

IT

Informe Trimestral

Número 15. Tercer trimestre 2019

Informe Trimestral

Coyuntura Valenciana

Consultas e información general.

Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

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

Elaboración y coordinación:

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

Cierre de este Informe Trimestral:

4 de noviembre de 2019

ÍNDICE DE CONTENIDOS

| | |
|---|-----------|
| 1. Resumen | 4 |
| 2. Entorno de la economía valenciana | 8 |
| 3. Producción | 14 |
| 3.1. Industria | 14 |
| 3.2. Construcción | 21 |
| 3.3. Servicios | 27 |
| 3.3.1. Turismo | 29 |
| 4. Mercado de trabajo | 38 |
| 5. Demanda interna y externa | 43 |
| 5.1. Demanda interna | 43 |
| 5.1.1 Indicadores de consumo | 44 |
| 5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital | 52 |
| 5.2. Demanda externa | 56 |
| 6. Precios, costes y salarios | 62 |
| 7. Previsiones | 68 |

1. RESUMEN

La **economía valenciana** creció un **0,5%** en el **tercer trimestre de 2019** en tasa inter-trimestral y un **2,1%** en términos interanuales, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AReF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Estos datos igualan la tasa intertrimestral e interanual del anterior trimestre, si bien considerando las centésimas se aprecia un crecimiento menor en el tercer trimestre en ambas tasas, como se puede distinguir en los gráficos 1 y 2. Estas cifras confirman el **mantenimiento del crecimiento del PIB valenciano**, que **se sitúa una décima por arriba del crecimiento en el conjunto de España** tanto en tasa inter-trimestral como en tasa interanual para el tercer trimestre del año.

Gráfico 1

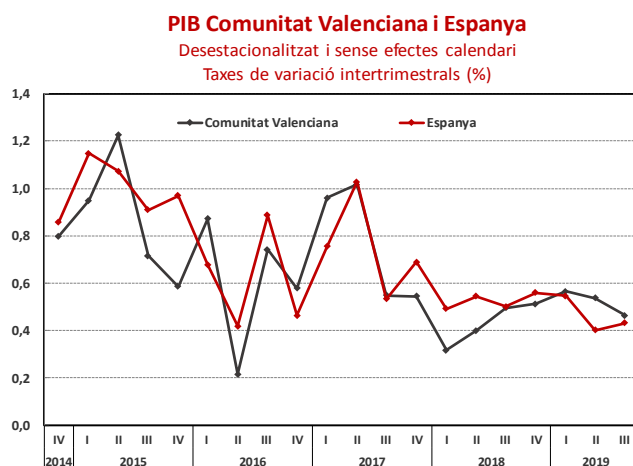
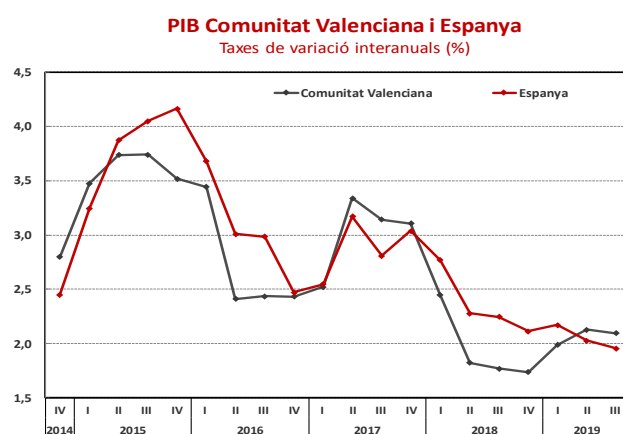


Gráfico 2



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

Por tanto, nos encontramos ante una dinámica de **prolongación del crecimiento** en el tercer trimestre. Esta dinámica se ve ratificada por la **evolución del crecimiento subyacente**¹ 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, resultado de la mejora en las retribuciones de los empleados públicos, las pensiones y 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 **debilidad del comercio internacional y un entorno de persistencia de la incertidumbre** han acabado por socavar el crecimiento mundial, el de la zona euro y el de otras grandes economías como la china. Esta situación ha hecho reaccionar a las autoridades monetarias a uno y otro lado del Atlántico, revertiendo la política monetaria restrictiva prevista y volviendo a bajar los tipos de interés. Adicionalmente, el Banco Central Europeo ha retomado su programa de compra de activos, lo cual **reafirma su política monetaria acomodaticia** que ya se mantenía con la reinversión de activos vencidos y con la ampliación de las líneas de financiación a las entidades de crédito con plazos más largos. Sin embargo, la **efectividad** de estos nuevos estímulos es **dudosa**, al menos en la zona euro, por el agotamiento de sus márgenes. Esto supondría aceptar que las economías de esta zona se encuentran en un escenario de “trampa de la liquidez”, donde los únicos estímulos al crecimiento económico provendrían de la política fiscal, la cual debería ser fácilmente aplicable en países con bajos niveles de déficit y deuda.

A lo largo del tercer trimestre de 2019 el **tipo de cambio efectivo** nominal del euro se ha mantenido estable frente a las monedas de los principales socios comerciales, rompiendo con la evolución del trimestre anterior. Por otra parte, el **precio del petróleo** se situaba al final del tercer trimestre en el entorno de los 60 dólares, condicionado principalmente por las sucesivas revisiones a la baja de su demanda a lo largo de este año y a pesar del episodio reciente de acusada volatilidad, consecuencia de conflictos geopolíticos y de los acuerdos de restricciones de producción por parte de la OPEP. El comportamiento previsto de ambas variables en lo que resta de ejercicio puede suponer ganancias de competitividad que mejoren los resultados de los intercambios con el exterior.

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

¹ El crecimiento subyacente se define como $TC_{12}^{12}(t)$ donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de cualquier serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales. En las series trimestrales la amplitud sería de cuatro periodos y la predicción de tres

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

tres

Los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) o el de gestores de compras (PMI), que venían descendiendo desde la segunda mitad del año pasado, continúan, con altibajos, **empeorando en el tercer trimestre**, aunque todavía apuntan a la prolongación, eso sí bastante debilitada, 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 tercer trimestre mejora el registro del trimestre anterior, superando el 3% todas las tasas interanuales desde julio a septiembre. La importación de bienes de consumo disminuye significativamente su crecimiento en los dos primeros meses del tercer trimestre. La matriculación de turismos sigue en terreno negativo y empeora su crecimiento interanual en el conjunto del tercer trimestre. Hay que tener presente que este indicador está distorsionado por las expectativas de cambios en su marco regulatorio y fiscal que está afectando a las decisiones de compra. Por otra parte, **la formación bruta de capital** continúa **desacelerando su crecimiento** si se atiende a sus principales indicadores. Así, los visados de vivienda no residencial y la importación de bienes de equipo disminuyen su crecimiento en el tercer trimestre, mientras que la matriculación de vehículos de carga mantiene su crecimiento negativo (*ver apartado 5. Demanda interna y externa*).

El **avance de la economía valenciana** durante el tercer trimestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**. El **sector industrial crece menos** si se atiende a las tasas de variación interanual mensuales o a las acumuladas (promedio) hasta agosto de sus indicadores, siendo en este mes (último disponible) cuando su caída es más abrupta. El **crecimiento subyacente** del índice de producción industrial, el de la cifra de negocios y las entradas de pedidos se mantienen con tasas de crecimiento positivas, aunque cada vez más cerca del estancamiento (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción** el crecimiento **comienza a contenerse** en el tercer trimestre si atendemos al empleo y a la venta de viviendas, aunque este último indicador viene disminuyendo desde principios de año. Por otro lado, indicadores como los visados de obra mantienen un crecimiento robusto. El **sector servicios modera** en el tercer trimestre su aportación positiva al crecimiento a tenor de la evolución de sus indicadores de ingresos y de empleo. El **subsector turístico** mantiene su **contribución positiva** en general si nos fijamos en sus principales indicadores. Todos ellos se sitúan por encima de la media estatal. No obstante, las trayectorias del crecimiento subyacente continúan apuntando a una disminución de esta aportación positiva y en algunos casos como el de las pernoctaciones a una clara disminución en su contribución al crecimiento (*ver apartado 3.3. Servicios*).

El **mercado de trabajo** continúa la **dinámica de creación de empleo con valores discretos**, como refleja el aumento de la ocupación del 2,1% interanual en el tercer trimestre en la Encuesta de Población Activa, 4 décimas más que el trimestre anterior. Por su parte, en el registro de la Seguridad Social se observa la misma orientación, aunque con mayor intensidad, con una tasa de crecimiento interanual promedio hasta el tercer trimestre del 3,2%. El crecimiento subyacente apunta a una estabilización del crecimiento del empleo en el intervalo del 2-3% en ambos indicadores, si bien con diferente sentido en la orientación de sus respectivas trayectorias (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana han aumentado un 1,8% interanual en el acumulado hasta agosto de este año, alcanzando la cifra de 20.777,7 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 19.049,7 millones de euros, acumulando un ascenso del 3,9%.

El **saldo comercial** alcanzó hasta agosto la cifra de 1.728 millones de euros, con una tasa interanual acumulada del -16,8%, lo cual empeora en casi 10 puntos el descenso registrado en términos acumulados en agosto del 2018 (-7,0%), lo que supone que **el comercio exterior de bienes sigue estrechando su aportación positiva al PIB** en los ocho primeros meses de este año con una intensidad mayor a la registrada el año 2018, aunque se ha suavizado en el tercer trimestre respecto al anterior. Por otro lado, el **crecimiento subyacente** de las exportaciones ha aumentado hasta el 4,7% en agosto, mientras que el de las importaciones ha caído hasta el 3,9%, lo que refleja la mejora de la dinámica de las ventas (que crecen más) y de las compras al exterior (que crecen menos) respecto al trimestre anterior (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subyacente** registró en septiembre un aumento del **0,9%** en tasa interanual, la misma que en enero. Esta tasa es dos **décimas menos** que el crecimiento medio registrado en el conjunto de 2018 (1,1%), por lo que no se puede hablar en ningún caso de tensiones alcistas en los precios.

El **crecimiento subyacente del coste laboral** muestra una dinámica de disminución desde el último trimestre de 2018 hasta situar su tasa en el 0,3% para el segundo trimestre de 2019 (último disponible). A nivel nacional la situación es de estancamiento del crecimiento, pero en torno a tasas más elevadas (1,8%). Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios nominales** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat Valenciana y la media nacional **disminuye**, ya que la brecha del crecimiento en los costes salariales se mantiene alrededor de un punto a favor de España desde hace más de un año (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

El crecimiento de la **economía mundial** en la primera mitad de 2019 ha sido moderado como consecuencia del estancamiento de la actividad industrial y el comercio exterior, que finalmente han debilitado la aportación del sector servicios, aunque éste sigue manteniendo un tono positivo. En el primer trimestre el crecimiento resistió mejor que en el segundo como consecuencia de factores temporales como la contribución positiva de la demanda exterior neta o la acumulación de existencias. Sin embargo, continúa la orientación iniciada en la segunda parte del año pasado con un **crecimiento en retroceso**, en un entorno de **intensificación de tensiones comerciales, incertidumbre y riesgos geopolíticos crecientes** que van minando la confianza sobre las políticas económicas y afectando negativamente a la inversión y los intercambios comerciales.

Este enfriamiento económico, así como la ausencia de tensiones inflacionistas han modificado la orientación de la política monetaria a uno y otro lado del Atlántico haciéndola más acomodaticia, recortando tipos de interés, e incluso en el caso del Banco Central Europeo retomando la compra de deuda (20.000 millones de euros al mes). Estas medidas, si bien alejan las tensiones financieras, tienen un efecto más dudoso en la estimulación del crecimiento por el agotamiento de sus márgenes, al menos en la zona euro. Las expectativas de la economía mundial para el conjunto del año 2019 son de **progresiva ralentización del crecimiento**, que se espera alcance una media del 3,1% (*ver capítulo 7. Previsiones*), dos décimas menos que en las anteriores proyecciones. 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 seguir afectando negativamente a las empresas y a los mercados financieros, aumentando la volatilidad y la aversión al riesgo y disminuyendo la inversión y los intercambios comerciales con el exterior.

Las **perspectivas de las economías avanzadas**, que se han venido corrigiendo sucesivamente desde finales del año pasado, se mantienen en el marco de un **crecimiento muy moderado**, apoyado en la actual inercia del consumo y el empleo y en las políticas monetarias acomodaticias en la mayor parte de países. Las **proyecciones de crecimiento se han modificado a la baja**, y significativamente en la zona euro como consecuencia del sesgo negativo en los indicadores de manufacturas y la caída de los intercambios comerciales exteriores.

Los **factores negativos** mencionados anteriormente, que afectan al conjunto de la economía mundial **se dejan sentir especialmente en este grupo de países** que tienen un grado de interrelación económica exterior notable y coeficientes de apertura externa significativos.

En las **economías emergentes** las expectativas de **crecimiento económico** se han corregido también a la baja con **resultados** individuales **heterogéneos**. Todo ello en un contexto marcado por el mantenimiento de las tensiones comerciales, las incertidumbres geopolíticas (incluida la correspondiente al Brexit) y algunos factores idiosincrásicos, lo cual implica un crecimiento menor para el conjunto de estos países, muy sensibles a los cambios en las condiciones financieras internacionales y a los desequilibrios internos que podrían dañar aún más la confianza, la inversión y en definitiva el crecimiento.

En este contexto de desaceleración, la evolución económica en general sigue manteniendo un tono positivo, consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables y el aumento del empleo, con **políticas monetarias acomodaticias** en la mayor parte de países, que de momento tienen una **respuesta limitada en las tasas de inflación subyacente**, a pesar del aumento de los costes salariales y el estrechamiento de los mercados laborales.

Por otra parte, los **indicadores de opinión** ahondan claramente en la **desaceleración** del crecimiento económico. El **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción que parecía recuperarse en julio (51,7 puntos) ha vuelto a registrar el mínimo del año en septiembre (51,2), valor que ya registró en mayo y junio, siendo todavía expansivo (>50 puntos). El indicador de **sentimiento económico** de la Comisión Europea para el conjunto de la Unión **ha continuado descendiendo** en septiembre hasta los 100,0 puntos, desde los 107,5 que marcó en diciembre pasado, con retrocesos significativos en los indicadores de confianza de la industria y del consumidor. Resultados parecidos obtiene la euro-área.

El volumen del **comercio mundial**, que aumentó con fuerza el año 2017 (4,6%), **desaceleró su crecimiento** en el año 2018 hasta el 3%, de acuerdo con la estimación preliminar de la Organización Mundial de Comercio, 9 décimas menos respecto a la última previsión formulada en septiembre del año pasado. Para el **año en curso** el crecimiento **se pronostica en el 2,6%**. Esta evolución se explica por la caída del crecimiento y la inversión globales, el aumento de la incertidumbre geopolítica y de las tensiones comerciales, todo ello añadido a un posible cambio en el ciclo tecnológico mundial. La última información disponible del **CPB World Trade Monitor** corrobora esta menor dinámica de los intercambios comerciales, con una disminución de la media del índice de enero a julio del -0,2% respecto al mismo periodo de 2018 (datos en volumen y ajustados de estacionalidad).

Los **riesgos** que afronta el crecimiento económico mundial **son a la baja** y están propiciados por las nuevas restricciones comerciales, incluidas las de ámbito tecnológico, las tensiones geopolíticas y las crecientes presiones desinflacionarias que pueden dificultar el servicio de la deuda, restringir el margen de la política monetaria en escenarios de desaceleración y prolongar los impactos económicos negativos.

Por su parte, la **zona euro** ha mantenido **su crecimiento** en el tercer trimestre de este año, con un avance del PIB del **0,2%**, la misma cifra que el trimestre anterior (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario). Por tanto, el **crecimiento sigue mostrando signos de debilidad**, lo cual ha motivado la revisión a la baja de la estimación para el conjunto de 2019, concretamente al 1,2%.

En medio de este escenario, la **demanda interna**, favorecida por unas condiciones financieras favorables, un aumento del empleo y de los salarios, así como una ligera expansión fiscal, continúa siendo el motor del crecimiento, mientras que la demanda exterior neta tiene una aportación más reducida.

El **empleo** en la zona del euro **aumentó** en el segundo trimestre de 2019 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) hasta el **1,0%** en términos interanuales, dos décimas menos que el crecimiento registrado en el trimestre previo, situando la **tasa de empleo** en el 68,0%, siete décimas más que el trimestre anterior. La **tasa de desempleo** (7,6%) disminuye seis décimas respecto al primer trimestre, mientras que la **tasa de actividad** mejora dos décimas (73,6%).

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) se ha reducido en el tercer trimestre hasta alcanzar un crecimiento interanual del **0,8% en septiembre**, por debajo de las previsiones de inflación para todo el año 2019, según las últimas estimaciones del Banco Central Europeo, que la sitúan en 1,2% y que han sido revisadas a la baja como consecuencia de la disminución de los precios energéticos y de un entorno de crecimiento más débil.

La estimación de Eurostat para la **inflación subyacente** de septiembre, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos no elaborados, registra una variación interanual del 1,2%, situándola en registros correspondientes a principios de este año. Para el conjunto de 2019 se espera un avance del 1,1%, dejando inalterada la anterior previsión de junio.

Los **riesgos para el crecimiento** en esta zona no han cambiado sustancialmente y están condicionados por la intensificación de la **escalada del proteccionismo** en el comercio internacional y su repercusión sobre el comercio exterior y la inversión, así como por la gestión de la política monetaria tanto en Estados Unidos como en la zona euro y la estabilidad de los mercados financieros. Los **riesgos geopolíticos** vuelven a estar centrados en la incertidumbre sobre el Brexit. 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 creciendo en el **tercer trimestre** del año, el doble que la zona euro, aunque con la misma intensidad que el trimestre anterior si se descuentan efectos estacionales y de calendario. Todo ello confirmado por los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE que ha revisado sus series y que apuntan a un **crecimiento inter-trimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **0,4%**, una décima menos que el registrado en el mismo trimestre de 2018. En términos interanuales el crecimiento alcanza el **2,0%**, dos décimas menos que en el tercer trimestre de 2018.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo final aumenta el 1,0%, una cifra considerablemente mayor que en los trimestres anteriores, si bien es la formación bruta de capital la que crece con mayor intensidad hasta alcanzar un 1,7% (**Tabla 1**). Por su parte, la aportación del sector exterior muestra una disminución del crecimiento de las exportaciones del -0,8% y un aumento de las importaciones del 1,3%.

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 2015)

Taxes de variació intertrimestral (%)

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

Font: INE.Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Los indicadores coyunturales más recientes están en consonancia con el estancamiento del crecimiento en el tercer trimestre de 2019. El **índice de confianza del consumidor** ha empeorado notablemente en septiembre (80,7) desde su mejor cifra del año que correspondió a junio (102,3), registrando más de 10 puntos menos que el valor correspondiente al mismo mes de 2018 y pesando más en esta valoración negativa el componente de situación actual que el de expectativas. Por su parte, el **PMI global de manufacturas y servicios** para España sigue cayendo y empeora ligeramente en el tercer trimestre respecto al anterior, registrando en septiembre un valor de 51,7 puntos, mientras que en el segundo trimestre no registró valores por debajo de los 52,1 puntos. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha tenido un mejor comportamiento en el tercer trimestre comparado con el anterior, acumulando hasta septiembre un avance del 2,3%.

