

IT

Informe Trimestral

Número 14. Segundo trimestre 2019

Informe Trimestral

Coyuntura Valenciana

Consultas e información general.

Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

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

Elaboración y coordinación:

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

Cierre de este Informe Trimestral:

2 de agosto de 2019

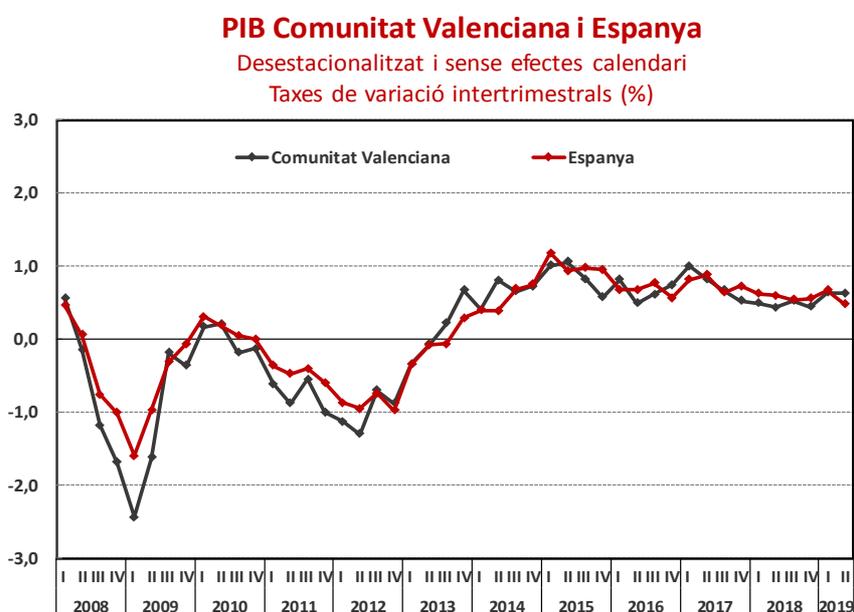
ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen	4
2. Entorno de la economía valenciana	8
3. Producción	14
3.1. Industria	14
3.2. Construcción	21
3.3. Servicios.....	26
3.3.1. Turismo	29
4. Mercado de trabajo.....	36
5. Demanda interna y externa	42
5.1. Demanda interna.....	42
5.1.1 Indicadores de consumo	42
5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital	49
5.2. Demanda externa	53
6. Precios, costes y salarios	59
7. Previsiones.....	65

1. RESUMEN

La **economía valenciana** creció un **0,6%** en el **segundo trimestre de 2019** en tasa inter-trimestral y un **2,2%** en términos interanuales, de acuerdo con la última estimación del modelo METCAP de la AIReF (datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario). Estos datos disminuyen una décima la tasa inter-trimestral y mejoran dos décimas la tasa interanual del primer trimestre, lo que confirma el **mantenimiento del crecimiento del PIB valenciano**, que se sitúa una décima por arriba del correspondiente al conjunto de España en tasa inter-trimestral y una décima por debajo en tasa interanual para este segundo trimestre del año.

Gráfico 1



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

Por tanto, nos encontramos ante una dinámica de **prolongación del crecimiento** en el segundo trimestre. Esta dinámica se ve ratificada por la **evolución del crecimiento subyacente**¹ de los principales indicadores económicos de coyuntura, que se analizan en los capítulos siguientes.

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

¹ El crecimiento subyacente se define como donde TC es el valor de la tendencia-ciclo de cualquier serie mensual para el periodo t actual, centrada (con 11 predicciones) y expresada en

Estos resultados son consecuencia de unas **condiciones financieras favorables** y un **impulso fiscal** discretamente expansivo, resultado de la mejora en las retribuciones de los empleados públicos, las pensiones y el salario mínimo, con una prolongación de la inercia del crecimiento y el aumento del empleo que son a su vez los que sostienen esta dinámica de expansión económica. La **inestabilidad de los mercados financieros** al final del pasado ejercicio, el **aterrizaje más brusco de lo esperado** en el crecimiento de China y de la zona euro, así como las tensiones comerciales internacionales han hecho reaccionar a las autoridades monetarias a uno y otro lado del Atlántico, retrasando la subida de tipos de interés. Las expectativas sobre nuevos aumentos de tipos por parte de la Reserva Federal no solo se han congelado, sino que en la última reunión de finales de julio se ha recortado un 0,25% el tipo de interés. El **Banco Central Europeo**, por su parte, continuará de momento su **política monetaria acomodaticia** manteniendo la reinversión de activos vencidos en su programa de compra de activos (Quantitative Easing) y ampliando las líneas de financiación a las entidades de crédito con plazos más largos, a la espera de posibles nuevos estímulos monetarios en la próxima convocatoria de su consejo de gobierno.

En el **segundo trimestre de 2019** el **tipo de cambio efectivo** nominal del **euro** se ha **apreciado** frente a las monedas de los principales socios comerciales, rompiendo con la evolución del trimestre anterior. Por otra parte, el **precio del petróleo** se situaba al final del segundo trimestre en el entorno de los 65 dólares, en un marco de **acusada volatilidad**, consecuencia de conflictos geopolíticos, de la entrada en vigor a principio de año de las restricciones de producción de la OPEP y de una mayor debilidad de la demanda mundial de crudo en los últimos meses.

Los **indicadores adelantados** como el de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) o el de gestores de compras (PMI), que venían descendiendo desde la segunda mitad del año pasado, continúan, con altibajos, **empeorando en el segundo trimestre**, si bien todavía apuntan a la prolongación del crecimiento del PIB (*ver apartado 2. Entorno de la economía valenciana*).

Desde el lado de la **demanda**, el índice de comercio al por menor en el segundo trimestre ha empeorado el registro del trimestre anterior, si bien en el conjunto de lo que llevamos de año continúa en terreno positivo. La importación de bienes de consumo apenas crece hasta mayo. La matriculación de turismos sigue en terreno negativo, aunque ha mejorado respecto al primer trimestre. Hay que tener presente que este indicador está distorsionado por las expectativas de cambios en su marco regulatorio

términos porcentuales. En las series trimestrales la amplitud sería de cuatro periodos y la predicción de

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

tres

y fiscal que afectan a las decisiones de compra. Por otra parte, **la formación bruta de capital** continúa **desacelerando su crecimiento** si se atiende a sus principales indicadores. Así, la construcción no residencial y la importación de bienes de equipo disminuyen su crecimiento positivo en el segundo trimestre, mientras que la matriculación de vehículos de carga mejora levemente su crecimiento negativo (*ver apartado 5. Demanda interna y externa*).

El **avance de la economía valenciana** durante el segundo trimestre del año se ha producido en **todos los sectores productivos**. El **sector industrial** sigue creciendo en el segundo trimestre (con información hasta mayo). El crecimiento subyacente del índice de producción industrial y las entradas de pedidos se mantiene con tasas de crecimiento positivas, aunque cada vez menores, mientras que el índice de la cifra de negocios mejora su crecimiento levemente (*ver apartado 3.1 Industria*). En el sector de la **construcción**, a pesar del retraso en la información de sus indicadores y la dificultad de periodificar su influencia, se mantiene un crecimiento robusto de la actividad si se contempla la licitación, la evolución de los visados y el empleo. El **sector servicios amplía** en el segundo trimestre su contribución al crecimiento económico a tenor de la evolución de su indicador de ingresos, si bien el crecimiento del empleo empieza a mostrar signos de agotamiento. El **subsector turístico** mantiene su **aportación positiva** si se analizan sus indicadores de crecimiento, descontando las pernoctaciones en apartamentos que tienen una contribución negativa que mejora en el segundo trimestre. Todos ellos se sitúan por encima de la media estatal excepto la entrada de turistas no residentes que tiende a recuperar el terreno perdido. No obstante, las trayectorias del crecimiento subyacente continúan apuntando a un estancamiento de esta aportación positiva en todos los indicadores (*ver apartado 3.3. Servicios*).

El **mercado de trabajo** continúa con la **dinámica de creación de empleo** si bien **disminuyendo** progresivamente **su intensidad**, como reflejan el aumento del 1,7% interanual de la ocupación en el segundo trimestre en la **Encuesta de Población Activa**, 1,1 puntos menos que el trimestre anterior. Por su parte, en el registro de la **Seguridad Social** se observa la misma orientación, también con mucha menor intensidad, con una tasa de crecimiento interanual promedio en el segundo trimestre del 3,4% de la afiliación. El crecimiento subyacente apunta a una estabilización del crecimiento del empleo en ambos indicadores (*ver apartado 4. Mercado de Trabajo*).

Las **exportaciones** de bienes de la Comunitat Valenciana han aumentado un 2,3% interanual en el acumulado hasta mayo de este año, alcanzando la cifra de 13.541,4 millones de euros. Por su parte, las **importaciones** de bienes anotaron un volumen hasta ese mismo mes de 12.279,9 millones de euros, acumulando un ascenso del 4,9%.

El **saldo comercial** alcanzó hasta mayo la cifra de 1.261,5 millones de euros, con una tasa interanual acumulada del -17,4%, lo cual empeora en más de 10 puntos el descenso registrado en términos acumulados en mayo del 2018 (-7,0%), debido tanto a la caída del crecimiento de las exportaciones como al aumento de las importaciones, lo que supone que **el comercio exterior de bienes sigue disminuyendo su aportación positiva al PIB** en los cinco primeros meses de este año, con una intensidad mayor a la registrada el año 2018. Por otro lado, el crecimiento subyacente de las exportaciones ha aumentado hasta el 4,1% en mayo, al igual que el de las importaciones que se sitúa en el 5,7%, lo que refleja la **mejora de la dinámica de las ventas al exterior respecto al trimestre anterior** y el mantenimiento de la situación en la dinámica de las compras (*ver apartado 5.2 Demanda externa*).

La **inflación subyacente** registró en junio un aumento del **0,8%** en tasa interanual desde el 1% alcanzado en diciembre del pasado año. Esta tasa es **tres décimas menor** que el crecimiento medio registrado en el conjunto de 2018 (1,1%), por lo que no se puede hablar ni mucho menos de tensiones alcistas en los precios.

El **crecimiento subyacente del coste laboral** muestra una **dinámica de disminución** desde el último trimestre de 2018 hasta situar su tasa en el 0,2% para el primer trimestre de 2019 (último disponible). A nivel nacional la situación es de estancamiento del crecimiento, pero en torno a tasas más elevadas (1,7%). Por su parte, el proceso de **convergencia de los salarios nominales** (principal componente del coste laboral) **entre la Comunitat Valenciana y la media nacional se frena**, ya que la brecha del crecimiento en los costes salariales se mantiene alrededor de los 0,6 puntos porcentuales a favor de España en los dos últimos trimestres disponibles (*ver apartado 6. Precios y salarios*).

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

El crecimiento de la **economía mundial** en el arranque de 2019 ha continuado moderándose como consecuencia del estancamiento de la actividad industrial, que finalmente ha acabado afectando también al sector servicios. Continúa la orientación iniciada en la segunda parte del año pasado con un **crecimiento en regresión**, en un entorno de creciente **incertidumbre política** y de **escalada de tensiones comerciales** que, aun considerando los paréntesis de distensión, van minando la confianza sobre las políticas económicas y afectando negativamente a la inversión y los intercambios comerciales. Este enfriamiento económico, así como la ausencia de tensiones inflacionistas han modificado la orientación de la política monetaria a uno y otro lado del Atlántico retrasando las subidas programadas de tipos de interés, e incluso en el caso de la Reserva Federal cambiando su orientación, al recortar un cuarto de punto el tipo de interés en su última reunión de finales de julio. Las expectativas para este año 2019 son de **ralentización del crecimiento**, que se espera sea más acusado en su primera parte, hasta completar una previsión media del 3,3% en el conjunto del mismo (*ver capítulo 7. Previsiones*). Los **riesgos** para este crecimiento son **a la baja**, ya que las tensiones comerciales, los conflictos geopolíticos y el consiguiente recrudecimiento de la incertidumbre en torno a las políticas pueden seguir afectando negativamente a las empresas y a los mercados financieros, aumentando la volatilidad y disminuyendo la inversión y el comercio internacional.

Las **perspectivas de las economías avanzadas**, que se han venido corrigiendo sucesivamente desde finales del año pasado, se mantienen en el marco de un **crecimiento moderado**, apoyado en la actual inercia y en las políticas monetarias acomodaticias en la mayor parte de países. Las **proyecciones de crecimiento se han modificado a la baja** en general y significativamente en la zona euro como consecuencia del sesgo negativo en los indicadores de manufacturas y la caída de los intercambios comerciales exteriores. Los **factores negativos** mencionados anteriormente, que afectan al conjunto de la economía mundial **se dejan sentir especialmente en este grupo de países** que tienen un grado de interrelación económica exterior notable y coeficientes de apertura externa significativos.

En las **economías emergentes** las expectativas de **crecimiento económico** se mantienen **ligeramente por debajo** del año anterior, si bien los resultados individuales siguen siendo **heterogéneos**. Todo ello en un contexto marcado por las crecientes tensiones comerciales, la restricción de las condiciones financieras en casi todo el colectivo y la indefinición de los precios del petróleo, lo cual implica un resultado desigual en el PIB de estos

países, muy sensibles a los cambios en las condiciones financieras internacionales y a los desequilibrios internos.

En este contexto de desaceleración, la evolución económica en general sigue siendo positiva, consecuencia de la inercia en la actividad, la persistencia de unas condiciones financieras favorables y el aumento del empleo, con **políticas monetarias acomodaticias** en la mayor parte de países, que de momento tienen una **respuesta limitada en las tasas de inflación subyacente**, debido esencialmente al desigual reparto de las rentas de producción, donde los aumentos salariales siguen siendo discretos pese al continuo estrechamiento de los mercados laborales.

Por otra parte, los **indicadores de opinión** siguen claramente ahondando en la **desaceleración** del crecimiento económico. El **PMI** (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción que parecía recuperarse en los primeros compases del año, después de haber tocado fondo en enero (52,1 puntos), ha vuelto a registrar un nuevo mínimo en mayo (51,2), siendo todavía expansivo (>50 puntos). El indicador de **sentimiento económico** de la Comisión Europea para el conjunto de la Unión **ha continuado descendiendo** en junio hasta los 102,3 puntos, desde los 107,5 que marcó en diciembre pasado, con retrocesos significativos en los indicadores de confianza del consumidor y de la industria.

El volumen del **comercio mundial**, que aumentó con fuerza el año 2017 (4,7%), **desaceleró** su **crecimiento** en el año 2018 hasta el 3%, de acuerdo con la estimación preliminar de la Organización Mundial de Comercio, 9 décimas menos respecto a la última previsión formulada en septiembre del año pasado. Para el **año en curso** el crecimiento **se pronostica en el 2,6%**, que supone una **revisión a la baja** de más de un punto desde la última previsión de septiembre. Esta evolución se explica por la caída del crecimiento y la inversión globales, el aumento de la incertidumbre geopolítica y de las tensiones comerciales, todo ello añadido a un posible cambio en el ciclo tecnológico mundial. La última información disponible del CPB World Trade Monitor corrobora este menor crecimiento de los intercambios comerciales con crecimientos del -0,6% en abril y del 0,3% en mayo (datos en volumen y ajustados de estacionalidad).

Los **riesgos** que afronta el crecimiento económico mundial **son a la baja** y están propiciados por las nuevas restricciones comerciales, incluidas las de ámbito tecnológico, las tensiones geopolíticas y las crecientes presiones desinflacionarias que pueden dificultar el servicio de la deuda, restringir el margen de la política monetaria en escenarios de desaceleración y prolongar los impactos económicos negativos.

Por su parte, la **zona euro** ha **desacelerado su crecimiento** en el segundo trimestre de este año, con un avance del PIB del **0,2%**, dos décimas por debajo del primer trimestre (tasa inter-trimestral real desestacionalizada y sin efecto calendario). Pese a la recuperación del primer trimestre el **crecimiento sigue mostrando signos de debilidad**, lo cual ha modificado a la baja la estimación para el conjunto de 2019, concretamente al 1,2%.

En medio de este escenario, la **demanda interna**, sobre todo el consumo privado y la inversión en capital fijo continúan siendo el motor del crecimiento, junto con una aportación más reducida de la demanda exterior neta, todo ello favorecido por el aumento del empleo y las buenas condiciones financieras.

El **empleo** en la zona del euro **aumentó** en el primer trimestre de 2019 (últimos datos disponibles a la fecha de cierre de este informe) hasta el **1,2%** en términos interanuales, una décima más que el crecimiento registrado en el trimestre previo, situando la **tasa de empleo** en el 67,3%, tres décimas por debajo del trimestre anterior. La **tasa de desempleo** (8,2%) aumenta en una décima respecto al trimestre anterior, mientras que la **tasa de actividad** empeora dos décimas (73,4%).

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 junio** en tasa interanual, igualando el dato de inflación previsto para todo el año 2019 según las últimas estimaciones del Banco Central Europeo, que aumentan en una décima las anteriores previsiones de marzo.

La estimación de Eurostat ha situado la **inflación subyacente** de junio, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos, en el **1,3%** de variación interanual, recuperando el terreno perdido desde principios de año. Se espera que la inflación subyacente **ascienda de forma gradual** por la continuidad del crecimiento económico, el mayor crecimiento de los salarios y por el repunte observado en los precios de producción de bienes industriales no energéticos. Para el conjunto de 2019 se espera un avance del 1,1%, una décima menos que la anterior previsión de marzo.

Los **riesgos para el crecimiento** en esta zona van a estar condicionados por la intensificación de las consecuencias de una **escalada del proteccionismo** en el comercio internacional y su repercusión sobre el comercio exterior y la inversión, así como por la gestión de la política monetaria tanto en Estados Unidos como en la zona euro y la volatilidad de los mercados financieros. Los **riesgos geopolíticos** vuelven a aumentar últimamente por la incertidumbre relacionada con el brexit. Los peligros asociados al déficit fiscal y la financiación de la cuantiosa deuda pública en países como Italia constituyen otro lastre añadido a estas perspectivas a la baja.

En este entorno, la **economía española** sigue creciendo en el **segundo trimestre** del año, aunque con una menor intensidad y muy por encima de la zona euro. Todo ello confirmado por los resultados de avance de contabilidad trimestral del INE, que apuntan a un **crecimiento inter-trimestral del PIB** (descontando efectos estacionales y de calendario) del **0,5%**, dos décimas menos que el trimestre anterior y una décima menos que el registrado en el mismo trimestre de 2018. En términos interanuales el crecimiento alcanza el **2,3%**, tres décimas menos que en el segundo trimestre de 2018.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del consumo privado rebaja en una décima la cifra del primer trimestre (0,3%), si bien es la formación bruta de capital la que decrece con intensidad notable (1,3 puntos porcentuales) si se compara con este periodo (**Tabla 1**). Por su parte, la aportación del sector exterior muestra variaciones positivas en sus dos componentes de exportaciones e importaciones, más pronunciada en el caso de las primeras.

