

IT

Informe Trimestral

Número 16. Cuarto 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:

3 de febrero 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.....	28
3.3.1. Turismo	30
4. Mercado de trabajo.....	36
5. Demanda interna y externa	41
5.1. Demanda interna.....	41
5.1.1 Indicadores de consumo	42
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital	47
5.2. Demanda externa	51
6. Precios, costes y salarios	57
7. Previsiones	63

1. RESUMEN

La economía valenciana creció un **0,6%** en el **cuarto 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 mejoran una décima la tasa intertrimestral e interanual respectivamente del anterior trimestre, confirmando el **mantenimiento del crecimiento del PIB valenciano**, que **se sitúa una décima por arriba del crecimiento en el conjunto de España** en tasa inter-trimestral y tres en tasa interanual para el último trimestre del año.

Gráfico 1

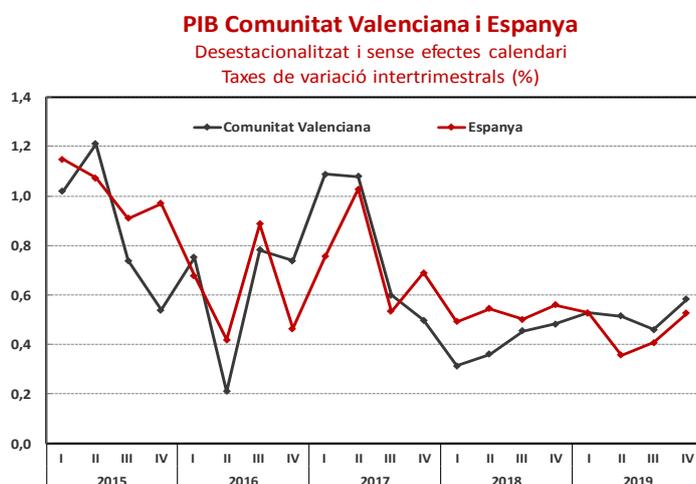
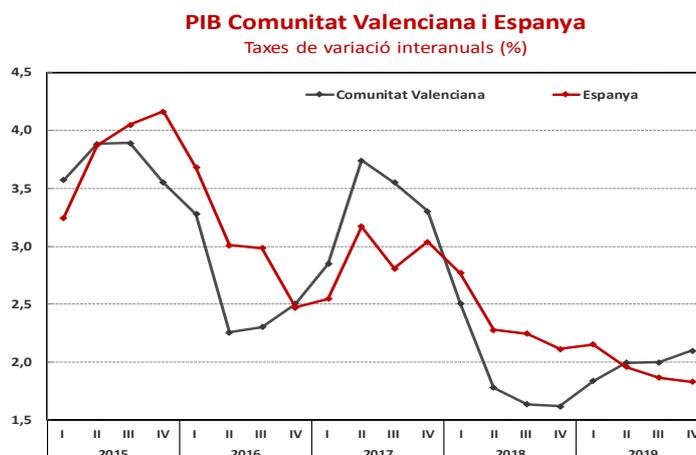


Gráfico 2



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

Por tanto, nos encontramos ante una dinámica que no ha cambiado excesivamente respecto al trimestre anterior, con una **prolongación del crecimiento** para el cuarto trimestre. Esta dinámica se ve ratificada por el **mantenimiento en general de la trayectoria del crecimiento subyacente**¹, ya en niveles bajos, en la mayoría de los principales indicadores económicos de coyuntura, que se analizan en los capítulos siguientes.

El mantenimiento de la actividad es consecuencia de la persistencia 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 la prolongación de la inercia del crecimiento y el aumento del empleo, si bien con menor intensidad. La **debilidad del comercio internacional y un entorno de permanencia de la incertidumbre** han acabado por socavar el crecimiento mundial, el de la zona euro y el de otras grandes economías como la China, teniendo una influencia directa en la economía valenciana por su coeficiente de apertura externa (superior a la media nacional). Esta situación provocó la reacción de 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 alicientes 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 incentivos al crecimiento económico provendrían de la política fiscal, la cual podría fácilmente aplicarse en países con bajos niveles de déficit y deuda.

A lo largo del cuarto trimestre de 2019 el **tipo de cambio efectivo** nominal del euro se ha mantenido estable frente a las monedas de los principales socios comerciales, siguiendo la misma tónica que el trimestre anterior. Por otra parte, el **precio del petróleo** se ha situado en promedio alrededor de los 63 dólares la mayor parte del periodo, si bien a finales de diciembre aumentó su precio como consecuencia de la activación de los conflictos en Oriente Medio. Las perspectivas son de moderación del precio como

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

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

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

tres

consecuencia de las tendencias de mayor oferta y menor demanda y siempre contando con un entorno de ausencia de escalada de conflictos.

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 2018, se han **estabilizado en el último trimestre de 2019**, apuntando a la prolongación del crecimiento, aunque a niveles bajos.

Desde el lado de la **demanda**, el índice de comercio al por menor en el cuarto trimestre se mantiene en tasas interanuales por encima del 2%, mejorando claramente los registros del primer semestre del año. La importación de bienes de consumo sigue su senda de progresivo descenso en los dos primeros meses del cuarto trimestre. La matriculación de turismos mejora claramente el cuarto trimestre y contrarresta su mal comportamiento en el conjunto del año. 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, si bien en el último trimestre del año algunos de ellos han mostrado un mejor desempeño. Así, los visados de vivienda no residencial y la importación de bienes de equipo mejoran su crecimiento en el cuarto trimestre, mientras que la matriculación de vehículos de carga mantiene su crecimiento negativo, si bien con menor intensidad (ver apartado 5. Demanda interna y externa).

El **avance de la economía valenciana** durante el cuarto trimestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**. El **sector industrial ha mejorado su crecimiento respecto al trimestre anterior** si se atiende a las tasas de variación interanual acumuladas (promedio) hasta noviembre. 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, con un tono que también mejora respecto al tercer trimestre (ver apartado 3.1 Industria). En el sector de la **construcción** el crecimiento se ha frenado en el cuarto trimestre ya que todos los indicadores muestran una evolución negativa (con información hasta noviembre). El **sector servicios mantiene** en el cuarto trimestre su aportación positiva al crecimiento a tenor de la evolución de sus indicadores de ingresos y de empleo. El **subsector turístico** mejora su **contribución positiva** en general en el cuarto trimestre si nos fijamos en sus principales indicadores. Todos ellos se sitúan por encima de la media estatal. Las trayectorias del crecimiento subyacente mejoran su aportación positiva en este último trimestre en variables como el gasto y las entradas de turistas y estabilizan su crecimiento ligeramente negativo en el caso de las pernoctaciones (*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 cuarto trimestre según la Encuesta de Población Activa, la misma cifra 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 del 2,5% para diciembre y un promedio hasta el cuarto trimestre para esta misma tasa del 3,1%. El crecimiento subyacente apunta a una desaceleración del crecimiento del empleo en ambos indicadores (ver apartado 4. Mercado de Trabajo).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana han aumentado un 1,6% interanual en el acumulado hasta noviembre pasado, alcanzando la cifra de 28.710,7 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 26.348,2 millones de euros, acumulando un ascenso del 3,2%.

El **saldo comercial** atesoró hasta noviembre la cifra de 2.362 millones de euros, con una tasa interanual acumulada del -13,5%, ocho décimas menos que el descenso registrado en noviembre del 2018 (-12,7%), lo que supone que **el comercio exterior de bienes sigue estrechando su aportación positiva al PIB** en los once primeros meses de este año, con una intensidad similar a la registrada el año 2018, aunque ha mejorado su comportamiento en el segundo semestre. Por otro lado, el **crecimiento subyacente** de las exportaciones ha aumentado hasta el 4,3% en noviembre, mientras que el de las importaciones ha caído hasta el 2,4%, lo que refleja la mejora de la dinámica de las ventas (que crecen más) y de las compras al exterior (que crecen menos) en la segunda parte del año (ver apartado 5.2 Demanda externa).

La **inflación subyacente** registró en diciembre un aumento del 1% en tasa interanual. Esta tasa es dos **décimas inferior** al 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 0,9% para el tercer trimestre de 2019 (último disponible). A nivel nacional la situación es de estancamiento del crecimiento, pero en torno a tasas más elevadas (2,1%). 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** fue moderado en la primera mitad de 2019 como consecuencia del estancamiento de la actividad industrial y la inversión, si bien en el segundo semestre apunta a su estabilización en niveles más bajos, siendo mayor de lo esperado. La orientación iniciada en la segunda parte del año 2018, con un **crecimiento en retroceso**, en un entorno de **intensificación de tensiones comerciales, incertidumbre y riesgos geopolíticos crecientes** parece estabilizarse al final del año pasado, con una ligera recuperación de las manufacturas y una menor desaceleración los servicios y las exportaciones. El comercio mundial ha reducido también su avance y se espera que no supere la tasa de crecimiento económico global en el medio plazo.

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 y mejoran el marco de las inversiones, tienen un efecto más dudoso en la estimulación del crecimiento por el agotamiento de sus márgenes, al menos en la zona euro. La economía mundial ha empeorado claramente sus expectativas de crecimiento en el año 2019, que se estima ha alcanzado una media del 3% (*ver capítulo 7. Previsiones*). Para el año en curso se prevé un **ligero repunte del crecimiento mundial**, hasta el 3,3%, propiciado por la recuperación moderada de las economías emergentes.

Los **riesgos** de este crecimiento, aunque menos pronunciados que en el tercer trimestre, siguen siendo **a la baja**, ya que las tensiones comerciales aún presentes pese al reciente acuerdo comercial entre EEUU y China, los conflictos geopolíticos y el mantenimiento 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, 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 mantenido 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, si bien los resultados han sido mejores de lo

esperado en el cuarto trimestre para esta zona. 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**, que se corrigieron a la baja para 2019, mejoran ligeramente para el año en curso como consecuencia de la leve recuperación de los países exportadores de materias primas y las mejoras en el crecimiento de algunos países como Brasil, India o Turquía. Todo ello en un contexto marcado por el mantenimiento de las tensiones comerciales, a pesar de los acuerdos alcanzados últimamente, las incertidumbres geopolíticas y algunos factores idiosincrásicos, 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 marco de desaceleración, la actividad económica 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 se han estabilizado** en el cuarto trimestre. El **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción alcanzó su mínimo anual en octubre (50,8 puntos) recuperándose en noviembre (51,5) y diciembre (51,7), siendo todavía expansivo (>50 puntos). El indicador de **sentimiento económico** de la Comisión Europea para el conjunto de la Unión se mantiene en los 100 puntos (equilibrio largo plazo) en noviembre y diciembre después de descender hasta su mínimo anual en octubre (99,2). El mismo resultado registra la euro-área, si bien en niveles ligeramente superiores del índice.

El volumen del **comercio mundial siguió cayendo** a lo largo de **2019**. Si en abril pasado la Organización Mundial del Comercio (OMC) preveía un crecimiento para ese año del 2,6%, en octubre esta proyección se redujo a menos de la mitad (1,2%). Para el **año en curso** las perspectivas también disminuyen desde el 3% pronosticado en abril hasta el 2,7% estimado en octubre. 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. Las últimas informaciones disponibles de los barómetros de mercancías y servicios de la OMC, así como los datos del CPB World Trade Monitor corroboran esta menor dinámica de los intercambios comerciales en la segunda mitad del año 2019.

Los **riesgos** que afronta el crecimiento económico mundial **son a la baja**, pero menos acentuados que en el trimestre anterior como consecuencia de las menores incógnitas sobre el Brexit o cierta estabilización de las tensiones comerciales después del reciente acuerdo entre EEUU y China. Una mayor desaceleración de esta economía consecuencia de la epidemia vírica reciente, una intensificación de las tensiones geopolíticas o una corrección significativa de precios en los mercados financieros podrían volver a empeorar las expectativas actuales de crecimiento, ya bastante desmejoradas.

Por su parte, la **zona euro** ha **disminuido su crecimiento** en el cuarto trimestre de 2019, con un avance del PIB del **0,1%**, dos décimas menos que el trimestre anterior (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario). Por tanto, con un resultado para el 2019 del 1,2%, el **crecimiento sigue mostrando signos de debilidad**. Para el año en curso se espera que mejore una décima hasta alcanzar el 1,3% (ver apartado 7. Previsiones).

En medio de este escenario, la **demanda interna**, favorecida por unas condiciones financieras favorables, el aumento del empleo y de los salarios, así como una ligera expansión fiscal, continúa siendo el motor del crecimiento. Conforme avance el ejercicio actual se espera una mejora de las exportaciones que favorezca el saldo de la demanda externa.

El **empleo** de la zona euro **aumentó** en el tercer trimestre de 2019 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) un **0,6%** en términos interanuales, cuatro décimas menos que el crecimiento registrado en el trimestre previo, confirmando la disminución en la intensidad de creación de puestos de trabajo. La **tasa de empleo** alcanzó el 68,2%, dos décimas más que el trimestre anterior. La **tasa de desempleo** (7,4%) disminuyó dos décimas respecto al segundo trimestre, mientras que la **tasa de actividad** mejoró una décima (73,7%).

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) ha aumentado en el cuarto trimestre hasta alcanzar un crecimiento interanual del **1,3% en diciembre**, una décima por arriba de las previsiones de inflación del Banco Central Europeo para todo el año 2019, que habían 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 diciembre, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos no elaborados, registra una variación interanual del 1,4%, situándola dos décimas por arriba de los registros correspondientes a principios de este año y cuatro décimas más que la última proyección realizada por el BCE, que la estimaba en el 1%.

Los **riesgos para el crecimiento** en esta zona han mejorado en el último trimestre, aunque siguen siendo **a la baja**. La posible intensificación del **proteccionismo** en el comercio internacional y la inestabilidad de los mercados financieros pueden afectar al comercio exterior y la inversión. Los **riesgos geopolíticos** han mejorado por la tregua en la incertidumbre sobre el Brexit. Los peligros asociados al déficit fiscal y la financiación de la cuantiosa deuda pública en países periféricos siguen contribuyendo a estas perspectivas a la baja.

En este contexto la **economía española** sigue creciendo en el **cuarto trimestre** del año muy por encima de la zona euro. Los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE apuntan a un **crecimiento inter-trimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **0,5%**, una décima menos que el registrado en el mismo trimestre de 2018 y una décima más que el trimestre anterior. En el conjunto del año el incremento alcanza el **2,0%**, cuatro décimas menos que el ejercicio de 2018.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo final aumenta una décima, una cifra bastante alejada de la conseguida el trimestre anterior (0,8%). La formación bruta de capital disminuye un -2,5% (**Tabla 1**). Por su parte, la demanda externa registra una aportación de las exportaciones al crecimiento del PIB del 1,5% y una aportación negativa de las importaciones del -1,2%.

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 (%)

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

Font: INE.Contabilitat Nacional i Trimestal d'Espanya

Los indicadores coyunturales más recientes están bastante en línea con el comportamiento del crecimiento en el cuarto trimestre de 2019. El **índice de confianza del consumidor** ha seguido empeorando notablemente en diciembre (77,7) desde su mejor cifra del año que correspondió a junio (102,3), registrando 13,2 puntos menos que el valor correspondiente al

mismo mes de 2018, si bien este valor mejora el correspondiente al de septiembre donde se alcanzó el mínimo anual (73,3) y al de octubre (77,4). Por su parte, el **PMI global de manufacturas y servicios** para España se ha estabilizado en el último trimestre con un valor de 52,7 puntos en diciembre, el más alto registrado desde agosto, donde obtuvo 52,6 puntos. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha mejorado su comportamiento en el cuarto trimestre comparado con el anterior, acumulando hasta diciembre un avance del 2,4%.

El **empleo** según la encuesta de población activa **ha aumentado el cuarto trimestre** un **2,1%** en términos interanuales, dos décimas más que el trimestre anterior, mientras que las **cifras de afiliación** se mantienen en el **2,7%** de variación media interanual en el cuarto trimestre, al igual que el trimestre previo. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores muestra un **aumento** en torno a tres décimas en el cuarto trimestre del año en el caso de la Encuesta de Población Activa y una **caída** de tres 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 2,0% interanual para el cuarto trimestre en términos desestacionalizados, dos décimas más que el trimestre anterior.

La **inflación subyacente armonizada** se ha mantenido en el cuarto trimestre respecto al tercero, situándose en diciembre en el 1,1% de crecimiento interanual, el mismo dato que en septiembre pasado. El **diferencial** favorable para España se amplía hasta tres décimas, ya que este mismo índice en el área euro creció interanualmente un 1,4% en diciembre.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre (en tasa intertrimestral y descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido del -0,7% en la agricultura, -0,1% en la industria, 0,9% en los servicios y del -1,7% en la construcción (**Tabla 1**).

