

# IT

## **Informe Trimestral**

Número 19. Tercer trimestre 2020

# **Informe Trimestral**

## **Coyuntura Valenciana**

---

**Consultas e información general.**

**Subscripciones (altas, bajas...):**

[dgeconomia@gva.es](mailto:dgeconomia@gva.es)

**Disponible en Internet en:**

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

**Elaboración y coordinación:**

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

---

**Cierre de este Informe Trimestral:**

4 de noviembre de 2020

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

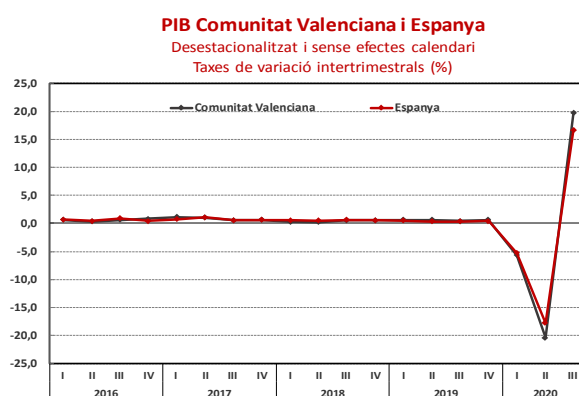
<b>1. Resumen .....</b>	<b>4</b>
<b>2. Entorno de la economía valenciana .....</b>	<b>10</b>
<b>3. Producción .....</b>	<b>16</b>
3.1. Industria .....	16
3.2. Construcción .....	21
3.3. Servicios.....	27
3.3.1. Turismo .....	29
<b>4. Mercado de trabajo.....</b>	<b>33</b>
<b>5. Demanda interna y externa .....</b>	<b>40</b>
5.1. Demanda interna.....	40
5.1.1 Indicadores de consumo .....	41
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital .....	46
5.2. Demanda externa .....	48
<b>6. Precios, costes y salarios .....</b>	<b>53</b>
<b>7. Previsiones.....</b>	<b>59</b>

## 1. RESUMEN

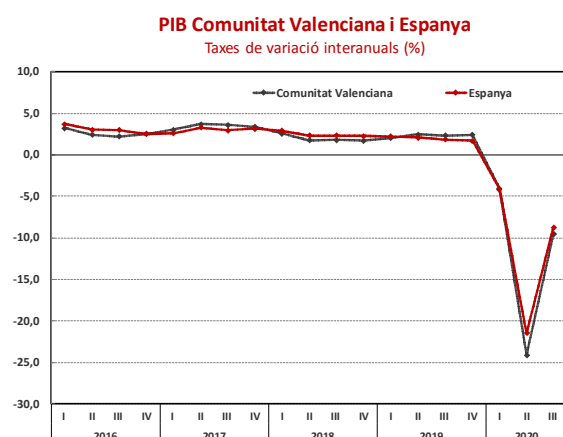
La economía valenciana creció un **19,7%** en el tercer trimestre de 2020 en tasa inter-trimestral, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIReF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Un **notable rebote de la actividad** que deja atrás la **caída del 20,4% del trimestre anterior**, lo cual supone que nuestro sistema económico ha salido de la recesión técnica en la que se adentró en el segundo trimestre. En términos interanuales el retroceso todavía es del 9,5%, también muy alejado del que se produjo el anterior trimestre (24,1%).

Este rebote se sitúa **tres puntos por encima del registrado por la economía española** en términos inter-trimestrales (16,7%) y se queda a ocho décimas de alcanzar el registro en términos interanuales (-8,7%).

### Gráfico 1



### Gráfico 2



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

La variación trimestral registrada se configura como **la mejor de la serie histórica para la cual se dispone de datos y es la reacción a la caída, también histórica, registrada el trimestre anterior**. El salto se explica por la reactivación de la demanda, tanto interna como externa, al calor de la flexibilización de las restricciones impuestas para controlar la pandemia y las políticas fiscales y monetarias aplicadas para mantener los ingresos de los hogares, el empleo y la liquidez en las empresas. Sin embargo, **todavía se está lejos de recuperar el nivel de actividad anterior a la crisis sanitaria**, más teniendo en cuenta que en la última parte del trimestre el rebote ha perdido impulso como consecuencia de los efectos negativos del inicio de una segunda ola de contagios.

La **crisis de la COVID-19** que en un primer momento provocó una contracción de la oferta agregada como consecuencia, entre otras, de la interrupción de la cadena de suministros **es fundamentalmente una crisis de demanda**, que está afectando sobre todo a la **industria** y los **servicios**. Sin embargo, a medida que avanza la segunda ola de la pandemia no hay que perder de vista las consecuencias que la **falta de ingresos** puede tener en la **destrucción de tejido empresarial** de la Comunitat Valenciana compuesto principalmente por pequeñas empresas. Por otra parte, la inseguridad ligada a su desarrollo **empeora las expectativas** de los agentes económicos en sus decisiones de gasto tanto de consumo como de inversión.

La **elevada incertidumbre** que provoca la pandemia y su evolución **impiden evaluar con la fiabilidad necesaria el crecimiento económico** para lo que queda de año y el siguiente (*ver apartado 7. Previsiones*), sobre todo si se tiene en cuenta que la Comunitat Valenciana, al igual que el resto del país, se encuentra inmersa en una segunda ola de la pandemia que no se ha considerado en la mayoría de las hipótesis de proyección. 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. La **razón** se encuentra en nuestra **especialización productiva, en el tamaño de nuestro tejido empresarial**, formado mayoritariamente por pymes, 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 impuestas por la crisis sanitaria tienen una repercusión más acusada en la estructura productiva de la Comunitat, que se caracteriza por la mayor **presencia de ramas productivas como el comercio, la hostelería o la construcción residencial** y por la **mayor intensidad del factor trabajo** en estas y otras ramas de la economía regional, lo que consecuentemente está provocando más **pérdidas de empleo**. En sentido contrario cabe esperar 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** está teniendo 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 están manteniendo e incluso ampliando su actividad.

Ante este **impacto 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**.

Los **fondos europeos** (next generation y marco financiero plurianual 2021-2027) dotados a raíz de la situación económica provocada por la pandemia se configuran como una **herramienta fundamental para superar y salir reforzados de la situación de crisis** en la que se encuentra nuestra economía. El reto en este caso consiste en **diseñar y gestionar adecuadamente la aplicación de estos fondos, así como aprovechar al máximo las cuantías disponibles**. Téngase en cuenta, por ejemplo, que en el caso de los fondos next generation las comunidades autónomas van a poder gestionar hasta el 50% de un volumen de financiación pública que supera los 70.000 millones de euros en tres años.

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 ya empiezan a tensionar a medida que la deuda aumenta. En el ámbito regional, teniendo en cuenta que la situación financiera de la Generalitat tiene un estrecho margen de maniobra, es necesario intensificar las políticas destinadas a apoyar la financiación de las empresas y a canalizar adecuadamente los fondos estatales y europeos proyectados, así como mantener y mejorar los pagos a proveedores.

La abrupta caída de la actividad implica que el análisis habitual del **crecimiento subyacente<sup>1</sup> para casi todos los indicadores pierde parte de su significatividad** ya que es un indicador de crecimiento tendencial que **no**

---

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

<sup>1</sup> 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

**recoge a priori la perturbación** a la que se ha visto sometida la economía valenciana desde el mes **de marzo**. Hasta agotar las consecuencias de la caída de la producción derivada de la crisis de la pandemia se desconoce el perfil de intervención necesario sobre las series coyunturales y **la incorporación o no de estas perturbaciones a la tendencia-ciclo, sobre la cual se estima el crecimiento subyacente**. Por tanto, esta variable queda descartada del análisis durante un tiempo para la mayoría de los indicadores de coyuntura, hasta que nuevamente pueda ofrecer resultados fiables, una vez conocida la estructura del análisis de intervención necesaria.

Los **indicadores adelantados** como el de **sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI)** o el de **gestores de compras (PMI)** se han recuperado en el tercer trimestre respecto al mínimo registrado al principio del trimestre anterior, aunque han moderado su avance en septiembre (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*). No ocurre lo mismo con el **índice de confianza del consumidor (ICC)** español que sigue, con algunas variaciones, estancado desde el segundo trimestre.

A lo largo del tercer trimestre el **tipo de cambio efectivo nominal del euro se ha apreciado** con fuerza frente a las monedas de nuestros principales socios comerciales. Por otra parte, el **precio del petróleo** ha registrado un aumento desde sus mínimos de abril situándose en el entorno de los 45\$ a final del tercer trimestre, ayudado por el repunte de la demanda y el acuerdo sobre las nuevas restricciones de la oferta que se hicieron efectivas en mayo. Las **perspectivas** son de **mantenimiento de precios**, aunque ha aumentado su volatilidad consecuencia de la mayor incertidumbre económica.

Desde el lado de la **demanda**, el **índice de comercio al por menor ha caído un 3,5%** en términos medios interanuales en el tercer trimestre, muy alejado del descenso del **15,6%** que registró el trimestre anterior. La **importación de bienes de consumo** siguió descendiendo en términos interanuales durante julio y agosto (un 8,4% de media), aunque cinco puntos menos que en el acumulado del segundo trimestre (**-13,7%**). La **matriculación de turismos ha retrocedido un 48,8%** en tasa interanual acumulada hasta el mes de septiembre, mientras que en el acumulado del tercer trimestre la disminución es mucho menor (-10,4%), si bien el indicador no ha salido de terreno negativo en todo lo que llevamos de año.

Por otra parte, la **formación bruta de capital** mejora sus registros del trimestre anterior, pero continúa en terreno negativo respecto a sus tasas interanuales, excepto en el caso de las importaciones de bienes de equipo. Los **visados de vivienda no residencial** disminuyen su crecimiento interanual un 47,0% en el acumulado de julio y agosto, la **importación de bienes de equipo** aumenta un 2,4% en este mismo periodo y la **matriculación de vehículos de carga** cae un 5,5%, 41 puntos menos de lo

que lo hacía en los dos primeros meses del anterior trimestre (*ver apartado 5.1. Demanda interna*).

La **actividad productiva de la economía valenciana ha repuntado en el tercer trimestre**. La **industria ha disminuido fuertemente su contracción** interanual respecto al trimestre anterior a tenor de sus dos principales indicadores: el índice de producción industrial y la cifra de negocios (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción** la actividad se **reduce** en el tercer trimestre, si bien esta reducción se ha amortiguado respecto al segundo. El **sector servicios es uno de los más afectados por la incidencia negativa de la pandemia, consecuencia del peso de las interacciones sociales en su estructura de consumo. Su comportamiento en el tercer trimestre ha mejorado** claramente, pero todavía sigue lastrado por las restricciones impuestas a su funcionamiento. En los dos primeros meses del tercer trimestre su índice coyuntural de actividad todavía seguía más de una décima parte por debajo de los valores de hace un año, mientras que el empleo había caído un 3,5% en el conjunto del trimestre. Son datos significativos teniendo en cuenta el peso relativo de este sector en el conjunto de la economía que, sin embargo, mejoran las cifras del anterior trimestre. Las **ramas relacionadas con la actividad turística y el ocio** son las principales responsables de esta caída de la producción en el conjunto del sector servicios ya que el tercer trimestre, pese a haber recuperado el pulso prácticamente desaparecido en el trimestre anterior, todavía no ha recuperado de manera significativa la actividad, que se ralentiza nuevamente en el mes de septiembre, consecuencia de las nuevas restricciones a la movilidad y al contacto social surgidas en el inicio de la segunda ola de la pandemia (*ver apartado 3.3. Servicios*).

Como consecuencia, el **mercado de trabajo relaja su fuerte contracción del segundo trimestre**, con una **pérdida de ocupación del 3,6%** interanual en el **tercero** según la Encuesta de Población Activa, más de tres puntos menos que el trimestre anterior que contabilizó un 6,7% de caída. En el registro de la Seguridad Social se observa la misma orientación, al verificar una tasa de crecimiento interanual promedio en el tercer trimestre del **-2,2%**, 2,4 puntos más que el anterior periodo trimestral (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*). Hay que aclarar que la relación de estos indicadores del mercado de trabajo con la evolución del PIB está distorsionada por el todavía 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 11,8%** interanual en el acumulado hasta agosto, alcanzando la cifra de 18.321 millones de euros. En el tercer trimestre el descenso (con información hasta agosto) ha sido significativamente menor (-3,9%) Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron en los primeros ocho meses del año un volumen de 16.123 millones de euros, con **una bajada del 15,4%**. En el tercer trimestre la caída interanual (también hasta agosto) ha sido menos pronunciada (11,9%).

La **mayor contracción de las importaciones** de bienes ha provocado que el **saldo comercial** hasta agosto de este año registre un **superávit de 2.198 millones de euros**, muy superior al del año pasado por estas mismas fechas, con una tasa interanual acumulada hasta ese mes del 27,2%, lo que supone que **el comercio exterior de bienes ha mejorado su contribución positiva al PIB** en los ocho primeros meses de este año respecto al mismo periodo del año pasado, **consecuencia de la contracción de las importaciones** de bienes y no tanto gracias a las exportaciones, que han continuado disminuyendo (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subyacente** registró en septiembre un **aumento del 0,4%** en tasa interanual, manteniéndose prácticamente estable a lo largo del tercer trimestre. El diferencial de precios con el conjunto de España ha sido nulo en este periodo. En definitiva, **los precios siguen sin tensionar al alza el índice**, más bien al contrario, su evolución ha sido a la baja por la contracción de la demanda agregada y la existencia de capacidad productiva para atenderla.

El **crecimiento subyacente del coste laboral** presenta una **dinámica de disminución desde el primer trimestre de 2019** hasta situar su tasa en el 0,2% para el segundo trimestre de 2020 (último disponible). En el conjunto nacional la situación es similar. Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios nominales** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat Valenciana y la media nacional **se mantiene constante**, ya que el diferencial de crecimiento es el mismo que el trimestre anterior (0,8 puntos) al subir los costes salariales a un ritmo del 1,6% el segundo trimestre de 2020, 8 décimas más que en España, que registra un incremento del 0,8% (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

## 2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

La **actividad económica global** ha registrado un **repunte intenso en el tercer trimestre** de este año después de tocar fondo en el trimestre anterior, en paralelo al levantamiento de las restricciones impuestas por la crisis de la COVID-19, aunque esta recuperación queda **lejos de los niveles previos a la pandemia**. La actividad industrial ha mejorado notablemente en este periodo, pero el sector servicios sigue muy lejos de retomar su pulso normal a consecuencia de las restricciones impuestas a las actividades de contacto social.

Para el conjunto de este año los principales organismos internacionales como el **FMI**, la **OCDE** o la **Comisión Europea** esperan una **recesión aguda** (*ver apartado 7. Previsiones*), **pero no una depresión económica** ya que proyectan una recuperación del PIB para el año 2021, que en ningún caso se piensa que alcance los niveles previos a la crisis. La intensidad y la extensión de la recuperación dependerá de la evolución de la pandemia cuya segunda ola empieza a golpear en gran número de países, de manera que las perspectivas de crecimiento van ajustándose en función de la evolución de la crisis sanitaria. La **incertidumbre**, por tanto, **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, lo que **deja en grado de tentativa el esfuerzo de proyección** realizado por cualquier organismo solvente.

Si el **escenario inmediatamente anterior** a la aparición de la COVID-19 **había modificado la orientación de la política monetaria** con objeto de reactivar la fase de agotamiento que atravesaba el crecimiento 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 irremediablemente se están viendo 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. Los bancos centrales de las economías avanzadas siguen aumentando sus compras de activos y facilitando la financiación a las entidades financieras con objeto de no interrumpir el flujo del crédito a empresas y familias.

Hablar de **riesgos** al alza o a la baja en este contexto no deja de ser gratuito, dado el nivel de incertidumbre existente por la evolución de la **pandemia**. Los efectos multiplicadores de la caída de la demanda, las modificaciones sobre la estructura de la oferta productiva o la actuación de los mercados

financiers son factores difíciles de cuantificar en estos momentos. Por otra parte, la **huella** definitiva 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, **los países más ricos van a ser los más perjudicados por la crisis de la 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 y el contacto asociados 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 tener que acudir a los estímulos fiscales** para mantener la demanda agregada y mejorar las expectativas, por lo que en algunos casos 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 ha estado en la forma de **financiar los aumentos significativos del gasto público** a la que se enfrentan la mayoría de países. La financiación de estos estímulos fiscales ha puesto a prueba, una vez más, las hechas de esta área económica que finalmente se ha resuelto con un **compromiso inédito, muy alejado de planteamientos anteriores**.

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 ha visto sometida una vez más el área del euro y el conjunto de la Unión Europea se ha iniciado 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.

Hasta la reunión del Consejo Europeo de finales de julio las acciones para combatir la crisis se habían circunscrito a la creación de 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. Esta **ampliación del crédito, a todas luces insuficiente**, se ha visto **claramente** superada por el acuerdo alcanzado en la reunión de julio pasado del Consejo Europeo, donde se ha aprobado un **fondo de reactivación dotado con 750.000 millones de euros** (de los cuales 390.000 corresponden a subvenciones) **y un marco presupuestario que supera el billón de euros** en siete años, **financiados con deuda conjunta**, lo cual supone **un salto no solo cuantitativo sino también cualitativo** en la financiación del gasto para hacer frente, en este caso, a la crisis económica derivada de la pandemia de la COVID-19. **El éxito de esta política fiscal va a depender de la rapidez y eficiencia con la que se materialice su aplicación**, de manera que se escojan los proyectos de inversión adecuados y se utilicen al máximo los fondos disponibles.