Tabla 1

Producte interior brut a preus de mercat i els seus components

Dades corregides d'efectes estacionals i de calendari

Índex de volum encadenat (referència 2010)

Taxes de variació intertrimestral (%)

	2017			2018			2019		
	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	TI	TII
Producte interior brut a preus de mercat	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	0,5
Gasto en consum final	0,8	0,8	0,4	0,8	0,1	0,6	0,4	0,4	0,3
Formación bruta de capital	0,0	2,6	0,6	1,1	3,3	0,2	-0,1	1,2	-0,1
Exportacions de béns i serveis	1,3	0,1	1,4	1,0	0,1	-0,8	0,7	0,0	1,8
Importacions de béns i serveis	0,5	1,9	0,6	1,8	0,8	-0,9	0,0	-0,3	1,0
Producte interior brut a preus de mercat	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	0,5
Agricultura, ramaderia, silvicultura i pesca	-0,7	1,5	0,5	1,5	1,3	-3,6	4,6	-2,0	-0,5
Indústria	0,9	0,6	1,4	-0,3	0,3	-0,3	-1,0	1,1	0,3
Construcció	2,0	1,3	1,9	2,1	2,0	1,9	1,0	1,5	1,3
Serveis	0,7	0,6	0,5	0,7	0,6	0,8	0,8	0,8	0,4
Impostos nets sobre els productes	1,7	0,3	0,4	0,6	-0,3	0,2	0,3	-0,7	0,8

Font: INE. Contabilitat Nacional i Trimestral d'Espanya

Los indicadores coyunturales más recientes avalan el menor crecimiento en el segundo trimestre de 2019. El **índice de confianza del consumidor** ha continuado mejorando sus cifras respecto al primer trimestre hasta alcanzar en junio una cuota de 102,3 puntos, si bien este valor representa casi cinco puntos menos que el de junio de 2018, pesando más en esta valoración el componente de expectativas que la situación actual.

Por su parte, el **PMI global de manufacturas y servicios** para España empeora en el segundo trimestre respecto al anterior, registrando en junio un valor de 52,1 puntos, mientras que en los tres primeros meses de 2019 no bajó en ningún momento de los 53,5 puntos. Finalmente, el **índice de comercio al por menor** ha tenido un comportamiento similar en el segundo trimestre comparado con el anterior, acumulando hasta junio un avance del 1,5%.

El **empleo**, según la encuesta de población activa, **ha aumentado el segundo trimestre un 2,4%** en términos interanuales, ocho décimas menos que el trimestre anterior, mientras que las **cifras de afiliación** se mantienen en el **2,9%** de variación media interanual en el segundo trimestre, al igual que en el trimestre previo. La dinámica del **crecimiento subyacente** de ambos indicadores muestra una **caída** en torno a tres décimas en el segundo trimestre del año, tanto en la estimación de la encuesta de población activa como en los afiliados en alta de la Seguridad Social (*ver apartado 4. Mercado de trabajo*). Por otra parte, la cifra de empleo equivalente a tiempo completo de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE registra un avance del 2,5% interanual para el segundo trimestre en términos desestacionalizados, tres décimas menos que el trimestre anterior.

La **inflación subyacente armonizada** ha recuperado terreno en el segundo trimestre respecto al primero, situándose por encima del 1% interanual. El **diferencial** favorable para España se recorta hasta dos décimas en junio, ya que se registró un valor del 1,1% de crecimiento interanual, frente al 1,3% en el **área del euro**.

Desde el lado de la **oferta**, la aportación al crecimiento del PIB en el segundo trimestre (en tasa inter-trimestral y descontando efectos estacionales y de calendario) ha sido negativa en la **agricultura** (-0,5%) y positiva en el resto de grandes sectores. Así, la **construcción** crece un 1,3%, los **servicios** un 0,4% y la **industria** un 0,3%, pero su intensidad es menor que en el primer trimestre, especialmente en el caso de la industria y los servicios (**Tabla 1**). La excepción es el sector agrícola, que disminuye su contribución negativa.

El **índice de producción industrial** registra una tasa interanual de crecimiento negativa en abril (-2,0%) y positiva en mayo (1,8%), si bien en el promedio acumulado hasta mayo el balance es ligeramente positivo, con un incremento del 0,4%. El índice de la cifra de negocios tiene un comportamiento similar, con un aumento interanual del -0,6% en abril y un 0,8% en mayo, siendo la tasa promedio acumulada hasta mayo del 1,5%. Finalmente, el índice de entrada de pedidos en la industria registró un crecimiento interanual del 12,3% en abril y un -2,5% en mayo, siendo el crecimiento promedio acumulado hasta mayo del 3,1%.

En cuanto a los indicadores de actividad en el sector de la construcción, el índice de producción provisional desestacionalizado y sin efectos de calendario estimado por Eurostat, alcanza un crecimiento intermensual del 1,8% en abril y del -0,3% en mayo. Por otro lado, los indicadores de licitación oficial, superficie visada, o la creación de empleo han desacelerado ligeramente su crecimiento en el segundo trimestre.

Finalmente, los **indicadores generales del sector servicios**, como el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios, mantienen un **crecimiento constante** (más del 5% interanual) desde enero hasta mayo, si bien es ligeramente menor al registrado en el segundo semestre del año pasado. Por su parte, el **subsector turístico** sigue manteniendo el crecimiento en el segundo trimestre en todos sus indicadores, sobre todo en los apartados de gasto, entradas del turismo no residente y pernoctaciones hoteleras, mientras que las pernoctaciones extrahoteleras disminuyen su aportación negativa respecto al trimestre anterior.

3. PRODUCCIÓN

3.1. Industria

La **industria valenciana siguió creciendo** durante la primera parte del año. Así se constata en variables como la facturación, la producción y la entrada de pedidos, que muestran tasas positivas de crecimiento interanual en el acumulado de los cinco primeros meses del año. **Sin embargo**, tanto en el índice de entrada de pedidos como en el de producción industrial se observa una **moderación del crecimiento** en mayo (últimos datos disponibles) respecto al registrado en abril, mientras que, por el contrario, el crecimiento de la cifra de negocios se incrementa en este último mes. Asimismo, teniendo en cuenta el crecimiento subyacente, únicamente se observa una contención del crecimiento en la entrada de pedidos, mientras que la producción industrial mantiene su dinamismo y la cifra de negocios acelera ligeramente su crecimiento.

A lo largo del segundo trimestre los **precios** muestran un **crecimiento positivo**, aunque se registra una **desaceleración** a lo largo del trimestre, situando a partir del mes de mayo el incremento por encima del correspondiente a nivel nacional, perdiendo así cierta competitividad vía diferencial de precios.

El **Índice de Producción Industrial** (ÍPI, Base 2015) en el mes de mayo instaló su tasa interanual de variación en el 1,2%, registrando en el conjunto de los cinco primeros meses del año un incremento del 1,5%. Por su parte, en el conjunto nacional el índice de producción industrial crece un 1,8% en mayo respecto al mismo mes del año anterior, acumulando en el periodo de enero a mayo un aumento del 0,4%.

Gráfico 2

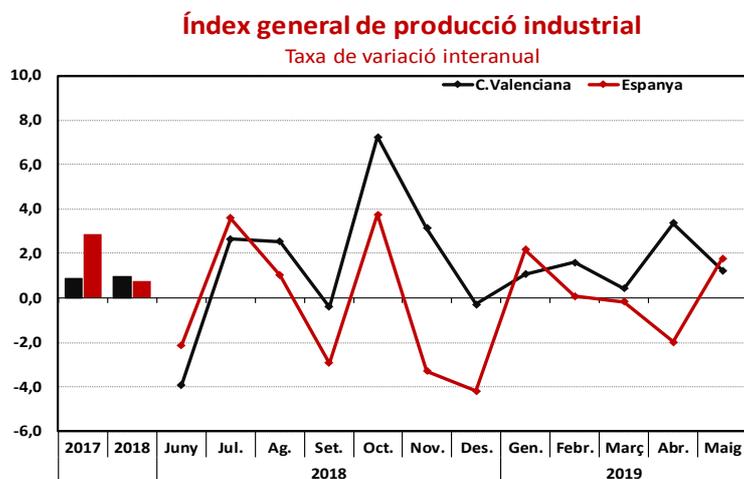


Tabla 2

Índex general de producció industrial
Variació interanual

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

Base 2015=100

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

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

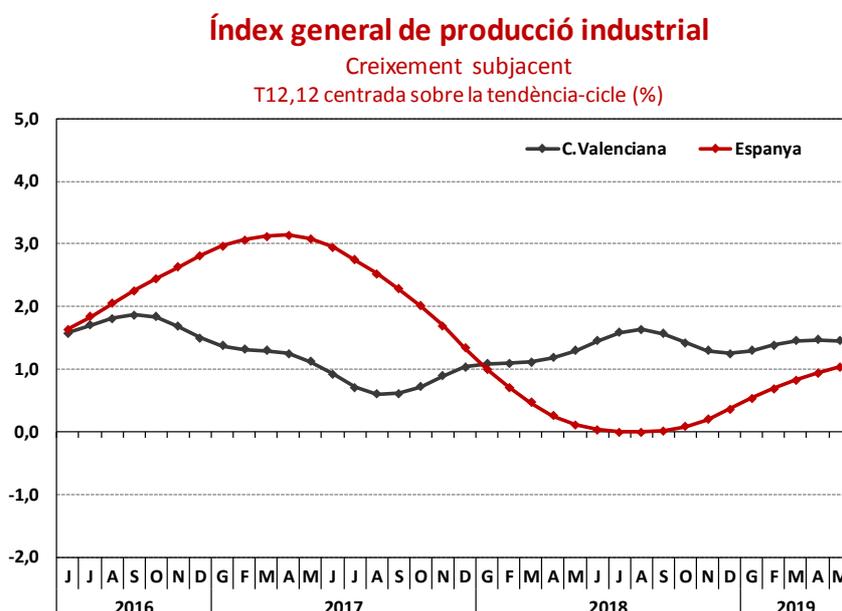
Considerando la evolución del **crecimiento subyacente**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^2$, se observa que el índice de producción industrial se estabiliza en los últimos meses en valores en torno al 1,5% tras la desaceleración registrada en el último trimestre de 2018. Por el contrario, a nivel nacional sigue incrementándose el crecimiento mes a mes desde septiembre de 2018 hasta situarse en el mes de mayo del presente ejercicio en el 1,0%.

2

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

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

Gráfico 3

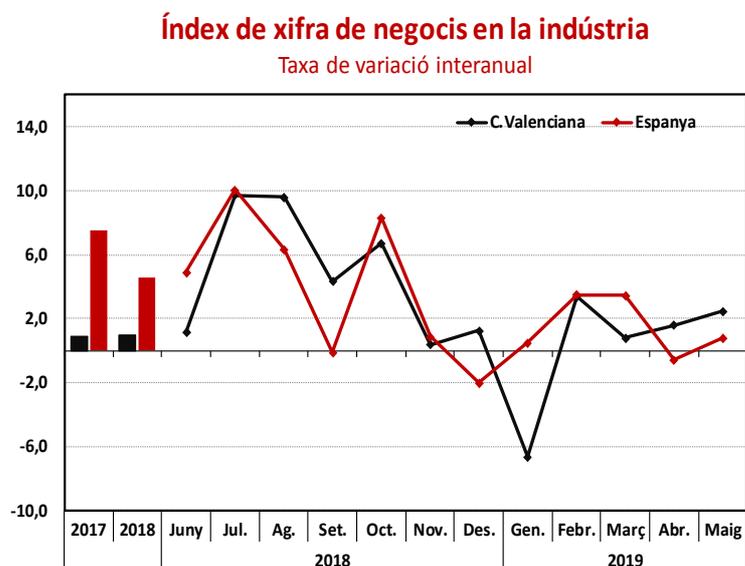


Desagregando el ÍPI según el **destino económico** de los bienes, la tasa de **variación interanual** de mayo ha presentado **valores negativos** en los grupos de **Bienes de consumo** (-2,3%) y **Bienes intermedios** (-0,7%). Por el contrario, presentan **tasas positivas** los **Bienes de equipo**, con un incremento del 12,0%; por su parte, la Energía aumenta un 0,8%.

Por **ramas de actividad**, destaca el **crecimiento de Maquinaria y equipo** (41,2%), seguido de **Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico** (24,8%). Los mayores descensos corresponden a Azulejos (-14,6%), Industria textil y de la confección (-8,2%) e Industria del cuero y del calzado (-5,4%).

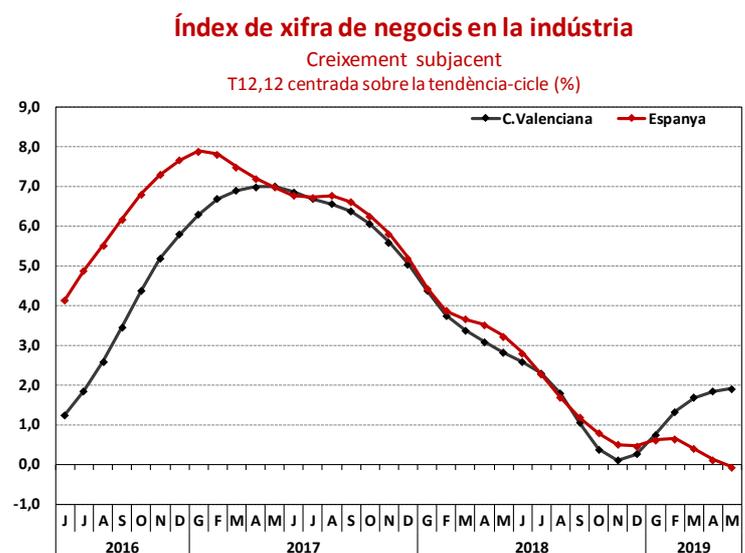
El **Índice de Cifras de Negocios** (ÍCN, base 2010) de la industria cuantifica la evolución mensual de la facturación de los establecimientos de las ramas industriales excluyendo la construcción. En el mes de **mayo** la tasa de **variación interanual aumenta** respecto a abril **tanto** en la **Comunitat Valenciana** **como** en **España**. Así, en mayo el ÍCN creció un 2,5% frente al crecimiento del 1,6% de abril. Por su parte, en el conjunto nacional el incremento fue del 0,8% frente a la disminución del 0,6% que tuvo lugar en el mes de abril. En el acumulado de los cinco primeros meses del año el Índice de Cifras de Negocios muestra un ligero crecimiento del 0,4%, mientras que en España fue superior (1,5%).

Gráfico 4



El **crecimiento subyacente** del Índice de Cifra de Negocios en la industria valenciana continua la tendencia ascendente iniciada el último mes de 2018, hasta situar su tasa en el 1,9% en el mes de mayo, tras un largo periodo de desaceleración que se inició a mediados de 2017. Por el contrario, en el conjunto de España en el mes de mayo continua el descenso del crecimiento, entrando en valores negativos, con una tasa del -0,1% frente al 0,1% registrado en el mes de abril.

Gráfico 5



El Índice de Entradas de Pedidos (ÍEP, base 2010) en la industria se incrementó un 8,5% en el mes de mayo en términos interanuales, **moderándose ligeramente el crecimiento** tras la tasa del 9,0% registrada en abril, acumulando en el conjunto de los cinco primeros meses del año un incremento del 4,6%. Por su parte, en el conjunto de España se observa la misma evolución, siendo la desaceleración del crecimiento mucho más acusada en este caso, de manera que en el mes de mayo el crecimiento interanual registra valores negativos (-2,5%) frente al incremento del 12,3% en abril. En el acumulado del periodo de enero a mayo el crecimiento de las entradas de pedidos en España fue del 3,1%.

Tabla 3

Índex d'Entradas de Comandes en la Indústria (ÍEP)
Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)

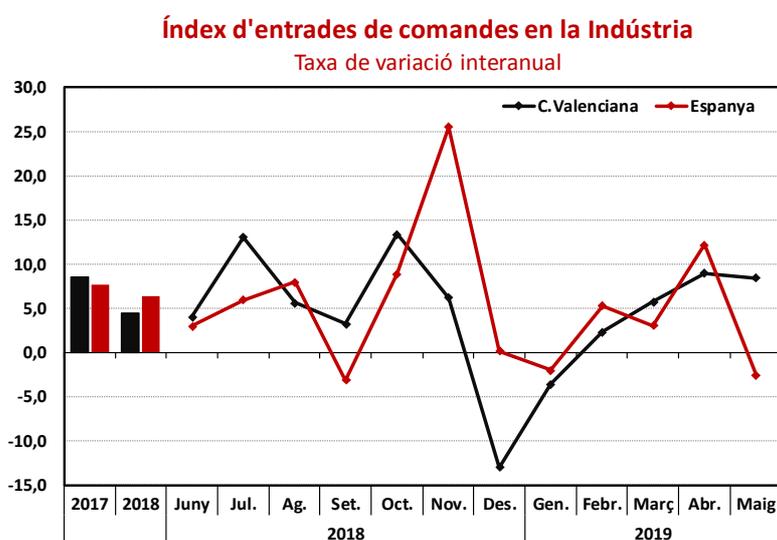
Dades originals (sense correcció d'efectes estacionals i de calendari)

Base 2015=100

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

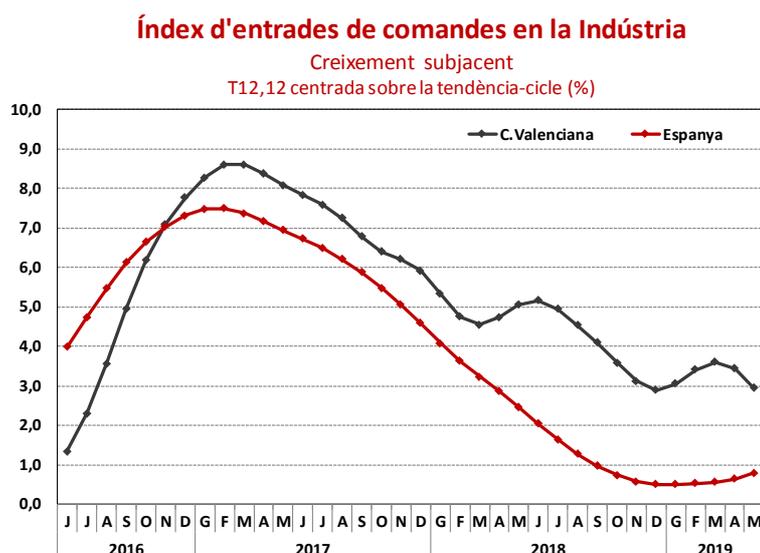
Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Gráfico 6



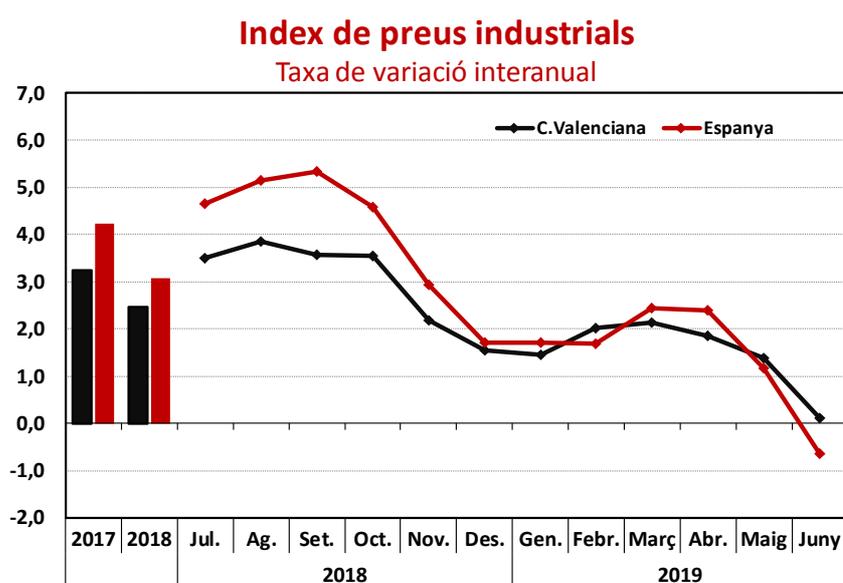
El **crecimiento subyacente** de las entradas de pedidos en la industria se desaceleró a lo largo del segundo trimestre del año, situándose en los meses de abril y mayo en el 3,4% y 2,9% respectivamente, frente al 3,6% con el que finalizó el trimestre anterior. Por el contrario, en el conjunto nacional el crecimiento subyacente de la entrada de pedidos muestra una cierta recuperación en los dos últimos meses para los que se disponen datos. Concretamente el crecimiento se instaló en el 0,6% en abril y en el 0,8% en mayo.

