



GENERALITAT
VALENCIANA

CONSELLERIA D'ECONOMIA SOSTENIBLE,
SECTORS PRODUCTIUS, COMERÇ I TREBALL
DIRECCIÓ GENERAL D'ECONOMIA,
EMPRENEDORIA I COOPERATIVISME

IT

Informe Trimestral

Número 7. Tercer trimestre 2017

Informe Trimestral Coyuntura Valenciana

Consultas e información general.

Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

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

Elaboración y coordinación:

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

Cierre de este Informe Trimestral:

7 de noviembre de 2017

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	7
3. Producción	12
3.1. Industria	12
3.2. Construcción	18
3.3. Servicios	23
3.3.1. Comercio	24
3.3.2. Turismo	25
4. Mercado de trabajo	29
5. Demanda interna y externa	34
5.1. Demanda interna	34
5.1.1 Indicadores de consumo	34
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital	37
5.2. Demanda externa	39
6. Precios, costes y salarios	45
7. Previsiones	48

1. RESUMEN

La **economía valenciana** ha intensificado su crecimiento durante el segundo y tercer trimestre de 2017. Con estimaciones actualizadas del **PIB** realizadas con el modelo METCAP de la AIReF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario), el crecimiento en tasa inter-trimestral del tercer trimestre ha sido del **1%** frente al 1,1% del segundo trimestre (**Gráfico 1**). En términos de crecimiento inter-trimestral se observa una **suave aceleración del crecimiento** desde el último trimestre de 2016, que se consolida con los últimos datos, si bien en el tercer trimestre el crecimiento decae una décima. En términos interanuales los avances han sido del 3,8% y del 3,5% para el tercer y el segundo trimestre respectivamente.

Gráfico 1



Fuente: AIReF (estimación con el modelo METCAP)

Con la información disponible del tercer trimestre, que llega hasta agosto en la mayoría de los indicadores, se confirma una dinámica sostenida de crecimiento, que se ve corroborada por el avance constante de gran parte

de ellos. En lo que resta de año no se esperan cambios notables en su comportamiento. Si acaso es probable una desaceleración en el crecimiento de una pequeña porción de los mismos. Todo ello apunta a que **es posible acercarse a la previsión de crecimiento del PIB del 3,3% para este año** realizada por la Conselleria d'Economia Sostenible, que es tres décimas superior al consenso de diferentes organismos, que lo sitúan en el 3% (ver apartado 7.Previsiones).

De acuerdo con estas previsiones de la Conselleria d'Economia Sostenible, son el gasto en consumo final de los hogares y la formación bruta de capital los componentes de la demanda que más están contribuyendo a este avance, con tasas de crecimiento interanual por encima del 4% en el consumo final de los hogares y del 5% en la formación bruta de capital para el conjunto del año.

Este balance provisional se ve favorecido por un entorno económico con **políticas monetarias acomodaticias** en la mayoría de países, que están alentando el crecimiento económico, con la **demand interna** como principal factor contributivo en gran parte de los casos. En el área euro, se va a iniciar una retirada gradual de los estímulos (la compra de activos por parte del BCE en los mercados se reduce de 60.000 a 30.000 millones de euros mensuales) a partir del cuarto trimestre, cuando la inflación está todavía lejos de los objetivos del 2%. La **inflación armonizada** del área euro en septiembre se ha situado en el 1,5% y la inflación subyacente armonizada en el 1,3%. Por tanto, aunque todavía existe margen para la expansión monetaria, se ha decidido empezar a graduar su intensidad en los próximos meses, disminuyendo su intensidad y alargando el periodo de intervención.

El cambio de expectativas sobre la expansión monetaria ha fortalecido el euro frente al resto de monedas, con consecuencias en los resultados del comercio exterior. En concreto la apreciación frente a la libra esterlina por las futuras consecuencias del Brexit continúa afectando los resultados de las exportaciones en este mercado exterior de bienes de la Comunitat Valenciana (7,9% de caída de las exportaciones nominales al Reino Unido en el acumulado de enero-agosto, respecto al mismo periodo del año anterior).

Por otra parte, los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea o el de gestores de compras (PMI) que han mejorado sus cifras de septiembre, siguen apuntando a un sólido crecimiento del PIB en lo que resta de año para la zona euro.

La cota superior de este crecimiento va a estar limitada por el nivel de endeudamiento, la fragilidad del sector bancario en algunos estados miembros, una baja productividad y un bajo crecimiento de los salarios. Adicionalmente, la incertidumbre política sigue condicionada por la

negociación del Brexit y la política económica de la administración estadounidense.

El **avance de la economía valenciana** durante el tercer trimestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**, destacando la industria y la construcción.

Los **indicadores** del **sector industrial** repuntan con intensidad en el tercer trimestre del año (con información hasta agosto). Lo mismo ocurre en la **construcción**, que obtiene un crecimiento del empleo muy notable en el tercer trimestre. En el sector servicios sigue destacando la buena marcha del **subsector turístico** que probablemente superará sus máximos este año.

El **mercado de trabajo** sigue con la **dinámica de creación de empleo** que ha mostrado en el primer semestre del año. Así lo atestiguan los registros de altas en la seguridad social, las cifras de empleo de la Encuesta de Población Activa (EPA) o los indicadores de ocupación del sector servicios.

Si se atiende a la **EPA**, la creación de empleo en este tercer trimestre es mayor en la industria y la construcción, mientras disminuye levemente en los servicios. Si se escoge la **afiliación**, el crecimiento del empleo se concentra en el sector de la construcción, los servicios y la industria, por este orden, lo cual contrasta con los resultados de la EPA, sobre todo para el sector servicios (ver apartado 4. Mercado de Trabajo).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunidad Valenciana experimentaron un aumento del 1,7% en el acumulado de los ocho primeros meses del año, alcanzando la cifra de 19.612 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes registraron un volumen hasta agosto de 17.403 millones de euros, acumulando un ascenso del 9,2% durante el periodo analizado. La progresiva apreciación del euro ha supuesto en el acumulado de los últimos cuatro meses (hasta agosto) un empeoramiento relativo del saldo comercial y de la tasa de cobertura respecto a los países situados fuera de esta área económica (con alguna excepción, como el total de América o la OPEP).

La **inflación subyacente** alcanzó el 1,2% en septiembre, la misma cifra que en España y en el área euro. Durante el último año se ha ido reduciendo el diferencial favorable de la Comunitat Valenciana respecto a la zona euro, lo que viene a confirmar el inicio de una nueva etapa para la economía valenciana en la que los precios ya no son **una ventaja competitiva** tan importante como estos años atrás.

La evolución del **coste salarial** en los últimos trimestres parece apuntar el fin de las caídas de los salarios nominales, lo cual supondría que el ajuste de la competitividad por esta vía está agotándose. El aumento de la productividad debe buscar nuevos caminos si se quiere ampliar la competitividad y al mismo tiempo aumentar las retribuciones salariales que

pierden terreno en la distribución del producto nacional. A este último respecto existe un consenso generalizado (OCDE, Banco Central Europeo, OIT...) en que el aumento de salarios es muy conveniente para la economía ya que alienta la productividad, disminuye la desigualdad y aumenta el consumo privado, uno de los componentes fundamentales de la demanda agregada.

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

En el tercer trimestre se confirma el fortalecimiento del crecimiento de la **economía mundial** que de manera sostenida ha venido produciéndose sobre todo en el segundo trimestre, tras una pérdida de impulso temporal en los primeros meses del año. En las economías avanzadas el repunte del crecimiento es generalizado y la actividad es más pujante en Estados Unidos y Canadá, la zona del euro y Japón.

Esta evolución es consecuencia de la persistencia de unas condiciones financieras favorables con **políticas monetarias** claramente **expansivas** que de momento tienen una respuesta limitada en las tasas de inflación subyacente, debido esencialmente a la debilidad de los aumentos salariales.

Los indicadores de opinión sugieren el mantenimiento del crecimiento económico a corto plazo, mejorando las perspectivas de abril del Fondo Monetario Internacional. Así lo constatan el PMI (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción o los indicadores de sentimiento económico de la Comisión Europea.

La dinámica del comercio mundial sigue mejorando a lo largo del 2017 impulsado por la mejora de las economías emergentes. Los indicadores adelantados apuntan al mantenimiento de estas mejoras observadas a corto plazo. Para un horizonte temporal más amplio, las perspectivas están condicionadas a la efectividad de los anuncios de la administración estadounidense sobre las políticas comerciales, que hasta el momento no se han dejado sentir en las cifras del comercio internacional.

Las perspectivas para las economías avanzadas son de una **expansión moderada** del crecimiento económico, asentada sobre el mantenimiento de políticas monetarias y fiscales procíclicas que van cerrando progresivamente las brechas entre la producción real y la potencial.

En las **economías emergentes** las perspectivas mejoran también por el sólido crecimiento de China e India y por el avance de la actividad en los países exportadores de materias primas. La recuperación de estas últimas economías es el principal factor que contribuirá al aumento del PIB mundial en los dos próximos años, si bien este ritmo de expansión no alcanzará

niveles previos a la crisis, por lo que su potencial de crecimiento parece haber disminuido tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

Entre los **principales riesgos** que pueden afectar a la baja a estas proyecciones positivas se encuentran un mayor proteccionismo comercial y un endurecimiento desordenado de las condiciones financieras a escala global, que podría afectar especialmente a las economías emergentes más vulnerables. También podrían afectar negativamente a estas perspectivas las posibles perturbaciones asociadas al proceso de reformas y de liberalización en China y la potencial volatilidad derivada de la incertidumbre política y geopolítica que tiene entre sus principales exponentes la negociación del Brexit.

Por su parte, la economía de la **zona euro** crece a un ritmo sostenido, propiciado por una política monetaria que, aunque muestra los primeros cambios de orientación, sigue siendo expansiva y una política fiscal neutra que se espera siga manteniéndose al menos durante todo el año en curso. También contribuye a este crecimiento (0,7% para el segundo trimestre en tasa intertrimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario y un 2,3% en la correspondiente tasa interanual) la recuperación de la actividad global y la creación de nuevos puestos de trabajo.

La **demanda interna** continúa siendo el motor del crecimiento, favorecida por las buenas condiciones financieras junto con una aportación más reducida de la demanda exterior neta, a la que contribuye el buen tono de los mercados exportadores que neutraliza las recientes apreciaciones del euro. El crecimiento muestra signos robustos y ha ido generalizándose a todos los sectores y países.

El crecimiento del **empleo** en la zona del euro continuó en el segundo trimestre de 2017 con un avance del 1,3 % en tasa interanual, con lo que por primera vez se supera el máximo anterior a la crisis, alcanzado en el mismo periodo de 2008. El desempleo de la zona euro ha continuado disminuyendo en el segundo trimestre, tras haber registrado un máximo a principios de 2013 (12,5%). En el segundo trimestre de 2017, la tasa de paro se ha situado en el 9%, el porcentaje más bajo desde el primer trimestre de 2009. La tendencia general de reducción de las tasas de desempleo se ha mantenido, pese a los continuos aumentos de la tasa de actividad de la zona, que se ha visto favorecida, en particular, por la creciente participación de los trabajadores de más edad. La continua mejora de los datos en el mercado de trabajo está alentando el crecimiento de la renta y el consumo.

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) se elevó hasta el 1,5 % en septiembre, la misma que en agosto y dos décimas más que en junio y julio. Esta evolución fue consecuencia del avance de la inflación en los precios de la energía y, en menor medida, de los alimentos elaborados. El incremento de la tasa de variación de los precios de la energía refleja las tensiones inflacionistas derivadas de las últimas subidas de los precios del petróleo ya que las presiones de los aumentos salariales siguen siendo débiles.

La estimación de avance de Eurostat sugiere que la **inflación subyacente**, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos, se situó en el 1,1 % en septiembre, una décima menos que en julio y agosto. Estos resultados reflejan la persistencia de débiles presiones internas de costes, así como la influencia de la reciente apreciación del euro, que supone una ligera moderación de las presiones inflacionistas en la cadena de producción y de precios. De otro lado, aunque se espera un aumento gradual del IAPC excluido la energía y los alimentos en el medio plazo, las expectativas de inflación a largo plazo siguen manteniéndose estables de acuerdo con los últimos datos de opinión.

Los **límites al crecimiento** en esta zona van a estar condicionados por el alto nivel de endeudamiento, la fragilidad del sector bancario en algunos estados miembros, una baja productividad y un bajo crecimiento de los salarios. Adicionalmente, la incertidumbre política sigue acechando por cuestiones como el Brexit o la política fiscal de la administración estadounidense, que pueden afectar negativamente a variables como la inversión, a pesar de las buenas condiciones actuales para su financiación.

En el contexto de crecimiento de la economía mundial y europea, **la economía española** está teniendo una favorable evolución económica en el transcurso del año, confirmada por los buenos resultados de los indicadores macroeconómicos del segundo trimestre que proporciona la Contabilidad Nacional Trimestral (**Tabla 1**). Las perspectivas económicas, que apuntaban a la prolongación de un crecimiento robusto y por encima de la media de la zona euro, pueden verse ensombrecidas por las consecuencias económicas del proceso independentista de Cataluña, aunque sus efectos se dejarían sentir sobre todo en el próximo año si persiste la incertidumbre.

Tabla 1

Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes											
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario											
Volumen encadenado referencia 2010											
Tasas de variación intertrimestral											
	2015				2016				2017		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	
Gasto en consumo final	1,0	0,6	1,0	0,4	0,7	0,5	0,7	0,2	0,6	0,8	
Formación bruta de capital fijo	3,5	2,2	0,6	0,8	0,6	1,6	-0,3	0,8	2,5	0,4	
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DEMANDA NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Exportaciones de bienes y servicios	0,6	0,5	1,7	0,8	1,4	2,1	-0,5	1,5	3,4	0,0	
Importaciones de bienes y servicios	3,0	0,7	2,2	-0,2	0,8	1,9	-1,7	0,6	4,3	-0,9	
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	1,1	0,8	0,9	0,9	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,8	1,5	0,5	3,1	2,6	0,9	0,6	0,9	2,7	-0,1	
Industria	1,9	0,7	1,1	1,3	0,9	0,7	0,2	1,2	1,0	0,8	
Construcción	1,2	0,7	0,0	0,5	0,0	0,7	1,1	1,0	1,6	1,0	
Servicios	0,7	0,6	0,9	0,7	0,8	0,8	0,8	0,5	0,6	0,8	
Impuestos netos sobre los productos	2,6	2,5	1,8	1,2	0,2	1,1	1,1	1,1	0,9	1,4	
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	1,1	0,8	0,9	0,9	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010

El **aumento del PIB** en el segundo trimestre ha sido del 0,9% en términos inter-trimestrales y del 3,1% en tasa interanual, una décima más que el trimestre precedente en ambos casos (los datos de avance del tercer trimestre sitúan el crecimiento del PIB en el 0,8% y el 3,1% respectivamente).

