

IT

Informe Trimestral

Número 17. Primer trimestre 2020

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:

7 de mayo de 2020

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	9
3. Producción	16
3.1. Industria	16
3.2. Construcción	21
3.3. Servicios	27
3.3.1. Turismo	29
4. Mercado de trabajo	35
5. Demanda interna y externa	42
5.1. Demanda interna	42
5.1.1 Indicadores de consumo	43
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital	48
5.2. Demanda externa	51
6. Precios, costes y salarios	57
7. Previsiones	62

1. RESUMEN

La economía valenciana cayó un **5,1%** en el **primer trimestre de 2020** en tasa inter-trimestral y un **3,8%** en términos interanuales, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIREF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Estas cifras suponen un **descenso abrupto y muy acusado** de la actividad económica respecto al anterior trimestre, **situándose ligeramente por arriba del crecimiento español** que registró una tasa del -5,2% intertrimestral y del -4,1% interanual.

Gráfico 1

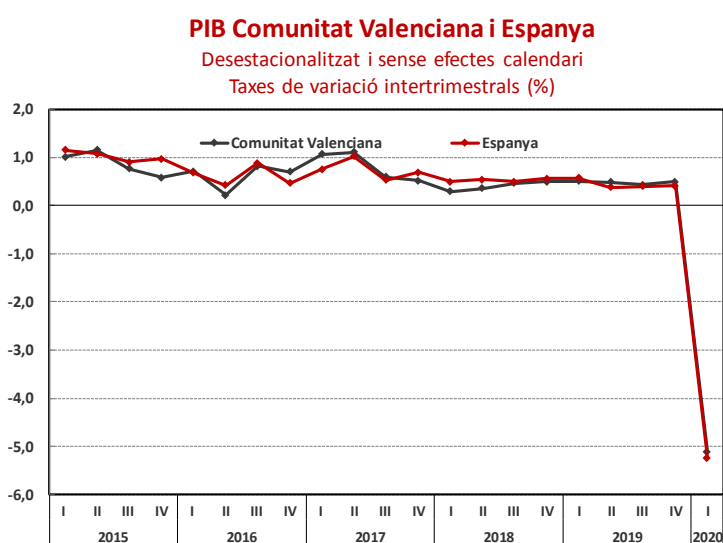
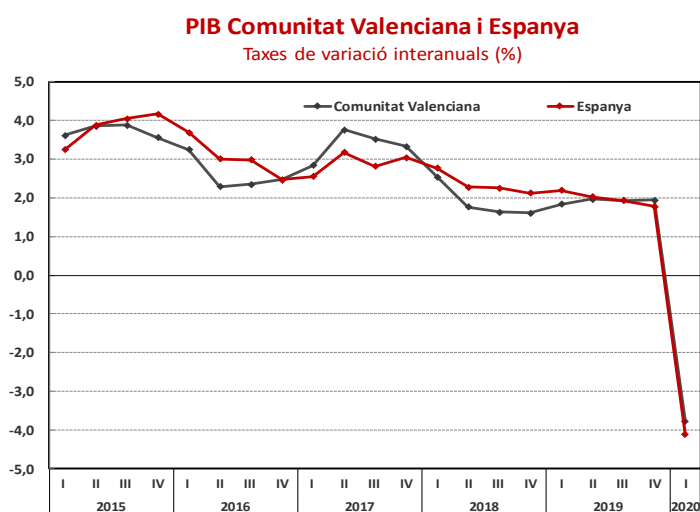


Gráfico 2



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

Por tanto, nos encontramos ante un **nuevo escenario** provocado por la **crisis del COVID-19** en el que se ha producido un cambio brusco en la orientación del crecimiento que se hará **más patente en el próximo trimestre** en el que aparecerán con toda intensidad las consecuencias económicas de la caída de la actividad en la mayoría de sectores, con **especial incidencia en el terciario**. En esta situación el análisis habitual del **crecimiento subyacente**¹ para todas los indicadores que alcanzan hasta **marzo en este informe pierde parte de su significatividad** ya que es un indicador de crecimiento tendencial que **no recoge la perturbación** a que se ve sometida la economía valenciana **a partir de este mes**. Se desconoce a priori cual va a ser el perfil de intervención necesario sobre las series coyunturales y **la incorporación o no de las perturbaciones a la tendencia-ciclo, sobre la cual se estima el crecimiento subyacente**. Por tanto, esta variable quedará descartada del análisis durante un tiempo a partir del próximo trimestre para una parte de los indicadores de coyuntura, hasta que nuevamente pueda ofrecer resultados fiables, una vez conocida la estructura del análisis de intervención necesaria.

La **elevada incertidumbre impide evaluar con un mínimo grado de fiabilidad la caída del crecimiento** para este año y el siguiente (*ver apartado 7. Previsiones*) hasta no disponer de más información de cómo va a evolucionar a corto plazo la actividad económica, lo que se irá despejando a medida que los indicadores de coyuntura vayan perfilando la magnitud de este desplome. Sí que parece fuera de toda discusión que la **incidencia negativa** en nuestro territorio va a ser **más pronunciada** que la que finalmente se registre en España, aunque los datos de PIB trimestral de la AIReF (gráfico 1) registren en el primer trimestre una caída ligeramente menos pronunciada.

La **razón** se encuentra en nuestra **especialización productiva** y en el **mayor grado de apertura externa** de nuestra economía respecto del conjunto nacional. Las restricciones a la movilidad y a la realización de actividades colectivas impuestas por la crisis sanitaria van a tener una mayor incidencia en el tejido productivo de la Comunitat Valenciana, que se caracteriza por la mayor **presencia de ramas como el comercio, la hostelería o la construcción residencial** y por la **mayor intensidad del factor trabajo** en estas ramas y en otras de la economía regional, lo que consecuentemente provocará **mayores pérdidas de empleo**. En sentido contrario cabe esperar

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

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

también que la recuperación, cuando se produzca, tenga un mayor dinamismo que en el conjunto del país.

Por su parte, la **contracción de la demanda externa** va a tener una **incidencia negativa en el sector industrial y sobre todo en el de servicios**, si bien algunas ramas como la agroalimentaria u otras de elevado valor añadido en ambos sectores pueden mantener e incluso ampliar su actividad.

Ante este **impacto** que esencialmente es **de demanda**, el **protagonismo de la política fiscal** deviene ineludible. El gasto público va a tener que atender a la caída de la demanda agregada y sus consecuencias sobre el mercado de trabajo si no se quiere posteriormente cargar con unos resultados económicos y sociales muy negativos en términos de **destrucción de empleo y de tejido productivo**, sin contar con la posible emergencia en términos de **empobrecimiento y pérdida de cohesión social**.

También la **política monetaria y financiera** va a adquirir todo su protagonismo para **financiar y canalizar** todo el volumen de deuda necesario para mantener la actividad económica con costes asumibles y sin disparar los diferenciales de deuda que empezaran a tensionar a medida que esta aumente.

Aunque en este primer trimestre la caída del PIB valenciano ya recoge el impacto del COVID-19, 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, han **caído significativamente** en este periodo. Lo mismo ocurre con el **índice de confianza del consumidor (ICC)** español (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*) y con las variables de empleo, que ya registran parcialmente la previsible caída de la actividad económica. Estas últimas, sin embargo, **no trasladan la totalidad de su efecto sobre el PIB**, ya que una parte de las personas empleadas no realizan de manera efectiva ninguna actividad económica, al estar incluidas en expedientes temporales de regulación de empleo.

A lo largo del primer trimestre el **tipo de cambio efectivo** nominal del euro se ha apreciado considerablemente (más de un 2%) frente a las monedas de los principales socios comerciales, rompiendo con la estabilidad del trimestre anterior. Por otra parte, el **precio del petróleo** ha registrado una **caída significativa** como consecuencia de la negativa de Arabia Saudita a recortar su producción ante las expectativas de una menor demanda mundial, que se intensificó con el trasfondo de la crisis del COVID-19, dejando el precio por debajo de los **30 dólares** a finales de marzo. Las perspectivas son de estabilidad en este entorno de precios bajos para los próximos años.

La evolución de estas dos importantes variables, que tienen signo contrario en su influencia sobre la actividad económica a corto plazo, se va a ver claramente ensombrecida ante la significativa caída de la demanda agregada como consecuencia de la paralización económica derivada del COVID-19.

Desde el lado de la **demanda**, el **índice de comercio al por menor** en el primer trimestre **ha caído en un 1,2%** en términos medios interanuales, si bien durante los dos primeros meses del año los resultados se mantenían claramente en positivo siendo el resultado en el último mes el que arrastra el índice a terreno negativo. La **importación de bienes de consumo aumenta un 10,6%** en el acumulado de los dos primeros meses del primer trimestre. La **matriculación de turismos ha caído casi un 40%** en tasa interanual acumulada en los tres primeros meses del año. Hay que tener presente que esta variable mostraba ya antes de la crisis del COVID-19 distorsiones significativas como indicador de consumo por las expectativas de cambios en su marco regulatorio y fiscal, que estaba afectando a las decisiones de compra.

Por otra parte, la **formación bruta de capital continúa disminuyendo** durante el primer trimestre si se atiende a los **visados de vivienda no residencial**, mientras que la **importación de bienes de equipo** crece hasta febrero. Por su parte, la **matriculación de vehículos de carga** mantiene este mismo comportamiento, aunque en marzo cae fuertemente su tasa de crecimiento interanual (*ver apartado 5.1. Demanda interna*).

La **economía valenciana** ha tenido una evolución positiva en los dos primeros meses del trimestre si exceptuamos el sector de la construcción que ya venía contrayéndose en la última parte del 2019. Sin embargo, la **caída de la actividad a partir de marzo** ha provocado que el balance trimestral se convierta en claramente negativo, sobre todo por el peso de este comportamiento en el sector servicios. El **sector industrial ha mantenido su crecimiento** interanual respecto al trimestre anterior a tenor de sus dos principales indicadores: el índice de producción industrial y la cifra de negocios (incluso mejora en el caso de este último), **si se atiende a sus tasas de variación interanual acumuladas (promedio) hasta febrero** (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción el crecimiento ha disminuido** en el primer trimestre ya que todos sus indicadores (a excepción de las licitaciones de obra que tienen una menor correlación con la evolución temporal de su actividad) muestran una evolución negativa (con información hasta febrero). El **sector servicios mantiene** en los dos primeros meses del año su aportación positiva al crecimiento a tenor de la evolución de sus indicadores mensuales de ingresos y de empleo. Sin embargo, este último indicador muestra ya en el mes de marzo una caída que sin duda será más acentuada en el próximo trimestre.

El **subsector turístico** tiene un comportamiento parecido, contribuye positivamente al crecimiento en los dos primeros meses del año y se desfonda en el último mes del trimestre ofreciendo un saldo total negativo en todos sus indicadores (*ver apartado 3.3. Servicios*).

El **mercado de trabajo** registra una **fuerte desaceleración en el crecimiento que todavía se mueve en terreno positivo**, como refleja el aumento de la ocupación del 1% interanual en el primer trimestre según la Encuesta de Población Activa, 1,1 puntos inferior al trimestre anterior. Por su parte, en el registro de la Seguridad Social se observa la misma orientación, aunque con menor intensidad, con una tasa de crecimiento interanual promedio hasta el primer trimestre del 1,7%, si bien al ser una media mensual este dato no recoge con suficiente fiabilidad el impacto de la crisis del COVID-19 en el mes de marzo (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*). Por otra parte, hay que aclarar que la relación de estos indicadores del mercado de trabajo con la evolución del PIB está claramente distorsionada por el significativo volumen de personas incluidas en expedientes temporales de regulación de empleo (ERTE) que, aunque figuran como empleadas, no contribuyen de manera efectiva a la actividad productiva.

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana **han caído un 0,1%** interanual en el acumulado hasta febrero pasado, alcanzando la cifra de 5.260 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 5.099 millones de euros, acumulando **un ascenso del 6,6%**.

El **saldo comercial** se **contrajo fuertemente** hasta febrero registrando un superávit de 161 millones de euros, con una tasa interanual acumulada del -66,8%, 56,4 puntos menos que el descenso registrado en febrero del 2019 (-10,4%), lo que supone que **el comercio exterior de bienes ha disminuido significativamente su contribución positiva al PIB** en los dos primeros meses de este año (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subyacente** registró en marzo un **aumento del 0,9%** en tasa interanual. Esta tasa es una décima **inferior** al crecimiento registrado en diciembre pasado, por lo que los precios siguen sin tensionar al alza el índice, más bien al contrario, es muy posible que en los próximos meses registren descensos, dada la contracción de la demanda agregada.

El **crecimiento subyacente del coste laboral** muestra una dinámica de disminución desde el primer trimestre de 2019 hasta situar su tasa en el 0,7% para el cuarto trimestre de 2019 (último disponible). En el conjunto nacional la situación es similar, pero con tasas más elevadas (1,7%). Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios nominales** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat Valenciana y la media nacional **aumenta**, ya que la brecha del crecimiento en los costes salariales, que aumentan a un ritmo del 1,2% el cuarto trimestre de 2019, se cierra hasta las tres décimas todavía a favor de España (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

Cuando **empezaban a verse signos de estabilización** de la actividad económica y de los flujos comerciales, que venían desacelerándose desde la segunda mitad de 2018, la aparición de la **pandemia del COVID-19** ha venido a **distorsionar este escenario**, caracterizado por una desaceleración del crecimiento que se situaba en niveles bajos, consecuencia de la intensificación de las tensiones en el comercio internacional y los riesgos geopolíticos crecientes. El brote del coronavirus ha llegado para imponer una **nueva trayectoria a la baja**, que se intensificará sobre todo para Europa a partir del segundo trimestre.

Algunos organismos internacionales como el **FMI** o la **Comisión Europea** ya han puesto cifras a esta **caída** (*ver apartado 7. Previsiones*) que se espera **abrupta** y que dibuja una **recesión aguda** durante este año, **pero no una depresión económica**, ya que proyecta una intensa y generalizada recuperación para el año 2021. Lo cierto es que **la incertidumbre ha aumentado de forma exponencial** por el desconocimiento de la duración de la pandemia y sus consecuencias sobre la actividad y el comportamiento de los agentes económicos de aquí en adelante, lo que **deja en grado de tentativa el esfuerzo de proyección** realizado por éste o cualquier otro organismo solvente.

Si el **escenario inmediatamente anterior** a la aparición del COVID-19 **había modificado la orientación de la política monetaria** con objeto de reactivar el languidecimiento económico, haciéndola más acomodaticia, recortando tipos de interés e incluso en el caso del Banco Central Europeo (BCE) retomando la compra de deuda, **el nuevo envite** supone una intensificación sin precedentes de esta política. Su objeto no es otro que **financiar los voluminosos planes de estímulo fiscal** a los que irremediamente se van a ver abocados la mayoría de países y **mantener los diferenciales de deuda**, ya que las expectativas sobre el crecimiento de precios, al menos en el corto plazo, son a la baja, por la caída de la demanda agregada y del precio de las materias primas, destacando el descenso del precio del petróleo.

En la **última reunión** programada de su Consejo de Gobierno (12 de marzo) el BCE se limitaba a **mejorar su política financiera y monetaria**. En el primer caso, facilitando aún más las **condiciones de financiación a los bancos** para poder atender a las necesidades crediticias de empresas y familias; y en el segundo reafirmando en su programa de compra de deuda pública y privada, pero **relajando los criterios de composición de activos y variando transitoriamente su asignación entre países** dentro de los límites establecidos. Ante la reacción de los mercados financieros y la eventual magnitud de las **consecuencias económicas del COVID-19**, el **BCE se vio obligado a anunciar** (18 de marzo) una **ampliación de las compras de activos con una dotación de 750.000 millones** de euros hasta final de 2020, así como a **liberar la restricción jurisdiccional** o, dicho de otra manera, a saltarse la limitación de compra de deuda por países, con objeto de sujetar los diferenciales de deuda. Ya recientemente el BCE ha seguido ampliando la liquidez en condiciones más favorables para que las entidades financieras puedan facilitar el crédito a sus clientes.

Hablar de **riesgos** al alza o la baja en este contexto no deja de ser gratuito, dado el nivel de incertidumbre existente por la evolución de la **pandemia**, que además **no está sincronizada** debido a que algunos países ya están intentando normalizar su actividad económica, mientras que otros van a empezar más tarde. Por otra parte, la **huella** que esta pandemia puede dejar en el **comportamiento de los agentes económicos**, en aspectos tales como la localización de la actividad productiva, los patrones de consumo o las decisiones de inversión, tardarán en vislumbrarse.

A pesar de disponer de sistemas sanitarios más avanzados, capacidad de gestión de gobierno y privilegios de emisión de monedas de reserva, parece que, a tenor de las primeras proyecciones lanzadas por el FMI, **los países más ricos van a ser los más perjudicados por la crisis del COVID-19** en términos de crecimiento económico. Claro que también el peso de los servicios no básicos como el turismo, la cultura o el ocio y la movilidad asociada a ellos es mucho mayor que en **los países emergentes y en desarrollo**, lo cual implica una contracción económica más acusada. Estos últimos, si bien se verán favorecidos por la reciente relajación de las políticas monetarias de los países desarrollados **no van a estar exentos de acudir a los estímulos fiscales** para mantener la demanda agregada y mejorar las expectativas, por lo que en algunos de ellos se va a hacer necesario recurrir a la financiación externa y a la ayuda financiera internacional del FMI.

En el **área del euro** la discusión está una vez más en la forma de **financiar los previsibles aumentos significativos del gasto público** a la que se van a enfrentar la mayoría de países. Es bastante plausible que la financiación de

estos estímulos fiscales ponga a prueba, una vez más, las hechuras de esta área económica.

La **Gran Recesión**, que ya puso en entredicho la continuidad del euro, **se superó** con la enérgica **intervención del BCE** facilitando la financiación de la deuda de los países más afectados por la crisis, que fue asimétrica, poniendo a su disposición herramientas de financiación como el MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad) con **contrapartidas en términos de ajuste de gasto, déficit y rentas muy gravosas**, cuyas **consecuencias en términos de pobreza y desigualdad social** son palpables todavía hoy en los países del sur de Europa. Esta **nueva prueba** de consistencia a la que se va a ver sometida el área euro se inicia con los **mismos supuestos** que la anterior gran crisis: inexistencia de una política de armonización fiscal y de endeudamiento financiero común, **aunque con un elemento diferencial**: el previsible aumento significativo de los niveles de deuda, que va a agravar la situación de los países que ya tenían un alto grado de endeudamiento. Ante esta nueva situación no parece fácil prever una salida similar.