El **empleo** según la encuesta de población activa **ha aumentado el tercer trimestre** un **1,8%** en términos interanuales, seis décimas menos que el trimestre anterior, mientras que las **cifras de afiliación** se mantienen en el **2,7%** de variación media interanual hasta el tercer trimestre, una décima menos que el trimestre previo. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores muestra también una **caída** en torno a tres décimas en el tercer trimestre del año en el caso de la Encuesta de Población Activa y de dos décimas en la afiliación (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*). Por otra parte, la cifra de empleo equivalente a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE registra un avance del 1,8% interanual para el tercer trimestre en términos desestacionalizados, siete décimas menos que el trimestre anterior.

La **inflación subyacente armonizada** se ha mantenido en el tercer trimestre respecto al segundo, situándose en septiembre en el 1,1% de crecimiento interanual. El **diferencial** favorable para España se recorta hasta una décima en este mes ya que este mismo índice en el área euro creció interanualmente un 1,2%.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el segundo trimestre (en tasa intertrimestral y descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido del 1,5% en la agricultura y la industria, del 0,4% en los servicios y del -1,3% en la construcción (**Tabla 1**).

El **índice de producción industrial** registra una tasa interanual de crecimiento positiva en julio (3,3%) y negativa en agosto (-0,5%), siendo el promedio acumulado hasta este mes positivo, con un incremento del 0,4%. El índice de la cifra de negocios tiene un comportamiento similar, con un aumento interanual del 3,1% en julio y del -3,6% en agosto, siendo la tasa promedio acumulada hasta este mes del 0,3%.

Finalmente, el **índice de entrada de pedidos en la industria** registró un crecimiento interanual del 3,1% en julio y un -4,5% en agosto, siendo el crecimiento promedio acumulado hasta este mes del 3,1%.

En cuanto a los indicadores de actividad en el sector de la construcción, el índice de producción provisional desestacionalizado y sin efectos de calendario estimado por Eurostat, alcanza un crecimiento intermensual del 0,5% en julio y del 0,0% en agosto. Por otro lado, la creación de empleo ha desacelerado su crecimiento en el tercer trimestre.

Finalmente, los **indicadores generales del sector servicios**, como el Índice de Cifra de Negocios, mantienen un **crecimiento sostenido** (más del 4% interanual en agosto), si bien ha decrecido ligeramente desde principios del año, donde registraba tasas por arriba del 5%. Por su parte, el **subsector turístico** empieza a mostrar signos de agotamiento si se atiende a la evolución de sus indicadores en el tercer trimestre, sobre todo en los apartados de gasto, entradas del turismo no residente y pernoctaciones hoteleras.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

La **industria valenciana** registró una caída del crecimiento durante el tercer trimestre del año. Así se constata en variables como la facturación, la producción y la entrada de pedidos que, aun así, todavía muestran tasas positivas de crecimiento interanual en el acumulado de los ocho primeros meses del ejercicio. **Sin embargo**, en todas las variables se observa un importante **descenso del crecimiento** en agosto (últimos datos disponibles), mes en el cual las tasas interanuales se sitúan en terreno negativo. Por otra parte, el **crecimiento subyacente** se mantiene prácticamente estable en los meses del tercer trimestre para los que se dispone de datos.

Los **precios industriales** registraron una **desaceleración** a lo largo del tercer trimestre, situando a partir del mes de agosto su tasa de variación interanual en terreno negativo. Este descenso ha sido inferior al correspondiente a nivel nacional, perdiendo así competitividad vía diferencial de precios.

En el mes de agosto el **Índice de Producción Industrial** (ÍPI, Base 2015) cayó en tasa interanual un 3,2%, registrando en el conjunto de los ocho primeros meses del año un incremento del 1,1%. Por su parte, en España, el índice de producción industrial también arroja una tasa negativa en agosto respecto al mismo mes del año anterior (-0,5%), acumulando en el periodo de enero a agosto un leve incremento del 0,4%.

Gráfico 3

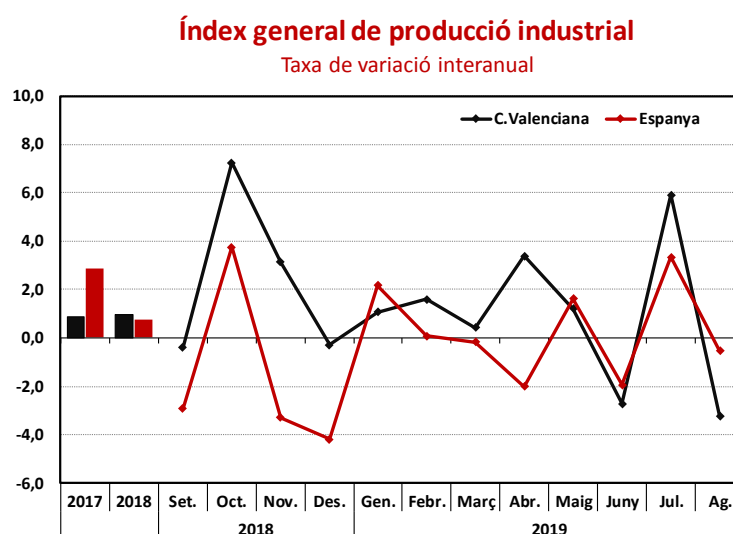


Tabla 2

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 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 | 1,1 | 2,2 | -1,1 |
| Febrer | 1,6 | 0,1 | 1,5 |
| Març | 0,4 | -0,2 | 0,6 |
| Abril | 3,4 | -2,0 | 5,4 |
| Maig | 1,2 | 1,6 | -0,4 |
| Juny | -2,7 | -1,9 | -0,8 |
| Juliol | 5,9 | 3,3 | 2,6 |
| Agost | -3,2 | -0,5 | -2,7 |

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

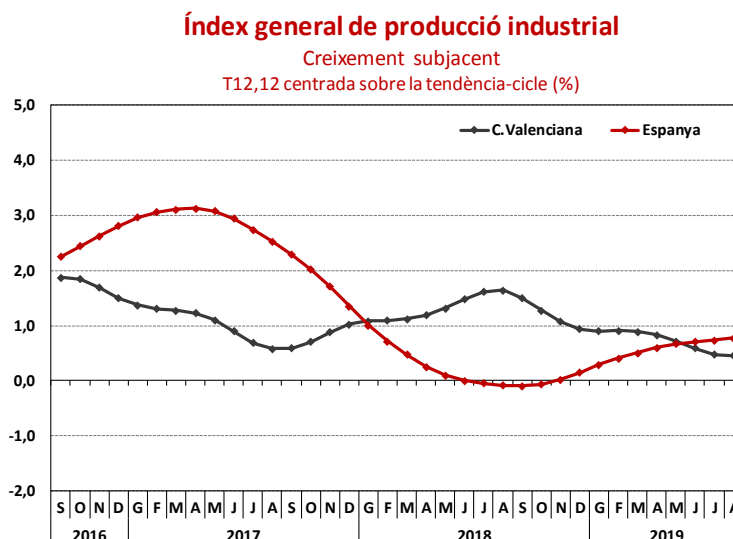
El **crecimiento subyacente** del índice de producción industrial, calculado a partir de la $TC_{12,12}^2$, se estabiliza en los últimos meses en valores en torno al 0,5%. Por su parte, a nivel nacional sigue incrementándose levemente mes a mes desde finales de 2018 hasta situarse en el mes de agosto del presente ejercicio en el 0,8%.

2

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

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

Gráfico 4



El ÍPI por **destino económico** de los bienes registra una **tasa** de variación interanual **negativa** en agosto en los grupos de **Bienes de equipo** (-29,0%) y **Bienes de consumo** (-1,8%). Por el contrario, presentan **tasas positivas** la **Energía**, con un incremento del 5,9% y los **Bienes intermedios** (1,3%).

Por **ramas de actividad**, destaca el **crecimiento** de **Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico** (41,7%), seguido de **Madera** (22,6%) y **Azulejos** (21,1%). Por el contrario, los mayores descensos corresponden a **Material de transporte** (-44,9%) y **Maquinaria y equipo** (-25,5%).

El **Índice de Cifras de Negocios** (ÍCN, base 2015) de la industria cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción. Su tasa de variación interanual en el mes de **agosto descendió** un 9,7% **frente al incremento** del 6,7% que registró **en julio**, mostrando una variación de la media en lo que va de año (enero-agosto) del 0,1%. Por su parte, en el conjunto nacional el descenso en el mes de agosto se situó en el 3,6%, mientras que en julio la tasa de variación interanual creció un 3,1%, acumulando en los ocho primeros meses del año un crecimiento del 0,3%.

El Índex de Entradas de Pedidos (ÍEP, base 2015) en la industria se redujo un -2,6% en el mes de agosto en términos interanuales, acumulando en el conjunto de los ocho primeros meses del año un incremento del 2,7%. Por su parte, en el conjunto de España el crecimiento también fue negativo en agosto (-4,5%), mientras que la variación de la media en lo que va de año en el periodo de enero a agosto acumuló un crecimiento del 1,5%.

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)

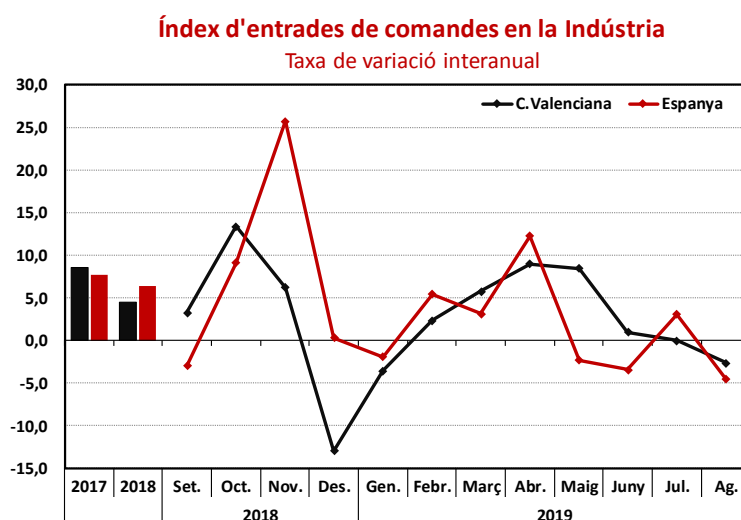
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

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 Agost | 5,5 | 5,7 | -0,2 |
| Setembre | 5,2 | 4,6 | 0,6 |
| Octubre | 6,0 | 5,1 | 0,9 |
| Novembre | 6,0 | 7,1 | -1,1 |
| Desembre | 4,5 | 6,5 | -2,0 |
| 2019 Gener | -3,5 | -1,9 | -1,6 |
| Febrer | -0,6 | 1,6 | -2,2 |
| Març | 1,5 | 2,1 | -0,6 |
| Abril | 3,5 | 4,7 | -1,2 |
| Maig | 4,5 | 3,2 | 1,3 |
| Juny | 4,0 | 2,1 | 1,9 |
| Juliol | 3,3 | 2,2 | 1,1 |
| Agost | 2,7 | 1,5 | 1,2 |

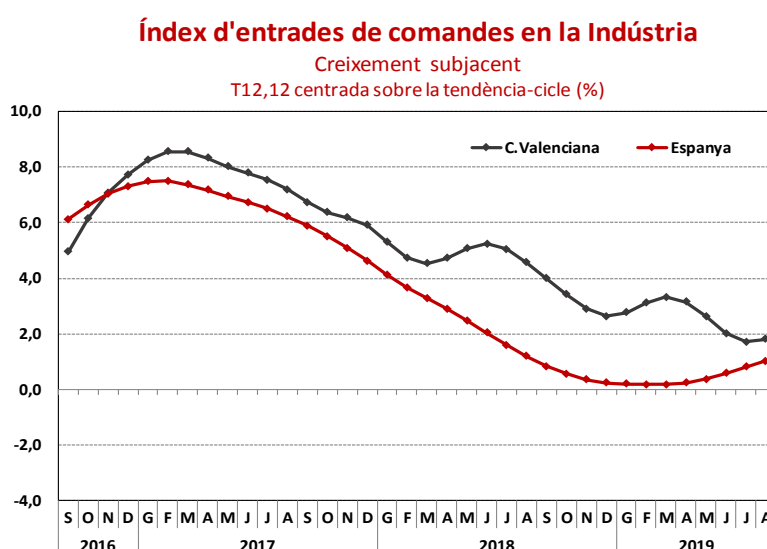
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 7



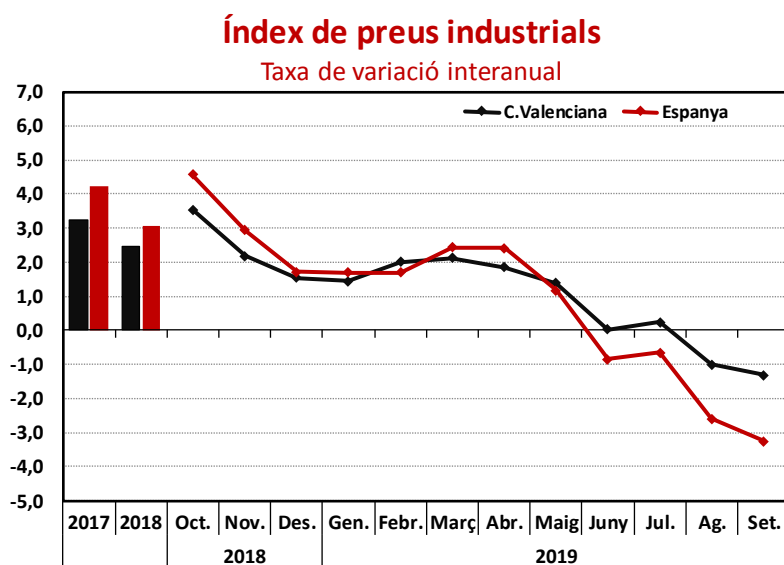
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria se recupera en el mes de agosto, mostrando un incremento del 1,8% tras tocar fondo en el mes de julio la desaceleración que tuvo lugar en el segundo trimestre del año. Por el contrario, en el conjunto nacional el crecimiento subyacente de la entrada de pedidos muestra una recuperación que se inicia en el segundo trimestre del año, alcanzando un crecimiento del 0,8% en julio y del 1,0% en agosto.

Gráfico 8



El **Índice de Precios Industriales** (Ípri, base 2015) en septiembre registró una tasa **interanual** de variación del **-1,3%**, dos puntos por encima de la registrada en el conjunto de España, donde los precios descendieron un -3,3%. En los nueve primeros meses de 2019 los precios industriales han crecido un 0,7% en la Comunitat Valenciana mientras que en España el incremento fue únicamente del 0,2%.

Gráfico 9



3.2. Construcción

Durante el tercer trimestre del ejercicio en curso, los indicadores relativos al sector de la construcción moderan su crecimiento. Si se observan las cifras de **ocupación del sector**, recogidas en la Encuesta de Población Activa, el **empleo disminuyó un 3,1%** con respecto al mismo periodo de 2018. Y si atendemos a la **afiliación** de los trabajadores en alta de la Seguridad Social, el **crecimiento interanual ha ido disminuyendo a lo largo del tercer trimestre** del año, pasando del 6,5% del mes de julio al 6,2% del pasado mes de septiembre. **La superficie total de los visados de dirección de obra** registra tasas de variación interanual positivas en los meses analizados del tercer trimestre: julio 52,6% y agosto 4,2%, últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento. En términos acumulados la superficie de los visados se incrementó interanualmente un 21,2% en los meses de enero a agosto de 2019. El **índice de precios de la vivienda** correspondiente al **segundo trimestre del año** confirma una **subida de precios** tanto en términos intertrimestrales como interanuales, situándose esta última en el 4,7%, cinco décimas más que la tasa con la que comenzó el año.

Los últimos datos disponibles de **licitación oficial** del sector de la construcción, que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil, son del mes de agosto. La tasa de variación interanual de este último mes muestra un fuerte descenso (-93,9%), en contraposición con el aumento del 21,0% de julio y el abultado crecimiento que tuvo lugar durante el segundo trimestre del año. Se constata por otro lado la distorsión existente en la evolución de esta variable debido a su naturaleza registral.

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, el relativo a la parte de **obra civil** ha tenido un **comportamiento negativo** en línea con los comentarios anteriores del agregado total, con un descenso acumulado en el periodo enero-agosto del 74,0%, mientras que la de **la edificación** sigue su **trayectoria positiva** y en aumento en los meses de julio y agosto, (128,3% acumulado hasta agosto pasado). En estos ocho meses de 2019 la inversión pública en licitación alcanzó la suma de 360 millones de euros, de los que un 56% corresponde a edificación y un 44% a obra civil. En el conjunto nacional la licitación suma 7.406 millones de euros y la tasa de variación acumulada en el periodo enero-agosto 2019 registra un avance del 18,2%.

Tabla 4

Licitació oficial total. Edificació i enginyeria civil

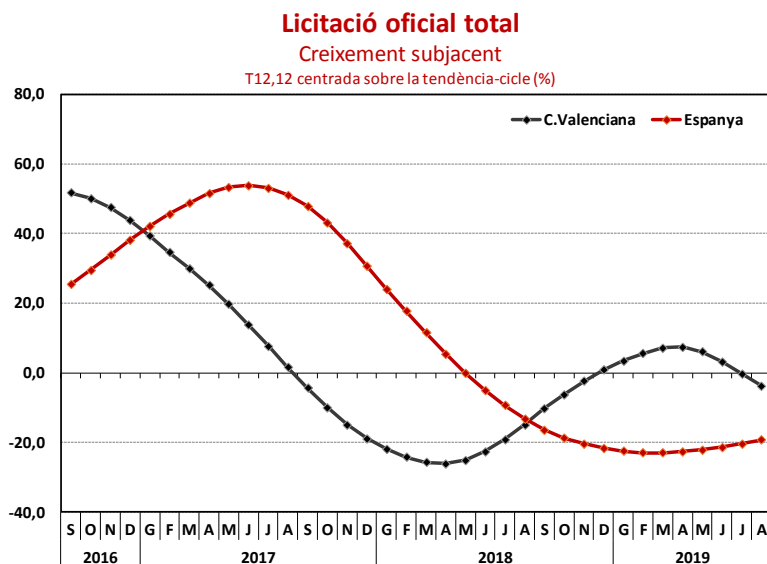
Unitats: percentatges

| | Comunitat Valenciana | | Espanya | |
|------------|----------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|
| | Variació interanual | Variació acumulada en el que va d'any | Variació interanual | Variació acumulada en el que va d'any |
| 2010 | -38,3 | - | -39,0 | - |
| 2011 | -59,4 | - | -49,7 | - |
| 2012 | -56,6 | - | -45,6 | - |
| 2013 | 78,6 | - | 17,1 | - |
| 2014 | -3,3 | - | 33,1 | - |
| 2015 | -25,5 | - | -16,2 | - |
| 2016 | 50,8 | - | -4,3 | - |
| 2017 | 25,6 | - | 38,0 | - |
| 2018 | 30,1 | - | -14,5 | - |
| 2018 Agost | 334,9 | 64,2 | 22,9 | 9,3 |
| Setembre | -72,0 | 55,7 | -59,2 | 1,4 |
| Octubre | -81,7 | 29,6 | -35,2 | -4,6 |
| Novembre | -17,5 | 23,7 | -29,9 | -7,4 |
| Desembre | 117,9 | 30,1 | -56,5 | -14,6 |
| 2019 Gener | -57,1 | -57,1 | 101,0 | 101,0 |
| Febrer | -70,3 | -62,7 | -41,8 | 38,8 |
| Març | -45,1 | -53,1 | -46,5 | 1,0 |
| Abril | 2240,8 | -36,1 | 367,8 | 19,2 |
| Maig | 258,6 | -0,5 | 218,3 | 31,6 |
| Juny | 552,7 | 20,4 | 58,1 | 34,9 |
| Juliol | 21,0 | 20,5 | 94,9 | 44,0 |
| Agost | -93,9 | -48,3 | -62,0 | 18,2 |

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

La evolució del **crecimiento subyacente de la licitación oficial total (Gráfico 10)** había ido en descenso desde mediados del año 2016, registrándose tasas de crecimiento negativas a partir de agosto del 2017 y durante prácticamente todo 2018. Fue a partir del mes de diciembre del pasado ejercicio cuando su tasa volvió a mostrar valores positivos. Durante el primer semestre del año en curso ha seguido esta evolución positiva y ascendente que se ha truncado en el tercer trimestre, llegando nuevamente a registrar una tasa negativa en agosto pasado (-3,8%). A **nivel nacional**, este crecimiento permanece prácticamente estable durante todo el ejercicio 2019 en valores en torno al -22%.

