

IT

Informe Trimestral

Número 20. Cuarto trimestre 2020

Informe Trimestral

Coyuntura Valenciana

Consultas e información general.

Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

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

Elaboración y coordinación:

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

Cierre de este Informe Trimestral:

3 de febrero de 2021

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	9
3. Producción	16
3.1. Industria	16
3.2. Construcción	21
3.3. Servicios	29
3.3.1. Turismo	31
4. Mercado de trabajo	35
5. Demanda interna y externa	43
5.1. Demanda interna	43
5.1.1 Indicadores de consumo	44
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital	49
5.2. Demanda externa	52
6. Precios y salarios	57
7. Previsiones	62

1. RESUMEN

La economía valenciana creció un **0,9%** en el cuarto trimestre de 2020 en tasa inter-trimestral, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIREF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Un **débil avance** totalmente **condicionado por la evolución de la pandemia**, que ha vuelto a golpear principalmente al sector servicios. En términos interanuales el **retroceso** en este trimestre ha sido del **9,6%**, tres décimas más que el obtenido en el anterior.

Este débil crecimiento se sitúa **cinco décimas por encima del registrado por la economía española** en términos inter-trimestrales (0,4%) y empeora en cinco décimas el registro en términos interanuales (-9,1%).

Gráfico 1

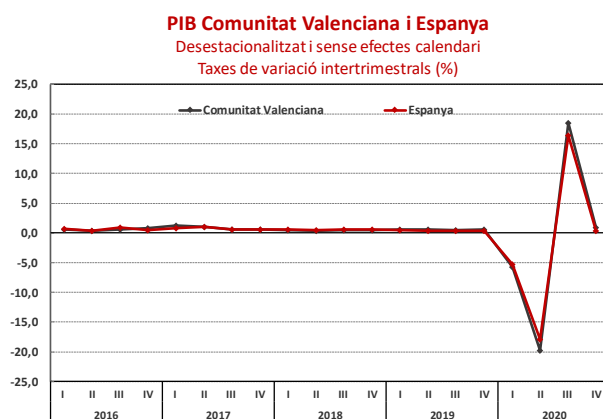
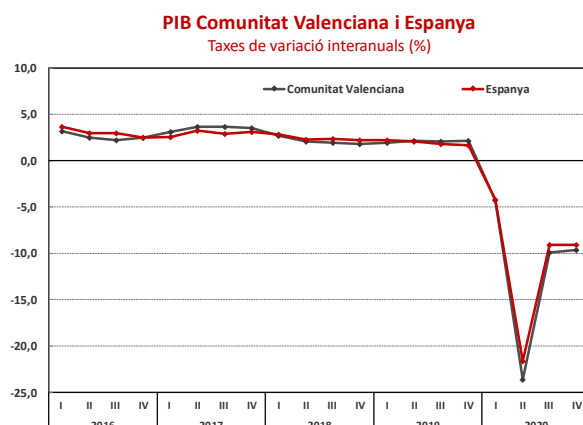


Gráfico 2



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

De acuerdo con esta misma fuente, **el crecimiento del PIB en 2020 habría sido del -11,8%, empeorando en ocho décimas el resultado obtenido en el conjunto de España (-11,0%)**. Por otra parte, este resultado sería dos décimas peor del esperado como media de las previsiones obtenidas para la Comunitat Valenciana (-11,6%) y cinco décimas mejor que la predicción estimada por la Conselleria d'Economia Sostenible (-12,3%) (ver apartado 7. Previsiones).

La variación trimestral registrada se configura como una tímida mejora que no ha podido resistir los embates de la segunda ola de la pandemia que, sin apenas recorrer su parte descendente, ha vuelto a expandirse en diciembre conformando una tercera ola que se adentra ya en el 2021, con consecuencias sanitarias más graves que la primera. El débil crecimiento se explica por el mejor comportamiento de la demanda, tanto interna como externa, en un contexto de endurecimiento de las restricciones impuestas a la movilidad y el contacto social, en parte aliviadas por las políticas fiscales y monetarias aplicadas para mantener los ingresos de los hogares, el empleo y la liquidez en las empresas. Sin embargo, **el horizonte de recuperación del nivel de actividad anterior a la crisis sanitaria está cada vez más lejos**, teniendo en cuenta que en la última parte del trimestre se inicia una tercera ola de contagios. Si la campaña de vacunaciones anunciadas previamente e iniciada tímidamente al final del trimestre ha podido tener un efecto positivo sobre las expectativas de recuperación económica se ha visto pronto neutralizado por la inmediata realidad de los nuevos contagios.

En un primer momento **el impacto provocado por la COVID-19** fue de oferta (menoscabando los suministros de las cadenas de valor de producción internacionales). **Posteriormente** los factores que han afectado a la caída del PIB provienen **tanto de la oferta como de la demanda**. En el primer caso, por el impacto sobre la productividad total de los factores de producción y los márgenes de precios y salarios; y en el segundo por la repercusión negativa sobre la demanda de consumo y la inversión privados. A medida que avanza la pandemia no hay que perder de vista las consecuencias que la **falta de ingresos** puede estar teniendo en la **destrucción de tejido empresarial** de la Comunitat Valenciana, compuesto principalmente por pequeñas empresas. Por otra parte, la inseguridad ligada a su desarrollo continúa **empeorando las expectativas** de los agentes económicos en sus decisiones de gasto, tanto de consumo como de inversión.

La **elevada incertidumbre** que provoca la pandemia y su evolución **impiden evaluar con la fiabilidad necesaria el crecimiento económico** (ver apartado 7. Previsiones), sobre todo si se tiene en cuenta que la Comunitat Valenciana, al igual que el resto del país, atraviesa sucesivas olas de la pandemia que apenas dan margen para incorporar los continuos cambios en las hipótesis de proyección.

Sí que parece fuera de toda discusión que la **incidencia negativa** en nuestro territorio va a ser **más pronunciada** que la que finalmente se registre en España como apuntan las primeras estimaciones del 2020. La **razón** se encuentra en nuestra **especialización productiva, en el tamaño de nuestro tejido empresarial**, formado mayoritariamente por pymes, y en el **mayor grado de apertura externa** de nuestra economía respecto del conjunto nacional. Las restricciones a la movilidad y a la realización de actividades de contacto social impuestas por la crisis sanitaria tienen una repercusión más acusada en la estructura productiva de la Comunitat, que se caracteriza por la mayor **presencia de ramas productivas como el comercio o la hostelería** y por la **mayor intensidad del factor trabajo** en estas y otras ramas de la economía regional, lo que consecuentemente está provocando más **pérdidas de empleo**. En sentido contrario cabe esperar también que la recuperación, cuando se produzca, tenga un mayor dinamismo que en el conjunto del país. Sin embargo, hay que puntualizar que en esta ocasión la evolución de crisis económica y su comportamiento diferencial en la Comunitat respecto a España va a estar muy condicionada por los resultados de la gestión de la pandemia.

Por su parte, la **contracción de la demanda externa** está teniendo una **incidencia negativa en el sector industrial y sobre todo en el de servicios**, si bien algunas ramas como la *agroalimentaria* u otras de elevado valor añadido en ambos sectores están manteniendo e incluso ampliando su actividad.

Ante este **impacto la política fiscal** está resultando una herramienta **imprescindible** para limitar la sangría de bajas que la falta de ingresos está imponiendo a la actividad económica. El gasto público va a tener que seguir atendiendo a la caída de la demanda agregada y sus consecuencias sobre el mercado de trabajo **si no se quiere** posteriormente cargar con unos resultados económicos y sociales muy negativos en términos de **destrucción de empleo y de tejido productivo**, sin contar con la posible emergencia en términos de **empobrecimiento y pérdida de cohesión social**.

Los **fondos europeos** (next generation y marco financiero plurianual 2021-2027) dotados a raíz de la situación económica provocada por la pandemia se configuran como una **herramienta fundamental para superar y salir reforzados de la situación de crisis** en la que se encuentra nuestra economía. El reto en este caso consiste en **diseñar y gestionar adecuadamente su aplicación, así como aprovechar al máximo las cuantías disponibles** de unos fondos que se harán efectivos sobre todo en la segunda mitad del 2021.

También la **política monetaria y financiera** va a adquirir todo su protagonismo para **financiar y canalizar** todo el **volumen de deuda** necesario para mantener la actividad económica, con costes asumibles y sin disparar los diferenciales de deuda que empezarán a tensionar a medida que la deuda aumente. En el ámbito regional, teniendo en cuenta que la situación financiera de la Generalitat tiene un estrecho margen de maniobra, es necesario intensificar las políticas destinadas a apoyar la financiación de las empresas y a canalizar adecuadamente los fondos estatales y europeos proyectados, así como mantener y mejorar los pagos a proveedores.

Los **indicadores adelantados** como el de **sentimiento económico de la Comisión Europea** (ESI) o el de **gestores de compras** (PMI) se han estancado en el cuarto trimestre después de recuperarse en el segundo y el tercero (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*). Por otro lado, el **índice de confianza del consumidor** (ICC) español recupera aliento en el último trimestre, pero sin llegar a los niveles del mismo periodo del año anterior.

A lo largo del cuarto trimestre el **tipo de cambio efectivo nominal del euro se ha depreciado** ligeramente frente al conjunto de las monedas de nuestros principales socios comerciales. Por otra parte, el **precio del petróleo** ha registrado un aumento desde el tercer trimestre situándose en el entorno de los 55\$ a finales del cuarto, ayudado sobre todo por las restricciones de la oferta. Las **perspectivas** son de ligero repunte de **precios** por el aumento progresivo de la demanda, aunque la volatilidad sigue siendo elevada por la incertidumbre económica que provoca la pandemia.

Desde el lado de la **demanda**, el **índice de comercio al por menor ha caído un 0,5%** en términos medios interanuales en el cuarto trimestre, caída muy inferior al **3,5%** que registró el trimestre anterior. La **importación de bienes de consumo** siguió descendiendo en términos interanuales durante octubre y noviembre (un **7,7% de media**), 1,7 puntos menos que en el acumulado del conjunto del tercer trimestre (-9,4%). La **matriculación de turismos** ha retrocedido un 42,6% en el conjunto de 2020, mientras que **en el acumulado del cuarto trimestre mejora (-16,1%), si bien el indicador no salió del terreno negativo** en todo el año pasado.

Por otra parte, la **formación bruta de capital** mejora claramente sus registros del trimestre anterior, cambiando a positivo el signo del crecimiento interanual de sus principales indicadores. Así, los **visados de vivienda no residencial aumentan** su crecimiento interanual un 11,7% en el acumulado de octubre y noviembre, la **importación de bienes de equipo** crece un 7,4% en este mismo periodo y la **matriculación de vehículos de carga** un 50,1% en el conjunto del trimestre, mejorando todos ellos los registros del trimestre anterior (*ver apartado 5.1. Demanda interna*).

La **actividad productiva de la economía valenciana ha mejorado levemente en el cuarto trimestre**. Los indicadores del sector industrial obtienen resultados mixtos. El **índice de producción industrial** se sitúa en terreno positivo, mientras que la **cifra de negocios** (ambos con información hasta noviembre) aumenta levemente su contracción respecto al tercer trimestre (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción** la actividad **mejora** en el cuarto trimestre si atendemos principalmente a sus indicadores de empleo. El **sector servicios es uno de los más afectados por la incidencia negativa de la pandemia, consecuencia del peso de las interacciones sociales en su estructura de demanda. Su comportamiento en el cuarto trimestre ha mejorado** ligeramente, pero todavía sigue lastrado por las restricciones impuestas a su funcionamiento. En los dos primeros meses del cuarto trimestre su **índice coyuntural de actividad** registraba una caída en promedio del 7,3% interanual (dos puntos menos que en el conjunto del tercer trimestre), mientras que el **empleo** había caído un 0,9% en el agregado del trimestre (un punto y medio menos que el anterior trimestre) si se atiende al dato de afiliación, mientras que los datos de la EPA empeoran levemente (una décima) la tasa interanual del tercer trimestre. Las **ramas relacionadas con la actividad turística, el ocio o el transporte** son las principales responsables de esta caída de la producción en el conjunto del sector servicios ya que el cuarto trimestre vuelve a contraerse la actividad, consecuencia de las nuevas restricciones a la movilidad y al contacto social surgidas en la segunda y el inicio de la tercera ola de la pandemia (*ver apartado 3.3. Servicios*).

Como consecuencia, el **mercado de trabajo mejora levemente su contracción del tercer trimestre**, con una **pérdida de ocupación del 3,4% interanual en el cuarto** según la Encuesta de Población Activa, dos décimas menos que el trimestre anterior, que contabilizó una disminución de empleo del 3,6% interanual. En el registro de la Seguridad Social se observa la misma orientación, aunque en este caso mucho más acusada que el anterior indicador, al verificar una tasa de crecimiento interanual promedio en el cuarto trimestre del **-0,8%**, un punto y cuatro décimas menos que la caída del anterior periodo trimestral. Hay que aclarar que la relación de estos indicadores del mercado de trabajo con la evolución del PIB está distorsionada por el todavía significativo volumen de personas incluidas en expedientes temporales de regulación de empleo (ERTE) que, aunque figuran como empleadas, no contribuyen de manera efectiva a la actividad productiva. La situación en diciembre de este indicador es mucho mejor que su comportamiento al principio de la pandemia (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana **han caído un 9,9%** interanual en el acumulado hasta noviembre, alcanzando la cifra de 26.070 millones de euros. En el cuarto trimestre el descenso (con información hasta noviembre) ha sido significativamente menor (-1,5%). Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron en los primeros once meses del año un volumen de 22,719,2 millones de euros, con **una bajada del 14,3%**. En el cuarto trimestre la caída interanual (también hasta noviembre) ha sido menos pronunciada (-8,8%).

La **mayor contracción de las importaciones** de bienes ha provocado que el **saldo comercial** hasta noviembre de 2020 registrara un **superávit de 3.350,8 millones de euros**, con una tasa interanual acumulada hasta ese mes del 37,9%, muy superior a la del año anterior por esas mismas fechas que fue negativa (-11,1%,) lo que supone que **el comercio exterior de bienes ha mejorado su contribución positiva al PIB** en los once primeros meses del 2020 respecto al mismo periodo del año anterior, **consecuencia de la contracción de las importaciones** de bienes y no a las exportaciones, que han disminuido en el acumulado anual (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subyacente** registró en diciembre un **aumento del 0,1%** en tasa interanual, descendiendo ligeramente a lo largo del cuarto trimestre. El diferencial de precios con el conjunto de España ha sido prácticamente nulo en este periodo. En definitiva, **los precios siguen sin tensionar al alza el índice**, más bien al contrario, su evolución ha sido a la baja por la contracción de la demanda agregada y la existencia sobrada de capacidad productiva para atenderla.

El **coste laboral** presenta una **dinámica de disminución de su tasa de crecimiento interanual desde el segundo trimestre de 2019**, hasta el -2,4% para el tercer trimestre de 2020 (último disponible). En el conjunto nacional la situación es similar (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

La **actividad económica global** ha registrado un nuevo deslizamiento a la baja en **el cuarto trimestre del 2020** después de repuntar intensamente en el trimestre anterior, en paralelo a la evolución negativa de la pandemia en un gran número de países desarrollados. La actividad industrial sigue mostrando signos de recuperación, pero el sector servicios sigue muy lejos de retomar su pulso normal a consecuencia de las restricciones impuestas a la movilidad y al contacto social.

Para el conjunto del año 2020 los principales organismos internacionales como el **FMI**, la **OCDE** o la **Comisión Europea han registrado una recesión aguda**, que no se prolonga en una depresión económica ya que siguen proyectando una recuperación del PIB para el año 2021, aunque en ningún caso alcanzará los niveles previos a la crisis (*Ver apartado 7. Previsiones*). En el contexto del corto plazo, se puede dar por segura la salida de la recesión en el tercer trimestre de 2020 después de los dos anteriores en negativo. Ahora bien, la intensidad y la extensión de la recuperación dependerán de la evolución de la pandemia cuyas segundas y terceras olas de contagios golpean fuertemente en gran número de países, de manera que las perspectivas de crecimiento van ajustándose en función de la evolución de la crisis sanitaria. La **incertidumbre**, por tanto, **sigue siendo muy notable** por los embates de la pandemia y el desarrollo del proceso de vacunaciones, hasta alcanzar el objetivo de inmunización colectiva.

Si el **escenario inmediatamente anterior** a la aparición de la COVID-19 **había modificado la orientación de la política monetaria** con objeto de reactivar la fase de agotamiento que atravesaba el crecimiento económico, haciéndola más acomodaticia, recortando tipos de interés e incluso en el caso del Banco Central Europeo (BCE) retomando la compra de deuda, **el nuevo envite** supone una intensificación sin precedentes de esta política. Su objetivo no es otro que **financiar los voluminosos planes de estímulo fiscal** puestos en marcha por la mayoría de los países y **mantener los diferenciales de deuda**, ya que las expectativas sobre el crecimiento de precios, al menos en el corto plazo, son a la baja, por la caída de la demanda agregada y la infrautilización de la capacidad productiva. Los bancos centrales de las economías avanzadas siguen aumentando sus compras de activos y facilitando la financiación a las entidades financieras con objeto de no interrumpir el flujo del crédito a empresas y familias.

Los **riesgos** al alza o a la baja en este contexto están claramente determinados a corto plazo por la **evolución de la pandemia y el ritmo de vacunaciones** entre otras circunstancias. Los efectos multiplicadores de la caída de la demanda, las modificaciones sobre la estructura de la oferta productiva o las consecuencias sobre la actuación de los mercados financieros en los mercados de deuda son factores difíciles de cuantificar. Por otra parte, la **huella** definitiva que esta pandemia puede dejar en el **comportamiento de los agentes económicos**, en aspectos tales como la localización de la actividad productiva, los patrones de consumo o las decisiones de inversión, tardarán en materializarse.

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

En el **área del euro** la discusión ha estado centrada en la forma de **financiar los aumentos significativos del gasto público** a los que se enfrenta la zona. La financiación de estos estímulos fiscales ha puesto a prueba, una vez más, las hechas de esta área económica que finalmente se ha resuelto con un **compromiso inédito, muy alejado de planteamientos anteriores**.