Los **indicadores de opinión**, que tocaron fondo en el mes de abril, se han **recuperado a lo largo del segundo y tercer trimestre**, si bien empiezan a perder fuelle en septiembre. Tanto el índice **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción como el **indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea** avalan esta afirmación. El primero se ha situado en septiembre en **52,1** puntos, por arriba del umbral de expansión (50 puntos), mientras que el segundo alcanza en este mismo mes los **90,2** puntos, todavía bastante lejos de la zona de expectativas positivas (>100 puntos).

La OMC en su último informe de octubre prevé una **disminución del comercio mundial de mercancías del 9,2% en 2020** y un **aumento del 7,2% para 2021**. Este nuevo escenario mejora el anterior de abril estimado para este año, mientras que disminuye las expectativas de avance para el siguiente. La información disponible del CPB World Trade Monitor registra una **recuperación del comercio mundial a partir de junio**, que ha venido reduciéndose hasta registrar en agosto (último mes disponible) un crecimiento del 2,5% (tasa intermensual con datos desestacionalizados).

Por su parte, la **zona euro ha salido de la recesión técnica en el tercer trimestre, al crecer su PIB un 12,7%**, con un aumento sin precedentes de más de 24 puntos respecto al trimestre anterior (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario). El rebote se ha producido como consecuencia de la progresiva eliminación de las restricciones a la actividad económica. Para el año en curso las expectativas de crecimiento han mejorado levemente respecto al segundo trimestre y ahora se espera una **caída en torno al 8%** por parte de los principales organismos internacionales que emiten proyecciones del PIB (*ver apartado 7. Previsiones*).

El **empleo** de la zona euro **disminuyó** en el segundo trimestre de 2020 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) un **1,8%** en términos interanuales, 2 puntos de caída respecto al crecimiento registrado en el trimestre previo, que fue todavía positivo en dos décimas. La **tasa de empleo** alcanzó el 66,3%, 1,3 puntos menos que el trimestre anterior. La **tasa de desempleo** (7,4%) **aumentó** una décima respecto al primer trimestre, mientras que la **tasa de actividad** empeoró 1,6 puntos (73,8%). En definitiva, estos datos hablan claramente del deterioro del mercado de trabajo respecto al trimestre anterior.

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) ha continuado descendiendo en el tercer trimestre hasta contabilizar una tasa interanual del **-0,3% en septiembre**, seis décimas menos que la registrada en junio, y muy alejada del 1,3% que registró en diciembre del año pasado.

La estimación de Eurostat para la **inflación subyacente**, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos no elaborados, ha registrado una variación interanual del 0,4% en septiembre, siete décimas menos que el dato de junio y un punto menos que la tasa registrada en diciembre del año pasado, lo que sigue confirmando un escenario de baja inflación.

El rebote de la **economía española** en el tercer trimestre **ha sido una lógica consecuencia del progresivo levantamiento de las restricciones al contacto y la movilidad social**. Los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE (**tabla 1**) apuntan a una mejora **inter-trimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **16,7%**, lo que supone casi igualar porcentualmente el retroceso que la economía registró el trimestre anterior. La mayoría de los indicadores de coyuntura con los que se ha realizado la proyección ofrecen datos hasta agosto, por lo que **el INE se ha visto obligado a utilizar fuentes de información adicionales** para recoger la evolución trimestral del PIB, con la advertencia de que posiblemente las revisiones posteriores estén afectadas de una variabilidad superior a la habitual.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo final **aumenta un 14,3% en el tercer trimestre** en términos inter-trimestrales, casi neutralizando en términos porcentuales el retroceso registrado el trimestre anterior. La formación bruta de capital lo hace en un 17,8%. Por su parte, la demanda externa registra una aportación negativa al crecimiento del PIB de 0,9 puntos, 1,8 puntos más que el trimestre pasado, con un **aumento intertrimestral** del 34,3% en las exportaciones y del 28,4% en las importaciones.

**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 IV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
<b>Producte interior brut a preus de mercat</b>	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	-5,2	-17,8	16,7
Gasto en consum final	0,3	0,4	0,0	0,8	0,3	-4,7	-14,6	14,3
Formació bruta de capital	-0,2	0,8	-0,2	1,3	-1,2	-4,6	-21,5	17,8
Exportacions de béns i serveis	0,9	1,0	1,6	0,1	0,6	-7,4	-33,4	34,3
Importacions de béns i serveis	-0,2	0,9	0,5	1,4	-0,8	-5,8	-29,5	28,4
<b>Producte interior brut a preus de mercat</b>	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	-5,2	-17,8	16,7
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	5,7	-4,2	-2,5	1,3	0,1	1,1	3,6	0,2
Indústria	-0,5	0,7	0,5	0,4	-0,4	-6,4	-19,1	27,4
Construcció	1,3	1,4	0,4	-0,6	-0,3	-6,9	-21,9	22,5
Serveis	0,6	0,8	0,6	0,4	0,6	-4,7	-18,3	15,0
Impostos nets sobre els productes	-0,4	-0,1	-0,1	0,6	0,5	-8,4	-16,2	15,7

Font: INE.Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Los indicadores coyunturales más recientes, que en su mayoría llegan hasta el mes de agosto, se han recuperado respecto al trimestre anterior, en consonancia con el repunte registrado por la economía a partir de finales del segundo trimestre. Sin embargo, **los indicadores adelantados de opinión han perdido fuerza en la última parte del tercer trimestre** después de la recuperación registrada en los meses centrales del año.

El **índice de confianza del consumidor** pese a recuperarse a partir del mes de abril, en el que había tocado fondo (49,9), ha vuelto en septiembre hasta un nivel similar (49,5). El descenso de este último mes en términos interanuales es del 38,6%, con un desplome para la situación actual del 62% y una pérdida muy inferior para las expectativas (17,7%), reflejando todavía un mejor comportamiento de las perspectivas en los próximos seis meses en comparación con la situación actual. El **PMI global de manufacturas y servicios** para España se ha recuperado también desde su mínimo de abril, aunque ha perdido fuerza en los dos últimos meses del tercer trimestre. En julio llegó a sobrepasar la zona de expansión (52,8 puntos) para retroceder en septiembre hasta los 44,3 puntos. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha mejorado notablemente su comportamiento en el tercer trimestre del año con una **caída media interanual** para este periodo del **3,5%**, 14,5 puntos menos de retroceso que en el segundo trimestre.

El **empleo** según la encuesta de población activa **ha caído el tercer trimestre** un **3,5%** en términos interanuales, **reduciendo casi a la mitad el retroceso del trimestre anterior**, mientras que las **cifras de afiliación** disminuyen un **2,2%** (variación media interanual) en el tercer trimestre, tres décimas menos que el trimestre anterior (*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 una disminución interanual del **5,5%** para el tercer trimestre (datos desestacionalizados y sin efecto calendario), casi 13 puntos más que el trimestre anterior (-18,4%). 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** interanual ha sido del **6,2%**, casi 19 puntos menos que el trimestre anterior (-24,8%).

La **inflación subyacente armonizada** aumentó en septiembre un **0,2%** en términos interanuales, dos décimas menos que en la zona euro en su conjunto y muy alejada de los valores de principios de año, con un **diferencial de precios** favorable a España que ha decrecido a lo largo del trimestre, situándose en nueve décimas en julio para reducirse a dos en septiembre.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el tercer trimestre (en tasa intertrimestral y descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido del 0,2% en la agricultura, 27,4% en la industria, 22,5% en la construcción y del 15,0% en los servicios (**tabla 1**).

El **índice de producción industrial** registró en el tercer trimestre descensos mucho menos pronunciados que en el segundo, con una tasa interanual de crecimiento del -6,2% en julio y del -5,7% en agosto (último dato disponible), siendo el promedio acumulado en estos dos meses del -6,0%, muy alejado del -24,1% registrado en el segundo trimestre. El **índice de la cifra de negocios** tiene un comportamiento similar, con una disminución interanual del -10,6% en julio y del -9,9% en agosto, siendo la tasa promedio acumulada en este bimestre del -10,3%, a bastante distancia del -28,5% registrado en el segundo trimestre.

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 registra una ligera **caída** del crecimiento intermensual en julio del 0,1% y un **aumento** de la misma cantidad en agosto. Por otro lado, el sector **crea empleo** en el tercer trimestre en términos intertrimestrales (6,9%) pero todavía pierde efectivos en términos interanuales (-1,6%), 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, se han recuperado en el tercer trimestre.

Concretamente este último descendió en promedio en los meses de julio y agosto un 14,4% en términos interanuales, lejos del -30,9% registrado en el

segundo trimestre. Por su parte, la aportación del **subsector turístico** sigue siendo poco significativa, aunque mejor que la del segundo trimestre, como consecuencia de las restricciones impuestas por la pandemia a esta actividad económica, que han vuelto a reforzarse en el último tramo del tercer trimestre.

## 3. PRODUCCIÓN

### 3.1. Industria

**Durante el tercer trimestre del año la industria ha continuado contrayéndose a consecuencia de los efectos de la pandemia.** Todas las variables analizadas (facturación, producción, empleo y precios) registran tasas de crecimiento acumulado negativas en este periodo. Pese a ello se observa un **mejor comportamiento** a medida que avanza el trimestre.

La **producción** y la **facturación** contabilizaron caídas interanuales en el mes de julio, mientras que en agosto (último dato disponible) registraron un comportamiento más favorable, alcanzando tasas positivas.

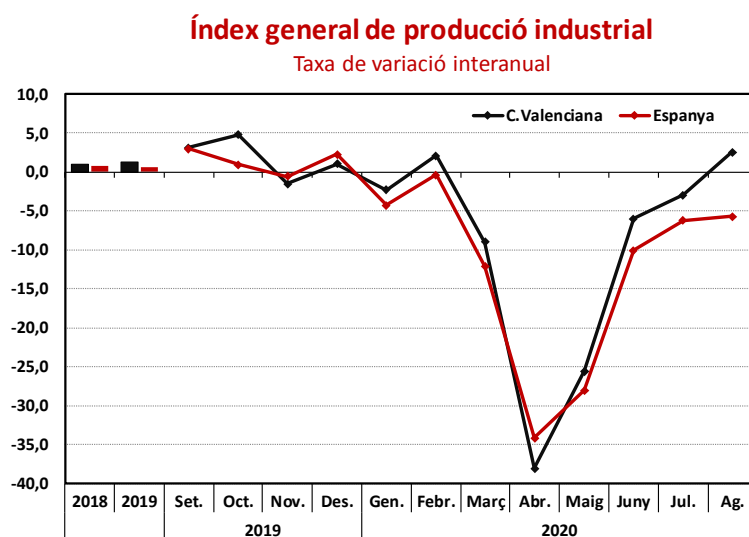
Los indicadores de **empleo** del sector también acusan los efectos negativos de la pandemia. Las personas afiliadas en alta en la **Seguridad Social en el tercer trimestre del ejercicio disminuyeron de media un 3,2% respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo la caída más intensa a principios del trimestre.**

Asimismo, los **precios industriales** registran a lo largo del tercer trimestre una dinámica de crecimiento negativo en todos los meses.

En el promedio de los dos primeros meses del tercer trimestre, el **índice de producción industrial**, registra una disminución del 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución del IPI viene aconteciendo desde el mes de abril, momento en el que alcanzó su mayor caída, hasta pasar a registrar en agosto una tasa de variación interanual positiva (2,6%). En el **conjunto nacional** el comportamiento fue similar, aunque con una disminución más acusada y sin alcanzar valores positivos. Concretamente, en el promedio de los meses de julio y agosto se produjo un retroceso del 6,0% interanual.



**Gráfico 3**



**Tabla 2**

**Índex general de producció industrial**  
**Variació interanual**

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

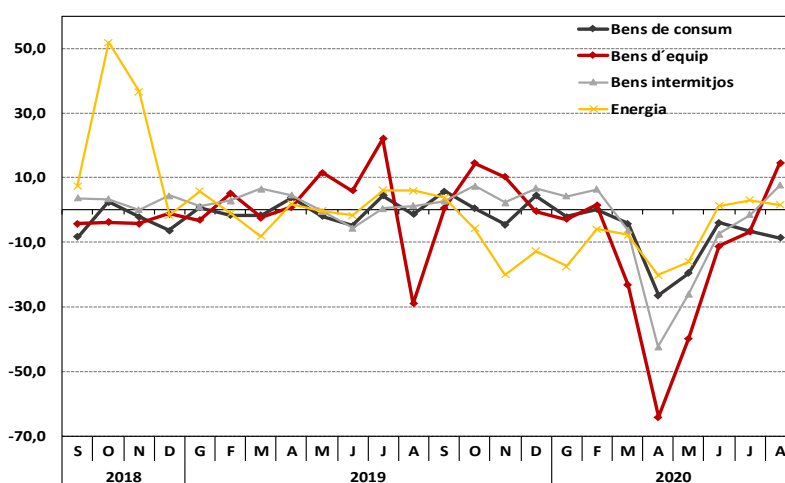
Any (mitjana anual) Mes	Comunitat			
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]	
2010	-1,7	6,6	-8,3	
2011	-2,7	-1,9	-0,8	
2012	-6,3	-6,4	0,1	
2013	2,1	-1,8	3,9	
2014	3,4	1,5	1,9	
2015	5,9	3,3	2,6	
2016	3,1	1,6	1,5	
2017	0,9	2,8	-1,9	
2018	1,0	0,7	0,3	
2019	1,3	0,7	0,7	
2019	Agost	-3,1	-1,0	-2,2
	Setembre	3,1	3,0	0,2
	Octubre	4,8	0,9	3,9
	Novembre	-1,5	-0,6	-0,9
	Desembre	1,0	2,2	-1,2
2020	Gener	-2,3	-4,3	2,0
	Febrer	2,1	-0,4	2,5
	Març	-9,0	-12,1	3,1
	Abril	-38,1	-34,1	-4,0
	Maig	-25,6	-28,0	2,5
	Juny	-6,0	-10,1	4,1
	Juliol	-2,9	-6,2	3,3
	Agost	2,6	-5,7	8,3

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Desagregando el ÍPI según el destino económico de los bienes, en agosto se observa un **comportamiento positivo** en términos interanuales para **todos** los grupos **excepto** el de **bienes de consumo**, que muestra una tasa del -8,7%. El mayor crecimiento se registra en los **bienes de equipo** (14,6%), seguidos de los **bienes intermedios**, cuya tasa interanual aumenta un 7,8% y de los bienes de **energía** del 1,6%.

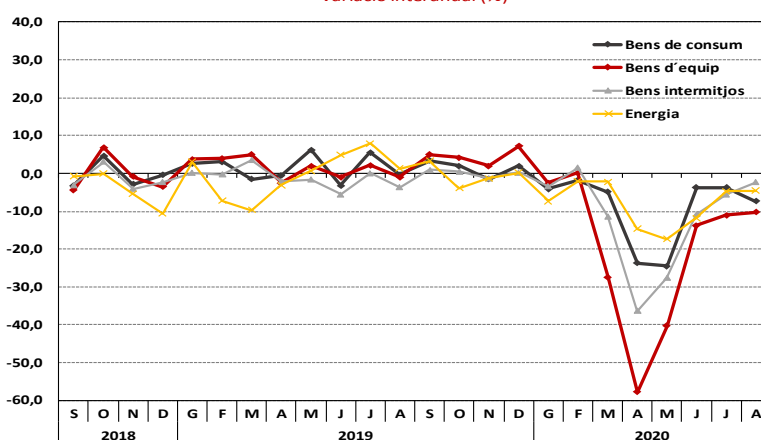
**Gráfico 4**

**Índice general de producción industrial per destí econòmic dels bens**  
 Comunitat Valenciana  
 Variació interanual (%)



**Gráfico 5**

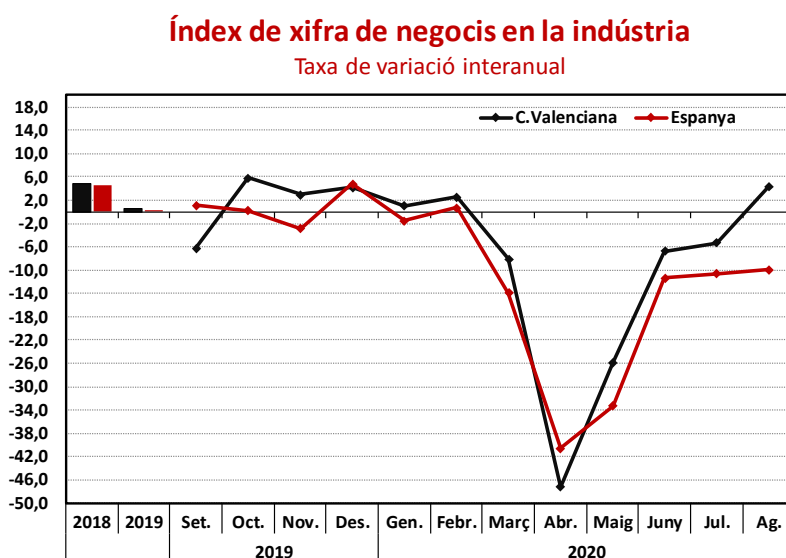
**Índice general de producción industrial per destí econòmic dels bens**  
 Espanya  
 Variació interanual (%)



Por **ramas de actividad**, en agosto se observan crecimientos notables en términos interanuales en *material de transporte* (46,7%), seguido de la *industria textil y de la confección* (39,3%). Por el contrario, los mayores descensos corresponden a la *industria del cuero y del calzado* (-30,0%), seguido de la rama de *madera*, que registra una disminución en agosto del 6,8%, de *alimentación, bebidas y tabaco* (-6,6%) y de *maquinaria y equipo* (-6,1%).

