

**Tabla 13**

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

Unitats: milions d'euros i percentatges

Any (acumulat total) Mes	Balança comercial (Exportacions - Importacions)		Taxa de cobertura (Exportacions / Importacions)*100		
	Comunitat		Comunitat		
	Valenciana (CV)	Espanya (E)	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-729,1	-53.275,8	96,3	77,8	18,4
2011	-393,2	-47.910,4	98,1	81,8	16,3
2012	1.631,8	-31.831,0	108,5	87,7	20,8
2013	2.771,2	-16.532,7	113,3	93,4	19,9
2014	3.628,1	-24.974,8	117,0	90,6	26,4
2015	4.537,0	-24.977,9	119,2	90,9	28,2
2016	4.780,8	-17.385,2	120,0	93,6	26,4
2017	3.405,8	-26.288,3	113,0	91,3	21,7
2018	2.859,8	-33.840,0	110,4	89,4	21,0
2018 Febrer	375,1	-2.167,3	116,8	91,2	25,5
Març	535,4	-830,6	123,3	96,9	26,5
Abril	212,7	-3.050,0	109,4	88,7	20,7
Maig	260,0	-2.153,6	110,7	92,2	18,5
Juny	286,4	-2.448,2	112,6	91,0	21,6
Juliol	262,4	-3.247,7	111,6	88,2	23,3
Agost	-0,2	-3.057,3	100,0	87,1	12,9
Setembre	203,5	-3.297,1	109,4	87,1	22,4
Octubre	11,7	-3.836,5	100,4	87,3	13,1
Novembre	379,3	-2.568,8	116,3	90,8	25,5
Desembre	188,9	-3.247,4	109,3	86,7	22,6
2019 Gener	147,5	-4.483,3	106,1	83,4	22,7
Febrer	337,5	-2.627,8	114,2	89,8	24,5

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

En cuanto al **comportamiento sectorial de las ventas al exterior** y analizando las tasas de **variación interanual acumuladas** del periodo **enero-febrero de 2019** las **exportaciones más relevantes** fueron las de **Bienes de consumo duradero**, con un avance del **11,9%**; a continuación, se sitúa el sector de las **Materias primas** con un ascenso acumulado del **7,2%** y, por último, las de **Bienes de equipo** con un incremento del **7,0%** en esos dos meses.

La **mejora de los resultados de la factoría Ford de Almussafes** permitió a las **exportaciones valencianas ganar impulso en febrero** de este año hasta el punto de que el crecimiento del **3,7%** interanual en ese mes fue prácticamente el doble que el de las ventas al exterior españolas. En el citado mes, las **exportaciones de automóviles** se elevaron en un **7,2%** respecto al mismo mes de 2018. Este porcentaje añadido al **2,3%** de ganancia del sector **agroalimentario** y al **17,8 % de los bienes de equipo** explican el **buen comportamiento de las ventas al exterior en este mes**.

Para este mismo periodo analizado (enero-febrero 2019), las **importaciones con mayores incrementos** fueron las de **Bienes de consumo duradero**, con un crecimiento acumulado del 39%, **Otras mercancías** con un incremento del 32,1%, y las compras de **Materias primas**, con un avance del 13,8% durante enero y febrero 2019.

Distinguiendo el **origen y destino geográfico de las mercancías**, durante los **dos primeros meses del año aumentaron un 0,6% las exportaciones a la Unión Europea**, que supusieron el 67,2% del total de exportaciones, pese a que las dirigidas a la **zona euro**, que son el 52,1% del total, **se redujeron un 0,6%**. **También cayeron las exportaciones a terceros países** en un 0,4%, especialmente las dirigidas a **Oceanía** (un 19,3%) y **Oriente Medio** (15,1%), mientras que aumentaron las destinadas a América del Norte (9,2%) y África (6,2%). **Por países**, los mayores **aumentos** de ventas se dieron en **Argelia** (27,8%), **Canadá** (26,4 %) y **Egipto** (24,2%) y los mayores **retrocesos**, en **Argentina** (39,9%), **Australia** (21,8%) y **Arabia Saudí** (16,9%).

