

# IT

## **Informe Trimestral**

Número 8. Cuarto trimestre 2017

# **Informe Trimestral**

## **Coyuntura Valenciana**

---

**Consultas e información general.**

**Subscripciones (altas, bajas...):**

[dgeconomia@gva.es](mailto:dgeconomia@gva.es)

**Disponible en Internet en:**

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

**Elaboración y coordinación:**

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

---

**Cierre de este Informe Trimestral:**

1 de febrero de 2018

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>1. Resumen .....</b>	<b>4</b>
<b>2. Entorno de la economía valenciana .....</b>	<b>7</b>
<b>3. Producción .....</b>	<b>12</b>
3.1. Industria .....	12
3.2. Construcción .....	19
3.3. Servicios.....	23
3.3.1. Turismo .....	25
<b>4. Mercado de trabajo.....</b>	<b>31</b>
<b>5. Demanda interna y externa .....</b>	<b>36</b>
5.1. Demanda interna.....	36
5.1.1 Indicadores de consumo .....	36
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital .....	42
5.2. Demanda externa .....	44
<b>6. Precios, costes y salarios .....</b>	<b>49</b>
<b>7. Previsiones.....</b>	<b>53</b>

## 1. RESUMEN

La **economía valenciana** ha crecido un **0,6%** en tasa inter-trimestral el **cuarto trimestre de 2017** de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIREF, lo cual supone una **desaceleración de 4 décimas porcentuales** respecto al pico del 1%, registrado en el segundo trimestre (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Esta desaceleración ha sido más pronunciada que la cifra del tercer trimestre, que registró un crecimiento del 0,9%.

Gráfico 1



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

Con la información disponible del cuarto trimestre, se confirma una dinámica de desaceleración del crecimiento en este periodo tal y como se preveía en el anterior informe y que se ve corroborada por **la evolución del crecimiento subyacente<sup>1</sup>** de los principales indicadores económicos de

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

<sup>1</sup> El crecimiento subyacente se define como

cualquier serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales. En las

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

series trimestrales la amplitud sería de cuatro periodos y la predicción de tres

coyuntura que se analizan en los capítulos siguientes. La previsión de crecimiento del PIB **del 3,3% para 2017** realizada por la Conselleria d'Economia Sostenible, se habría visto superada a tenor de las primeras estimaciones realizadas por la AIREF, que sitúan el crecimiento para este periodo en el 3,6%.

Para el año **2018**, la previsión de crecimiento de la Conselleria d'Economia Sostenible alcanza el 3,1%, si bien con la cifra de consenso más actualizada desciende hasta el **2,8%** (ver apartado 7. Previsiones). Hay que aclarar que la estimación de la Conselleria para el 2018 puede estar sobrevalorada ya que las estimaciones del PIB no se actualizan con indicadores de alta frecuencia (ver apartado 7. Previsiones).

De cualquier manera, por el lado de la demanda, son el **gasto en consumo** final de los hogares y la **formación bruta de capital** los componentes que más han contribuido a este avance hasta ahora y que también lo harán en el año en curso.

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

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

Los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea o el de gestores de compras (PMI) han continuado mejorando sus cifras en los últimos meses del 2017 y siguen apuntando a la prolongación del crecimiento del PIB en el año en curso.

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

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

El **sector industrial** sigue creciendo en el cuarto trimestre (con información hasta noviembre), si bien empiezan a verse signos de desaceleración como apunta la evolución del **crecimiento subyacente** de la facturación y sobre todo de la entrada de pedidos (ver apartado 3.1 Industria). En el caso de la **construcción**, a pesar del atraso en la información de algunos indicadores se advierte una aceleración de la actividad si nos fijamos sobre todo en la evolución del empleo. El **sector servicios** mantiene el **buen** tono en su aportación al crecimiento económico si se considera la evolución del **crecimiento subyacente** de sus principales **indicadores**. Sigue destacando la **buena marcha del turismo**, que ha superado su cota máxima en variables como el gasto o las pernoctaciones del turismo extranjero en el conjunto del año 2017.

El **mercado de trabajo** continúa con la **dinámica de creación de empleo** que ha mostrado en el primer semestre del año, pero con **menor intensidad**, que se ha hecho más patente en el cuarto trimestre de 2017, en consonancia con el entorno general de desaceleración del crecimiento en este periodo. Así lo atestiguan el crecimiento subyacente tanto del registro de altas de la seguridad social como las cifras de empleo de la Encuesta de Población Activa (ver apartado 4. Mercado de Trabajo).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunidad Valenciana experimentaron un aumento del 2,9% en el acumulado hasta noviembre de 2017, alcanzando la cifra de 27.163,5 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes registraron un volumen hasta ese mismo mes de 26.975 millones de euros, acumulando un ascenso del 9,8% durante el periodo analizado.

El **saldo comercial** ha empeorado hasta noviembre un 31% en tasa interanual. El deterioro se concentra en los países que no forman parte del euro, con quienes mantenemos una balanza comercial deficitaria. En este caso el empeoramiento ha sido del 86,3%, frente a una caída del saldo comercial con los países del euro (con saldo comercial positivo) del 7,2%. La progresiva apreciación del euro puede explicar en parte este comportamiento. Por otro lado, el **crecimiento subyacente** tanto de las exportaciones como de las importaciones se sitúa alrededor del 5% y del 6% respectivamente en los meses de octubre y noviembre, aunque con una **dinámica bastante diferenciada** (ver apartado 5.2 Demanda externa).

La **inflación subyacente** alcanzó el **0,8% en diciembre** de 2017 en tasa interanual, la misma cifra que en España. Esta tasa que apuntaba con acelerarse en el segundo y sobre todo en el tercer trimestre ha vuelto a niveles de marzo del año pasado. Por su parte, la evolución del **crecimiento subyacente del coste laboral** (con datos hasta el tercer trimestre de 2017)

indica que se está cerrando la divergencia en costes totales del factor trabajo que venía observándose desde hace dos años y en consecuencia, el proceso de **convergencia de los salarios** (principal componente del coste laboral) entre la Comunitat Valenciana y la media nacional se ha detenido (ver apartado 6. Precios y salarios).

## 2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

El crecimiento de la **economía mundial** se ha mantenido durante el último trimestre de 2017, haciéndolo además de una manera cada vez más sincronizada, ya que los países que representan 2/3 de la economía global registraron un repunte de su crecimiento durante todo el año. Considerando la media de las estimaciones del FMI, la OCDE y la Comisión Europea, el avance estimado del PIB se ha situado en el 3,6%. En las economías avanzadas el crecimiento ha sido firme en Estados Unidos, la zona euro y Japón, mientras que ha sido débil en el Reino Unido. Entre las economías emergentes la actividad se ha visto favorecida por la evolución de India y China, así como por la recuperación de Brasil y Rusia.

Esta evolución es consecuencia de la persistencia de unas **condiciones financieras favorables** en general con políticas monetarias expansivas o acomodaticias que de momento tienen una **respuesta limitada** en las tasas de **inflación subyacente**, debido esencialmente al desigual reparto de las rentas de producción.

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

La dinámica del **comercio mundial** sigue mejorando en el tercer trimestre del 2017 impulsado por un crecimiento cíclico mayor de lo esperado, acorde con el crecimiento del consumo y la inversión. Los indicadores adelantados apuntan al mantenimiento de estas mejoras observadas a corto plazo.

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

En las economías emergentes las perspectivas mejoran también por el sólido crecimiento de China e India y por el avance de la actividad en los países exportadores de materias primas, sobre todo Latinoamérica. El mayor recorrido de la fase ascendente del ciclo en estas últimas economías es el principal factor que contribuirá al aumento del PIB mundial en los dos próximos años, si bien este ritmo de expansión no alcanzará niveles previos

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

Entre los principales **riesgos** que pueden afectar a la baja a estas proyecciones positivas siguen residiendo en un mayor proteccionismo comercial y un endurecimiento desordenado de las condiciones financieras a escala global, que podría afectar especialmente a las economías emergentes más vulnerables. También podrían afectar negativamente a estas perspectivas las posibles correcciones a la baja de los mercados financieros por las presiones inflacionistas en Estados Unidos y la sobrevaloración de sus activos financieros.

Por su parte, la economía de la **zona euro** crece a un ritmo sostenido, propiciado por una **política monetaria** que, aunque muestra los primeros cambios de orientación, sigue siendo **expansiva** y seguirá así al menos durante buena parte del 2018 y una **política fiscal neutra**. También contribuye a este crecimiento (0,7% para el tercer trimestre en tasa intertrimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario y un 2,5% en la correspondiente tasa interanual) el crecimiento de la actividad global y la creación de nuevos puestos de trabajo.

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

El crecimiento del **empleo** en la zona del euro continuó en el tercer trimestre de 2017 con un avance del 1,5 % en tasa interanual superando el máximo nivel de empleo alcanzado en el tercer trimestre de 2008. El desempleo de la zona euro ha continuado disminuyendo en el segundo trimestre, tras haber registrado un máximo a principios de 2013 (12,5%). En el tercer trimestre de 2017, la tasa de paro se situó en el 8,7%. La tendencia general de reducción de las tasas de desempleo se ha mantenido, pese a los continuos aumentos de la tasa de actividad. La mejora de los datos en el mercado de trabajo está alentando el crecimiento de la renta y el consumo.

Según las estimaciones de avance de Eurostat, la **inflación** medida por el IAPC general (Índice Armonizado de Precios al Consumo) alcanzó el 1,3% en diciembre en tasa interanual, 2 décimas menos que en noviembre. En los próximos meses se espera una reducción temporal en esta tasa que posteriormente repuntará como consecuencia de la evolución reciente de los precios del petróleo, que junto con los alimentos serán los principales focos de tensión alcista en los precios.

La estimación de avance de Eurostat sugiere que la **inflación subyacente**, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos, ha situado la variación interanual en el 1,1% **permaneciendo invariable desde octubre** pasado. Estos resultados reflejan la persistencia de débiles presiones internas de costes, así como la influencia de la reciente apreciación del euro, que supone una ligera moderación de las presiones inflacionistas en la cadena de producción y de precios. Se espera que la inflación subyacente ascienda de forma gradual a medio plazo, con el apoyo de las medidas de política monetaria, la continuidad de la expansión económica, la correspondiente absorción de la capacidad ociosa de la economía y en su caso el mayor crecimiento salarial. A **largo plazo**, las **expectativas** de inflación siguen manteniéndose **estables** en torno a valores inferiores al 2% de acuerdo con los últimos datos de opinión.

Los límites al crecimiento en esta zona van a estar condicionados por el alto nivel de endeudamiento, la fragilidad del sector bancario en algunos estados miembros, una baja productividad y un bajo crecimiento de los salarios.

En el contexto de crecimiento de la economía mundial y europea, la **economía española** está teniendo una favorable evolución económica en el transcurso del año, confirmada por los buenos resultados de los indicadores macroeconómicos del tercer trimestre, que proporciona la Contabilidad Nacional Trimestral (Tabla 1). Las perspectivas económicas, que apuntan a la **prolongación de un crecimiento robusto y por encima de la media de la zona euro**, pueden verse ensombrecidas por las consecuencias económicas de la incertidumbre política en Cataluña, si bien hasta el momento los efectos sobre el PIB del conjunto de España parecen limitados en el tercer trimestre, a tenor de los resultados obtenidos.

**Tabla 1**

<b>Producte interior brut a preus de mercat i els seus components</b>											
Dades corregides d'efectes estacionals i de calendari											
Volumen encadenat referència 2010											
Taxa de variació intertrimestral											
	2015				2016				2017		
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Gasto en consum final	1,0	0,6	1,0	0,4	0,7	0,5	0,7	0,2	0,6	0,7	0,6
Formació bruta de capital fix	3,5	2,2	0,6	0,8	0,6	1,6	-0,3	0,8	2,7	0,6	1,3
Variació d'existències i adquisicions menys cessions d'objectes valuosos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>DEMANDA NACIONAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exportacions de béns i serveis	0,6	0,5	1,7	0,8	1,4	2,1	-0,5	1,5	3,2	0,1	0,0
Importacions de béns i serveis	3,0	0,7	2,2	-0,2	0,8	1,9	-1,7	0,6	4,1	-0,7	0,0
<b>PRODUCTE INTERIOR BRUT a preus de mercat</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	-0,8	1,5	0,5	3,1	2,6	0,9	0,6	0,9	2,8	0,0	1,2
Indústria	1,9	0,7	1,1	1,3	0,9	0,7	0,2	1,2	1,0	0,9	0,4
Construcció	1,2	0,7	0,0	0,5	0,0	0,7	1,1	1,0	1,6	1,1	1,1
Serveis	0,7	0,6	0,9	0,7	0,8	0,8	0,8	0,5	0,6	0,8	0,8
Impostos nets sobre els productes	2,6	2,5	1,8	1,2	0,2	1,1	1,1	1,1	0,7	1,5	1,0
<b>PRODUCTE INTERIOR BRUT a preus de mercat</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>

Font: Contabilitat Nacional Trimestral d'Espanya. Base 2010

El aumento del **PIB en el tercer trimestre** ha sido del 0,8% en términos inter-trimestrales y del 3,1% en tasa interanual, una décima menos que el trimestre precedente en la comparación trimestral y el mismo valor en la comparación anual (los datos de avance del cuarto trimestre sitúan el crecimiento del PIB en el 0,7% y el 3,1%, respectivamente).

Desde el lado de la **demanda** el crecimiento del **consumo privado** ha perdido fuerza ya que avanza un 0,6% en tasa inter-trimestral una décima menos que el trimestre anterior (que también ha sido revisado una décima a la baja). El relevo en la intensidad de crecimiento se materializa en la **formación bruta de capital** con un aumento inter-trimestral del 1,3%. La aportación del sector exterior al PIB es inexistente en este trimestre con un crecimiento nulo por parte de las exportaciones y de las importaciones.

Los **indicadores coyunturales** más recientes muestran **una desaceleración del crecimiento** respecto al primer semestre del año. Así el índice de confianza del consumidor ha venido deteriorándose progresivamente desde julio a septiembre hasta obtener variaciones intermensuales negativas, sobre todo en su componente de valoración de la situación actual. Sin embargo, en el último trimestre ha recuperado aliento y muestra tasas positivas desde octubre tanto en términos interanuales como

intermensuales. Por su parte, el índice de comercio al por menor muestra un comportamiento desigual, con avances positivos en las tasas interanuales de noviembre y diciembre (3,2% y 1,5%) y un retroceso en el mes de octubre (-1,3%).

El **empleo** aumenta en el cuarto trimestre de 2017 un 2,6% en términos interanuales, 1,5 décimas por debajo del trimestre anterior. La misma dinámica muestran los indicadores de paro registrado y afiliación a la Seguridad Social (ver apartado 4. Mercado de trabajo). En definitiva, durante este trimestre se observa el **mantenimiento del crecimiento** en el mercado de trabajo. Por otro lado, la cifra de empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral presenta un avance del 2,9% interanual para el tercer trimestre en términos desestacionalizados, el mismo crecimiento que en el trimestre anterior.

La **inflación subyacente armonizada** ha descendido dos décimas desde septiembre hasta situarse en el 0,9% de crecimiento interanual en diciembre. El diferencial con respecto a la zona euro es de dos décimas favorable a España, ya que este mismo indicador en esta área económica se situó en el 1,1% en diciembre.

Desde el lado de la **oferta**, la **aportación al crecimiento del PIB** en el tercer trimestre (descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido positiva en todos los sectores, destacando el avance de la **agricultura** (1,2% en términos inter-trimestrales) y la **construcción** (1,1%) seguido de la industria (0,4%) y los servicios (0,8%).

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

En cuanto a los indicadores de actividad en el sector de la construcción, el Índice de Producción de la Industria desestacionalizado y sin efectos de calendario, estimado por Eurostat, registra un cierto estancamiento con valores del -1% y 0,3% para los meses de octubre y noviembre en tasa intermensual.

Finalmente, los indicadores coyunturales del sector servicios continúan manteniendo un crecimiento positivo en los meses de octubre a noviembre. Así lo corrobora el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios y los indicadores del subsector turístico, como el número de extranjeros que visitan España, su gasto, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros o el tráfico aéreo de pasajeros, que aportan notables incrementos interanuales de octubre a diciembre.

### 3. PRODUCCIÓN

#### 3.1. Industria

La **industria valenciana** siguió creciendo durante la segunda parte del año. Así se constata en variables como la facturación, la producción, la entrada de pedidos o el empleo, que muestran tasas positivas de crecimiento interanual en los últimos meses. Teniendo en cuenta el crecimiento subyacente, pese a que el Índice de Producción Industrial mantiene su dinamismo, se observa una moderación del crecimiento tanto en la facturación como en la entrada de pedidos.

