



GENERALITAT
VALENCIANA

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

IT

Informe Trimestral

Número 9. Primer 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 Autònoma d'Economia Sostenible, Sectors Productius i Comerç
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme

Cierre de este Informe Trimestral:

2 de mayo de 2018

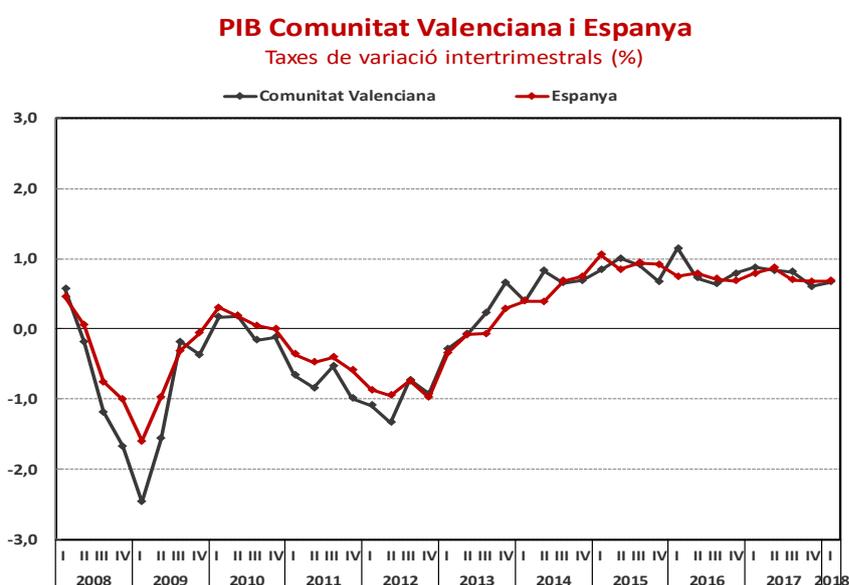
ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	7
3. Producción	12
3.1. Industria	12
3.2. Construcción	18
3.3. Servicios	23
3.3.1. Turismo	24
4. Mercado de trabajo	32
5. Demanda interna y externa	38
5.1. Demanda interna	38
5.1.1 Indicadores de consumo	38
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital	42
5.2. Demanda externa	44
6. Precios, costes y salarios	49
7. Previsiones	55

1. Resumen

La economía valenciana ha crecido un **0,7%** en el primer trimestre de 2018 en tasa inter-trimestral y un 2,9% en términos interanuales, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIReF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Aunque la tasa intertrimestral se incrementa una décima respecto al anterior trimestre, el crecimiento de la economía valenciana continua con una senda de **desaceleración suave**.

Gráfico 1



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

Con la información disponible del primer trimestre, se confirma esta dinámica de **desaceleración del crecimiento**, tal y como se preveía en el anterior informe, que se ve corroborada por **la evolución del crecimiento subyacente**¹ de los principales indicadores económicos de coyuntura que se analizan en los capítulos siguientes. Esta desaceleración se ha hecho más evidente en marzo en algunos de los indicadores cuantitativos de mayor frecuencia, así como en los indicadores de expectativas.

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

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 tres

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

Por otra parte, la última estimación de crecimiento del PIB para **2017 (3,1%)** realizada por la Conselleria d'Economia Sostenible ha rebajado una décima el registrado por la Contabilidad Regional del INE, que lo situaba en el 3,2%. Para el año **2018**, la Conselleria d'Economia Sostenible prevé un aumento del **2,8%**, que coincide con la cifra media de previsiones más actualizadas (*ver apartado 7. Previsiones*).

Este balance provisional se ve favorecido por un entorno económico con **políticas monetarias acomodaticias** en la mayoría de países, que están alentando el crecimiento económico, 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 año que viene, con la inflación todavía por debajo del objetivo del 2%.

El cambio de expectativas sobre la expansión monetaria ha fortalecido el euro frente al resto de monedas, con consecuencias negativas en los resultados del comercio exterior y positivas en la inflación. Por otra parte, el repunte reciente en el precio del petróleo va a tener consecuencias negativas a medio plazo en la evolución de la inflación aunque no se espera que se mantengan a largo plazo.

Los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) o el de gestores de compras (PMI) han continuado mejorando sus cifras en los meses de enero y febrero de este año, mientras que **marzo ha supuesto un retroceso** en ambos índices, aunque en conjunto siguen apuntando a la prolongación del crecimiento del PIB en el año en curso.

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

El **sector industrial** sigue creciendo en el primer trimestre (con información hasta febrero), hasta superar el 3% en febrero para el IPI, acelerando así su tasa de crecimiento subyacente; y con crecimientos por encima del 4% en la entrada de pedidos, aunque en este último caso desacelerándose (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción**, a pesar del atraso en la información de algunos indicadores se advierte un crecimiento robusto de la actividad si nos fijamos sobre todo en la evolución del empleo y los visados. El **sector servicios** mantiene **el buen** tono en su aportación al crecimiento económico a tenor de la evolución del **crecimiento subyacente** de sus indicadores de empleo e ingresos. Sigue destacando la **buena marcha del turismo**, que crece significativamente por encima de la media española en variables como el gasto total o la entrada de turistas no residentes, suponiendo una sorpresa positiva respecto a lo esperado, ya que sus crecimientos siguen acelerándose en esta primera parte del año. Si continúa esta dinámica, seguramente el turismo no residente sea el

componente del sector exterior que més contribuïa al creixement del PIB per aquest any (*ver apartado 3.3. Servicios*)

El **mercado de trabajo** continua amb la **dinàmica de creació de empleu** però **disminuint la seva intensitat** si es mira a les dades de la enquesta de població activa (més de mig punt percentual comparant el creixement subjacent del primer trimestre de 2018, que es situa en el 2,3%, amb el mateix període de 2017). Sin embargo, los registros de la Seguridad Social contradicen esta evolución al mostrar una suave aceleración del crecimiento en el primer trimestre de este año, que se traduce en el aumento de una décima porcentual en cada uno de sus tres meses, hasta situarse en marzo en el 4,7% (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana experimentaron un aumento del 2,8% interanual en el acumulado de enero a febrero, alcanzando la cifra de 5.222,6 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes registraron un volumen hasta ese mismo mes de 4.702,8 millones de euros, acumulando un ascenso del 5,4% durante el periodo analizado.

El **saldo comercial** ha continuado **empeorando en el acumulado de los dos primeros meses de 2018 en tasa interanual** (-15,8%), aunque a un ritmo mucho menor que en el acumulado de 2017 (-30,1%). El principal deterioro se concentra en los países europeos que no forman parte del euro y en el conjunto de la OCDE (que incluye unos cuantos de los anteriores), con los que se mantiene una balanza comercial positiva. Por otro lado, el **crecimiento subjacente** tanto de las **exportaciones** como de las **importaciones** se sitúa alrededor del **4% y del 5%**, respectivamente, en los meses de enero y febrero, desacelerándose ambos respecto al trimestre anterior (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subjacente** alcanzó el **1,3% en marzo** de este año en tasa interanual, una décima más que en España. Esta tasa **ha aumentado significativamente en los dos últimos meses** registrando el mismo valor que julio del año pasado, momento a partir del cual empezó a descender hasta principios de este año.

Por su parte, la evolución del **crecimiento subjacente del coste laboral** (con datos del cuarto trimestre de 2017) indica que se está cerrando la divergencia en costes totales del factor trabajo con el conjunto de España, que venía observándose desde hace más de dos años. Sin embargo, el proceso de **convergencia de los salarios** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat Valenciana y la media nacional se mantiene y es el apartado **otros costes** el que más contribuye a la igualación del crecimiento del coste total laboral (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

2. Entorno de la economía valenciana

El crecimiento de la **economía mundial** ha sido más **dinámico** de lo esperado, hasta alcanzar el **3,6% en 2017** (media de las estimaciones del FMI, la OCDE y la Comisión Europea) con un repunte de la inversión en las economías avanzadas y el mantenimiento del crecimiento en las economías emergentes, respaldado por una recuperación parcial de los precios de las materias primas. En las **economías avanzadas** el crecimiento ha sido firme en la zona euro y Estados Unidos, mientras que ha tenido menos intensidad en el Reino Unido y Japón. Entre las **economías emergentes** los buenos resultados se han visto favorecidos por la evolución de India, China y los países emergentes y en desarrollo europeos.

Las expectativas para el **año en curso** son de una **suave expansión del crecimiento** que se mantendrá en el año siguiente. Para las economías avanzadas, las perspectivas son de una expansión robusta, apoyadas en la actual inercia, el reciente estímulo fiscal en Estados Unidos y las buenas condiciones financieras. En las economías emergentes el impulso se verá respaldado por la ampliación de la actividad exportadora.

Esta evolución es consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables en general, con **políticas monetarias acomodaticias** que de momento 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 sugieren el mantenimiento del crecimiento económico, si bien el PMI (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción ha caído bruscamente en marzo (53,3 puntos frente al máximo de febrero, situado en 54,8), al igual que el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea que ha disminuido significativamente en este mismo mes (1,6 puntos respecto a febrero y 2,3 respecto a enero).

El volumen del **comercio mundial** aumentó con fuerza en 2017 (4,9%) después de dos años de escaso crecimiento. La **contribución más notable** a este crecimiento procedió de las **economías emergentes y en desarrollo** gracias a la reactivación de la inversión y de la demanda interna de las economías avanzadas. La dinámica del comercio mundial seguirá mejorando ligeramente este año impulsado por un crecimiento cíclico mayor de lo esperado, acorde con el crecimiento del consumo y la inversión.

Las **perspectivas para las economías avanzadas** son de una **expansión moderada** del crecimiento económico, reforzada por la reciente rebaja fiscal en Estados Unidos y asentada en el mantenimiento de políticas monetarias y fiscales procíclicas que van cerrando progresivamente las brechas entre la producción real y la potencial.

En las **economías emergentes** las perspectivas también **mejoran** aunque de forma **menos pronunciada** que en las economías avanzadas, por su mayor desigualdad en cuanto al resultado del crecimiento. En general son favorables para los países emergentes de Asia y Europa y menos positivas para los países exportadores de materias primas por la difícil recuperación de sus precios a largo plazo y las dificultades para diversificar su actividad.

Entre los **principales riesgos** que pueden afectar a la baja a estas proyecciones positivas siguen residiendo en 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 afectar especialmente a las economías emergentes más vulnerables. También podrían afectar negativamente a estas perspectivas la **mayor volatilidad en los mercados financieros** por las presiones inflacionistas en Estados Unidos y la posible sobrevaloración de sus activos financieros.

Por su parte, la economía de la **zona euro** crece a un ritmo sostenido, si bien en el primer trimestre de 2018 se ha ralentizado notablemente al registrar un 0,4% de incremento (tasa intertrimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario) después de tres trimestres consecutivos con aumentos del 0,7%. Estos resultados están propiciados por una política monetaria que, aunque muestra los primeros cambios de orientación, sigue siendo expansiva y seguirá así al menos durante buena parte de este año y una política fiscal neutra en general. También contribuye a este crecimiento el aumento de la actividad global y la creación de nuevos puestos de trabajo. El **crecimiento**, aun considerando el bache provisional de la cifra del primer trimestre, muestra signos robustos y ha ido generalizándose a todos los sectores y países y se espera continúe con **parecida intensidad en el año en curso**.

La **demanda interna** continúa siendo el motor del crecimiento, favorecida por el aumento de la renta de los hogares y las buenas condiciones financieras, junto con una aportación más reducida de la demanda exterior neta, a la que contribuye el buen tono de los mercados exportadores que neutraliza las recientes apreciaciones del euro.

El **crecimiento del empleo** en la zona del euro continuó en el cuarto trimestre de 2017 con un avance del **1,4 %** en tasa interanual, prácticamente la misma que en el anterior, situando la ocupación en el 66,8% de la población activa (15 a 64 años). La **tasa de desempleo y la tasa de actividad** se han mantenido **invariables** en el cuarto trimestre del 2017 respecto al trimestre anterior, situándose la primera en el 8,8% y la segunda en el 73,3%.

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) alcanzó el **1,3% en marzo** en tasa interanual, 2 décimas más que en febrero y la misma que en

enero. En los próximos meses se espera un aumento en esta tasa como consecuencia de la evolución reciente de los precios del petróleo, aunque para este año y el siguiente se prevé por parte del BCE un crecimiento interanual al final del año en torno al 1,4%.

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 marzo en el mismo valor que el índice general (IAPC), un **1,3%**, una décima más que en los dos meses anteriores. Estos resultados, reflejan la persistencia de débiles presiones internas de costes, así como la influencia de la reciente apreciación del euro, que supone una ligera moderación de las presiones inflacionistas en la cadena de producción y de precios. Se espera que la inflación subyacente **ascienda de forma gradual a medio plazo**, 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 y en su caso el mayor crecimiento salarial. **A largo plazo, las expectativas de inflación siguen manteniéndose estables** en torno a valores inferiores al 2%, de acuerdo con los últimos datos de opinión.

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.

En este entorno la **economía española** ha tenido un comportamiento positivo en el primer trimestre del año, confirmada por los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE que apuntan a un crecimiento intertrimestral del PIB del **0,7%**, cifra que se viene repitiendo desde el tercer trimestre de 2017, y de un **2,9%** en términos interanuales (descontando efectos estacionales y de calendario). Cifra, esta sí, que cae 2 décimas respecto a los dos trimestres precedentes.

Toda apunta en el corto plazo a la **consolidación de un crecimiento robusto y por encima de la zona euro para la economía española**. Las consecuencias económicas del proceso independentista en Cataluña no parecen haber hecho demasiada mella, al menos de momento, en sus resultados, a tenor de los datos que muestra la contabilidad trimestral del INE del cuarto trimestre de 2017 (*ver Tabla 1*).

Tabla 1

Producte interior brut a preus de mercat i els seus components									
Dades corregides d'efectes estacionals i de calendari									
Volumen encadenat referència 2010									
Taxa de variació intertrimestral									
	2016				2017				
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	
Gasto en consum final	0,7	0,5	0,7	0,2	0,6	0,7	0,6	0,5	
Formació bruta de capital fix	0,6	1,6	-0,3	0,8	2,8	0,6	1,4	0,7	
Variació d'existències i adquisicions menys cessions d'objectes valuosos	-	-	-	-	-	-	-	-	
DEMANDA NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	
Exportacions de béns i serveis	1,4	2,1	-0,5	1,5	2,4	1,0	0,6	0,3	
Importacions de béns i serveis	0,8	1,9	-1,7	0,6	3,7	0,5	1,0	0,0	
PRODUCTE INTERIOR BRUT a preus de mercat	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,7	
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	2,6	0,9	0,6	0,9	2,4	-0,3	1,1	-1,1	
Indústria	0,9	0,7	0,2	1,2	0,8	1,2	0,6	1,8	
Construcció	0,0	0,7	1,1	1,0	1,6	1,1	1,1	1,5	
Serveis	0,8	0,8	0,8	0,5	0,7	0,7	0,7	0,4	
Impostos nets sobre els productes	0,2	1,1	1,1	1,1	0,7	1,7	0,6	0,6	
PRODUCTE INTERIOR BRUT a preus de mercat	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,7	

Font: Contabilitat Nacional Trimestral d'Espanya. Base 2010

El **aumento del PIB** en este periodo ha sido del 0,7% en términos intertrimestrales como ya se ha adelantado y del 3,1% en tasa interanual, manteniéndose ambos datos invariables respecto al trimestre anterior.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo privado viene desacelerándose suavemente desde el segundo trimestre del año pasado, con un crecimiento del 0,5% en tasa intertrimestral, una décima menos que el trimestre anterior. La formación bruta de capital también pierde fuelle al registrar la mitad del crecimiento del tercer trimestre, un 0,7%. Por último, la aportación del sector exterior al PIB aumenta un 0,3%, coincidiendo con el avance trimestral de las exportaciones, ya que la contribución de las importaciones permanece invariable respecto al trimestre anterior.