La **Gran Recesión**, que ya puso en entredicho la continuidad del euro, **se superó** con la enérgica **intervención del BCE** facilitando la financiación de la deuda de los países más afectados por la crisis, que fue asimétrica, poniendo a su disposición herramientas de financiación como el MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad) con **contrapartidas en términos de ajuste de gasto, déficit y rentas muy gravosas**, cuyas **consecuencias en términos de pobreza y desigualdad social** tuvieron serias consecuencias sobre todo en los países del sur de Europa. Esta **nueva prueba** de consistencia a la que se ha visto sometida una vez más el área del euro y el conjunto de la Unión Europea se ha iniciado con los **mismos supuestos** que la anterior gran crisis: inexistencia de una política de armonización fiscal y de endeudamiento financiero común, **aunque con un elemento diferencial**: el previsible aumento significativo de los niveles de deuda, que va a agravar la situación de los países que ya tenían un alto grado de endeudamiento.

Hasta la reunión del Consejo Europeo de finales de julio del 2020 las acciones para combatir la crisis se habían circunscrito a la creación de una línea extraordinaria de crédito de hasta 550.000 millones de euros a través de herramientas como el MEDE (en esta ocasión sin condicionalidad), el Banco Europeo de Inversiones o un nuevo mecanismo (SURE) destinado a hacer frente, en su caso, al pago de los expedientes temporales de regulación de empleo.

Esta **ampliación del crédito, a todas luces insuficiente**, se vio claramente superada por el acuerdo alcanzado en la reunión de julio de 2020 del Consejo Europeo, donde se aprobó un **fondo de reactivación dotado con 750.000 millones de euros** (de los cuales 390.000 corresponden a subvenciones) **y un marco presupuestario que supera el billón de euros en siete años, financiados con deuda conjunta**, lo cual supone **un salto no solo cuantitativo sino también cualitativo** en la financiación del gasto para hacer frente a la crisis económica derivada de la pandemia de la COVID-19. **El éxito de esta política fiscal va a depender de la rapidez y eficiencia con la que se materialice su aplicación**, de manera que se escojan los proyectos de inversión adecuados y se utilicen al máximo los fondos disponibles.

Los **indicadores de opinión**, que tocaron fondo en el mes de abril y se recuperaron a lo largo del segundo y tercer trimestre, **se han estancado en el último trimestre del año**. Tanto el índice **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción como el **indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea** avalan esta afirmación. El primero se situó en diciembre en **52,7** puntos, por arriba del umbral de expansión (50 puntos), pero al mismo nivel que en septiembre, después de avanzar tímidamente en octubre y noviembre, mientras que el segundo registró en diciembre los **89,5** puntos, ligeramente más alejado de la zona de expectativas positivas (>100 puntos) que en septiembre.

La OMC en su último informe de octubre prevé una **disminución del comercio mundial de mercancías del 9,2% en 2020** y un **aumento del 7,2% para 2021**. Este nuevo escenario mejora el anterior de abril estimado para 2020, mientras que disminuye las expectativas de avance para el siguiente. La información disponible del CPB World Trade Monitor registra una **recuperación del comercio mundial a partir de junio**, que después de un fuerte rebote en ese mes (7,9%) ha venido reduciéndose hasta registrar en octubre (último mes disponible) un crecimiento del 0,7% (tasa intermensual con datos desestacionalizados).

Por su parte, la **zona euro ha frenado en el cuarto trimestre su fuerte empuje** del trimestre anterior, **al retroceder su PIB un 0,7%** (tasa intertrimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario). La contracción se ha producido como consecuencia de la vuelta a las restricciones de movilidad y contacto social por el repunte en los contagios de la mayoría de los países del área. Para el año en curso las expectativas de crecimiento han empeorado levemente respecto a las emitidas anteriormente y ahora se espera un crecimiento **en torno al 4%** por parte de los principales organismos internacionales que emiten proyecciones del PIB (*ver apartado 7. Previsiones*).

El **empleo** de la zona euro **disminuyó** en el tercer trimestre de 2020 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) un **1,8%** en **términos interanuales**, seis décimas menos que el trimestre previo. La **tasa de empleo** alcanzó el 67,1%, tres décimas más que el trimestre anterior. La **tasa de desempleo** (8,3%) aumentó nueve décimas respecto al segundo trimestre, mientras que la **tasa de actividad** empeoró 1,8 puntos (73,4%).

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el **IAPC general** (Índice Armonizado de Precios al Consumo) acabó diciembre con la misma tasa interanual con que inició el cuarto trimestre, el -0,3%, muy alejada de las cifras de principio de año que la situaban por encima del 1%.

La estimación de Eurostat para la **inflación subyacente**, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos no elaborados, también **se mantuvo sin ninguna variación** en diciembre, con una tasa interanual del 0,4%, sin moverse a lo largo del último trimestre del año, confirmando un escenario de baja inflación.

La **economía española** en el cuarto trimestre también **ha frenado abruptamente su crecimiento del trimestre anterior, consecuencia de la vuelta de las restricciones al contacto y la movilidad social**. Los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE (**tabla 1**) apuntan a una leve **mejora intertrimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **0,4%**, lo que supone anular casi totalmente el impulso que la economía registró el trimestre anterior. En el conjunto del **año 2020 la economía española habría caído un 11%** respecto al año anterior. Como ya viene advirtiendo desde el primer trimestre de 2020, **el INE se ha visto obligado a utilizar fuentes de información adicionales** para recoger la evolución trimestral del PIB, con la advertencia de que posiblemente las revisiones posteriores estén afectadas de una variabilidad superior a la habitual.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del **consumo final aumenta** un 2,9% en el cuarto trimestre en términos inter-trimestrales, muy alejado del avance del trimestre anterior (14,3%). La **formación bruta de capital** retrocede un 6,2%. Por su parte, la **demanda externa** registra una aportación negativa al crecimiento del PIB del -1,4% intertrimestral desde el lado de las exportaciones y del 0,4% en las importaciones.

Tabla 1

Producte interior brut a preus de mercat i els seus components

Dades corregides d'efectes estacionals i de calendari

Índex de volum encadenat (referència 2015)

Taxes de variació intertrimestral (%)

	2019				2020			
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV
Producte interior brut a preus de mercat	0,5	0,4	0,4	0,4	-5,3	-17,9	16,4	0,4
Gasto en consum final	0,4	0,0	0,7	0,3	-4,6	-14,9	14,3	2,9
Formació bruta de capital	0,5	-0,3	0,7	-1,2	-4,9	-20,2	20,4	-6,2
Exportacions de béns i serveis	0,3	1,5	0,2	0,2	-7,3	-33,1	29,9	-1,4
Importacions de béns i serveis	-0,2	0,3	1,3	-1,1	-5,8	-28,5	27,0	0,4
Producte interior brut a preus de mercat	0,5	0,4	0,4	0,4	-5,3	-17,9	16,4	0,4
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	-4,0	-2,7	1,4	0,1	1,4	3,4	-1,2	4,9
Indústria	0,7	0,7	0,7	-0,1	-6,4	-18,9	26,2	-0,1
Construcció	1,4	0,6	-0,3	-0,1	-6,9	-21,9	22,5	-8,1
Serveis	0,7	0,5	0,3	0,7	-4,7	-18,5	14,9	1,1
Impostos nets sobre els productes	0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-8,3	-15,3	15,6	-0,1

Font: INE. Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Los indicadores coyunturales más recientes, que en su mayoría llegan hasta el mes de noviembre, han mejorado ligeramente los registros del trimestre anterior, en consonancia con una dinámica que finalmente se ha visto ensombrecida por el parón que supone la vuelta a los contagios. Por su parte, **los indicadores adelantados de opinión se han estancado prácticamente en el cuarto trimestre**, si bien ya venían perdiendo impulso a finales del trimestre anterior.

El **índice de confianza del consumidor mejora en los tres meses del cuarto trimestre** respecto a los registros del trimestre anterior, pero en diciembre todavía se encuentra a más de 24 puntos del nivel que registraba a principios de año (enero: 87,2 puntos). El descenso de diciembre en términos interanuales es del 14,6%, con un desplome para la situación actual del 51,2% y una mejora considerable de las expectativas (7,7%), reflejando un mejor comportamiento de las perspectivas en los próximos seis meses en comparación con la situación actual. El **PMI global de manufacturas y servicios** para España se ha mantenido estancado en los dos primeros meses del cuarto trimestre para mejorar en el mes de diciembre, registrando 48,7 en este mes, aunque sin recuperar, tampoco en este caso, el nivel con que iniciaba el año 2020 (51,5 puntos en enero). Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha mejorado ligeramente su comportamiento en el cuarto trimestre del año con una **caída media interanual** para este periodo del **2,8%**, ocho décimas menos de retroceso que en el tercer trimestre.

El **empleo** según la encuesta de población activa **ha caído el cuarto trimestre** un **3,1%** en términos interanuales, cuatro décimas menos que el **trimestre anterior**, mientras que las **cifras de afiliación** disminuyen un **2,0%** (variación media interanual) en el cuarto trimestre, un punto menos que el trimestre anterior (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*). Por otra parte, la cifra de **empleo equivalente a puestos de trabajo a tiempo completo** de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE registra una disminución interanual del **5,4%** para el cuarto trimestre (datos desestacionalizados y sin efecto calendario), una décima menos que el trimestre anterior (-5,5%). Debido a la reducción de las jornadas medias a tiempo completo consecuencia de la pandemia, el indicador de **horas trabajadas** ofrece una foto más fidedigna de la evolución del empleo. Para esta variable **la caída** interanual ha sido del **6,3%**, una décima más que el trimestre anterior (-6,2%).

La **inflación subyacente armonizada** se mantuvo en el 0,1% en todos los meses del cuarto trimestre, tres décimas por debajo de la zona euro en su conjunto y un punto por debajo del valor registrado en enero. El **diferencial de precios** favorable a España se ha mantenido en tres décimas a lo largo de todo el trimestre, ya que como se ha dicho más arriba la inflación en la zona euro registró los tres últimos meses del año una tasa interanual del 0,4%.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre (en tasa intertrimestral y descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido del 4,9% en la agricultura, -0,1% en la industria, -8,1% en la construcción y del 1,1% en los servicios (tabla 1).

El **índice de producción industrial** registró en los dos primeros meses del cuarto trimestre un aumento interanual promedio del 1,3%, debido al avance de noviembre (4,5%), ya que octubre siguió con un registro negativo (-1,6%). El **índice de la cifra de negocios** tiene un comportamiento similar, con una disminución interanual del 5,2% en octubre y un crecimiento del 0,7% en noviembre, siendo la tasa promedio acumulada en este último bimestre disponible del -2,4% que, aunque todavía negativa, es mucho mayor a las registradas en los dos trimestres anteriores.

En cuanto a los indicadores de actividad en el **sector de la construcción**, el índice de producción provisional desestacionalizado y sin efectos de calendario estimado por Eurostat registra una **caída del crecimiento intermensual** tanto en octubre (2,1%) como en noviembre (1,4%). Por otro lado, **el sector crea empleo** en el tercer trimestre en términos intertrimestrales (2,5%) pero todavía pierde efectivos en términos interanuales (-0,3%), de acuerdo con los datos de la encuesta de población activa.

Finalmente, los **indicadores generales del sector servicios**, como el Índice de Cifra de Negocios, han continuado recuperándose en el cuarto trimestre, aunque todavía con tasas de variación interanual negativas en el último mes (-0,6%), si bien la tasa interanual promedio del último trimestre del año (-2,8%) mejora en nueve décimas la del tercer trimestre (-3,6%). Por su parte, la aportación del **subsector turístico** sigue siendo poco significativa y peor que la del tercer trimestre como consecuencia de la vuelta a las restricciones impuestas por la evolución de la pandemia.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

Durante el cuarto trimestre de 2020 la industria valenciana ha continuado acusando los efectos de la pandemia. Todas las variables analizadas (facturación, producción, empleo y precios) se han visto afectadas de forma negativa en este periodo.

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

Los indicadores de **empleo** del sector se han comportado de la misma manera. Así, las personas afiliadas en alta en la **Seguridad Social en el cuarto trimestre disminuyeron de media un 2,1% en tasa interanual, siendo la caída más intensa a principios del trimestre.**

Por su parte, los **precios industriales** registran a lo largo del cuarto trimestre una dinámica de crecimiento negativo en todos los meses, aunque la caída es cada vez menos acusada.

El **índice de producción industrial** registró en el promedio de los dos primeros meses del cuarto trimestre un incremento del 1,3% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al buen comportamiento registrado en el mes de noviembre, cuando el índice creció un 4,5%, frente al descenso del 1,6% recogido en octubre. En el **conjunto nacional** el índice de producción industrial cayó tanto en noviembre (-2,0%) como sobre todo en octubre (-6,2%), promediando en ambos meses un registro negativo del -4,1%.

Gráfico 3

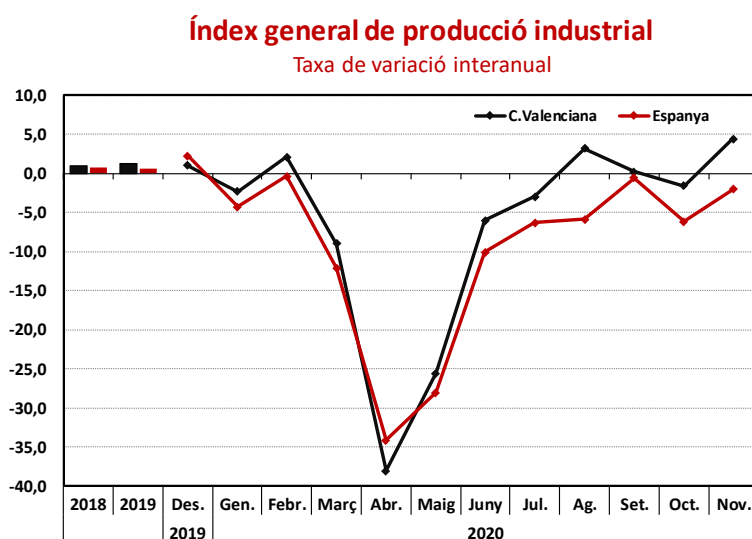


Tabla 2

Índex general de producció industrial
Variació interanual

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

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

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Desagregando el ÍPI según el destino económico de los bienes, en el mes de noviembre se observa un **comportamiento positivo** en términos interanuales en los grupos de los *bienes de energía*, con un incremento del 25,5% y en el de los *bienes intermedios*, cuya tasa interanual aumenta un 7,6%. Por otra parte, a pesar de presentar tasas interanuales de crecimiento negativo en dicho mes disminuyen la caída los grupos de *bienes de equipo* (-10,5%) y los de *bienes de consumo* (-0,6%).

A **nivel nacional**, todos los grupos en noviembre presentan tasas de variación negativas respecto al mismo mes de 2019 a excepción de los *bienes intermedios*, que crecen un 3,8%. La mayor caída se registra en la *energía* (-7,5%), seguida de los *bienes de equipo* (-5,1%) y por último de los *bienes de consumo* (-1,6%)

Gráfico 4

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

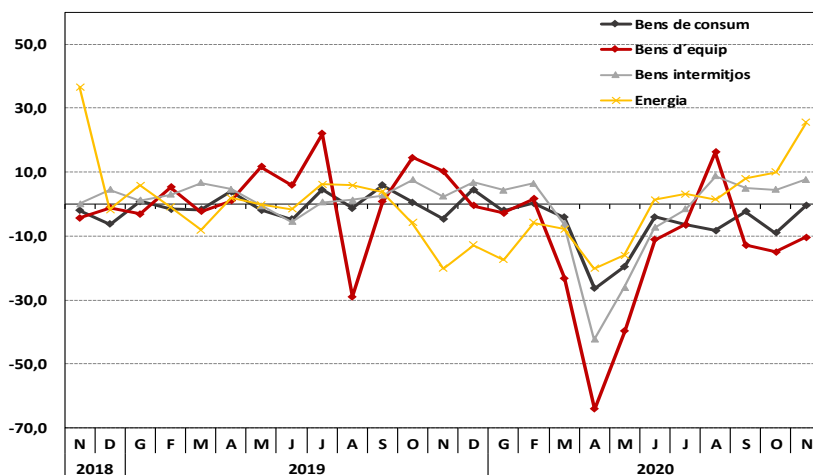
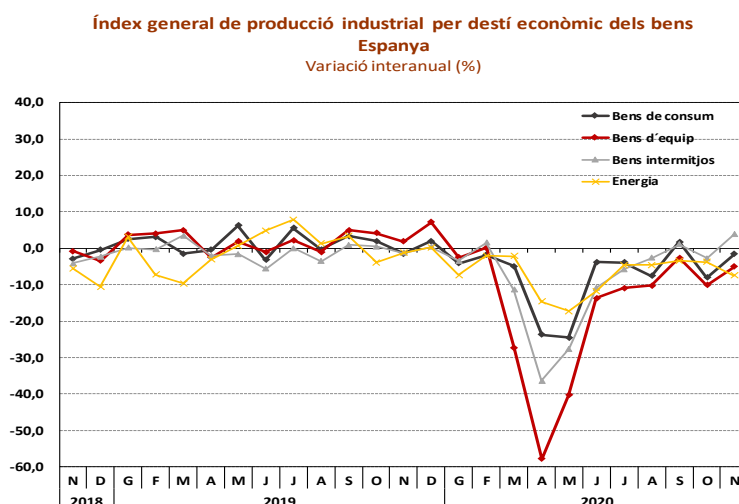


Gráfico 5



En el mes de novembre, per **ramas de actividad** se observan crecimientos muy importantes en términos interanuales en *industrias extractivas y refinación; energía y agua* (24,1%), seguido de la *industria textil y de la confección* (21,2%) y de *azulejos* (15,1%). Por el contrario, los mayores descensos corresponden a *maquinaria y equipo* (-23,9%), la *industria del cuero y del calzado* (-20,5%), seguido de la rama de *material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico* (-11,9%).