Según la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Empresa, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** del **primer trimestre del año 2019** experimentó un **ascenso de más de un punto con respecto al trimestre anterior**, situándose en 10,3 puntos en una escala que va de -100 a +100. Este incremento rompe la tendencia descendente registrada a lo largo del año pasado y está en línea con las mejoras que habitualmente se observan en el primer trimestre del año. No obstante, **el valor del indicador es más bajo que el registrado en los primeros trimestres de los seis años precedentes**.

El ligero incremento del indicador se debe a la **mejora de la previsión del comportamiento de la cartera de pedidos a corto plazo**, ya que tanto la **percepción del comportamiento de la cartera de pedidos** en el trimestre como las **expectativas a más largo plazo apenas varían**.

**Se incrementa** con respecto al trimestre anterior la **percepción de evolución al alza de los precios de exportación**. **Desciende nuevamente** con respecto al trimestre anterior el **porcentaje de quienes aluden a la evolución de la demanda externa por su incidencia positiva** (34,4%). La **competencia en precios sigue siendo el factor más mencionado por su incidencia negativa** (58,0%), **seguido** a muy corta distancia por el **precio de las materias primas** (57,1%).

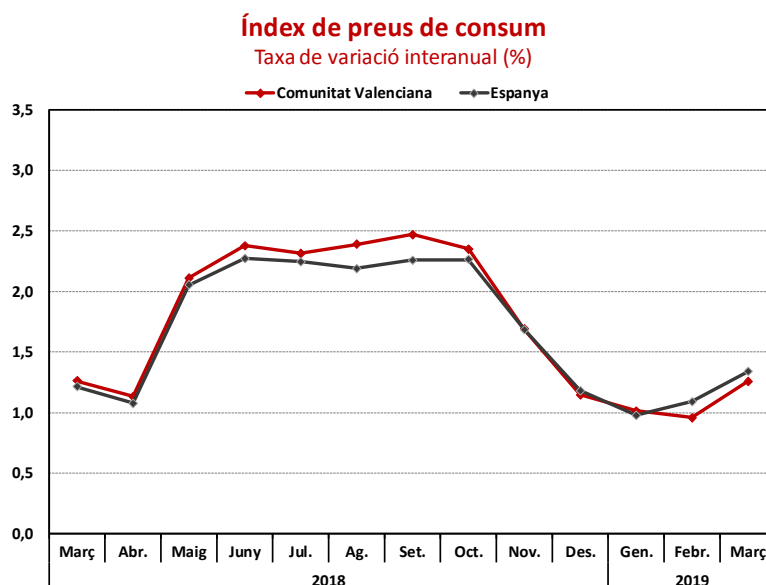
A continuación, se sitúan el precio del petróleo (44,9%), siendo este porcentaje más de cinco puntos inferior al que se registraba el trimestre anterior y, por último, la evolución de la demanda externa, con un descenso de casi cinco puntos (32,0%).

## 6. PRECIOS Y SALARIOS

El **índice de precios de consumo** (ÍPC) se situó el pasado mes de marzo en 103,5 puntos, con un incremento de cuatro décimas respecto al mes de febrero, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación hasta el 1,3%, una décima porcentual por debajo del resultado provisional para el conjunto de la zona euro. Idénticas tasas, tanto mensual como interanual, se registraron dicho mes para todo el conjunto nacional.