Al igual que sucede con el ÍPI, 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 una mejora a lo largo de los dos meses del tercer trimestre para los que se dispone de información. Así, pasa de registrar una tasa de variación interanual del -5,3% en julio a obtener un valor positivo en el mes de agosto, con un crecimiento del 4,4%. La **media de los dos primeros meses del tercer trimestre** recoge una **caída** interanual del **1,5%**. A nivel nacional, aunque el índice también ha mejorado su evolución a lo largo de los últimos meses, todavía registra tasas de variación ampliamente negativas (-10,6% en julio y -9,9% en agosto), resultando en el bimestre una disminución del 15,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

### Gráfico 6



**Tabla 3**

**Índex de cifra de negocis en la indústria.**

**Variació interanual**

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

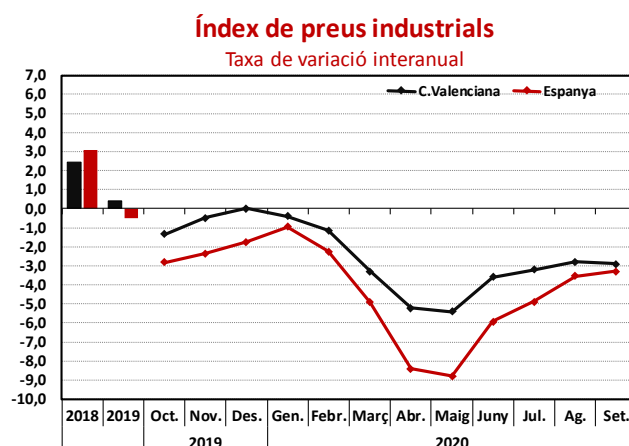
Base 2015=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat		
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-	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
2019 Agost	-10,0	-3,7	-6,3
Setembre	-6,2	1,2	-7,4
Octubre	5,8	0,2	5,6
Novembre	3,0	-2,8	5,8
Desembre	4,2	4,8	-0,6
2020 Gener	1,1	-1,5	2,6
Febrer	2,5	0,7	1,8
Març	-8,1	-13,9	5,8
Abril	-47,2	-40,6	-6,6
Maig	-25,9	-33,3	7,4
Juny	-6,8	-11,3	4,6
Juliol	-5,3	-10,6	5,3
Agost	4,4	-9,9	14,3

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Finalmente, el **Índice de precios industriales** (Ípri, base 2015) en el promedio del tercer trimestre del año disminuyó un 3,0% en la Comunitat Valenciana, con descensos en torno a este valor a lo largo de todos los meses de dicho trimestre. En España, registró en el periodo julio-septiembre una caída media interanual del 3,9%.

**Gráfico 7**



### 3.2. Construcción

Los principales **indicadores** del sector de la **construcción** apuntan a un **descenso de la actividad** durante el tercer trimestre del ejercicio 2020. Si se observan las cifras de ocupación del sector en la Encuesta de Población Activa, el **empleo se redujo un 6,1%** con respecto al mismo periodo de 2019. Si atendemos a la **afiliación en alta de la Seguridad Social**, la **tasa de variación del promedio de julio a septiembre** con respecto al mismo periodo del año anterior fue del **1,3%**, más de cinco puntos por debajo de la registrada en el tercer trimestre del 2019. Otras variables relevantes como la **licitación de obra pública**, la **superficie del total de visados de dirección de obra o la compraventa de viviendas** que se analizan en este apartado, muestran comportamientos similares este tercer trimestre: tanto la licitación de obra pública como las obras en edificación (superficie total visada) registran tasas de variación acumuladas negativas durante los meses para los que se disponen de datos, en este caso julio y agosto. Lo mismo ocurre con la compraventa de viviendas. Por otra parte, los **precios de la vivienda aumentaron** en tasa interanual **de una forma más moderada en el segundo trimestre del año** (últimos datos publicados por el INE) que en el primero, concretamente un 1,6% frente a un 3,5%.

Las tasas de variación interanual acumuladas disponibles de los meses de julio y agosto relativas a **la licitación oficial del sector constructor** (que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil) **señalan una disminución de la actividad** con respecto a los datos observados en esos mismos meses del año anterior. A pesar de ello **esta caída de la actividad es mucho más moderada que la que se produjo durante el segundo trimestre** del año. Hay que señalar que en general el comportamiento de esta variable suele ser bastante errático.

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, **la edificación y la obra civil**, ambas han mostrado un comportamiento negativo en el tercer trimestre. La inversión pública en licitación alcanzó la suma de 24,7 millones de euros durante el bimestre julio-agosto de este año, de los que un 48,2% corresponde a la parte de edificación y un 51,8% a la obra civil, con una tasa de variación interanual acumulada durante este periodo del -70,4%, para el total de la licitación. En el conjunto nacional se licitó por importe de 255,8 millones de euros y la tasa de variación acumulada en este periodo fue más negativa (-87,1%) que la valenciana. Si se observan los datos acumulados en lo que va de año (periodo enero-agosto), las disminuciones son menos acusadas que las relativas al tercer trimestre (a falta del dato de septiembre). Concretamente, para la Comunitat el decremento fue de un 5,8% mientras que para el conjunto estatal fue casi un 54%.

**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 Agost	-93,8	-48,2	-61,7	18,4
Setembre	1167,5	-34,6	17,1	18,3
Octubre	-31,7	-34,5	-16,4	14,5
Novembre	-32,5	-34,3	-48,6	9,2
Desembre	7,5	-29,6	59,1	12,9
2020 Gener	833,5	833,5	-37,9	-37,9
Febrer	201,8	620,6	196,5	4,9
Març	-36,1	203,9	-43,6	-6,5
Abril	-99,9	121,1	-98,8	-24,4
Maig	-95,9	26,6	-89,4	-34,3
Juny	-36,3	13,7	-86,0	-41,8
Juliol	-84,3	-3,2	-89,6	-51,6
Agost	-39,6	-5,8	-81,2	-53,9

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

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 **periodo de enero a septiembre de este año** ha alcanzado un total de 1.990 millones de euros, lo que supuso **una brusca caída del 57,6% respecto a la licitación registrada en 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 312 millones de euros** de enero a septiembre del presente ejercicio, lo que supuso un **descenso del 9,9% respecto al mismo periodo del año precedente**.

Los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana relativo a los visados de dirección de obra del pasado mes de agosto indican que la **superficie total visada** (que incluye

tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de **290.423 metros cuadrados** en el **periodo acumulado julio-agosto de este año**, mientras que en todo el territorio nacional fue de 2.935.648 metros cuadrados. Es sabido que la superficie de los **visados de dirección de obra<sup>2</sup>** 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 que la **caída de la tasa interanual del acumulado** de los meses de **julio y agosto (-26,3%) fue mayor que la registrada** en lo que llevamos de año **(-20,4%)**; el descenso más acusado del tercer trimestre en términos interanuales se produjo en julio que cayó el 30,3%. En el conjunto **nacional el descenso acumulado** durante los meses analizados de este **tercer trimestre (-33,6%)** fue mayor que en la Comunitat, al igual que durante los **ocho primeros meses del año (-27,0% frente al -20,4% de la Comunitat)**. A falta de conocer el dato del mes de septiembre para completar el tercer trimestre, se puede señalar que **el comportamiento** de esta variable **en términos acumulados** se ha **estabilizado desde** el pasado mes de **abril** en torno una tasa de decrecimiento del 20%. En España, el comportamiento de la superficie visada es del mismo signo, pero con tasas de crecimiento acumuladas más negativas que las de la Comunitat.

### 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)	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
Mes	[1]	[2]	[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 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
Març	-7,3	-10,3	3,0
Abril	-19,0	-22,3	3,3
Maig	-20,6	-25,0	4,4
Juny	-19,0	-25,0	6,1
Juliol	-20,8	-28,4	7,6
Agost	-20,4	-27,0	6,6

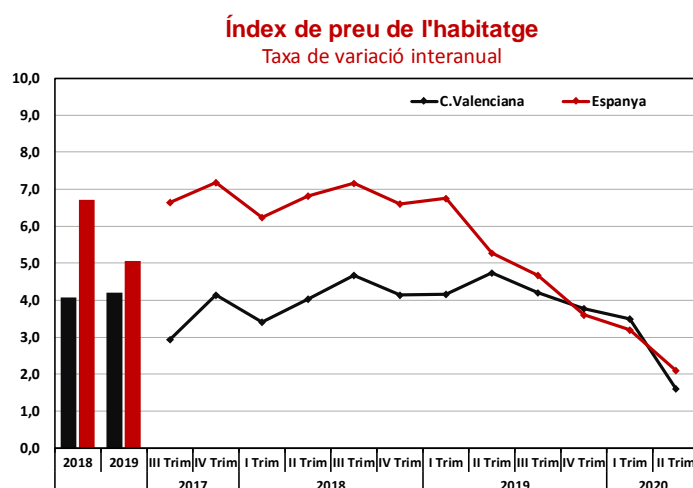
Font: Ministeri de Transport, Mobilitat i Agenda Urbana i elaboració pròpia.

<sup>2</sup> 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.

Durante el **segundo trimestre del año 2020** (últimos datos disponibles), el precio medio de la vivienda libre **augmentó un 1,6%** con respecto al mismo periodo del año anterior, cinco décimas por debajo de la media nacional, que se incrementó un 2,1%, según la última información publicada por el Instituto Nacional de Estadística. La **tasa de variación del promedio de los dos primeros trimestres** fue del 2,5%, algo menor que el ascenso que se produjo a nivel nacional (2,7%).

A pesar del crecimiento experimentado durante el segundo trimestre, el precio medio de la vivienda libre ha ido en **paulatino descenso desde el tercer trimestre del año pasado**.

### Gráfico 8



El **precio de la vivienda nueva** se incrementó un 1,9% en el periodo de abril a junio de este año si lo comparamos con el mismo periodo de 2019, más de dos puntos por debajo de lo que se incrementó a nivel nacional (4,2%), mientras que el de la **vivienda de segunda mano** lo hizo a una tasa inferior (1,5%), tres décimas por debajo de la media nacional (1,8%).

La **evolución del precio de la vivienda** estos **últimos años** ha sido un vaivén de **subidas y bajadas pronunciadas** a lo largo del tiempo. Tras alcanzar máximos a principios de 2019, el precio empezó a frenarse e invertir la tendencia. La llegada de la pandemia no ha hecho más que acentuar este descenso, llegando a abaratar los precios de las viviendas casi un 5% de media, volviendo a niveles de hace unos 10 años.



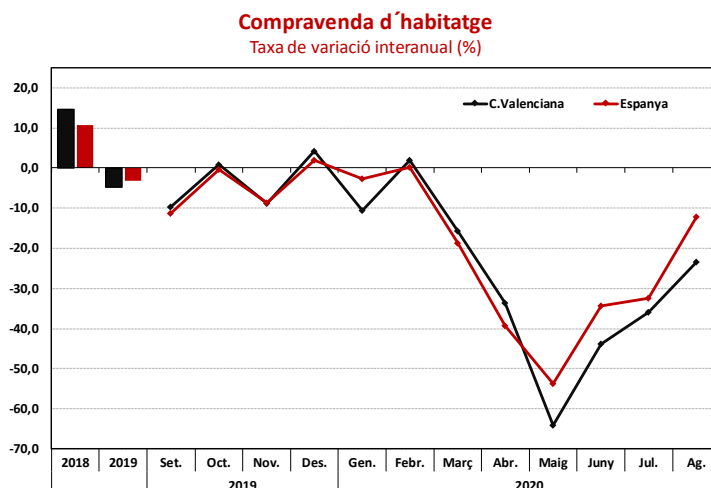
Algunas veces **el abaratamiento de las viviendas en propiedad ha producido un ascenso en los precios del alquiler**, mientras que otras veces la curva ha ido en paralelo. Los **cambios en la evolución del precio de la vivienda** obedecen a diversos **factores**. Más allá de la propia demanda, cuando la economía mejora hay consumidores que se plantean invertir en bienes inmuebles, como ha ocurrido en los últimos años con el auge de los alquileres vacacionales.

Cuando se empiezan a perder puestos de trabajo y la incertidumbre invade el mercado, se observa cierta tendencia a la baja por el temor de la gente a lo que pueda ocurrir. Se contiene a la hora de invertir, y tanto viviendas nuevas como de segunda mano empiezan a acumularse en el mercado. Esto obliga a bajar los precios para tratar de invertir la tendencia. **La bajada de la demanda primero y más tarde la llegada de la COVID-19 han hecho que el precio vuelva a caer, dejando índices que no se veían desde 2011.**

Es **complicado pronosticar hacia dónde se dirige el precio de la vivienda**, aunque parece que muchas de las operaciones que estaban estancadas comienzan a reactivarse, por lo que el sector confía en que poco a poco la curva vuelva a revertir la tendencia.

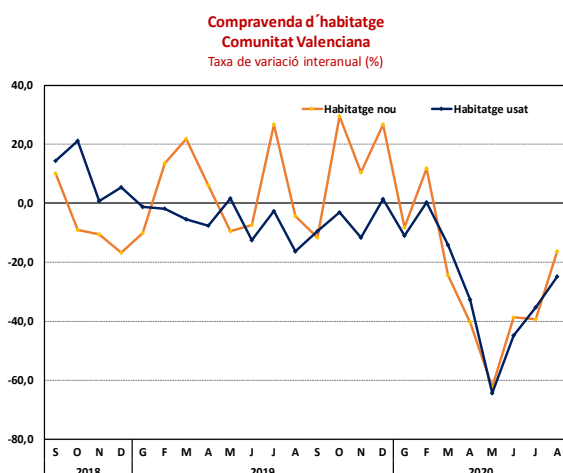
Los últimos datos publicados por el INE sobre la *Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad*, confirman que en el acumulado de julio y agosto (últimos datos disponibles) la compraventa de viviendas ha moderado la caída porcentual en términos interanuales respecto al trimestre precedente, tanto en la Comunitat Valenciana como en el conjunto del territorio nacional. Durante esos dos meses se registraron un total 8.933 operaciones de **compraventa de viviendas** con un abultado descenso **del 30,5%** respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en España lo hizo un 23,8%. Durante los ocho primeros meses del año se realizaron un total de 37.007 compraventas, un **29,1% menos que en el mismo periodo de 2019**, decremento más acusado que a nivel nacional, donde las operaciones de compraventa sufrieron una disminución del 24,4%.

**Gráfico 9**

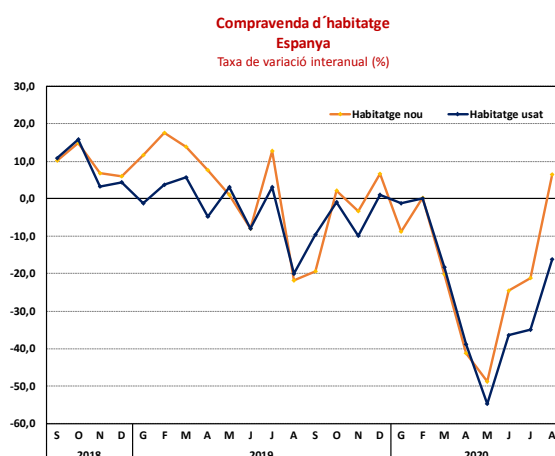


Desagregando las operaciones de compraventa en viviendas nuevas y viviendas usadas se observa un comportamiento negativo en ambos grupos. Así, la **compraventa** relativa a **viviendas nuevas** descendió en **agosto** un 16,3% en términos interanuales, con un total de 689 operaciones registradas, mientras que la relativa a **viviendas usadas** se **redujo** casi diez puntos más, un **24,8%**, con un total de 3.568 operaciones de compraventa. En el conjunto de España se llevaron a cabo dicho mes un total de 6.768 compraventas de viviendas nuevas y 24.626 de viviendas usadas, con tasas de variación interanual del 6,4% y del -16,1%, respectivamente.

**Gráfico 10**



**Gráfico 11**

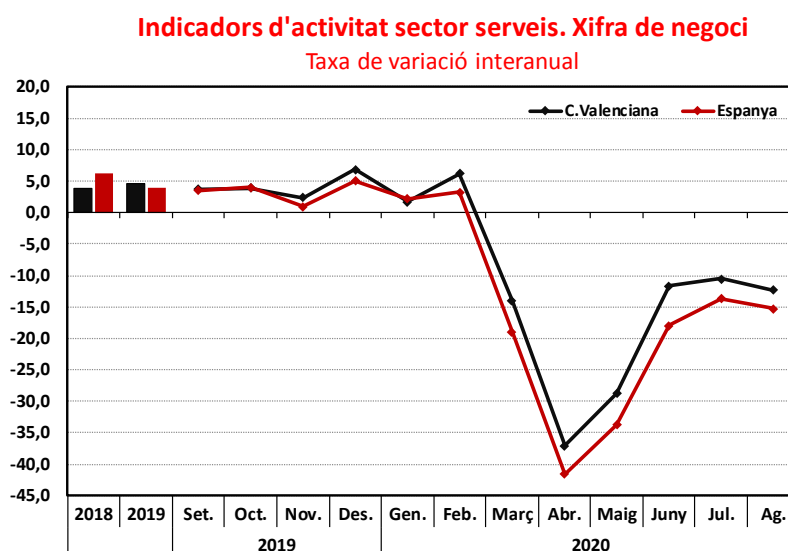


### 3.3. Servicios

Las consecuencias negativas de la crisis sanitaria de la COVID-19 se están cebando en el sector servicios que manifestó un **comportamiento desfavorable en el tercer trimestre** del año. Las restricciones a las actividades sociales han afectado sobre todo al subsector turístico, el cual sufrió una paralización que hasta mitad del mes de mayo fue total y que se ha extendido a los meses posteriores. Así, en el **periodo de julio a septiembre**, los indicadores turísticos o el empleo del sector continúan presentando **importantes caídas**.