El **índice de producción industrial** registra una tasa interanual de crecimiento positiva en octubre (0,9%) y negativa en noviembre (-0,5%), siendo el promedio acumulado hasta este mes positivo, con un incremento del 0,5%. El índice de la cifra de negocios tiene un peor comportamiento, con un aumento interanual del 0,1% en octubre y del -2,8% en noviembre, siendo la tasa promedio acumulada hasta este mes nula (0,0%). Finalmente, el índice de entrada de pedidos en la industria obtiene resultados todavía peores a la cifra de negocios, con un crecimiento interanual del 0,0% en octubre y un -22,3% en noviembre, siendo el crecimiento promedio acumulado hasta este mes del -1,4%.

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

1,4% en octubre y del -0,6% en noviembre. Por otro lado, la creación de empleo sigue desacelerándose en el cuarto trimestre.

Finalmente, los **indicadores generales del sector servicios**, como el Índice de Cifra de Negocios, mantienen un **crecimiento sostenido** (3,8% de avance interanual promedio hasta noviembre), si bien ha decrecido ligeramente desde principios del año, donde registraba tasas por arriba del 5%. Por su parte, el **subsector turístico** que empezaba a mostrar signos de agotamiento mantiene su aportación en el cuarto trimestre, sobre todo en los apartados de gasto, entradas de turismo no residente y pernoctaciones hoteleras.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

La **industria** valenciana ha **continuado creciendo** durante el **cuarto trimestre** del año, aunque con menor intensidad. En el acumulado de los once primeros meses del ejercicio 2019, la facturación, la producción y la entrada de pedidos muestran tasas de crecimiento positivas. **Sin embargo, en el mes de noviembre** (últimos datos disponibles) se observa una **moderación del crecimiento** para la mayoría de las variables respecto al registrado en el mes precedente. El **crecimiento subyacente** tiende hacia la estabilización tanto en el **índice de producción industrial** como en la **entrada de pedidos**. Por el contrario, el **índice de cifra de negocios mantiene su dinamismo**.

Los **precios industriales** a lo largo del cuarto trimestre del ejercicio muestran un crecimiento negativo, **aunque** sin ser tan pronunciado como el registrado a **nivel nacional**, perdiendo, por tanto, competitividad vía diferencial de precios.

La **población ocupada** en el sector industrial, con datos de la EPA, continúa creciendo a buen ritmo en el cuarto trimestre del año, con un incremento del 8,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, aunque esta tasa es 2 puntos y siete décimas menos que la alcanzada en el tercer trimestre. Por su parte, el registro de la **Seguridad Social** se mantiene estable en los dos últimos meses del ejercicio en el 1,3%, frente al crecimiento del 1,5% alcanzado en el mes de octubre pasado.

En el mes de noviembre, el **índice de producción industrial** (ÍPI, Base 2015) **descendió un 1,0%** respecto al mismo mes del año anterior, entrando en terreno negativo tras el crecimiento del 4,8% interanual obtenido en octubre. Sin embargo, en el acumulado del periodo de enero a noviembre muestra un crecimiento del 1,4%. Por su parte, en el **conjunto nacional** el **ÍPI se redujo en noviembre**, un 0,5% **en términos interanuales**, situando el crecimiento acumulado en los once primeros meses del año en el 0,5%.

Gràfic 3

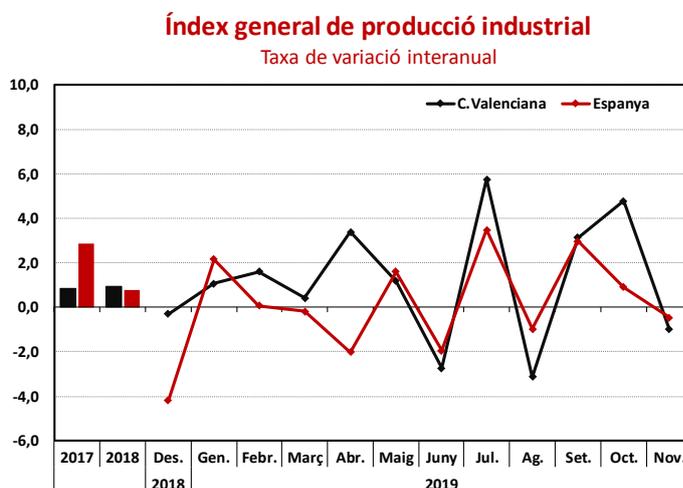


Tabla 2

Índex general de producció industrial
Variació interanual

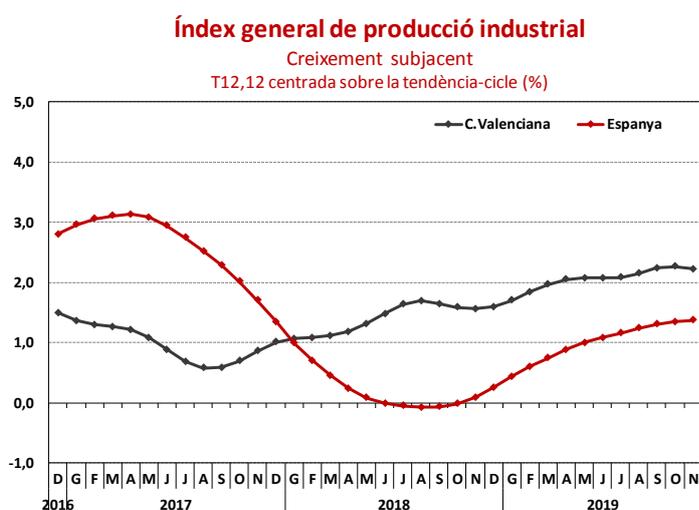
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)
Base 2015=100

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				
2018	Novembre	3,1	-3,3	6,4
2018	Desembre	-0,3	-4,2	3,9
2019	Gener	1,1	2,2	-1,1
2019	Febrer	1,6	0,1	1,5
2019	Març	0,4	-0,2	0,6
2019	Abril	3,4	-2,0	5,4
2019	Maig	1,2	1,6	-0,4
2019	Juny	-2,7	-1,9	-0,8
2019	Juliol	5,8	3,5	2,3
2019	Agost	-3,1	-1,0	-2,2
2019	Setembre	3,1	3,0	0,2
2019	Octubre	4,8	0,9	3,9
2019	Novembre	-1,0	-0,5	-0,5

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^2$, el Índice de Producción Industrial aumentó un 2,2% en el mes de noviembre, permaneciendo prácticamente estable en los últimos meses, frenándose ligeramente la tendencia alcista que venía registrando desde principios del ejercicio. En el conjunto nacional este indicador muestra un comportamiento similar al de la Comunitat, aunque con un crecimiento más moderado, que se situó en el 1,4% en el mes de noviembre.

Gráfico 4



Desagregando el ÍPI por **destino económico** de los bienes se observa un **comportamiento positivo** en términos interanuales para los grupos de **energía** (20,0%), de **equipo** (11,1%) y los **intermedios** (2,5%). Por el contrario, presentan tasas interanuales de variación negativas los bienes de consumo (-3,6%).

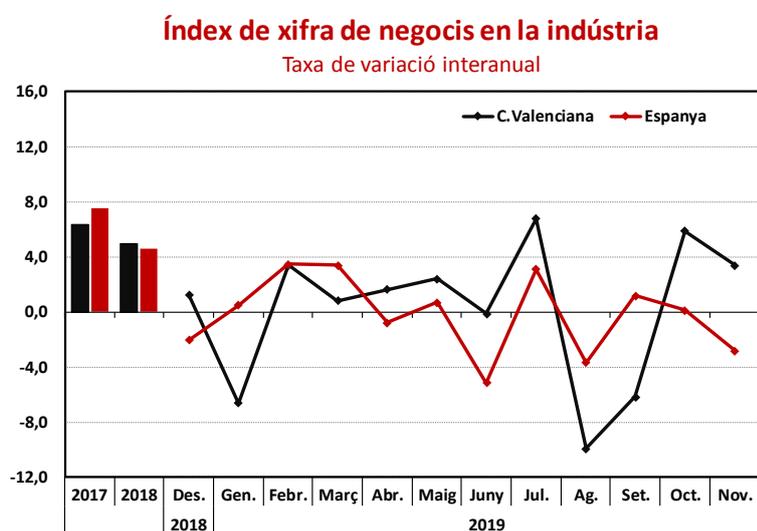
Por **ramas de actividad**, destaca el **crecimiento de Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico** (49,7%) y Maquinaria y equipo (47,0%). Por el contrario, los principales descensos corresponden a Extractivas y refino; energía y agua (-19,7%), seguido de Industria textil y de la confección (-9,8%), Metalurgia y fabricación de productos metálicos (-6,7%) y Madera (-6,5%).

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

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

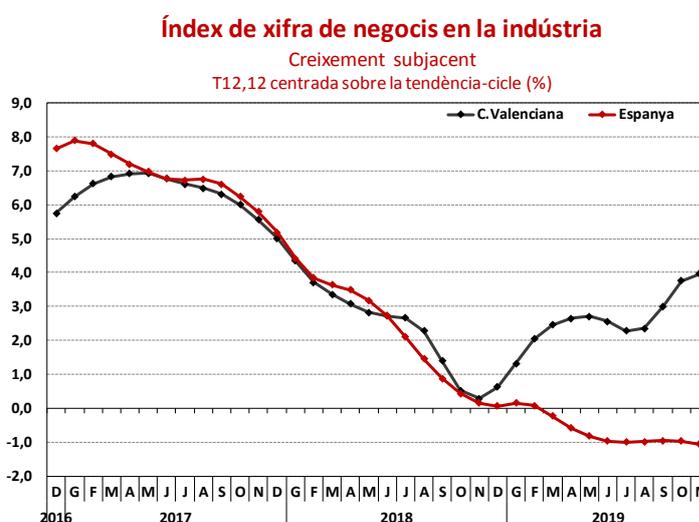
El **Índice de Cifras de Negocios** (ÍCN, base 2015) de la indústria, que quantifica la evolució mensual de la facturació de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción, registró un crecimiento interanual del 3,4% en el mes de noviembre, por debajo del correspondiente a octubre (5,9%). En el conjunto nacional éste indicador retrocedió el 2,8% en noviembre frente al incremento positivo del 0,1% del mes de octubre. En el acumulado de los once primeros meses del año el Índice de Cifras de negocios creció un ligero 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior en la Comunitat Valenciana mientras que en España el crecimiento fue nulo.

Gráfico 5



El **crecimiento subyacente** de la Cifra de Negocios en la industria valenciana continúa aumentando, aunque a un ritmo cada vez menor, registrando en el mes de noviembre de 2019 un crecimiento del 4,0%, tasa dos décimas por encima de la registrada en el mes de octubre. En el conjunto nacional éste crecimiento se mantiene prácticamente estable desde mediados del ejercicio 2019 en valores alrededor del -1,0%.

Gráfico 6



Por el contrario, el **Índice de Entradas de Pedidos** en la industria (ÍEP, base 2015) en el mes de noviembre registró un fuerte **aumento del crecimiento**, al alcanzar una tasa de variación interanual del 10,3% frente al incremento del 3,3% de octubre. En el conjunto nacional el crecimiento en noviembre descendió un 22,3% respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en octubre había permanecido invariable. El crecimiento acumulado en los once primeros meses del año se situó en el 2,9% en la Comunitat y en el -1,4% en España.

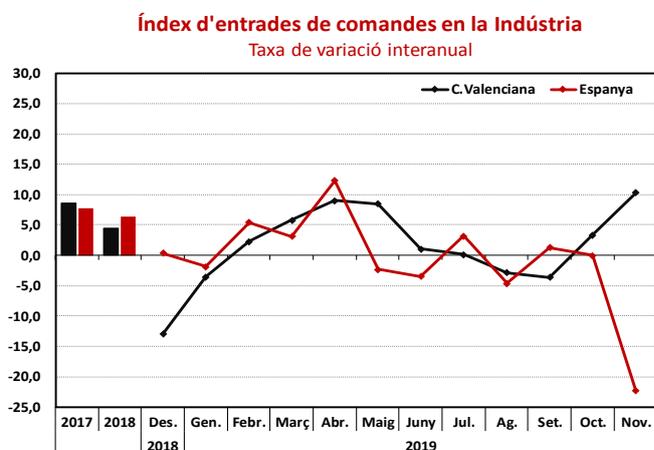
Tabla 3

Índex d'Entrades 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)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	
Mes	[1]	[2]	[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	Novembre	6,0	7,1	-1,1
2018	Desembre	4,5	6,5	-2,0
2019	Gener	-3,5	-1,9	-1,6
2019	Febrer	-0,7	1,6	-2,3
2019	Març	1,5	2,1	-0,6
2019	Abril	3,5	4,7	-1,2
2019	Maig	4,5	3,2	1,3
2019	Juny	4,0	2,1	1,9
2019	Juliol	3,4	2,2	1,2
2019	Agost	2,7	1,5	1,2
2019	Setembre	2,0	1,5	0,5
2019	Octubre	2,1	1,3	0,8
2019	Novembre	2,9	-1,4	4,3

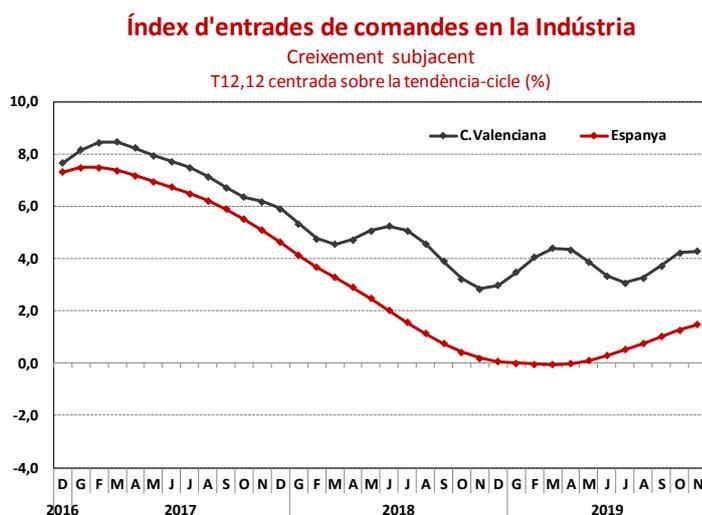
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 7



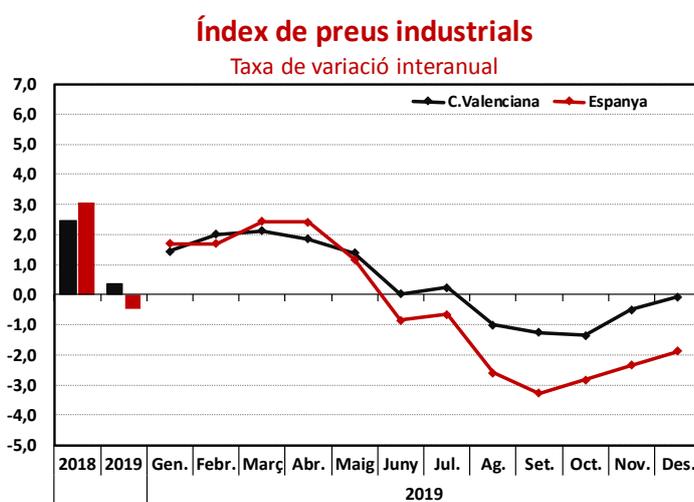
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria se mantiene en los meses de octubre y noviembre en valores en torno al 4,3%, tras el periodo de aceleración experimentado en el tercer trimestre del ejercicio. En el conjunto nacional el crecimiento subyacente continúa con la senda alcista iniciada en el mes de abril de 2019, registrando en el mes de noviembre un incremento del 1,5%.

Gráfico 8



El Índice **de Precios Industriales** (Ípri, base 2015) registró un **descenso del 0,1%** en el mes de **diciembre respecto al mismo mes del año anterior**. Esta disminución es casi dos puntos menos que la que tuvo lugar en el conjunto nacional (-1,9%), lo que indica un cierto diferencial de precios a favor de la industria española, diferencial que tal como se observa en el **gráfico 9** se mantiene prácticamente estable en los últimos meses. En el conjunto del año 2019 el índice de precios industriales aumentó un 0,4% en la Comunitat Valenciana, mientras que en España se redujo un 0,4%.