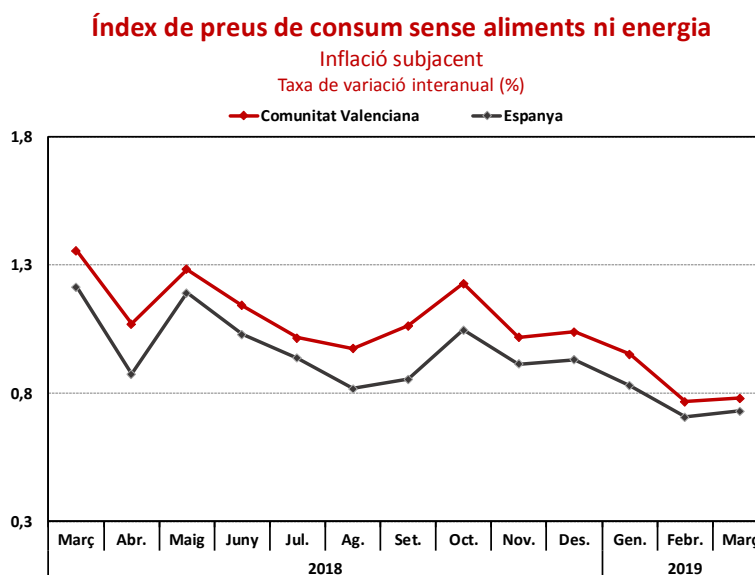
Teniendo en cuenta el dato acumulado del primer trimestre del año, los precios disminuyeron en mayor medida en la Comunitat (-0,8%) que en España (-0,7%).

**Gráfico 30**



La tasa de **inflación subyacente**, que excluye el comportamiento de los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, se mantuvo sin cambios en el 0,7% en términos interanuales, tanto en la Comunitat como en España. En términos acumulados de enero a marzo, los precios de este importante componente disminuyeron más en España (-0,9%) que en la Comunitat (-0,8%).

Gráfico 31

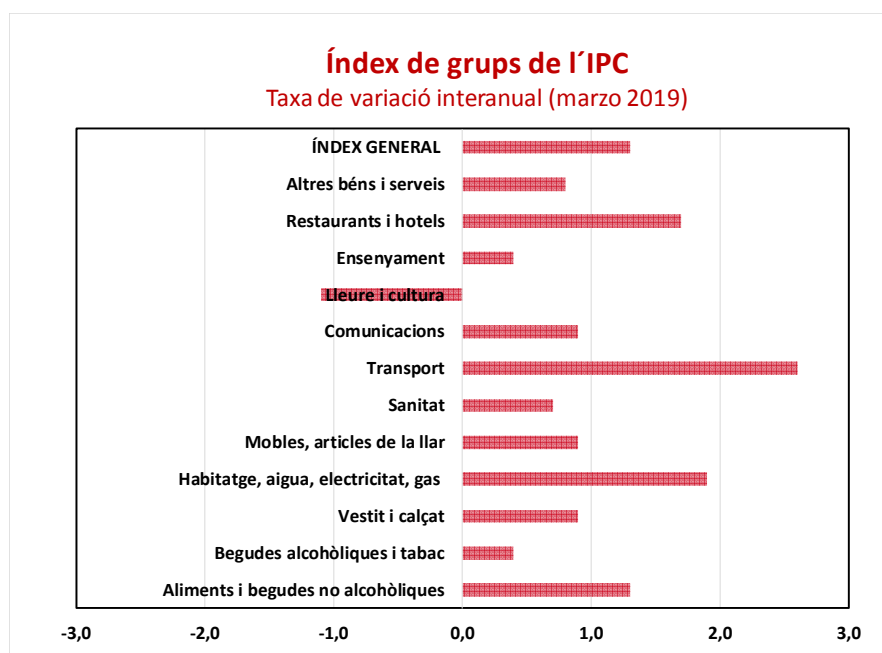


**Todos los grupos de bienes y servicios** del IPC han presentado una **tasa de crecimiento interanual positiva en marzo excepto el grupo Ocio y cultura**, el cual ha reducido dicha tasa un 1,1% respecto al mismo mes de 2018. Cabe destacar el ascenso de Transporte (2,6%), seguido del grupo Vivienda, agua, electricidad y gas (1,9%). Restaurantes y Hoteles muestran un crecimiento del 1,7%; finalmente en cuarto puesto se sitúa el grupo de Alimentos y bebidas no alcohólicas con un incremento interanual del 1,3%.