De momento los **acuerdos del Eurogrupo** han permitido crear una línea extraordinaria de crédito de hasta 550.000 millones de euros a través de herramientas como el MEDE (en esta ocasión sin condicionalidad), el Banco Europeo de Inversiones o un nuevo mecanismo (SURE) destinado a hacer frente, en su caso, al pago de los expedientes temporales de regulación de empleo. Sin embargo, **esta ampliación del crédito probablemente no sea suficiente** y ante la necesidad de ampliar la capacidad de financiación a un coste razonable, se abren **nuevas vías de negociación en el seno del Eurogrupo** que pasan de alguna manera por mutualizar el riesgo de esta cuantiosa emisión de deuda, con objeto de conseguirla a un **coste lo menos gravoso posible** para aquellos estados miembros que lo necesiten.

El **deterioro económico** que se vislumbra **se refleja** ya en los **indicadores de opinión**. Así el índice **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción **se contrajo en marzo a niveles de 2009**. En enero este índice todavía registraba una mejora (52,2 puntos) respecto a la cota del último trimestre de 2019 (en que no se había superado en ningún mes el nivel de los 52 puntos), atisbando una mejora de las expectativas de recuperación del crecimiento económico global. Sin embargo, en febrero caía hasta los 46,1 puntos para registrar en marzo 39,4, ya muy alejado de la zona de expansión (>50 puntos). Al indicador de **sentimiento económico de la Comisión Europea** le ocurre algo parecido. En enero (102,6) y febrero (103,4) este índice apuntaba a una clara recuperación respecto del trimestre anterior (en que se situaba en el nivel de los 100 puntos con datos corregidos de estacionalidad). En **marzo** cae hasta los 94,5 puntos instalándose claramente en **zona de expectativas negativas**. Los resultados,

que están referidos al conjunto de la Unión Europea, son muy similares para la zona euro.

El **último informe** de la **Organización Mundial del Comercio**, estima una horquilla de **caída** del comercio mundial de mercancías de **entre el 13% y el 32% en 2020** debido a la pandemia de COVID-19. Según este organismo, el intercambio de mercancías, que venía desacelerándose ya desde 2019, se recuperará en 2021 dependiendo de la duración del brote y de la eficacia de las respuestas de los agentes económicos tanto públicos como privados. La última información disponible del CPB World Trade Monitor apunta a una caída del comercio mundial en enero de este año del 1,2% (tasa intermensual con datos desestacionalizados), teniendo en cuenta que los efectos del coronavirus apenas si empezaban a manifestarse en el comercio internacional a principios del año.

Por su parte, el crecimiento de la **zona euro ha caído un 3,8%** en el primer trimestre de 2020, con un retroceso de 3,9 puntos respecto al trimestre anterior (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario). La **contracción supone un cambio de tendencia** cuya duración e intensidad es todavía demasiado pronto para evaluar. Para el año en curso se espera una **caída superior al 7%** por parte de los organismos que han emitido proyecciones del PIB incluyendo los efectos del COVID-19 (*ver apartado 7. Previsiones*).

El **empleo** de la zona euro **aumentó** en el cuarto trimestre de 2019 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) un **1,2%** en términos interanuales, seis décimas más que el crecimiento registrado en el trimestre previo. La **tasa de empleo** alcanzó el 68,3%, una décima más que el trimestre anterior. La **tasa de desempleo** (7,3%) disminuyó una décima respecto al tercer trimestre, mientras que la **tasa de actividad** mejoró también una décima (73,8%). Es previsible que estos datos empeoren significativamente en el primer trimestre.

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) ha disminuido en el primer trimestre hasta registrar un crecimiento interanual del **0,7% en marzo**, seis décimas por debajo de la tasa obtenida en diciembre, 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 marzo, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos no elaborados, registra una variación interanual del 1,2%, situándola dos décimas por debajo de los

registros correspondientes a diciembre del año pasado, confirmando la tendencia a la baja de la inflación.

Los **riesgos para el crecimiento** en la esta zona son **claramente a la baja** teniendo en cuenta que en este primer trimestre todavía no se van a recoger todos los efectos de la crisis sanitaria. Es previsible que estos se materialicen con mayor intensidad en el segundo trimestre de este año.

En este contexto la **economía española ha caído** en el primer trimestre del año **1,2 puntos más que la zona euro**. Los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE apuntan a un **retroceso inter-trimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **5,2%**, 5,6 puntos por debajo del trimestre anterior. La mayoría de indicadores de coyuntura con los que se ha realizado la proyección ofrecen datos hasta febrero, por lo que **el INE se ha visto obligado a utilizar fuentes de información adicionales** para recoger la evolución trimestral, que empeora drásticamente a partir de la segunda quincena de marzo. Se han realizado estimaciones adelantadas con **datos administrativos** para complementar y completar el escenario macroeconómico del trimestre con la advertencia por parte de este organismo de que posiblemente en las siguientes revisiones la magnitud de la caída sea mayor.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo final **cae un 5,1% en el primer trimestre** en términos inter-trimestrales, una cifra bastante alejada de la conseguida el trimestre anterior que todavía era positiva (0,3%). La formación bruta de capital disminuye un 5,3% (tabla 1). Por su parte, la demanda externa registra una aportación positiva del 0,2% al crecimiento del PIB con una caída tanto de las exportaciones como de las importaciones del -8,4%.

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			2020
	T II	T III	T IV	TI	TII	TIII	TIV	TI
Producte interior brut a preus de mercat	0,5	0,5	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	-5,2
Gasto en consum final	0,4	0,3	0,3	0,4	0,0	0,8	0,3	-5,1
Formació bruta de capital	3,3	0,6	-0,2	0,8	-0,2	1,3	-1,2	-5,3
Exportacions de béns i serveis	-0,2	-1,0	0,9	1,0	1,6	0,1	0,6	-8,4
Importacions de béns i serveis	1,2	-1,4	-0,2	0,9	0,5	1,4	-0,8	-8,4
Producte interior brut a preus de mercat	0,5	0,5	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	-5,2
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	2,0	-3,3	5,7	-4,2	-2,5	1,3	0,1	-1,4
Indústria	-0,5	-0,1	-0,5	0,7	0,5	0,4	-0,4	-2,7
Construcció	2,0	1,4	1,3	1,4	0,4	-0,6	-0,3	-8,1
Serveis	0,6	0,8	0,6	0,8	0,6	0,4	0,6	-5,6
Impostos nets sobre els productes	0,1	-0,2	-0,4	-0,1	-0,1	0,6	0,5	-5,7

Font: INE. Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Los indicadores coyunturales más recientes, que en su mayoría llegan hasta el mes de febrero ya recogían caídas, pero de menor envergadura, ya que es el último mes del trimestre cuando se registra con mayor intensidad la contracción de la actividad. Sin embargo, los indicadores adelantados de opinión que alcanzan hasta el mes de marzo evidencian íntegramente la profundidad de la recesión.

El **índice de confianza del consumidor** ha seguido empeorando notablemente en marzo (63,3), mostrando peores cifras que las registradas en el último trimestre del año. Concretamente la caída de este mes en términos interanuales es del 32,6%, siendo similar tanto para la situación actual como para las expectativas, dibujando un perfil que se acerca a las caídas de 2008 y 2012, en que se alcanzó un mínimo del -50. Más contundentes si cabe son los resultados del **PMI global de manufacturas y servicios** para España que registra un retroceso de más de 25 puntos en marzo, situándose en 26,7 puntos desde 51,8 que aún registraba en febrero. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha empeorado su comportamiento en el primer trimestre del año, con una caída interanual acumulada hasta marzo del 2,8%.

El **empleo** según la encuesta de población activa **ha aumentado el primer trimestre** un **1,1%** en términos interanuales, **un punto porcentual menos** que el trimestre anterior, mientras que las **cifras de afiliación** disminuyen hasta el **1,2%** de variación media interanual en el primer trimestre, desde el 2,6% que registraban el trimestre anterior. Estos últimos datos todavía empeoran más si se toma como referencia el último día del mes, que ya avanza el efecto del COVID-19 (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*).

Por otra parte, la cifra de **empleo equivalente a puestos de trabajo a tiempo completo** de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE registra un

retroceso del **-0,6%** para el primer trimestre en términos desestacionalizados, 2,6 puntos menos que el trimestre anterior. Debido a la reducción de las jornadas medias a tiempo completo consecuencia de la pandemia, el indicador de **horas trabajadas** ofrece una foto más fidedigna de la evolución del empleo en este trimestre. Para esta variable **la caída** intermensual (ajustada de estacionalidad y de efectos de calendario) ha sido del **5,0%**.

La **inflación subyacente armonizada** ha avanzado una décima respecto al cuarto trimestre de 2019, situándose en marzo en el 1,2% de crecimiento interanual. El **diferencial** con la zona euro se anuló en el primer trimestre, al recoger ambos índices valores muy similares.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el primer trimestre (en tasa intertrimestral y descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido del -1,4% en la agricultura, -2,7% en la industria, -5,6% en los servicios y del -8,1% en la construcción (tabla 1).

El **índice de producción industrial** registró una tasa interanual de crecimiento negativa en enero (-3,8%) y ligeramente positiva en febrero (0,1%), siendo el promedio acumulado hasta este mes negativo, con un decremento del -1,9%. El **índice de la cifra de negocios** tiene un comportamiento similar, con una disminución interanual del 1,3% en enero y un aumento del 0,5% en febrero, siendo la tasa promedio acumulada hasta este mes negativa (-0,4).

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 0,4% en enero y una caída del -1,1% en febrero. Por otro lado, el sector comienza a **destruir empleo** en el primer trimestre, tanto en términos intertrimestrales (-0,5%) como interanuales (-0,3%), de acuerdo con los datos de la encuesta de población activa.

Finalmente, los indicadores generales del sector servicios, como el Índice de Cifra de Negocios, conservan todavía una evolución positiva hasta febrero, con un avance interanual promedio del 2,8%. Por su parte, el **subsector turístico** que mostraba un comportamiento positivo en los dos primeros meses del año ha empeorado abruptamente en marzo arrastrando el saldo trimestral a negativo en todos sus indicadores.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

Durante los dos primeros meses del año la industria continuó creciendo. Variables como la facturación y la producción muestran tasas de crecimiento acumuladas positivas, mientras que los indicadores de precios o el empleo, para los que se dispone de información completa del trimestre, la dinámica comienza a recoger los efectos negativos derivados de la **crisis del COVID-19**.

El crecimiento de la producción y la facturación ha sido más intenso en el mes de febrero mientras que enero tuvo un comportamiento peor. Considerando el **crecimiento subyacente**, se observa también una **aceleración** del crecimiento en la **facturación**, mientras que el **índice de producción industrial se mantiene estable**.

Sin embargo, si atendemos a indicadores como el **empleo** del sector a través de los datos de afiliación a la Seguridad Social, **empiezan a observarse los efectos negativos** provocados por la crisis derivada de las medidas adoptadas para frenar la pandemia del **COVID-19**. Así, el registro de la **Seguridad Social**, aunque en los dos primeros meses del año aumentó su crecimiento, pasando de anotar una tasa de crecimiento interanual del 1,0% en enero a una del 1,4% en febrero, **en marzo registró su primer descenso en términos interanuales desde noviembre de 2013**, situando su tasa en el -0,3%. Pese a ello, todavía no se recoge todo el efecto negativo de la crisis derivada de la pandemia ya que comienza a notarse a mitad de marzo, y los datos de afiliación a la Seguridad Social corresponden a medias mensuales (*Ver apartado Mercado de trabajo*).

Asimismo, los **precios industriales** registran a lo largo del primer trimestre del año una dinámica de caídas que se intensifica conforme transcurren los meses.

El **Índice de producción industrial**, pese a iniciar el ejercicio 2020 con una reducción de su tasa de crecimiento interanual (-0,8% en enero), en el mes de febrero logró un incremento del 3,5% respecto al mismo mes del año anterior, mostrando un **crecimiento acumulado** en los **dos primeros meses** del año del **1,4%**. Por su parte, en el **conjunto nacional** el **ÍPI** se incrementó un ligero 0,1% en términos interanuales, frente al descenso del 3,8% registrado en enero, lo que sitúa la **tasa de variación interanual acumulada** de los dos primeros meses del año en el **-1,9%**.

Gráfico 3

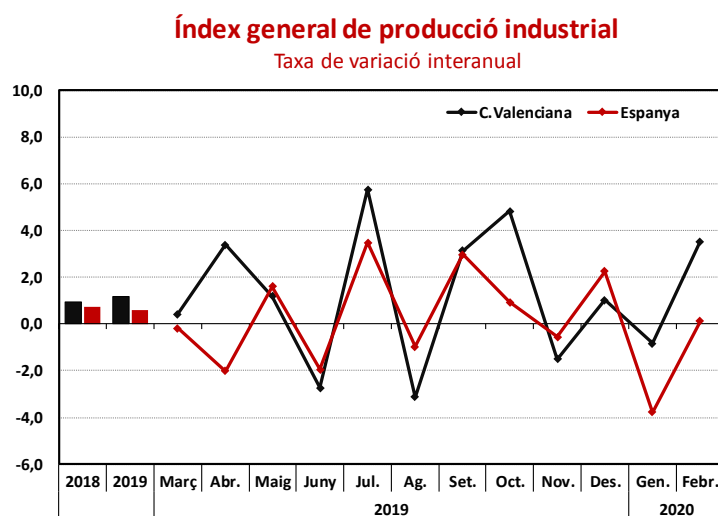


Tabla 2

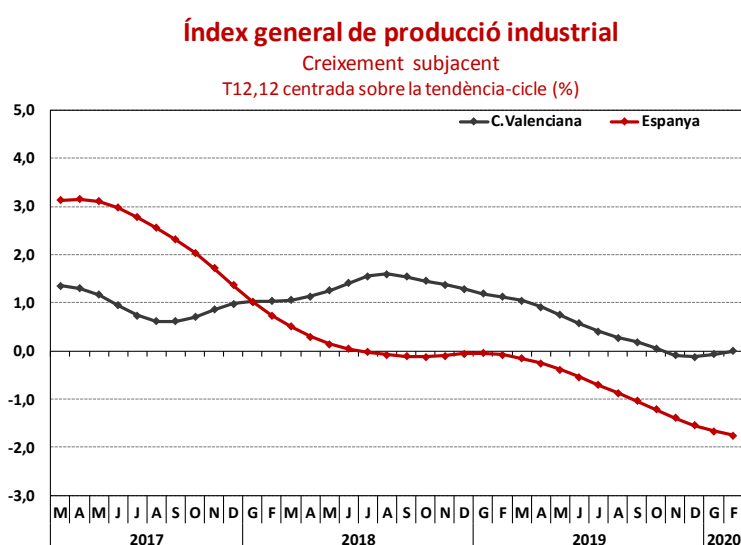
Índex general de producció industrial
Variació de la mitja en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)
Base 2015=100

Any (mitjana anual)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	
Mes	[1]	[2]	[1]-[2]	
2010	-1,7	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	0,7	0,2	
2019	1,2	0,6	0,6	
2019	Febrer	1,3	1,1	0,2
2019	Març	1,0	0,7	0,3
2019	Abril	1,6	0,0	1,6
2019	Maig	1,5	0,3	1,2
2019	Juny	0,8	0,0	0,8
2019	Juliol	1,5	0,5	1,0
2019	Agost	1,0	0,3	0,7
2019	Setembre	1,3	0,6	0,7
2019	Octubre	1,7	0,7	1,0
2019	Novembre	1,4	0,5	0,9
2019	Desembre	1,3	0,7	0,6
2020	Gener	-0,8	-3,8	3,0
2020	Febrer	1,4	-1,9	3,3

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^2$, el Índice de Producción Industrial se mantuvo durante los dos primeros meses del año en valores en torno al 0,0%, al igual que sucedió en el último trimestre de 2019, tras varios meses de desaceleración. Por su parte, en el conjunto de España el crecimiento de esta variable continuó empeorando su comportamiento, hasta registrar en el mes de febrero una caída del 1,8%.

Gráfico 4



Desagregando el **ÍPI según el destino económico de los bienes**, en febrero se observa un **comportamiento positivo** en términos interanuales para todos los grupos excepto en el de **Energía**, el cual presenta una **disminución del 6,4%**. El grupo de **Bienes intermedios crece** en febrero un **8,3%** respecto al mismo mes del año anterior, mientras que el incremento en los **Bienes de equipo** es del **2,6%** y en los **Bienes de consumo** del **2,4%**.

Por **ramas de actividad**, destaca el crecimiento de **Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico** (103,2%), seguido de Maquinaria y equipo (30,3%). Por el contrario, los **principales descensos** corresponden a Productos minerales no metálicos, excepto azulejos (-14,8%), Madera (-10,8%) y Extractivas y refinación; energía y agua (-6,8%).

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

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

El **Índice de cifras de negocios** (ÍCN, base 2015) de la industria, que cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción, muestra un **aumento en su tasa de crecimiento interanual** en los dos primeros meses del año. Tras incrementarse un 1,6% enero respecto al mismo mes del año anterior, **en febrero el aumento fue del 2,3%**, crecimiento superior ambos meses al experimentado en el conjunto nacional (-1,3% y 0,5%, respectivamente). **En el acumulado de enero y febrero** el Índice de Cifras de negocios alcanzó una **tasa de variación interanual del 1,9%**, mientras que en España mostró un retroceso del 0,4%.