Los indicadores coyunturales más recientes señalan el **mantenimiento del crecimiento en el primer trimestre de 2018**. Sin embargo, el **índice de confianza del consumidor** muestra una evolución negativa desde principios de año, que lleva al mes de marzo a presentar resultados negativos en sus dos componentes de situación actual y expectativas. Esta afirmación es válida tanto si se compara marzo con los dos meses anteriores como si se compara con el mismo mes del año anterior, siendo las expectativas las que más contribuyen a esta percepción. Por su parte, el **PMI global** de manufacturas y servicios para España avanzó en enero y febrero para caer en marzo. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** sigue con su senda de suave aceleración en el primer trimestre del año con tasas de crecimiento en torno al 2%.

El **empleo** según la encuesta de población activa aumenta el primer trimestre de 2018 un **2,4%** en términos interanuales, 2 décimas por debajo

del trimestre anterior, mientras que las cifras de afiliación se mantienen alrededor del **3,4%** de variación media interanual en el primer trimestre, una décima por debajo de la media del trimestre anterior. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores muestra una **desaceleración** del crecimiento en el mercado de trabajo (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*). Por otro lado, la cifra de empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral indica un avance del 2,9% interanual para el cuarto trimestre en términos desestacionalizados, el mismo crecimiento que en los dos trimestres anteriores.

La **inflación subyacente armonizada** se ha incrementado desde enero, hasta situarse en el 1,3% en marzo en términos interanuales. El **diferencial** favorable para España en los últimos meses del año 2017 ha venido recortándose hasta anularse, ya que este mismo indicador en el área del euro se situó también en el 1,3% en marzo.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre (descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido positiva en todos los sectores a excepción del primario, destacando el avance intertrimestral de la industria (1,8%) y la construcción (1,5%).

Los **indicadores** hasta febrero de la **actividad industrial**, como el Índice de Producción Industrial o el Índice de Cifra de Negocios de la Industria mantienen un **crecimiento interanual positivo**, al contrario que el Índice de Entrada de Pedidos en la Industria, que ha registrado tasas interanuales negativas tanto en enero como en febrero, lo cual puede significar una futura caída en la evolución de los otros dos índices industriales.

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 **avance provisional notable** con valores del 3% y 0,9% para los meses de enero y febrero en tasa intermensual.

Finalmente, los indicadores coyunturales del **sector servicios** continúan manteniendo un **crecimiento positivo** en los meses de febrero o marzo. Así lo corrobora el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios y los indicadores del subsector turístico, como el número de extranjeros que visitan España, su gasto o las pernoctaciones en establecimientos hoteleros.

3. Producción

3.1. Industria

La industria valenciana **siguió creciendo durante los primeros meses del año**. Así se constata en variables como la facturación, la producción, la entrada de pedidos o el empleo, que muestran tasas positivas de crecimiento interanual a comienzos de 2018. Sin embargo, tanto en la facturación como en la entrada de pedidos se observa una moderación del crecimiento en febrero respecto al registrado en enero. Asimismo, teniendo en cuenta el crecimiento subyacente, pese a que el Índice de Producción Industrial mantiene su dinamismo, se observa una moderación del crecimiento tanto en la facturación como en la entrada de pedidos.

Los **precios** mantienen a lo largo del primer trimestre de año una **dinámica de crecimiento positivo**, dinámica que se inició en octubre de 2016, tras un periodo de comportamiento negativo que se registraba desde el segundo trimestre de 2013.

El **Índice de Producción Industrial** (ÍPI, Base 2015) en el mes de **febrero** incrementa su tasa de variación interanual hasta el 1,3%, tras registrar en enero una tasa del 0,3%, mostrando en el conjunto de los **dos primeros meses** del año un **crecimiento** respecto al mismo periodo del año anterior del **0,8%**. Por su parte, el índice cerró 2017 con un aumento del 0,9%, encadenando su quinto ascenso anual consecutivo. En el conjunto nacional, el Índice de Producción industrial crece un 3,1% en términos interanuales en el mes de febrero, acumulando un incremento del 3,2% en el periodo enero-febrero. En el conjunto de 2017 el ÍPI creció en España un 2,9%.

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 Febrer	-5,6	-1,4	-4,2
Març	11,1	9,3	1,8
Abril	-10,0	-10,9	0,9
Maig	6,1	6,1	0,0
Juny	3,5	4,4	-0,9
Juliol	1,7	2,8	-1,0
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	3,4	-3,1
Febrer	1,3	3,1	-1,8

Font: elaboració pròpia amb dades de l'Institut Nacional d'Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Con datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, el Índice de Producción industrial creció un 0,2% respecto al mes anterior tras la caída del 2,1% registrada en enero. Por su parte, en el conjunto nacional el ÍPI creció un 1,5% en términos intermensuales en el mes de febrero, frente a la caída del 2,9% de enero.

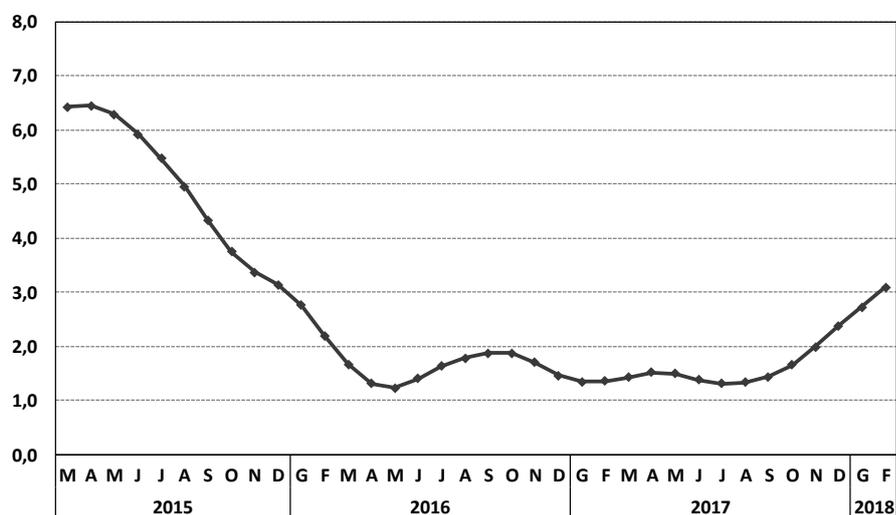
Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^2$, se observa que el Índice de Producción Industrial creció un 3,1% en el mes de febrero, tasa cuatro décimas superior a la registrada en enero, continuando con la **aceleración** que se inició en agosto del año pasado, después de mantenerse más o menos estable, en torno al 1,5 por 100 en la primera parte del año 2017.

${}^2 TC_{12}^{12}(t) = \left(\frac{\sum_{j=0}^{11} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{12} TC_{t-j}} \right) - 1$ donde TC es 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 2

Índex de Producció Industrial. Comunitat Valenciana

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



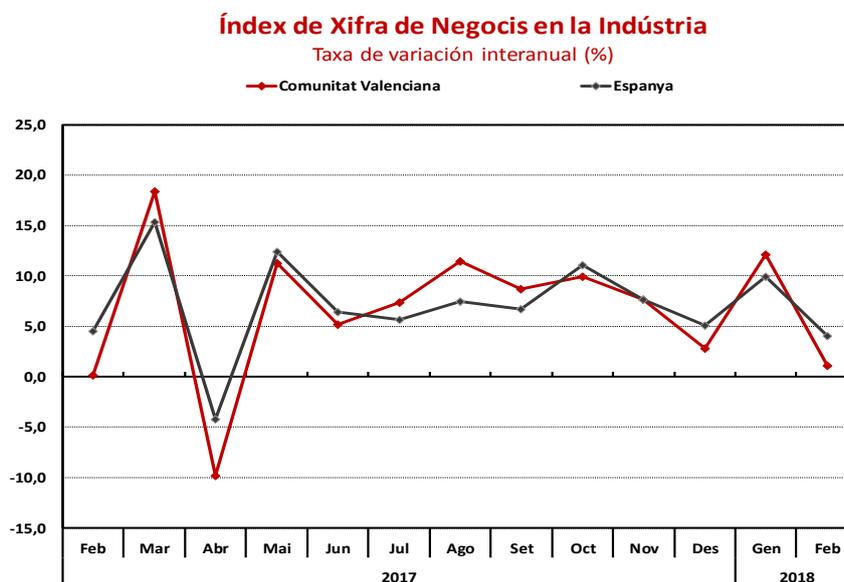
Diferenciando el ÍPI según el **destino económico de los bienes**, en la Comunitat Valenciana, la variación en términos interanuales ha sido del -4,5% para los bienes de equipo, 5,2% para los intermedios y 0,4% para energía, mientras que el IPI correspondiente a los bienes de consumo ha permanecido invariable respecto al mismo mes del año anterior.

Por **ramas de actividad**, destaca el crecimiento de Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico (50,9%), Caucho y plástico (10,5%) y Alimentación, bebidas y tabaco (8,2%). Los mayores descensos corresponden a Maquinaria y equipo (-7,4%), Material de transporte (-6,8%) y Productos minerales no metálicos, excepto azulejos (-6,1%).

El **Índice de Cifra de Negocios** (ÍCN, base 2010) de la industria cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción. Durante los **últimos meses** la **evolución** del índice ha sido **positiva** en tasa anual aunque **en febrero se ha desacelerado** respecto al mes de enero, **tanto en la Comunitat Valenciana como en España**. Concretamente, en la Comunitat Valenciana en el mes de enero el Índice de Cifra de Negocios creció un 12,1% respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en febrero lo hizo en un 1,1%, mostrando una tasa de variación anual acumulada en ambos meses del 6,4%. Por su parte, en el conjunto nacional la tasa de variación interanual se situó en el 9,9% en enero y en el 4,0% en febrero, con un incremento del

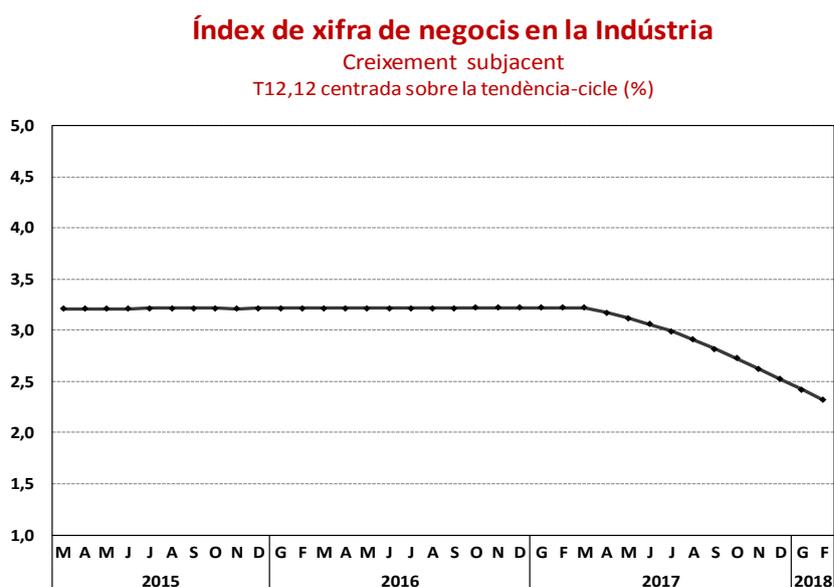
6,9% en el acumulado de los dos primeros meses del año, respecto al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 3



El **crecimiento subyacente** de la Cifra de Negocios en la industria valenciana fue del 2,3% en el mes de febrero, **continuando con la desaceleración** iniciada en el mes de abril de 2017, cuando la tasa de crecimiento subyacente se situó en el 3,2%, tras un periodo de casi tres años de crecimiento sostenido en torno a dicho valor.

Gráfico 4



El Índice de Entradas de Pedidos (ÍEP, base 2010) en la industria aumentó en el mes de **febrero un 2,1%** respecto al mismo mes del año anterior, **moderándose el crecimiento** tras la tasa del 11,3% registrada en enero. Por su parte, el conjunto nacional muestra la misma tónica: en el mes de febrero el crecimiento interanual se desacelera respecto al alcanzado el mes de enero (10,6% y 3,1%, respectivamente). En el **acumulado de los dos primeros meses del año** el crecimiento de los pedidos es del **6,6%** con respecto al mismo período del año anterior, mientras que en España el crecimiento ha sido del 6,8%.

Tabla 3

Índice 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)

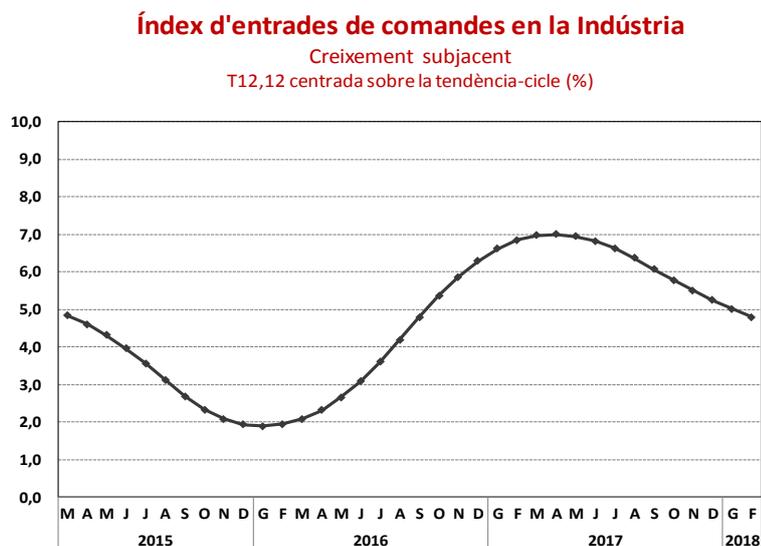
Base 2015=100

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	-0,4	0,5	-0,9
2017	9,0	7,7	1,4
2017 Febrer	6,8	7,5	-0,7
Març	11,4	10,6	0,8
Abril	6,3	7,6	-1,3
Maig	7,0	8,0	-1,0
Juny	7,6	7,9	-0,3
Juliol	8,3	7,9	0,4
Agost	9,1	7,9	1,2
Setembre	9,1	7,9	1,2
Octubre	9,3	7,9	1,4
Novembre	8,8	8,0	0,8
Desembre	8,9	7,7	1,2
2018 Gener	11,3	10,6	0,7
Febrer	6,6	6,8	-0,2

Font: elaboració pròpia amb dades de l'Institut Nacional d'Estadística.
 Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
 Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

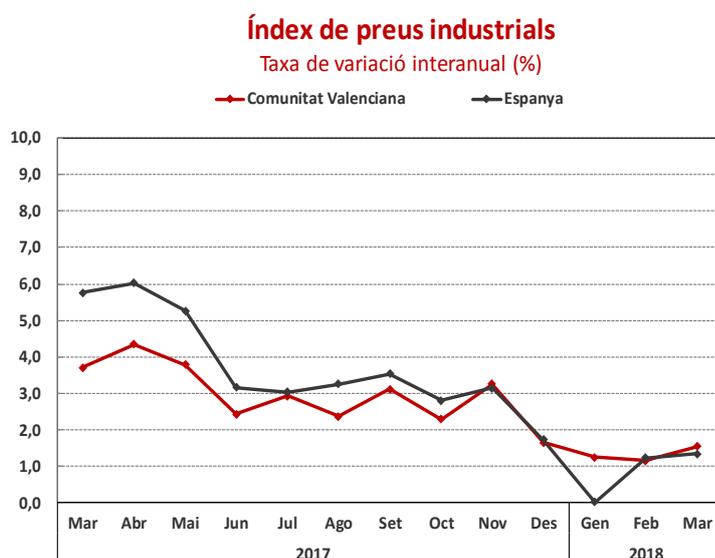
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria de la Comunitat Valenciana se situó en el 4,8% el pasado mes de febrero, **continuando así la desaceleración** iniciada en el mes de junio de 2017, cuando el crecimiento subyacente se encontraba en el 6,8%.