El **índice de cifras de negocios** (ÍCN, base 2015) de la industria, que cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción, recoge una mejora a lo largo de los dos meses del cuarto trimestre para los que se dispone de información. Así, pasa de registrar una tasa de variación interanual del -5,2% en octubre a obtener un valor positivo en el mes de noviembre, con un ligero crecimiento del 0,7%. En el promedio de los **dos primeros meses del cuarto trimestre el índice de cifra de negocios** recoge una **caída** interanual del **2,4%**. A nivel nacional, aunque el índice también ha mejorado su evolución a lo largo del último mes para el que se dispone de información, todavía registra tasas de variación negativas en ambos meses (-8,8% en octubre y -2,4% en noviembre), recogiendo en el promedio de octubre-noviembre una disminución del 5,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 6

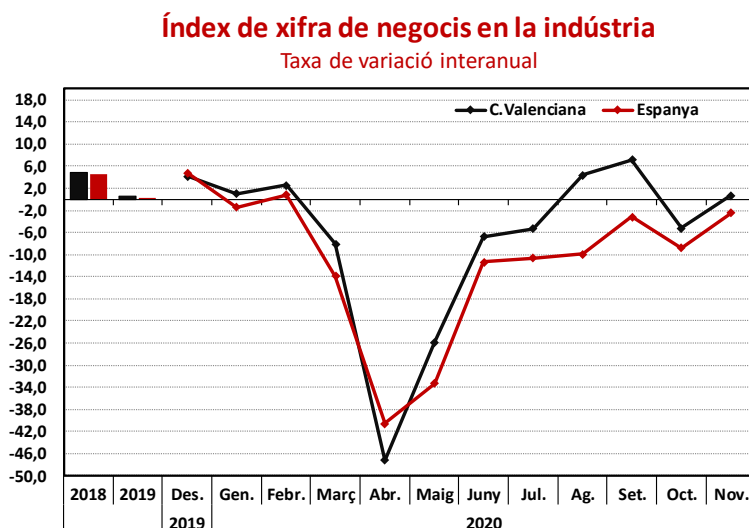


Tabla 3

Índex de cifra de negocis en la indústria.

Variació interanual

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

Base 2015=100

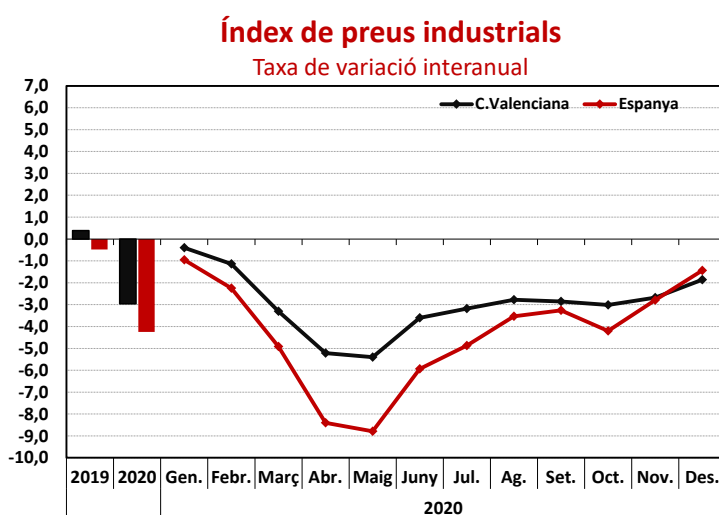
Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-	3,8	-
2011	4,4	4,8	-0,4
2012	-0,6	-2,4	1,9
2013	2,6	-2,9	5,4
2014	1,7	0,8	0,9
2015	6,5	1,6	4,9
2016	0,5	0,5	0,0
2017	6,4	7,6	-1,2
2018	4,9	4,6	0,3
2019	0,6	0,3	0,2
2019 Novembre	3,0	-2,8	5,8
Desembre	4,2	4,8	-0,6
2020 Gener	1,1	-1,4	2,5
Febrer	2,6	0,8	1,8
Març	-8,1	-13,8	5,8
Abril	-47,2	-40,6	-6,6
Maig	-25,9	-33,3	7,4
Juny	-6,7	-11,3	4,6
Juliol	-5,3	-10,6	5,4
Agost	4,4	-9,9	14,3
Setembre	7,1	-3,2	10,3
Octubre	-5,2	-8,8	3,5
Novembre	0,7	-2,4	3,1

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Finalmente, el **Índice de precios industriales** (Ípri, base 2015) en el **cuarto trimestre** registró una **variación interanual media** del **-2,5%**, con descensos cada vez menos acusados a medida que avanzaba el trimestre, pasando de una caída del 3,0% en octubre a una del 1,9% en el último mes del año. En España, en el periodo octubre-diciembre el Ípri situó su descenso en el 2,8%.

En el conjunto del año 2020 el índice de precios industriales también ha registrado un menor retroceso en la Comunitat (-3,0%) que en España (-4,3%).

Gráfico 7



3.2. Construcción

Los principales **indicadores** del sector de la **construcción** señalan una leve mejora durante el **cuarto trimestre, dentro del contexto de caída de la actividad desde el inicio de la crisis sanitaria**. Esta afirmación se basa principalmente en los resultados de la ocupación, dado el considerable retraso en la publicación de algunos indicadores y en el desfase de la incidencia directa de la mayor parte de ellos en la actividad productiva del sector.

Si se observan las cifras de ocupación en la Encuesta de Población Activa, el **empleo aumentó un 3,0% en el cuarto trimestre de 2020** con respecto al mismo periodo del año anterior, **pero en promedio de los cuatro trimestres del año descendió un 6,4%**. Si atendemos a la **afiliación en alta de la Seguridad Social**, la **tasa de variación del promedio de octubre a diciembre** con respecto al mismo periodo del año anterior fue positiva (0,4%), aunque cinco puntos y medio por debajo de la registrada en el cuarto trimestre del 2019. Otras variables relevantes como la **licitación de obra pública**, la **superficie del total de visados de dirección de obra o la compraventa de viviendas** que se analizan en este apartado, muestran comportamientos negativos: tanto la licitación de obra pública como las obras en edificación (superficie total visada) registran tasas de variación acumuladas negativas durante los meses para los que se disponen de datos, en este caso octubre y noviembre. Lo mismo ocurre con la compraventa de viviendas. Por otra parte, en el tercer trimestre del año (último dato disponible) los **precios de la vivienda aceleraron su incremento** en términos de tasa interanual, concretamente un 2,0% frente al 1,6% registrado en el segundo trimestre.

Las tasas de variación interanual acumuladas disponibles de los meses de octubre y noviembre relativas a **la licitación oficial del sector constructor** (que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil) **señalan una disminución de la actividad** con respecto a los datos observados en esos mismos meses del año anterior. Hay que señalar que en general el comportamiento de esta variable suele ser bastante errático.

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, **la edificación y la obra civil**, ambas han mostrado un **comportamiento negativo** en los dos meses del **cuarto trimestre** para los que se disponen de datos. La inversión pública en licitación alcanzó la suma de 3,6 millones de euros durante el bimestre octubre-noviembre del año pasado, de los que un 16,9% corresponde a la parte de edificación y un 83,1% a la obra civil, con una **tasa de variación interanual** en dicho periodo (**octubre-noviembre 2020**) del **-93,6%** para el total de la licitación. En el conjunto nacional se licitó por importe de 284 millones de euros y la tasa de variación interanual octubre-noviembre fue menos negativa (-72,3%) que la valenciana. Si se observan los datos acumulados de los once primeros meses del año 2020, en la Comunitat la licitación aumentó un 54,0%, mientras que en el conjunto de España se produjo una caída del 11,6%.

Tabla 4

Licitació oficial total. Edificació i enginyeria civil

Unitats: percentatges

	Comunitat Valenciana		Espanya	
	Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any	Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any
2010	-38,3	-	-39,0	-
2011	-59,4	-	-49,7	-
2012	-56,6	-	-45,6	-
2013	78,6	-	17,1	-
2014	-3,3	-	33,1	-
2015	-25,5	-	-16,2	-
2016	50,8	-	-4,3	-
2017	25,6	-	38,0	-
2018	30,1	-	-14,5	-
2019	-29,6	-	13,2	-
2019 Novembre	-32,5	-34,3	-49,7	9,2
Desembre	7,5	-29,6	59,0	12,9
2020 Gener	814,2	814,2	-38,6	-38,6
Febrer	200,1	607,3	191,7	3,5
Març	-36,1	199,0	-45,9	-8,1
Abril	-58,3	128,9	-73,7	-20,9
Maig	77,5	106,5	31,1	-13,0
Juny	35,9	92,1	-5,0	-11,8
Juliol	135,0	99,5	-20,7	-13,7
Agost	126,3	101,4	28,4	-10,4
Setembre	-31,7	72,4	135,4	-3,6
Octubre	-77,2	68,3	-74,8	-9,4
Novembre	-98,6	54,0	-67,0	-11,6

Por su parte, según **Seopan**, la patronal de las grandes empresas constructoras, la **licitación pública** llevada a cabo por parte de la **Administración General del Estado** durante el **periodo de enero a noviembre de este año** ha alcanzado un total de 2.629 millones de euros, lo que supuso **una brusca caída del 53,4% respecto a la licitación registrada en el mismo periodo del año 2019**.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge también la licitación llevada a cabo por las **administraciones públicas** de las comunidades autónomas y de las entidades locales. Según se desprende de su contenido, la **Generalitat Valenciana** licitó por importe de **408 millones de euros** de enero a noviembre del pasado ejercicio, lo que supuso un **incremento del 13,4% respecto al mismo periodo del año precedente**.

Los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana relativo a los visados de dirección de obra indican que la **superficie total visada** (que incluye tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de **478.599 metros cuadrados** en el **periodo acumulado octubre-noviembre del año pasado**, mientras que en todo el territorio nacional fue de 4.359.835 metros cuadrados. Es sabido que la superficie de los **visados de dirección de obra**¹ es un indicador adelantado de la actividad que tendrá la construcción en un período de dos años, que suele ser el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda.

Se observa un incremento de **la tasa interanual del acumulado** de los meses de **octubre y noviembre (14,0%) en contraposición a la registrada** durante el acumulado enero-noviembre que fue negativa (-12,1%); el ascenso más importante del cuarto trimestre en términos interanuales se produjo en noviembre con un aumento del 34,1% con respecto al mismo mes de 2019. En el conjunto **nacional el descenso acumulado** durante los meses analizados de este **cuarto trimestre (-1,9%)** fue mucho menor que durante los **once primeros meses del año pasado (-19,0%)**. A falta de conocer el dato del mes de diciembre para completar el cuarto trimestre, se puede señalar que **el comportamiento** de esta variable **en términos acumulados** va siendo cada mes menos negativo. En España, el comportamiento de la superficie visada es del mismo signo, pero con tasas de crecimiento acumuladas más negativas que las de la Comunitat.

¹ Esta estadística se realiza con los datos administrativos de los visados de encargo profesional de dirección de obra y de los certificados fin de obra. Ello significa que no se incluyen proyectos salvo que correspondan a visados de proyecto y dirección de obra conjuntamente.

Tabla 5

Visados totales edificios (obra nueva+ampliación) superficie m2
Variació acumulada en lo que va d'any (sobre el mateix període de l'any anterior)

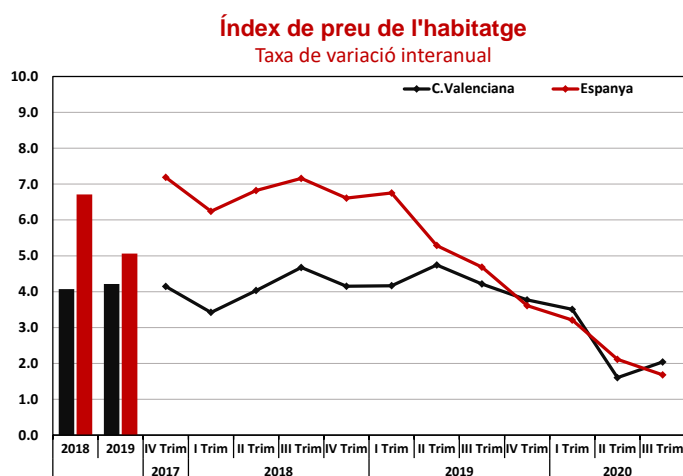
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1] - [2]
2010	-6,4	-16,1	9,7
2011	-37,3	-18,3	-19,0
2012	-33,4	-35,7	2,3
2013	-18,1	-18,8	0,7
2014	8,5	2,4	6,2
2015	39,5	30,6	8,9
2016	37,0	20,6	16,4
2017	20,5	21,6	-1,1
2018	32,9	21,9	11,0
2019	12,4	4,4	8,1
2019 Novembre	14,7	3,9	10,8
Desembre	12,4	4,4	8,1
2020 Gener	0,1	-6,8	6,9
Febrer	-5,9	0,7	-6,6
Març	-7,3	-9,4	2,1
Abril	-19,0	-21,0	2,0
Maig	-20,6	-23,2	2,6
Juny	-19,0	-22,7	3,7
Juliol	-20,8	-26,1	5,3
Agost	-20,4	-24,8	4,4
Setembre	-16,9	-22,6	5,7
Octubre	-15,6	-22,6	7,0
Novembre	-12,1	-19,0	6,9

Durante el **tercer trimestre del año 2020** (últimos datos disponibles), el precio medio de la vivienda libre **augmentó un 2,0%** con respecto al mismo periodo del año anterior, tres décimas por encima de la media del conjunto nacional, donde la tasa interanual registrada en dicho trimestre fue del 1,7%, según la última información publicada por el Instituto Nacional de Estadística. La **tasa de variación del promedio de los tres primeros trimestres** fue del 2,4%, ligeramente superior al ascenso que se produjo en el conjunto nacional (2,3%).

Con el dato del tercer trimestre del año pasado se frena el paulatino descenso del precio medio de la vivienda libre que se arrastra desde el mismo periodo del año anterior, si bien las consecuencias de las sucesivas olas de la pandemia pueden quebrar esta tendencia.

Gráfico 8



El **precio de la vivienda nueva** se incrementó un 9,0% en el periodo de julio a septiembre si lo comparamos con el mismo periodo de 2019, un punto y medio por encima de lo que se incrementó a nivel nacional (7,5%), mientras que el de **la vivienda de segunda mano** lo hizo a una tasa mucho menor (0,9%), una décima más que la media nacional (0,8%).

Por último, es también interesante el **análisis de la variación trimestral**, es decir, comparando el comportamiento de los precios con el trimestre previo. En este caso, la estadística muestra una clara recuperación del mercado respecto al bache del segundo trimestre. En la Comunitat Valenciana, la reactivación de precios fue del 1,4%, mientras que para toda España fue del 1,1%. Es decir, que tras el estancamiento del 0,0% en el periodo abril-mayo-junio (que coincidió a grandes rasgos con el primer estado de alarma) los precios rebotaron vigorosamente. Aunque de nuevo se observan diferencias: la obra nueva se encareció un 5,5% respecto al trimestre previo (4,7% en España), mientras que la segunda mano lo hizo solo un 0,7% (0,6% a nivel nacional).

Es evidente que la pandemia de la covid-19 ha frenado al sector inmobiliario, como a tantos otros. Una de las consecuencias de la **actual crisis** sobre el **sector constructor** son las asimetrías del mercado inmobiliario, con bastantes compradores buscando inmuebles concretos, como casas o bajos con parcela, áticos con terraza, etc...consecuencia de la incertidumbre asociada a la posibilidad de nuevos confinamientos o a los cambios en los hábitos laborales.

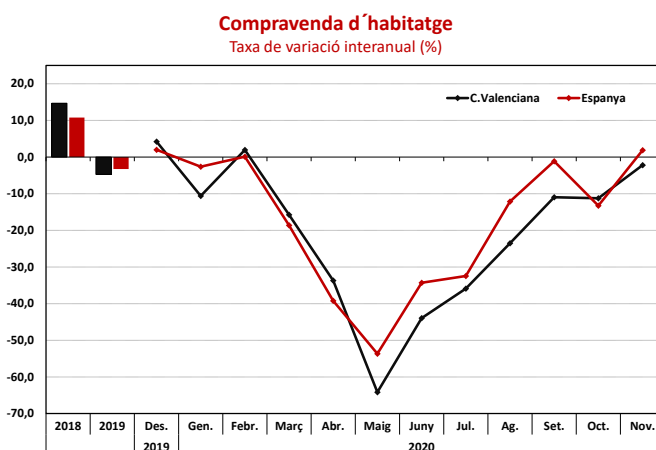
Esto ha provocado que, desde hace meses, se observe una **clara diferencia entre la evolución de la obra nueva y la de segunda mano**. La primera es la **más buscada por los compradores** (y también mucho más escasa), lo que **se refleja en los precios**. Es por ello por lo que se han encarecido mucho más que las de segunda mano, responsables de la contención de precios en el sector.

Desde la **Federación Nacional de Asociaciones de Inmobiliarias (FAI)** se señala que estos datos anticipan un **probable escenario de descensos moderados en el número de operaciones inmobiliarias, así como en los precios medios**, una vez se terminen de gestionar las operaciones que se han ido formalizando a partir del verano pasado, lo que previsiblemente será a partir del comienzo de este nuevo año. Estos descensos afectarán de forma desigual a las diferentes zonas geográficas y tipologías de vivienda.

Los últimos datos publicados por el INE sobre la *Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad*, confirman que en el **acumulado de octubre y noviembre** (últimos datos disponibles) la **compraventa de viviendas** ha moderado la caída porcentual en términos interanuales respecto al trimestre precedente, tanto en la Comunitat Valenciana como en el conjunto del territorio nacional. Durante esos dos meses se registraron un total 11.154 operaciones de **compraventa de viviendas** con una caída de casi el 7,0% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en España lo hizo un 6,1%.

Durante los once primeros meses del año se realizaron un total de 53.484 compraventas, un **23,7% menos que en el mismo periodo de 2019**, decremento más acusado que a nivel nacional, donde las operaciones de compraventa sufrieron una disminución del 19,3%.