Gráfico 10



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 agosto registró un total de 4.507,8 millones de euros, lo que supuso un **47,4%** más que en el mismo periodo del año 2018.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge 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 257,4 millones de euros en el periodo enero-agosto del presente ejercicio, lo que supuso un incremento de casi el **60%** en tasa interanual acumulada con respecto al mismo periodo del año pasado.

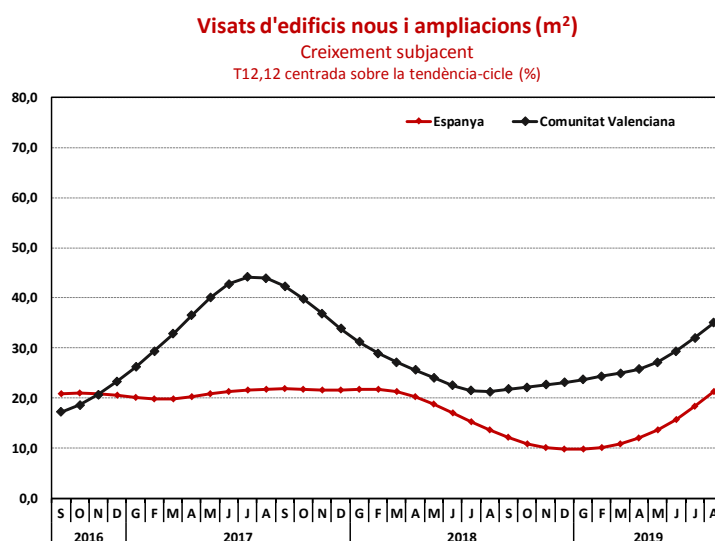
El último dato disponible publicado por el Ministerio de Fomento relativo a los visados de dirección de obra es del pasado mes de agosto. La **superficie total visada** (que incluye tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de 2.043.205 metros cuadrados durante los ocho primeros meses del presente año, mientras que en España este total fue de 18.917.408 metros cuadrados. Es sabido que la superficie de los **visados de dirección de obra**³ es un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción en un período de dos años, que suele ser el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda.

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

Se observa un notable incremento de la tasa interanual del mes de julio (52,6%) en comparación con la de agosto (4,2%), más moderada. A falta de conocer el dato del mes de septiembre para completar el tercer trimestre, se puede señalar que **el comportamiento de esta variable ha sido positivo**, ya que su variación acumulada hasta agosto ha sido del 21,2%. En España el comportamiento de la superficie visada es de signo opuesto, ya que, aunque a comienzos del tercer trimestre su tasa interanual se incrementó un 5,1%, el mes siguiente sufrió una caída del 12,2%.

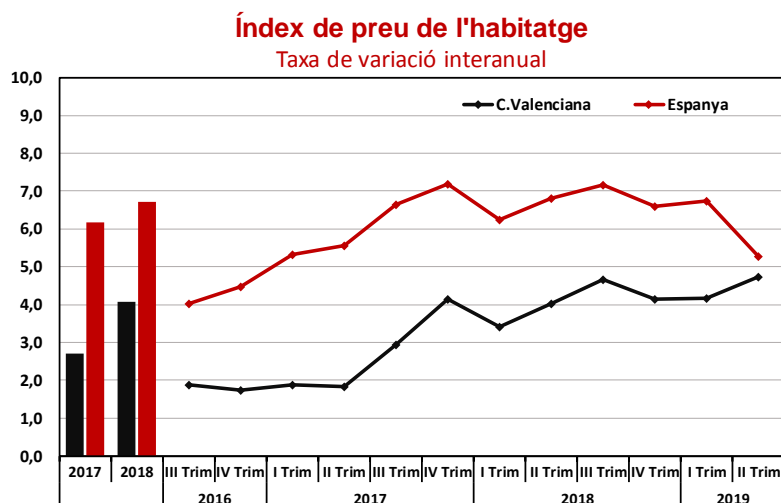
El **crecimiento subyacente** de esta variable fue del 35% el pasado mes de agosto, tasa muy superior a la registrada a nivel nacional (21,2%). Su evolución en ambos territorios sigue siendo alcista, aunque de mayor nivel en el caso de la Comunitat Valenciana.

Gráfico 11



El **precio medio de la vivienda libre** se incrementó un **4,7%** interanual en el segundo trimestre del año, seis décimas por debajo de la media nacional (5,3%) según los últimos datos del INE. La **variación en lo que va de año** (enero-junio de 2019) fue más **moderada (2,6%)**, situándose una décima por debajo de la registrada en España (2,7%).

Gráfico 12



Si se detalla el anàlisis **por tipo de vivienda**, durante el segundo trimestre la **vivienda nueva** se revalorizó un **10,0%** interanual, más que la de **segunda mano**, que lo hizo en un **3,9%**. La tasa interanual de la vivienda nueva se incrementó 5,3 puntos con respecto a la misma tasa correspondiente al año anterior, mientras que la de la vivienda usada se mantuvo invariable. A **nivel nacional**, los precios de la vivienda nueva aumentaron un 7,2% interanual en el segundo trimestre, mientras que los de la vivienda de segunda mano lo hicieron en un 5,0%.

El **mercado inmobiliario** da signos de que se está ralentizando en España, lo cual se está traduciendo en una **moderación progresiva de los precios**. En el segundo trimestre del año la compra de pisos en el conjunto de España se elevó un 5,3% respecto al mismo periodo de 2018, el menor ritmo en dos años, con una caída de 1,5 puntos porcentuales respecto al arranque del año y la más baja desde principios de 2017, cuando la vivienda inició una escalada que llegó a superar ritmos del 7% a nivel nacional, con picos de dos dígitos en algunas comunidades autónomas.

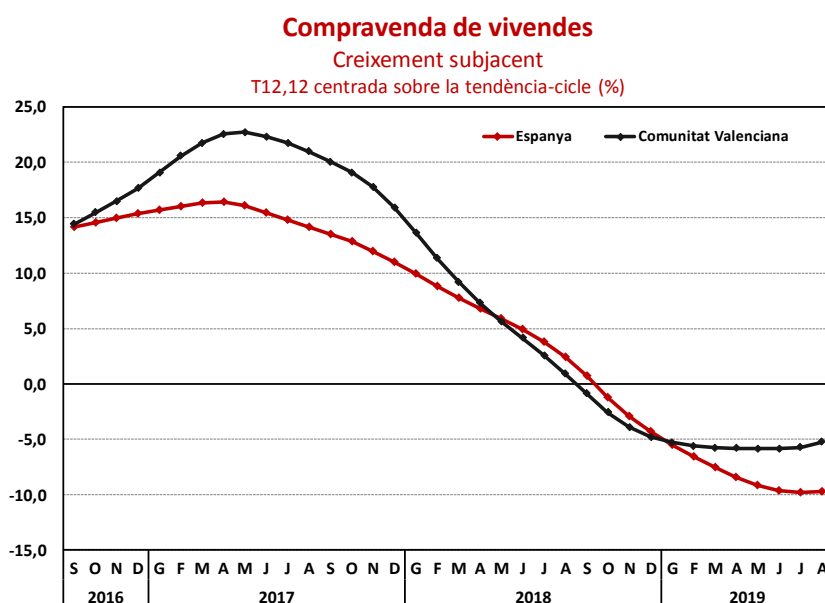
La tasa de variación de precios en lo que va de año da pistas sobre el ritmo al que pueden acabar los precios en este ejercicio salvo que se produzca alguna inflexión brusca en la tendencia del mercado, lo que no suele ser habitual. Hay que echar la vista atrás un quinquenio para encontrar un ritmo menor: desde 2014 no se recogía un ritmo de crecimiento tan bajo a finales de junio, lo que apunta a que 2019 puede ser el año de los últimos cinco en que menos suba la vivienda.

Los datos muestran la tendencia hacia la ralentización iniciada a finales de 2018 y van anticipando que posiblemente nos encontremos ante el primer año con un crecimiento menor que el precedente desde que se inició la recuperación en 2014.

Por otra parte, la **venta de viviendas** descendió en tasa interanual en julio (-0,4%) y sobre todo en agosto (-17,8%). Desde enero hasta este mes se vendieron 51.809 viviendas en la Comunitat, un **5,0% menos** que en el mismo periodo de 2018, crecimiento casi tres puntos por debajo de la media española que se situó en el -2,2%.

El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra una senda evolutiva decreciente desde junio del año 2017 hasta junio de este año, mes en el que tocó fondo y ha permanecido en torno a una cifra del -5,5% durante los dos meses siguientes. El último dato de agosto (-5,2%) refleja una cierta moderación de la caída en el crecimiento de la Comunitat. A nivel nacional, el descenso en lo que llevamos de ejercicio 2019 es más acusado, llegando a registrar un 9,7% el mes de agosto.

Gráfico 13



3.3. Servicios

El **sector servicios** ha mostrado un **comportamiento positivo en el conjunto del tercer trimestre del año**, tal y como se puede apreciar a través de sus principales indicadores. Así, tanto el Indicador de Actividad del Sector Servicios como el del empleo presentan una evolución favorable, aunque se observa una ligera desaceleración a medida que transcurre el trimestre. Por su parte, los indicadores turísticos también registran una actuación positiva para este tercer trimestre. En **términos de crecimiento subyacente** se observa una suave **aceleración del crecimiento** de sus indicadores, excepto en las pernoctaciones que se desacelera.

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)* **moderó su crecimiento** en el mes de agosto, obteniendo una tasa interanual de variación del 3,9% frente al incremento del 6,3% registrado en julio. En el acumulado de los ocho primeros meses del año el crecimiento fue del 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior. En España se observa la misma tendencia, moderándose en términos interanuales en el mes de agosto, con una tasa de variación del 1,2% frente a la del 5,2% correspondiente al mes de julio, con una variación media en lo que va de año (meses de enero a agosto de 2019) del 4,3% respecto al mismo período del año anterior.

Considerando los dos principales indicadores de **ocupación**, la encuesta de población activa (EPA) y las afiliaciones, **la creación de empleo se mantiene**. Atendiendo a los datos de la EPA, el empleo en el sector terciario aumentó en términos interanuales un 0,8%, superando ligeramente el crecimiento obtenido en el segundo trimestre (0,4%). Sin embargo, el crecimiento de las afiliaciones, pese a ser positivo, se ha reducido a lo largo del tercer trimestre, pasando de registrar un incremento interanual del 3,2% en julio a un 2,8% en septiembre.

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

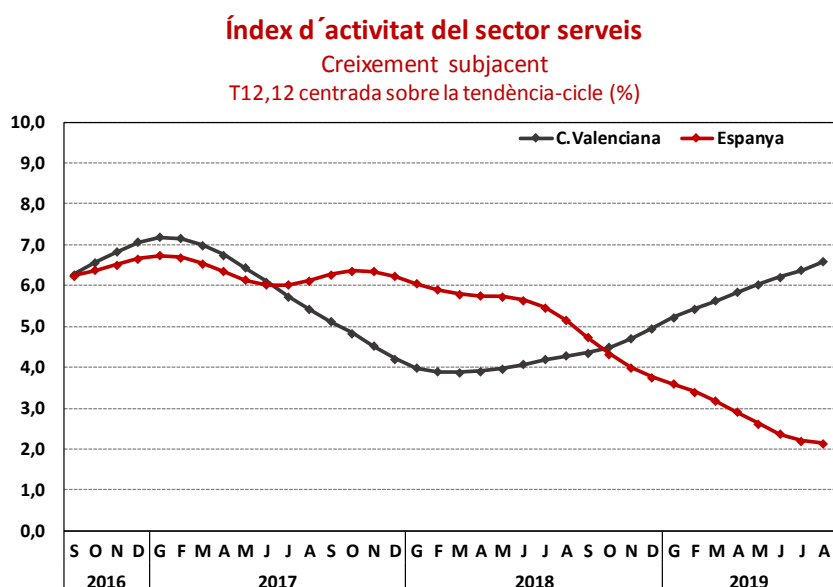
| Any (mitjana anual) Mes | Xifra de negocis | | | Personal ocupat | | |
|----------------------------|------------------------|--------------------|-----------------|------------------------|--------------------|-----------------|
| | Comunitat | | CV-E [1]-[2] | Comunitat | | CV-E [1]-[2] |
| | Valenciana (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 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 | 2,2 | 2,7 | -0,6 | 2,0 | 2,1 | -0,2 |
| 2019 Gener | 6,5 | 5,5 | 1,0 | 2,1 | 2,1 | 0,0 |
| Febrer | 5,1 | 5,0 | 0,1 | 2,4 | 2,1 | 0,3 |
| Març | 3,0 | 4,6 | -1,6 | 1,8 | 1,9 | 0,0 |
| Abril | 6,7 | 6,2 | 0,5 | 2,2 | 1,8 | 0,4 |
| Maig | 4,5 | 4,3 | 0,2 | 2,8 | 1,8 | 0,9 |
| Juny | 1,6 | 2,2 | -0,6 | 3,1 | 1,6 | 1,4 |
| Juliol | 6,3 | 5,2 | 1,1 | 2,6 | 1,6 | 1,0 |
| Agost | 3,9 | 1,2 | 2,7 | 2,3 | 1,4 | 0,9 |

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Desagregando la **cifra de negocis** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS), el **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** se ha incrementado un 3,6% en agosto en términos interanuales (0,1% en España), con una tasa de variación media del 3,4% en el periodo enero-agosto (3,5% en el conjunto nacional). La otra gran rama del IASS, la denominada **Otros servicios**, muestra también en agosto un importante incremento interanual, con una tasa del 4,5% en la Comunitat y del 3,3% en España. De media en lo que va de año se incrementa un 7,8%, mientras que en España lo hace en un 5,6%.

El **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* ha **continuado su evolución alcista** iniciada el segundo trimestre de 2018, situándose desde finales del tercer trimestre de dicho ejercicio **por encima del crecimiento correspondiente al conjunto nacional**, donde el Índice de Actividad del Sector Servicios va disminuyendo. Concretamente, en el mes de agosto, la tasa de crecimiento subyacente se situó en el 6,6% en la Comunitat Valenciana y en el 2,1% en España.

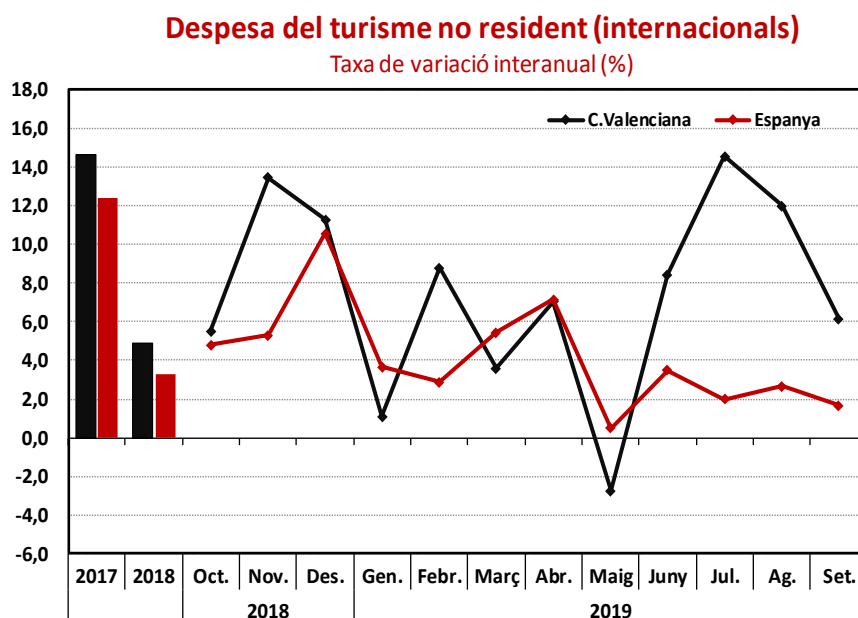
Gráfico 14



3.3.1 Turismo

El **gasto total** de los **turistas no residentes** ha registrado **crecimientos** interanuales **positivos** en los últimos meses, aunque **cada vez menores**, según la información de la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. Así, en el mes de septiembre el gasto total de los turistas no residentes se incrementó un 6,1% frente al crecimiento del 14,6% registrado en julio (**Gráfico 15**). En el acumulado de los nueve primeros meses de 2019 se alcanzó la cifra de 7.774 millones de euros, con un aumento del 7,6% respecto al mismo periodo del año 2018. Para el conjunto de España el gasto total de los turistas extranjeros creció en menor medida, un 3,0% en dicho periodo, con un total de 73.830 millones de euros (**Tabla 6**).

Gráfico 15



Según esta misma encuesta, el **gasto medio por turista** en el tercer trimestre del año se sitúa de media en 1.075 euros, con un avance del 4,0% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. En el conjunto nacional dicho gasto alcanzó los 1.154 euros, un 2,9% por arriba del correspondiente al periodo de julio a septiembre de 2018. El **gasto medio diario** se situó por encima de los 100 euros (103,7 euros) en dicho periodo, un 5,1% más que el registrado en el acumulado del tercer trimestre de 2018, mientras que en el conjunto de España fue de 152 euros, con una tasa de crecimiento acumulado del 4,3%.

Tabla 6

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

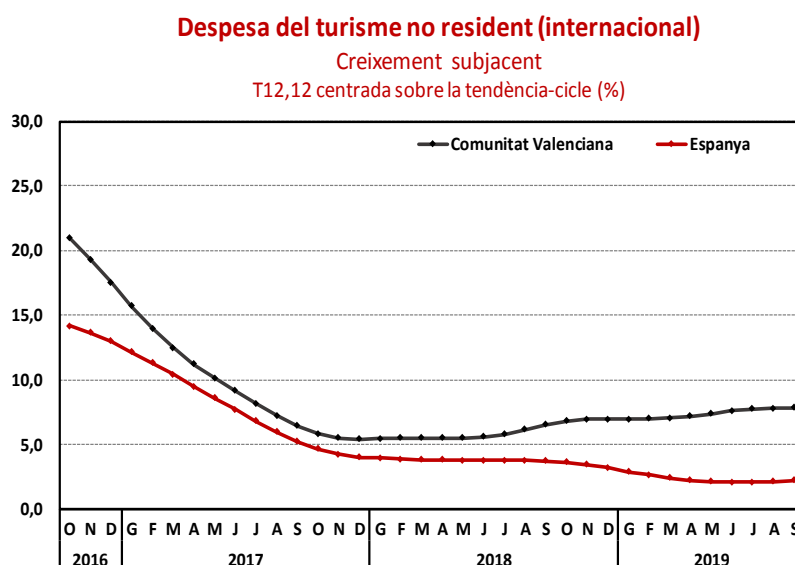
Unitats: percentatges

| 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 Setembre | 3,6 | 2,4 | 1,2 |
| Octubre | 3,8 | 2,6 | 1,2 |
| Novembre | 4,3 | 2,7 | 1,5 |
| Desembre | 4,6 | 3,2 | 1,4 |
| 2019 Gener | 1,1 | 3,6 | -2,6 |
| Febrer | 4,9 | 3,3 | 1,7 |
| Març | 4,4 | 4,1 | 0,3 |
| Abril | 5,2 | 5,0 | 0,2 |
| Maig | 3,1 | 3,8 | -0,7 |
| Juny | 4,3 | 3,7 | 0,6 |
| Juliol | 6,8 | 3,3 | 3,4 |
| Agost | 7,8 | 3,2 | 4,6 |
| Setembre | 7,6 | 3,0 | 4,6 |

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente del gasto turístico internacional** en la Comunitat Valenciana registra una **casi imperceptible evolución ascendente** a lo largo del tercer trimestre del año, tras la estabilidad mostrada en los dos primeros trimestres. Así, en septiembre se registró una tasa de crecimiento subyacente del 7,8% frente al 7,2% de media alcanzado en el conjunto de los seis primeros meses del ejercicio. En España, esta tasa se mantiene prácticamente estable a lo largo del segundo y tercer trimestre en valores en torno al 2,1% (**Gráfico 16**).