Gráfico 5



El **Índice de Precios Industriales** (Ípri, base 2010), un indicador coyuntural de periodicidad mensual que mide la evolución de los **precios de los productos industriales** mostró en el mes de marzo una tasa interanual del **1,5%** en la industria valenciana, tasa dos décimas superior a la registrada en el conjunto de España (1,3%). Continúan así las tasas interanuales en **valores positivos** desde el mes de octubre del año 2016, momento en el que se dejó atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma interrumpida desde principios de 2013. En el conjunto del primer trimestre de 2018 los precios industriales han crecido un 1,3 por 100 en nuestra Comunitat y un 0,9 por 100 en el conjunto de España.

Gráfico 6



3.2. Construcción

El sector de la **construcción** en la **Comunitat** Valenciana sigue **en fase expansiva**: el empleo aumentó a una tasa interanual 2,1% en el primer trimestre del 2018 (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*). Lo corroboran también los datos relativos a los visados para la construcción de viviendas, que se consideran un indicador adelantado de la actividad del sector y que avanzaron un 25,8% en el acumulado del año hasta febrero.

El crecimiento de los precios de la vivienda, que había permanecido estable en torno al 2% en términos interanuales durante el primer semestre del año 2017, ha cambiado de tendencia y se ha disparado más de dos puntos en el cuarto trimestre (últimos datos disponibles). Del mismo modo, otro indicador relevante dentro del sector, **la licitación de obra pública**, da señales de que esta rama de actividad **vuelve a estar en auge** después de varios años de letargo.

Respecto a los datos relativos a la **licitación oficial** total (que incluye la parte de edificación y la de ingeniería civil) los últimos disponibles publicados por el Ministerio de Fomento son de febrero pasado y ponen de manifiesto que la licitación **sigue creciendo con más intensidad que en meses precedentes**. El dato de crecimiento de la tasa interanual de febrero en la Comunitat Valenciana fue del 67,4%; un poco por debajo se sitúa la **tasa acumulada** para los **dos primeros meses** de este año, que registra un aumento del **63,4%**. La tasa interanual de este indicador suele ser más errática pero la acumulada en lo que va de año viene a señalar el hecho de que la construcción sigue una tendencia alcista en su evolución durante todo el 2017 y lo que llevamos del presente 2018. La inversión pública alcanza los 88.291 millones de euros en el acumulado de los dos primeros meses del año, de los que un 43,9% corresponde a la parte de edificación y un 56,1% a la obra civil. A nivel nacional suma 1.744 millones de euros. En España la tasa acumulada enero-febrero de 2018 fue del 47,6%.

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)	Comunitat		
Mes	Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[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	50,8	-4,3	55,1
2017	20,1	37,7	-17,7
2017 Febrer	49,9	37,7	12,1
Març	75,0	-6,3	81,3
Abril	50,4	-9,2	59,6
Maig	135,5	1,8	133,8
Juny	15,9	4,2	11,7
Juliol	15,2	5,8	9,4
Agost	25,8	11,1	14,6
Setembre	25,1	15,4	9,7
Octubre	41,2	24,4	16,8
Novembre	44,4	29,7	14,7
Desembre	20,1	37,6	-17,5
2018 Gener	60,5	54,3	6,2
Febrer	63,4	47,6	15,9

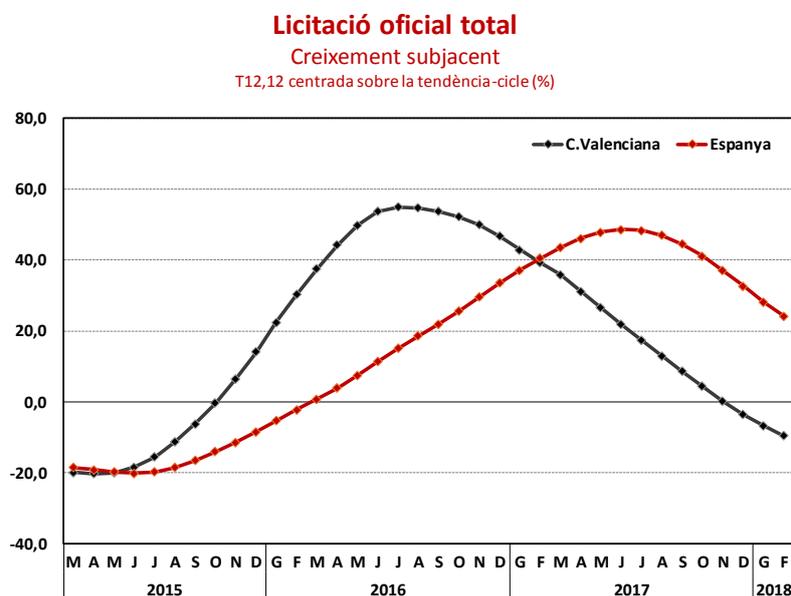
Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri de Foment.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

El crecimiento subyacente de la licitación oficial en la Comunitat Valenciana es bastante inferior al que se produce en España, con una caída del 9,5% el pasado mes de febrero. En España este crecimiento es positivo (24,2%), aunque continúa su ritmo descendente desde julio del año pasado. En la Comunitat la evolución es negativa desde hace mucho más tiempo, concretamente desde agosto del 2016, después de un intenso crecimiento que comenzó en noviembre de 2015 y llegaba a su máximo en junio del ejercicio siguiente.

Gráfico 7



Pese a lo reflejado anteriormente, con los datos observados la Comunitat **recupera niveles de licitación del año 2011**, aunque está muy lejos de los máximos previos a la crisis (en 2007 la licitación anual fue de 3.535 millones de euros, mientras que el año pasado alcanzó la cifra de 653,5 millones de euros).

Otro indicador de la **licitación de obra pública** es el que publica la patronal de las grandes constructoras españolas, **Seopan**. En el último informe que han publicado el pasado mes de febrero de 2018, los datos reflejan que en la Administración General del Estado se licitó un total de 517 millones de euros en los dos primeros meses del año, lo que supuso un 134,8% más que en mismo periodo del año anterior. Por su parte, la licitación llevada a cabo por parte de las comunidades autónomas sumó la cifra de 716 millones de euros, de los que la Generalitat Valenciana llevó a cabo 34 millones de euros, un 1,5% del total nacional. La licitación en la Comunitat aumentó un 29,6% en febrero con respecto al mismo mes de 2017.

Por su parte, los **visados de dirección de obra**³, que son un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción real de obra en un período de dos años que es el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda, registraron el pasado mes de **febrero en la Comunitat Valenciana** (último dato disponible a fecha de cierre de este informe) un ascenso **interanual del 40,6%**, tasa bastante

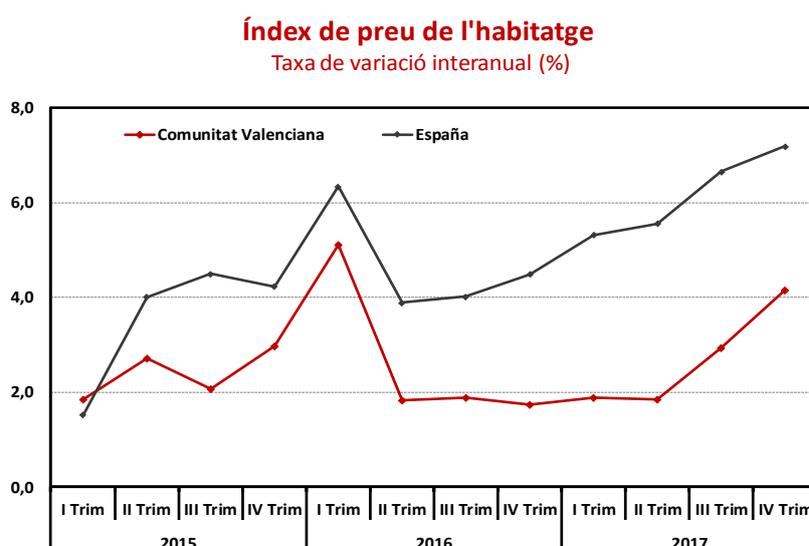
³ Esta estadística se realiza con los datos administrativos de los visados de encargo profesional de dirección de obra y de los certificados fin de obra. Ello significa que no se incluyen proyectos salvo que correspondan a visados de proyecto y dirección de obra conjuntamente.

superior a la del mes de enero (10,9%). Además, si se tiene en cuenta la variación que se ha producido en lo que va de año (enero-febrero), el indicador muestra asimismo síntomas de crecimiento sostenido puesto que desde junio del año pasado todas las tasas acumuladas son positivas y crecientes. La **evolución anual** sigue siendo **positiva** aunque **menor** que en años precedentes. Así, en 2017 los visados aumentaron un 23,2% respecto a 2016, tasa bastante inferior al máximo registrado en 2015, donde crecieron un 42%.

La evolución de los **visados** de obra en **España** muestra una **senda positiva y creciente**, aunque tanto la tasa de variación interanual de febrero como la acumulada en lo que va de 2018 son inferiores a las de la Comunitat, 21,1% y 14,7% respectivamente.

Según los últimos datos publicados por el INE, el **Índice de Precios de la Vivienda** (ÍPV, Base 2015), muestra que los precios de las viviendas se encarecieron en la Comunitat Valenciana un 4,1% en el último trimestre del año pasado con respecto al mismo periodo del año anterior. La tasa interanual española fue más de 3 puntos superior a la valenciana, concretamente los precios aumentaron un 7,2%, **3,1 puntos por encima de la tasa registrada en la Comunitat (Gráfico 8)**. Desde el segundo trimestre de 2014, este indicador ofrece registros positivos, siendo el incremento de este último trimestre de 2017 de los más elevados desde entonces, tanto para la Comunitat como para España. Pese a ello, durante todos estos años analizados ha habido un menor incremento de los precios de la vivienda en la Comunitat Valenciana que en España.

Gráfico 8

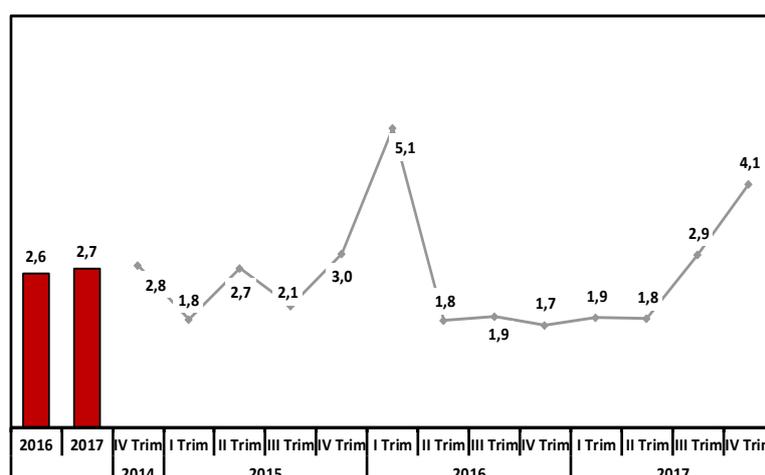


Respecto al tercer trimestre del año, los **precios de la vivienda** en la **Comunitat Valenciana aumentaron un 1,1%** frente al 0,9% registrado en el trimestre anterior. Los precios no se comportaron del mismo modo en las viviendas nuevas que en las de segunda mano; para las primeras, el aumento de los precios en el cuarto trimestre del año fue del 5,8% en tasa interanual (7,4% en España), en tanto que los precios de las de segunda mano crecieron por debajo, un 3,9% en la Comunitat y un 7,2% en España.

Si se observan las tasas de variación interanual del año 2017, el índice del precio de la vivienda en la Comunitat se incrementó un 2,7%, una décima más que en 2016. Sin embargo, a nivel nacional la subida fue mucho más notable, un 6,2% frente al 4,7% del año anterior.

Gráfico 9

Índex de preu de l'habitatge. Comunitat Valenciana
Taxa de variació interanual (%)



Según estos datos y en opinión de algunas sociedades de tasación inmobiliaria se puede decir que 2017 ha sido el año de la consolidación del mercado inmobiliario y del residencial. La vivienda está en auge y prueba de ello es la tendencia al alza de los **valores de tasación**, que arrojan una **subida de los precios del 2%** en el **cuarto trimestre** respecto al mismo periodo de 2016, hasta situar el coste del metro cuadrado en 1.228 euros de media a nivel nacional.

Con el análisis de estos indicadores del sector de la construcción, una de las conclusiones que se pueden extraer es la constatación de un **crecimiento sostenido del mercado** en un momento en que los precios continúan en ascenso, buscando el equilibrio tras la época de crisis. El sector de la construcción evoluciona con el mismo signo positivo de la economía y esto

es síntoma de que los **precios empiezan a reflejar un crecimiento anticipado**, la construcción vuelve a ser viable económicamente y los precios de los activos y las rentas suben más rápido. Los datos reflejan la **consolidación del mercado inmobiliario**, gracias al crecimiento de la compraventa de viviendas, a la subida de los visados para la construcción, y al descenso del stock de vivienda nueva.

3.3. Servicios

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)* se incrementó en el pasado mes de febrero un 3,4% respecto al mismo mes del año anterior en la Comunitat Valenciana, moderando el crecimiento registrado en el mes de enero (6,2%). En el conjunto nacional el aumento de la cifra de negocios también se ha moderado en el mes de febrero, con una tasa de variación interanual del 6,7% frente a la del 7,4% registrada en enero. Si se analiza la variación media en lo que va de año (meses de enero y febrero de 2018) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento es del 4,8% en la Comunitat, frente al 7,1% de media española.