El **indicador de actividad del sector servicios (IASS)** en los meses de julio y agosto registró un importante descenso en términos interanuales, del -10,5% y -12,3%, respectivamente, situándose la **caída acumulada en los dos primeros meses del tercer trimestre en el 11,4%** respecto al mismo periodo del año anterior. En **España el comportamiento ha sido similar, aunque la cifra de negocios se ha reducido en mayor medida**, tanto en el promedio de los dos primeros meses de dicho trimestre, con una reducción del 14,4% y resultados similares en los meses de julio (-13,7%) y agosto (-15,3%).

**Gráfico 12**



**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			Comunitat		
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[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 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	6,2	3,3	3,0	1,8	0,9	0,9
Març	-14,0	-18,9	5,0	-0,6	-1,7	1,1
Abril	-37,1	-41,5	4,4	-4,4	-5,6	1,2
Maig	-28,7	-33,7	4,9	-5,9	-7,0	1,1
Juny	-11,6	-18,0	6,3	-6,6	-7,1	0,5
Juliol	-10,5	-13,7	3,1	-5,9	-6,1	0,1
Agost	-12,3	-15,3	3,0	-5,3	-5,5	0,2

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

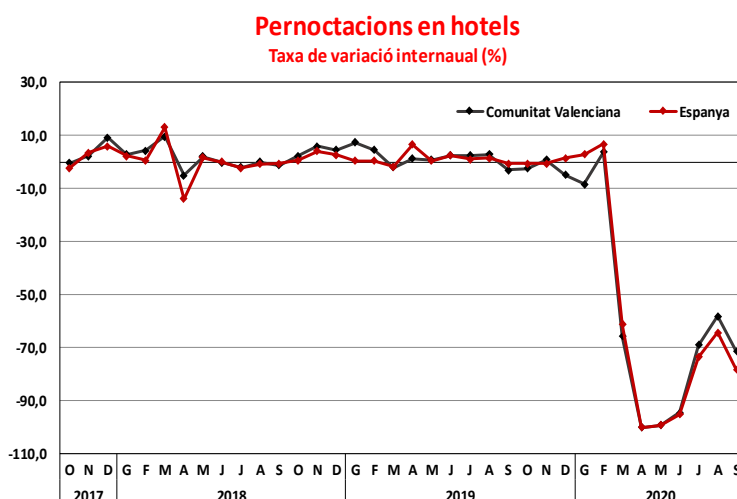
Desagregando la **cifra de negocis** del indicador de actividad del sector servicios se observa que el subsector del **comercio** en agosto disminuye un 8,6% en términos interanuales, descenso inferior al registrado en España (-15,3%) alcanzando una **disminución media en lo que va de año del 13,7%**, mientras que en España esta tasa se sitúa en el -17,4%. Por su parte, la rama de **otros servicios**, muestra una disminución más abultada, con una tasa interanual en agosto del -20,3% (-24,3% en España), **acumulando un descenso del 21,3%** de media **en el periodo enero-agosto** (-23,5% en el conjunto nacional).

Con datos de la encuesta de población activa, las **personas ocupadas** en el sector servicios el tercer **trimestre** del año descendieron un 1,8% en tasa interanual. A su vez, el registro de la **Seguridad Social** también recoge una **disminución del empleo** en dicho trimestre (-2,4%), menor a medida que avanzan sus meses, pasando de registrar una caída del 3,7% en julio a una del 1,1% en el mes de septiembre.

### 3.3.1 Turismo

En el subsector turístico **las pernoctaciones hoteleras en el tercer trimestre se han reducido un abultado 65,5%** en términos interanuales. En los dos primeros meses del trimestre la situación mejoró ligeramente, pasando de una caída del 69,0% en julio a una del 58,0% en agosto. Sin embargo, en septiembre la situación se ha invertido y la disminución interanual ha sido más acusada (-71,4%). **Tanto las pernoctaciones de residentes como sobre todo las de no residentes se han visto fuertemente afectadas** por la situación de la pandemia, mostrando un comportamiento similar, con tasas del -52,8% y -84,2% respectivamente, en el acumulado del tercer trimestre. En el **conjunto de España** las pernoctaciones hoteleras en el tercer trimestre se han reducido un 71,5% en términos interanuales, con una disminución del 42,3% en las correspondientes a residentes y del 87,2% en las de no residentes.

**Gráfico 13**

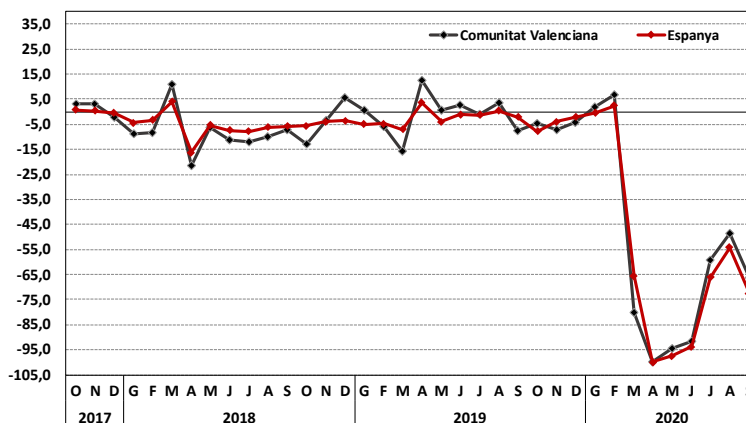


Por su parte, al igual que ha sucedido con las pernoctaciones hoteleras, las **pernoctaciones en apartamentos han registrado un crecimiento negativo en el tercer trimestre del año** con una caída del 55,7% respecto al mismo periodo del año anterior. **En el conjunto nacional el descenso ha sido superior**, acumulando un retroceso del 62,9%. Al igual que en las pernoctaciones hoteleras, en los dos primeros meses del trimestre el comportamiento de las pernoctaciones en apartamentos mejoró ligeramente, con tasas de variación interanual del -59,0% y del -48,5% en julio y agosto, respectivamente, pero en el mes de septiembre la situación empeoró y la tasa descendió hasta el -66,4%. En España el comportamiento fue similar, aunque con caídas más intensas que en el caso valenciano (-66,2% en julio, -54,2% en agosto y -72,5% en septiembre).

### Gráfico 14

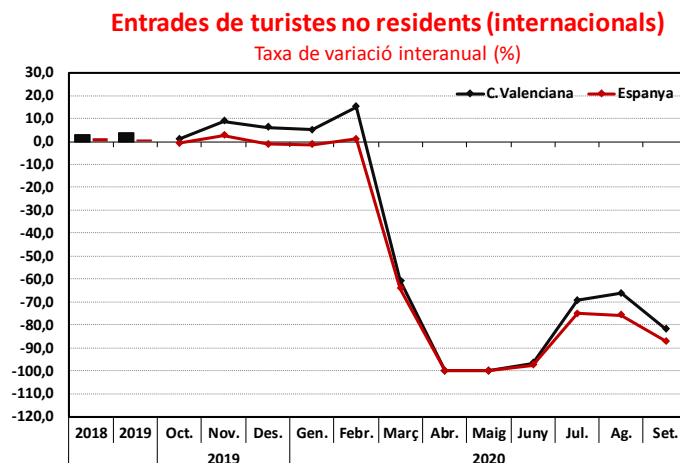
#### Pernoctacions en apartaments

Taxa de variació interanual (%)



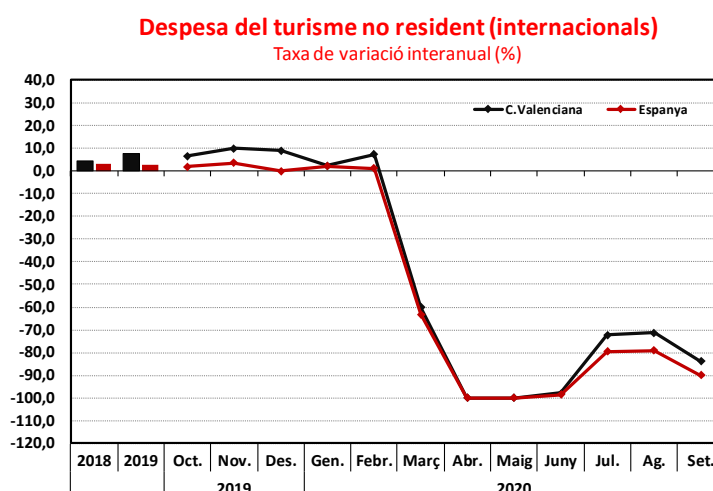
Tanto la entrada como el gasto de los turistas internacionales se han visto mermados a lo largo del tercer trimestre debido a las restricciones de movilidad derivadas de la crisis sanitaria. En el conjunto del tercer trimestre se registraron un total de 998.361 **entradas de turistas**, frente a las 3.525.982 alcanzadas en el mismo trimestre del año anterior, con una **reducción del 71,7%** en términos interanuales. El mismo comportamiento tuvo lugar en **España**, aunque en este caso la **caída fue superior (-79,0%)**, registrándose un total de 16.832.822 entradas de turistas internacionales frente a las 28.836.788 que tuvieron lugar en el tercer trimestre de 2019. El comportamiento a lo largo del trimestre ha sido desigual; mientras que en los meses de julio y agosto las caídas han ido disminuyendo, situándose las tasas interanuales en el -69,2% y -66,25, respectivamente, en el mes de septiembre se ha incrementado la disminución interanual de la entrada de turistas internacionales hasta el -81,7%. En **España**, por su parte, **las caídas han sido más intensas**, situándose la tasa interanual de julio en el -75,0%, en el -75,9% en agosto y en el -87,1% en septiembre.

**Gráfico 15**



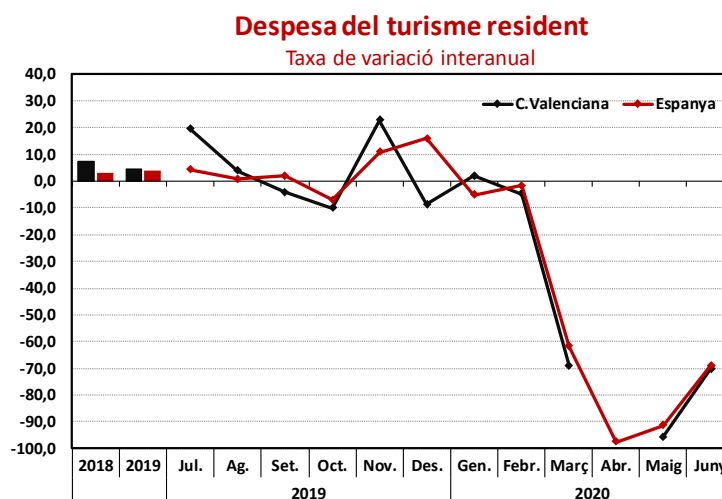
Por su parte, el **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** se **redujo un 74,9%** en el tercer trimestre **al alcanzar únicamente 950 millones de euros**, frente a los 3.790 millones registrados en el mismo trimestre del año anterior, según la *Encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur)* del INE. El comportamiento es similar al registrado por las entradas de turistas, reduciéndose la caída en los dos primeros meses del trimestre (-72,2% en julio y -71,2% en agosto) y volviendo a empeorar sus registros en el mes de septiembre (-83,9%). En el conjunto de España la caída del gasto turístico en el tercer trimestre se situó en el 82,3%, registrándose únicamente un gasto de 5.874 millones.

**Gráfico 16**



El dato del gasto de los turistas residentes no se puede mostrar para el conjunto del **segundo trimestre** puesto que el Instituto Nacional de Estadística no ofrece datos para la Comunitat Valenciana para el mes de abril por falta de respaldo muestral. En los meses del último trimestre para los cuales sí que se dispone de información se observa el fuerte impacto que para el turismo han tenido las medidas adoptadas para frenar la crisis sanitaria derivada de la COVID-19. Así, en el mes de mayo el **gasto de los turistas residentes se desplomó**, con una caída en tasa interanual del 95,6%, mientras que en el mes de junio el descenso fue del 70,2%. En España el gasto de los turistas residentes manifestó un comportamiento similar, aunque la caída fue ligeramente inferior a la de la Comunitat, con una disminución en mayo del 91,3% respecto al mismo mes del año anterior y del 69,0% en junio.

**Gráfico 17**





## 4. MERCADO DE TRABAJO

El mercado de trabajo en el tercer trimestre continúa afectado por las consecuencias negativas de la crisis de la COVID-19. En este periodo **se ha destruido 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 por la Encuesta de Población Activa del INE, aunque la destrucción ha sido menos intensa que la registrada el trimestre anterior.

La **afiliación** en alta de la Seguridad Social registró tasas interanuales de crecimiento negativas en todos los meses del tercer trimestre, aunque las caídas fueron cada vez menores conforme este avanzaba, desde el -3,6% en julio hasta el -1,0% en septiembre. En términos medios interanuales el segundo trimestre registró un **descenso del 2,2%**, decrecimiento inferior al registrado en el conjunto nacional, donde la tasa de variación media interanual se situó en el -3,0% en este periodo.

**Tabla 7**

**Treballadors afiliats a la Seguridad Social i Desocupació registrada**

Unitats: persones (mitjanes mensuals)

Variacions interanuals

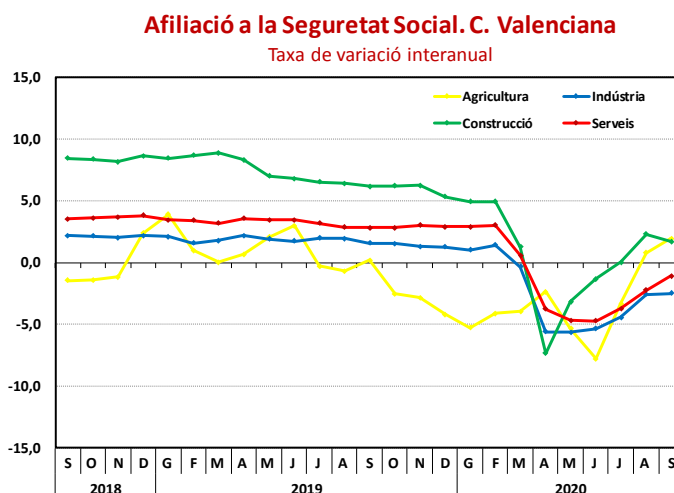
Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2011	1.670.802	-1,7	524.762	4,4	17.430.571	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.298.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2018	1.852.704	3,8	375.974	-6,6	18.788.079	3,1	3.279.079	-6,5
2019	1.909.416	3,1	363.036	-3,4	19.277.818	2,6	3.148.752	-4,0
2019 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
Abril	1.824.635	-4,2	439.942	20,5	18.458.667	-4,0	3.831.203	21,1
Maig	1.828.319	-4,7	440.517	23,6	18.556.129	-4,6	3.857.776	25,3
Juny	1.832.829	-4,7	456.796	30,0	18.624.337	-4,6	3.862.883	28,1
Juliol	1.856.294	-3,6	435.014	23,6	18.785.554	-3,8	3.773.034	25,3
Agost	1.851.603	-1,9	440.708	20,7	18.792.376	-2,7	3.802.814	24,0
Setembre	1.867.367	-1,0	437.364	19,9	18.876.389	-2,3	3.776.485	22,6

Font: Ministeri de treball i economia social i elaboració pròpia

En el análisis **por sectores**, todos ellos muestran tasas promedio de crecimiento negativas, excepto la *construcción*, que avanza un 1,3% respecto al mismo periodo del año anterior. La *industria* es el sector que registra una mayor caída (-3,2%), aunque a lo largo de dicho trimestre ha ido obteniendo tasas cada vez menos negativas, pasando del -4,4% de julio al -2,5% de septiembre. Le siguen los *servicios*, que observan la misma tendencia que la industria, con una tasa media del -2,4%. Por su parte, la *agricultura* disminuye un 0,2% en el conjunto del trimestre, aunque ya tanto en agosto como en septiembre registra valores positivos (0,8% y 1,9%, respectivamente).

En **España**, los sectores de los *servicios* y la *industria* son los que han mostrado los peores registros, con caídas interanuales del -3,3% y del -2,6%, respectivamente, en el promedio del tercer trimestre. Les sigue la *agricultura* con un descenso del 1,4% y por último la *construcción*, que muestra un retroceso del 0,7%. En el caso nacional todos los sectores disminuyen su caída a medida que avanza el tercer trimestre excepto la construcción, que presenta un comportamiento variable a lo largo de dicho trimestre.