Por el contrario, los **menores incrementos** se han producido en Enseñanza y en el grupo Bebidas Alcohólicas y Tabaco con un incremento del 0,4% en ambos casos, seguidos de Sanidad donde aumentaron un 0,7% y por último el grupo de Otros bienes y servicios cuyos precios subieron un 0,8%.



Gráfico 32



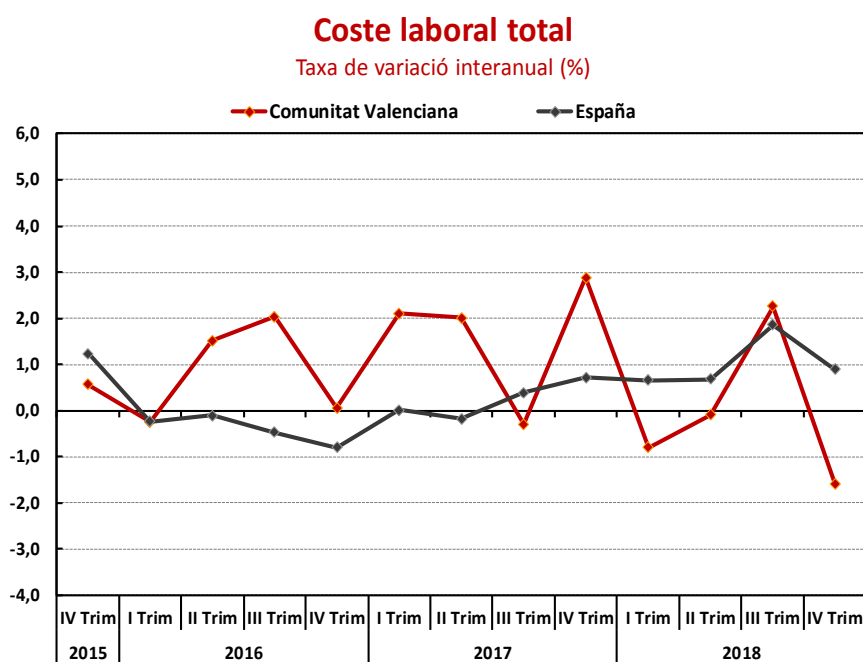
Por su parte, en el mes de marzo la **tasa de variación anual del IPCA (índice de precios de consumo armonizado) en España** se situó en el **1,3%**, dos décimas por encima de la registrada el mes anterior, y una décima por debajo de la inflación armonizada de la eurozona (1,4%). Si consideramos la **inflación subyacente armonizada**, que excluye los precios de la energía y los alimentos no elaborados, la tasa de variación de marzo de 2019 frente a marzo de 2018 registró un crecimiento del **1,0%** en la **Eurozona**, tres décimas por encima de la registrada en España (0,7%).

El aumento de la inflación en marzo, tanto en la Comunitat como en España, obedeció al incremento de los precios energéticos, como consecuencia del repunte del precio del petróleo que viene registrándose desde principios de año, hasta situarse en el entorno de los 70 dólares el barril. De acuerdo con este marco, la previsión de **Funcas** para la tasa anual media de inflación en 2019 para España se ha elevado una décima porcentual, hasta situarse en el 1,2% en el escenario central de previsiones, lo que supone el mantenimiento del precio de esta materia prima en torno a su nivel actual. Para 2020 la previsión de la tasa media anual se sitúa en el 1,3%. La inflación subyacente sería del 1% y 1,1% en 2019 y 2020, respectivamente.

El **coste laboral medio por trabajador y mes** en el **cuarto trimestre de 2018** **alcanzó** los 2.371,1 euros, según los últimos datos publicados en la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, 105 euros más que en el tercer trimestre del año pasado, suponiendo un incremento intertrimestral del 4,6% pero un significativo descenso del 1,6% respecto al mismo trimestre de 2017, descenso idéntico al registrado en promedio los cuatro trimestres del 2018.