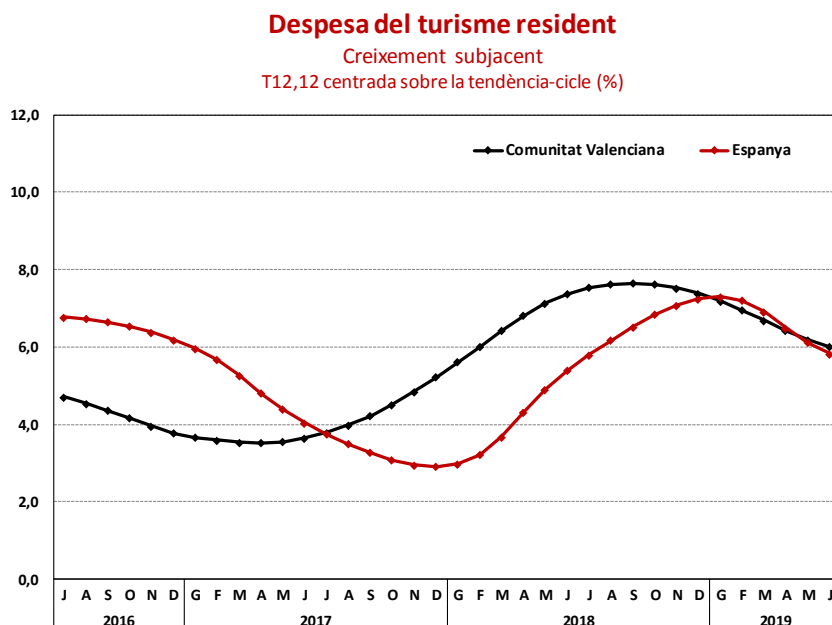
Gráfico 16



Los últimos datos disponibles referidos al segundo trimestre de 2019 sobre el **gasto de los turistas residentes** muestran un crecimiento interanual dispar a lo largo de los meses, registrando en el conjunto del segundo trimestre del año un incremento del 1,5% respecto al mismo trimestre del año anterior, crecimiento inferior al correspondiente a España (3,9%). Así, en el acumulado de los seis primeros meses, el gasto de los turistas residentes en la Comunitat aumentó un 3,7%, tasa también inferior a la registrada en el conjunto nacional, donde el gasto acumuló un aumento del 4,3%.

El **crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente continúa reduciendo su tasa en el segundo trimestre del año, hasta situarse en el 6,0% en junio desde el 7,2% con el que inició el ejercicio. Por su parte, en el conjunto de España también se reduce el crecimiento, aunque de una forma más intensa, mostrando en junio una tasa de crecimiento subyacente del 5,8%, tras iniciar el ejercicio con un aumento del 7,3%.

Gráfico 17



De acuerdo con la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE, en el **tercer trimestre** del ejercicio, el **número de turistas no residentes** que llegaron a la Comunitat Valenciana se **incrementó un 6,9%** en tasa interanual; **sin embargo**, se observa que **el crecimiento se ha ido ralentizando a lo largo del trimestre**, siendo el incremento interanual del 10,2% en julio, del 8,1% en agosto y únicamente del 1,7% en el mes de septiembre (**Gráfico 18**). De esta forma, el crecimiento acumulado en los nueve primeros meses del año fue del 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior, con un total de 7.689.037 entradas de turistas (**Tabla 7**). Por su parte, a España llegaron 67.097.567 turistas en dicho periodo, lo que representa una tasa acumulada en el periodo de enero a septiembre del 1,3%, mostrando en el tercer trimestre del año un crecimiento negativo del 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 18

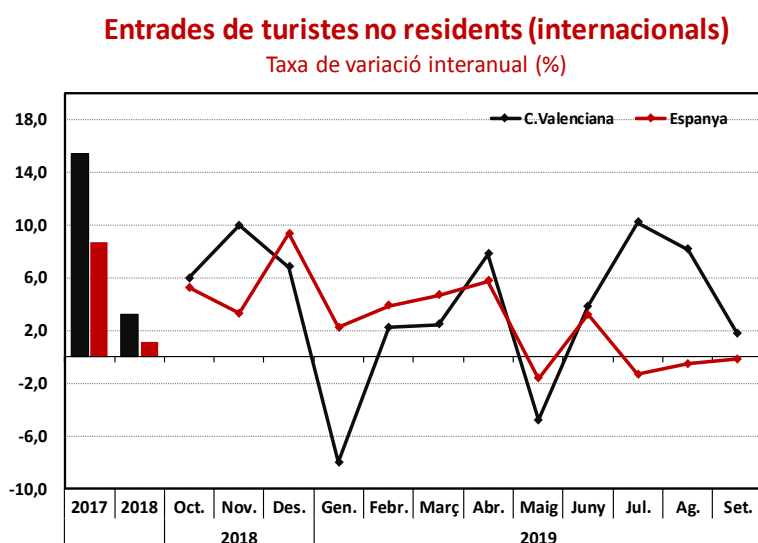


Tabla 7

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

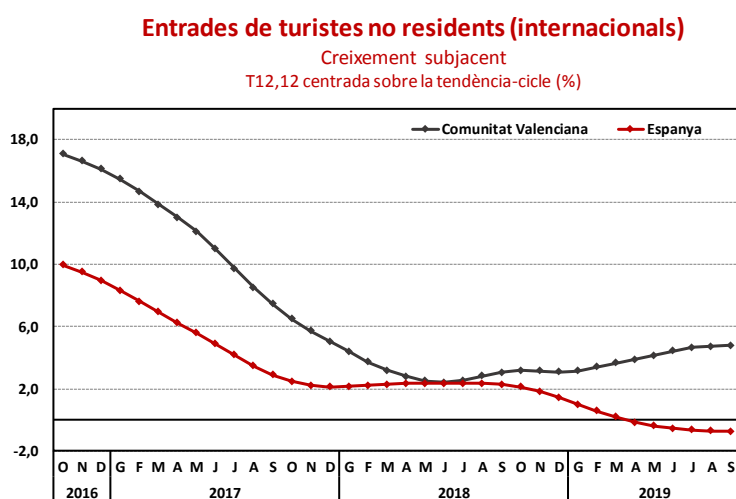
Unitats: percentatges

| Any (acumulat total) | Comunitat | | |
|----------------------|-----------------|-------------|---------|
| Mes | Valenciana (CV) | Espanya (E) | CV-E |
| | [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 Setembre | 2,2 | 0,1 | 2,1 |
| Octubre | 2,6 | 0,6 | 2,0 |
| Noviembre | 3,0 | 0,7 | 2,2 |
| Diciembre | 3,1 | 1,1 | 2,0 |
| 2019 Gener | -8,0 | 2,2 | -10,2 |
| Febrer | -2,9 | 3,0 | -5,9 |
| Març | -0,7 | 3,7 | -4,4 |
| Abril | 2,1 | 4,4 | -2,2 |
| Maig | 0,2 | 2,7 | -2,5 |
| Juny | 1,0 | 2,8 | -1,8 |
| Juliol | 3,0 | 1,9 | 1,0 |
| Agost | 3,9 | 1,5 | 2,4 |
| Setembre | 3,6 | 1,3 | 2,4 |

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Dada la variabilidad de las tasas interanuales en las entradas de turistas no residentes en la primera parte del año, es el **crecimiento subyacente** el que nos dará más pistas sobre su evolución (**Gráfico 19**) que continua con un **atenuado ascenso** hasta situarse en el mes de septiembre en el 4,8%, frente al 3,2% con el que inició el ejercicio 2019. En el **conjunto nacional**, en el tercer trimestre del ejercicio el **crecimiento** se ha mantenido **prácticamente estable** en torno al -0,7%, tras la desaceleración que venía experimentándose desde finales del año anterior.

Gráfico 19

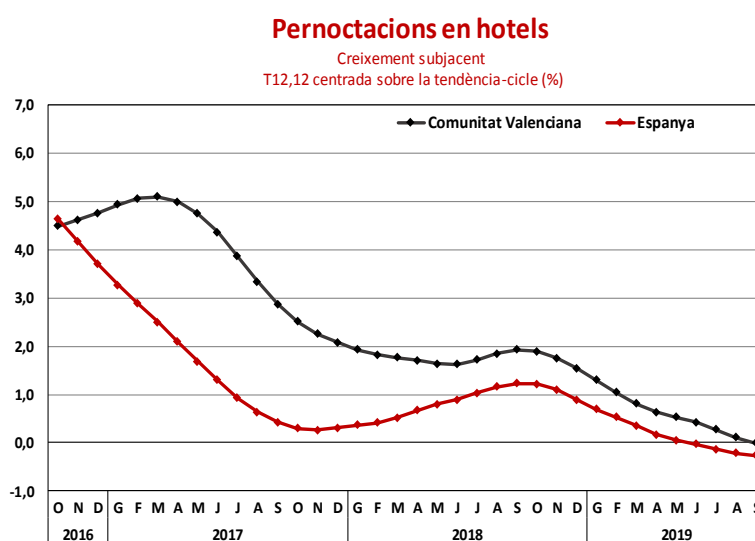


Por su parte, las **pernoctaciones hoteleras** crecieron en el tercer trimestre un 1,2% respecto al mismo periodo de 2018, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, registrando una tasa de variación acumulada en los tres primeros trimestres del año del 1,9%. En España el crecimiento en el tercer trimestre del ejercicio se situó en el 0,8% y acumuló en los nueve primeros meses del año un incremento del 1,3%.

Por origen del turista, en el tercer trimestre del año se observa un incremento de las **pernoctaciones** correspondientes a los **turistas residentes**, que crecen un 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las de **no residentes** se redujeron un 2,9% en dicho periodo. En el conjunto de España las pernoctaciones de residentes aumentaron un 3,4% en el acumulado de julio a septiembre, mientras que las de no residentes disminuyeron un 0,6% respecto al mismo periodo de 2018.

En cuanto al **crecimiento subyacente** de las **pernoctaciones en hoteles** en el mes de septiembre éste es nulo, continuando así con los **descensos** en la **tasa de crecimiento** que se venían registrando desde el tercer trimestre del año anterior, al igual que sucede en el conjunto nacional, aunque en este caso la tasa de crecimiento subyacente muestra ya valores negativos desde el mes de julio (-0,1%), hasta situarse en el -0,3% en el mes de septiembre.

Gráfico 20

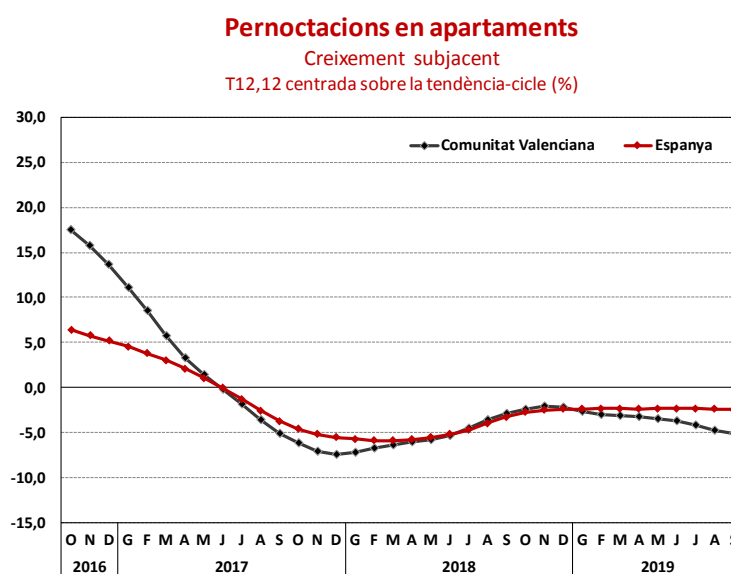


Por su parte, en el conjunto del tercer trimestre las **pernoctaciones en apartamentos descendieron un 0,1%** respecto al mismo periodo del año anterior, acumulando en los nueve primeros meses del presente ejercicio un retroceso del 0,3%. Así, el comportamiento de este indicador ha empeorado considerablemente respecto al registrado en el segundo trimestre, en el cual las pernoctaciones crecieron un 4,5%. A **nivel estatal**, las pernoctaciones en apartamentos también ofrecen en el tercer trimestre un **comportamiento negativo**: tanto en términos interanuales (-0,9%) como en el conjunto del periodo de enero a septiembre (-2,0%).

Discriminando por origen, en el tercer trimestre del año las **pernoctaciones en apartamentos de residentes** se reducen un 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior mientras que, por el contrario, **las pernoctaciones de no residentes** muestran un incremento interanual del 6,8% en dicho periodo. Asimismo, en el acumulado de los nueve primeros meses del año, las pernoctaciones en apartamentos de residentes disminuyen un 4,3% mientras que las de no residentes se incrementan un 3,0%.

El **crecimiento subyacente** muestra desde principios del presente ejercicio una **intensificación del comportamiento negativo** de las pernoctaciones en apartamentos, pasando de registrar una tasa del -2,6% en enero a una del -5,1% en septiembre. Por su parte, en el conjunto de **España** el crecimiento subyacente **se mantiene prácticamente inalterado** desde principios de 2019, situando su tasa interanual en valores en torno al -2,4%.

Gráfico 21



4. MERCADO DE TRABAJO

Las cifras de empleo del tercer trimestre continúan siendo positivas, tal y como muestra la evolución del crecimiento de las series de afiliación a la seguridad social y del empleo estimado en la encuesta de población activa del INE. En el tercer trimestre del ejercicio la **afiliación** registra un **crecimiento** del **2,9%** de media respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que la **EPA** sitúa el crecimiento interanual de la ocupación en el **2,1%**.

Centrándonos en las tasas interanuales de ambas variables, la afiliación ve disminuida su tasa de crecimiento (**Tabla 8**) a lo largo del tercer trimestre del año, pasando del 3,1% registrado en el mes de julio al 2,7% correspondiente a septiembre. Por el contrario, el crecimiento del empleo estimado en la encuesta de población activa (**Gráfico 22**) se incrementa, pasando de registrar un crecimiento interanual del 1,7% en el segundo trimestre a un 2,1% en el tercer trimestre de 2019, aunque todavía queda por debajo del aumento alcanzado en el primer trimestre del año (2,8%).

Tabla 8

Treballadors afiliats a la Seguritat Social i Desocupació registrada

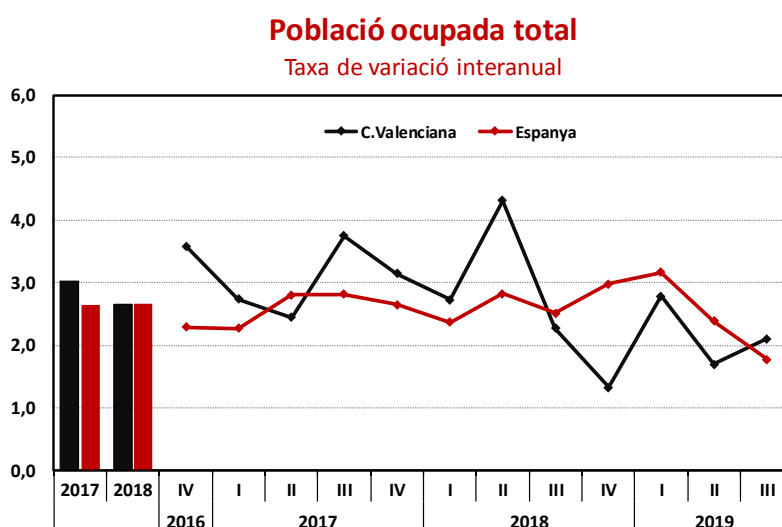
Unitats: persones (mitjanes mensuals)

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 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 |
| Abril | 1.905.141 | 3,5 | 365.141 | -4,0 | 19.230.362 | 3,0 | 3.163.566 | -5,2 |
| Maig | 1.919.420 | 3,4 | 356.397 | -4,8 | 19.442.113 | 2,8 | 3.079.491 | -5,3 |
| Juny | 1.923.368 | 3,4 | 351.330 | -4,3 | 19.517.697 | 2,7 | 3.015.686 | -4,6 |
| Juliol | 1.924.636 | 3,1 | 351.969 | -3,7 | 19.533.211 | 2,6 | 3.011.433 | -3,9 |
| Agost | 1.887.298 | 2,8 | 365.062 | -2,1 | 19.320.227 | 2,5 | 3.065.804 | -3,7 |
| Setembre | 1.886.287 | 2,7 | 364.856 | -2,7 | 19.323.451 | 2,4 | 3.079.711 | -3,8 |

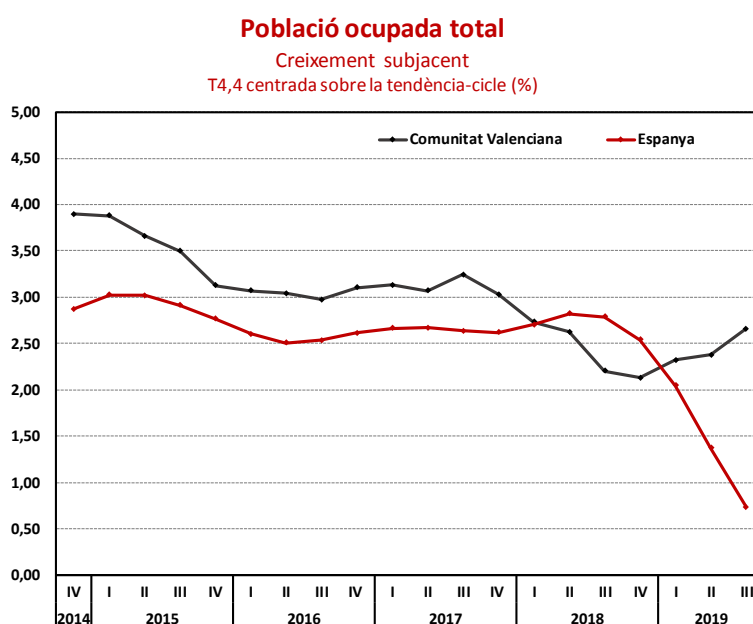
Font: Ministeri d'Ocupació, Migracions i Seguritat Social i elaboració pròpia.