Tabla 5

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 Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-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 Febrer	5,1	5,7	-0,7	2,3	2,2	0,1
Març	9,8	10,2	-0,4	2,6	2,3	0,3
Abril	2,2	3,9	-1,6	3,1	2,5	0,6
Maig	8,3	8,4	-0,1	2,6	2,7	-0,1
Juny	9,0	6,7	2,4	2,8	2,7	0,1
Juliol	6,2	4,4	1,7	2,3	2,5	-0,3
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	6,2	7,4	-1,2	1,8	2,4	-0,6
Febrer	3,4	6,7	-3,3	2,3	2,4	-0,2

Font: elaboració pròpia amb dades de l'Institut Nacional d'Estadística i de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

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

Nota: dades provisionals a partir de maig de 2017.

Considerando los dos principales indicadores de **empleo**, la encuesta de población activa (EPA) y las afiliaciones, los resultados son positivos para la Comunitat Valenciana en el primer trimestre del año para este sector terciario. Atendiendo a los datos de la EPA, el empleo en los servicios aumentó en términos interanuales un 3,4%, y el crecimiento de las afiliaciones se han mantenido por encima del 4% durante los primeros tres meses de 2018 (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*)

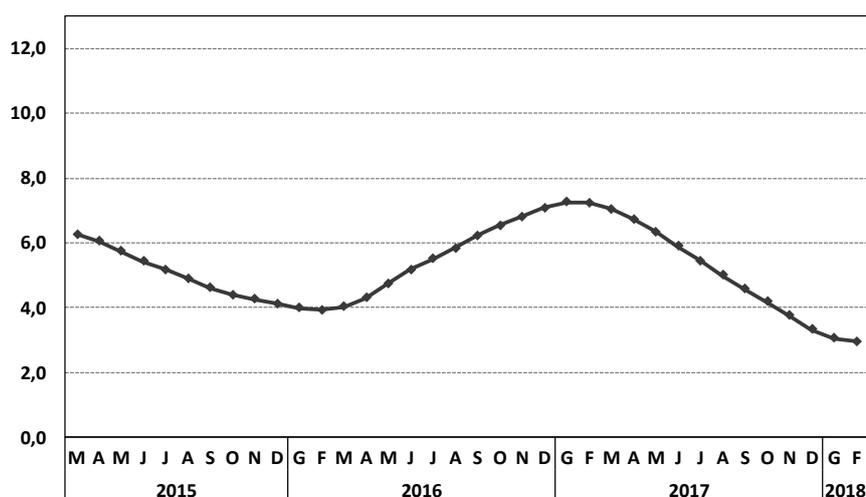
La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)*, en el sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** en la Comunitat Valenciana crece un 3% en febrero respecto al mismo mes del año anterior (7% en España), acumulando un aumento del 4,3% en los dos primeros meses del año (7,1% en el conjunto nacional). La otra gran rama del IASS, la denominada **Otros servicios**, se incrementa un 6,1% de media en lo que va de año (periodo enero-febrero), mientras que en España lo hace al 7%. En tasa interanual en el mes de febrero el crecimiento ha sido del 4,3% en la Comunitat y del 6,2% en España.

El **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* en los dos primeros meses de 2018 en la Comunitat Valenciana fue del 3,0%, continuando así la moderación del crecimiento iniciada a principios del ejercicio anterior.

Gráfico 10

Índex d'Activitat del Sector Serveis

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



3.3.1 Turismo

El **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** en la Comunitat Valenciana ha vuelto a valores positivos en términos interanuales en los dos primeros meses del año tras la caída del 10,9% registrada el último mes de 2017, según la información de la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. Así, en el acumulado de los dos primeros meses de 2018 se alcanzó la cifra de 868 millones de euros, registrando un incremento del 6,2% respecto al mismo periodo del año 2017. Por su parte, en el conjunto de España el gasto total de los turistas extranjeros creció un 5,1% en el

acumulado de enero y febrero, con un total de 9.009 millones de euros (Tabla 6).

Por **segmentos**, este indicador, pese al descenso del mercado francés, avanza en el resto de mercados emisores tradicionales. Así, el principal mercado extranjero para la Comunitat Valenciana, Reino Unido, ha incrementado el gasto en un 2,9% en este periodo, con un total registrado de 231,4 millones de euros. Además, destacan los incrementos interanuales en este periodo de los mercados alemán (19,4%), holandés (16,3%), o italiano (14,7%).

Por otro lado, según esta misma encuesta, en 2018, el **gasto medio por turista** se situó en el conjunto de los dos primeros meses en 967 euros, disminuyendo un 1,5% respecto al registrado en dicho periodo del año anterior. Por el contrario, el gasto medio diario ascendió a 100 euros, un 1,5% superior al registrado en el mismo periodo de 2017. La **estancia media** por turista internacional en la Comunitat fue de 9,7 días, superior a la media española, situada en 7,9 días.

Tabla 6

Gasto total del turismo no residente (internacional)
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)

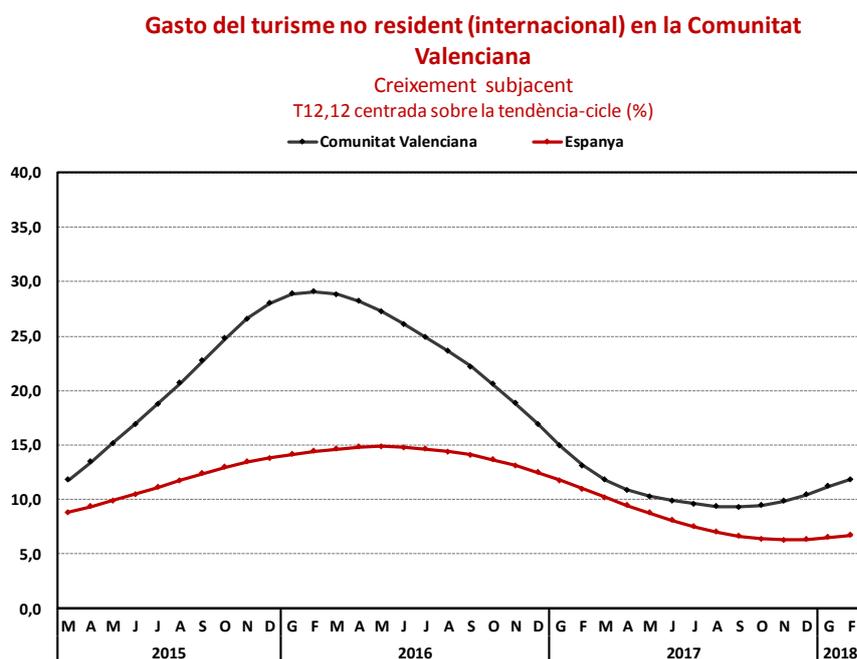
Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	0,7	0,8	-0,1
2009	-14,8	-7,2	-7,6
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 Febrer	30,3	15,1	15,2
Març	26,1	13,2	12,8
Abril	20,0	15,3	4,7
Maig	19,1	14,8	4,3
Juny	17,5	14,8	2,7
Juliol	18,9	15,1	3,8
Agost	17,2	14,2	3,0
Setembre	16,7	13,9	2,8
Octubre	15,9	13,1	2,8
Novembre	15,7	12,9	2,7
Desembre	14,0	12,2	1,8
2018 Gener	10,3	5,6	4,7
Febrer	6,2	5,1	1,0

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri de Indústria, Energia i Turisme.
 Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
 Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

La evolución del **crecimiento subyacente del gasto turístico internacional** en la Comunitat Valenciana sigue la senda de aceleración iniciada en el último trimestre de 2017. Así, en enero se registró una tasa de crecimiento subyacente del 11,2%, tasa superada por la observada en el mes de febrero (11,9%). En el conjunto de España, tras registrar en el último trimestre de 2017 un crecimiento estable entorno al 6,3%, éste se acelera en los dos primeros meses de 2018, con un ascenso del 6,5% en enero y del 6,7% en febrero (**Gráfico 11**).

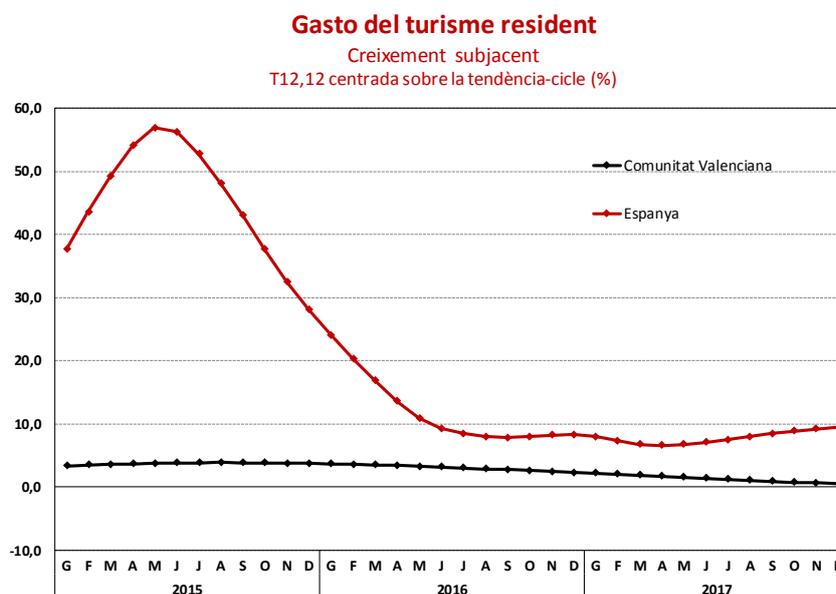
Gráfico 11



Por lo que se refiere al **gasto de los turistas residentes (españoles)** en la Comunitat Valenciana, los últimos datos disponibles hacen referencia al cuarto trimestre de 2017. En dicho trimestre se observa un comportamiento dispar. Así, pese a que en los meses de octubre y noviembre se registra una fuerte caída en términos interanuales (-6,5% y -14,7%, respectivamente), en diciembre el gasto experimenta un fuerte ascenso (21,9%). El gasto de los turistas residentes en la Comunitat cerró el ejercicio 2017 con un crecimiento del 2%.

Si se tiene en cuenta el **crecimiento subyacente** del gasto del turismo residente se observa que en la Comunitat Valenciana continúa desacelerándose ligeramente hasta situarse en el 0,2% en el mes de diciembre. Por su parte, en el conjunto de España el crecimiento subyacente en el último trimestre del año se mantuvo estable en torno al 10%.

Gráfico 12



Según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE, el crecimiento del **número de turistas no residentes** que llegaron a la Comunitat Valenciana creció en febrero un 4,6% respecto al mismo mes del año anterior, tras haberse incrementado un 11,3% en enero. La Comunitat se situó el pasado mes de febrero como la segunda comunidad autónoma que mayor incremento registró en el ámbito nacional tras Madrid. En términos acumulados para este periodo la tasa interanual registró un 7,8%, con un total de 897.534 turistas. Por su parte, a España llegaron 8.334.963 turistas en el periodo enero-febrero, mostrando una tasa acumulada en los dos primeros meses del año del 3,9%, tasa muy inferior a la registrada en la Comunitat (**tabla 7**).

Si se desagrega el número de turistas internacionales por mercados, se observa que, aunque decrecen los británicos y franceses, la evolución se ve compensada por el incremento del resto de mercados emisores. Destaca la evolución del mercado alemán que incrementa las llegadas un 20,5% interanual, el mercado belga se incrementa un 37,2%, el holandés un 21,8% y el procedente de países nórdicos un 14,6%.

Tabla 7

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

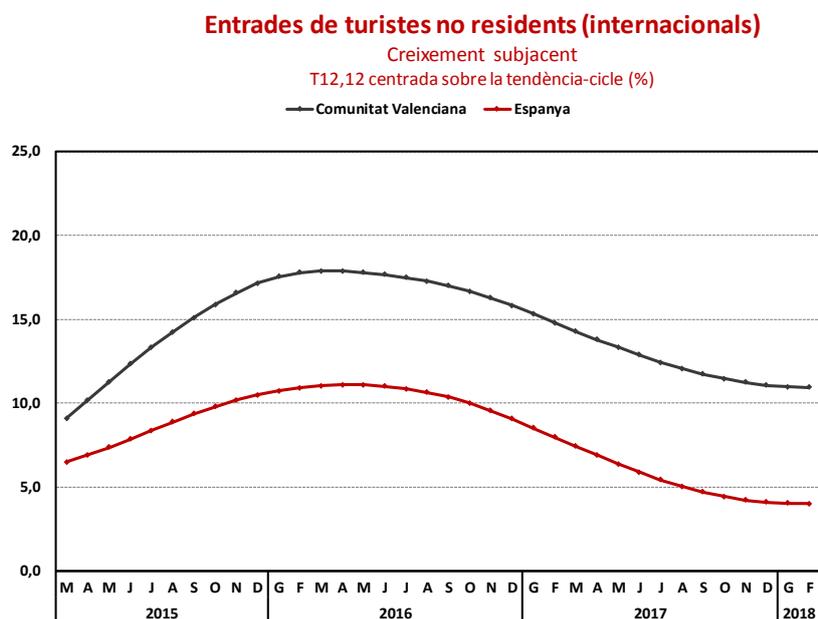
Unitats: percentatges

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 Febrer	24,6	11,4	13,3
Març	18,2	9,3	8,9
Abril	17,5	11,6	6,0
Maig	17,9	11,6	6,3
Juny	18,3	11,6	6,7
Juliol	18,0	11,3	6,8
Agost	15,3	9,9	5,4
Setembre	16,5	10,1	6,4
Octubre	15,4	9,2	6,2
Novembre	15,6	9,1	6,5
Desembre	15,3	8,6	6,7
2017 Gener	11,3	5,2	6,1
Febrer	7,8	3,9	4,0

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri de Indústria, Energia i Turisme i el INE.
 Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
 Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

La evolución del **crecimiento subyacente** de la entrada de turistas no residentes sigue con un **atenuado descenso** de su crecimiento hasta situarse en el 10,9% frente al 11% registrado en enero. Este crecimiento se encuentra muy por encima del registrado a nivel nacional, donde se situó en el 4% tanto en el mes de enero como en el de febrero (**ver gráfico 13**).

