

PS

Panel Semanal

Número 141. Del 27 de febrero al 5 de marzo de 2017

Monitorización y seguimiento de la economía en el corto plazo

Panel Semanal

30 indicadores de coyuntura

Comunitat Valenciana y España

Fecha de cierre: lunes, 6 de marzo de 2017

Economía valenciana

De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) -en su publicación *Encuesta de Ocupación en Alojamientos Turísticos Extrahoteleros* (EOAT), datos provisionales-, las **pernoctaciones extrahoteleras** (apartamentos, camping, casas rurales y albergues) crecieron el pasado enero un 13,8 por 100 en la Comunitat Valenciana respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando 1.036.983 pernoctaciones, mientras que en el conjunto nacional lo hicieron bastante menos, un 6,1 por 100, hasta situarse en 5.764.144. La Comunitat era el primer destino de España en pernoctaciones en camping, que han alcanzado las 583.582; el tercer destino en cuanto a apartamentos turísticos, con 428.106 pernoctaciones, y el segundo destino en albergues, 8.872.

Según los datos del INE, de la *Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras* (Frontur), el número de **turistas internacionales** que llegaron a la Comunitat Valenciana en enero aumentó un 26,2 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, hasta situarse en los 401.407, concentrando el 10,3 por 100 del total nacional. En el conjunto de España el número de turistas internacionales creció bastante menos, un 10,7 por 100, hasta alcanzar los 3.904.303. Los ingleses con un 32 por 100 del total y los franceses con un 16,5 por 100 son los turistas que más visitan la Comunitat Valenciana. A nivel nacional son los ingleses (20,4 por 100) y los alemanes (12,4 por 100).

En enero también aumentó el **gasto de los turistas** internacionales, según la *Encuesta de Gasto Turístico* (Egatur), un 26,6 por 100 con respecto al mismo mes de 2016, muy por encima de la media nacional (13,8 por 100). El gasto total en la Comunitat fue de 390 millones de euros, un 9,2 por 100 del total nacional. Sin embargo, el gasto medio por turista crece por debajo de la media nacional, un 0,3 por 100 frente al 2,8 por 100, respectivamente.

Panel Semanal

Monitorización y seguimiento de la economía en el corto plazo

Número 141. Del 27 de febrero al 5 de marzo de 2017

Por su parte, según la *Estadística de Hipotecas* (H), en diciembre (datos provisionales), en la Comunitat Valenciana aumentó el número de **viviendas hipotecadas** un 24,3 por 100 respecto al mismo mes del año anterior hasta registrar 2.207 viviendas, según datos publicados por el INE. Por su parte, en el conjunto nacional el número de viviendas hipotecadas aumentó mucho menos, un 6,9 por 100 en términos interanuales, situándose en 20.747. Respecto al mes anterior, sin embargo, en la Comunitat las viviendas hipotecadas disminuyen un 26 por 100 frente a un -18,4 por 100 en el total español. En el conjunto del año 2016, el número de viviendas hipotecadas ha crecido un 16 por 100 en la Comunitat, con un total de 29.440, por encima del crecimiento a nivel nacional, un 14 por 100 hasta las 281.328. Por otro lado, se incrementa también el importe del capital prestado para hipotecas de vivienda, un 18,8 por 100 en la Comunitat y un 17,2 por 100 en España en tasa anual.

De otro lado, la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior publicó los datos oficiales de matriculaciones, tanto de turismos como de vehículos de carga del mes de enero. Las **matriculaciones de turismos** en la Comunitat Valenciana crecieron un 25,7 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, hasta las 8.688 unidades, y un 28,9 por 100 en España, hasta las 91.897. En términos intermensuales las matriculaciones muestran un descenso del 14,7 por 100 en la Comunitat Valenciana y del 12 por 100 en España. En relación al segmento de la **matriculación de vehículos de carga**, en la Comunitat Valenciana creció en términos interanuales, un 42,6 por 100 y disminuyó un 1,7 por 100 respecto al mes anterior. Por su parte, en España las matriculaciones aumentaron un 16,3 por 100 en tasa interanual y caen un 25,2 por 100 respecto al mes anterior.

En diciembre, la superficie total de **viviendas visadas** ofreció un **mejor comportamiento** en términos interanuales en la Comunitat Valenciana que en el conjunto de España, según reflejan los datos oficiales proporcionados por el Ministerio de Fomento. Así, en la Comunitat creció un 91,1 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en España el aumento fue mucho menor, del 5,2 por 100. Con datos del acumulado del año 2016 respecto al año anterior, en la Comunitat Valenciana la superficie total de viviendas aumentó un 37 por 100 y en el conjunto de España el incremento fue también menor, del 20,6 por 100. En ambos casos son ya tres años consecutivos con tasas anuales positivas.