Desde el lado de la **demanda** el crecimiento del consumo privado se mantiene fuerte, con un avance real del 0,8% en tasa inter-trimestral. La formación bruta de capital fijo se incrementa un 0,4%. El incremento en la aportación del sector exterior es negativo con una progresión nula por parte de las exportaciones y un crecimiento negativo del 0,9% para las importaciones.

Sin embargo, los indicadores coyunturales más recientes muestran una desaceleración del crecimiento respecto al primer semestre del año. Así el índice de confianza del consumidor ha venido deteriorándose progresivamente desde julio a septiembre hasta obtener variaciones intermensuales negativas, sobre todo en su componente de valoración de la situación actual. Por su parte, el índice de comercio al por menor en julio y agosto crece con menor intensidad que en el segundo trimestre.

El empleo aumenta en el tercer trimestre de 2017 un 2,8% en términos interanuales, la misma tasa que el trimestre anterior. Un incremento parecido registra la cifra de empleo a tiempo completo de la Contabilidad

Nacional Trimestral que presentan un avance del 2,9% interanual para el segundo trimestre. La misma dinámica muestran los indicadores de paro registrado y afiliación a la Seguridad Social con información del tercer trimestre (ver apartado 4. Mercado de trabajo). En definitiva, durante este trimestre se observa el mantenimiento de las cifras de crecimiento en el mercado de trabajo.

La inflación subyacente armonizada se ha mantenido en el 1,6% durante julio y agosto para bajar al 1,2% en septiembre, situándose el diferencial en una décima favorable para España respecto a la zona euro, ya que este mismo indicador en esta área económica se situó en el 1,3% durante todos los meses del tercer trimestre.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el segundo trimestre ha sido positiva en todos los sectores a excepción de la agricultura (-0,1% en términos inter-trimestrales descontando efecto estacional y de calendario), destacando el avance de la construcción (1%) seguido de la industria y los servicios (0,8% en ambos casos).

Los **indicadores** hasta agosto de la **actividad industrial** como el Índice de Producción Industrial (IPI) o el Índice de Cifra de Negocios de la Industria (ICNI) mantienen un crecimiento interanual estable, al igual que el Índice de Entrada de Pedidos en la Industria, que puede considerarse como un indicador adelantado de los dos anteriores.

En cuanto a los indicadores de actividad en el **sector de la construcción**, el Índice de Producción de la Industria muestra avances significativos en el mes de julio en su vertiente de nueva contratación y un perfil más moderado en el crecimiento de los ingresos de explotación, si bien utilizando la información de este índice de producción desestacionalizado y con tratamiento de efectos calendario, estimado y publicado por Eurostat, se observa un ligero retroceso de la actividad en julio y agosto.

Finalmente, los indicadores coyunturales del **sector servicios** continúan manteniendo un crecimiento positivo en los meses de julio y agosto, pero con una ligera menor intensidad respecto al segundo trimestre. Así lo corrobora el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios y los indicadores del subsector turístico, como el número de extranjeros que visitan España, su gasto, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros o el tráfico aéreo de pasajeros que aporta fuertes incrementos interanuales de julio a septiembre.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

La industria valenciana **continúa con su dinamismo** durante la segunda parte del año. Así se constata en variables como la facturación, la producción, la entrada de pedidos o el empleo que ha aumentado en el tercer trimestre en 65.800 efectivos más que el año anterior, según datos de la Encuesta de Población Activa (ver apartado 4. Mercado de trabajo).

Los precios mantienen desde el último trimestre del año pasado una dinámica de crecimiento positivo, aunque se observan tasas inferiores a las registradas a nivel nacional.

Los **Índices de Cifras de Negocios** (ÍCN, Base 2010) de la industria constituyen indicadores coyunturales cuyo objetivo consiste en cuantificar la evolución mensual de la demanda dirigida a las ramas industriales excluyendo la construcción. Durante los últimos meses la evolución del índice ha sido positiva en tasa anual y por encima de la media española. Los meses de junio, julio y agosto han registrado aumentos del 5,1 y 7,6 y 12,2%, respectivamente, dejando el valor del índice en 99,3 frente a los 88,2 de España (Tabla 2).

Si tenemos en cuenta la variación de lo que llevamos de año (hasta agosto) respecto al año anterior, el crecimiento del índice alcanza el 7,1% dando muestras del dinamismo del sector que contrasta con el registrado en la media del año pasado, un 0,6%.

Tabla 2

Índice de Cifras de Negocios en la Industria (ÍCN)

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Variaciones interanuales

Base 2010=100

Año (media anual)	Comunitat Valenciana		España	
Mes	Valenciana	Var %	España	Var %
2011	104,5	4,5	104,8	4,8
2012	103,9	-0,6	102,2	-2,4
2013	106,5	2,6	99,2	-2,9
2014	108,4	1,7	100,1	0,9
2015	115,5	6,5	101,7	1,6
2016	116,1	0,6	102,1	0,4
2016 Agosto	88,5	7,4	81,9	6,4
Septiembre	120,3	-2,2	106,9	0,4
Octubre	116,9	-1,6	105,3	-0,6
Noviembre	121,8	2,0	110,9	6,4
Diciembre	105,3	-0,2	101,0	2,7
2017 Enero	112,2	8,2	99,3	13,1
Febrero	123,9	0,8	104,8	5,1
Marzo	141,5	18,8	122,1	15,6
Abril	110,0	-8,8	100,4	-3,9
Mayo	138,4	12,2	119,0	12,7
Junio	137,5	5,1	117,8	6,5
Julio	129,5	7,6	110,6	5,5
Agosto	99,3	12,2	88,2	7,7

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Los Índices de Entradas de Pedidos (ÍEP) en la industria (Base 2010) también registran crecimientos significativos durante los últimos meses y por encima de la media nacional. En junio, julio y agosto las tasas interanuales superan los dos dígitos de media (10,4%, 13% y 17,7% respectivamente) de forma que se afronta la última parte del año con expectativas muy positivas para el sector (**Tabla 3**). En el acumulado del año (hasta agosto) el crecimiento de los pedidos es del 9,9% con respecto al mismo período del año anterior y el índice alcanza el valor de 110,1 (frente a 92,2 de España).

Tabla 3

Índice de Entradas de Pedidos en la Industria (ÍEP)

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Variaciones interanuales

Base 2010=100

Año (media anual)	Comunitat		España	
Mes	Valenciana	Var %		Var %
2011	104,2	4,2	105,5	5,5
2012	103,0	-1,1	103,4	-2,0
2013	109,6	6,4	100,6	-2,7
2014	110,2	0,5	102,7	2,1
2015	116,4	5,7	105,1	2,4
2016	115,7	-0,6	105,4	0,2
2016 Agosto	93,6	-5,4	85,3	2,9
Septiembre	120,7	4,2	109,7	2,4
Octubre	110,3	-9,1	108,5	3,4
Noviembre	122,8	7,4	112,1	6,9
Diciembre	113,8	-0,5	109,9	-2,8
2017 Enero	116,5	14,6	108,4	11,7
Febrero	124,3	2,2	108,2	5,7
Marzo	144,8	19,3	124,4	17,5
Abril	121,5	-5,5	105,5	0,2
Mayo	135,4	9,8	123,9	7,9
Junio	128,0	10,4	116,9	7,8
Julio	131,0	13,0	111,4	4,4
Agosto	110,1	17,7	92,2	8,1

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

El Índice de Producción Industrial (ÍPI, Base 2010) del mes de agosto de 2017 ha aumentado un 2,9% sobre el mismo mes del año anterior. Corregido de efectos de calendario, el aumento ha sido el mismo.

Diferenciando según el destino económico de los bienes, la variación sobre agosto del año pasado ha sido del -0,2% para los bienes de consumo, 22,1% para los de equipo, 2,6% para los intermedios y -7,3% para energía. Corregidas de los efectos de calendario, las variaciones han sido las mismas.

Por ramas de actividad, destaca el crecimiento de Maquinaria y equipo

¹ El ÍPI investiga las actividades incluidas en las secciones B, C, D de la CNAE-2009 y, desde el establecimiento de la base 2010, también la división 36 (Captación, depuración y distribución de agua, de la sección E de la CNAE-2009). El ÍPI mide, por consiguiente, la evolución conjunta de la cantidad y de la calidad de los productos industriales, eliminando la influencia de los precios.

(55,3%), Metalurgia y fabricación de productos metálicos (10,4%) y Manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo (10,0%). Los mayores descensos corresponden a Industria textil y de la confección (-9,0%), Extractivas y refino; Energía y agua (-7,0%) y Azulejos (-4,9%).

Durante el mes de agosto, a pesar de ser un mes vacacional, se observa una mejora con respecto a la evolución que se preveía, teniendo en cuenta las tasas registradas en los meses anteriores (7,1, 3,3 y 1,9% en mayo, junio y julio) y que hacían vislumbrar una desaceleración en este índice (Tabla 4). En la media de lo que llevamos de año (hasta agosto) con respecto al mismo período del año anterior, el incremento es del 2,9%, inferior al registrado para la misma media del año 2016 (3,9%).

Tabla 4

Índice general de producción industrial

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Variaciones interanuales

Base 2010=100

Año (media anual)	Comunitat		España	
Mes	Valenciana	Var %		Var %
2011	97,3	-2,7	98,0	-2,0
2012	91,2	-6,3	91,8	-6,4
2013	93,2	2,1	90,2	-1,7
2014	96,3	3,4	91,6	1,5
2015	102,1	6,0	94,5	3,2
2016	106,1	3,9	96,1	1,7
2016 Agosto	84,6	9,5	80,3	7,4
Septiembre	113,3	3,3	100,9	1,2
Octubre	104,3	0,7	95,9	-2,3
Noviembre	113,5	8,6	101,2	4,2
Diciembre	94,3	-1,1	87,8	-1,4
2017 Enero	103,4	6,9	94,4	7,3
Febrero	105,2	-2,9	94,5	-1,6
Marzo	121,6	13,2	107,6	9,2
Abril	98,2	-9,3	89,5	-10,7
Mayo	120,4	7,1	105,7	4,9
Junio	122,1	3,3	106,1	3,3
Julio	114,5	1,9	103,0	2,0
Agosto	87,0	2,9	82,1	2,2

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

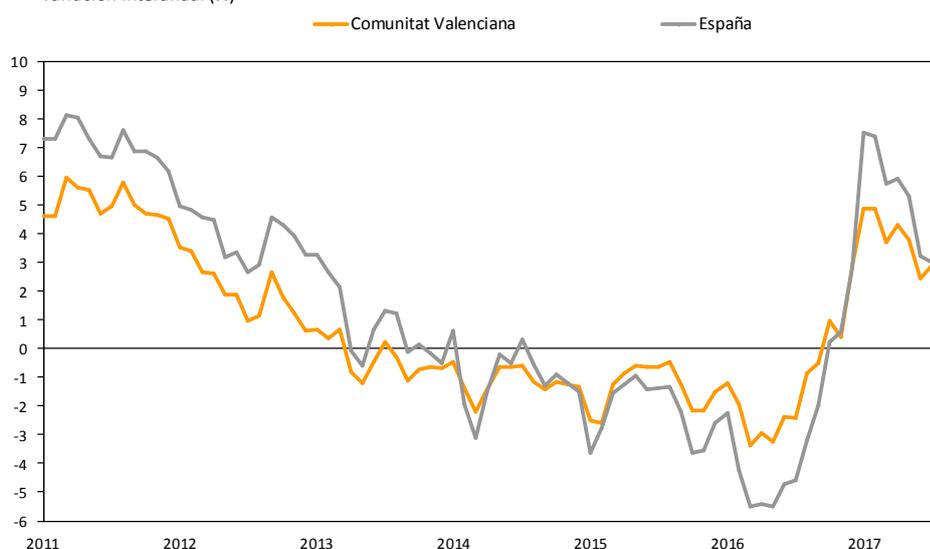
Considerando este mismo indicador, por **ramas de actividad** destaca el crecimiento de: Madera (10,5%), Azulejos (10,3%), Manufacturas diversas, reparación e instalación de maquinaria (9,6%), Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico (9,5%) y Caucho y plástico (8%). Los descensos más destacados se registran en Industria del cuero y calzado (-9,2%), Química (-5,5%), Productos minerales no metálicos, excepto azulejos (-3,4%) y Material de transporte (-3,3%).

De otra parte, el **Índice de Precios Industriales** (Ípri, Base 2010), un indicador coyuntural de periodicidad mensual que mide la evolución de los **precios de los productos industriales** fabricados y vendidos en el mercado interior en el primer paso de su comercialización, es decir, precios de venta a su salida de fábrica, excluyendo por tanto los gastos de transporte y comercialización y el IVA facturado, registró en el mes de **agosto** (último dato publicado) una tasa interanual del 2,3% en la industria valenciana y un 3,2% en España. De hecho, a partir del tercer trimestre del año pasado las tasas interanuales han sido positivas, dejando atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma interrumpida desde principios de 2013. Los crecimientos en los precios son inferiores a los registrados en la media nacional (**Gráfico 1**) lo que indica cierta ganancia de competitividad vía precios y por otro lado también se observa una desaceleración en el crecimiento de los mismos, ya que hemos pasado de tasas cercanas al 5% a principios de año al 2,3% actual.

Gráfico 2

Índices de Precios Industriales

Variación interanual (%)



Diferenciando según el **destino económico de los bienes**, la variación sobre agosto del año pasado ha sido del -0,2% para los bienes de consumo, 22,1% para los de equipo, 2,6% para los intermedios y -7,3% para energía. Corregidas de efectos de calendario, las variaciones han sido las mismas.

Por **ramas de actividad**, destaca el crecimiento de Maquinaria y equipo (55,3%), Metalurgia y fabricación de productos metálicos (10,4%) y Manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo (10,0%). Los mayores descensos corresponden a la Industria textil y de la confección (-9,0%), Extractivas y refino; energía y agua (-7,0%) y Azulejos (-4,9%).