Gráfico 9



3.2. Construcción

Los principales **indicadores** del sector de la **construcción** apuntan a un **descenso de la actividad** durante el cuarto trimestre del año 2019. Si se observan las cifras de ocupación del sector en la Encuesta de Población Activa, el **empleo se redujo un 8,6%** con respecto al mismo periodo de 2018. Si atendemos a la **afiliación en alta de la Seguridad Social**, el crecimiento interanual medio en el último trimestre del año pasado fue del **5,9%**, más de dos puntos por debajo del correspondiente al mismo periodo del año anterior. Otras variables relevantes como la **licitación de obra pública y la superficie del total de visados de dirección de obra**, registran **tasas de variación negativas** en los meses para los que se disponen de datos del cuarto trimestre (octubre y noviembre). Los **precios de la vivienda se moderan** durante el tercer trimestre del año pasado (últimos datos publicados por el INE), con respecto al mismo trimestre del año precedente.

Las tasas interanuales disponibles de los meses de octubre y noviembre relativas a la **licitación oficial del sector constructor** (que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil) **señalan una disminución de la actividad** con respecto a los datos observados en esos mismos meses de 2018; así lo corrobora también los datos de las variaciones acumuladas del periodo enero-noviembre del año pasado que desde el mes de agosto están siendo negativos.

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, el relativo a la parte de **edificación** ha tenido un comportamiento en términos interanuales negativo durante los dos meses del periodo analizado del cuarto trimestre, mientras el de **la obra civil** ha tenido una aportación menos negativa con respecto al total. En el acumulado de los once primeros meses del año pasado, la inversión pública en licitación alcanzó la suma de 517 millones de euros, de los que un 45,3% corresponde a la parte de edificación y un 54,7% a la obra civil. A nivel nacional suma 8.799 millones de euros y la tasa de variación acumulada en el periodo enero-noviembre fue positiva (9,2%), al contrario que la valenciana que fue negativa (-34,4%).

Tabla 4

Licitació oficial total. Edificació i enginyeria civil

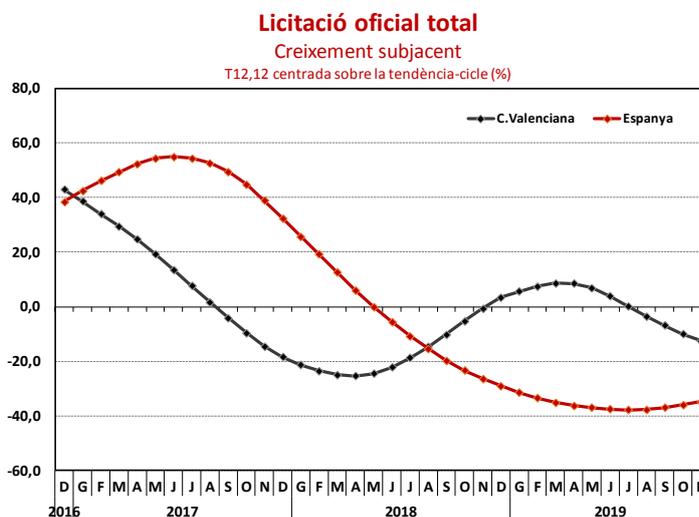
Unitats: percentatges

	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 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	101,1	101,1
Febrer	-70,3	-62,7	-41,8	38,9
Març	-45,1	-53,1	-46,4	1,1
Abril	2240,8	-36,1	368,1	19,3
Maig	258,6	-0,5	219,6	31,8
Juny	552,7	20,4	58,4	35,1
Juliol	20,6	20,4	94,4	44,1
Agost	-93,8	-48,3	-61,8	18,3
Setembre	1167,5	-34,6	16,8	18,3
Octubre	-32,2	-34,6	-16,4	14,4
Novembre	-32,6	-34,4	-48,8	9,2

Font: Ministeri de Transport, Mobilitat i Agenda Urbana i elaboració pròpia.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia Sostenible

La evolución del **crecimiento subyacente** de la **licitación oficial**, según observamos en el gráfico adjunto, ha ido en descenso **desde el segundo trimestre del año pasado**, registrándose tasas de crecimiento negativas a partir de agosto, hasta llegar al -12,5% del mes noviembre (último dato disponible). A nivel nacional la evolución del crecimiento subyacente de esta variable ha sido a la baja durante todo el año pasado, pero en los últimos tres meses de septiembre, octubre y noviembre se ha frenado la caída estabilizándose en el -34,7% en este último mes analizado.

Gráfico 10



Por su parte, según **Seopan**, la patronal de las grandes empresas constructoras, la **licitación pública** llevada a cabo por parte de la **Administración General del Estado durante todo el ejercicio 2019** registró un total de 6.342,9 millones de euros, lo que supuso **un 17,4% más que en el mismo periodo del año 2018**.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge asimismo la licitación llevada a cabo por las **administraciones públicas** de las comunidades autónomas y de las entidades locales. Según se desprende de su contenido, la **Generalitat Valenciana** licitó por importe de 353,8 millones de euros en los meses comprendidos entre enero y diciembre del año pasado, lo que supuso un aumento interanual del **22,1%**.

El último dato disponible publicado por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana relativo a los visados de dirección de obra es del pasado mes de noviembre. La **superficie total visada** (que incluye tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de 419.669 metros cuadrados durante los meses de octubre y noviembre del año 2019, mientras que en España este total fue de 4.444.558 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 una notable caída de la tasa interanual del acumulado de los meses del cuarto trimestre de los que se disponen de datos, es decir, de octubre-noviembre (-19,1%); en el conjunto nacional esta misma variación interanual se situó por encima de la valenciana, aunque también fue negativa (-3,8%). A falta de conocer el dato del mes de diciembre para completar el cuarto trimestre, se puede señalar que el comportamiento de esta variable ha sido positivo durante el año, ya que su variación acumulada hasta noviembre fue del 14,7%. En España, el comportamiento de la superficie visada es del mismo signo, pero con tasas de crecimiento acumuladas inferiores a la valenciana (3,9% en noviembre de 2019).

Tabla 5

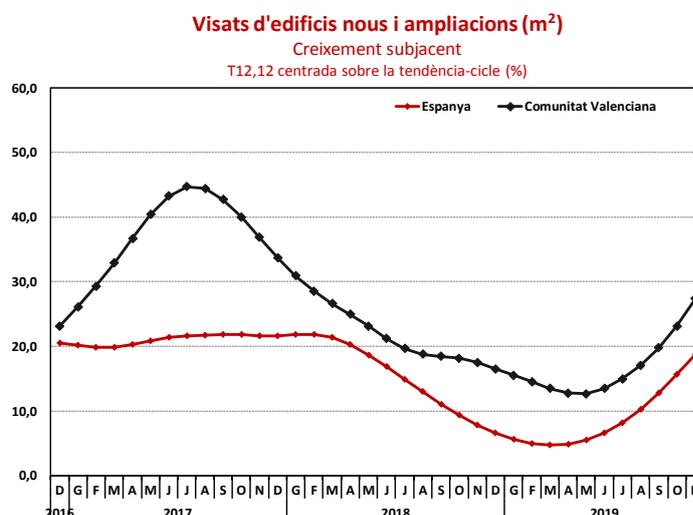
Visados totales edificios (obra nueva+ampliación) superficie m2
Variació acumulada en lo que va d'any (sobre el mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1] - [2]
2010	-6,4	-16,1	9,7
2011	-37,3	-18,3	-19,0
2012	-33,4	-35,7	2,3
2013	-18,1	-18,8	0,7
2014	8,5	2,4	6,2
2015	39,5	30,6	8,9
2016	37,0	20,6	16,4
2017	20,5	21,6	-1,1
2018	32,9	21,9	11,0
2018 Novembre	35,5	22,1	13,4
Desembre	32,9	21,9	11,0
2019 Gener	14,7	29,4	-14,7
Febrer	31,8	23,7	8,1
Març	37,7	13,4	24,3
Abril	47,8	14,7	33,1
Maig	22,4	10,8	11,6
Juny	17,5	9,0	8,5
Juliol	22,0	8,3	13,7
Agost	21,2	6,5	14,6
Setembre	24,3	5,7	18,5
Octubre	21,9	5,7	16,2
Novembre	14,7	3,9	10,8

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

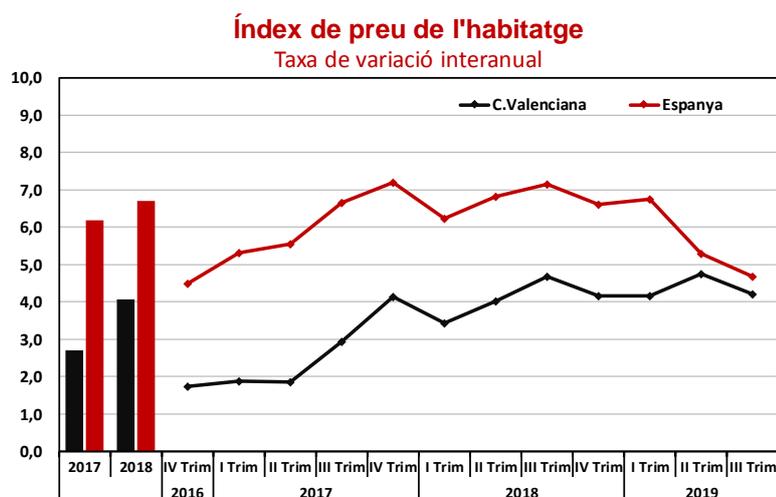
El **crecimiento subyacente** de esta variable fue del 27,4% el pasado mes de noviembre, tasa muy superior a la registrada a nivel nacional (18,7%). Su evolución en ambos territorios sigue siendo alcista, aunque con valores superiores en el caso de la Comunitat Valenciana.

Gráfico 11



En el tercer trimestre del año 2019, el precio medio de la vivienda libre en la **Comunitat Valenciana** aumentó un **4,2%** con respecto al mismo trimestre del año 2018, tasa por debajo de la **media nacional**, que se incrementó un **4,7%**, según la serie publicada por Instituto Nacional de Estadística (INE) del Índice de Precios de Vivienda (IPV). En el acumulado del año, es decir, de enero a septiembre, la tasa de variación fue algo más elevada, concretamente del 4,4% en la Comunitat y del 5,6% en el caso de España.

Gráfico 12

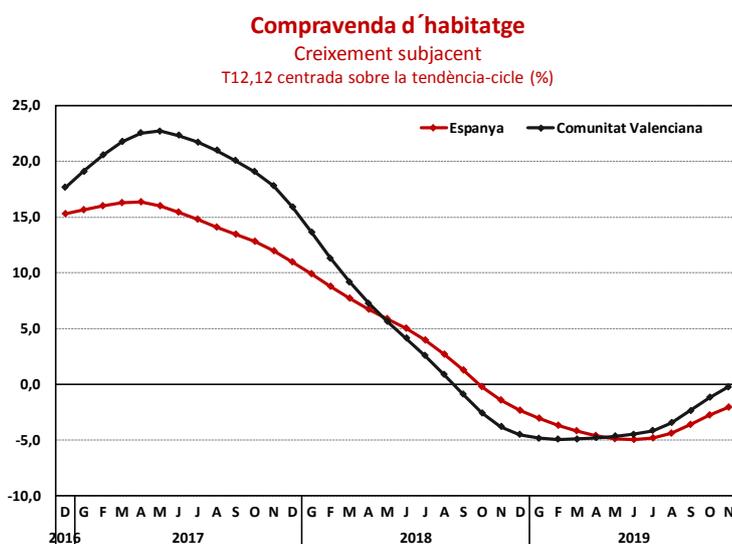


Más detalladamente, el **precio de la vivienda nueva** subió un 6,5% en el periodo julio-septiembre en comparación con el mismo periodo de 2018, una décima por debajo de lo que se incrementó a nivel nacional (6,6%), mientras que el de la vivienda de segunda mano lo hizo un 3,8%, tasa situada también por debajo de la media nacional (4,4%).

La **compra venta de viviendas** descendió en tasa interanual en octubre (-1,3%) y sobre todo en noviembre (-8,1%). Desde enero hasta este último mes se vendieron 69.622 viviendas en la Comunitat, un **5,5% menos** que en el mismo periodo de 2018, crecimiento casi tres puntos por debajo de la media española que se situó en el -3,6%.

El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra una senda evolutiva ascendente desde principios de este ejercicio pese a estar en terreno todavía negativo, llegando a registrar una tasa del -0,2% en el mes de noviembre. En el conjunto nacional, el crecimiento ha ido en ascenso a partir de la segunda mitad del año, hasta alcanzar el -2,1% el pasado noviembre.

Gráfico 13



A modo de resumen, **se observa que se mantiene la tendencia al alza del precio de la vivienda, aunque lo hace cada vez a un menor ritmo**, ya que desde que se inició la recuperación estas cifras han sido moderadas. Esta moderación afecta no solo a la de segunda mano sino también a la obra nueva, que abandonó los dos dígitos en el ritmo interanual de crecimiento el tercer trimestre del 2019.

Por último, cabe destacar que el **sector inmobiliario español** se encuentra en fase de consolidación. El rápido crecimiento de los últimos años ha dado paso a una **situación de madurez, con niveles sanos y sostenibles**. Por segundo año consecutivo el sector inmobiliario muestra signos de recuperación que se inició años atrás, **cerrando el año 2019 con cifras positivas, aunque mucho más moderadas que las registradas en ejercicios anteriores**. Esta moderación de la actividad en los últimos meses del año ha venido dada principalmente por el contexto político, la situación internacional y la Ley Hipotecaria que entró en vigor el pasado mes de junio.

La **perspectiva general de cara al 2020** es la de un **crecimiento moderado**, a ritmos más lentos que los vistos durante el año pasado, y **con precios estables** y alcanzando un **cierto equilibrio**. Esto es posible gracias a las bases del sector inmobiliario en España, mucho más firmes que en la década pasada y con planes de negocio sostenibles en el tiempo.

3.3. Servicios

El sector servicios, durante el cuarto trimestre del año ha mostrado un comportamiento positivo tal como se puede apreciar a través de sus principales indicadores. Así, tanto el Indicador de Actividad del Sector Servicios como los indicadores turísticos de gasto y entradas de turistas internacionales presentan una evolución favorable. Por el contrario, las pernoctaciones muestran una tasa de variación interanual ligeramente negativa en el último trimestre del ejercicio. En términos de crecimiento subyacente observamos una mejora el último trimestre del año en casi todas las variables.

El **Indicador de Actividad del Sector Servicios** (IASS) en el mes de noviembre registró un crecimiento interanual en la cifra de negocios del 2,4%, tasa que pese a ser inferior a la registrada en octubre (3,9%) acumula un incremento del 4,3% en el promedio de los once primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior. En el conjunto de España el crecimiento de la cifra de negocios fue inferior al de la Comunitat, tanto en tasa interanual como en el promedio del periodo de enero a noviembre, anotando unos crecimientos del 0,9% y del 3,8%, respectivamente.

Tabla 6

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

Variació interanual

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

Base 2015 = 100

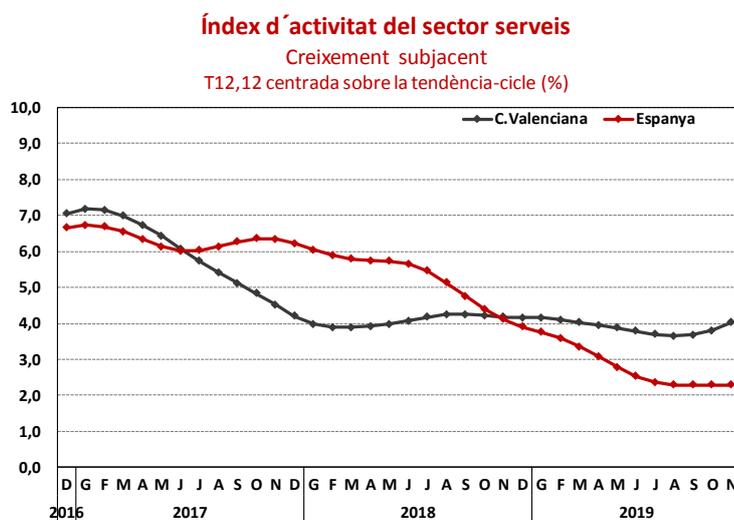
Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat		CV-E [1]-[2]	Comunitat		CV-E [1]-[2]
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]		Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	
2010	1,6	0,9	0,7	-2,1	-1,3	-0,8
2011	-0,5	-1,4	0,9	-0,9	-0,7	-0,2
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-3,0	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-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 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	0,1	2,8	1,8	0,9
Juny	1,6	2,2	-0,6	3,1	1,6	1,4
Juliol	6,3	5,1	1,2	2,6	1,6	1,0
Agost	4,0	1,2	2,9	2,4	1,4	1,0
Setembre	3,7	3,5	0,2	2,5	1,5	1,0
Octubre	3,9	4,0	0,0	1,4	1,2	0,2
Noviembre	2,4	0,9	1,5	1,9	1,1	0,8

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Separando la cifra de negocios del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS) por grandes ramas de actividad se tiene que el subsector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** aumentó en noviembre un 0,9% en términos interanuales (-0,1% en España), acumulando un aumento del 3,0% en los once primeros meses del año (3,1% en el conjunto nacional). Por su parte, la otra gran rama del IASS, **Otros servicios**, se incrementa un 6,3% en términos interanuales en noviembre (3,0% en España), con un aumento acumulado del 7,6% de media en el periodo de enero a noviembre (5,2% en el conjunto nacional).