Gráfico 13



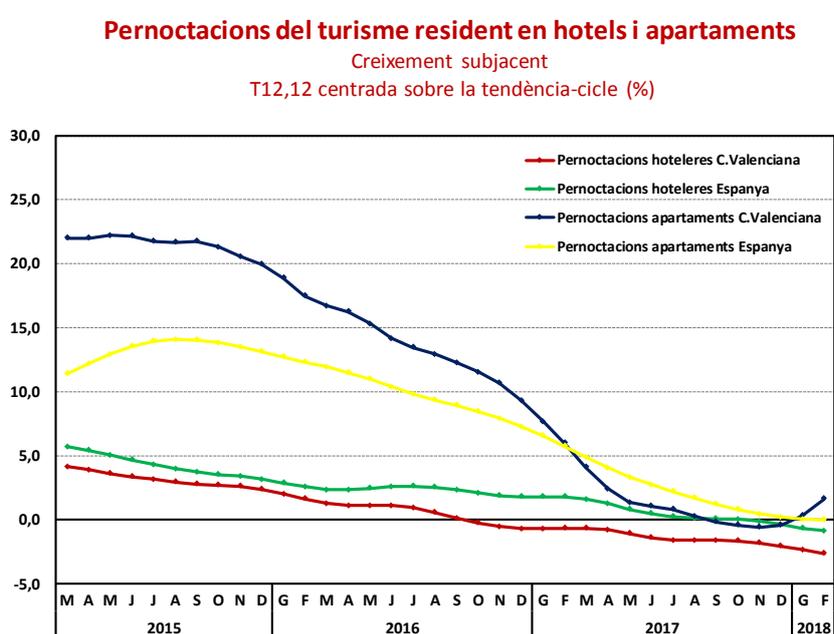
Según la encuesta ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, las **pernoctaciones hoteleras** en la Comunitat Valenciana en el mes de marzo crecieron un 9,5% interanual, registrando una tasa de variación acumulada en los tres primeros meses del año del 6,2%, tasa casi tres puntos por encima de la registrada por el conjunto nacional (3,5%), donde las pernoctaciones aumentaron un 7,1% en marzo. Este crecimiento vino impulsado, sobre todo, por el buen comportamiento de las pernoctaciones hoteleras de los residentes, que se incrementaron en el mes de marzo un 16,3% en la Comunitat, mientras que en las pernoctaciones de no residentes la tasa de variación interanual se situó en el 2,1%.

Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** de la Comunitat, en el mes de febrero (últimos datos disponibles) disminuyeron un 9,1% interanual, acumulando un descenso del 10,6% durante los dos primeros meses de 2018. Así, en el mes de febrero ofrecen un comportamiento negativo tanto las pernoctaciones de residentes (-11,5%) como las de no residentes (-8,5%) en este tipo de alojamiento. A nivel estatal, las pernoctaciones en apartamentos se redujeron un 3,3% en términos interanuales en febrero y un 3,9% en el conjunto del periodo de enero-febrero.

El **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones de los **turistas residentes** continúa mostrando signos de desaceleración en los dos primeros meses del año, siguiendo con la tendencia iniciada dos años atrás, tanto en el alojamiento de hoteles como de apartamentos a excepción de las pernoctaciones de los turistas residentes en apartamentos de la Comunitat

Valenciana, que empiezan a ofrecer registros positivos al inicio del presente ejercicio, con una tasa de 0,3% en enero y del 1,6% en febrero. (ver gráfico 14). Así, el crecimiento subyacente de este segmento recobra el aliento desde principios de año volviendo a mostrar un crecimiento positivo y situándose por encima de las tasas registradas a nivel nacional. Por su parte, las pernoctaciones de turistas residentes en hoteles de la Comunitat han ido disminuyendo paulatinamente a lo largo de todo el 2017 y principios de 2018 hasta situarse en -2,9% en febrero de 2018, muy por debajo de la tasa registrada a nivel nacional (-0,9%).

Gráfico 14



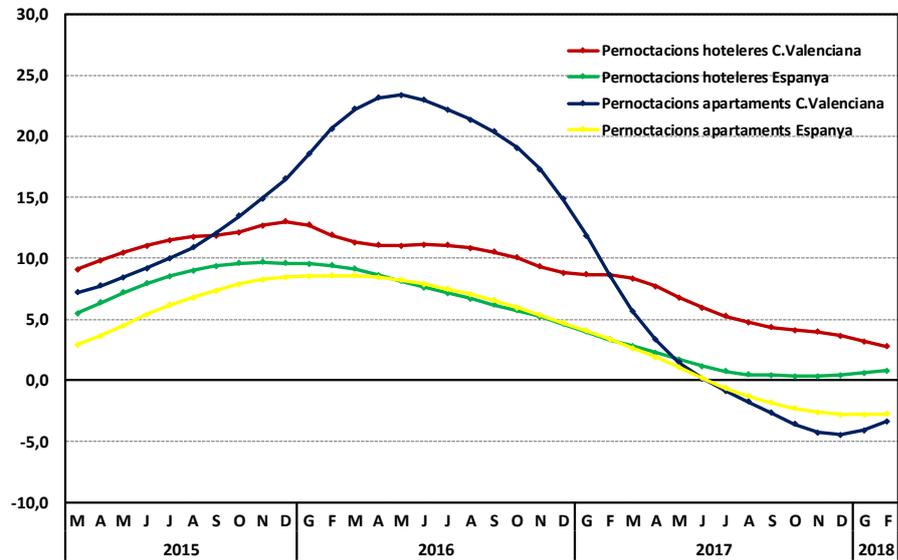
El **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones **del turismo no residente (internacional)** en los apartamentos de la **Comunitat Valenciana** muestra un cambio de tendencia en los dos primeros meses del año, al haber disminuido su fuerte caída, iniciada a mediados de 2016, situando la T_{12,12} en el -3,4% en el mes de febrero (**ver gráfico 15**). Sin embargo, en el caso de los **hoteles**, las pernoctaciones continúan con la progresiva desaceleración iniciada en 2016 hasta situar la tasa de crecimiento subyacente en el 2,6%. Para las **pernoctaciones en España** se observa una ligera recuperación del crecimiento subyacente de las pernoctaciones en **hoteles** registrando una tasa del 0,8% en enero y del 1% en febrero de 2018, tras varios meses de crecimiento cercano al 0%. Por su parte, las pernoctaciones en los **apartamentos** en España se mantienen prácticamente estables apuntándose en los dos primeros meses del año un ligero cambio de tendencia, situando la tasa de crecimiento subyacente en el -2,7% en febrero.

Gráfico 15

Pernoctacions del turisme no resident en hotels i apartaments

Creixement subjacent

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



4. Mercado de trabajo

En el **primer 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. Así, la tasa de **crecimiento subyacente de la afiliación** registra una **aceleración** a lo largo del primer trimestre del ejercicio hasta alcanzar el 4,7% en el mes de marzo, desde el 4% registrado de media en el cuarto trimestre de 2017. Este comportamiento contrasta con el experimentado a nivel nacional, donde el crecimiento subyacente muestra una ligera desaceleración en los últimos doce meses. Por su parte, la evolución del **crecimiento subyacente del empleo EPA**, a pesar de ser positivo, **se desacelera** respecto al registrado en los trimestres anteriores, al igual que sucede en el conjunto de España. Si se pone atención en las tasas interanuales de ambas variables, la afiliación incrementa su tasa (**tabla 9**) en los tres primeros meses del año, pasando del 3,9% registrado en enero al 4,4% de marzo. Por su parte, el empleo estimado en la encuesta de población activa (**tabla 8**) crece un 2,7%, cuatro décimas menos que el trimestre anterior.

Gráfico 16

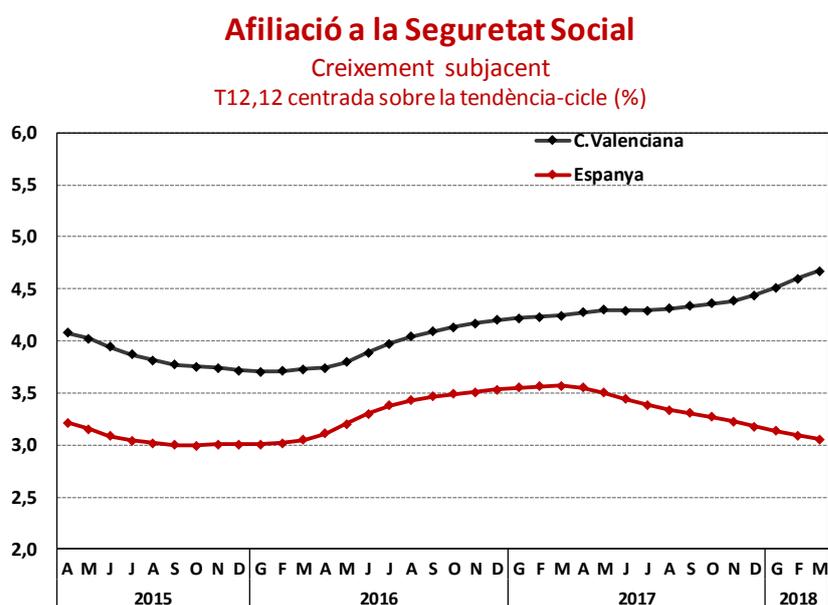


Gráfico 17

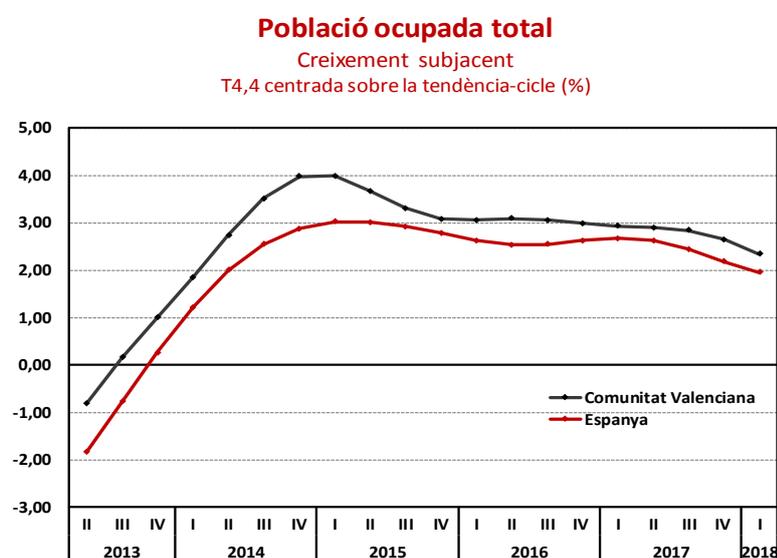


Tabla 8

Ocupats per sector econòmic. 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	Var %	Indústria	Var %	Construcció	Var %	Serveis	Var %
2009	2.003,9	-9,6	19.106,9	-6,7	65,3	-2,8	340,3	-18,3	209,4	-28,4	1.388,9	-3,6
2010	1.927,8	-3,8	18.724,5	-2,0	54,5	-16,5	318,1	-6,5	176,4	-15,8	1.378,8	-0,7
2011	1.890,2	-2,0	18.421,4	-1,6	56,0	2,7	332,0	4,3	143,6	-18,6	1.358,7	-1,5
2012	1.803,6	-4,6	17.632,7	-4,3	62,6	11,9	312,6	-5,8	122,4	-14,7	1.306,1	-3,9
2013	1.771,2	-1,8	17.139,0	-2,8	59,4	-5,2	297,9	-4,7	105,1	-14,1	1.308,8	0,2
2014	1.800,9	1,7	17.344,2	1,2	54,8	-7,8	299,2	0,4	102,2	-2,8	1.344,8	2,8
2015	1.873,0	4,0	17.866,1	3,0	68,5	25,0	328,5	9,8	114,5	12,0	1.361,6	1,3
2016	1.931,9	3,1	18.341,6	2,7	53,9	-21,3	319,5	-2,7	115,6	1,0	1.442,9	6,0
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

Font: elaboració pròpia amb dades de l'Institut Nacional d'Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Tabla 9

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 %
2010	1.699.978	-3,1	502.765	13,5	17.667.468	-2,0	4.060.756	11,4
2011	1.670.801	-1,7	524.762	4,4	17.430.570	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.293.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.782.615	4,1	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2017 Març	1.756.587	3,8	420.710	-8,9	17.910.007	3,5	3.702.317	-9,6
Abril	1.768.762	4,2	411.917	-10,1	18.122.222	3,8	3.573.036	-10,9
Maig	1.783.669	4,5	402.019	-10,8	18.345.414	3,9	3.461.128	-11,1
Juny	1.786.872	4,6	392.608	-10,5	18.433.107	3,8	3.362.811	-10,7
Juliol	1.779.720	4,4	389.237	-9,7	18.489.328	3,6	3.335.924	-9,4
Agost	1.770.814	4,3	398.087	-9,0	18.309.843	3,4	3.382.324	-8,5
Setembre	1.774.958	4,6	396.034	-9,5	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	18.460.200	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	1.833.222	4,4	383.884	-8,8	18.502.047	3,3	3.422.551	-7,6

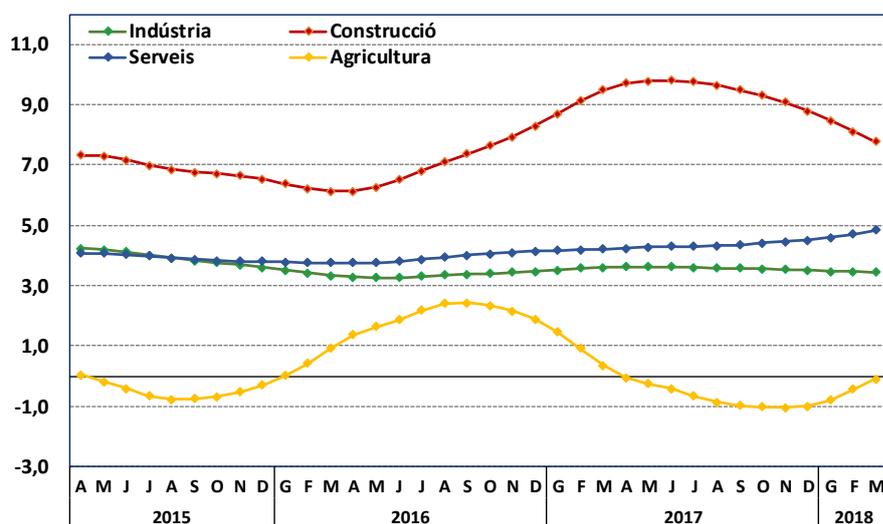
Font: Ministeri d'Ocupació i Seguritat Social i elaboració pròpia.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

La **desagregación sectorial del crecimiento del empleo** en el primer trimestre muestra comportamientos diferenciados. Considerando en primer lugar la **afiliación media mensual** a la Seguridad Social se tiene que la **dinámica del crecimiento** es desigual entre los distintos sectores (**gráfico 18**). Así, el sector de la **construcción** muestra una **desaceleración** del crecimiento subyacente desde principios del año, aunque sigue siendo el sector con mayor tasa de crecimiento (7,5% en marzo), comportamiento que contrasta con la **evolución positiva sector agrario, que obtiene** en marzo el primer registro positivo (0,1%) desde abril de 2017. Por su parte, los otros dos sectores de la economía presentan un comportamiento más estable, con tasas de crecimiento por encima del 3% durante todo el trimestre, mostrando en los últimos meses una ligera aceleración en el caso de los servicios y una leve desaceleración en el sector industrial.