Gráfico 5

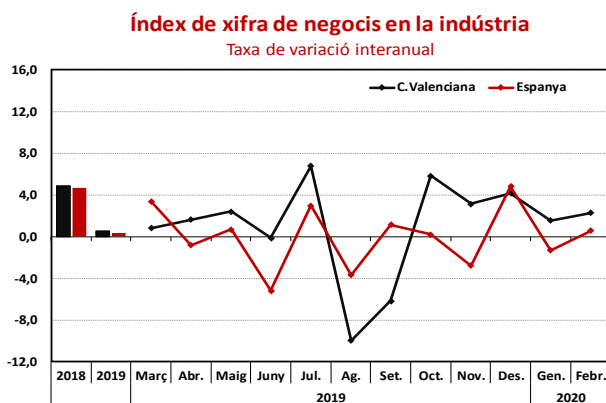


Tabla 3

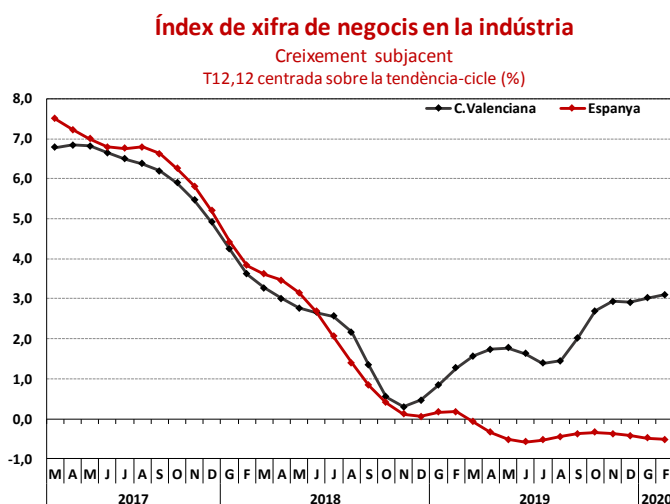
Índice de cifra de negocios en la industria.
Variación de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)
Base 2015=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-	3,8	-
2011	4,4	4,8	-0,4
2012	-0,6	-2,4	1,9
2013	2,6	-2,9	5,4
2014	1,7	0,8	0,9
2015	6,5	1,6	4,9
2016	0,5	0,5	0,0
2017	6,4	7,6	-1,2
2018	4,9	4,6	0,3
2019	0,6	0,3	0,2
219 Febrer	-1,7	1,9	-3,6
Març	-0,8	2,4	-3,2
Abril	-0,2	1,6	-1,8
Maig	0,4	1,4	-1,0
Juny	0,3	0,2	0,1
Juliol	1,3	0,6	0,7
Agost	0,1	0,2	-0,1
Setembre	-0,6	0,3	-0,9
Octubre	0,0	0,3	-0,3
Novembre	0,3	0,0	0,3
Desembre	0,6	0,4	0,2
2020 Gener	1,5	-1,3	2,8
Febrer	1,9	-0,4	2,3

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

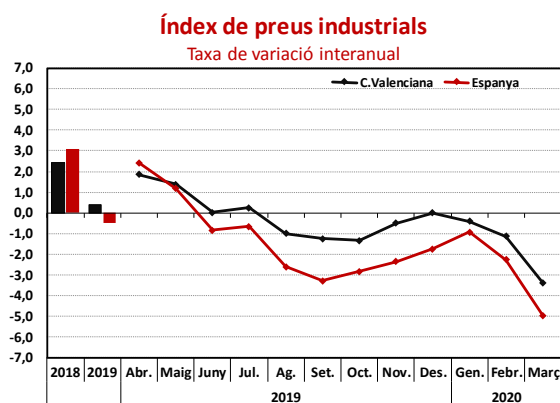
El **crecimiento subyacente** del Índice de la Cifra de Negocios en la industria **continúa la aceleración iniciada en septiembre de 2019**, registrando en el mes de febrero del presente ejercicio un crecimiento del 3,1%, tasa una décima por encima de la registrada en enero. En el conjunto nacional, por su parte, este tipo de crecimiento permanece prácticamente estable en valores en torno al -0,5% desde finales del ejercicio anterior.

Gráfico 6



Finalmente, el **Índice de precios industriales** (Ípri, base 2015) **incrementa su caída** a lo largo del primer trimestre del año, pasando de descender un 0,4% en enero a un 3,4% en el mes de marzo. Lo mismo sucede a nivel nacional, aunque con descensos más intensos todos los meses. En el promedio de los tres primeros meses del año el Índice de precios industriales disminuyó un 1,6% en la Comunitat Valenciana y un 2,7% en España.

Gráfico 7



3.2. Construcción

Los principales **indicadores** del sector de la **construcción** apuntan a un **descenso de la actividad** durante el primer trimestre del año 2020. Si se observan las cifras de ocupación del sector en la Encuesta de Población Activa, el **empleo se redujo un 5,4%** con respecto al mismo periodo de 2019. Si atendemos a la **afiliación en alta de la Seguridad Social**, el **crecimiento interanual** medio en el primer trimestre del año fue del **3,7%**, cinco 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** que aquí se analizan, muestran comportamientos dispares: mientras que la licitación registra tasas de variación acumuladas positivas en los meses para los que se disponen de datos del primer trimestre (enero y febrero), las relativas a la superficie total visada son de signo contrario. Los **precios de la vivienda se moderan** durante el cuarto trimestre del año pasado (últimos datos publicados por el INE), con respecto al mismo trimestre del año precedente.

Las tasas de variación acumuladas disponibles de los meses enero y febrero relativas a **la licitación oficial del sector constructor** (que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil) **señalan un aumento de la actividad** con respecto a los datos observados en esos mismos meses del año anterior; y en general con respecto a todo el año 2019 durante el cual fueron negativas.

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, el relativo a la parte de **edificación** ha tenido un comportamiento negativo tanto en términos interanuales como de variación acumulada durante los dos meses analizados, mientras que el de **la obra civil** ha tenido una aportación positiva con respecto al total. La inversión pública en licitación alcanzó la suma de 107 millones de euros durante los dos primeros meses de este año, de los que un 1,6% corresponde a la parte de edificación y un 98,4% a la obra civil. En el conjunto nacional suma 686 millones de euros y la tasa de variación acumulada en el periodo enero-febrero fue negativa (-71,7%), al contrario que la valenciana que fue positiva (225,2%).

Tabla 4

Licitació oficial total. Edificació i enginyeria civil

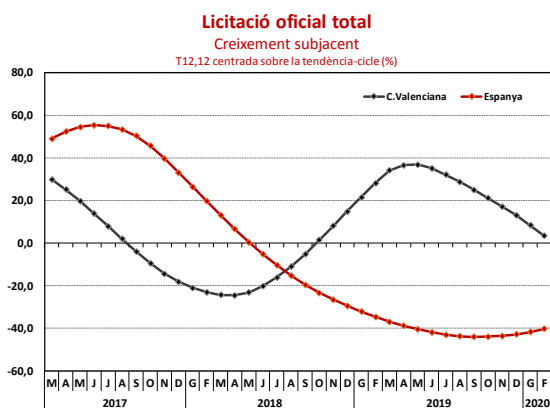
Unitats: percentatges

	Comunitat Valenciana		Espanya	
	Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any	Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any
2010	-38,3	-	-39,0	-
2011	-59,4	-	-49,7	-
2012	-56,6	-	-45,6	-
2013	78,6	-	17,1	-
2014	-3,3	-	33,1	-
2015	-25,5	-	-16,2	-
2016	50,8	-	-4,3	-
2017	25,6	-	38,0	-
2018	30,1	-	-14,5	-
2019	-29,6	-	13,2	-
2019 Febrer	-70,3	-62,7	-41,8	38,9
Març	-45,0	-53,1	-46,4	1,1
Abril	2240,8	-36,0	368,1	19,3
Maig	259,6	-0,4	219,8	31,8
Juny	552,7	20,5	58,7	35,1
Juliol	20,7	20,5	94,4	44,1
Agost	-93,8	-48,2	-61,8	18,4
Setembre	1167,5	-34,6	17,1	18,3
Octubre	-31,7	-34,5	-16,3	14,5
Novembre	-32,5	-34,3	-48,6	9,2
Desembre	7,5	-29,6	62,0	13,1
2020 Gener	387,5	387,5	-78,3	-78,3
Febrer	-94,2	225,2	-42,2	-71,7

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

La evolució del **creixement subjacent** de la **licitació oficial**, según observamos en el gráfico 8, ha ido en descenso a partir del segundo semestre del año pasado hasta llegar al 3,4% del mes de febrero (último dato disponible). En España la evolución del crecimiento subjacente de esta variable ha caído bruscamente desde el año 2018 situándose además en terreno negativo; pese a ello en los últimos cuatros meses parece que se ha estabilizado en torno a una tasa alrededor del -40%.

Gráfico 8



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 el **primer trimestre de este año** ha alcanzado un total de 894,3 millones de euros, lo que supuso **un descenso del 50,6% respecto a la registrada durante el mismo periodo del año 2019**.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge también 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 82,8 millones de euros de enero a marzo del presente ejercicio, lo que supuso un **incremento del 1,2% respecto al mismo periodo del año precedente**.

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 febrero. La **superficie total visada** (que incluye tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de **503.052 metros cuadrados** en el periodo acumulado de **enero-febrero** de este año, mientras que en todo el territorio nacional fue de 4.674.459 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.

Se observa una **caída de la tasa interanual del acumulado** de los meses de **enero-febrero (-5,9%)**, mientras que en el conjunto **nacional** esta misma tasa fue positiva con un **leve ascenso del 0,2%**. A falta de conocer el dato del mes de marzo para completar el primer trimestre del presente ejercicio, se puede señalar que el comportamiento de esta variable en términos acumulados ha ido en descenso durante los últimos meses del año pasado y lo que llevamos de este. En España, el comportamiento de la superficie visada es del mismo signo, pero con tasas de crecimiento acumuladas inferiores a las de la Comunitat.

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.

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)

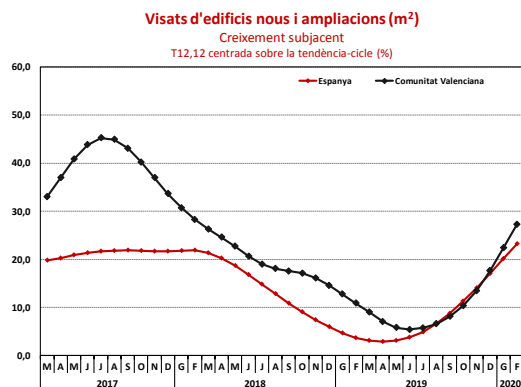
Unitats: percentatges

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
2019	12,4	4,4	8,1
2019 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
Desembre	12,4	4,4	8,1
2020 Gener	0,1	-6,8	6,9
Febrer	-5,9	0,2	-6,1

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

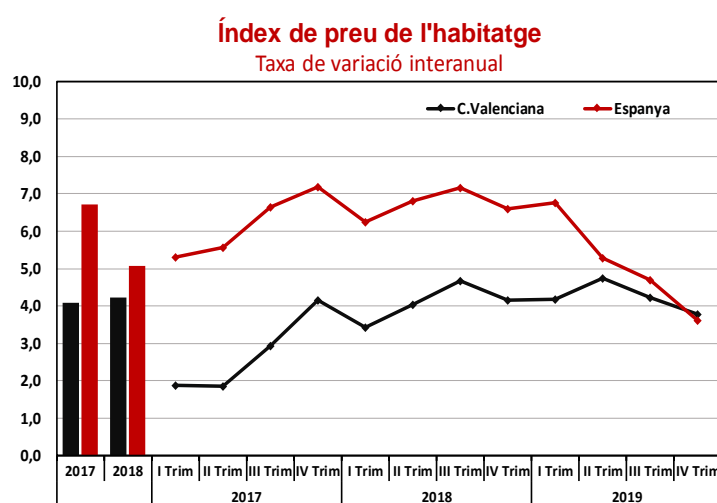
El **crecimiento subyacente** de esta variable fue del 27,3% el pasado mes de febrero, tasa algo más de cuatro puntos superior a la registrada a nivel nacional (23,2%). Su evolución en ambos territorios sigue siendo alcista, con tasas de crecimiento prácticamente iguales durante la segunda mitad del año pasado. En la Comunitat Valenciana, el crecimiento subyacente de la superficie total visada se ha acelerado estos dos últimos meses para los que disponemos de cifras.

Gráfico 9



En el **cuarto trimestre del año 2019** (últimos datos disponibles), el precio medio de la vivienda libre **aumentó un 3,8%** con respecto al mismo trimestre del año 2018, dos décimas por debajo de la media nacional, que se incrementó un 3,6%, según la serie publicada por Instituto Nacional de Estadística (INE) del Índice de Precios de Vivienda (IPV). La **tasa de variación acumulada de todo al año 2019** fue más elevada, concretamente del **4,2% en la Comunitat** y del 5,1% en el caso de España.

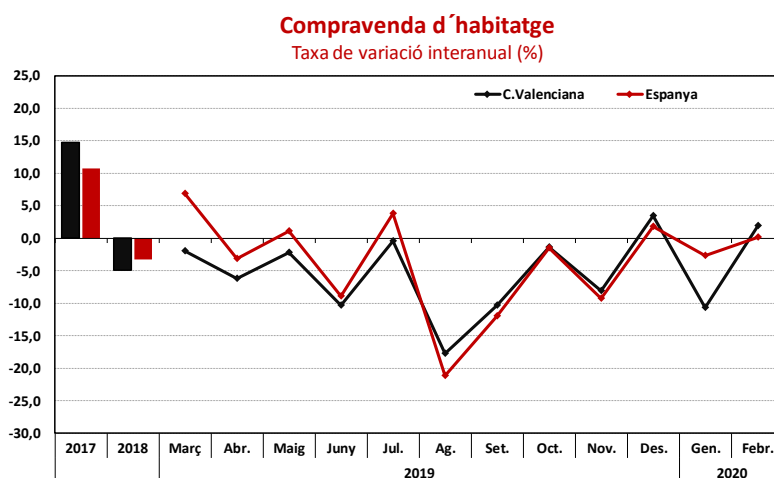
Gráfico 10



El **precio de la vivienda nueva** subió un 3,5% en el periodo octubre-diciembre en comparación con el mismo periodo de 2018, casi dos puntos por debajo de lo que se incrementó a nivel nacional (5,3%), mientras que el de **la vivienda de segunda mano** lo hizo un 3,8%, cuatro décimas por arriba de la media nacional (3,4%).

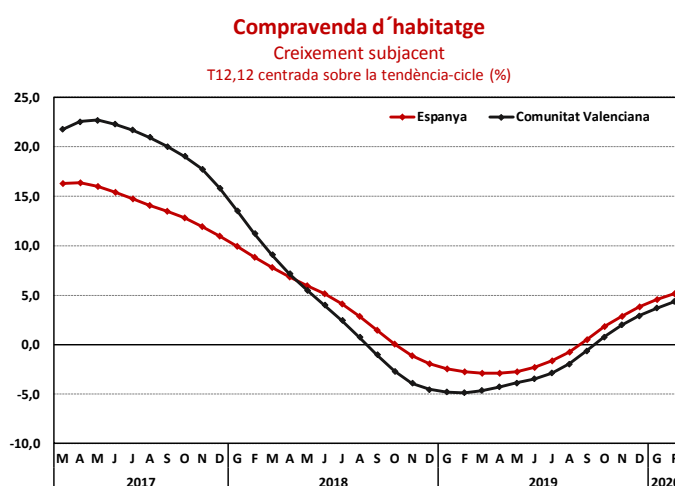
La **compra venta de viviendas** aumentó en **tasa interanual** en febrero un **2,0%**, mientras que en España lo hizo un tímido 0,1%. Durante enero y febrero de este año se han vendido 13.015 viviendas, un **4,7% menos que en el mismo periodo de 2019**, decremento más acusado que a nivel nacional donde la compraventa de viviendas disminuyó un 1,3% en dicho periodo.

Gráfico 11



El **creixement subjacent** de este indicador mostra una **senda evolutiva ascendent desde el segundo trimestre del año pasado** pese a que se mantuvo en terreno negativo hasta el mes de septiembre, momento en el cual la tasa de crecimiento pasó a ser positiva hasta situarse en **febrero** en el **4,4%**. En el conjunto **nacional**, la **trayectoria** ha sido **similar**, pero con tasas superiores a las de la Comunitat, hasta alcanzar un crecimiento del 5,1% en febrero.

Gráfico 12



A causa de la crisis derivada de la pandèmia, el sector immobiliari ha perdut el any en quant a la volta de los números de compraventas mensuales registradas en los últimos dos años.

Según algunos estudios realizados por entidades inmobiliarias y de tasación, **abril y mayo van a ser meses de transacciones prácticamente nulas**; a partir de junio, julio, agosto y septiembre se produciría una tímida recuperación, y comenzarían a verse cifras de compraventa de viviendas similares, aunque algo por debajo del año anterior, en noviembre o diciembre.

3.3. Servicios

El sector servicios que en términos generales mostró un comportamiento positivo en el conjunto los dos primeros meses del año ha visto truncada su evolución por los efectos que sobre la economía están teniendo las medidas adoptadas para frenar la crisis sanitaria del COVID-19, efectos que ya empezaron a dejarse ver con fuerza en el mes de marzo. **En el conjunto del primer trimestre**, los datos sobre el empleo o los indicadores turísticos presentan una **evolución desfavorable** derivada principalmente de la fuerte caída experimentada por los mismos en el mes de marzo, puesto que en dicho mes desapareció prácticamente por completo la actividad turística debido a las severas restricciones globales al movimiento de personas.

El **indicador de actividad del sector servicios** (IASS) en el mes de febrero registró un importante incremento, del 6,3%, respecto al mismo mes del año anterior, tasa muy superior a la alcanzada en enero (1,7%), situándose el **crecimiento acumulado en los dos primeros meses del año en el 4,0%** en términos interanuales. En el conjunto de **España la cifra de negocios se ha incrementado en menor medida**, tanto en el mes de febrero (3,4%), como en el promedio del periodo de enero y febrero (2,8%).