El **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* **mantiene** en los meses de octubre y noviembre **la ligera tendencia alcista** con la que cerró el tercer trimestre del año, situando su tasa en el 4,0% en noviembre. Por su parte, en el conjunto de **España** este crecimiento se mantiene **estable** en los últimos meses en una tasa en torno al 2,3%.

Gráfico 14



Teniendo en cuenta las cifras de empleo del sector, con datos de la EPA, la **población ocupada** en el sector servicios continúa creciendo en el cuarto trimestre y lo hace con mayor intensidad que en los trimestres precedentes. Así, la población ocupada en el sector servicios en el cuarto trimestre mostró una tasa interanual de variación del 2,1%, tasa más de un punto superior a la registrada en el tercer trimestre (0,8%). Sin embargo, según los datos de la **Seguridad Social** el empleo en el sector se mantiene estable tanto en el tercer como en el cuarto trimestre en valores en torno al 2,9%.

3.3.1 Turismo

Prácticamente a lo largo de todo el ejercicio 2019 el **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** ha mostrado valores positivos. En el **cuarto trimestre** del año esta variable ha registrado un **fuerte crecimiento**, con un incremento del 9,0% respecto al mismo periodo de 2018, según la información de la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. En el conjunto del ejercicio 2019 el gasto total acumulado ha crecido un 7,9% respecto al ejercicio anterior. Para España el gasto total de los turistas extranjeros creció un 2,1% en el cuarto trimestre de 2019 y un 2,8% en el conjunto del ejercicio (**Tabla 7**).

El **gasto medio** por turista se situó en el conjunto del cuarto trimestre en una media de 992 euros, según datos de Egatur, con una tasa de variación interanual del 3,2%. Por su parte, el **gasto medio diario** se situó en los 111,3 euros en dicho periodo, con un fuerte incremento del 14,4% respecto al mismo periodo del año anterior. En el conjunto nacional el gasto medio por persona en dicho periodo se cifró en 1.115 euros, incrementándose un 1,5% respecto al registrado en el mismo trimestre de 2018, mientras que el gasto medio diario se situó en los 156 euros con una tasa de crecimiento acumulado en dicho trimestre del 6,1%.

Tabla 7

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

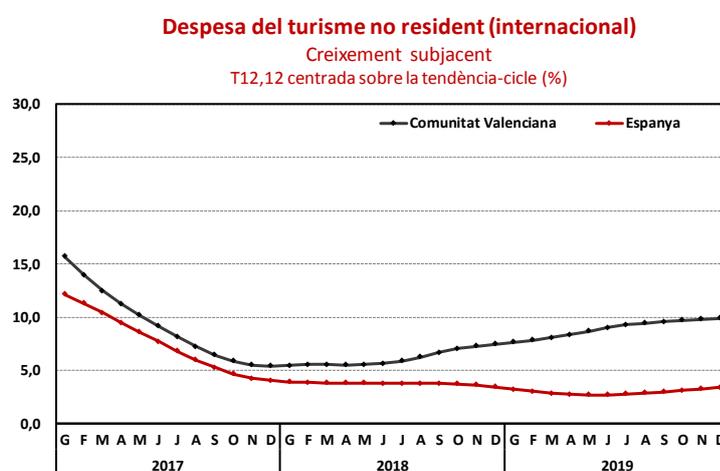
Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2016	26,3	14,2	12,2
2017	14,7	12,4	2,3
2018	4,6	3,2	1,4
2019	7,9	2,8	5,0
2018 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
Octubre	7,6	2,9	4,6
Novembre	7,8	3,0	4,8
Desembre	7,9	2,8	5,0

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes (internacional) viene **progresivamente incrementando su crecimiento** desde mediados del ejercicio 2018. En el conjunto nacional este crecimiento permanece prácticamente invariable a lo largo del ejercicio 2019, con lo que se incrementa el diferencial de crecimiento positivo a favor de la Comunitat. Así, en el mes de diciembre la tasa de crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes alcanzó el 9,9%, tasa seis puntos y cinco décimas superior a la registrada en el conjunto nacional (3,4%).

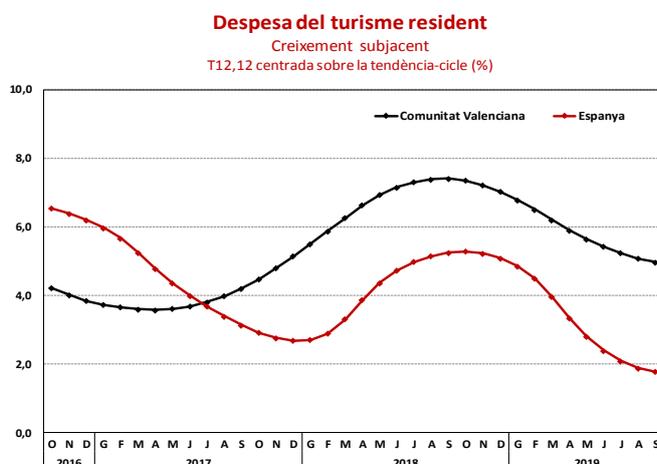
Gráfico 15



Con los últimos datos disponibles del tercer trimestre, el **gasto de los turistas residentes muestra un crecimiento interanual en descenso a lo largo de dicho trimestre** puesto que registra un fuerte incremento interanual del 19,4% en julio, del 3,8% en agosto y, sin embargo, en septiembre muestra una caída del -4,1%. Por su parte, en el conjunto de España el gasto de los turistas residentes crece en términos interanuales en todos los meses del tercer trimestre, aunque de forma desigual (4,3% en julio, 0,8% en agosto y 2,1% en septiembre). **En el acumulado de los nueve primeros meses** del año, el gasto de los turistas residentes registró un crecimiento del 5,6%, **incremento superior al registrado en el conjunto de España (3,2%)**.

El **crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente **continúa la desaceleración iniciada en agosto del año 2018**, hasta situarse en el 5,0% en el mes de septiembre de 2019. En el caso de España esta desaceleración ha sido más brusca, situándose la tasa de crecimiento subyacente por debajo de la correspondiente a la Comunitat.

Gráfico 16



El **número de turistes no residents** que van a la Comunitat Valenciana en el quart trimestre **creixí** un 5,1% respecte al mateix trimestre de l'any anterior, segons la Estadística de Moviments Turístics en Fronteres (Frontur) que elabora el INE. En l'acumulat de tot l'exercici **2019** van a la Comunitat un total de 9.566.566 turistes, lo que suposà un increment del 3,9% respecte a 2018. Per la seua part, a Espanya es registraren un total de 83.701.010 turistes internacionals en 2019, lo que suposà un increment del 1,1% respecte a l'any anterior (**Tabla 8**).

Tabla 8

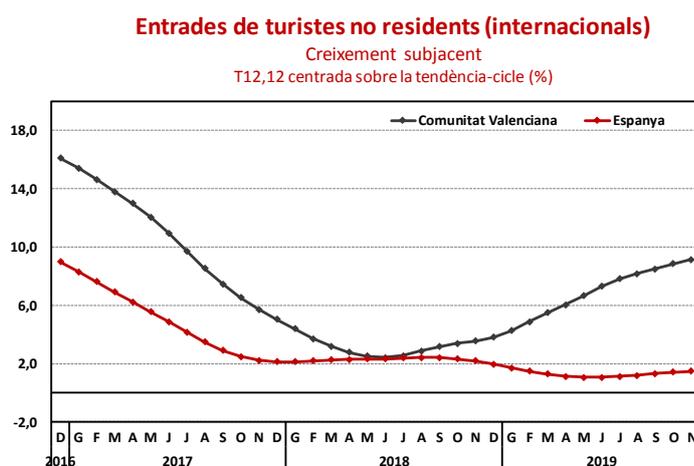
Entrades de turistes en frontera
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
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	3,1	1,1	2,0
2019	3,9	1,1	2,8
2018 Desembre	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
Octubre	3,4	1,1	2,3
Novembre	3,8	1,2	2,6
Desembre	3,9	1,1	2,8

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente** de la **entrada de turistas** no residentes se **acelera** desde mediados de 2018 hasta registrar en el mes de diciembre un crecimiento del 9,3%, tasa más de cinco puntos superior a la registrada a principios del ejercicio 2019. En el conjunto nacional el crecimiento subyacente fue inferior y permaneció más estable a lo largo del ejercicio pasado, de tal forma que el diferencial con el valenciano se ha intensificado hasta instalarse en el mes de diciembre casi en los ocho puntos.

Gráfico 17



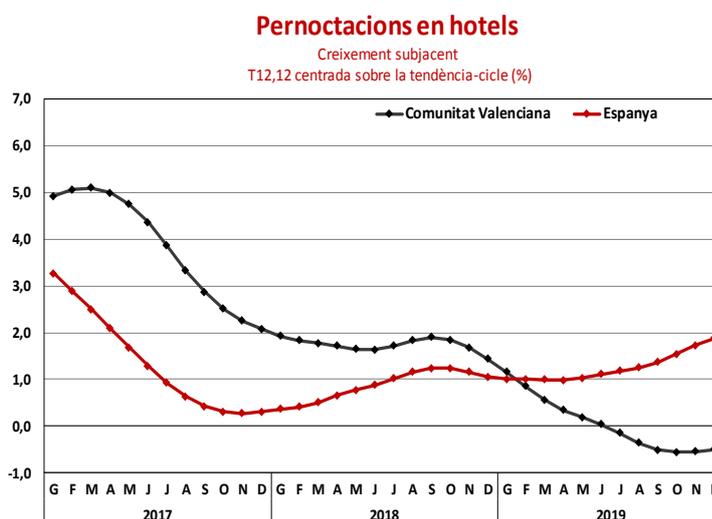
Las **pernoctaciones hoteleras** disminuyeron en el mes de diciembre un 4,2%, respecto al mismo mes del año anterior, mostrando en el conjunto del cuarto trimestre una disminución del 1,3%. A pesar de estos datos, las pernoctaciones **acumularon en el conjunto del ejercicio 2019 un incremento del 1,2%**, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística. Por su parte, en el conjunto nacional las pernoctaciones crecieron en términos interanuales un 1,5% en el mes de diciembre, acumulando en el conjunto del ejercicio un incremento del 0,9%.

Este **comportamiento** vino **impulsado principalmente por la disminución de las pernoctaciones hoteleras de los residentes**, que se redujeron un 6,4% en el mes de diciembre, mientras que las pernoctaciones de no residentes se redujeron en menor medida, un 1,6%. En el conjunto de España las pernoctaciones de residentes aumentaron un 1,5% en el último mes del año, mientras que las de no residentes lo hicieron en un 1,6%.

En cuanto al **crecimiento subyacente de las pernoctaciones en hoteles** se observa una **estabilización** en los meses del último trimestre del año en valores negativos en torno al -0,5%, frenándose así la desaceleración iniciada en el mes de octubre de 2018. Por el contrario, en el conjunto nacional, el crecimiento subyacente continua con su senda alcista que se

inició a mediados del ejercicio, hasta alcanzar en diciembre una tasa del 1,9%.

Gráfico 18

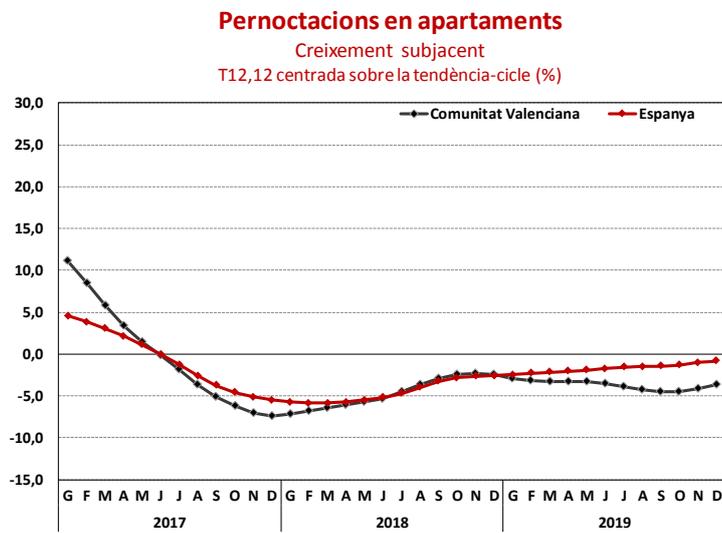


Por su parte, en el conjunto del **cuarto trimestre** las **pernoctaciones en apartamentos descendieron** un 7,2% respecto al mismo periodo del año anterior, acumulando en el conjunto del ejercicio 2019 una disminución del 1,3%. En el conjunto de España, las pernoctaciones en apartamentos también ofrecieron en el cuarto trimestre un **comportamiento negativo**: tanto en términos interanuales (-4,8%) como en el conjunto del periodo de enero a diciembre de 2019 (-2,5%).

Por origen de turistas, las **pernoctaciones en apartamentos de residentes** en el cuarto trimestre del año se redujeron un importante 8,7% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que **las pernoctaciones de no residentes** disminuyeron un 6,7%. Asimismo, en el acumulado de todo el ejercicio 2019, las pernoctaciones en apartamentos de residentes decrecieron un 4,6%, frente a las de no residentes que se incrementaron un 1,1%.

El **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones en apartamentos mostró desde principios del ejercicio 2019 una **ligera aceleración**, pasando de registrar una tasa del -2,9% en enero a una del -4,5% en septiembre, momento a partir del cual empieza a mejorar su comportamiento, aunque todavía cerró el ejercicio con valores negativos, -3,7% en diciembre. Por su parte, en el conjunto de **España** el crecimiento subyacente fue **mejorando mes a mes desde principios del ejercicio**, hasta registrar en diciembre una disminución del 0,8%, acercándose ya a valores positivos.

Gráfico 19



4. MERCADO DE TRABAJO

En el **cuarto trimestre** del ejercicio las **cifras del mercado de trabajo 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. Concretamente, la **afiliación** registra un **crecimiento del 2,6%** 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 mantiene prácticamente estable su tasa de variación (**Tabla 9**) a lo largo del cuarto trimestre del año, registrando un valor del 2,6% en octubre, del 2,7% en noviembre y del 2,5% en diciembre, situándose en todos los meses por encima de la correspondiente a nivel nacional (2,3% en octubre y noviembre y 2,0% en diciembre). En el conjunto del ejercicio 2019 la afiliación mostró un incremento del 3,1%, tasa medio punto superior a la de España (2,6%). Por su parte, el crecimiento del empleo estimado en la encuesta de población activa (**Gráfico 20**) se mantiene en el cuarto trimestre del ejercicio en la misma tasa que en el trimestre precedente (2,1%), crecimiento superior al 1,7% del segundo, aunque todavía queda por debajo del aumento alcanzado en el primer trimestre del año (2,8%).

