

Panel de Conjuntura

Número 26
Febrer de 2020

Índex

1. Afiliació a la Seguretat Social
2. Inflació
3. Indústria
4. Construcció
5. Demanda interna
 - 5.1. Crèdit total a sectors residents



GENERALITAT
VALENCIANA

Conselleria d'Economia
Sostenible, Sectors Productius,
Comerç i Treball

1. Afiliació a la Seguretat Social

El nombre mitjà de persones afiliades a la Seguretat Social durant el primer mes de l'any 2020 va ser d'1.917.805, i això suposa un increment del **2,4 % respecte al mateix mes de 2019**, taxa una dècima inferior a la registrada el mes de desembre.

Per la seua banda, a Espanya, el creixement va ser dues dècimes inferior al registrat el mes de desembre de 2019 i més de mig punt inferior al de la Comunitat en termes interanuals, i es va situar en l'1,8 %, amb un total de 19.164.494 persones afiliades en el sistema de la Seguretat Social.

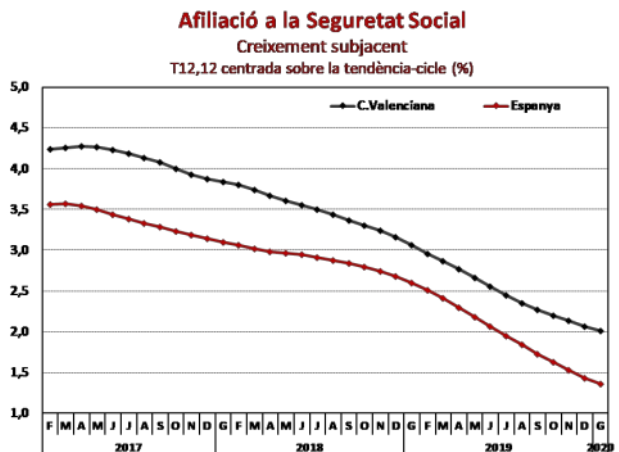
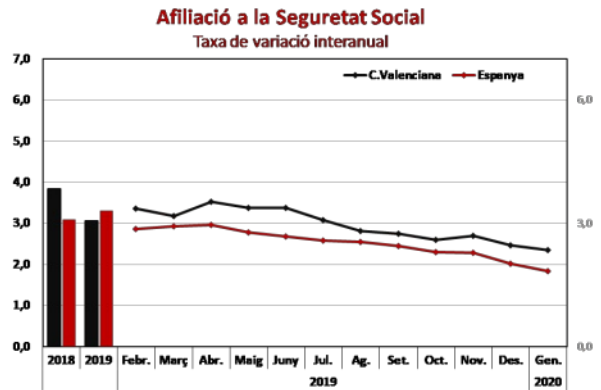
Cal assenyalar també que tots els sectors de l'economia, exceptuant-ne l'agrari, van mostrar taxes de variació interanual positives el passat mes de gener.

Considerant l'evolució del **creixement subjacent**, definit com:

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

on TC és la tendència-cicle de la sèrie de persones afiliades per al període t actual, centrada (amb 11 prediccions) i expressada en termes percentuals, al mes de gener es va situar en el 2,0%; continua així la tendència decreixent iniciada a mitjan 2017.

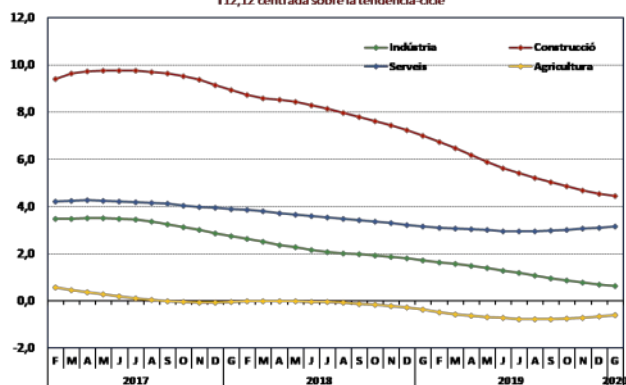
El comportament observat en el conjunt d'Espanya és similar, encara que el creixement subjacent transcorre per davall del valencià, i es va situar el passat gener en l'1,4%.