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

En el mes de noviembre, el **Índice de Producción Industrial (ÍPI, Base 2010)** ha disminuido un 1,2% sobre el mismo mes del año anterior, con una tasa de variación interanual acumulada en los once primeros meses del año del 2,3% (Tabla 2). Por su parte, en el conjunto nacional el ÍPI muestra un crecimiento del 4,7% en términos interanuales, acumulando un crecimiento del 2,6% en el periodo de enero a noviembre.

**Tabla 2**

**Índex general de producció industrial**

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

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

Base 2010=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	-7,0	-7,1	0,1
2009	-15,8	-16,2	0,4
2010	0,3	0,9	-0,5
2011	-2,7	-2,0	-0,7
2012	-6,3	-6,4	0,1
2013	2,1	-1,7	3,9
2014	3,4	1,5	1,9
2015	6,0	3,2	2,8
2016	3,9	1,6	2,3
2016 Novembre	4,4	1,9	2,5
2016 Desembre	3,9	1,6	2,3
2017 Gener	6,9	7,3	-0,4
2017 Febrer	1,8	2,7	-0,9
2017 Març	5,7	4,9	0,8
2017 Abril	1,8	0,9	0,9
2017 Maig	2,9	1,7	1,2
2017 Juny	3,0	2,0	1,0
2017 Juliol	2,9	2,0	0,9
2017 Agost	2,9	2,0	0,9
2017 Setembre	2,5	1,8	0,7
2017 Octubre	2,7	2,3	0,4
2017 Novembre	2,3	2,6	-0,3

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

Considerando la **evolución del crecimiento subyacente**, calculado a partir de la  $TC_{12,12}^2$ , se observa que el Índice de Producción Industrial creció un 5% en el mes de noviembre, tasa cuatro décimas superior a la registrada en octubre, continuando con la aceleración que se inició en enero, tras mantenerse más o menos estable, en torno al 2,5 por 100, en la última parte del año 2016 (Gráfico 2).

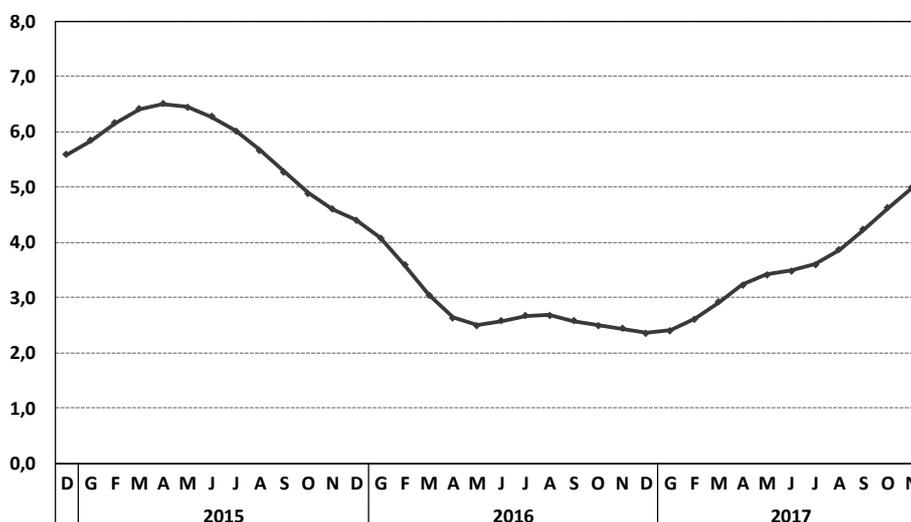
$$TC_{12}^{12}(t) = \left( \frac{\sum_{j=0}^{11} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{12} TC_{t-j}} \right) - 1$$

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

Gráfico 2

### Índex de Producció Industrial. Comunitat Valenciana

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



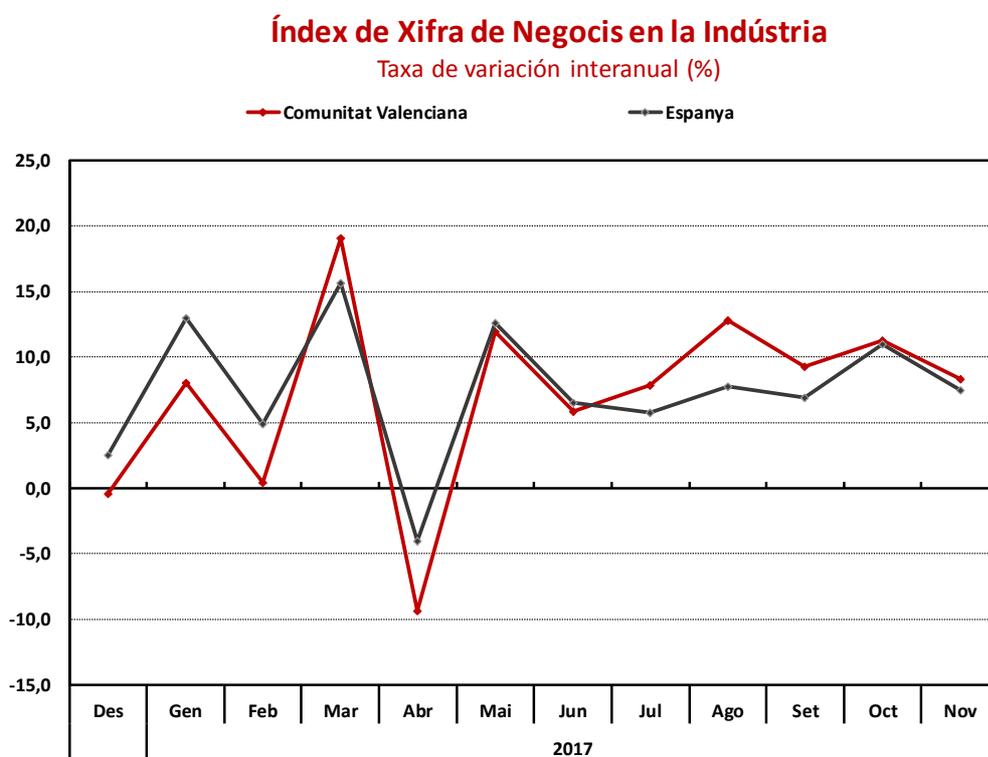
Con **datos corregidos de efectos estacionales y de calendario**, el Índice de Producción industrial mostró una tasa de crecimiento intermensual del -1,9 por 100, 4,9 puntos inferior a la registrada en octubre. Por su parte, en el conjunto nacional el ÍPI creció un 1 por 100 con esta misma tasa.

Diferenciando el **ÍPI según el destino económico de los bienes**, en la Comunitat Valenciana, la variación sobre noviembre del año anterior ha sido del -5,6% para los bienes de consumo, 2,7% para los de equipo, 9,0% para los intermedios y -32,6% para energía.

Por **ramas de actividad**, destaca el crecimiento de Industria del cuero y del calzado (11,8%), Material y equipo eléctrico, informático y óptico (11,0%) y Madera (10,3%). Los mayores descensos corresponden a Extractivas y refino; Energía y agua (-31,3%), Maquinaria y equipo (-18,2%) y Química (-7,2%).

El Índice de Cifras de Negocios (ÍCN, base 2010) de la industria constituye un indicador coyuntural cuyo objetivo consiste en cuantificar la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción. En la Comunitat Valenciana durante los últimos meses la evolución del índice ha sido positiva en tasa anual y por encima de la media española (Gráfico 3). Los meses de septiembre, octubre y noviembre han registrado aumentos del 9,3, 11,3 y 8,3% respectivamente. Durante dichos meses los crecimientos experimentados por el conjunto nacional fueron del 6,9, 11,0 y 7,5%.

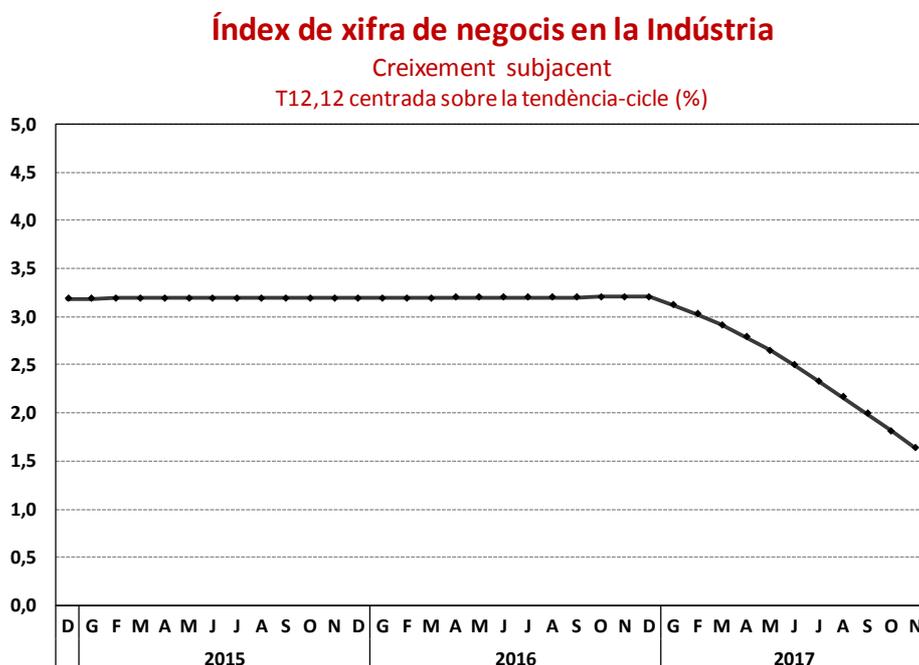
Gráfico 3



Teniendo en cuenta la variación en lo que llevamos de año (hasta noviembre) respecto al año anterior, el crecimiento del índice alcanza el 7,6%, dando muestras del dinamismo del sector que contrasta con el registrado en la media del año pasado, un 0,8%.

El **crecimiento subyacente de la Cifra de Negocios en la industria** en la Comunitat fue del 1,6%, continuando con la desaceleración iniciada en el mes de diciembre de 2016, cuando la tasa de crecimiento subyacente se situó en el 3,2%, tras un periodo de casi tres años de crecimiento sostenido alrededor del 3%.

Gráfico 4



El **Índice de Entradas de Pedidos** (ÍEP, base 2010) en la industria creció en el mes de noviembre un 5,3% respecto al mismo mes del año anterior, crecimiento que se sitúa por debajo del correspondiente al conjunto nacional (9,2%), tras varios meses mostrando un mayor crecimiento que en España. En el acumulado del año (hasta noviembre) el crecimiento de los pedidos es del 9,9% con respecto al mismo período del año anterior mientras que en España el crecimiento ha sido del 8,6% (Tabla 3).

**Tabla 3**

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

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

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

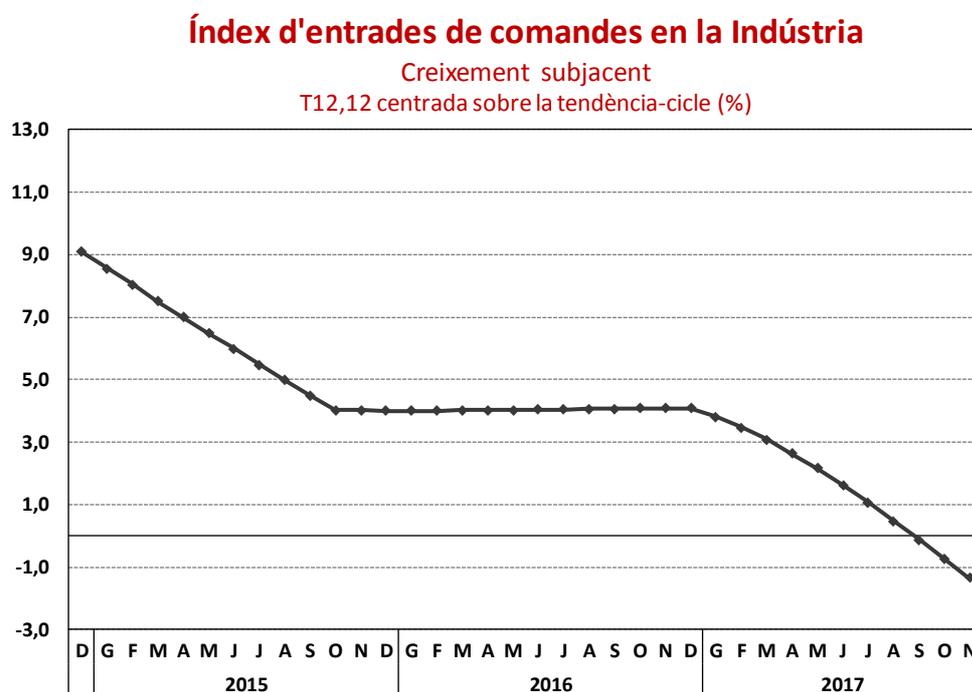
Base 2010=100

Any (mitjana anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	-	-4,6	-
2009	-	-22,4	-
2010	-	6,9	-
2011	4,2	5,5	-1,3
2012	-1,1	-2,0	0,8
2013	6,4	-2,7	9,1
2014	0,5	2,1	-1,6
2015	5,7	2,4	3,3
2016	-0,6	0,0	-0,6
2016 Novembre	-0,5	0,4	-0,9
2016 Desembre	-0,5	0,1	-0,6
2017 Gener	14,9	12,1	2,8
2017 Febrer	7,9	8,8	-0,9
2017 Març	12,2	11,8	0,4
2017 Abril	7,3	8,8	-1,5
2017 Maig	7,8	8,6	-0,8
2017 Juny	8,4	8,5	-0,1
2017 Juliol	9,1	8,4	0,7
2017 Agost	10,0	8,3	1,7
2017 Setembre	10,2	8,7	1,5
2017 Octubre	10,4	8,5	1,9
2017 Novembre	9,9	8,6	1,3

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

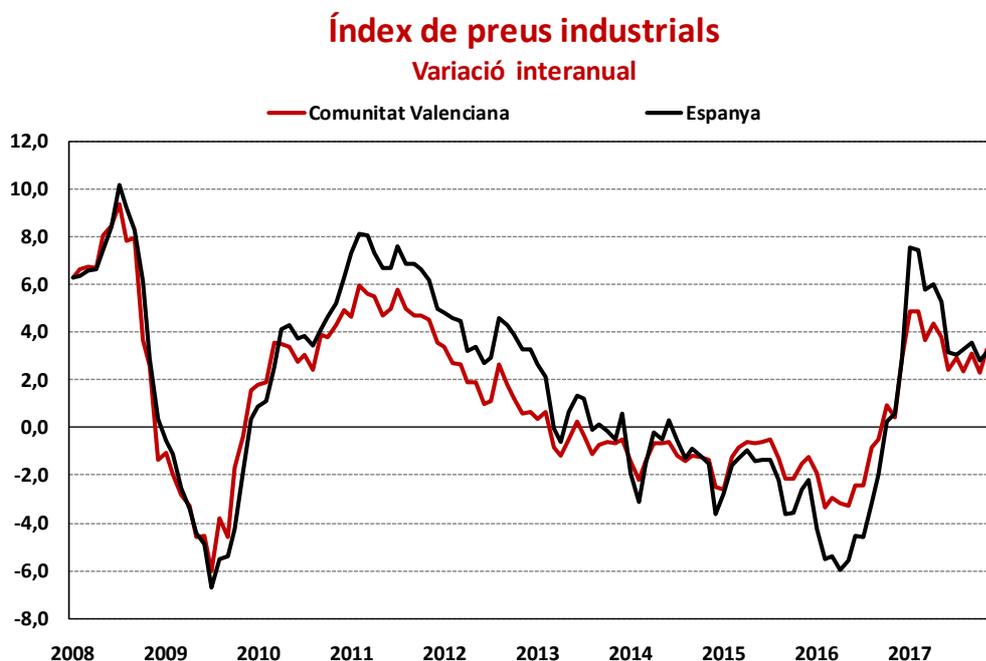
El **crecimiento subyacente de las entradas de pedidos en la industria** de la Comunitat Valenciana fue negativo el pasado mes de noviembre, situándose su tasa de crecimiento ( $T_{12,12}$ ) en el -1,4%, continuando así la desaceleración iniciada en el mes de diciembre de 2016, tras un periodo de más de un año de crecimiento sostenido en torno al 4%.