Gráfico 18

Afiliació a la Seguretat Social. Comunitat Valenciana

Creixement subjacent
 T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Si se considera la **ocupación estimada** en la **encuesta de población activa (tabla 8)**, las tasas de crecimiento interanual son positivas en todos los sectores excepto en agricultura. Tanto en industria como en construcción el crecimiento a pesar de ser positivo se desacelera respecto al registrado el trimestre precedente. Así, la ocupación en industria crece en el primer trimestre del ejercicio un 1% respecto al mismo trimestre del año anterior frente al crecimiento del 11,4% registrado el último trimestre del año. Por su parte, la ocupación en construcción pasa de crecer un 10,5% en términos interanuales en el cuarto trimestre de 2017 a aumentar un 2,1% en el primero de este ejercicio. Finalmente, la ocupación estimada en la encuesta de población activa en el sector servicios acelera su crecimiento hasta registrar una tasa interanual del 3,4% en el conjunto de los tres primeros meses del año (0,8% en el cuarto trimestre de 2017)

La otra cara del mercado de trabajo, las **personas paradas**, han continuado descendiendo en el primer trimestre del ejercicio. El paro registrado ha acelerado su caída a lo largo de los tres primeros meses del año. Así la desocupación se redujo en tasa interanual un 7,3% en enero, un 7,4% en febrero y un 8,8%, situándose el número de personas paradas en la Comunitat Valenciana en 383.884 personas en el mes de marzo (**tabla 9**). En el conjunto de España la disminución se situó en torno al 7,5%, con un total de 3.422.551 personas desocupadas en marzo.

5. Demanda interna y externa

5.1 Demanda interna

En este apartado se pretende aproximar la evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de indicadores de demanda 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, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana y los visados de edificación no residencial.

Otros que también se consideran relevantes (por ejemplo la importación de bienes de consumo, o la licitación de obra pública) se analizan en su correspondiente apartado (comercio exterior o construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

En general la **demanda interna** ha mostrado un **buen comportamiento** en el **primer trimestre del ejercicio 2018**, aunque **ha moderado su crecimiento**. Por lo que respecta a los indicadores de consumo, éstos crecieron durante este periodo tal como muestra la evolución del Índice General de Comercio Minorista y las matriculaciones de turismos, con la excepción del Índice de Confianza del Consumidor que retrocedió ligeramente respecto al año anterior. Por su parte, los indicadores de formación bruta de capital, como la matriculación de vehículos de carga y las importaciones de bienes de equipo siguen la misma tónica, evolución positiva y tendencia creciente.

5.1.1 Indicadores de consumo

El **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2015), expresado a precios constantes, ha registrado tasas interanuales positivas a lo largo del primer trimestre del año (1,6% en enero, 1,3% en febrero y 2,9% en marzo), situando la tasa de variación media en el primer trimestre en el 2,0%, al igual que la registrada a nivel nacional.

Respecto a la variable **personal ocupado** del índice se observa en marzo un aumento del 1,8% en tasa anual, frente al 1,0% registrado en España (**tabla 10**). En términos de variación de la media en lo que llevamos de año 2018, el empleo creció un 2,1%, aumento superior en más de un punto al observado en el conjunto nacional.

Tabla 10

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

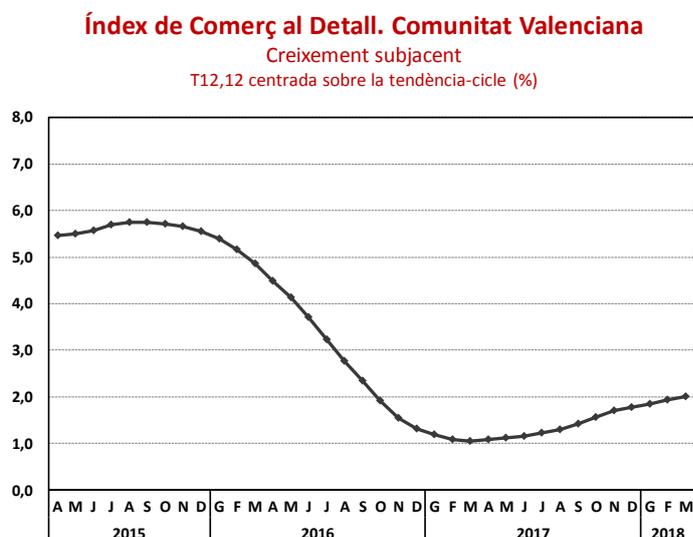
Any (mitjana anual) Mes	Xifra Negocis			Personal ocupat		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-2,1	-1,8	-0,3	-1,3	-1,3	0,0
2011	-5,6	-5,8	0,2	-1,1	-0,4	-0,7
2012	-8,4	-7,0	-1,3	-2,5	-2,2	-0,3
2013	-3,3	-3,9	0,6	0,2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

Font: elaboració pròpia amb dades de l'Institut Nacional d'Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Por su parte, el **ÍCM corregido de efectos estacionales y de calendario**, aumentó en la Comunitat a una tasa del 2,6% en marzo pasado respecto al mismo mes del año anterior. En España esta misma tasa fue 7 décimas inferior a la valenciana.

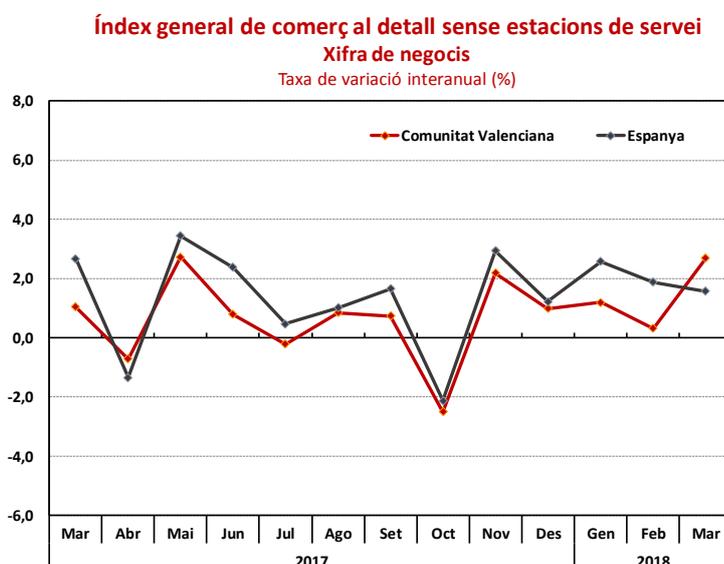
Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC_{12,12}, se observa que el **ÍCM creció un 2,0% en marzo**, una décima más que la registrada en febrero, continuando así con la aceleración del crecimiento iniciada en junio del año pasado, tras un periodo de desaceleración que abarcó todo el año 2016.

Gráfico 20



La **cifra de negocis** en el **comerç minorista sin estaciones de servicio** aumentó a una **tasa interanual del 2,7% en marzo** en la Comunitat, dos puntos y cuatro décimas superior a la registrada en febrero (0,3%), mostrando un crecimiento acumulado en el trimestre del 1,4%. Por su parte, en el conjunto de **España**, la cifra de negocis creció a un ritmo inferior en términos interanuales (**1,6%**), tasa inferior a la registrada el mes anterior (1,9%), acumulando en los tres primeros meses del 2018 un incremento del 2,0%.

Gráfico 21



Los últimos datos disponibles publicados por la Intervención General de la Administración del Estado referentes a la **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) son del mes de febrero pasado**. De acuerdo con ellos, el gobierno autonómico valenciano ha empleado 2.349 millones de euros en gastos corrientes y 179 en gastos de capital en el acumulado de los dos primeros meses de 2018. Por su parte, los ingresos acumulados de la GVA a fin de ese mismo periodo ascendieron a 2.539 millones de euros. Los **gastos** totales **se incrementaron un 6,2%** respecto al mismo período del año anterior, mientras que **los ingresos** lo hicieron en un porcentaje mucho mayor (**22,1%**). La administración autonómica registra un **saldo positivo en este periodo**, es decir, su **capacidad de financiación** fue de **11 millones de euros**. Este saldo contrasta con el obtenido en el mismo periodo de 2017, que fue bastante negativo (-301 millones).

Según los últimos datos publicados por **Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC)**⁴ referentes al mes de **marzo** de este año, el número de turismos matriculados ha sido de 15.910 en la Comunitat Valenciana (128.175 turismos en España), cantidad que supone un descenso del 5,2% en tasa interanual. En el acumulado de los tres primeros meses se matricularon un total de 38.977 turismos, lo que supone un 8,9% más que en el periodo enero-marzo de 2017, mientras que a nivel nacional el crecimiento fue del 10,5% en dicho periodo, con un total de 340.311 turismos matriculados.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, que está referido al conjunto de los consumidores españoles, en el mes de **marzo** se situó en **98,6 puntos**, 1,1 puntos por debajo del dato del mes anterior. Este descenso se debe a una **pequeña caída de la situación actual**, -0,5 puntos, y al **descenso más acusado de las expectativas** que retroceden 1,5 puntos. Por otra parte, el índice se mantiene por debajo de los 100 puntos y de los valores obtenidos desde marzo de 2017.

Con relación al mes de marzo del pasado año la evolución es negativa por un estrecho margen. El ICC desciende desde marzo del pasado año 1,1 puntos, con una pérdida en términos absolutos de 1,3 puntos para la valoración de la situación actual, mientras que las expectativas presentan una caída limitada a 0,7 puntos. En términos porcentuales el perfil de la evolución registrada desde marzo señala que el ICC pierde un 1% como resultado de un descenso del 1,5% en la valoración de la situación actual y del 0,7% en las expectativas.

⁴ Los últimos datos disponibles relativos a las **matriculaciones de turismos** en la página web de la Dirección General de Tráfico son los de diciembre de 2017 y ya fueron incluidos en el anterior Informe Trimestral del 4º trimestre de 2017. Por tanto, se ha decidido no incluir esta variable en el presente análisis.

5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Al igual que ocurre con los datos relativos a la matriculación de turismos publicados por la DGT, los últimos datos referentes a la matriculación de vehículos de carga son del mes de diciembre pasado, datos ya incluidos en el informe del cuarto trimestre del 2017. Por su parte, según **ANFAC**, que también publica datos sobre **matriculación de vehículos industriales**, en marzo pasado se matricularon un total de 175 vehículos industriales en la **Comunitat** Valenciana, mostrando un **descenso del 7,9%** respecto al mismo mes del año anterior. En el conjunto de **España** la matriculación de este tipo de vehículos **descendió un 0,8%**, con un total de 1.999 unidades matriculadas.

En el **primer trimestre del año**, la **matriculación de vehículos industriales ofreció un mejor comportamiento en la Comunitat** Valenciana que en el conjunto nacional, situándose la tasa de variación acumulada sobre el mismo periodo del 2017 en el 10,7% frente al 5,6% registrado en España.

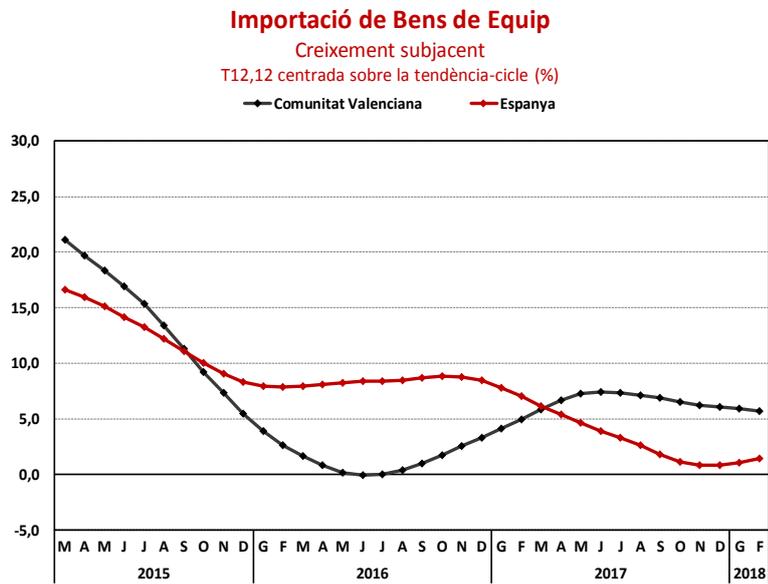
Otro indicador que se puede considerar como relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola,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

Según muestran los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Fomento, en la Comunitat Valenciana durante el periodo acumulado de **enero a febrero** del presente año la tasa de **variación** de los **visados de superficie de obra nueva** a construir se ha situado en el **316,2%**. Respecto a la superficie de ampliación destinada a otros usos no residenciales, ésta aumentó un 6,6% en el acumulado de los dos primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior.

De acuerdo con los últimos datos publicados por Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, **las importaciones de bienes de equipo** de la Comunitat Valenciana **crecieron en febrero un 8,6%** en tasa **interanual**, situando la tasa de crecimiento acumulado en los dos primeros meses del año 3,2 puntos por arriba (11,8%). El comportamiento en España fue bastante distinto, las compras de este tipo de bienes disminuyeron un 2,4% en febrero respecto al mismo mes del año anterior, con un reducido crecimiento acumulado en los dos primeros meses del año del 0,5%.

Por su parte, el **crecimiento subyacente** de las **importaciones de bienes de equipo** en febrero pasado fue del **5,7% en la Comunitat Valenciana**, tasa dos décimas inferior a la registrada el mes anterior, continuando con la suave desaceleración registrada en los últimos meses, en contraste con la más acusada desaceleración que se venía produciendo en el conjunto nacional, cuya evolución se ha invertido en los tres últimos periodos hasta alcanzar el 1,4% de crecimiento en febrero.

Gráfico 22



5.2 Demanda externa

Durante los dos primeros meses del año las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana han ascendido a 5.222,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 2,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, más de un punto y medio por debajo del conjunto de España (4,4%), según los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad (**ver tabla 11**).

Tabla 11

Exportacions i importacions

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

Unitats: percentatges

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV) [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	11,9	3,7	8,1
2016	0,4	1,7	-1,3	0,4	-0,4	0,8
2017	2,4	8,9	-6,5	9,0	10,5	-1,5
2017 Febrer	1,7	9,8	-8,2	9,0	13,5	-4,5
Març	5,9	12,9	-6,9	12,9	15,3	-2,4
Abril	-0,9	8,9	-9,8	7,0	11,4	-4,5
Maig	0,6	10,0	-9,4	9,1	12,5	-3,3
Juny	0,9	9,1	-8,2	8,2	11,1	-2,9
Juliol	1,0	7,8	-6,8	9,3	11,0	-1,7
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

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri d'Economia i Competitivitat.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

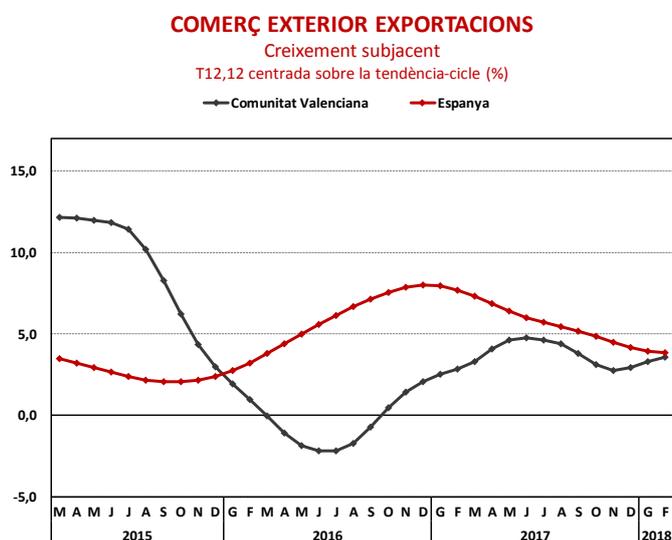
El **crecimiento subyacente** de las exportaciones, calculado a partir de la $TC_{12,12}^5$, se situó en el 3,6% en el mes de febrero, tasa tres décimas superior a la registrada el mes anterior. Después de una evolución más accidentada desde principios de 2016, donde el crecimiento subyacente de la Comunitat se ha situado claramente por debajo del español, se observa un cierto proceso de convergencia a partir de mitad del año pasado, que culmina en el acercamiento de ambas magnitudes en los dos primeros meses de este

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

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

año (**Gráfico 23**). El canal de convergencia por donde discurren actualmente ambos crecimientos se mueve entre el 3 y el 4%.

