

Panel de Conjuntura

Número 26
Febrero de 2020

Índice

1. Afiliación a la Seguridad Social
2. Inflación
3. Industria
4. Construcción
5. Demanda interna
 - 5.1. Crédito total a sectores residentes



**GENERALITAT
VALENCIANA**

Conselleria de Economía
Sostenible, Sectores Productivos,
Comercio y Trabajo

1. Afiliación a la Seguridad Social

El número medio de personas afiliadas a la Seguridad Social en el primer mes del año 2020 fue de 1.917.805, lo que supone un incremento del **2,4% respecto al mismo mes de 2019**, tasa una décima inferior a la registrada en el mes de diciembre.

Por su parte, en España, el crecimiento fue dos décimas inferior al registrado en diciembre de 2019 y más de medio punto inferior al de la Comunitat en términos interanuales, situándose en el 1,8%, con un total de 19.164.494 personas afiliadas en el sistema de la Seguridad Social.

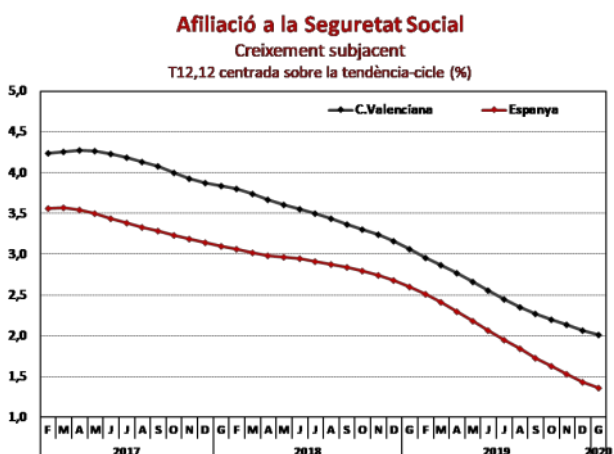
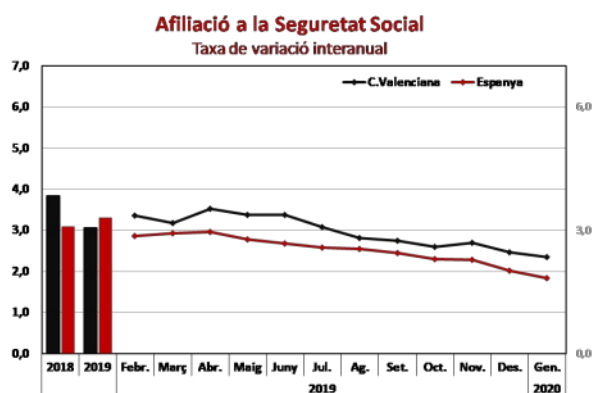
Cabe señalar también que todos los sectores de la economía, a excepción del agrario, mostraron tasas de variación interanual positivas el pasado mes de enero.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, definido como:

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

donde TC es la tendencia-ciclo de la serie de personas afiliadas para el período t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales, en enero se situó en el 2,0%; continúa así la tendencia decreciente iniciada a mediados de 2017.

El comportamiento observado en el conjunto de España es similar, aunque el crecimiento subyacente transcurre por debajo del valenciano, situándose en enero pasado en el 1,4%.

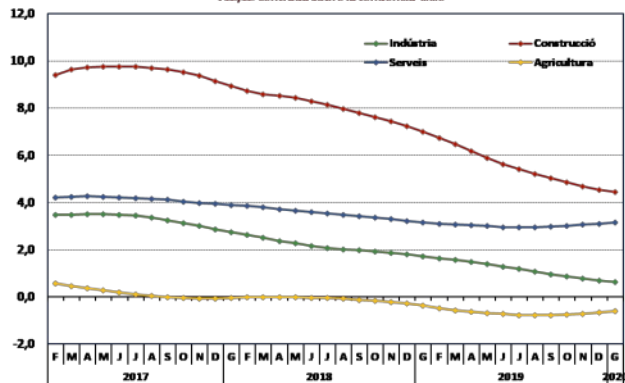


Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social y elaboración propia.