Afiliació a la Seguretat Social - C.Valenciana

Creixement subjacent

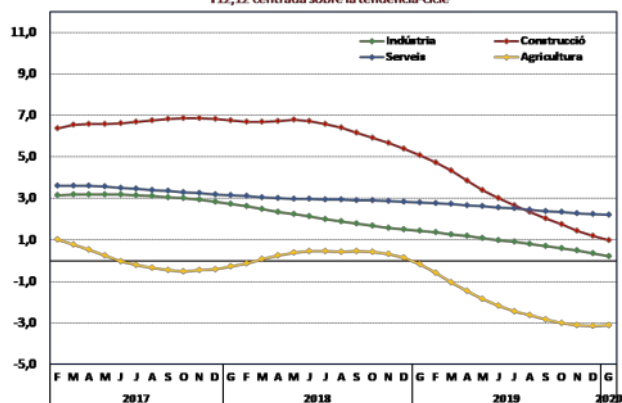
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Afiliació a la Seguretat Social - Espanya

Creixement subjacent

T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Sectorialment, el creixement subjacent

més gran es registra en la construcció, amb una taxa del 4,5%, similar a la que es va registrar a la fi de 2019 però amb una tendència a la baixa al llarg de l'esmentat exercici; li segueix el sector serveis amb un 3,2% de creixement, el qual roman pràcticament inalterat durant els últims anys.

La indústria registra una taxa de creixement del 0,6% el mes de gener passat, creixement que va a la baixa des de començament de 2019.

El sector primari, per la seua banda, obté al gener un registre negatiu del 0,6%.

En el cas de la distribució sectorial de l'afiliació en l'àmbit nacional, tots els sectors mostren taxes de creixement positives, exceptuant-ne l'agricultura, que decreix un 3,1%, i són els serveis (2,2%) el sector de major aportació relativa, seguit de la construcció (1,0%) i la indústria (0,2%).

2. Inflació

L'índex de preus de consum (IPC) a la Comunitat Valenciana va baixar un 0,9% el mes de gener respecte al mes anterior, i va situar la seua taxa interanual en l'1,0%, taxa tres dècimes per damunt de la registrada al desembre, segons les dades publicades per l'INE.

A Espanya, l'IPC va disminuir en taxa mensual un 1,0%, i va situar la seua variació respecte al mateix mes de l'any 2019 en l'1,1%.

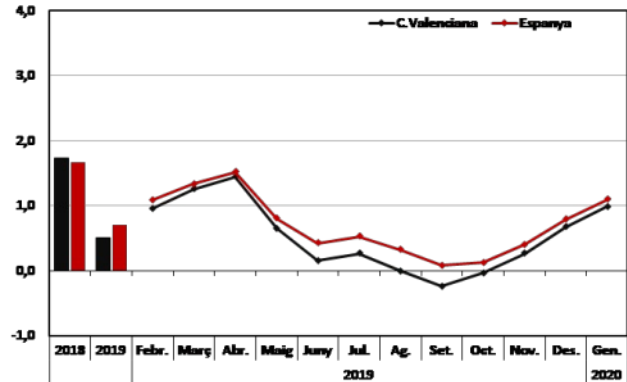
L'increment de la inflació s'ha degut principalment a l'alça dels preus de l'electricitat, el gasoil per a calefacció i alguns aliments com ara el peix.

La inflació subjacent, que no inclou els preus dels productes energètics ni dels aliments no elaborats, també va mostrar baixades en termes intermensuals.

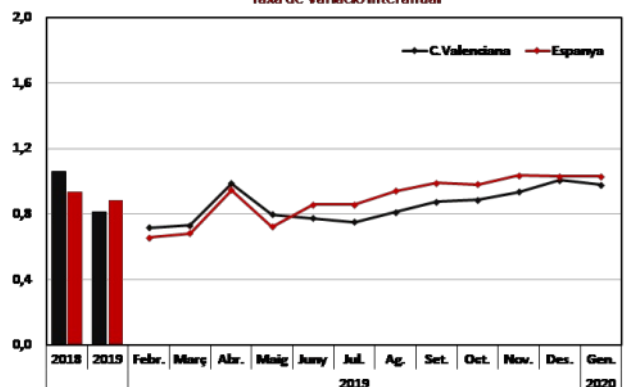
Així, a la Comunitat es va reduir al gener un 1,4% respecte al mes anterior i un 1,5% a Espanya. Per la seua banda, en termes d'evolució interanual, la inflació subjacent va augmentar un 1,0% en ambdós territoris.

