

IT

Informe Trimestral

Número 11. Tercer trimestre 2018

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:

2 de noviembre de 2018

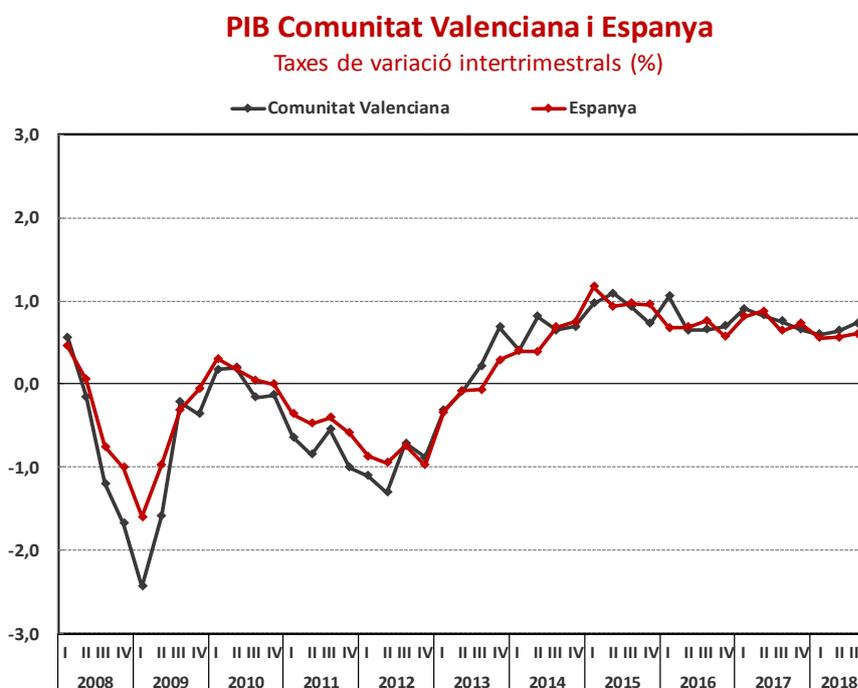
ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	8
3. Producción	13
3.1. Industria	13
3.2. Construcción	20
3.3. Servicios	26
3.3.1. Turismo	27
4. Mercado de trabajo	35
5. Demanda interna y externa	41
5.1. Demanda interna	41
5.1.1 Indicadores de consumo	42
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital	48
5.2. Demanda externa	51
6. Precios, costes y salarios	57
7. Previsiones	63

1. RESUMEN

La economía valenciana ha crecido un 0,7% en el segundo trimestre de 2018 en tasa inter-trimestral y un 2,6% en términos interanuales, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIReF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). La tasa inter-trimestral aumenta una décima y la interanual disminuye esta misma cantidad respecto al anterior trimestre, lo que confirma la **continuidad en el crecimiento del PIB valenciano**, que se sitúa una décima **por arriba del crecimiento en el conjunto de España** tanto en la comparación trimestral como en la anual.

Gráfico 1



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

Con la información disponible del tercer trimestre, se corrobora una dinámica de **mantenimiento del crecimiento desde principios de año**, donde éste sufrió una clara desaceleración respecto al registrado a lo largo del año anterior.

Esta dinámica se ve ratificada por la evolución del crecimiento subyacente¹ de los principales indicadores económicos de coyuntura, que se analizan en los capítulos siguientes.

Para el conjunto de **2018**, la **Conselleria d'Economia Sostenible prevé un aumento del PIB del 2,7%**, una décima por debajo de la cifra media de previsiones actualizadas de los organismos que realizan proyecciones para la producción regional (*ver apartado 7. Previsiones*). Alcanzar esta previsión supondría registrar en el cuarto trimestre un crecimiento intertrimestral del 0,8%, lo cual es bastante plausible.

Estos resultados son consecuencia de unas **condiciones financieras favorables**, en un entorno económico con **políticas monetarias acomodaticias** que alientan el crecimiento económico, si bien en países como Estados Unidos ya ha empezado la subida de tipos de interés y la reducción del balance de la Reserva Federal. En el área euro, se ha iniciado una retirada gradual de los estímulos (Quantitative Easing) y no se esperan subidas de tipos hasta el verano del año que viene. El plan de compras de activos por parte del Banco Central Europeo se ha ampliado tres meses más (del posible final en septiembre hasta diciembre) pero con una intensidad más baja, de 15.000 millones frente a los anteriores 30.000 millones de euros al mes.

El cambio de expectativas sobre la expansión monetaria sigue **fortaleciendo el tipo de cambio efectivo del euro frente al resto de monedas** de los principales socios comerciales (a excepción del dólar y el franco suizo), con efectos negativos en los resultados del comercio exterior y positivos en la inflación. Por otra parte, el repunte en el precio del petróleo está teniendo consecuencias negativas a corto plazo en la evolución de la inflación, aunque no se espera que se mantengan a medio y largo plazo.

Los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) o el de gestores de compras (PMI) apenas sí han mejorado sus resultados desde el bache del mes de marzo pasado, aunque siguen en conjunto apuntando a la **prolongación del crecimiento del PIB para el año en curso**.

Desde el lado de la **demanda**, los indicadores de consumo como el índice de comercio al por menor ha entrado en zona de crecimiento negativo, mientras que la matriculación de turismos tan solo desacelera el suyo.

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

¹ El crecimiento subyacente se define como donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de cualquier serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales. En las series trimestrales la amplitud sería de cuatro periodos y la predicción de

$$TC_4^4 = \left(\frac{\sum_{j=0}^3 TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^4 TC_{t-j}} \right) - 1$$

Por otra parte, la **formación bruta de capital** sigue mostrando un **crecimiento sostenido** que se refleja principalmente en el avance de la construcción no residencial, la matriculación de vehículos de carga y la importación de bienes de equipo (*ver apartado 5. Demanda interna y externa*).

Este **avance de la economía valenciana** durante el tercer trimestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**. El **sector industrial sigue creciendo** en el tercer trimestre (con información hasta agosto). El crecimiento subyacente del índice de producción industrial sigue acelerándose desde principios de año, mientras que las entradas de pedidos y la facturación se mantienen con tasas de crecimientos positivas aunque cada vez menores (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción**, a pesar del retraso en la información de sus indicadores y la dificultad de periodificar su influencia, se advierte un **crecimiento robusto** de la actividad si nos fijamos sobre todo en la evolución de la licitación y del empleo. El **sector servicios** mantiene **el buen tono** e incluso mejora su aportación al crecimiento económico en el tercer trimestre a tenor de la evolución del crecimiento subyacente de sus indicadores de empleo e ingresos. El **subsector turístico**, si bien continúa con su atonía en el apartado de pernoctaciones tanto hoteleras como de apartamentos, **sigue manifestando robustez** en el crecimiento del **gasto del turismo no residente** (con tasas de crecimiento subyacente en torno al 6%, casi tres puntos por arriba del conjunto nacional) y en la **entrada de turistas** (*ver apartado 3.3. Servicios*).

El **mercado de trabajo** continúa con la **dinámica de creación de empleo disminuyendo su intensidad** si atendemos a los datos del **tercer trimestre** de la encuesta de población activa (las tasas de crecimiento subyacente descienden hasta el intervalo del 2,5-3%). El registro de la Seguridad Social también indica una disminución de esta intensidad en el crecimiento, convergiendo con los resultados de la encuesta de población activa si se atiende a su crecimiento subyacente, que se sitúa en el mismo intervalo (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunidad Valenciana experimentaron un aumento del 4,1% interanual en el acumulado de enero a agosto, registrando la cifra de 20.414,6 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 18.338,1 millones de euros, acumulando un ascenso del 5,4% en el mismo periodo.

El **saldo comercial**, que alcanza la cifra acumulada hasta agosto de 2.076,5 millones de euros, ha continuado empeorando en tasa interanual (-6,0%) en este mismo periodo, aunque a un ritmo mucho menor que en el correspondiente a 2017 (-34,7%), lo cual implica que casi se consiga el superávit comercial acumulado que registraba la economía valenciana en agosto del año pasado.

El **principal deterioro del saldo comercial** sigue concentrándose en el **Reino Unido** e **Italia**, con quienes mantenemos una balanza comercial positiva. Uno de los motivos principales de este deterioro en el caso del Reino Unido ha sido la caída de exportaciones del sector de automóviles, que en el acumulado hasta agosto decrece un 18,7% en términos interanuales.

Por otro lado, el crecimiento subyacente tanto de las exportaciones como de las importaciones se sitúa alrededor del 11% y del 6,5% respectivamente en el mes de agosto, aumentado ambas respecto al trimestre anterior, sobre todo en el caso de las exportaciones, lo cual refleja el acentuado dinamismo de las ventas al exterior en lo que se lleva registrado del tercer trimestre (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subyacente** alcanzó el **1% en septiembre** de este año en tasa **interanual**, dos décimas más que en España. Esta tasa ha disminuido en tres décimas desde su pico anual de marzo, que la situaba en el 1,3%. En términos medios, la subida en lo que llevamos de año es apenas una décima superior al conjunto del año pasado.

El **crecimiento subyacente del coste laboral ha estado descendiendo** hasta registrar un crecimiento ligeramente negativo en el segundo trimestre, mientras que a nivel nacional también se desacelera, aunque a tasas todavía positivas (0,4% en este mismo periodo). Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios nominales** (principal componente del coste laboral) **entre la Comunitat Valenciana y la media nacional** apenas sí mejora con crecimientos muy magros en el caso de la Comunitat Valenciana (0,2% de avance en el segundo trimestre) y nulo en el caso de España (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

El crecimiento de la **economía mundial** para este año 2018 según estimaciones del FMI, la OCDE y la Comisión Europea se ha **revisado** en dos décimas **a la baja** respecto a las previsiones de primavera, dejándolo en el 3,7% de media, si bien, como apuntan estos mismos organismos, este crecimiento ya no va a ser tan uniforme y los riesgos para su consecución se agudizan. Las **expectativas** para el **presente ejercicio** son de **continuidad**, que se prolongará al año siguiente, alcanzando la misma cifra de incremento que en este año (*ver apartado 7. Previsiones*).

En las **economías avanzadas** las **perspectivas se han corregido a la baja**, aunque se mantiene el crecimiento más moderado, apoyado en la actual inercia, el reciente estímulo fiscal en Estados Unidos y las buenas condiciones financieras en la mayor parte de países. Las proyecciones de crecimiento se han modificado a la baja para Japón, el Reino Unido y la zona euro como consecuencia del sesgo negativo en algunos de sus indicadores. En las **economías emergentes** el **impulso** será **desigual**, en un contexto marcado por el avance de los precios del petróleo, el aumento de los tipos de interés en Estados Unidos y las crecientes tensiones comerciales, lo cual implica un movimiento al alza en el PIB de los países exportadores de petróleo y una reducción en las economías netamente importadoras, o con fuerte endeudamiento en dólares o débiles fundamentos económicos.

Esta **evolución general**, que sigue siendo **positiva**, es consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables en general, con **políticas monetarias acomodaticias** que, de momento y a pesar de las **tensiones** que los **precios energéticos** ejercen sobre la inflación a corto plazo, siguen teniendo una **respuesta limitada en las tasas de inflación subyacente**, debido esencialmente al desigual reparto de las rentas de producción.

Los **indicadores de opinión** también sugieren la **desaceleración** del **crecimiento económico**. El PMI (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción, que se había recuperado en los meses centrales del año, **ha vuelto a caer** en septiembre (52,8) por debajo de su mínimo anual de marzo (53,3 puntos), aunque todavía es claramente expansivo (>50 puntos). El indicador de **sentimiento económico** de la Comisión Europea **ha descendido** finalmente en septiembre a los 111,3 puntos desde los 115 que marcó en diciembre del año 2017.

El volumen del **comercio mundial**, que aumentó con fuerza el año pasado (4,7%), verá **desacelerar su crecimiento** para este año hasta el 3,9%, que es la previsión revisada en octubre por la Organización Mundial de Comercio desde su estimación previa a principios del año, del 4,4%. Estas perspectivas pueden verse todavía más **mermadas** si se intensifican las **tensiones comerciales**.

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 (aumento más acelerado de tipos por el mayor dinamismo económico y el aumento de precios), que podría influir especialmente a las economías emergentes más vulnerables. También podrían perturbar a la baja estas perspectivas la mayor **incertidumbre geopolítica** y sus consecuencias sobre la indecisión de las políticas económicas a aplicar.

Por su parte, la economía de la **zona euro ha reducido su crecimiento** en el tercer trimestre hasta el 0,2% (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario), la mitad que los dos trimestres anteriores y bastante alejado del 0,7%, que fue el crecimiento registrado en todos los trimestres de 2017. Estos resultados están propiciados por una política monetaria que, aunque muestra los primeros cambios de orientación, continúa siendo expansiva y una política fiscal neutra en general. El **crecimiento sigue mostrando** por tanto **signos de desaceleración**, lo cual ha hecho modificar significativamente a la baja el de algunos países del área como Alemania o Francia, **complicando así la consecución del objetivo** de previsión media estimada para esta zona en el conjunto del año, que se sitúa después de las revisiones en el 2% (*ver apartado 7. Previsiones*).

La **demanda interna** continúa siendo el **motor del crecimiento**, favorecida por el aumento del empleo y de la riqueza de los hogares y las buenas condiciones financieras, junto con una aportación más reducida de la demanda exterior neta.

El **crecimiento del empleo** en la zona del euro continuó en el segundo trimestre de 2018 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) en el entorno del **1,3%** interanual, cifra muy similar a la del trimestre previo, situando la ocupación en el 67,3% de la población activa (15 a 64 años). La **tasa de desempleo y la tasa de actividad han mejorado** respecto al trimestre anterior, situándose la primera en el 8,2% (7 décimas menos) y la segunda en el 73,4% (3 décimas más).

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) alcanzó el **2,1% en septiembre** en tasa **interanual**, una décima por encima del dato de junio. En los próximos meses se espera un **descenso de este repunte consecuencia de la evolución** reciente de los **precios del petróleo**, hasta quedar en línea con las previsiones del BCE, que pronostican para 2018 y 2019 un crecimiento interanual al final de año en torno al **1,7%**.

La estimación de Eurostat sugiere que la **inflación subyacente**, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos, ha situado la variación interanual de septiembre en el **1,1%**, instalándose en los niveles de principios de año. Estos resultados, reflejan la persistencia de débiles presiones internas de los costes no energéticos, así como la influencia de la apreciación del euro, que supone una ligera moderación de las presiones inflacionistas en la cadena de producción y de precios. Se espera que la inflación subyacente **ascienda de forma gradual** con el apoyo de las medidas de política monetaria, la continuidad de la expansión económica, la correspondiente absorción de la capacidad ociosa de la economía, los efectos de segunda ronda del incremento de los precios energéticos y el mayor crecimiento de los salarios. **A largo plazo, las expectativas de inflación siguen manteniéndose estables** en torno a valores inferiores al 2%, de acuerdo con las últimas previsiones realizadas.

Los **riesgos para el crecimiento** en esta zona van a estar condicionados por las consecuencias de una posible **escalada del proteccionismo** en el comercio internacional y su repercusión sobre el comercio exterior, así como por la gestión de la política monetaria tanto en Estados Unidos como en la zona euro y sus posibles consecuencias sobre la volatilidad en los mercados financieros. La **incertidumbre geopolítica** vuelve a aumentar últimamente con los problemas relacionados con el brexit y la quiebra de la disciplina presupuestaria de Italia.

En este entorno la **economía española** sigue teniendo un **comportamiento positivo en el tercer trimestre del año**, muy por encima de la zona euro, confirmado por los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE que apuntan a un **crecimiento inter-trimestral del PIB del 0,6%**, la misma cifra que los dos trimestres anteriores, y de un **2,5%** en términos **interanuales** (descontando efectos estacionales y de calendario).

Tabla 1

Producte interior brut a preus de mercat i els seus components

Dades corregides d'efectes estacionals i de calendari

Índex de volum encadenat (referència 2010)

Taxes de variació intertrimestral

	2016				2017				2018			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	
Producte interior brut a preus de mercat	0,7	0,7	0,8	0,6	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	
Gasto en consum final	0,6	0,5	0,7	0,2	0,6	0,8	0,8	0,4	0,9	0,1	0,7	
Formació bruta de capital	-0,6	0,6	-0,1	1,1	2,9	0,0	2,6	0,6	1,0	3,3	1,4	
Exportacions de béns i serveis	1,1	2,0	0,1	2,5	1,3	1,3	0,1	1,4	0,6	0,2	-1,8	
Importacions de béns i serveis	0,1	1,6	-0,6	2,1	2,4	0,5	1,9	0,6	1,7	1,0	-1,2	
Producte interior brut a preus de mercat	0,7	0,7	0,8	0,6	0,8	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	3,3	1,1	-0,2	-0,8	-0,8	-0,7	1,5	0,5	0,9	0,3	-2,3	
Indústria	2,2	1,3	0,8	0,5	2,0	0,9	0,6	1,4	-0,3	0,7	-0,5	
Construcció	-0,1	0,8	1,8	1,2	1,4	2,0	1,3	1,9	2,0	1,8	1,4	
Serveis	0,3	0,5	0,6	0,5	0,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,9	
Impostos nets sobre els productes	0,8	0,9	1,3	0,8	0,3	1,7	0,3	0,4	0,5	-0,3	0,6	

Font: INE.Contabilitat Nacional i Trimestal d'Espanya

Desde el lado de la **demanda**, el **crecimiento del consumo privado** se ha recuperado de la caída del segundo trimestre, con un avance del 0,7% en tasa inter-trimestral (**ver tabla 1**), seis décimas más que el trimestre anterior. La **formación bruta de capital pierde** músculo al registrar un avance inter-trimestral del 1,4% desde el 3,3% del trimestre anterior. Por último, la **aportación del sector exterior al PIB disminuye** respecto al segundo trimestre en sus dos componentes de exportaciones e importaciones.