Si nos centramos en aquellas ramas de actividad (divisiones CNAE) donde la Comunitat Valenciana tiene una mayor especialización (**Tabla 5**), observamos que los precios (referidos a la variación en lo que llevamos de año) están creciendo por debajo de la media nacional en las ramas de Química, Fabricación de muebles y Otras industrias manufactureras. Por el lado contrario, están creciendo por encima de la media española en la Alimentación, Industria del cuero y del calzado, Caucho y plástico, Fabricación de productos metálicos y Fabricación de vehículos.

Tabla 5

Índices de Precios Industriales (ípri)
Variación en lo que va de año (en %)

	2016		agosto 2017	
	Comunitat		Comunitat	
	Valenciana	España	Valenciana	España
Índice General	2,9	2,9	0,6	-0,4
Industria de la alimentación	0,3	1,0	2,0	1,9
Industria del cuero y del calzado	0,8	0,6	0,8	0,7
Industria química	-0,5	-0,7	1,3	2,4
Fabricación de productos de caucho y plásticos	-0,2	-1,0	1,5	0,8
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0,3	0,3	0,2	0,2
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	1,5	1,1	1,4	1,6
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	0,8	-0,5	0,2	0,1
Fabricación de muebles	1,2	1,0	0,4	0,6
Otras industrias manufactureras	0,5	-0,2	-0,3	0,1

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
 Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
 Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

3.2. Construcción

El sector de la construcción en la Comunitat Valenciana sigue en fase expansiva: el empleo aumenta a una tasa interanual superior al 11% en el tercer trimestre (ver apartado 5. Mercado de trabajo). Sin embargo, los visados para la construcción de viviendas, un indicador adelantado de la actividad del sector presenta registros negativos en el acumulado del año. La venta de viviendas sigue al alza y el crecimiento de los precios parece que se estabiliza en torno al 2% en términos interanuales. La licitación de obra pública, postergada durante años, muestra signos de querer salir de su letargo.

Con relación a la **licitación oficial** (edificación e ingeniería civil) los últimos datos disponibles ponen de manifiesto que, al igual que ocurrió en 2016, la licitación oficial sigue creciendo, aunque con menor intensidad que en meses precedentes. En julio, un 7,6% respecto al mismo mes del año anterior, que contrasta con los registros de mayo (+502%) y junio (-71,4%). Con todo, en el acumulado del año (hasta julio) se llega a los 322,7 millones de euros de inversión pública, que comparado con el mismo dato del año anterior implica un crecimiento del 13,5%. El 63% de la inversión pública corresponde a obra civil, el resto a edificación (**Tabla 6**).

Con estos datos la Comunitat recupera niveles de licitación del año 2011, aunque muy lejos de los máximos previos a la crisis (en 2007 la licitación anual fue de 3.535 millones de euros, siete veces más que en 2016). En el acumulado de este año, el 7,2% de la licitación oficial a nivel nacional se ejecutó en la Comunitat Valenciana.

Tabla 6

Licitación oficial. Edificación e ingeniería civil

Unidades: miles de euros

Variación interanual

Año (acumulado total)	Comunitat		España (E)	
Mes	Valenciana (CV)	Var %		Var %
2011	646.707	-60,2	10.854.335	-49,7
2012	280.576	-56,6	5.908.110	-45,6
2013	501.168	78,6	6.916.736	17,1
2014	484.500	-3,3	9.203.713	33,1
2015	361.027	-25,5	7.719.208	-16,1
2016	544.322	50,8	7.431.382	-3,7
2016 Julio	48.146	27,6	691.089	6,5
Agosto	29.248	357,6	886.130	158,8
Septiembre	24.282	-17,0	462.018	20,5
Octubre	36.600	66,0	616.948	-14,5
Noviembre	46.554	59,6	479.903	32,7
Diciembre	123.433	621,6	707.089	39,7
2017 Enero	30.868	162,2	638.183	75,2
Febrero	22.514	-7,3	543.076	9,7
Marzo	42.922	119,5	588.316	-42,8
Abril	23.931	-4,9	503.956	-17,4
Mayo	111.587	502,0	730.768	62,9
Junio	39.074	-71,4	706.971	16,5
Julio	51.818	7,6	781.270	13,0

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Fomento.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Otro indicador de la **licitación de obra pública** es la que publica la patronal de las grandes constructoras españolas, **Seopan**, en su informe de agosto de 2017. Según estos datos, en el acumulado del año (de enero a agosto), se licitó un total de 1.804 millones de euros por parte de la Administración General del Estado, un 27% menos que en el mismo período del año anterior. La Generalitat Valenciana, por su parte, ha licitado por valor de 233,7 millones en el mismo período, un 223,2% más que el año anterior.

En cuanto a los **visados de dirección de obra**², un indicador adelantado del número de viviendas a construir, registra en los últimos meses tasas interanuales negativas, dando muestras de cierta ralentización. En marzo y abril se registraban tasas del -9,7 y -39,3% respectivamente para aumentar al 2,5% en mayo. Sin embargo, en la media nacional se registran tasas positivas en los últimos tres meses (**Tabla 7**).

² 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.

Este comportamiento del índice en los últimos tres meses ha dado como resultado que en el acumulado del año (hasta mayo) el número de visados muestre un descenso del 2,1% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que en España sigue con un crecimiento del 11,4% en el acumulado del año. Uno de los factores explicativos de este comportamiento puede ser el mayor dinamismo que presenta la compraventa de viviendas de segunda mano en detrimento de las nuevas.

Tabla 7

Visados de dirección de obra. Viviendas a construir

Unidades: número de viviendas

Variación interanual

Año (acumulado total)	Comunitat Valenciana		España	
Mes	Valenciana	Var %	España	Var %
2011	7.271	-24,2	109.866	-13,9
2012	4.895	-32,7	69.656	-36,6
2013	5.362	9,5	58.740	-15,7
2014	5.490	2,4	58.776	0,1
2015	7.797	42,0	76.542	30,2
2016	10.037	28,7	92.135	20,4
2016 Mayo	1.070	107,8	9.794	51,2
Junio	907	2,6	7.409	4,8
Julio	894	36,9	8.982	11,7
Agosto	332	-25,9	5.018	18,7
Septiembre	779	3,3	7.378	6,7
Octubre	793	30,6	7.787	30,3
Noviembre	777	5,3	8.606	21,3
Diciembre	994	60,6	6.905	-2,3
2017 Enero	880	26,8	8.216	21,9
Febrero	887	34,2	8.622	8,3
Marzo	929	-9,7	10.051	19,2
Abril	672	-39,3	7.147	0,4
Mayo	1.097	2,5	10.563	7,9

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Fomento.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Si tenemos en cuenta la **superficie a construir** en los visados de dirección de obra los resultados son similares. En los últimos tres meses de datos disponibles se registran tasas interanuales de -8,9%, -47,3% y 20,4% en marzo, abril y mayo respectivamente. De tal forma que en el acumulado del año (hasta mayo) se registra un descenso del 8,1% frente al aumento del 16,5% en España.

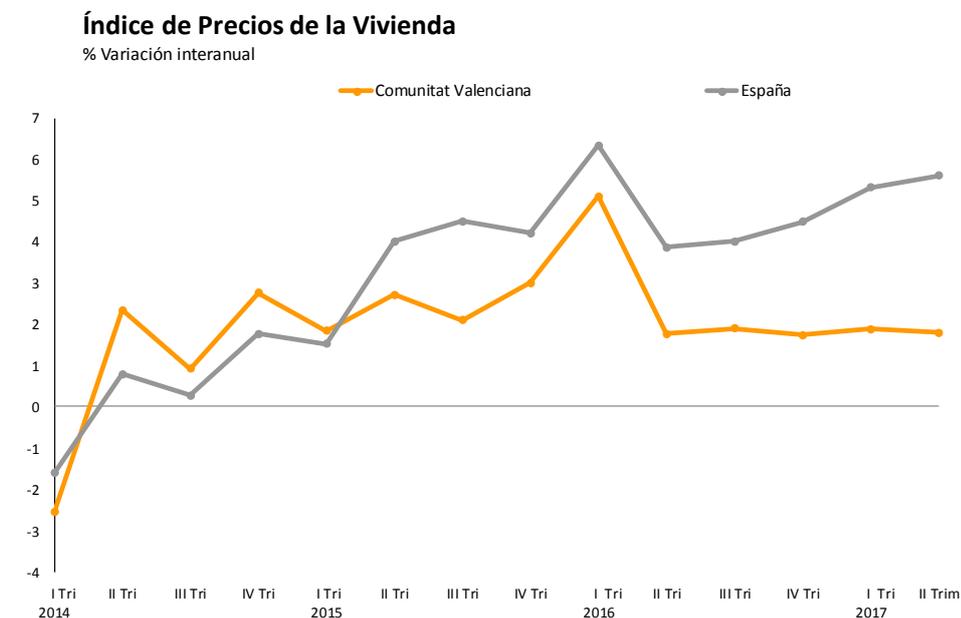
Con datos más actuales, la **Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad** (ETDP, datos provisionales) publicada por el INE nos permite hacer balance de los primeros ocho meses del presente año. En tal sentido, centrando nuestro análisis en la compraventa de viviendas en la Comunitat Valenciana se vendieron un total de 46.188 viviendas entre enero y agosto de este año, un 17,4% más que en el mismo período de 2016, de las cuales el 85% eran viviendas de segunda mano y el resto vivienda nueva. La venta de vivienda de segunda mano crece un 19,4% en tasa interanual, mientras que la vivienda nueva lo hace al 7,3%.

La **Estadística de Hipotecas** del mes de julio (datos provisionales) publicada por el INE apunta que el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad de la Comunitat Valenciana fue de 2.513, un 19% menos que en el mismo mes de 2016. Representan el 10% del total de hipotecas formalizadas en España.

En el acumulado del año, hasta julio, el número de viviendas hipotecadas ha crecido un 15,4% en la Comunitat, con un total de 19.745 y el importe de los capitales prestados ha crecido un 19,5% en tasa interanual en el acumulado del año.

El último **Índice de Precios de la Vivienda** (ÍPV, Base 2007) publicado por el INE, refleja que los precios de las viviendas se encarecieron en la Comunitat Valenciana un 1,8% en tasa interanual en el segundo trimestre de 2017, 3,8 puntos porcentuales menos que la media española, y una décima menos que la tasa del trimestre anterior (**Gráfico 3**). Este indicador lleva desde el segundo trimestre de 2014 con registros positivos, pero se evidencia el menor incremento de los precios en la Comunitat con respecto a España.

Gráfico 3



En tasa intertrimestral el comportamiento de la vivienda en la Comunitat Valenciana en lo relativo a precios aumentó un 0,7% en el primer trimestre (frente al 1,4% registrado en el trimestre anterior).

Este incremento de precios, no obstante, no es igual entre vivienda nueva y de segunda mano. Para las primeras, el aumento de los precios en el primer trimestre ha sido del 0,3% en tasa interanual y del 0,6% en tasa intertrimestral, mientras que los precios de las viviendas de segunda mano crecen más, un 2,1% en tasa interanual y un 0,7% en tasa intertrimestral.

3.3. Servicios

Durante el periodo estival (junio, julio y agosto) los servicios han sido la parte importante del crecimiento de la economía valenciana. No obstante, en la media de lo que va de año (hasta agosto) sólo los subsectores de Hostelería y Transporte crecen más que la media nacional en cuanto a cifra de negocios. Por otro lado, la evolución del turismo sigue batiendo récords mes a mes.

La evolución de la actividad del sector de los servicios a corto plazo se mide con las variables de cifra de negocios y personal ocupado que nos proporcionan los *Indicadores de Actividad del Sector Servicios* (IASS, Base 2010).

La **cifra de negocios** de los IASS registra, con los datos más actuales (agosto 2017), un aumento del 9,7% respecto al mismo mes del año anterior (**Tabla 8**), mejorando los registros de los meses precedentes. De hecho, si analizamos la variación media en lo que va de año (de enero a agosto) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento es del 7,1% frente al 6,6% de media española, mejorando también el aumento medio del año anterior (4,6%).

Si se considera **el personal ocupado**, la situación se invierte, ya que las tasas interanuales han ido desacelerándose en los últimos meses pasando del 3% en junio al 1,9% en agosto. En agosto descendió un 1,1% con respecto al mes de julio, lo que ha provocado que en la media de lo que va de año el aumento del personal ocupado sea del 2,6% (igual que la media nacional), dos décimas más que la media del año anterior.

Por otro lado, considerando los otros dos indicadores de empleo por excelencia, la encuesta de población activa (EPA) y las afiliaciones, los resultados para el empleo resultan contradictorios. Así, atendiendo a los datos de la EPA, el empleo en el sector terciario viene cayendo en términos interanuales en el segundo y tercer trimestre, mientras que en el caso de las afiliaciones su crecimiento se ha mantenido robusto y constante durante estos mismos periodos (ver apartado 4. Mercado de trabajo)

Tabla 8

Indicadores de actividad del sector de servicios (IASS). Índice general

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Base 2010 = 100

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes	Cifra de negocios				Personal ocupado			
	Comunitat Valenciana		España		Comunitat Valenciana		España	
	Val	Var %	Esp	Var %	Val	Var %	Esp	Var %
2011	99,5	-0,5	98,6	-1,4	99,1	-0,9	99,4	-0,6
2012	94,4	-5,1	92,8	-6,0	96,1	-3,0	96,5	-2,9
2013	92,4	-2,1	90,8	-2,1	95,4	-0,7	95,1	-1,4
2014	94,8	2,6	93,3	2,7	95,9	0,5	96,1	1,1
2015	100,5	6,0	97,7	4,7	98,1	2,2	98,1	2,0
2016	105,1	4,6	101,8	4,2	100,5	2,4	100,4	2,4
2016 Agosto	97,2	3,8	96,3	5,9	99,3	2,8	101,6	2,5
Septiembre	103,9	4,4	103,8	4,5	100,5	2,8	102,2	2,5
Octubre	105,9	3,2	105,0	2,7	103,6	2,2	101,9	2,3
Noviembre	106,6	6,7	103,7	6,6	104,1	2,0	101,2	2,5
Diciembre	115,3	3,9	113,3	4,4	104,0	2,6	101,1	2,4
2017 Enero	101,8	5,5	97,6	7,9	102,2	2,6	99,7	2,4
Febrero	100,2	4,1	95,2	5,2	100,8	2,7	99,6	2,3
Marzo	114,1	9,6	109,5	9,7	101,5	2,7	100,8	2,4
Abril	107,4	2,4	103,6	3,6	101,9	3,2	102,0	2,7
Mayo	117,3	8,7	110,8	8,6	102,4	2,7	103,5	2,7
Junio	119,5	9,5	114,8	6,9	102,2	3,0	104,6	2,8
Julio	121,5	6,9	114,7	4,8	102,4	2,3	104,7	2,7
Agosto	106,6	9,7	102,3	6,2	101,2	1,9	104,2	2,5

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

3.3.1. Comercio

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)*, en el sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas**, sigue creciendo por encima de la media española y por encima de la media del año pasado. En agosto creció al 9,7%, en línea con los meses precedentes. Si tomamos en consideración la variación de la media en lo que va de año (de enero a agosto) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento es del 7,1%, casi tres puntos más que la media del año anterior.