Afiliació a la Seguretat Social - C.Valenciana

Creixement subjacent

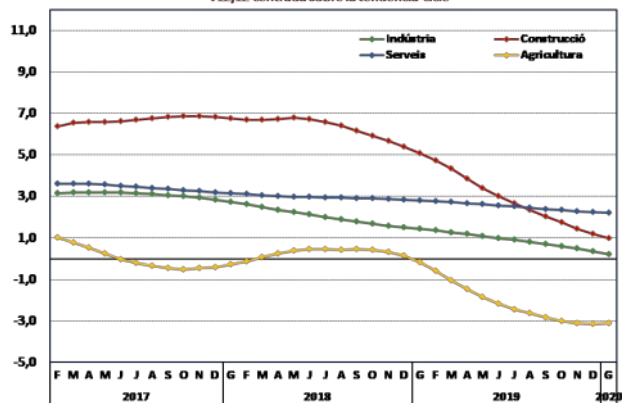
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Afiliació a la Seguretat Social - Espanya

Creixement subjacent

T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Sectorialmente el mayor crecimiento subyacente se registra en la construcción con una tasa del 4,5%, similar a la que se registró a finales de 2019 pero con una tendencia a la baja a lo largo de dicho ejercicio; le sigue el sector servicios con un 3,2% de crecimiento, permaneciendo prácticamente inalterado durante los últimos años.

La industria registra una tasa de crecimiento del 0,6% en enero pasado, crecimiento que va a la baja desde el comienzo de 2019.

El sector primario por su parte, obtiene en enero un registro negativo del 0,6%.

En el caso de la distribución sectorial de la afiliación en el ámbito nacional, todos los sectores muestran tasas de crecimiento positivas a excepción de la agricultura que decrece un 3,1%, siendo los servicios (2,2%) el sector de mayor aportación relativa, seguido de la construcción (1,0%) y la industria (0,2%).

2. Inflación

El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** en la Comunitat Valenciana **descendió un 0,9% en enero respecto al mes anterior, situando su tasa interanual en el 1,0%**, tasa tres décimas por arriba de la registrada en diciembre, según los datos publicados por el INE.

En España, el IPC disminuyó en tasa mensual un 1,0%, situando su variación respecto al mismo mes del año 2019 en el 1,1%.

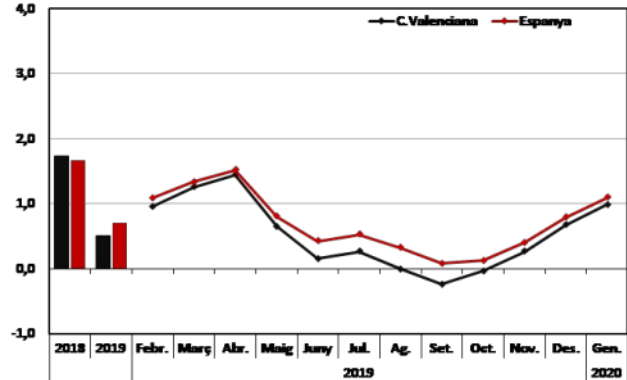
El **incremento de la inflación** se ha debido principalmente al alza de los precios de la electricidad, el gasóleo para calefacción y de algunos alimentos como el pescado.

La **inflación subyacente**, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, también mostró descensos en términos intermensuales.

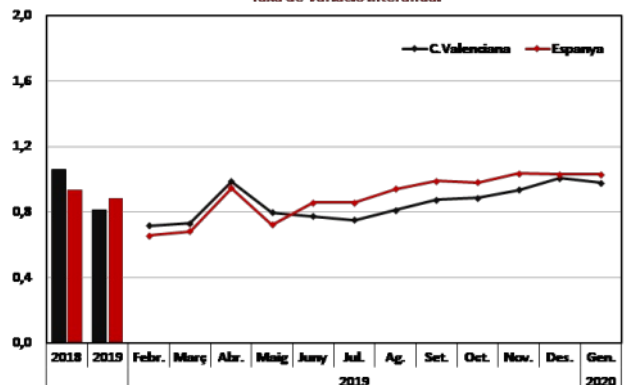
Así, en la Comunitat se redujo en enero un 1,4% respecto al mes anterior y un 1,5% en España. Por su parte, en términos de evolución interanual, la inflación subyacente aumentó un 1,0% en ambos territorios.