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

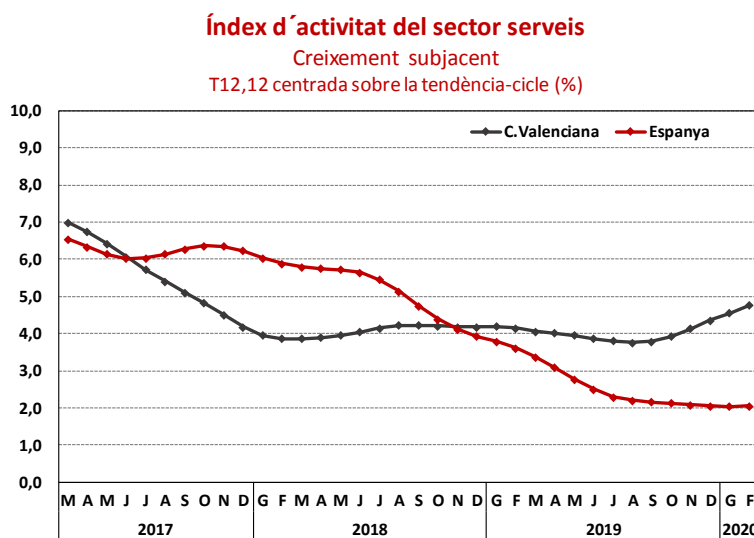
Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat		CV-E [1]-[2]	Comunitat		CV-E [1]-[2]
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]		Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	
2010	1,6	0,9	0,7	-2,1	-1,3	-0,8
2011	-0,5	-1,4	0,9	-0,9	-0,7	-0,2
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-3,0	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-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	6,7	6,4	0,3	2,4	2,5	-0,1
2018	3,9	6,2	-2,3	2,1	2,2	-0,1
2019	4,6	3,9	0,7	2,2	1,6	0,6
2019 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	1,1	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	-0,1	1,2	1,1	0,1
Novembre	2,4	0,9	1,5	2,0	1,1	0,8
Desembre	6,8	5,0	1,8	1,9	1,2	0,7
2020 Gener	1,7	2,2	-0,5	1,8	1,0	0,8
Febrer	6,3	3,4	3,0	2,0	1,0	1,0

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Si se desagrega la **cifra de negocis** del indicador de actividad del sector servicios (IASS) se observa que el subsector del **Comercio** crece en febrero un 6,6% en términos interanuales, aumento superior al registrado en España (3,4%) y muestra un **crecimiento medio en lo que va de año (periodo enero y febrero) del 4,1%**, mientras que en España esta tasa se sitúa en el **2,8%**. Por su parte, la otra gran rama del IASS, la denominada **otros servicios**, se incrementa en febrero un 5,8% respecto al mismo mes del año anterior (3,2% en España), **acumulando un aumento del 3,6%** de media en los dos primeros meses del año (2,7% en el conjunto nacional).

El **crecimiento subyacente del indicador de actividad del sector servicios**, muestra una **tendencia creciente desde el último trimestre de 2019**. Concretamente, su tasa se situó en el 4,8% en el mes de febrero del presente ejercicio frente al 3,9% con el que inició el cuarto trimestre de 2019. Por su parte, en el **conjunto de España**, el crecimiento subyacente se ha mantenido prácticamente estable en valores en torno al 2,1% desde finales de 2019.

Gráfico 13



Con datos de la encuesta de población activa, las **personas ocupadas** en el sector servicios, aunque **continuó creciendo en el primer trimestre** del año, alcanzando un incremento interanual del 0,9%, este fue inferior al registrado en el trimestre precedente (2,1%). A su vez, el registro de la **Seguridad Social** recoge una fuerte **desaceleración del empleo** en el primer trimestre debido principalmente al efecto que sobre la economía han tenido las medidas adoptadas desde mediados de marzo para frenar el avance del coronavirus y que han supuesto la paralización de una gran parte del sector, hasta alcanzar una tasa de crecimiento interanual del 0,6% en marzo, desde el 3,2% de media registrado en el año 2019.

3.3.1 Turismo

En el mes de **marzo**, el **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** se **contrajo acusadamente** debido a las restricciones de movilidad del estado de alarma desde mediados de dicho mes, dictándose órdenes ministeriales de cierre de fronteras y supresión del flujo de visitantes internacionales con destino España por motivos turísticos. En esta situación, el gasto de los turistas internacionales se redujo un 60% respecto al mismo mes del año anterior, **lo que ha llevado a que el acumulado del trimestre** también **presente** datos negativos, registrando **una caída del 21,7%**, según la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. En España el comportamiento es similar, el gasto de los turistas no residentes registró una caída del 63,3% en el mes de marzo y del 23,8% en el acumulado del primer trimestre (tabla 7).

El **gasto medio** por turista se situó en el mes de marzo en los 1.000 euros, según datos de Egatur, con un incremento del 2,1% respecto al recogido en el mismo mes del año anterior. Sin embargo, en el **acumulado del conjunto de los tres primeros meses del año el gasto medio por turista registra una caída del 2,4%**. Por su parte, el **gasto medio diario** alcanzó los 109,3 euros de media en el primer trimestre, con una **tasa de variación acumulada del 3,8%**, pese a que en marzo decreció respecto al mismo mes de 2019 (-4,5%).

En el **conjunto nacional el gasto medio por persona** en marzo se instaló por encima del correspondiente a la Comunitat (1.097 euros) con un incremento del 2,7% interanual en dicho mes. En el conjunto de los tres primeros meses del año el crecimiento acumula un 2,2%. Por su parte, el gasto medio diario se ubicó en los 152 euros en marzo, con una tasa de crecimiento interanual del 0,7%, acumulando un avance del 3,2% en el primer trimestre del año.

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

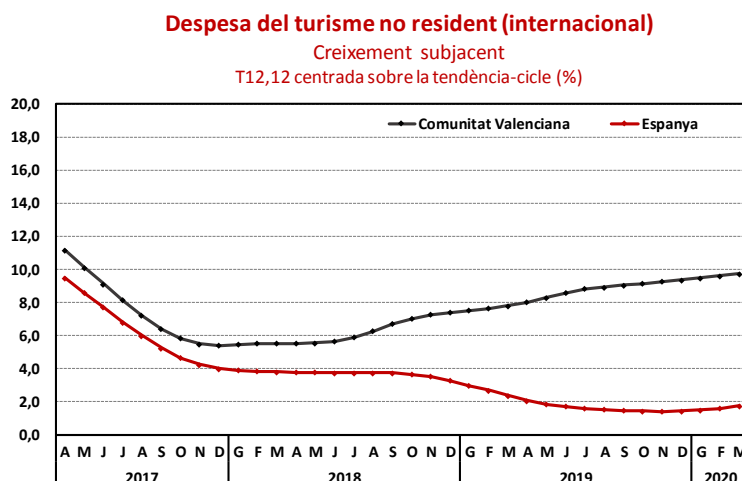
Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2016	26,3	14,2	12,2
2017	14,7	12,4	2,3
2018	4,6	3,2	1,4
2019	7,9	2,8	5,0
2019 Març	4,7	4,0	0,7
Abril	5,4	5,0	0,5
Maig	3,3	3,8	-0,5
Juny	4,4	3,7	0,7
Juliol	6,9	3,3	3,6
Agost	7,9	3,2	4,7
Setembre	7,7	3,0	4,7
Octubre	7,6	2,9	4,7
Novembre	7,8	3,0	4,9
Desembre	7,9	2,8	5,1
2020 Gener	2,1	1,9	0,2
Febrer	4,8	1,5	3,3
Març	-21,7	-23,9	2,2

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes (internacional)**, al no registrar el impacto de la COVID-19 en la tendencia, continua con la aceleración iniciada a mediados de 2018, situando su tasa en el 9,7%, cuatro décimas superior a la correspondiente al último mes de 2019. España sigue la misma evolución en los tres primeros meses del año,

aunque el crecimiento, con una tasa del 1,8% en marzo, se sitúa muy por debajo del valenciano.

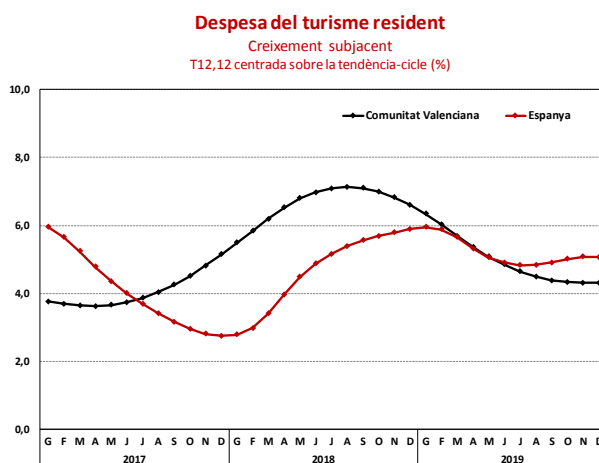
Gráfico 14



Según los últimos datos disponibles, con referencia al cuarto trimestre de 2019, el **gasto de los turistas residentes** recoge un **comportamiento errático a lo largo de dicho trimestre**. Así, en octubre se reduce interanualmente un 10,2%; por el contrario, en noviembre crece un fuerte 22,7% respecto al mismo mes del año anterior y cierra el año con una disminución del 8,8% en el mes de diciembre. En el **conjunto de 2019** el **crecimiento acumulado** se situó en el **4,7%**. En España el gasto de los turistas residentes muestra una mejoría a lo largo del cuarto trimestre del año, con un decrecimiento del 7,0% en octubre, un aumento del 10,9% en noviembre y del 16,0% en diciembre. En el acumulado del año 2019 registró una tasa de variación interanual del 3,7%.

El **crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente **se mantiene prácticamente estable en todos los meses del cuarto trimestre** de 2019 tanto en la Comunitat Valenciana como en España. A lo largo de dichos meses el crecimiento valenciano se ha situado **en el 4,3%** mientras que en España se ha mantenido en torno al 5,1%.

Gráfico 15



Al igual que ha ocurrido con el gasto de los **turistas no residentes**, el **número de éstos** que llegaron a la Comunitat Valenciana en el mes de **marzo se redujo drásticamente**, mostrando una tasa de variación interanual del **-60,9%**, **acumulando en el conjunto de los tres primeros meses del año una disminución del 20%**, según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE. Por su parte, España registró un descenso interanual en marzo del **64,3%**, ofreciendo en el acumulado del primer trimestre una caída del **25,6%** respecto al mismo periodo del año anterior (tabla 8).

Tabla 8

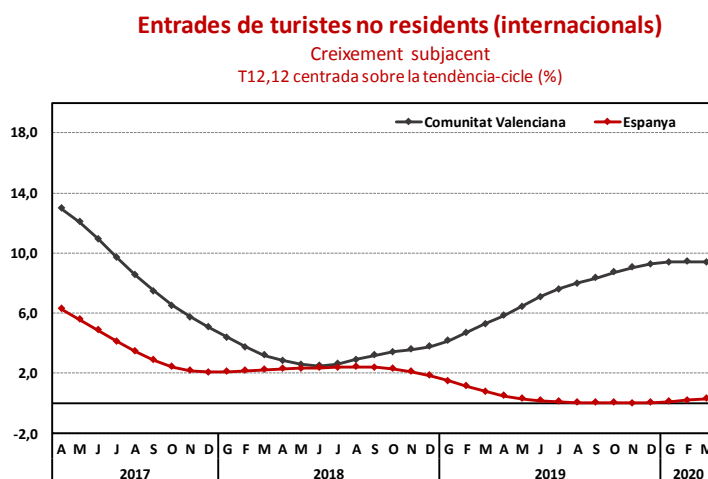
Entrades de turistes en frontera
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

Any (acumulat total)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
Mes	[1]	[2]	[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
2019	Març	3,7	-4,0
	Abril	4,4	-2,0
	Maig	2,7	-2,3
	Juny	2,8	-1,7
	Juliol	1,9	1,2
	Agost	1,5	2,5
	Setembre	1,3	2,4
	Octubre	1,1	2,4
	Novembre	1,2	2,6
	Desembre	1,1	2,9
2020	Gener	-1,4	6,4
	Febrer	-0,2	10,5
	Març	-25,6	5,6

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente** de la **entrada de turistas** no residentes permanece estable a lo largo del primer trimestre del año en valores en torno al 9,4%, mientras que en el conjunto del territorio nacional éste acelera ligeramente su crecimiento, aunque se sitúa a mucha distancia del correspondiente a la Comunitat, registrando en el mes de marzo una tasa del 0,3%.

Gráfico 16



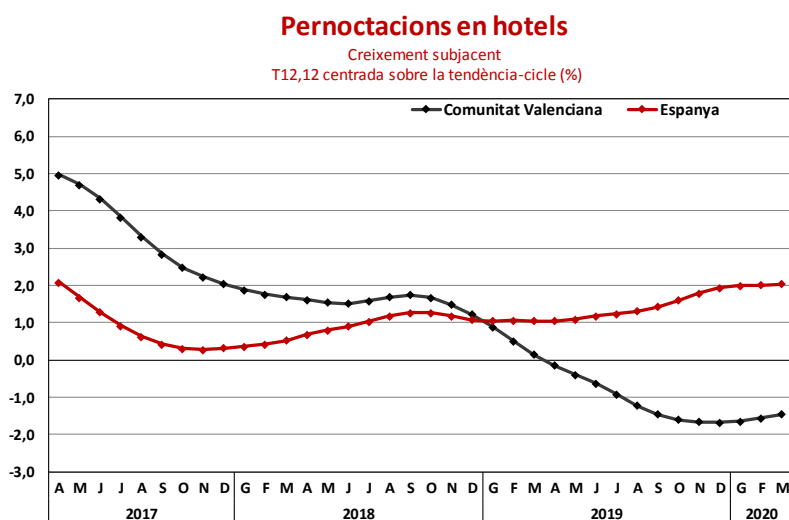
Las **pernoctaciones hoteleras**, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, **caen en el primer trimestre de 2020 un fuerte 28,6%** respecto al mismo trimestre de 2019, descenso superior al registrado **en España** donde las pernoctaciones **se redujeron un 21,6%** en ese mismo periodo. Esta importante disminución se debe principalmente al comportamiento registrado en el mes de marzo, puesto que el 19 de marzo se decretó la suspensión de apertura al público de todo tipo de alojamiento en cualquier parte del territorio nacional. Así, **en el mes de marzo las pernoctaciones hoteleras se redujeron un 65,6% respecto al mismo mes del año anterior**, al situarse en 746.116 pernoctaciones, mientras que en el mismo mes del año pasado éstas fueron de 2.168.762. En **España**, por su parte, en marzo las pernoctaciones **se redujeron un 61,1%** en términos interanuales, al registrar un total de 8.369.465 pernoctaciones frente a las 21.518.252 correspondientes a marzo de 2019.

Este **comportamiento negativo** registrado en el mes de marzo y en el conjunto del primer trimestre tuvo lugar **tanto en las pernoctaciones de residentes como de no residentes**. Concretamente, en el mes de marzo disminuyeron un 72,0% las pernoctaciones de residentes y un 58,4% las de no residentes, mientras que en el conjunto de España estos descensos fueron del 64,6% y 58,9% respectivamente.

Por su parte, en el acumulado del primer trimestre las pernoctaciones de residentes se redujeron un 33,3% respecto al mismo trimestre del año anterior (-22,8% en España) y las de no residentes disminuyeron un 23,5% (-20,8% en el conjunto nacional).

El **crecimiento subyacente**, que tal como se ha indicado anteriormente no recoge todavía el impacto sobre las pernoctaciones de la crisis del COVID-19, se ha mantenido prácticamente estable a lo largo de todos los meses del primer trimestre en valores en torno al -1,6%. En el conjunto de España el indicador muestra la misma evolución y permanece invariable en el 2,0% a lo largo de dicho periodo.

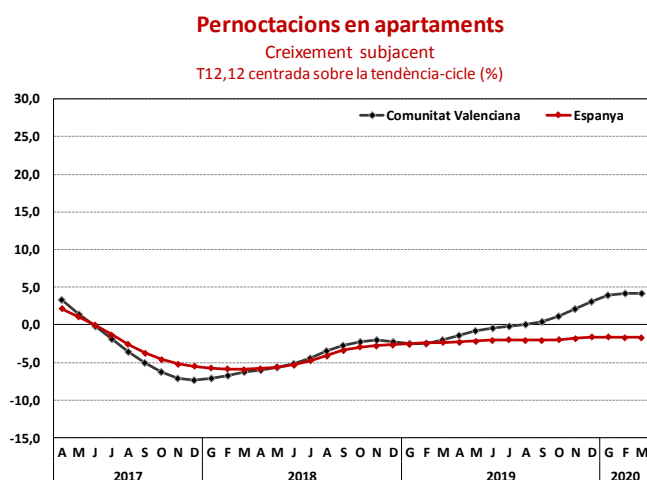
Gráfico 17



Por su parte, al igual que ha sucedido con las pernoctaciones hoteleras, las **pernoctaciones en apartamentos** descendieron fuertemente en el mes de marzo, con una caída del 80,1% respecto al mismo mes del año anterior, tras haber iniciado el trimestre con crecimientos interanuales del 1,7% en enero y del 6,7% en febrero, **acumulando en el conjunto de los tres primeros meses del año un descenso del 29,3%**. En el conjunto nacional el descenso en el mes de marzo fue del 65,5% en términos interanuales, acumulando en el primer trimestre del año un retroceso del 23,3%. Este comportamiento vino impulsado tanto por las pernoctaciones de residentes, que disminuyeron un 81,9%, como por las de no residentes, las cuales cayeron un 79,5% en términos interanuales en el mes de marzo. También en el conjunto nacional tanto las pernoctaciones en apartamentos de residentes como de no residentes muestran un comportamiento muy negativo en términos interanuales en marzo (-68,8% y -64,8%, respectivamente).

El **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones en apartamentos, sin embargo, tal como se ha comentado, no recoge esta fuerte contracción registrada en el mes de marzo (gráfico 18) y se mantiene estable en valores en torno al 4,2% en los últimos meses. En el conjunto de España este tipo de crecimiento también permanece prácticamente invariable en los últimos meses en torno al -1,7%.

Gráfico 18



4. MERCADO DE TRABAJO

En el conjunto del **primer trimestre** de 2020 se ha seguido **creando empleo en la Comunitat Valenciana** tal y como muestran la evolución del crecimiento de las series de afiliación a la seguridad social y la del empleo estimado en la Encuesta de Población Activa del INE. En este primer trimestre los datos ya empiezan a reflejar, aunque de forma muy limitada los efectos que sobre el mercado de trabajo han tenido las medidas dictadas para hacer frente a la crisis del COVID-19 tal como se indica a continuación, al ponerse éstas en marcha ya avanzado el último mes del trimestre.

La **afiliación** en alta de la Seguridad Social, que durante los dos primeros meses del año mostró un ligero aumento de sus tasas interanuales de crecimiento, en marzo vio truncado su avance debido a los efectos económicos derivados del estado de alarma que se inició el 14 de marzo para hacer frente a la crisis sanitaria provocada por el COVID-19. Así, en el mes de enero el incremento se situó en el 2,4% y en febrero aumentó un 2,6%, mientras que en marzo el incremento únicamente alcanzó el 0,3%.

En el conjunto del primer trimestre la afiliación creció un 1,7% de media respecto al mismo periodo del año anterior. En el conjunto nacional situó su tasa de variación media interanual en el 1,2% en este periodo (tabla 9).