Gráfico 9



Desagregando las operaciones de compraventa en viviendas nuevas y viviendas usadas se observa un comportamiento dispar entre ambos grupos. Así, la **compraventa** relativa a **viviendas nuevas aumentó en noviembre** un **2,2%** en términos interanuales, con un total de 948 operaciones registradas, mientras que la relativa a **viviendas usadas se redujo** un 3,0% interanual, con un total de 4.873 operaciones de compraventa. En el conjunto de España se llevaron a cabo dicho mes un total de 7.747 compraventas de viviendas nuevas y 31.906 de viviendas usadas, con tasas de variación interanual del 0,6% y del 2,2%, respectivamente.

Gráfico 10

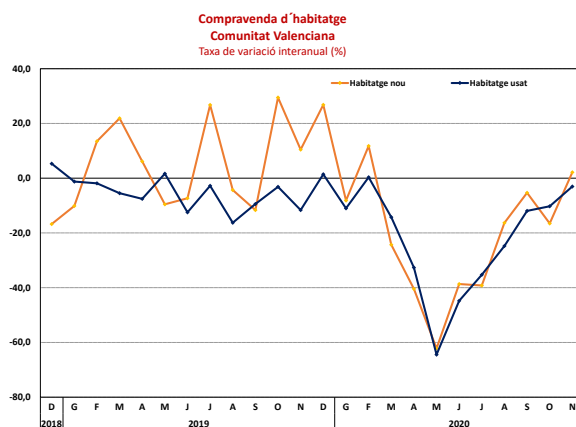
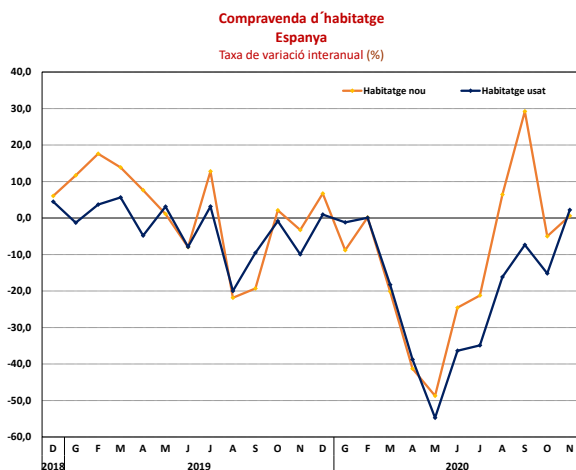


Gráfico 11



El mercado de **compraventa de viviendas** sigue sufriendo las consecuencias del parón desde el primer estado de alarma por la pandemia y sumó en noviembre su noveno mes consecutivo de descensos. Las transacciones retrocedieron un 2,2% ese mes en comparación con noviembre de 2019, retroceso nueve puntos menos elevado que el de octubre, donde la caída fue del 11,2%, según los datos del Instituto Nacional de Estadística. Como contrapartida, a nivel nacional, la compraventa de viviendas aumentó casi un 2% en noviembre del año pasado en términos interanuales, tasa positiva después de ocho meses de acusados descensos. No obstante, la evolución mensual en la Comunitat resulta más favorable y muestra cierta recuperación del mercado, ya que el número de operaciones fue un 9,2% más elevado que en octubre.

Desde la **Federación Nacional de Agencias Inmobiliarias (FAI)** empiezan a detectar una **ralentización en la demanda** después de la eclosión que se vivió en la desescalada. Tanto en octubre como en noviembre, la demanda ha sido menor y los tiempos de compra se empiezan a alargar **ante una mayor incertidumbre** y preocupación económica. El mercado inmobiliario empieza a aterrizar en el terreno de la moderación, tanto en número de operaciones como en precios.

3.3. Servicios

En el **cuarto trimestre** del año, el sector servicios continua fuertemente afectado por las consecuencias negativas de la crisis sanitaria de la COVID-19, que se ha recrudecido en la última parte del año. Se han intensificado las restricciones a las actividades sociales, las cuales afectan sobre todo al subsector turístico. En los tres últimos meses del año los indicadores turísticos o el empleo del sector continúan presentando **un comportamiento muy negativo**.

En los meses del cuarto trimestre para los cuales se dispone de información el **indicador de actividad del sector servicios (IASS)** registró descensos en términos interanuales. Así, en octubre el indicador retrocedió un 8,9% respecto al mismo mes del año anterior y en noviembre la caída fue del 5,7%, con un **retroceso acumulado en los dos primeros meses del cuarto trimestre del 7,3%** en tasa interanual. En **España el comportamiento ha sido similar, aunque la caída ha sido más intensa**, tanto en el promedio de los dos primeros meses de dicho trimestre, con una reducción del 13,3%, como en los meses de octubre (-14,0%) y noviembre (-12,6%).

Gráfico 12

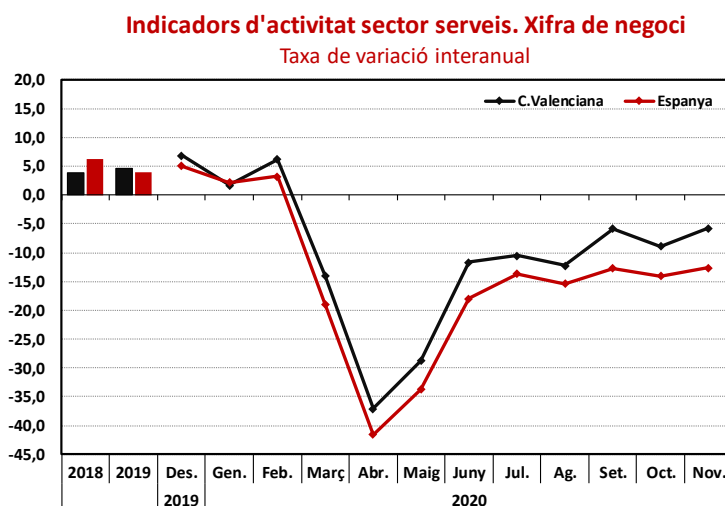


Tabla 6

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

Variació interanual

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

Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat 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	6,7	6,4	0,3	2,4	2,5	-0,1
2018	3,9	6,2	-2,3	2,1	2,2	-0,1
2019	4,6	3,9	0,7	2,2	1,6	0,6
2019 Novembre	2,4	0,9	1,5	2,0	1,1	0,8
Desembre	6,8	5,0	1,8	1,9	1,2	0,7
2020 Gener	1,7	2,2	-0,5	1,8	1,0	0,8
Febrer	6,2	3,3	3,0	1,8	0,9	0,9
Març	-14,0	-18,9	5,0	-0,6	-1,7	1,1
Abril	-37,1	-41,5	4,4	-4,4	-5,6	1,2
Maig	-28,7	-33,7	4,9	-5,9	-7,0	1,1
Juny	-11,6	-18,0	6,4	-6,6	-7,1	0,5
Juliol	-10,5	-13,7	3,2	-5,9	-6,1	0,1
Agost	-12,2	-15,3	3,1	-5,3	-5,5	0,2
Setembre	-5,9	-12,7	6,9	-4,3	-5,3	1,0
Octubre	-8,9	-14,0	5,1	-3,7	-5,1	1,4
Novembre	-5,7	-12,6	6,9	-3,8	-5,0	1,2

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Desagregando la **cifra de negocios** del indicador de actividad del sector servicios se observa que en noviembre el subsector del **comercio** disminuye un 3,8% en términos interanuales (-9,4% en España), alcanzando una disminución media en lo que va de año del 8,5%, descenso también inferior al registrado en España (-12,6%). Por su parte, la rama de **otros servicios** registra una disminución más intensa, con una tasa interanual en noviembre del -10,4% (-18,6% en el conjunto nacional), acumulando un descenso del 19,4% de media en los once primeros meses del año (-22,9% en España).

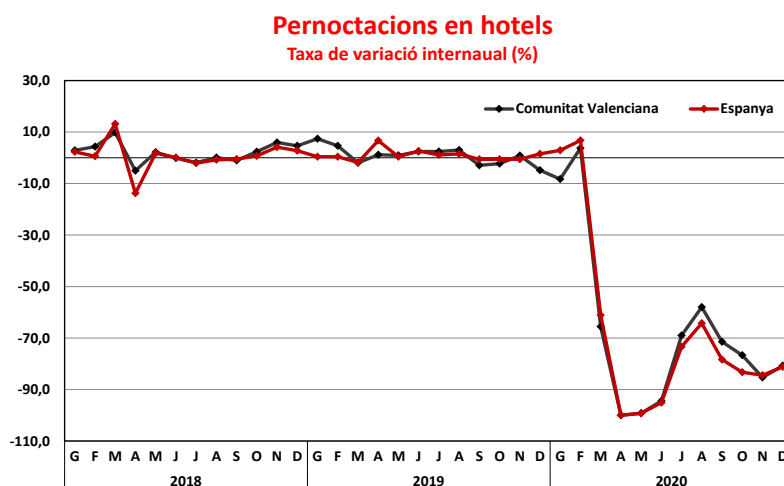
Según la encuesta de población activa, en el cuarto trimestre del año las **personas ocupadas** en el sector servicios descendieron un **1,9%** en tasa interanual. A su vez, el registro de la **Seguridad Social** también recoge una **disminución del empleo** en dicho trimestre (**-0,9%**), permaneciendo prácticamente estable a lo largo de todos sus meses y siendo esta disminución inferior a la registrada en el tercer trimestre (-2,4%).

3.3.1 Turismo

Las pernoctaciones hoteleras han caído un importante 80,5% en términos interanuales **en el cuarto trimestre del año**, con un total de 1.145.076 pernoctaciones, empeorando en gran medida los datos obtenidos en el tercer trimestre del año, cuando las pernoctaciones hoteleras se redujeron un 65,5%. **Tanto las pernoctaciones de residentes como sobre todo las de no residentes se han visto fuertemente afectadas** por el recrudecimiento de la situación de la pandemia, con tasas del -68,5% y -91,7% respectivamente, en el acumulado del cuarto trimestre. En **España** las pernoctaciones hoteleras han sido 11.118.622 en dicho trimestre, reduciéndose un 83,1% en términos interanuales, con una disminución del 67,3% en las correspondientes a residentes y del 91,6% en las de no residentes.

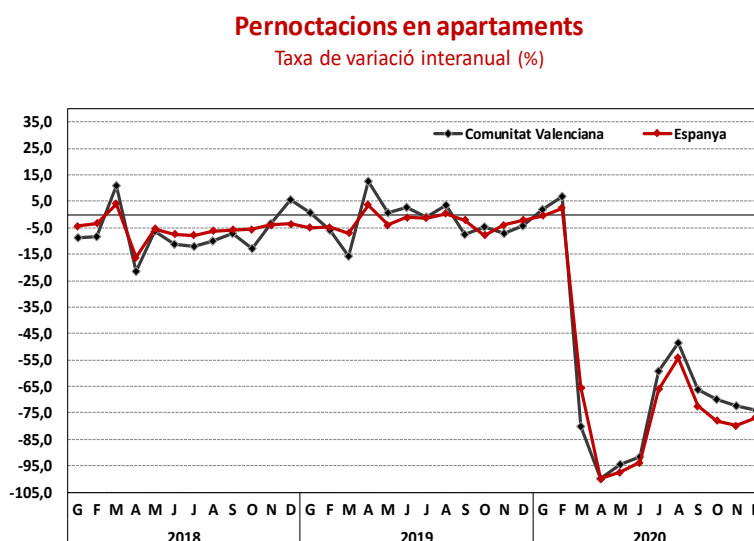
En el **conjunto de 2020** se han registrado un total de 8.715.158 pernoctaciones hoteleras, lo cual ha supuesto una **reducción del 70,7% respecto al año anterior**. En **España** la **disminución** ha sido **más acusada** (-73,3%), alcanzándose un total de 91.655.456 pernoctaciones en hoteles.

Gráfico 13



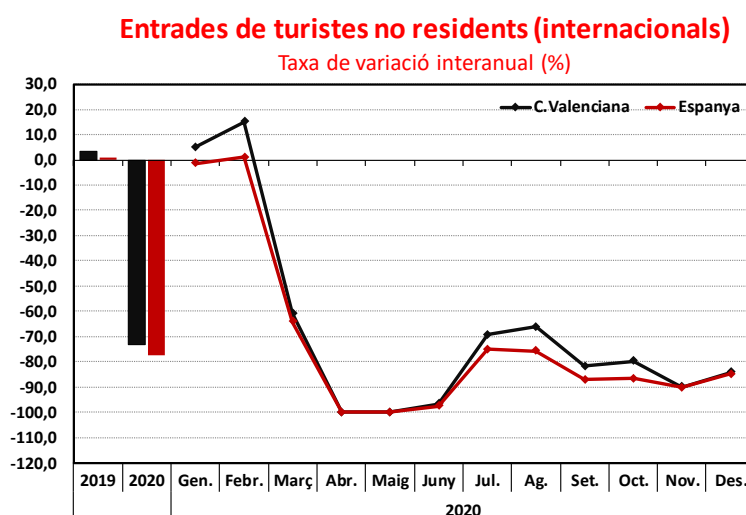
Por su parte, al igual que ha sucedido con las pernoctaciones hoteleras, las **pernoctaciones en apartamentos han empeorado su comportamiento en el cuarto trimestre del año** con una caída del 71,7% respecto al mismo periodo del año anterior frente a la disminución del 55,7% correspondiente al tercer trimestre. Este empeoramiento de la situación ha tenido lugar mes a mes, pasándose de una tasa de variación interanual del -69,9% en octubre a una del -73,8% en diciembre. **En el conjunto nacional el descenso ha sido superior al valenciano en todo el periodo**, acumulando en los tres últimos meses del año un retroceso del 78,2%.

Gráfico 14



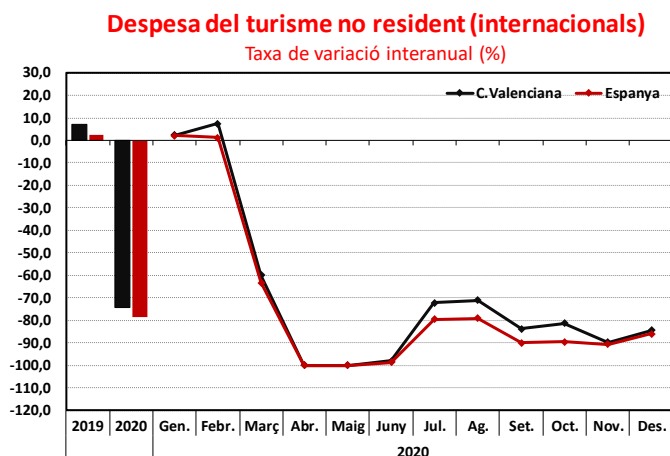
Como es obvio, tanto la entrada como el gasto de los turistas internacionales se han visto muy afectados a lo largo del cuarto trimestre por las restricciones a la movilidad y al contacto social. Así, en el cuarto trimestre las **entradas de turistas se redujeron un 83,8%** respecto al mismo periodo del año anterior, con un total de 302.789 entradas de turistas en el conjunto del trimestre, frente a las 1.865.729 alcanzadas en el mismo trimestre del año anterior. En **España el comportamiento fue similar**, aunque con una **caída más intensa, del 87,2%**, registrándose un total de 2.125.033 entradas de turistas internacionales frente a las 16.547.511 que tuvieron lugar en el último trimestre de 2019.

Gráfico 15



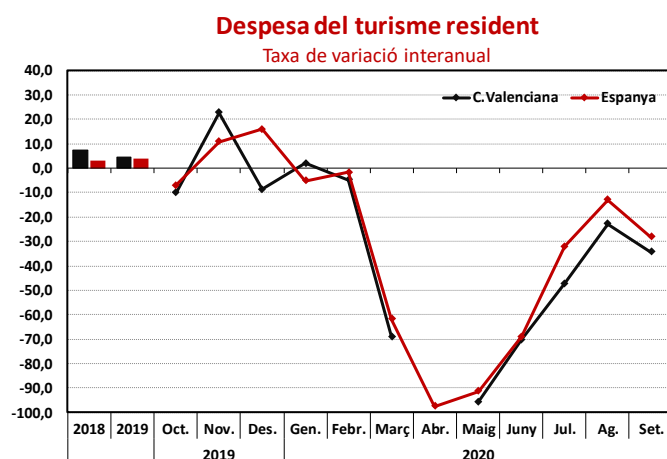
Al mismo tiempo, el **gasto total** de los **turistas no residentes (extranjeros)** **disminuyó también de forma muy intensa, concretamente un 84,5%** en el el conjunto de los tres últimos meses del año, **puesto que alcanzó únicamente los 284 millones de euros**, frente a los 1.833 millones registrados en el mismo trimestre del año anterior, según la *Encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur)* del INE. En el **conjunto de España** la **caída** del gasto turístico en el cuarto trimestre fue **superior** a la valenciana, situándose en el **89,0%**, al registrar solo un gasto de 2.025 millones frente a los 18.396 millones de gasto obtenidos en el último trimestre de 2019.

Gráfico 16



Según los últimos datos publicados por el INE del gasto de los turistas residentes correspondientes al **tercer trimestre**, estos continúan mostrando el fuerte impacto de las medidas adoptadas para frenar la crisis sanitaria. Así, en el mes de julio el **gasto de los turistas residentes mostró una fuerte caída** en tasa interanual, del **47,2%**, aunque inferior a la correspondiente a los meses anteriores, en el mes de agosto el descenso fue menor, del 22,4%. Sin embargo, el comportamiento del gasto volvió a empeorar en el mes de septiembre, al recoger una disminución del 34,4% respecto al mismo mes del año anterior. En España el gasto de los turistas residentes reveló un comportamiento similar, aunque la caída fue inferior a la de la Comunitat, con una disminució en julio del 32,0% respecto al mismo mes del año anterior, del 13,0% en agosto y del 28,3% en septiembre.

Gráfico 17



4. MERCADO DE TRABAJO

En el **cuarto trimestre** de 2020 el mercado de trabajo **ha continuado sufriendo las consecuencias negativas de la crisis de la COVID-19**. En este periodo el comportamiento sigue siendo negativo, aunque en menor medida que en el trimestre anterior, tal y como muestran la evolución del crecimiento interanual de las series de afiliación a la seguridad social y la del empleo estimado por la Encuesta de Población Activa del INE.