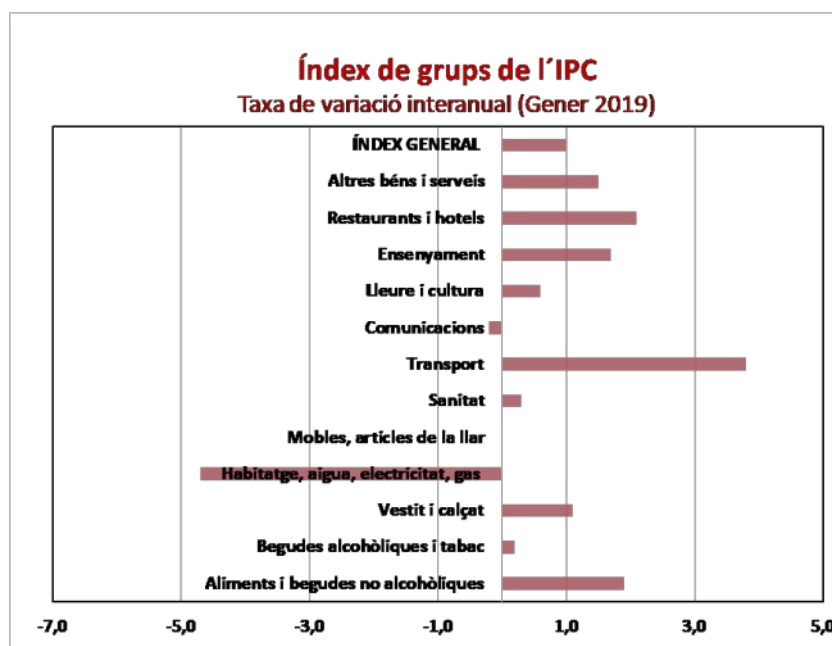
El **Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA)** situó su tasa anual en el **1,1%**, con lo que aumenta tres décimas respecto al mes de diciembre.

Índice de preus de consum
Taxa de variació interanual



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





En el mes de enero todos los **grupos** han presentado una tasa de crecimiento interanual positiva excepto el grupo Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-4,7%) y Comunicaciones (-0,2%). El grupo Muebles y artículos del hogar mantuvo invariables sus precios.

Cabe destacar el ascenso de los precios de Transporte (3,8%), seguido de Restaurantes y hoteles (2,1%); en tercer lugar, se sitúa el grupo relativo a Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,9%), seguido de Enseñanza (1,7%). Por el contrario, los menores incrementos se dieron en los grupos de Bebidas alcohólicas y tabaco donde solo crecieron los precios un 0,2% interanual; Sanidad, donde se incrementaron un 0,3% y Ocio y cultura con una subida del 0,6%.

3. Industria

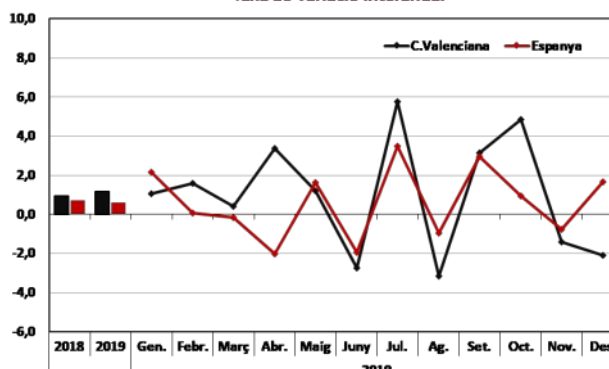
El **Índice de Producción Industrial** (IPI, Base 2015) experimentó en diciembre del año pasado un descenso del 2,1% en relación al mismo mes del año anterior, mientras que por el contrario en España se incrementó un 1,7%.

En el conjunto de 2019 el IPI aumentó un 1,1% en la Comunitat, cinco décimas por encima que el incremento experimentado en el total nacional (0,6%).