Tabla 9

Treballadors afiliats a la Seguritat Social i Desocupació registrada

Unitats: persones (mitjanes mensuals)

Variacions interanuals

Any (mitjana anual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Mes (mitjana mensual)	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats
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
2019 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
2020 Gener	1.917.805	2,4	366.562	-1,9	19.164.494	1,8	3.253.853	-1,0
Febrer	1.924.793	2,6	366.262	-2,4	19.250.229	1,9	3.246.047	-1,3
Març	1.897.051	0,3	401.827	8,5	19.006.760	-0,2	3.548.312	9,0

Font: Ministeri de treball i economia social i elaboració pròpia

Sin embargo, los datos referidos al mes de marzo al tratarse de medias mensuales no reflejan todo el golpe de la pandemia, el cual empieza a apreciarse desde mediados de dicho mes. Ante este impacto fragmentado, el dato de **afiliación a la Seguridad Social del último día del mes** ofrece **una información más exacta**. Concretamente, **a 31 de marzo** la afiliación al sistema de la Seguridad Social era de 1.824.783 personas en alta, con una **caída del 3,7% respecto al último día laborable de marzo de 2019** (70.052 personas menos de alta en el sistema) **y reduciéndose un 5,3% respecto al 28 de febrero del presente ejercicio** (103.079 personas menos). En España la afiliación a 31 de marzo era de 18.445.436 personas, lo que supone una caída del 3,4% respecto al 29 de marzo (último día laborable del mes) de 2019, con una pérdida de 651.553 personas afiliadas, mientras que respecto al último día del mes anterior la disminución es del 4,3%, lo que supone 833.979 personas menos dadas de alta en el sistema de la Seguridad Social.

Desagregando la **afiliación por ramas** (tabla 10), se observa que en el primer trimestre de 2020 todas ellas presentan un crecimiento interanual positivo, excepto la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca que se reduce un 4,5% respecto al mismo trimestre del año anterior; y otros (-0,5%). Los mayores incrementos se registran en las ramas de **Servicios sociales y actividades artísticas (8,2%)**, **Construcción (3,7%)**, seguidas de **Actividades profesionales, científicas y técnicas (3,3%)** y **Comunicación, finanzas y sector inmobiliario (2,7%)**. Por el contrario, los menores incrementos corresponden a Industrias extractivas y energía (0,1%), Comercio, transporte y reparación (0,6%) y por último a la Industria manufacturera (0,8%).

Tabla 10

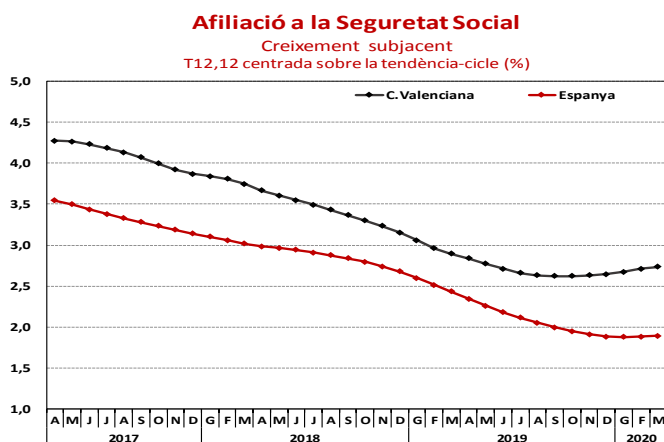
Afiliacions en alta de la Seguretat Social per rames d'activitat (mitjana trimestral)
Taxes de variació interanual (%)

Rames d'activitat	COMUNITAT VALENCIANA						ESPANYA					
	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20
Agric., Gana. Silv. i Pesca (A)	1,7	1,9	-0,3	-3,2	-0,1	-4,5	1,6	0,3	-0,3	-1,8	0,0	-3,2
Ind. Extractives i energia	0,5	1,9	2,3	1,5	1,5	0,1	1,7	1,7	1,1	1,4	1,5	1,1
Ind. Manufact. (C)	1,9	1,9	1,8	1,4	1,8	0,8	1,8	1,5	1,3	1,1	1,4	0,7
Construcció (F)	8,7	7,4	6,4	5,9	7,1	3,7	7,0	5,9	4,4	3,2	5,1	1,8
Comer., transport i reparació	2,0	2,3	1,9	1,5	1,9	0,6	1,7	1,7	1,4	1,3	1,6	0,9
Hostaleria (I)	4,0	4,4	3,8	1,6	4,1	1,1	2,9	3,4	3,0	3,0	3,1	1,8
Comunic, Finances i s. immob	5,7	4,7	3,0	2,6	4,0	2,7	5,3	4,7	3,8	3,0	4,2	2,4
Actv .Prof. Cient. Tèc. (M)	5,5	5,0	4,5	3,9	4,7	3,3	4,4	3,9	3,5	3,4	3,8	3,3
Serv. Públics	3,9	3,5	2,1	2,3	3,0	2,0	3,2	3,2	3,0	2,5	3,0	2,2
Serv. Socials i act. Artíst.	4,3	5,8	6,7	7,7	6,2	8,2	4,2	5,0	5,8	6,1	5,3	5,6
Resta	1,0	0,6	0,2	0,3	0,6	-0,5	-0,1	-0,3	-0,6	-0,6	-0,4	-0,9
Total	3,4	3,4	2,9	2,6	3,1	1,7	2,9	2,8	2,5	2,2	2,6	1,2

Font: Ministeri de treball i economia social i elaboració pròpia

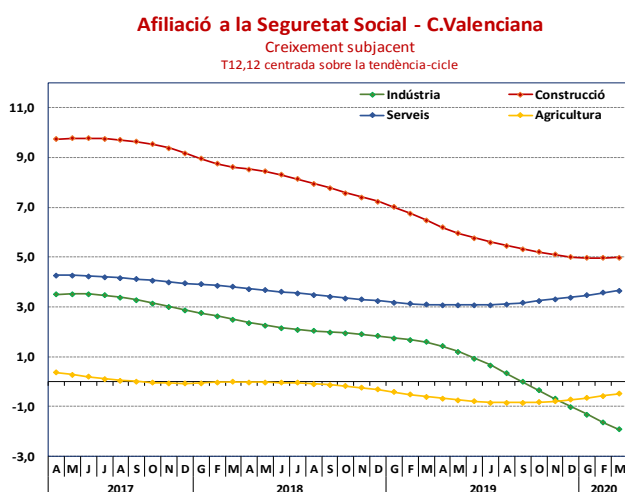
El **crecimiento subyacente** de la afiliación **permanece** prácticamente estable a lo largo de los tres primeros meses del año en valores en torno al 2,7%. **A nivel nacional**, el crecimiento subyacente **sigue la misma trayectoria** y permanece sin variaciones en los últimos meses, aunque en este caso la tasa se sitúa ocho décimas por debajo de la valenciana, concretamente en el 1,9% (gráfico 19). Tal como se ha indicado, el crecimiento subyacente al ser un **indicador de tendencia**, todavía **no recoge el impacto** sobre el empleo de la actual situación de crisis derivada del **COVID-19**.

Gráfico 19



En el primer trimestre del presente ejercicio la afiliación a la Seguridad Social recoge un **crecimiento subyacente desigual** entre los **diferentes sectores**. El que registra un **mayor incremento** es el de la **construcción**, con una tasa del 5,0% correspondiente al mes de marzo, **permaneciendo así estable desde finales de 2019**. Le sigue el **sector terciario** con un aumento del 3,6% en marzo, manteniéndose **también constante** a lo largo del primer trimestre del año. La **industria**, por el contrario, **acentúa su retroceso** hasta situar su tasa en el -1,9% en el mes de marzo. El sector primario, por su parte, a pesar de mostrar una tasa de variación negativa del 0,5% en dicho mes de marzo mejora ligeramente respecto a los meses precedentes.

Gráfico 20



El empleo estimado por la **Encuesta de Población Activa** (tabla 11), **continúa registrando un crecimiento interanual positivo en el conjunto del primer trimestre de 2020**, con un incremento del 1%. Los **efectos derivados de la pandemia se evidencian de una forma muy parcial en los resultados**, ya que afectarían a la última quincena de marzo, si bien el crecimiento interanual de este trimestre es **inferior al registrado en los trimestres precedentes** (2,1% tanto en el tercer como en el cuarto trimestre de 2019) y supone el peor arranque de año desde 2014. En el conjunto de España la situación es muy similar, la población ocupada se incrementa un 1,1% en el primer trimestre del presente año respecto al mismo trimestre de 2019 frente al crecimiento del 2,1% registrado en el cuarto trimestre del año anterior. Así, el mercado laboral ha recibido el impacto de la pandemia ya con ciertos signos de agotamiento tras seis años de creación de empleo.

Si se considera la **ocupación estimada** en la encuesta de población activa (tabla 11), por **sectores**, las tasas de crecimiento interanual son positivas en industria y servicios. Así, la ocupación en industria crece en el primer trimestre del ejercicio un 9,5% respecto al mismo trimestre del año anterior frente al crecimiento del 8,0% registrado el último trimestre del año anterior. Por su parte, la ocupación en el sector servicios se incrementa un ligero 0,9% en términos interanuales frente al crecimiento del 2,1% que registró en el cuarto trimestre de 2019. Por el contrario, el sector agrario muestra una fuerte reducción de empleo en el primer trimestre del año, con una caída interanual del 26,7%, mientras que la construcción lo hace en un -5,4% desde un -8,6% que registraba el último trimestre del año.

Por otra parte, **en el primer trimestre del presente ejercicio se han destruido 32.100 empleos respecto al trimestre anterior**, lo que supone una disminución del 1,5%. En España, por su parte, la disminución de las personas ocupadas ha sido de 285.606 (-1,4%). Hay que tener en cuenta que estas cifras no incluyen a las personas afectadas por un ERTE con suspensión de empleo, que según la metodología de la EPA se consideran ocupados mientras dicha suspensión sea inferior a tres meses.

Teniendo en cuenta el tipo de contrato, los asalariados con **contrato temporal representaron** en el primer trimestre **el 26,8%** del total, porcentaje siete décimas por debajo del correspondiente al trimestre anterior. En el conjunto nacional la tasa de temporalidad es menor a la registrada en la Comunitat, situándose en el 25,0%.

Tabla 11

Ocupats a la Comunitat Valenciana

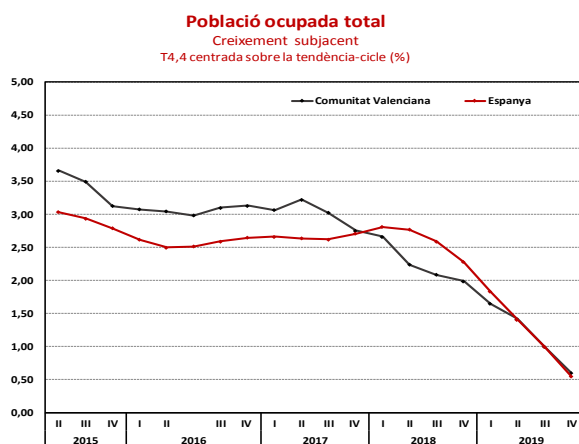
Unitats: milers de persones
Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats				Ocupats per sector econòmic C.V							
	Comunitat Valenciana	Var %	Espanya	Var %	Agricultura	Var %	Indústria	Var %	Construcció	Var %	Serveis	Var %
2012	1.803,6	-4,6	17.632,7	-4,3	62,6	11,9	312,6	-5,8	122,4	-14,7	1.306,1	-3,9
2013	1.771,2	-1,8	17.139,0	-2,8	59,4	-5,2	297,9	-4,7	105,1	-14,1	1.308,8	0,2
2014	1.800,9	1,7	17.344,2	1,2	54,8	-7,8	299,2	0,4	102,2	-2,8	1.344,8	2,8
2015	1.873,0	4,0	17.866,1	3,0	68,5	25,0	328,5	9,8	114,5	12,0	1.361,6	1,3
2016	1.931,9	3,1	18.341,6	2,7	53,9	-21,3	319,5	-2,7	115,6	1,0	1.442,9	6,0
2017	1.990,3	3,0	18.824,8	2,6	57,1	6,0	370,6	16,0	124,1	7,4	1.438,5	-0,3
2018	2.042,9	2,6	19.327,7	2,7	60,9	6,5	350,1	-5,5	130,7	5,3	1.501,4	4,4
2019	2.087,3	2,2	19.779,3	2,3	64,6	6,2	366,7	4,8	135,2	3,5	1.520,7	1,3
2019 I Trim	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3	57,9	4,5	355,8	10,9	115,0	0,8	1.415,8	0,9
II Trim	1.966,6	2,4	18.813,3	2,8	60,8	8,6	373,9	21,1	127,2	6,5	1.404,7	-2,1
III Trim	2.014,0	3,8	19.049,2	2,8	52,5	9,8	379,1	21,0	130,8	11,6	1.451,7	-0,8
IV Trim	2.035,8	3,1	18.998,4	2,6	57,3	1,6	373,5	11,4	123,4	10,5	1.481,7	0,8
2018 I Trim	1.997,7	2,7	18.874,2	2,4	57,0	-1,6	359,3	1,0	117,4	2,1	1.464,0	3,4
II Trim	2.051,5	4,3	19.344,1	2,8	59,7	-1,8	351,1	-6,1	127,6	0,3	1.513,2	7,7
III Trim	2.059,6	2,3	19.528,0	2,5	58,4	11,2	345,5	-8,9	137,2	4,9	1.518,5	4,6
IV Trim	2.062,7	1,3	19.564,6	3,0	68,3	19,2	344,3	-7,8	140,4	13,8	1.509,7	1,9
2019 I Trim	2.053,4	2,8	19.471,1	3,2	70,1	23,0	349,3	-2,8	142,5	21,4	1.491,4	1,9
II Trim	2.086,3	1,7	19.804,9	2,4	66,4	11,2	363,2	3,4	137,0	7,4	1.519,6	0,4
III Trim	2.102,9	2,1	19.874,3	1,8	57,2	-2,1	382,4	10,7	133,0	-3,1	1.530,3	0,8
IV Trim	2.106,4	2,1	19.966,9	2,1	64,8	-5,1	371,9	8,0	128,3	-8,6	1.541,4	2,1
2020 I Trim	2.074,3	1,0	19.681,3	1,1	51,4	-26,7	382,6	9,5	134,8	-5,4	1.505,5	0,9

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia

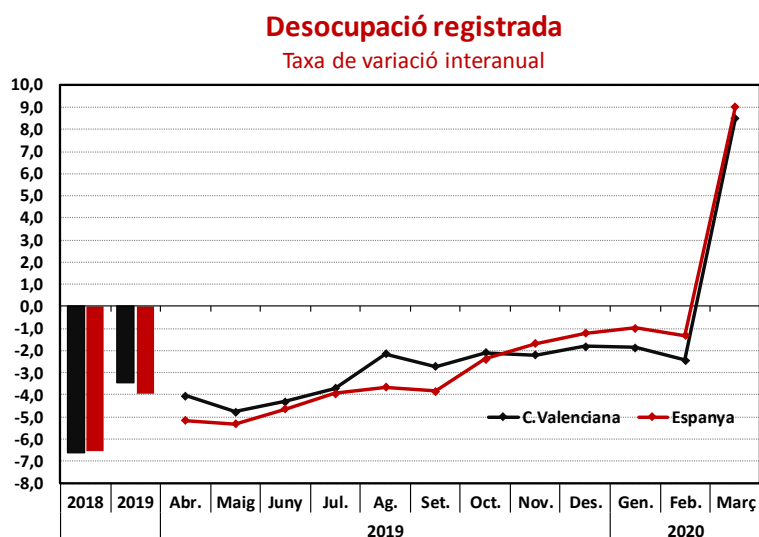
El **crecimiento subyacente del empleo en la encuesta de población activa** (gráfico 21) en el **primer trimestre de 2019** continua su **evolución descendente iniciada a mediados de 2017**, hasta situar su tasa en el **0,6%** en el primer trimestre del presente ejercicio. En el **conjunto de España** el comportamiento sigue la **misma orientación** ubicando su tasa de crecimiento subyacente en el **0,5%** en dicho trimestre.

Gráfico 21



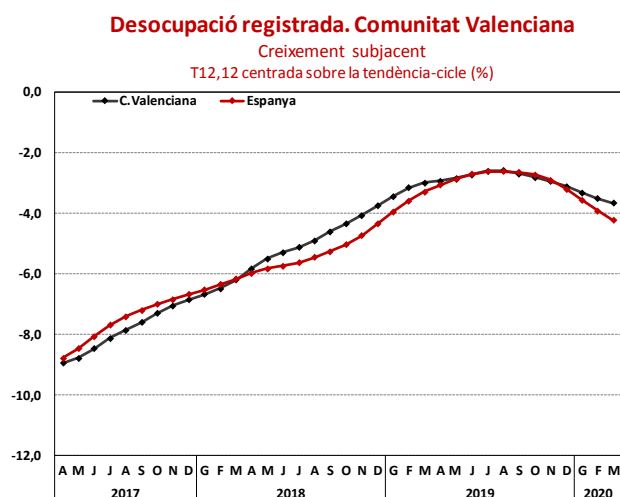
Por otro lado, **las personas desocupadas** han aumentado en este primer trimestre del año. Hasta el mes de febrero la desocupación continuaba descendiendo, mientras que en el mes de marzo el desempleo se ha incrementado de forma muy notable debido a la parálisis económica derivada del COVID-19 tal como se ha venido comentando. Durante los dos primeros meses del año el **paro registrado** continuó **reduciéndose** en la Comunitat, observándose una tasa interanual del -1,9% en enero, y del -2,4% en febrero. En el mes de **marzo** esta tasa experimentó una fuerte subida, situándose en el **8,5%** (tabla 9) y provocando que la tasa de variación media del primer trimestre refleje un incremento de la desocupación del **1,4%**. En **España** la tasa de variación media muestra un incremento del desempleo mayor, del **2,2%**.

Gráfico 22



El **crecimiento subyacente**, por su parte, no es capaz de recoger este aumento tan acusado del desempleo, puesto que representa el movimiento tendencial de la serie. Concretamente, para el mes de marzo este indicador todavía recoge una aceleración en la reducción del desempleo, situando su tasa en el -3,7% frente a la disminución del -3,3% con la que inició el ejercicio. El mismo comportamiento apunta la desocupación en España, aunque con mayor intensidad, con una tasa de crecimiento subyacente del -4,2% en el mes de marzo.