Tabla 9

Treballadors afiliats a la Seguritat Social i Desocupació registrada

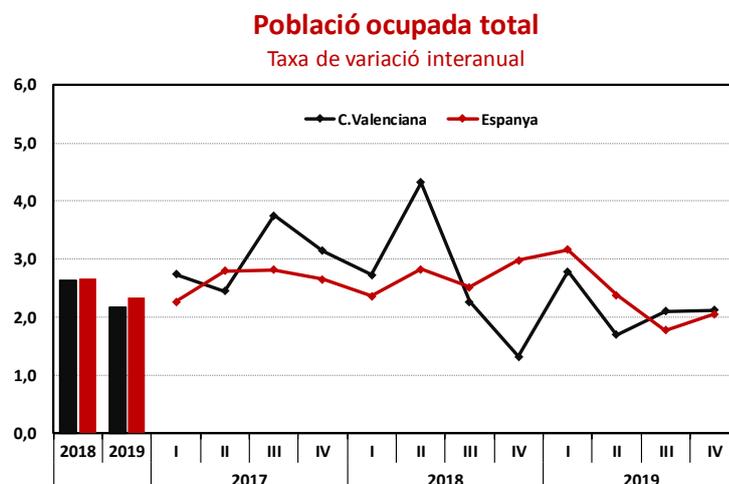
Unitats: persones (mitjanes mensuals)

Variacions interanuals

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2011	1.670.802	-1,7	524.762	4,4	17.430.571	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.298.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2018	1.852.704	3,8	375.974	-6,6	18.788.079	3,1	3.279.079	-6,5
2019	1.951.159	5,3	357.564	-4,9	19.408.538	3,3	3.163.605	-3,5
2018 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
Octubre	1.924.933	2,6	364.314	-2,1	19.429.993	2,3	3.177.659	-2,4
Novembre	1.949.573	2,7	360.507	-2,2	19.376.878	2,3	3.198.184	-1,7
Desembre	1.951.159	2,5	357.564	-1,8	19.408.538	2,0	3.163.605	-1,2

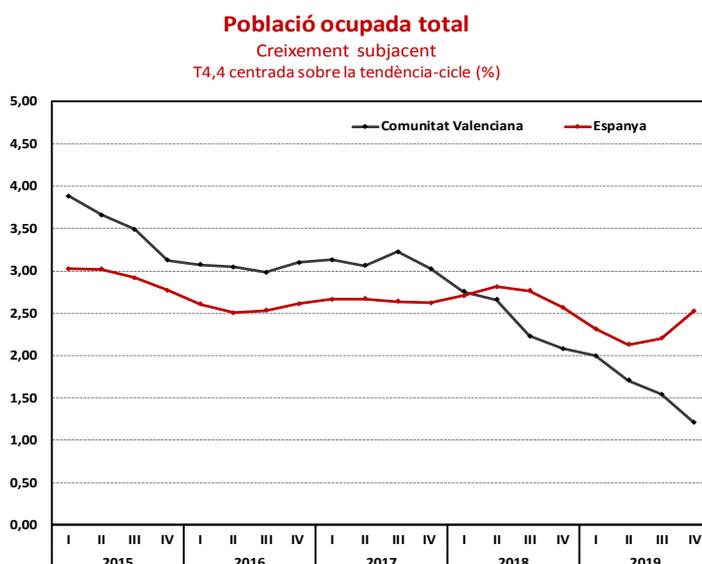
Font: Ministeri de treball i economia social i elaboració pròpia

Gráfico 20



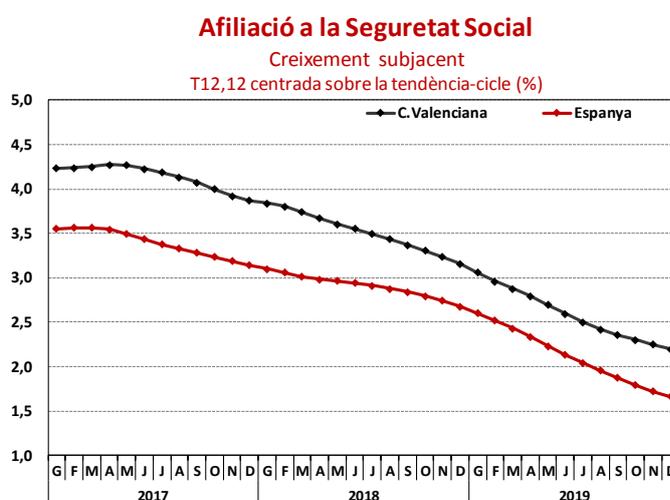
En el cuarto trimestre de 2019 la evolución del **crecimiento subyacente del empleo en la encuesta de población activa (Gráfico 21)** sigue reduciendo su tasa hasta situarla en el 1,2% en dicho trimestre, tal como sucedió en el primer y segundo trimestre, mientras que, por el contrario, en el conjunto de España a partir del tercer trimestre del 2019 se acelera el crecimiento, alcanzando una tasa del 2,5% en el último trimestre del año.

Gráfico 21



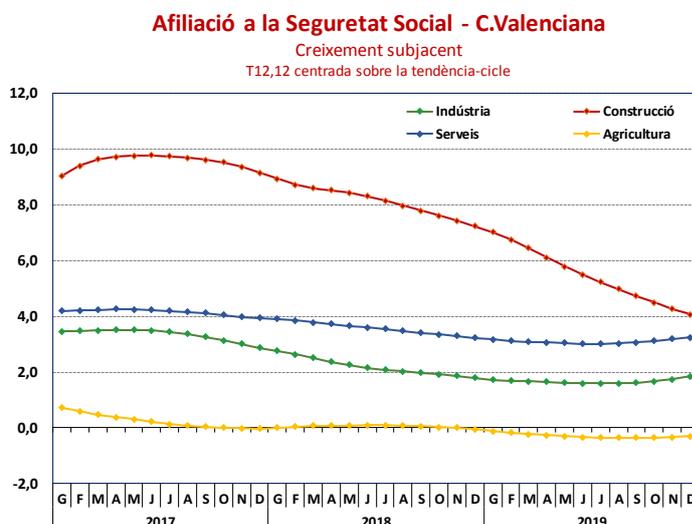
Tal como se observa en el **Gráfico 22** a lo largo del **cuarto trimestre** del ejercicio la tasa de **crecimiento subyacente** de la afiliación ha continuado **moderándose**, aunque a un menor ritmo que en el trimestre precedente, hasta marcar un 2,2% en el mes de diciembre, tasa nueve décimas inferior a la correspondiente al mes de enero de 2019 (3,1%). A nivel nacional, la tendencia es la misma: el crecimiento subyacente de la afiliación se situó en el 1,7% en diciembre frente al 2,6% del primer mes del año.

Gráfico 22



El **crecimiento subyacente** se mantiene prácticamente estable en todos los sectores excepto en el de la construcción donde sigue desacelerándose (**Gráfico 23**). Así, pese a ser el sector que todavía **ofrece un mayor crecimiento, continúa con la moderación** iniciada a mediados del ejercicio 2017, hasta registrar una tasa del **4,1%** en el mes de diciembre. Los **servicios** sitúan su crecimiento subyacente alrededor del **3,2%** en todos los meses del cuarto trimestre. En el caso de la **industria**, tras permanecer estable su tasa en el 1,7% en octubre y noviembre, se ha incrementado en el último mes del año, anotándose un crecimiento del **1,9%**. Por su parte, la **agricultura** obtuvo un ligero **decremento del 0,3%** en todos los meses del cuarto trimestre.

Gráfico 23



Desagregando la **afiliación por ramas (Tabla 10)**, se observa un crecimiento interanual positivo en todas ellas en el cuarto trimestre de 2019, a excepción de la agricultura, que muestra un descenso del 3,2%. Los **mayores incrementos** se registran en la rama de **Servicios sociales y actividades artísticas (7,7%)**, seguida de **Construcción (5,9%)**, **Actividades profesionales, científicas y técnicas (3,9%)** y **Comunicaciones, finanzas y sector inmobiliario (2,6%)**. Por el contrario, los menores incrementos corresponden al apartado Resto (0,3%), seguido de Industria manufacturera (1,4%) y Comercio, transporte y reparación (1,5%).

Tabla 10

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

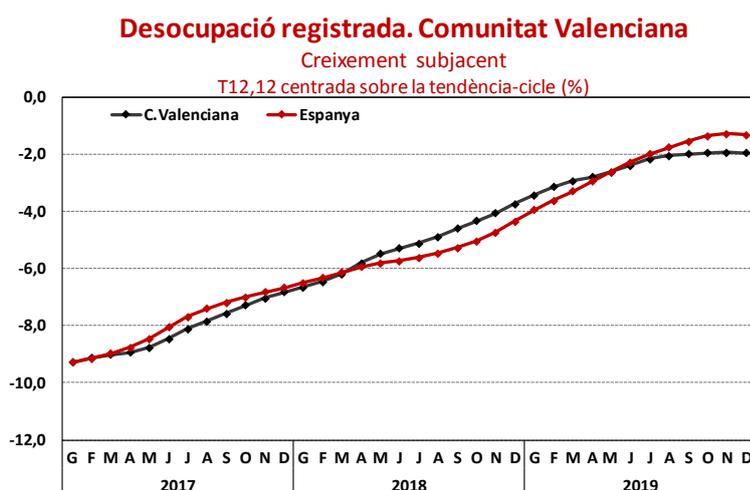
Rames d'activitat	COMUNITAT VALENCIANA								ESPAÑA							
	4T18	2018	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	4T18	2018	1T19	2T19	3T19	4T19	2019		
Agric., Gana. Silv. i Pesca (A)	0,0	-0,5	1,7	1,9	-0,3	-3,2	-0,1	0,8	-0,2	1,6	0,3	-0,3	-1,8	0,0		
Ind. Extractives i energia	-0,4	1,1	0,5	1,9	2,3	1,5	1,5	1,2	1,6	1,7	1,7	1,1	1,4	1,5		
Ind. Manufact. (C)	2,3	2,9	1,9	1,9	1,8	1,4	1,8	2,3	2,9	1,8	1,5	1,3	1,1	1,4		
Construcció (F)	8,4	8,8	8,7	7,4	6,4	5,9	7,1	6,5	6,7	7,0	5,9	4,4	3,2	5,1		
Comer., transport i reparació	2,1	2,5	2,0	2,3	1,9	1,5	1,9	1,9	2,0	1,7	1,7	1,4	1,3	1,6		
Hostaleria (I)	3,9	3,7	4,0	4,4	3,8	1,6	4,1	2,9	2,9	2,9	3,4	3,0	3,0	3,1		
Comunic, Finances i s. immob	6,8	6,2	5,7	4,7	3,0	2,6	4,0	5,1	4,5	5,3	4,7	3,8	3,0	4,2		
Actv .Prof. Cient. Tèc. (M)	5,8	5,1	5,5	5,0	4,5	3,9	4,7	4,7	4,2	4,4	3,9	3,5	3,4	3,8		
Serv. Públics	4,8	5,7	3,9	3,5	2,1	2,3	3,0	3,5	4,2	3,2	3,2	3,0	2,5	3,0		
Serv. Socials i act. Artist.	4,7	4,5	4,3	5,8	6,7	7,7	6,2	4,1	4,2	4,2	5,0	5,8	6,1	5,3		
Resta	1,4	1,5	1,0	0,6	0,2	0,3	0,6	0,2	0,2	-0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,4		
Total	3,6	3,8	3,4	3,4	2,9	2,6	3,1	3,0	3,1	2,9	2,8	2,5	2,2	2,6		

Font: Ministeri de treball i economia social i elaboració pròpia

El paro registrado en el cuarto trimestre ha continuado descendiendo al reducir su tasa interanual un 2,1% en octubre, un 2,2% en noviembre y un 1,8% en diciembre, situándose el número de personas paradas en la Comunitat Valenciana en 357.564 al finalizar dicho trimestre (**Tabla 9**). En el conjunto de **España** la desocupación se reduce con menor intensidad que en el caso valenciano en los últimos meses del año, registrando un descenso del 1,7% de media en el cuarto trimestre, con un total de 3.163.605 personas desocupadas en diciembre.

Teniendo en cuenta el **crecimiento subyacente**, la **desocupación** también se reduce y encadena prácticamente cinco años de descensos continuados. Concretamente, en el último trimestre del año la caída de la desocupación permanece prácticamente estable en torno al 2,0%. A nivel nacional a lo largo de los tres últimos meses del ejercicio el crecimiento subyacente muestra la misma tendencia que en la Comunitat y se estabiliza en torno al -1,3%.

Gráfico 24



Finalmente, la encuesta de población activa estimaba un total de 346.700 **personas paradas** en el cuarto trimestre del año, lo cual refleja un **incremento del 0,8% en tasa interanual**. El aumento del paro en este periodo se ha cebado en las mujeres (5,2%), puesto que en el caso de los hombres el desempleo estimado se ha reducido un 4,0%. El paro estimado en el conjunto de España se situaba en 3.191.900 personas, con una disminución del 3,4% en tasa interanual.

5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

5.1 Demanda interna

Este apartado pretende aproximar la evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana, de la cual no se tiene ningún tipo de estimación directa. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de indicadores que se muestran como más relevantes a la hora de aproximar la evolución de este agregado de la actividad económica: índices de comercio al por menor, matriculaciones de vehículos tanto de turismos como de vehículos industriales, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana, importación de bienes de consumo e importación de bienes de equipo. Otros indicadores que también se consideran relevantes como la licitación de obra pública se analiza en su correspondiente epígrafe (construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

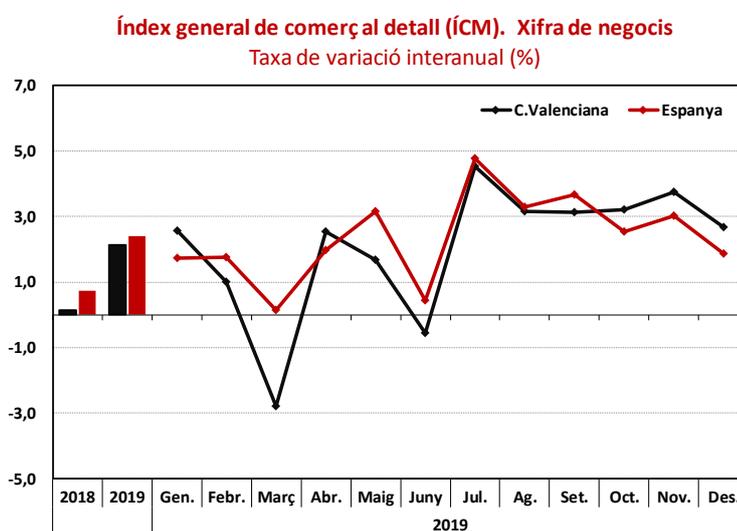
Durante el cuarto trimestre los indicadores analizados en este apartado relativo a la **demanda interna** muestran comportamientos dispares, en un claro **contexto de desaceleración**. Respecto a los principales **indicadores de consumo**, es de destacar el ligero ascenso durante el cuarto trimestre del **Índice General de Comercio Minorista en términos de variación media acumulada**. Las **importaciones de bienes de consumo** experimentan una evolución de su crecimiento subyacente al alza durante todo el año hasta el cuarto trimestre, en que se frena este crecimiento y desciende ligeramente. Las **matriculaciones de turismos** continuaron en descenso con la entrada en vigor de la nueva normativa anticontaminación; pese a ello el crecimiento subyacente mejoró notablemente el segundo semestre del año al superar los valores negativos en los que se había situado durante los primeros seis meses del 2019. El **Índice de Confianza del Consumidor registró en 2019 su nivel más bajo desde 2015**, tras descender el índice de expectativas en casi diez puntos.

Respecto a los **indicadores de formación bruta de capital**, la **matriculación de vehículos de carga** durante el cuarto trimestre fue en conjunto negativa en términos acumulados, aunque menos que en el tercer trimestre; las **importaciones de bienes de equipo** continúan con una tónica evolutiva descendente desde principios de año y la **superficie visada de obra para usos no residenciales** aumentó en términos acumulados en el periodo enero-noviembre notablemente, aunque **su evolución subyacente sigue en descenso**.

5.1.1 Indicadores de consumo

El **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2015 y precios constantes) que aquí se analiza es uno de los principales indicadores de consumo privado interno de una economía. El cuarto trimestre del año mantuvo un comportamiento irregular ya que la tasa interanual de noviembre (3,7%) fue superior a la de octubre (3,2%), sin embargo, la tasa registrada en diciembre (2,7%) fue inferior. En términos de **crecimiento acumulado** la tasa de variación de diciembre fue del **2,1%**, tres décimas por debajo de la nacional.

Gráfico 25



El **Índice de ocupación** del Índice de Comercio al por menor **aumentó** el mes de **diciembre pasado un 1,7% respecto a diciembre de 2018**, situándose ocho décimas por encima del registrado en el territorio nacional. Si se observan los datos relativos a la variación del promedio de todo el ejercicio 2019, el empleo creció un 1,4% en la Comunitat, casi medio punto más que el observado en España (1,0%).