Gráfico 7



El **Índice de Precios Industriales** (Ípri, base 2010) en junio registró una tasa **interanual** de variación del **0,1%**, tasa siete décimas por encima de la registrada en el conjunto de España, donde los precios descendieron un 0,6%, lo que indica un diferencial de precios a favor de la industria española en ese mes. **La Comunitat continúa con la variación positiva de los precios** desde el mes de octubre del año 2016, momento en el que se dejó atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma interrumpida desde principios de 2013. En los seis primeros meses de 2019 los precios industriales han crecido un 1,5 por 100 tanto en la Comunitat Valenciana como en España, moderándose su crecimiento a lo largo del segundo trimestre en ambas economías, si bien con mayor intensidad en el conjunto nacional.

Gráfico 8



3.2. Construcción

Los indicadores relativos al sector de la construcción **mantienen e incluso en algún caso amplían su crecimiento** durante el segundo trimestre del año 2019. Si se observan las cifras de **ocupación** del sector, recogidas en la Encuesta de Población Activa, el **empleo aumentó un 7,4%** con respecto al mismo periodo de 2018. Y si atendemos a la **afiliación** de los trabajadores en alta de la Seguridad Social, el crecimiento interanual ha ido disminuyendo a lo largo del segundo trimestre del año, pasando del 8,3% del mes de abril al **6,8%** del pasado mes de junio. **La superficie total de los visados de dirección de obra** registra tasas de variación acumuladas positivas en los meses analizados del segundo trimestre (abril y mayo de 2019, últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento), concretamente la superficie de los visados se incrementó un 22,4% en los meses de enero a mayo de 2019. El **índice de precios de la vivienda** correspondiente al **primer trimestre del año** confirma la **estabilización de sus precios** en el arranque del 2019, situándose la tasa de variación interanual en el 4,2%, tasa idéntica a la registrada el último trimestre del año 2018.

Los últimos datos disponibles de **licitación oficial** del sector de la construcción, que engloban tanto la parte destinada a edificación como la dedicada a ingeniería civil, son del mes de mayo. Las tasas de variación interanual tanto del mes de abril como de mayo son de un crecimiento abultado (2.240,8% y 258,3%, respectivamente), en contraposición a las correspondientes al primer trimestre que fueron negativas. Estos datos están distorsionados por su naturaleza registral y no reflejan armónicamente la evolución de este agregado, puesto que el primer mes del año en el que la tasa de variación acumulada ha sido positiva (1%) corresponde al mes de mayo (**Tabla 4**). La evolución había sido decreciente desde mayo del año pasado si observamos las tasas interanuales y así se había visto reflejado en la progresiva disminución de las tasas acumuladas, pero el espectacular incremento de abril y mayo ha sido lo que ha hecho frenar de golpe la caída de este indicador.

Desagregando la licitación en sus dos grandes bloques, el relativo a la parte de **edificación** ha tenido un **comportamiento positivo**, en línea con los comentarios anteriores del agregado total, con un crecimiento acumulado en el periodo enero-mayo del 79,3%, mientras que la de **la obra civil** sigue su **trayectoria negativa**, aunque más moderada (-37,2% hasta mayo pasado). En el acumulado de estos cinco meses de 2019 para los que se disponen de datos, la inversión pública en licitación alcanzó la suma de 223 millones de euros, de los que un 58,3% corresponde a edificación y un 41,7% a obra civil. A nivel nacional la licitación suma 4.639,2 millones de

euros y la tasa de variación acumulada en el periodo enero-mayo 2019 es positiva (31,6%).

Tabla 4

Licitació oficial total. Edificació i enginyeria civil

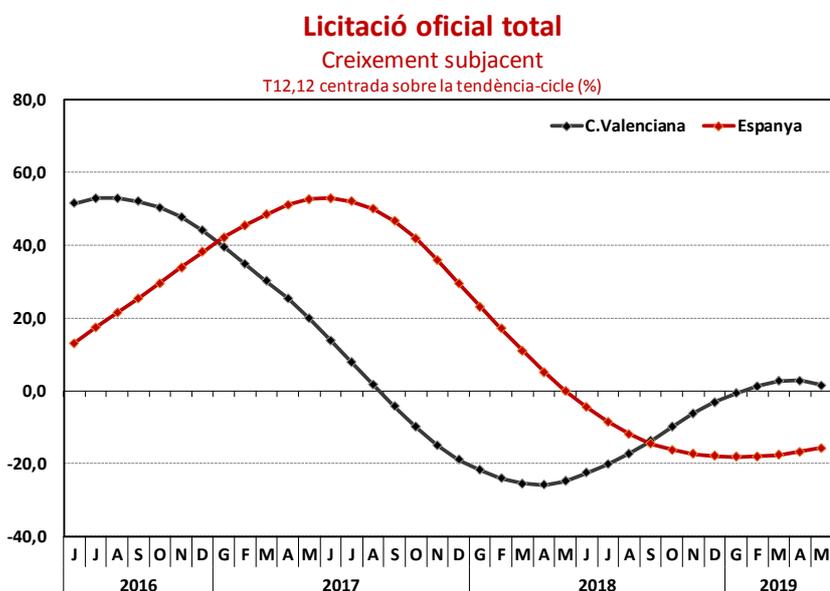
Unitats: percentatges

	Comunitat Valenciana		Espanya	
	Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any	Variació interanual	Variació acumulada en el que va d'any
2010	-38,3	-	-39,0	-
2011	-59,4	-	-49,7	-
2012	-56,6	-	-45,6	-
2013	78,6	-	17,1	-
2014	-3,3	-	33,1	-
2015	-25,5	-	-16,2	-
2016	50,8	-	-4,3	-
2017	25,6	-	38,0	-
2018	30,2	-	-14,5	-
2018 Maig	-76,3	-5,6	-69,9	17,5
Juny	-78,1	-16,2	-29,8	8,5
Juliol	-11,1	-15,3	-8,2	5,6
Agost	336,8	64,4	22,9	9,3
Setembre	-72,0	55,9	-59,2	1,4
Octubre	-81,7	29,7	-35,0	-4,6
Novembre	-17,5	23,8	-29,9	-7,4
Desembre	117,9	30,2	-56,5	-14,5
2019 Gener	-57,6	-57,6	100,5	100,5
Febrer	-60,3	-58,7	-41,2	38,9
Març	-45,1	-51,3	-46,4	1,1
Abril	2240,8	-34,3	368,7	19,3
Maig	258,3	1,0	216,9	31,6

Font: Ministeri de Foment i elaboració pròpia.

La evolución del **crecimiento subyacente de la licitación oficial total (Gráfico 9)** había ido en descenso desde mediados del año 2016, registrándose tasas de crecimiento negativas a partir de agosto del 2017. En febrero del presente año se produjo el punto de inflexión que frenó la desaceleración y las tasas de crecimiento subyacente volvieron entrar en terreno positivo. En **mayo el crecimiento subyacente de la Comunitat fue del 1,5%**. A **nivel nacional, este crecimiento ha frenado su caída**, y a pesar de que continua en terreno negativo, se ha estabilizado en los últimos meses (-15,7% en mayo).

Gráfico 9



Por su parte, según **Seopan**, la patronal de las grandes empresas constructoras, la **licitación pública** llevada a cabo por la **Administración General del Estado** hasta el pasado mes de **mayo** registró un total de 2.848,2 millones de euros, lo que supuso un **166,2%** más que en el mismo periodo del año 2018.

En el último informe publicado por esta patronal se recoge asimismo la licitación de las **administraciones públicas** de las **Comunidades Autónomas**, así como de los entes locales. Según esta fuente, la **Generalitat Valenciana** licitó por importe de 169,3 millones de euros durante los primeros cinco meses del año 2019, lo que supuso un incremento del **17,9%** en tasa interanual acumulada con respecto a enero-mayo de 2018.

El último dato disponible publicado por el Ministerio de Fomento relativo a los visados de dirección de obra era el relativo al pasado mes de mayo. La superficie total visada (que incluye tanto edificios de obra nueva como ampliaciones) fue de 1.381.828 metros cuadrados durante los cinco primeros meses del presente año, mientras que en España este total fue de 12.013.417 metros cuadrados. Es sabido que la superficie de los **visados de dirección de obra**³ es un indicador adelantado de la actividad que tendrá la

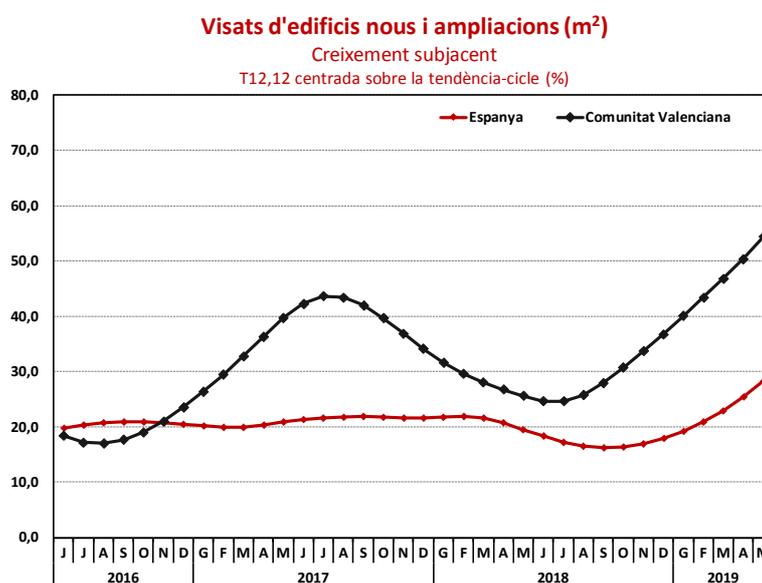
³ Esta estadística se realiza con los datos administrativos de los visados de encargo profesional de dirección de obra y de los certificados fin de obra. Ello significa que no se incluyen proyectos salvo que correspondan a visados de proyecto y dirección de obra conjuntamente.

construcción en un período de dos años, que suele ser el tiempo medio entre que se solicita un visado y se termina de construir una vivienda.

Si se observa la tasa interanual de crecimiento de este indicador, en mayo fue el primer mes de este año en el que se registra una tasa negativa (-32,8%). Desde septiembre del año pasado no se había producido ninguna caída interanual en esta variable. A falta de saber el dato del mes de junio para completar el análisis del segundo trimestre, se puede señalar que **el comportamiento de esta variable ha sido positivo, ya que la variación acumulada hasta mayo ha sido del 22,4%**. En España, el comportamiento de la superficie visada muestra una evolución más estable que la de la Comunitat, con tasas de variación por debajo de las valencianas.

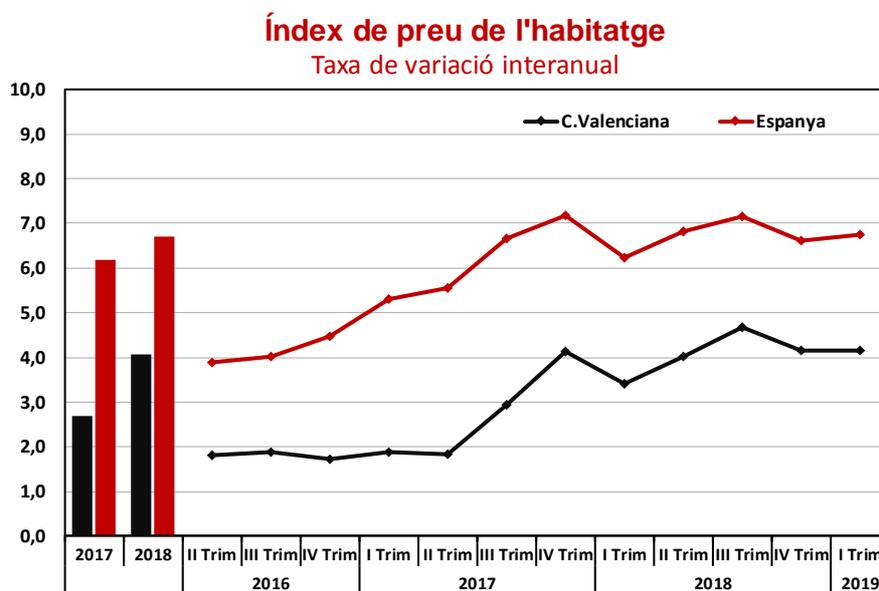
El **crecimiento subyacente** de esta variable fue del **54,4%** el pasado mes de **mayo**, tasa casi el doble que la registrada a nivel nacional (28,2%). La **evolución** en ambos territorios sigue una **senda alcista**, aunque con mayor intensidad en el caso de la Comunitat Valenciana.

Gráfico 10



En el primer trimestre del año 2019, el **precio medio de la vivienda libre** se incrementó un **4,2%** respecto al mismo trimestre del año anterior, tasa dos puntos y seis décimas por debajo de la **media nacional (6,8%)**, según la última serie publicada por el INE del Índice de Precios de la Vivienda. La **variación en lo que va de año** (enero-marzo 2019) fue más **moderada** (0,7%) y 0,8 puntos por debajo de la registrada a nivel nacional (1,5%).

Gráfico 11



Si se detalla el anàlisis **por tipo de vivienda**, durante el primer trimestre del año **la vivienda nueva se revalorizó un 8,0% interanual, más que la de segunda mano (3,6%)**. Esta tasa se incrementó 3,2 puntos con respecto a la misma tasa correspondiente al año anterior, mientras que la vivienda usada se incrementó solo cuatro décimas. A **nivel nacional**, los precios de la vivienda nueva aumentaron un 10,4% interanual en el periodo enero-marzo de este año, mientras que los de la de segunda mano lo hicieron en un 6,2%.

De este modo se confirma la **estabilización de los precios de la vivienda**, suavizando la tendencia que se venía registrando en anteriores trimestres. Las **perspectivas para 2019** apuntan a esta **relajación en los precios**, aunque las políticas municipales en cuanto a creación de vivienda nueva, el empuje del turismo y la capacidad para generar empleo podrían tensionar los precios en algunas ciudades. Con unos precios más contenidos, las transacciones de viviendas continuarán con la misma tónica con que terminaron 2018, con el apoyo de los bajos tipos de interés.

La **compraventa de viviendas** en el primer trimestre de este año **disminuyó un 3,2%**, hasta las 20.585, respecto a las mismas fechas del año 2018, según los datos publicados por el Ministerio de Fomento. En el **total nacional** la venta de viviendas en el mismo periodo llegó a las 138.422, **un 2,2% más** respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

3.3. Servicios

El **sector servicios** ha mostrado un **comportamiento positivo en el conjunto del primer semestre del año** tal como se puede apreciar a través de sus principales indicadores. Así, tanto el Indicador de Actividad del Sector Servicios como el empleo presentan una evolución favorable, aunque se observa una ligera desaceleración a lo largo del segundo trimestre del año. Por su parte, los indicadores turísticos también muestran un comportamiento positivo para este segundo trimestre. En **términos de crecimiento subyacente** observamos una **aceleración del crecimiento** en la primera mitad de 2019, excepto en las pernoctaciones en hoteles donde se mantiene prácticamente estable.

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS) se incrementó un 4,4% en tasa interanual en el mes de mayo, moderándose desde el 6,6% alcanzado en abril. **En el acumulado de los cinco primeros meses del año el crecimiento** fue del **5,1%** respecto al mismo periodo del año anterior. En España el aumento de la cifra de negocios ha seguido la misma tendencia, moderándose en el mes de mayo, con una tasa de variación interanual del 4,3% frente a la del 6,2% registrada en abril, con una variación media en lo que va de año (meses de enero a mayo de 2018) del 5,1% respecto al mismo período del año anterior.

Considerando los dos principales indicadores de **empleo**, la encuesta de población activa (EPA) y las afiliaciones, se **sigue que la creación de ocupación continúa, aunque su crecimiento se desacelera en el segundo trimestre del año**. Atendiendo a los datos de la EPA, el empleo en el sector terciario aumentó en términos interanuales un ligero 0,4% y el crecimiento de las afiliaciones se ha reducido a lo largo del segundo trimestre, pasando de registrar un incremento interanual del 3,6% en abril a un 3,4% en junio.

Tabla 5

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

Variació interanual

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

Base 2015 = 100

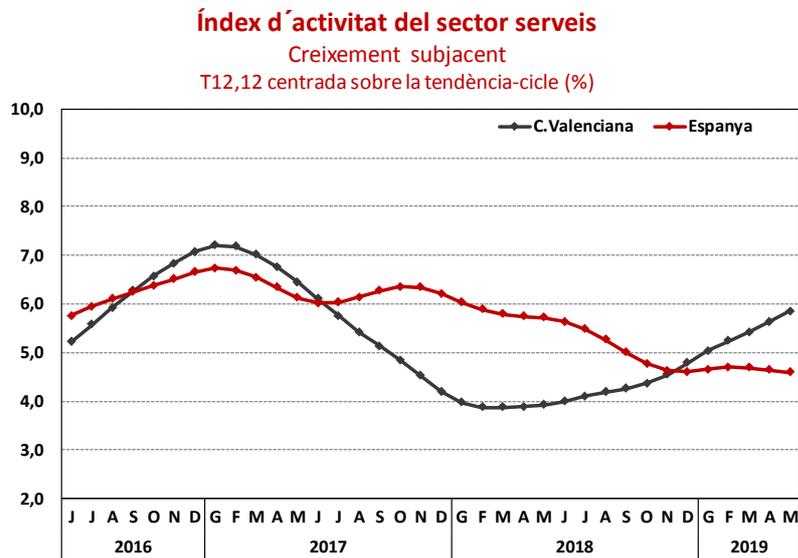
Any (mitjana anual) Mes	Xifra de negocis			Personal ocupat		
	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	Espanya (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2010	1,6	0,9	0,7	-2,1	-1,3	-0,8
2011	-0,5	-1,4	0,9	-0,9	-0,7	-0,2
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-3,0	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-0,7	-1,4	0,7
2014	-8,4	2,7	-11,1	0,5	1,1	-0,6
2015	18,9	4,9	14,0	2,2	2,0	0,2
2016	4,2	4,0	0,2	2,5	2,4	0,1
2017	6,8	6,4	0,4	2,4	2,5	-0,1
2018	3,8	6,1	-2,3	2,1	2,2	-0,1
2018 Maig	4,1	6,8	-2,7	2,1	2,1	0,0
Juny	3,1	5,6	-2,6	2,4	2,1	0,3
Juliol	5,1	7,9	-2,9	2,1	2,2	-0,1
Agost	5,1	8,1	-2,9	2,3	2,2	0,1
Setembre	1,1	4,3	-3,2	1,7	2,1	-0,4
Octubre	5,6	8,4	-2,9	2,0	2,2	-0,2
Novembre	2,9	5,7	-2,8	2,1	2,3	-0,2
Desembre	2,2	2,7	-0,6	2,0	2,1	-0,2
2019 Gener	6,5	5,5	1,0	2,1	2,1	0,0
Febrer	5,1	5,0	0,1	2,4	2,1	0,3
Març	3,0	4,6	-1,6	1,8	1,9	0,0
Abril	6,6	6,2	0,4	2,2	1,8	0,4
Maig	4,4	4,3	0,1	2,8	1,9	1,0

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Desagregando la **cifra de negocis** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios* (IASS), el **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas** crece un 3,4% en mayo respecto al mismo mes del año anterior (3,9% en España), con una media en lo que va de año del 3,9% en el periodo de enero a mayo (4,5% en el conjunto nacional). La otra gran rama del IASS, la denominada **Otros servicios**, registra un fuerte incremento interanual en mayo, con una tasa del 6,8% en la Comunitat y del 5,1% en España. De media en lo que va de año (periodo enero-mayo) se incrementa un 8,2%, mientras que en España lo hace en un 6,2%.