Los indicadores coyunturales más recientes avalan el **mantenimiento del crecimiento en el tercer trimestre de 2018** si bien apuntan a una intensificación de la desaceleración. El **índice de confianza del consumidor ha caído** desde su máximo anual de junio en 16,4 puntos hasta situarse en 90,6 en el mes de septiembre. En términos interanuales representa una caída del 12,2%, pesando más en esta valoración la situación actual que el componente de expectativas. Por su parte, el **PMI global** de manufacturas y servicios para España **desciende** en el tercer trimestre hasta situarse en 52,5 puntos en septiembre. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha invertido su senda de suave aceleración del primer trimestre del año, para decaer en el segundo y finalmente **situarse en terreno negativo en el tercer trimestre**, con crecimientos interanuales negativos en julio y septiembre.

El **empleo** según la encuesta de población activa **ha aumentado el tercer trimestre un 2,5%** en términos **interanuales**, tres décimas menos que el trimestre anterior, mientras que las **cifras de afiliación se mantienen** alrededor del **2,9%** de variación media **interanual** en el tercer trimestre, dos décimas por debajo de la media del trimestre previo. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores indica una **desaceleración** del mismo, con crecimientos en el tercer trimestre del 2,4% en el caso de la encuesta de población activa y del 2,7% en los afiliados en alta de la Seguridad Social (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*). Por otra parte, la cifra de empleo equivalente a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral registra un avance del 2,5% interanual para el tercer trimestre en términos desestacionalizados, el mismo dato que el trimestre anterior.

La **inflación subyacente armonizada ha descendido a lo largo del tercer trimestre** hasta situarse en septiembre en el 0,9% en términos interanuales. El **diferencial favorable para España** se sitúa en 2 décimas para este mes, ya que este mismo indicador en el área del euro alcanzó el 1,1% de crecimiento interanual.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el tercer trimestre (descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido positiva en la construcción (1,4%) y los servicios (0,9%), mientras que la agricultura (-2,3%) y la industria (-0,5%) registran retrocesos respecto al segundo trimestre.

Los **indicadores de actividad industrial**, como el Índice de Producción Industrial, el Índice de Cifra de Negocios de la Industria y el Índice de Entrada de Pedidos en la Industria han registrado tasas interanuales positivas en julio y agosto.

En cuanto a los indicadores de actividad en el **sector de la construcción**, el índice de producción desestacionalizado y sin efectos de calendario, estimado por Eurostat, registra un **balance provisional poco positivo** en el tercer trimestre, con crecimientos intermensuales del -1% y 0,3% para los meses de julio y agosto respectivamente.

Finalmente, los **indicadores generales del sector servicios** como el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios mantienen un **crecimiento positivo y ascendente** hasta el mes de agosto. Sin embargo, los indicadores del **subsector turístico** muestran **cierta debilidad** sobre todo en el apartado de pernoctaciones y de entradas de turistas no residentes.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

La **industria valenciana ha seguido creciendo** durante el **tercer trimestre** del año. Así se constata en variables como la facturación, la producción y la entrada de pedidos, que muestran tasas positivas de crecimiento interanual en el acumulado de los ocho primeros meses del año. Sin embargo, en todas las variables, excepto en el índice de Cifra de Negocios, se observa una moderación del crecimiento en agosto (últimos datos disponibles) respecto al registrado en julio. Si se considera el **crecimiento subyacente**, se observa también una **contención** del crecimiento tanto en la **facturación como en la entrada de pedidos**. Por el contrario, el **Índice de Producción Industrial mantiene su dinamismo**.

Los **precios industriales** muestran a lo largo del tercer trimestre de año una dinámica de **crecimiento positivo, aunque** manteniéndose **por debajo** de los incrementos alcanzados a **nivel nacional**, logrando cierta ganancia de competitividad vía diferencial de precios.

El **Índice de Producción Industrial** (ÍPI, Base 2015) en el mes de agosto registró un incremento interanual del 2,4% en la Comunitat Valenciana, más de un punto por arriba del experimentado en el conjunto nacional (1,2%). Por su parte, en el **periodo acumulado de enero a agosto** el ÍPI registró un **incremento del 0,3% en la Comunitat Valenciana** y del 2% en España.

Gráfico 2

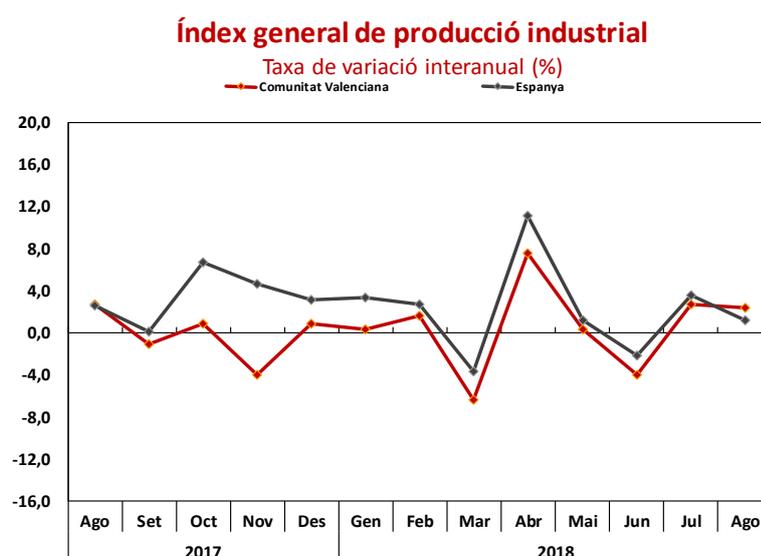


Tabla 2

Índex general de producció industrial
Variació interanual

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

Base 2015=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat		
	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-1,7	6,6	-8,3
2011	-2,7	-1,9	-0,8
2012	-6,3	-6,4	0,1
2013	2,1	-1,8	3,9
2014	3,4	1,5	1,9
2015	5,9	3,3	2,6
2016	3,1	1,6	1,5
2017	0,9	2,9	-2,0
2017 Agost	2,7	2,6	0,0
Setembre	-1,1	0,2	-1,3
Octubre	0,9	6,7	-5,8
Novembre	-4,0	4,7	-8,7
Desembre	0,8	3,2	-2,3
2018 Gener	0,3	3,3	-3,0
Febrer	1,6	2,8	-1,1
Març	-6,3	-3,7	-2,7
Abril	7,6	11,1	-3,6
Maig	0,3	1,2	-0,9
Juny	-3,9	-2,2	-1,8
Juliol	2,7	3,6	-0,9
Agost	2,4	1,2	1,2

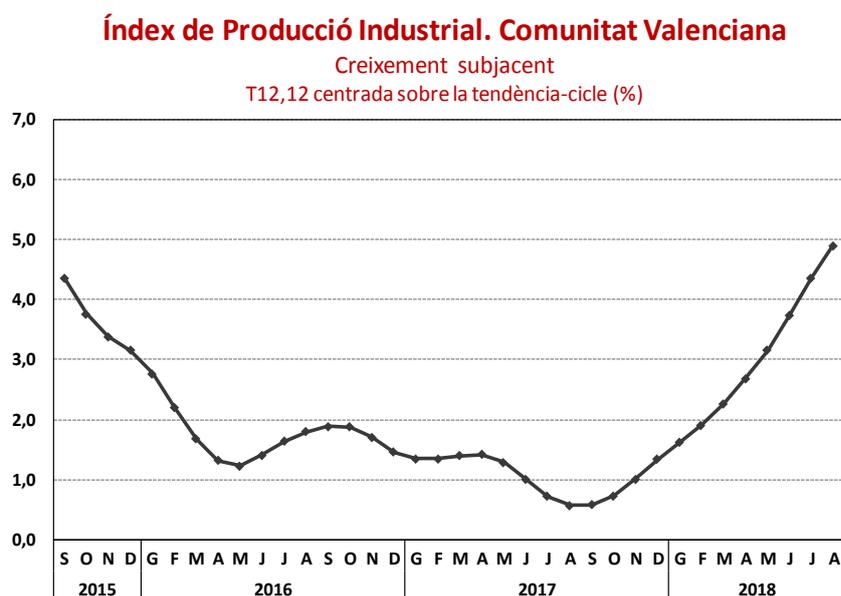
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^2$, se observa que el Índice de Producción Industrial continua con la **aceleración iniciada en octubre del año pasado**, mostrando un crecimiento del **4,9%** en el mes de **agosto de 2018**, tasa cinco décimas superior a la registrada en julio, tras la desaceleración experimentada en los meses centrales de 2017.

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

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

Gráfico 3

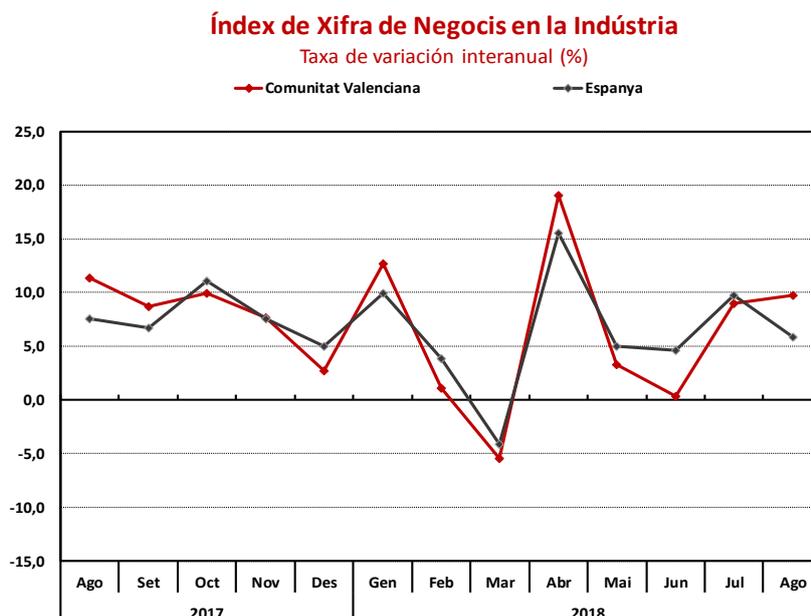


Desagregando el **ÍPI según el destino económico** de los bienes se observa un **comportamiento positivo** en términos interanuales para **todos los grupos**. Así, el mayor aumento corresponde a los bienes de equipo (9,1%), le siguen los bienes intermedios (1,7%), los bienes de consumo (1,1%) y por último la energía (0,7%).

Por ramas de actividad, destaca el crecimiento de material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico (164,3%) y de manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo (16%). Por el contrario, los mayores descensos corresponden a azulejos (-24%) y madera (-9,2%).

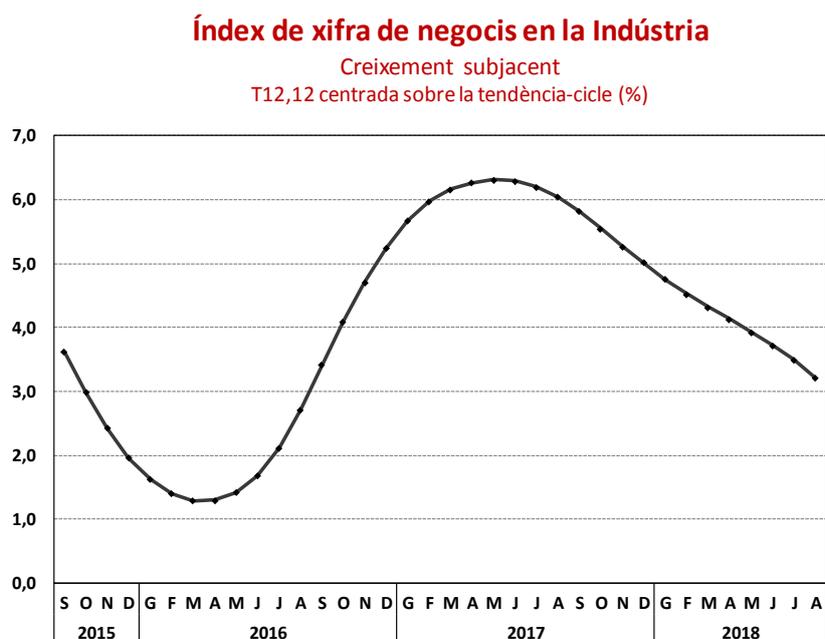
En el mes de agosto, el **Índice de Cifras de Negocios** (ÍCN, base 2015) de la industria, que cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción, registró una tasa de variación interanual en la Comunitat Valenciana del 9,8%, ocho dècimas por encima de la del mes de julio y casi cuatro puntos por encima de la correspondiente a nivel nacional (5,9%). En el acumulado de los ocho primeros meses del año el Índice de Cifras de negocios muestra un incremento del 5,6% en la Comunitat Valenciana y del 6% en España.

Gráfico 4



El **crecimiento subyacente** de la Cifra de Negocios en la industria valenciana fue del 3,2% en el mes de agosto, tres décimas por debajo de la registrada en julio, continuando con la **desaceleración iniciada en el mes de julio de 2017**.

Gráfico 5



El **Índice de Entradas de Pedidos** (ÍEP, base 2015) en la industria se incrementó un 5% en el mes de agosto en tasa interanual, **moderándose el crecimiento** tras el 12,8% registrado en julio. Por su parte, en el conjunto nacional el crecimiento en agosto respecto al mismo mes del año anterior fue del 7,7%, incremento superior al correspondiente al mes de julio (5,7%). En el acumulado del periodo de enero a agosto el crecimiento de los pedidos es del 5,3% con respecto al mismo período del año anterior en la Comunitat y del 5,5% en España.

Tabla 3

Índex d'Entradas de Comandes en la Indústria (ÍEP)

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

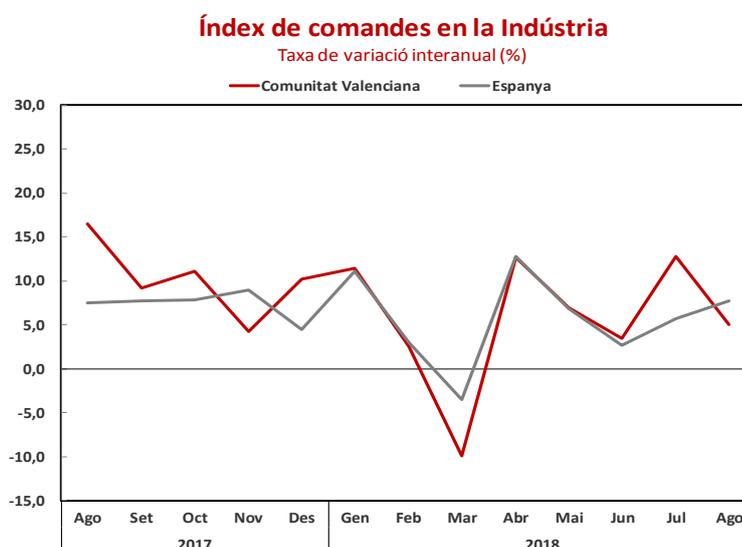
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

Base 2015=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-	1,5	-
2011	4,2	5,5	-1,3
2012	-1,1	-2,0	0,9
2013	6,4	-2,7	9,1
2014	0,5	2,1	-1,6
2015	5,6	2,6	3,0
2016	-0,7	0,5	-1,1
2017	8,6	7,7	1,0
2017 Agost	8,7	7,8	0,9
Setembre	8,7	7,8	0,9
Octubre	9,0	7,8	1,2
Novembre	8,5	7,9	0,6
Desembre	8,6	7,6	1,0
2018 Gener	11,5	11,1	0,4
Febrer	6,9	7,1	-0,2
Març	0,5	3,2	-2,7
Abril	3,4	5,5	-2,1
Maig	4,1	5,8	-1,7
Juny	4,0	5,2	-1,2
Juliol	5,3	5,3	0,0
Agost	5,3	5,5	-0,2

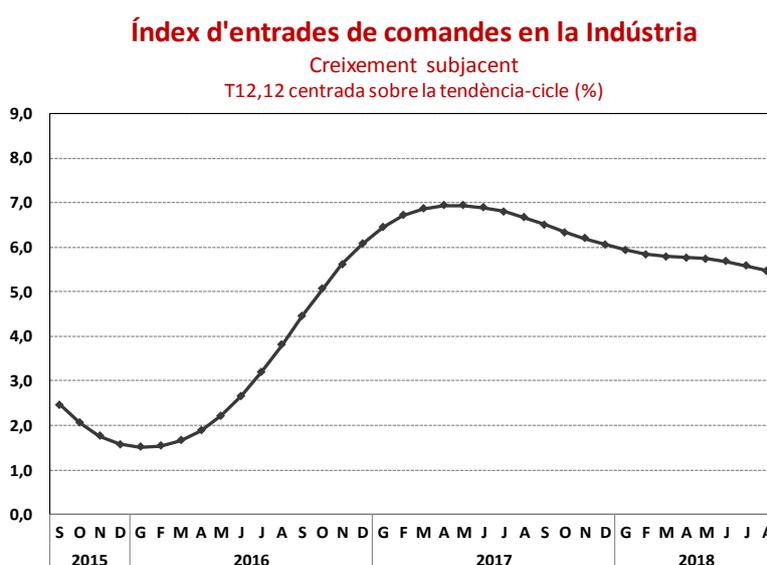
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 6



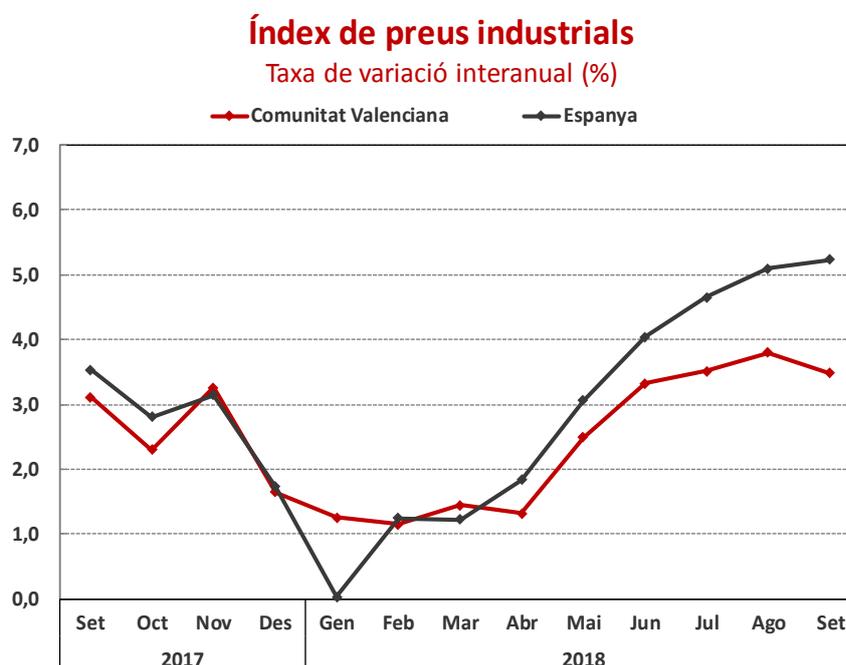
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria de la Comunitat Valenciana **continua la suave desaceleración** iniciada en el mes de julio de 2017, **registrando en agosto una tasa del 5,5%**, una décima inferior a la registrada en julio, situándose un punto y cuatro décimas por debajo de su nivel máximo registrado en los meses de abril y mayo de 2017.