Según los últimos datos de **licitación oficial**, publicados por el

Ministerio de Fomento, en la Comunitat Valenciana ésta aumentó en diciembre un 623 por 100 respecto al mismo mes del año anterior mientras que en el conjunto nacional se incrementó un 44,1 por 100. En el acumulado del año 2016, la licitación también aumentó respecto al año anterior, un 50,8 por 100 en la Comunitat hasta alcanzar los 544,3 millones de euros. Sin embargo, en España se redujo un 3,7 por 100 respecto a 2015 (7.341,4 millones).

Según informó el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, el número de **parados registrados** a final de febrero ofreció un **buen comportamiento** tanto en la Comunitat Valenciana como en el conjunto de España en términos interanuales. En efecto, el paro registrado se redujo un 9,6 por 100 respecto al mismo mes del año anterior y en el conjunto de España la disminución fue del 9,7 por 100. De esta forma, en la Comunitat Valenciana, en los últimos doce meses, se redujo el paro en 44.909 personas hasta situarlo en 424.392. Por su parte, en España el número de parados registrados se redujo en 402.110 personas hasta 3.750.876. Respecto al mes anterior, en la Comunitat Valenciana el número de parados disminuyó un 0,3 por 100, 1.416 personas menos. En el conjunto de España el desempleo se redujo un 0,2 por 100, 9.355 parados menos, siendo el segundo mejor mes de febrero desde 2005.

Del lado del **empleo** la evolución de los **datos también son positivos** para la economía valenciana y española. Así, la afiliación media del mes de febrero en la Comunitat Valenciana creció un 3,9 por 100 respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, en el conjunto de España la afiliación media aumentó menos, un 3,4 por 100. Con respecto al mes anterior, también aumentó tanto en la Comunitat, un 0,2 por 100, como en España, un 0,4 por 100. Concretamente, la afiliación media en el mes de febrero se situó en 1.745.028 personas en la Comunitat Valenciana y en 17.748.255 en España.

El tráfico de **contenedores del Puerto de València** cayó un 20 por 100 en febrero, mes en el que soportó 13 días de marcha lenta por la huelga encubierta aplicada por los estibadores. El recinto valenciano pasó de los más de 255.000 contenedores de hace un año a un total de 205.000. Desde el pasado 16 de febrero la productividad ha bajado entre el 30 y el 35 por 100. La medida de presión responde a la decisión del Gobierno de España de liberalizar por decreto el sector, un régimen de monopolio que cuenta con una condena firme dictada por el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. El decreto ya ha sido aprobado por el Ejecutivo, pero ahora tiene que reunir los

apoyos necesarios para validarlo en el Congreso y, de momento, no los tiene. Sevasa, la patronal de las empresas del Puerto de València, cifra en 2,5 millones diarios los costes de estas “medidas de presión”, a las que achacan el desvío de cerca de una veintena de buques que han optado por realizar sus escalas en otros puertos (entre ellos el de Barcelona, donde los estibadores sí han procedido a su descarga).

Según el Centro de Predicción Económica (Ceprede), en sus estimaciones del crecimiento regional del PIB para 2017, siete comunidades autónomas llevarán la voz cantante del crecimiento en España este ejercicio. Según las estimaciones de **Ceprede** crecerán a un ritmo mayor que la **previsión de España** para este año, del **2,5 por 100**. Canarias será la región que registre un mayor incremento del PIB, del 3,1 por 100. Le seguirán Aragón (2,9 por 100), Madrid (2,8 por 100), Andalucía y Extremadura (ambas con un 2,7 por 100) y Castilla-La Mancha y Galicia (las dos al 2,6 por 100). Catalunya y Navarra crecerán en línea con el ritmo de España, un incremento del 2,5 por 100. **Por debajo de la media** de España se situarán la **Comunitat Valenciana** y el País Vasco (2,4 por 100), Asturias y Murcia (2,3 por 100) y Baleares, Cantabria y La Rioja (2 por 100). Por último, tendrán un ritmo de crecimiento menos intenso Castilla y León (1,9 por 100) y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla (1,8 por 100).

Economía española

La **deuda del Estado** cerró enero en 955.275 millones de euros, un incremento de un 0,47 por 100 con respecto a diciembre de 2016 (el máximo de la serie histórica del Banco de España), y un 4,37 por 100 superior a la del mismo mes de 2016. La mayor parte de esa deuda, 788.278 millones, corresponde a valores a largo plazo, que incluyen las letras del Tesoro emitidas a más de un año.