Gráfico 5



El **Índice de Precios Industriales** (Ípri, base 2010), un indicador coyuntural de periodicidad mensual que mide la evolución de los precios de los productos industriales registró en el mes de diciembre una tasa interanual del 1,6% en la industria valenciana y un 1,8% en España. De hecho, a partir del tercer trimestre del año pasado las tasas interanuales han sido positivas, dejando atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma interrumpida desde principios de 2013. En el conjunto del año 2017 los precios industriales han crecido un 3,4 por 100 en nuestra Comunitat y un 4,4 por 100 en el conjunto de España. De esta forma, los crecimientos en los precios en el último ejercicio son inferiores a los registrados en la media nacional (Gráfico 6) lo que indica cierta ganancia de competitividad vía precios y por otro lado también se observa una desaceleración en el crecimiento de los mismos, ya que hemos pasado de tasas cercanas al 5% a principios de año hasta el 1,6% actual.

Gráfico 6



### 3.2. Construcción

El sector de la construcción en la Comunitat Valenciana sigue **en fase expansiva**: el empleo aumentó a una tasa interanual superior al 10% en el cuarto trimestre del 2017 (ver apartado 4.Mercado de trabajo). Así lo muestran también los datos relativos a los visados para la construcción de viviendas, que se considera un indicador adelantado de la actividad del sector. Este indicador presenta tasas positivas y elevadas en el acumulado del año. El crecimiento de los precios de la vivienda que había permanecido estable en torno al 2% en términos interanuales durante el primer semestre del año, ha cambiado de tendencia y se ha disparado casi un punto en el tercer trimestre del 2017 (últimos datos disponibles). Del mismo modo, otro indicador relevante dentro de este sector, **la licitación de obra pública**, da señales de que esta rama de actividad vuelve a estar en auge después de varios años de letargo.

Con relación a la **licitación oficial** (edificación e ingeniería civil) los últimos datos disponibles (noviembre de 2017) ponen de manifiesto que, al igual que ocurrió en 2016, la licitación oficial **sigue creciendo** con más intensidad que en meses precedentes. El pasado mes de noviembre la licitación aumentó un 68,6% con respecto al mismo mes de 2016, dato poco llamativo si lo comparamos con el de mayo (502%) o el de octubre (187%),

pero que viene a reforzar el hecho de que la construcción ha seguido un ritmo expansivo durante casi todo el año pasado. La inversión pública alcanza los 603 millones de euros en el acumulado del año analizado (hasta noviembre de 2017), que comparado con el mismo dato del ejercicio anterior conlleva un crecimiento del 43,2% (Tabla 4). Durante el tercer trimestre se ralentizó un poco, pero los dos primeros meses del cuarto volvió a tomar fuerza.

**Tabla 4**

**Licitació oficial. Edificació i enginyeria civil**

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

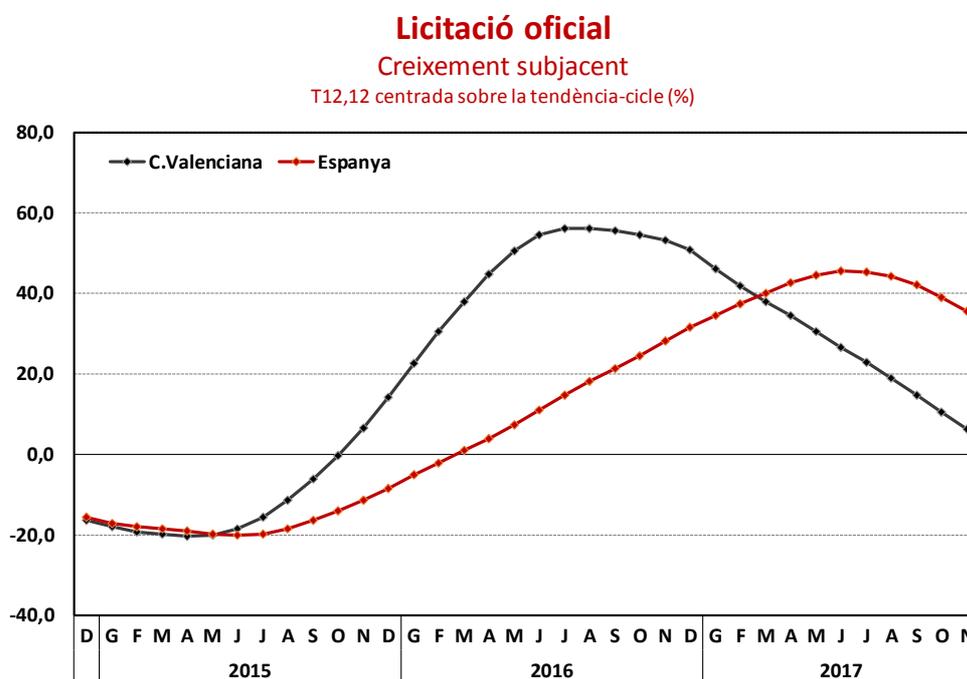
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1] - [2]
2008	-15,8	2,7	-18,5
2009	-13,2	-8,1	-5,1
2010	-37,1	-38,9	1,8
2011	-60,2	-49,7	-10,5
2012	-56,6	-45,6	-11,0
2013	78,6	17,1	61,5
2014	-3,3	33,1	-36,4
2015	-25,5	-16,2	-9,3
2016	50,8	-4,3	55,1
2016 Novembre	22,5	-7,3	29,7
Desembre	50,8	-3,7	54,5
2017 Gener	162,2	75,2	87,0
Febrer	48,1	37,4	10,6
Març	73,2	-6,4	79,6
Abril	48,9	-9,3	58,2
Maig	133,5	1,7	131,8
Juny	14,8	4,1	10,6
Juliol	14,1	5,7	8,4
Agost	24,8	11,0	13,7
Setembre	24,2	15,6	8,5
Octubre	40,1	24,6	15,5
Novembre	43,2	29,9	13,4

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

Considerando la **evolución del crecimiento subyacente**, se observa que casi todo el año 2017 (desde marzo hasta noviembre) la licitación oficial en la Comunitat Valenciana es bastante inferior a la que se registra en España, con una caída bastante acusada en el pasado mes de noviembre. Así, durante dicho mes el crecimiento subyacente de la licitación en nuestra Comunitat es del 6,1%, mientras que en el resto del conjunto nacional crece a una tasa del 35,5%.

Gráfico 7



Pese a lo reflejado anteriormente, con los datos observados la Comunitat recupera niveles de licitación del año 2011, aunque está muy lejos de los máximos previos a la crisis (en 2007 la licitación anual fue de 3.535 millones de euros, siete veces más que en 2016). En el acumulado del año pasado con los datos disponibles hasta noviembre, el 6,9 % de la licitación oficial a nivel nacional se ejecutó en la Comunitat Valenciana.

Otro indicador de la **licitación de obra pública** es el que publica la patronal de las grandes constructoras españolas, **Seopan**, en su informe de diciembre de 2017. Según estos datos, en el ejercicio 2017 se licitó un total de 3.849,9 millones de euros por parte de la Administración General del Estado, un 22,3% más que en el año anterior. La Generalitat Valenciana, por su parte, ha licitado por valor de 816,2 millones de euros el año pasado, un 33% más que el año anterior.

En cuanto a los **visados de dirección de obra**<sup>3</sup>, un indicador adelantado del número de viviendas a construir, registró el pasado mes de octubre (último dato disponible a fecha de cierre de este informe) un crecimiento interanual del 26%, tasa más baja que la de los meses precedentes, pero si tenemos en cuenta la variación acumulada en lo que va de año (enero-octubre), el indicador presenta síntomas de crecimiento, puesto que todas

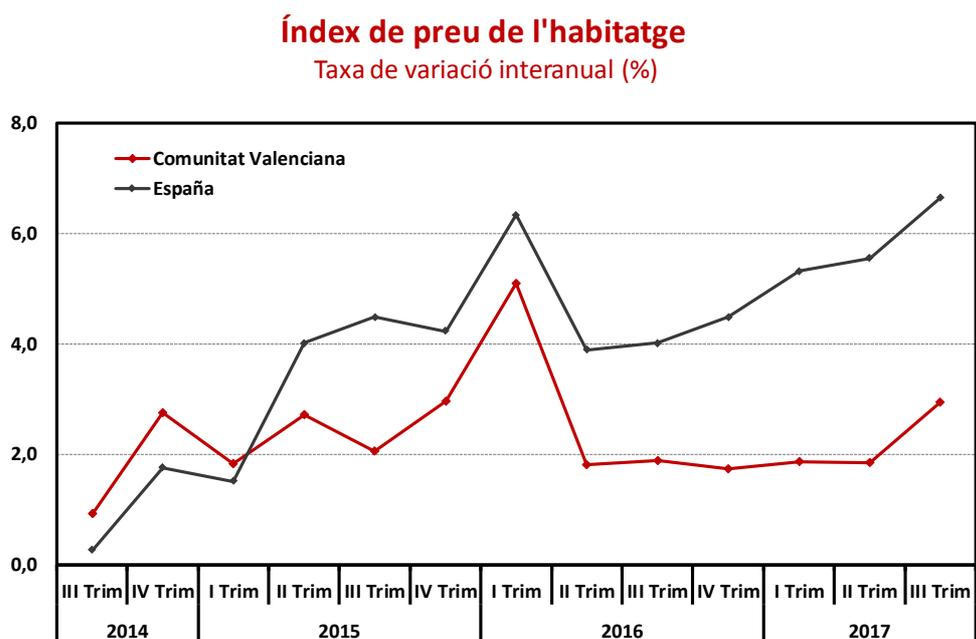
<sup>3</sup> Esta estadística se realiza con los datos administrativos de los visados de encargo profesional de dirección de obra y de los certificados fin de obra. Ello significa que no se incluyen proyectos salvo que correspondan a visados de proyecto y dirección de obra conjuntamente.

las tasas acumuladas desde junio son positivas y crecientes, después de las dos negativas registradas en abril y mayo.

Este comportamiento del indicador en los últimos tres meses ha dado como resultado que en el acumulado del año (hasta octubre) el número de visados muestre un aumento del 19,1% con respecto al mismo período del año anterior, crecimiento parecido al de España (20,2%).

El **Índice de Precios de la Vivienda** (ÍPV, Base 2007) publicado por el INE, refleja que los precios de las viviendas se encarecieron en la Comunitat Valenciana un 2,9% en tasa interanual en el tercer trimestre de 2017, 3,7 puntos porcentuales menos que la media española, y más de un punto que la tasa del trimestre anterior (Gráfico 8). Este indicador lleva desde el segundo trimestre de 2014 con registros positivos, pero durante casi todo este periodo se ha producido un menor incremento de los precios en la Comunitat con respecto a España.

Gráfico 8



En tasa intertrimestral el comportamiento de la vivienda en la Comunitat Valenciana en lo relativo a precios aumentó un 0,9% en el tercer trimestre frente al 0,7% registrado en el trimestre anterior.

Este incremento de precios, no obstante, no es igual entre vivienda nueva y de segunda mano. Para las primeras, el aumento de los precios en el tercer trimestre ha sido del 3,8% en tasa interanual, mientras que los precios de las viviendas de segunda mano crecen un punto menos (2,8%).

### 3.3. Servicios

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS) registra, con los datos más actuales (noviembre de 2017), un aumento del 8,5% respecto al mismo mes del año anterior, mejorando los registros de los meses precedentes. De hecho, si analizamos la variación media en lo que va de año (de enero a noviembre del 2017) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento es del 7,3%, frente al 6,5% de media española (Tabla 5).

**Tabla 5**

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

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

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

Base 2010 = 100

Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-6,7	-3,3	-3,4
2009	-14,6	-13,7	-0,9
2010	1,6	0,9	0,8
2011	-0,5	-1,4	0,8
2012	-5,1	-6,0	0,9
2013	-2,1	-2,1	0,0
2014	2,6	2,7	-0,1
2015	6,0	4,7	1,3
2016	4,6	4,2	0,4
2016 Novembre	4,6	4,2	0,4
Desembre	4,6	4,2	0,4
2017 Gener	5,5	7,9	-2,4
Febrer	4,8	6,5	-1,7
Març	6,5	7,7	-1,2
Abril	5,4	6,6	-1,2
Maig	6,1	7,0	-0,9
Juny	6,7	7,0	-0,3
Juliol	6,8	6,6	0,2
Agost	7,1	6,6	0,5
Setembre	7,1	6,5	0,6
Octubre	7,2	6,4	0,8
Novembre	7,3	6,5	0,8

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

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Nota: dades provisionals a partir de maig de 2017.

Considerando los dos indicadores de **empleo** por excelencia, la encuesta de población activa (EPA) y las afiliaciones, los resultados son positivos para la Comunitat Valenciana en el cuarto trimestre del año. Atendiendo a los datos de la EPA, el empleo en el sector terciario aumentó en términos interanuales un 0,8%, y el crecimiento de las afiliaciones se han mantenido

en torno al 4% durante los últimos tres meses de 2017 (3,8% en tasa interanual en diciembre) (ver apartado 4. Mercado de trabajo)

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)*, en el sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** en la Comunitat Valenciana, sigue creciendo por encima de la media española, un 7,3% en tasa de variación acumulada (enero-noviembre 2017) y un 8,5% en noviembre respecto al mismo mes del año anterior. La otra gran rama del IASS, la denominada **Otros servicios**, aumenta un 6,9% de media en lo que va de año, mientras que en España lo hace al 6,2%. Interanualmente el crecimiento ha sido del 8,3% en la Comunitat y del 7% en España.

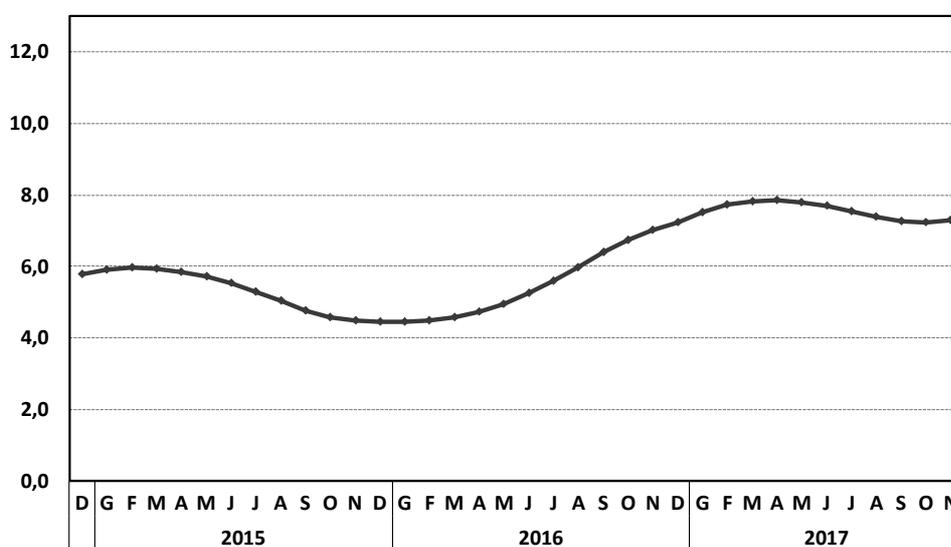
El **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* en el mes de noviembre de 2017 en la Comunitat Valenciana fue del 7,3%, cifra en línea con las registradas a lo largo de todo este año donde oscilaron entre el 7-8% (Gráfico 9).

Gráfico 9

### Índex d'activitat del sector servicis

Creixement subjacent

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



#### 3.3.1 Turismo

**El gasto total de los turistas extranjeros** en la Comunitat Valenciana ha frenado su crecimiento durante el último trimestre de 2017, según la información de la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. Las tasas interanuales de los meses de octubre, noviembre y diciembre son más bajas que en meses precedentes, llegando a registrar una caída del 10,9% el último mes del año. En el acumulado de todo el año 2017 se alcanzó la cifra de 8.481 millones de euros, un incremento del 13,8% respecto al año 2016, casi la mitad del crecimiento registrado en este mismo año (26,6%) (Tabla 6).