Gráfico 7



El **Índice de Precios Industriales** (Ípri, base 2015) registró en el mes de septiembre un crecimiento del 3,5% respecto al mismo mes del año anterior. Esta tasa se sitúa 1,7 puntos por debajo de la registrada en el conjunto de España (5,2%), lo que indica un **diferencial de precios a favor de la industria autóctona**. En el periodo de enero a septiembre el índice de precios industriales, mostró una variación en lo que va de año del 2,8% en la Comunitat y del 3,7% en España.

Gráfico 8



3.2. Construcción

El sector de la **construcción** en la **Comunitat** Valenciana mantiene una **senda positiva de crecimiento** este **tercer trimestre** del año a tenor de los datos que se analizan en este apartado. Si se observan las cifras de ocupación del sector en la Encuesta de Población Activa, el **empleo aumentó** un 7,5% respecto al segundo trimestre y un **4,9% con respecto al mismo periodo de 2017**. Otras variables importantes que destacan la buena marcha del sector, como la **licitación de obra pública y el número de viviendas visadas**, también **acumulan tasas positivas en lo que va de año** (enero-agosto), 60,5% y 18%, respectivamente. Asimismo, los **precios de la vivienda continúan al alza**, fundamentada en dos razones: una demanda que no deja de crecer y el agotamiento del suelo disponible. Los últimos datos publicados por el INE, referidos al **segundo trimestre de este año**, muestran el **aumento** de estos precios, **cuatro puntos en tasa anual**.

Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento (agosto 2018) relativos a las cifras de **licitación oficial** del sector de la construcción (que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil) se observa un espectacular incremento registrado en la Comunitat Valenciana respecto a la cifra del mismo mes del año 2017. De este modo, en agosto se licitó un 332,4% más que en agosto del año pasado, dato también en consonancia con la tasa de variación acumulada hasta dicho mes, que resultó ser positiva (60,5%) después de haber sido negativa los tres meses precedentes.

El **frenazo** producido los meses precedentes **se interrumpe y la evolución vuelve a ser ascendente** tal y como había ocurrido durante el primer trimestre del año en curso. Pese a estos registros, se observa que la licitación relativa a la parte de edificación ha tenido un comportamiento negativo en línea con los meses anteriores, mientras que la de **la obra civil ha sido la que ha contribuido mayormente a la variación positiva** del mes de agosto. En el acumulado de los ocho primeros meses, la inversión pública en licitación alcanzó la suma de 679.894 millones de euros, de los que un 11,3% corresponde a la parte de edificación y un 88,7% a obra civil. A nivel nacional suma 5.595.006 millones de euros y la tasa de variación acumulada en el periodo enero-agosto de 2018 fue negativa (-2,3 %).

Tabla 4

Licitació oficial. Edificació i enginyeria civil

Variació acumulada en lo que va d'any (sobre el mateix període de l'any anterior)

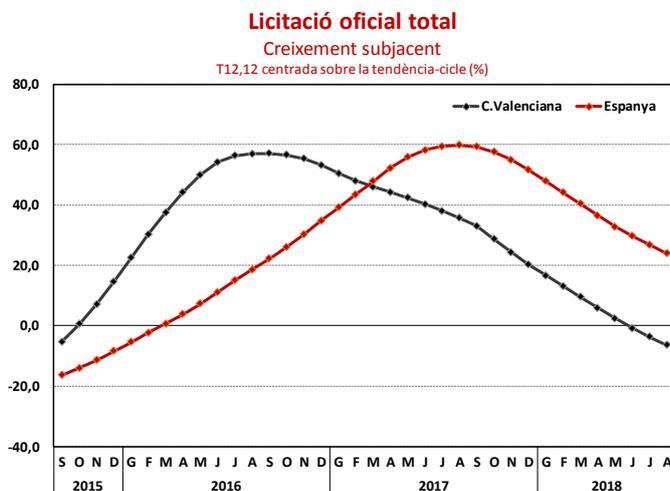
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1] - [2]
2010	-38,3	-39,0	0,7
2011	-59,4	-49,7	-9,8
2012	-56,6	-45,6	-11,0
2013	78,6	17,1	61,5
2014	-3,3	33,1	-36,4
2015	-25,5	-16,2	-9,3
2016	50,9	-4,3	55,2
2017	25,5	38,0	-12,5
2017 Agost	35,1	11,7	23,4
Setembre	33,8	15,9	17,8
Octubre	49,0	24,8	24,2
Novembre	51,4	30,1	21,3
Desembre	25,6	38,0	-12,5
2018 Gener	62,0	54,5	7,5
Febrer	62,8	47,9	14,9
Març	97,6	76,8	20,8
Abril	59,6	45,0	14,6
Maig	-6,9	15,4	-22,3
Juny	-19,3	3,4	-22,6
Juliol	-19,1	-6,5	-12,6
Agost	60,5	-2,4	62,9

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente** de la licitación oficial en la Comunitat Valenciana se introdujo en terreno negativo en junio pasado, después de casi dos ejercicios en descenso. En agosto la caída era del 6,4%, mientras que en el conjunto del Estado el crecimiento subyacente se desacelera desde septiembre del año 2017 pero continua en terreno positivo (24,0% en agosto).

Gráfico 9



Por otra parte, según **Seopan**, patronal de las grandes constructoras, la **licitación pública** llevada a cabo por parte de la Administración General del Estado **hasta el pasado mes de agosto** registró un total de 3.072,4 millones de euros. Este dato pone de manifiesto que la licitación durante ese periodo supuso **un 72,4% más que en el mismo periodo del año 2017**.

Este informe también recoge la licitación de las administraciones públicas de las Comunidades Autónomas. La **Generalitat Valenciana** licitó un importe de 161,1 millones de euros en los ocho primeros meses del año, lo que representa una **caída del 32,2% en tasa interanual acumulada**.

El pasado mes de agosto (último dato disponible a fecha de cierre del presente informe), se registraron un total de 448 viviendas visadas en la Comunitat Valenciana. Como se sabe, los visados de dirección de obra³ son un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción de obra en un período de dos años, que suele ser el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda. La **disminución del número de viviendas visadas** en la Comunitat respecto a agosto de 2017 fue **bastante acusada**, concretamente del 17,5%, tras registrarse otra disminución del 15,6% el mes precedente. Se encadenan **dos meses consecutivos de tasas interanuales negativas**, con lo que se puede afirmar que hasta agosto el **resultado del tercer trimestre ha sido negativo**. Sin embargo, si se tiene en cuenta la variación acumulada en los meses que llevamos de 2018, el indicador también muestra síntomas de decrecimiento pero no tan acusado como si se observa respecto al mismo periodo del año 2017. En agosto de este año, la tasa de variación acumulada fue del 18,0%, tasa casi idéntica a la observada a nivel nacional (18,1%). En España, la evolución de los visados de obra muestra un resultado similar en términos acumulados, si bien la evolución de su crecimiento a lo largo de este año partía de niveles inferiores respecto a la Comunitat.

³ Esta estadística se realiza con los datos administrativos de los visados de encargo profesional de dirección de obra y de los certificados fin de obra. Ello significa que no se incluyen proyectos salvo que correspondan a visados de proyecto y dirección de obra conjuntamente.

Tabla 5

Visats de direcció d'obra. Habitatges a construir
Variació acumulada en lo que va d'any (sobre el mateix període de l'any anterior)

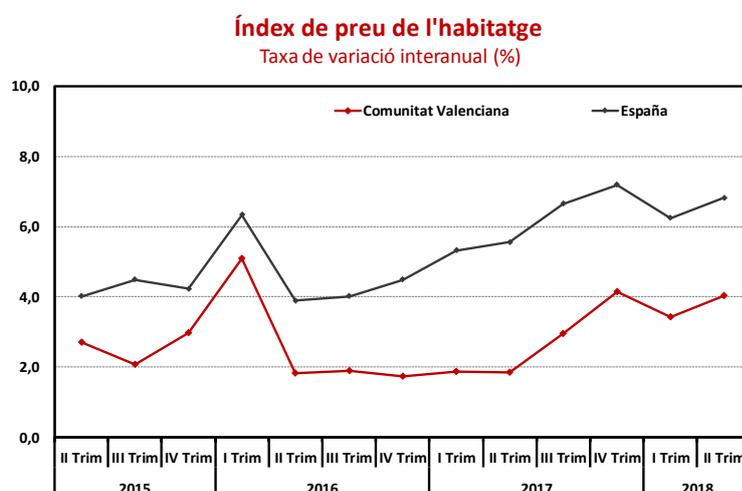
Unitats: percentatjes

Any (acumulat total)	Comunitat		
Mes	Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1] - [2]
2010	-16,3	-13,0	-3,3
2011	-24,2	-13,9	-10,4
2012	-32,7	-36,6	3,9
2013	9,5	-15,7	25,2
2014	2,4	0,1	2,3
2015	42,0	30,2	11,8
2016	28,7	20,4	8,4
2017	23,2	18,4	4,8
2017 Agost	12,3	19,1	-6,8
Setembre	18,4	19,5	-1,1
Octubre	19,1	20,2	-1,1
Novembre	21,8	18,7	3,0
Desembre	23,2	18,4	4,8
2018 Gener	10,9	7,9	3,0
Febrer	25,8	14,7	11,1
Març	28,2	11,9	16,3
Abril	31,8	16,1	15,7
Maig	33,6	16,2	17,4
Juny	29,4	14,4	14,9
Juliol	20,7	17,9	2,8
Agost	18,0	18,1	-0,1

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

El precio medio de la vivienda libre en la **Comunitat Valenciana** aumentó en un **4%** en el **segundo trimestre** respecto al mismo periodo del año anterior, **por debajo de la media nacional que se incrementó un 6,8%**, según el Índice de Precios de Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Gráfico 10



En concreto, **el precio de la vivienda nueva subió** un 4,7% en el periodo abril-junio en comparación con el mismo trimestre de 2017, frente al incremento del 5,7% en el conjunto del país, mientras que el de la vivienda usada lo hizo un 3,9%, por debajo también de la media nacional, que se situó en un 7%.

Respecto a la **comparativa con el primer trimestre de 2018, el precio subió en la Comunitat Valenciana un 1,3%, por debajo del conjunto de las comunidades autónomas (2,6%)**. Por tipo de vivienda, el precio de la vivienda usada subió trimestralmente un 1,4%, por debajo de la media nacional, que lo hizo un 2,6%, mientras el ascenso en el precio de la vivienda nueva fue más ligero, un 0,5%, frente al repunte de España que fue también de un 2,6%.

El **mercado de la vivienda** sigue **creciendo** a un **fuerte ritmo**, tanto en la **compraventa** como en los **precios del alquiler**. Los precios de venta a nivel nacional de las casas aumentaron hasta junio a un ritmo del 6,8% interanual, tasa que triplica la inflación, con alzas del orden del 10% en las principales áreas metropolitanas del país: Madrid y Cataluña, de acuerdo con los datos del INE. Con todo, **los precios de las viviendas están aún un 15% por debajo del nivel de principios de 2007**, año en el que arranca la serie del INE y en el que el precio de la vivienda estaba cerca de máximos.

La **venta de viviendas** en el **segundo trimestre** de este año subió en la **Comunitat Valenciana** un 12,6%, hasta las 24.121, respecto a las mismas fechas del año anterior, mientras que en el **acumulado del año** el incremento llega al **16%**, según los datos ofrecidos por el Ministerio de Fomento. En el total nacional la venta de viviendas en el mismo periodo llegó a las 160.287, un 11,5% más que en el mismo trimestre de 2017, lo que supone el mayor volumen y el mayor aumento en ese periodo desde 2007.

Ante la desaceleración del producto interior bruto, **el sector inmobiliario mantiene su tendencia alcista**. En el caso de la **Comunitat**, su crecimiento del 12,6% en las ventas del segundo trimestre supera a las dos grandes áreas por volumen de ventas (Madrid y Cataluña), quedando sólo por debajo de Andalucía en número de operaciones y en aumento porcentual.

En España el **mercado inmobiliario se está reactivando poco a poco**; las compraventas de inmuebles se vuelven a acercarse a niveles que no se habían visto desde 2008. La **vivienda de segunda mano** es la que **más contribuye a la compraventa de inmuebles ya que supone más volumen de operaciones que la vivienda nueva**. Esta tendencia tiene su principal motivo en el menor ritmo de construcción de vivienda nueva, por lo que las viviendas que se compran son las de segunda mano.

Algo a lo que también contribuye el que algunas viviendas que han acabado como activos tóxicos de las entidades bancarias, aunque no se hayan usado, se consideren de segunda mano, porque han sido traspasadas de la constructora a la entidad bancaria.

Según la opinión de algunos organismos como **Funcas**, la construcción e intermediación inmobiliaria no presenta señales que hagan temer un cambio de tendencia en los próximos años. El **negocio inmobiliario** va a seguir **creciendo**, como mínimo **hasta 2020**, especialmente en lo relativo a la actividad y los precios del segmento residencial.

3.3. Servicios

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS) mostró en la Comunitat Valenciana un crecimiento interanual en el mes de agosto del 5,5%, tasa cinco décimas por encima de la registrada en julio (5%) y acumuló en el conjunto de los ocho primeros meses del año un aumento del 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior. En el conjunto de España el crecimiento de la cifra de negocios fue superior al de la Comunitat, mostrando una tasa interanual del 8,1% en el mes de agosto, con una variación media en lo que va de año (enero a agosto) con respecto al mismo período del año anterior del 6,6%.

Tabla 6

Indicadors d'activitat del sector serveis (IASS). Índex general

Variació interanual

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

Base 2015 = 100

Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat		CV-E	Comunitat		CV-E
	Valenciana (CV)	Espanya (E)		Valenciana (CV)	Espanya (E)	
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	1,6	0,9	0,7	-2,1	-1,3	-0,8
2011	-0,5	-1,4	0,9	-0,9	-0,7	-0,2
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-3,0	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-0,7	-1,4	0,7
2014	-8,4	2,7	-11,1	0,5	1,1	-0,6
2015	18,9	4,9	14,0	2,2	2,0	0,2
2016	4,2	4,0	0,2	2,5	2,4	0,1
2017	6,5	6,4	0,1	2,4	2,5	-0,1
2017 Agost	8,9	5,8	3,1	1,9	2,4	-0,5
Setembre	7,0	6,0	1,0	2,7	2,4	0,3
Octubre	7,0	5,7	1,2	3,0	2,6	0,4
Novembre	8,5	7,7	0,8	2,3	2,4	-0,2
Desembre	4,2	4,4	-0,2	2,6	2,3	0,4
2018 Gener	6,3	7,4	-1,2	1,8	2,4	-0,6
Febrer	3,3	6,6	-3,3	2,2	2,4	-0,2
Març	2,0	3,4	-1,3	2,7	2,4	0,3
Abril	5,8	7,2	-1,4	2,0	2,2	-0,2
Maig	4,1	6,8	-2,7	2,2	2,1	0,1
Juny	3,1	5,6	-2,6	2,5	2,1	0,4
Juliol	5,0	7,9	-2,9	2,4	2,2	0,2
Agost	5,5	8,1	-2,6	2,5	2,2	0,3

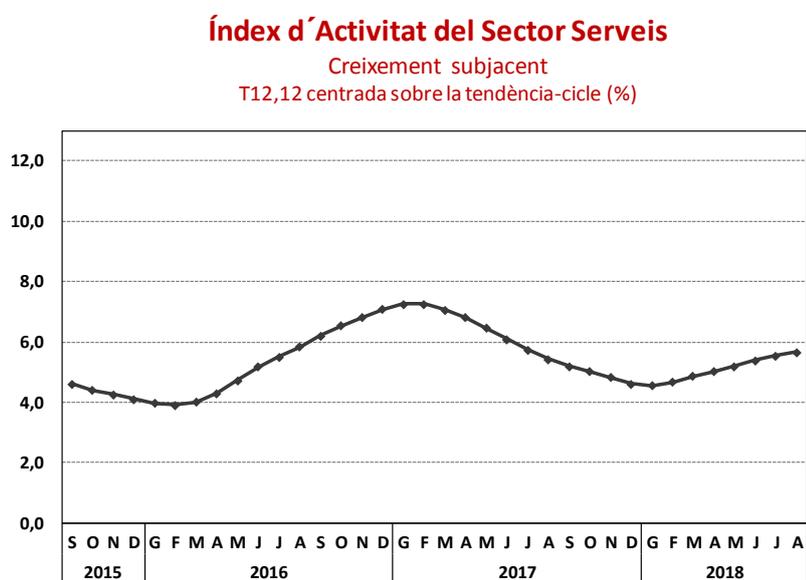
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Los dos principales indicadores de **empleo** del sector, la encuesta de población activa (EPA) y las afiliaciones, registran resultados positivos para la Comunitat Valenciana en el tercer trimestre del año. Atendiendo a los datos de la EPA, el empleo en el sector terciario aumentó en términos interanuales un 4,6%. Por su parte, el crecimiento de las afiliaciones se ha desacelerado a lo largo del tercer trimestre, pasando de registrar un incremento interanual del 3,9% en julio a un 3,5% en septiembre.