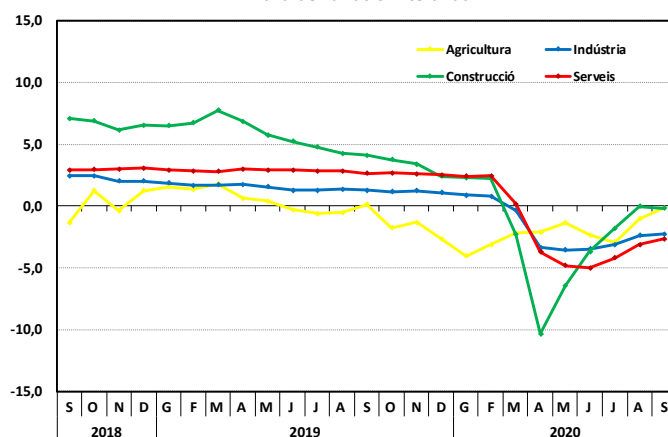
### Gráfico 18



**Gráfico 19**

**Afiliació a la Seguretat Social. Espanya**

Taxa de variació interanual



Si se desagrega la **afiliación por ramas (tabla 8)**, en el tercer trimestre se observa que el mayor descenso interanual medio se registra en la rama de *hostelería* (-12,7%), seguida de *industria manufacturera y resto* (-3,4% en ambas ramas) y *comercio, transporte y reparación* (-3,3%). Por el contrario, los comportamientos más positivos corresponden a *servicios sociales y actividades artísticas* (4,2%), *construcción* (1,3%) y *servicios públicos* (0,6%).

**Tabla 8**

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

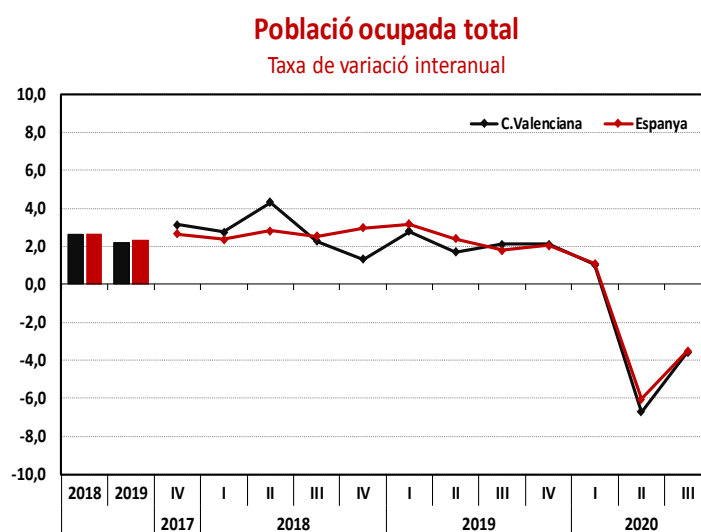
Taxes de variació interanual (%)

Rames d'activitat	COMUNITAT VALENCIANA						ESPANYA					
	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20
Agric., Gana. Silv. i Pesca (A)	-0,3	-3,2	<b>-0,1</b>	-4,5	-5,1	-0,2	-0,3	-1,8	<b>0,0</b>	-3,2	-2,1	-1,6
Ind. Extractives i energia	2,3	1,5	<b>1,5</b>	0,1	-2,3	-0,4	1,1	1,4	<b>1,5</b>	1,1	-1,4	-0,4
Ind. Manufact. (C)	1,8	1,4	<b>1,8</b>	0,8	-5,8	-3,4	1,3	1,1	<b>1,4</b>	0,7	-3,7	-2,8
Construcció (F)	6,4	5,9	<b>7,1</b>	3,7	-3,9	1,3	4,4	3,2	<b>5,1</b>	1,8	-6,8	-0,7
Comer., transport i reparació	1,9	1,5	<b>1,9</b>	0,6	-4,4	-3,3	1,4	1,3	<b>1,6</b>	0,9	-3,9	-3,1
Hostaleria (I)	3,8	1,6	<b>4,1</b>	1,1	-16,5	-12,7	3,0	3,0	<b>3,1</b>	1,8	-16,2	-13,9
Comunic, Finances i s. immob	3,0	2,6	<b>4,0</b>	2,7	-1,1	-0,4	3,8	3,0	<b>4,2</b>	2,4	-1,0	-0,3
Actv .Prof. Cient. Tèc. (M)	4,5	3,9	<b>4,7</b>	3,3	-1,8	0,2	3,5	3,4	<b>3,8</b>	3,3	-1,8	-1,0
Serv. Públics	2,1	2,3	<b>3,0</b>	2,0	-4,2	0,6	3,0	2,5	<b>3,0</b>	2,2	-4,6	-1,6
Serv. Socials i act. Artíst.	6,7	7,7	<b>6,2</b>	8,2	5,3	4,2	5,8	6,1	<b>5,3</b>	5,6	2,1	0,6
Resta	0,2	0,3	<b>0,6</b>	-0,5	-5,0	-3,4	-0,6	-0,6	<b>-0,4</b>	-0,9	-6,2	-4,9
<b>Total</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,0</b>

Font: Ministeri d, Inclusió, Seguretat Social i Migracions i elaboració pròpia.

Según la Encuesta de Población Activa, el empleo estimado ha mostrado un crecimiento interanual negativo en el tercer trimestre de 2020, con una caída del 3,6%, aunque el retroceso es inferior al registrado en el segundo trimestre (-6,7%). En el conjunto de España el comportamiento es similar, la población ocupada disminuye un 3,5% en términos interanuales (tabla 9) frente a la caída del 6,0% del trimestre anterior.

### Gráfico 20



Desagregando la **ocupación estimada** en la encuesta de población activa por **sectores (tabla 9)**, todos ellos muestran tasas de crecimiento negativas en el tercer trimestre. La mayor reducción del empleo ha tenido lugar en el sector de la *industria*, donde la ocupación ha disminuido un 9,2% en términos interanuales. Le sigue la *agricultura*, con una caída del 8,7%. A continuación, se sitúa la *construcción* con un retroceso del 6,1% y por último los *servicios*, donde la ocupación se redujo un 1,8% en el tercer trimestre frente al mismo periodo de 2019.

**Tabla 9**

**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 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
II Trim	1.945,7	-6,7	18.607,2	-6,0	50,8	-23,5	348,9	-3,9	114,4	-16,5	1.431,6	-5,8
III Trim	2.027,5	-3,6	19.176,9	-3,5	52,2	-8,7	347,3	-9,2	124,9	-6,1	1.503,1	-1,8

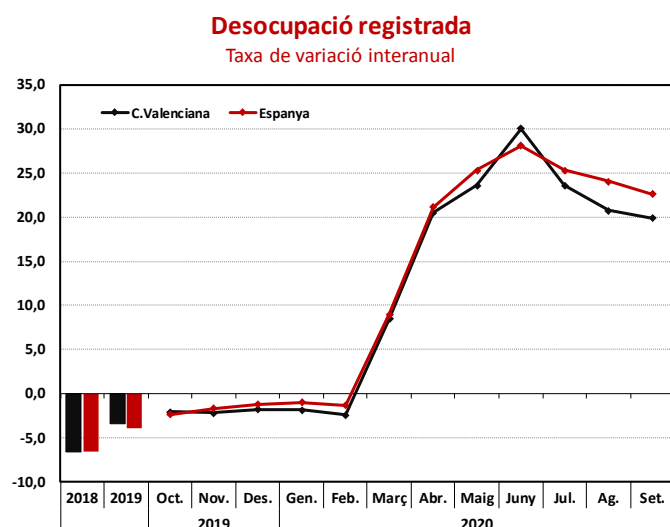
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia

**Pese a que en términos interanuales el comportamiento del mercado de trabajo según los datos de la EPA continúa siendo desfavorable, en el tercer trimestre del presente ejercicio se han incrementado en 81.800 las personas empleadas respecto al trimestre anterior, lo que supone un aumento del 4,2% de la ocupación. En España, por su parte, el incremento de las personas ocupadas ha sido de 569.700 (3,1%).**

Teniendo en cuenta el tipo de contrato, los asalariados con **contrato temporal representaron** en el tercer trimestre **el 25,9%** del total, porcentaje casi tres puntos por encima del correspondiente al trimestre anterior (23,0%). En el conjunto nacional la tasa de temporalidad es menor a la registrada en la Comunitat, situándose en el 24,2%, aunque también superior a la del segundo trimestre (22,4%).

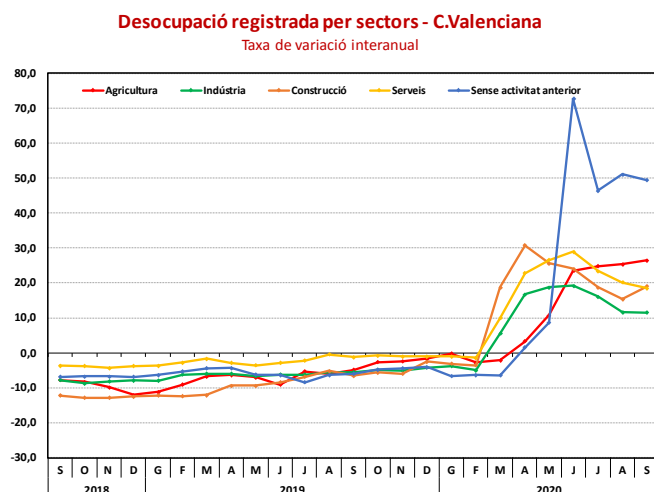
En el promedio del tercer trimestre del presente ejercicio, **la desocupación registrada ha aumentado un 21,4%**, mostrando incrementos cada vez menores a medida que avanzaba el trimestre. Así se pasó de contabilizar una tasa interanual del 23,6% en el mes de julio al 19,9% alcanzado en septiembre (**tabla 7**). En **España el comportamiento ha sido similar**, aunque la tasa de variación media del desempleo muestra un incremento más acusado que en la Comunitat en el tercer trimestre, concretamente del 24,0%.

### Gráfico 21



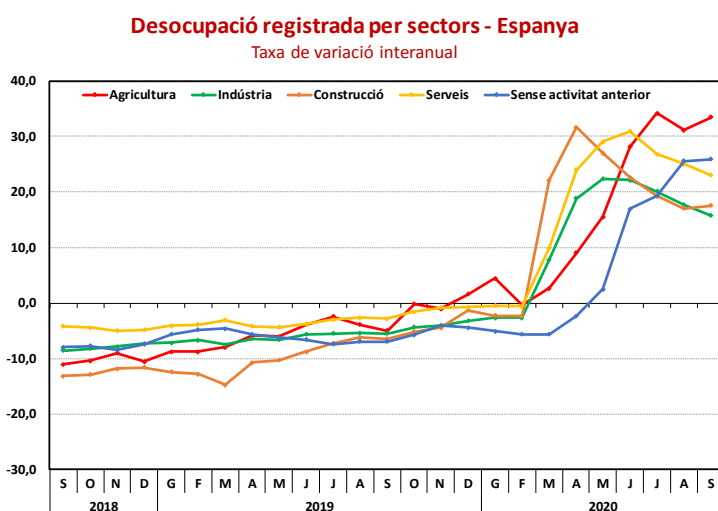
A lo largo del tercer trimestre los sectores de la *industria* y de la *construcción* han visto reducirse los incrementos de la desocupación mes a mes, mientras que el resto de sectores han finalizado el tercer trimestre con registros peores a los iniciales. Durante este periodo el aumento más notable en términos medios ha tenido lugar en el **colectivo sin empleo anterior** con una tasa de variación del **49,0%**. Le sigue el sector de la **agricultura**, donde el aumento se situó en el **25,5%**; en tercer lugar, los **servicios** en los que el paro creció un **20,6%** y la **construcción** en cuarta posición con una subida del **17,7%**. Por último, en la **industria** el aumento de la desocupación fue del **13,0%** en términos medios respecto al mismo trimestre del año anterior.

### Gráfico 22



En **España**, el sector en el que la crisis ha afectado de forma más intensa en el tercer trimestre ha sido la **agricultura**, cuyo incremento promedio interanual en el número de desocupados fue del **32,9%**. A continuación, los **servicios**, que registraron una tasa del **24,9%**. Le sigue el *colectivo sin empleo anterior* con un ascenso del **23,6%**, y, por último, la **construcción y la industria**, con aumentos del **17,9%** y **17,8%**, respectivamente.

### Gráfico 23



Por otra parte, en el tercer trimestre la **encuesta de población activa** estima un **incremento interanual** de la **población parada** del **24,5%**, situándose el número total de personas desocupadas en 422.800. En España aumenta en menor medida, un 15,8% en términos interanuales, con un total de 3.722.900 personas. Respecto al trimestre anterior la población parada aumenta un 8,1%, con 31.700 personas más, mientras que el aumento en España es superior, registrando una tasa del 10,5% con 354.900 personas más en búsqueda de empleo.

Por último, hay que mencionar que los datos del mercado de trabajo no ofrecen en estos momentos una foto totalmente fidedigna en relación con la actividad económica como consecuencia de la crisis de la COVID-19, ya que están distorsionadas por el número de personas inmersas en un **expediente de regulación de empleo temporal (ERTE)**. Concretamente en septiembre todavía había 58.470 personas incluidas en un ERTE, a pesar de reducirse esta cifra un 13,2% respecto a la de agosto, lo que supuso un 3,1% del total de la afiliación. En España el número de personas afectadas por un ERTE disminuyó un 10,3% respecto al mes anterior y se situó en las 728.909

en septiembre (3,9% del total de personas afiliadas a la Seguridad social). La mayor parte de personas en esta situación pertenecen a las ramas de actividad del sector servicios.

## 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 **tercer trimestre del año** los indicadores de **demanda interna** registran comportamientos similares, dentro de un **contexto de recesión económica donde continúa la caída de la actividad, aunque** menos acentuada que en el segundo trimestre. Entre los **indicadores de consumo**, se observa un **descenso del Índice General de Comercio Minorista** menos acusado que en el segundo trimestre, siendo la variación media en términos interanuales del -3,5% del tercer trimestre frente a la caída del 15,6% del segundo. Las **importaciones de bienes de consumo** experimentan una **evolución negativa** en el **acumulado del tercer trimestre** para los meses que se dispone de datos (julio y agosto) con una caída de casi el 12%. Las **matriculaciones de turismos** registraron una **disminución** en torno a **un 10%** en el conjunto del tercer trimestre, retroceso bastante menos pronunciado que el del segundo (-75,9%), consecuencia en parte de la puesta en marcha de los distintos planes aprobados por el gobierno del Estado para la renovación del parque automovilístico. La evolución en **septiembre del Índice de Confianza del Consumidor** en términos interanuales es **negativa** debido fundamentalmente a la valoración de la situación actual y en menor medida a las expectativas, con registros muy similares a los más bajos de la serie histórica hasta el momento.

Respecto a los **indicadores de formación bruta de capital**, la evolución de la **matriculación de vehículos de carga** durante el tercer trimestre de 2020 fue negativa, si bien en septiembre la tasa interanual fue positiva por primera vez desde la declaración del estado de alarma en el mes de marzo.



Por su parte, las **importaciones de bienes de equipo** se han recuperado este tercer trimestre en términos de tasa interanual acumulada.

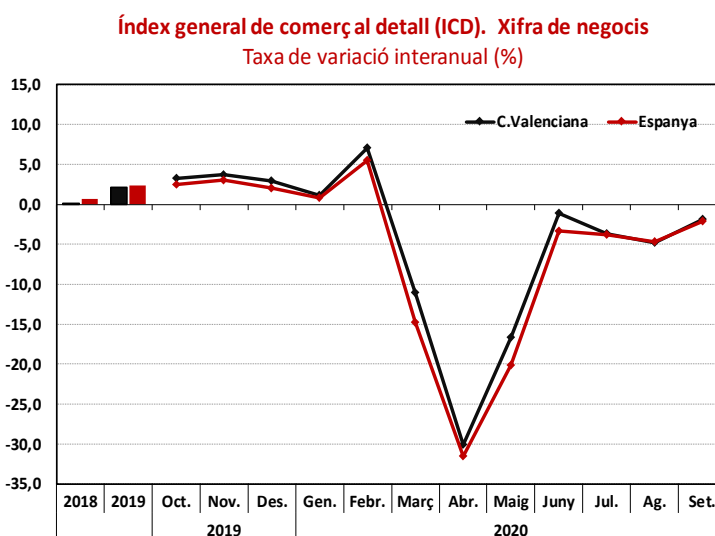
Por último, la caída en términos acumulados de la **superficie visada de obra para usos no residenciales** durante los meses de julio y agosto fue notable pero no tan pronunciada como lo fue durante el segundo trimestre del año.

### 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. Durante el tercer trimestre del año ha mantenido un comportamiento negativo, pero menos que en el trimestre precedente, con descensos gradualmente menos acusados los tres meses de julio a septiembre, debido a la situación de “nueva normalidad” que comenzó a finales de junio pasado. En términos de variación interanual promedio del tercer trimestre el **retroceso** ha sido del **3,5%** mientras que para **el conjunto de los tres primeros trimestres del año** se ha situado en el **-6,8%**.

A nivel nacional, el comportamiento de esta variable ha sido idéntico durante el tercer trimestre al que se ha registrado en la Comunitat, pero algo más desfavorable en el conjunto de los nueve primeros meses del año. La **variación del promedio del tercer trimestre** fue del **-3,5%**, mientras que la **acumulada en lo que va de año** se ha situado por debajo (**-8,2%**) de la valenciana (-6,8%).