Las tasas de crecimiento interanuales de la **afiliación** en alta de la Seguridad Social fueron negativas en todos los meses del cuarto trimestre, aunque con caídas inferiores a las registradas en los tres meses anteriores. En términos medios interanuales el cuarto trimestre registró un **descenso del 0,8%** (-2,2% en el tercer trimestre), decrecimiento inferior al registrado en el conjunto nacional, donde la tasa de variación media interanual se situó en el -2,0% en este periodo.

Tabla 7

Treballadors afiliats a la Seguritat Social i Desocupació registrada

Unitats: persones (mitjanes mensuals)

Variacions interanuals

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2011	1.670.802	-1,7	524.762	4,4	17.430.571	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.298.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2018	1.852.704	3,8	375.974	-6,6	18.788.079	3,1	3.279.079	-6,5
2019	1.909.416	3,1	363.036	-3,4	19.277.818	2,6	3.148.752	-4,0
2020	1.881.490	-1,5	424.158	16,8	18.881.311	-2,1	3.709.825	17,8
2019 Desembre	1.951.159	2,5	357.564	-1,8	19.408.538	2,0	3.163.605	-1,2
2020 Gener	1.917.805	2,4	366.562	-1,9	19.164.494	1,8	3.253.853	-1,0
Febrer	1.924.793	2,6	366.262	-2,4	19.250.229	1,9	3.246.047	-1,3
Març	1.897.051	0,3	401.827	8,5	19.006.760	-0,2	3.548.312	9,0
Abril	1.824.635	-4,2	439.942	20,5	18.458.667	-4,0	3.831.203	21,1
Maig	1.828.319	-4,7	440.517	23,6	18.556.129	-4,6	3.857.776	25,3
Juny	1.832.829	-4,7	456.796	30,0	18.624.337	-4,6	3.862.883	28,1
Juliol	1.856.294	-3,6	435.014	23,6	18.785.554	-3,8	3.773.034	25,3
Agost	1.851.603	-1,9	440.708	20,7	18.792.376	-2,7	3.802.814	24,0
Setembre	1.867.367	-1,0	437.364	19,9	18.876.389	-2,3	3.776.485	22,6
Octubre	1.909.568	-0,8	433.531	19,0	18.990.364	-2,3	3.826.043	20,4
Novembre	1.932.477	-0,9	433.671	20,3	19.022.002	-1,8	3.851.312	20,4
Desembre	1.935.135	-0,8	437.701	22,4	19.048.433	-1,9	3.888.137	22,9

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

En el análisis **por sectores**, tanto la agricultura como la construcción muestran tasas promedio de crecimiento positivas. Así, la *agricultura* crece un 3,3% en el conjunto del cuarto trimestre, tras registrar valores superiores al 3% a lo largo de todos los meses y la *construcción* registra un leve crecimiento del 0,4% promedio en dicho periodo. Por el contrario, en la *industria* ha tenido lugar una disminución del 2,1% en el conjunto del cuarto trimestre, caída que ha ido reduciéndose a lo largo de los meses de dicho trimestre, pasando de registrar un -2,3% en octubre a un -1,8% en diciembre. Por su parte, en los *servicios* se observa una tasa media del -0,9% en el promedio del cuarto trimestre, permaneciendo prácticamente invariable a lo largo de los tres meses.

En **España**, en el promedio del cuarto trimestre los sectores de los *servicios* y la *industria* son los que ofrecieron peores registros, con caídas interanuales del -2,3% y del -2,1%, respectivamente. Les sigue la *construcción* con un ligero descenso del 0,1%. Por el contrario, la agricultura muestra un crecimiento del 0,1% en el conjunto de dicho trimestre.

Gráfico 18

Afiliació a la Seguretat Social. C. Valenciana

Taxa de variació interanual

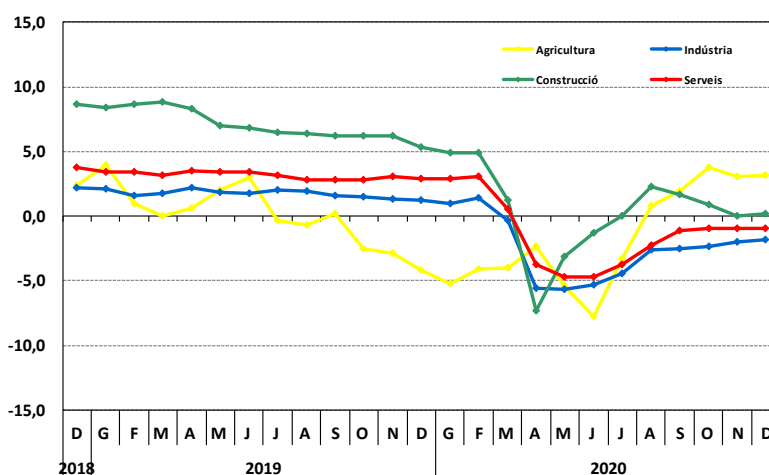
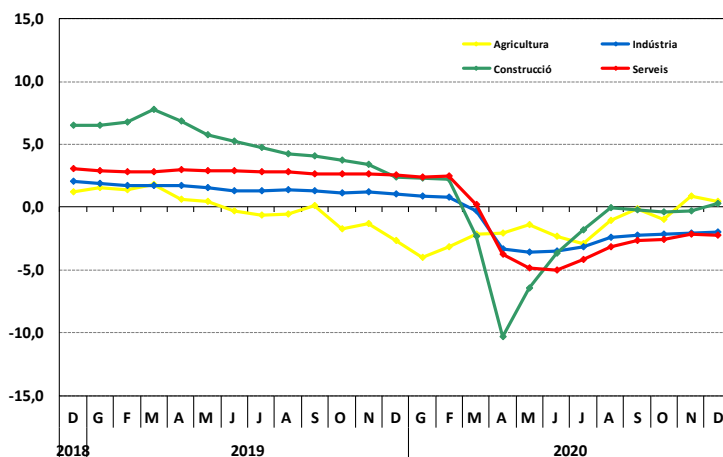


Gráfico 19

Afiliació a la Seguretat Social. Espanya

Taxa de variació interanual



Si se desagrega la **afiliación por ramas (tabla 8)**, en el cuarto trimestre se tienen descensos interanuales medios en las ramas de *hostelería* (-11,0%), seguida de *resto* (-3,4%), *industria manufacturera* (-2,3%) y *comercio, transporte y reparación* (-1,8%). Por el contrario, los comportamientos más positivos corresponden a *servicios sociales y actividades artísticas* (4,8%), *agricultura, ganadería, silvicultura y pesca* (3,3%), *servicios públicos* (2,3%) y *actividades profesionales, científicas y técnicas* (1,3%).

Tabla 8

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

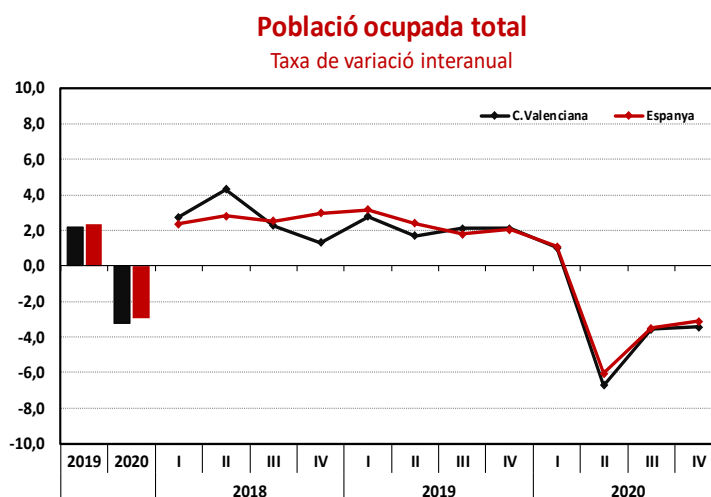
Taxes de variació interanual (%)

Rames d'activitat	COMUNITAT VALENCIANA						ESPANYA					
	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20
Agric., Gana. Silv. i Pesca (A)	-3,2	-0,1	-4,5	-5,1	-0,2	3,3	-1,8	0,0	-3,2	-2,1	-1,6	0,0
Ind. Extractives i energia	1,5	1,5	0,1	-2,3	-0,4	0,6	1,4	1,5	1,1	-1,4	-0,4	0,1
Ind. Manufact. (C)	1,4	1,8	0,8	-5,8	-3,4	-2,3	1,1	1,4	0,7	-3,7	-2,8	-2,3
Construcció (F)	5,9	7,1	3,7	-3,9	1,3	0,4	3,2	5,1	1,8	-6,8	-0,7	-0,1
Comer., transport i reparació	1,5	1,9	0,6	-4,4	-3,3	-1,8	1,3	1,6	0,9	-3,9	-3,1	-2,3
Hostaleria (I)	1,6	4,1	1,1	-16,5	-12,7	-11,0	3,0	3,1	1,8	-16,2	-13,9	-15,6
Comunic, Finances i s. immob	2,6	4,0	2,7	-1,1	-0,4	0,1	3,0	4,2	2,4	-1,0	-0,3	0,2
Actv .Prof. Cient. Tèc. (M)	3,9	4,7	3,3	-1,8	0,2	1,3	3,4	3,8	3,3	-1,8	-1,0	-0,6
Serv. Públics	2,3	3,0	2,0	-4,2	0,6	2,3	2,5	3,0	2,2	-4,6	-1,6	0,8
Serv. Socials i act. Artist.	7,7	6,2	8,2	5,3	4,2	4,8	6,1	5,3	5,6	2,1	0,6	1,9
Resta	0,3	0,6	-0,5	-5,0	-3,4	-3,4	-0,6	-0,4	-0,9	-6,2	-4,9	-4,7
Total	2,6	3,1	1,7	-4,6	-2,2	-0,8	2,2	2,6	1,2	-4,4	-3,0	-2,0

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

De acuerdo con la Encuesta de Población Activa, el empleo estimado ha retrocedido un **3,4%** en el cuarto trimestre de 2020 en términos interanuales, caída ligeramente inferior a la registrada en el tercer trimestre (-3,6%). En el conjunto de España el comportamiento es similar, la población ocupada disminuye un 3,1% en términos interanuales (**tabla 9**) frente a la caída del 3,5% del trimestre anterior. De esta forma, en el conjunto del año 2020 la ocupación ha descendido un 3,2% respecto a 2019 en la Comunitat Valenciana y un 2,9% en España.

Gráfico 20



La **ocupación por sectores**, estimada en la encuesta de población activa muestra tasas de crecimiento negativas en el cuarto trimestre a excepción de la construcción, que alcanzó un incremento interanual del 3,0%. La mayor reducción del empleo tuvo lugar en el sector de la *agricultura*, donde se registró una fuerte disminución del 32,9% en términos interanuales. Le sigue la *industria*, con una caída del 6,8% y por último los *servicios*, donde la ocupación se redujo un 1,9%.

Tabla 9

Ocupats a la Comunitat Valenciana

Unitats: milers de persones
Taxas 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 %
2012	1.803,6	-4,6	17.632,7	-4,3	62,6	11,9	312,6	-5,8	122,4	-14,7	1.306,1	-3,9
2013	1.771,2	-1,8	17.139,0	-2,8	59,4	-5,2	297,9	-4,7	105,1	-14,1	1.308,8	0,2
2014	1.800,9	1,7	17.344,2	1,2	54,8	-7,8	299,2	0,4	102,2	-2,8	1.344,8	2,8
2015	1.873,0	4,0	17.866,1	3,0	68,5	25,0	328,5	9,8	114,5	12,0	1.361,6	1,3
2016	1.931,9	3,1	18.341,6	2,7	53,9	-21,3	319,5	-2,7	115,6	1,0	1.442,9	6,0
2017	1.990,3	3,0	18.824,8	2,6	57,1	6,0	370,6	16,0	124,1	7,4	1.438,5	-0,3
2018	2.042,9	2,6	19.327,7	2,7	60,9	6,5	350,1	-5,5	130,7	5,3	1.501,4	4,4
2019	2.087,3	2,2	19.779,3	2,3	64,6	6,2	366,7	4,8	135,2	3,5	1.520,7	1,3
2020	2.020,4	-3,2	19.202,4	-2,9	49,5	-23,4	356,4	-2,8	126,6	-6,4	1.488,0	-2,2
2017 III Trim	2.014,0	3,8	19.049,2	2,8	52,5	9,8	379,1	21,0	130,8	11,6	1.451,7	-0,8
IV Trim	2.035,8	3,1	18.998,4	2,6	57,3	1,6	373,5	11,4	123,4	10,5	1.481,7	0,8
2018 I Trim	1.997,7	2,7	18.874,2	2,4	57,0	-1,6	359,3	1,0	117,4	2,1	1.464,0	3,4
II Trim	2.051,5	4,3	19.344,1	2,8	59,7	-1,8	351,1	-6,1	127,6	0,3	1.513,2	7,7
III Trim	2.059,6	2,3	19.528,0	2,5	58,4	11,2	345,5	-8,9	137,2	4,9	1.518,5	4,6
IV Trim	2.062,7	1,3	19.564,6	3,0	68,3	19,2	344,3	-7,8	140,4	13,8	1.509,7	1,9
2019 I Trim	2.053,4	2,8	19.471,1	3,2	70,1	23,0	349,3	-2,8	142,5	21,4	1.491,4	1,9
II Trim	2.086,3	1,7	19.804,9	2,4	66,4	11,2	363,2	3,4	137,0	7,4	1.519,6	0,4
III Trim	2.102,9	2,1	19.874,3	1,8	57,2	-2,1	382,4	10,7	133,0	-3,1	1.530,3	0,8
IV Trim	2.106,4	2,1	19.966,9	2,1	64,8	-5,1	371,9	8,0	128,3	-8,6	1.541,4	2,1
2020 I Trim	2.074,3	1,0	19.681,3	1,1	51,4	-26,7	382,6	9,5	134,8	-5,4	1.505,5	0,9
II Trim	1.945,7	-6,7	18.607,2	-6,0	50,8	-23,5	348,9	-3,9	114,4	-16,5	1.431,6	-5,8
III Trim	2.027,5	-3,6	19.176,9	-3,5	52,2	-8,7	347,3	-9,2	124,9	-6,1	1.503,1	-1,8
IV Trim	2.033,9	-3,4	19.344,3	-3,1	43,5	-32,9	346,7	-6,8	132,1	3,0	1.511,6	-1,9

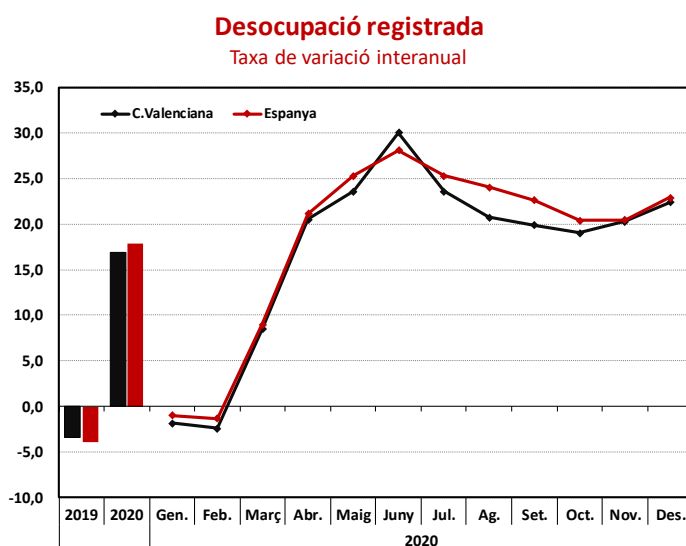
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia

En el cuarto trimestre de 2020 se ha incrementado ligeramente el número de personas ocupadas respecto al trimestre anterior, con un aumento de 6.400 personas, lo que supone un incremento del 0,3% de la ocupación, aunque este crecimiento ha sido inferior al registrado en el tercer trimestre (4,2%). En España, por su parte, el incremento de las personas ocupadas ha sido de 167.400 (0,9%).

Teniendo en cuenta el tipo de contrato, en el cuarto trimestre del año los asalariados con **contrato temporal representaron el 25,0%** del total, porcentaje casi un punto por debajo del correspondiente al trimestre anterior (25,9%). En el conjunto nacional la tasa de temporalidad a pesar de que se incrementa respecto a la del trimestre anterior, 16,8% en el cuarto trimestre frente al 16,2% del tercero, es menor a la registrada en la Comunitat.

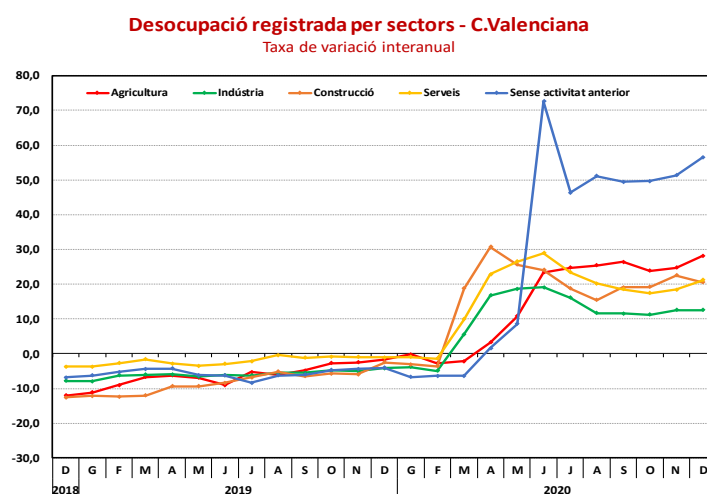
La **desocupació registrada** ha aumentado un 20,6% en el promedio del cuarto trimestre del presente ejercicio, **con incrementos mensuales cada vez mayores a medida que avanzaba el trimestre**. Así, pasó de registrar una tasa interanual del 19,0% en el mes de octubre al 22,4% alcanzado en diciembre (tabla 7). En **España** el **comportamiento** ha sido **similar**, la tasa de desempleo se ha ido incrementando a lo largo de los últimos meses del año y la tasa de variación media del desempleo obtiene un incremento más acusado que en la Comunitat en el cuarto trimestre, situándose en el 21,2%.