Gráfico 22



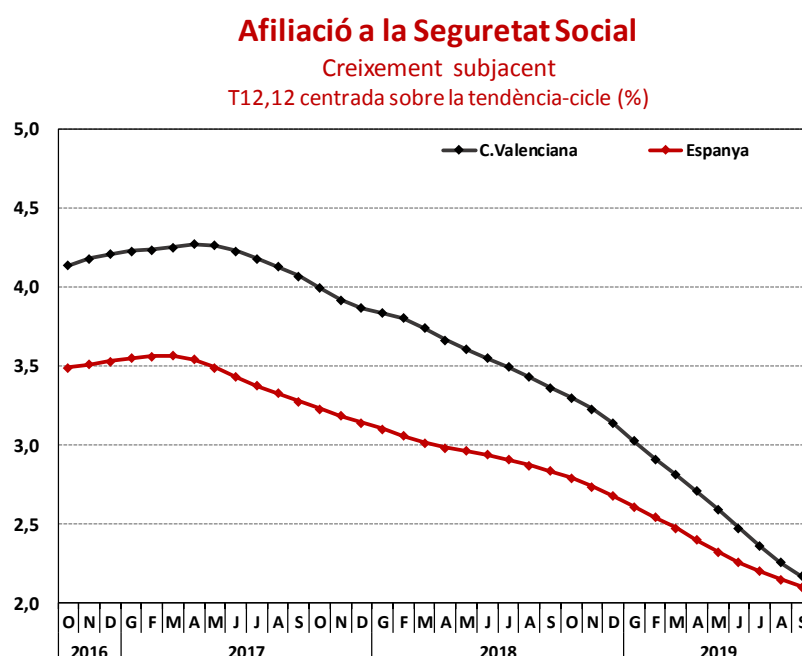
En el tercer trimestre de 2019 la evolució del **creixement subjacent** del **empleo** en la **encuesta de población activa** (Gráfico 23) sigue mostrando mejoras en su tasa, tal como sucedió en el primer y segundo trimestre del presente ejercicio, mientras que, por el contrario, en el conjunto de España continua la desaceleración iniciada en el último trimestre de 2018.

Gráfico 23



A lo largo del **tercer trimestre** del ejercicio la tasa de **crecimiento subyacente** de la afiliación ha continuado **moderándose**, alcanzando el 2,2% en el mes de septiembre, crecimiento dos décimas por debajo del correspondiente al mes de julio (**Gráfico 24**) y ocho décimas por debajo del registrado a principios de ejercicio (3,0%). A nivel nacional, la tendencia es la misma, aunque la desaceleración es ligeramente más moderada que en el caso valenciano. Así, el crecimiento subyacente de la afiliación se sitúa en el 2,1% en septiembre frente al 2,2% del mes de julio y el 2,6% correspondiente al primer mes del año.

Gráfico 24

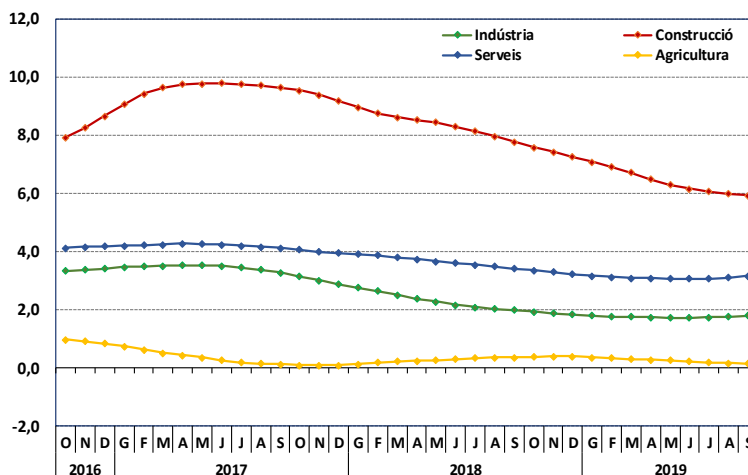


El **crecimiento subyacente** se mantiene estable en todos los sectores (**Gráfico 25**). El sector de la **construcción** es el que **ofrece un mayor crecimiento** y consolida su evolución en el tercer trimestre del año en valores en torno al **6,0%**. Por su parte, los **servicios** sitúan su crecimiento subyacente alrededor del **3,1%** en todos los meses del tercer trimestre, crecimiento que en el caso de la **industria** está en valores del **1,8%**. Por su parte, la **agricultura** obtuvo un incremento menos significativo, con una tasa de crecimiento del **0,2%** de media en el tercer trimestre.

Gráfico 25

Afiliació a la Seguretat Social - C.Valenciana

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Desagregando la **afiliación por ramas (Tabla 9)**, se observa un crecimiento interanual positivo en todas ellas en el tercer trimestre de 2019, a excepción de la agricultura que muestra un descenso del 0,3%. Los **mayores incrementos** se registran en la rama de **Servicios sociales y actividades artísticas (6,7%)**, seguida de **Construcción (6,4%)**, **Actividades profesionales, científicas y técnicas (4,5%)** y **Hostelería (3,8%)**. Por el contrario, los menores incrementos corresponden al apartado Resto (0,2%) seguido de Industria manufacturera (1,8%) y Comercio, transporte y reparación (1,9%).

Tabla 9

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

Taxes de variació interanual (%)

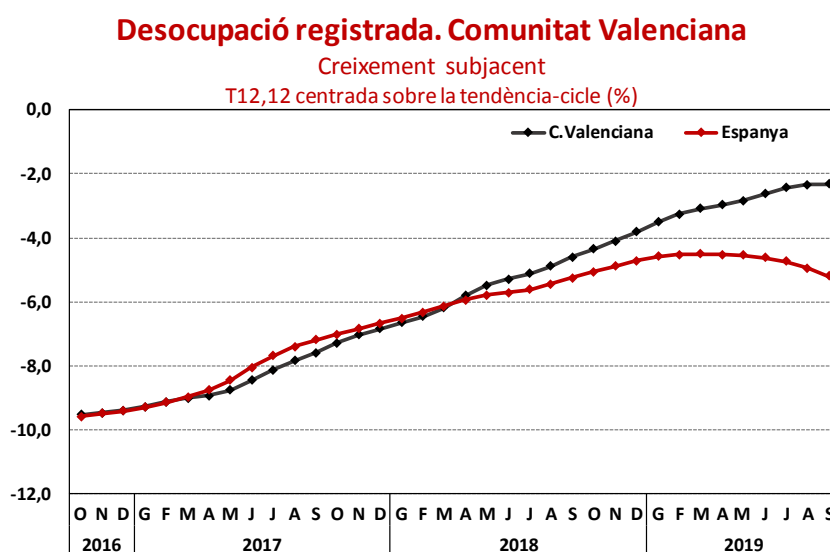
| Rames d'activitat | COMUNITAT VALENCIANA | | | | | | ESPAÑA | | | | | |
|---------------------------------|----------------------|------|------|------|------|-------------|--------|------|------|------|------|-------------|
| | 3T18 | 4T18 | 2018 | 1T19 | 2T19 | 3T19 | 3T18 | 4T18 | 2018 | 1T19 | 2T19 | 3T19 |
| Agríc., Gana. Silv. i Pesca (A) | -0,3 | 0,0 | -0,5 | 1,7 | 1,9 | -0,3 | -0,6 | 0,8 | -0,2 | 1,6 | 0,3 | -0,3 |
| Ind. Extractives i energia | 0,2 | -0,4 | 1,1 | 0,5 | 1,9 | 2,3 | 1,7 | 1,2 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,1 |
| Ind. Manufact. (C) | 2,5 | 2,3 | 2,9 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 2,6 | 2,3 | 2,9 | 1,8 | 1,5 | 1,3 |
| Construcció (F) | 8,4 | 8,4 | 8,8 | 8,7 | 7,4 | 6,4 | 7,0 | 6,5 | 6,7 | 7,0 | 5,9 | 4,4 |
| Comer., transport i reparació | 2,5 | 2,1 | 2,5 | 2,0 | 2,3 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 2,0 | 1,7 | 1,7 | 1,4 |
| Hostaleria (I) | 3,0 | 3,9 | 3,7 | 4,0 | 4,4 | 3,8 | 2,5 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 3,4 | 3,0 |
| Comunic, Finances i s. immob | 6,7 | 6,8 | 6,2 | 5,7 | 4,7 | 3,0 | 4,7 | 5,1 | 4,5 | 5,3 | 4,7 | 3,8 |
| Actv .Prof. Cient. Tèc. (M) | 5,4 | 5,8 | 5,1 | 5,5 | 5,0 | 4,5 | 4,3 | 4,7 | 4,2 | 4,4 | 3,9 | 3,5 |
| Serv. Públics | 5,1 | 4,8 | 5,7 | 3,9 | 3,5 | 2,1 | 3,8 | 3,5 | 4,2 | 3,2 | 3,2 | 3,0 |
| Serv. Socials i act. Artist. | 4,3 | 4,7 | 4,5 | 4,3 | 5,8 | 6,7 | 4,0 | 4,1 | 4,2 | 4,2 | 5,0 | 5,8 |
| Resta | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,0 | 0,6 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | -0,1 | -0,3 | -0,6 |
| Total | 3,6 | 3,6 | 3,8 | 3,4 | 3,4 | 2,9 | 2,9 | 3,0 | 3,1 | 2,9 | 2,8 | 2,5 |

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

El paro registrado ha continuado descendiendo en el tercer trimestre del ejercicio. Así, redujo su tasa interanual un 3,7% en julio, un 2,1% en agosto y un 2,7% en septiembre, situándose el número de personas paradas en la Comunitat Valenciana en 364.856 al finalizar dicho trimestre (**Tabla 8**). En el conjunto de **España** la desocupación se reduce con mayor intensidad que en el caso valenciano, registrando un descenso del 3,8% de media en el tercer trimestre, con un total de 3.079.711 personas desocupadas en septiembre.

Teniendo en cuenta el **crecimiento subyacente**, la **desocupación** también continúa reduciéndose aunque cada vez a menor ritmo, y encadena prácticamente cinco años de descensos continuados. Concretamente disminuyó un 2,3 % en el mes de septiembre, estabilizándose la tasa en torno a este valor los últimos meses continuando la suave desaceleración en la caída que venía produciéndose desde el segundo trimestre de 2017. Por el contrario, a nivel nacional en el tercer trimestre del ejercicio vuelve a incrementarse la disminución del desempleo, registrándose un crecimiento subyacente del -5,2% en septiembre, frente al -4,6% con el que inició el ejercicio.

Gráfico 26



Finalmente, en el tercer trimestre del año la encuesta de población activa estimaba un total de 339.700 personas paradas, lo cual refleja un descenso del 8,7% en tasa interanual. La **caída del paro** en este periodo ha sido mucho **más intensa en los hombres** (-14,7% en términos interanuales) que en las mujeres (-3,1%). El paro estimado en el conjunto de España se sitúa en 3.214.400 personas, con una disminución del 3,4% en tasa interanual.

5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

5.1 Demanda interna

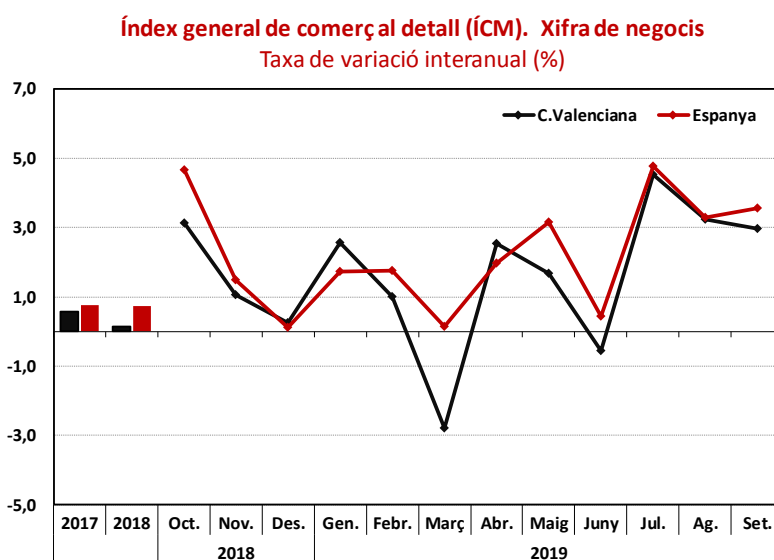
En este apartado se pretende aproximar la **evolución de la demanda interna** en la Comunitat Valenciana. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de indicadores que se muestran como más relevantes a la hora de abordar la evolución de este agregado de actividad económica: índice de comercio al por menor, importación de bienes de consumo y de capital, 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, como por ejemplo la licitación de obra pública, se analizan en su correspondiente apartado (sector de la construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

Los **indicadores de la demanda interna** han **moderado notablemente su crecimiento** en el tercer trimestre del 2019, llegando a registrar en algunos casos descensos importantes en sus tasas de crecimiento. El **índice general del comercio minorista** ha contenido su tasa de crecimiento interanual a lo largo de dicho trimestre. La **importación de bienes de consumo** frenó su crecimiento en el tercer trimestre a la vista de la caída interanual del mes de agosto. Por su parte, la **matriculación de turismos** viene acumulando desde principios de año tasas de crecimiento negativas, y en este tercer trimestre del 2019 son más acusadas que en el trimestre precedente. Esto sigue siendo consecuencia de la **erosión de la demanda** y sobre todo de la **incertidumbre regulatoria y fiscal** que afecta a este tipo de vehículos, lo cual retrasa o modifica las decisiones de compra. Del mismo modo, el **retroceso** del **índice de confianza del consumidor** en septiembre de este año ha sido muy significativo en relación con el mes de septiembre del año anterior, y asimismo con respecto al dato del mes precedente. Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga siguen la misma tónica negativa que en el trimestre precedente, mientras que la **importación de bienes de equipo** registra el primer descenso del año en términos interanuales, pese a mantener el crecimiento en términos acumulados. Finalmente, **los visados de edificios no residenciales mantienen su crecimiento** de más de dos dígitos en los dos meses analizados del segundo trimestre.

5.1.1 Indicadores de consumo

En términos interanuales, el comportamiento del **Índice general del comercio minorista**, expresado a precios constantes, ha sido **positivo durante el tercer trimestre de este año** a pesar de que se observa una cierta moderación del crecimiento, ya que el trimestre comenzó con una tasa del 4,5% en julio y lo ha finalizado con un crecimiento 1,5 puntos menos en septiembre (3,0%).

Gráfico 27



La tasa de **variación media en lo que va de año** (enero-septiembre) sigue siendo positiva (1,7%) y creciente en los tres últimos meses analizados. En **España**, el **comportamiento** de esta variable fue **mejor** y la tasa de variación media en los nueve primeros meses del año (2,3%) se situó seis décimas por encima de la correspondiente a la Comunitat.

El índice de **personal ocupado aumentó un 1,4%** en término medio en lo que va de año (**enero-septiembre**), casi medio punto por encima de la variación registrada a nivel nacional (1,0%).

Tabla 10

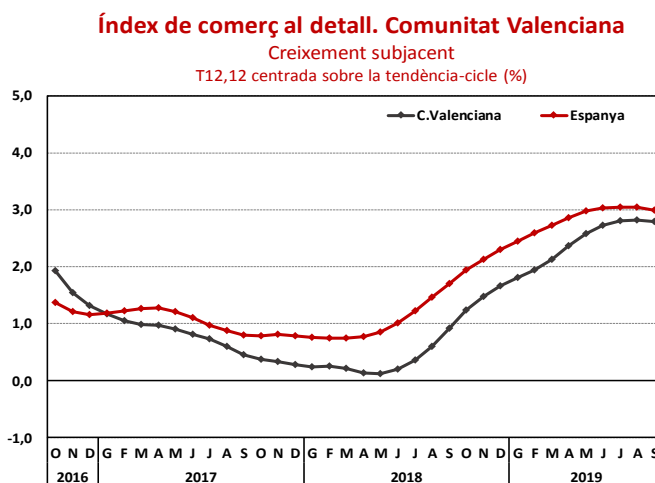
Índex general de comerç (ÍCM). Xifra de negocis i personal ocupat
Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

| 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 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 | 0,2 | 1,2 | -1,0 | 1,3 | 1,0 | 0,3 |
| Abril | 0,8 | 1,4 | -0,6 | 1,4 | 1,0 | 0,4 |
| Maig | 1,0 | 1,7 | -0,7 | 1,4 | 1,1 | 0,3 |
| Juny | 0,7 | 1,5 | -0,8 | 1,4 | 1,1 | 0,3 |
| Juliol | 1,3 | 2,0 | -0,7 | 1,4 | 1,1 | 0,3 |
| Agost | 1,6 | 2,2 | -0,6 | 1,4 | 1,1 | 0,3 |
| Setembre | 1,7 | 2,3 | -0,6 | 1,4 | 1,0 | 0,4 |

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC_{12,12}, se observa que **el ÍCM** se incrementó un **2,8%** en septiembre, permaneciendo inalterado respecto a los meses precedentes. A nivel nacional, el crecimiento subyacente de este indicador se sitúa por encima del de la Comunitat y se mantiene estable en el 3,0% durante el último trimestre analizado.

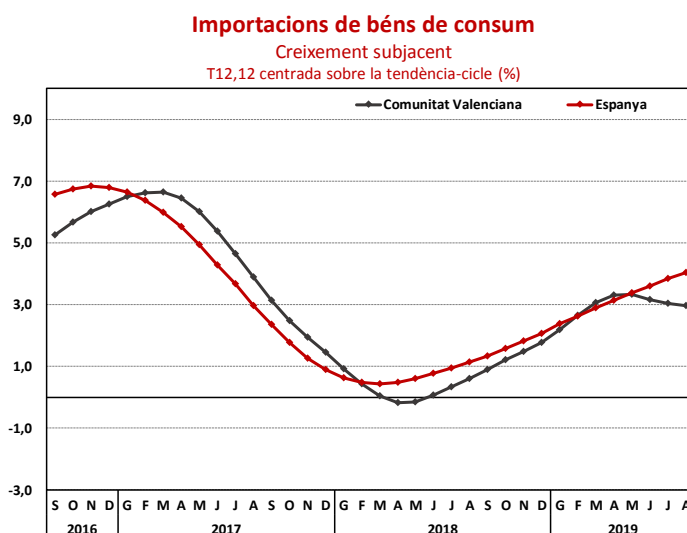
Gráfico 28



La Comunitat Valenciana importó **bienes de consumo**⁴ por valor de **4.658,2** millones de euros durante el periodo de **enero a agosto** de este año. El segundo trimestre del año fue mucho mejor que el primero si se observan las tasas interanuales de crecimiento, pero los dos meses analizados del tercero confirman el frenazo de esa buena racha. En el mes de abril el crecimiento de las importaciones de este tipo de bienes fue del 4,8% mientras que en agosto cayeron un 1,7% con respecto al mismo mes del año 2018. Pese a este último resultado negativo, la tasa de variación que acumulan estas importaciones en lo que va de año (hasta agosto, último dato disponible) es positiva (0,7%). Por su parte, España importó bienes de consumo por un montante total de 45.727,2 millones de euros en dicho periodo, situando la tasa de variación acumulada nacional ocho décimas por encima de la valenciana (1,5%).

Durante gran parte del ejercicio 2017 el **crecimiento subyacente** de esta variable fue en continuo descenso hasta tocar fondo el mes de abril de 2018, mes a partir del cual comienza a remontar hasta el 3,3% registrado en mayo de este año. Sin embargo, en los últimos tres meses con datos disponibles (junio-agosto del 2019) se observa una desaceleración del crecimiento. Por su parte, en España, este tipo de crecimiento evoluciona por encima del de la Comunitat a partir del mes de mayo de este ejercicio, situándose en agosto en una tasa del 4,0%.