Dicho coste se sitúa **por debajo del registrado en el conjunto nacional**, donde alcanzó los 2.693,5 euros, tras aumentar casi un punto (0,9%) en términos interanuales, con un ascenso medio del 1% en el conjunto del año.

Gráfico 33

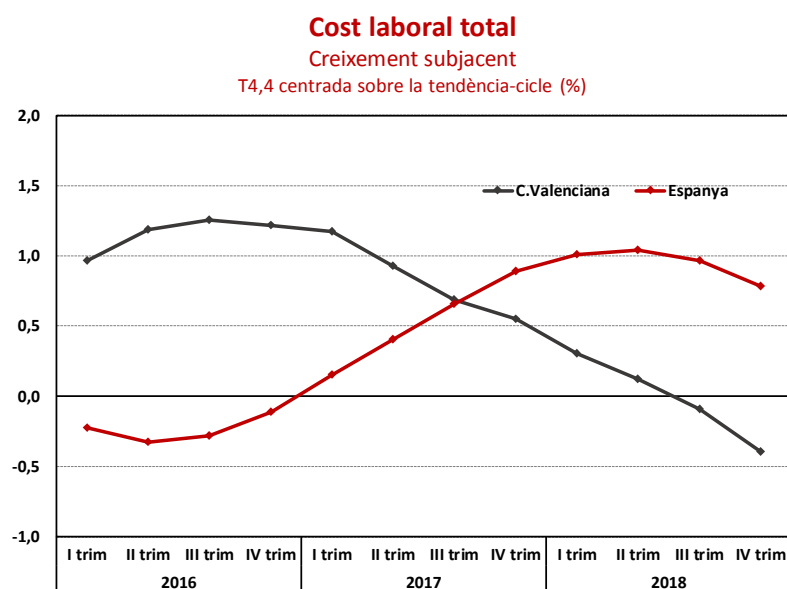


Si observamos el **crecimiento subyacente** del coste laboral total, al introducir los datos del último trimestre del año ha modificado su trayectoria pasando a mostrar una tendencia decreciente desde principios del ejercicio 2017. Concretamente, el crecimiento subyacente decrece hasta el -0,4% en el último trimestre del año.

Por su parte, a **escala nacional**, este tipo de crecimiento invierte la trayectoria que mantenía hasta el segundo trimestre del 2018, mostrando una moderación del crecimiento hasta ubicar su tasa en el 0,8%.

De esta forma **se incrementa notablemente la distancia** entre el crecimiento subyacente del coste laboral total en la Comunitat Valenciana y el del conjunto nacional.

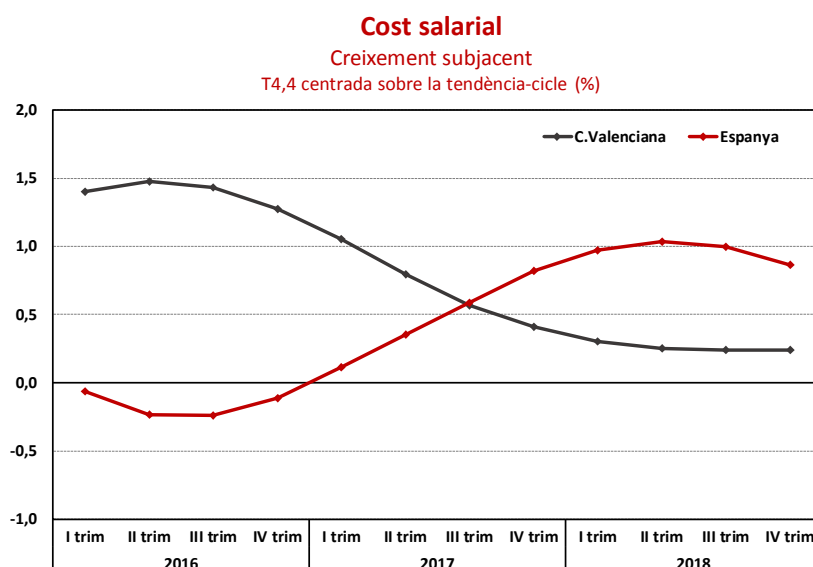
**Gráfico 34**



Desagregando el coste laboral, su principal componente, **el coste salarial, disminuyó un 1,6%** en el cuarto trimestre del año en tasa **interanual**, situándose en los 1.782 euros, cifra también **inferior a la registrada en España** (2.039 euros), **donde** el coste salarial por el contrario **creció un 0,9%** en términos interanuales.