Gráfico 23



Por otro lado, la encuesta de población activa estima en el primer trimestre del año 2020 un incremento interanual de la población parada del **3,4%**, situándose el número de total de personas desocupadas en 348.700. En el conjunto de España, por el contrario, la población parada se reduce un 1,2% respecto al mismo trimestre del año anterior, con un total de 3.313.000 personas paradas en el primer trimestre del año. En términos intertrimestrales la población parada aumenta un 0,6%, con 2.000 personas paradas más, mientras que el aumento en España es mayor, registrando una tasa del 3,8% con 121.100 personas paradas más.

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 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.

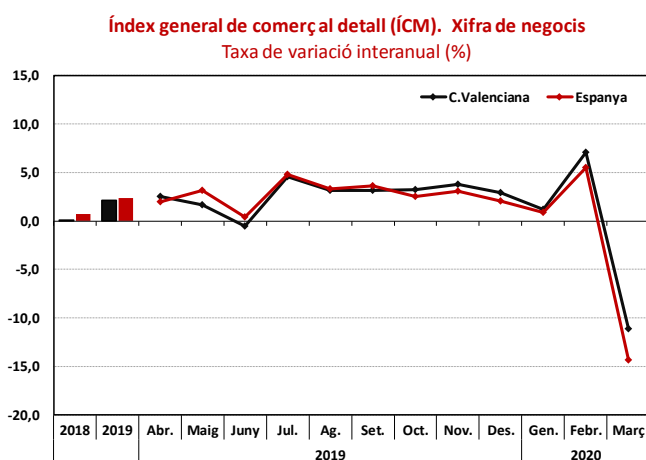
Durante el primer trimestre del año los indicadores analizados en este apartado de la **demanda interna** muestran comportamientos dispares, dentro de un claro **contexto de caída de la actividad económica** que se hace patente en el mes de marzo (para aquellas variables para las que se dispone de información en ese mes). Respecto a los principales **indicadores de consumo**, destaca el **descenso del Índice General de Comercio Minorista** en términos de variación de la media en lo que va de año. Las **importaciones de bienes de consumo** experimentan una **evolución positiva** en el acumulado de los dos primeros meses del año (**10,6%**), pese a que **su crecimiento subyacente se ralentiza** desde el cuarto trimestre del año pasado. Las **matriculaciones de turismos** experimentaron una **brusca caída**, de **casi un 40% en los meses de enero a marzo**, resultado de la **paralización de las ventas del sector automovilístico**. La **caída en marzo del Índice de Confianza del Consumidor** en términos interanuales es **muy negativa**, acercándose a las registradas en las anteriores crisis de los años 2008 y 2012.

Respecto a los **indicadores de formación bruta de capital**, la **matriculación de vehículos de carga** durante el primer trimestre de 2020 fue en conjunto **positiva** si bien cae significativamente en marzo en términos interanuales; las **importaciones de bienes de equipo**, pese a registrar una notable tasa de crecimiento acumulado durante enero y febrero, continúan enmarcadas en una **dinámica evolutiva descendente** iniciada a principios del 2019, a tenor de los datos de crecimiento subyacente. Por último, la **superficie visada de obra para usos no residenciales** disminuyó significativamente en términos acumulados en el periodo enero-febrero y la evolución de su **crecimiento subyacente** sigue siendo **negativa**.

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 primer trimestre del año ha mantenido un comportamiento un tanto irregular ya que comenzó con un tímido crecimiento del 1,2% interanual en enero, posteriormente en febrero se incrementó hasta el 7,0%, para terminar el trimestre con una brusca caída del 11,1%, consecuencia en parte del impacto de la crisis del COVID-19. En términos de **variación de la media en lo que va de año**, es decir, de enero a marzo, **la tasa de crecimiento** fue del **-1,2%**, un punto y seis décimas por arriba de la **nacional (-2,8%)**.

Gráfico 24



El índex de ocupació del ICM augmentó el mes de març pasado un **0,8%** respecte al mismo mes del año anterior, situándose por encima del registrado en el territorio nacional (-0,4%). Si se observan los datos relativos a la **variación del promedio del primer trimestre** de este año, el **empleo creció un 1,5%**, más de un punto por encima del observado en España (0,4%).

Tabla 12

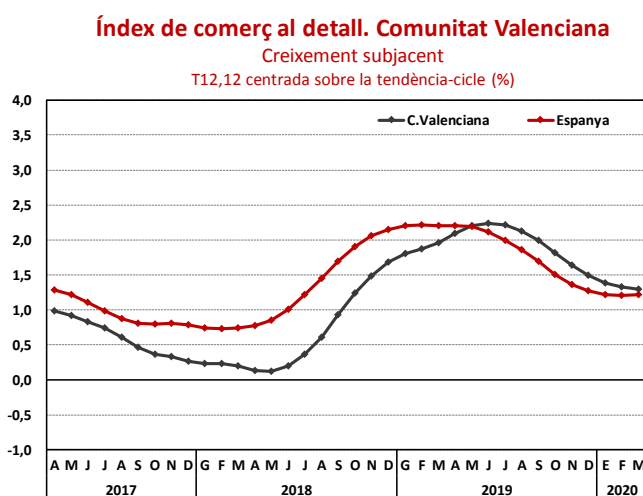
Índex general de comerç (ÍCM). Xifra de negocis i personal ocupat
Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

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
2019 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
2020 Gener	1,2	0,9	0,3	2,0	0,8	1,2
Febrer	3,9	3,0	0,9	1,9	0,8	1,1
Març	-1,2	-2,8	1,6	1,5	0,4	1,1

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Si se considera la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC_{12,12}, se observa que el ÍCM registró un incremento del **1,3% en el mes de marzo**, tasa idéntica a la alcanzada el mes anterior pero enmarcada dentro de la evolución descendente iniciada a mitad del año 2019. En el conjunto **nacional** este crecimiento ha sido **más moderado**, situándose **por debajo de las tasas registradas en la Comunitat** y estabilizándose en torno al **1,2%** durante el **primer trimestre del 2020**.

Gráfico 25

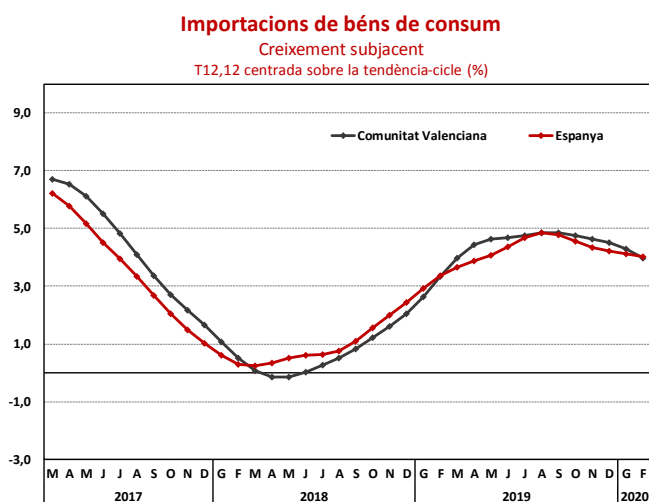


La Comunitat Valenciana importó **bienes de consumo**⁴ por valor de 1.293 millones de euros entre enero y febrero de este año, lo que supuso un **crecimiento acumulado del 10,6%** respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, España importó del resto del mundo 11.903 millones de euros de este tipo de bienes durante los dos primeros meses del año, situando la tasa de variación acumulada nacional en el 4,6%, seis puntos por debajo de la valenciana. En el mes de febrero, último disponible, la variación interanual ascendió notablemente (13,7%), mientras que la nacional se situó siete puntos por debajo (6,7%).

El **crecimiento subyacente** de esta variable se ha desacelerado desde el último trimestre del año 2019, hasta situarse en el **4,0% en febrero pasado**, tasa idéntica a la observada en España ese mismo mes. La evolución de la trayectoria de este crecimiento en ambos territorios ha ido los últimos meses prácticamente a la par.

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 26

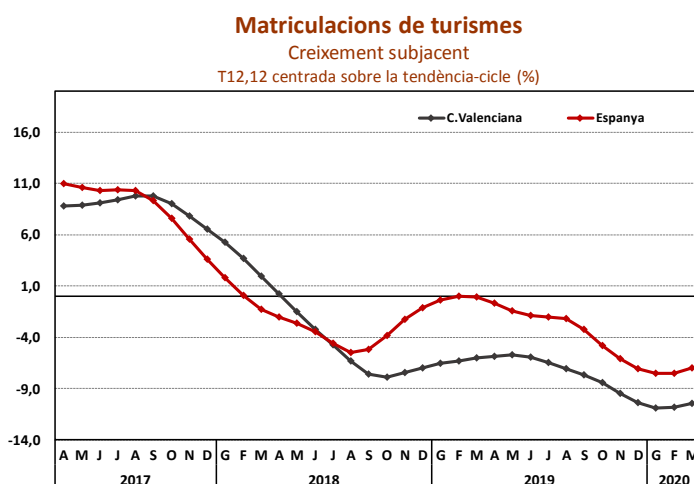


La **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) hasta el mes de febrero** (último dato disponible) ha sido de 2.680 millones de euros en gastos corrientes y 198 en gastos de capital. Por su parte, los ingresos acumulados de la GVA al término de ese periodo ascendieron a 2.661 millones de euros. Los **gastos totales** se incrementaron un **2,9%** respecto al mismo período del año anterior, mientras que los **ingresos** sufrieron una **caída del 10,2%**. 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 dos primeros meses de este año, aumentando su **necesidad de financiación** en **217 millones de euros**. Este saldo negativo contrasta con el registrado en el mismo tramo de 2019, que fue de signo contrario, es decir, la GVA tuvo una capacidad de financiación por valor de 168 millones de euros.

Durante el **primer trimestre** del año **se matricularon 23.884 turismos** en la **Comunitat Valenciana**, según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior, con un **descenso del 39,6% respecto al mismo trimestre de 2019**, más de 9 puntos por debajo de la registrada a nivel estatal (-30,1%). En España, el total de vehículos de turismo matriculados de enero a marzo ha sido de 241.393 unidades. En marzo la caída de la tasa interanual fue **más acusada**, con un brusco decremento del **73,5%** en la Comunitat y un 68,6% en todo el territorio nacional.

El **crecimiento subyacente** de la matriculación de turismos ofreció **tasas negativas** durante el primer trimestre, continuando así su evolución con este signo desde hace más de un año, registrando en marzo un descenso del 10,5%. En el conjunto nacional la tónica evolutiva es del mismo signo, pero con tasas menos negativas que las valencianas (-7,0% en marzo).

Gráfico 27



La **fuerte caída experimentada en marzo** en las ventas de coches se explica por la **crisis del COVID-19** y las medidas adoptadas por el Gobierno, entre las que destaca la limitación de movilidad de la población, lo que motivó el **cierre de los concesionarios y la práctica paralización del mercado automovilístico**. Las patronales señalan que la **suspensión total de la distribución y comercialización de vehículos desde el pasado 16 de marzo** representó un grave impacto negativo en las matriculaciones, que se sitúan actualmente por debajo del nivel de los peores meses de la anterior crisis económica del 2008.

En cualquier caso, los datos de marzo no reflejan toda la realidad por la que está atravesando el mercado, ya que gran parte de las matriculaciones realizadas en los 30 últimos días corresponden a **compras de coches materializadas antes, fundamentalmente entre mediados de febrero y mediados de marzo**. Cabe esperar en el próximo trimestre una caída más pronunciada que la registrada en el actual.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** se situó en **63,3 puntos en marzo, 22,4 puntos por debajo del dato del mes anterior**. Este descenso supone **la mayor variación mensual del índice en la serie histórica**, consecuencia tanto del **retroceso** registrado en la valoración de la **situación actual** que pierde 18,7 puntos, como sobre todo de la valoración de **las expectativas** cuyo descenso es mucho mayor (-26 puntos).

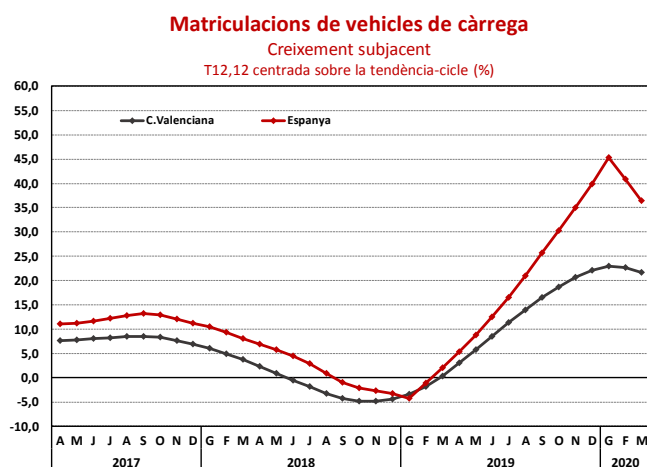
En términos interanuales la evolución es **todavía más negativa** este mes de **marzo**. El **ICC desciende 30,6 puntos**, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación actual de 28 puntos y una bajada todavía más acusada en el caso de las expectativas (-33,2 puntos). **En términos porcentuales** el perfil de la evolución registrada es prácticamente idéntico, con un **descenso del ICC** de un **32,6%** como resultado de la pérdida del 32,9% en la valoración de la situación actual y de la caída del 32,4% en las expectativas, dibujando así un perfil que se acerca a las caídas de este índice registradas en los años 2008 y 2012, en los que se llegó a alcanzar un mínimo del -50.

5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Durante los tres primeros meses del ejercicio 2020, se matricularon un total de 5.115 **vehículos industriales**, con un incremento en términos acumulados del 16,4%, pese a que en términos **interanuales** en el mes de **marzo** la **tasa** fue **negativa (-35,9%)**. Los vehículos industriales matriculados en el territorio nacional durante el primer trimestre sumaron 61.948 unidades, cifra un 10,7% superior a la correspondiente a la del mismo periodo del año anterior.

El **crecimiento subyacente** de este indicador mostraba una evolución positiva durante todo el ejercicio 2019 hasta el mes de enero pasado, mes en el que el crecimiento alcanza su tasa máxima para descender posteriormente en febrero y marzo hasta el 21,6%. En el **conjunto nacional** la **evolución** fue mucho más favorable que la valenciana con tasas de crecimiento de más de diez puntos por encima de **las registradas en la Comunitat**. En el mes de marzo la tasa se situó en el 36,4%.

Gráfico 28

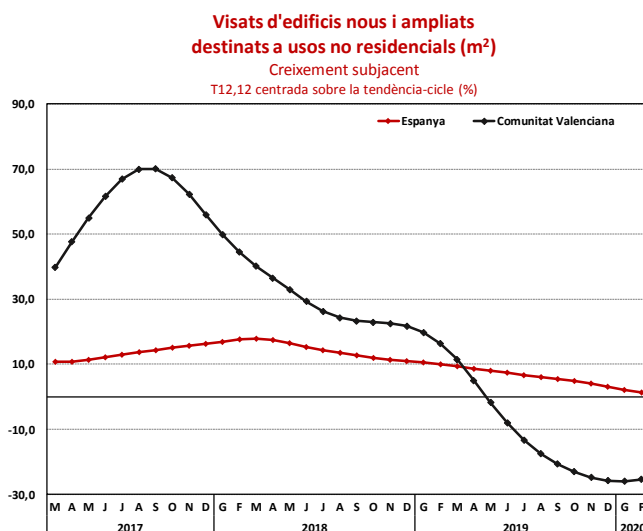


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte 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 primer trimestre para los que se disponen de datos, la **superficie visada para uso no residencial** fue de 79.588 metros cuadrados, lo que supuso un **descenso del 32,5% con respecto al mismo periodo del 2019**. En el conjunto nacional, la superficie visada en enero y febrero fue de 1.160.715 metros cuadrados, un 1,5% superior que la visada durante el mismo periodo del año anterior. La **superficie visada para obra nueva** disminuyó un **35,9%**. Por el contrario, la correspondiente a obras de **ampliación** se incrementó un **23,4%**. En España, estos porcentajes fueron del 5,8% para la obra nueva y del -25,6% para las obras de ampliación.

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 segundo trimestre del año pasado, hasta situar la tasa en el -25,3% en febrero de 2020. 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 desde hace dos años (en febrero la tasa fue del 1,3%).

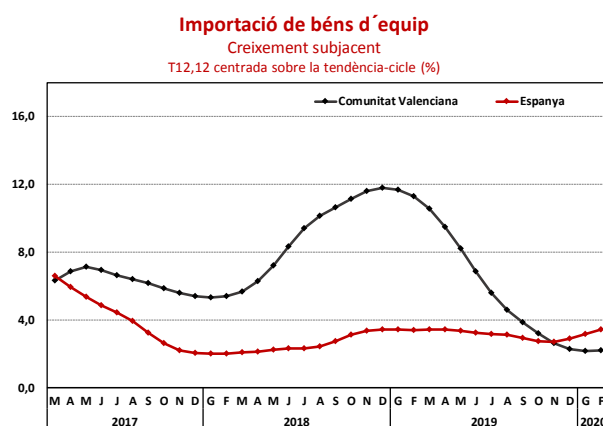
Gráfico 29



El último indicador de la formación bruta de capital que aquí se analiza son las **importaciones de bienes de equipo**. Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la suma de las importaciones de este tipo de bienes durante los dos primeros meses del año ascendió a un total de 1.065 millones de euros, registrando un aumento en su tasa de variación acumulada del **33,7%** respecto al mismo periodo del año 2019. En **España** este tipo de importaciones apenas se incrementaron un **0,8%**, con un valor de 11.033 millones de euros en el acumulado de enero y febrero. El aumento más notable se registró en febrero, con una tasa interanual del 61,3% (la española fue del 7,4%).

El **crecimiento subyacente** de las importaciones de bienes de equipo se mantiene estable en el 2,2% desde que comenzó el año, después del paulatino descenso que se produjo durante todo el año anterior, (gráfico 30). En el **conjunto nacional**, la evolución del crecimiento subyacente ha ido en ascenso desde diciembre del ejercicio anterior, situándose en una tasa del **3,4%** en **febrero** de este año.