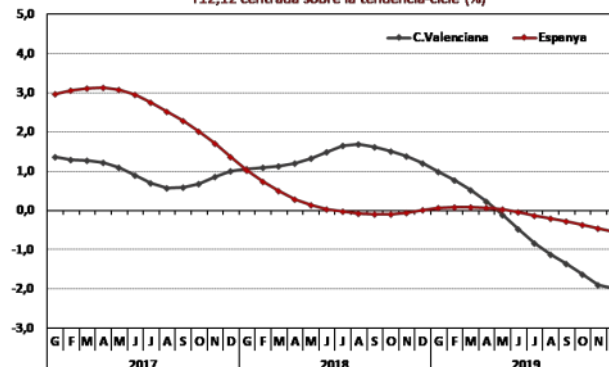
Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, encontramos que el Índice de Producción Industrial ha caído un **2,0% el pasado diciembre**, una décima por debajo del dato registrado en el mes precedente, continuando así con la desaceleración iniciada a partir del tercer trimestre del año 2018.

En España, aunque el crecimiento subyacente de esta variable también ha ido en descenso, este ha sido menos pronunciado (-0,6%) que en el caso valenciano.

Índex general de producció industrial
Taxa de variació interanual



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



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y elaboración propia.

4. Construcción

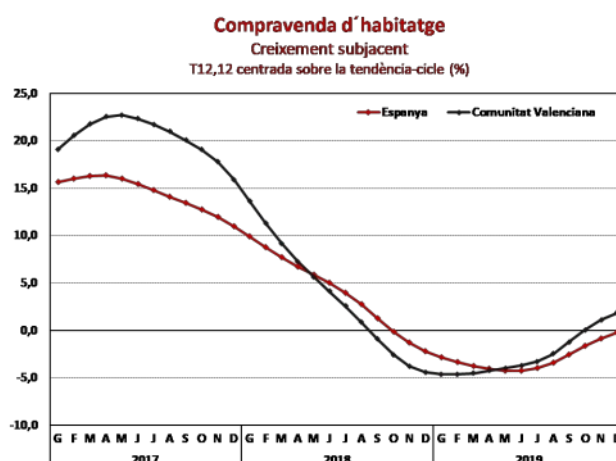
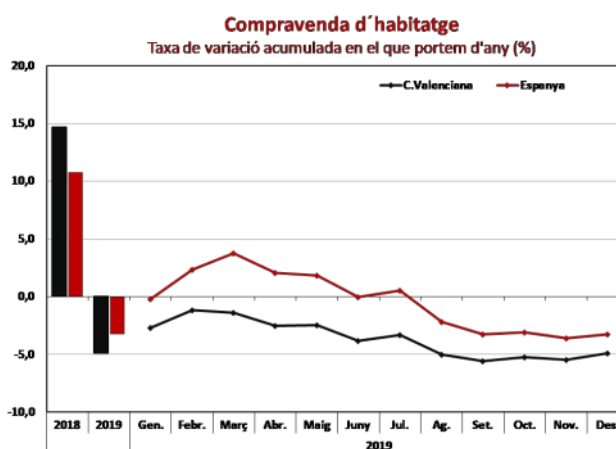
La **compraventa de viviendas** aumentó en tasa interanual en diciembre un 3,4%, pero descendió un 11,8% respecto al mes de noviembre.

Durante todo el ejercicio 2019, se vendieron 74.910 viviendas en la Comunidad, un **4,9% menos** que en el mismo periodo de 2018, descenso más de un punto y medio por debajo de la media española, que se situó en el -3,3%.

El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra una senda evolutiva ascendente desde principios de este ejercicio pese a haber transcurrido casi todo el año en terreno negativo.

El último trimestre del 2019 los registros de este tipo de crecimiento pasan a ser positivos llegando a registrar una tasa del 1,9% en el último mes del año.

En el conjunto nacional, el crecimiento ha ido en ascenso a partir de la segunda mitad del año, pero todavía se sitúa por debajo del 0%, concretamente en diciembre descendió un 0,2%.



5. Demanda interna

5.1 Crédito total a sectores residentes

El **crédito total concedido a sectores residentes es un indicador mixto (de consumo y de formación bruta de capital) de demanda** referido a la provincia donde se invierten los fondos y deflactado con el índice de precios al consumo. Este indicador engloba el crédito concedido a las Administraciones públicas y a otros sectores residentes, y está referido al crédito vivo o saldo vigente en el último día de cada trimestre.