**Tabla 6**

**Gasto total dels turistes internacionals**  
**Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)**

Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	3,4	2,0	1,3
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2016	26,6	14,5	12,1
2017	13,8	11,8	2,0
2016 <u>Desembre</u>	<u>26,6</u>	<u>14,5</u>	<u>12,1</u>
2017 <u>Gener</u>	<u>26,6</u>	<u>13,8</u>	<u>12,8</u>
<u>Febrer</u>	<u>28,8</u>	<u>15,0</u>	<u>13,8</u>
<u>Març</u>	<u>23,5</u>	<u>11,2</u>	<u>12,3</u>
<u>Abril</u>	<u>18,6</u>	<u>13,8</u>	<u>4,8</u>
<u>Maig</u>	<u>18,2</u>	<u>13,7</u>	<u>4,5</u>
<u>Juny</u>	<u>16,6</u>	<u>13,8</u>	<u>2,9</u>
<u>Juliol</u>	<u>18,5</u>	<u>14,3</u>	<u>4,2</u>
<u>Agost</u>	<u>16,0</u>	<u>13,4</u>	<u>2,6</u>
<u>Setembre</u>	<u>16,3</u>	<u>13,4</u>	<u>3,0</u>
<u>Octubre</u>	<u>15,6</u>	<u>12,6</u>	<u>2,9</u>
<u>Novembre</u>	<u>15,4</u>	<u>12,5</u>	<u>2,9</u>
<u>Desembre</u>	<u>13,8</u>	<u>11,8</u>	<u>2,0</u>

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri de Indústria, Energia y Turisme i del Institut nacional D'Estadística.

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

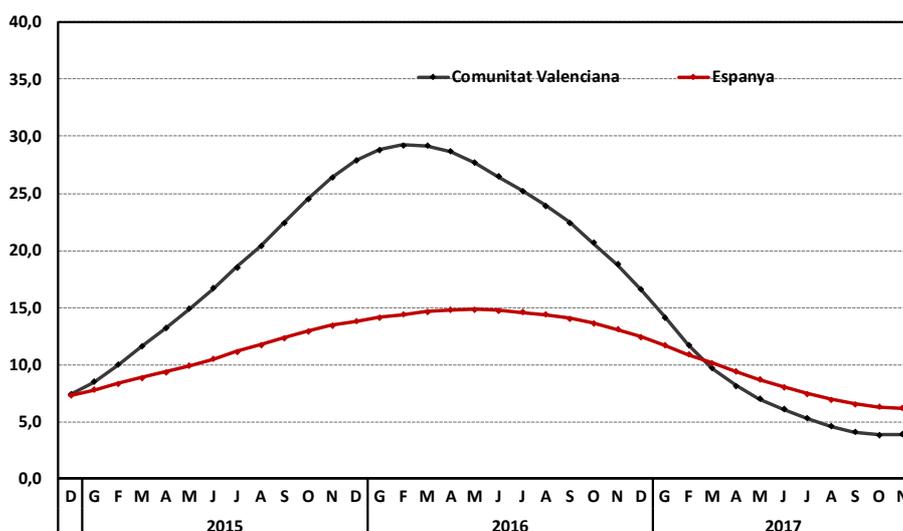
Por otro lado, según esta misma encuesta, en 2017, el **gasto medio por turista** ascendió a 951 euros y el gasto medio diario a 95 euros, un 4,9% superior al registrado en 2016. La **estancia media** por turista internacional en la Comunitat fue de 10 días, superior a la media española, situada en 7,7 días.

La evolución del **crecimiento subyacente del gasto turístico internacional** en la Comunitat Valenciana sigue la senda de desaceleración iniciada en el primer trimestre de 2016. El año comenzaba con una tasa de crecimiento subyacente del 14,1% en la Comunitat, mientras que lo terminaba casi 10 puntos por debajo, es decir, con una tasa del 4,3%. Hay que señalar que esta tasa, que se había situado por encima de la correspondiente al Estado desde enero de 2015, invierte su tendencia a partir de marzo de 2017 y pasa a estar por debajo (gráfico 10).

**Gráfico 10**

**Gasto del turismo internacional en la Comunitat Valenciana**

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



Según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE, el **número de turistas internacionales** que llegaron a la Comunitat Valenciana se desaceleró en el último trimestre del año 2017. Las tasas interanuales durante los meses de octubre, noviembre y diciembre fueron del 6,1%, 19,5% y 9,6% respectivamente. En términos acumulados para todo el año 2017 la tasa interanual se mantuvo estable en torno al 15% durante el último trimestre y por debajo de las correspondientes al trimestre anterior (Tabla 7). El último dato publicado del mes de diciembre confirma que la Comunitat Valenciana recibió en el

conjunto de 2017 cerca de 8,9 millones de turistas extranjeros, un 15,3% más que en 2016 (por encima de la media de España del 8,6%), situándose como la quinta autonomía de destino para el turismo internacional.

**Tabla 7**

**Gasto total dels turistes internacionals**

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

Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	3,4	2,0	1,3
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2016	26,6	14,5	12,1
2017	13,8	11,8	2,0
2016 Desembre	26,6	14,5	12,1
2017 Gener	26,6	13,8	12,8
Febrer	28,8	15,0	13,8
Març	23,5	11,2	12,3
Abril	18,6	13,8	4,8
Maig	18,2	13,7	4,5
Juny	16,6	13,8	2,9
Juliol	18,5	14,3	4,2
Agost	16,0	13,4	2,6
Setembre	16,3	13,4	3,0
Octubre	15,6	12,6	2,9
Novembre	15,4	12,5	2,9
Desembre	13,8	11,8	2,0

Font: elaboració pròpia amb dades del Ministeri de Indústria, Energia i Turisme i del Institut nacional D'Estadística.

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

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Se trata de los **mejores datos de turismo internacional** para la Comunitat Valenciana de toda la serie histórica y supone una de las mayores subidas interanuales de todo el conjunto nacional, **tanto en el número de turistas extranjeros que nos han visitado como en el gasto** que han realizado en 2017 en nuestro destino.

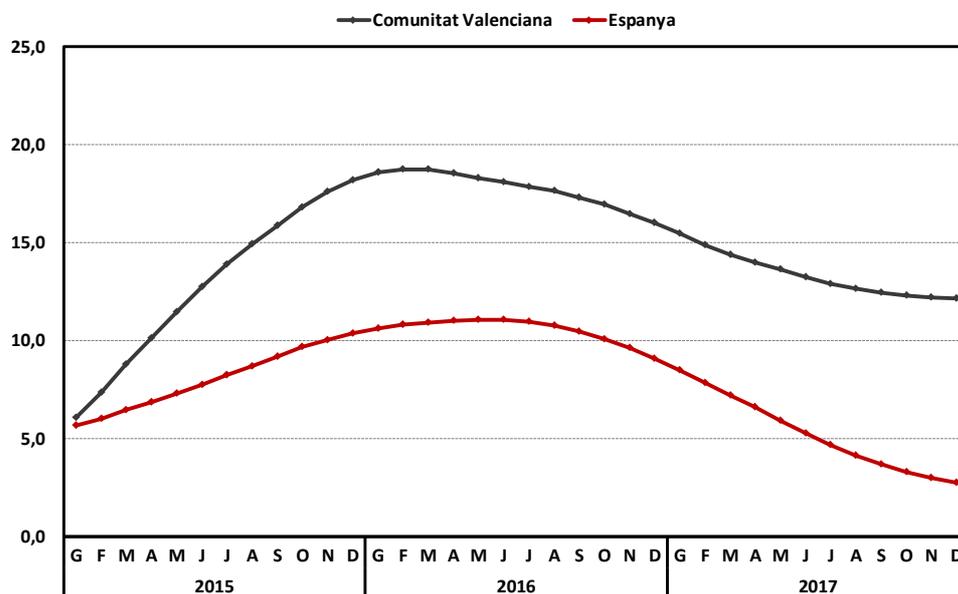
La evolución del **crecimiento subyacente** de la entrada de turistas internacionales sigue con un **atenuado descenso** de su crecimiento sobre todo si lo comparamos con el crecimiento subyacente de esta misma variable para el conjunto de España, que es más acentuado (Gráfico 11).

**Gráfico 11**

### Entrades de turistes internacionals

Creixement subjacent

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



Según las encuestas de pernoctaciones en alojamientos del INE, las **pernoctaciones hoteleras** en la Comunitat Valenciana en el mes de diciembre, último dato disponible, crecieron un 9,4% interanualmente, registrando una tasa de variación acumulada de todo el año del 2,5%, dos décimas por debajo de la correspondiente a España (2,7%). Por su parte, las **pernoctaciones en apartamentos** en la Comunitat disminuyeron en diciembre pasado un 2,0%, pero aumentaron un 10,8% durante todo el año 2017, tasa notablemente superior a la registrada a nivel nacional, que fue del 4,6% en el acumulado del año 2017.

El **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones de los turistas nacionales (residentes) muestra signos de aceleración a partir del segundo trimestre de 2017, tanto en el alojamiento de hoteles como de apartamentos, después de un proceso de desaceleración acentuada en el caso de los apartamentos y una evolución casi plana (sobre todo si la comparamos con la anterior) en el caso de los hoteles (Gráfico 12).

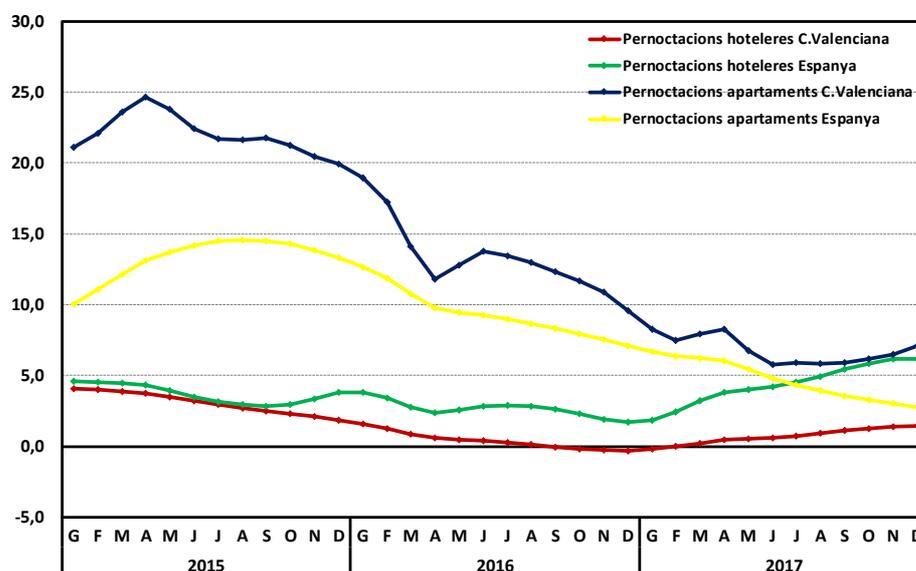
Acotando el análisis a la última parte del 2017, se observa que en el tercer trimestre se había ralentizado el **crecimiento subyacente** de las pernoctaciones en apartamentos, pero en el último trimestre del año retomaron aliento hasta registrarse un crecimiento del 7,1% en diciembre, muy por encima de la tasa registrada a nivel nacional (2,8%). Por su parte, las pernoctaciones de residentes en hoteles de la Comunitat han ido creciendo paulatinamente a lo largo de todo el 2017 hasta situarse en 1,5% en diciembre, muy por debajo de la tasa registrada a nivel nacional (6,2%).

#### Gráfico 12

### Pernoctacions del turisme nacional en hotels i apartaments

Creixement subjacent

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

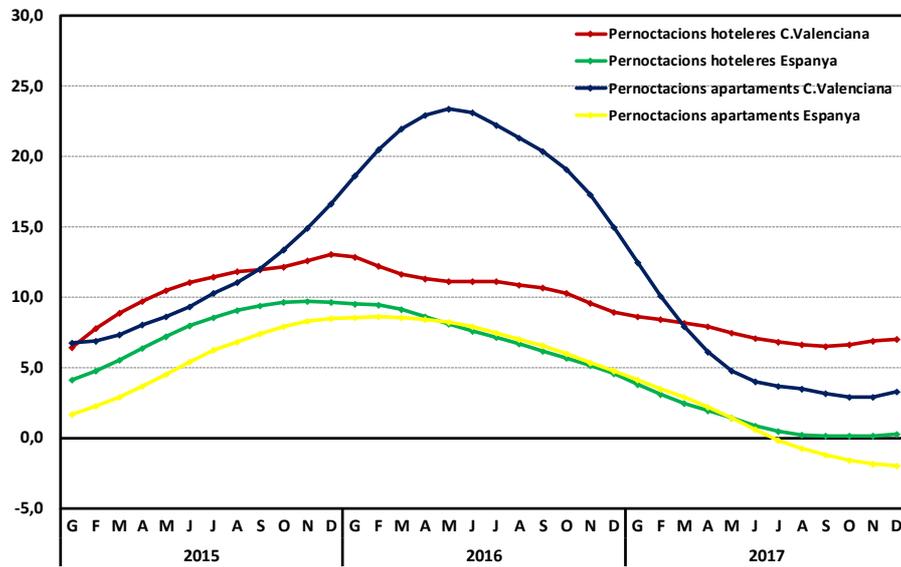


El **crecimiento subyacente de las pernoctaciones del turismo internacional** tanto en **apartamentos** como en **hoteles** de la Comunitat Valenciana, se ha acelerado ligeramente en los últimos meses del pasado año 2017 (Gráfico 13). Para las pernoctaciones en hoteles de este importante segmento turístico, el crecimiento subyacente en diciembre registraba una tasa del 7% y en el caso de los apartamentos del 3,3%. En el conjunto nacional las pernoctaciones en apartamentos muestran una aceleración del crecimiento negativo en los últimos meses, mientras que las hoteleras se aceleran ligeramente, aunque se sitúan muy por debajo de las correspondientes a la Comunitat Valenciana.

Gráfico 13

**Pernoctacions del turisme internacional en hotels i apartaments**

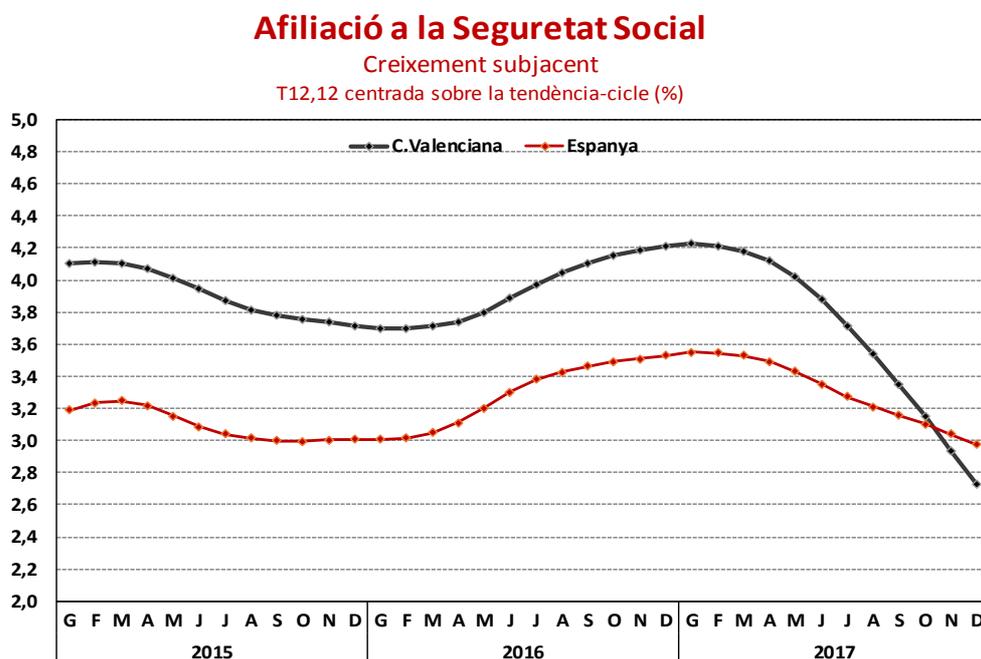
Creixement subjacent  
T12,12 centrada sobre la tendència-cicle (%)



#### 4. MERCADO DE TRABAJO

En el cuarto trimestre de 2017 la **creación de empleo ha venido desacelerándose** tal y como indica la evolución del crecimiento subyacente<sup>4</sup> tanto de la serie de afiliación a la seguridad social (gráfico 14) como del empleo estimado en la encuesta de población activa del INE (gráfico 15), con tasas en torno al 2-3%. Puede observarse también esta desaceleración si nos fijamos en las tasas interanuales de ambas variables. Así el empleo estimado en la encuesta de población activa (Tabla 8) se incrementa un 3%, una décima menos que el trimestre anterior. Por su parte, la afiliación también decae en términos interanuales (Tabla 9) sobre todo en los dos últimos meses del año (4,1% y 3,8%). En el resumen del año 2017 las cifras procedentes de la Seguridad Social son mejores (**70.759 personas adicionales**) que las procedentes de la encuesta de población activa, en la que la **ocupación media se incrementó en 58.400 personas**, una cifra similar a la de 2016.