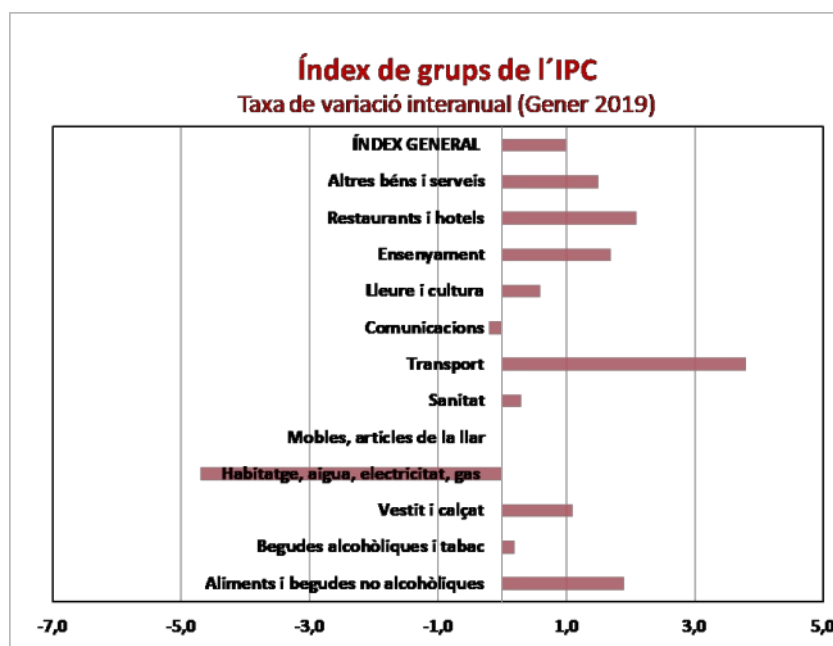
L'índex de preus de consum harmonitzat (IPCH) va situar la seua taxa anual en l'1,1%, amb la qual cosa augmenta tres dècimes respecte al mes de desembre.

Índex de preus de consum
Taxa de variació interanual



Índex de preus de consum sense aliments ni energia
Inflació subjacent
Taxa de variació interanual





El mes de gener tots els **grups** han presentat una taxa de creixement interanual positiva, excepte el grup d'habitatge, aigua, electricitat, gas i altres combustibles (-4,7%) i de comunicacions (-0,2%). El grup de mobles i articles de la llar va mantindre invariables els seus preus.

Cal destacar la pujada dels preus de transport (3,8%), seguit de restaurants i hotels (2,1%); en tercer lloc se situa el grup relatiu a aliments i begudes no alcohòliques (1,9%), seguit d'ensenyament (1,7%). Per contra, els menors increments van tindre lloc en els grups de begudes alcohòliques i tabac on només van créixer els preus un 0,2% interanual; sanitat, on es van incrementar un 0,3% i oci i cultura, amb una pujada del 0,6%.

3. Indústria

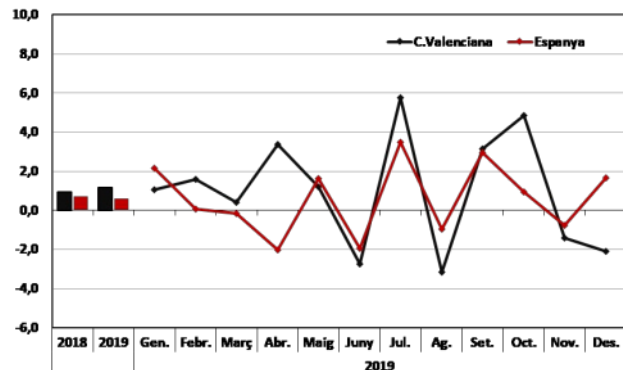
L'índex de producció industrial (IPI, Base 2015) va experimentar el mes de desembre de l'any passat una baixada del 2,1% en relació amb el mateix mes de l'any anterior, mentre que a Espanya, per contra, es va incrementar un 1,7%.

En el conjunt de 2019, l'IPI va augmentar un 1,1% a la Comunitat, cinc dècimes per damunt de l'increment experimentat en el total nacional (0,6%).