El **crecimiento subyacente** de esta variable se mantuvo prácticamente estable en valores en torno al **0,2%**. En el conjunto de España se modera ligeramente este crecimiento hasta alcanzar una tasa del 0,9%, mostrando un valor muy similar al correspondiente al trimestre precedente (1,0%) y manteniéndose así, sin cambios importantes, la brecha entre el crecimiento de los salarios nominales de ambos territorios.

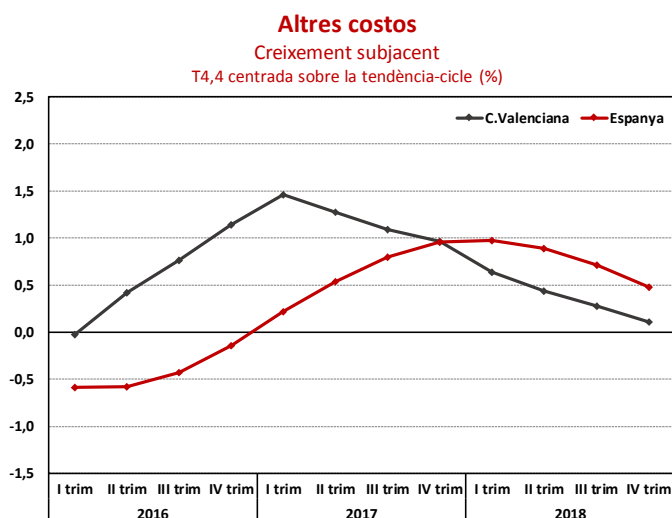
Gráfico 35



Por su parte, el resto de los costes laborales, los **otros costes**, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, presentan una desaceleración del crecimiento subyacente hasta situarlo en el 0,1% en el cuarto trimestre de este año, frente al 0,3% registrado en el tercer trimestre.

En el conjunto de España la trayectoria del crecimiento subyacente es similar, situándose por encima de la valenciana durante todo el ejercicio 2018.

Gráfico 36



La subida salarial media pactada en los convenios colectivos registrados en el primer trimestre de este año **se ha colocado en el 2,2%, nueve décimas por encima del dato del IPC interanual** de marzo (1,3%) y de lo registrado un año antes (1,5%), según los datos adelantados por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

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

Hasta marzo se han registrado ya **2.292 convenios colectivos** con efectos económicos en 2019. El aumento salarial medio de todos estos convenios fue del 2,2% hasta marzo. La jornada media pactada en convenio se ha situado hasta marzo en **1.759,9 horas anuales** por trabajador.

## 7. PREVISIONES

Los principales organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional, OCDE y Comisión Europea) han revisado a la baja sus **previsiones de crecimiento de la economía mundial** para 2019. En los últimos informes publicados por la OCDE y la Comisión Europea, estos prevén un crecimiento del 3,5% para el presente ejercicio. Por su parte, el FMI en sus últimas previsiones realizadas el pasado mes de abril, sitúa el crecimiento en el 3,3%.