Gráfico 14



<sup>4</sup>El crecimiento subyacente se define como

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

donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de la serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en términos porcentuales. En las series trimestrales el crecimiento subyacente estaría definido como

En las series trimestrales el crecimiento subyacente estaría definido como

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

Gráfico 15

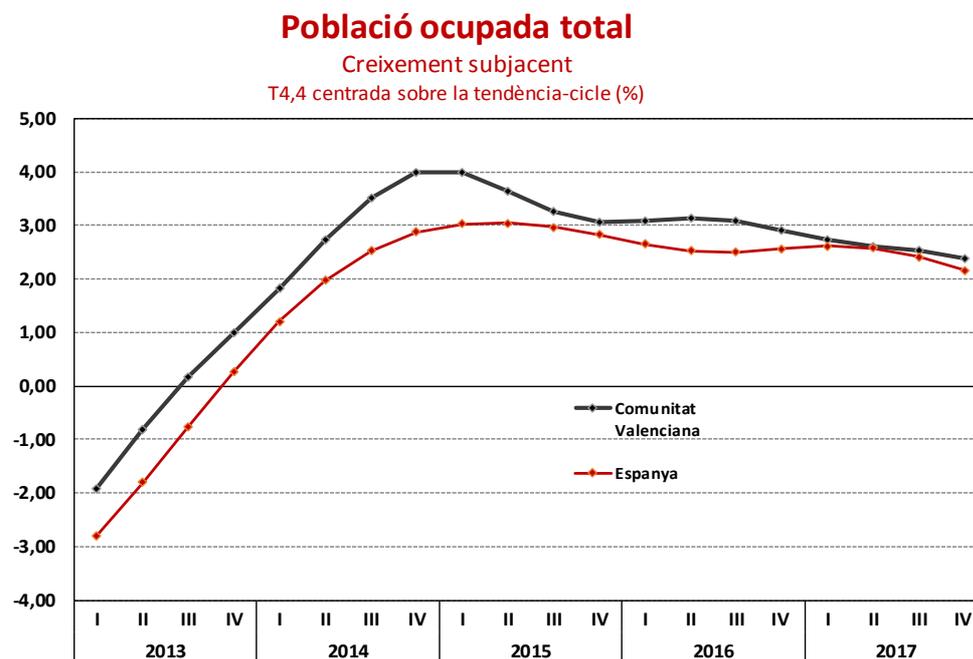


Tabla 8

Ocupats per sector econòmic. Comunitat Valenciana

Unitats: milers de persones

Taxes de variació interanuals

Any (mitjana anual) Trimestre	Total ocupats				Ocupats per sector econòmic C.V							
	Comunitat Valenciana	Var %	Espanya	Var %	Agricultura	Var %	Indústria	Var %	Construcció	Var %	Serveis	Var %
2009	2.003,9	-9,6	19.106,9	-6,7	65,3	-2,8	340,3	-18,3	209,4	-28,4	1.388,9	-3,6
2010	1.927,8	-3,8	18.724,5	-2,0	54,5	-16,5	318,1	-6,5	176,4	-15,8	1.378,8	-0,7
2011	1.890,2	-2,0	18.421,4	-1,6	56,0	2,7	332,0	4,3	143,6	-18,6	1.358,7	-1,5
2012	1.803,6	-4,6	17.632,7	-4,3	62,6	11,9	312,6	-5,8	122,4	-14,7	1.306,1	-3,9
2013	1.771,2	-1,8	17.139,0	-2,8	59,4	-5,2	297,9	-4,7	105,1	-14,1	1.308,8	0,2
2014	1.800,9	1,7	17.344,2	1,2	54,8	-7,8	299,2	0,4	102,2	-2,8	1.344,8	2,8
2015	1.873,0	4,0	17.866,1	3,0	68,5	25,0	328,5	9,8	114,5	12,0	1.361,6	1,3
2016	1.931,9	3,1	18.341,6	2,7	53,9	-21,3	319,5	-2,7	115,6	1,0	1.442,9	6,0
2017	1.990,3	3,0	18.824,8	2,6	57,1	6,0	370,6	16,0	124,1	7,4	1.438,5	-0,3
2015 I Trim	1.836,3	4,8	17.454,8	3,0	67,0	30,1	329,7	20,2	112,4	25,4	1.327,3	-0,8
II Trim	1.867,1	3,4	17.866,5	3,0	72,4	36,1	337,0	12,7	112,2	12,3	1.345,5	-0,6
III Trim	1.882,9	5,2	18.048,7	3,1	69,3	42,0	326,1	8,4	114,9	8,2	1.372,6	2,9
IV Trim	1.905,6	2,7	18.094,2	3,0	65,1	-0,6	321,1	-0,6	118,3	4,7	1.401,1	3,5
2016 I Trim	1.892,8	3,1	18.029,6	3,3	55,4	-17,3	320,7	-2,7	114,1	1,5	1.402,6	5,7
II Trim	1.919,6	2,8	18.301,0	2,4	56,0	-22,7	308,7	-8,4	119,4	6,4	1.435,5	6,7
III Trim	1.941,2	3,1	18.527,5	2,7	47,8	-31,0	313,3	-3,9	117,2	2,0	1.462,9	6,6
IV Trim	1.973,8	3,6	18.508,1	2,3	56,4	-13,4	335,2	4,4	111,7	-5,6	1.470,4	4,9
2017 I Trim	1.944,6	2,7	18.438,3	2,3	57,9	4,5	355,8	10,9	115,0	0,8	1.415,8	0,9
II Trim	1.966,6	2,4	18.813,3	2,8	60,8	8,6	373,9	21,1	127,2	6,5	1.404,7	-2,1
III Trim	2.014,0	3,8	19.049,2	2,8	52,5	9,8	379,1	21,0	130,8	11,6	1.451,7	-0,8
IV Trim	2.035,8	3,1	18.998,4	2,6	57,3	1,6	373,5	11,4	123,4	10,5	1.481,7	0,8

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

**Tabla 9**

**Treballadors afiliats a la Seguridad Social i Desocupació registrada**

Unitats: persones (mitjanes mensuals)

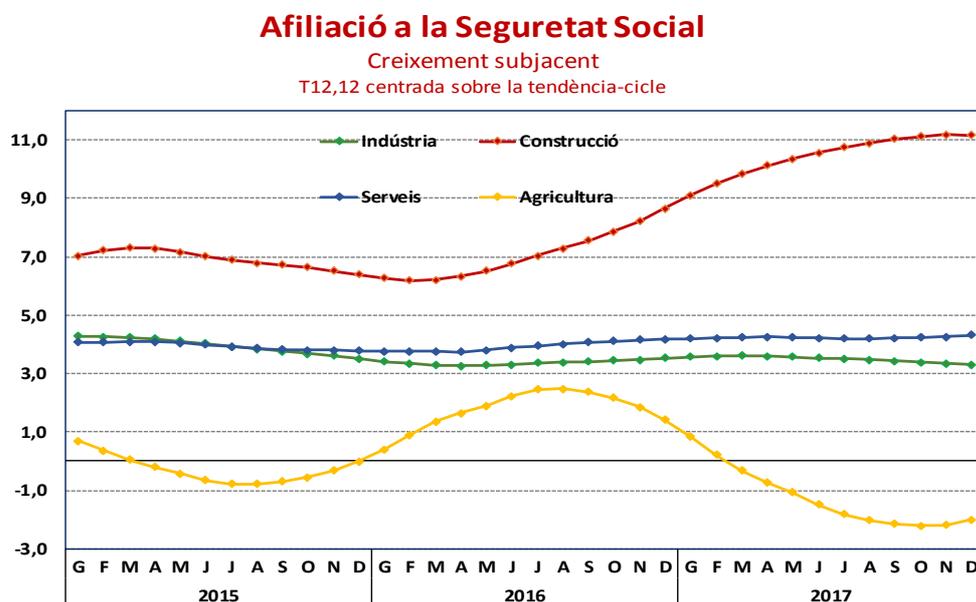
Variacions interanuales

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2010	1.699.978	-3,1	502.765	13,5	17.667.468	-2,0	4.060.756	11,4
2011	1.670.801	-1,7	524.762	4,4	17.430.570	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.293.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.782.615	4,1	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2016 Desembre	1.767.361	3,6	418.963	-9,3	17.849.055	3,1	3.702.974	-9,5
2017 Gener	1.741.509	3,8	425.808	-9,2	17.674.175	3,3	3.760.231	-9,4
Febrer	1.745.028	3,9	424.392	-9,6	17.748.255	3,4	3.750.876	-9,7
Març	1.756.587	3,8	420.710	-8,9	17.910.007	3,5	3.702.317	-9,6
Abril	1.768.762	4,2	411.917	-10,1	18.122.222	3,8	3.573.036	-10,9
Maig	1.783.669	4,5	402.019	-10,8	18.345.414	3,9	3.461.128	-11,1
Juny	1.786.872	4,6	392.608	-10,5	18.433.107	3,8	3.362.811	-10,7
Juliol	1.779.720	4,4	389.237	-9,7	18.489.328	3,6	3.335.924	-9,4
Agost	1.770.814	4,3	398.087	-9,0	18.309.843	3,4	3.382.324	-8,5
Setembre	1.774.958	4,6	396.034	-9,5	18.336.161	3,5	3.410.182	-8,3
Octubre	1.813.565	4,6	394.176	-8,5	18.430.529	3,5	3.467.026	-7,9
Novembre	1.834.889	4,1	391.690	-8,0	18.417.756	3,6	3.474.281	-8,3
Desembre	1.835.004	3,8	385.705	-7,9	18.460.200	3,4	3.412.781	-7,8

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

Dentro del **perfil de desaceleración global del crecimiento del empleo** en el cuarto trimestre, la desagregación sectorial muestra comportamientos diferenciados. Considerando en primer lugar la **afiliación media mensual** a la Seguridad Social se tiene que la **dinámica del crecimiento** es muy **desigual** de un sector a otro (Gráfico 16). Así, el sector de la **construcción** muestra una clara **aceleración** del crecimiento subyacente desde principios del año que contrasta con la **evolución negativa sector agrario**, si bien en los dos últimos meses la actividad primaria ha invertido el signo de su trayectoria. Los otros dos sectores, con mayor peso específico en nuestra economía, registran tasas de crecimiento por encima del 3% durante todo el año, mostrando en el cuarto trimestre una ligera aceleración en el caso de los servicios y una leve desaceleración en el sector industrial.

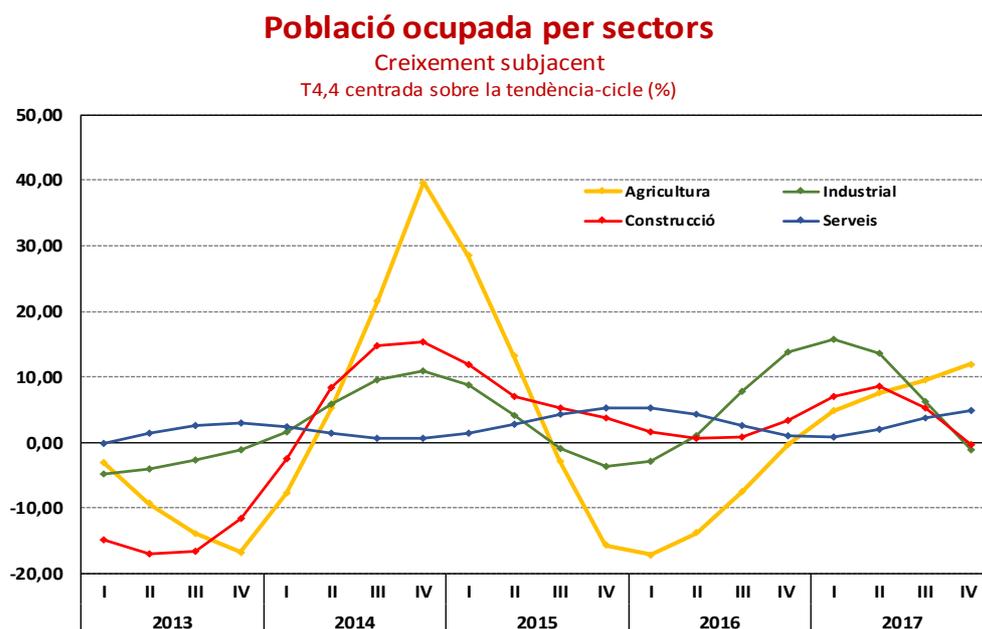
Gráfico 16



Si se considera la **ocupación estimada** en la **encuesta de población activa** (Gráfico 17), se observa una **desaceleración** del crecimiento subyacente del empleo para el cuarto trimestre en los **sectores industrial y de construcción**, mientras que son la agricultura y los servicios los que atraviesan por una fase de aceleración desde principios del año 2017.

Este comportamiento contradictorio entre las dos fuentes de información, que se observa mayormente en el sector agrario y el de la construcción se explican por la diferente dimensión temporal de ambas variables, las características del empleo y sobre todo por la peor precisión de los datos de la encuesta de población activa cuando acudimos a la desagregación sectorial.

Gráfico 17



Finalmente, las tasas de crecimiento interanual de ocupación estimada en la encuesta de población activa (Tabla 8) son positivas en todos los sectores, destacando el crecimiento de la industria y la construcción.

La otra cara del mercado de trabajo, las **personas paradas**, han continuado descendiendo en el cuarto trimestre. Si se atiende al paro registrado (Tabla 9) la **disminución** fue de alrededor del **8% en tasa interanual en los últimos meses de 2017**, un punto porcentual menos que en el anterior trimestre. El comportamiento del conjunto de España ha sido muy similar. Al cierre de 2017 el número de personas paradas en la Comunitat Valenciana ascendía a 385.705.

Por su parte, la encuesta de población activa estimaba un total de 410.000 personas paradas en el cuarto trimestre de 2017, un descenso del 14,2% en tasa interanual. La **caída del paro** en este periodo ha sido **más intensa en los hombres** (32.900 en términos interanuales) que en las mujeres (24.500).

## 5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

### 5.1. Demanda Interna

En este apartado se pretende aproximar la evolución de la demanda interna en la Comunitat Valenciana. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de **indicadores de demanda** que se muestran como más relevantes a la hora de aproximar la evolución de este agregado de la actividad económica: índices de comercio al por menor, matriculaciones de vehículos, gasto ejecutado por la administración de la Generalitat Valenciana y los visados de edificación no residencial. Otros que también se consideran relevantes (por ejemplo la importación de bienes de consumo, o la licitación de obra pública) se analizan en su correspondiente apartado (comercio exterior o construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

En general la **demanda interna ha mostrado un buen comportamiento** en los últimos meses del ejercicio 2017, aunque ha moderado su crecimiento. Por lo que respecta a los **indicadores de consumo**, éstos crecieron durante la última parte del año tal como se constata el Índice General de Comercio Minorista, las Matriculaciones de turismos y el Índice de confianza del consumidor. Estas variables registran tasas positivas de crecimiento interanual en los últimos meses, aunque este crecimiento se desacelera ligeramente en el mes de diciembre. Por su parte, los **indicadores de formación bruta del capital** como la matriculación de vehículos de carga y las importaciones de bienes de equipo siguen la misma tónica, mostrando una desaceleración en la última parte del ejercicio.

#### 5.1.1 Indicadores de consumo

El **Índice General de Comercio Minorista** (ÍCM, Base 2010), expresado a precios constantes, ha registrado tasas interanuales del -1,7%, 2,8% y 1,8% en octubre, noviembre y diciembre, respectivamente, dejando el incremento de la media del año en el 0,3%, tasa inferior a la registrada en el año anterior (5,7%).

Respecto a la variable personal ocupado del índice se observa en octubre un aumento del 1,8% en tasa anual, frente al 2,2% de noviembre y el 1,7% de diciembre (tabla 10). En términos de variación media en el conjunto del ejercicio, el empleo creció en 2017 un 2,1%, aumento inferior al registrado en 2016 (2,8%) (Tabla 10).