Si se analiza este índice en su vertiente de **personal ocupado** en el sector, en agosto decreció en relación a los registros de los meses precedentes hasta el 1,9%. El índice es de 102,4 puntos por los 101,3 que presenta España (**Tabla 9**). En la variación media en lo que llevamos de año el aumento es del 2,6%, similar al español, pero una tasa inferior a la media del año pasado que ascendió al 4,2%. Es decir, se desacelera la creación de empleo en el comercio.

Tabla 9

Indicadores de actividad del sector de servicios (IASS)

Sector: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Base 2010 = 100

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes	Cifra de negocios				Personal ocupado			
	Comunitat		España		Comunitat		España	
	Valenciana	Var %	Valenciana	Var %	Valenciana	Var %	Valenciana	Var %
2011	98,1	-1,9	97,6	-2,4	99,3	-0,7	99,2	-0,8
2012	93,6	-4,6	91,8	-6,0	96,8	-2,5	96,8	-2,5
2013	91,5	-2,2	90,0	-1,9	96,9	0,2	94,9	-1,9
2014	94,6	3,5	92,9	3,1	98,2	1,3	95,3	0,4
2015	100,1	5,7	97,4	4,9	98,1	-0,1	98,1	2,9
2016	104,5	4,4	101,2	3,9	102,8	4,8	98,7	0,6
2016 Agosto	93,4	3,9	93,1	6,2	99,8	3,7	99,1	2,0
Septiembre	102,2	5,0	101,2	4,0	101,2	3,7	98,9	2,0
Octubre	105,3	3,2	103,9	2,4	107,6	3,4	99,7	1,8
Noviembre	108,0	6,8	105,0	7,3	109,4	2,4	100,3	2,1
Diciembre	116,9	2,6	114,9	4,4	110,1	3,4	100,9	2,1
2017 Enero	103,8	5,2	99,8	8,6	107,4	3,5	99,6	2,1
Febrero	101,0	4,7	95,7	5,7	104,8	2,9	99,2	2,1
Marzo	115,3	10,2	111,4	11,0	104,6	3,8	99,7	2,3
Abril	107,2	2,2	102,9	3,1	103,7	3,4	99,8	2,2
Mayo	116,5	8,9	110,0	8,8	104,0	4,6	100,4	2,4
Junio	117,3	10,0	112,8	6,7	103,0	3,9	101,3	2,5
Julio	118,7	7,4	111,4	4,2	103,3	3,2	101,5	2,2
Agosto	102,9	9,7	99,0	6,3	102,4	1,9	101,3	2,5

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

El **Indicador de Confianza del Comercio Minorista**³, elaborado por el Consejo de Cámaras de Comercio de la Comunitat Valenciana ha retrocedido respecto al trimestre anterior de los 7,4 puntos a 3,9. Pese a ello, por octavo trimestre consecutivo el comerciante se muestra optimista con la evolución de su negocio de cara a los próximos meses. En tasa interanual la confianza ha aumentado 2,7 puntos.

3.3.2. Turismo

El **gasto total de los turistas extranjeros** en la Comunitat Valenciana ha tenido una evolución muy favorable en la época estival. Durante los meses de junio, julio y agosto ha registrado aumentos interanuales del 11,5%, 24% y 11,4% respectivamente (**Tabla 10**). De tal forma que en el acumulado del año (hasta agosto) se alcanza la cifra de 6.008 millones de

³ Este indicador se calcula a partir de la actividad del trimestre anterior y de las expectativas que tienen los comercios en el trimestre siguiente, para ello se utiliza una encuesta que analiza las ventas, compras, precios, contratación laboral e inversión.

euros, un 10% del total nacional, lo que significa un incremento del 17,3% sobre el mismo período del anterior.

Tabla 10

Gasto total de los turistas internacionales

Unidades: millones de euros

Variaciones anuales

Año (gasto total acumulado)	Comunitat Valenciana		España	
Mes	Valenciana	Var %	España	Var %
2011	4.372	3,9	52.002	6,3
2012	4.605	5,3	53.931	3,7
2013	5.213	13,2	59.270	9,9
2014	5.381	3,2	63.057	6,4
2015	5.887	9,4	67.805	7,5
2016	7.452	26,6	77.650	14,5
2016 Agosto	1.178	34,8	10.354	9,4
Septiembre	785	32,8	8.328	15,6
Octubre	678	9,4	7.305	14,4
Noviembre	368	5,2	4.195	6,4
Diciembre	442	25,2	4.501	22,3
2017 Enero	390	26,6	4.252	13,8
Febrero	429	30,9	4.305	16,2
Marzo	513	15,9	5.098	5,4
Abril	638	9,5	6.739	19,3
Mayo	743	17,1	7.841	13,4
Junio	779	11,5	8.982	14,1
Julio	1.247	24,0	11.902	16,0
Agosto	1.268	11,4	11.342	10,3

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Otro dato interesante es que en el mes de agosto, el gasto medio por turista se incrementa un 6,5% en tasa interanual y alcanza los 1.084 euros, casi en la media nacional, reduciendo de forma sustancial uno de los rasgos característicos del sector turístico valenciano, el menor gasto medio en comparación con otros destinos nacionales.

Si tenemos en cuenta ahora el **gasto realizado por los residentes españoles** en la Comunitat Valenciana, con datos de junio de 2017, se observa un aumento del 14,6% respecto al mismo mes del año pasado. No obstante, en el acumulado del año hasta junio la tasa es del -1,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto al número de **turistas internacionales que llegaron a la**

Comunitat Valenciana durante los meses de verano, también se han registrado incrementos significativos, del 19,3%, 18% y 4,7% en los meses de junio, julio y agosto respectivamente (**tabla 11**). El último dato publicado del mes de septiembre sigue confirmando que este año volverá a batir record de visitas. Llegaron un 24,9% más de visitantes que el año pasado. Los ingleses con un 32,5% del total y los franceses con un 15,6% son los turistas que más visitaron la Comunitat Valenciana en septiembre.

En el acumulado del año hasta septiembre, el número total de turistas internacionales asciende a 7.254.925 (el 11% del total), lo que significa un incremento del 16,2% sobre el mismo período del año anterior, por encima de la media nacional (9,9%).

Tabla 11

Entradas de turistas en frontera

Unidades: personas

Variaciones anuales

Año (acumulado total)	Comunitat Valenciana	Var %	España	Var %
Mes				
2011	5.337.584	6,3	56.176.884	6,6
2012	5.359.050	0,4	57.464.496	2,3
2013	5.969.593	11,4	60.675.489	5,6
2014	6.225.556	4,3	64.949.200	7,0
2015	6.759.466	8,6	68.028.511	4,7
2016	7.780.411	15,1	75.575.104	11,1
2016 Septiembre	763.149	14,0	7.880.118	10,0
Octubre	764.697	7,0	7.137.854	10,2
Noviembre	377.912	-5,2	4.100.007	10,5
Diciembre	365.332	-1,7	3.979.713	14,7
2017 Enero	401.407	26,2	3.904.303	10,7
Febrero	433.365	24,0	4.118.208	11,9
Marzo	524.659	9,2	4.907.554	6,1
Abril	748.536	16,4	7.060.043	16,0
Mayo	912.121	18,9	7.943.825	11,7
Junio	873.848	19,3	8.432.076	11,2
Julio	1.218.863	18,0	10.510.531	9,8
Agosto	1.169.271	4,7	10.426.029	4,0
Septiembre	972.855	24,9	8.835.228	11,4

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Industria, Energía y Turismo y el INE.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

También con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) **las pernотaciones extra-hoteleras** (apartamentos, camping, casas rurales y

albergues) aumentaron el pasado septiembre un 9,2% en la Comunitat Valenciana respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando las 2.019.454 pernoctaciones. La Comunitat era el segundo destino de España por lo que respecta a pernoctaciones en camping; también el segundo destino en cuanto a apartamentos turísticos, y el tercero en pernoctaciones en albergues. Si tenemos en cuenta los datos acumulados del año hasta septiembre, el aumento de las pernoctaciones extra-hoteleras es del 24,4%, repartido de la siguiente forma: campings (+6,5%), apartamentos turísticos (+12,1%), turismo rural (+14,6%) y albergues (+24,4%).

En lo que se refiere a **las pernoctaciones hoteleras en la Comunitat Valenciana** en el mes de septiembre, último dato disponible, crecieron un 1,7%, después de haber registrado durante los meses de verano tasas del 9,4% en junio, -0,4% en julio y 0,2% en agosto. En el acumulado del año (hasta septiembre) el crecimiento anual en pernoctaciones es del 1,7%, crecimiento que es desigual ya que las pernoctaciones de los residentes descienden un 3% en el acumulado del año, mientras que las pernoctaciones de los extranjeros aumentan un 7,1%.

Con relación al *Índice de Precios Hoteleros* (ÍPH), se ha incrementado un 7% en septiembre respecto al mismo periodo del año anterior, por encima de la media nacional que crece un 6,3%. El índice se queda en 105,9 puntos (2008 = 100) en la Comunitat, mientras que en el conjunto nacional alcanza los 111,9 puntos.

4. MERCADO DE TRABAJO

En el tercer trimestre se **ha intensificado la creación de empleo** un 3,7% si la comparamos con el mismo periodo de 2016. El nivel de empleo alcanzado en este periodo rebasa por primera vez los 2.000.000 de personas ocupadas, nivel que no se alcanzaba desde el año 2009 (en términos medios), como puede observarse en la tabla 12. En lo que llevamos de año la **ocupación media se ha incrementado en 57.200 personas** respecto a los tres primeros trimestres del año anterior. El incremento de ocupación es superior si únicamente utilizamos en la comparación el último trimestre. Así, el incremento absoluto respecto al tercer trimestre de 2016 resulta en 72.800 personas ocupadas más. Por tanto, los resultados de **este trimestre rompen ligeramente el perfil de desaceleración** en la creación de empleo que venía observándose en los dos primeros trimestres de este año respecto al 2016.

Tabla 12

Ocupados por sector económico. Comunitat Valenciana

Unidades: miles de personas

Tasas de variación interanuales

Año (media anual) Trimestre	Total ocupados				Ocupados por sector económico C.V								
	Comunitat Valenciana		España		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios					
	Valenciana	Var %	España	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %
2009	2.003,9	-9,6	19.106,9	-6,7	65,3	-2,8	340,3	-18,3	209,4	-28,4	1.388,9	-3,6	
2010	1.927,8	-3,8	18.724,5	-2,0	54,5	-16,5	318,1	-6,5	176,4	-15,8	1.378,8	-0,7	
2011	1.890,2	-2,0	18.421,4	-1,6	56,0	2,7	332,0	4,3	143,6	-18,6	1.358,7	-1,5	
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	
2014 III Trím	1.790,1	1,0	17.504,0	1,6	48,8	-3,6	300,7	0,9	106,2	4,6	1.334,3	0,9	
IV Trím	1.855,4	3,5	17.569,1	2,5	65,5	6,9	323,0	7,7	113,0	17,8	1.353,9	1,3	
2015 I Trím	1.836,3	4,8	17.454,8	3,0	67,0	30,1	329,7	20,2	112,4	25,4	1.327,3	-0,8	
II Trím	1.867,1	3,4	17.866,5	3,0	72,4	36,1	337,0	12,7	112,2	12,3	1.345,5	-0,6	
III Trím	1.882,9	5,2	18.048,7	3,1	69,3	42,0	326,1	8,4	114,9	8,2	1.372,6	2,9	
IV Trím	1.905,6	2,7	18.094,2	3,0	65,1	-0,6	321,1	-0,6	118,3	4,7	1.401,1	3,5	
2016 I Trím	1.892,8	3,1	18.029,6	3,3	55,4	-17,3	320,7	-2,7	114,1	1,5	1.402,6	5,7	
II Trím	1.919,6	2,8	18.301,0	2,4	56,0	-22,7	308,7	-8,4	119,4	6,4	1.435,5	6,7	
III Trím	1.941,2	3,1	18.527,5	2,7	47,8	-31,0	313,3	-3,9	117,2	2,0	1.462,9	6,6	
IV Trím	1.973,8	3,6	18.508,1	2,3	56,4	-13,4	335,2	4,4	111,7	-5,6	1.470,4	4,9	
2017 I Trím	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3	57,9	4,5	355,8	10,9	115,0	0,8	1.415,8	0,9	
II Trím	1.966,6	2,4	18.813,3	2,8	60,8	8,6	373,9	21,1	127,2	6,5	1.404,7	-2,1	
III Trím	2.014,0	3,7	19.049,2	2,8	52,5	9,8	379,1	21,0	130,8	11,6	1.451,7	-0,8	

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

La creación de empleo ha mostrado un buen comportamiento en todos los **sectores** exceptuando los servicios, si bien en este último sector se observa una reducción de la caída del empleo que en términos interanuales venía registrándose desde el segundo trimestre del año. Esta caída en términos

relativos se ha visto más que compensada por el notable crecimiento del empleo en el resto de grandes sectores, que supera los dos dígitos. Así en términos interanuales el **sector industrial** crece a una tasa del **21%**, seguido del **sector de la construcción**, con un incremento del **11,6%** y del sector agrícola que roza los dos dígitos de crecimiento (9,8%).