El **endeudamiento de las familias** cayó en enero un 0,3 por 100 respecto al mismo mes de 2016. Su deuda era de 710.316 millones de euros, la cifra más baja desde junio de 2006, según datos del Banco de España. Acumula dos meses consecutivos de descensos, tras haber cerrado 2016 con una descenso del 1,7 por 100. La cifra sigue en niveles previos al inicio de la crisis, que ha llevado a las familias a ir reduciendo paulatinamente los préstamos contraídos, gracias a la caída de los tipos de interés. La caída de la deuda de las familias en el primer mes del año se debe principalmente al descenso de los créditos destinados a vivienda, que se redujeron un 3,2 por 100 frente a enero de 2016. En la misma línea, los créditos al consumo, repuntaron un 3,5 por 100 en comparación a enero del año anterior.

Panel Semanal

Monitorización y seguimiento de la economía en el corto plazo

Número 141. Del 27 de febrero al 5 de marzo de 2017

A pesar del descenso de la inversión de los hogares en vivienda, el importe que las familias destinan a su hogar sigue ocupando la mayor parte de su endeudamiento (entorno al 76,3 por 100).

Por su parte, las empresas redujeron su deuda en enero por segundo mes consecutivo, con una tasa interanual del 1,7 por 100 respecto al mismo mes de 2016. Se explica por la disminución de los préstamos de entidades de crédito residentes, frente al alza de los valores distintos de acciones.

El Consejo General de Economistas y el Registro de Asesores Fiscales han publicado un estudio sobre el panorama de la **fiscalidad autonómica 2017**, documento en el que queda patente que la Comunidad de Madrid es la comunidad con menor presión fiscal. Es donde menos se paga por IRPF, sea cuál sea el nivel de ingresos del contribuyente. Respecto al impuesto sobre el patrimonio es la única comunidad que ofrece una bonificación del 100 por 100, y en los impuestos de sucesiones y donaciones está entre las regiones con una menor presión. Catalunya es la que presenta un mayor número de impuestos propios: 14. En términos de IRPF, es la que más penaliza a las rentas más bajas. Las rentas medias y medias-altas sufren más en Extremadura, mientras que las altas -a partir de 160.000- son en la Comunitat Valenciana donde más pagan por este gravamen.

Las prestaciones públicas como las pensiones de jubilación o las ayudas a parados **reducen la desigualdad** entre las familias en un 28,9 por 100, mientras que los impuestos lo hacen en un 2,97 por 100, según el segundo informe del *Observatorio sobre el reparto de los impuestos entre los hogares españoles* publicado por la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) con datos de 2014, los últimos disponibles. El estudio de **Fedea** concluye que la desigualdad de la renta después de impuestos, medida por el Índice de Gini, disminuyó entre 2013 y 2014, a pesar de que el IVA y los impuestos especiales son globalmente más regresivos en 2014 que un año antes, y el Impuesto sobre Patrimonio, menos progresivo. A cambio, las cotizaciones sociales reducen su regresividad en este período y el IRPF refuerza "notablemente" su progresividad, lo que permite que en 2014 el conjunto de los impuestos aumente su efecto redistributivo, ya que si en 2013 reducía la desigualdad de la renta en un 2,82 por 100, en 2014 lo hacía en un 2,97 por 100. Sin embargo, el estudio de Fedea concluye que lo que realmente reduce las desigualdades entre las familias son las prestaciones públicas, que lo hacen en un 28,9 por 100. Un 80 por 100 de ese efecto se debe al

impacto redistributivo de las pensiones de jubilación y supervivencia. Agregando los dos instrumentos de la intervención de los poderes públicos (impuestos y prestaciones), la desigualdad se reduce en un 30,98 por 100 en 2014, pero las prestaciones públicas fueron responsables del 93 por 100 de este efecto global, cifras muy similares a las de 2013.

Los **depósitos bancarios** de los hogares españoles se situaron en 766.100 millones de euros en enero, un descenso del 0,65 por 100 respecto al mes precedente. Según los datos del Banco de España, los depósitos retoman la senda negativa en enero y rompen con dos meses consecutivos de subidas. Con relación a enero de 2016 se elevaron un 1,6 por 100. La cuantía total de depósitos en España, tanto de residentes como de extranjeros, se situó en 1,438 billones de euros, un 0,8 por 100 menos que en diciembre de 2016.