Desagregando la **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS) en sus dos grandes ramas se observa que en el subsector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** crece en agosto un 4,3% respecto al mismo mes del año anterior (9,7% en España), acumulando un aumento del 3,9% en el periodo de enero a agosto (6,9% en el conjunto nacional). Por su parte, la otra gran rama del IASS, la denominada **Otros servicios**, avanza un 8,1% en términos interanuales en el mes de agosto (5,2% en España), acumulando un aumento del 5,6% de media en el periodo de enero a agosto (6% en el conjunto nacional).

El **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* se situó en el 5,7% en el mes de agosto de 2018, continuando así la tendencia ascendente iniciada a principios del ejercicio.

Gráfico 11



El **gasto medio** por turista se situó en el conjunto de los nueve primeros meses del año en una media de 967,9 euros, según datos de Egatur, con un incremento del 1,2% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el **gasto medio diario** se situó en los 98,9 euros en dicho periodo, mostrando una tasa de variación interanual del 0,9%. En el conjunto nacional el gasto medio por persona en dicho periodo se cifró en 1.077,2 euros, un 2,3% superior al correspondiente al periodo de enero a septiembre de 2017, mientras que el gasto medio diario se situó en los 144,7 euros, mostrando una tasa de crecimiento acumulado del 5,2%.

Tabla 7

Gasto total del turisme no resident (internacional)
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix periode de l'any anterior)

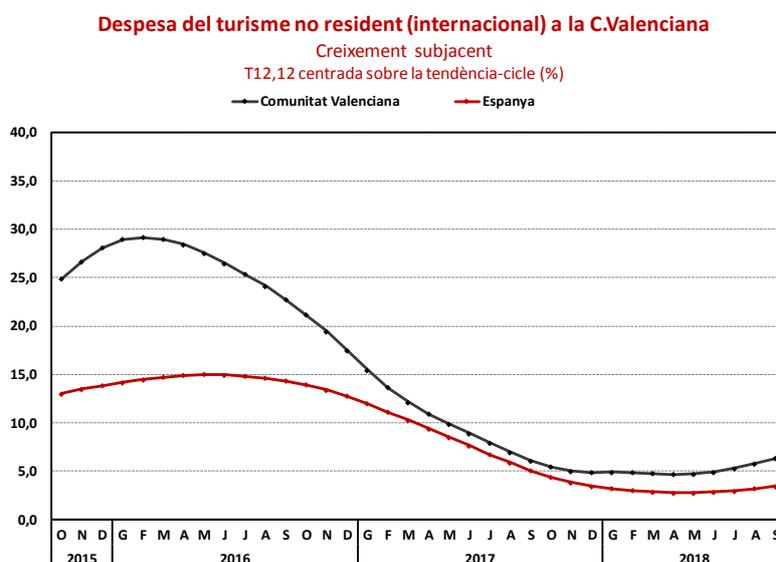
Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	3,4	2,0	1,3
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2016	26,6	14,5	12,1
2017	13,8	11,8	2,0
2017 Setembre	17,4	14,2	3,2
Octubre	16,6	13,3	3,3
Novembre	16,4	13,1	3,2
Desembre	14,7	12,4	2,3
2018 Gener	10,3	5,6	4,7
Febrer	6,2	5,1	1,0
Març	10,1	7,7	2,4
Abril	8,4	4,6	3,8
Maig	7,1	4,1	3,0
Juny	7,4	4,2	3,2
Juliol	4,6	3,0	1,6
Agost	4,3	2,7	1,5
Setembre	4,0	2,5	1,5

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente del gasto turístico de los no residentes (internacional)** en la Comunitat Valenciana sigue la senda de aceleración iniciada en el mes de mayo. Así, en el mes de septiembre se registró una tasa de crecimiento subyacente del 6,3% frente al 4,7% alcanzado en mayo. En el conjunto de España se observa una tendencia similar, aunque la aceleración muestra una menor intensidad (**ver gráfico 12**).

Gráfico 12

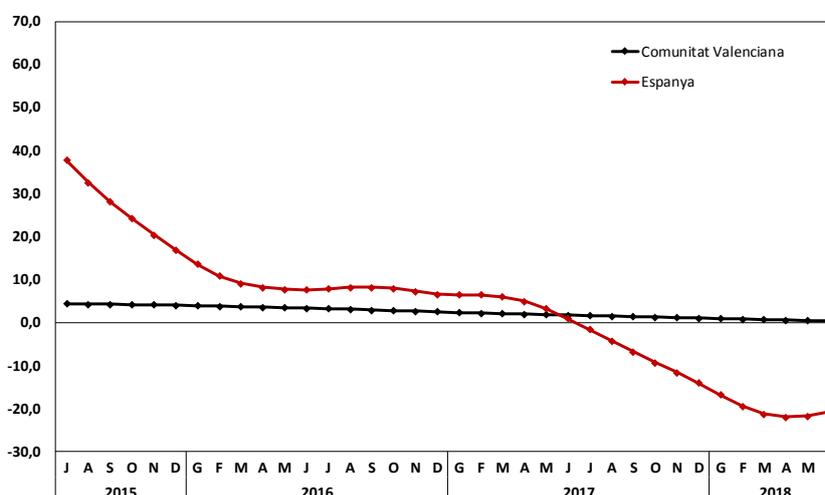


El **gasto de los turistas residentes (españoles)** en la Comunitat Valenciana, según los últimos datos disponibles, que hacen referencia al segundo trimestre del presente ejercicio, muestra un fuerte crecimiento interanual que fue en ascenso a lo largo de dicho trimestre (7,5% en abril, 8,4% en mayo y 15,6% en junio). En el conjunto de los seis primeros meses del año, el gasto de los turistas residentes en la Comunitat acumuló un crecimiento del 10,9%. En el conjunto nacional, por el contrario, el gasto de los turistas residentes registró un mal comportamiento, con tasas interanuales negativas (-31,1% en abril, -26,3% en mayo y -24,8% en junio), acumulando en el conjunto del periodo de enero a junio un descenso del 11,5%.

Si se tiene en cuenta **el crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente se observa que en la Comunitat Valenciana continua la desaceleración iniciada en julio del año 2015, hasta situarse el crecimiento subyacente en el 0,4% en el mes de junio de 2018. Por su parte, en el conjunto de España la fuerte caída iniciada en el segundo trimestre de 2017 desacelera su ritmo en el segundo trimestre de 2018.

Gráfico 13

Despesa dels turistes nacionals
Sèrie desestacionalitzada i sense efectes calendari
Taxa de variació intermensual



El **número de turistas no residentes** que llegaron a la Comunitat Valenciana mostró en el mes de septiembre un crecimiento interanual del 0,5%, tras dos meses de crecimientos negativos (-4,9% en julio y -1,9% en agosto), según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE. Así, en el acumulado de enero a septiembre llegaron a la Comunitat un total de 7.422.549 turistas, registrando un incremento del 2,2% respecto a igual periodo de 2017. Por su parte, el número de turistas no residentes que llegaron a España en los nueve primeros meses del año fueron 66.220.410, permaneciendo prácticamente invariable respecto al mismo periodo del año anterior (**ver tabla 8**).

Por mercados, el **segmento de turistas británicos fue el más numeroso** entre los no residentes que visitaron la Comunitat Valenciana, constituyendo el 35,1% del total, seguido por el mercado francés, que representa el 14,3% del total de turistas extranjeros que recibe la Comunitat.

Tabla 8

Entrades de turistes en frontera

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

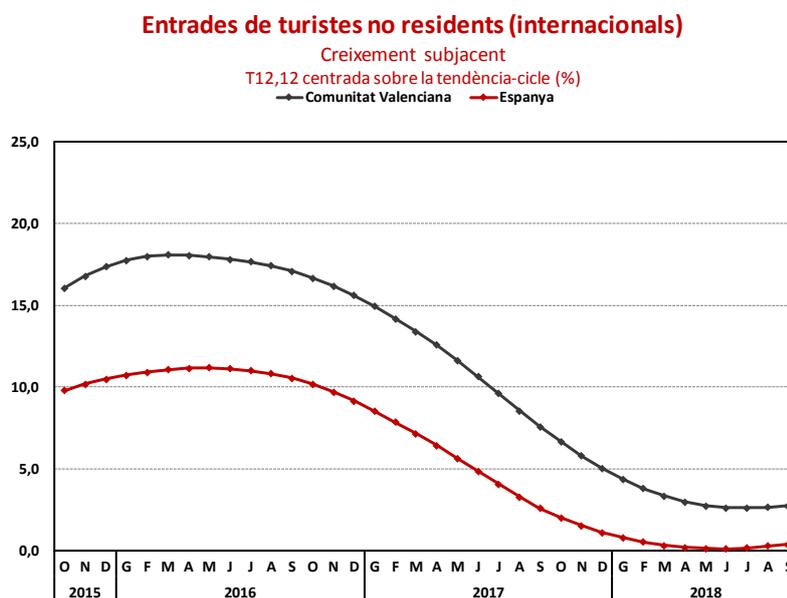
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-1,5	1,0	-2,4
2011	6,3	6,6	-0,3
2012	0,4	2,3	-1,9
2013	11,4	5,6	5,8
2014	4,3	7,0	-2,8
2015	8,6	4,7	3,8
2016	15,1	11,1	4,0
2017	14,6	8,2	6,4
2017 Setembre	16,6	10,2	6,4
Octubre	15,5	9,3	6,2
Novembre	15,8	9,2	6,6
Desembre	15,4	8,7	6,7
2018 Gener	11,3	5,2	6,1
Febrer	7,8	3,9	4,0
Març	11,5	6,0	5,5
Abril	8,4	2,3	6,1
Maig	5,7	2,0	3,7
Juny	5,1	1,8	3,3
Juliol	2,3	0,3	2,0
Agost	2,2	-0,1	2,3
Setembre	2,2	0,0	2,2

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

La evolución del **crecimiento subyacente** de la **entrada de turistas** no residentes permanece prácticamente invariable con un crecimiento en torno al 2,6% desde mayo de 2018. A nivel nacional se observa la misma tendencia, aunque con un crecimiento muy inferior al de la Comunitat, situándose en torno al 0,3%. En el mes de septiembre se observa una muy ligera mejoría de este indicador en ambas economías. Así, en la Comunitat Valenciana el crecimiento subyacente se situó en el 2,7% en el mes de septiembre y en el 0,4% en el conjunto de España (**ver gráfico 14**).

Gráfico 14



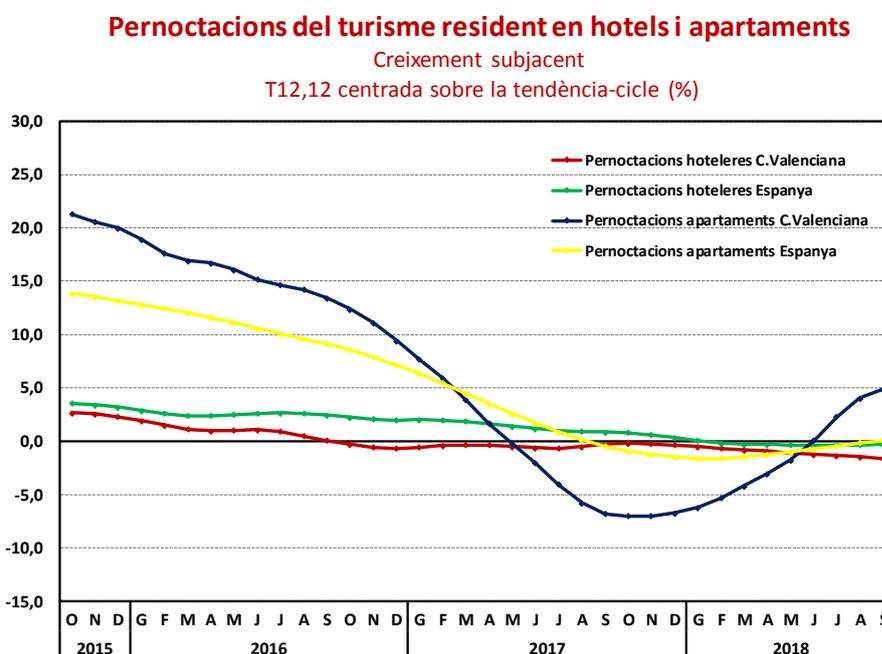
En el mes de septiembre las **pernoctaciones hoteleras** en la Comunitat Valenciana crecieron un 0,1% respecto al mismo mes del año anterior, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, acumulando en los tres primeros trimestres del año un incremento del 0,7%. Por el contrario, en el conjunto nacional se observa una tasa de variación negativa tanto en términos interanuales como en el acumulado de los nueve primeros meses del año (-0,4% y -0,6%, respectivamente). Este comportamiento vino impulsado, principalmente, por la evolución de las pernoctaciones hoteleras de los no residentes, que aumentaron en el mes de septiembre un 1,9% en la Comunitat en términos interanuales, mientras que, por el contrario, las pernoctaciones de residentes mostraron una tasa de variación interanual negativa (-1,6%). En el conjunto de España ocurrió lo contrario, las pernoctaciones de no residentes disminuyeron un 1,8% en septiembre mientras que las de residentes crecieron un 0,1% en términos interanuales.

Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** muestran tasas de crecimiento negativas a lo largo del tercer trimestre, aunque se observa una moderación de la caída, pasando de caer un 12,6% en el mes de julio a -6,2% en el mes de septiembre. Este comportamiento viene impulsado por las pernoctaciones de residentes, que pasan de disminuir un 11,8% en julio a crecer un 9% en el mes de septiembre. Por el contrario, las pernoctaciones de no residentes continúan mostrando en septiembre valores negativos (-16,6%).

A nivel estatal, las pernoctaciones en apartamentos ofrecen un comportamiento similar, mostrando una reducción del -5,4% en el mes de septiembre frente a la caída del -7,6% del mes de julio.

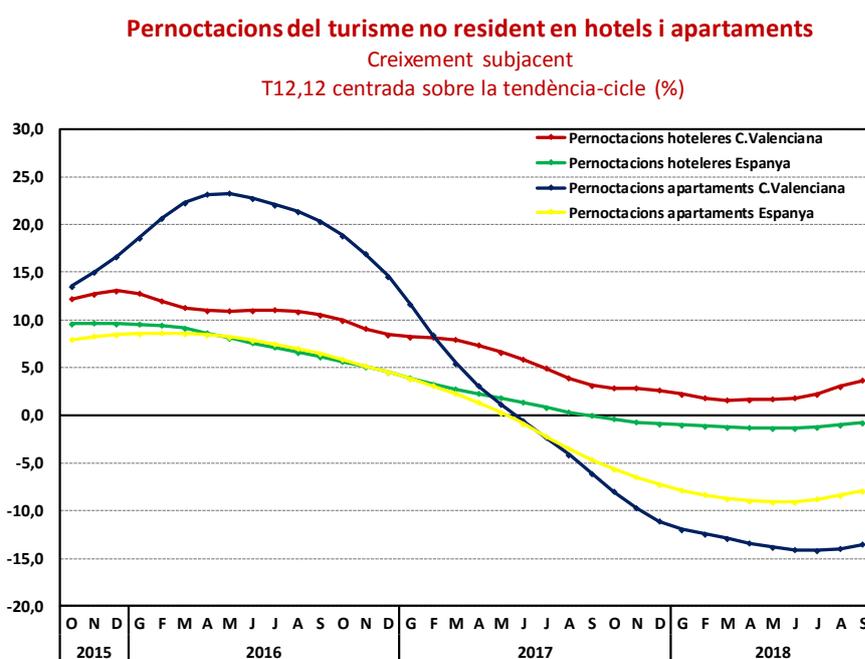
Analizando el **crecimiento subyacente por origen del turista y tipo de alojamiento** se tiene que las **pernoctaciones de los turistas residentes en apartamentos** continúan acelerando su crecimiento hasta el 4,9% registrado en el mes de septiembre, manteniéndose en valores positivos desde el mes de junio, cuando se registró una tasa del 0,1%. A nivel nacional se desacelera la caída de las pernoctaciones en apartamentos de los turistas residentes a lo largo del tercer trimestre del año, hasta alcanzar un valor positivo en el mes de septiembre (0,1%). Por su parte, las **pernoctaciones de turistas residentes en hoteles** aumentan ligeramente su caída, que se produce desde finales de 2017, hasta situarse en el mes de septiembre en el -1,7% en la Comunitat Valenciana. En el conjunto nacional, el crecimiento subyacente de las pernoctaciones hoteleras de los turistas residentes se mantiene prácticamente estable en valores cercanos al -0,3% durante todo el presente ejercicio.

Gráfico 15



En cuanto a las **pernoctaciones de los turistas no residentes**, las correspondientes a **apartamentos** muestran una desaceleración de la caída tanto en la Comunitat Valenciana como en España (**ver gráfico 16**). Por otro lado, las **pernoctaciones de turistas no residentes en hoteles** muestran una trayectoria similar en la Comunitat y en España, aunque el crecimiento subyacente de la Comunitat Valenciana es superior al correspondiente al conjunto nacional, donde los valores son negativos. Así, en la Comunitat las pernoctaciones continúan con su trayectoria ascendente iniciada en abril de 2018 hasta registrar una tasa del 3,7% en septiembre, mientras que en España las pernoctaciones en hoteles de no residentes desaceleran su caída desde el mes de julio de este ejercicio, situando su tasa de crecimiento subyacente en el -0,8% en septiembre.