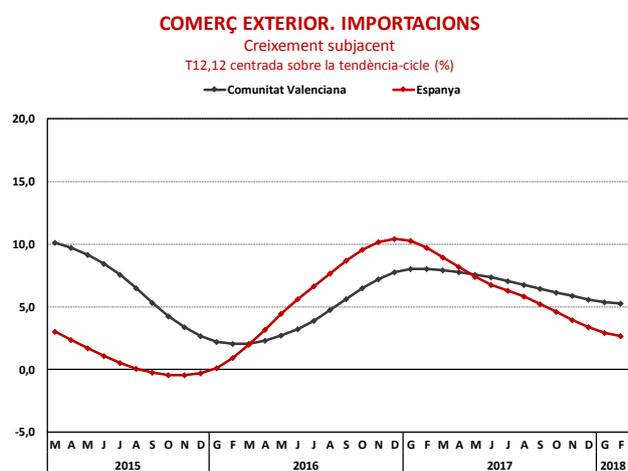
Gráfico 23



Por su parte, las **importaciones** acumuladas de la Comunitat durante enero y febrero de este año han alcanzado los 4.702,8 millones de euros, con un ascenso del 5,4% sobre el mismo periodo del año anterior, porcentaje casi un punto superior al registrado en España (4,6%).

El **crecimiento subyacente** en febrero ha sido del 5,2% en la Comunitat Valenciana frente al 2,7% de España. Esta variable muestra un patrón de comportamiento similar en ambas economías, aunque con intersecciones periódicas en su evolución. Desde la última, a principios del año 2017, la desaceleración del crecimiento observada en ambas variables es mucho más pronunciada en el caso de España (**Gráfico 24**).

Gráfico 24



El **saldo de la balança comercial** valenciana alcanzó en febrero los 375,1 millones de euros. Durante todo el 2017, a excepción del mes de agosto, la balanza comercial valenciana ha mostrado saldo positivo todos los meses, mientras que por el contrario la española muestra en todos ellos un saldo negativo.

Sin embargo, el **superávit comercial** de la Comunitat Valenciana se redujo 97,3 millones de euros en enero-febrero de 2018 en relación al mismo período del año anterior, situándose en los 519,7 millones de euros, frente a los 617 millones registrados en los dos primeros meses de 2017, lo que representa una caída del 15,8% interanual en el acumulado de este periodo.

El comportamiento de esta variable en la economía española es completamente diferente, con un saldo comercial negativo acumulado en el período enero-febrero de 2018 de 6.102,7 millones de euros, 362 millones de euros más que en el mismo periodo del 2017.

La **tasa de cobertura** valenciana el pasado mes de febrero se situó en el 116,8%, experimentando un ascenso de casi 4 puntos sobre la del mismo mes del año anterior. Esta tasa se sitúa 25,6 puntos por encima de la media nacional (91,2%).

Tabla 12

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)	Espanya (E)	CV-E
			[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-729,1	-53.275,8	96,3	77,8	18,4
2011	-393,2	-47.910,4	98,1	81,8	16,3
2012	1.631,8	-31.831,0	108,5	87,7	20,8
2013	2.771,2	-16.532,7	113,3	93,4	19,9
2014	3.594,6	-24.471,9	116,9	90,7	26,2
2015	4.778,4	-24.173,9	120,1	91,2	28,9
2016	4.801,5	-18.753,9	120,1	93,1	27,0
2017	3.343,3	-24.744,3	112,8	91,8	21,0
2017 Febrer	293,2	-2.606,0	112,9	89,4	23,4
Març	521,3	-1.458,6	121,8	94,7	27,1
Abril	196,5	-1.198,8	110,1	94,8	15,3
Maig	290,3	-1.431,0	111,9	94,7	17,3
Juny	375,0	-1.259,2	116,7	95,0	21,7
Juliol	230,4	-2.098,7	110,8	91,4	19,4
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

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri d'Economia i Competitivitat.

En cuanto al **comportamiento sectorial** y analizando las tasas de **variación interanual** de las **exportaciones acumuladas** en los dos primeros meses del año 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, entre las secciones con peso significativo que han experimentado ascensos destacan: los *Productos minerales* (90,6%) y los *Productos de las industrias químicas o afines* (11,4%). Por su parte, las secciones con peso significativo que han experimentado descensos son: *Material de transporte* (-6,9%) y *Máquinas y aparatos; material eléctrico* (-5,4%).

En las **importaciones**, las secciones con cierto peso relativo en el total y que han experimentado un ascenso en su volumen en lo que va de año son *Productos minerales* (10,1%) y *Metales comunes y sus manufacturas* (8,4%). Los mayores descensos dentro de las secciones con cierto peso relativo han sido los experimentados por *Productos alimenticios; bebidas; tabaco* (-9,1%) y *Óptica, fotografía y cine; aparatos de precisión* (-5,5%).

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **ventas** de productos valencianos dirigidos a **la UE**, que representan el **65% del total**, avanzaron siete décimas respecto al mismo periodo del año anterior (enero-febrero de 2017). En el caso de las **ventas a la Eurozona (49% del total)** se incrementaron un 4%, mientras que las destinadas al resto de la Unión Europea (15,5% del total), se redujeron un 8,6%. **Por países destacó el aumento acumulado** hasta febrero de las ventas a **Francia** (11,2%), **Portugal** (6,1%) e **Italia** (0,4%), mientras que **disminuyeron** las dirigidas **hacia el Reino Unido** (-14,0%) y **Alemania** (-5,9%). Asimismo, ascendieron un 7% en tasa interanual a terceros destinos, que suponen ya el 35,1% del total, destacando el crecimiento de las ventas a África (16,6%), América Latina (16,3%) y América del Norte (6%), frente a los descensos de Oriente Medio (-15,4%), Oceanía (-14,6%) y Asia excluido Oriente Medio (-3,9%).

La incertidumbre **del Brexit** y la consecuente apreciación del euro siguen haciéndose patentes en las ventas de la **Comunitat** Valenciana hacia tierras británicas. A lo largo de los dos primeros meses del año las exportaciones han profundizado el descenso que venía registrándose en trimestres anteriores. Tal y como se ha comentado, la caída ha sido del 14%, hasta alcanzar 470,7 millones de euros, cifra que representa el 9% de la cuota de mercado mundial de exportaciones en el acumulado enero-febrero.

El llamado **"efecto Trump"** no se ha dejado sentir de momento en las exportaciones hacia Estados Unidos ya que se elevaron un 3,4% en tasa interanual acumulada para los dos primeros meses del año, hasta alcanzar los 305,8 millones de euros.

Según la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Competitividad, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** correspondiente al **primer trimestre** del año **2018** se ha situado en 24,9 puntos, en una escala que va de -100 a +100, lo que supone un descenso de casi un punto con

respecto al que se registraba el trimestre anterior. El descenso del indicador se debe, fundamentalmente, a la caída de tres puntos en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos de exportación en el trimestre (19,3) y, en menor medida, a la reducción de algo más de un punto de la correspondiente percepción de las expectativas a largo plazo (38,1).

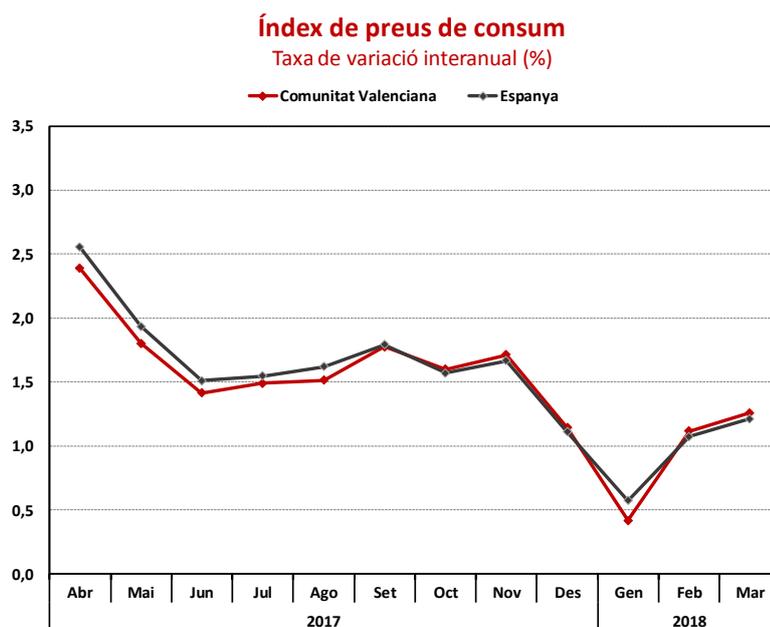
La **estabilidad** continúa siendo la **percepción dominante** en la **evolución de los precios y márgenes comerciales**. La **demanda externa** continúa siendo el factor más señalado por su **incidencia positiva** en la actividad exportadora (47,1%). A continuación, los factores más mencionados son la competencia en calidad (22,3%) y la disponibilidad de los recursos humanos adecuados para la actividad exportadora (19,6%).

Por el contrario, el **precio de las materias primas** sigue siendo el factor más mencionado por su **incidencia negativa** (57,2%). A escasa distancia se sitúa la competencia en precios (56,1%), después el precio del petróleo (43,0%), el tipo de cambio (37,3%) y la evolución de la demanda externa (19,0%).

6. Precios, costes y salarios

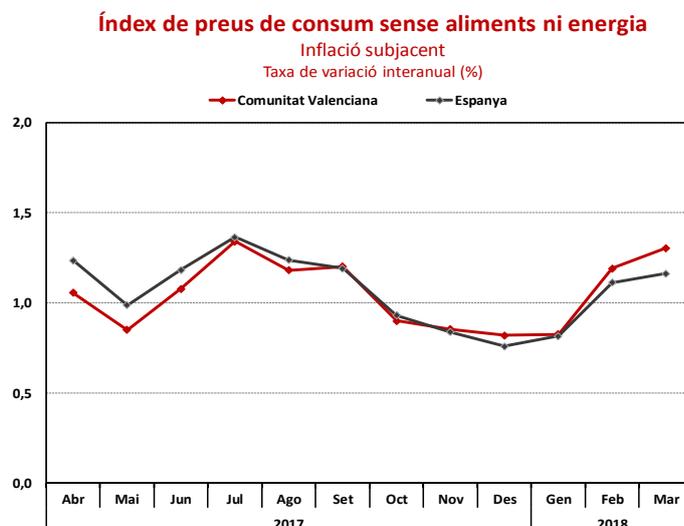
Durante el pasado mes de marzo, El **Índice de Precios de Consumo** (ÍPC) en la Comunitat Valenciana se situó en 102,2 puntos, lo que supuso el incremento de una décima respecto al mes anterior y un ascenso del 1,3% si se compara con marzo de 2017. Para el conjunto de España este mismo dato alcanzó el 1,2%.

Gráfico 25



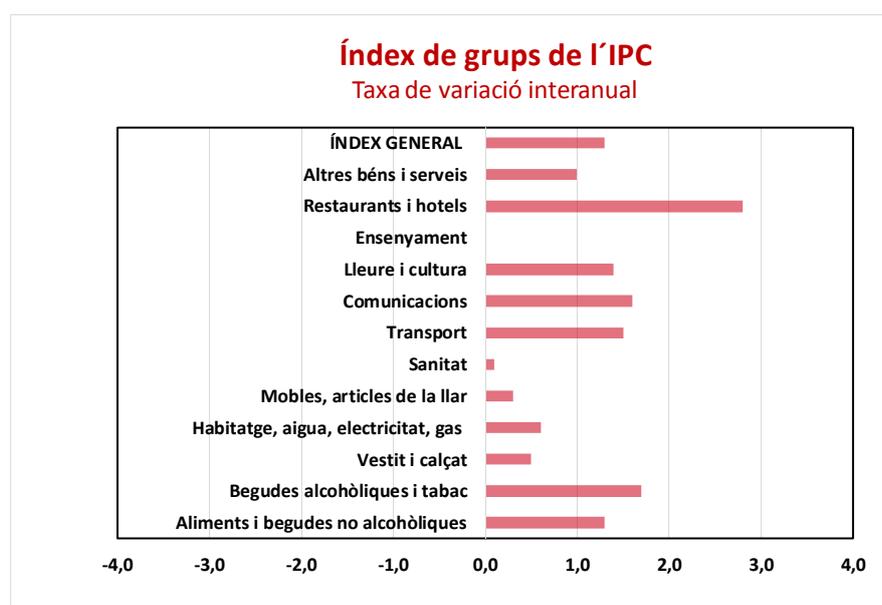
La tasa de **inflación subyacente**, que excluye el comportamiento de los precios de los alimentos no elaborados y de los productos energéticos, experimentó idéntico comportamiento que el índice general de precios al consumo, tanto en la Comunitat como en España. Así, la variación interanual se situó en 1,3% y 1,2% en nuestra Comunitat y en España, respectivamente. Por otra parte, el ascenso de los precios en marzo respecto a febrero fue del 0,5% en los dos territorios.

Gráfico 26



Los **grupos de bienes y servicios** con mayor contribución al aumento de la tasa anual del **ÍPC en la Comunitat Valenciana** durante el mes de marzo pasado fueron: Restaurantes y Hoteles (2,8%), Bebidas alcohólicas y tabaco (1,7%), Comunicaciones (1,6%), Transporte (1,5%), Ocio y cultura (1,4%), Alimentación y bebidas no alcohólicas con una tasa anual de incremento del 1,3%, y el grupo Otros bienes y servicios con un ascenso del 1,0%. El resto de grupos presenta de igual modo incrementos positivos en sus respectivas tasas de variación anual pero bastante inferiores (por debajo del 1,0%), exceptuando el grupo de la Enseñanza cuya variación anual fue nula en marzo.