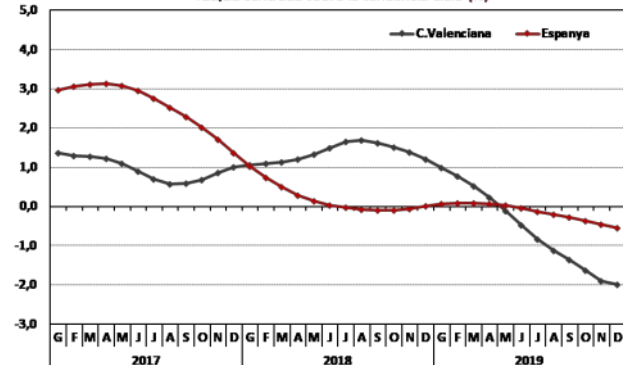
Considerant l'evolució del **creixement subjacent**, trobem que l'índex de producció industrial ha caigut un **2,0% el passat mes de desembre**, una dècima per davall de la dada registrada el mes precedent, continuant així la desacceleració iniciada a partir del tercer trimestre de l'any 2018.

A Espanya, encara que el creixement subjacent d'aquesta variable també ha anat en descens, aquest ha sigut menys pronunciat (-0,6%) que en el cas valencià.

Índex general de producció industrial
Taxa de variació interanual



Índex general de producció industrial
Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

4. Construcció

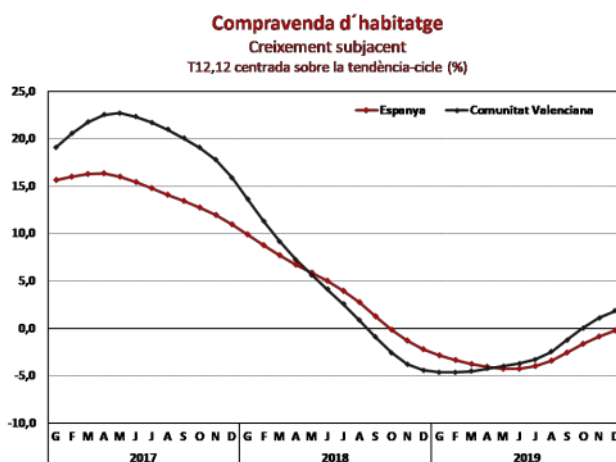
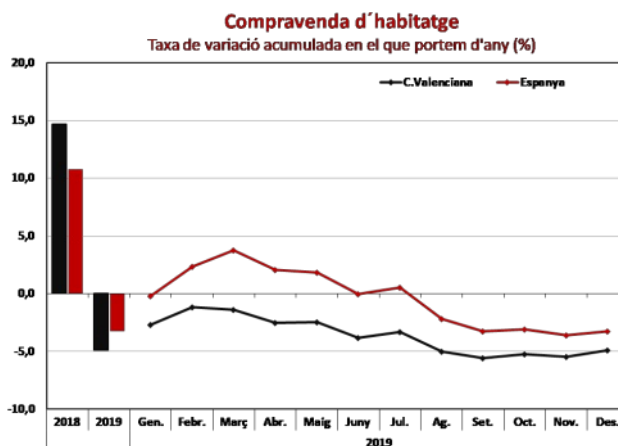
La **compravenda d'habitatges** va augmentar al desembre en taxa interanual un 3,4%, però va baixar un 11,8% respecte al mes de novembre.

Durant tot l'exercici 2019, es van vendre 74.910 habitatges a la Comunitat, un **4,9% menys** que en el mateix període de 2018, descens més d'un punt i mig per davall de la mitjana espanyola, que es va situar en el -3,3%.

El **creixement subjacent** d'aquest indicador mostra una senda evolutiva ascendent des del començament d'aquest exercici a pesar d'haver transcorregut quasi tot l'any en terreny negatiu.

L'últim trimestre del 2019, els registres d'aquest tipus de creixement passen a ser positius i s'arriba a registrar una taxa de l'1,9% l'últim mes de l'any.

En el conjunt nacional, el creixement ha anat en ascens a partir de la segona meitat de l'any, però encara se situa per davall del 0%, concretament al desembre va baixar un 0,2%.