El **indicador de confianza económica** de España ha subido hasta 108,7 puntos en febrero desde los 107,4 de enero, su mejor lectura desde septiembre de 2015, experimentando así el mayor incremento entre las grandes economías de la eurozona. Esto refleja una fuerte recuperación de la construcción, donde el indicador elaborado por Bruselas ha mejorado a -33,8 puntos desde los -56,7 de enero, su mejor lectura en un año, mientras que en el sector servicios subió a 20,5 desde los 18,8 puntos, y en la industria alcanzó los 1,7 puntos desde los 0,1 de enero. Por contra, ha empeorado la confianza del comercio minorista, cuyo indicador ha bajado a 10,5 puntos desde los 12,6 del mes anterior, así como entre los consumidores, ya que el indicador ha caído a -3,8 puntos, frente a los -2,5 de enero.

El **precio de la vivienda** registró subidas de hasta el 10 por 100 en 16 capitales españolas de provincia, según el informe mensual de precios de venta publicado por la *web* especializada pisos.com, y en el que se constató que el precio medio de la segunda mano en España durante el mes de febrero fue de 1.540 euros por metro cuadrado, con una caída del 0,20 por 100 frente al pasado mes de enero. El recorte con respecto a febrero de 2016 fue del -0,52 por 100. Tal situación de precios demuestra que el mercado de la vivienda está dejando atrás las inversiones rápidas de corte oportunista y abriendo la puerta a operaciones meditadas de largo plazo. Aunque conseguir financiación es más fácil que antes y los potenciales compradores han podido ahorrar durante la etapa más oscura del sector, la inestabilidad del empleo y los sueldos bajos siguen impidiendo el cierre de muchas operaciones debido al elevado

esfuerzo financiero que conllevan.

En este informe, las regiones más caras en febrero de 2017 fueron País Vasco (2.605 €/m²), Baleares (2.248 €/m²) y Madrid (2.038 €/m²), y las más baratas, Castilla-La Mancha (898 €/m²), Extremadura (1.094 €/m²) y Murcia (1.177 €/m²). Interanualmente, los repuntes más llamativos se dieron en Baleares, Canarias y Comunitat Valenciana, registrándose los ajustes más intensos en País Vasco, Castilla-La Mancha y Castilla y León.

La economía española cerró 2016 con un **crecimiento del 3,2 por 100**, según los datos publicados por el INE la semana pasada. En el cuarto trimestre, el PIB registró un crecimiento del 0,7 por 100, que se mantiene respecto al tercer trimestre. La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 2,2 puntos, tres décimas inferior a la del tercer trimestre, mientras que la demanda exterior aportó 0,8 puntos, una décima superior a la del trimestre pasado.

Los dos principales **componentes** de la demanda nacional, consumo e inversión en capital fijo, presentan una variación anual del 2,2 por 100 mientras que la del trimestre precedente fue del 2,4 por 100 y 2,6 por 100, respectivamente. El consumo final de los hogares experimenta un crecimiento anual del 3 por 100, tasa similar a la registrada en el tercer trimestre. El gran freno en consumo vino de parte de las administraciones públicas, cuya tasa pasó al 0,0 por 100, ocho décimas inferior a la del trimestre anterior.

Mientras, la contribución de la demanda exterior neta de la economía española al crecimiento anual del PIB trimestral fue de 0,8 puntos, una décima superior a la registrada en el trimestre. Las exportaciones de bienes y servicios aceleran su ritmo de crecimiento, del 2,9 por 100 al 4,4 por 100, aumento significativo en bienes, cuyo crecimiento pasa del 1 por 100 al 3 por 100, y de las exportaciones de servicios no turísticos, que experimentan un crecimiento del 6,8 por 100, lo que supone tres décimas más que en el trimestre anterior. Las importaciones de bienes y servicios aumentaron 1,3 puntos su crecimiento, del 1 por 100 al 2,3 por 100.

En cuanto a la evolución del PIB **en el año**, la demanda nacional aportó 2,8 puntos al crecimiento del PIB y la demanda externa contribuyó con 0,5 por 100. El consumo final de los hogares creció un 3,2 por 100 y el de las administraciones públicas fue del 0,8 por 100. Por su parte, la inversión en construcción aumentó un 1,9 por 100 en

2016, mientras que la de bienes de equipo subió un 5 por 100.