Gráfico 27



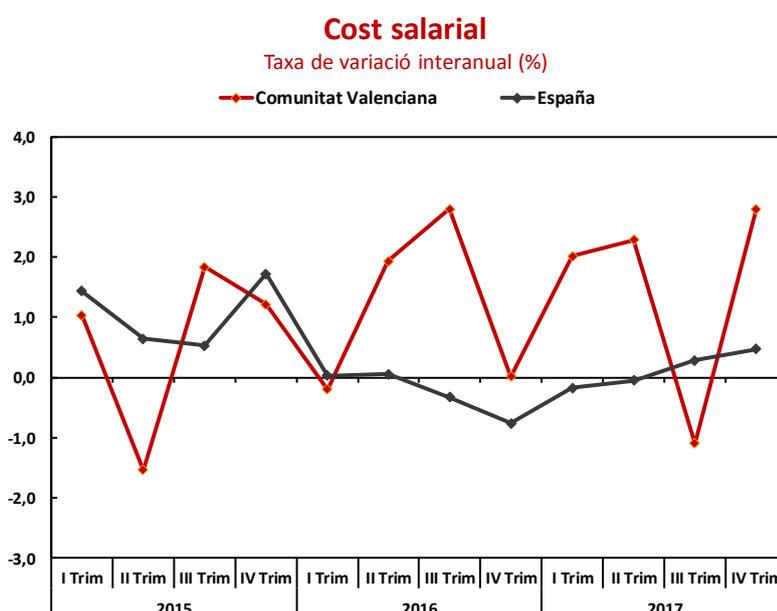
Por su parte, la tasa de variación anual del **IPCA** registró en marzo un aumento del **1,3%** en España, una décima más que el mes anterior. El mismo valor registró la inflación armonizada de la eurozona. Si consideramos la **inflación subyacente armonizada**, que excluye los precios de la energía y los alimentos no elaborados, la tasa de variación de marzo de 2018 frente a marzo de 2017 registró también un crecimiento del **1,3%**, tanto en la **Eurozona** como en **España**.

La **tasa anual del indicador adelantado del IPC** alcanzó el **1,1%** en **abril**, una décima inferior a la registrada en marzo. Este indicador es un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría la disminución de una décima en su tasa anual, ya que en el mes de marzo pasado esta variación fue del 1,2%. En este comportamiento destaca la **bajada** de los **precios de los paquetes turísticos y del gas**, frente a la subida que experimentaron en 2017.

La tasa de inflación sufrió un brusco descenso el pasado mes de enero, hasta el 0,4% (términos interanuales), como consecuencia fundamentalmente de la caída del precio de la electricidad, recuperándose posteriormente en febrero y anotando una variación interanual del 1,1%. Según las previsiones del pasado mes de marzo de la Fundación de Cajas de Ahorros (FUNCAS), la inflación seguirá aumentando hasta el tercer trimestre de este año, para pasar a decrecer hasta final del año con una tasa media del 1,5% a nivel nacional. En cuanto a 2019, se espera una tasa media del 1,6%, si bien hay que apuntar la gran variabilidad entre las previsiones, con una mínima del 1,2% y una máxima del 2%. Las tasas interanuales esperadas para diciembre de 2018 y diciembre de 2019 son del 1,4% y el 1,5%, respectivamente.

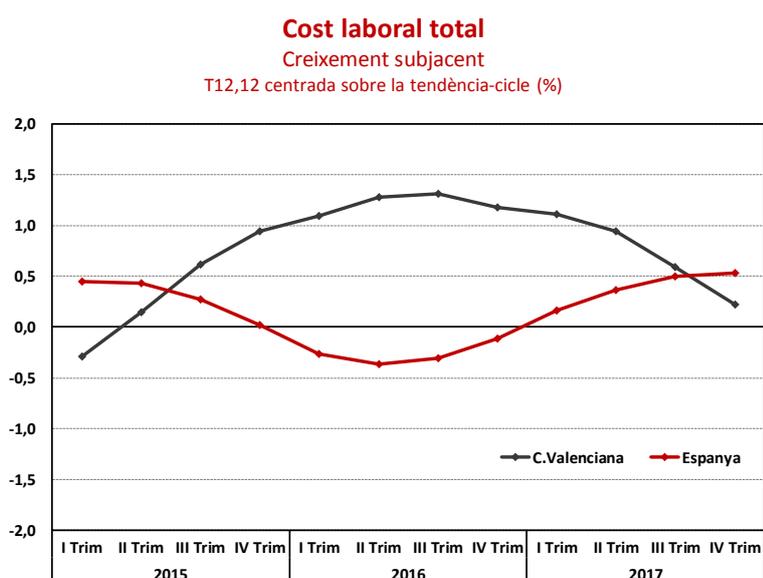
En la Comunitat Valenciana, el **coste laboral total** por trabajador y mes ascendió a 2.409 euros en el **cuarto trimestre del año pasado** (últimos datos publicados), según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral publicada por el INE, 192 euros más que el tercer trimestre, suponiendo un aumento intertrimestral del 8,7%, incremento notable que no ocurría desde finales del ejercicio 2010. Por su parte, el crecimiento interanual del cuarto trimestre registró un avance del 2,9% frente al 0,7% de España, mientras que la tasa de variación media durante todo el año 2017, se incrementó un 1,7% frente al 0,2% del conjunto español. A nivel nacional, el coste laboral total es superior al valenciano (2.669 euros), pero con un incremento en términos interanuales bastante inferior (0,7%) al de la Comunitat.

Gráfico 28



El **crecimiento subyacente del coste laboral total (gráfico 29)** de la Comunitat Valenciana ha evolucionado en tasas positivas pero cada vez menores hasta situarse en el cuarto trimestre de 2017 (0,2%) por debajo del correspondiente al Estado (0,5%). Ésta acusada trayectoria de descenso ha sido propiciada sobre todo por la desaceleración más pronunciada de los Otros costes en la Comunitat Valenciana a lo largo del año 2017.

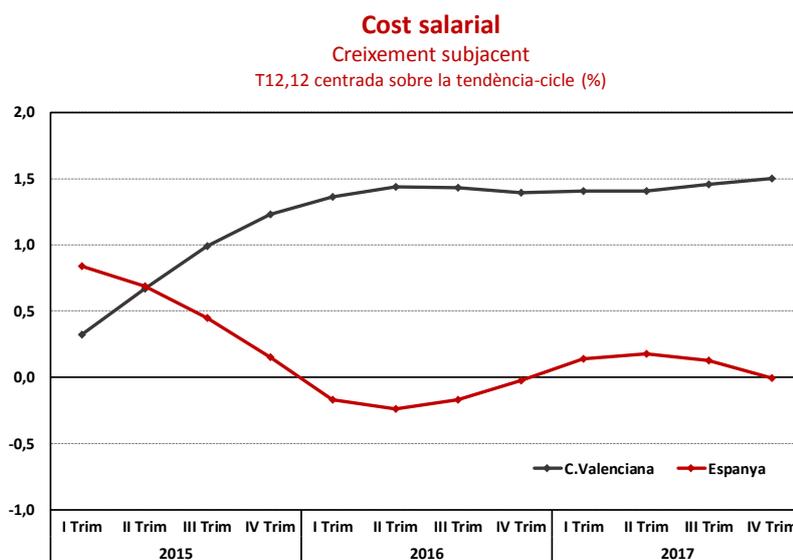
Gráfico 29



En cuanto a la **estructura del coste laboral total**, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, aumentó notablemente en la Comunitat respecto al mismo periodo de 2017 (2,8%), hasta situarse en 1.811 euros por trabajador y mes (2.020 euros en España), mientras que a nivel nacional solo lo hizo un 0,5%. Los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) aumentan todavía más que los salariales en tasa interanual (3,1%) hasta alcanzar los 598 euros. En el territorio nacional estos costes suponen 649 euros y aumentaron un 1,5% en términos interanuales.

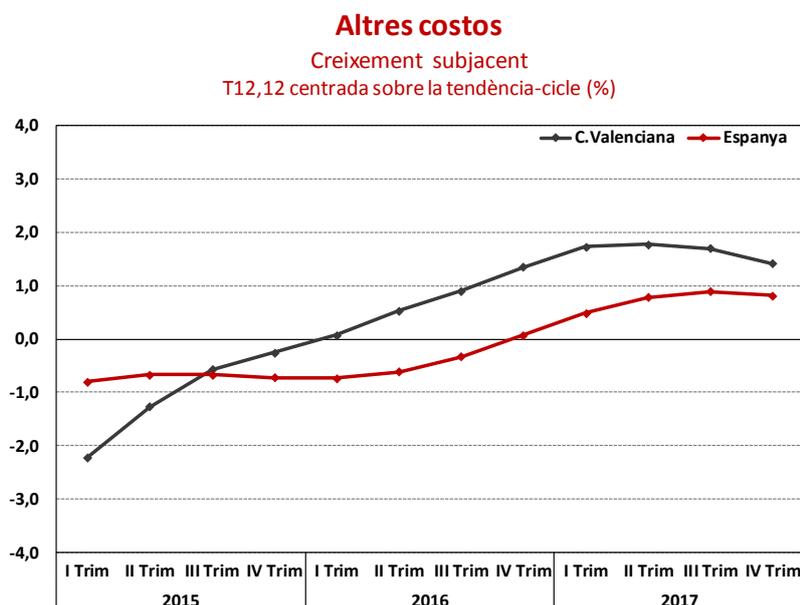
El **crecimiento subyacente del coste salarial** mantiene e incluso amplía el margen de crecimiento respecto al conjunto de España iniciado en el segundo trimestre de 2015, lo cual supone la progresiva **reducción de la brecha salarial** entre ambos territorios, al situarse los salarios pagados en la Comunitat Valenciana por debajo del conjunto estatal. Este crecimiento fue del 1,5% en la Comunitat en el cuarto trimestre del 2017, en tanto que el crecimiento en España fue nulo.

Gráfico 30



Por otro lado, el crecimiento de los **otros costes laborales**, también medido en términos de crecimiento subyacente, es superior en la Comunitat (1,4%) que en España (0,8%). Desde el tercer trimestre de 2015, en el que se invirtió la tendencia, el crecimiento valenciano de los otros costes laborales ha estado siempre por encima del español.

Gráfico 31



La **subida salarial media pactada** en los **convenios colectivos** registrados hasta **marzo** se situó en el **1,53%**, ligeramente por encima del 1,51% de febrero, según datos provisionales publicados por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Esta variación salarial es tres décimas superior a la tasa del IPC interanual del mes de marzo (1,2%). En ausencia aún de una referencia salarial pactada entre patronal y sindicatos para 2018, el incremento retributivo registrado hasta marzo parece estar siguiendo, de manera aproximada, las directrices marcadas en el anterior Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva, que planteaba subidas salariales de hasta el 1,5%.

7. Previsiones

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la Comisión Europea y la OCDE, el crecimiento de la **economía mundial** se ha reforzado desde finales de 2016. Tras el avance del PIB mundial de un 3,2% en 2016, el crecimiento se ha intensificado hasta alcanzar el 3,7% en el año 2017 de acuerdo con la estimación media de estos tres organismos, que han mejorado todos ellos en una décima su anterior previsión (**Tabla 13**). Para 2018, el crecimiento del PIB (previsión media) mejora en dos décimas hasta situarse en el 3,8%, manteniéndose esta cifra para 2019. También en este caso dos de los tres organismos mejoran sus previsiones anteriores.

Tabla 13

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

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

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)
-Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE)
-Comissió Europea (CE)

Tanto las **estadísticas de alta frecuencia** como los **indicadores de confianza** de los mercados apuntan a la **continuidad del crecimiento**, si bien algunos de ellos, como el PMI global de producción o el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea, han caído fuertemente en marzo.

El **comercio internacional aumentó un 4,9% el año 2017**. La **contribución más notable** a este crecimiento procedió de las **economías emergentes y en desarrollo** gracias a la reactivación de la inversión y de la demanda interna de las economías avanzadas. La dinámica del comercio mundial seguirá mejorando ligeramente este año impulsado por un crecimiento cíclico mayor de lo esperado, acorde con el crecimiento del consumo y la inversión.

La mejora del crecimiento mundial, el acuerdo de la OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas han situado los **precios del petróleo** crudo en más de 65 dólares el barril. El encarecimiento de los combustibles empujara 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.

La **revisión al alza** de las perspectivas mundiales es **atribuible en gran parte a las economías avanzadas**. Este pronóstico refleja la expectativa de que las condiciones financieras mundiales favorables y el fuerte nivel de confianza ayuden a mantener la demanda, y sobre todo de la inversión, con un impacto notable en el crecimiento de las economías claramente exportadoras.

En Estados Unidos se han revisado al alza las previsiones de crecimiento del PIB para 2018 y 2019 como consecuencia de la reciente rebaja fiscal (**ver tabla 13**). La **zona euro también ha mejorado sus previsiones** entre 1 y dos décimas y se espera un crecimiento del 2,3% para el año en curso. Lo mismo ha ocurrido con las principales economías de la zona euro, incluida España donde ha mejorado la previsión cuatro décimas para el 2018, hasta situar su crecimiento en el 2,7%, reduciendo drásticamente las consecuencias de la incertidumbre política de Cataluña. Fuera de esta zona, tanto el Reino Unido como Japón y China han visto mejorada también su previsión para este año.

A pesar del repunte esperado en las economías avanzadas siguen siendo las economías emergentes y en desarrollo, con China a la cabeza, donde se esperan mayores tasas de crecimiento en los próximos años.

Para **España** las previsiones de los organismos internacionales sitúan el crecimiento de 2018 entre el 2,3% de la OCDE (que no ha publicado para España su revisión de marzo) y el 2,8% del FMI, pasando por el 2,6% de la Comisión Europea. Los organismos nacionales no difieren de estas cifras (**véase tabla 14**), estimando, al igual que aquellos, un crecimiento medio del 2,7% para el PIB.

Tabla 14

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

		Comunitat Valenciana			Espanya		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019
BBVA Research	(abril 2018)	3,2	3,0	2,7	3,1	2,9	2,5
Ceprede	(abril 2017)	3,3	2,5	2,3	3,1	2,7	2,3
Funcas	(març 2018)	3,1	3,0		3,1	2,7	2,4
Hispalink	(desembre 2017)	3,2	2,5	2,4	3,0	2,5	2,4
Conselleria d'Economia Sostenible	(abril 2018)	3,1	2,8	2,3	--	--	--
Govern d'Espanya	(març 2018)	--	--	--	3,1	2,7	--
Banc d'Espanya	(març 2018)	--	--	--	3,1	2,7	2,3
Consens més actual (mitjana)		3,2	2,8	2,4	3,1	2,7	2,4

De acuerdo con la media de las últimas estimaciones ofrecidas por diferentes organismos (**ver tabla 14**), la **economía de la Comunitat Valenciana habría crecido en el 2017 a una tasa del 3,2%**, que coincide con la registrada por la Contabilidad Regional del INE, recientemente publicada, lo cual supone una desaceleración de tres décimas respecto al cierre del año 2016. Para el año 2018 la media de las previsiones obtenidas por

diversos centros de predicció situa el creixement en el 2,8%, i per a 2019 en el 2,4%.

Per últim, les **previsiones realizadas por la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball** en el mes d'abril apunten a que el creixement del PIB en 2017 arribó al 3,1%, una dècima inferior a l'estimació de la Contabilitat Regional, que registró un 3,2%. Per al **año en curso** se prevé un creixement del PIB del **2,8%**, quatre dècimes per sota del registrat el any passat.

Con la previsió del 2,8% per a aquest any, se espera que siguin el consum privat i la formació bruta de capital les que continuïn tirant del creixement, si bé ambdues amb menor intensitat. La contribució del consum públic millorarà i la aportació del sector exterior continuarà sent positiva i major que en l'any 2017.