**Tabla 10**

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

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

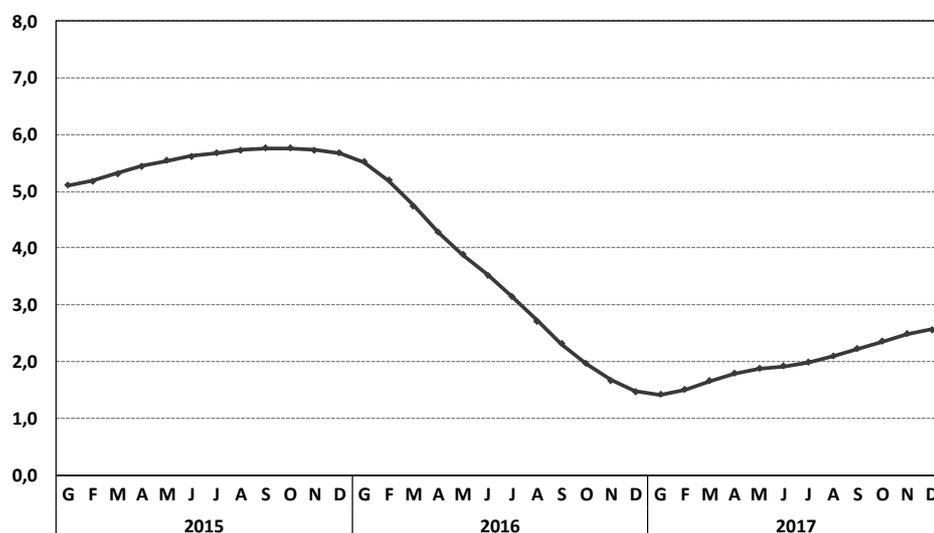
Por su parte, el **ÍCM corregido de efecto estacional y de calendario** se mantuvo estable en diciembre respecto al mes anterior en nuestra Comunitat, con una tasa inferior a la registrada en noviembre (1,3%), mientras que en el conjunto nacional retrocedió un 0,6% en diciembre frente al incremento del 1,2% que registró el mes anterior.

Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la TC<sub>12,12</sub>, se observa que el **ÍCM** creció un 2,6% en diciembre, tasa una décima superior a la registrada en noviembre, continuando así con la **aceleración del crecimiento** iniciada en febrero de 2017, tras un periodo de desaceleración que abarcó todo 2016 (Gráfico 18).

Gráfico 18

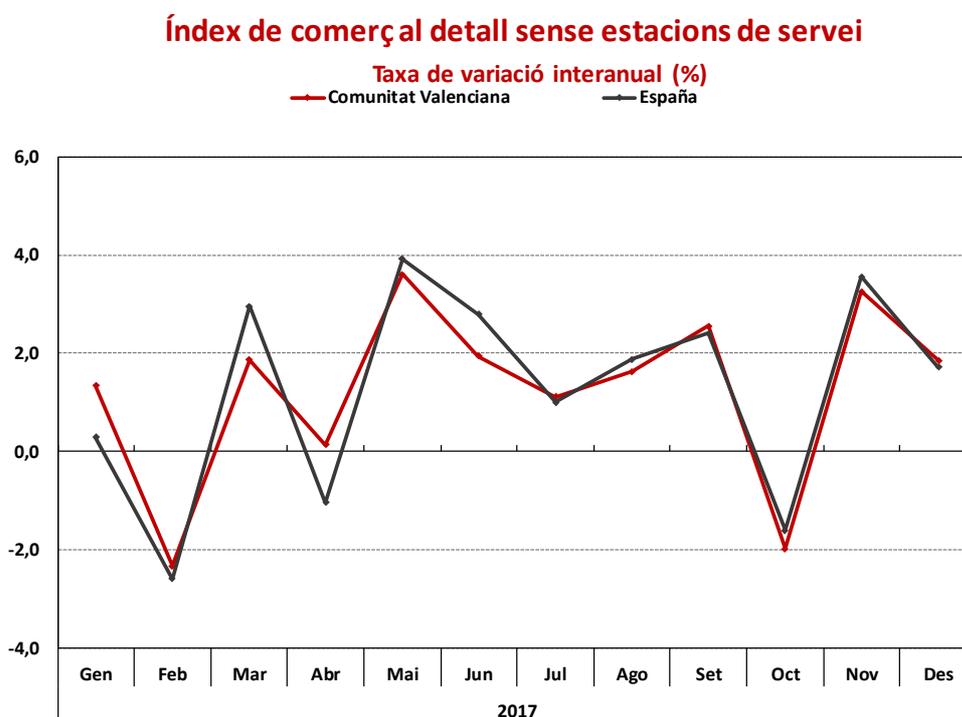
### Índex de Comerç al detall. Comunitat Valenciana

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



La cifra de negocios en el comercio minorista sin estaciones de servicio aumentó a una tasa interanual del 1,7% en diciembre (Gráfico 19), cinco décimas por debajo de la registrada en noviembre (2,2%), con un crecimiento acumulado del año del 2,1%. Por su parte, en el conjunto de España, la cifra de negocios creció un 1,2% en el último mes del año, tasa también inferior a la registrada en noviembre (1,5%), con un incremento acumulado en 2017 del 1,7%.

Gráfico 19



Respecto a la **ejecución del presupuesto de la Generalitat Valenciana** (GVA) con los últimos datos disponibles del ejercicio 2017 publicados por la Intervención General de la Administración del Estado, hasta al mes de noviembre, la GVA ha empleado 81.959 millones de euros en gastos corrientes y 6.125 en empleos de capital. Los gastos totales se han incrementado un 1,1% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los ingresos lo hicieron en un 2,6%. En conjunto la administración autonómica muestra una **necesidad de financiación** de 3.650 millones de euros.

Las **matriculaciones de turismos** han crecido en la Comunitat Valenciana de forma desigual en los últimos meses. En tasa interanual durante los meses del último trimestre del año se han registrado tasas del 15,9%, 6,4% y 0,1% en octubre, noviembre y diciembre, respectivamente. De manera que en el acumulado del año se han matriculado 149.509 unidades, lo que significa un aumento del 6,5% (Tabla 11). Se observa una cierta ralentización del crecimiento en esta variable en los últimos meses. En España la matriculación de turismos creció un 15,4% en octubre, un 13,8% en noviembre y un 6,7% en diciembre, mostrando en el conjunto del año un crecimiento acumulado del 10%.

**Tabla 11**

**Matriculació de turismes**

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

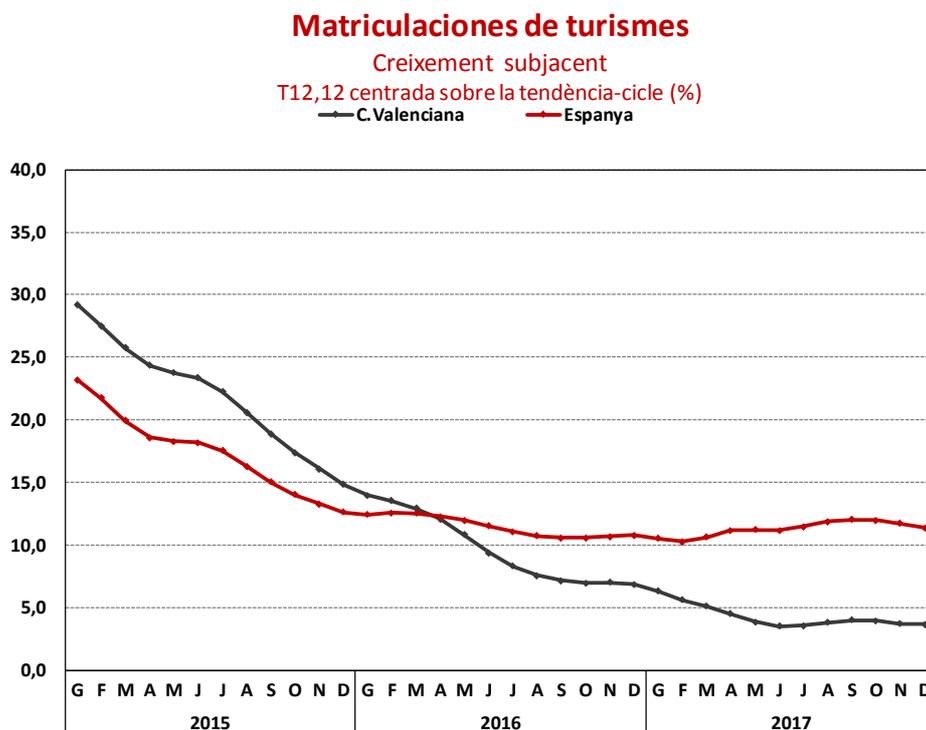
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	4,3	3,0	1,3
2011	-15,2	-18,2	3,0
2012	-10,5	-13,1	2,6
2013	6,4	4,1	2,3
2014	17,4	18,8	-1,4
2015	26,8	24,1	2,6
2016	13,6	11,8	1,8
2017	6,5	10,0	-3,5
2016 Desembre	13,6	11,8	1,8
2017 Gener	25,7	28,9	-3,2
Febrer	8,0	13,2	-5,2
Març	10,0	13,3	-3,3
Abril	10,2	10,3	-0,1
Maig	8,9	11,0	-2,1
Juny	7,8	10,2	-2,4
Juliol	6,8	9,3	-2,5
Agost	6,9	9,8	-2,9
Setembre	6,3	9,4	-3,1
Octubre	7,0	10,0	-2,9
Novembre	7,0	10,3	-3,3
Desembre	6,5	10,0	-3,5

Font: elaboració pròpia amb dades de la Direcció General de Tràfic.  
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.  
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme

El **crecimiento subyacente de la matriculación de turismos** en noviembre ha sido del 3,7% en la Comunitat Valenciana, tasa una décima inferior al registrada el mes anterior, continuando con la desaceleración iniciada a finales de 2014 y que sigue durante los años 2015, 2016 y 2017. Esta variable muestra un patrón de comportamiento similar tanto por la economía valenciana como por la española, siendo a partir de abril de 2016 cuando el crecimiento subyacente de las matriculaciones valencianas se sitúa por debajo del correspondiente a las españolas de manera continuada (Gráfico 20)

Gráfico 20



Por último, el **índice de confianza del consumidor (ICC)**, que está referido al conjunto de los consumidores españoles, se situó en 102,5 puntos en el mes de diciembre, 1,8 puntos más que el año pasado. Con respecto al mes anterior se incrementa en 2 puntos, debido tanto a la valoración de la situación actual, que aumentó en 1,7 puntos, como al avance de las expectativas, 2,3 puntos.

El incremento de la valoración de la situación actual con respecto al mes de noviembre es el resultado de un comportamiento muy positivo de la valoración de la evolución general de la economía, que avanza 6,5 puntos, mientras que por el contrario la percepción de la situación de los hogares retrocede 0,9 puntos en los últimos 30 días y el mercado de trabajo lo hace en 0,7 puntos.

En cuanto a las expectativas, la evolución de sus tres agregados es muy dispar respecto al mes anterior: así, las expectativas respecto a la situación futura de la economía y las relativas al mercado de trabajo aumentan notablemente (4 puntos y 5,8 puntos, respectivamente) mientras que las expectativas respecto a la evolución de los hogares descienden 2,7 puntos.

En el conjunto del ejercicio 2017 el ICC se situó en 102,8 puntos, más de 7 puntos por encima del dato del 2016 y solo a una décima del máximo histórico de la serie que se registró en 2015 (102,9). Desagregando el

índice, la media anual del índice de expectativas se situó en 110 puntos, siete décimas por encima del correspondiente a 2016. Por su parte, la media anual del índice de situación actual registró 95,6 marcando su máximo histórico, 3,4 puntos por encima del dato de 2016.

### 5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

Dentro de este apartado nos encontramos en primer lugar con la **matriculación de vehículos de carga** entendiendo como tal los camiones (tanto de menos como de más de 3.500 kg de carga), las furgonetas y los tractores industriales. En los últimos tres meses las matriculaciones han ido de más a menos si consideramos las tasas interanuales. En octubre aumentaron un 14,1%, en noviembre un 5,2% y en diciembre descendieron un -3,7%, con un total de matriculaciones de 16.463 unidades en el conjunto de 2017, lo que supone un incremento del 8,1% respecto al acumulado del año anterior. En el conjunto de España se matricularon en 2017 un total de 205.712 vehículos de carga, con una variación acumulada del 8,4% (tabla 12).

**Tabla 12**

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

Unitat: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-17,4	7,1	-24,5
2011	12,1	-5,8	17,9
2012	-22,1	-25,0	2,9
2013	-1,5	-0,2	-1,3
2014	16,1	26,0	-9,9
2015	26,6	26,4	0,2
2016	4,4	11,1	-6,6
2017	8,1	8,4	-0,3
2016 Desembre	4,4	11,1	-6,6
2017 Gener	42,6	16,3	26,3
Febrer	20,3	7,6	12,7
Març	22,3	15,6	6,7
Abril	11,1	8,7	2,4
Maig	10,2	9,1	1,1
Juny	11,3	8,5	2,9
Juliol	11,2	9,1	2,0
Agost	10,1	9,4	0,7
Setembre	9,2	8,9	0,4
Octubre	9,7	9,4	0,3
Novembre	9,2	9,7	-0,5
Desembre	8,1	8,4	-0,3

Font: elaboració pròpia amb dades de la Direcció General de Tràfic.  
 Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.  
 Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme

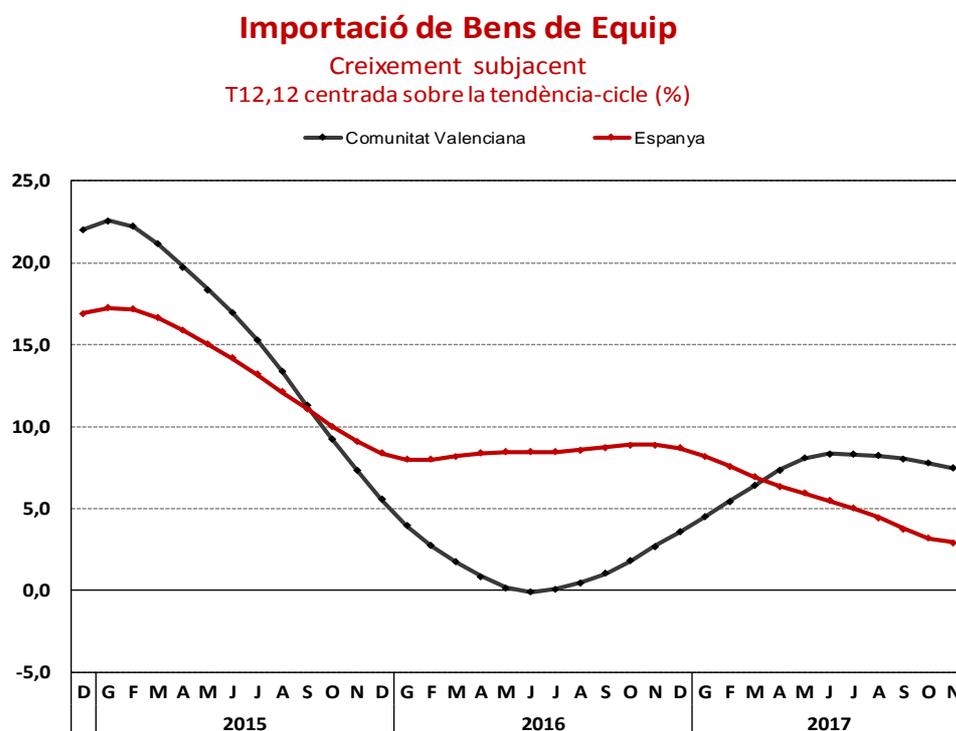
Otro indicador que se puede considerar como relativo a la formación bruta de capital de la economía son los **visados de edificación para uso no residencial (superficie)**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola,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

Según muestran los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Fomento, en el periodo de enero a octubre de 2017 la tasa de variación acumulada de los visados de superficie de obra nueva a construir se situó en el -10,8%. Respecto a la superficie de ampliación destinada a otros usos no residenciales, ésta aumentó un 4,4% en el acumulado de los diez primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior.

Tal como se desprende de la base de datos DataComex del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, **las importaciones de bienes de equipo** crecieron en noviembre un 3,7 por 100 en tasa interanual, situando la tasa de crecimiento acumulado en los once primeros meses del año en el 4,4%. En el conjunto de España las importaciones de bienes de equipos mostraron un aumento del 2,6% en noviembre respecto al mismo mes del año anterior y un crecimiento acumulado en el periodo enero-noviembre del 9,2%.

Por su parte, el **crecimiento subyacente de las importaciones de bienes de equipo**, en noviembre ha sido del 7,5% en la Comunitat Valenciana, tasa tres décimas inferior a la registrada el mes anterior, continuando con la desaceleración que se ha registrado en los últimos meses, aunque sigue situada por encima de la correspondiente al conjunto nacional (2,9%) desde el mes de abril de 2017, tras un periodo iniciado en octubre de 2015 en el cual el crecimiento subyacente era superior en el conjunto de España (Gráfico 21).