Gráfico 16



4. MERCADO DE TRABAJO

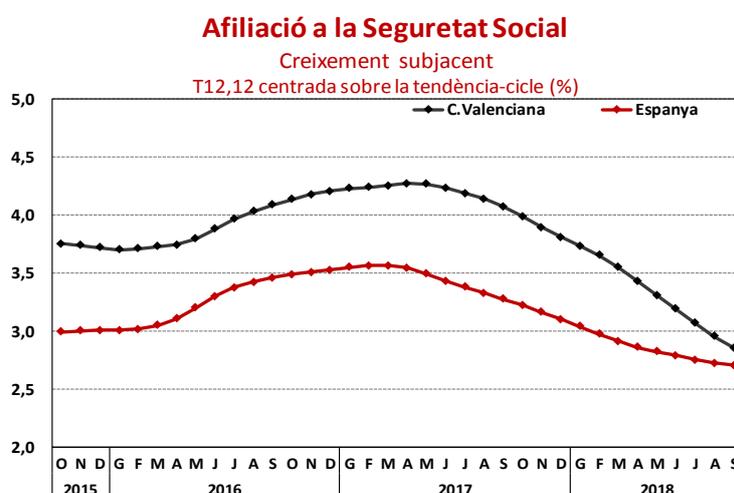
En el **tercer trimestre** de 2018 la **Comunitat Valenciana** continúa **creando empleo** tal y como muestran la evolución del crecimiento de las series de afiliación a la seguridad social y del empleo estimado en la Encuesta de Población Activa del INE.

La **afiliación** registrada en la Comunitat Valenciana muestra un **crecimiento** del **3,6%** de media en el **tercer trimestre** del año respecto al mismo periodo del año anterior. Si nos fijamos en la evolución mensual de las tasas interanuales de variación, la afiliación en la Comunitat Valenciana disminuye ligeramente (**ver tabla 10**) a lo largo del tercer trimestre del año, pasando del 3,8% registrado en julio al 3,4% de septiembre. A nivel nacional, la afiliación situó su tasa de variación interanual entorno al 3% en el tercer trimestre del ejercicio.

El **empleo estimado** en la Encuesta de Población Activa (**ver tabla 9**) pasa de registrar un crecimiento interanual del 4,3% en el segundo trimestre a un 2,3% en el tercer trimestre de 2018. Teniendo en cuenta el tipo de contrato, los asalariados con contrato temporal representaron en el tercer trimestre el 27,6% del total, porcentaje seis décimas por encima del correspondiente al mismo trimestre del año anterior. En el conjunto nacional, la tasa de temporalidad es menor, situándose en el 25,9% en el tercer trimestre de 2018.

La tasa de **crecimiento subyacente** de la afiliación continua su senda descendente iniciada a mediados del ejercicio anterior, hasta situarse en el 2,9% en el mes de septiembre, una décima por debajo de la registrada en agosto (3%). A nivel nacional, el crecimiento subyacente se mantiene prácticamente estable en torno al 2,7% en el tercer trimestre del año.

Gráfico 17



La evolució del **creixement subjacent del empleo en la encuesta de població activa** mostra una desacceleració del creixement desde principis de 2018, situando su tasa en el tercer trimestre en el 2,7% desde el 3,2% registrado en el último trimestre de 2017. En el conjunto de España la ocupación también muestra una desacceleración de su crecimiento en los últimos trimestres, hasta situar su tasa de crecimiento subjacente en el 2,4% en el tercer trimestre de 2018.

Gráfico 18

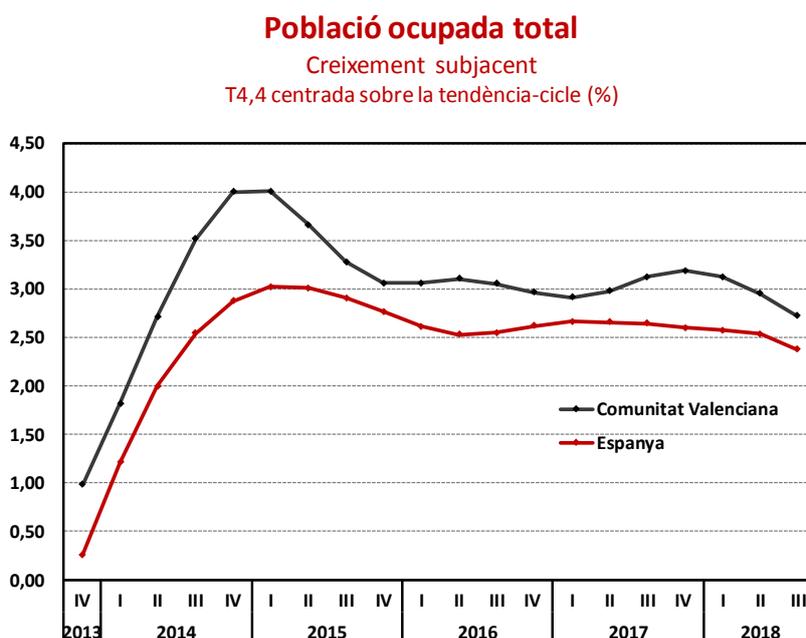


Tabla 9

Ocupats a la Comunitat Valenciana

Unitats: milers de persones
Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats				Ocupats per sector econòmic C.V							
	Comunitat Valenciana		Espanya		Agricultura	Indústria	Construcció	Serveis				
	Valenciana	Var %	Espanya	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %
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
2017	1.990,3	3,0	18.824,8	2,6	57,1	6,0	370,6	16,0	124,1	7,4	1.438,5	-0,3
2015 I Trim	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 Trim	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 Trim	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 Trim	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 Trim	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 Trim	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 Trim	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 Trim	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 Trim	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3	57,9	4,5	355,8	10,9	115,0	0,8	1.415,8	0,9
II Trim	1.966,6	2,4	18.813,3	2,8	60,8	8,6	373,9	21,1	127,2	6,5	1.404,7	-2,1
III Trim	2.014,0	3,8	19.049,2	2,8	52,5	9,8	379,1	21,0	130,8	11,6	1.451,7	-0,8
IV Trim	2.035,8	3,1	18.998,4	2,6	57,3	1,6	373,5	11,4	123,4	10,5	1.481,7	0,8
2018 I Trim	1.997,7	2,7	18.874,2	2,4	57,0	-1,6	359,3	1,0	117,4	2,1	1.464,0	3,4
II Trim	2.051,5	4,3	19.344,1	2,8	59,7	-1,8	351,1	-6,1	127,6	0,3	1.513,2	7,7
III Trim	2.059,6	2,3	19.528,0	2,5	58,4	11,2	345,5	-8,9	137,2	4,9	1.518,5	4,6

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia

Tabla 10

Treballadors afiliats a la Seguridad Social i Desocupació registrada

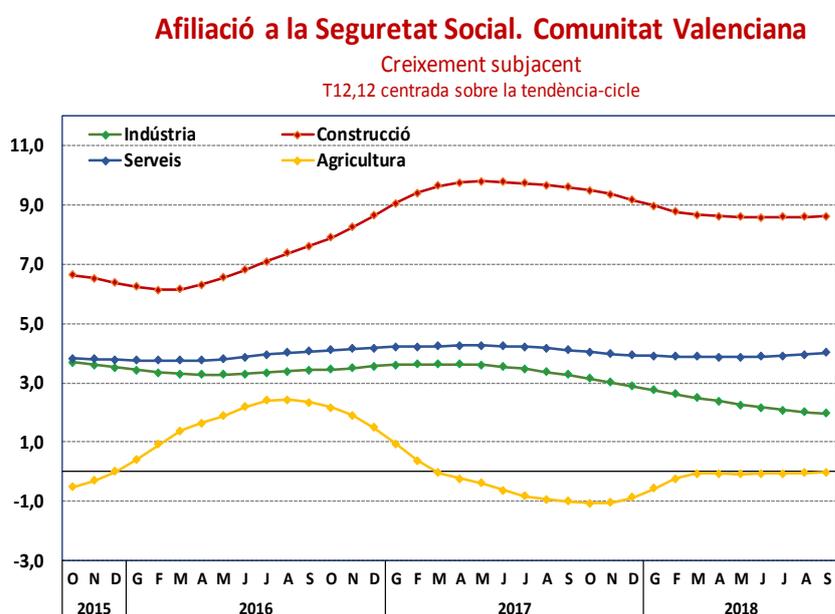
Unitats: persones (mitjanes mensuals)
Variacions interanuals

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2007	1.994.258				19.232.974		2.039.004	
2008	1.937.036		277.891		19.130.255		2.539.941	
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	1.670.802	-1,7	524.762	4,4	17.430.571	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.298.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2017 Setembre	1.774.958	4,6	396.034	-9,6	18.336.161	3,5	3.410.182	-8,3
Octubre	1.813.565	4,6	394.176	-8,5	18.430.529	3,5	3.467.026	-7,9
Novembre	1.834.889	4,1	391.690	-8,0	18.417.756	3,6	3.474.281	-8,3
Desembre	1.835.004	3,8	385.705	-7,9	18.460.201	3,4	3.412.781	-7,8
2018 Gener	1.809.132	3,9	394.839	-7,3	18.282.031	3,4	3.476.528	-7,5
Febrer	1.814.974	4,0	392.794	-7,4	18.363.514	3,5	3.470.248	-7,5
Març	1.833.226	4,4	383.884	-8,8	18.502.088	3,3	3.422.551	-7,6
Abril	1.840.226	4,0	380.543	-7,6	18.678.461	3,1	3.335.868	-6,6
Maig	1.856.645	4,1	374.216	-6,9	18.915.668	3,1	3.252.130	-6,0
Juny	1.860.427	4,1	367.103	-6,5	19.006.990	3,1	3.162.162	-6,0
Juliol	1.867.284	3,8	365.468	-6,1	19.042.810	3,0	3.135.021	-6,0
Agost	1.835.785	3,7	373.059	-6,3	18.839.814	2,9	3.182.068	-5,9
Setembre	1.835.961	3,4	374.995	-5,3	18.862.713	2,9	3.202.509	-6,1

Font: Ministeri d'Ocupació i Seguritat Social i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente** de la afiliación media mensual en el tercer trimestre es **positivo en todos los sectores excepto** en el sector **agrario**, el cual registra tasas prácticamente nulas en los últimos meses. El sector de la **construcción** muestra un crecimiento estable entorno al 8,6% en el tercer trimestre del año. El **sector servicios**, por su parte, registra una ligera aceleración a lo largo del tercer trimestre del ejercicio hasta situar su crecimiento en el 4%. La **industria** continúa con la moderación de su crecimiento iniciada en junio del ejercicio pasado hasta situarlo en el 2% durante el tercer trimestre.

Gráfico 19



Por otra parte, **las personas desocupadas** han continuado descendiendo en el tercer trimestre del ejercicio, tanto si se observa el paro registrado como la estimación de la encuesta de población activa.

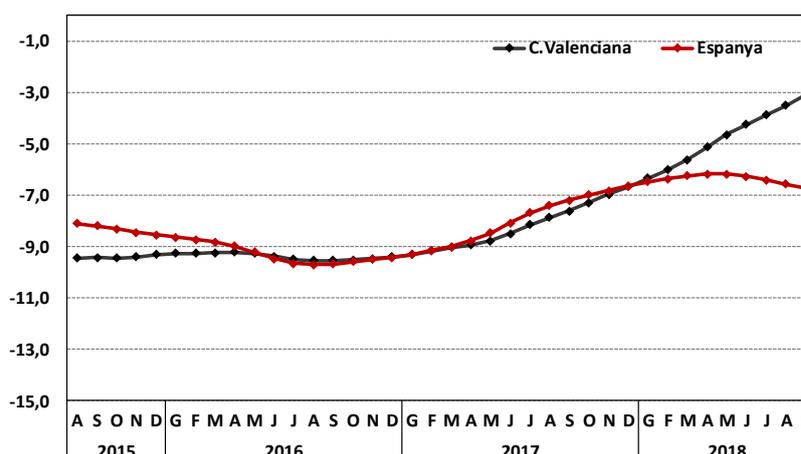
El **paro registrado** ha **atenuado su caída a finales del tercer** trimestre. Así, la desocupación en la Comunitat pasó de mostrar una tasa de variación interanual de -6,1% en julio a descender un 5,3% en septiembre, situándose el número de personas paradas en 374.995 al finalizar el tercer trimestre (**tabla 10**). En **España se mantiene el ritmo de descenso** al registrar una tasa interanual del -6,0% en julio y del -6,1% en septiembre, con un total de 3.202.509 personas desocupadas en dicho mes.

Teniendo en cuenta el **crecimiento subyacente**, la **desocupación continúa con su tendencia descendente** si bien cada vez con menor intensidad. Concretamente, en el último mes del tercer trimestre el paro registrado muestra una tasa de crecimiento subyacente del -3,1%, frente al descenso del 3,9% registrado a su inicio. Por su parte, en el conjunto nacional la tasa se situó en el -6,7% en el mes de septiembre frente al -6,4% del mes de julio, lo cual supone el mantenimiento de la intensidad en la reducción de la desocupación. Esto ha hecho que desde principios de año **la capacidad de la economía valenciana para disminuir la desocupación** se haya reducido hasta la mitad en el último mes respecto a la existente en el conjunto de España, en términos de esta variable.

Gráfico 20

Desocupació registrada. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



Por su parte, la encuesta de población activa estimaba un total de 371.900 parados en el tercer trimestre del ejercicio 2018, con una disminución del 12,9% respecto al mismo trimestre del año anterior. El **descenso del paro** en este periodo ha sido **más intenso en los hombres** (-18% en términos interanuales) que en las mujeres (-7,8%). En el conjunto nacional se estimaron en el tercer trimestre un total de 3.326.000 personas paradas, con un descenso del 10,9% en tasa interanual.

Teniendo en cuenta el **tiempo de búsqueda de empleo**, la tasa de desempleo de larga duración (personas que se encuentran buscando empleo más de 12 meses) se situó en la Comunitat Valenciana en el tercer trimestre de 2018 en el 47,5%, tasa dos puntos por debajo de la registrada en el trimestre anterior (49,5%) pero un punto y seis décimas por encima de la correspondiente al tercer trimestre de 2017 (45,9%).

A nivel nacional la tasa de desempleo de larga duración se situó en el 48,1% en el tercer trimestre del ejercicio, tras reducirse desde el 51% del segundo trimestre del año y situándose dos puntos y seis décimas por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior (50,7%).

5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

5.1 Demanda interna

Este apartado pretende aproximar la **evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana**, de la cual no se tiene ningún tipo de estimación directa. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de indicadores que se muestran como más relevantes a la hora de aproximar la evolución de este agregado de la actividad económica: índices de comercio al por menor, matriculaciones de vehículos tanto de turismos como de vehículos industriales, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana, importación de bienes de consumo e importación de bienes de equipo. Otros indicadores que también se consideran relevantes como la licitación de obra pública se analiza en su correspondiente apartado (construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

Durante el segundo trimestre del año la **demanda interna** había moderado su crecimiento, **y en este tercer trimestre ha pasado a registrar tasas de crecimiento negativas en alguna de las variables que la componen**. Respecto a los principales **indicadores de consumo**, es de destacar el **mal comportamiento** durante el tercer trimestre del **Índice General de Comercio Minorista**, en sus dos componentes analizados (General y Sin Estaciones de Servicio). Las **importaciones de bienes de consumo**, pese a registrar un crecimiento bastante moderado en septiembre, **en el acumulado del año aumentan**, mientras que las **matriculaciones de turismos** experimentan **una brusca caída en septiembre** con la entrada en vigor de la nueva normativa anticontaminación, después del espectacular ascenso de los meses de verano. Acorde con la evolución de los mencionados indicadores, el **índice de confianza del consumidor** se sitúa en estos momentos en valores inferiores a los registrados en los dos últimos años, fundamentalmente por la **valoración negativa** que hacen los consumidores respecto a la **situación actual**.

Respecto a los **indicadores de formación bruta de capital**, la **matriculación de vehículos de carga** durante el tercer trimestre fue en conjunto positiva, a pesar del mal dato de septiembre; las **importaciones de bienes de equipo** continúan con una tónica evolutiva ascendente y la **superficie visada de obra para usos no residenciales** aumentó en términos interanuales notablemente, aunque su evolución subyacente sigue en descenso consecuencia principalmente de la acusada variabilidad de este indicador.

5.1.1 Indicadores de consumo

Pasando a analizar uno de los principales indicadores de consumo doméstico de la economía como es el **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2015 y precios constantes), se observa que ha tenido un **comportamiento negativo durante el tercer trimestre** del año tanto en la **Comunitat Valenciana** como en **España**. Comenzó con una tasa interanual negativa en el mes de julio del -1,3%, para situarse en el **-3,9%** en septiembre. Consecuencia de esta evolución es el registro también negativo de la **tasa de crecimiento acumulado** de los **nueve primeros meses del año (-0,2%)**. En el conjunto de España, la tasa interanual de septiembre fue ocho décimas mayor (-3,1%) que la de la Comunitat, y también tuvo un mejor comportamiento la del acumulado en lo que va de año (enero-septiembre) que fue del 0,4%.

El **índice de ocupación** de esta variable **aumentó** en septiembre pasado un **1,8% respecto a septiembre de 2017**, ocho décimas por encima del aumento que se produjo en España. Si se analiza en términos de la variación de la media en lo que llevamos de año (enero-septiembre), el empleo creció un 2,1% en la Comunitat, un aumento de más de un punto que el observado en el territorio nacional (0,9%).

Tabla 11

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

Unitats: percentatges

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

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

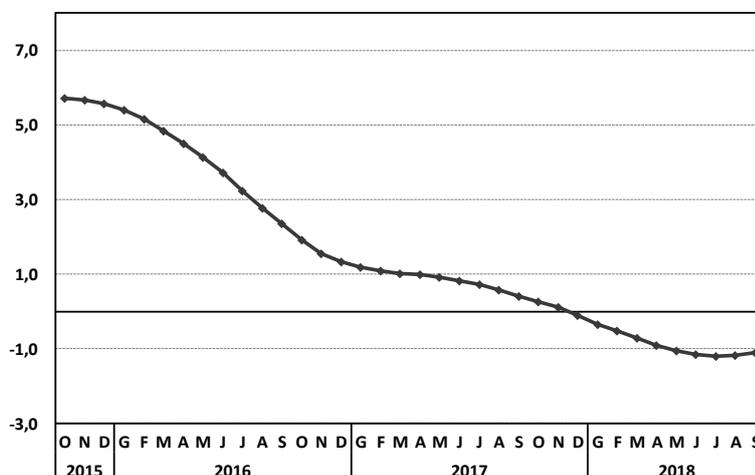
Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC_{12,12}, se observa que el ÍCM registró un descenso del 1,1% **en septiembre**, tasa una décima superior a la observada en los meses precedentes. Los ejercicios 2016 y 2017 fueron periodos marcados por la **desaceleración de este indicador** así como gran parte de lo que llevamos de 2018; a principios de este tercer trimestre del año se frenó esa desaceleración siendo la tasa del mes de septiembre una décima menos negativa que las dos precedentes.