La **afiliación** a la Seguridad Social **mantiene el perfil de crecimiento del segundo trimestre del año**, en el cual se registró una aceleración de la afiliación respecto al trimestre anterior. Así se desprende de las cifras de la tabla 13, donde las tasas de variación interanual del tercer trimestre superan el **4% en todos los meses**, al igual que en el trimestre anterior, situándose para el mes de septiembre en un total de 1.774.958 afiliados medios en la Comunitat Valenciana. Por otra parte, estos datos mejoran en casi un punto la dinámica de creación de empleo del conjunto del Estado en el mismo periodo.

Tabla 13

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social y Paro registrado

Unidades: personas (medias mensuales)

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes (media mensual)	Comunitat Valenciana				España			
	Afiliados	Var %	Parados	Var %	Afiliados	Var %	Parados	Var %
2009	1.753.626	-9,5	442.789	59,3	18.019.045	-5,8	3.644.041	43,5
2010	1.699.978	-3,1	502.765	13,5	17.667.468	-2,0	4.060.756	11,4
2011	1.670.801	-1,7	524.762	4,4	17.430.570	-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	16.293.011	-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
2016 Septiembre	1.697.013	4,0	437.893	-9,5	17.712.021	3,0	3.720.297	-9,1
Octubre	1.734.622	4,1	431.018	-9,6	17.813.356	3,4	3.764.982	-9,9
Noviembre	1.761.811	3,8	425.750	-8,8	17.780.524	3,2	3.789.823	-8,7
Diciembre	1.767.361	3,6	418.963	-9,3	17.849.055	3,1	3.702.974	-9,5
2017 Enero	1.741.509	3,8	425.808	-9,2	17.674.175	3,3	3.760.231	-9,4
Febrero	1.745.028	3,9	424.392	-9,6	17.748.255	3,4	3.750.876	-9,7
Marzo	1.756.587	3,8	420.710	-8,9	17.910.007	3,5	3.702.317	-9,6
Abril	1.768.762	4,2	411.917	-10,1	18.122.222	3,8	3.573.036	-10,9
Mayo	1.783.669	4,5	402.019	-10,8	18.345.414	3,9	3.461.128	-11,1
Junio	1.786.872	4,6	392.608	-10,5	18.433.107	3,8	3.362.811	-10,7
Julio	1.779.720	4,4	389.237	-9,7	18.489.328	3,6	3.335.924	-9,4
Agosto	1.770.814	4,3	398.087	-9,0	18.309.843	3,4	3.382.324	-8,5
Septiembre	1.774.958	4,6	396.034	-9,5	18.336.161	3,5	3.410.182	-8,3

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social y elaboración propia.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Sin embargo, el **paro registrado** no mantiene la misma intensidad de reducción de las personas en busca de empleo respecto al segundo

trimestre. En el tercer trimestre las tasas interanuales se sitúan por encima del 9% de disminución mensual del paro registrado, pero sin llegar a los dos dígitos alcanzados en todos los meses del segundo trimestre. El comportamiento en el conjunto del territorio español para este indicador es muy similar al registrado en nuestro territorio, mostrando también una buena dinámica de descenso de cifras de desempleados, pero sin rebasar las obtenidas en el segundo trimestre. La cifra de parados en la Comunitat Valenciana al cierre del mes de septiembre registraba un total de 396.034 personas sin empleo.

La **afiliación sectorial** en este tercer trimestre muestra en tasa interanual un perfil de **aceleración del crecimiento** en el sector de la **construcción** y en menor medida en la **industria**, un crecimiento constante en los servicios y un comportamiento positivo, aunque más irregular, en el sector primario, todo ello comparado con el segundo trimestre, aunque se podría ampliar la comparación, con casi los mismos resultados, al primer semestre del año en curso (**Tabla 14**).

Tabla 14

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social por sector económico. Comunitat Valenciana

Unidades: miles de personas (medias mensuales)

Tasas de variación interanuales

Año (media anual) Trimestre	Afiliados en alta de la Seguridad Social por sector económico C.V							
	Agricultura	Var %	Industria	Var %	Construcción	Var %	Servicios	Var %
2009	90805,8	--	277.119,0	--	181.427,3	--	1.204.273,7	--
2010	93047,4	2,5	261.132,0	-5,8	148.684,2	-18,0	1.197.114,1	-0,6
2011	94.325,7	1,4	255.464,8	-2,2	125.656,1	-15,5	1.195.355,3	-0,1
2012	87.115,5	-7,6	241.874,3	-5,3	101.761,5	-19,0	1.167.558,4	-2,3
2013	77.809,9	-10,7	236.976,2	-2,0	88.895,9	-12,6	1.142.723,2	-2,1
2014	77.518,9	-0,4	245.081,4	3,4	88.162,9	-0,8	1.174.490,0	2,8
2015	78.266,4	1,0	255.612,1	4,3	94.398,9	7,1	1.222.594,8	4,1
2016	78.484,6	0,3	264.660,1	3,5	100.295,6	6,2	1.268.415,4	3,7
2016 Septiembre	69.751,4	3,1	263.899,7	3,5	99.313,8	6,4	1.264.047,5	3,9
Octubre	85.288,6	5,9	265.137,6	3,5	101.298,6	6,3	1.282.897,6	4,0
Noviembre	96.410,9	1,9	269.011,6	3,2	102.597,9	5,5	1.293.790,6	4,0
Diciembre	97.464,8	3,2	268.766,2	2,8	101.949,4	4,9	1.299.180,8	3,7
2017 Enero	88.346,9	2,4	267.707,7	3,3	101.943,1	6,1	1.283.511,0	3,8
Febrero	83.091,2	4,3	270.325,6	3,1	105.036,6	6,7	1.286.574,4	3,8
Marzo	78.616,2	1,7	270.773,1	3,5	107.134,8	7,9	1.300.062,5	3,7
Abril	77.015,5	0,1	269.959,9	3,0	108.298,1	8,3	1.313.488,6	4,3
Mayo	76.716,8	5,2	273.193,2	3,3	110.337,7	9,0	1.323.421,1	4,4
Junio	70.456,2	4,0	277.221,0	3,5	112.056,1	9,6	1.327.138,2	4,5
Julio	67.957,7	1,7	280.094,7	3,4	112.454,0	10,0	1.339.214,4	4,3
Agosto	65.490,1	0,2	270.016,9	3,6	108.080,2	9,4	1.327.227,2	4,3
Septiembre	70.940,0	1,7	274.123,0	3,9	109.554,5	10,3	1.320.340,8	4,5

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

En el **sector de la construcció** es donde se observa una **progresión mayor**, con crecimientos interanuales por arriba del 9% en los tres meses. El sector de la industria ha registrado crecimientos medios interanuales que se han ido acelerando desde el 3,4% de julio hasta el 3,9% en septiembre. El sector servicios ha mantenido una tasa constante de avance en torno al 4,3%. Por último, el sector agrícola muestra crecimientos del 1,7% mensual excepto agosto, donde apenas creció un tímido 0,2%.

Salvando las distancias metodológicas del registro de afiliados en alta de la Seguridad Social con los datos de la encuesta de población activa, los resultados de este tercer trimestre no son coherentes entre ambas operaciones estadísticas sobre todo en el sector servicios, donde la tasa de crecimiento de la afiliación en el tercer trimestre se incrementa en términos medios interanuales un 4,4%, mientras que en la encuesta de población activa la ocupación media en este mismo periodo disminuye un 0,8%.

De acuerdo con la encuesta de población activa, el tercer trimestre de este año ha registrado un total de **427.100 personas paradas** en la Comunitat Valenciana, un 12,9% inferior al mismo periodo de 2016. La **caída del paro** en este periodo ha sido **más intensa entre las mujeres** (39.200 personas en términos interanuales) que en los hombres (24.000).

La incidencia del **paro** en el **colectivo por edades (tabla 15)** para este trimestre no difiere demasiado del perfil correspondiente al trimestre anterior, si exceptuamos el claro descenso en términos interanuales del colectivo de más edad (-15,3%), que rebasa al de mediana edad (-14,2%), el más favorecido últimamente por el descenso del paro. En cuanto a los **jóvenes** la situación **no mejora demasiado en términos relativos** al registrar la menor variación interanual relativa de reducción del paro (-3,3%), bastante por debajo del ritmo de descenso en los dos trimestres anteriores, lo cual sitúa la tasa de paro de los menores de 25 años en el 38,9% en el tercer trimestre de este año.

Tabla 15

Parados por edades

Unidades: miles de personas

Tasas de variación interanuales

Año (media anual) Trimestre	Comunitat Valenciana						España					
	16 a 24	Var %	25 a 44	Var %	45 y más	Var %	16 a 24	Var %	25 a 44	Var %	45 y más	Var %
2009	103,9	40,9	293,6	80,1	127,6	96,0	846,5	42,4	1.870,9	59,6	2.323,6	64,3
2010	97,9	-5,8	329,1	12,1	144,3	13,1	858,1	1,4	2.022,5	8,1	2.601,9	12,0
2011	107,7	10,0	335,2	1,9	153,6	6,4	894,2	4,2	2.139,0	5,8	2.773,6	6,6
2012	104,0	-3,4	376,8	12,4	192,7	25,4	956,1	6,9	2.386,2	11,6	3.179,8	14,6
2013	105,6	1,5	359,1	-4,7	225,8	17,2	951,1	-0,5	2.385,5	0,0	3.235,9	1,8
2014	99,6	-5,7	308,3	-14,1	218,9	-3,1	850,8	-10,5	2.112,6	-11,4	2.913,4	-10,0
2015	84,1	-15,5	265,9	-13,8	202,6	-7,5	750,9	-11,7	1.833,5	-13,2	2.546,5	-12,6
2016	76,9	-8,6	233,3	-12,3	191,5	-5,5	656,1	-12,6	1.580,6	-13,8	2.208,6	-13,3
2014 III Trim	100,7	-7,8	297,9	-13,5	215,5	-4,4	867,6	-10,3	2.772,8	-11,5	1.787,2	-3,3
IV Trim	83,9	-23,0	284,9	-16,1	200,5	-8,9	813,7	-15,1	2.826,3	-10,5	1.817,7	-2,8
2015 I Trim	88,0	-20,9	300,1	-11,3	200,7	-14,2	782,1	-11,3	2.821,0	-10,3	1.841,7	-3,4
II Trim	89,2	-13,1	266,0	-14,8	203,2	-10,0	767,2	-14,4	2.602,8	-10,5	1.778,9	-5,1
III Trim	84,3	-16,3	253,6	-14,9	204,7	-5,0	766,7	-13,8	2.375,2	-14,3	1.708,9	-4,4
IV Trim	75,0	-10,6	243,7	-14,5	201,7	0,6	687,6	-11,1	2.387,0	-15,5	1.705,0	-6,2
2016 I Trim	70,3	-20,1	252,7	-15,8	206,0	2,6	670,1	-13,4	2.411,6	-14,5	1.709,7	-7,2
II Trim	80,8	-9,4	249,1	-6,4	189,7	-6,6	692,8	-13,1	2.257,2	-13,3	1.624,7	-8,7
III Trim	77,6	-7,9	224,5	-11,5	188,4	-8,0	647,4	-14,1	2.100,5	-11,6	1.572,9	-8,0
IV Trim	78,9	5,2	206,7	-15,2	181,7	-9,9	613,9	-15,2	2.065,1	-13,5	1.558,8	-8,6
2017 I Trim	77,5	10,2	207,0	-18,1	194,6	-5,5	591,8	-10,4	2.076,2	-13,9	1.587,1	-7,2
II Trim	75,9	-6,1	195,2	-21,6	180,6	-4,8	583,8	-15,7	1.864,4	-17,4	1.466,0	-9,8
III Trim	75,0	-3,3	192,6	-14,2	159,5	-15,3	579,1	-10,5	1.766,6	-15,9	1.385,9	-11,8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y elaboración propia.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

5.1 Demanda interna

En este apartado se pretende aproximar la evolución de la demanda interna de la Comunitat Valenciana, siendo conscientes de que la información económica regional desde el lado del gasto es muy limitada y la poca que existe está bastante fragmentada. No obstante, y teniendo presente la precariedad del análisis, se recoge el comportamiento de una serie de indicadores de demanda que se muestran como más relevantes a la hora de aproximar la evolución de este importante agregado de la actividad económica: índices de comercio al por menor, matriculaciones de vehículos, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana y los visados de edificación no residencial. Otros que también se consideran relevantes (por ejemplo, la importación de bienes de consumo o de equipo, o la licitación de obra pública) se analizan en su correspondiente apartado (comercio exterior o construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

5.1.1 Indicadores de consumo

Por lo que respecta a los indicadores de consumo se dispone de información de la cifra de negocios y de empleo del comercio al por menor, con datos relativos a **dos subsectores**: el Índice General de Comercio Minorista y el Índice sin Estaciones de Servicio. Este último comprende el comercio minorista propiamente dicho; es decir, sin tener en cuenta aquellas empresas que tienen como actividad principal la venta de combustibles para la automoción.

En relación al Índice General de Comercio Minorista (ÍCM, Base 2010), expresado a precios constantes y sin corregir de efectos calendario y estacionales, ha registrado tasas interanuales del 2,2%, 0,3% y 2,6% en junio, julio y agosto respectivamente, dejando el incremento de la media de lo que va de año en el 3,4%, que queda lejos de la media del año anterior (5,7%).

Algo similar ocurrió con la variable personal ocupado del índice. Así, en agosto aumentaba un 2,1% en tasa anual, frente al 3,2% de junio y el 1,9% de julio (tabla 16). En términos de variación media en lo que va de año, el empleo creció hasta agosto a un 2,2%, inferior al año anterior.