Gráfico 30



5.2. Demanda externa

A fecha de cierre del presente informe, los datos sobre comercio exterior publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo abarcan hasta el mes de febrero. En el acumulado de estos dos primeros meses, las **ventas al exterior** de mercancías **se redujeron una décima** en términos de tasa de variación respecto al mismo periodo de 2019, alcanzando la cifra de 5.260 millones de euros. Este volumen representa el **11,2%** de las exportaciones españolas. Por su parte, **las importaciones** realizadas del resto del mundo avanzaron un **6,6%** en términos acumulados, con un montante total de 5.099 millones de euros. De este modo, el **saldo comercial** arrojó un **superávit** de 161 millones de euros. La **tasa de cobertura** alcanzó el **103,2% en el periodo enero-febrero**, siete puntos inferior a la de los dos primeros meses de 2019.

Si se analizan los datos **nacionales**, el volumen de **exportaciones** durante el periodo enero-febrero 2020 aumentó un **3,5%**, mientras que las **importaciones** lo hicieron únicamente un **0,2%**. El **saldo comercial** nacional resultó nuevamente **negativo** (-5.625 millones de euros en el acumulado del periodo), con una **tasa de cobertura del 89,3%**, casi catorce puntos por debajo de la valenciana.

Tabla 13

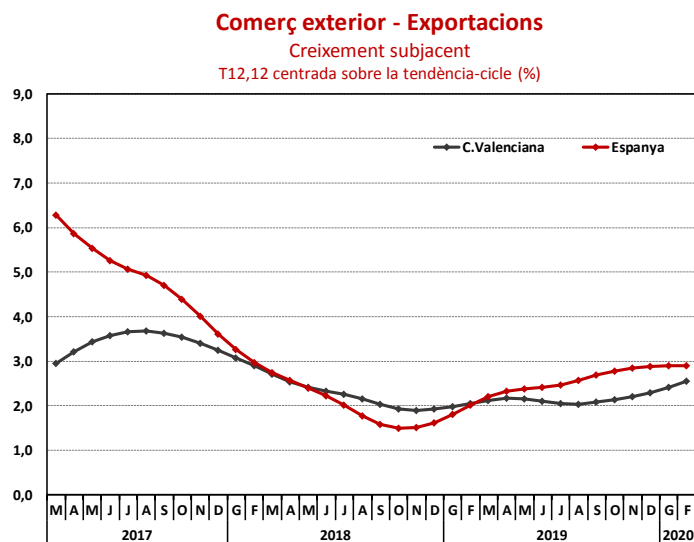
Exportacions i importacions
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV - E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV - E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[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	3,3	3,3	0,0	5,8	5,7	0,1
2019	2,1	1,7	0,4	2,8	0,8	2,1
2019 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
Desembre	2,1	1,7	0,4	2,8	0,8	2,1
2020 Gener	-5,1	2,7	-7,9	-0,6	-1,3	0,7
Febrer	-0,1	3,5	-3,6	6,6	0,2	6,4

Font: Ministeri de Indústria, Comerç i Turisme.

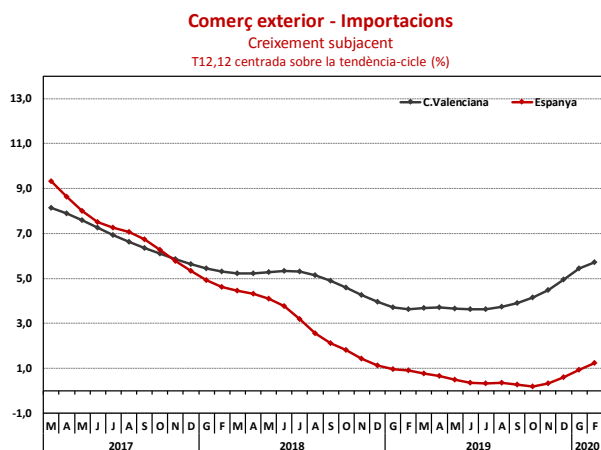
El **crecimiento subyacente** de las exportaciones se mantuvo **constante** en torno a una tasa del **2,1%** durante casi todo el **año pasado**. Sin embargo, en diciembre empezó a experimentar un ligero ascenso hasta situarse en el **2,6%** el mes de **febrero**. Las **tasas de variación** en **España** han sido **superiores** a las de la Comunitat Valenciana **estabilizándose en torno al 2,9%** desde finales del 2019 (gráfico 31). 2019 fue un año de ligera aceleración en el crecimiento subyacente de las exportaciones nacionales, en contraposición a la estabilidad mostrada por las valencianas, aunque la Comunitat está convergiendo rápidamente en los últimos meses.

Gráfico 31



Por su parte, el **crecimiento subyacente** de las **importaciones** fue del **5,7% en febrero**, cuatro puntos y medio por encima del registrado en España (1,2%). Esta diferencia se ha venido ampliando paulatinamente desde 2018.

Gráfico 32



El **saldo de la balanza comercial** fue **positivo** en febrero (129 millones de euros) y acumula una cifra de 161,1 millones de euros desde enero. Sin embargo, **ha empeorado significativamente** respecto al mismo periodo del año anterior al disminuir un **66,8%** en tasa de variación acumulada.

En España el signo de la **balanza comercial** vuelve a ser **negativo** en febrero y en el acumulado del periodo (-5.625 millones de euros), reduciéndose el saldo negativo un 20,9% respecto a enero-febrero del año 2019.

La **tasa de cobertura valenciana** se instaló en el **104,8% en febrero**, experimentando un **descenso de 9,5 puntos** sobre la del **mismo mes del año anterior**, siendo 12,9 puntos superior a la media nacional (91,9%).

Tabla 14

Saldo de la balanza 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 Valenciana (CV)	Espanya (E)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E [1]-[2]
			[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	2.879,6	-34.386,8	110,4	89,2	21,2
2019	2.739,5	-31.979,6	109,6	90,1	19,6
2019 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
Desembre	377,0	-2.093,7	118,2	91,5	26,7
2020 Gener	31,8	-3.507,5	101,3	86,8	14,5
Febrer	129,3	-2.117,1	104,8	91,9	12,9

Font: Ministeri de Indústria, Comerç y Turisme y elaboració pròpia.

Pasando a analizar las **exportaciones valencianas** desde un punto de vista **sectorial**, durante los dos primeros meses del año, el sector que ha mostrado un **mejor comportamiento** ha sido el de **Productos energéticos**, que experimenta un **ascenso acumulado del 40,1%**. Otros sectores que experimentan subidas notables en su tasa de variación acumulada durante

dicho periodo son el sector de **Bienes de Equipo** que avanzó un **11,5%**, **Alimentos (11,3%)** y el de **Otras mercancías**, con un ascenso del **10,1%**.

Uno de los sectores que experimentó una fuerte caída en **su crecimiento durante enero-febrero fue el sector del automóvil** (sector con un peso muy importante dentro de nuestra demanda externa), el cual sufrió un brusco **decremento del 25,3%**. La crisis sobre la automoción ya se notó en febrero y todavía queda por recoger la parada de la planta de Almussafes a mediados de marzo y los daños colaterales sobre la industria auxiliar. Le siguen el sector de **Materias primas** cuya tasa de variación acumulada fue del **-5,3%**, y el de **Bienes de consumo duradero** cuyo descenso fue del **5,1%**.

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **exportaciones** de productos valencianos dirigidas a **la Unión Europea entre enero y febrero de 2020** representaron el **63,5% del total exportado** por la Comunitat durante el citado periodo, **augmentando un 1,3% respecto al mismo periodo del año anterior**. En el caso de las exportaciones a la **Eurozona**, con el 49% del total exportado, **repuntaron un 5,3%**. Dentro de estos ámbitos geográficos destaca el **incremento acumulado** hasta febrero de las ventas a **Portugal (16,8%), Francia (7,7%) e Italia (5,1%)**. En el resto de Europa las ventas a **Turquía** remontaron un **20,8%**, frente al **recorte del 19,5%** en el caso del **Reino Unido**.

En cuanto a terceros destinos, las **exportaciones a Oceanía** experimentaron un fuerte descenso del 51,8%, seguido de la caída de las ventas a Asia (-12,3%). Las dirigidas a **América** han experimentado un tímido descenso del 0,6%, mientras que las realizadas al **continente africano** aumentaron durante enero y febrero de este año un 3,2%. Por último, dentro de estas zonas y **por países**, destacaron los **aumentos** a Marruecos (7,5%), Estados Unidos (6,4%), Corea del Sur (4,3%) y Brasil (4,2%), y las **disminuciones** de Australia (-49,4%), Sudáfrica (-35,2%), China (-26,5%), Argentina (-18,9%) y Arabia Saudí (-14,5%).

La **Cámara de Comercio de Valencia** prevé que la **crisis del coronavirus** conlleve una **significativa caída de las exportaciones valencianas**, erosionada principalmente por la **paralización de la producción y ventas de automóviles**, sector que supone en torno al 37% del total de nuestras exportaciones. **Esta caída** se produce en un **momento** en el que las **exportaciones** valencianas apuntaban un **comportamiento moderado**, ya que **habían crecido un 2,1% en 2019** frente al 3,3% que lo habían hecho en 2018.

Entre los **factores negativos** que más van afectar a la evolución de las ventas al exterior, Cámara Valencia ha destacado la **caída del consumo** a nivel **mundial** por el confinamiento y la caída de ingresos, el **cese de actividades comerciales** y la **rotura de las cadenas de suministro** iniciada en febrero por el cierre de la industria china.

La evolución a corto y medio plazo de las exportaciones valencianas diferirá bastante en función de los bienes exportados. El **sector del automóvil** será el **más afectado por la paralización económica** en los próximos meses debido a la **caída de la demanda** (interna y externa), y al **cierre temporal de las fábricas**.

En cuanto al **sector agroalimentario**, Cámara Valencia cree que será el **menos afectado** con una **moderada reducción de la cantidad exportada**, debido al menor ritmo de recolección y producción para cumplir las medidas de seguridad sanitaria, y con un **posible aumento de los precios**. En cuanto a los productos procesados, la **caída de la demanda del sector de hostelería y restauración** se verá compensado por un aumento del consumo de los hogares, vía el canal de distribución mayorista/minorista.

Respecto a la **industria química**, se prevé que la **mayor demanda a nivel internacional de productos químicos y farmacéuticos**, debido a la expansión del coronavirus, **impulsará las exportaciones** de estos productos en la primera mitad de 2020.

En el sector de **maquinaria y bienes de equipo** las ventas pueden verse afectadas en la medida en que se alargue la crisis, dado que puede implicar una **paralización de las decisiones de inversión de las empresas**.

Sobre la **industria de productos semimanufacturados** y materias primas, el informe destaca que la **rotura de la cadena de suministros de China** en los meses de febrero y marzo puede haber generado una **desviación de comercio hacia proveedores europeos** impulsando así las ventas en Europa.

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)** en el **primer trimestre del año 2020** sigue siendo **positivo**, con valor de 4,1 puntos en la escala que va de -100 a +100, con un ligero aumento de 0,1 puntos respecto al último trimestre del 2019. La **percepción del comportamiento** de la **cartera de pedidos** en este trimestre ha sido **más desfavorable** (-2,6) con respecto al trimestre anterior (0,0). Sin embargo, **las expectativas a tres y doce meses son positivas** (11,3 y 18,1 respectivamente) e incluso mejor que en el último trimestre del 2019 (6,3 y 15,7).

A propósito de la incidencia positiva de los factores mencionados, hay que señalar **como variación más relevante respecto al trimestre anterior** el incremento en casi cuatro puntos del porcentaje de quienes aluden a la **disponibilidad de los recursos humanos adecuados** (22,5%) y al **tipo de cambio** (14,5%), y de tres puntos en el porcentaje de quienes mencionan la evolución de la demanda externa (34,9%). Por su parte, la competencia en precios sigue siendo el factor más mencionado por su incidencia negativa (65,7%).

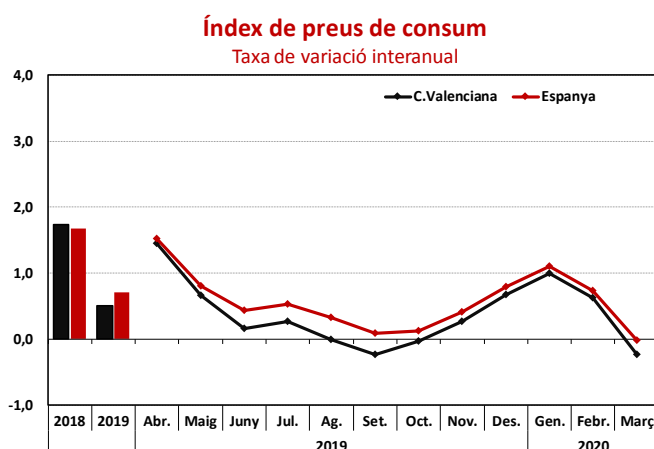
6. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS

En el **primer trimestre** de este año el índice de precios al consumo registró una **caída del 1,7%** atendiendo a su **variación en lo que va de año**, casi un punto por debajo de la variación registrada el mismo periodo del año 2019. En **España** se situó dos décimas por arriba (**-1,5%**) de la correspondiente a la Comunitat y ocho décimas menos que la registrada en el primer trimestre del 2019.

Por su parte, el pasado mes de **marzo** la tasa de **variación interanual** del Índice de Precios al Consumo (IPC) alcanzó el **-0,3%**, nueve décimas por debajo de la registrada el mes de febrero y un punto y tres **décimas menos que la observada en enero (1,0%)**. En **España**, la **variación interanual** de los precios en marzo fue **nula** (0,0%).

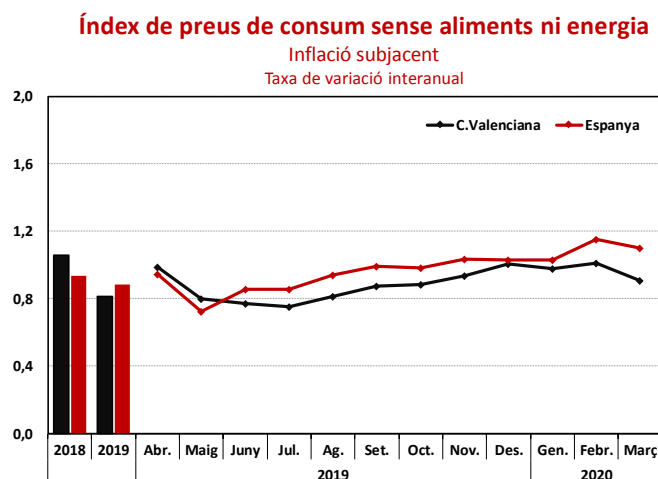
Este descenso en ambas tasas, se ha debido principalmente a la **notable desviación** sufrida en los componentes más volátiles del IPC como la **energía, motivada** por la importante **caída** de la **demand**a de **petróleo** a consecuencia de la crisis del Covid-19. **Destaca** especialmente el grupo de **Electricidad, vivienda, agua y gas** cuyos precios disminuyeron un 5,5% en términos interanuales, así como el grupo de **Transporte** que vio bajar sus precios en un 3,0%.

Gràfic 33



Si analitzamos la **inflación subyacente**, que no recoge el precio de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, se observa que las tasas de **variación acumulada en el periodo enero-marzo son negativas**. La evolución de este índice durante los tres primeros meses del año se ha mantenido prácticamente estable en ambos territorios en términos de variación interanual. En la Comunitat Valenciana la inflación subyacente **augmentó un 0,9% en marzo** respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en España lo hizo un **1,1%**.

Gràfic 34



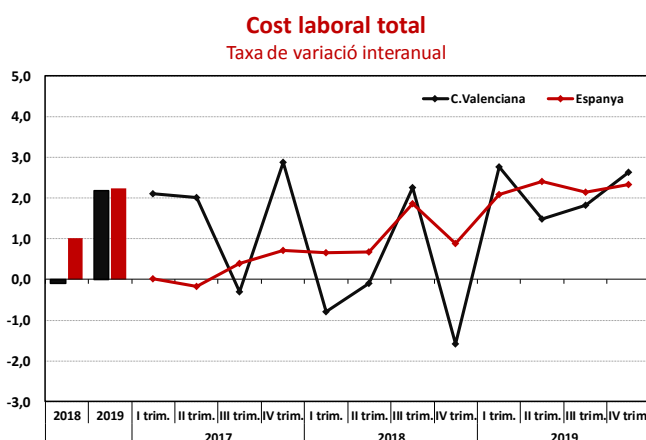
Por otra parte, el **índice de precios de consumo armonizado (IPCA)**, que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona euro, **ha ido descendiendo en España durante el primer trimestre de este año**, desde el 1,1% registrado en enero al **0,1% de marzo**, situándose este último mes seis décimas por debajo de la tasa correspondiente al conjunto de países de la zona euro (0,7%).

El último informe del **Banco de España**, *Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el Covid-19*, señala que la **inflación** experimentará un **descenso bastante pronunciado este año** consecuencia de la **contribución negativa del componente energético**, fruto a su vez de la caída del precio del petróleo tanto en los mercados de contado como en los de futuros. En cuanto al comportamiento de la **inflación subyacente**, la combinación de **las perturbaciones asociadas a la crisis sanitaria** entraña una serie de elementos de demanda y de oferta que **ejercen presiones en direcciones opuestas sobre la trayectoria de los precios**, aunque predominarán las fuerzas desinflacionistas. Concretamente, el cierre de las actividades de hostelería y restauración y la previsible lenta recuperación del turismo podrían dar lugar a una moderación de la tasa de variación de los precios de estos servicios. Por el contrario, en un contexto en el que no se puede descartar la aparición de algunas dificultades aisladas en el suministro, es posible que los precios de algunos alimentos pudieran experimentar un cierto repunte.

Por otro lado, en el **último informe de previsiones** elaborado por **Funcas** para el **IPC** de marzo y su **evolución en España** hasta diciembre de 2021, se advierte que no es posible conocer a día de hoy el impacto en el IPC por el **cierre** de la mayor parte de las **actividades comerciales** a partir de marzo debido a la crisis del Covid-19 aunque las previsiones se han elaborado con arreglo a la metodología habitual. En el escenario central, con el precio del crudo en 45 dólares hacia finales de 2020, este organismo fija una tasa media anual nula (0,0%) y una tasa de variación interanual en diciembre del 0,3% para este año. Para 2021 la previsión se mantiene en el 1,5%. Según señala Funcas, estas cifras son **muy provisionales** a la espera de conocer el efecto del cierre de actividades sobre el cálculo del IPC.