Gráfico 29

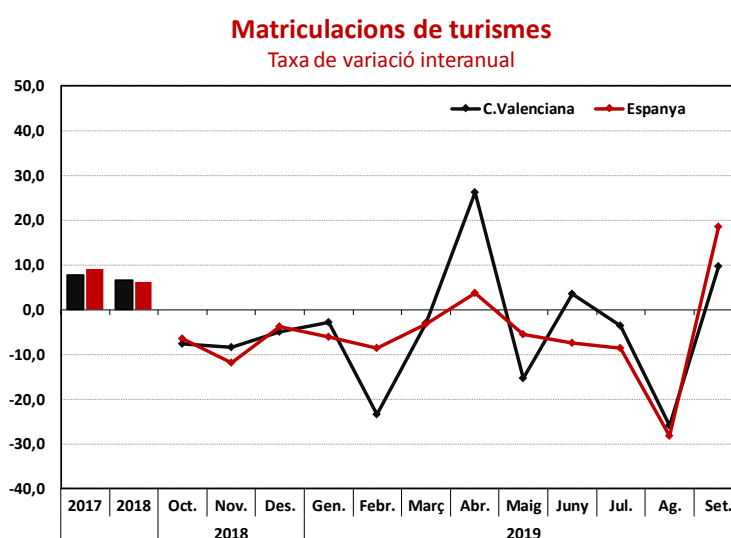


⁴ Las importaciones de bienes de consumo incluyen los siguientes subepígrafes de la base de datos Datacomex del Ministerio de Economía y Empresa: productos cárnicos; lácteos y huevos; productos pesqueros; cereales; frutas, hortalizas y legumbres; azúcar, café y cacao; preparados alimenticios; bebidas;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

Durante los meses comprendidos entre enero y agosto del presente ejercicio, el **gobierno de la Generalitat Valenciana** ha empleado **11.508 millones de euros** en **gastos corrientes** y **880 en gastos de capital**, 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 **11.490 millones de euros**. Los gastos totales se incrementaron un 5,8% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos disminuyeron un 1,2%, obteniéndose un **saldo presupuestario negativo de 898 millones de euros**, nivel muy superior a la necesidad de financiación de la GVA registrada en el mismo periodo de 2018 (-80 millones de euros).

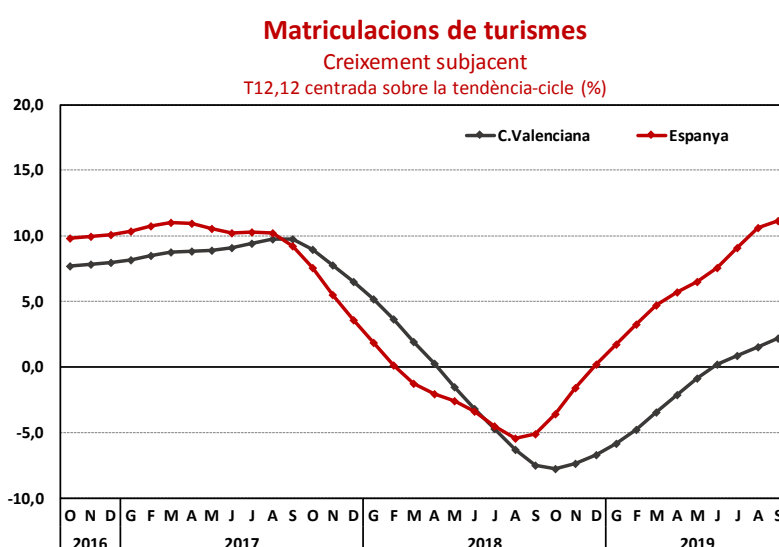
Según los últimos datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior, durante el **tercer trimestre de 2019** se matricularon **31.263 turismos**, sumando un total de 128.632 matriculaciones en el periodo de enero a septiembre de este año. Con estas cifras, la **tasa de variación acumulada** el pasado mes de **septiembre continuaba siendo negativa (-4,1%)** al igual que los meses precedentes, pese a registrar en este mes un crecimiento del 9,7% en términos interanuales. En España, el número de turismos matriculados durante los meses de julio, agosto y septiembre fue de 300.364 unidades, con un total de 1.053.548 unidades matriculadas en el periodo de enero a septiembre. En este último mes la tasa interanual de crecimiento se situó en el 18,5% (casi nueve puntos más que la de la Comunitat), mientras que la acumulada fue también negativa (-5,9%).

Gráfico 30



El **crecimiento subyacente** durante todo lo que llevamos de ejercicio 2019 ha tenido una clara **evolución ascendente**, llegando a situar el crecimiento en un 2,2% el pasado mes de septiembre. Las tasas de **crecimiento subyacente** en España han sido positivas y crecientes durante todos los meses que llevamos de 2019, situándose muy por encima del crecimiento valenciano. Así, el crecimiento nacional fue del 11,1% en septiembre frente al 2,2% en la economía valenciana.

Gráfico 31



El mercado del automóvil crece tras estar prácticamente un año completo cayendo. El incremento interanual obtenido en septiembre era de esperar dado que el último cuatrimestre de 2018 fue muy negativo al anticiparse las ventas en julio y agosto por la entrada en vigor de la normativa WLTP, que son pruebas de homologación más estrictas sobre las emisiones que ahora deben superar todos los vehículos que se comercializan en los países de la Unión.

Los consumidores siguen **posponiendo las decisiones de compra** (o sustituyéndolas por vehículos de segunda mano) como consecuencia de la **incertidumbre** sobre la regulación y la fiscalidad futuras de los vehículos. La caída se agrava sobre todo en el canal de compra de particulares o no vinculado a empresas. Estos hechos, que apuntan a un cambio estructural en el sector, ponen en entredicho temporalmente la idoneidad de este registro como indicador de coyuntura del consumo privado.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** (referido al conjunto de los consumidores españoles) del mes de septiembre se situó en **80,7 puntos**, 5,3 puntos por debajo del mes anterior. Este nuevo descenso del índice se debe a la evolución negativa de sus dos componentes: el índice de **situación actual** que disminuye 6,4 puntos y la valoración de las **expectativas**, la cual presenta un descenso de 4,3 puntos. De esta forma, el ICC vuelve a situarse en valores muy similares a los registrados en los primeros meses de hace cinco años.

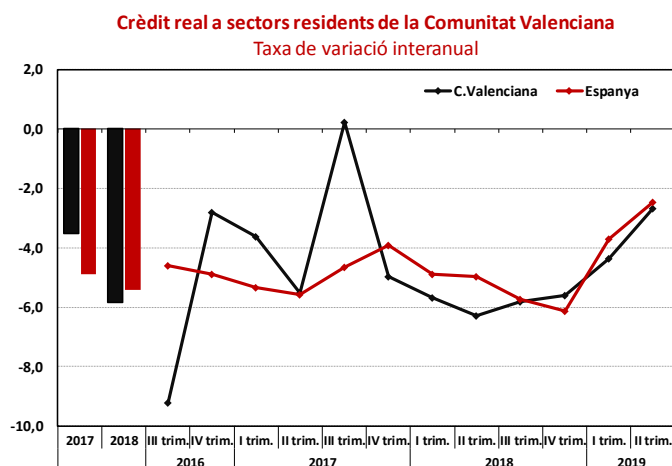
En relación con el mes de septiembre del año pasado la evolución también es negativa y el descenso es todavía mayor. El ICC baja desde septiembre del pasado año casi 10 puntos, con una pérdida en la valoración de la situación actual de 6,2 puntos y de las expectativas en 13,5 puntos.

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

El crédito engloba el concedido a las **Administraciones Públicas** (que representa una pequeña parte del total, menos del 8%) y a **Otros sectores residentes**, y registra el crédito vivo o saldo vigente en el último día de cada trimestre.

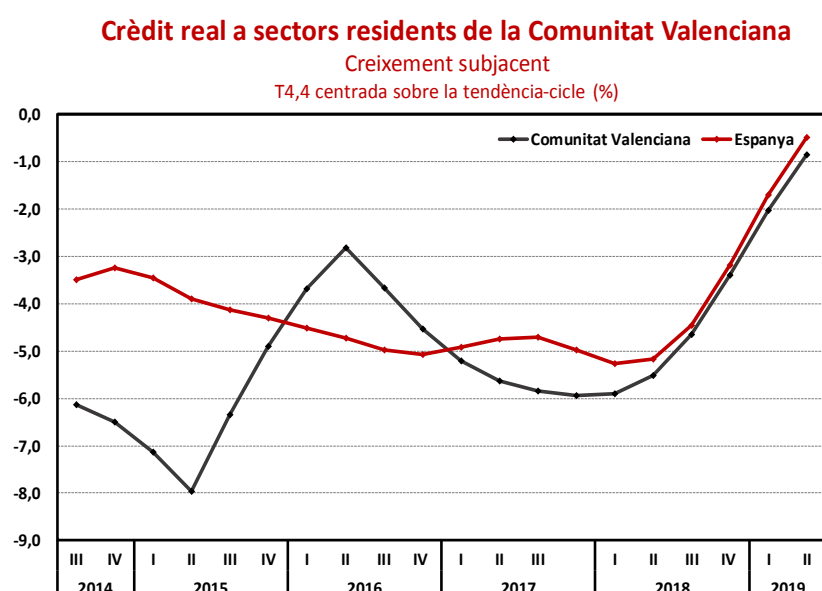
El **crédito vivo** concedido al total de sectores residentes se situó en los 106.785 millones de euros en el **segundo trimestre** del presente año (último dato disponible publicado por el Banco de España a fecha de cierre de este informe), un **2,7% menos** que el correspondiente al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, a nivel nacional, el saldo vigente se situó en 1.173.500 millones de euros, tras descender un 2,5% respecto al segundo trimestre del 2018.

Gráfico 32



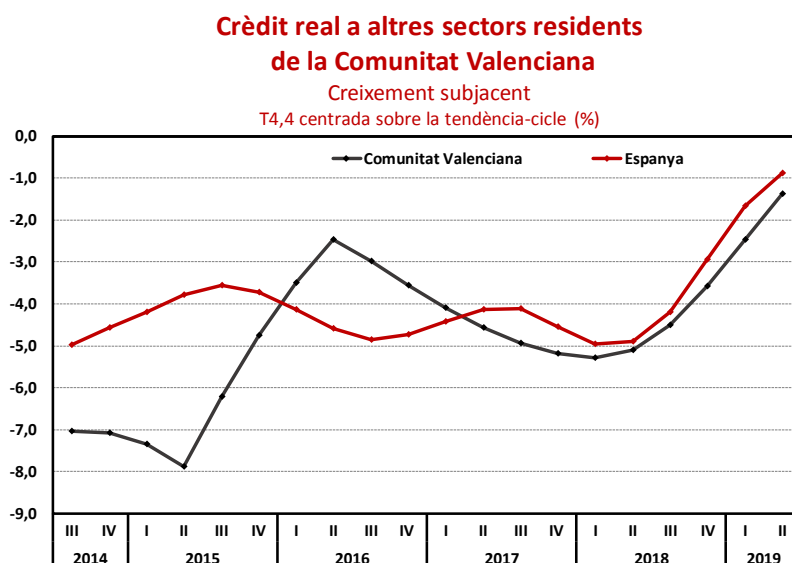
El **crecimiento subyacente** de esta variable ha ido reduciendo la **brusca caída** que venía produciéndose desde el segundo trimestre del año 2016 y todo el 2017. Su trayectoria continúa situándose en valores negativos, pero en menor medida que en trimestres precedentes. Así, en el segundo **trimestre del año** la caída fue del 0,8%, frente al máximo descenso registrado en el primer trimestre del 2018 (-5,9%). La tasa de crecimiento subyacente valenciana discurre ligeramente por debajo de la española (-0,5% en el segundo trimestre del año).

Gráfico 33



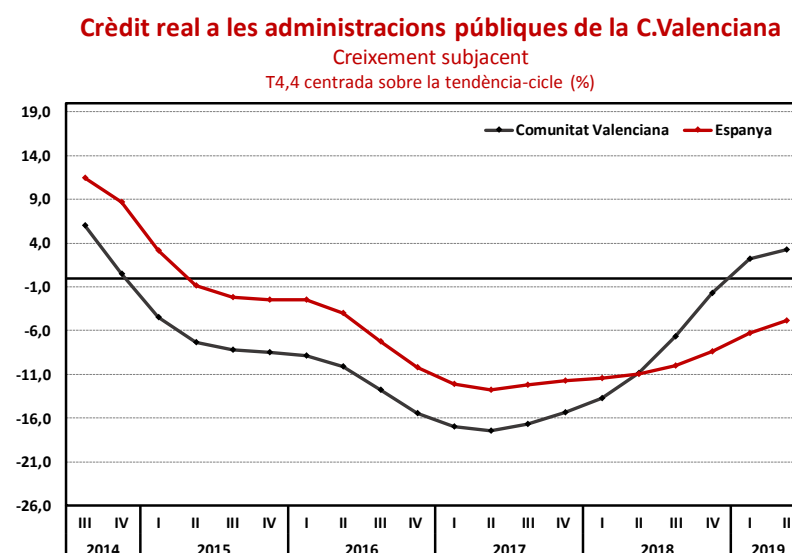
Si se considera el grueso del crédito, concedido a **Otros sectores residentes** la dinámica anterior se mantiene. Así, el **crecimiento subyacente** de esta parte del crédito concedido ralentiza su descenso durante el segundo trimestre de este año, -1,4%, frente al -2,5% del primer trimestre.

Gràfico 34



Por otro lado, el crédito destinado a las **Administraciones Públicas** en lo que llevamos de ejercicio 2019 ha pasado a registrar tasas de crecimiento positivas (3,2% en el segundo trimestre), mientras que en España dicha tasa continúa registrando valores negativos, aunque mejora su evolución.

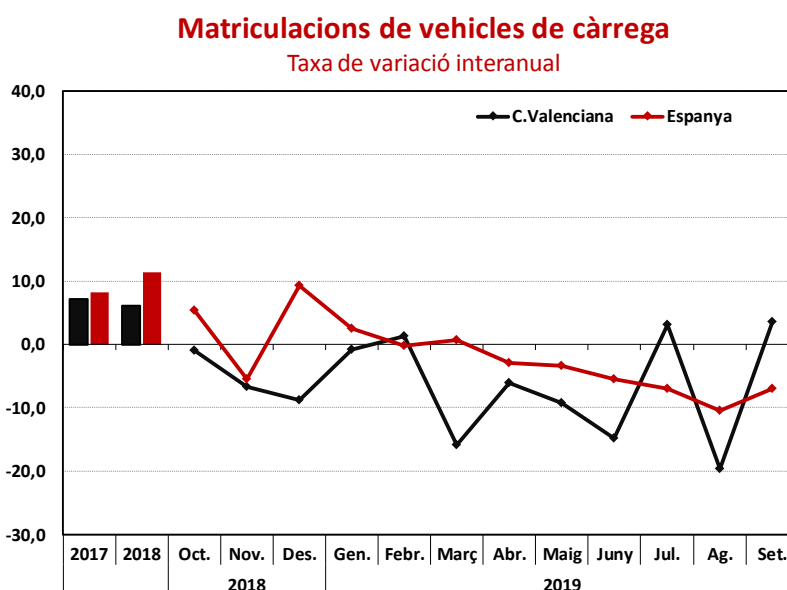
Gràfico 35



5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

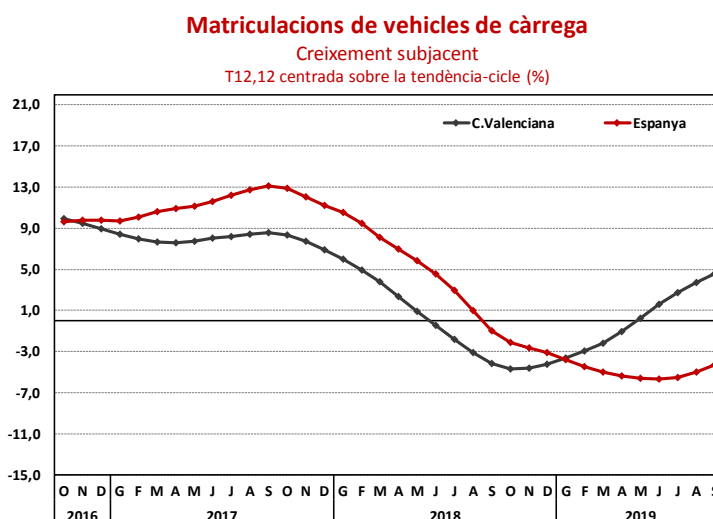
En el **tercer trimestre** de este año se han matriculado un total de **3.918 vehículos industriales**, con una **disminución del 4,4%** respecto al mismo periodo de 2018. Si se observan los datos acumulados de enero a septiembre, el total de camiones, furgonetas y tractores matriculados fue de 12.616 unidades, con un descenso acumulado durante dicho periodo del 6,9%. A nivel nacional las unidades matriculadas de este tipo de vehículos durante los nueve primeros meses del año fueron 165.720, con una disminución del 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior. El **comportamiento** de las ventas de este tipo de vehículos ha sido **negativo** durante todo lo que llevamos de ejercicio 2019 a excepción del mes de febrero (en términos de tasas de variación acumulada). Sin embargo, a nivel nacional comenzó el año con signo positivo, pero ha ido empeorando, sobre todo en el tercer trimestre.

Gráfico 36



El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra la **progresiva recuperación** que se ha producido desde finales del ejercicio 2018 pese a seguir registrando crecimientos negativos hasta el pasado mes de abril, momento a partir del cual el crecimiento comienza a ser positivo hasta alcanzar el 4,5% en el mes de septiembre. A nivel nacional, después de una larga trayectoria de descenso durante todo el año 2018 y gran parte de lo que ha transcurrido de 2019, el punto de inflexión se ha producido en el tercer trimestre, en el que las tasas de crecimiento han sido menos negativas que en meses precedentes (-4,3% en septiembre frente al -5,6% del mes de junio).

Gráfico 37

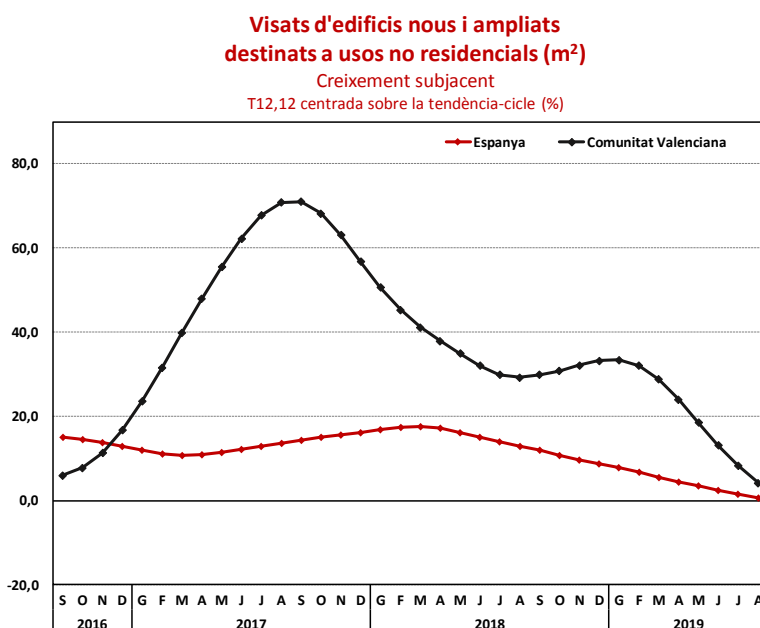


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte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

La tasa de **variación anual** de los metros cuadrados de superficie visada a construir se ha situado en el **30,3%** en el acumulado del periodo **enero-agosto de este año**, mientras que a nivel nacional esta tasa es menos de la mitad (13,3%). En términos interanuales, la evolución ha sido muy positiva para el mes de julio (140,3%) y más moderada para el mes de agosto, en el que los metros cuadrados de superficie visada aumentaron un 15,3%.