Gráfico 21



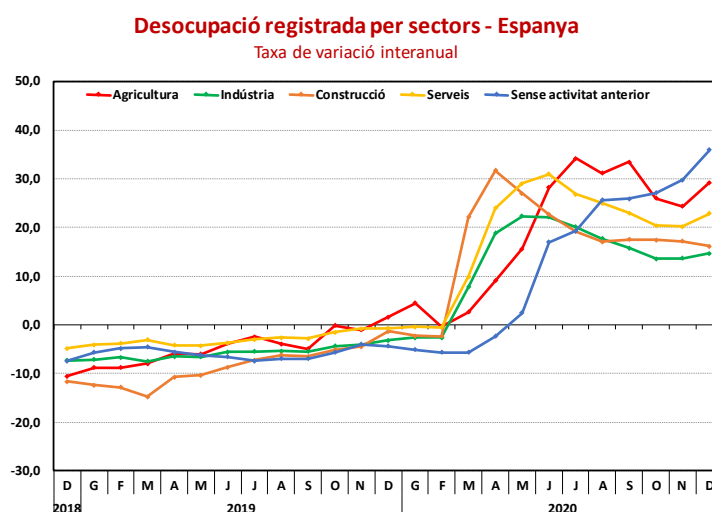
A lo largo del cuarto trimestre todos los sectores han visto incrementarse la desocupación mes a mes, finalizando con registros peores a los iniciales, a excepción de la construcción donde ha habido mayor fluctuación a lo largo del trimestre. Durante este periodo las mayores tasas interanuales (en términos medios) se han dado en el **colectivo sin empleo anterior** con una tasa de variación del **52,4%**. Le sigue el sector de **la agricultura**, donde el aumento se situó en el **25,6%**; en tercer lugar, la **construcción**, sector que creció un **20,7%** y en cuarto lugar los **servicios** con una subida del **19,0%**. Por último, en la **industria** el aumento de la desocupación fue del **12,1%** en términos medios respecto al mismo trimestre del año anterior.

Gráfico 22



En **Espanya**, el major impacte de la crisi en el quart trimestre del any se ha deixat notar en el *colectivo sin empleo anterior* con un ascenso medio interanual de la desocupación del **30,8%**, seguido de la *agricultura*, cuyo incremento fue del **26,4%**. A continuación, *los servicios*, con una tasa del **21,1%**. Le siguen la *construcción* y la *industria*, con aumentos del **16,9%** y **14,0%**, respectivamente.

Gráfico 23



La encuesta de población activa en el cuarto trimestre estima un **incremento interanual** de la **población parada** del **14,8%**, con un total de 398.000 personas desocupadas. En España la desocupación aumenta en mayor medida, un 16,5% respecto al mismo trimestre del año anterior, con un total de 3.719.800 personas. Por su parte, en términos intertrimestrales la población parada en este cuarto trimestre disminuye un 5,9%, con 24.800 personas menos, mientras que en España permanece prácticamente invariable, registrando una tasa del -0,1% con solo 3.100 personas menos en búsqueda de empleo.

Por último, como viene sucediendo desde que empezó la crisis sanitaria, hay que mencionar que los datos del mercado de trabajo no ofrecen en estos momentos una foto totalmente fidedigna en relación con la actividad económica, ya que continúan distorsionados por el número de personas inmersas en un **expediente de regulación de empleo temporal (ERTE)**. Concretamente **en diciembre había 47.150 personas incluidas en un ERTE, incrementándose esta cifra un 1,5% respecto a la de noviembre**, lo que supuso un 2,4% del total de la afiliación. En España el número de personas afectadas por un ERTE creció un 1,2% respecto al mes anterior y se situó en las 755.613 en el último mes del año (4,0% del total de personas afiliadas a la Seguridad social). La **evolución temporal de los ERTE** desde el inicio de la pandemia (**tabla 10**) ha tenido un patrón similar al conjunto de España, si bien en el mes de noviembre se rompe puntualmente esta correlación. Puede observarse que, desde abril, mes en que se registra el máximo, el número de personas afectadas por un expediente de regulación de empleo ha venido disminuyendo progresivamente hasta reducirse en noviembre a la séptima parte, para volver a aumentar en el mes de diciembre, aunque en una dimensión mucho menor por el momento. La mayor parte de personas en esta situación pertenecen a las ramas de actividad del sector servicios.

Tabla 10

TREBALLADORS EN SITUACIÓ D'ERTO					
		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Núm. persones	% var. Mensual	Núm. Persones	% var. Mensual
2020	Abril	349.634	-	3.074.462	-
	Maig	306.995	-12,2	2.998.970	-2,5
	Juny	178.970	-41,7	1.830.664	-39,0
	Juliol	77.151	-56,9	932.609	-49,1
	Agost	67.347	-12,7	812.438	-12,9
	Setembre	58.470	-13,2	728.909	-10,3
	Octubre	47.545	-18,7	599.350	-17,8
	Novembre	46.460	-2,3	746.900	24,6
	Desembre	47.150	1,5	755.613	1,2

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

5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

5.1. Demanda interna

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

Durante el **cuarto trimestre del año** los indicadores de **demanda interna** registran comportamientos dispares en un **contexto de recesión económica donde cae la actividad**. Así, los **indicadores de consumo** siguen cayendo, aunque con menor intensidad, mientras que los indicadores de formación bruta de capital se han recuperado en esta última parte del año. Entre los **indicadores de consumo**, se observa un **descenso del Índice General de Comercio Minorista menos acusado que en el tercer trimestre**, siendo la variación media en términos interanuales del -0,5% del cuarto trimestre frente a la caída del 3,5% del tercero. Las **importaciones de bienes de consumo** experimentan una **evolución negativa** en el **acumulado del cuarto trimestre** para los meses que se dispone de datos (octubre y noviembre) con una caída del 7,7%. Las **matriculaciones de turismos** registraron una **disminución** en torno a **un 16%** en el conjunto del cuarto trimestre, retroceso un poco más pronunciado que el del tercero (-10,4%).

El **Índice de confianza del consumidor ha cerrado 2020 con un desplome de 14,6 puntos frente a 2019**, el cual se ha debido al fuerte retroceso del indicador que valora la situación actual, que ha bajado en diciembre hasta los 34,2 puntos, frente a los 70,1 puntos que registró en diciembre de 2019.

Respecto a los **indicadores de formación bruta de capital**, la evolución de la **matriculación de vehículos de carga** durante el cuarto trimestre de 2020 fue positiva en términos de variación acumulada durante dicho trimestre, después de los datos negativos tanto del segundo como del tercer trimestre del año.

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

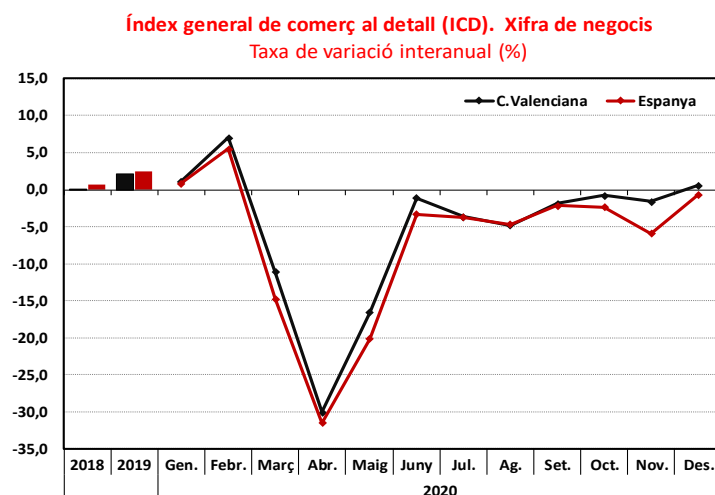
Por último, se produjo un incremento en términos acumulados de la **superficie visada de obra para usos no residenciales** durante los meses de octubre y noviembre (últimos datos disponibles), frente a las caídas de los trimestres precedentes.

5.1.1 Indicadores de consumo

El **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2015 y precios constantes) que aquí se analiza es uno de los principales **indicadores de consumo privado interno** de una economía. Durante el cuarto trimestre del año ha mantenido un comportamiento negativo, pero con unos descensos gradualmente menos acusados que en los trimestres precedentes. En términos de **variación interanual promedio** del cuarto trimestre el **retroceso** ha sido del **0,5%** mientras que para **el conjunto del año** se ha situado en el **-5,1%**.

En el conjunto de España, el comportamiento de esta variable también ha sido negativo, aunque con tasas más desfavorables durante los meses de octubre a diciembre. La **variación del promedio del cuarto trimestre** fue del **-2,8%**, mientras que la **acumulada en lo que va de año 2020** se ha situado también por debajo (**-6,8%**) de la valenciana (-5,1%).

Gráfico 24



Por su parte, la tasa de **variación promedio del índice de ocupación del ICM del cuarto trimestre bajó un 1,7%**, un punto y seis décimas por encima de la observada en España (-3,3%). Durante el acumulado de todo el año pasado la variación del promedio del índice resultó asimismo menos negativa en la Comunitat (-1,3%) que en España (-2,4%).

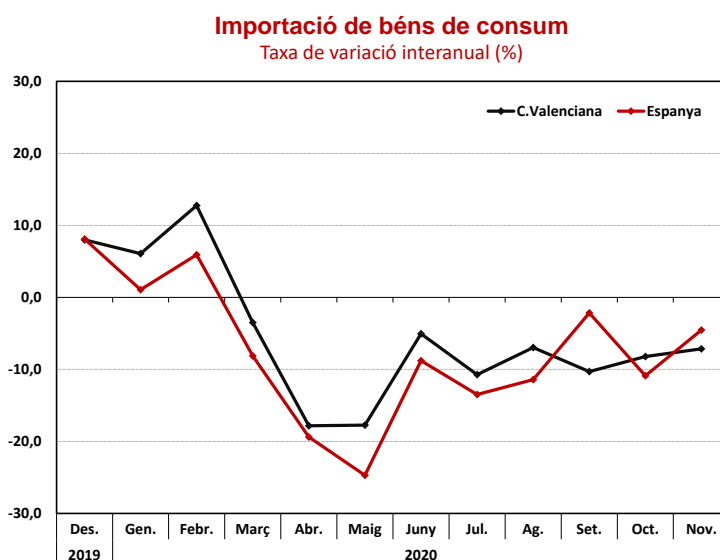
Tabla 11

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

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

La importación de **bienes de consumo**² alcanzó los 6.164,2 millones de euros entre enero y noviembre de este año, lo que supuso un **descenso** en términos de **variación interanual acumulada** del **6,4%** respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, España en este mismo periodo importó del resto del mundo 59.659 millones de euros, siendo la caída más acusada (-8,8%) que en la Comunitat. Las cifras acumuladas del **cuarto trimestre del año**, de las que únicamente se dispone de los datos de octubre y noviembre a fecha de cierre de este informe, cayeron interanualmente un **7,7%**, tres décimas por encima de lo que cayeron a nivel nacional. La tasa de **variación interanual** de **noviembre** fue del **-7,1%**, tasa que va en aumento después de las bruscas caídas registradas en el segundo trimestre del año y algo más moderadas en el tercero.

Gráfico 25



La ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana (GVA) hasta el mes de noviembre (último dato disponible) ha sido de 16.718 millones de euros en **gastos corrientes** y 1.262 en **gastos de capital**. Por su parte, los **ingresos acumulados de la GVA** al término de ese periodo ascendieron a **17.454 millones de euros**. Los **gastos totales se incrementaron un 3,4%**

² Las importaciones de bienes de consumo incluyen los siguientes subepígrafes de la base de datos Datacomex del Ministerio de Economía y Empresa: productos cárnicos; lácteos y huevos; productos pesqueros; cereales; frutas, hortalizas y legumbres; azúcar, café y cacao; preparados alimenticios; bebidas; tabaco; grasas y aceites; textiles y confección; calzado; juguetes; alfarería; joyería y relojes; cuero y manufacturas del cuero y otras manufacturas de consumo.

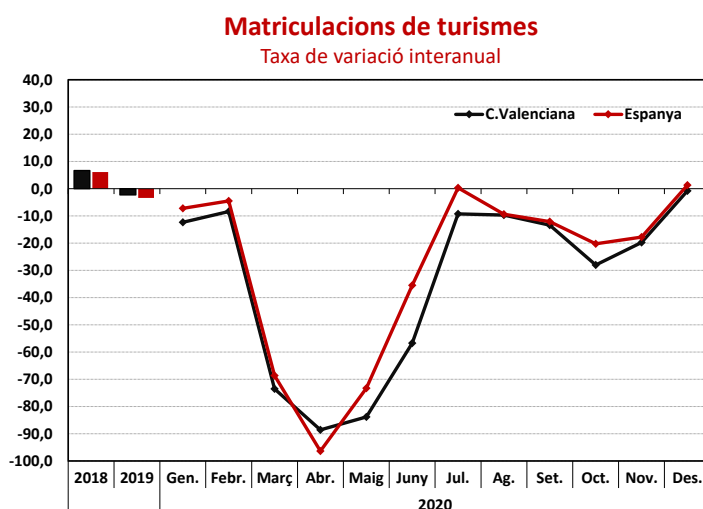
respecto al mismo período del año anterior, mientras que los **ingresos lo hicieron en un notable 10,2%**.

Consecuencia de los mayores gastos respecto de los ingresos se ha registrado un **saldo negativo** en los once primeros meses del año pasado, disminuyendo la **capacidad de financiación de la GVA en 526 millones de euros**. Este saldo negativo contrasta considerablemente con el registrado en el mismo tramo de 2019, que fue también del mismo signo, pero de cuantía notablemente superior: la necesidad de financiación en el acumulado de enero a noviembre del ejercicio 2019 fue de 1.550 millones de euros.

Durante el **cuarto trimestre** del año se matricularon un total de **25.424 turismos** según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. La **caída** experimentada en tasa **interanual acumulada** en dicho **trimestre** ha sido del **16,1%**, 4,3 puntos más intensa que la registrada a **nivel estatal (-11,8%)**. A pesar de haber experimentado este descenso en el cuarto trimestre, nada comparable con la abultada caída del segundo (-75,9%), aunque por encima de la del tercer trimestre (-10,4%). En España, el total de vehículos de turismo matriculados de octubre a diciembre fue de 283.975 unidades.

Dentro del trimestre, la **caída de la tasa interanual** de la matriculación de turismos en diciembre fue la más baja, registrándose un **descenso del 0,8%**, frente al **incremento del 1,3%** en todo el territorio nacional. Por otra parte, la **variación acumulada de todo el año 2020** fue del **-42,6%**, tasa que encadena **24 meses de descensos**. En el caso de España, la **tasa de variación acumulada** del pasado ejercicio fue del -31,7%.

Gráfico 26



Una de las **industrias más afectadas por la crisis** derivada del coronavirus ha sido y es la **automovilística**. El número de vehículos matriculados en 2020 en **España** bajó del millón de unidades, algo que no sucedía desde el año 2014.

En diciembre la cifra de turismos y todoterrenos matriculados fue prácticamente igual a la del mismo mes del año anterior, según la Asociación de fabricantes y distribuidores **Faconauto**, que ha destacado el **esfuerzo comercial** de marcas, concesionarios y distribuidores para **evitar un desplome mayor** del número de las matriculaciones **en el último mes del 2020**. No obstante, señalan que las ventas de diciembre no son muy fiables a la hora de analizar la situación real, debido a las numerosas automatriculaciones que han hecho los concesionarios y las compras adelantadas para evitar la subida del impuesto de matriculación a partir del 1 de enero.

La **recuperación se va a complicar por la subida del impuesto de matriculación en enero y el fin del plan Renove** que deja 200 millones de euros sin consumir, lo que va a dificultar aún más la renovación del parque automovilístico, según la **Asociación Nacional de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC)**.

El sector augura que **hasta el segundo semestre del año 2021 no se va a producir un cambio de tendencia**. El impacto de las vacunaciones en la confianza del consumidor y el fin de las restricciones de movilidad pueden generar a partir de ese momento un entorno de menor incertidumbre.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** del mes de **diciembre** alcanza los 63,1 puntos, 7,4 por encima del dato del mes anterior. Este **aumento del índice por segundo mes consecutivo** se debe al **incremento** de 4,4 puntos en la **valoración de la situación actual** y principalmente a la **subida de la valoración de las expectativas**, que aumenta 10,5 puntos. A pesar de la subida de este mes, en estos momentos, tanto el ICC en su conjunto como la valoración de la situación actual y las expectativas tienen valores muy similares a los obtenidos en 2012 y 2013 y también a los que se dieron en 2008 y 2009, que son los valores más bajos de la serie hasta el momento.

En **relación con el mes de diciembre del año anterior, la evolución es negativa**. El ICC desciende desde diciembre del pasado año 14,6 puntos, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación actual de 35,9 puntos y una subida en el caso de las expectativas de 6,6 puntos. En **términos porcentuales** el descenso registrado es mayor, con una **caída** del ICC del **18,8%** como resultado de la pérdida del 51,2% en la valoración de la situación actual y el aumento del 7,8% en las expectativas.

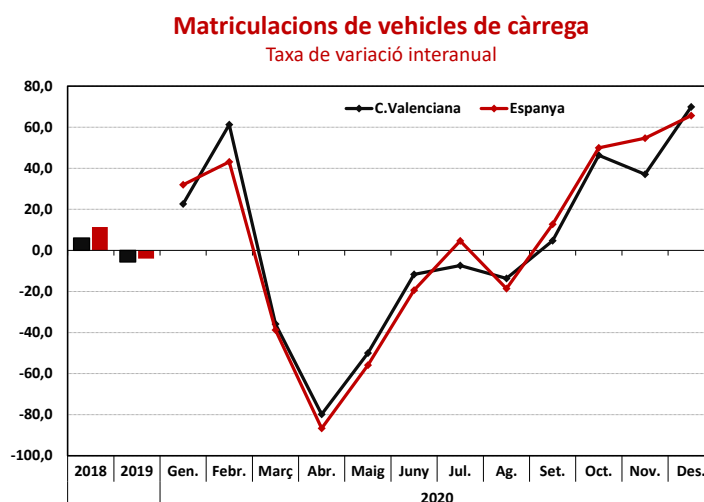
Por último, la **media anual del ICC en 2020** asciende a 59,9 puntos y sitúa los datos del año pasado 29,4 puntos por debajo de los obtenidos en el 2019 y por debajo de todas las cifras obtenidas desde el año 2012, que registró el punto más bajo de toda la serie. La media anual del ICC se encuentra más de 10 puntos por encima de ese mínimo de 2012 y 43 puntos por debajo de los resultados obtenidos en 2015 y 2017 que, de momento, son los máximos históricos de la serie.