El **crecimiento subyacente** del *Índice de Actividad del Sector Servicios* ha **continuado su evolución alcista** iniciada el tercer trimestre de 2018, situándose desde finales de dicho ejercicio **por encima del crecimiento correspondiente al conjunto nacional**, donde el incremento se mantiene prácticamente estable desde los últimos meses de 2018. Concretamente, en el mes de marzo, la tasa de crecimiento subyacente se situó en el 5,8% en la Comunitat Valenciana y en el 4,6% en España.

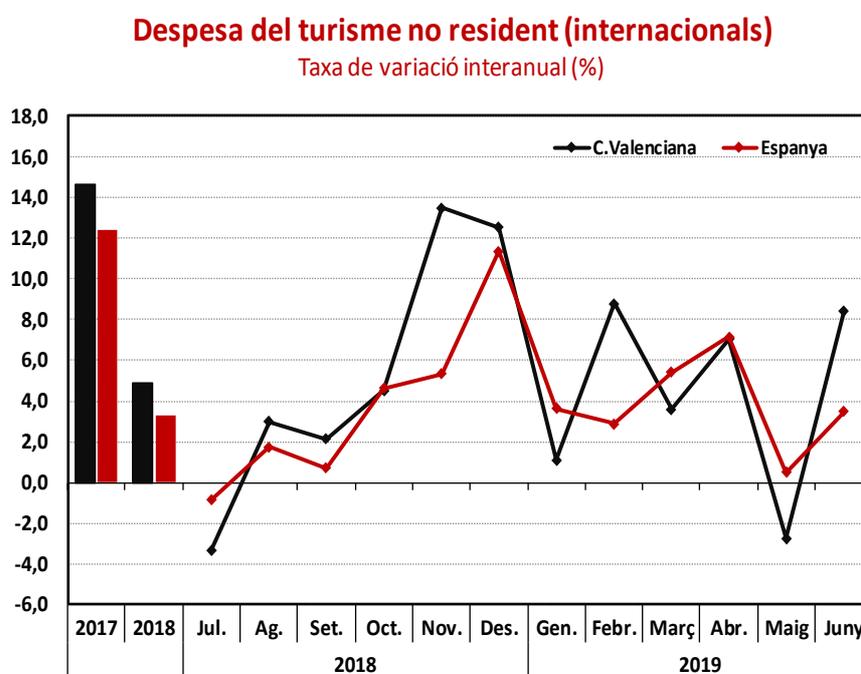
Gráfico 12



3.3.1 Turismo

El **gasto total** de los **turistas no residentes** ha mostrado **valores positivos** en términos interanuales **en los últimos meses, a excepción del mes de mayo**, según la información de la encuesta del gasto turístico de extranjeros (Egatur) del INE. Así, en el mes de junio el gasto total de los turistas no residentes se incrementó un 8,4% frente a la caída del 2,7% registrada en mayo (**Gráfico 13**). En el acumulado del primer semestre de 2019 se alcanzó la cifra de 3.951 millones de euros, con un incremento del 4,3% respecto al mismo periodo del año 2018. Para el conjunto de **España el gasto total de los turistas extranjeros creció en menor medida**, un 3,7% en dicho periodo, con un total de 40.380 millones de euros (**Tabla 6**).

Gráfico 13



Según esta misma encuesta, en 2019, el **gasto medio por turista** se cifra en el conjunto del primer semestre en 969 euros, con un incremento del 4,0% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior. En el conjunto nacional dicho gasto alcanzó los 1.062 euros, un 0,8% por arriba del correspondiente al periodo de enero a junio de 2018. El **gasto medio diario** se situó por encima de los 100 euros (108 euros) en dicho periodo, un 10,7% más que el registrado en el acumulado de los seis primeros meses de 2018, mientras que en el conjunto de España fue de 153 euros, con una tasa de crecimiento acumulado del 6,5%.

Tabla 6

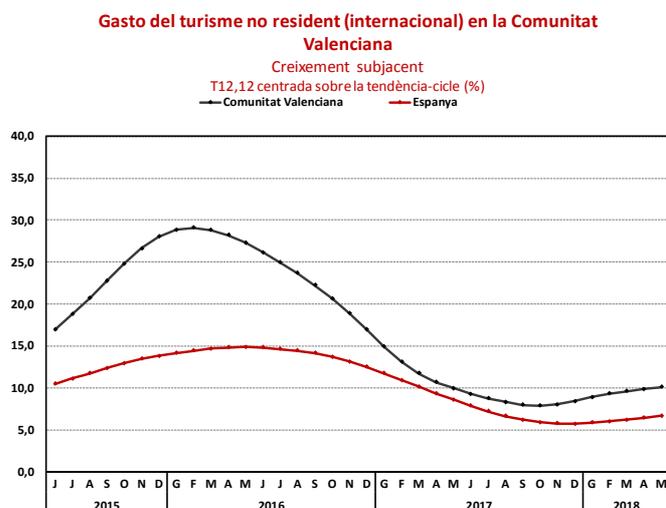
Gasto total del turisme no resident (internacional)
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

Any (gasto total acumulat) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
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	26,3	14,2	12,2
2017	14,7	12,4	2,3
2108	17,3	16,9	0,4
2018 Juny	7,5	4,2	3,3
Juliol	4,7	3,0	1,7
Agost	4,3	2,7	1,6
Setembre	4,0	2,5	1,6
Octubre	4,1	2,7	1,4
Novembre	4,6	2,8	1,7
Desembre	4,9	3,3	1,7
2019 Gener	1,1	3,6	-2,6
Febrer	4,9	3,3	1,7
Març	4,4	4,1	0,3
Abril	5,2	5,0	0,2
Maig	3,1	3,8	-0,7
Juny	4,3	3,7	0,6

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

El **crecimiento subyacente del gasto turístico internacional** en la Comunitat Valenciana registra una **ligera evolución ascendente a lo largo del segundo** trimestre del año, tras la estabilidad mostrada en el primer trimestre. Así, en junio se registró una tasa de crecimiento subyacente del 7,0% frente al 6,4% de media alcanzado en el conjunto de los tres primeros meses del ejercicio. En España, esta tasa se mantiene prácticamente estable a lo largo del primer semestre en valores en torno al 3,8%.

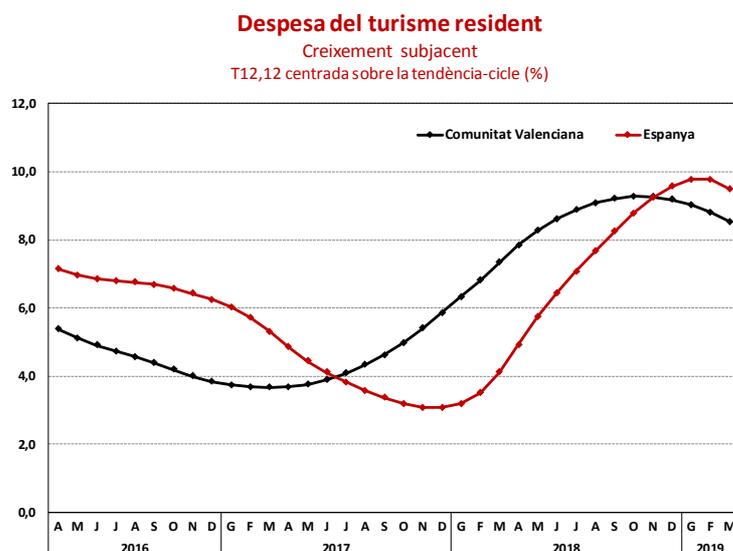
Gráfico 14



Según los últimos datos disponibles que se refieren al primer trimestre de 2019 sobre el **gasto de los turistas residentes** se observa un crecimiento interanual dispar a lo largo de los meses del primer trimestre. En enero registró un aumento del 5,2%, incremento que se aceleró fuertemente en febrero hasta alcanzar una tasa del 24,2%, mientras que por el contrario en marzo cayó un 0,4% respecto al mismo mes del año anterior. Así, en el conjunto del primer trimestre el gasto de los turistas residentes en la Comunitat acumuló un crecimiento interanual del 7,7%, tasa superior a la registrada en el conjunto nacional, donde el gasto acumuló en los tres primeros meses del año un aumento del 5,1%.

El crecimiento subyacente del gasto del turismo residente se desacelera suavemente en el primer trimestre del año, hasta situar su tasa en el 8,5% en el mes de marzo, desde el 9,0% registrado en enero. Por su parte, en el conjunto de España también se reduce el crecimiento en el primer trimestre del año, aunque de una forma todavía más moderada, mostrando en marzo una tasa de crecimiento subyacente de 9,5%, tras iniciar el ejercicio con un aumento del 9,8%.

Gráfico 15



De acuerdo con la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur) que elabora el INE, en junio el **número de turistas no residentes** que llegaron a la Comunitat Valenciana se incrementó en un 3,8% en tasa interanual, frente a la caída del -4,8% de mayo y el aumento del 7,8% de abril, este último buen dato consecuencia en parte de la traslación de la semana santa a marzo en 2018 (**Gráfico 16**).

El crecimiento acumulado en el primer semestre del año fue del 1,0% respecto al mismo periodo del año anterior, con un total de 4.146.987 turistas. Por su parte, al conjunto de España llegaron 38.173.774 turistas en dicho periodo, lo que representa una tasa acumulada en los seis primeros meses del año del 2,8% (Tabla 7).

Gráfico 16

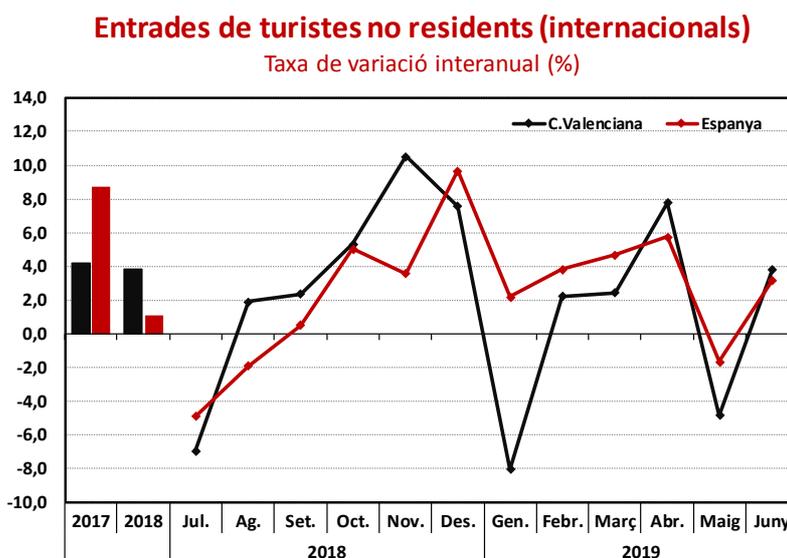


Tabla 7

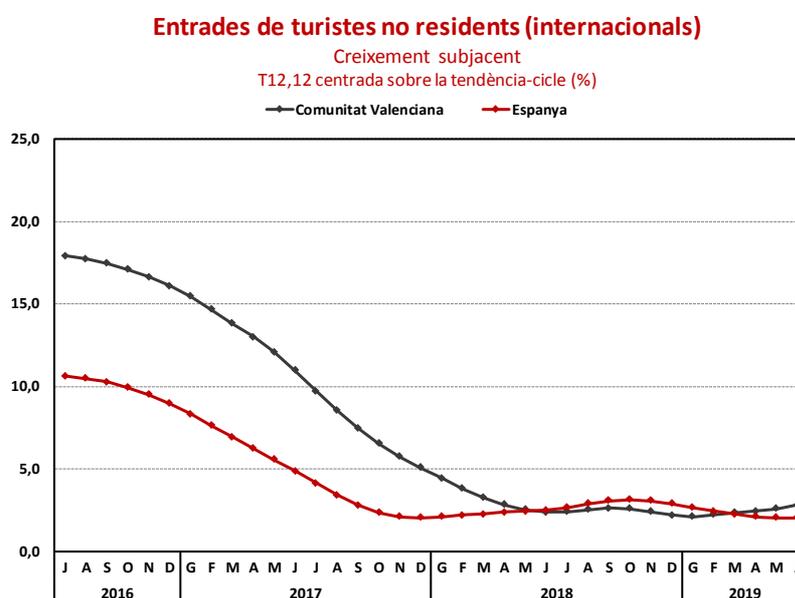
Entrades de turistes en frontera
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix periode de l'any anterior)
Unitats: percentatges

Any (acumulat total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-1,5	1,0	-2,4
2011	6,3	6,6	-0,3
2012	0,4	2,3	-1,9
2013	11,4	5,6	5,8
2014	4,3	7,0	-2,8
2015	8,6	4,7	3,8
2016	14,4	10,7	3,7
2017	15,4	8,7	6,7
2018	3,2	1,1	2,1
2018 Juny	5,3	1,9	3,4
Juliol	2,4	0,4	2,0
Agost	2,3	0,0	2,3
Setembre	2,3	0,0	2,3
Octubre	2,6	0,5	2,1
Noviembre	3,0	0,7	2,3
Diciembre	3,2	1,1	2,1
2019 Gener	-8,0	2,2	-10,2
Febrer	-2,9	3,0	-5,9
Març	-0,7	3,7	-4,4
Abril	2,1	4,4	-2,2
Maig	0,2	2,7	-2,5
Juny	1,0	2,8	-1,8

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.

Dada la variabilidad de las tasas interanuales en las entradas de turistas no residentes en la primera parte del año, es el **crecimiento subyacente** el que puede darnos más pistas sobre la evolución de su crecimiento (**Gráfico 17**) que continua con un muy **atenuado ascenso** hasta situarse en el mes de junio en el 2,8%, frente al 2,1% registrado en enero. A nivel nacional en el segundo trimestre del ejercicio el crecimiento se ha mantenido estable en torno al 2,1%, tras la ligera desaceleración experimentada en el primer trimestre del año.

Gráfico 17



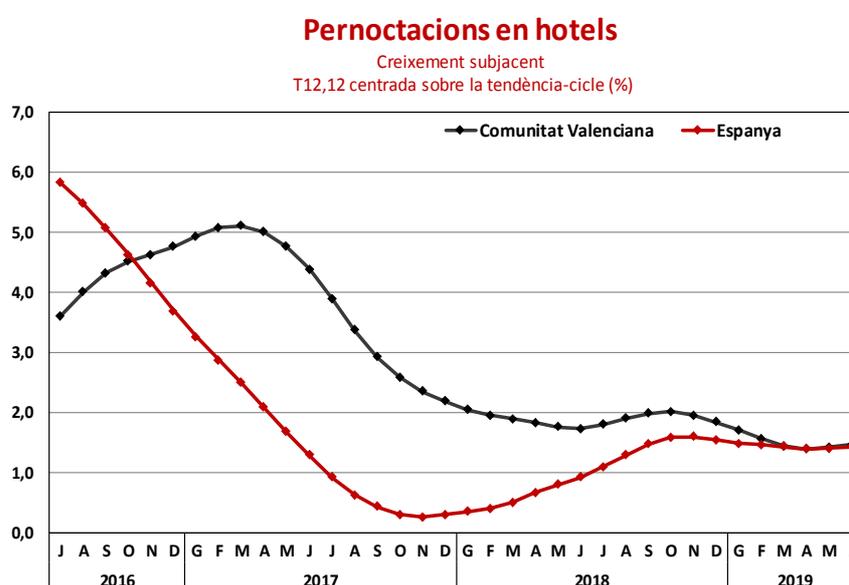
En el mes de junio las **pernoctaciones hoteleras intensificaron su crecimiento** hasta situar su tasa de variación interanual en el 2,6% frente al 1,0% de mayo, según la encuesta de ocupación hotelera publicada por el Instituto Nacional de Estadística, registrando una tasa de variación acumulada en los dos primeros trimestres del año del 2,4%. En el conjunto de España también se observa un mayor crecimiento en el mes de junio, alcanzándose una tasa del 2,6% y acumulando en los seis primeros meses del año un incremento del 1,7%.

Desagregando las pernoctaciones por origen del turista, en el primer semestre del año se observa un incremento de las **pernoctaciones** correspondientes a los **turistas residentes**, que crecen un 6,7% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las de **no residentes** se redujeron un 2,0% en dicho periodo.

En el conjunto de España las pernoctaciones de residentes aumentaron un 3,8% en el periodo de enero a junio, mientras que las de no residentes lo hicieron un 0,6% respecto al periodo de enero a junio de 2018.

En cuanto al **crecimiento subyacente de las pernoctaciones en hoteles se mantiene prácticamente estable** a lo largo de todo el periodo transcurrido de 2019 en valores entorno al 1,4%, frenándose así la disminución del crecimiento que tuvo lugar a lo largo del último trimestre de 2018. En el conjunto de España también se mantiene el crecimiento estable en los últimos meses con valores muy similares a los registrados en la Comunitat.

Gráfico 18

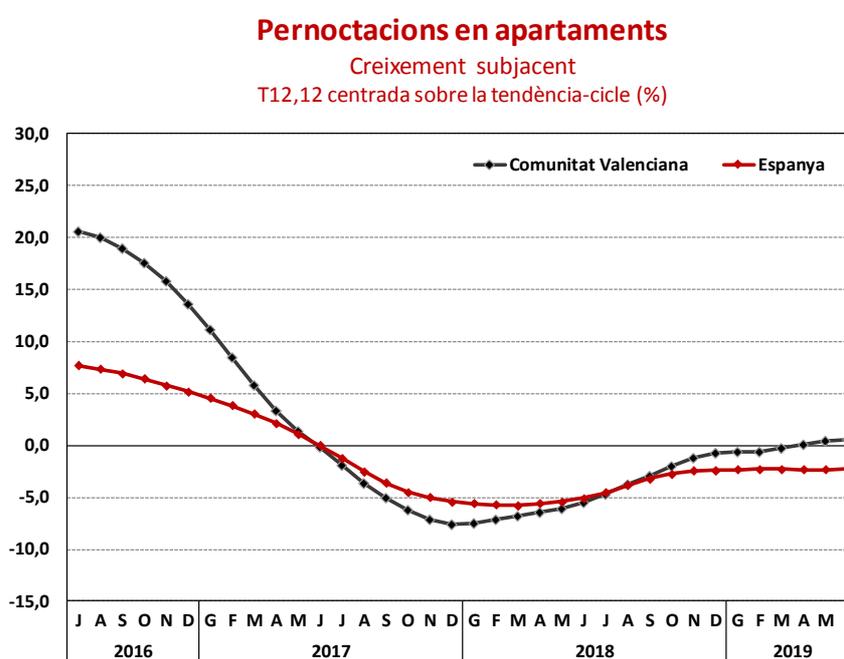


Por su parte, a pesar de que en el mes de **junio** las **pernoctaciones en apartamentos** crecieron un **4,4%** respecto al mismo mes del año anterior, en el **acumulado de los seis primeros meses** del presente ejercicio muestran un **retroceso del 0,6%**, si bien el comportamiento ha sido mejor en el segundo trimestre como consecuencia del efecto semana santa, que se trasladó a abril mientras que en el 2018 correspondió a marzo.

En el mes de junio ofrecen un comportamiento positivo tanto las **pernoctaciones de residentes** (2,8%) como las de **no residentes** (5,4%) en este tipo de alojamiento, mientras que en el acumulado del primer semestre del año ambas variables arrojan datos negativos, con un -0,9% y un -0,5%, respectivamente. A **nivel estatal**, las pernoctaciones en apartamentos ofrecen en junio un **comportamiento negativo: tanto en términos interanuales (-1,2%) como en el conjunto del primer semestre del año (-3,0%)**.