### Gráfico 24



El **índice de ocupación** del ICM **disminuyó** el mes de **septiembre** pasado un **2,1%** respecto al mismo mes del año anterior, situándose por encima del registrado en el territorio nacional (-3,0%). Si se observan los datos relativos a la **variación promedio del tercer trimestre**, el **empleo bajó un 2,8%**, medio punto por encima de la observada en España (-3,3%). De enero a septiembre la variación del promedio del índice también fue menos negativa en la Comunitat (-1,2%) que en España (-2,1%).

**Tabla 10**

**Índice general de comerç (ICM). 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

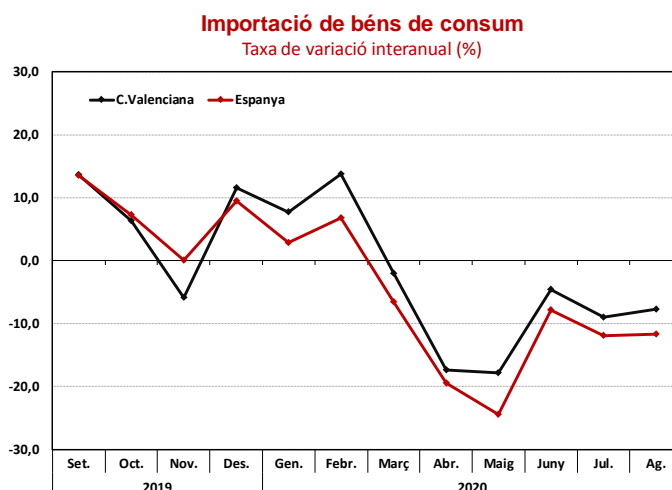
Any (mitjana anual) Mes	Xifra Negocis			Personal ocupat		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-2,1	-1,8	-0,3	-1,3	-1,3	0,0
2011	-5,6	-5,8	0,2	-1,1	-0,4	-0,7
2012	-8,4	-7,0	-1,3	-2,5	-2,2	-0,3
2013	-3,3	-3,9	0,6	0,2	-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 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	0,7	1,2
Marc	-1,2	-3,0	1,8	1,5	0,4	1,1
Abril	-8,5	-10,1	1,6	0,7	-0,3	1,0
Maig	-10,2	-12,2	2,0	0,1	-1,0	1,1
Juny	-8,6	-10,6	2,0	-0,3	-1,5	1,2
Juliol	-7,8	-9,5	1,7	-0,7	-1,8	1,1
Agost	-7,4	-8,9	1,5	-1,0	-2,0	1,0
Setembre	-6,8	-8,2	1,4	-1,2	-2,1	0,9

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

La Comunitat Valenciana importó **bienes de consumo**<sup>3</sup> por valor de 4.432,6 millones de euros entre enero y agosto de este año, lo que supuso un **descenso** en términos de **variación interanual acumulada** del **4,8%** respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, España en este mismo periodo importó del resto del mundo 41.538 millones de euros, siendo la caída de estas importaciones a **nivel nacional** más acusada que en nuestra Comunitat (-9,2%), 4,4 puntos por debajo de la valenciana. Las cifras acumuladas del **tercer trimestre del año**, de las que únicamente se dispone de julio y agosto, cayeron interanualmente un **8,4%**. También en este caso el conjunto nacional registró una caída mayor (**-11,8%**). La tasa de **variación interanual de agosto** fue del **-7,7%**, tasa que va en aumento después de las bruscas caídas registradas en el segundo trimestre del año.

<sup>3</sup> 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 25**



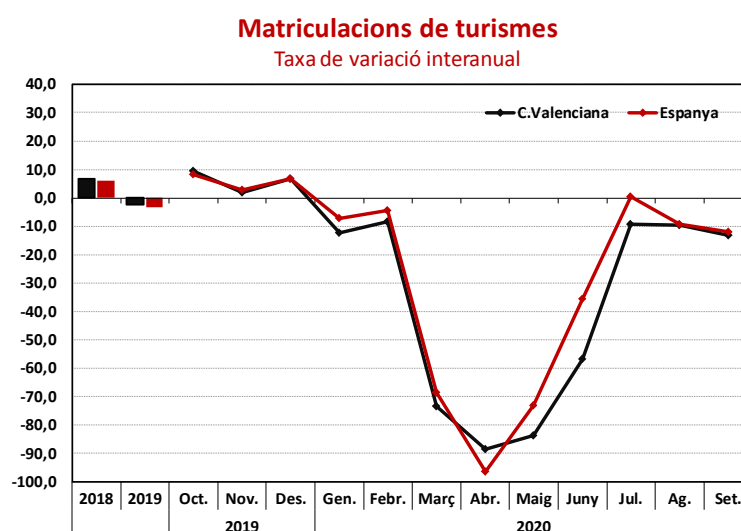
La **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) hasta el mes de agosto** (último dato disponible) ha sido de **11.905 millones de euros en gastos corrientes y 883 en gastos de capital**. Por su parte, los **ingresos acumulados de la GVA** al término de ese periodo ascendieron a **12.856 millones de euros**. Los **gastos totales se incrementaron un 1,1%** respecto al mismo período del año anterior, mientras que los **ingresos lo hicieron en un 10,9%**. Consecuencia de los mayores ingresos respecto de los gastos se ha registrado un **saldo positivo** en los ocho primeros meses de este año, aumentando la **capacidad de financiación de la GVA en 68 millones de euros**.

Este saldo positivo contrasta considerablemente con el registrado en el mismo tramo de 2019, que fue de signo contrario, con una necesidad de financiación en el acumulado de enero a agosto de 1.054 millones de euros.

Durante el **tercer trimestre** del año se matricularon un total de **28.001 turismos** en la Comunitat Valenciana, según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. La **caída** experimentada en tasa **interanual acumulada** dicho **trimestre** ha sido del **10,4%**, 4,3 puntos más intensa que la registrada a **nivel estatal (-6,1%)**. A pesar de haber experimentado este descenso en el tercer trimestre, nada comparable con la abultada caída del segundo (-75,9%). En España, el total de vehículos de turismo matriculados de julio a septiembre fue de 282.011 unidades.

Dentro del trimestre, **la caída de la tasa interanual** de la matriculación de turismos en septiembre fue algo mayor que en los meses precedentes, registrándose un **descenso del 13,4%** y del 12,1% en todo el territorio nacional. Por otra parte, la **variación acumulada en lo que va de año**, es decir, de enero a septiembre, fue del **-48,8%**, tasa que encadena **21 meses de descensos**. En el caso de España, la **tasa de variación acumulada** durante los tres primeros trimestres del año fue del -37,8%.

### Gráfico 26



Desde enero de este año hasta el pasado mes de septiembre, el mercado de turismos acumula un descenso del 48,8% en la Comunitat y del 37,8% en todo el territorio nacional, con respecto al mismo periodo del año 2019 (cifras oficiales de la Dirección General de Tráfico). Las **asociaciones sectoriales** prevén que este año cierre con una **caída del mercado del 30%-35%** aliviada por el impulso del **Plan Renove**, sin el cual el desplome superaría el 40%.

El año comenzó con descensos interanuales del 12,3% en enero y del 8,4% en febrero. **Tras el estallido de la pandemia, el mercado cayó en picado, con retrocesos del 73,5% en marzo, 88,6% en abril y 83,8 en mayo** (68,6%, 96,3% y 73,2% para dichos meses respectivamente en España). En **julio**, primer mes completo bajo las normas de la “nueva normalidad”, el **descenso** en términos interanuales fue **mucho menor** mientras que nuevamente **en septiembre aumentó la caída por la incertidumbre** que provocan en los usuarios los **rebotes** de la pandemia.

Para **reactivar la demanda**, el Ejecutivo puso en marcha el **Plan Renove**, con 250 millones en ayudas a la compra de coches de todas las tecnologías

y al que se pueden acoger particulares y empresas desde junio; y el **Plan Moves**, dotado con 100 millones de euros, en su mayoría destinados a la adquisición de vehículos alternativos.

Según datos del sector, al **Plan Renove**, que implica **descuentos proporcionales a la ayuda pública por parte de los concesionarios**, se han acogido ya unas 110.000 operaciones. Junto a los planes de ayudas directas a la compra, el Gobierno puso en marcha este verano **líneas ICO** por valor de 500 millones para la **adquisición de vehículos comerciales e industriales**.

Según los responsables de **Anfac**, la **caída del mercado** tiene un **impacto grave en el empleo y en la industria**, al tiempo que frena la renovación del parque y con ello, la necesaria reducción de emisiones de CO2 que hay que acometer.

Según **Faconauto**, la evolución no es buena pero el nivel de **matriculaciones es mejor de lo previsto** gracias en gran medida al **efecto del Plan Renove**. **La ralentización del mercado deja un último trimestre del año marcado por la incertidumbre**. Para frenar la caída, los concesionarios siguen apostando por ofertas atractivas o soluciones financieras competitivas, así como por redoblar esfuerzos en la venta digital.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de septiembre se situó en 49,5 puntos, 0,4 puntos por debajo del dato del mes anterior. Este leve descenso del índice se debe a la ligera bajada de 0,5 puntos de la valoración de la situación actual y de las expectativas que disminuyeron 0,4 puntos. En conjunto, **desde febrero de este año el ICC se ha desplomado un 42,3%**, con una caída del 61,5% del Índice de Situación Actual y una pérdida del 26,9% en el Índice de Expectativas. Con estos datos, **tanto el ICC como sus componentes**, la situación actual y las expectativas, **tienen valores muy similares** a los obtenidos en 2012 y primeros meses de 2013 y también a los que se dieron en 2008 y principios de 2009, que son los valores **más bajos de la serie** hasta el momento.

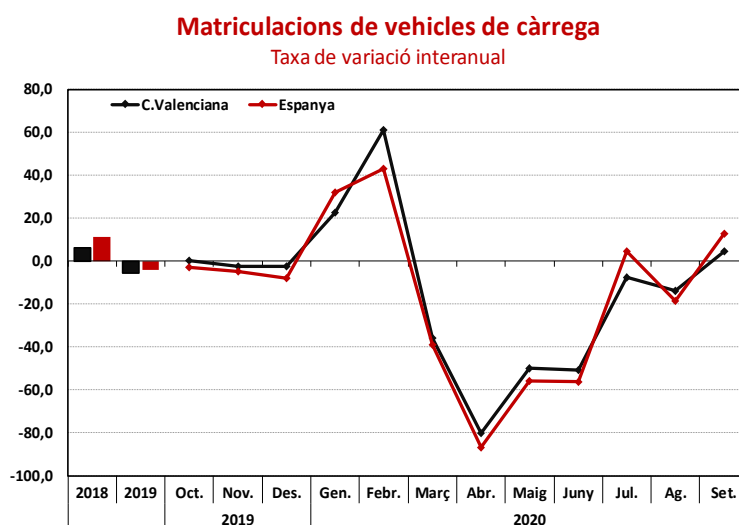
**En términos interanuales**, la **evolución** es también **negativa**. El **ICC desciende en septiembre del año pasado 31,2 puntos**, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación actual de 47,5 puntos y una bajada menor en el caso de las expectativas de 14,9 puntos. **En términos porcentuales** el descenso registrado es mayor, con un **descenso del ICC** de un **38,7%**, como resultado de la pérdida del 61,9% en la valoración de la situación actual y de la caída del 17,6% en las expectativas.

### 5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Durante el **tercer trimestre** de este año se matricularon un total de **3.703 vehículos industriales**, con una **caída del 5,5% en términos interanuales**, mientras que a nivel nacional esta caída fue bastante menos acusada (-0,4%), consiguiendo un total de 49.122 unidades matriculadas. Durante el **periodo de enero a septiembre** de este año se ha alcanzado la **cifra de 11.147 unidades, un 11,6% inferior** a la correspondiente al mismo periodo del año anterior. En **España**, en ese mismo periodo se matricularon un total de 139.439 vehículos de carga, lo que supuso una **bajada** en términos interanuales del **15,9%**.

**Por primera vez desde el inicio de la pandemia y la declaración del estado de alarma, la tasa interanual del pasado mes de septiembre fue positiva.** Las ventas de vehículos industriales aumentaron un **4,8%** respecto a septiembre del año anterior, siendo menor al crecimiento registrado en el conjunto de España (12,8%).

#### Gráfico 27



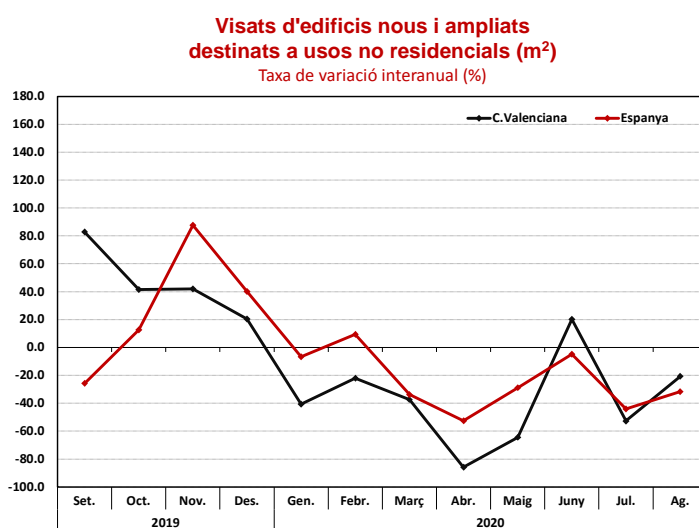
Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte 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 tercer trimestre para los que se dispone de datos, es decir, julio y agosto del presente ejercicio, la **superficie visada para uso no residencial** fue de

71.047 metros cuadrados, lo que supuso un **descenso del 47% con respecto al mismo periodo del 2019**. Durante los ocho primeros meses del año la tasa de variación acumulada fue algo menos negativa, pero aun así la caída registrada en esta variable durante el citado periodo fue del 44,1%. En el **conjunto nacional**, la superficie visada de uso no residencial en julio y agosto fue de 702.796 metros cuadrados, un **40,6% inferior a la visada** durante el **mismo periodo del año anterior**. En el acumulado en lo que va de año, el descenso en España fue mucho menor (-24,6%) que el de la Comunitat (-44,1%). La caída más acusada en **términos interanuales** se produjo en **julio (-45%) en la Comunitat**, mientras que a nivel nacional la más acusada fue en agosto (-24,6%).

La **superficie visada** para **obra nueva disminuyó un 46,2% de enero a agosto**, mientras que la correspondiente a obras de **ampliación lo hizo un 32%**. En España, estos porcentajes fueron del -26,9% para la obra nueva y del -15,1% para las obras de ampliación.

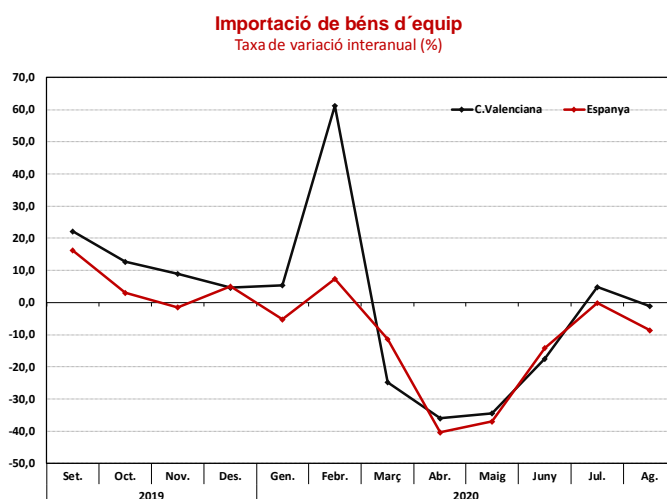
### Gráfico 28



Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **las importaciones de bienes de equipo** sumaron la cifra de 3.142,1 millones de euros en el periodo comprendido entre **enero y agosto**, con un **descenso** interanual del **6,7%**. En el conjunto nacional las importaciones de bienes de equipo alcanzaron los 38.529,6 millones de euros durante los ocho primeros meses del año, con una **caída** interanual **más abultada (-14,3%)** que a nivel autonómico.

Analizando el acumulado de las cifras del **tercer trimestre** (datos disponibles únicamente de julio y agosto) se observa una cierta recuperación, ya que **las importaciones aumentan un 2,4%** en la Comunitat, mientras que en el conjunto del **territorio nacional retroceden un 3,9%**. Por su parte, el descenso registrado en la tasa de **variación interanual de agosto** fue leve (-1,1%), en comparación con meses precedentes como el de abril donde la caída de las importaciones de bienes de equipo fue de algo más del 36,0%. El pasado mes de agosto las compras de este tipo de bienes al resto del mundo por parte de España disminuyeron un 8,6% con respecto a agosto de 2019.

### Gráfico 29



## 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 pasado mes de agosto. A falta del dato del mes de septiembre para completar el análisis del tercer trimestre se observa que las **exportaciones realizadas al resto del mundo** durante los meses de **julio y agosto** ascendieron a 4.373,7 millones de euros, lo que supuso una **caída del 3,9% con respecto a julio-agosto del año anterior**. En el acumulado del periodo enero-agosto, las **exportaciones** de la Comunitat Valenciana **cayeron un 11,8%** respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando la cifra de 18.321,3 millones de euros, volumen que representa el **11,1% del total de exportaciones nacionales**. Por su parte, **las importaciones** realizadas entre julio y agosto sumaron **la cifra de 3.902 millones de euros, con un descenso de casi el 12%** en tasa interanual acumulada. Con los datos disponibles



hasta agosto, la tasa de variación acumulada de las importaciones de la Comunitat sigue siendo negativa y en mayor medida (-15,4%).