Gráfico 21

Índex de Comerç al Detall. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent

T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



El comportamiento del **Índice de cifra de negocios del comercio minorista sin estaciones de servicio** ha evolucionado en consonancia con el Índice General. Así pues, **la evolución** ha sido **negativa** durante los meses de **julio, agosto y septiembre** llegando a mostrar una **tasa de variación de la media** en septiembre del **-0,5%**, casi un punto por debajo de la nacional (0,4%). Si se observan las tasas en **términos interanuales** la evolución fue mucho **más negativa** tanto en la Comunitat Valenciana (-4,5%) como en España (-3,5%).

Gráfico 22

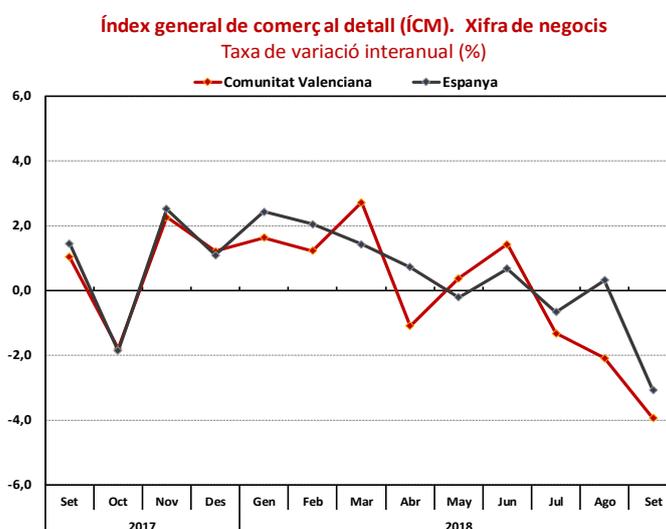


Tabla 12

Índex general de comerç sense estacions de servei. Xifra de negocis
Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)

Unidades: porcentajes

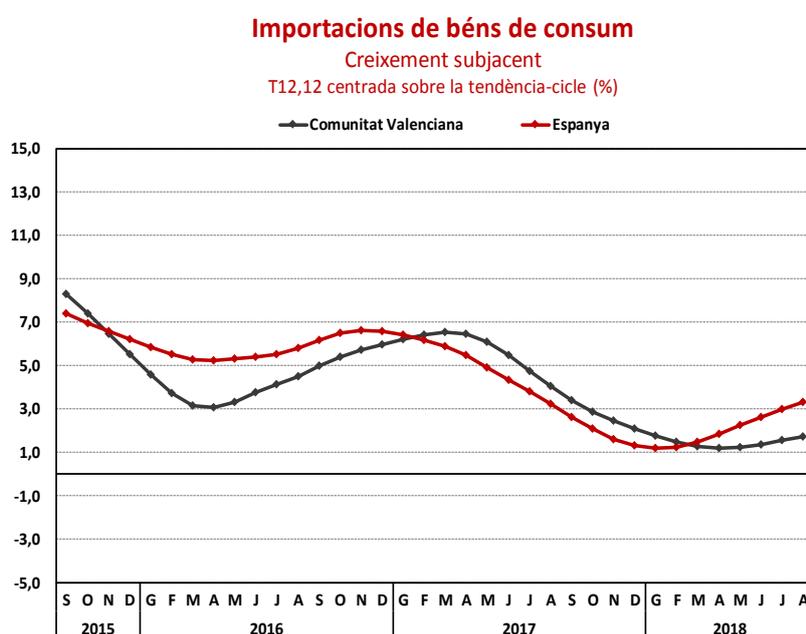
Any (mitja anual) Mes	Xifra Negocis		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-1,0	-1,1	0,1
2011	-5,3	-5,6	0,3
2012	-7,9	-6,8	-1,1
2013	-3,3	-3,9	0,6
2014	2,0	0,8	1,2
2015	5,3	3,6	1,6
2016	5,4	3,8	1,6
2017	0,3	0,9	-0,6
2017 Setembre	0,3	0,8	-0,5
Octubre	0,1	0,5	-0,4
Novembre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

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Las **importaciones de bienes de consumo**⁴ de la Comunitat Valenciana sumaron la cifra de 565,9 millones de euros el pasado mes de agosto, **incrementándose un tímido 0,8% con respecto a agosto del año anterior**. Con este dato, el acumulado de los ocho primeros meses del 2018 se sitúa en 4.623,8 millones de euros, lo que supuso un **crecimiento acumulado del 1,8%** respecto al mismo periodo de 2017. Por su parte, España importó bienes de consumo por valor de 45.052,2 millones de euros en ese periodo, situando la tasa de variación acumulada nacional (1,3%) cinco décimas por debajo de la correspondiente a la Comunitat.

El **crecimiento subyacente** de esta variable ha cambiado su evolución desde junio de este año. La desaceleración iniciada en mayo del año pasado tuvo su punto de inflexión **en mayo de este año** donde comienza a **remontar**, registrándose un **crecimiento** el pasado mes de **agosto del 1,7%**. La evolución del crecimiento de las importaciones de bienes de consumo en España se sitúa por encima de la valenciana desde mayo, situando dicho crecimiento en el 3,3% el pasado mes de agosto.

Gráfico 23



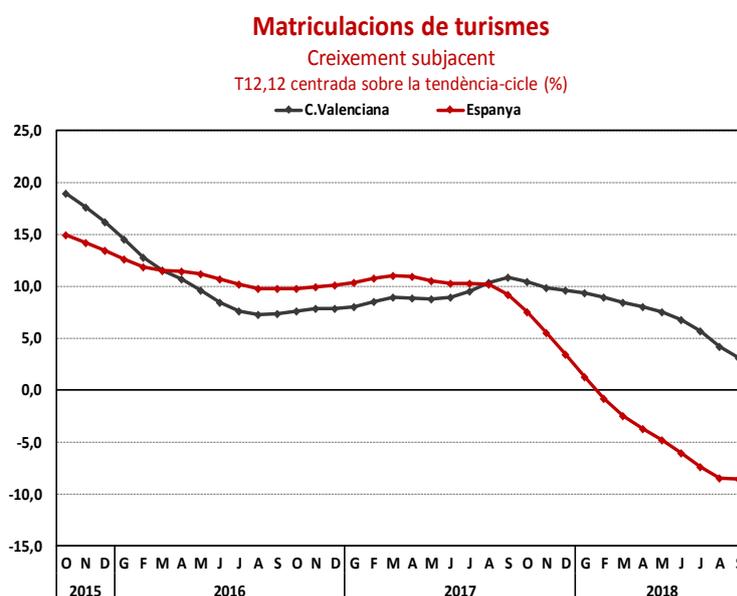
⁴ Las importaciones de bienes de consumo incluyen los siguientes subepígrafes de la base de datos Datacomex del Ministerio de Economía y Empresa: productos cárnicos; lácteos y huevos; productos pesqueros; cereales; frutas, hortalizas y legumbres; azúcar, café y cacao; preparados alimenticios; bebidas; tabaco; grasas y aceites; textiles y confección; calzado; juguetes; alfarería; joyería y relojes; cuero y manufacturas del cuero y otras manufacturas de consumo.

La **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) hasta el mes de agosto** (último dato disponible) ha sido de 10.736 millones de euros en gastos corrientes y 826 en gastos de capital. Por su parte, los ingresos acumulados de la GVA al término de ese mismo periodo ascendieron a 11.375 millones de euros. Los gastos totales se incrementaron un 5,7% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos lo hicieron en un porcentaje inferior (2,3%). La administración autonómica ha registrado un **saldo negativo** en los ocho primeros meses del año. Más concretamente su **necesidad de financiación** fue de 187 **millones de euros**. Por el contrario, este saldo negativo contrasta con el registrado en el mismo tramo de 2017, donde fue positivo (176 millones de euros de capacidad de financiación).

El mes de **septiembre** se matricularon en la **Comunitat** Valenciana un total de 7.408 **turismos**, según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. Con este dato se acumulan un total de 134.090 unidades matriculadas en nuestra Comunitat en los tres trimestres que llevamos del 2018. La **tasa de crecimiento acumulada** en los **nueve primeros meses del año** fue del **10,1%**, pese a registrar un **descenso interanual** del **16,9%** el pasado mes de **septiembre**. A nivel nacional, la matriculación de este tipo de vehículos experimentó un comportamiento muy similar, ya que se produjo un ascenso del 10,5%, con una suma total de 1.119.912 unidades matriculadas de enero a septiembre de este año.

Si se observa el **crecimiento subyacente** de la matriculación de turismos en la **Comunitat** Valenciana, se puede afirmar que la tendencia continúa a la baja desde **finales de 2017**, situándose la tasa en el **3,1%** en **septiembre** pasado. A **nivel nacional** la tónica evolutiva es del mismo signo, pero el **descenso es mucho más acusado** ya que el crecimiento subyacente se llegó a situar en el -8,6% el pasado mes de septiembre (**ver gráfico 24**).

Gráfico 24



El **desplome de las ventas** de turismos en septiembre se debe a la **entrada en vigor** el día 1 de ese mes de la **normativa de emisiones WLTP anticontaminación**. A pesar de esta caída, la matriculación de vehículos ha aumentado un 10,1% en los primeros tres trimestres de 2018 en la Comunitat y un 10,5% en España.

En los **meses anteriores a la implantación del WLTP**, los **concesionarios lanzaron ofertas muy agresivas para dar salida a los coches homologados con la antigua norma NEDC**, ya que después no podrían ser comercializados. Además, también **automatricularon gran cantidad de automóviles**, que, sumado al aumento de la demanda por los descuentos en el precio, que en algunos casos llegaron a ser del 40%, provocó que los datos de matriculaciones fuesen excepcionalmente altos en agosto, que cerró con niveles récord de ventas.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, referido al conjunto de los consumidores españoles, se situó en 90,6 puntos en el mes de septiembre, 11,9 puntos por debajo del dato del mes anterior. Este descenso **se produjo por la reducción de las expectativas (-7,4 puntos) y especialmente por la caída de 16,3 puntos en la valoración de la situación actual**. El ICC se situó en valores inferiores a los registrados en los dos últimos años, y acumula una caída de 17 puntos desde el mes de junio de este año.

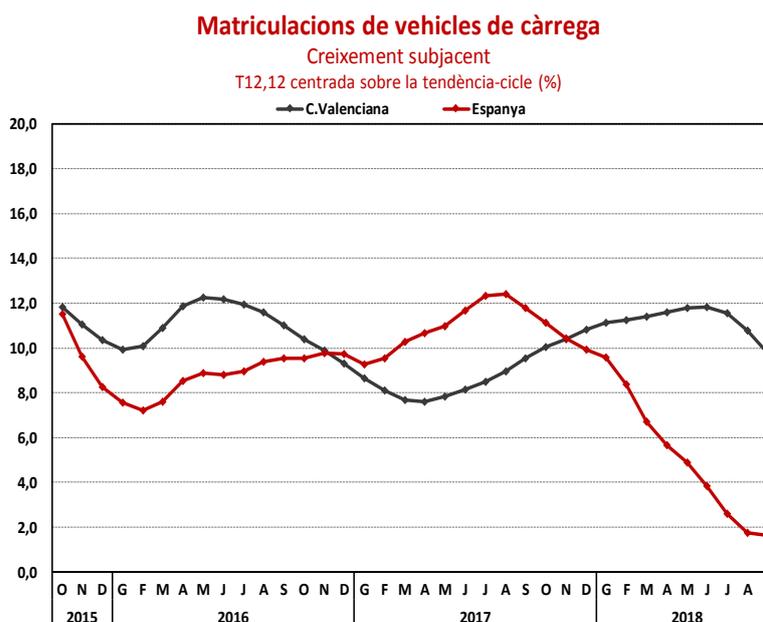
En relació al mes de setembre del passat any la evolució és negativa en tots els components. El ICC perd des de setembre del passat any 12,6 punts, amb un descens en termes absoluts per a la valoració de la situació actual de 12,9 punts, mentre que les expectatives registren una caïda de 12,4 punts. En termes percentuals el perfil de la evolució registrada és pràcticament igual: el ICC perd un 13,9% com a resultat d'un descens del 15,5% en la valoració de la situació actual i del 12,6% en les expectatives.

5.1.2 Indicadors de formació bruta de capital

En els primers tres trimestres de l'any se matricularon un total de 13.556 **vehícules industrials**, amb un **creixement acumulat** en el període del **10,2%**. Este comportament fou menys positiu que en el conjunt del territori nacional on arribà al 14,7%. Mentre que en juliol i agost el creixement interanual de esta variable registrà valors molt positius (10,2% i 39,6% respectivament), en setembre la taxa ha sigut negativa (-6,1%).

El **creixement subyacente** de este indicador mostra la **desacceleració** produïda **des de passat mes de juliol** frente a la brusca caïda registrada a nivell **nacional des de setembre de l'any passat**. La **taxa** de creixement subyacente **valenciana** en **setembre** fou del **9,8%** frente al 1,6% registrat en Espanya.

Gràfic 25

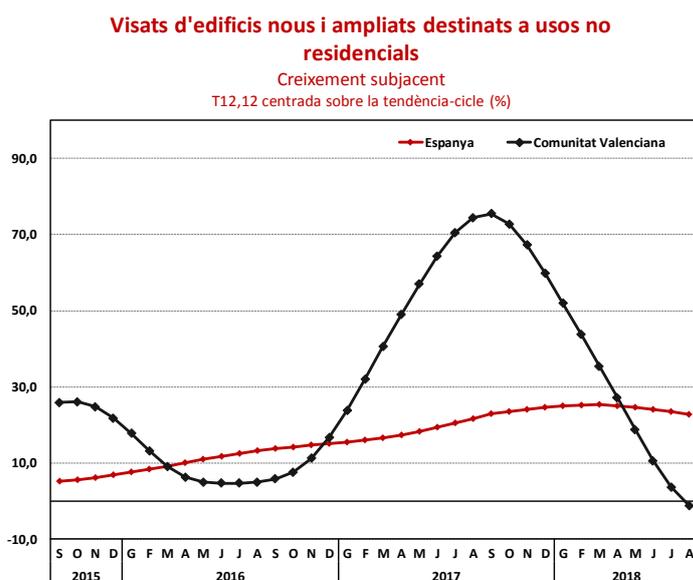


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte u otros que no tengan un destino residencial.

Según se desprende de los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Fomento, en el acumulado de los ocho primeros meses del ejercicio 2018, la superficie visada para uso no residencial ascendió a 499.510 metros cuadrados, con un incremento del 153% durante dicho periodo, tasa notablemente superior a la registrada a nivel nacional (20,1%). La superficie visada **para obra nueva** aumentó un 185,4% y la correspondiente a obras de **ampliación** lo hizo en un 12,7%, también durante el mismo periodo de tiempo (enero-agosto).

Si se observa la evolución mostrada por el **crecimiento subyacente de este indicador** en la Comunitat Valenciana, lo que destaca es la **continua desaceleración que viene produciéndose desde octubre del pasado 2017**, entrando en tasa negativa el pasado mes de agosto (-1,3%). Como se aprecia en el gráfico adjunto, la **variabilidad** de la serie estos últimos tres años en la **Comunitat** ha sido mucho **más acusada** que a nivel **nacional**, donde el pasado agosto registró un crecimiento del 22,8%.

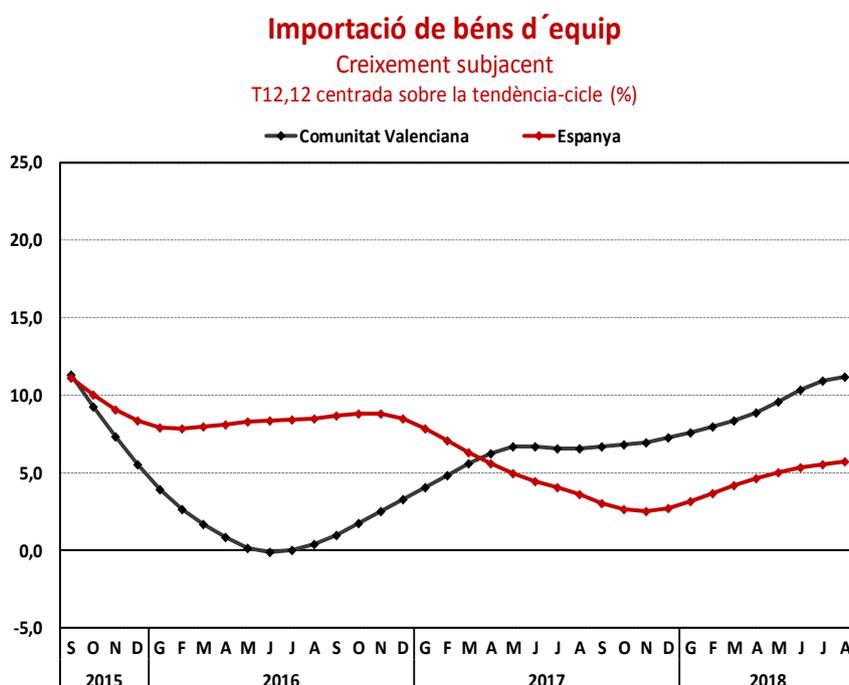
Gráfico 26



Por último, se puede analizar como otro componente más en la formación bruta de capital de una economía las **importaciones de bienes de equipo**. Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Empresa relativos al mes de agosto pasado, las importaciones de este tipo de bienes aumentaron un 19,5% interanual. Durante los ocho primeros meses del año, la Comunitat acumula importaciones de este tipo de bienes por valor de 2.938,1 millones de euros, con una tasa de incremento acumulado del 5,5%. A nivel nacional estas compras también se incrementaron, pero tres puntos y seis décimas menos (1,9%) que la Comunitat, por un valor de 43.247 millones de euros.