Tabla 14

	Previsions econòmiques							
	Unitats: taxes de variació real del PIB (%)							
	FMI		OCDE		Comissió Europea		Previsió mitjana	
	Previsions abril 2019		Previsions novembre 2018		Previsions febrer 2019*		Previsió mitjana	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>Economia mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Economies avançades</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	--	--	<b>2,0</b>	-
Estats Units	2,3	1,9	2,7	2,1	2,6	1,9	2,5	2,0
Zona Euro	1,3	1,5	1,8	1,6	1,3	1,6	1,5	1,6
Alemanya	0,8	1,4	1,6	1,4	1,1	1,7	1,2	1,5
França	1,3	1,4	1,6	1,5	1,3	1,5	1,4	1,5
Itàlia	0,1	0,9	0,9	0,9	0,2	0,8	0,4	0,9
Espanya	2,1	1,9	2,2	1,9	2,1	1,9	2,1	1,9
Japó	1,0	0,5	1,0	0,7	1,0	0,5	1,0	0,6
Regne Unit	1,2	1,4	1,4	1,1	1,3	1,3	1,3	1,3
<b>Economies emergents i en desenvolupament</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	--	--	<b>4,6</b>	-
Xina	6,3	6,1	6,3	6,0	6,2	5,9	6,3	6,0

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)

-Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE)

-Comissió Europea (CE)\*: les previsions de febrer no estan actualitzades per a totes les àrees o països (informe interin)

El **crecimiento económico mundial** se inclina a la **baja** debido al **aumento** de la **incertidumbre** global relacionada con factores **geopolíticos**, con la amenaza del **proteccionismo** y con las vulnerabilidades de los mercados emergentes. Así, aunque se prevé que estos factores negativos continúen afectando al crecimiento mundial este año, se espera que las recientes políticas económicas sostengan la actividad y apunten a la estabilización del crecimiento mundial a medio plazo.

Las encuestas de opinión sugieren que el crecimiento siguió debilitándose a principios de 2019. El índice **PMI compuesto global de producción** ha continuado **cayendo** debido principalmente al **deterioro** de la **actividad del sector manufacturero** a escala **mundial**. La actividad de los servicios también se ha moderado recientemente, aunque el retroceso ha sido menor y partiendo de un nivel más elevado.

Al mismo tiempo, el ritmo de esta desaceleración se ha acentuado, dado que el aumento de las incertidumbres, el prolongado conflicto comercial entre Estados Unidos y China, las tensiones financieras de las economías emergentes el pasado verano y, más recientemente, las señales de un menor crecimiento en China, está lastrando la economía mundial. Asimismo, el **Índice de Confianza Económica** de la Comisión Europea muestra que la **actividad industrial** está **estancada**.

En su conjunto, el crecimiento del **comercio mundial** se moderó el **pasado año** en un entorno de considerable **volatilidad**, con un fuerte avance en la primera mitad de 2018, al que siguió una desaceleración relativamente acusada. Esta ralentización refleja el mencionado **debilitamiento de la actividad manufacturera**, el **aumento de las tensiones comerciales** y más recientemente un significativo **deterioro del comercio en Asia**. Además, los nuevos datos indican que el crecimiento del comercio mundial ha continuado siendo débil en el primer trimestre de 2019, siendo el **pronóstico para este año** de una **continuación de la desaceleración** que irá seguida de **cierta recuperación en 2020**.

La tregua temporal acordada entre Estados Unidos y China a finales de 2018 ha detenido una nueva escalada de tensiones comerciales enviando señales positivas a los mercados. A pesar de ello, la incertidumbre sobre si estas negociaciones se traducirán en una desescalada relevante de **las tensiones** continúa siendo considerable.

Para los próximos ejercicios se prevé que las **presiones inflacionistas** de la economía mundial se mantengan **contenidas**. Teniendo en cuenta los precios actuales de los futuros sobre el petróleo, es probable que la inflación general se mantenga en torno a los niveles actuales antes de reducirse a finales de año, tal y como indica el boletín económico del Banco Central Europeo. Por su parte, la inflación subyacente, que se ha mantenido en niveles moderados, se verá afectada por las presiones de los costes laborales en un entorno de mayor utilización de la capacidad productiva y aumento de salarios.