El **crecimiento subyacente** desde 2018 fue frenando la fuerte caída que venía experimentando años atrás y **pasa a obtener un crecimiento positivo desde abril de 2019, crecimiento que se intensifica a lo largo del segundo trimestre del año** hasta alcanzar en junio una tasa del 0,5%. En el conjunto de **España** el crecimiento subyacente **se mantiene prácticamente inalterado** desde principios de 2019, situando su tasa interanual en valores en torno al -2,3%.

Gráfico 19



4. MERCADO DE TRABAJO

Las cifras de empleo del segundo trimestre continúan siendo positivas, tal y como muestran la evolución del crecimiento de las series de afiliación a la seguridad social y del empleo estimado en la encuesta de población activa del INE, aunque **la creación de empleo pierde impulso**. Así, de media en el segundo trimestre del ejercicio la **afiliación** registrada muestra un **crecimiento** del **3,4%** respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que la EPA sitúa el crecimiento interanual de la ocupación en el **1,7%**.

Si nos fijamos en las tasas interanuales de ambas variables, la afiliación mantiene prácticamente inalterada su tasa (**Tabla 8**) a lo largo del segundo trimestre del año en torno al 3,4%. Por su parte, el crecimiento del empleo estimado en la encuesta de población activa (**Gráfico 20**) pese a ser positivo se redujo, pasando de registrar un crecimiento interanual del 2,8% en el primer trimestre a un 1,7% en el segundo trimestre de 2019.

Tabla 8

Treballadors afiliats a la Seguritat Social i Desocupació registrada

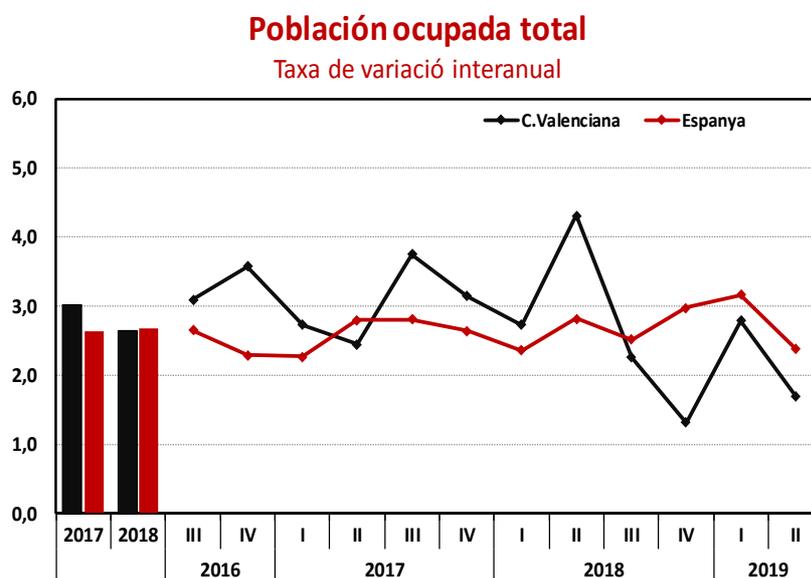
Unitats: persones (mitjanes mensuals)

Variacions interanuals

Any (mitjana anual) Mes (mitjana mensual)	Comunitat Valenciana				Espanya			
	Afiliats	Var %	Aturats	Var %	Afiliats	Var %	Aturats	Var %
2011	1.670.802	-1,7	524.762	4,4	17.430.571	-1,3	4.257.160	4,8
2012	1.598.310	-4,3	570.172	8,7	16.845.860	-3,4	4.720.404	10,9
2013	1.546.405	-3,2	576.076	1,0	16.298.011	-3,3	4.845.302	2,6
2014	1.585.253	2,5	536.398	-6,9	16.553.786	1,6	4.575.937	-5,6
2015	1.650.872	4,1	488.770	-8,9	17.083.766	3,2	4.232.132	-7,5
2016	1.711.856	3,7	444.156	-9,1	17.596.980	3,0	3.868.898	-8,6
2017	1.784.281	4,2	402.699	-9,3	18.223.083	3,6	3.507.743	-9,3
2018	1.852.704	3,8	375.974	-6,6	18.788.079	3,1	3.279.079	-6,5
2018 Juny	1.860.427	4,1	367.103	-6,5	19.006.990	3,1	3.162.162	-6,0
Juliol	1.867.284	3,8	365.468	-6,1	19.042.810	3,0	3.135.021	-6,0
Agost	1.835.785	3,7	373.059	-6,3	18.839.814	2,9	3.182.068	-5,9
Setembre	1.835.961	3,4	374.995	-5,3	18.862.713	2,9	3.202.509	-6,1
Octubre	1.876.060	3,4	372.093	-5,6	18.993.073	3,1	3.254.703	-6,1
Novembre	1.898.475	3,5	368.564	-5,9	18.945.624	2,9	3.252.867	-6,4
Desembre	1.904.247	3,8	364.131	-5,6	19.024.165	3,1	3.202.297	-6,2
2019 Gener	1.873.692	3,6	373.500	-5,4	18.819.300	2,9	3.285.761	-5,5
Febrer	1.875.967	3,4	375.397	-4,4	18.888.472	2,9	3.289.040	-5,2
Març	1.891.515	3,2	370.395	-3,5	19.043.576	2,9	3.255.084	-4,9
Abril	1.905.141	3,5	365.141	-4,0	19.230.362	3,0	3.163.566	-5,2
Maig	1.919.420	3,4	356.397	-4,8	19.442.113	2,8	3.079.491	-5,3
Juny	1.923.368	3,4	351.330	-4,3	19.517.697	2,7	3.015.686	-4,6

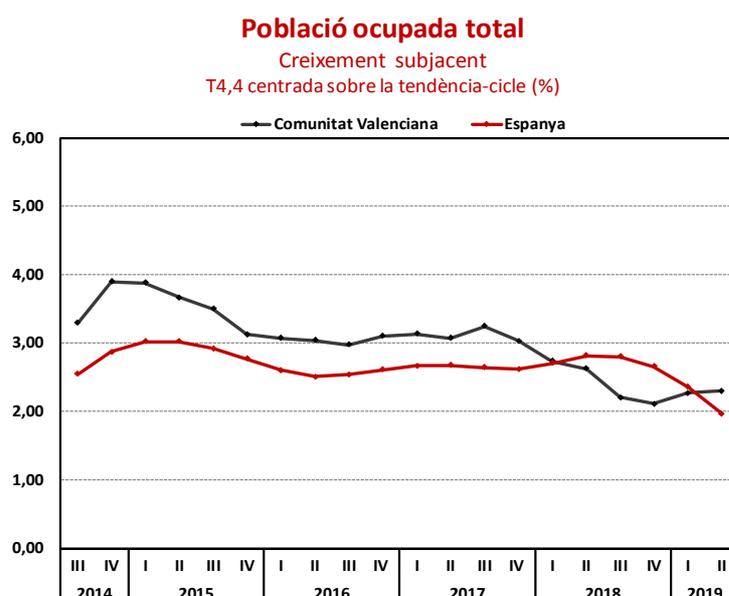
Font: Ministeri d'Ocupació, Migracions i Seguritat Social i elaboració pròpia.

Gráfico 20



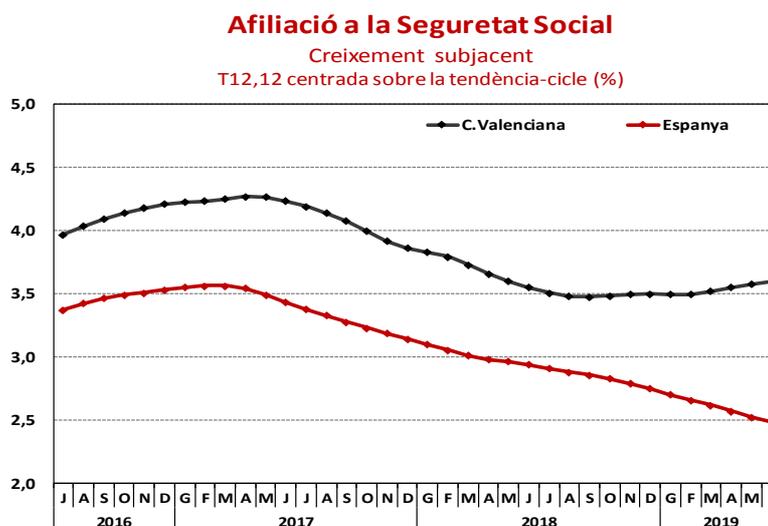
La evolución del **crecimiento subyacente** del empleo en la encuesta de población activa (Gráfico 21) se mantiene prácticamente estable respecto al registrado en el primer trimestre, mientras que, por el contrario, en el conjunto de España continúa la suave desaceleración iniciada en el último trimestre de 2018.

Gráfico 21



La tasa de **crecimiento subyacente** de la afiliación tiende a **estabilizarse** a lo largo del **segundo trimestre** del ejercicio, alcanzando el 3,6% en el mes de junio, crecimiento solo una décima superior al correspondiente a la media del primer trimestre del ejercicio (**Gráfico 22**). A nivel nacional, por el contrario, la afiliación, pese a mostrar datos positivos, continua con la suave desaceleración iniciada en el segundo trimestre de 2017, registrando en el mes de junio una tasa de crecimiento del 2,5%.

Gráfico 22



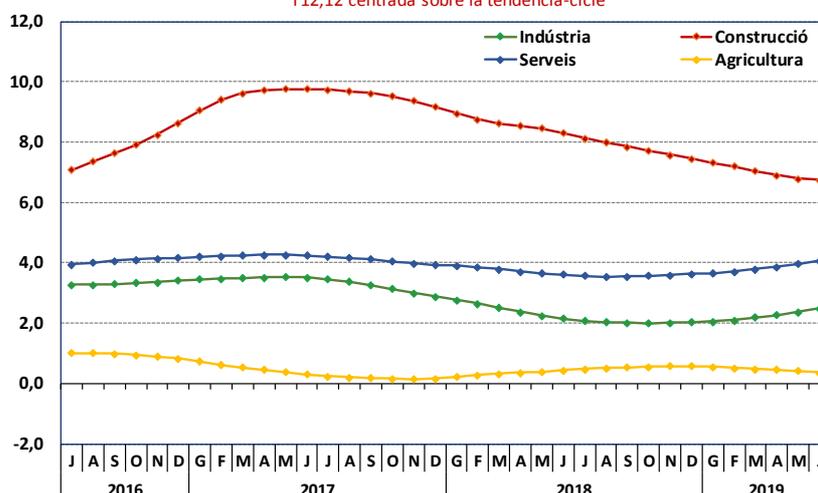
Teniendo en cuenta la **desagregación sectorial del crecimiento subyacente del empleo** en el segundo trimestre de la **afiliación media mensual** a la Seguridad Social el **aumento es positivo pero desigual** entre los distintos sectores (**Gráfico 23**). Así, el sector de la **construcción** estabiliza su incremento en el segundo trimestre del año, aunque sigue siendo el sector con mayor tasa (6,8% en junio). Por su parte, los **servicios** y la **industria** muestran una **evolución ligeramente alcista a lo largo del segundo trimestre**. Así, en el mes de junio el sector servicios registró una tasa de crecimiento del 4,1% y la industria del 2,5%. Por su parte, la **agricultura** obtuvo un **incremento menos significativo**, con una tasa de crecimiento del 0,4% a lo largo de los últimos meses.

Gráfico 23

Afiliació a la Seguretat Social - C.Valenciana

Creixement subjacent

T12,12 centrada sobre la tendència-cicle



Desagregando la **afiliación por ramas (Tabla 9)**, se observa un crecimiento interanual positivo en todas ellas en el segundo trimestre de 2019, registrándose los **mayores incrementos** en la rama de **Construcción (7,4%)**, seguida de **Servicios sociales y actividades artísticas (5,8%)**, **Actividades profesionales, científicas y técnicas (5,0%)** y **Comunicación, finanzas y sector inmobiliario (4,7%)**. Por el contrario, los menores incrementos corresponden al apartado Resto (0,6%) seguido de Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, Industrias extractivas y energía e Industria manufacturera (con un crecimiento del 1,9% en las tres ramas).

Tabla 9

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

Taxes de variació interanual (%)

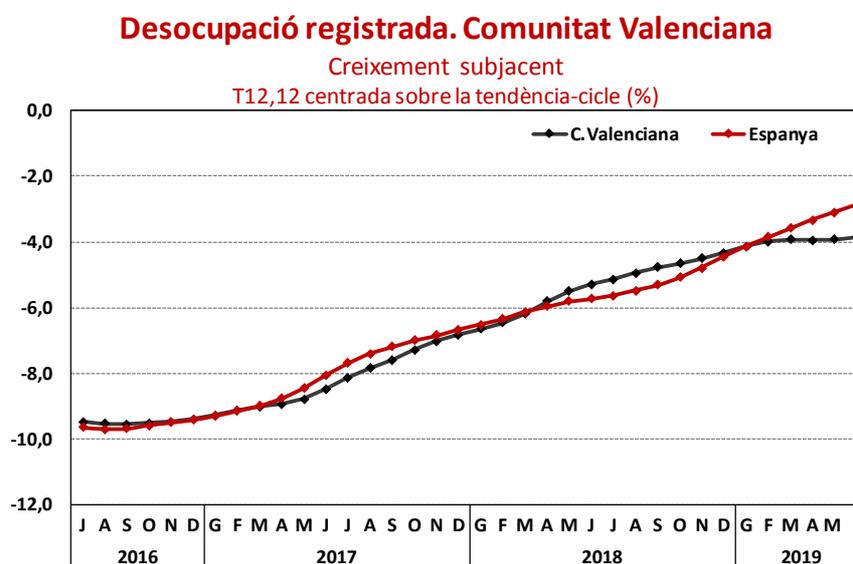
Rames d'activitat	COMUNITAT VALENCIANA						ESPANYA					
	2T18	3T18	4T18	2018	1T19	2T19	2T18	3T18	4T18	2018	1T19	2T19
Agric., Gana. Silv. i Pesca (A)	0,8	-0,3	0,0	-0,5	1,7	1,9	-0,3	-0,6	0,8	-0,2	1,6	0,3
Ind. Extractives i energia	1,5	0,2	-0,4	1,1	0,5	1,9	1,6	1,7	1,2	1,6	1,7	1,7
Ind. Manufact. (C)	3,3	2,5	2,3	2,9	1,9	1,9	3,1	2,6	2,3	2,9	1,8	1,5
Construcció (F)	8,6	8,4	8,4	8,8	8,7	7,4	6,6	7,0	6,5	6,7	7,0	5,9
Comer., transport i reparació	2,7	2,5	2,1	2,5	2,0	2,3	2,0	1,9	1,9	2,0	1,7	1,7
Hostaleria (I)	3,4	3,0	3,9	3,7	4,0	4,4	2,7	2,5	2,9	2,9	2,9	3,4
Comunic. Finances i s. immob	6,0	6,7	6,8	6,2	5,7	4,7	4,2	4,7	5,1	4,5	5,3	4,7
Actv .Prof. Cient. Tèc. (M)	4,6	5,4	5,8	5,1	5,5	5,0	3,9	4,3	4,7	4,2	4,4	3,9
Serv. Públics	6,5	5,1	4,8	5,7	3,9	3,5	4,4	3,8	3,5	4,2	3,2	3,2
Serv. Socials i act. Artist.	4,3	4,3	4,7	4,5	4,3	5,8	4,2	4,0	4,1	4,2	4,2	5,0
Resta	1,6	1,3	1,4	1,5	1,0	0,6	0,2	0,0	0,2	0,2	-0,1	-0,3
Total	4,1	3,6	3,6	3,8	3,4	3,4	3,1	2,9	3,0	3,1	2,9	2,8

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

Por su parte, el paro registrado ha continuado descendiendo en el segundo trimestre del ejercicio. En tasa interanual se redujo un 4,0% en abril, un 4,8% en mayo y un 4,3% en junio, situándose el número de personas paradas en la Comunitat Valenciana en 351.330 al finalizar el segundo trimestre (**Tabla 8**). En el conjunto de **España se suavizan las caídas** de la desocupación, pasando del -5,2% registrado en abril al -4,6% del mes de junio, con un total de 3.015.686 personas desocupadas en el último mes del trimestre.

Teniendo en cuenta el **crecimiento subyacente**, la **desocupación** continúa reduciéndose y encadena prácticamente cinco años de descensos continuados tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Concretamente disminuyó un 3,9% en nuestra Comunitat en el mes de junio, estabilizándose la tasa en torno a este valor los últimos meses, frente a la desaceleración en la caída que venía produciéndose desde el segundo trimestre de 2017. Por el contrario, a nivel nacional en el segundo trimestre del ejercicio continúa la pérdida de fuerza de la reducción del desempleo, registrándose un crecimiento subyacente del -2,9% en el mes de junio frente al -4,1% con el que inició el ejercicio.

Gráfico 24



Por su parte, la encuesta de población activa en el segundo trimestre del presente ejercicio estimaba un total de 348.000 parados, lo cual refleja un descenso del 8,5% en tasa interanual. La **caída del paro** en este periodo ha sido mucho **más intensa en los hombres** (-14,3% en términos interanuales) que en las mujeres (-2,9%). El paro estimado en el conjunto de España se sitúa en 3.230.600 personas, con un descenso del 7,4% en tasa interanual.

5. DEMANDA INTERNA Y EXTERNA

5.1 Demanda interna

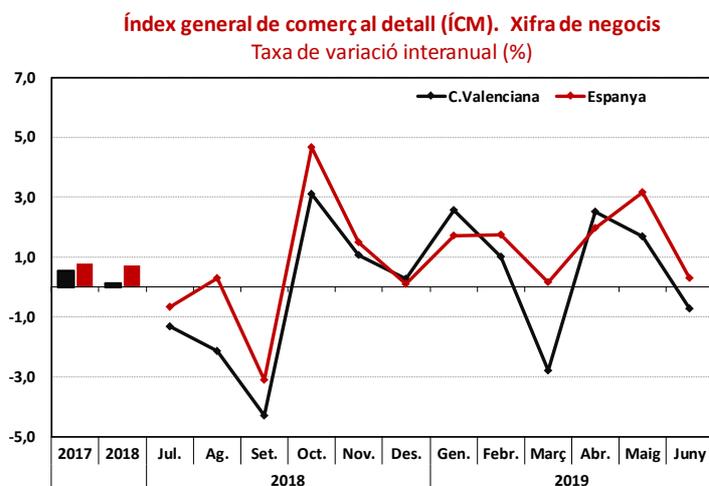
En este apartado se pretende aproximar la **evolución de la demanda interna** en la Comunitat Valenciana. Para ello se analiza el comportamiento de una serie de indicadores de demanda que se muestran como más relevantes a la hora de abordar la evolución de este agregado de actividad económica: índice de comercio al por menor, importación de bienes de consumo, 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 licitación de obra pública, se analizan en su correspondiente apartado (sector de la construcción) para no descontextualizar excesivamente su análisis.