Gráfico 21



## 5.2 Demanda externa

Las **exportaciones** de la Comunidad Valenciana, uno de los principales motores de la economía de la Comunitat, experimentaron un crecimiento del 2,9% en el acumulado de los once primeros meses del año, alcanzando la cifra de 27.163,5 millones de euros. Durante los últimos meses las tasas de crecimiento acumuladas se han acelerado ligeramente desde el 0,6% registrado en mayo. En el conjunto nacional el crecimiento de las exportaciones fue superior, registrando una tasa de variación interanual acumulada en el mes de noviembre del 8,3%, mostrando desde agosto tasas superiores al 8%.

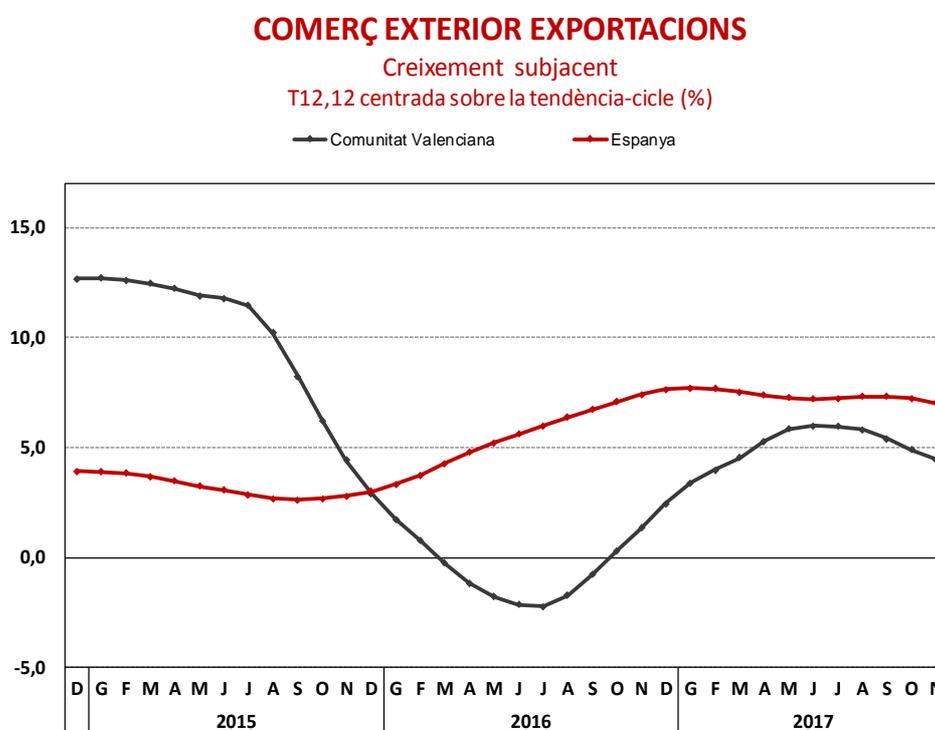
Por su parte, en términos interanuales las ventas de productos valencianos en el exterior crecieron en noviembre un 4,7% con una cifra de ventas de 2.742,0 millones de euros. El primer sector exportador de la Comunitat Valenciana, el **sector del automóvil**, registró un retroceso del 6,7% en el mes de noviembre respecto al mismo mes del año anterior, mientras que el sector de Alimentación, bebidas y tabaco mejoró un 2,7%. Por su parte, en el conjunto de España las ventas al exterior se incrementaron un 7,8 por 100 en noviembre en tasa interanual, hasta alcanzar los 25.354,5 millones de euros.

Las empresas valencianas exportaron en noviembre el 10,8% del total nacional, tasa ligeramente superior a la registrada en los meses anteriores,

situándose como la tercera comunidad exportadora. En el conjunto de los nueve primeros meses del año las exportaciones valencianas representan el 10,6% de las españolas, siendo la cuarta comunidad con mayor volumen de exportación.

El **crecimiento subyacente de las exportaciones**, calculado a partir de la  $TC_{12,12}^5$ , registró un avance del 4,5% en el mes de noviembre, tasa tres décimas inferior a la registrada en octubre, continuando con la desaceleración que se inició en agosto, tras un periodo de aceleración del crecimiento que venía dándose desde octubre de 2016, cuando la tasa pasó a registrar valores positivos (0,3%). Comparando con el conjunto nacional se observa que el crecimiento subyacente de la Comunitat transcurre por debajo del español desde diciembre de 2015 (**Gráfico 22**).

**Gráfico 22**



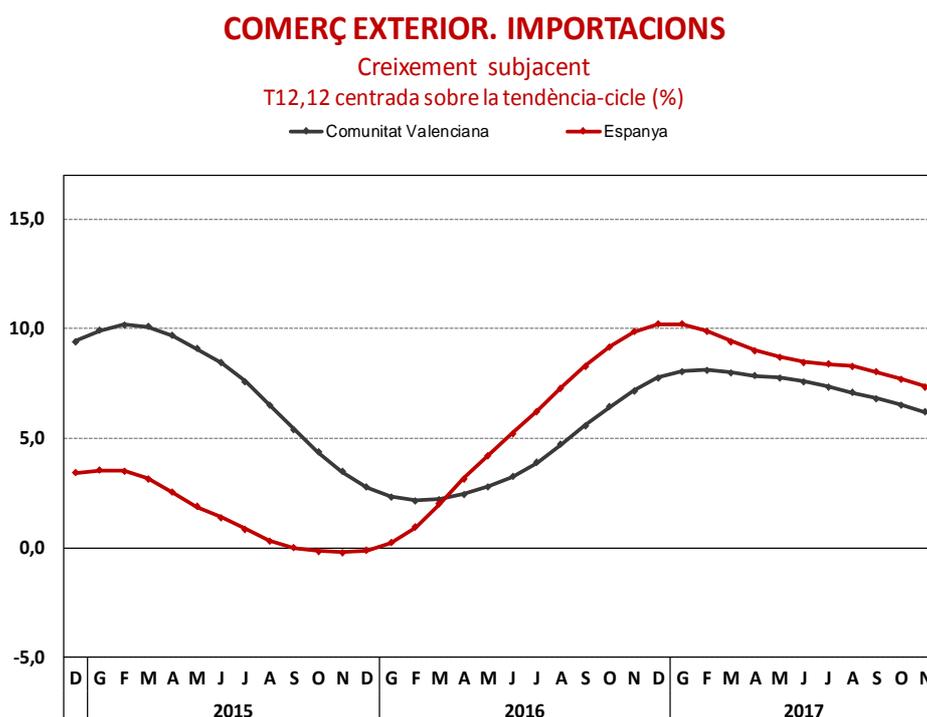
$$TC_{12}^{12}(t) = \left( \frac{\sum_{j=0}^{11} TC_{t+j}}{\sum_{j=1}^{12} TC_{t-j}} \right) - 1$$

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

Por su parte, las **importaciones** de productos a la Comunitat Valenciana crecieron en noviembre un 12,4% respecto al mismo mes del año anterior, con un importe de 2.286,8 millones de euros, siendo la Comunitat valenciana la cuarta autonomía con mayor volumen. En el conjunto de España las importaciones se incrementaron un 9,0 por 100 en noviembre en tasa interanual, hasta alcanzar los 26.975,8 millones de euros. En el periodo de enero a noviembre las importaciones valencianas crecieron un 9,8% mientras que las españolas lo hicieron un 10,8%.

El **crecimiento subyacente de las importaciones** en noviembre ha sido del 6,2% en la Comunitat Valenciana, tasa tres décimas por debajo del registrado en octubre, continuando con la desaceleración que se inició en febrero, tras un periodo de aceleración del crecimiento que venía dándose desde principios de 2016. Esta variable muestra un patrón de comportamiento similar tanto para la economía valenciana como para la española, siendo a partir de marzo de 2016 cuando el crecimiento subyacente de las importaciones españolas se sitúa por arriba de manera continuada (Gráfico 23).

**Gráfico 23**



Como consecuencia del comportamiento de ambas variables, exportaciones e importaciones, el **saldo de la balanza comercial** valenciana alcanzó en noviembre los 455,3 millones de euros. Durante todo el 2017, a excepción del mes de agosto, la balanza comercial valenciana ha mostrado saldos positivos todos los meses, mientras que por el contrario la española muestra en todos ellos un saldo negativo.

Sin embargo, el superávit comercial de la Comunitat Valenciana se redujo un 31,0% entre enero y noviembre de 2017 en relación al mismo período del año anterior, situándose en los 3.074,7 millones de euros frente a los 4.458,5 millones registrado en los once primeros meses de 2016.

El comportamiento de esta variable en la economía española es completamente diferente, un saldo comercial negativo acumulado en el período enero-noviembre de 22.694,2 millones de euros, lo que refleja una vez más el carácter estructural del déficit comercial cuando la economía española se encuentra en la parte alta del ciclo.

La **tasa de cobertura**, expresada como el porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones realizadas durante un mismo período de tiempo, es positiva en la Comunitat Valenciana y superior a la correspondiente a los meses precedentes. Concretamente, en el mes de noviembre de 2017, la tasa de cobertura valenciana se situó en el 119,9%. Sin embargo, esta tasa es 8,8 puntos inferior a la registrada en noviembre de 2016.

Analizando el comercio exterior valenciano desde una **perspectiva sectorial**, las principales secciones exportadoras han sido, en el acumulado del año, el sector de Vehículos automóviles (26,9% del total de exportaciones) con un crecimiento del 2,9% hasta el mes de noviembre, le sigue el sector de Frutos comestibles; cortezas de agrios o de melones (9,6% del total) que muestra un crecimiento acumulado del 0,5%; los Productos cerámicos (9,3%) con un incremento del 5% en el periodo de enero a noviembre; los Reactores nucleares, calderas y artefactos mecánicos (5,5% del total exportado) crecen un 9,5% en el periodo y el sector Calzado, polainas, artículos análogos y sus partes (4,2%) muestran un crecimiento acumulado en el periodo del 2,5%.

Pasando a analizar las **importaciones** de la Comunitat Valenciana, observamos que, por volumen, los sectores que más compras realizan son: los Vehículos automóviles, tractores, ciclos, etc. que representaron un 18,1% del total de las importaciones en el periodo de enero a noviembre, le sigue el sector de Reactores nucleares, calderas y artefactos mecánicos con un 10,1% del total exportado y el de Combustibles, aceites y ceras minerales con un 8,0% del total.

Las secciones con cierto peso relativo en el conjunto de las importaciones que han experimentado un ascenso en su volumen en lo que va de año respecto el mismo periodo del año anterior son Metales comunes y sus manufacturas (36,7%), Productos minerales (20,8%) y Material de transporte (10,1%). Por el contrario, el mayor descenso dentro de las secciones con cierto peso relativo ha sido el experimentado por Óptica, fotografía y cine; aparatos de precisión (-7,1%).

Por **destinos geográficos**, es conocido que el grueso de las exportaciones valencianas se dirige a nuestros socios europeos y más concretamente a los de la Unión Europea. En el periodo acumulado de enero a noviembre, el 62,7% de las ventas valencianas al extranjero fueron enviadas a países de la Unión Europea. Francia (12,1%) y Alemania (13,7%) aglutinan casi la mitad de las exportaciones, por detrás de ellos se sitúan Reino Unido (8,9%) e Italia (8,6%). Después de la Unión Europea la otra gran área de influencia para las exportaciones es América (12,7% del total), siendo Estados Unidos el principal destino no europeo para las exportaciones de la Comunitat Valenciana, un 6,3% del total. Detrás se sitúa Asia, con un 9,6% del total y África que representa el 6,8% del total.

Casi idéntico patrón conforma el volumen de importaciones de terceros países. Es decir, el principal proveedor es la Unión Europea, con un 49,2% de las importaciones totales registradas entre enero y noviembre de 2017, seguido de Asia (24,4%), América (11,0%) y África (7,2%). Si analizamos la diferencia por cada área geográfica de lo que compramos y vendemos, se observa que durante el acumulado de los once primeros meses del año ha sido positiva frente a la mayoría de nuestros socios comerciales: exportamos a todos ellos más de lo que les compramos, a excepción del grupo analizado de países de Asia que mantienen una tasa de cobertura inferior a 100.

En cuanto a las previsiones, la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Competitividad, señala que el valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) en el cuarto trimestre del año experimenta un incremento de algo más de cinco puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 25,8 puntos. El incremento de la puntuación del indicador se debe principalmente al crecimiento de más de ocho puntos en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre (22,5) y, en menor medida, al incremento de casi tres puntos de las previsiones a largo plazo (39,5) ya que la previsión a tres meses vista apenas se modifica con respecto al trimestre anterior (25,0).

## 6. PRECIOS Y SALARIOS

El *Índice de Precios de Consumo* (ÍPC) en la Comunitat Valenciana registró un ascenso nulo en diciembre pasado en tasa intermensual, frente al incremento del 0,6% registrado el mismo mes del año 2016. Por su parte, la tasa interanual de inflación descendió seis décimas porcentuales hasta el 1,1%, idéntico comportamiento que en España.

La tasa de inflación subyacente en la Comunitat, que no incluye el comportamiento de los precios de los alimentos no elaborados ni los productos energéticos, aumentó en términos interanuales un 0,8% en diciembre de 2017, tasa idéntica a la registrada a nivel nacional.

Los **grupos de bienes y servicios del ÍPC** que bajan sus precios en la Comunitat Valenciana respecto al año anterior durante el mes de diciembre pasado fueron por este orden: Enseñanza (-0,5%), Menaje (-0,4%), Ocio y cultura (-0,3%) y Comunicaciones (-0,1%). El resto de grupos presenta incrementos, destacando entre ellos los precios de Transporte (+2,2%) y Bebidas alcohólicas y tabaco y Hoteles, cafés y restaurantes (+1,9%).

En el conjunto de España, la **inflación armonizada** también descendió seis décimas, hasta el 1,2%, situándose por debajo de la media de la eurozona, que según el avance provisional fue del 1,4%. De este modo, el **diferencial** vuelve a ser **favorable para la economía española**, tras doce meses de inflación superior a la media europea.

Gráfico 24

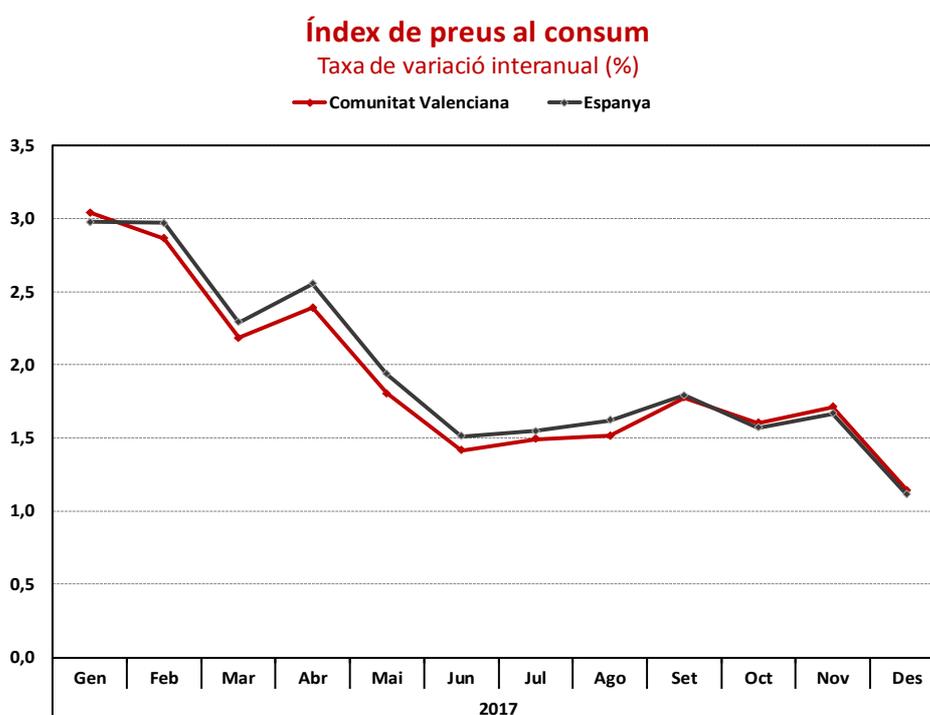
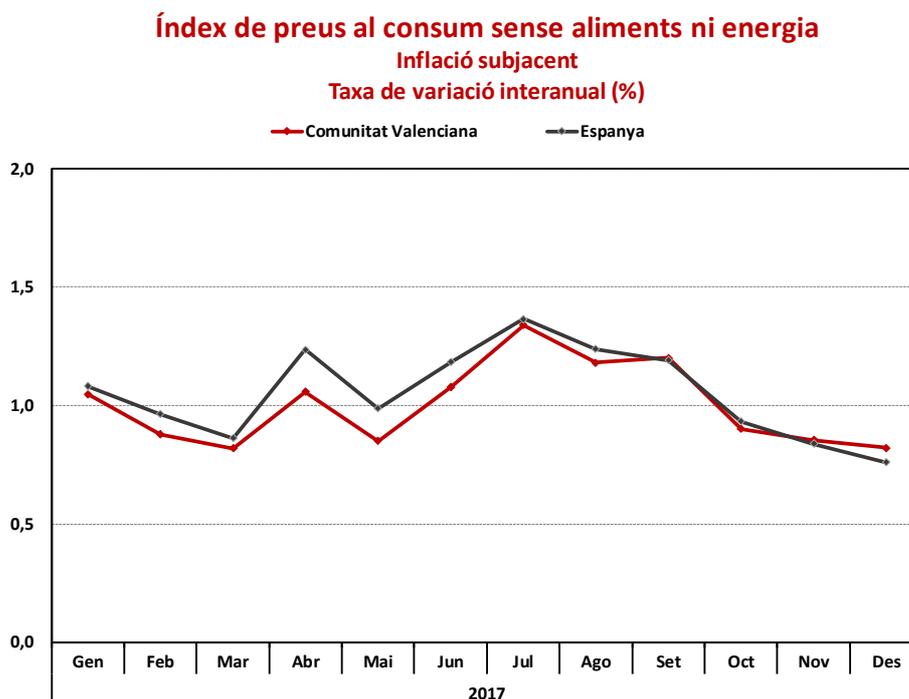


Gráfico 25



La inflación anual estimada del IPC en enero de 2018 fue del 0,5%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría la disminución de seis décimas en su tasa anual, ya que en el mes de diciembre esta variación fue del 1,1%. En este comportamiento destaca la bajada de los precios de la electricidad frente a la subida que experimentaron en 2017.