El **crecimiento subyacente** de las importaciones de bienes de equipo el pasado mes de **agosto** se situó en el **11,2%**, continuando así su senda ascendente iniciada en el verano de 2016 (**ver Gráfico 27**). A nivel nacional, el ejercicio pasado registró mes a mes tasas de crecimiento positivas pero decrecientes hasta final de año, donde la desaceleración termina y comienza una nueva etapa de recuperación. Durante prácticamente todo el año 2017 y lo que llevamos del presente, el crecimiento subyacente de esta variable en la Comunitat Valenciana se ha situado claramente por arriba del conjunto de España.

Gráfico 27



5.2 Demanda externa

Las **exportaciones** han crecido un **4,1% entre enero y agosto de este año** hasta alcanzar la cifra de los 20.414 millones de euros, si bien las ventas al extranjero del **sector del automóvil**, uno de nuestros principales sectores exportadores, han registrado una **notable caída del 10%**, según los datos publicados en la base de datos Datacomex del Ministerio de Economía y Empresa. El **saldo comercial** durante ese periodo se situó en 2.076 millones, un **6% inferior al mismo periodo del año anterior**, con unas **importaciones** que supusieron 18.338 millones de euros, **un 5,4% más que en el periodo enero-agosto de 2017**. Curiosamente, la cifra de exportaciones y la de las importaciones en el mes de agosto fueron casi idénticas (2.080,4 millones de euros las ventas al exterior y 2.080,5 la de las importaciones) con lo que la **tasa de cobertura** se situó dicho mes en el 100%; en el periodo **enero-agosto** se situó en el **111,3%**, 1,4 puntos porcentuales por debajo de la de 2017.

A nivel nacional el volumen de exportaciones durante el periodo analizado (enero-agosto) aumentó una décima más que en la Comunitat (4,2%), mientras que las importaciones lo hicieron medio punto más (6,1% frente a 5,4% en la Comunitat).

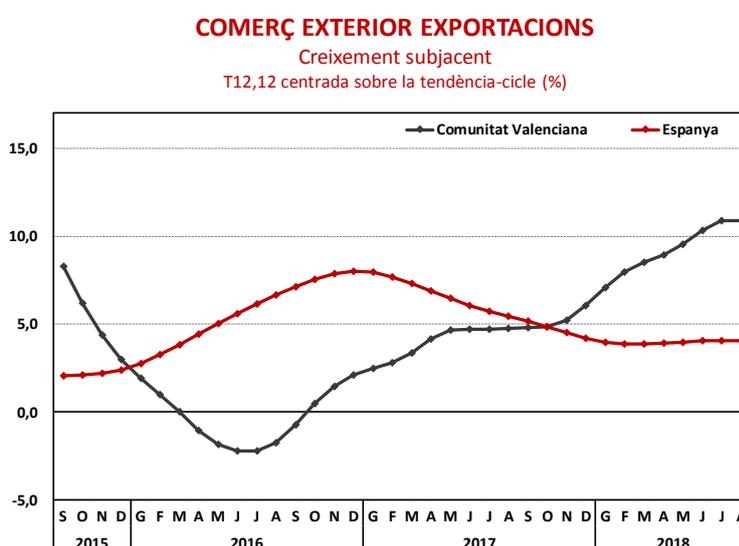
Tabla 13

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

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV - E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV - E [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	11,4	3,7	7,7
2016	0,4	1,7	-1,3	0,9	-0,4	1,3
2017	2,4	8,9	-6,5	9,0	10,5	-1,5
2017 Agost	1,8	8,1	-6,4	9,2	11,1	-2,0
Setembre	2,6	8,1	-5,5	9,2	10,8	-1,6
Octubre	2,7	8,4	-5,7	9,5	11,0	-1,5
Novembre	2,9	8,3	-5,4	9,8	10,8	-1,0
Desembre	2,5	8,1	-5,6	9,0	10,3	-1,3
2018 Gener	4,1	6,5	-2,4	12,9	8,9	4,0
Febrer	2,8	4,4	-1,6	5,4	4,6	0,8
Març	0,8	1,8	-1,0	2,2	1,3	0,9
Abril	4,0	3,7	0,3	5,3	4,9	0,4
Maig	3,0	2,8	0,1	4,3	4,4	-0,2
Juny	2,1	2,9	-0,8	3,8	5,0	-1,1
Juliol	2,7	3,8	-1,1	4,1	6,2	-2,0
Agost	4,1	4,2	-0,1	5,4	6,1	-0,7

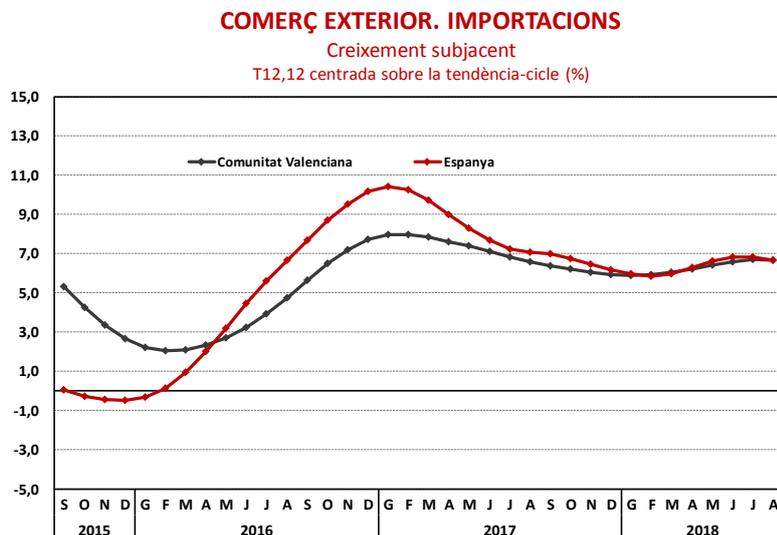
La **estabilidad** es la nota predominante si observamos las tasas de **crecimiento subyacente de las exportaciones** en lo que llevamos de tercer trimestre (con datos de julio y agosto). Éste se situó en el **10,9%** el pasado **agosto**, tasa idéntica a la registrada el mes precedente. Según se observa en el **Gráfico xx**, la trayectoria del crecimiento subyacente de la Comunitat **se ha situado** claramente **por debajo de la española durante** los años **2016** y la mayor parte del año **2017**. El proceso de convergencia se inició a partir del ejercicio pasado y culminó en el mes de octubre, donde ambas magnitudes fueron iguales (4,9%). A partir de ese momento la tasa de crecimiento subyacente de la Comunitat Valenciana ha ido acelerándose hasta situarse actualmente muy por encima de la española, con más de seis puntos de diferencia en agosto.

Gráfico 28



Por su parte, el **crecimiento subyacente** de las **importaciones** en agosto fue del **6,7%**, tres décimas por arriba del registrado en España (6,4%). Según se observa en el gráfico adjunto, el patrón de comportamiento de esta variable es similar en ambas economías, aunque la Comunitat ha ido evolucionando por debajo estos dos últimos ejercicios. Desde noviembre del año pasado, ambas tasas de crecimiento han tenido un crecimiento similar, fluctuando en una banda entre el 5 y el 7%.

Grafico 29



Dado que las exportaciones valencianas fueron prácticamente idénticas a las importaciones el pasado mes de agosto, el **saldo de la balanza comercial** se situó en -0,2 millones de euros, acumulando una cifra positiva de 2.076,5 millones de euros durante los ocho primeros meses del año. Es el primer mes del año (agosto) en el que el **signo de la balanza comercial es negativo**, reduciéndose un 99,2% respecto al mismo mes del año anterior y situando la **tasa de variación acumulada en el periodo en el -6,9%**. Este mes de agosto, la aportación del sector exterior valenciano a la demanda ha sido negativa, comportamiento que no suele ser habitual. A nivel **nacional**, como suele acostumar, **el signo de la balanza comercial vuelve a ser negativo en agosto**, pero menos que el mes anterior; se redujo un 5,3% en términos interanuales, mientras que en el acumulado de los ocho primeros meses aumenta un 27,3%.

La tasa de cobertura valenciana se instaló en el 100% en agosto, experimentando un **descenso de un punto y dos décimas** sobre la del **mismo mes del año anterior**, superando en casi 13 puntos la media nacional (87,1%).

Tabla 14

Saldo de la balança comercial i taxa de cobertura

Unitats: milions d'euros i percentatges

Any (acumulat total) Mes	Balança comercial (Exportacions - Importacions)		Taxa de cobertura (Exportacions / Importacions)*100		
	Comunitat		Comunitat		
	Valenciana (CV)	Espanya (E)	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-729,1	-53.275,8	96,3	77,8	18,4
2011	-393,2	-47.910,4	98,1	81,8	16,3
2012	1.631,8	-31.831,0	108,5	87,7	20,8
2013	2.771,2	-16.532,7	113,3	93,4	19,9
2014	3.594,6	-24.471,9	116,9	90,7	26,2
2015	4.874,0	-24.173,9	120,6	91,2	29,4
2016	4.794,7	-18.753,9	120,1	93,1	26,9
2017	3.343,3	-24.744,3	112,8	91,8	21,0
2017 Agost	-21,7	-3.226,7	98,8	85,6	13,1
Setembre	182,0	-2.147,7	108,3	91,5	16,8
Octubre	228,6	-2.511,4	110,3	90,6	19,7
Novembre	455,3	-1.621,3	119,9	94,0	25,9
Desembre	268,6	-2.050,2	113,9	91,5	22,4
2018 Gener	144,7	-3.935,4	105,9	85,3	20,6
Febrer	375,1	-2.167,3	116,8	91,2	25,5
Març	535,4	-830,6	123,3	96,9	26,5
Abril	212,7	-3.050,0	109,4	88,7	20,7
Maig	260,0	-2.153,6	110,7	92,2	18,5
Juny	286,4	-2.448,2	112,6	91,0	21,6
Juliol	262,4	-3.247,7	111,6	88,2	23,3
Agost	-0,2	-3.057,3	100,0	87,1	12,9

Font: Ministeri d'Indústria, Comerç i Turisme i elaboració pròpia.

Pasando a analizar las **exportaciones valencianas** desde un punto de vista **sectorial**, se constata un **ascenso generalizado de las ventas de todos los sectores** y en especial de la automoción en el mes de agosto que registra un crecimiento del 31,5%, pese a que en el acumulado enero-agosto se ha producido una caída del 10%. En segundo lugar, el **sector agroalimentario** experimenta un **ascenso** del **3,2%** representando un 18,4% de las exportaciones valencianas. Le siguen las **Semimanufacturas no químicas**, con un **6,4% de incremento** en el periodo acumulado y un peso respecto del total del 14,9%. Los **productos químicos** registran un aumento del 10,1% con un destacado 14,5% de aumento de las fritas y esmaltes cerámicos. Las **manufacturas de consumo** aumentan un 2,7%, mientras que los **bienes de equipo** lo hacen en un 1,8%.

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **exportaciones** de productos valencianos dirigidas a la UE entre **enero y agosto de 2018** representaron el **63% del total**, aumentando un 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el caso de las **ventas a la zona Euro** (48,3% del total), **crecieron un 6,5%**, mientras que las destinadas al resto de la Unión Europea (14,7% del total) disminuyeron un 4,1%. Por países, destaca el **aumento acumulado** hasta agosto de las ventas a **Francia** (13%) y **Portugal** (9,2%), mientras que las **contribuciones negativas** correspondieron a **Reino Unido (-9,5%)**. En el resto de Europa destacan las ventas a Turquía con un ascenso del 8,3%.

Las **exportaciones a terceros destinos** subieron un **4,5%** interanual en este periodo, y **suponen ya el 37% del total, destacando el crecimiento** de las **ventas a África** (15,1%), **América del Norte** (11,4%), América Latina (5,9%) y Asia excluido Oriente Medio (1,4%), **frente a los descensos de Oriente Medio** (-18,1%) y **Oceanía** (-10%).

Por países, destacan los **aumentos a Egipto** (52,2%), **Canadá** (47,3%), **Perú** (30,4%), **Indonesia** (25,2%), **Sudáfrica** (22,9%), **Chile** (21,3%), **Singapur** (18,2%) y la **India** (17,1%), y las disminuciones de Arabia Saudí (-32,4%), Emiratos Árabes Unidos (-32,1%), Corea del Sur (-14,9%), China (-13,1%), Australia (-7,5%), Taiwán (-5,1%), Vietnam (-5,1%) y México (-1,1%).

Con todos estos datos relativos a las exportaciones valencianas durante el periodo analizado (**enero-agosto**), la **Comunitat** se ha situado en la **tercera posición** del **ranking exportador**. Estos registros incluyen el **desplome** de las **ventas valencianas al resto del mundo** por parte del sector del **automóvil (-10%)** provocado en gran medida por la **guerra comercial** abierta entre América y China. Descendiendo más en el análisis, se aprecia la **mejora de las ventas de productos valencianos a Estados Unidos y el empeoramiento hacia Reino Unido** donde el Brexit sigue influyendo negativamente. Así, las empresas de la **Comunitat vendieron a EEUU un 8,6% más** entre **enero y agosto** del presente ejercicio, ratio que contrasta con la caída del 3,1% en el mismo periodo de 2017 y la todavía mayor del 7,1% en 2016.

Mientras las ventas de productos valencianos hacia territorio estadounidense están mejorando notablemente (pese a la guerra comercial y apoyándose también en la apreciación del dolar), las **exportaciones hacia el Reino Unido siguen debilitándose**. Así, **entre enero y agosto** de este año **se redujeron un 9,5%**, superando la caída del 7,9% del mismo periodo de 2017 y contrastando con la fuerte subida del 13,1% registrada en los ocho primeros meses de 2016.

Según la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Empresa, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** del tercer trimestre del año **2018** experimenta un **descenso de casi seis puntos con respecto** al que se registraba el **trimestre anterior**, situándose en 15,9 puntos en la escala que va de -100 a +100.

La **caída del indicador** es resultado del **descenso** en la **percepción del comportamiento** de la **cartera de pedidos de exportación** en el trimestre, propio del período estival, ya que las expectativas, tanto a tres como a doce meses, experimentan mínimas variaciones con respecto al segundo trimestre.

La **estabilidad** se refuerza de nuevo como **característica dominante de la percepción del comportamiento de los precios y márgenes de exportación**, observándose un descenso de la evolución al alza en ambas variables, más acusado en el caso de los precios.

La **evolución de la demanda externa** continúa siendo el factor más mencionado por su **incidencia positiva** sobre la actividad exportadora (41,1%), seguido de la competencia en calidad (22,2%) y de la disponibilidad de recursos humanos adecuados para la actividad exportadora (16,9%). No obstante, los tres factores presentan porcentajes de menciones inferiores a los del segundo trimestre.

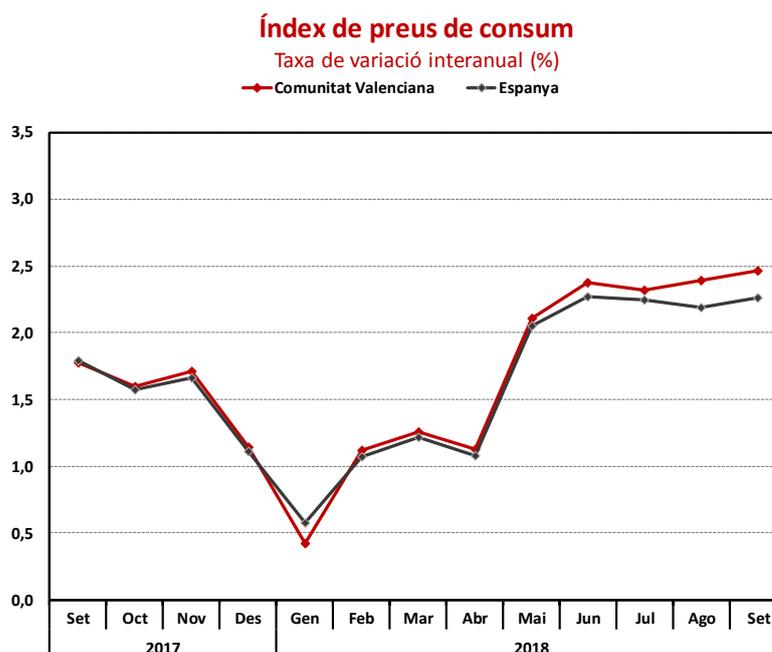
El **precio de las materias primas** vuelve a ser el factor que más mencionan las empresas por su **incidencia negativa** (61,6%), siendo este porcentaje casi dos puntos más bajo al que se registraba el trimestre anterior. El segundo factor más citado es la competencia en precios (56,4%), con un porcentaje más de dos puntos superior al que se recogía el segundo trimestre. A continuación, se sitúa el precio del petróleo (54,7%), a pesar de que su porcentaje de menciones se reduce en casi siete puntos.

6. PRECIOS Y SALARIOS

Los **precios al consumo** en la Comunitat Valenciana y también en España siguen creciendo en el **tercer trimestre** del año vinculado a los **componentes más volátiles**, mientras que, por el contrario, la **inflación subyacente** sigue mostrando un **perfil más estable**. Por su parte, los **salarios** siguen ofreciendo **tasas de variación interanual negativas** en el segundo trimestre del año.