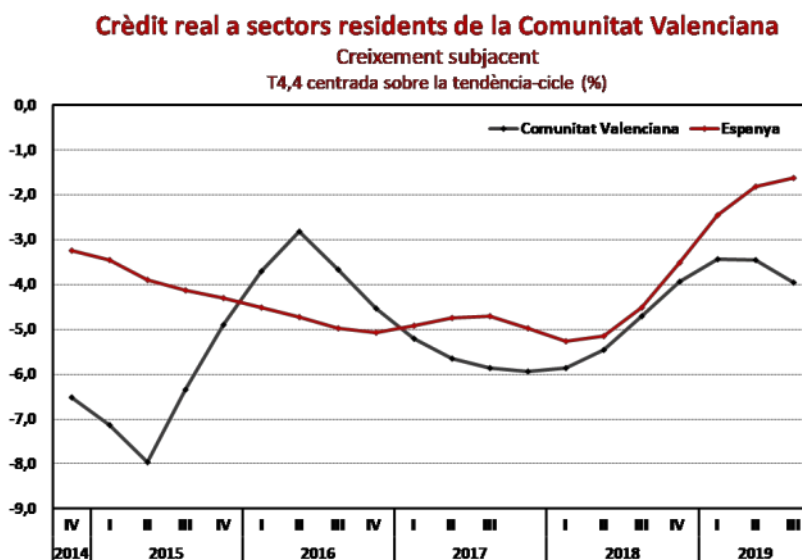
5. Demanda interna

5.1 Crèdit total a sectors residents

El crèdit total concedit a sectors residents és un indicador mixt (de consum i de formació bruta de capital) de demanda referit a la província on s'inverteixen els fons i deflactat amb l'índex de preus al consum. Aquest indicador engloba el crèdit concedit a les administracions públiques i altres sectors residents, i està referit al crèdit viu o saldo vigent l'últim dia de cada trimestre.

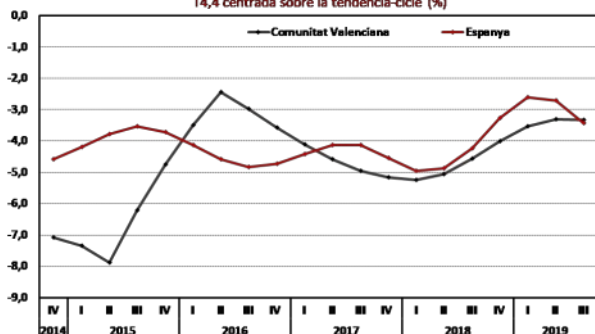
El crèdit viu concedit al total de sectors residents es va situar en els 104.605 milions d'euros en el **tercer trimestre** de l'any, un **2,8% menys que el corresponent al mateix trimestre de l'any anterior**. Per la seua banda, en l'àmbit nacional, el saldo vigent es va situar l'esmentat trimestre en 1.157.978 milions d'euros, després de disminuir un 2,1% respecte al tercer trimestre de 2018.

El **creixement subjacent** d'aquesta variable **ha intensificat la seua caiguda a la Comunitat Valenciana** al llarg de l'exercici 2019, concretament la baixada va ser del 3,9%, quatre dècimes més que el trimestre anterior (-3,5%). A Espanya, per contra, la taxa de creixement subjacent (-1,6%) continua millorant des del segon trimestre de l'any 2018.



Font: Banc d'Espanya i elaboració pròpia

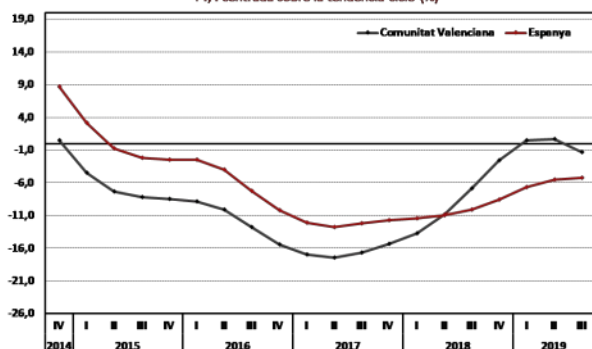
Crèdit real a altres sectors residents de la Comunitat Valenciana
Creixement subjacent
T4,4 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Si es considera el gros del crèdit concedit a **altres sectors residents**, és a dir, sense tindre en compte el proporcionat a les administracions públiques, el **creixement subjacent** d'aquesta part del crèdit es manté estable entorn del -3,3% des de començament d'any.

Per contra, en l'àmbit nacional decreix amb més força en els últims trimestres i obté una taxa del -3,4% en el tercer trimestre del 2019.

Crèdit real a les administracions públiques de la C.Valenciana
Creixement subjacent
T4,4 centrada sobre la tendència-cicle (%)



D'altra banda, la part del crèdit destinat a les **administracions públiques**, des de principi de l'exercici 2019 ha passat a registrar una taxa de creixement amb un valor negatiu en el tercer trimestre (-1,3%), mentre que a Espanya aquesta taxa continua registrant valors negatius (-5,3%), encara que millora la seua evolució.

Font: Banc d'Espanya i elaboració pròpia.