En suma, el **retroceso de la tasa general de inflación en diciembre** ha obedecido al fuerte descenso de precios en sus componentes más volátiles (alimentos no elaborados y productos energéticos).

El **precio del petróleo** ha experimentado un acusado ascenso en las últimas semanas, lo que solo en parte ha sido compensado por la apreciación del euro. No obstante, la previsión para la inflación media en 2018 en el escenario central, que parte de la hipótesis del mantenimiento del precio actual del crudo durante los primeros meses del año, y posteriormente una reducción hasta 60 dólares, se ha recortado en una décima porcentual desde el 1,7% hasta el 1,6%, debido a que la inflación de la energía en diciembre fue sensiblemente inferior a lo esperado.

En un escenario en el que el precio del petróleo aumentase progresivamente hasta 80 dólares en los primeros meses de 2018 y después se mantuviera en dicho nivel, la tasa media anual sería del 2,1%. Finalmente, en un escenario alternativo en el que el precio del petróleo descendiera de forma progresiva hasta 60 dólares a mediados de 2018, la tasa media anual sería del 1,2%. La tasa media anual de la inflación

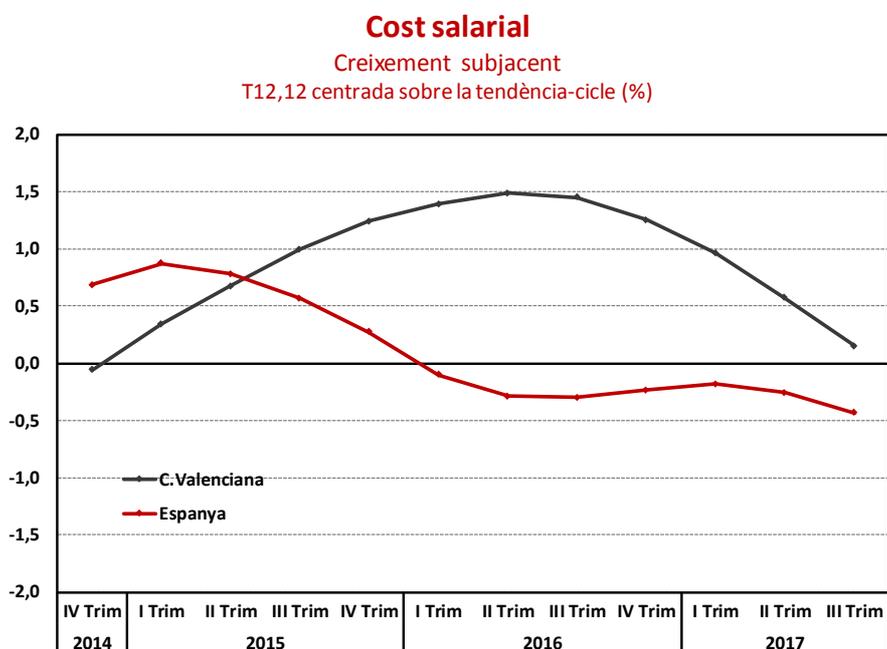
subyacente se situaría entre el 1,1% y el 1,3% dependiendo del escenario que se cumpla finalmente.

Por otra parte, según la **Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE)**, el **coste laboral medio por trabajador y mes**, ascendió en la Comunitat Valenciana a 2.217 euros en el tercer trimestre de 2017 (últimos datos publicados), lo que supone un descenso del 0,3% sobre el mismo trimestre de 2016. A nivel nacional, el coste laboral es de 2.454 euros (238 euros superior), con un aumento del 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el tercer trimestre del año, el principal componente del coste laboral, el **coste salarial** (que comprende todas las remuneraciones, tanto en metálico como en especie) disminuyó un 7,3% respecto al anterior trimestre, hasta situarse en 1.624 euros por trabajador y mes en la Comunitat (1.809 euros en España), disminuyendo también un 1,1% en términos interanuales. Los **otros costes** (costes no salariales) aumentan un 0,9% respecto al anterior trimestre y un 2,0% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 593 euros.

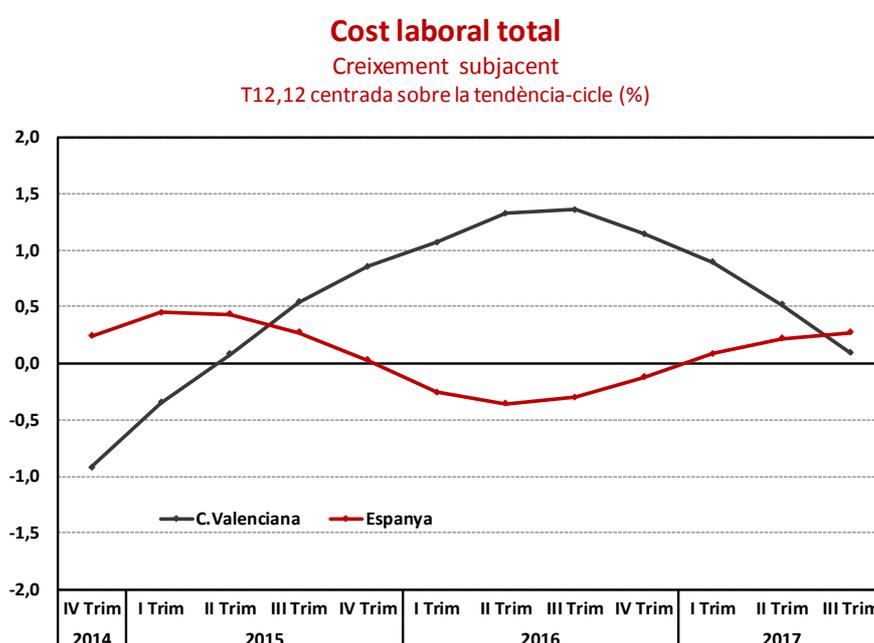
Por su parte, la evolución del **crecimiento subyacente del coste salarial** indica que se está **agotando la brecha** que se inició en el segundo trimestre de 2015 **favorable** a los salarios pagados en la Comunitat Valenciana y que actualmente son más de un 10% inferiores a los de la media estatal.

Gráfico 26



Considerando el **crecimiento subyacente del coste laboral total**, se observa un cambio de tendencia el tercer trimestre de 2017, puesto que el crecimiento del coste laboral por trabajador y mes en la Comunitat Valenciana había estado durante el primer semestre del año por encima del nacional, registrando tasas de crecimiento del 0,9% y 0,5% en el primer y segundo trimestre respectivamente, frente a un 0,1% y 0,2% de España. En el tercer trimestre analizado la dinámica se invierte y el coste laboral español crece por encima del de la Comunitat, 0,3% de ascenso en España frente a un tímido 0,1% en nuestra Comunitat.

**Gráfico 27**



Por otra parte, a nivel nacional, la **subida salarial media pactada** en los **convenios colectivos** registrados hasta finales de **2017** se situó en el 1,43%, la misma cifra que en noviembre y cuatro décimas por encima del alza de 2016, según datos provisionales publicados por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Esta variación salarial se sitúa tres décimas por encima de la tasa del IPC interanual del mes de diciembre (1,1%).

De esta forma, los salarios ganaron en 2017 algo de poder adquisitivo, aunque no lo suficiente como para compensar el medio punto que perdieron en 2016. Esta subida del 1,43% registrada en 2017 es la más alta desde 2011, cuando la variación salarial media pactada en convenio alcanzó el 1,98% por ciento. Si se tienen en cuenta las revisiones derivadas de las cláusulas de garantía salarial que tienen carácter retroactivo, la subida salarial en convenio de 2017 también es la más alta desde 2011 (2,29%).

## 7. PREVISIONES

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la Comisión Europea y la OCDE, el crecimiento de la **economía mundial** se ha reforzado desde finales de 2016. Tras el avance del PIB mundial de un 3,2% en 2016, el crecimiento se ha intensificado hasta alcanzar el 3,6% en el año que acabamos de finalizar de acuerdo con la previsión media para estos tres organismos, que han mejorado todos ellos en una décima su anterior previsión (Tabla 13). Para 2018, el crecimiento del PIB (previsión media) mejora en dos décimas hasta situarse en el 3,8% y para 2019 disminuye una décima hasta el 3,7%. También en este caso los tres organismos mejoran sus previsiones anteriores.

Tabla 13

Previsions econòmiques								
Unitats: taxes de variació real del PIB (%)								
	FMI		OCDE		Comissió Europea		Previsió mitjana	
	Previsions Gener 2018		Previsions novembre 2017		Previsions novembre 2017		2018	2019
	2018	2019	2018	2019	2018	2019		
<b>Economia mundial</b>	3,9	3,9	3,7	3,6	3,7	3,7	3,8	3,7
<b>Economies avançades</b>	2,3	2,2	2,4	2,1	--	--	2,4	2,2
Estats Units	2,7	2,5	2,5	2,1	2,3	2,1	2,5	2,2
Zona Euro	2,2	2,0	2,1	1,9	2,1	1,9	2,1	1,9
Alemanya	2,3	2,0	2,3	1,9	2,1	2,0	2,2	2,0
França	1,9	1,9	1,8	1,7	1,7	1,6	1,8	1,7
Itàlia	1,4	1,1	1,5	1,3	1,3	1,0	1,4	1,1
Espanya	2,4	2,1	2,3	2,1	2,5	2,1	2,4	2,1
Japó	1,2	0,9	1,2	1,0	1,2	1,0	1,2	1,0
Regne Unit	1,5	1,5	1,2	1,1	1,3	1,1	1,3	1,2
<b>Economies emergents i en desenvolupament</b>	4,9	5,0	4,9	4,8	--	--	4,9	4,9
Xina	6,6	6,4	6,6	6,4	6,5	6,2	6,6	6,3

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

Para el FMI la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose. El repunte del crecimiento es generalizado y ha sido sorpresivamente marcado en Europa y Asia. Las previsiones para 2018 y 2019 reflejan la intensificación del crecimiento económico mundial con el impacto positivo que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

Tanto las **estadísticas de alta frecuencia como los indicadores de confianza** de los mercados apuntan a la **continuidad del crecimiento**. El **comercio internacional aumentó con fuerza en los últimos meses**, respaldado por un repunte de la inversión, sobre todo entre las economías avanzadas, y una mayor producción manufacturera en Asia de cara al lanzamiento de nuevos modelos de teléfonos inteligentes. Los índices de gerentes de compras indican que la actividad manufacturera será intensa, lo cual concuerda con la firme confianza de los consumidores.

La mejora de las perspectivas mundiales de crecimiento, las condiciones meteorológicas que atravesó Estados Unidos, la prórroga del acuerdo OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio han apuntalado los **precios del petróleo** crudo, que subieron alrededor de 20% entre agosto de 2017 y mediados de diciembre de 2017, para superar los 60 dólares el barril. Las expectativas de los mercados son que los precios retrocedan poco a poco durante los próximos 4 o 5 años. A mediados de diciembre, los futuros sobre los precios a medio plazo rondaban los 54 dólares el barril, ligeramente por encima del nivel de agosto. El encarecimiento de los combustibles empujó al alza el nivel general de inflación en las economías avanzadas, pero la presión de los costes salariales y la inflación subyacente siguen siendo atenuadas.

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

En Estados Unidos se han revisado al alza las previsiones de crecimiento del PIB para 2018 y 2019 entre 0,4 y 0,6 puntos como consecuencia de la reciente rebaja fiscal (tabla 13). La **zona euro también ha mejorado sus previsiones** 3 décimas y se espera un crecimiento del 2,2% para el año en curso. Lo mismo ha ocurrido con las principales economías de la zona euro, a excepción de España donde ha empeorado la previsión una décima para el 2018 hasta situar su crecimiento en el 2,4%, consecuencia de la incertidumbre política de Cataluña. Fuera de esta zona, el Reino Unido mantiene su previsión invariable para 2018 y empeora levemente (una décima) la de 2019.

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

Las previsiones de la Comisión Europea o la OCDE son muy similares a las del FMI y también mejoran para 2018 las estimadas anteriormente.

Para **España** las previsiones de los organismos internacionales sitúan el crecimiento de 2018 entre el 2,3% de la OCDE y el 2,5% de la Comisión Europea pasando por el 2,4% del FMI. Los organismos nacionales no difieren mucho de estas cifras (Tabla 13), estimando en un 2,5% el crecimiento del PIB como media de consenso más actual.

De acuerdo con la media de las últimas estimaciones ofrecidas por diferentes organismos (Tabla 14), la **economía de la Comunitat Valenciana habría crecido en el 2017 a una tasa del 3,2%** lo que supondría, respecto a la información proporcionada por la Contabilidad Regional del INE, una desaceleración de tres décimas respecto al cierre del año 2016.

Sin embargo, las estimaciones más recientes (enero 2018) realizadas por la AIReF sitúan el crecimiento en el 3,6%.

Para el año 2018 (Tabla 14) la media de las previsiones obtenidas de diversos organismos sitúa el crecimiento en el 2,8%, y para 2019 en el 2,5%.

**Tabla 14**

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

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		2018	2019	2018	2019
BBVA Research	(novembre 2017)	2,7		2,5	
Ceprede	(dembre 2017)	--		2,6	
Funcas	(gener 2018)	3,0		2,6	
Hispalink	(dembre 2017)	2,5	2,4	2,5	2,4
Conselleria d'Economia Sostenible Govern d'Espanya	(juny 2017)	3,1	2,6	--	--
Govern d'Espanya	(octubre 2017)	--		2,3	
Banc d'Espanya	(dembre 2017)	--		2,4	2,1
<b>Consens més actual (mitjana)</b>		<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>

Font: Elaboració pròpia

Por último, las **previsiones realizadas por la Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball** apuntan a que el crecimiento del PIB en 2017 alcanzó el 3,3%, impulsado por el buen comportamiento de la demanda interna, principalmente en sus apartados de consumo privado y formación bruta de capital. La aportación del sector exterior fue positiva aunque inferior al ejercicio precedente por la menor contribución de la balanza de bienes, mientras que el consumo público habría contribuido de forma ligeramente negativa al crecimiento. Factores como la política monetaria expansiva, el crecimiento del empleo o la apreciación del euro avalarían esta estimación.

Para el año 2018<sup>6</sup>, con una previsión del 3,1%, se espera que sean el consumo privado y la formación bruta de capital las que continúen tirando del crecimiento, si bien ambos con menor intensidad. La contribución del consumo público mejorará levemente y la aportación del sector exterior continuará siendo positiva pero menor que en el año 2017.

<sup>6</sup> Las estimaciones del PIB no se actualizan con indicadores de alta frecuencia. Por lo tanto, no se incluye el impacto a corto plazo sobre el crecimiento del PIB que recogen los indicadores de coyuntura. Hay que tener en cuenta que la última estimación se ha obtenido con información hasta marzo de 2017 de la Contabilidad Regional del INE.