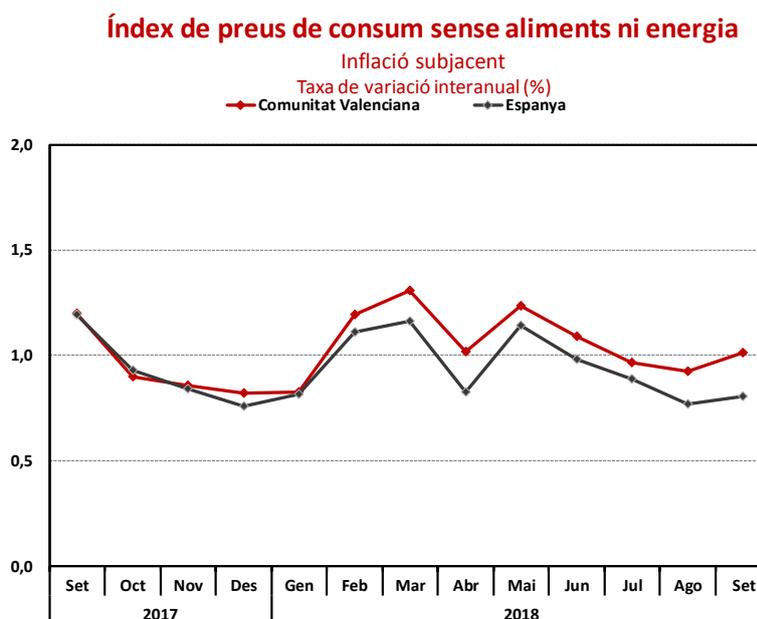
La **tasa de variación anual** del Índice de Precios al Consumo (IPC) se situó en el 2,5% en el mes de septiembre, una décima más que en el mes de agosto, registrando una **inflación acumulada hasta el mes de septiembre del 1%**. En el conjunto de España, la variación interanual de los precios fue del 2,3% en septiembre y del 0,8% en el acumulado de los nueve primeros meses del ejercicio.

Gráfico 30



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% en el mes de septiembre**, dos décimas por encima del dato registrado en España (0,8%).

Gráfico 31



La **evolució** del IPC durante el **tercer trimestre** del año ha sido **ascendente**, pasando de registrar una tasa de variación interanual del 2,3% en el mes de julio al 2,5% del mes de septiembre, tasa **siete décimas superior** a la registrada el **mismo mes del año 2017**. Si se observa la evolución en términos de variación acumulada ocurre lo mismo, en el periodo enero-septiembre de 2018 los precios aumentaron un 1%, mientras que en idéntico periodo del año anterior ofrecían un crecimiento negativo (-0,3%).

Este **repunte** de la inflación ha venido impulsado, principalmente, por el **alza de los precios** de los **bienes energéticos**. Sin embargo, el indicador que excluye los componentes más volátiles, la inflación subyacente, ha mostrado una evolución mucho más estable, registrando tasas de variación interanual durante los meses de julio, agosto y septiembre de este año en torno al 1%, tasa ligeramente inferior a las registradas en el mismo trimestre del año anterior.

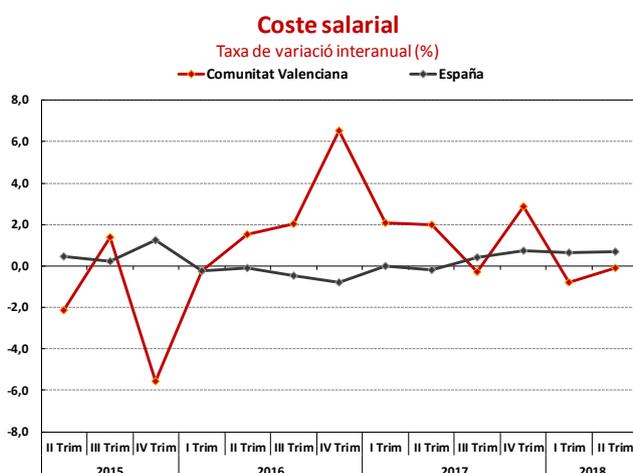
Según el último informe trimestral publicado por el **Banco de España**, la **tasa de inflación** mostrará un perfil descendente en los próximos ejercicios debido a la desaceleración del componente energético, explicada principalmente por el perfil decreciente de los futuros del petróleo. Por el contrario, la inflación subyacente crecerá a medida que la prolongación del período de expansión lleve a un grado cada vez más elevado de utilización de los factores productivos.

Por su parte, **Funcas** ha revisado ligeramente al alza sus previsiones de inflación debido al aumento de precio del crudo, que se ha llegado a situar por encima de los 77 dólares que se habían tomado como referencia a la hora de construir el escenario central de previsiones. Así, en este escenario central, se ha elevado la previsión para los últimos meses del año actual, aunque esto no modifica la **tasa media anual esperada**, que se mantiene en el **1,7%**. Por su parte, para el ejercicio 2019 sí que eleva una décima sus previsiones, hasta situar la tasa de variación interanual de los precios en el 1,6%.

El índice de precios de consumo armonizado (IPCA), que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona Euro, se situó en septiembre en el 2,3%, una décima por encima del registrado el mes anterior y dos décimas por encima de la registrada en el conjunto de la Unión Monetaria (2,1%).

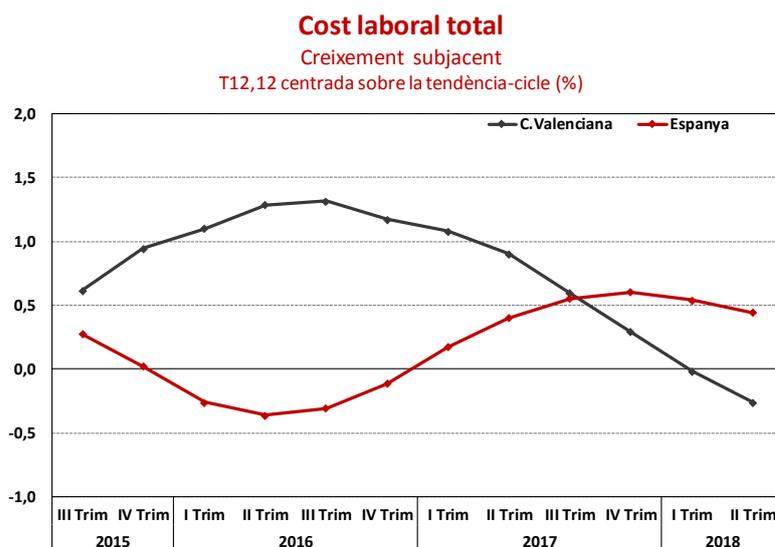
Pasando a analizar los costes laborales, la última Encuesta Trimestral de Coste Laboral publicada por el INE, situó el **coste laboral total** por trabajador y mes en la Comunitat Valenciana en los 2.337 euros en el segundo trimestre del año, coste inferior al registrado en España (2.602 euros). En términos intertrimestrales, el coste laboral total creció un 5% en la Comunitat y un 4,2% en España. Respecto al mismo trimestre del año anterior, **el coste laboral total en la Comunitat descendió un 0,1%, mientras que, por el contrario, en España aumentó un 0,7%**.

Gráfico 32



En el segundo trimestre del año, el **crecimiento subyacente del coste laboral total (gráfico 33)** de la Comunitat Valenciana ha pasado a registrar una tasa negativa del 0,3%, continuando así con la trayectoria descendente iniciada en el último trimestre de 2016, situándose por debajo del correspondiente al Estado (0,4% en el segundo trimestre), donde se ha dado una moderación del crecimiento desde principios de 2018.

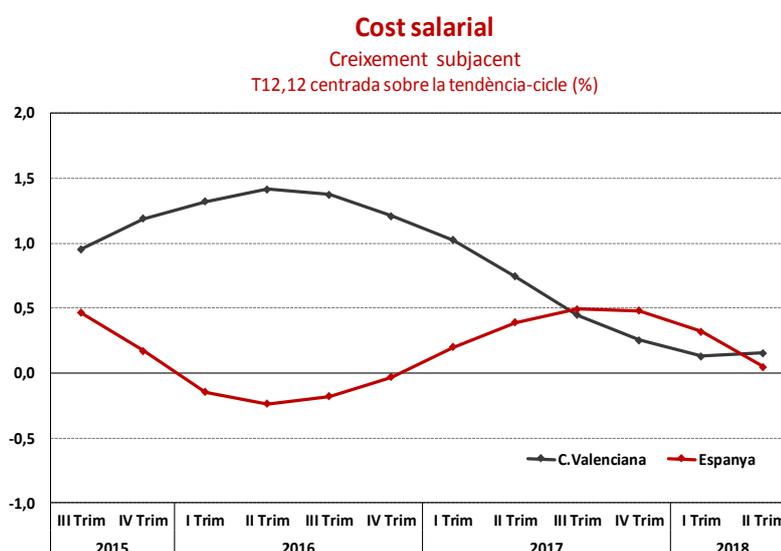
Gráfico 33



En cuanto a la **estructura del coste laboral total**, se observa que su principal componente, el **coste salarial, disminuyó** en la Comunitat un **0,5%** en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en 1.744 euros por trabajador, mientras que a nivel nacional este coste aumentó un 0,5% en dicho trimestre, situándose en los 1.952 euros. Por el contrario, los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) aumentaron un 1% en tasa interanual en el segundo trimestre hasta alcanzar los 593 euros en la Comunitat Valenciana. A nivel estatal, los otros costes laborales alcanzaron la cifra de 650 euros, tras aumentar en dicho trimestre un 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

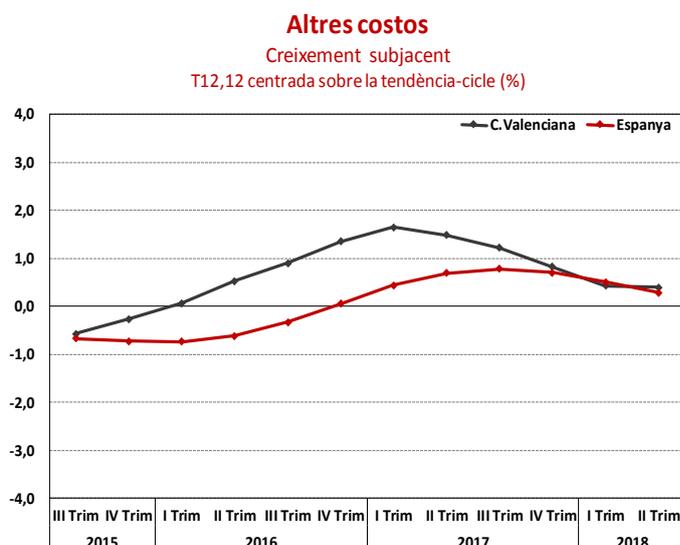
El **crecimiento subyacente del coste salarial** se situó en el 0,2% en el segundo trimestre del ejercicio en la Comunitat Valenciana rompiendo así la tendencia decreciente que venía registrándose desde el cuarto trimestre de 2016 y situándose por encima del crecimiento subyacente del coste salarial nacional, que registró una tasa del 0%, tras encadenar dos trimestres de moderación del crecimiento.

Gráfico 34



Por su parte, el **crecimiento subyacente** de los **otros costes laborales** del segundo trimestre de este año se situó en la Comunitat Valenciana en el 0,4%, manteniéndose estable respecto al registrado el trimestre anterior y por encima del correspondiente al del conjunto nacional (0,3%). Desde el tercer trimestre de 2015 el crecimiento valenciano de los otros costes laborales ha estado siempre por encima del español. Sin embargo, desde principios de 2017 se observa una disminución de la brecha, siendo los crecimientos subyacentes de ambas economías prácticamente iguales desde el cuarto trimestre de 2017.

Gráfico 35



La **subida salarial media pactada en los convenios colectivos** registrados hasta **el pasado mes de septiembre fue del 1,67%**, ligeramente por encima del 1,65% del mes de agosto, según datos provisionales publicados por el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social. Esta variación salarial es ocho décimas inferior a la tasa del IPC interanual del mes de septiembre (2,5%). El incremento retributivo registrado hasta septiembre continua por debajo de las directrices marcadas en el Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva 2018-2020, que plantea subidas salariales del entorno del 2%, más un 1% ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral.

7. PREVISIONES

Tanto el Fondo Monetario Internacional, como la OCDE o la Comisión Europea han revisado sus **previsiones de crecimiento de la economía mundial a la baja** en sus últimos informes. Si bien solo el FMI ha realizado una revisión completa para los países y áreas que figuran en la tabla XX⁵, todas las nuevas previsiones presentan un **ligero sesgo a la baja respecto a anteriores estimaciones**. Con la nueva información, la previsión media del crecimiento mundial se situaría en torno al 3,8% para 2018 y 2019, una décima menos que la anterior estimación, aunque si se tiene en cuenta que la Comisión Europea no ha publicado su actualización de este nivel, la **previsión media** estaría más cerca del **3,7%** para los dos años, dos décimas por debajo de las anteriores estimaciones.

Tabla 15

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

	FMI		OCDE		Comissió Europea		Previsió mitjana	
	Previsions octubre 2018		Previsions setembre 2018		Previsions juliol 2018			
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Economia mundial	3,7	3,7	3,7	3,7	3,9	3,9	3,8	3,8
Economies avançades	2,4	2,1	2,6	2,5	--	--	2,4	2,1
Estats Units	2,9	2,5	2,9	2,7	2,9	2,7	2,9	2,6
Zona Euro	2,0	1,9	2,0	1,9	2,1	2,0	2,0	1,9
Alemanya	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9
França	1,6	1,6	1,6	1,8	1,7	1,7	1,6	1,7
Itàlia	1,2	1,0	1,2	1,1	1,3	1,1	1,2	1,1
Espanya	2,7	2,2	2,8	2,4	2,8	2,4	2,8	2,3
Japó	1,1	0,9	1,2	1,2	1,3	1,1	1,2	1,1
Regne Unit	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,2	1,3	1,3
Economies emergents i en desenvolupament	4,7	4,7	4,8	5,1	--	--	4,7	4,7
Xina	6,6	6,2	6,7	6,4	6,6	6,3	6,6	6,3

Se espera que este crecimiento, aún vigoroso, tenga una **menor sincronización** en las diferentes áreas económicas y sea **mayor su variabilidad** respecto a las anteriores previsiones.

El aumento de la **demandas interna** y principalmente su agregado de **inversión** seguiría tirando con fuerza de la producción, mientras que las consecuencias de las **medidas contractivas en el comercio exterior** tendrían efectos leves en el presente año, si bien podrían acentuar su influencia negativa en el 2019.

⁵ Las últimas previsiones de la OCDE y de la Comisión Europea que aparecen en la tabla son parciales (interim outlook). Concretamente, la primera no recoge una actualización de las previsiones para España, las economías avanzadas ni las economías emergentes, mientras que la Comisión Europea solo ha publicado la actualización de sus previsiones para la zona euro y los países que forman parte de esta. Las cifras que aparecen en la tabla para los países o áreas no actualizadas corresponden a la estimación previa.

Los indicadores de confianza como el de sentimiento económico de la Comisión Europea o el PMI compuesto global de producción apuntan a una **desaceleración en el crecimiento** (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*).

Las perspectivas sobre la **evolución del comercio mundial** han sido revisadas a la baja recientemente y su crecimiento durante el año en curso no superará el 4,7% alcanzado durante el 2017. Los efectos de las **crecientes tensiones comerciales** sobre la confianza de las empresas y las decisiones de inversión pueden comprometer seriamente el **objetivo de crecimiento de los intercambios exteriores**, que se ha reducido hasta el 3,9% para este año desde el 4,4% estimado anteriormente por la Organización Mundial del Comercio.

El crecimiento económico mundial, el acuerdo de la OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas han llegado a situar los **precios del petróleo** en el entorno de los 80 dólares el barril. El encarecimiento de los combustibles está empujando al alza el nivel general de inflación en las economías avanzadas a corto plazo, pero la presión de los costes salariales y la inflación subyacente siguen siendo atenuadas.

En general, el crecimiento va a conservar su vigor aunque los **riesgos de que empeore son mayores** en el corto plazo. Las crecientes restricciones comerciales, la retirada de capitales de las economías emergentes por la subida de tipos de interés en Estados Unidos, el endurecimiento de las condiciones financieras en algunas áreas o las tensiones geopolíticas pueden condicionar el todavía buen tono del crecimiento económico mundial.

Por otra parte, la composición de este crecimiento va a ser más desequilibrada, al disminuir la previsión para países de la zona euro (Alemania, Francia e Italia), Japón o el Reino Unido y mantenerse en el caso de Estados Unidos. Este efecto de **falta de sincronización** también se pronostica para el resto de áreas económicas, donde los países exportadores de petróleo (Rusia, países de Oriente Medio) mejoran sus previsiones respecto a los países netamente importadores de crudo (India).

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados sitúan el crecimiento de 2018 en el **2,8%**, aunque progresivamente irá perdiendo intensidad por los recientes aumentos del precio del petróleo, la contención del avance de los mercados exteriores y un menor impulso de la política monetaria. Los organismos nacionales de previsión no difieren excesivamente de estas cifras (**véase tabla 15**), corrigiéndolas, en media, una décima a la baja, hasta el 2,7%.

Tabla 16

Previsions econòmiques

Unitats: taxes de variació real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2018	2019	2018	2019
BBVA Research	(octubre 2018)	2,7	2,3	2,6	2,4
Ceprede	(juliol 2018)	2,7		2,7	2,2
Funcas	(setembre 2018)	2,9		2,6	2,2
Hispalink	(juliol 2018)	2,8	2,4	2,8	2,4
Conselleria d'Economia Sostenible	(setembre 2018)	2,7	2,3	--	--
Govern d'Espanya	(octubre 2018)	--	--	2,6	2,3
Banc d'Espanya	(juny 2018)	--	--	2,6	2,2
Consens més actual (mitjana)		2,8	2,3	2,7	2,3

La previsión media de **crecimiento del 2,8% para 2018** en la **Comunitat Valenciana**, obtenida por estos mismos organismos, supera en una décima el crecimiento medio esperado para España. Para **2019** iguala la previsión nacional, que es del 2,3% y que ha sido corregida una décima a la baja desde la anterior predicción.

Por último, las últimas **proyecciones** (septiembre) realizadas por la **Conselleria d'Economia Sostenible** apuntan para el **año en curso** un crecimiento del PIB del **2,7%**, una décima inferior a la anterior previsión y a la media de las diferentes previsiones, y cuatro décimas por debajo del crecimiento registrado el año pasado.

Se espera que sean la formación bruta de capital y en menor medida el consumo privado las que sigan tirando del crecimiento. La contribución del consumo público mejorará y la aportación del sector exterior continuará siendo positiva y ligeramente mayor que en el año 2017.