Según el Banco de España las **exportaciones** de bienes y servicios crecieron un 3,2 por 100 en 2016 hasta los 368.617 millones, el 33,2 por 100 del PIB. En 2009, las exportaciones suponían el 22,7 por 100 del PIB, son 10,5 puntos porcentuales menos. En ese avance anual de las exportaciones tuvo un papel destacado el turismo, los ingresos procedentes de esta actividad crecieron un 30,8 por 100. El pasado ejercicio fue el mejor de la historia: en solo un año ganó 7,2 millones de visitantes hasta los 75,3 millones gracias, entre otros factores, al desplome en destinos competidores como Egipto, Turquía o Francia.

Las condiciones que han propiciado este crecimiento ininterrumpido del peso del sector exterior han cambiado este ejercicio y podían **cortar esa racha alcista** de siete años. La ventaja competitiva más importante es la contención de la **inflación**, que se mantuvo por debajo del resto de socios de la zona euro en los tres últimos ejercicios. El diferencial de inflación favorable con la zona euro fue de seis décimas en 2014 y 2015 y de cinco décimas en 2016. En enero, el encarecimiento del petróleo ha provocado que la brecha sea negativa para España en 1,1 puntos. Unos precios más bajos otorgan margen a las empresas exportadoras para reducir precios o márgenes con el fin de ganar cuota en el exterior. Otro de los factores que puede propiciar un cambio de tendencia es el aumento de los costes laborales, ligados al incremento de los salarios pactados en convenio tras un período de tres años (2013 al 2015) en el que crecieron por debajo del 1 por 100. El pasado ejercicio lo hicieron un 1,06 por 100.

Economía europea y mundial

El **presidente de la Comisión Europea**, Jean-Claude Juncker, presentó la semana pasada en el Parlamento Europeo el **libro blanco**¹ que prevé cinco escenarios para refundar la Unión Europea (UE). Un plan para que los líderes nacionales decidan a dónde quieren llevar el proyecto europeo. Cinco escenarios que se resumen en tres callejones: el salto hacia una federación, la renacionalización de competencias y una salida a través de una Europa a la carta a varias velocidades. Juncker solicitará a los jefes de Estado y de Gobierno de la UE que aprovechen la cumbre que celebrarán en Roma el 25 de marzo para empezar a decidirse. La fecha tiene su miga inteligente: es el 60 aniversario de la firma del Tratado de Roma. Un buen momento para plantear una **refundación** (o no).

¹ El libro blanco se puede consultar en: https://europa.eu/european-union/sites/europaeu/files/whitepaper_en.pdf

Panel Semanal

Monitorización y seguimiento de la economía en el corto plazo

Número 141. Del 27 de febrero al 5 de marzo de 2017

Estas son las **cinco opciones** que plantea Juncker, de menor a mayor ambición. En primer lugar un paso atrás para salvar el proyecto. Convertir la UE en un simple mercado único, una reducción drástica del marco actual, al que se le despojaría de cualquier elemento político. Un gran mercado único, sin aranceles, ni barreras comerciales. Una segunda opción es seguir como estamos. Asumir que cualquier cambio sería muy complicado de implementar y tratar de gestionar con las herramientas actuales las múltiples crisis a las que se enfrenta la UE. La tercera opción es una UE de varias velocidades. Juncker habló la semana pasada de una Unión de "círculos concéntricos", en la que habría un núcleo duro que avanzaría plenamente en la integración y otros que se quedarían más rezagados para avanzar hacia el centro a medida que la situación política interna lo permita y sus ciudadanos así lo quieran. Un cuarto escenario sería europeizar lo europeizable. Este escenario parte de dos premisas. Una: lo que mejor funciona en la UE (política comercial, competencia, BCE...) son aquellas áreas en la que los Estados han delegado el poder a Bruselas. Dos: la primera premisa no es una varita mágica y siempre habrá problemas que se resuelven mejor a escala doméstica. Sería cuestión de analizar qué políticas se resuelven mejor delegando el poder en Bruselas. La **quinta opción** es la más ambiciosa: los **Estados Unidos de Europa**. Una Europa federal con grandes transferencias de poder a las instituciones comunes. El **sueño de todo federalista**: Bruselas recibiría un presupuesto mayor, podría vetar las cuentas nacionales, se emitirían eurobonos y un largo etcétera. El problema: no parece que haya voluntad política para ello.

Ha llegado el momento de **decidir qué debe ser la UE** en el siglo XXI. La respuesta dependerá en buena parte del resultado electoral. Holanda vota en marzo; Francia, en abril y mayo; y Alemania, en septiembre. El plan es que en diciembre de 2017 concluya el debate y se tome una decisión. Si los partidos euroescépticos, aunque no ganen, hacen una demostración de fuerza, el mensaje para los líderes será claro. Si, en cambio, se imponen los partidos proeuropeos, cada vez quedarán menos excusas para no avanzar en la integración.