Si se analizan los datos **nacionales**, el volumen de **exportaciones** de julio y agosto **disminuyó un 8,2%**, mientras que las **importaciones** lo hicieron en **mayor proporción (-15,8%)**. De **enero a agosto**, tanto las **exportaciones** como las **importaciones** españolas sufrieron **abultados descensos en términos de tasa acumulada durante dicho periodo**, más concretamente las ventas realizadas al resto del mundo descendieron un 14,0%, mientras que las compras lo hicieron un 18,1%.

**Tabla 11**

**Exportacions i importacions**

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

Unitats: percentatges

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV)	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 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
Març	-0,9	-3,0	2,0	0,1	-4,9	4,9
Abril	-10,4	-12,4	1,9	-10,2	-12,8	2,7
Maig	-14,8	-17,2	2,4	-16,1	-18,5	2,4
Juny	-14,1	-15,8	1,8	-16,4	-18,8	2,4
Juliol	-13,1	-14,6	1,5	-16,2	-18,2	1,9
Agost	-11,8	-14,0	2,2	-15,4	-18,1	2,7

Font: Ministeri de Indústria, Comerç i Turisme.

En el bimestre de **julio-agosto**, el superávit comercial valenciano sumó 471,3 millones de euros, registrando un **ascenso interanual del 283,3%**. Por otra parte, el **saldo comercial** alcanzó un **superávit de 2.198 millones de euros entre enero y agosto de este año** frente a los 1.728 millones de euros del mismo periodo de 2019, lo que supuso un **aumento del 27,2%**. La **tasa de cobertura** se situó en el **112,1%** en el **bimestre julio-agosto**, 9,3 puntos porcentuales mayor que la del mismo periodo de 2019. En el periodo de enero a agosto la tasa de cobertura valenciana fue del 113,6%.

El **saldo comercial nacional** resultó nuevamente **negativo** (-2.042 millones de euros durante julio y agosto) **disminuyendo un 68,4%** con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante los ocho primeros meses del año, el saldo comercial español alcanzó la cifra de -9.615 millones de euros, con un descenso del 54,6% con respecto al mismo periodo de 2019. Durante este periodo, la **tasa de cobertura española se situó en el 94,5%**, más de diecinueve puntos por debajo de la valenciana; mientras que en julio-agosto la tasa de cobertura fue algo mayor (95,3%).

**Tabla 12**

**Saldo de la balanza comercial i taxa de cobertura**  
**Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**  
Unidades: millones de euros y puntos porcentuales

Año (acumulado total) Mes	Balanza comercial (Exportaciones - Importaciones)		Tasa de cobertura (Exportaciones / Importaciones)*100		
	Comunitat		Comunitat		
	Valenciana (CV)	España (E)	Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
			[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-1.437,4	-7.049,2	-8,1	0,2	-8,3
2011	335,9	5.365,4	1,8	4,0	-2,1
2012	2.025,0	16.079,3	10,4	5,9	4,5
2013	1.139,4	15.298,3	4,8	5,8	-0,9
2014	856,9	-8.442,1	3,7	-2,9	6,5
2015	908,9	-3,1	2,2	0,3	1,9
2016	243,7	7.592,7	0,9	2,7	-1,9
2017	-1.375,0	-8.903,0	-7,0	-2,3	-4,6
2018	-526,2	-8.098,5	-2,6	-2,1	-0,6
2019	-140,1	2.407,2	-0,8	0,8	-1,6
2019 Agosto	-353,3	389,2	-2,2	0,2	-2,5
Septiembre	-718,9	-764,0	-3,8	-0,2	-3,7
Octubre	-523,7	535,0	-2,6	0,3	-2,9
Noviembre	-369,6	1.262,7	-1,7	0,5	-2,2
Diciembre	-140,1	2.407,2	-0,8	0,8	-1,6
2020 Enero	-115,7	975,8	-4,8	3,4	-8,2
Febrero	-323,9	1.486,5	-7,0	2,8	-9,8
Marzo	-81,0	1.802,7	-1,1	1,8	-2,9
Abril	-127,2	1.889,4	-0,3	0,5	-0,8
Mayo	-20,1	4.124,1	1,8	1,5	0,3
Junio	121,6	7.138,5	3,2	3,3	-0,2
Julio	295,2	9.318,6	4,1	4,0	0,1
Agosto	469,9	11.567,7	4,6	4,4	0,1

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y elaboración propia.

Centrando el **análisis** desde un punto de vista **sectorial** con los datos de enero a agosto de este año, se observa la **mala evolución** de las **exportaciones valencianas** en dicho periodo **en términos acumulados**. **Destaca la fuerte caída** experimentada del sector de **automóvil**, con una tasa del **-24,7%**, seguido de las *manufacturas de consumo* que descienden un 22,8%, a continuación se sitúa el sector de *productos energéticos* que experimenta un retroceso del 18,2%; en cuarto lugar los *bienes de consumo duradero* descienden de enero a agosto un 17%, los *bienes de equipo* lo hacen en un 14,4%, y por último, en la lista de sectores que

retroceden en sus ventas al resto del mundo se sitúan las *semimanufacturas* que caen un 8,6% y las *materias primas* que sufren un descenso del 8,4%. Subsectores que además destacan por sus fuertes caídas durante el periodo enero-agosto son el de *componentes del automóvil* (-34,7%), *automóviles y motos* (-22,6%), *calzado* (-23,4%) y *muebles* (-17,9%).

El resto de agrupaciones sectoriales registra **incrementos en este periodo (enero-agosto 2020)** en sus tasas de variación interanual; concretamente el sector de la **alimentación** muestra un crecimiento del 8,4%, y el de **otras mercancías** un ascenso del 5,4%.

El sector **automóvil** ha sido el que **peor comportamiento ha tenido durante estos ocho meses**, aunque conviene tener en cuenta que en **agosto sus ventas al exterior se dispararon un 23,1%**, un 45,4% en lo que a automóviles y motos se refiere, compensando la bajada del 11,3% del subsector de *componentes del automóvil*.

Del mismo modo y pese al mal comportamiento del resto de sectores analizados, también **se han moderado las caídas de las manufacturas de consumo** tras varios meses de elevadas tasas negativas en subsectores como *calzado, cuero, lámparas, juguetes, cosmética, muebles*, etc... Pese a ello, la **Comunitat Valenciana** se mantiene como la **cuarta región española más exportadora hasta agosto** con 18.321 millones de euros, que representan el 11,1% del conjunto nacional, por detrás de Cataluña, Madrid y Andalucía.

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **exportaciones** de la Comunitat Valenciana **registraron bajadas en todos los continentes a lo largo de los ocho primeros meses del año**, acusando sin duda los efectos de la pandemia. **El área más afectada fue Oceanía (-32,1%) y la que menos Europa (-7,9%)**; mientras que entre ambas se situaron América y Asia, ambas con recortes del 19,6%, y África con un retroceso del 18%.

Concretando por zonas geográficas, la **Unión Europea** sigue siendo el **mercado más dinámico para los productos valencianos** (13,5% de ascenso interanual en el mes de agosto, pero -7,5% acumulado hasta ese mes) destacando los ascensos interanuales dicho mes de Alemania y Portugal. **Fuera de la UE destaca negativamente la continua caída de las ventas en el mercado británico**: un 3,4% en agosto y un 27,4% en los ocho primeros meses del año.

Por su parte, **el mercado latinoamericano sigue siendo el que más retrocede** (-25% en agosto y un -27% en el conjunto del año), mientras que

**Asia modera su caída por el mejor comportamiento de las ventas a China en el mes de agosto (14,6%),** a pesar de la notable caída de casi el 29% durante los ocho primeros meses del año en curso.

En cuanto a **África**, las exportaciones muestran un **comportamiento desigual en los últimos meses**, lo que hace que en el conjunto de los ocho primeros meses de 2020 retroceda un 18%. En agosto, **Marruecos** destacó al presentar un repunte del 17,2% frente al fuerte retroceso en dicho mes de **Sudáfrica** (-35,2%) aunque en el cómputo anual (con los datos disponibles de enero a agosto) acusan caídas del 18,2% y del 35% respectivamente. Finalmente, las ventas a **Estados Unidos** en el conjunto de lo que llevamos de año han caído un 6,5% (en agosto únicamente un -0,6%), concentradas en gran parte en el sector del automóvil y el calzado.

Precisando en último término el análisis por países, durante el periodo de que abarca de enero a agosto, **destacaron positivamente los aumentos a Taiwán (44,4%) y Arabia Saudí (13,3%),** y negativamente Singapur (-50%), Argentina (-39%), Japón (-37,5%), Egipto (-37,4%), Australia (-35%), Sudáfrica (-35%), México (-34,6%) y Perú (-34%).

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) ha aumentado en el tercer trimestre** del año 2020, **tras la fuerte caída del trimestre anterior**, alcanzando un valor de **-2,4 puntos** en la escala que va de -100 a +100. Este resultado, aunque todavía negativo, se aproxima a los valores de hace un año y supone un ascenso de 35,1 puntos respecto al segundo trimestre del año 2020.

**La percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en este trimestre ha sido notablemente menos negativa (-7,8) que en el trimestre anterior (-60,7).** Esta mejoría se extiende a las expectativas a tres meses (pasan de -12,9 a -2,9) y a doce meses (pasan de 12,4 a 18,3).

**La estabilidad sigue siendo la percepción dominante en cuanto a la evolución de precios y márgenes de exportación,** aumentando más de 8 y 14 puntos respectivamente. En ambos casos, se observa un descenso respecto al trimestre anterior de la percepción de evolución a la baja y un ligero incremento de la percepción de evolución al alza. Entre los distintos **factores con incidencia positiva**, destaca el incremento en casi diez puntos porcentuales respecto al trimestre anterior de quienes aluden a la evolución de la demanda externa (26,0%). Por el contrario, pierde peso como factor positivo el precio del petróleo (cae más de diez puntos, hasta el 17,3%).

**La competencia en precios es el factor más mencionado por su incidencia negativa (61,0%), seguido de cerca por la evolución de la demanda**

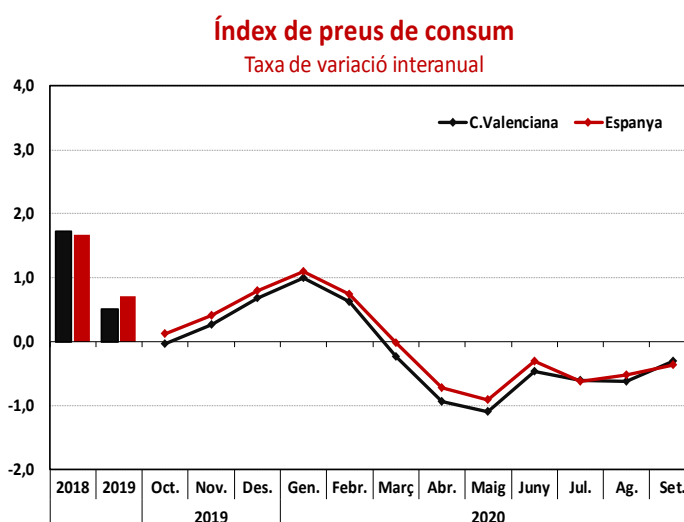
externa, señalada por el 55,1% de los exportadores, siendo este porcentaje casi diez puntos menos que el trimestre anterior. **A continuación, se sitúa el precio de las materias primas (43,6%).**

## 6. PRECIOS, COSTES Y SALARIOS

El IPC del pasado mes de septiembre disminuyó un 0,3% (-0,4% en España) en términos interanuales, tasa idéntica a la **de la variación promedio hasta el mes de septiembre**, mientras que a nivel nacional registró un 0,2% de caída. La **tasa de variación del promedio** del índice durante el **tercer trimestre** del año con respecto al mismo trimestre del año 2019, se sitúa en terreno negativo tanto en la Comunitat como en España (-0,5% en ambos territorios).

Con estos datos, el índice de precios de consumo acumula siete meses de descensos interanuales desde marzo, cuando estalló la pandemia de la COVID-19. Pese a ello, **en septiembre la variación interanual fue menos negativa que en los meses precedentes**. Según el Instituto Nacional de Estadística, esta menor disminución de la tasa de variación anual en la Comunitat se explica por el grupo de la **Vivienda**, cuyo comportamiento es consecuencia de la **subida de los precios de la electricidad**. En este grupo destaca, pero en sentido contrario, **la bajada de los precios del gasóleo para calefacción** frente a la subida del año anterior. Y en segundo lugar sobresale el grupo de **Ocio y cultura**, que aumenta su tasa de variación anual debido a que los **precios de los paquetes turísticos disminuyen** en el mes de septiembre menos que en septiembre de 2019.

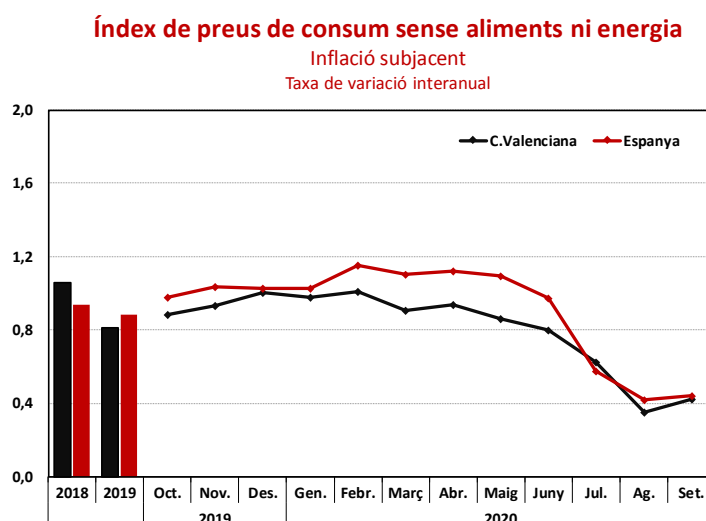
### Gráfico 30



Si analizamos la **inflación subyacente**, que no recoge el precio de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, ésta **aumentó un 0,4% en septiembre** respecto al mismo mes del año 2019 tanto en la Comunitat Valenciana como en España.

Se observa que en el mes de septiembre las tasas de **variación promedio acumulado hasta el tercer trimestre del año son positivas tanto para la Comunitat (0,8%) como para España (0,9%)**. La **tasa interanual de variación del promedio** del IPC subyacente del **tercer trimestre** del año alcanzó el **0,6%** en la Comunitat, mientras que a nivel nacional el aumento fue una décima menor (0,5%).

### Gráfico 31



Por su parte, el **índice de precios de consumo armonizado (IAPC)**, 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 este año hasta el pasado mes de mayo**, mes en el que se produce un punto de inflexión y comienza a aumentar pese a continuar en terreno negativo. El pasado mes de **septiembre** la tasa de **variación anual del IPCA** se situó en el **-0,6%**, manteniéndose estable respecto a la registrada en el mes precedente, pero por debajo de la tasa correspondiente al conjunto de países de la Unión Monetaria (-0,3%).

Según el **Banco de España**, esta dinámica ha sido el resultado de la **aceleración de los precios energéticos**, compensada parcialmente por la **moderación** en el ritmo de crecimiento de los **precios de los alimentos y**

**de la inflación subyacente.** El componente energético se aceleró en línea con la recuperación del precio del petróleo, que casi duplicó su precio medio mensual entre abril y julio, estabilizándose durante el mes de agosto en el entorno de los 45 dólares/barril. Entre los componentes no energéticos, **los precios de los alimentos**, que duplicaron su tasa de crecimiento entre febrero y abril, básicamente por el comportamiento de los alimentos frescos, se desaceleraron posteriormente hasta una tasa similar a la registrada antes de la pandemia.

En resumen, el informe del Banco de España concluye que **en los próximos meses se espera que la tasa de inflación permanezca en valores negativos, aunque cercanos a cero.** Evolución que estaría condicionada por la contribución cada vez menos negativa de los precios energéticos, mientras que la inflación subyacente permanecería en valores muy moderados como consecuencia de los modestos aumentos esperados en los precios de los servicios, especialmente de los relacionados con el turismo. Todo esto se enmarca en un contexto donde continúan persistiendo elementos de distinto signo que influyen en la evolución de los precios. Por una parte, las presiones a la baja derivadas de la debilidad de la demanda podrían intensificarse en los próximos meses si la expansión actual de la pandemia llegara a exigir la implantación de medidas de contención más severas para frenarla. Mientras que, por otro lado, no son descartables ciertas presiones alcistas derivadas de los aumentos de costes asociados a la introducción por parte de las empresas de medidas higiénico-sanitarias.

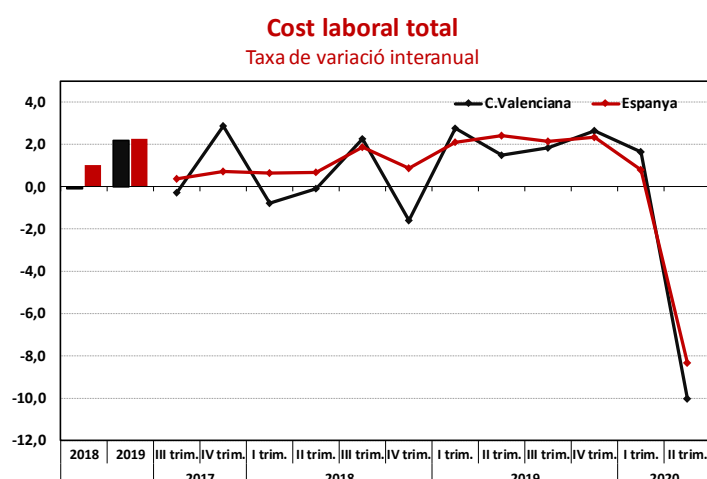
Por otro lado, en el **informe de previsiones** elaborado por **Funcas** para el **IPC** de agosto (último publicado) y en el que también se analiza su **evolución y las previsiones para España hasta diciembre de 2021**, se señala que en agosto se produjo un incremento de la inflación en los productos energéticos que contrarrestó el fuerte descenso de la inflación subyacente, en especial en los servicios.