Tabla 16

Índice general de comercio (ÍCM). Cifra de negocios y personal ocupado

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Precios constantes. Base 2010=100

Variaciones interanuales

Año (media anual) Mes	Cifra Negocios				Personal ocupado			
	Comunitat Valenciana		España		Comunitat Valenciana		España	
	Val	Var %	Val	Var %	Val	Var %	Val	Var %
2011	94,5	-5,5	94,2	-5,8	99,0	-1,0	99,6	-0,4
2012	86,6	-8,4	87,6	-7,0	96,5	-2,5	97,4	-2,2
2013	83,6	-3,4	84,2	-3,9	96,7	0,2	95,6	-1,9
2014	85,4	2,1	84,9	0,9	97,0	0,4	95,7	0,1
2015	89,7	5,0	87,9	3,6	98,7	1,7	96,8	1,1
2016	94,8	5,7	91,2	3,7	101,4	2,8	98,4	1,7
2016 Abril	90,9	6,8	88,3	6,3	99,8	2,6	97,2	1,5
Mayo	90,3	4,5	87,7	2,7	100,3	2,3	97,4	1,4
Junio	96,8	8,8	91,6	6,0	102,0	2,9	98,9	1,8
Julio	109,2	6,5	99,9	3,3	104,9	3,7	100,1	1,9
Agosto	101,2	6,7	90,5	4,9	104,6	3,5	100,0	1,7
Septiembre	95,6	5,5	90,1	3,5	102,4	3,6	99,1	1,8
Octubre	93,0	3,9	90,1	0,6	101,5	2,8	98,6	1,5
Noviembre	90,0	6,0	88,6	3,9	102,0	2,4	99,2	1,8
Diciembre	106,9	1,3	107,0	0,9	103,0	2,1	100,5	1,9
2017 Enero	92,1	1,0	92,2	0,0	100,9	2,2	98,6	1,8
Febrero	80,8	-2,9	79,1	-2,9	100,3	1,8	98,0	1,8
Marzo	90,9	1,5	89,1	2,7	101,2	1,8	98,5	1,8
Abril	90,9	0,1	87,4	-1,0	102,1	2,3	98,9	1,8
Mayo	93,7	3,8	91,1	3,9	102,5	2,2	99,3	1,9
Junio	98,9	2,2	94,3	3,0	105,2	3,2	101,1	2,2
Julio	109,5	0,3	100,6	0,7	107,0	1,9	101,7	1,6
Agosto	107,4	2,6	97,4	3,7	106,9	2,1	101,7	1,7

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

La **cifra de negocios del comercio minorista sin estaciones de servicio** aumentó a una tasa interanual del 1,2% en agosto, dejando la tasa de la media de lo que llevamos de año también en el 1,2%. El subsector de Alimentación incrementó su facturación un 4,3% en tasa interanual en agosto, dejando el crecimiento medio de lo que llevamos de año en el 3,6%, por encima de la media del año pasado. Por su lado, el Resto del sector (el comercio minorista propiamente dicho) permaneció invariable en agosto en tasa interanual y deja la tasa de la media desde principios de año en el -0,2%, por debajo de la media del año pasado (+7,2%).

El **empleo sin estaciones de servicio** creció de forma idéntica al índice general, un 2,1% en agosto en tasa interanual y un 2,2% de media desde el inicio del año.

Respecto a la **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA)** en lo que llevamos de ejercicio 2017, y con los últimos datos disponibles publicados (agosto) por la Intervención General de la Administración del Estado la GVA ha empleado 10.157 millones de euros en gastos corrientes y 747 en gastos de capital. Los gastos totales se han

incrementado un 1% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos lo hacen un 5,2%, de tal forma que tiene una capacidad de financiación de 221 millones de euros (0,17% del PIB), mejorando sensiblemente frente a la necesidad de financiación de 224 millones de euros que presentaba en agosto de 2016 (-0,07% del PIB).

Las matriculaciones de turismos y vehículos todoterreno han crecido en la Comunitat Valenciana de forma desigual en los últimos meses. En tasa interanual durante los meses estivales se han registrado tasas del 3,6%, -0,2% y 7,7% respectivamente en junio, julio y agosto. De manera que en los primeros ocho meses del año se han matriculado 110.367 unidades, lo que significa un aumento del 6,9% en el acumulado del año (**Tabla 17**). Se observa una cierta ralentización de esta variable en los últimos meses tanto en la Comunitat Valenciana como en España que están creciendo por debajo de la media del año anterior.

Tabla 17

Matriculación de turismos

Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)

Unidades: porcentajes

Año (acumulado total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2011	-15,2	-18,2	3,0
2012	-10,5	-13,1	2,6
2013	6,4	4,1	2,3
2014	17,4	18,8	-1,4
2015	26,8	24,1	2,6
2016	13,6	11,8	1,8
2016 Agosto	16,5	12,5	4,0
Septiembre	15,8	12,5	3,2
Octubre	14,9	11,7	3,2
Noviembre	14,6	11,9	2,6
Diciembre	13,6	11,8	1,8
2017 Enero	25,7	28,9	-3,2
Febrero	8,0	13,2	-5,2
Marzo	10,0	13,3	-3,3
Abril	10,2	10,3	-0,1
Mayo	8,9	11,0	-2,1
Junio	7,8	10,2	-2,4
Julio	6,8	9,3	-2,5
Agosto	6,9	9,8	-2,9

Fuente: elaboración propia con datos de la Dirección General de Tráfico.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme

Por último, el **índice de confianza del consumidor (ICC)**, que está referido al conjunto de los consumidores españoles, se situó en 103,2 puntos en el mes de septiembre, 12,2 puntos más que el año pasado. No obstante, con respecto al mes pasado se reduce en 5,6 puntos, debido sobre todo a la valoración de la situación actual, que disminuye en 9,6 puntos y las expectativas se contraen en 1,6 puntos. Evidentemente, la situación de incertidumbre que se vive en Cataluña está afectando a esta variable.

La disminución de la valoración de la situación actual con respecto al mes de agosto es el resultado de un comportamiento negativo de sus tres componentes: la valoración de la evolución general de la economía retrocede en 10,9 puntos y la valoración de la situación de los hogares pierde 5,7 puntos. Por su parte, la percepción de las posibilidades del mercado de trabajo presenta el mayor descenso con una caída de 12,2 puntos en los últimos 30 días.

En cuanto a las expectativas, la evolución de sus tres agregados es bastante heterogénea respecto al mes anterior: así, las expectativas respecto a la situación futura de la economía pierden 4,4 puntos, mientras que las relativas al mercado de trabajo aumentan ligeramente, 0,7 puntos, y las expectativas respecto a la evolución de los hogares limitan su descenso a -1,1 puntos.

5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Dentro de este apartado nos encontramos en primer lugar con la **matriculación de vehículos de carga** entendiendo como tal los camiones (tanto de menos como de más de 3.500 kg de carga), las furgonetas y los tractores industriales. En los últimos tres meses las matriculaciones han ido de más a menos si consideramos las tasas interanuales. En junio un 17,3%, en julio un 10,1% y en agosto un 0%, dejando el total de matriculaciones hasta el mes de agosto en 10.928 unidades, lo que supone un 10,1% respecto al acumulado del mismo período del año anterior. Por tanto, este índice presenta mejor evolución que el de los turismos. Su crecimiento medio se mantiene en la horquilla del 10%, por encima de la media del año anterior (4,4%) y muy similar a los datos nacionales (**tabla 18**).

Tabla 18

Matriculación de vehículos de carga
Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)

Unidades: porcentajes

Año (acumulado total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2011	12,1	-5,8	17,9
2012	-22,1	-25,0	2,9
2013	-1,5	-0,2	-1,3
2014	16,1	26,0	-9,9
2015	26,6	26,4	0,2
2016	4,4	11,1	-6,6
2016 Agosto	0,7	4,6	-3,9
Septiembre	2,5	5,7	-3,2
Octubre	2,4	4,7	-2,3
Noviembre	3,9	11,2	-7,2
Diciembre	4,4	11,1	-6,6
2017 Enero	42,6	16,3	26,3
Febrero	20,3	7,6	12,7
Marzo	22,3	15,6	6,7
Abril	11,1	8,7	2,4
Mayo	10,2	9,1	1,1
Junio	11,4	8,5	2,9
Julio	11,2	9,2	2,0
Agosto	10,1	9,4	0,7

Fuente: elaboración propia con datos de la Dirección General de Tráfico.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme

Otro indicador que se puede considerar como 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.

Por lo que respecta al año 2016, la superficie a construir alcanzó la cifra de 300.489 metros cuadrados, registrando una tasa de variación acumulada del 9,5%. En lo que llevamos de año y con los datos actualmente disponibles por el Ministerio de Fomento, es decir, de enero a julio de 2017, la tasa de variación acumulada de los visados de superficie de obra nueva a construir es del -23%.

En cuanto a la superficie de ampliación destinada a otros usos no residenciales, la cifra acumulada a diciembre de 2016 fue de 66.348 metros cuadrados, un 60,6% más que el acumulado de 2015. Respecto a enero-julio de 2017 el comportamiento es similar a la de la obra nueva pero con menor intensidad, es decir, tasas de variación acumulada negativas durante prácticamente todos los meses, siendo en julio del -7,8%.

5.2 Demanda externa

El superávit comercial de la Comunitat Valenciana se redujo un 34,1% entre enero y agosto de 2017 en relación al mismo período del año anterior, y se situó en 2.208 millones de euros. Las exportaciones al resto del mundo de la Comunitat ascendieron a 19.612 millones de euros, un 1,7% más respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones alcanzaron los 17.403 millones de euros, registrando un ascenso en tasa de acumulada del 9,2% (**Tabla 19**). En agosto las ventas al exterior repuntaron un 9,8%. Es el segundo mes de crecimiento tras el mes de julio, después de un primer semestre de parón en las ventas al exterior. Pero crecieron también las importaciones un 7,1% en términos interanuales, lo que arroja un saldo comercial deficitario de 21 millones el pasado mes de agosto para la Comunitat. Resultado del diferente comportamiento de exportaciones e importaciones, la tasa de cobertura se situó en el 98,8%, frente al 96,4% del mismo período del año anterior.

Tabla 19

Exportaciones e importaciones

Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)

Unidades: porcentajes

Año (acumulado total) Mes	Exportaciones			Importaciones		
	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV - E	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV - E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-1,8	2,3	-4,1	-0,5	-0,6	0,0
2009	-12,1	-15,5	3,4	-30,5	-27,3	-3,2
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	5,3	1,8	3,5	2,0	4,8	-2,8
2015	14,9	4,3	10,7	11,9	3,7	8,1
2016	0,4	1,7	-1,3	0,4	-0,4	0,8
2016 Agosto	4,7	1,3	3,3	2,1	-1,6	3,6
Septiembre	3,3	1,2	2,1	1,2	-1,6	2,7
Octubre	2,3	0,9	1,4	0,6	-1,6	2,2
Noviembre	1,5	1,6	-0,1	0,5	-0,9	1,4
Diciembre	0,4	1,7	-1,3	0,4	-0,4	0,8
2017 Enero	7,5	17,4	-9,8	17,0	19,0	-2,0
Febrero	5,1	12,6	-7,5	9,7	15,1	-5,3
Marzo	6,4	14,1	-7,7	13,3	16,5	-3,2
Abril	-0,8	9,8	-10,7	7,3	12,4	-5,1
Mayo	0,4	10,9	-10,6	9,3	13,3	-3,9
Junio	0,8	10,0	-9,2	8,4	11,8	-3,4
Julio	1,0	9,1	-8,2	9,4	11,7	-2,2
Agosto	1,7	9,1	-7,4	9,2	11,6	-2,4

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprendedoría i Cooperativisme.

Las ventas de productos valencianos en el exterior, uno de los principales motores de la economía de la Comunitat, volvió a crecer por encima de la media estatal y cerraron el pasado mes de agosto con un repunte del 9,8% de crecimiento respecto al mismo mes del año anterior, con una cifra de ventas de 1.766,5 millones de euros, y un volumen acumulado hasta ese mes de 19.612,3 millones, incrementándose un 1,7% más que el mismo periodo de enero a agosto de 2016. El sector del automóvil siguió tirando de las exportaciones valencianas, aunque con un retroceso del 3,8% en los primeros ocho meses en relación al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que el sector de Alimentación, bebidas y tabaco mejoró un 3,3%.

Con estas cifras, se espera que agosto sea el punto de inflexión tras meses de ralentización del comercio exterior valenciano por el temido impacto del Brexit y el bloqueo de Argelia a las importaciones de azulejos al establecer un sistema de cupos. Dadas las relaciones con el Reino Unido y siendo uno de los principales socios comerciales de la Comunitat, los expertos ya pronosticaban que la región valenciana sería la más afectada a nivel europeo por los efectos del "Brexit" y efectivamente, con los datos a fecha de agosto pasado, así ha sido. Las exportaciones valencianas al Reino Unido durante los ocho primeros meses de este año retrocedieron casi un 8%.

Desde el Consejo de Cámaras de la Comunitat, se subraya la preocupación existente entre el empresariado valenciano por el bloqueo de Argelia, ya que ha visto descender un 9,8% las exportaciones a ese mercado en los ocho primeros meses del año, aunque se confía en que los esfuerzos institucionales con las autoridades del país empiecen a dar sus frutos con la subida del 13% registrada el pasado mes de agosto.

Estas dos cuestiones son los principales riesgos para las exportaciones valencianas, que se ven impulsadas por el crecimiento sostenido en Asia y en el norte de África, mientras las ventas a la Unión Europea se mantienen planas.

En un contexto en el que el superávit comercial de la Comunitat se redujo en un 34%, los expertos señalan que una de las cuestiones primordiales es la necesidad de diversificar para ser capaces de reaccionar cuando se deprime algún mercado.

Las empresas valencianas exportaron el 10,8% del total nacional hasta agosto pasado, un 1,7% más que un año antes, aunque cayeron del podio nacional de regiones más exportadoras.

En España, el déficit de la balanza comercial aumentó un 49,3% en los ocho primeros meses del año y se situó en 16.414 millones, a pesar del nuevo máximo histórico protagonizado por las exportaciones. Entre enero y agosto, las ventas crecieron un 9,1% y alcanzaron los 182.302 millones de

euros, mientras las importaciones se situaron en 198.716 millones, también en máximos.

Como consecuencia del comportamiento de ambas variables, exportaciones e importaciones, el **saldo de la balanza comercial** valenciana es negativo en agosto por primera vez en todo lo que va de año, por valor de -21,7 millones de euros. Durante todo el 2017, la balanza comercial valenciana había mostrado saldos positivos todos los meses.

El comportamiento de esta variable en la economía española es completamente diferente, un saldo comercial negativo acumulado en el período enero-agosto de 16.413,8 millones de euros, lo que refleja una vez más el carácter estructural del déficit comercial cuando la economía española se encuentra en la parte alta del ciclo.

Así pues, la **tasa de cobertura**, expresada como el porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones realizadas durante un mismo período de tiempo, sigue siendo positiva en la Comunitat Valenciana, pero menos que en los meses precedentes. En el mes de agosto de 2017, la tasa de cobertura valenciana también se situó por debajo de 100, concretamente un 98,8%, 2,4 puntos más alta que la registrada en agosto de 2016.