En otro orden de contenidos el **Banco Central Europeo** (BCE) comunicó la semana pasada a la banca, es decir a unas 130 entidades financieras, que analizará cómo afectarían los cambios en los tipos de interés a sus carteras de inversión. Los resultados se darán a conocer en julio. Para comprobar la resistencia de las carteras de las entidades aplicará una rebaja de los tipos de 200 puntos básicos, es decir tipos negativos del 2 por 100. Los resultados se usarán en el proceso de

revisión y evaluación supervisora². Si las condiciones se mantienen no se esperan cambios de las exigencias globales de capital de las entidades.

Según publicó IHS Markit el índice PMI del **sector manufacturero** de la zona euro registró los 55,4 puntos en febrero frente a los 55,2 del mes anterior gracias al empuje de Alemania, Países Bajos e Italia, con lo que reedita máximos de 69 meses. La producción, los nuevos pedidos y el empleo aumentaron en todos los países salvo en Grecia. Se intensifica la presión inflacionista.

La **confianza económica** de la zona euro se ha situado en febrero en su nivel más alto desde marzo de 2011, según refleja el Indicador de Sentimiento Económico³ (ESI, *Economic Sentiment Indicator*), elaborado por la Comisión Europea. En el conjunto de la UE, la confianza económica se situó en febrero en 108,9 puntos desde los 108,6 de enero. En la zona euro, la confianza de los consumidores, estimación preliminar, descendió 1,4 puntos en febrero, hasta -6,2.

El número de **desempleados** en la UE se situó en enero en 19,96 millones, son 96.000 menos que en diciembre y la primera vez que el dato se sitúa por debajo de los 20 millones de parados desde febrero de 2009, según los registros de la oficina estadística comunitaria, Eurostat. Por su parte, la **tasa de paro** de la UE se situó en el 8,1 por 100, una décima por debajo del dato de diciembre y ocho décimas menos que un año antes, registrando así su mejor lectura desde enero de 2009, mientras que en la zona euro se mantuvo estable en el 9,6 por 100, ocho décimas menos que el año anterior. Entre los países cuyos datos estaban disponibles, las menores tasas de paro se registraron en República Checa (3,4 por 100), Alemania (3,8 por 100) y Malta (4,4 por 100). En el caso del paro entre los menores de 25 años la tasa de desempleo en la zona euro se situó en enero en el 20 por 100, en España la **tasa de paro juvenil** era del 42,2 por 100, la segunda más alta de toda la UE, solo por detrás del 45,7 por 100 que afectaba a los jóvenes griegos.

² Los supervisores del BCE aplicarán seis perturbaciones hipotéticas de tipos de interés. El ejercicio se centra en el efecto de las variaciones de los tipos de interés empleando escenarios establecidos por el comité de supervisión bancaria de Basilea en 2016.

³ El Indicador de Sentimiento Económico, elaborado desde 1990 por la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea, es un indicador compuesto por los indicadores de confianza del sector industrial (40 por 100), servicios (30 por 100), consumidores (20 por 100), construcción (5 por 100) y comercio (5 por 100). El valor 100 indica la media a largo plazo de la confianza económica. Los valores por debajo de 100 indican una desconfianza en la economía frente al nivel histórico.

Panel Semanal

Monitorización y seguimiento de la economía en el corto plazo

Número 141. Del 27 de febrero al 5 de marzo de 2017

La tasa de desempleo en **Alemania** se mantuvo en febrero en el 6,3 por 100, a pesar de que la cifra de parados disminuyó en 15.000 personas, hasta los 2.762.000, según informó la Agencia Federal de Empleo. La cifra es positiva, son 149.000 parados menos que hace un año. El denominado subempleo, que incluye a personas con trabajos precarios o temporales y también empleos con incentivos fiscales, bajó en 8.000 personas, hasta las 3.762.000 personas. El balance de febrero muestra que más de 4,3 millones de personas cobran la prestación social conocida como Hartz IV, que cubre las necesidades básicas, un 8 por 100 de la población activa. De ellas, 1,7 millones estaban registrados como desempleados; una gran parte cobraba esa prestación para complementar su salario o mientras cuidaba de familiares o realizaba una formación profesional dual.