El precio del petróleo descendió desde los 45 dólares de agosto hasta el entorno aproximado de 42 en la segunda semana de septiembre, al tiempo que se ha apreciado el euro. Como consecuencia de ello se ha **modificado la hipótesis del escenario central** que en las anteriores previsiones suponía un encarecimiento de esta **materia prima** hasta los 50 dólares el barril, mientras que ahora la hipótesis es que **se mantiene estable en torno a 45.** Este cambio de escenario con respecto al petróleo, junto a la bajada de la inflación en agosto más intensa de lo esperado, ha supuesto una reducción de la previsión de la tasa media anual de inflación de este año hasta -0,2% (desde el 0% anterior). Para el año próximo se espera una tasa media anual del 0,9%. Las tasas interanuales de diciembre se situarán en el -0,2% en 2020, y el 1,1% en 2021.

Por su parte, el **coste laboral total** por trabajador y mes se situó en los **2.134 euros en el segundo trimestre** del año (último dato disponible), 309

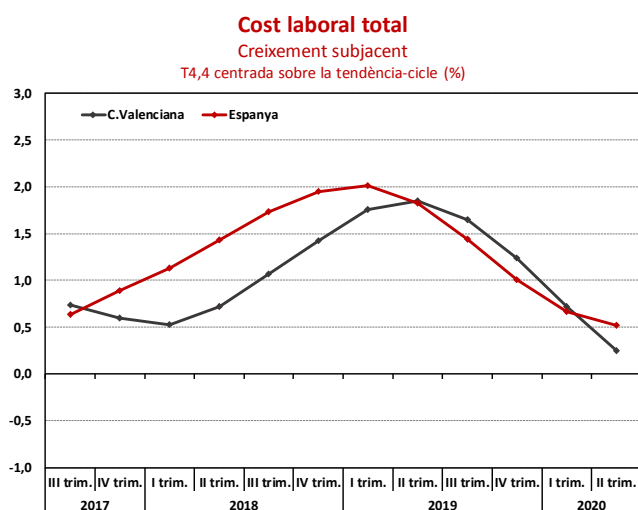
euros inferior al registrado en España (2.443 euros). La tasa de **variación interanual** en dicho trimestre fue del **-10,0%**, tasa casi dos puntos más negativa a la que se registró nivel nacional (-8,3%), mientras que la **variación del promedio en lo que va de año también** se situó en terreno negativo (-4,3%) aunque mucho menos acusado, siendo cuatro décimas menos que la registrada en el conjunto de España (-3,9%).

**Gráfico 32**



El **crecimiento subyacente** del coste laboral total continúa con la desaceleración iniciada en el tercer trimestre del 2019, hasta registrar una tasa del **0,2% en el segundo trimestre de este año**, tasa tres décimas por debajo de la observada en España (0,5%), donde este tipo de crecimiento ha seguido prácticamente la misma trayectoria.

**Gráfico 33**





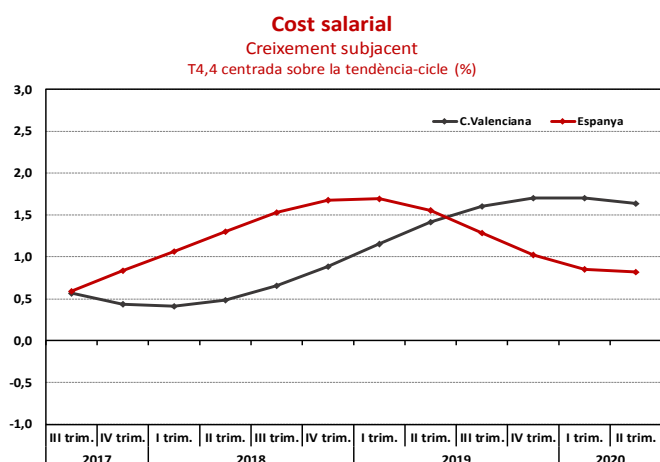
En cuanto a la estructura del coste laboral total, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, disminuyó un **11,2%** en el segundo trimestre de 2020 **en tasa interanual**, hasta alcanzar 1.555 euros por trabajador, cifra inferior a la registrada en España, que fue de 1.804 euros, con una caída un poco menos acusada en términos interanuales (-9,4%) que en la Comunitat. La **tasa interanual del promedio del semestre** del año se situó en un **-4,7%**, mientras que en España fue del -4,5%.

Del mismo modo, los llamados **otros costes** (costes no salariales que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social), decrecieron un **6,6%** en el segundo trimestre en términos interanuales, hasta alcanzar los 579 euros por trabajador y mes. En el **conjunto nacional** estos costes se situaron en 639 euros, con un descenso del **5,0%** en tasa interanual. Los otros costes disminuyeron un 3,1% en promedio en el primer semestre del 2020, mientras que en España lo hicieron en un porcentaje menor (-2,0%)

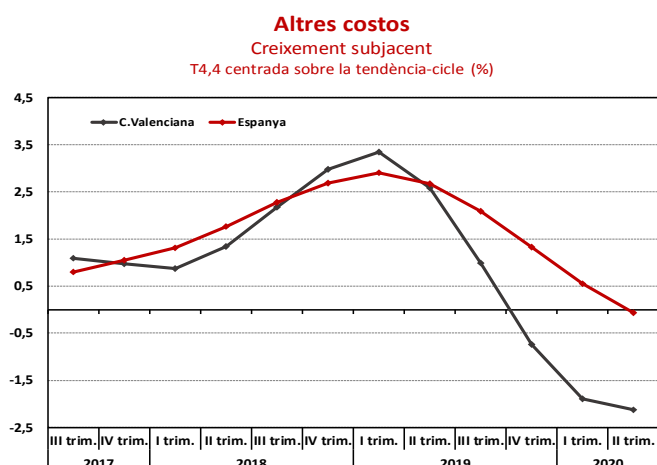
El **crecimiento subyacente** del **coste salarial** se mantuvo prácticamente estable durante el segundo trimestre del año (1,6%) con respecto al primero (1,7%) después de aumentar en los dos últimos ejercicios. En España disminuye este tipo de crecimiento, con una tasa ligeramente inferior (0,8%) respecto al trimestre precedente (0,9%). Por tanto, permanece estable el diferencial del crecimiento de los salarios nominales entre ambos territorios y en consecuencia la brecha salarial en términos de esta tasa.

Por su parte, los **otros costes** registraron una **importante caída**, instalando el **crecimiento subyacente** en el **-2,1%** durante el segundo trimestre del año, más de cinco puntos por debajo que en el comienzo del año 2019 (3,3%). Esta caída fue mucho más pronunciada que la registrada en el conjunto de España, que continuó con la desaceleración y pasó a situarse en terreno negativo (-0,1%) en el segundo trimestre de este ejercicio. La explicación de esta mayor caída puede estar en el mayor peso del coste a cargo de la Seguridad Social en los expedientes de regulación de empleo temporal surgidos a raíz de la pandemia.

**Gráfico 34**



**Gráfico 35**



Por otra parte, la **subida salarial media pactada en los convenios colectivos** registrados en los nueve primeros meses del año se situó en el **1,9%**, cifra **más de dos puntos superior al IPC interanual** nacional del mes de septiembre (-0,4%) y el mismo porcentaje que hasta agosto, según los datos publicados por el 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.

## 7. PREVISIONES

Las previsiones de **crecimiento de la economía mundial siguen manteniendo un elevado grado de incertidumbre** consecuencia de la evolución de la crisis provocada por la pandemia de la COVID-19. En este **tercer trimestre la actividad económica se ha reactivado**, aunque solo ha supuesto una **recuperación parcial de la producción** perdida durante el mantenimiento de las restricciones. Hay que destacar la **fragilidad de esta recuperación** que se ve sometida a una segunda ola de la pandemia cuya intensidad y efectos pueden alterar nuevamente las proyecciones con resultados muy dispares.

Solo algunos de los principales organismos internacionales han revisado sus previsiones publicadas a lo largo del segundo trimestre, en el que las cifras proyectadas cayeron bruscamente. Es el caso del **Fondo Monetario Internacional** que en el tercer trimestre aprecia una menor caída del producto mundial para este año, concretamente cinco décimas respecto a la anterior estimación, mientras que en el 2021 revisa ligeramente a la baja su previsión anterior en dos décimas. Lo mismo ocurre con la revisión llevada a cabo en septiembre por la **OCDE**. Concretamente ambos organismos estiman una caída del producto para este año en el entorno del 4,5% y una recuperación para el 2021 en el entorno del 5%.

**Tabla 13**

	Previsions econòmiques							
	Unitats: taxes de variació real del PIB (%)							
	FMI		OCDE*		Comissió Europea		Previsió mitjana	
	Previsions octubre 2020		Previsions setembre 2020		Previsions juliol 2020**			
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Economia mundial</b>	-4,4	5,2	-4,5	5,0	-3,5	5,2	-4,1	5,1
<b>Economies avançades</b>	-5,8	3,9	-7,5	4,8	--	--	-6,7	4,4
Estats Units	-4,3	3,1	-3,8	4,0	-6,5	4,9	-4,9	4,0
Zona Euro	-8,3	5,2	-7,9	5,1	-8,7	6,1	-8,3	5,5
Alemanya	-6,0	4,2	-5,4	4,6	-6,3	5,3	-5,9	4,7
França	-9,8	6,0	-9,5	5,8	-10,6	7,6	-10,0	6,5
Itàlia	-10,6	5,2	-10,5	5,4	-11,2	6,1	-10,8	5,6
Espanya	-12,8	7,2	-11,1	7,5	-10,9	7,1	-11,6	7,3
Japó	-5,3	2,3	-5,8	1,5	-5,0	2,7	-5,4	2,2
Regne Unit	-9,8	5,9	-10,1	7,6	-9,7	6,0	-9,9	6,5
<b>Economies emergents i en desenvolupament</b>	-3,3	6,0	--	--	--	--	-3,3	6,0
Xina	1,9	8,2	1,8	8,0	1,0	7,8	1,6	8,0

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)

-OCDE: \*escenari d'un sol brot.

\* L'apartat d'economies avançades es correspon amb països de l'OCDE i el d'economies emergents amb l'apartat No-OCDE.

\*\* Les previsiones de setembre no estàn actualitzades per a totes les àrees o països (Informe Interim)

- Comissió Europea:\*\* les previsiones de juliol no estàn actualitzades per a totes les àrees o països (Informe Interim)

La **incertidumbre sigue siendo alta** respecto a la evolución de la economía global, lo cual hace que la variabilidad de todas estas previsiones siga siendo considerablemente acusada. Las restricciones a la movilidad y el distanciamiento social suponen una pérdida notable de ingresos y un deterioro de la confianza que en definitiva resultan un claro freno de la demanda agregada tanto de consumo como de inversión. El **elemento diferencial en esta crisis está siendo la disminución del consumo y la producción de servicios** que en recesiones normales suelen resistir mejor que la inversión, que es el agregado más afectado. Si en un primer momento el impacto provocado por la COVID-19 era también de oferta (menoscabando los suministros de las cadenas de valor de producción internacionales y después la productividad total de los factores de producción), conforme ha ido avanzando la crisis se ha convertido principalmente en un “shock” generalizado de demanda. Ya adentrados en las consecuencias de la pandemia no hay que perder de vista el deterioro que está sufriendo la oferta productiva, que puede empezar a tener repercusiones permanentes en su estructura a consecuencia de los posibles problemas de liquidez provocados por la caída repentina de ingresos.

Los **indicadores adelantados** como el **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción o el de **sentimiento económico** de la **Comisión Europea**, después de tocar fondo al principio del segundo trimestre **han venido recuperándose hasta el tercer trimestre**, si bien parecen mostrar signos de agotamiento en sus últimos datos (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*).

La OMC prevé una **disminución del comercio mundial de mercancías del 9,2% en 2020** y un **aumento del 7,2% para 2021**. Este nuevo escenario estimado en octubre mejora el anterior de abril calculado para este año, mientras que empeora para el siguiente. De manera que la caída prevista en el escenario optimista de abril (13%) no va a ser tan acentuada, pero el repunte estimado para 2021 (21%-24%) se quedaría reducido a la tercera parte. Esta **mejora de las expectativas es debido al aumento súbito de los intercambios en junio y julio con la flexibilización del confinamiento**, con la consecuente respuesta de la actividad económica. Las previsiones de los intercambios comerciales en octubre respecto a las realizadas en abril ofrecen un paralelismo claro con las correspondientes al PIB, al mejorar para este año y empeorar las del siguiente, pero como aquellas, están sometidas a un grado alto de incertidumbre debido a que cambian en función de la crisis sanitaria.

El grupo de las **economías emergentes y en desarrollo empeoran levemente sus anteriores previsiones** de crecimiento económico para 2020 con una tasa del **-3,3%** (-3,0% en la anterior previsión) y un repunte del 6,0% para 2021 (6,1% en la anterior) 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 consecuencia del endurecimiento de las condiciones de financiación y las salidas de capitales, viéndose también perjudicados por sus deficientes sistemas sanitarios para hacer frente a la crisis de la COVID-19 o por la acusada caída de los precios de las materias primas.

Las **economías desarrolladas**, que como ya se ha advertido en anteriores informes, van a **sufrir con mayor intensidad la crisis** de la COVID-19, mejoran sustancialmente sus anteriores previsiones en 2,2 puntos para este año y empeoran las de 2021 en casi un punto porcentual. Para ellas se espera una contracción del crecimiento del -5,8% en el 2020 y un repunte del 3,9% en el siguiente, atendiendo a las previsiones del FMI. Todo ello **considerando las acciones de política fiscal, financiera y monetaria que ya se han emprendido** con mayor agilidad que en la anterior gran crisis, y teniendo en cuenta que sus sistemas sanitarios están mucho mejor dotados que en el caso de los países emergentes y en desarrollo.

Las **previsiones de la zona euro** están en línea con los países desarrollados, con una caída del 8,3% (casi dos puntos menos de caída que la anterior proyección) y una recuperación del 5,2% en 2021 (ocho décimas menos), según las estimaciones del FMI. **La peor parte se la llevan los países del sur de Europa con España a la cabeza**, que no mejora su previsión anterior para este año, situada en el -12,8%, al contrario que Francia (-9,8%) o Italia (-10,6%) que las mejoran en más de dos puntos. Sin embargo, para 2021 la situación se invierte y las expectativas de crecimiento para España mejoran notablemente al tiempo que para estos dos países empeoran claramente respecto a la estimación anterior.

Las previsiones del resto de principales organismos para **España** también empeoran levemente, situando la disminución para este año en el entorno del -11,5%. La **OCDE** pronostica un retroceso del -11,1%, mientras que el **Gobierno de España** en su plan presupuestario de 2021 apunta una caída del 11,2%, similar a la que también proyecta la Comisión Europea (-10,9%). El **Banco de España** opta por una **actitud más prudente** ante la imprevisibilidad e inconsistencia de proyectar una sola cifra para el crecimiento económico en un entorno de elevada incertidumbre. En su último informe presenta dos nuevos escenarios que se comparan con la hipótesis de recuperación gradual de la anterior proyección. En el caso más optimista (escenario 1, similar al de recuperación gradual) la caída para 2020 es del -10,5%, la cual mejora en más de un punto la estimación anterior correspondiente a la recuperación gradual (-11,6%).

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 indicadores de alta frecuencia así lo atestiguan. Con la consabida prudencia ante la incertidumbre asociada en estos momentos a este tipo de ejercicios, la Conselleria d'Economia Sostenible

(con información hasta octubre) ha estimado una **caída del crecimiento del PIB para este año del -13,9%** y una **recuperación para el 2021 del 8,5%** (tabla 14). La especialización productiva valenciana y el retroceso de sectores más afectados por el cese de actividades serían las razones que explican este comportamiento más negativo que la media nacional.

**Tabla 14**

		<b>C. Valenciana</b>		<b>Espanya</b>	
		<b>Previsions</b>		<b>Previsions</b>	
		<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>BBVA Research</b>	(octubre 2020)	-11,6	6,3	-11,5	6,0
<b>Ceprede</b>	(juny 20 CV/set 20 Espanya)	-9,1	--	-10,2	10,1
<b>Funcas</b>	(jul 20 CV/set 20 Espanya)	-9,6	--	-13,0	7,9
<b>Hispalink</b>	(juliol 2020)	-10,2	9,6	-9,4	7,0
<b>Conselleria d'Economia Sostenible</b>	(octubre 2020)	-13,9	8,5	--	--
<b>Govern d'Espanya*</b>	(octubre 2020)	--	--	-11,2	7,2
<b>Banc d'Espanya**</b>	(setembre 2020)	--	--	-10,5	7,3
<b>Consens més actual (mitjana)</b>		<b>-10,9</b>	<b>8,1</b>	<b>-11,0</b>	<b>7,1</b>

\* : les previsions per a 2021 no inclouen l'impacte del Pla de Recuperació, Transformació i Resilència.

\*\* : les previsions corresponen l'escenari 1 amb supòsits similars als de l'escenari de recuperació gradual.