Analizando el comercio exterior valenciano desde una **perspectiva sectorial**, las principales secciones exportadoras han sido, en el acumulado del año, el sector de Productos energéticos, con un crecimiento del 27,7% hasta el mes de agosto, le sigue el sector de Materias primas con un 20,9%, los Bienes de equipo con un 5%, las Semifacturas con un 3,8% y el sector de la Alimentación con un crecimiento acumulado en el periodo del 3,3% (**Tabla 20**).

El resto de sectores han registrado tasas de crecimiento negativas en el acumulado del periodo analizado (enero-agosto), destacando el descenso del sector Otras mercancías, con una disminución del 8,8%, seguido del sector Bienes de Consumo duradero con un descenso del 4,4%, y el del sector del Automóvil que registró una tasa del -3,8%, destacando sobre todo el del subsector de Componentes del automóvil (-20,1%).

Tabla 20

Estructura sectorial del comercio exterior por grupos de productos
Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)
Agosto de 2017
Unidades: Porcentajes

	Exportaciones			Importaciones		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV - E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV - E [1]-[2]
TOTAL	1,7	9,1	-7,4	9,2	11,6	-2,4
Alimentos	3,3	7,9	-4,6	8,5	8,9	-0,5
Frutas y legumbres	0,6	3,7	-3,1	-6,2	3,3	-9,5
Productos energéticos	27,7	53,5	-25,8	17,5	43,1	-25,6
Petroleo y derivados	27,4	50,0	-22,6	23,1	39,8	-16,6
Materias primas	20,9	30,5	-9,6	18,9	22,8	-3,9
Semimanufacturas	3,8	8,4	-4,7	15,6	8,6	7,0
Productos químicos	3,9	7,8	-4,0	6,2	4,7	1,5
Plásticos	-11,5	9,5	-21,0	6,0	7,7	-1,7
Colorantes y curtientes	3,0	9,2	-6,2	-2,4	19,9	-22,3
Otras semimanufacturas	3,5	3,0	0,6	6,3	3,5	2,8
Materiales de construcción	3,5	3,8	-0,3	11,0	5,7	5,3
Bienes de equipo	5,0	9,2	-4,2	2,6	10,4	-7,9
Maquinaria específica	14,8	8,5	6,3	-1,8	6,3	-8,1
Automóvil	-3,8	-0,7	-3,1	6,1	2,9	3,2
Automóviles y motos	-0,1	-1,7	1,7	19,6	6,3	13,3
Componentes	-20,1	2,0	-22,1	-3,0	-0,1	-2,9
Bienes de consumo duradero	-4,4	3,5	-7,9	10,5	3,5	7,0
Muebles	-3,5	4,7	-8,3	-3,2	1,4	-4,5
Manufacturas de consumo	-0,9	9,7	-10,6	5,5	4,7	0,8
Textiles y confección	5,1	9,9	-4,9	12,6	4,6	8,0
Calzado	-5,1	-0,5	-4,5	6,0	3,9	2,1
Otras mercancías	-8,8	-14,0	5,2	-18,4	-8,8	-9,6

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Pasando a analizar las **compras al resto del mundo** por parte de la Comunitat Valenciana, observamos que, por volumen, los sectores que más compras realizan son: las Semimanufacturas que representaron un 23,0% del total de las importaciones en agosto, le sigue el sector del Alimentos con un 16,8% del total exportado y el del Automóvil con un 15,7% del total. El sector que más ha aumentado su volumen de compras en tasa interanual ha sido el de Materias primas, que crece un 50,4%. En cuanto a los descensos en las importaciones durante el período enero-agosto el único sector que ha registrado una tasa negativa ha sido el de Otras mercancías (-18,4%).

A nivel nacional destaca el ascenso espectacular de un 43,1% del sector de Productos energéticos; el resto de sectores aumenta sus compras al exterior con tasas más moderadas.

Por **destinos geográficos**, es conocido que el grueso de las exportaciones valencianas se dirigen a nuestros socios europeos y más concretamente a los de la Unión Europea. El pasado mes de agosto, el 54,6% de las ventas

valencianas al extranjero fueron dirigidas a países de la Unión Europea (**Tabla 21**). Francia (11,4%) y Alemania (11,1%) aglutinan casi la mitad de las exportaciones, por detrás de ellos se sitúan Reino Unido (7,4%) e Italia (7,3%). Después de la Unión Europea la otra gran área de influencia para las exportaciones es América, siendo Estados Unidos el principal destino no europeo para las exportaciones de la Comunitat Valenciana, un 7,1% del total. Le siguen por detrás Asia, que representa un 11,9% del total de exportaciones y África el 9,6%.

Tabla 21

Comercio exterior por áreas geográficas y principales países
Cifras de exportaciones e importaciones
Agosto de 2017

Unidades: millones de euros y porcentajes

Área/País	Exportaciones					Importaciones				
	Comunitat Valenciana (CV)		España (E)			Comunitat Valenciana (CV)		España (E)		
	Valor [1]	% [2]	Valor [2]	% [1]/[2]	CV/E %	Valor [1]	% [2]	Valor [2]	% [1]/[2]	CV/E %
TOTAL MUNDO	1.766,5	100,0	19.237,7	100,0	9,2	1.788,2	100,0	22.464,3	100,0	8,0
Europa (geográfica)	1.069,3	60,5	12.773,1	66,4	8,4	895,7	50,1	12.419,9	55,3	7,2
UE-28	965,1	54,6	11.704,1	60,8	8,2	773,0	43,2	11.134,0	49,6	6,9
Francia	200,5	11,4	2.492,3	13,0	8,0	136,0	7,6	2.076,8	9,2	6,5
Alemania	196,3	11,1	2.101,8	10,9	9,3	157,5	8,8	2.823,5	12,6	5,6
Italia	129,6	7,3	1.215,7	6,3	10,7	100,2	5,6	1.196,8	5,3	8,4
Reino Unido	131,3	7,4	1.145,3	6,0	11,5	88,7	5,0	759,4	3,4	11,7
Portugal	78,4	4,4	1.453,1	7,6	5,4	55,1	3,1	798,7	3,6	6,9
Turquía	31,3	1,8	369,2	1,9	8,5	88,1	4,9	540,9	2,4	16,3
Rusia	26,7	1,5	181,1	0,9	14,7	1,5	0,1	142,2	0,6	1,1
América	277,4	15,7	2.382,4	12,4	11,6	207,1	11,6	2.997,6	13,3	6,9
Estados Unidos	125,0	7,1	962,0	5,0	13,0	105,8	5,9	1.246,0	5,5	8,5
Canadá	9,3	0,5	121,3	0,6	7,6	5,3	0,3	112,6	0,5	4,7
México	50,8	2,9	381,9	2,0	13,3	15,2	0,8	311,9	1,4	4,9
Brasil	16,9	1,0	235,6	1,2	7,2	29,8	1,7	424,7	1,9	7,0
Argentina	7,6	0,4	91,4	0,5	8,3	11,4	0,6	161,6	0,7	7,0
Asia	209,5	11,9	1.952,2	10,1	10,7	491,4	27,5	5.182,3	23,1	9,5
India	13,2	0,7	92,7	0,5	14,2	43,5	2,4	320,4	1,4	13,6
Indonesia	2,3	0,1	40,1	0,2	5,7	21,3	1,2	173,8	0,8	12,3
China	37,9	2,1	493,0	2,6	7,7	267,5	15,0	2.271,6	10,1	11,8
Corea del Sur	7,2	0,4	130,9	0,7	5,5	19,0	1,1	226,1	1,0	8,4
Japón	5,9	0,3	190,4	1,0	3,1	50,7	2,8	269,4	1,2	18,8
Arabia Saudí	21,8	1,2	187,2	1,0	11,6	2,9	0,2	358,1	1,6	0,8
África	169,5	9,6	1.355,3	7,0	12,5	180,6	10,1	1.710,3	7,6	10,6
Marruecos	44,0	2,5	545,5	2,8	8,1	42,5	2,4	458,1	2,0	9,3
Sudáfrica	10,5	0,6	95,5	0,5	11,0	33,8	1,9	108,1	0,5	31,2
Oceania	14,9	0,8	288,7	1,5	5,2	7,5	0,4	58,5	0,3	12,8
Australia	12,3	0,7	265,5	1,4	4,6	6,6	0,4	33,1	0,1	20,0
BRICS	105,2	6,0	1.097,9	5,7	9,6	376,2	21,0	3.267,0	14,5	11,5
Eurozona	739,3	41,9	9.276,9	48,2	8,0	596,4	33,4	9.062,8	40,3	6,6
OCDE	1.239,5	70,2	14.211,9	73,9	8,7	1.068,7	59,8	14.175,8	63,1	7,5
Mercosur	30,7	1,7	359,8	1,9	8,5	42,5	2,4	716,5	3,2	5,9
OPEP	116,2	6,6	819,8	4,3	14,2	41,5	2,3	1.649,0	7,3	2,5

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Casi idéntico patrón conforma el volumen de importaciones de terceros países, con la salvedad de que las compras que se realizan a Asia son mayores que las ventas. Es decir, el principal proveedor es la Unión Europea, con un 43,2% de las importaciones totales registradas en agosto de 2017, seguido de Asia (27,5%), América (11,6%) y África (10,1%). Si analizamos la diferencia por cada país de lo que compramos y vendemos,

es decir, la balanza comercial por destino geográfico, vemos que durante el mes agosto ha sido negativa en la mayoría de nuestros socios comerciales, exportamos a todos ellos más de lo que les compramos, a excepción del grupo analizado de países de Asia que mantienen una tasa de cobertura inferior a 100 en muchos casos. Por ejemplo, China, Japón o Indonesia son los países con las tasas de cobertura más bajas de todos nuestros socios comerciales. Otros países que tienen una tasa de cobertura a su favor son, Argentina y Brasil del continente americano, Turquía del resto de Europa que no forma parte de la UE-28, y Sudáfrica.

En cuanto a las previsiones, la encuesta de coyuntura de exportación que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Competitividad, señala que el valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) en el tercer trimestre del año experimenta un descenso de algo más de tres puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 20,2 puntos. La disminución de la puntuación del indicador se debe principalmente al descenso de más de siete puntos en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre (13,8) y, en menor medida, a la reducción de algo más de tres puntos de las previsiones a largo plazo (36,9), que no llegan a ser compensados por la mejoría de casi siete puntos de las previsiones para el próximo trimestre (25,2).

Se refuerza la estabilidad como característica dominante del comportamiento de los precios de exportación en el trimestre, y se mantiene muy similar, dominando la estabilidad, la percepción del comportamiento del margen de beneficio comercial de exportación. La evolución de la demanda externa sigue apareciendo como el factor que mayor proporción de entrevistados señalan que está teniendo una incidencia positiva en la actividad exportadora (41,7%), aunque ese porcentaje sufre un apreciable descenso de cinco puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior. La competencia en precios es en este trimestre el factor más mencionado por su incidencia negativa (54,4%), siendo este porcentaje unas décimas superior al que se registraba el trimestre anterior. A continuación, los factores más mencionados son el precio de las materias primas (51,7%), cuyo porcentaje desciende más de tres puntos, el tipo de cambio (40,3%), que se incrementa once con respecto al trimestre anterior, y el precio del petróleo (35%).

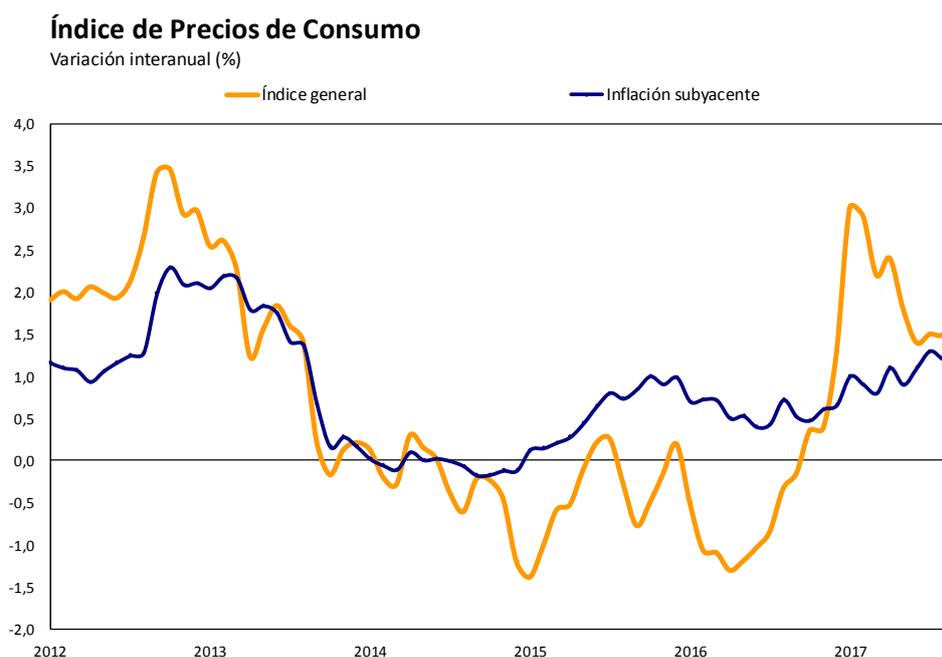
En relación con la evolución de la cartera de pedidos en el trimestre actual por áreas de destino, el valor del indicador desciende apreciablemente para todas ellas, excepto las de Norteamérica y Latinoamérica. Las expectativas a tres meses parecen más favorables para la mayoría de los destinos. En todos ellos, excepto Latinoamérica, Asia y Oceanía el valor del indicador mejora con respecto al trimestre anterior. Los países que una mayor proporción de las empresas exportadoras españolas consideran sus

principales destinos a doce meses son Francia (40,8%) y Alemania (40,6%). A continuación se sitúan Italia (21,8%), EEUU (20,3%), Portugal (18,7%), Reino Unido (18,0%) y México (11,5%).

6. PRECIOS Y SALARIOS

El *Índice de Precios de Consumo* (ÍPC) en la Comunitat Valenciana subió un 1,8% en septiembre de 2017 respecto al mismo mes del año anterior. Si tenemos en cuenta la inflación subyacente (que no recoge el precio de los productos energéticos ni los alimentos no elaborados) los precios aumentan en tasa interanual un 1,2%, la misma cifra que en la zona euro y España (**Gráfico 4**).