Entre los indicadores de opinión de Alemania, el PMI preliminar de manufacturas aumentó seis décimas en febrero, hasta el nivel 57, y el de servicios se incrementó un punto, hasta 54,4, de forma que el PMI compuesto aumentó 1,3 puntos, hasta el nivel 56,1, el más elevado en casi tres años. Según las previsiones de IHS Markit, el PIB alemán podría crecer en el primer trimestre de 2017 el 0,6 por 100 intertrimestral, dos décimas más de lo previsto inicialmente. Por su parte, el indicador de confianza empresarial IFO aumentó 1,1 puntos en febrero, hasta 111, y el indicador GfK de confianza de los consumidores mejoró tres décimas, hasta situarse en 10,2 puntos.

En **Francia**, el PMI preliminar de manufacturas descendió 1,3 puntos en febrero, hasta 52,3, mientras que el de servicios aumentó 2,6 puntos, hasta 56,7, el nivel más elevado en cinco años y medio, de forma que el PMI compuesto se incrementó 2,1 puntos, hasta 56,2, señalando el crecimiento del sector privado más intenso desde mayo de 2011. Según IHS Markit, la economía francesa podría crecer en el primer trimestre del año en torno al 0,6-0,7 por 100. Por su parte los precios de consumo crecieron en enero un 1,3 por 100 interanual, siete décimas más que en diciembre de 2016, alcanzando la mayor tasa desde noviembre de 2012. La inflación subyacente se situó en el 0,7 por 100 interanual, tres décimas superior a la de diciembre.

El optimismo en **Estados Unidos** se ha relajado algo desde las elecciones de noviembre, pero la actividad económica se prevé que continúe en expansión moderada durante 2017, así lo afirmó la semana pasada la Reserva Federal (Fed) a través de su conocido "libro beige", documento que recoge información de la actividad económica

en el país⁴. El informe señaló que el ritmo de la actividad manufacturera se mantuvo "moderado", mientras que el alza de los precios parece haberse "estabilizado". Asimismo, apuntó que el mercado laboral sigue "ajustado", con varios distritos que constatan dificultades para encontrar trabajadores cualificados. Sobre las políticas del presidente Trump, los distritos de Boston y Dallas remarcaron cautela por parte de empresarios y consumidores, a la espera de más detalles por parte del nuevo gobierno. El indicador compuesto adelantado, que elabora The Conference Board, se situó en enero en 125,5, lo que supone un avance mensual del 0,6 por 100, apuntando a un panorama positivo en la primera mitad del año.

En cuanto a **Japón**, el PMI preliminar de manufacturas aumentó ocho décimas en febrero, hasta 53,5. En lo que respecta al sector exterior, la balanza comercial anotó en enero un déficit de 1,1 billones de yenes, superior en un 67,8 por 100 al de un año antes, debido a un incremento de las exportaciones (1,3 por 100) muy inferior al de las importaciones (8,5 por 100 interanual). La tasa de desempleo en Japón cayó una décima en enero respecto a diciembre. El consumo de los hogares también desciende. La tasa de desempleo se situó en el 3 por 100, según los datos publicados por el Gobierno. El número de personas sin empleo en enero fue de 1,97 millones, un descenso del 6,6 por 100 respecto al mismo mes de 2016. También se publicó el dato del gasto de los hogares de enero, un indicador que mantiene su persistente debilidad. El gasto medio mensual de los hogares con dos o más residentes disminuyó en enero por undécimo mes consecutivo, en esta ocasión un 1,2 por 100 interanual en términos ajustados a la inflación. El índice de precios al consumo avanzó en enero un 0,1 por 100 respecto al mismo mes del año precedente. El repunte es el primero en 13 meses gracias a la recuperación de los precios del crudo y muestra un cambio de tendencia en línea con la ambiciosa estrategia de flexibilización emprendida por el Banco de Japón con vistas a dejar atrás el largo ciclo deflacionista de la tercera economía mundial.

Panell Setmanal_Del 27 de febrero al 5 de marzo de 2017_Núm. 141.doc

⁴ El documento agrupa apuntes de los 12 distritos que conforman el sistema del banco central estadounidense entre mediados de enero y mediados de febrero.