La caída del **crecimiento subyacente** durante todo el año en curso es notable, ya que se pasa de registrar un crecimiento del 33,4% en enero a una tasa del 4,2% el pasado mes de agosto. **A nivel nacional** su evolución también es a la **baja**, llegando a registrar dicho mes un tímido avance del 0,7%.

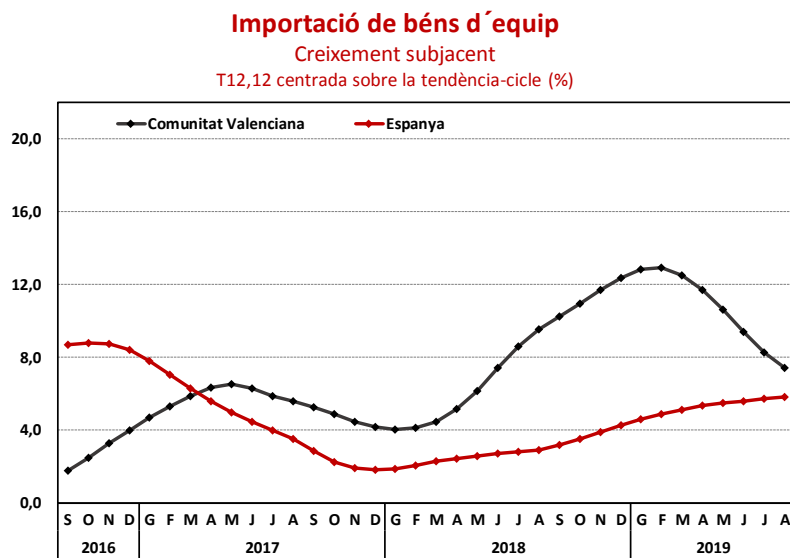
Gráfico 38



Las **importaciones de bienes de equipo** sumaron 3.369,1 millones de euros durante los ocho primeros meses del año, con un **crecimiento acumulado** del **14,7%** con respecto al mismo periodo del año anterior, tasa más de 10 puntos por encima de la registrada a nivel estatal (3,9%).

El **crecimiento subyacente** de este tipo de bienes importados fue del **7,4% en agosto**, tasa que va en descenso desde marzo pasado, después del progresivo aumento que se había producido en 2018. El comportamiento de esta variable contrasta con la evolución registrada a nivel nacional, que ha ido acelerando suavemente su tasa los últimos meses hasta alcanzar un 5,8% en agosto.

Gráfico 39



5.2. Demanda externa

En el periodo de **enero a agosto** (último dato disponible), las **exportaciones** ascendieron a 20.777,7 millones de euros, registrando un **aumento del 1,8%** con respecto al mismo periodo del año anterior, según los datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Estos resultados sitúan a la **Comunitat Valenciana** como la **tercera comunidad autónoma española más exportadora**, con el 10,8% de las exportaciones españolas.

Por su parte, las **importaciones aumentaron un 3,9% en tasa interanual acumulada** en este mismo periodo (tasa superior a la española que fue del 1,2%) hasta alcanzar los 19.049,7 millones de euros, lo que arrojó un **superávit comercial de 1.728 millones de euros**. En términos relativos, el **superávit comercial acumulado de enero a agosto se redujo un 16,8%** con respecto al mismo periodo del año anterior. La **tasa de cobertura** se situó en el **109,1%**, 2,2 puntos menos que la acumulada en el periodo enero-agosto del año anterior.

La tasa de variación acumulada de las exportaciones nacionales en el mismo periodo analizado fue del 1,1%, una décima por debajo del incremento que experimentaron las importaciones (1,2%). El **saldo negativo de la balanza comercial española se incrementó** de enero a agosto un **1,4%** con respecto al mismo periodo del año 2018, mientras que la **tasa de cobertura** registró un valor de **90,1%**, tasa idéntica a la acumulada en agosto del año anterior.

Tabla 11

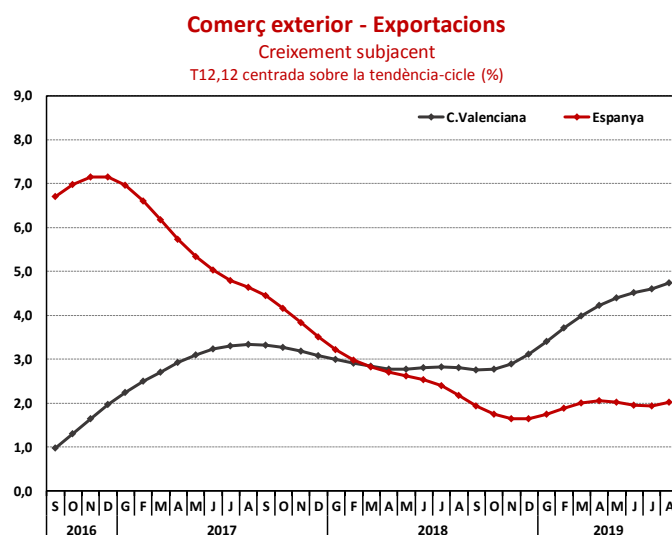
Exportacions i importacions
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

| 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 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 |
| Març | -0,8 | 0,0 | -0,8 | 2,6 | 3,2 | -0,6 |
| Abril | 0,7 | 0,9 | -0,2 | 3,9 | 1,9 | 2,0 |
| Maig | 2,3 | 1,9 | 0,4 | 4,9 | 2,5 | 2,4 |
| Juny | 2,7 | 1,7 | 1,0 | 4,5 | 1,6 | 2,9 |
| Juliol | 3,5 | 2,0 | 1,4 | 5,4 | 1,5 | 3,9 |
| Agost | 1,8 | 1,1 | 0,6 | 3,9 | 1,2 | 2,7 |

Font: Ministeri de Indústria, Comerç i Turisme.

El **crecimiento subyacente** de las **exportaciones**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^5$, se situó en el **4,7%** el pasado mes de **agosto**, encuadrado en una clara evolución ascendente desde finales de 2018, después de la senda de estabilidad que había caracterizado casi todo el año. La trayectoria del crecimiento subyacente de la Comunitat había transcurrido por debajo de la española durante los años 2016 y 2017. Es a principios del año pasado cuando se invierte y el crecimiento subyacente de las exportaciones españolas discurre por debajo de las valencianas aumentando la brecha entre los dos territorios en lo que llevamos del año 2019.

Gráfico 40

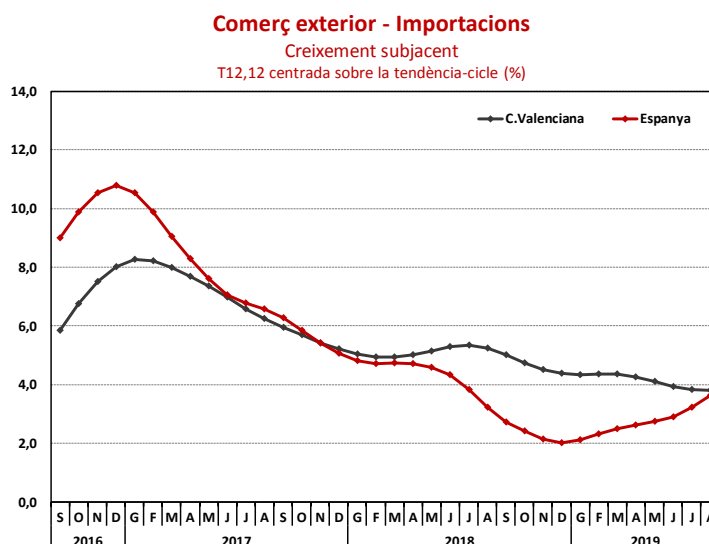


Las tasas de **crecimiento subyacente** de las **importaciones** se han **mantenido estables** durante el primer semestre del ejercicio en curso, mientras que en el **tercer trimestre** se observa una **cierta ralentización** en su evolución. Así, en **agosto** pasado la tasa de crecimiento subyacente de las compras al exterior se situó en el **3,8%**, cinco décimas por debajo de la tasa con la que comenzó el año y dos décimas más que a nivel nacional (3,6%).

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

5 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 41



El saldo positivo acumulado de la balanza comercial ha ido empeorando en términos de tasa de variación interanual acumulada a medida que el año ha ido avanzando, si bien en los meses analizados de este tercer trimestre no son tan negativas como en marzo y abril. De este modo, en agosto este saldo disminuía un 16,8% en términos acumulados, frente a la caída del 23,4% con la que se cerraba el primer trimestre del año. En España, el saldo de la balanza comercial de bienes es negativo y su tasa de variación acumulada hasta agosto ha aumentado (1,4%).

De enero a agosto la **tasa de cobertura** de la Comunitat se situó en el **109,1%**, experimentando un **descenso de 2,2 puntos** sobre la del mismo periodo del año 2018. Esta tasa se sitúa 19 puntos por encima de la media nacional (90,1%) (**Tabla 12**).

Tabla 12

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 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 |
| Març | 323,2 | -2.352,6 | 113,5 | 91,5 | 21,9 |
| Abril | 177,0 | -1.605,3 | 107,3 | 93,9 | 13,3 |
| Maig | 276,4 | -2.110,2 | 110,4 | 92,7 | 17,7 |
| Juny | 343,5 | -1.532,7 | 114,7 | 94,2 | 20,5 |
| Juliol | 229,6 | -2.486,5 | 109,1 | 91,0 | 18,1 |
| Agost | -106,6 | -3.984,9 | 94,4 | 83,0 | 11,5 |

En cuanto al **comportamiento sectorial de las ventas al exterior** y analizando las tasas de variación interanual acumuladas del periodo enero-agosto de 2019, los sectores en los que aumentaron más las **exportaciones** fueron el de **Bienes de Equipo**, cuyas ventas se incrementaron un 8,5%, seguido del sector de **Bienes de consumo duradero** que experimentó un ascenso casi del **7,0%** y en tercer lugar por orden de importancia cuantitativa fue el sector de **Manufacturas de consumo**, donde las ventas crecieron un **5,7%**. Destaca también el subsector de **Componentes del automóvil** que registró una tasa interanual acumulada en el periodo analizado del **14,3%**, pese a que el sector en su conjunto solo experimentó un crecimiento acumulado del 2,5%. Entre los **subsectores tradicionales** de la **Comunitat Valenciana** mantienen la tendencia al alza el del **Mueble**, con un ascenso del **10,5%**, **Iluminación** con un **6,9%** de incremento y **Juguetes**, con un **7,4%** de aumento. Por el lado de los **descensos**, destaca la caída de las exportaciones de productos energéticos, con un 17,7% de descenso de las ventas al resto del mundo.

Si se lleva a cabo el análisis por **áreas geográficas**, la **Unión Europea** sigue concentrando las mayores ventas de productos al exterior, **representando** a finales del mes de agosto pasado el **61,4% del total de exportaciones**. **Portugal y Alemania** fueron esta vez los principales países de destino de nuestras ventas, con porcentajes prácticamente iguales de crecimiento (4,7% y 4,6%, respectivamente) durante los ocho primeros meses del presente ejercicio. Le sigue **Reino Unido** con unas ventas acumuladas de 1.711 millones de euros y un **incremento del 3,3%** en dicho periodo.

Según la **Cámara de Comercio de Valencia**, el buen tono de las ventas al Reino Unido ha venido de la mano de los productos que más sufrieron tras la amenaza del Brexit, como cerámica, vidrio y sus manufacturas, abonos, manufacturas de hierro, acero y plástico, cereales y conservas, textiles y productos farmacéuticos. Además, la industria agroalimentaria valenciana ha mantenido al alza sus ventas al Reino Unido en los últimos años incluyendo el presente ejercicio a excepción del subsector cítrico, el cual ha registrado por primera vez un retroceso del 4,8% en el acumulado de enero a agosto. Al otro lado del Atlántico, las ventas exteriores a **América** han experimentado un apreciable **incremento del 17,5%** entre enero y agosto de este año, con un notable protagonismo de las ventas dirigidas a **Canadá (161,1%)** y en menor medida, pero destacables también, las que se realizaron a **Estados Unidos (16,0%)**. Por su parte, en el continente asiático sobresalen las exportaciones dirigidas a **Japón** con un notable ascenso del **50,3%** en términos de tasa de variación acumulada. En cuanto a las exportaciones a **terceros destinos** destaca el crecimiento de las ventas a **Arabia Saudí (13,4%)** y a **Sudáfrica (8,3%)**. Los mayores **retrocesos en ventas** se dieron en **Argentina (-35,8%)**, **Turquía (-19,8%)**, **Indonesia (-16,5%)** y **Rusia (-14,9%)**.

Según la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** en el tercer trimestre del año 2019 experimenta un **descenso** de más de diez puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en -1,5 puntos en la escala que va de -100 a +100.

El descenso del valor del indicador se debe fundamentalmente a la bajada en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre, que se queda en -9,4 y, en menor medida, al descenso en las previsiones tanto a tres meses (5,4) como a doce meses vista (17,8) con respecto a las existentes en el segundo trimestre del año. Con respecto a la evolución de los precios y los márgenes de exportación, la estabilidad continúa siendo la percepción dominante, observándose una disminución del porcentaje de quienes perciben aumentos de los precios y márgenes.

En cuanto a los **factores** mencionados por su **incidencia positiva**, se observa como **factor más relevante** con respecto al segundo trimestre del año la bajada de siete puntos del porcentaje de quienes aluden a la **evolución de la demanda externa** (27,6%), aunque continúa siendo el factor más mencionado. A continuación, se sitúan como factores más citados la **competencia en calidad** (21,4%), con un descenso de casi tres puntos con respecto al trimestre precedente y la **disponibilidad de los recursos humanos adecuados para la actividad exportadora** (14,1%), lo que supone un retroceso de cinco puntos.

La competencia en precios sigue siendo el factor más mencionado por su incidencia negativa (58,6%), siendo este porcentaje muy parecido al que se registraba el mes anterior, seguido por el precio de las materias primas mencionado por el 51,7%. **A continuación**, se sitúa **el precio del petróleo** (40,8%), siendo este porcentaje más de nueve puntos inferior al que se registraba el trimestre anterior, **la evolución de la demanda externa** con el incremento de seis puntos, que hace que el porcentaje de quienes aluden a este factor se sitúe en el 42,9%, y **el tipo de cambio** (28,2%), cuyo porcentaje se incrementa tres puntos con respecto al trimestre anterior.

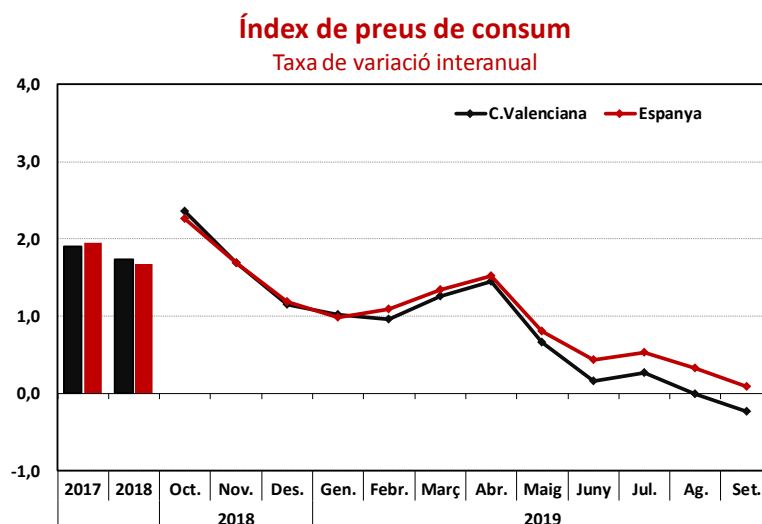
Con respecto al segundo trimestre **las expectativas a corto plazo son menos favorables** para la mayor parte de los destinos, pero especialmente para los países de la UE-28 no pertenecientes a la eurozona, América del Norte, Latinoamérica y África. Los países que una mayor proporción de las empresas exportadoras españolas consideran sus principales destinos en un horizonte de doce meses son: Francia (43,7%) y Alemania (42,4%). A continuación, se sitúan EEUU, Italia, Reino Unido y Portugal.

6. PRECIOS Y SALARIOS

Tanto en la Comunitat Valenciana como en España, los precios al consumo han ido disminuyendo a lo largo del **tercer trimestre** del año 2019. Este comportamiento ha estado vinculado a los **componentes más volátiles**, ya que la **inflación subyacente** ha continuado mostrando durante los meses de julio a septiembre un **perfil más estable**. Por su parte, los **salarios** siguen ofreciendo **tasas de variación interanual positivas** en el segundo trimestre del año, aunque menores que las registradas durante el primero.

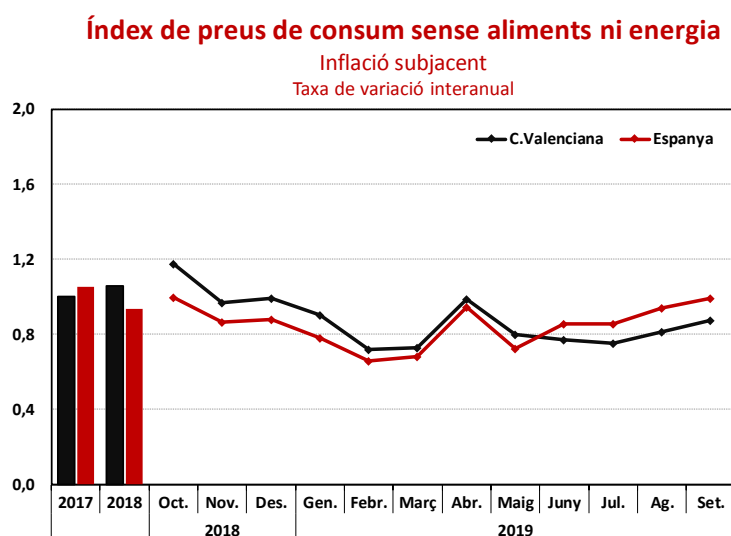
La **tasa de variación anual** del Índice de Precios al Consumo (IPC) pasó a terreno negativo en el mes de septiembre (-0,2%), dos décimas menos que en el mes precedente, registrando una **inflación acumulada hasta el noveno mes del año del -0,4%**. Sin embargo, en el conjunto de España, la variación interanual de los precios fue todavía positiva en septiembre (0,1%), pero negativa en el acumulado del periodo analizado (-0,3%).

Gráfico 42



Si tenemos en cuenta la **inflación subyacente** (que no recoge el precio de los productos energéticos ni los alimentos no elaborados), los precios aumentaron en términos interanuales un **0,9% en el mes de septiembre**, una décima por debajo del dato registrado en España (1,0%).