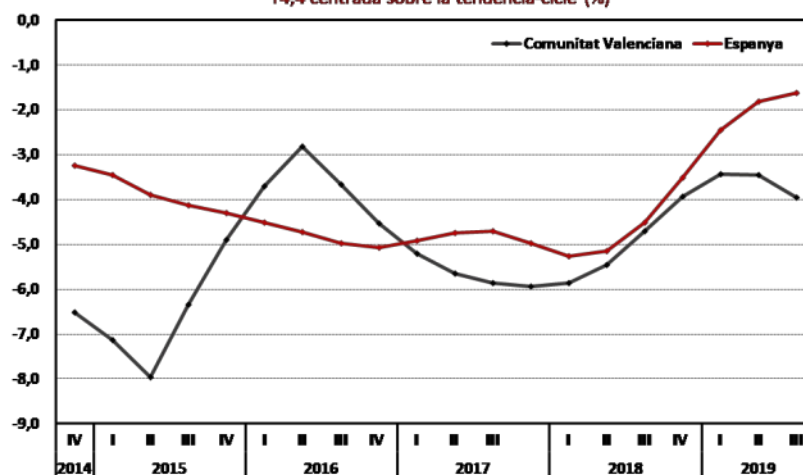
El crédito vivo concedido al total de sectores residentes se situó en los 104.605 millones de euros en el **tercer trimestre** del año, un **2,8% menos que el correspondiente al mismo trimestre del año anterior**. Por su parte, a escala nacional, el saldo vigente se situó dicho trimestre en 1.157.978 millones de euros, tras disminuir un 2,1% respecto al tercer trimestre de 2018.

El **crecimiento subyacente** de esta variable **ha intensificado su caída en la Comunitat Valenciana** a lo largo del ejercicio 2019, concretamente el descenso fue del 3,9%, cuatro décimas superior que el trimestre anterior (-3,5%). En España, por el contrario, la tasa de crecimiento subyacente (-1,6%) sigue mejorando desde el segundo trimestre del año 2018.

Crèdit real a sectors residents de la Comunitat Valenciana

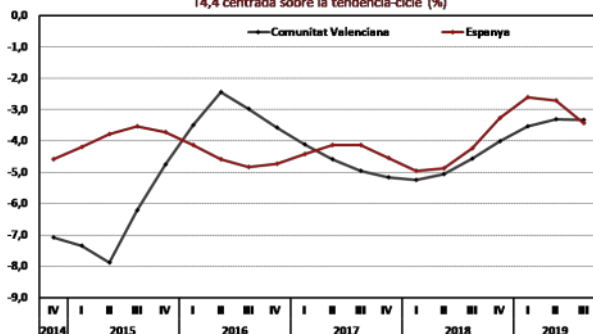
Creixement subjacent

T4,4 centrada sobre la tendència-cicle (%)

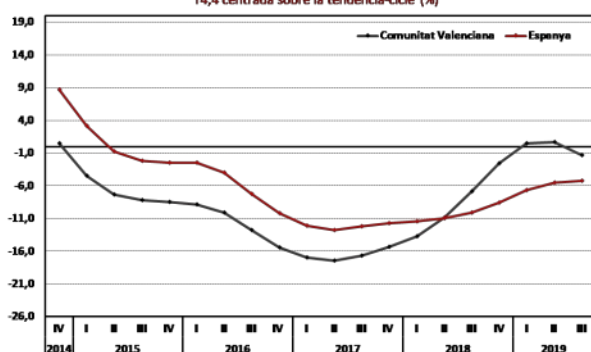


Fuente: Banco de España y elaboración propia.

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



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



Si se considera el grueso del crédito concedido a **Otros sectores residentes**, es decir, sin tener en cuenta el proporcionado a las Administraciones públicas, el **crecimiento subjacente** de esta parte del crédito se mantiene estable en torno al -3,3% en lo que va de año.

Por el contrario, a escala nacional, decrece con mayor fuerza los últimos trimestres, obteniendo una tasa del -3,4% en el tercer trimestre del 2019.

Por otro lado, la parte del crédito destinado a las **Administraciones públicas**, en lo que llevamos de ejercicio 2019 ha pasado a registrar una tasa de crecimiento con un valor negativo en el tercer trimestre (-1,3%), mientras que en España dicha tasa continúa registrando valores negativos (-5,3%), aunque mejora su evolución.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.