5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Durante el **cuarto trimestre** de este año se matricularon un total de **6.112 vehículos industriales**, experimentando un notable incremento del **50,1% en términos interanuales** (56,3% a nivel nacional). Durante todo el **año 2020** se ha alcanzado la **cifra** de 17.259 unidades matriculadas, **un 3,4% por encima de la registrada el año anterior**. En **España**, en ese mismo periodo se matricularon un total de 225.709 vehículos de carga, lo que supuso un **incremento** en términos interanuales del **2,2%**.

La tasa interanual del pasado mes de **diciembre fue la más alta registrada en todo el año 2020**, sobre todo teniendo en cuenta los notables desplomes de los meses de marzo, abril y mayo. Las ventas de vehículos industriales aumentaron casi un **70%** respecto a diciembre del año anterior, siendo cuatro puntos y dos décimas superior al crecimiento registrado en el conjunto de España (65,7%).

Gráfico 27

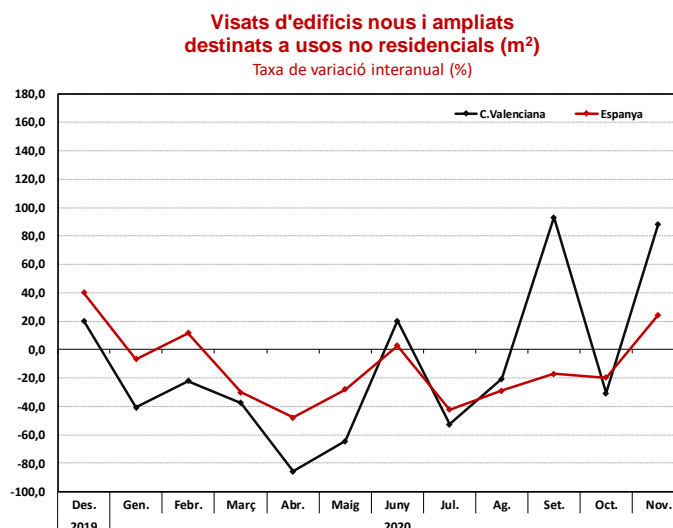


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte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

Según se desprende de los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, durante octubre y noviembre de 2020, que son los dos meses del cuarto trimestre para los que se dispone de datos, la **superficie visada para uso no residencial** fue de 144.708 metros cuadrados, lo que supuso un **incremento del 11,7% con respecto al mismo periodo del 2019**. Durante los **once primeros meses** del año 2020 la **tasa de variación acumulada** fue negativa, la superficie visada de uso no residencial disminuyó casi un 30%.

En el **conjunto nacional**, la superficie visada durante octubre-noviembre fue de 1.424.375 metros cuadrados, un **0,5% superior a la visada** durante el **mismo periodo del año 2019**. En el acumulado de enero a noviembre de 2020, el descenso en España fue mucho menor (-16,8%) que el de la Comunitat (-29,0%). La caída más acusada en **términos interanuales** se produjo en **octubre (-30,8%)** remontando notablemente en noviembre (88,3%).

Gráfico 28



La **superficie visada** para **obra nueva disminuyó un 29,6%** de enero a **noviembre**, mientras que la correspondiente a obras de **ampliación lo hizo un 25,5%**. En España, estos porcentajes fueron del **-17,6%** para la obra nueva y del **-13,5%** para las obras de ampliación.

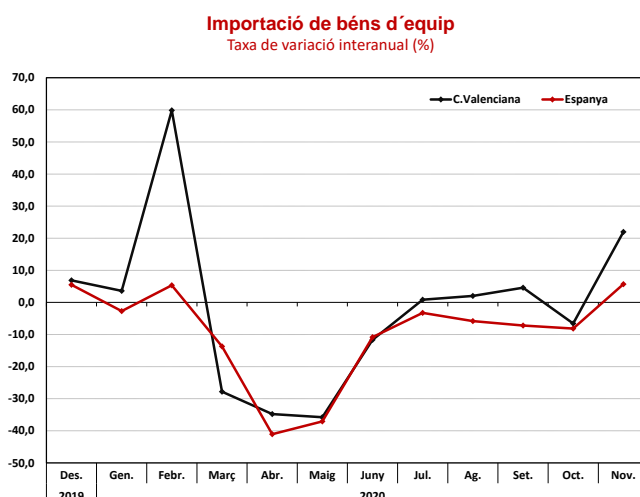
Según los últimos datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, **las importaciones de bienes de equipo** sumaron la cifra de 4.530 millones de euros en el periodo comprendido entre **enero y noviembre**, con un **descenso** interanual del 3,2%. En el conjunto nacional las importaciones de bienes de equipo alcanzaron los 56.123 millones de euros durante los once primeros meses del año, con una **caída** interanual **más abultada (-11,2%)** que en la Comunitat Valenciana.

Analizando el acumulado disponible de las cifras del **cuarto trimestre** (octubre y noviembre) se observa una cierta recuperación, ya que **las importaciones aumentan un 7,4%** en la Comunitat, mientras que en el conjunto del **territorio nacional retroceden un 1,5%**.

Es de destacar el ascenso que se produjo en la tasa de **variación interanual** de **noviembre**, con un incremento de las importaciones de bienes de equipo del 22,0% en comparación con la debilidad mostrada en meses precedentes, donde el crecimiento no fue muy significativo, incluyendo la tasa negativa registrada en octubre. El pasado mes de noviembre las

compras de este tipo de bienes al resto del mundo por parte de España aumentaron un 5,7% con respecto a noviembre de 2019.

Gráfico 29



5.2. Demanda externa

A fecha de cierre del presente informe, los datos sobre comercio exterior publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo abarcan hasta el pasado mes de noviembre. A falta del dato del mes de diciembre para completar el análisis del cuarto trimestre de 2020 se observa que las **exportaciones realizadas al resto del mundo** durante los meses de **octubre y noviembre** ascendieron a 5.524 millones de euros, lo que supuso una **caída del 1,5% con respecto a octubre-noviembre del año anterior**. Entre enero y noviembre de 2020, las **exportaciones de mercancías** de la Comunitat Valenciana **retrocedieron casi un 10%** respecto al mismo periodo del año 2019, hasta los 26.070 millones de euros, y solo el sector del automóvil, el segundo más exportador, acumula una caída del 23,6% en este periodo. Pese a la negatividad de estos datos, la Comunitat se sitúa como la tercera autonomía exportadora, por detrás de Cataluña y Madrid. Su volumen de exportaciones representa el **11,0% del total de exportaciones nacionales**. Por su parte, las **importaciones** realizadas entre octubre y noviembre sumaron **la cifra de 4.428 millones de euros, con un descenso de casi el 9%** en tasa interanual. La **tasa de variación acumulada hasta noviembre de las importaciones** de la Comunitat también es negativa (-14,3%), en mayor medida que la de las exportaciones.

Si se analizan los datos **nacionales**, el volumen de **exportaciones** de octubre y noviembre **disminuyó un 3,2%**, mientras que las **importaciones** lo hicieron **en mayor proporción (-8,9%)**. De **enero a noviembre**, tanto las **exportaciones** como las **importaciones** españolas sufrieron **importantes descensos** en **términos de tasa acumulada durante dicho periodo**, concretamente las ventas realizadas al resto del mundo descendieron un 11,2%, mientras que las compras lo hicieron un 15,8%.

Tabla 12

Exportacions i importacions

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

Unitats: percentatges

Any (total acumulat) Mes	Exportacions			Importacions		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV - E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV - E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	10,4	16,8	-6,4	19,7	16,5	3,3
2011	8,1	15,2	-7,2	6,0	9,6	-3,6
2012	3,4	5,1	-1,6	-6,4	-2,0	-4,5
2013	12,7	4,3	8,4	7,9	-2,2	10,1
2014	5,9	2,0	3,9	2,6	5,2	-2,7
2015	12,9	3,8	9,0	10,8	3,5	7,3
2016	1,6	2,6	-1,1	0,9	-0,4	1,2
2017	3,0	7,7	-4,7	9,4	10,5	-1,1
2018	3,3	3,3	0,0	5,8	5,7	0,1
2019	2,1	1,7	0,4	2,8	0,8	2,1
2019 Novembre	2,3	1,6	0,7	3,8	0,8	2,9
Desembre	2,7	2,0	0,8	3,5	0,9	2,7
2020 Gener	-7,4	-0,6	-6,8	-2,1	-2,0	-0,1
Febrer	-2,0	0,8	-2,8	5,4	-0,8	6,2
Març	-3,4	-5,4	2,0	-1,0	-6,0	5,0
Abril	-12,2	-14,0	1,9	-10,7	-13,5	2,9
Maig	-16,2	-18,4	2,2	-16,5	-19,3	2,8
Juny	-15,0	-16,6	1,6	-16,6	-19,1	2,5
Juliol	-14,2	-15,6	1,4	-17,0	-18,7	1,7
Agost	-12,5	-14,6	2,1	-15,8	-18,4	2,6
Setembre	-11,9	-13,1	1,3	-15,5	-17,4	1,9
Octubre	-11,2	-12,3	1,1	-15,5	-16,8	1,4
Novembre	-9,9	-11,2	1,3	-14,3	-15,8	1,5

En el bimestre de **octubre-noviembre**, el superávit comercial **valenciano** sumó **1.096 millones de euros**, registrando un **ascenso interanual del 45,6%**. En los once primeros meses de 2020, el saldo comercial positivo quedó en 3.350 millones de euros, frente a los 2.430,5 del mismo periodo del año anterior, lo que supuso un **aumento del 37,9%**. La **tasa de cobertura** se situó en el **124,7%** en el periodo octubre-noviembre de 2020, 9,2 puntos porcentuales mayor que la del mismo periodo de 2019. En el

periodo de enero a noviembre la tasa de cobertura valenciana fue del 114,7%.

El **saldo comercial nacional** resultó nuevamente **negativo durante octubre y noviembre** (-1.243 millones de euros) **disminuyendo un 73,0%** con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante los once primeros meses del año 2020, esta variable alcanzó la cifra de -12.349 millones de euros, con un descenso del 57,8% con respecto al mismo periodo de 2019. Durante este periodo, la **tasa de cobertura española se situó en el 95,1%**, más de diecinueve puntos por debajo de la valenciana; mientras que en octubre-noviembre la tasa de cobertura fue algo mayor (97,6%).

Tabla 13

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

Año (acumulado total) Mes	Balanza comercial (Exportaciones - Importaciones)		Tasa de cobertura (Exportaciones / Importaciones)*100		
	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
			[1]	[2]	[1]-[2]
2010	-1.437,4	-7.049,2	-8,1	0,2	-8,3
2011	335,9	5.365,4	1,8	4,0	-2,1
2012	2.025,0	16.079,3	10,4	5,9	4,5
2013	1.139,4	15.298,3	4,8	5,8	-0,9
2014	856,9	-8.442,1	3,7	-2,9	6,5
2015	908,9	-3,1	2,2	0,3	1,9
2016	243,7	7.592,7	0,9	2,7	-1,9
2017	-1.375,0	-8.903,0	-7,0	-2,3	-4,6
2018	-526,2	-8.098,5	-2,6	-2,1	-0,6
2019	-140,1	2.407,2	-0,8	0,8	-1,6
2019 Noviembre	-301,7	1.883,1	-1,5	0,7	-2,2
Diciembre	-142,1	2.842,7	-0,9	1,0	-1,8
2020 Enero	-142,6	416,4	-5,8	1,3	-7,1
Febrero	-368,5	831,7	-7,8	1,5	-9,3
Marzo	-207,3	903,4	-2,8	0,5	-3,3
Abril	-287,7	832,9	-1,9	-0,6	-1,4
Mayo	-190,5	3.548,9	0,4	1,0	-0,6
Junio	-23,1	6.537,3	2,2	2,9	-0,7
Julio	226,3	8.649,6	3,8	3,6	0,3
Agosto	389,0	10.991,5	4,2	4,1	0,1
Septiembre	577,2	13.561,0	4,6	4,6	-0,1
Octubre	818,9	15.561,1	5,5	4,9	0,6
Noviembre	920,4	16.916,4	5,6	4,9	0,7

Centrando el **análisis** desde un punto de vista **sectorial** con los datos de enero a noviembre del año pasado, se observa la **mala evolución** de las **exportaciones valencianas** en dicho periodo en **términos acumulados**.

Destaca la fuerte caída experimentada por el sector de *productos energéticos* con un **retroceso** del **30,2%**; a continuación otro sector clave fuertemente afectado es el del *automóvil*, con una **disminución** interanual acumulada del **23,6%**; le sigue el sector de las *manufacturas de consumo* cuyas ventas descienden un 18,4%; en cuarto lugar se sitúan los *bienes de consumo duradero* que se reducen de enero a noviembre un 12,2%, los *bienes de equipo* lo hacen en un 10,3%, y por último, en la lista de sectores que retroceden en sus ventas al resto del mundo se sitúan las *semimanufacturas* que caen un 4,8% y las *materias primas* que sufren un descenso del 4,5%. Subsectores que además destacan por sus fuertes caídas durante el periodo analizado y que son subsectores con un importante peso en la economía valenciana son el de *petróleo y derivados* (-30,3%), *componentes del automóvil* (-29,0%), *automóviles y motos* (-22,4%), *calzado* (-21,4%) y *muebles* (-13,1%).

El resto de las agrupaciones sectoriales registra **incrementos en este periodo (enero-noviembre 2020)** en sus **tasas de variación interanual**; concretamente el sector de la *alimentación* muestra un crecimiento del 8,3%, y el de *otras mercancías* un ascenso del 3,1%.

El dato del pasado mes de noviembre hace entrever un recorrido positivo para las ventas valencianas en el exterior, especialmente para la industria, que queda reflejado en la mejor evolución del índice de producción industrial de la región frente a la media nacional. No obstante, **la evolución a corto plazo de la tercera ola de la pandemia y el ritmo de vacunación** en todo el mundo **condicionará** el avance de las **exportaciones** los próximos meses.

Diferenciando el **origen y destino geográfico de las mercancías**, las **exportaciones** de la Comunitat Valenciana dirigidas a la **UE** entre enero y noviembre pasado registraron un descenso del 14,6% respecto al mismo periodo del año anterior. En el caso de las ventas a la **zona euro**, decrecieron un 4,6%.

Por último, las ventas de productos valencianos hacia el **continente americano** cayeron un 17,3%. Con destino a **Asia**, se aminoraron un 13,4%, mientras el descenso de las exportaciones a **África** se cifró en un 15,3%. La caída más notable durante el periodo de enero a noviembre del año pasado se produjo en las ventas a **Oceanía**, que cayeron un 20,8%.

Por países, destacaron **positivamente** los aumentos a **Turquía** (15,5%) y a **Arabia Saudí** (29%), y **negativamente** a **Japón** (-33,7%), **Corea del Sur** (-21,7%), **China** (-20,8%), **México** (-32,1%), **Canadá** y **Australia** (-25,7%).

En cuanto a las **expectativas a corto plazo**, según la encuesta de coyuntura de exportación que realiza trimestralmente el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** sigue **aumentado en el cuarto trimestre del año 2020** alcanzando un valor de 12,0 puntos en la escala que va de -100 a +100. Este resultado es superior a los alcanzados en 2019 y supone un ascenso de 14,4 puntos respecto al trimestre anterior.

La **percepción del comportamiento de la cartera de pedidos** en este trimestre **ha mejorado** notablemente (12,1), 19,9 puntos más que en el trimestre anterior. Esta mejoría se extiende a las expectativas a tres meses (pasan de -2,9 a 3,6) y a doce meses (pasan de 18,3 a 24,0).

La **estabilidad** sigue siendo la **percepción dominante en cuanto a la evolución de precios y márgenes de exportación**, aumentando 2,8 y 4,7 puntos respectivamente. En ambos casos, se observa un descenso respecto al trimestre anterior de la percepción de evolución a la baja y un ligero incremento de la percepción de evolución al alza.

Entre los distintos **factores con incidencia positiva**, hay que señalar como variaciones más relevantes respecto al trimestre anterior el aumento en casi diez puntos del porcentaje de quienes aluden a la evolución de la demanda externa (35,8%) y el descenso en cuatro puntos de quienes aluden al precio del petróleo (13,3%).

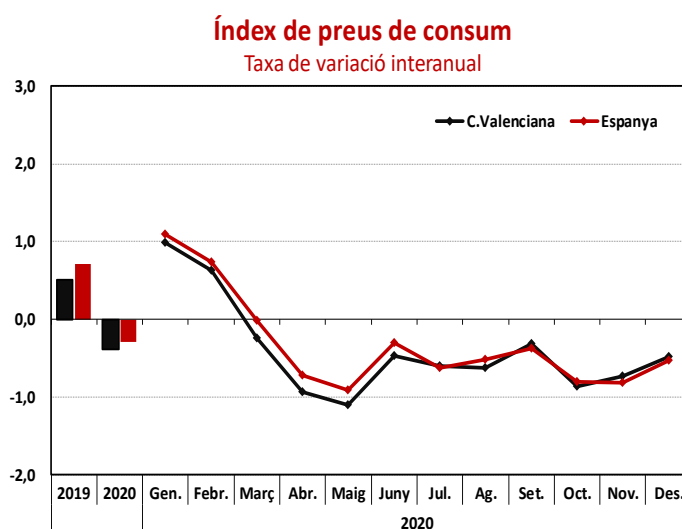
La **competencia en precios** es el factor más mencionado por su **incidencia negativa** (59,4%), seguido por el precio de las materias primas, al que aluden el 48,1% de las menciones. A continuación, se sitúa la evolución de la demanda externa (43,8%). Por otro lado, recursos humanos es el factor con menos incidencia negativa (10,9%).