Panel Semanal

Monitorización y seguimiento de la economía en el corto plazo

Número 141. Del 27 de febrero al 5 de marzo de 2017

Panel Semanal

30 indicadores de coyuntura. Comunitat Valenciana y España
Monitorización y seguimiento de la economía en el corto plazo

Indicador (unidades)	Período	Comunitat Valenciana			España		
		Penúltimo dato	Último dato	Variación interanual (%)	Penúltimo dato	Último dato	Variación interanual (%)
I. Actividad económica sectorial							
1 Índice general de producción industrial	Dic. 16	113,3	93,8	-1,6	101,1	87,7	-1,6
2 Índice general de entradas de pedidos en la industria	Dic. 16	122,4	112,8	-1,4	112,2	107,9	-4,6
3 Índice general de cifras de negocios en la industria	Dic. 16	121,5	105,1	-0,4	110,8	100,9	2,5
4 Índice general de cifra de negocios del sector de servicios de mercado	Dic. 16	106,6	115,1	3,8	103,6	113,3	4,4
5 Índice general del comercio al por menor. Cifra de negocios	Dic. 16	89,9	106,9	1,3	88,6	107,1	0,9
6 Pernoctaciones en hoteles (miles)	Ene. 17	1.289,6	1.259,8	-4,0	15.668,2	14.978,6	3,5
7 Licitación oficial total (miles de euros)	Dic. 16	46.554	123.675	623,0	480.498	729.053	44,1
8 Viviendas visadas (superficie m²)	Dic. 16	98.138	169.719	91,1	1.709.951	1.407.459	5,2
II. Actividad económica general							
9 Sociedades mercantiles creadas. Capital desembolsado (miles de euros)	Dic. 16	25.495	24.253	10,0	319.547	364.461	-17,8
10 Empresas inscritas en la Seguridad Social	Ene. 17	144.090	143.141	2,3	1.312.345	1.295.840	1,6
11 Matriculación de turismos	Ene. 17	10.183	8.688	25,7	104.419	91.897	28,9
12 Matriculación de vehículos de carga	Ene. 17	1.400	1.376	42,6	17.565	13.143	16,3
III. Precios y salarios							
13 Índice general de precios industriales	Ene. 17	104,7	105,5	4,9	108,5	110,6	7,5
14 Índice general de precios al consumo	Ene. 16	104,6	101,5	3,0	105,1	101,5	3,0
15 Índice subyacente de precios al consumo	Ene. 16	105,1	99,8	1,0	105,9	99,8	1,1
16 Coste laboral por trabajador y mes (euros)	III Tri. 16	2.293	2.223	2,0	2.589	2.445	-0,5
IV. Mercado de trabajo							
17 Activos (miles)	IV Tri. 16	2.431,7	2.441,2	0,6	22.848,3	22.745,9	-0,6
18 Ocupados (miles)	IV Tri. 16	1.941,2	1.973,8	3,6	18.527,5	18.508,1	2,3
19 Parados (miles)	IV Tri. 16	490,5	467,4	-10,2	4.320,8	4.237,8	-11,3
20 Tasa de paro (%). EPA (1)	IV Tri. 16	20,17	19,15	-2,30	18,91	18,63	-2,27
21 Paro registrado (miles)	Feb. 17	425,8	424,4	-9,6	3.760,2	3.750,9	-9,7
22 Afiliados medios totales a la Seguridad Social (miles)	Feb. 17	1.741,5	1.745,0	3,9	17.674,2	17.748,3	3,4
V. Sector público e indicadores financieros							
23 Deuda pública (millones de euros) (2)	III Tri. 16	43.164	43.194	7,3	272.821	271.980	7,3
24 Deuda de la Generalitat (% de PIBpm) (1)	III Tri. 16	41,9	41,6	1,4	24,9	24,6	0,8
25 Crédito de entidades de depósitos (millones euros) (3)	III Tri. 16	124.172	113.914	-9,6	1.341.406	1.314.273	-4,8
26 Depósitos de entidades de depósitos (millones euros) (3)	III Tri. 16	95.309	92.643	-0,4	1.216.215	1.195.335	-0,2
VI. Comercio exterior							
27 Exportaciones (millones de euros)	Dic. 16	2.615,5	2.255,5	-10,9	23.506,9	20.731,3	2,9
28 Importaciones (millones de euros)	Dic. 16	2.031,8	1.938,7	-0,6	24.753,2	23.178,2	5,6
29 Saldo balanza comercial (millones de euros)	Dic. 16	583,8	316,8	-263,1	-1.246,3	-2.446,9	-653,0
30 Tasa de cobertura (1)	Dic. 16	128,7	116,3	-13,4	95,0	89,4	-2,4

Fuente: elaboración propia con datos proporcionados por el INE y por otras fuentes oficiales.

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

Notas:

(1) La variación anual se presenta en términos de puntos porcentuales.

(2) La deuda pública de España es, exclusivamente, la suma de la deuda de sus comunidades autónomas.

(3) Datos referidos al último mes del trimestre

(Actualizado el 06.03.2017)