Gràfico 43



La **evolució**n del IPC durante el **tercer trimestre** del año ha sido **descendente**, pasando de registrar una tasa de variación interanual del 0,3% en el mes de julio al -0,2% del mes de septiembre, tasa dos puntos y siete décimas inferior a la registrada el mismo mes del año 2018. Si se observa la evolución en términos de variación acumulada ocurre lo mismo, en el periodo enero-septiembre de 2019 los precios disminuyeron un 0,4%, mientras que en idéntico periodo del año anterior ofrecían un crecimiento positivo del 1,0%.

El **descenso** de la tasa interanual del IPC de septiembre se atribuye al **abaratamiento** de la electricidad, del gas, los carburantes, los automóviles, y de algunos alimentos, como las legumbres, las hortalizas, el pan y los cereales. Con el dato de septiembre, el IPC interanual prosigue la senda bajista después de que en agosto situara su tasa en un valor nulo, marcando el nivel más bajo en tres años.

Sin embargo, el indicador que excluye los componentes más volátiles, **la inflación subyacente**, ha mostrado una evolución mucho más estable, registrando tasas de variación interanual durante los meses de julio, agosto y septiembre de este año en torno al 0,8%, tasa ligeramente inferior a las registradas en el mismo trimestre del año anterior.

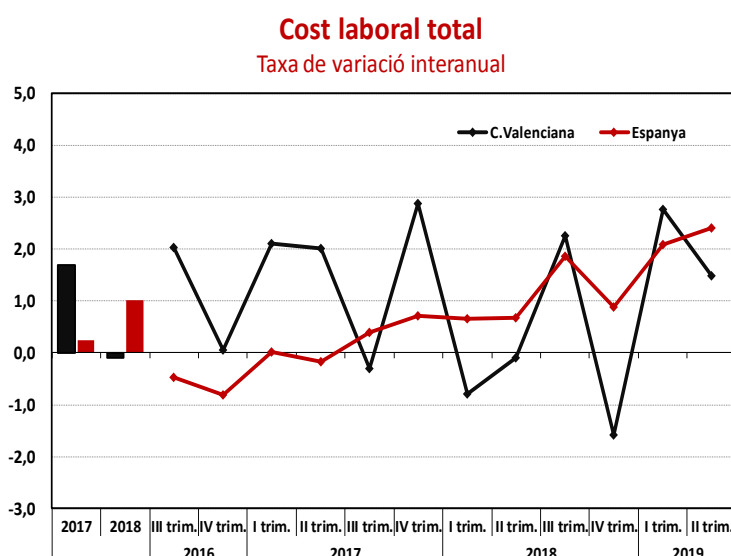
El **índice de precios de consumo armonizado** (IPCA), que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona Euro, se situó en septiembre en el 0,2% para el conjunto de España, dos décimas por debajo de la registrada en el mes anterior y siete décimas menos que la registrada en el conjunto de la Unión Monetaria (0,9%).

Según el último informe trimestral publicado por el **Banco de España**, la **tasa de inflación ha tendido a situarse en los últimos meses por debajo de lo previsto**. En particular, el dinamismo del componente energético ha sido inferior al esperado, como resultado de las sorpresas negativas en los precios de la electricidad, del gas y de los combustibles y carburantes, lo que ha contribuido a que las proyecciones del IAPC para el conjunto de 2019 hayan sido revisadas a la baja. La proyección relativa al IAPC para este año (excluyendo energía y alimentos no elaborados), que era algo inferior al 1%, también se ha modificado ligeramente a la baja en los últimos meses a la luz del comportamiento, menos dinámico que el esperado, de los precios de los servicios.

Por su parte, **Funcas** señala que **la bajada de la inflación** en septiembre procedió nuevamente de las **caídas** de los **precios** de los **productos energéticos**, así como, en menor medida, de los alimentos no elaborados. El precio del barril de crudo se mueve en torno a los 60 dólares, de modo que en la actualización de las previsiones se mantiene la hipótesis, para el escenario central, del precio de esta materia prima en el nivel de 62 dólares. La tasa media anual esperada para este año sigue siendo del 0,7%, y la del año próximo también se mantiene sin cambios en el 1%. La interanual esperada para diciembre de este año es del 1,2%. En un escenario en el que el precio del petróleo se encarezca progresivamente hasta 70 dólares, la tasa media anual de 2019 sería del 0,8% mientras que la de 2020 se elevaría hasta el 1,4%. Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo desciende hasta 55 dólares, las tasas medias anuales serían del 0,7% en ambos años.

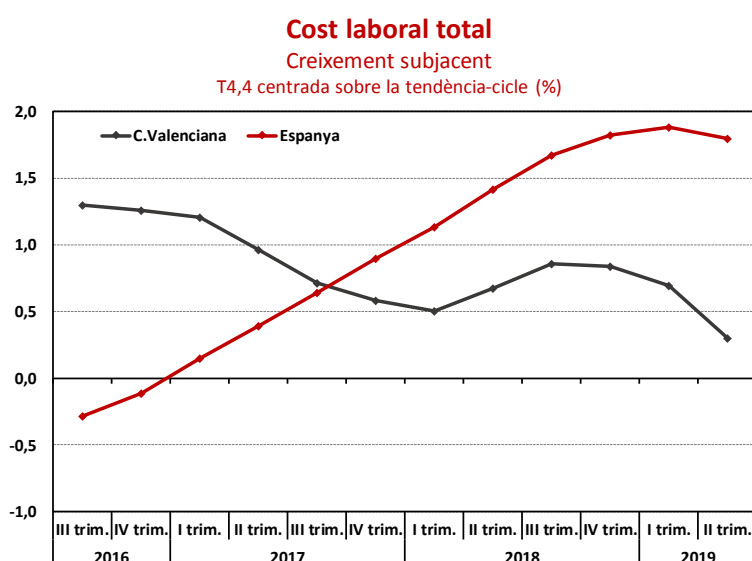
Pasando a analizar los **costes laborales**, la última Encuesta Trimestral de Coste Laboral publicada por el INE, situó el **coste laboral total** por trabajador y mes en los 2.372 euros en el segundo trimestre del año, coste un 11% inferior al registrado en España (2.665 euros). En términos intertrimestrales, el coste laboral total creció un 3,7% en la Comunitat y un 4,5% en España. Respecto al mismo trimestre del año anterior, **el coste laboral total aumentó un 1,5%**, mientras que en España lo hizo casi un punto más (2,4%).

Gráfico 44



En el segundo trimestre del año, el **crecimiento subyacente del coste laboral total** ha pasado a registrar una tasa del 0,3%, continuando así con la trayectoria descendente iniciada en el último trimestre de 2018, situándose por debajo del correspondiente al Estado (1,8% en el segundo trimestre), donde se observa cierta moderación del crecimiento desde principios de este año.

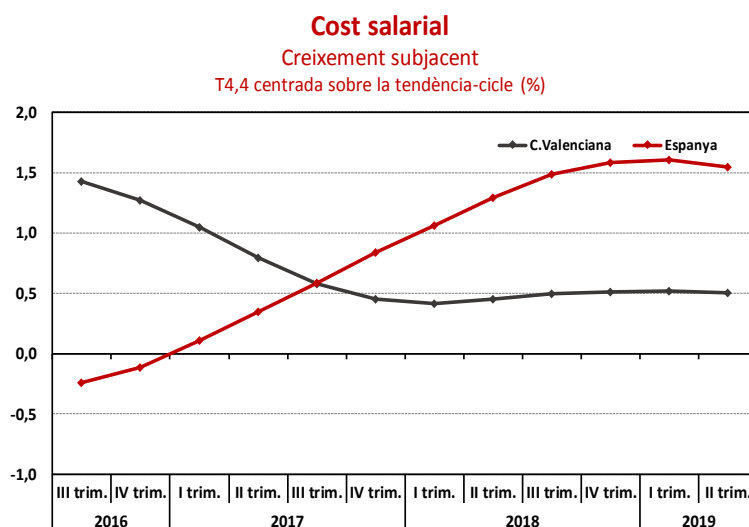
Gráfico 45



El principal componente de la **estructura del coste laboral total**, el **coste salarial**, **aumentó un 0,5%** en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en 1.752 euros por trabajador, mientras que a nivel nacional aumentó un 2,1%, alcanzando los 1.992 euros. Por el contrario, los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) aumentaron un 4,5% en tasa interanual en el segundo trimestre hasta alcanzar los 620 euros. A nivel estatal, los otros costes laborales alcanzaron la cifra de 672 euros, tras aumentar en dicho trimestre un 3,4% respecto al mismo periodo del año 2018.

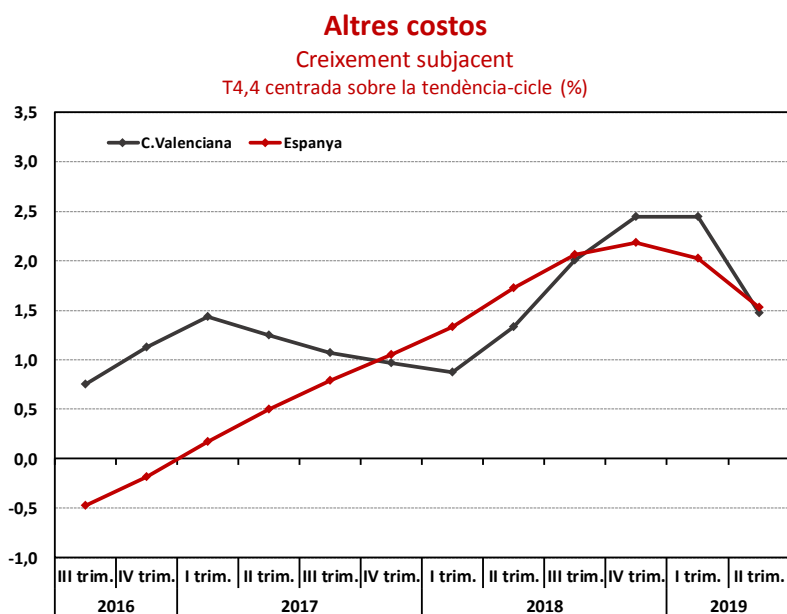
El **crecimiento subyacente del coste salarial** se situó en el 0,5% en el segundo trimestre del ejercicio, manteniéndose estable desde prácticamente el inicio de 2018. Este crecimiento se sitúa claramente por debajo del crecimiento subyacente del coste salarial nacional, que registró una tasa del 1,5%, tras encadenar varios trimestres sin apenas variación.

Gráfico 46



Por su parte, el **crecimiento subyacente** de los **otros costes laborales** del segundo trimestre de este año se situó en el 1,5%, reduciéndose casi en un punto respecto al registrado el trimestre anterior e igualando el alcanzado en el conjunto nacional.

Gráfico 47



La **subida salarial media pactada en los convenios colectivos registrados hasta septiembre** alcanzó el 2,29%, cifra casi 2,2 puntos superior al IPC interanual de septiembre (0,1%) y seis décimas por encima del alza salarial registrada un año antes (1,67%), según datos provisionales publicados por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

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

7. PREVISIONES

Los últimos informes de los principales organismos económicos internacionales han revisado a la baja sus **previsiones de crecimiento de la economía mundial** para 2019. La **Comisión Europea** espera un crecimiento del 3,5% para el presente ejercicio, mientras que el crecimiento proyectado por la **OCDE** se sitúa seis décimas por debajo (2,9%). Por su parte, el **FMI** en sus últimas previsiones del mes de octubre lo sitúa en el 3,0%, tras revisarlo dos décimas a la baja.

Tabla 13

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

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)

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

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

Por tanto, las **perspectivas** del crecimiento económico mundial **siguen debilitándose**. El progresivo aumento del proteccionismo en los intercambios comerciales, los riesgos geopolíticos, la desaceleración experimentada por la economía china y la moderación del ciclo económico estadounidense, están teniendo un impacto negativo sobre la actividad económica mundial, particularmente sobre los apartados relativos a la inversión y los intercambios comerciales. A ello pueden sumarse las perturbaciones derivadas de la puesta en marcha de la nueva normativa sobre emisiones del sector del automóvil o la persistencia en la **incertidumbre** relacionada con la posibilidad de un **Brexit** sin acuerdo.

En el **tercer trimestre** del presente año se ha producido un cierto **debilitamiento de la actividad global**, acompañado de un retroceso del comercio mundial, debido a los factores anteriormente mencionados. El componente de la demanda que se ha visto más afectado por el aumento de la incertidumbre ha sido la inversión. Por el contrario, el consumo privado está mostrando un comportamiento más positivo gracias al mantenimiento del empleo y, consecuentemente, de las rentas de los hogares. Por ramas productivas, los efectos negativos han sido más intensos en el sector manufacturero, en consonancia con el deterioro de sus intercambios comerciales, que en los servicios.

Los **indicadores de opinión** confirman la progresiva desaceleración del crecimiento económico. El índice **PMI compuesto global de producción** ha vuelto a registrar un mínimo anual en el mes de septiembre, con un valor de 51,2, idéntico al registrado en mayo y junio, aunque sigue siendo expansivo. El **Indicador de Sentimiento Económico de la Comisión Europea** para el conjunto de la Unión Europea ha continuado **descendiendo en septiembre** hasta situarse en el nivel de los 100 puntos, con importantes retrocesos en los indicadores de confianza de la industria y del consumidor.

El comercio mundial tras alcanzar un crecimiento máximo en 2017 se **desaceleró en 2018** hasta el **3,0%**, según la estimación preliminar de la **Organización Mundial del Comercio**, y se espera que sea del **2,6% en el conjunto del ejercicio 2019**. Esta desaceleración se explica por la existencia de varios factores: ralentización de la inversión, el impacto del incremento de las tensiones comerciales y la incertidumbre geopolítica, así como un posible cambio en el ciclo tecnológico mundial. Esta menor dinámica comercial puede observarse también a través de la última información disponible del **CPB World Trade Monitor**, que registra una disminución de la media del índice de enero a julio del -0,2% respecto al mismo periodo de 2018 (datos en volumen y ajustados de estacionalidad).

En el grupo de las **economías emergentes y en desarrollo**, se prevé que la tasa de crecimiento se sitúe en el 3,9% en 2019 y aumente al 4,6% en 2020, reduciéndose en 0,2 y 0,1 puntos porcentuales, respectivamente, respecto a las anteriores previsiones del mes de julio (FMI). Pese a ello, las economías emergentes y en desarrollo de Asia siguen siendo el principal motor de la economía mundial, pero su crecimiento se está moderando poco a poco por la desaceleración de China.

En las **economías avanzadas** se prevé una moderación del crecimiento, hasta situarlo en el 1,7% tanto en 2019 como en 2020, según los datos del FMI. En EEUU alcanzará el 2,4% en 2019 y posteriormente se moderará al 2,1% en 2020, como consecuencia del agotamiento del impulso fiscal.

En la **zona euro** el menor aumento de la demanda externa y la débil producción industrial han frenado el crecimiento desde mediados del año 2018. Se prevé que la actividad repunte ligeramente en los meses que restan de 2019 y los primeros de 2020, debido a la recuperación de la demanda externa y otros factores como la atenuación de la incidencia de las nuevas normas sobre emisiones, que han mermado la producción automovilística alemana. El crecimiento previsto de la Eurozona es de 1,2% en 2019 (0,1 puntos porcentuales menos que las anteriores previsiones) y 1,4% en 2020, según el FMI. La proyección de 2019 se ha revisado ligeramente a la baja en el caso de **Alemania** y **Francia** (debido a una demanda externa más débil de lo esperado en el primer semestre del año). Las perspectivas de **Italia** se corrigieron a la baja tanto en 2019 como en 2020 por la moderación del consumo privado, la reducción del impulso fiscal y el debilitamiento de las condiciones externas.

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados al comienzo de este apartado sitúan el crecimiento medio para 2019 en el **2,2%** (**Tabla 13**), una décima por encima de la previsión media realizada por los organismos nacionales (2,1%), que se recogen en la **Tabla 14**. En medio del clima de debilidad económica en el área euro, el **Fondo Monetario Internacional** rebaja una décima el **crecimiento** de la economía española para este año **2019**, hasta el **2,2%**, mientras que la OCDE mantiene sus previsiones situándolo también en esa misma tasa; una décima más de lo que prevé el Gobierno (2,1%) y dos por encima de la prevista por el Banco de España (2,0%).

Para **2020**, casi todos los organismos internacionales de previsión sitúan el crecimiento económico en el entorno del **1,9%**. El promedio de las proyecciones de los organismos nacionales rebaja una décima la cifra anterior hasta el 1,8%, coincidiendo con la estimada por el Gobierno de España en su último informe remitido a la Comisión Europea sobre el Plan Presupuestario para 2020.

Tabla 14

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

| | | Comunitat Valenciana | | Espanya | |
|-------------------------------------|------------------------|----------------------|------------|------------|------------|
| | | Previsions | | Previsions | |
| | | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| BBVA Research | (Octubre 2019) | 2,0 | 1,4 | 1,9 | 1,6 |
| Ceprede | (julio 2019) | 2,1 | | 2,3 | 2,1 |
| Funcas | (jun CV/ oct Esp_2019) | 2,0 | | 1,9 | 1,5 |
| Hispalink | (juliol 2019) | 2,4 | 2,0 | 2,4 | 2,1 |
| Conselleria d'Economia Sostenible | (setembre 2019) | 2,1 | 1,7 | -- | -- |
| Govern d'Espanya | (octubre 2019) | -- | -- | 2,1 | 1,8 |
| Banc d'Espanya | (setembre 2019) | -- | -- | 2,0 | 1,7 |
| Consens més actual (mitjana) | | 2,1 | 1,7 | 2,1 | 1,8 |

En este contexto, las proyecciones del crecimiento del PIB de la Comunitat Valenciana se han revisado en promedio una décima a la baja para 2019. Concretamente la previsión de crecimiento se sitúa en el **2,1%**, obtenida como **media de los organismos nacionales de previsión**, incluida la propia Conselleria d'Economia Sostenible, que estima este mismo crecimiento. Los **principales riesgos** para el cumplimiento de estas proyecciones son los mismos que para el entorno europeo, si bien la economía valenciana se vería más afectada por una **salida del Reino Unido** de la Unión Europea sin acuerdo, debido a la intensidad de sus lazos económicos con este país. Además, hay que considerar la **incertidumbre** adicional que supone la **inestabilidad política española**, con sus consecuencias negativas sobre las decisiones de gasto público y privado.

Este **perfil más bajo en la evolución de la economía valenciana** se explica por el agotamiento de la contribución de la demanda embalsada durante la crisis, así como la menor fuerza de factores que venían impulsando la actividad como la mayor demanda externa o la disminución del precio del petróleo. Sin embargo, estos factores se han visto parcialmente compensados por el nuevo impulso fiscal derivado del aumento de los salarios (públicos y el mínimo interprofesional) y las pensiones, que contribuyen a aumentar la renta disponible de los hogares y a apoyar el consumo. Asimismo, el sector turístico, sobre todo el segmento del turismo residente actúa de soporte de la actividad suavizando la ralentización del consumo y del empleo. Por otra parte, la **reversión** de las **restricciones monetarias** podría **estimular la demanda interna** en un entorno de elevado endeudamiento público y privado, aunque su efectividad cada vez es más dudosa por el agotamiento de sus márgenes.

La **contribución del sector exterior** se espera que mejore en lo que queda de ejercicio 2019, a pesar del menor crecimiento de nuestro principal socio comercial: la Zona Euro. Un euro estable y un abaratamiento del barril de petróleo deberían favorecer este avance. El **consumo privado** continuará tirando del crecimiento, aunque con menor intensidad. Se **frenará la contribución del consumo público**, mientras que la aportación del sector exterior seguirá siendo positiva, aunque inferior a 2018.