Gráfico 4



Por su parte, el Índice de precios al consumo armonizado de España (IPCA) se sitúa en septiembre en el 1,8%, dos décimas menos que el mes anterior, y tres décimas más que el IPCA de la Unión Monetaria (1,3%). A diferencia de lo que ocurría el año pasado, con diferenciales positivos para España, durante el presente ejercicio el diferencial es negativo para España, aunque se ha ido reduciendo desde 1,1 puntos en febrero a 0,3 puntos en julio.

Con datos más actuales, el indicador adelantado del IPC en España en el mes de octubre alcanzó una tasa del 1,6% interanual, que de confirmarse supondría una reducción de 2 décimas respecto a su tasa de septiembre, motivado principalmente por los carburantes, que han subido menos que el año pasado.

El único **grupo** de bienes y servicios **del ÍPC** que baja sus precios en la Comunitat Valenciana respecto al año anterior es Muebles y artículos del hogar (-0,4%), el resto presenta incrementos, destacando entre ellos los precios de Transporte (+3,6%) y Vivienda, agua, electricidad y gas (+3,2%).

Tabla 18

Índices de grupos del ÍPC. Comunitat Valenciana
Septiembre 2017
Base 2016=100

	Índice	% Variación		
		Mensual	En lo que va de año	Anual
Alimentos y bebidas no alcohólicas	100,6	0,1	0,5	1,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	101,6	0,1	1,4	1,8
Vestido y calzado	95,2	4,2	-12,4	0,7
Vivienda, agua, electricidad, gas y	103,5	0,1	-1,6	3,2
Muebles, artículos del hogar y	99,1	0,4	-1,3	-0,4
Sanidad	101,2	0,0	1,1	1,3
Transporte	104,6	0,5	1,1	3,6
Comunicaciones	101,3	0,1	0,6	0,5
Ocio y cultura	100,9	-2,7	-0,3	1,4
Enseñanza	100,2	0,1	-0,5	0,2
Restaurantes y hoteles	103,0	-1,1	3,3	2,5
Otros bienes y servicios	100,5	0,1	-0,1	0,0
ÍNDICE GENERAL DEL ÍPC	101,6	0,0	-0,3	1,8

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

En cuanto a las previsiones de inflación para **Funcas**, con el precio actual del crudo (en torno a los 55 dólares) y el tipo de cambio del euro (1€=1,2\$), la previsión de inflación es del 0,9% en diciembre y del 1,9% en la media anual. Para 2018, la previsión sería del 1,2% en media anual.

En un escenario en el que el precio del petróleo aumentase progresivamente hasta 65 dólares a comienzos de 2018, la tasa media anual sería del 1,9% en 2017 y del 1,8% en 2018. Finalmente, en un escenario alternativo en el que el precio del petróleo descienda de forma progresiva hasta 40 dólares a mediados de 2018, las tasas medias anuales serían del 1,9% en 2017 y del 0,5% en 2018.

Por otra parte, según la **Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE)**, el coste laboral medio por trabajador y mes, ascendió en la Comunitat Valenciana a

2.339 euros en el segundo trimestre de 2017 (últimos datos publicados), lo que supone un aumento del 2% sobre el mismo trimestre de 2016. A nivel nacional, el coste laboral es de 2.585 euros (245 euros superior), con un descenso del 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior (**Gráfico 5**).

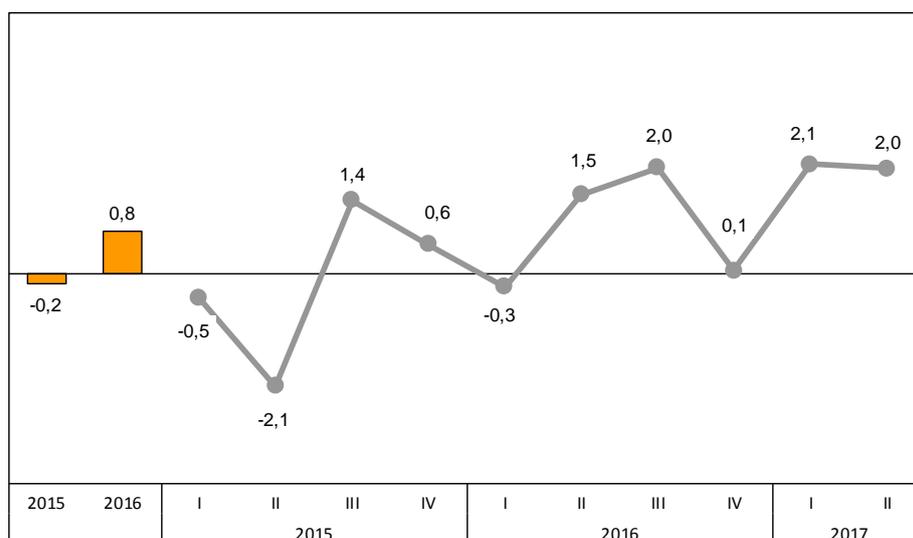
Por sectores, el coste laboral en la Comunitat Valenciana asciende en la industria a 2.621 euros, frente a los 3.106 euros a nivel nacional, después le sigue construcción con 2.477 euros (2.712 en España) y los servicios con 2.259 euros (2.479 en España).

En el segundo trimestre del año, el principal componente del coste laboral, el coste salarial (que comprende todas las remuneraciones, tanto en metálico como en especie) aumentó un 6% respecto al anterior trimestre, hasta situarse en 1.752 euros por trabajador y mes en la Comunitat, y aumentó un 2% en términos interanuales. Los otros costes (costes no salariales) decrecen un 0,2% respecto al anterior trimestre y aumentan un 1,1% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 588 euros.

Gráfico 5

Coste laboral total

tasa de variación interanual



De otra parte, la subida salarial media pactada en los **convenios colectivos** registrados a nivel nacional hasta septiembre alcanzó el 1,4%, según datos oficiales del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Esta variación es inferior en cuatro décimas a la tasa del IPC interanual de septiembre en España, que fue del 1,8%.

7. PREVISIONES

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (**FMI**), único organismo internacional que ha actualizado sus previsiones desde el último informe trimestral, en sus Perspectivas de la economía mundial de octubre 2017 indica que el repunte de la actividad económica está cobrando fuerza a nivel mundial. El crecimiento mundial, que en 2016 registró la tasa más baja desde la crisis financiera internacional, con 3,2%, se incrementará a 3,6% en 2017 y a 3,7% en 2018, según sus previsiones (**Tabla 19**). Los pronósticos de crecimiento, tanto para 2017 como para 2018, exceden en 0,1 puntos porcentuales las previsiones de la edición de abril de 2017 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO).

Las revisiones generalizadas al alza en la zona del euro, Japón, las economías emergentes de Asia, las economías emergentes de Europa y Rusia —cuyo crecimiento durante el primer semestre de 2017 superó las expectativas— compensan holgadamente las revisiones a la baja para Estados Unidos y el Reino Unido. Con todo, la recuperación no es completa: si bien las perspectivas de base están mejorando, el crecimiento sigue siendo débil en muchos países y la inflación está por debajo del nivel fijado como meta en la mayoría de las economías avanzadas.

Los exportadores de materias primas —sobre todo, combustibles— han sufrido un golpe especialmente duro, ya que continúan adaptándose a la fuerte disminución de los ingresos del exterior. Y aunque los riesgos a corto plazo están equilibrados en términos generales, los riesgos a mediano plazo siguen inclinándose a la baja. Por lo tanto, este favorable repunte cíclico de la actividad mundial es una oportunidad ideal para abordar las principales tareas que tiene por delante la política económica, a saber, incrementar el producto potencial asegurándose de que sus beneficios estén ampliamente distribuidos y adquirir resiliencia ante riesgos a la baja. Además, se necesita un renovado esfuerzo multilateral para hacer frente a los retos comunes de una economía internacional integrada.

Tabla 19

Previsiones económicas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

	FMI		OCDE		Comisión Europea		Previsión media	
	Previsiones octubre 2017		Previsiones junio 2017		Previsiones mayo 2017			
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Economía mundial	3,6	3,7	3,5	3,6	3,4	3,6	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,2	2,0	2,1	2,1	--	--	2,2	2,1
Estados Unidos	2,2	2,3	2,1	2,4	2,2	2,3	2,2	2,3
Zona del Euro	2,1	1,9	1,8	1,8	1,7	1,8	1,9	1,8
Alemania	2,0	1,8	2,0	2,0	1,6	1,9	1,9	1,9
Francia	1,6	1,8	1,3	1,5	1,4	1,7	1,4	1,7
Italia	1,5	1,1	1,0	0,8	0,9	1,1	1,1	1,0
España	3,1	2,5	2,8	2,4	2,8	2,4	2,9	2,4
Japón	1,5	0,7	1,4	1,0	1,2	0,6	1,4	0,8
Reino Unido	1,7	1,5	1,6	1,0	1,8	1,3	1,7	1,3
Economías emergentes y en desarrollo	4,6	4,9	4,6	4,8	--	--	4,6	4,9
China	6,8	6,5	6,6	6,4	6,6	6,3	6,7	6,4

Fuente: -Fondo Monetario Internacional (FMI), OCDE y CE.

-Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)

-Comisión Europea (CE)

En **España** las previsiones del FMI para 2017 no varían respecto a las anteriores (julio) y crecerá un 3,1% y aumenta su previsión una décima para el año 2018, hasta el 2,5%.

La **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal** (Airef) realiza, desde el primer trimestre de 2015, estimaciones del crecimiento del PIB de las comunidades autónomas mediante la denominada metodología METCAP (Metodología de Estimación Trimestral por Comunidades Autónomas del PIB), que fue creada por su división de Análisis Económico⁴. Según estas estimaciones, el crecimiento sigue dando muestras de fortaleza. En el tercer trimestre del año, en tasa intertrimestral, aumenta el crecimiento del PIB un 1% (1,1% el trimestre anterior). A pesar de este menor crecimiento trimestral, en tasa interanual la Comunitat Valenciana presenta el mayor crecimiento de todas las comunidades autónomas, hasta el 3,8%, lo que supone tres décimas más que en el trimestre anterior, y siete décimas más que el global de la economía española (3,1%).

De acuerdo con las últimas estimaciones de septiembre y octubre de 2017 (**Tabla 20**) ofrecidas por diferentes organismos, la economía de la Comunitat Valenciana crecerá en el presente ejercicio a una tasa en torno al 3% (consenso actual) lo que va a suponer, respecto a la información proporcionada por la Contabilidad Regional del INE, una desaceleración de

⁴ La metodología utiliza tres tipos de información estadística para el análisis regional: los datos mensuales de indicadores de coyuntura desagregados a nivel de comunidades autónomas, los datos anuales en términos de contabilidad nacional de la Contabilidad Regional de España (CRE) y las estimaciones para el conjunto de la economía española publicadas por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE.

tres dècimas respecto al cierre del año 2016. No obstante, las previsiones mejoran en comparación con las realizadas anteriormente.

Tabla 20

Previsiones económicas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana		España	
		2017	2018	2017	2018
BBVA Research	(noviembre 2017)	3,2	2,7	3,1	2,5
Ceprede	(septiembre 2017)	3,0	--	3,1	2,5
Funcas	(septiembre 2017)	2,7	--	3,1	2,7
Hispalink	(junio 2017)	2,9	2,7	2,1	2,0
Consellería de Economía Sostenible	(junio 2017)	3,3	3,1	--	--
Gobierno de España	(octubre 2017)	--	--	3,1	2,3
Banco de España	(septiembre 2017)	--	--	3,1	2,5
CONSENSO MAS ACTUAL (MEDIA)		3,0 [✓]	2,8	3,1	2,5
		(septiembre 2017 - noviembre 2017)			

Fuente: Elaboración propia

Por último, las **previsiones realizadas por la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball** apuntan a que el crecimiento del PIB en 2017 alcanzará el 3,3% (el mismo que de acuerdo con la primera estimación de la Contabilidad Regional del INE se obtuvo en 2016), impulsado por el buen comportamiento de la demanda interna, principalmente en sus apartados de consumo privado y formación bruta de capital. La aportación del sector exterior seguirá siendo positiva aunque inferior al ejercicio precedente por la menor contribución de la balanza de bienes y los ingresos por turismo, mientras que el consumo público contribuirá de forma ligeramente negativa al crecimiento. Factores como la política monetaria expansiva, los precios del petróleo relativamente bajos, el crecimiento del empleo o la apreciación del euro podrían avalar esta estimación para el conjunto del ejercicio.

Para el año 2018, con una previsión del 3,1%, se espera que sean el consumo privado y la formación bruta de capital las que continúen tirando del crecimiento, si bien ambos con menor intensidad. La contribución del consumo público mejorará levemente y la aportación del sector exterior continuará siendo positiva pero menor que el año en curso.

El reparto de este crecimiento entre los sectores productivos se muestra en la **tabla 21**. Para el presente ejercicio se prevé que el sector más dinámico sea la construcción, con un crecimiento de su VAB del 3,9% en tasa interanual, los servicios, que crecerían al 3,6%, la industria un 2,4% y

finalmente la agricultura un 1,4%. Para el 2018 no se observan en las previsiones comportamientos diferenciales relevantes para cada uno de los sectores en cuanto a su contribución al crecimiento del PIB, estimado en un 3,1% como se ha dicho anteriormente.

Tabla 21

PROYECCIONES DEL VAB (variación volumen) Y DEL MERCADO DE TRABAJO DE LA COMUNITAT VALENCIANA

Tasas interanuales (%)

Tasas mercado de trabajo (valores medios anuales en %)

	2017	2018
Agricultura	1,4	1,4
Industria	2,4	2,2
Construcción	4,0	3,1
Servicios	3,6	3,5
Empleo	3,1	4,3
Tasa de paro	18,3	15,9
Tasa de paro juvenil	43,4	40,9
Tasa de paro masculina	16,9	14,7
Tasa de paro femenina	19,8	17,2

Fuente: Elaboración propia

Por otra parte, las previsiones de ocupación (en términos de EPA) para el actual ejercicio sitúan el crecimiento del empleo en un 3,1%, dejando la tasa de paro en el 18,3% (en términos medios anuales), mientras que en 2018 los modelos de previsión apuntan a una mejora de la tasa de crecimiento del empleo (4,3%), lo que dejaría la tasa de paro en el 15,9%.