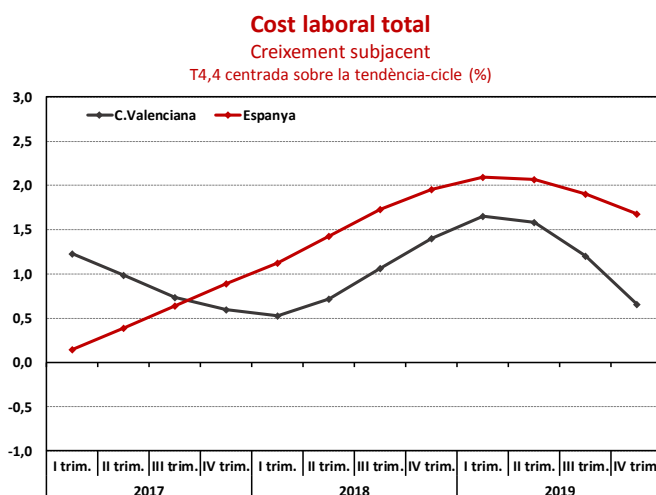
Pasando a analizar los **costes laborales**, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral publicada por el INE el pasado mes de marzo situó el **coste laboral total** por trabajador y mes en los **2.434 euros en el cuarto trimestre** del año pasado (último dato disponible), coste 321 euros inferior al registrado en España (2.755 euros). La variación media anual del coste laboral total registró una tasa de crecimiento del 2,6%, aumentando tres décimas por encima de la de España (2,3%).

Gráfico 35



Durante el ejercicio 2019, el **crecimiento subyacente del coste laboral total** se ha **reducido progresivamente** hasta registrar una tasa del **0,7% en el cuarto trimestre**, situándose un punto por debajo del correspondiente al observado en España (1,7%), donde el coste laboral total por trabajador ha seguido la misma trayectoria, pero con un descenso menos acusado.

Gráfico 36



En cuanto a la estructura del coste laboral total, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, **creció un 1,7% en el cuarto trimestre de 2019** respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar 1.813 euros por trabajador, mientras que a nivel nacional ascendió una décima más, situándose en los 2.075 euros.

Del mismo modo, los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) aumentaron un **5,4%** en tasa interanual en el cuarto trimestre hasta alcanzar los 621 euros. A nivel estatal alcanzaron la cifra de 680 euros, tras aumentar en dicho trimestre un 4,0% respecto al mismo trimestre del año 2018.

El **crecimiento subyacente** del coste salarial continuó su **trayectoria ascendente** iniciada en el año 2018, situándose en el último trimestre del año pasado en el **1,2%**. Por el contrario, en el conjunto de **España evolucionó a la baja desde principios de año**, con un valor del 1,5% el cuarto trimestre del 2019, disminuyendo así la **brecha** entre el crecimiento de los salarios nominales de ambos territorios durante el segundo semestre del pasado año.

Por su parte, los **otros costes** registraron una **importante caída**, instalando el **crecimiento subyacente** en el **0,7%** durante el cuarto trimestre del 2019, casi tres puntos por debajo del comienzo del año (3,6%). En el conjunto de España se observó también una disminución de su tasa, aunque algo inferior a la obtenida en la Comunitat (2,2% en el cuarto trimestre).

Gráfico 37

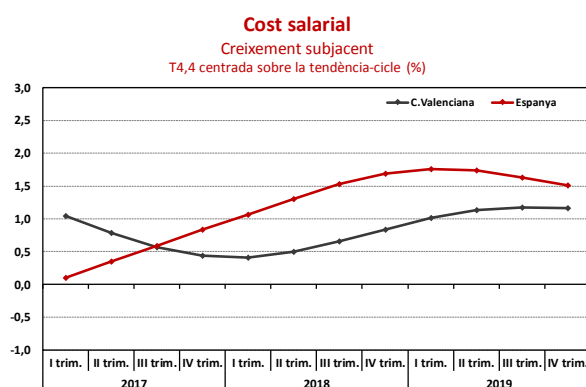
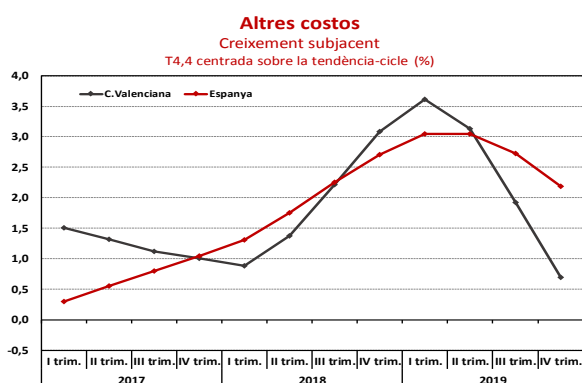


Gráfico 38



La **subida salarial media pactada en los convenios colectivos** registrados en el **primer trimestre del año** se moderó hasta el **1,96%**, cifra casi dos puntos más que el IPC interanual de marzo (0,0%) y dos décimas por debajo del alza salarial registrada un año antes (2,2%), según datos provisionales del Ministerio de Trabajo y Economía Social. Este **incremento salarial** está **por debajo** de las directrices marcadas en el Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC) 2018-2020, que planteaba subidas salariales en el entorno del 2% más un punto porcentual ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral.

No obstante, el Ministerio de Trabajo precisa que, al disponer únicamente de **información relativa a los tres primeros meses del año**, el número de convenios firmados **no proporciona** todavía **información relevante acerca de cómo va a evolucionar el ritmo de la negociación colectiva**, por lo que habrá que esperar a los próximos meses para valorar de forma más precisa el comportamiento de este indicador.

7. PREVISIONES

Los últimos informes publicados por el **Fondo Monetario Internacional** y la **OCDE** revisan drásticamente a la baja las **previsiones de crecimiento de la economía mundial** para **2020**. El FMI espera un crecimiento del -3,0% (bajo el supuesto de que la actividad se recupera en el segundo semestre del año), mientras que el estimado por la OCDE solo recoge parcialmente los efectos de la crisis de la pandemia del COVID-19, circunscribiéndola en el momento de realizar las previsiones a las regiones asiáticas, lo cual implica un sesgo al alza de 5,4 puntos respecto a la estimación del FMI, hasta situar el crecimiento en el 2,4%. La **Comisión Europea** en su informe de primavera estima una caída del -3,5% para la economía mundial en 2020 (tabla 15) medio punto por debajo de la previsión del FMI.

Tabla 15

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

	FMI		OCDE		Comissió Europea	
	Previsions abril 2020		Previsions març 2020*		Previsions maig 2020	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Economia mundial	-3,0	5,8	2,4	3,3	-3,5	5,2
Economies avançades	-6,1	4,5	1,8	--	--	--
Estats Units	-5,9	4,7	1,9	2,1	-6,5	4,9
Zona Euro	-7,5	4,7	0,8	1,2	-7,7	6,3
Alemanya	-7,0	5,2	0,3	0,9	-6,5	5,9
França	-7,2	4,5	0,9	1,4	-8,2	7,4
Itàlia	-9,1	4,8	0,0	0,5	-9,5	6,5
Espanya	-8,0	4,3	1,9	--	-9,4	7,0
Japó	-5,2	3,0	0,2	0,7	-5,0	2,7
Regne Unit	-6,5	4,0	0,8	0,8	-8,3	6,0
Economies emergents i en desenvolupament	-1,0	6,6	4,6	--	--	--
Xina	1,2	9,2	4,9	6,4	1,0	7,8

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)

-OCDE*:les previsions de Març no estan actualitzades per a totes les àrees o països (informe interim)

- Comissió Europea

Àrees o països per als quals es mantenen les anteriors previsions de novembre.

La variabilidad de todas estas previsions ha aumentado considerablemente hasta el punto de que podemos considerarlas volátiles, ya que todas ellas apelan a escenarios cambiantes, en función de hipótesis de la duración de la crisis sanitaria que ha provocado la pandemia y su repercusión sobre la economía. Así, por ejemplo, el FMI establece un escenario base en el que la recuperación de la crisis sanitaria se produce en el segundo semestre de este año, lo cual es plausible pero también puede no confirmarse. El “**shock**” provocado por el **COVID-19** es tanto de **oferta** (afectando a los suministros de las cadenas de valor de producción internacionales) como de **demanda** por la **contracción** drástica del **consumo** a consecuencia de los periodos de confinamiento que con duración variable se han implantado de forma generalizada como herramienta fundamental para la lucha contra la pandemia, así como del cambio de expectativas tanto en el consumo y la **inversión**.

La **salida de la crisis**, que en un principio se consideraba de corta duración, va a depender tanto de **cuestiones técnicas sanitarias** como del grado de incidencia en la economía de las **acciones del sector público**, así como también de la **reacción del resto de los agentes económicos**, por lo que realizar previsions con esta incertidumbre es un ejercicio tremendamente arriesgado y casi estéril. Al igual que las disquisiciones sobre la forma que tendrá la recuperación económica: en V, U, W o incluso en forma gráfica de verificación, cuando no va a ver un patrón único sectorial ni territorial y su resultado arregado no ofrece una trayectoria nítida.

Los primeros indicadores adelantados, que son opináticos y no estrictamente cuantitativos, tales 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*) avanzan la dimensión de la caída de la actividad, aunque no la cuantifican.

De acuerdo con el **último informe** publicado por la **OMC**, el comercio mundial de mercancías que venía desacelerándose desde 2019 experimentará en 2020 una **caída de entre el 13% y el 32% en 2020** debido a la pandemia de COVID-19. Como puede observarse esta variabilidad responde una vez más a la consideración de diferentes escenarios como consecuencia de la elevada incertidumbre. La previsión anterior, correspondiente a octubre de 2019, situaba este crecimiento en un 2,7%.

Se prevé una recuperación del comercio en 2021, pero dependerá de la duración del brote y de la eficacia de las respuestas de los agentes económicos tanto públicos como privados. Casi todas las regiones sufrirán en 2020 disminuciones de dos dígitos del volumen del comercio y las exportaciones se verán especialmente afectadas en América del Norte y Asia. Es probable que la **caída del comercio** sea **más pronunciada** en sectores caracterizados por la complejidad de las cadenas de valor, sobre todo en el caso de los **productos electrónicos** y de la **industria del automóvil**, si bien el **comercio de servicios será el más afectado** debido a las restricciones sobre la circulación de personas. Los intercambios disminuirán por el cierre de sectores como la hostelería, el comercio al por menor no esencial (aunque algunas actividades como el comercio electrónico aumentarán su crecimiento) y el turismo, así como partes importantes del sector manufacturero. Sin embargo, **algunos servicios de tecnología de la información pueden verse beneficiados** gracias al teletrabajo y a las actividades de ocio disfrutadas en el propio domicilio.

En el grupo de las **economías emergentes y en desarrollo**, se prevé una tasa de crecimiento del -1% en 2020 y un repunte del 6,6% para 2021 atendiendo a las estimaciones del FMI, aunque estos resultados están fuertemente condicionados a cómo evolucione la respuesta de estos países que, salvo algunas excepciones como China donde se esperan crecimientos positivos en ambos periodos, van a requerir de ayuda financiera y disponen de sistemas sanitarios menos preparados para hacer frente a la crisis sanitaria.

Las **economías avanzadas** van a **sufrir con mayor intensidad la crisis** del COVID-19 a tenor de lo previsto por el FMI. Para ellas se espera una contracción del crecimiento del -6,1% en este año y un repunte del 4,5% en el siguiente. Todo ello **considerando las acciones de política fiscal, financiera y monetaria que ya se han emprendido** a uno y otro lado del

Atlántico, y teniendo en cuenta que sus sistemas sanitarios están mucho mejor dotados que en el caso de los países emergentes y en desarrollo. En EEUU se prevé que el crecimiento caiga un -5,9% este año y se recupere con un crecimiento del 4,7% en 2021, mejorando levemente las cifras del club de países más ricos.

Las **previsiones de crecimiento para la zona euro** empeoran todavía más los resultados anteriores para este año con una caída del -7,5% y una recuperación del 4,7% en 2021, según las estimaciones del FMI. Las mayores caídas se esperan en Italia (-9,1%) y en España (-8,0%) como consecuencia de la mayor agresividad de la pandemia en estas naciones. Para el 2021 el FMI estima rebotes de entre un 4% y un 5% para este grupo de países.

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**. Sin embargo, para 2020 **las previsiones muestran una mayor variabilidad por la diferente temporalidad y escenarios con que han sido emitidas**. Ninguna de ellas, ni tan siquiera las emitidas más recientemente por la Comisión Europea suponen una mínima garantía de que vayan a cumplirse con cierto grado de incertidumbre como estos mismos organismos apuntan a la hora de su consideración. En la medida que los indicadores de alta frecuencia vayan ofreciendo resultados se estará en condiciones de ofrecer mejores respuestas a la evolución del crecimiento económico a corto plazo, sin por ello disminuir el grado de incertidumbre a que pueden verse sometidas como consecuencia de la crisis sanitaria del COVID-19 y su repercusión en el comportamiento de los agentes económicos.

Para **España** la situación de las previsiones es similar. El **FMI** ha avanzado una **caída del 8,0%** del PIB para 2020, muy en línea con la que se atreve a pronosticar el BBVA Research, que también estima esta misma cifra; o FUNCAS que estima una caída algo inferior (-7,0%). El **Ministerio de Economía** en su actualización del plan de estabilidad apunta una **caída del 9,2%** muy similar a la que también proyecta la **Comisión Europea (-9,4%)**, mientras que el **Banco de España** opta por una **actitud más prudente** ante la imprevisibilidad e inconsistencia de proyectar una sola cifra para el crecimiento económico hasta disponer de más información. Este último ha avanzado varias proyecciones considerando tres escenarios tanto de duración del confinamiento como de plazos para la normalización de la actividad económica, advirtiendo de la enorme incertidumbre a que están expuestas.

Lo mismo ocurre en el caso de la **Comunitat Valenciana** donde los organismos que habitualmente realizan estimaciones del PIB regional no han emitido previsiones incluyendo el impacto del COVID-19 hasta el momento. En el caso de la Conselleria d'Economia Sostenible también se ha optado por una actitud de prudencia ante la actual incertidumbre y la falta de información y por tanto no se han actualizado las previsiones (tabla 16). Tradicionalmente el **comportamiento de la economía valenciana en coyunturas de caída del crecimiento** económico ha sido peor que en el conjunto de España y los primeros indicadores de alta frecuencia (con información parcial) así lo atestiguan. Es el caso de los **resultados de la afiliación de marzo**, donde la **caída del empleo** es un poco **más acusada** que en el conjunto del Estado, mientras que, en la encuesta de población activa, aunque se advierte esta misma tendencia, todavía no lo hace de manera significativa (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*).

Tabla 16

		Previsions econòmiques			
		Unitats: taxes de variació real del PIB (%)			
		C. Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2020	2021	2020	2021
BBVA Research	(CV feb 20/ Esp abr 20)	1,5	2,0	-8,0	5,7
Ceprede	(febrer 2020)	1,0	--	1,7	--
Funcas	(abril 2020)	--	--	-7,0	5,4
Hispalink	(gener 2020)	1,6	1,8	1,7	1,9
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2019)	1,7	1,5	--	--
Govern d'Espanya	(maig 2020)	--	--	-9,2	6,8
Banc d'Espanya	(decembre 2019)	--	--	1,7	1,6

No obstante, ante la ausencia de una única previsión del PIB para este año mínimamente fiable, **se ha optado por ofrecer diferentes proyecciones** de crecimiento para nuestra economía en función del comportamiento económico del conjunto de España, para la cual se dispone de las predicciones más recientes emitidas por los organismos internacionales y nacionales considerados habitualmente, **en base a escenarios de evolución de la pandemia también distintos**. Las razones que avalan esta decisión se fundamentan en que nuestro modelo de predicción está fuertemente condicionado por el comportamiento de la economía nacional y también por el hecho de que la evolución de nuestro crecimiento a largo plazo no difiere sustancialmente de la registrada por el conjunto de la economía española.

Tabla 17

	Escenaris creixement del PIB Espanya i Comunitat Valenciana				
	BdE, escenari 1	BdE, escenari 2	BdE, escenari 3	FMI/BBVA	FUNCAS
Espanya	-6,6%	-8,7%	-13,6%	-8,0%	-7,0%
C. Valenciana	-8,4%	-11,1%	-16,5%	-10,0%	-8,6%
Incertesa	±0.4%	±0.4%	±0.4%	±0.5%	±0.5%
Diferència CV -Espanya (punts percentuals)	-1,8	-2,4	-2,9	-2,0	-1,6
Diferència CV - Espanya (taxa de variació)	27,3%	27,6%	21,3%	25,0%	22,9%

Las predicciones para la Comunitat Valenciana asociadas a estos escenarios no integran toda la incertidumbre, pues los impactos sobre los distintos sectores pueden ser muy desiguales y serán precisamente estos impactos desiguales los que determinarán en parte las diferencias en la evolución de ambas economías, la española y la valenciana. Teniendo en cuenta que el modelo del que se dispone no recoge estas asimetrías, que pueden ser fundamentales pero que no podemos cuantificar a priori, dado que no conocemos los posibles diferentes ritmos de recuperación de actividad ni territorial ni sectorialmente, se considera que este ritmo va a ser el mismo en la Comunitat Valenciana que en el conjunto de España, lo cual supone una limitación adicional importante que se añade a las ya existentes, consecuencia de los factores de incertidumbre que podemos calificar de generales. Con estos supuestos (tabla 17), el rango de caída de la economía valenciana oscilaría entre el -8,4% (escenario 1 BdE) hasta el -16,5% (escenario 3 BdE). A partir de las distintas previsiones realizadas, nuestra estimación del impacto en el PIB valenciano indica que la perturbación será más intensa, pues el retroceso del PIB estaría entre 1,6 y 2,9 puntos porcentuales más que la caída de España. Es decir, nuestra simulación señala que el impacto en la Comunitat será entre un 20% y un 30% más negativo que en el conjunto nacional. La especialización productiva valenciana y el cierre de sectores más afectados por el cese de actividades serían las razones que explican este comportamiento más negativo. Sin embargo, esta horquilla podría cerrarse en la medida en que el desescalamiento asimétrico del confinamiento y en definitiva el ritmo de avance de la actividad económica sea más intenso en la Comunitat Valenciana que el conjunto del país.