Tabla 11

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

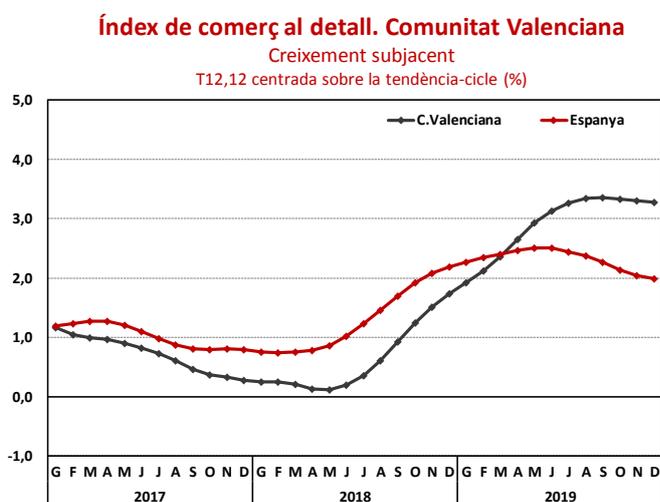
Unitats: percentatges

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

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

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC_{12,12}, se observa que el ÍCM registró un incremento del **3,3% en el mes de diciembre**, tasa que permaneció invariable a lo largo de los últimos meses del año, tras el fuerte incremento registrado desde mediados del año 2018. Por el contrario, en el conjunto nacional este crecimiento ha sido más moderado durante el ejercicio 2019, situándose por debajo de las tasas registradas en la Comunitat y en torno al 2% en el último trimestre.

Gráfico 26

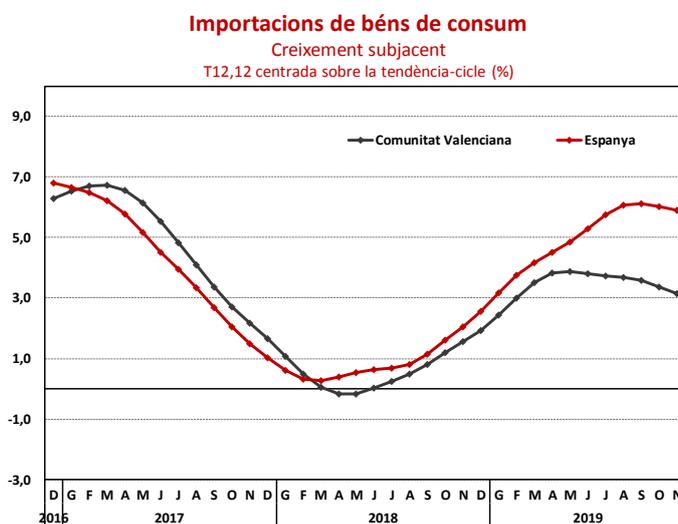


La Comunitat Valenciana importó **bienes de consumo**⁴ por valor de 563,3 millones de euros el pasado mes de noviembre, **descendiendo un 5,9%** con respecto a noviembre del año 2018. Con este dato, durante los once primeros meses del 2019 las importaciones valencianas de este tipo de bienes se situaron en los 6.538 millones de euros, lo que supuso un **crecimiento acumulado del 1,5%** respecto al mismo periodo de 2018. Por su parte, España importó bienes de consumo por valor de 65.160 millones de euros en el citado periodo, situando la tasa de variación acumulada nacional (2,7%), un punto y dos décimas por encima de la valenciana.

El **crecimiento subyacente** de esta variable ha ido en descenso el segundo semestre del año, hasta situarse en el **3,1% en noviembre pasado**. La evolución del crecimiento de las importaciones de bienes de consumo en España transcurre por arriba del de la Comunitat desde el año pasado, incrementándose la brecha entre ambos territorios desde abril de 2019. En noviembre la tasa de crecimiento subyacente española fue del 5,9%.

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.

Gráfico 27

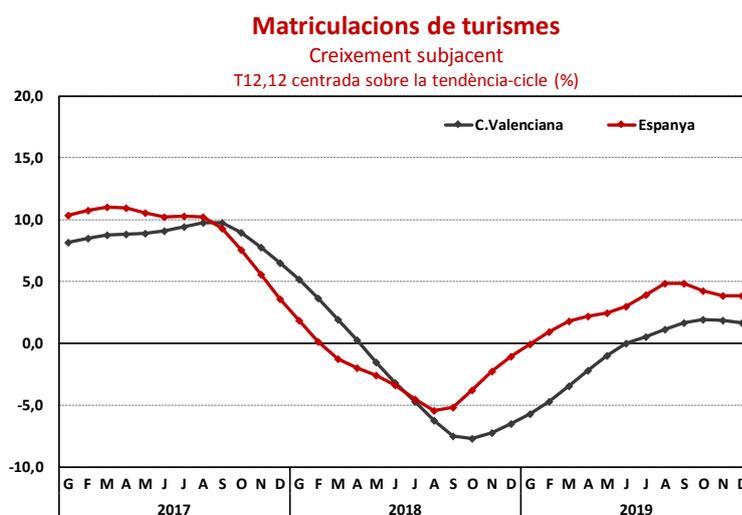


La **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) hasta el mes de noviembre** (último dato disponible) ha sido de 15.967 millones de euros en gastos corrientes y 1.257 en gastos de capital. Por su parte, los ingresos acumulados de la GVA al término de ese mismo periodo ascendieron a 15.736 millones de euros. Los **gastos totales** se incrementaron un **5,2%** respecto al mismo período del año anterior, mientras que los **ingresos** lo hicieron en un porcentaje inferior (**0,9%**). Resultado de los menores ingresos respecto de los gastos en los que ha incurrido la administración de la Generalitat, se ha registrado un **saldo negativo** en los once primeros meses del año, aumentando su **necesidad de financiación** en **1.488 millones de euros**. Por el contrario, este saldo negativo contrasta con el registrado en el mismo tramo de 2018, que fue bastante menor; concretamente de 770 millones de euros.

Durante el cuarto trimestre del año se matricularon 30.306 turismos en la **Comunitat** Valenciana, según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior, un 6,1% de incremento respecto al mismo trimestre de 2018. Con este dato se acumulan un total de 158.938 unidades matriculadas de turismos durante el año 2019. La tasa de crecimiento en el acumulado del año fue del **-2,3%**, un punto y una décima por encima de la registrada a nivel estatal (-3,4%). En España, el total de vehículos de turismo matriculados durante el pasado año fue de 1.375.664 unidades.

El **crecimiento subyacente** de la matriculación de turismos ofreció tasas negativas en el primer semestre del año y a partir de entonces la evolución cambió de signo pasando a terreno positivo hasta situarse en el **1,6%** en el mes de diciembre pasado. En el conjunto nacional la tónica evolutiva es del mismo signo, con tasas superiores a las valencianas desde agosto de 2018, creciendo a una tasa del 3,9% en diciembre del año pasado.

Gráfico 28



Los datos de matriculaciones del año no son alentadores: el 2019 finalizó con un descenso respecto a 2018 del **2,3% en la Comunitat**, año que cerró con un crecimiento del 6,6% más de vehículos nuevos matriculados en relación a 2017. **El descenso en el número de matriculaciones es especialmente acusado dentro del canal de particulares**, ya que es el único que registra cifras negativas en diciembre, porque tanto el tramo de empresas como el de autónomos crecen.

En el sector del automóvil han pesado varios factores que han hecho que la industria no se encuentre en su mejor momento: **la inestabilidad política y la incertidumbre económica** han supuesto dos frenos sustantivos para la industria automovilística, retrasando las decisiones de muchos potenciales compradores.

Los vehículos **diésel** también han sufrido el azote de la incertidumbre y la falta de decisiones regulatorias, estableciendo una de las cotas de mercado más bajas de las últimas décadas: únicamente **un 31% de los vehículos matriculados en 2019** estaban equipados con un motor de gasóleo.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, referido al conjunto de los consumidores españoles, se situó en **77,7 puntos** en diciembre, 0,4 puntos por encima del dato del mes anterior. **Este ligero aumento** del índice se debe a los pequeños avances registrados tanto en la valoración de la **situación actual**, +0,6 puntos, como al incremento de 0,2 puntos en la valoración de **las expectativas**. De esta forma, el ICC termina el año en valores cercanos a los registrados a finales del 2013 y primer trimestre de 2014.

En relación con el mes de diciembre del pasado año la evolución es claramente negativa. El ICC desciende desde diciembre del pasado año 13,2 puntos, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación y de las expectativas de 13,3 y 13 puntos, respectivamente. En términos porcentuales el perfil de la evolución registrada es muy similar, con un descenso del ICC de un 14,5% como resultado de la pérdida del 15,9% en la valoración de la situación actual y de la caída del 13,2% en las expectativas.

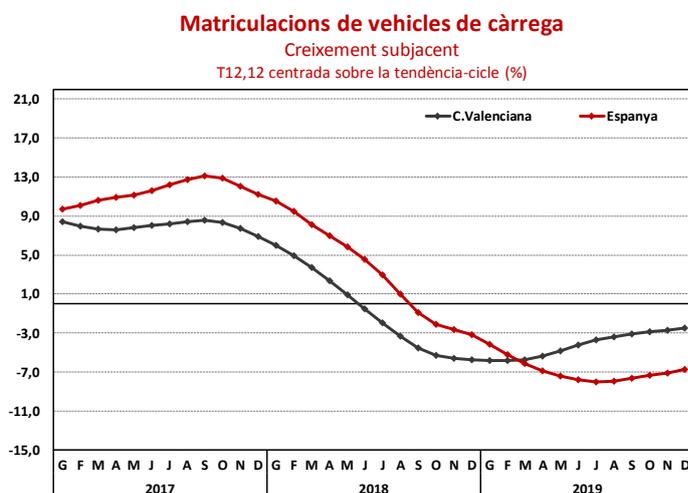
La media anual de 2019, 89,3 puntos, sitúa los datos de este año 9 puntos por debajo de los obtenidos en 2018 y por debajo de todas las cifras obtenidas desde el año 2015. Por su parte, la media anual del índice de expectativas (95,7 puntos) se encuentra casi 10 puntos por debajo de la media de 2018 y más de 18 puntos por debajo del dato de 2015, que también representa el máximo de su serie, mientras que la media anual del índice de situación actual (83 puntos) se sitúa 8,4 puntos por debajo de la media de 2018. Por otra parte, **la distancia entre las expectativas y la situación actual** (12,7 puntos) es hoy muy **similar** a la observada en los **años previos a la crisis**.

5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Durante los tres últimos meses del ejercicio 2019, se matricularon un total de 4.073 **vehículos industriales, cerrando el año con 16.689 unidades matriculadas**. En **términos interanuales** la tasa se situó en el **-1,5%** en el **cuarto trimestre** del año, mientras que en el conjunto del año la **variación acumulada** fue más negativa (**-5,7%**). Los vehículos industriales matriculados en el territorio nacional durante el cuarto trimestre sumaron 55.189 unidades, cifra un 5,0% inferior a la correspondiente a la del mismo periodo del año anterior. Si se observa el total anual, la variación acumulada nacional se redujo un 4,0%.

El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra una ligera mejoría de su evolución durante todo el ejercicio pasado. Así, el crecimiento pasó del -5,8% en el mes de enero al -2,5% de diciembre. A **nivel nacional** la **evolución** ha sido **similar** desde junio pasado, aunque con **tasas más negativas que las registradas en la Comunitat**. En el mes de diciembre la tasa se situó en el -6,8% (4,3 puntos por debajo de la valenciana).

Gráfico 29

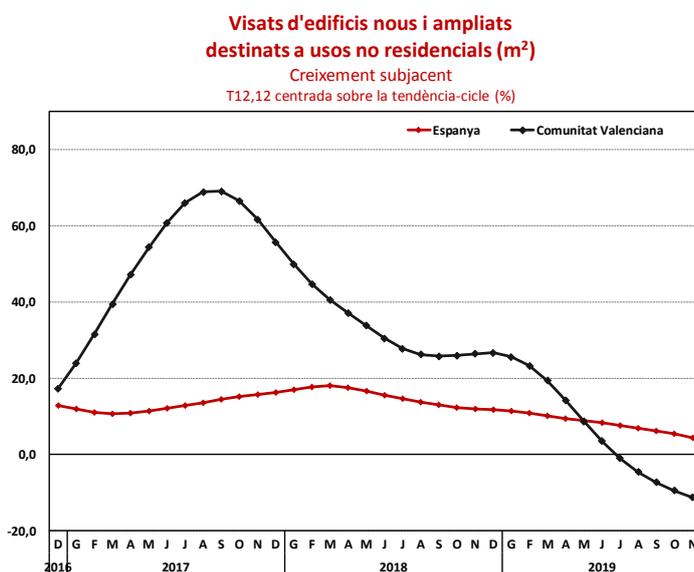


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte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

Según se desprende de los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, durante los dos meses del cuarto trimestre para los que se disponen de datos, es decir, octubre y noviembre, la superficie visada para uso no residencial fue de 121.144 metros cuadrados, lo que supuso un crecimiento del 32,4% con respecto a la suma de idénticos meses del año 2018. En el **acumulado del periodo enero-noviembre del pasado ejercicio**, dicha superficie visada ascendió a 810.217 metros cuadrados, con un **incremento interanual acumulado del 32,0%**, tasa notablemente superior a la registrada a nivel nacional (11,4%). La **superficie visada para obra nueva** aumentó un **29,2%** y la correspondiente a obras de **ampliación** lo hizo en un porcentaje más elevado (**61%**) en el mismo periodo de tiempo analizado (enero-noviembre).

La evolución del **crecimiento subyacente** de este indicador muestra una **desaceleración acusada** que viene produciéndose desde principios del año 2019, pasando a terreno negativo en el tercer trimestre del año pasado. En el mes de noviembre dicha tasa se situó en el -11,3%, 37 puntos por debajo de la correspondiente a enero (25,7%). Su variabilidad es más acusada que la correspondiente al conjunto nacional, donde se observa una evolución más estable, pese a estar también en continuo descenso a lo largo de todo el año (en noviembre pasado la tasa fue del 4,5%).

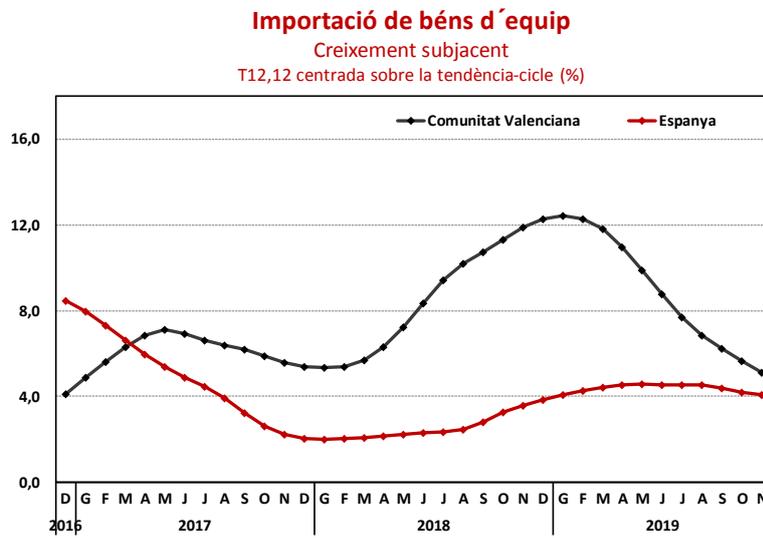
Gráfico 30



Otro componente más de la formación bruta de capital de una economía son las **importaciones de bienes de equipo**. Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, relativos al acumulado de octubre y noviembre las importaciones de este tipo de bienes **augmentaron un 10,9% respecto al mismo periodo del año 2018**. En el acumulado **de enero a noviembre** la Comunitat importó un total de 4.680,7 millones de euros de este tipo de bienes, registrando un **incremento acumulado del 13,7%** durante dicho periodo. En el conjunto nacional estas compras se incrementaron casi diez puntos por debajo (3,8%) de las de la Comunitat, con un valor de 63.226,2 millones de euros de enero a noviembre.

El **crecimiento subyacente** de estas importaciones se situó en el **5,1% en noviembre pasado**, continuando la trayectoria descendente iniciada en febrero de este año (**Gráfico 31**). A nivel nacional, la evolución del crecimiento subyacente es muy diferente, manteniéndose las tasas en el intervalo entre el 4-4,5% durante todo el año. Desde principios de 2017 el crecimiento subyacente de esta variable se ha situado claramente por encima del de España, aunque la brecha se ha estrechado a partir del tercer trimestre del año pasado.