6. Precios y salarios

El IPC del pasado mes de diciembre disminuyó un 0,5% en términos interanuales tanto en la Comunitat Valenciana como en España, una décima más negativa que la **variación promedio hasta dicho mes (-0,4%)**. En el caso nacional, la tasa de variación promedio de todo el año 2020 se situó una décima por encima (-0,3%). Durante el cuarto trimestre esta misma tasa se sitúa también en terreno negativo y es idéntica en ambos territorios (-0,7%).

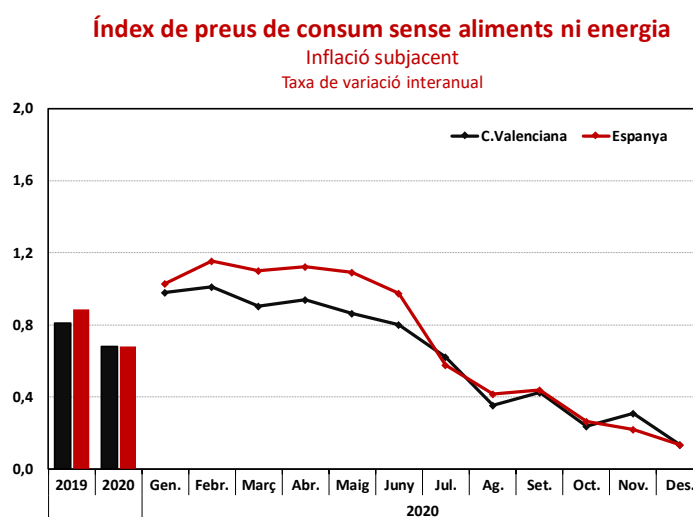
Con estos datos, el índice de precios de consumo acumula diez meses de descensos interanuales desde marzo, cuando estalló la pandemia de la COVID-19. Pese a ello, **en diciembre la variación interanual fue menos negativa que en los meses precedentes**. Según el Instituto Nacional de Estadística, el dato del IPC interanual de diciembre es dos décimas superior al del mes de noviembre, debido a que en diciembre de 2019 los precios de la energía eléctrica bajaron. El INE también atribuye el ascenso al comportamiento de carburantes y combustibles. El precio del petróleo ha repuntado este mes, aupado por las expectativas de que las vacunas propulsen la economía global en 2021.

Gráfico 30



Si analizamos la **inflación subyacente**, que no recoge el precio de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, ésta **aumentó un 0,1% en diciembre** respecto a diciembre de 2019 tanto en la Comunitat Valenciana como en España, tasa idéntica a la variación promedio del cuarto trimestre de 2020, igual también para ambos territorios. Por otro lado, las tasas de variación promedio acumulado hasta el cuarto trimestre del 2020 son positivas tanto para la Comunitat (0,6%) como para España (0,7%).

Gráfico 31



Por su parte, el **índice de precios de consumo armonizado (IAPC)**, que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona euro, **ha ido descendiendo en España durante este año hasta el pasado mes de octubre**, mes en el que se produce un punto de inflexión y comienza a aumentar, pese a continuar en terreno negativo. El pasado mes de **diciembre** la tasa de **variación anual del IPCA** se situó en el **-0,6%**, dos décimas por encima de la registrada en el mes precedente, pero por debajo de la tasa correspondiente al conjunto de países de la Unión Monetaria (-0,3%).

Según el boletín económico del cuarto trimestre de 2020 publicado por el **Banco de España** recientemente, en los últimos meses, el comportamiento de los precios de consumo ha seguido condicionado por la **desaceleración de los precios energéticos y de la inflación subyacente, en un contexto de debilidad de la demanda**. La inflación, medida por el IAPC, ha intensificado levemente su ritmo de descenso, hasta alcanzar un -0,6% en diciembre, reflejando así la desaceleración de los precios de la energía y, en menor medida, de la inflación subyacente. El componente energético se desaceleró en línea con el comportamiento de los precios de la electricidad y del petróleo. Entre los componentes no energéticos, los precios de los alimentos mantuvieron un ritmo de crecimiento prácticamente estable entre julio y octubre, pero se moderaron en noviembre.

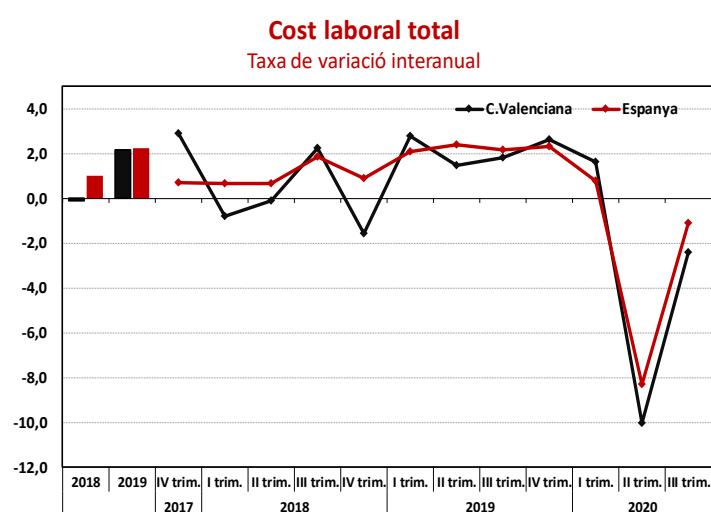
En resumen, el informe del Banco de España concluye que **en los próximos meses se espera que la tasa de inflación permanezca en valores negativos, aunque progresivamente más cercanos a cero**. Por una parte, esta evolución vendría determinada por una contribución cada vez menos negativa de los precios energéticos. En este sentido, los mercados de futuros apuntan a una trayectoria moderadamente ascendente del precio del petróleo en el corto plazo. Por otra parte, la inflación subyacente permanecería en valores muy moderados, cercanos a cero, en los próximos meses. Esto sería consecuencia de la estabilidad prevista tanto para los precios de los bienes industriales no energéticos como para los de los servicios, donde apenas se produciría una recuperación de las partidas relacionadas con el turismo, el ocio y la hostelería.

Por otro lado, en el **informe de previsiones** elaborado por **Funcas** para el **IPC** de diciembre de 2020 (último disponible) y en el que también se analiza su **evolución y las previsiones para España hasta diciembre de 2021**, se señala que el incremento de la tasa de inflación en diciembre ha sido algo mayor de lo esperado, debido a la desviación al alza de los productos energéticos. Sin embargo, en los servicios y en otros grupos la inflación fue inferior a lo esperado.

El precio del petróleo ha repuntado con fuerza en los últimos días de 2020 hasta el entorno de los 55 dólares, desde una media de 50 dólares en diciembre, situándose sensiblemente por encima del contemplado en el anterior **escenario central de previsiones**. Dicho escenario se modifica ahora, de modo que la **hipótesis** en cuanto al **precio** de esta **materia prima** es la continuación de su trayectoria ascendente hasta los **60 dólares** al final del año. Bajo esta hipótesis, la **previsión para la tasa media anual** se eleva desde el 0,8% anterior hasta el **1,2%**. La tasa interanual esperada para diciembre de 2021 es ahora de un 2%.

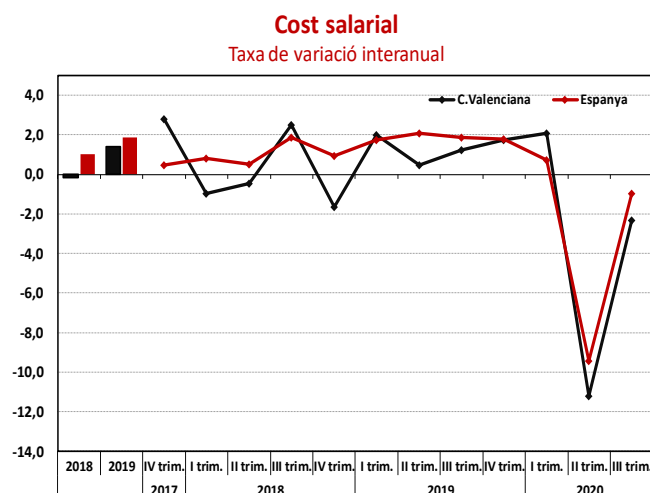
Por su parte, el **coste laboral total** por trabajador y mes se situó en los **2.252 euros en el tercer trimestre** del año (último dato disponible), 273 euros inferior al registrado en España (2.525 euros). La tasa de **variación interanual** en dicho trimestre fue del **-2,4%**, tasa un punto y tres décimas más negativa a la que se registró a nivel nacional (-1,1%), mientras que la **variación del promedio en lo que va de año también** se situó en terreno negativo (-3,7%), al igual que en el conjunto de España, aunque en menor medida (-3,0%).

Gráfico 32



En cuanto a la estructura del coste laboral total, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, disminuyó un **2,3%** en el tercer trimestre de 2020 **en tasa interanual**, hasta alcanzar 1.646 euros por trabajador, cifra inferior a la registrada en España, que fue de 1.859 euros, con una caída un poco menos acusada en términos interanuales que en la Comunitat (-0,9%). La **tasa interanual del promedio de los tres primeros trimestres del año** se situó en un **-3,9%**, mientras que en España fue del **-3,3%**.

Gráfico 33



Del mismo modo, los llamados **otros costes** (costes no salariales que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social), **decrecieron un 2,7%** en el tercer trimestre en términos interanuales, hasta alcanzar los 606 euros por trabajador y mes. En el **conjunto nacional** estos costes se situaron en 666 euros, con un **descenso del 1,5%** en tasa interanual. Los otros costes disminuyeron un 3,0% en promedio hasta el tercer trimestre del 2020, mientras que en España lo hicieron en un porcentaje menor (-1,9%).

La **subida salarial media pactada en los convenios colectivos** registrados en los nueve primeros meses del año (siguiendo con el análisis hasta el tercer trimestre del año pasado que son los últimos datos disponibles), se situó en el 1,93%, cifra más de dos puntos superior al IPC interanual de septiembre (-0,4%), según datos provisionales del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Este incremento salarial está por debajo de las directrices marcadas en el **Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC) 2018-2020**, que planteaba **subidas salariales del entorno del 2%**, más un punto porcentual ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral.

7. Previsiones

Las previsiones de **crecimiento de la economía mundial siguen manteniendo un elevado grado de incertidumbre** consecuencia de la evolución de la crisis provocada por la pandemia de la COVID-19. En este **cuarto trimestre la actividad económica ha desacelerado su crecimiento**, afectando principalmente a los servicios, consecuencia de la vuelta a las restricciones de movilidad y de contacto social, sobre todo en los países desarrollados. Por tanto, persiste la **fragilidad de la recuperación**, que se ha visto sometida a una segunda ola en este último trimestre en los países europeos y que puede tener continuidad en una tercera en los primeros meses de 2021.

Los principales organismos internacionales han revisado nuevamente sus previsiones la última parte del año 2020. En términos generales han **aumentado sus estimaciones de resultados para este año ya vencido**, por lo que la caída habría sido menor que la esperada a principios de la pandemia, mientras que **corrigen a la baja las de 2021**, si bien esta corrección es selectiva y depende en gran medida de las condiciones sobre la evolución de la pandemia en cada país. La **OCDE** y la **Comisión Europea** estiman caídas de la economía mundial en el entorno del 4% para el año 2020 y una recuperación más suave que la proyectada anteriormente para el año en curso, también en el entorno de esta misma cifra. El **Fondo Monetario Internacional** reduce la caída de la economía mundial para el 2020 hasta el -3,5%, mientras que espera para el 2021 una recuperación de hasta el 5,5% (**tabla 14**). Este último organismo, que es el que dispone de información más actualizada, registra un perfil similar a las estimaciones de los otros dos, si bien con un mayor recorrido tanto para la caída como para la recuperación.

Tabla 14

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

	FMI			OCDE			Comissió Europea			Previsió mitjana		
	Previsions gener 2021			Previsions desembre 2020			Previsions octubre 2020					
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Economia mundial	-3,5	5,5	4,2	-4,2	4,2	3,7	-4,3	4,6	3,6	-4,0	4,8	3,8
Economies avançades	-4,9	4,3	3,1	--	--	--	--	--	--	-4,9	4,3	--
Estats Units	-3,4	5,1	2,5	-3,7	3,2	3,5	-4,6	3,7	2,5	-3,9	4,0	2,8
Zona Euro	-7,2	4,2	3,6	-7,5	3,6	3,3	-7,8	4,2	3,0	-7,5	4,0	3,3
Alemanya	-5,4	3,5	3,1	-5,5	2,8	3,3	-5,6	3,5	2,6	-5,5	3,3	3,0
França	-9,0	5,5	4,1	-9,1	6,0	3,3	-9,4	5,8	3,1	-9,2	5,8	3,5
Itàlia	-9,2	3,0	3,6	-9,1	4,3	3,2	-9,9	4,1	2,8	-9,4	3,8	3,2
Espanya	-11,1	5,9	4,7	-11,6	5,0	4,0	-12,4	5,4	4,8	-11,7	5,4	4,5
Japó	-5,1	3,1	2,4	-5,3	2,3	1,5	-5,5	2,7	0,9	-5,3	2,7	1,6
Regne Unit	-10,0	4,5	5,0	-11,2	4,2	4,1	-10,3	3,3	2,1	-10,5	4,0	3,7
Economies emergents i en desenvolupament	-2,4	6,3	5,0	--	--	--	--	--	--	-2,4	6,3	--
Xina	2,3	8,1	5,6	1,8	8,0	4,9	2,1	7,3	5,6	2,1	7,8	5,4

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)
-OCDE
-Comissió Europea

La **incertidumbre sigue siendo alta** respecto a la evolución de la economía global, lo cual hace que la variabilidad de todas estas previsiones siga siendo considerablemente acusada. Las restricciones a la movilidad y el distanciamiento social suponen una pérdida notable de ingresos y un deterioro de la confianza que en definitiva resulta en un claro freno de la demanda agregada tanto de consumo como de inversión. El **elemento diferencial en esta crisis está siendo la disminución del consumo y la producción de servicios** que en recesiones “normales” suelen resistir mejor que la inversión, que resulta ser el agregado más afectado. Ya adentrados en las consecuencias y sobre todo en la duración de la pandemia no hay que perder de vista el deterioro que está sufriendo el tejido productivo que acusa problemas de liquidez provocados por la caída prolongada de ingresos.

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

La OMC prevé una **disminución del comercio mundial de mercancías del 9,2% en 2020** y un **aumento del 7,2% para 2021**. Este nuevo escenario estimado en octubre mejora el anterior de abril calculado para el 2020, mientras que empeora en el 2021.

El grupo de las **economías emergentes y en desarrollo mejoran levemente sus anteriores previsiones** de crecimiento económico para 2020 con una tasa del **-2,4%** (-3,3% en la anterior previsión) y un repunte del 6,3% para 2021 (6,1% en la anterior) atendiendo a las últimas previsiones disponibles del FMI. Estos resultados están fuertemente condicionados por cómo evolucione la respuesta de estos países que, salvo algunas excepciones como China, donde se esperan crecimientos positivos en ambos periodos, van a requerir de ayuda financiera consecuencia del endurecimiento de las condiciones de financiación y las salidas de capitales, viéndose también perjudicados por sus deficientes sistemas sanitarios para hacer frente a la crisis de la COVID-19.

Las **economías desarrolladas también mejoran sus proyecciones anteriores** conforme su actualización se aproximaba al final del año, en consonancia con una mayor recuperación a la esperada a principios de la pandemia. La estimación más actual, correspondiente al FMI, registra un retroceso del 4,9% para este grupo de países en el 2020 y un avance del 4,3% para el 2021.

Respecto a las **previsiones de la zona euro** siguen el mismo patrón que el conjunto de los países desarrollados, **mejorando levemente sus estimaciones para el año que dejamos atrás** respecto a las primeras proyecciones después de la aparición de la pandemia, y **empeorando de forma más acusada la recuperación esperada para 2021**, con una caída del 7,5% y una recuperación del 4,0% respectivamente, según la estimación promedio del FMI, la OCDE y la Comisión Europea (**tabla 14**). **La peor parte se la llevan los países del sur de Europa con España a la cabeza**, seguida de Italia y Francia que también ponderan por encima de la media su participación en ramas de actividad especialmente afectadas por las restricciones al contacto social y la movilidad.

Las previsiones para **España** de los principales organismos nacionales también **mejoran respecto a las emitidas en el tercer trimestre**, situando la disminución para el año 2020 en el entorno del -11% (**tabla 15**). Para 2021 la recuperación se sitúa en el 7,2%, casi dos puntos por debajo de lo esperado en promedio por el FMI, la OCDE y la Comisión Europea (5,4%). Esta diferencia tan abultada puede estar condicionada por la falta de actualización de algunas de estas previsiones.

Tradicionalment el **comportament de la economia valenciana en coyunturas de caïda del creixement** econòmic ha sigut pitjor que en el conjunt de Espanya i els indicadors de alta freqüència així ho atestiguen. Con la consabida prudència ante la incertidumbre associada en estos moments a este tipo de ejercicios, la Conselleria d'Economia Sostenible (con informació hasta febrero) ha estimado una **caïda del creixement del PIB para este año del 12,3%** i una **recuperació para el 2021 del 6,4%** (tabla 15). La especialización productiva valenciana i el retroceso de las ramas más afectadas por el cese de actividades serían las razones que explican este comportamiento más negativo que la media nacional en 2020.

Tabla 15

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

		C. Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2020	2021	2020	2021
BBVA Research	(gener 2021)	-10,7	5,9	-11,0	5,5
Ceprede	(novembre 2020)	-14,0	--	-10,8	10,1
Funcas	(desembre 2020)	-10,7	6,2	-12,0	6,7
Hispalink	(juliol 2020)	-10,2	9,6	-9,4	7,0
Conselleria d'Economia Sostenible	(febrer 2021)	-12,3	6,4	--	--
Govern d'Espanya*	(octubre 2020)	--	--	-11,2	7,2
Banc d'Espanya**	(desembre 2020)	--	--	-11,1	6,8
Consens més actual (mitjana)		-11,6	7,0	-10,9	7,2

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

** les previsions corresponen a l'escenari central.