Los indicadores de la demanda interna han **moderado notablemente su crecimiento** en el segundo trimestre del 2019. El **índice general del comercio minorista ha disminuido** durante dicho trimestre en comparación con el periodo enero-marzo. La **importación de bienes de consumo** mantiene un crecimiento acumulado casi nulo hasta mayo. Por su parte, la **venta de turismos** viene acumulando desde principios de año tasas de crecimiento negativas, aunque en este segundo trimestre del 2019 son más moderadas que las del primero. Esto sigue siendo consecuencia de la **erosión de la demanda** y sobre todo de la **incertidumbre regulatoria y fiscal** que rodea a este tipo de vehículos, lo cual retrasa las decisiones de compra. Del mismo modo, el **retroceso** del índice de confianza del consumidor en junio de este año ha sido muy significativo en relación con el mes de junio del 2018, aunque mejora respecto al dato del mes precedente. Por su parte, los indicadores de **formación bruta de capital** como la **matriculación de vehículos de carga** y las **importaciones de bienes de equipo** siguen la misma tónica que en el trimestre precedente, evolución negativa en el primer caso y desaceleración del crecimiento en el segundo. Finalmente, **los visados de edificios no residenciales** ralentizan su crecimiento en los dos primeros meses del segundo trimestre.

5.1.1 Indicadores de consumo

El **índice general de comercio minorista**, expresado a precios constantes, ha tenido un **comportamiento peor durante el segundo trimestre de este año** si lo comparamos con el primero. Las tasas interanuales de este indicador han ido disminuyendo desde abril a junio, mes en el que el crecimiento fue negativo (-0,7%).

Gráfico 25



A pesar de ello, la **tasa de variación de la media en lo que va de año (enero-junio) fue positiva (0,7%)**, aunque también menor a la media registrada durante los tres primeros meses del año. En **España**, el **comportamiento** de esta variable fue **mejor** y la tasa de variación de la media en el primer semestre del año (1,5%) se situó ocho décimas por encima de la correspondiente a la Comunitat.

El índice de **personal ocupado aumentó un 1,4%** en términos de variación media en lo que va de año (**enero-junio**), casi medio punto por encima de la variación registrada a nivel nacional (1,0%).

Tabla 10

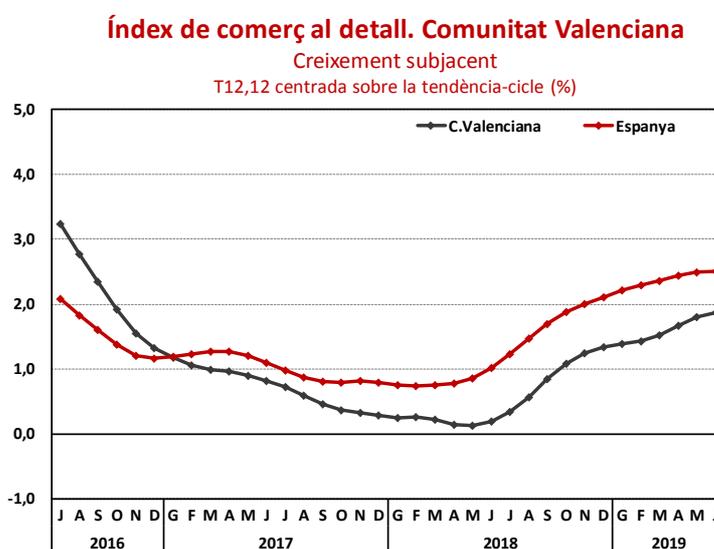
Índex general de comerç (ÍCM). Xifra de negocis i personal ocupat
Variació de la mitjana en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

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

Font: Institut Nacional d'Estadística i elaboració pròpia.
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 $TC_{12,12}$, se observa que **el ÍCM se incrementó un 1,9% en junio**, dentro de una clara trayectoria ascendente iniciada en estas mismas fechas del año pasado. A nivel nacional, el crecimiento subyacente de este indicador se sitúa por encima del de la Comunitat y se mantiene estable en el mismo porcentaje durante los dos últimos meses del segundo trimestre (mayo y junio en el 2,5%).

Gráfico 26

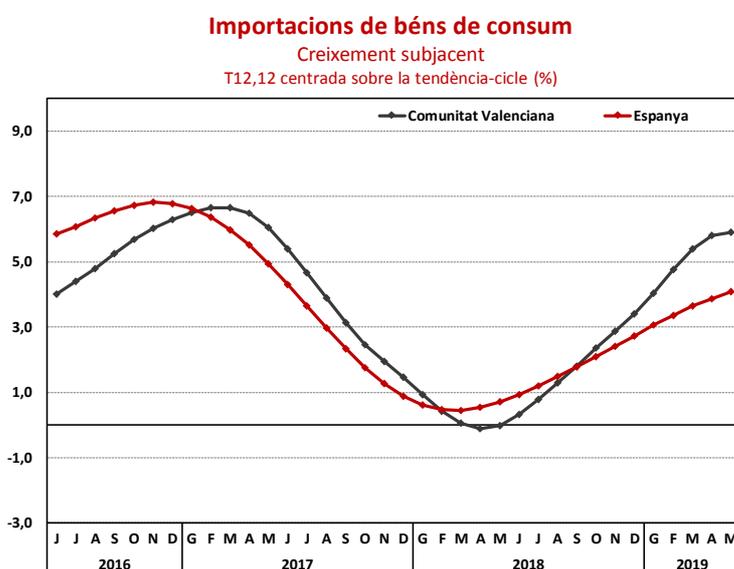


La Comunitat Valenciana importó **bienes de consumo**⁴ por valor de **2.947** millones de euros durante el periodo enero-mayo de este año. Frente a la evolución negativa del primer trimestre, con tasas interanuales negativas en todos los meses, abril registra un crecimiento del 4,8% y mayo del 6,2%, lo que acumula hasta este último mes un exiguo **crecimiento del 0,3%**. Por su parte, España importó este tipo de bienes por un montante total de 28.327,4 millones de euros en dicho periodo, situando la tasa de variación acumulada nacional (2,0%), un punto y siete décimas por encima de la valenciana.

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

El **crecimiento subyacente** de esta variable ha ido en aumento desde mayo del pasado año. La desaceleración acontecida durante gran parte del ejercicio 2017 tuvo su punto de inflexión en abril del 2018 donde tocó fondo y a partir de entonces comienza a remontar hasta el 5,9% del pasado mes de mayo. La evolución del crecimiento de las importaciones de bienes de consumo en España transcurre por debajo del de la Comunitat desde octubre del año pasado, situándose casi dos puntos por debajo en el mes de mayo (4,1%).

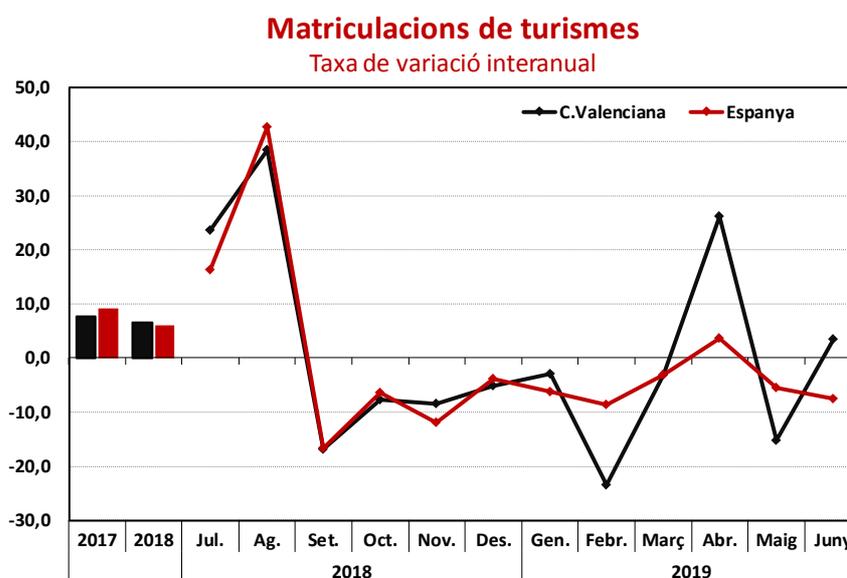
Gráfico 27



El **gobierno autonómico** valenciano ha empleado **6.725 millones de euros** en **gastos corrientes** y **519 en gastos de capital** durante el periodo comprendido entre los meses de enero a mayo del presente ejercicio, de acuerdo con los últimos datos publicados por la Intervención General de la Administración del Estado. Por otra parte, los ingresos de la GVA durante dicho periodo ascendieron a 6.574 millones de euros. **Los gastos totales se incrementaron un 7,5%** respecto al mismo período del año anterior, mientras que los **ingresos** permanecieron **invariables**, obteniéndose un **saldo presupuestario negativo** de **670 millones de euros**, nivel bastante superior a la necesidad de financiación de la GVA registrada en el mismo periodo de 2018 (-163 millones de euros).

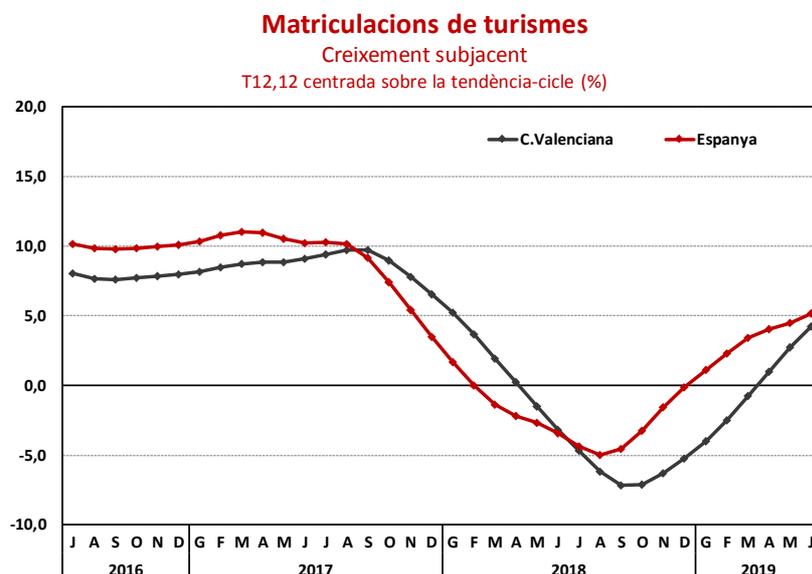
Durante el **segundo trimestre** del presente ejercicio se matricularon un total de **57.808 turismos** según los últimos datos provisionales facilitados por la Dirección General de Tráfico del Ministerio del Interior. En el **acumulado del primer semestre** del año la suma de turismos matriculados asciende a **97.369 unidades**. Con estas cifras, la **tasa de variación acumulada** el pasado mes de **junio** se situaba en el **-2,8%**, tasa que pese a ser negativa está **casi dos puntos por encima de la** registrada a nivel **estatal** (-4,6%). En España, el total de turismos matriculados de enero a junio ha sido de 753.184 unidades. En junio la tasa interanual de crecimiento descendió un 7,4%, mientras que en la Comunitat esta tasa fue positiva; se matricularon un 3,5% más de turismos respecto a junio del año pasado.

Gráfico 28



El **crecimiento subyacente** durante todo lo que llevamos de ejercicio 2019 ha tenido una clara **evolución ascendente**, iniciada ya a finales del ejercicio pasado, hasta registrar un crecimiento del **4,2% el pasado mes de junio**. El comportamiento **a nivel nacional** ha sido muy **similar**, con tasas positivas durante todos los meses de enero a junio (5,2% este último mes), después de una evolución con signo negativo durante la mayor parte del año 2018 en ambos territorios.

Gráfico 29



Una parte de las caídas en las ventas se debe a que los consumidores están **posponiendo las decisiones de compra** como consecuencia de la **incertidumbre** sobre la regulación y la fiscalidad futuras de los vehículos diésel. La caída se agrava sobre todo en el canal de compra de particulares o no vinculado a empresas. Estos hechos, que apuntan a un cambio estructural en el sector, ponen en entredicho temporalmente la idoneidad de este registro como indicador de coyuntura del consumo privado.

Fabricantes, concesionarios y vendedores de vehículos daban por descontado que las cifras del mes de junio serían más bajas que las del verano anterior, cuando el sector empezó a realizar descuentos y auto-matriculaciones, reduciendo así los inventarios antes de que entrara en vigor, en septiembre de 2018, la nueva normativa de control de emisiones WLTP, que dejaba sin opciones de venta a un grupo de vehículos que no superaban estos estándares. Este verano también se está produciendo una cuota importante de auto-matriculaciones debido a una **segunda fase de la norma WLTP** que entrará en vigor en septiembre, pero de menor impacto.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** (referido al conjunto de los consumidores españoles) **del mes de junio** se situó en **102,3 puntos**, 5,4 puntos por encima del dato del mes anterior. Este **notable avance del índice** se debe a la **evolución positiva** de sus dos componentes, el **índice de situación actual** que crece 6,7 puntos y la **valoración de las expectativas**, con un aumento ligeramente menor, 4,2 puntos.

De esta forma, el ICC vuelve a situarse en valores muy similares a los registrados en el primer semestre de 2018 y mejora claramente los valores correspondientes al primer trimestre de este año.

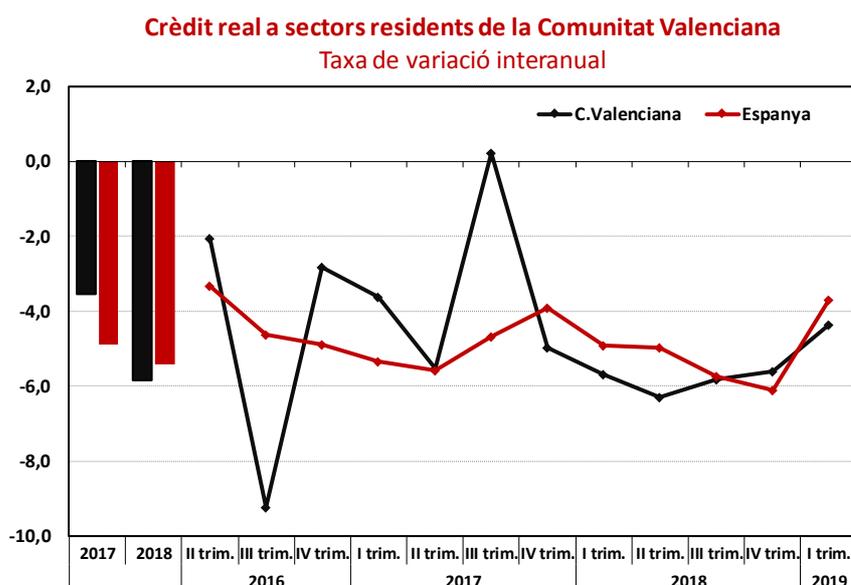
En relación con el mes de junio del pasado año la evolución es muy diferente. El ICC desciende desde junio del pasado año 4,7 puntos, con una pérdida de 6 puntos para la valoración de la situación actual, mientras que las expectativas ofrecen un descenso menos acusado, de 3,4 puntos.

Por último, dentro de este apartado se incluye **el crédito concedido a sectores residentes**, ejecutado dentro del territorio de la Comunitat Valenciana y deflactado con el índice de precios al consumo, si bien este indicador de demanda puede considerarse mixto ya que se refiere a créditos tanto de consumo como de inversión.

El crédito engloba el concedido a las **Administraciones Públicas** (que **representa una pequeña parte del total**, menos del 8%) y a **Otros sectores residentes**, y registra el crédito vivo o saldo vigente en el último día de cada trimestre.

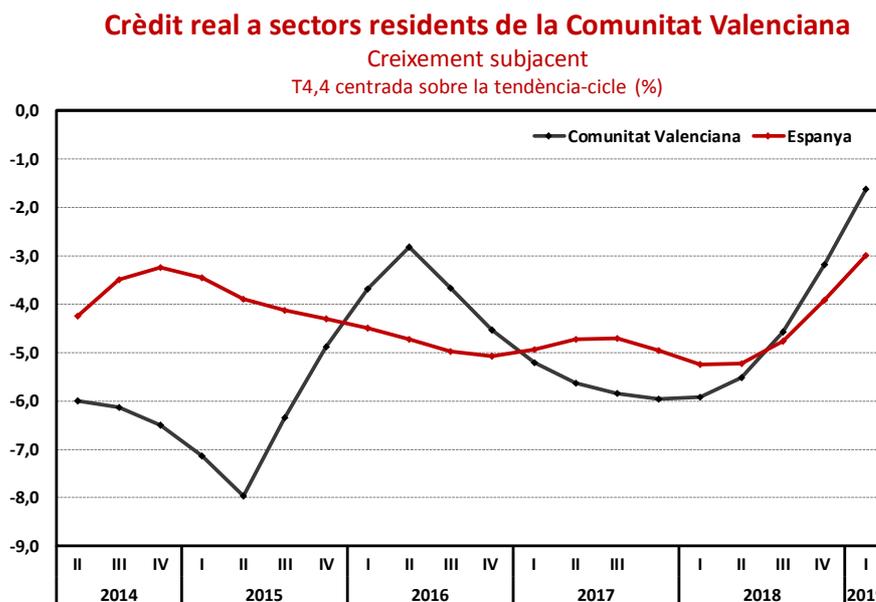
En el **primer trimestre de 2019** (último dato disponible publicado por el Banco de España) **el crédito vivo real ascendió a 106.929 millones de euros**, un **4,4% menos que el correspondiente al mismo trimestre del año anterior**. Por su parte, en España este mismo saldo se situó en 1.173.371 millones de euros, tras descender un 3,7% respecto al mismo periodo del año 2018.

Gráfico 30



El **crecimiento subyacente** de esta variable ha ido **frenando la brusca caída** que venía produciéndose desde el año 2017. Sigue moviéndose en terreno negativo, pero en menor medida que en trimestres precedentes; así pues, el **primer trimestre del año** se situó en el **-1,6%**, tasa un punto y cuatro décimas por encima de la registrada a nivel nacional (-3,0%).

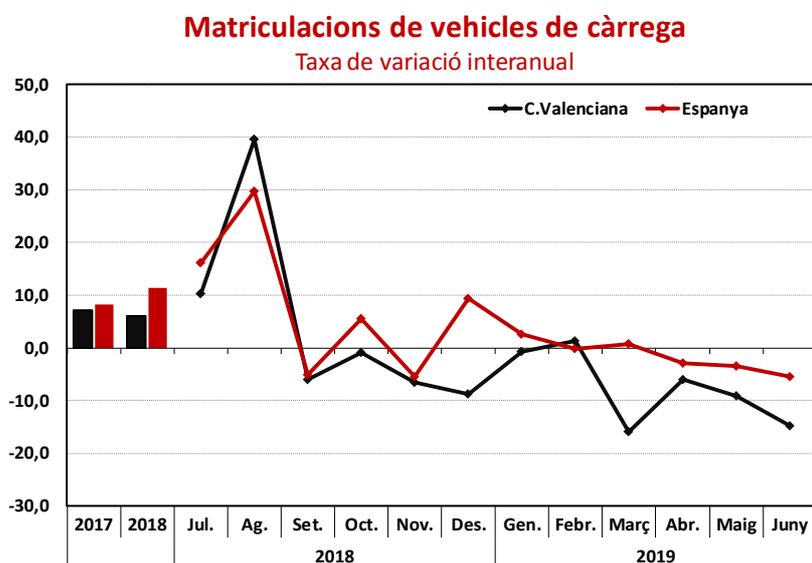
Gráfico 31



5.1.2 Indicadores de formación bruta de capital

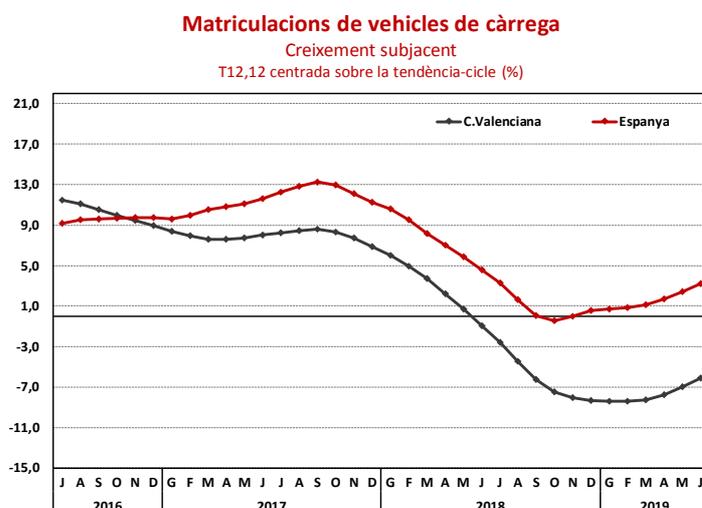
En los meses de **abril, mayo y junio de este año**, se han matriculado un total de 4.304 **vehículos industriales**, registrándose una **caída del 10,3% respecto al mismo periodo de 2018**. Observando los datos acumulados de enero a junio, el total de camiones, furgonetas y tractores matriculados fue de 8.698 unidades, con un descenso acumulado interanual del -8,0%. A nivel nacional las unidades matriculadas de este tipo de vehículos durante el primer semestre del año fueron de 116.394, con una disminución del 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior. El **comportamiento** de las ventas de este tipo de vehículos ha sido **negativo** durante todo lo que llevamos de **ejercicio 2019 a excepción del mes de febrero**. Sin embargo, a nivel nacional comenzó el año con signo positivo, pero ha ido empeorando, sobre todo los dos últimos meses del segundo trimestre.