Gráfico 31



5.2. Demanda externa

A fecha de cierre de este informe, los datos sobre comercio exterior publicados por el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital abarcan hasta el mes de noviembre pasado. En este periodo las **exportaciones** se incrementaron un **1,6% en términos de variación acumulada**, hasta alcanzar la cifra de 28.710,7 millones de euros, que representan el 10,7% de las ventas al exterior realizadas desde España durante dicho periodo. Por su parte, **las compras realizadas al resto de países** del mundo de enero a noviembre del año pasado **aumentaron un 3,2%**, con un montante de 26.348,2 millones de euros, lo que supuso un **saldo comercial** positivo durante este periodo de 2.362,5 millones de euros. Este saldo **representa un 13,5% de descenso frente al mismo periodo del año anterior** y una **tasa de cobertura del 109,0%**, 1,7 puntos porcentuales por debajo de la de 2018.

Si se analizan los datos nacionales, el volumen de exportaciones durante el periodo enero-noviembre aumentó un 1,3% (tres décimas por debajo de lo que lo hicieron en la Comunitat), mientras que las importaciones lo hicieron dos puntos y medio menos (0,7% frente al 3,2% de la Comunitat).

Tabla 12

Exportacions i importacions

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

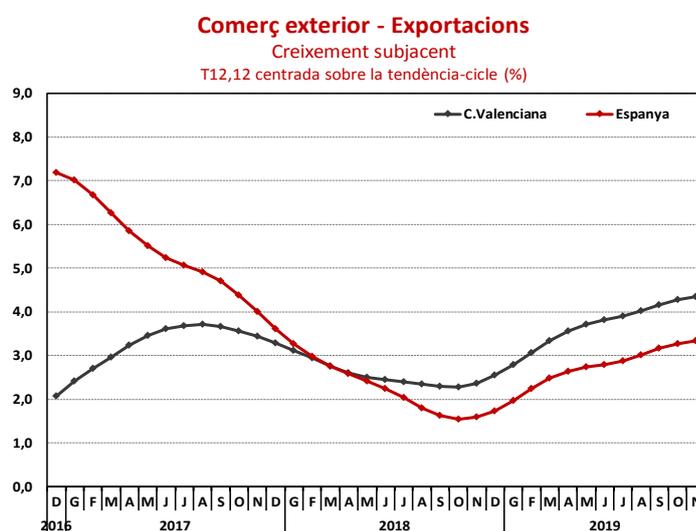
Unitats: percentatges

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

Font: Ministeri d' Assumptes Econòmics i Transformació Digital

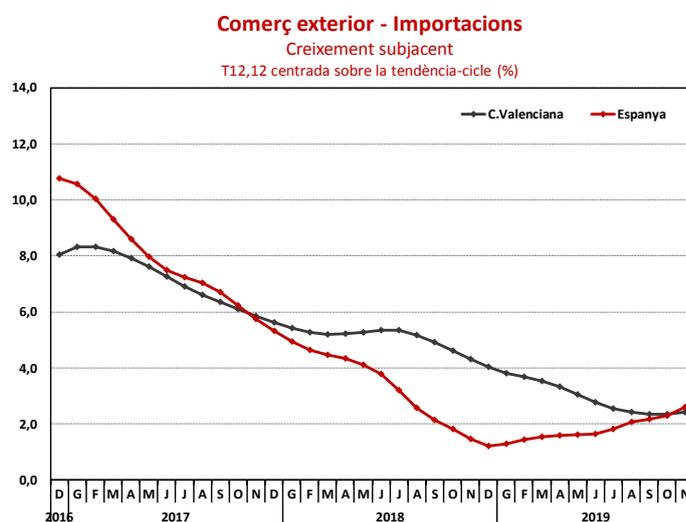
El **crecimiento subyacente de las exportaciones** ha aumentado de manera **regular y constante** a lo largo de todo este año, incrementándose paulatinamente, desde una tasa del 2,8% a comienzos del año hasta situarse el mes de noviembre un punto y medio por encima (4,3%). La tónica evolutiva en el caso de **España ha sido muy similar**, con una tasa de crecimiento subyacente en enero del 2,0% y en noviembre del 3,3%, tal y como se observa en el **gráfico 32**. Las trayectorias son prácticamente iguales en cuanto a la tendencia, pese a que el crecimiento siempre ha sido superior en la Comunitat durante 2019.

Gráfico 32



Por su parte, en las **importaciones**, el **crecimiento subyacente** fue del **2,4% en noviembre** pasado, dos décimas por debajo del registrado en España (2,6%). Al contrario de lo que ha sucedido con esta variable en la rúbrica exportadora, **la tendencia a la baja es lo que ha caracterizado el año 2019**, ya que en enero este crecimiento supuso una tasa del 3,8% mientras que había disminuido casi un punto y medio al final del periodo analizado (2,4% en noviembre). Según se observa en el **gráfico 33**, **el diferencial positivo** de crecimiento de la Comunitat con **respecto a España**, que había venido produciéndose desde el año 2018, **desapareció el pasado mes de noviembre**, en el cual la tasa nacional (2,6%) se situó por encima de la valenciana (2,4%).

Gráfico 33



Una de las características estructurales del comercio exterior de la economía valenciana es el hecho de que el volumen de ventas al resto del mundo es superior al de las compras. Consecuencia de ello es que el **saldo de la balanza comercial** fue **positivo** en noviembre (564,6 millones de euros) y **acumula una cifra de 2.362,5 millones de euros en el periodo** comprendido **entre enero y noviembre** del año pasado. Sin embargo, **este saldo ha empeorado** respecto al mismo periodo del año anterior al disminuir un **-13,5%** en tasa de variación acumulada.

A nivel **nacional**, el signo de la **balanza comercial** vuelve a ser **negativo** en noviembre y en el acumulado del periodo (-29.885,9 millones de euros), pero un 4,1% menos negativo que el acumulado de los once primeros meses del 2018.

La **tasa de cobertura valenciana** se instaló en el 125,9% en noviembre, experimentando un **ascenso** de más de **ocho puntos** sobre la del **mismo mes del año anterior**, siendo 32,8 puntos superior a la media nacional (93,1%).

Tabla 13

Saldo de la balança comercial i taxa de cobertura

Unitats: milions d'euros i percentatges

Any (acumulat total) Mes	Balança comercial (Exportacions - Importacions)		Taxa de cobertura (Exportacions / Importacions)*100		
	Comunitat		Comunitat		
	Valenciana (CV)	Espanya (E)	Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
			[1]	[2]	[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 Novembre	410,5	-2.591,4	117,8	90,6	27,2
Desembre	147,5	-3.238,2	107,0	86,7	20,4
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
Setembre	-168,1	-4.262,5	93,3	84,6	8,7
Octubre	238,0	-2.576,6	109,2	91,2	17,9
Novembre	564,6	-1.863,6	125,9	93,1	32,8

Font: Ministeri d'Assumptes Econòmics i Transformació Digital i elaboració pròpia.

Pasando a analizar las **exportaciones valencianas** desde un punto de vista **sectorial**, en el acumulado del año (enero-noviembre) el sector que ha mostrado un **peor comportamiento** ha sido el de **Productos energéticos**, que experimenta un **descenso del 15,1%**. Otros sectores que experimentan caídas en su tasa de variación acumulada durante el periodo analizado son el sector de **Otras mercancías** (-5,7%) y el de **Materias primas**, con un decremento del 2,1%, pese a ello son tres sectores cuya representación en el total de volumen exportado valenciano es relativamente baja. Como contrapartida, **los sectores que experimentaron mayores alzas en su crecimiento durante enero-noviembre del año pasado fueron** por este orden: **Bienes de equipo** que aumentaron un **6,9%** con respecto al mismo periodo del año anterior, le sigue las **Manufacturas de consumo** con una tasa de crecimiento acumulada en el periodo del 5,5%, los **Bienes de Consumo Duradero** que aumentaron un 3,9% y finalmente con un porcentaje de crecimiento casi idéntico se sitúa el sector de la **Alimentación** (3,8%).

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **exportaciones** de productos valencianos dirigidas a la **Unión Europea entre enero y noviembre de 2019** representaron el **46% del total exportado por la Comunitat** durante el citado periodo, **disminuyendo un 1,8%** respecto al mismo periodo del año anterior.

Este mismo comportamiento se observa en las ventas **a la zona Euro**, ya que también **descendieron** en los once primeros meses del pasado año un **4,4%** con respecto al mismo periodo del año 2018. Por países, destaca el **aumento acumulado** hasta noviembre de las ventas **a Alemania** (6,9%) y los **notables descensos** de las ventas a **Francia** (-13,6%), **Italia** (-5,0%) y **Portugal** (-4,2%). En el resto de Europa destaca el incremento de las exportaciones realizadas a Reino Unido (4,1%).

Las **exportaciones a América** han experimentado un **incremento** del 10,7%, en el que **destaca el aumento a Estados Unidos** (27,2%) y México (12,6%). **Asia**, por su parte, ha registrado un **ascenso del 6,2%**, destacando notablemente el fuerte incremento de las ventas al Japón (40,2%) durante los meses de enero a noviembre de 2019. **África por su parte ha incrementado** sus importaciones de productos valencianos en un 7,1%. Por países, las **disminuciones más destacadas** en el periodo analizado (enero-noviembre 2019) corresponden a **Arabia Saudí** (-62,3%), y **Canadá** (-61,2%).

A modo de resumen cabe señalar que si bien las exportaciones han tenido un crecimiento moderado (1,6%), ha sido superior a la media española (1,3%). Las importaciones también han subido, un 3,2%, con lo que el saldo comercial se ha reducido un 13,5% en el periodo de enero a noviembre de 2019.

De cara a las **perspectivas para este año 2020** en el **terreno comercial**, algunos de los **factores** del entorno económico que ponen en **riesgo** la tradicional aportación positiva del sector exportador valenciano son el **Brexit sin acuerdo**, por los efectos que puede tener tanto a nivel comercial como turístico en la Comunitat, así como las **tensiones proteccionistas** de Estados Unidos con China y la Unión Europea. También puede limitar el potencial expansivo valenciano hacia nuevos mercados la inestabilidad política y social de algunas zonas como Latinoamérica, Oriente Medio u Hong Kong. Por otro lado, la **desaceleración** estructural de la **economía china** y el escaso crecimiento **de la economía europea** también pueden **lastrar el crecimiento** de la demanda externa valenciana.

En cuanto a las **expectativas** a corto plazo, 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)** del cuarto trimestre del año 2019 **experimenta un descenso** de siete puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 8,9 puntos en la escala que va de -100 a +100. A diferencia de años anteriores, el indicador no mejora en el último trimestre del año con respecto al tercero.

El descenso del indicador **se debe tanto a la percepción menos favorable del comportamiento de la cartera de pedidos** de exportación en el trimestre **como a la evolución de las expectativas a tres y doce meses**. Se

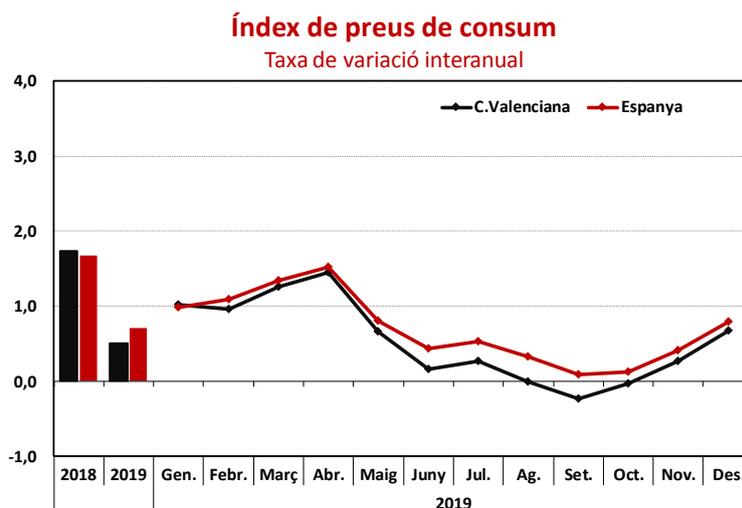
incrementa con respecto al trimestre anterior la percepción de evolución a la baja de los precios de exportación y también se eleva el porcentaje de quienes consideran que el margen de beneficio comercial de exportación descendió en el trimestre.

6. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS

La **tasa media anual del índice de los precios al consumo** se situó en el **0,5%** al cierre del **ejercicio económico 2019**, un punto y dos décimas por debajo de la registrada en el año precedente. En España alcanzó el 0,7%, un punto inferior a la del año 2018. **Este descenso se debió fundamentalmente al comportamiento de los productos energéticos**, destacando especialmente la electricidad cuyos precios disminuyeron un 6,7%. El gas disminuyó su precio un 3,5% mientras que, por el contrario, los combustibles y carburantes se encarecieron un 1,4%. Por su parte, la **inflación subyacente**, que no incluye los elementos más volátiles, continuó mostrando un **perfil bastante estable**.

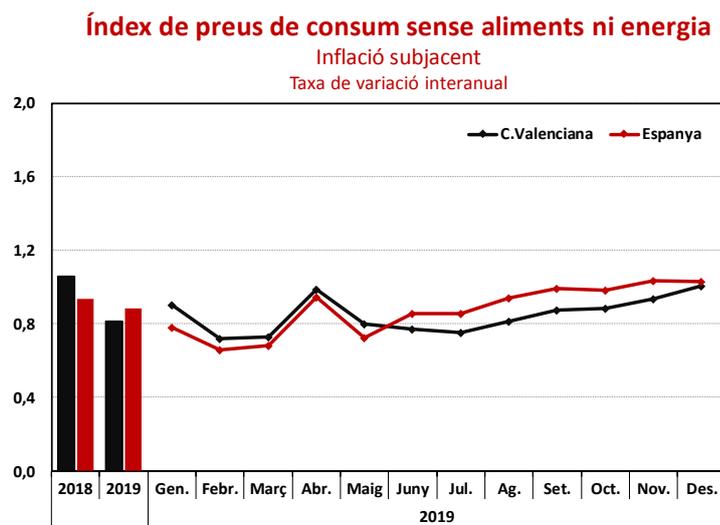
El pasado mes de **diciembre** la tasa de **variación interanual** del Índice de Precios al Consumo (IPC) alcanzó el **0,7%**, cuatro décimas por encima de la registrada el mes de noviembre y **siete décimas más que la observada a principios del cuarto trimestre (0,0%)**. A nivel nacional, esta variación interanual de los precios se situó en el 0,1% en octubre, 0,4% en noviembre y cerró el año 2019 con un 0,8% de crecimiento. El resultado ha sido inferior al previsto, debido a la notable desviación sufrida en los componentes más volátiles –energía y alimentos no elaborados–. En el caso de la energía, el motivo de dicha desviación fue la caída del precio de la electricidad.

Gráfico 34



Si analizamos la **inflación subyacente**, que no recoge el precio de los productos energéticos ni los alimentos no elaborados, los precios aumentaron un **1,0% en diciembre respecto al mismo mes del año anterior**, tasa idéntica a la observada a nivel nacional. La evolución de este índice durante los tres últimos meses del año se ha mantenido prácticamente estable en ambos territorios.

Gráfico 35



Según el informe del cuarto trimestre del año 2019 del **Banco de España**, la **inflación**, medida por el **IAPC**, **se ha mantenido** muy **moderada** en los últimos meses. Esta dinámica ha estado condicionada principalmente por los descensos observados en los precios de la energía en términos interanuales. Por su parte, la inflación subyacente ha crecido en torno al 1,0% en el último trimestre del año, a pesar del aumento en el ritmo de crecimiento de los costes laborales y de la ampliación de la brecha de producción, la cual marca la distancia entre la producción real y la potencial de la economía. Esta reciente evolución de la inflación ha sido similar en España y en la eurozona, de forma que se ha mantenido prácticamente estable el diferencial negativo entre ambas zonas.