El **crecimiento** en las **economías emergentes** y en desarrollo está siendo **heterogéneo**, en un contexto marcado por la restricción de las condiciones financieras, la indefinición de los precios del petróleo y las crecientes tensiones comerciales. En estas economías la actividad se moderó a medida que el pesimismo cada vez mayor de los mercados financieros mundiales agudizó las debilidades propias de estos países. **Argentina** y **Turquía** adoptaron políticas más estrictas, necesarias para corregir sus desequilibrios financieros y en **Oriente Medio** las tensiones geopolíticas debilitaron la actividad.

En **China**, a pesar de que las restricciones de las condiciones financieras se han relajado últimamente, la adopción de una normativa nacional más estricta para frenar la deuda, limitar la intermediación financiera paralela y encauzar el crecimiento por una trayectoria sostenible, contribuyó a enfriar la economía. Para ese país, en el año 2019 se prevé un crecimiento del 6,3% frente al 6,6% alcanzado en 2018.

Entre las **economías avanzadas, la zona Euro se desaceleró más de lo previsto** como consecuencia de una combinación de factores que lastraron la actividad: el deterioro de la confianza de los consumidores y las empresas, la adopción de las nuevas normas sobre emisiones de los vehículos y la incertidumbre en torno a la política fiscal, entre otros. Según el **FMI** se proyecta que **en las economías avanzadas se desacelere** el crecimiento del 2,2% registrado en 2018 al 1,8% previsto en 2019 y al 1,7% en 2020. Dentro de estas economías, se prevé que la zona Euro crezca un 1,3% en 2019 y un 1,5% en 2020.

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados al comienzo de este apartado sitúan el crecimiento medio para 2019 en el **2,1%**. En medio de la ralentización generalizada en la zona euro, el Fondo Monetario Internacional solo rebaja una décima el crecimiento de la economía española para este año, hasta el 2,1%, una décima menos de lo que prevén el Gobierno y el Banco de España, y para 2020 lo sitúa en el 1,9%, tasa idéntica a la prevista por la Comisión Europea. Por su parte, la OCDE estima un crecimiento del 2,2% para 2019.

Los organismos nacionales de previsión mejoran una décima la estimación internacional (**tabla 15**), situándola en el **2,2% de media**.

**Tabla 15**

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

		<b>Comunitat Valenciana</b>		<b>Espanya</b>	
		Previsions		Previsions	
		<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>BBVA Research</b>	(febrer 2019)	2,3	1,9	2,4	2,0
<b>Ceprede</b>	(febrer 2019)	2,6		2,1	1,9
<b>Funcas</b>	(març 2019)	2,1		2,1	1,8
<b>Hispalink</b>	(desembre 2018)	2,3	2,1	2,3	2,1
<b>Conselleria d'Economia Sostenible</b>	(abril 2018)	1,9	1,6	--	
<b>Govern d'Espanya</b>	(abril 2019)	--		2,2	1,9
<b>Banc d'Espanya</b>	(març 2019)	--		2,2	1,9
<b>Consens més actual (mitjana)</b>		<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>



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

La evolución de la **economía valenciana** en el comienzo de 2019 continua con la **estabilidad del crecimiento**, con una contribución sostenida de la **demanda interna y una menor contribución positiva de la demanda externa**.

Para lo que resta del año, se espera una recuperación de la demanda mundial, sobre todo en la segunda parte del año (a pesar del menor crecimiento en la eurozona) que junto con la depreciación del euro puede mejorar la aportación de la demanda externa a nuestra economía. Además, un retraso en la normalización de la política monetaria añadido a una discreta expansión fiscal, derivada del aumento de salarios públicos, pensiones y el crecimiento del salario mínimo, contribuirá a mantener la aportación de la demanda interna al PIB.

Por último, las últimas **proyecciones** del pasado mes de abril realizadas por la **Conselleria d'Economia Sostenible** apuntan para el **año 2019** un crecimiento del PIB del **1,9%**, cuatro décimas menos que las anteriores previsiones de septiembre del año pasado. Para el año 2020 el crecimiento previsto se sitúa en el 1,6%, reduciendo cinco décimas la anterior proyección.