Gráfico 32



El **crecimiento subyacente** de este indicador muestra la **progresiva recuperación** que se ha producido durante este año en la **Comunitat Valenciana**, pese a seguir registrando crecimientos negativos (-8,4% en enero y -6,1% en junio pasado). **A nivel nacional** la evolución ha sido también ascendente, pero en este caso las tasas de crecimiento subyacente se han situado en terreno positivo, hasta alcanzar un incremento del 3,2% el mes de junio.

Gráfico 33

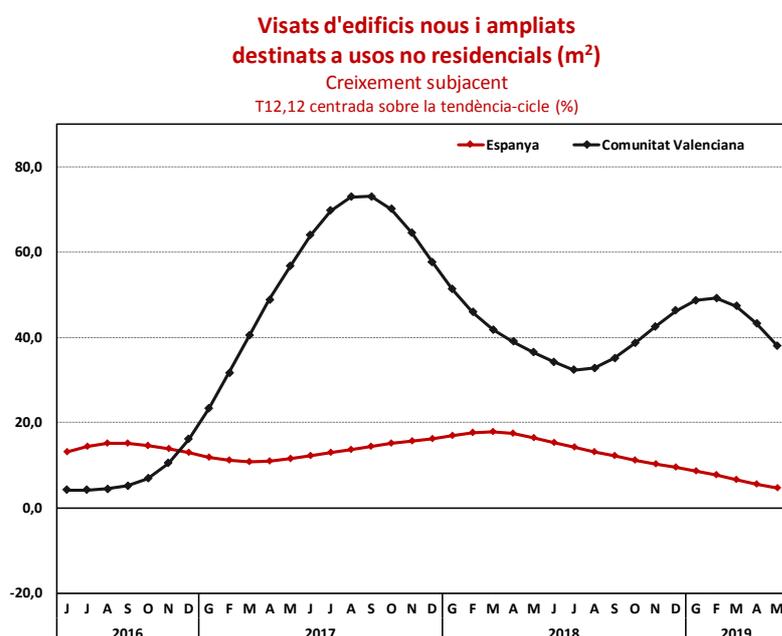


Otro indicador relativo a la formación bruta de capital de la economía son **los visados de superficie de edificación para uso no residencial**, tanto de obra nueva como de ampliación. Entre ellos se encuentran los edificios destinados a uso comercial, industrial, agrícola, turístico, oficinas, transporte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

La tasa de **variación anual** de los metros cuadrados de superficie **visada** a construir se ha situado en el **29,2%** en el acumulado del periodo **enero-mayo de este año**, mientras que a nivel nacional esta tasa es menos de la mitad (12,3%). En términos interanuales, la evolución ha sido muy positiva para el mes de abril (151,3%) y negativa en el mes de mayo en que los metros cuadrados de superficie visada disminuyeron un 24,2%.

El **crecimiento subyacente** en mayo **continúa disminuyendo** con respecto a los meses precedentes, a pesar de que mantiene un incremento del **37,9%**. **A nivel nacional** su evolución es a la **baja**, llegando a registrar en el mes de mayo una tasa del 4,7%.

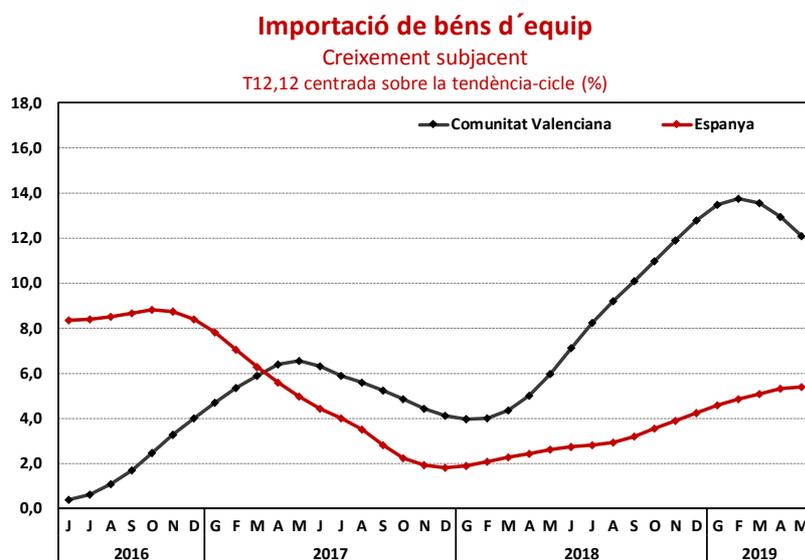
Gráfico 34



Por último, las **importaciones de bienes de equipo** crecieron a buen ritmo en abril y mayo (28,2% y 17,0% en tasa interanual respectivamente), por encima de las tasas correspondientes al primer trimestre, **acumulando de enero a mayo un crecimiento del 16,0%**, más de 10 puntos por encima de la tasa registrada a nivel estatal (5,9%).

El **crecimiento subyacente** de este tipo de bienes importados fue del **12,1% en mayo**, tasa que va en descenso desde marzo pasado, después del progresivo aumento que se había producido en 2018. El comportamiento de esta variable contrasta con la evolución registrada a nivel nacional, que ha ido acelerando suavemente su tasa los últimos meses hasta alcanzar un 5,4% en mayo.

Gráfico 35



5.2. Demanda externa

Las **exportaciones** de enero a mayo (último dato disponible) han ascendido a 13.541,4 millones de euros, lo que representa un **incremento del 2,3%** con respecto al mismo periodo del año anterior, según los datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. De esta manera, la Comunitat se posiciona como la tercera región española más exportadora, con el 11,1% de las ventas totales al extranjero.

Por su parte, las **importaciones aumentaron un 4,9%** en tasa interanual acumulada en este mismo periodo (duplicando casi el 2,5% del total español) hasta alcanzar los 12.279,9 millones de euros, lo que arrojó un **superávit comercial** de 1.261,5 millones de euros. En términos relativos, el superávit comercial acumulado de enero a mayo se redujo **un 17,4%** con respecto al mismo periodo del año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 110,3%, es decir, 2,8 puntos menos que la acumulada en el periodo enero-mayo de 2018.

La tasa de variación acumulada de las exportaciones nacionales en el mismo periodo analizado fue del 1,9%, seis décimas por debajo del incremento que experimentaron las importaciones (2,5%). El **saldo negativo de la balanza comercial española se incrementó** de enero a mayo un 8,6% con respecto al mismo periodo del año 2018, mientras que la **tasa de cobertura** registró un valor de **90,3% (Tabla 11)**.

Tabla 11

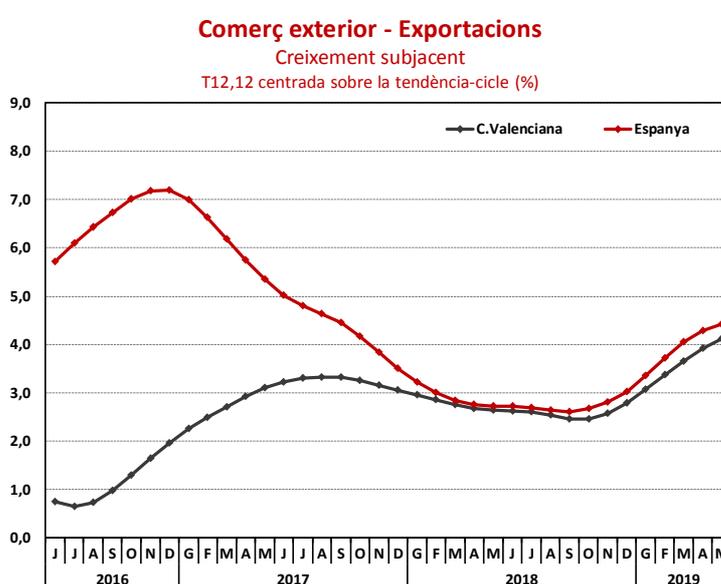
Exportacions i importacions
Variació acumulada en el que va d'any (respecte al mateix període de l'any anterior)
Unitats: percentatges

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

Font: Ministeri de Indústria, Comerç i Turisme.

El **crecimiento subyacente** de las **exportaciones**, calculado a partir de la $TC_{12,12}^5$, se situó en el **4,1%** el pasado mes de **mayo**, enmarcado en una clara **evolución ascendente desde principios de este año**, después de la senda de estabilidad que caracterizó prácticamente todo el ejercicio 2018. La trayectoria del crecimiento subyacente de la Comunitat se había instalado claramente por debajo de la española durante el 2016 y gran parte del 2017, año en el que se produjo un **proceso de convergencia** a partir de la segunda mitad del ejercicio, siguiendo a partir de entonces trayectorias muy similares.

Gráfico 36

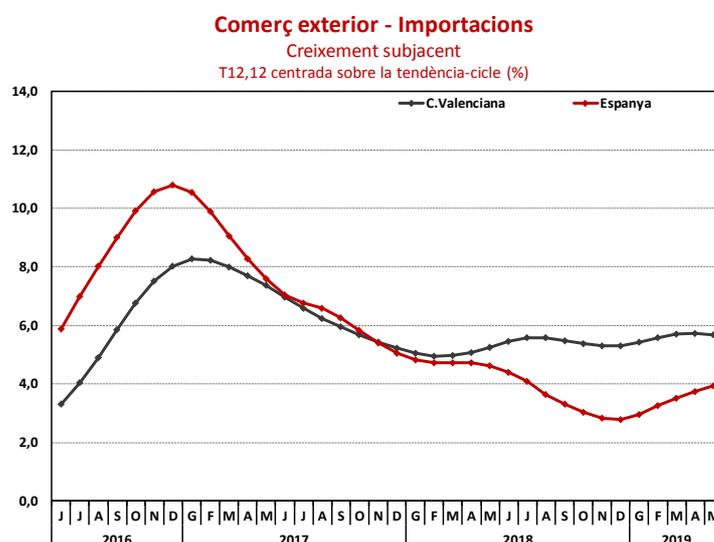


La **estabilidad** es la nota predominante en las tasas de **crecimiento subyacente** de las **importaciones** durante los meses transcurridos del ejercicio en curso; en **mayo** esta tasa alcanzó un valor de **5,7%** frente al 3,9% de España (**Gráfico 37**). El **patrón de comportamiento** de esta variable había sido bastante **similar en ambas economías hasta principios del año 2018**, momento a partir del cual discurre por trayectorias más divergentes.

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

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.

Gráfico 37



El saldo positivo acumulado de la balanza comercial ha ido empeorando en términos de variación interanual acumulada a medida que el año avanzaba, si bien **en abril y mayo se frena este deterioro**. De este modo, en mayo este saldo disminuía un 17,4% en términos acumulados, frente a la caída del 23,4% con la que se cerraba el primer trimestre del año. El **mismo comportamiento** ocurre a nivel **nacional, aunque** en este caso el **saldo es negativo**, habitual en la economía española.

De enero a mayo la **tasa de cobertura** de la Comunitat se situó en el **110,3%**, experimentando un **descenso** de dos puntos y ocho décimas sobre la del **mismo periodo del año 2018**. Esta tasa se sitúa 20 puntos por encima de la media nacional (90,3%) (**Tabla 12**).

Tabla 12

Saldo de la balança comercial i taxa de cobertura

Unitats: milions d'euros i percentatges

Any (acumulat total) Mes	Balança comercial (Exportacions - Importacions)		Taxa de cobertura (Exportacions / Importacions)*100		
	Comunitat		Comunitat		
	Valenciana (CV)	Espanya (E)	Valenciana (CV) [1]	Espanya (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2010	-729,1	-53.275,8	96,3	77,8	18,4
2011	-393,2	-47.910,4	98,1	81,8	16,3
2012	1.631,8	-31.831,0	108,5	87,7	20,8
2013	2.771,2	-16.532,7	113,3	93,4	19,9
2014	3.628,1	-24.974,8	117,0	90,6	26,4
2015	4.537,0	-24.977,9	119,2	90,9	28,2
2016	4.780,8	-17.385,2	120,0	93,6	26,4
2017	3.405,8	-26.288,3	113,0	91,3	21,7
2018	2.859,8	-33.840,0	110,4	89,4	21,0
2018 Maig	260,0	-2.153,6	110,7	92,2	18,5
Juny	286,4	-2.448,2	112,6	91,0	21,6
Juliol	262,4	-3.247,7	111,6	88,2	23,3
Agost	-0,2	-3.057,3	100,0	87,1	12,9
Setembre	203,5	-3.297,1	109,4	87,1	22,4
Octubre	11,7	-3.836,5	100,4	87,3	13,1
Novembre	379,3	-2.568,8	116,3	90,8	25,5
Desembre	188,9	-3.247,4	109,3	86,7	22,6
2019 Gener	147,5	-4.483,3	106,1	83,4	22,7
Febrer	337,5	-2.627,8	114,2	89,8	24,5
Març	323,2	-2.352,6	113,5	91,5	21,9
Abril	177,0	-1.605,3	107,3	93,9	13,3
Maig	276,4	-2.110,2	110,4	92,7	17,7

Font: Ministeri d'Economia i Empresa i elaboració pròpia.

En cuanto al **comportamiento sectorial de las ventas al exterior** y analizando las tasas de variación interanual acumuladas del periodo enero-mayo de 2019, las **exportaciones más notables** fueron las de **bienes de consumo duradero** que se incrementaron un 7,2%, seguido del **sector del automóvil** que experimentó un ascenso del **6,0%** debido sobre todo a los incrementos de ventas en los mercados de Canadá y Estados Unidos, que se duplicaron. Le siguen por orden de importancia los **bienes de equipo y las manufacturas de consumo** (que representaron conjuntamente el 10,5% del total exportado desde la Comunitat), con aumentos del 5% y del 3,1%, **respectivamente**. Asimismo, destacó la **subida del 10,6%** en las **ventas internacionales de muebles valencianos**. Por el lado de los **descensos**, destaca la caída de la exportación de productos energéticos, con un -19,8%.

Por **áreas geográficas**, **Europa** sigue concentrando las mayores ventas de productos valencianos al exterior, y a finales de mayo pasado representaban el 68,4% del total. **Alemania** es el **primer destino de las exportaciones valencianas** con 1.954 millones y un **ascenso del 3,1%** de

enero a mayo del presente ejercicio. Le sigue **Francia**, con 1.622 millones de euros y un **descenso del 9,5%** en el mismo periodo.

La inminencia del Brexit no afectó al volumen de exportaciones al **Reino Unido**, que **augmentaron un 6,6%** entre enero y mayo de este año frente al mismo periodo de 2018, recuperándose de la atonía que se registraba desde 2016, año de inicio del proceso.

Al otro lado del Atlántico, las ventas exteriores a América han registrado un destacado **aumento del 22,7% de enero a mayo**, con especial protagonismo del aumento registrado en Canadá (176,5%) y en Estados Unidos (28,1%). Mirando hacia el otro lado del mundo, las ventas dirigidas a **China** crecieron un notable **14,3%** el citado periodo. En cuanto a las exportaciones a **terceros destinos** destaca el crecimiento de las ventas a **Asia (3,0%)**, con un importante crecimiento de **Arabia Saudí (13,2%)** y de **Japón (9,8%)**, frente a los descensos de **África (-2,6%)** y **Oceanía (-1,6%)**. Los mayores **retrocesos** en ventas se dieron en Turquía (-40,6%), Argentina (-38,7%) y Rusia (-19,8%).

Según la **encuesta de coyuntura de exportación** que realiza trimestralmente el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el valor del **Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)** correspondiente al **segundo trimestre** del año **2019** experimenta un **descenso de más de un punto con respecto** al que se registraba el **trimestre anterior**, situándose en 8,7 puntos en la escala que va de -100 a +100. El valor del indicador **es el más bajo de los registrados en el segundo trimestre de los últimos siete años**.

El descenso del valor del indicador se debe a la **bajada en las previsiones del comportamiento de la cartera de pedidos** tanto a corto plazo como a doce meses vista, ya que el indicador de la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre mejora con respecto al del trimestre anterior. Cabe señalar que el **descenso del indicador de expectativas a corto plazo** está en línea con los **factores estacionales asociados a la época estival**.

La **estabilidad** sigue siendo la percepción dominante de la **evolución de precios y márgenes de exportación**, observándose además un descenso del porcentaje de quienes perciben aumentos de los precios y un incremento del correspondiente a los que manifiestan que los márgenes han descendido.

La demanda externa ha vuelto a ser el factor más mencionado por su incidencia positiva sobre la actividad exportadora (34,6%). Le siguen la competencia en calidad (23,8%), con un incremento de casi un punto con respecto al trimestre precedente y la disponibilidad de los recursos humanos adecuados para la actividad exportadora (19,1%), que presenta un descenso de algo menos de dos puntos.

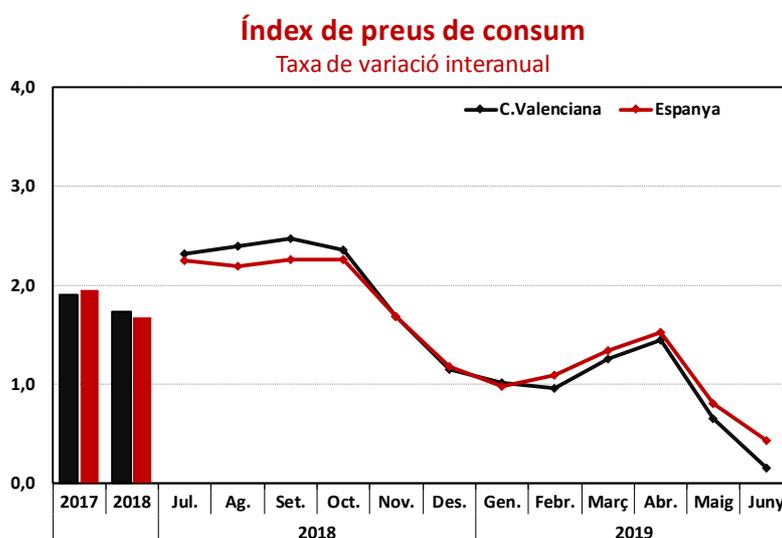
Por el contrario, **la competencia internacional en precios vuelve a registrar el mayor porcentaje de menciones por su incidencia negativa (59,0%)**, siendo esta cifra un punto superior a la del trimestre anterior. A continuación, se sitúa el precio de las materias primas, que es mencionado por el 55,1%, porcentaje dos puntos por abajo del que se registraba el trimestre pasado. Del resto de factores, destacan el precio del petróleo (50,1%) y la evolución de la demanda externa (36,8%), ambos con incrementos en su porcentaje de menciones de alrededor de cinco puntos.