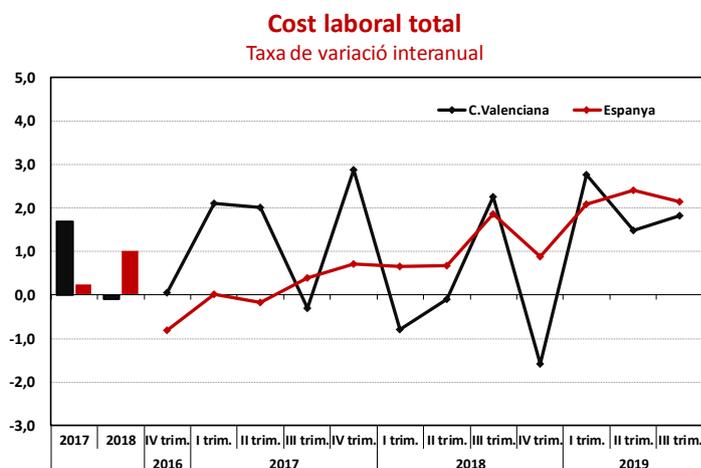
Las **presiones inflacionistas externas son modestas**, si bien **aumenta la incertidumbre sobre la evolución futura del precio del petróleo**. El precio del crudo descendió en la segunda mitad del mes de septiembre (tras el repunte asociado a los ataques a instalaciones petrolíferas en Arabia), se estabilizó en octubre y aumentó ligeramente a lo largo del mes de noviembre, en un contexto de elevada incertidumbre sobre los efectos de los acuerdos tomados por la OPEP. La información procedente de los mercados de futuros apunta a una cotización decreciente del precio del crudo en los próximos meses.

Por otro lado, en el último **informe** de previsiones elaborado por Funcas acerca de la evolución del IPC en España, no se ha modificado la hipótesis de partida del **escenario central**, situando el precio medio del petróleo en 65 dólares. Así, tras haber ascendido hasta 69 dólares consecuencia de las tensiones en Irán, descendió posteriormente estabilizándose en torno a 65 dólares. En este escenario, **en el que se mantiene en dicho nivel a lo largo del año**, la tasa de inflación media anual sería del 0,9% para el año 2020, con una variación interanual en diciembre del 1,3%. La inflación subyacente se mantendría estable en torno al 1%. **En un escenario** en el que el **precio del petróleo se encarece** progresivamente **hasta 70 dólares**, la tasa media anual de 2020 se elevaría hasta el 1,1% (con una interanual en diciembre del 1,7%). Finalmente, **en un escenario** en el que el **precio del crudo desciende hasta 60 dólares**, la tasa media anual sería del 0,6% (0,9% la interanual en diciembre).

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, **ha ido incrementándose en España durante el último trimestre del pasado año 2019** desde el 0,2% registrado en octubre al 0,8% de finales de año, situándose en diciembre medio punto por debajo de la tasa correspondiente al conjunto de países de la Unión Europea.

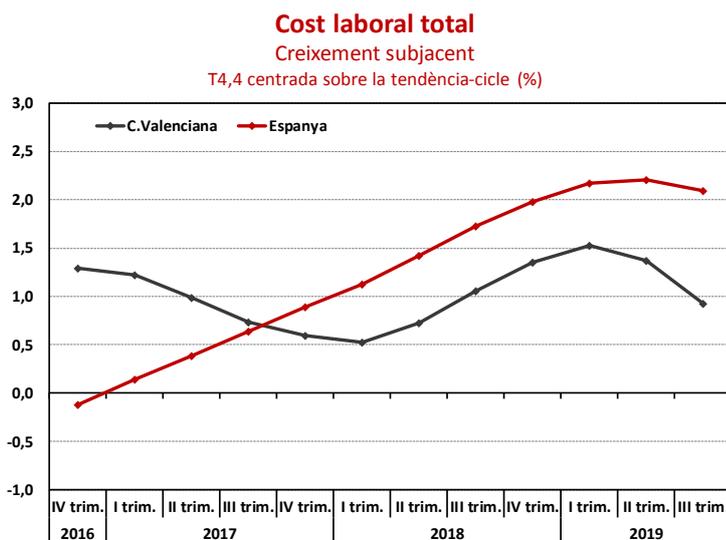
Pasando a analizar los **costes laborales**, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral publicada por el INE el pasado mes de diciembre situó el **coste laboral total** por trabajador y mes en los **2.308 euros en el tercer trimestre** del año, coste 246 euros inferior al registrado en España (2.554 euros). El coste laboral total registró un descenso del 2,7% respecto al segundo trimestre del ejercicio, descenso más acusado a nivel nacional (-4,2%). **Comparando con el tercer trimestre del año 2018**, se observa como el coste laboral total **augmentó un 1,8%**, mientras que en España lo hizo un 2,2%.

Gráfico 36



Durante el ejercicio 2019, el **crecimiento subyacente del coste laboral total** se ha **reducido progresivamente** hasta registrar una tasa del **0,9% en el tercer trimestre** del año, situándose por debajo del correspondiente a España (2,1%), donde el coste laboral por trabajador ha permanecido bastante estable a lo largo de todo el año.

Gráfico 37



En cuanto a la estructura del coste laboral total, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, **creció un 1,2% en el tercer trimestre** respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar 1.685 euros por trabajador, mientras que a nivel nacional ascendió un 1,9% en dicho trimestre, situándose en los 1.877 euros. Asimismo, los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) **augmentaron un 3,4% en tasa interanual** en el tercer trimestre hasta obtener los 623 euros. A nivel estatal alcanzaron la cifra de 677 euros, tras aumentar en dicho trimestre un 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

El **crecimiento subyacente** de esta variable (coste salarial) **continuó su ligera tendencia ascendente** en el tercer trimestre del ejercicio, situándose en el **1,2%**. Por su parte, en el conjunto de **España se estabilizó** prácticamente el crecimiento, mostrando un valor en torno al 1,8% a lo largo de los tres trimestres del año, **manteniéndose** así sin cambios significativos la **brecha** entre el crecimiento de los salarios nominales de ambos territorios durante el pasado año.

Por su parte, el resto de los costes laborales, los **otros costes**, mostraron una **importante caída**, instalando el **crecimiento subyacente** en el **1,0%** durante el tercer trimestre, más de dos puntos por debajo del comienzo del año (3,3%). En el conjunto de España el comportamiento registra asimismo un decremento en su tasa, aunque algo inferior al producido en la Comunitat.

Gráfico 38

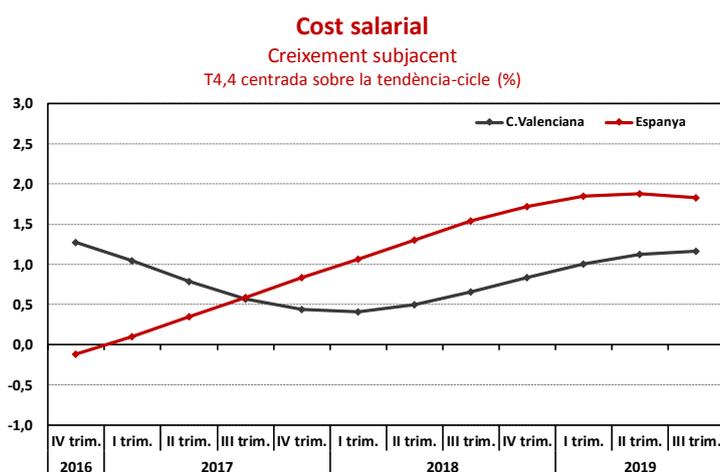
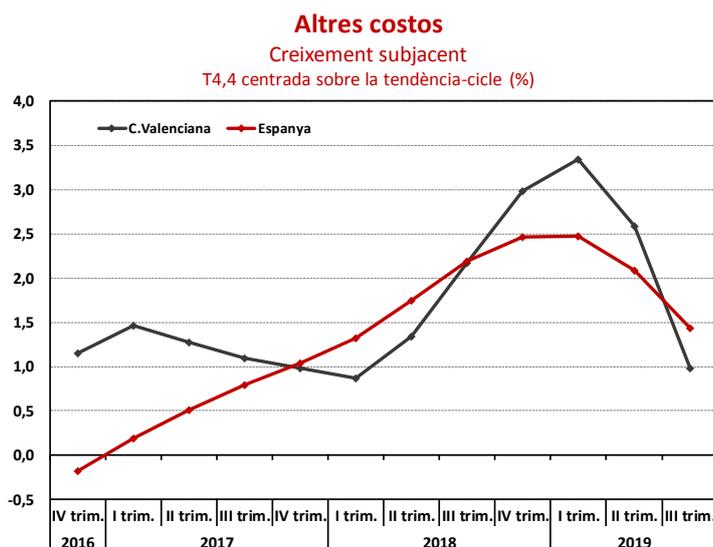


Gráfico 39



Los **salarios de convenio** subieron más de un 2% en 2019 por primera vez desde los inicios de la crisis, según datos extraídos de la estadística de negociación colectiva del **Ministerio de Trabajo y Economía Social**. En concreto, la subida salarial media pactada en los convenios colectivos cerró el pasado año en el 2,33%, **su mayor alza desde 2008**, ejercicio en el que la subida fue del 3,60%.

Además, **no se registraba un aumento salarial superior al 2% desde el año 2009**, cuando los salarios de convenio se incrementaron un 2,25%, sin contar las cláusulas de revisión salarial. Si éstas se tienen en cuenta, hay que remontarse a 2011 para encontrar una subida salarial superior al 2%.

La subida salarial del 2,33% con la que se cerró 2019 supera en más de 1,5 puntos el IPC interanual de diciembre (0,8%), con lo que los salarios consiguieron **ganar** el año pasado algo del **poder adquisitivo** que perdieron durante la crisis.

Entre las razones que impulsaron al alza los salarios el año pasado se encuentran el Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC) 2018-2020 y la subida del salario mínimo interprofesional (SMI) a 900 euros mensuales. **El AENC planteaba para 2019 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 publicados por el **Fondo Monetario Internacional** y por la **Comisión Europea** revisan a la baja las **previsiones de crecimiento de la economía mundial** para **2020**. El FMI espera un crecimiento del 3,3%, mientras que el estimado por la Comisión se sitúa tres décimas por debajo (3,0%). Por el contrario, la **OCDE** en noviembre pasado elevó sus previsiones casi medio punto, instalándolo en el 3,4%.

Tabla 14

	Previsions econòmiques							
	Unitats: taxes de variació real del PIB (%)							
	FMI		OCDE		Comissió Europea		Previsió mitjana	
	Previsions enero 2020		Previsions noviembre 2019		Previsions noviembre 2019		Previsions noviembre 2019	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Economía mundial	2,9	3,3	3,2	3,4	2,9	3,0	3,0	3,2
Economías avanzadas	1,7	1,6	1,8	1,8	--	--	1,8	1,7
Estados Unidos	2,3	2,0	2,8	2,3	2,3	1,8	2,5	2,0
Zona Euro	1,2	1,3	1,2	1,4	1,1	1,2	1,2	1,3
Alemania	0,5	1,1	0,7	1,2	0,4	1,0	0,5	1,1
França	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Itàlia	0,2	0,5	0,0	0,6	0,1	0,4	0,1	0,5
Espanya	2,0	1,6	2,2	1,9	1,9	1,5	2,0	1,7
Japó	1,0	0,7	0,7	0,6	0,9	0,4	0,9	0,6
Regne Unit	1,3	1,4	1,2	1,0	1,3	1,4	1,3	1,3
Economías emergentes i en desenvolupament	3,7	4,4	4,3	4,6	--	--	4,0	4,5
Xina	6,1	6,0	6,2	6,0	6,1	5,8	6,1	5,9

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)
-Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE)
-Comissió Europea (CE)

A pesar de que el **crecimiento mundial** se debilitó durante el primer semestre del año 2019, consecuencia principalmente del estancamiento de la actividad industrial y de la inversión, las **últimas previsiones disponibles indican que se estabilizó en la segunda parte del año**. Las tensiones comerciales, pese a que se mantienen, generando incertidumbre en la confianza de empresas y familias, se han suavizado últimamente. El comercio exterior ha persistido con su dinámica decreciente, al igual que la atonía de la inversión y del sector manufacturero, siendo el consumo privado el principal motor del crecimiento a escala global.

Las **perspectivas de crecimiento** más recientes para el ejercicio actual **se han estabilizado** frente al deterioro que venían mostrando a lo largo del año pasado, aunque **situando el crecimiento en niveles bajos**, tal como parecen confirmar los últimos datos de indicadores como el **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción o el de **sentimiento económico** de la Comisión Europea (ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana). Se prevé que la **recuperación** de la actividad económica mundial sea **suave** debido a la moderación del crecimiento en

las economías avanzadas y a la lenta recuperación de algunas economías emergentes.

El comercio mundial redujo su volumen de intercambios a lo largo de **2019**. Para el presente ejercicio las proyecciones realizadas por la Organización Mundial del Comercio han disminuido, desde el 3% pronosticado en abril del año pasado hasta el 2,7% estimado en octubre. Este descenso viene motivado por la caída del crecimiento y de la inversión en general. También influyen otros factores como el aumento de la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y un posible cambio en el ciclo tecnológico mundial.

En el grupo de las **economías emergentes y en desarrollo**, se prevé que la tasa de crecimiento acabe en el 3,7% en 2019 y aumente al 4,4% en 2020, reduciéndose ambas dos décimas respecto a las anteriores previsiones del FMI. El crecimiento para este grupo de países muestra una combinación de la recuperación producida tras las desaceleraciones vividas por estas economías y la desaceleración estructural de la economía china que previsiblemente se verá acentuada en los próximos meses por los efectos de la reciente crisis vírica. Se han revisado a la baja las previsiones para India debido a que la demanda interna se ha desacelerado más intensamente de lo previsto y que continúan las tensiones en el sector financiero no bancario que ha reducido el crédito. A pesar de la moderación de su crecimiento este grupo continúa siendo el principal motor de la economía mundial.

La **ralentización** del impulso económico previsto en las **economías avanzadas** sitúa su crecimiento en el 1,7% para 2019 y en el 1,6% para 2020, según las recientes previsiones publicadas por el Fondo Monetario Internacional este mes de enero. En EEUU se prevé que el crecimiento se modere del 2,3% en 2019 al 2,0% en 2020, consecuencia derivada del retorno a la orientación neutral de la política fiscal y al menor impulso derivado de la relajación de las condiciones financieras.

Las **previsiones de crecimiento para la zona euro** repuntarán del 1,2% en 2019 al 1,3% en 2020 y una décima más para el año 2021, según el informe del Fondo Monetario Internacional. Esta mejora de las perspectivas son consecuencia principalmente de la contribución positiva prevista por parte de la demanda externa, que facilitará el afianzamiento previsto. Las proyecciones para Francia e Italia no han variado, pero se han revisado a la baja las previsiones para 2020 de Alemania, donde la actividad manufacturera aún estaba en terreno contractivo a finales de 2019, y para España, debido a una desaceleración más marcada de lo previsto en la demanda interna y en las exportaciones en 2019.

A modo de resumen, el **consenso de los principales organismos** internacionales de previsión analizados en este apartado (FMI, OCDE y Comisión Europea) apuntan a que el crecimiento de la Eurozona ha sido del

1,2% en **2019** (manteniéndose invariable respecto a las previsiones anteriores) y que **alcanzará el 1,3% en 2020**.

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados al comienzo de este apartado sitúan el crecimiento medio para 2019 en el **2,0%** (tabla 14), una décima inferior al previsto por el consenso de los organismos nacionales, que se recogen en la tabla 15. El **Fondo Monetario Internacional** ha disminuido dos décimas el **crecimiento** de la economía española para el pasado año **2019**, hasta el **2,0%**, mientras que la OCDE mantuvo sus previsiones situándolo en el 2,2%, una décima más de lo que prevé el Gobierno (2,1%) y dos por encima de lo previsto por el Banco de España (2,0%).

Para **2020** la previsión media de los principales organismos internacionales para España sitúa el crecimiento económico en el **1,7%**. El promedio de las proyecciones de los organismos nacionales coincide con esta cifra, tras reducir dos décimas sus previsiones respecto a las estimadas anteriormente.

Tabla 15

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

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2019	2020	2019	2020
BBVA Research	(Oct CV / Gen E 2020)	2,0	1,4	1,9	1,6
Ceprede	(novembre 2019)	2,1		2,0	1,7
Funcas	(jun CV/ nov E 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	1,7

En este contexto, **las proyecciones 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 esta misma cifra y que se ha visto confirmada en la primera estimación del PIB anual elaborada por la AIReF (ver apartado 1. Resumen). **Para 2020** la previsión media de estos organismos sitúa el crecimiento en el **1,7%**, en línea con lo estimado para el conjunto del estado español.

Por tanto, en el caso de la economía valenciana se espera que continúe el crecimiento, aunque a tasas más moderadas que en los últimos años, con un crecimiento menor de la demanda interna y una aportación ligeramente mayor de la demanda externa.

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 abrupta del Reino Unido de la Unión Europea, debido a la intensidad de sus lazos económicos con este país.