6. PRECIOS Y SALARIOS

El **Índice de precios al consumo** registró el mes de **junio** pasado una tasa **interanual** de solo el **0,2%**, frente a la subida registrada el mismo mes del año pasado del 2,4%. Así pues, la Comunitat Valenciana comenzó el segundo trimestre de este año con un aumento de los precios del 1,4% para terminarlo en el 0,2% del mes de junio. Este resultado ha sido inferior al previsto, debido a las **desviaciones en los alimentos elaborados** y, sobre todo, **en los productos energéticos**. **En España también** se ha producido un **descenso significativo de los precios**, situando la variación interanual en 0,4% décimas, dos por encima de la valenciana.

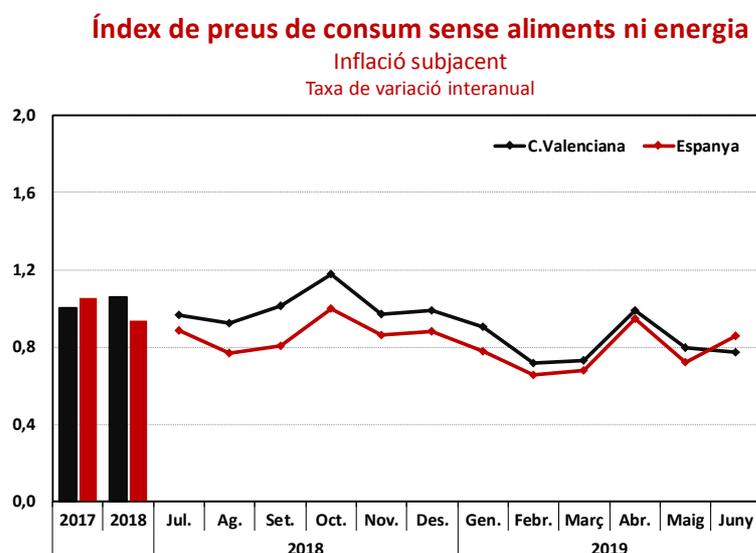
De este modo, la **variación en lo que va de año** resulta ser de media un **0,4%** tanto en la Comunitat Valenciana como en España en el segundo trimestre del 2019, frente a las tasas negativas que se registraron en el primer trimestre del ejercicio.

Gráfico 38



Una vez eliminados los elementos más volátiles de la cesta de la compra, es decir, energía y alimentos frescos, la tasa interanual de la **inflación subyacente** se ha mantenido estable en el **0,8%** en junio respecto al mes precedente, colocándose una décima por debajo de la registrada a nivel nacional (0,9%).

Gráfico 39



La **caída de la inflación el segundo trimestre del año** y más concretamente en junio, **procedió de los componentes volátiles**, mientras que la tasa subyacente se elevó debido al aumento de la inflación en los servicios. Con ello, la tasa subyacente se ha puesto por encima de la general por primera vez desde enero de 2018, y el diferencial positivo con respecto a esta tasa se sitúa en el nivel más alto desde septiembre de 2016.

El **índice de precios de consumo armonizado (IPCA)**, que mide la evolución de los precios con el mismo método en todos los países de la zona Euro, sitúa su tasa anual en junio en el **0,6%** para España, con lo que disminuye tres décimas respecto al mes de mayo. Si consideramos la **inflación subyacente armonizada**, la tasa de variación de junio de 2019 frente a junio de 2018 fue del **1,3%** en la **Eurozona** y un 1,1% en España.

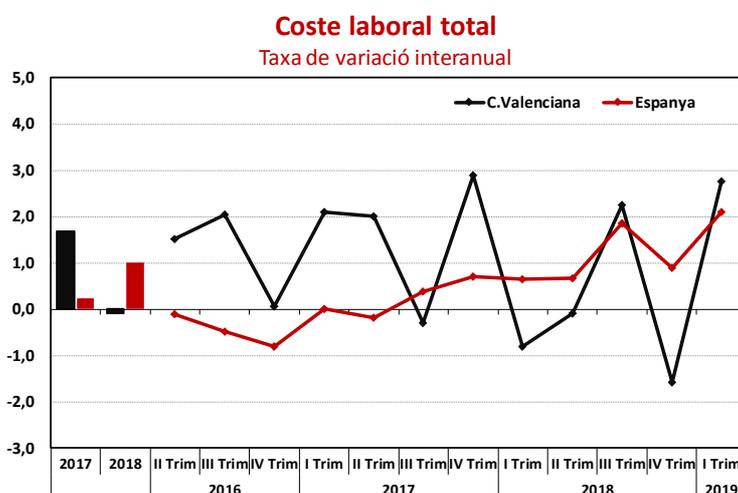
En su informe anual, el **Banco de España** ahonda en las **razones de la baja inflación**. Uno de los **motivos** que esgrime es la reciente **crisis**, que supone la existencia de trabajadores desempleados, lo cual presiona a la baja sobre los salarios y, por tanto, a la inflación. Otro consiste en unos **precios de la energía que continúan en descenso** y que se ven afectados por las ganancias en eficiencia energética. Además, al no haber estado aumentando los precios, las demandas de subidas de sueldos se contienen. Estos serían motivos coyunturales, pero también existen razones más estructurales y persistentes como por ejemplo el **envejecimiento de la población**. Al **reducirse sus rentas** y ahorrar más, los mayores consumen e invierten menos.

La **globalización** también desempeña un papel fundamental, al haberse desarrollado una competencia global que **socava la capacidad de las empresas para fijar precios**, factor que asimismo influye en los salarios, cuando se percibe que los trabajos pueden ser deslocalizados.

El precio del barril de crudo se ha situado en las últimas semanas del segundo trimestre en torno a 65 dólares. A partir del precio de esta materia prima y de los resultados de inflación de junio, las **previsiones del IPC de Funcas se han revisado a la baja**. En el **escenario central**, que supone el mantenimiento del crudo en torno al nivel actual, la previsión para la tasa media anual de este año se ha rebajado hasta un 0,8% (desde el 1% anterior), con una interanual en diciembre del 1,3% (frente al 1,5% anterior). Para 2020, la previsión para la tasa media anual se sitúa en el 1,1%, con una interanual en diciembre del 1,1%. La previsión media anual para la tasa subyacente se ha elevado ligeramente y ahora se sitúa por encima de la correspondiente a la tasa general. La subyacente no era superior a la general desde 2016. En un **escenario en el que el precio del petróleo se encarezca un 10%**, la tasa media anual de 2019 sería del 1%, y en 2020 se elevaría hasta el 1,6%. Finalmente, en un **escenario en el que el precio del crudo desciende un 10%**, las tasas medias anuales serían del 0,7% en ambos ejercicios.

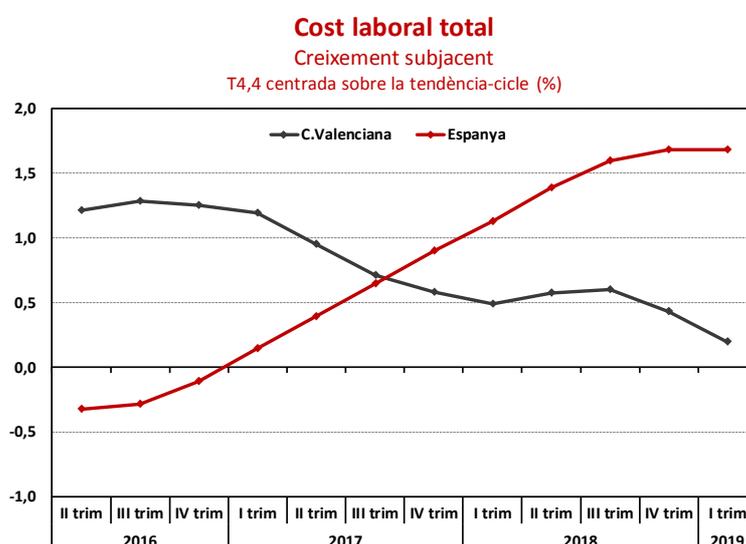
Por otra parte, en el primer trimestre de este año, el **coste laboral total** por trabajador y mes ascendió a **2.288 euros**, un **3,5% menos** que en el **último trimestre** del ejercicio **2018**. Respecto al primer trimestre del año pasado, el incremento del coste laboral total fue de un **2,8%**, situándose esta tasa siete décimas por encima de la registrada a nivel nacional (2,1%). El coste laboral total nacional sigue siendo superior al valenciano (2.550 euros frente a 2.288), registrando en el primer trimestre del año un descenso intertrimestral por encima del de la Comunitat (-5,3%).

Gráfico 40



El **crecimiento subyacente del coste laboral total** ha ido **disminuyendo paulatinamente** desde hace dos años hasta registrar en el primer trimestre de este año un aumento del **0,2%**, situándose en todo momento por debajo del correspondiente a la economía nacional, que ha seguido hasta finales de 2018 una trayectoria ascendente, de manera que la brecha entre ambos crecimientos se ha situado en el primer trimestre de este año en un punto y medio. Ésta marcada trayectoria de descenso ha sido propiciada sobre todo por el **menor crecimiento de los costes salariales** en la Comunitat Valenciana desde mitad del año 2017.

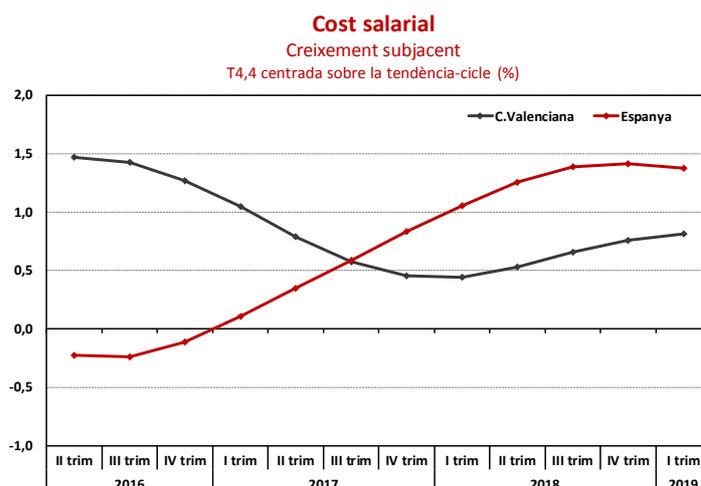
Gráfico 41



En cuanto a la **estructura del coste laboral total**, se observa que su principal componente, el **coste salarial**, aumentó considerablemente en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2018 (2,0%), hasta situarse en 1.670 euros por trabajador y mes (1.876 euros en España), mientras que a nivel nacional aumentó un 1,7%. Los **otros costes** (costes no salariales, que comprenden en su mayoría las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social) aumentan todavía más que los salariales, concretamente un 4,9% en tasa interanual hasta alcanzar los 618 euros. A nivel estatal, los otros costes laborales alcanzaron la cifra de 674 euros, aumentando un 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

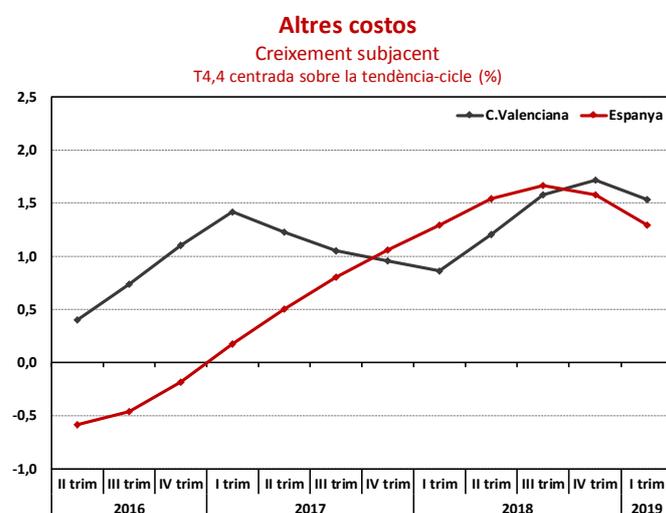
El **crecimiento subyacente del coste salarial** mantiene la divergencia respecto al conjunto de España. Con el dato del primer trimestre de este año esta divergencia disminuye muy ligeramente, acortando **la brecha salarial** observada desde el tercer trimestre de 2017. Concretamente este crecimiento fue del 0,8% en el primer trimestre del año, mientras que el crecimiento en España fue del 1,4%.

Gráfico 42



Por último, el crecimiento subyacente de los **otros costes laborales** del primer trimestre de este año ha sido del 1,5%, dos décimas por arriba del español (1,3%). La trayectoria del crecimiento de este componente ha cambiado en el primer trimestre disminuyendo respecto al anterior, cambio que, anticipado un trimestre, se recoge en la evolución del mismo a nivel del Estado.

Gráfico 43



Según datos provisionales del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, la **subida salarial media pactada en los convenios colectivos** registrados hasta mayo alcanzó el 2,21%, cifra 1,4 puntos superior al dato del IPC interanual de mayo (0,8%) y seis décimas por encima del alza salarial registrada un año antes (1,59%).

Este incremento salarial, que iguala el registrado en abril (2,21%), está en línea con las directrices marcadas en el **Acuerdo Interconfederal de Negociación Colectiva (AENC) 2018-2020**, que planteaba subidas salariales en el entorno del 2%, más un punto porcentual ligado a conceptos como la productividad, los resultados empresariales y el absentismo laboral.

Debido al fuerte descenso de la inflación interanual, **los salarios ganan terreno a los precios** y su subida media hasta mayo (2,21%) casi triplica la inflación interanual (0,8%), con la consiguiente ganancia de poder adquisitivo.

7. PREVISIONES

Los últimos informes de los principales organismos económicos internacionales han revisado a la baja sus **previsiones de crecimiento de la economía mundial** para 2019. La **Comisión Europea** espera un crecimiento del 3,5% para el presente ejercicio, mientras que el crecimiento proyectado por la **OCDE** se sitúa tres décimas por debajo (3,2%). Por su parte, el **FMI** en sus últimas previsiones realizadas el mes de julio, también lo sitúa en el 3,2%, tras revisarlo una décima a la baja.

Tabla 13

	Previsions econòmiques							
	Unitats: taxes de variació real del PIB (%)							
	FMI		OCDE		Comissió Europea		Previsió mitjana	
	Previsions juliol 2019		Previsions maig 2019		Previsions juliol 2019*		Previsions mitjana	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Economia mundial	3,2	3,5	3,2	3,4	3,5	3,5	3,3	3,5
Economies avançades	1,9	1,7	1,8	1,8	--	--	1,9	-
Estats Units	2,6	1,9	2,8	2,3	2,6	1,9	2,7	2,0
Zona Euro	1,3	1,6	1,2	1,4	1,2	1,4	1,2	1,5
Alemanya	0,7	1,7	0,7	1,2	0,5	1,4	0,6	1,4
França	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4
Itàlia	0,1	0,8	0,0	0,6	0,1	0,7	0,1	0,7
Espanya	2,3	1,9	2,2	1,9	2,3	1,9	2,3	1,9
Japó	0,9	0,4	0,7	0,6	1,0	0,5	0,9	0,5
Regne Unit	1,3	1,4	1,2	1,0	1,3	1,3	1,3	1,2
Economies emergents i en desenvolupament	4,1	4,7	4,3	4,6	--	--	4,2	4,7
Xina	6,2	6,0	6,2	6,0	6,2	5,9	6,2	6,0

Font: -Fons Monetari Internacional (FMI)
-Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE)
-Comissió Europea (CE)*: les previsions de juliol no estan actualitzades per a totes les àrees o països (informe interin)

Las perspectivas del **crecimiento económico mundial siguen mostrando debilidad y los riesgos son a la baja**. Las **tensiones comerciales**, los **factores geopolíticos** y las **vulnerabilidades** en los **mercados emergentes** han ido disminuyendo la confianza en las políticas económicas, afectando negativamente a la inversión y los intercambios comerciales. A ello pueden sumarse las posibles sanciones de EEUU a las cadenas mundiales de suministros de tecnología o la persistencia en la **incertidumbre** relacionada con el **Brexit**.

Los indicadores de actividad global correspondientes al segundo trimestre del año siguen dando muestras de **desaceleración**, principalmente en los sectores de bienes intermedios y de inversión. Por su parte, los bienes de consumo y los servicios, que mostraban una mayor resistencia, también están comenzando a dar señales de desgaste.

Los **indicadores de opinión** confirman un debilitamiento gradual del crecimiento. El índice **PMI compuesto global de producción** excluida la zona euro, se moderó en el primer trimestre de este año y ha continuado **empeorando en los últimos meses** debido principalmente a una evolución más débil de las economías avanzadas, mientras que el retroceso en las economías emergentes fue menor. La actividad global en el sector terciario, que en los últimos meses había resistido mejor, disminuyó también en mayo pasado.

En su conjunto, el crecimiento del **comercio mundial** se moderó el **pasado año, enmarcado en un entorno de considerable volatilidad**, hasta registrar una tasa del 3% según la primera estimación de la Organización Mundial del Comercio. Para este año se espera un crecimiento del 2,6%, revisado a la baja en más de un punto respecto a las últimas previsiones (septiembre 2018).

La divergencia en el **crecimiento** es visible entre las **economías de mercado emergentes**, donde Argentina y Turquía están intentando recuperarse mientras que India y otros países se han beneficiado de condiciones financieras favorables.

La **economía china crece a un menor ritmo**, aunque dentro de las previsiones. Este dato es consecuencia de los **efectos** de la **guerra comercial** con **Estados Unidos**, que alcanzaron su peor momento en mayo del presente ejercicio. Para amortiguar el impacto económico de este conflicto comercial, China ha optado por relajar su política monetaria, evitando en la medida de lo posible una devaluación del yuan, y por aumentar los estímulos fiscales y la inversión en infraestructuras.

En las **economías avanzadas el crecimiento se ha debilitado**, especialmente en aquellas en las que el coeficiente de apertura externa y la industria desempeñan un papel importante, como **Alemania y Japón**. Se prevé que el crecimiento del PIB sea inferior al 1% en ambos países este año, mientras que países como **EEUU**, gracias a su impulso fiscal, consiguen frenar la desaceleración.

Según el FMI, la economía de la **zona Euro continuará expandiéndose tanto en 2019 como 2020**, con unos crecimientos del 1,3% y del 1,6% respectivamente. El perfil del crecimiento en la zona Euro en estos dos años se basará en algunos factores como la recuperación de la demanda externa, al tiempo que seguirán disipándose los factores temporales negativos (como la disminución de las matriculaciones en Alemania y los efectos de las protestas callejeras en Francia).

Para **España** las previsiones de los tres organismos internacionales citados al comienzo de este apartado sitúan el crecimiento medio para 2019 en el **2,3% (Tabla 13)**. También los organismos nacionales de previsión obtienen esta misma tasa media (**Tabla 14**).

En medio del clima de debilidad económica en el área euro, tanto la **Comisión Europea** como el **Fondo Monetario Internacional** elevan dos décimas el **crecimiento** de la economía española para este año **2019**, hasta el **2,3%**, una décima menos de lo que prevén el Gobierno y el Banco de España (2,4%).

Para **2020**, existe un mayor consenso en cuanto al crecimiento económico previsto, ya que casi todos los organismos de previsión, tanto nacionales como internacionales, lo sitúan en el entorno del **1,9%**. Por su parte, el Gobierno de España en el mes de julio elevó su previsión de crecimiento para dicho ejercicio hasta el 2,2%.

Tabla 14

		Comunitat Valenciana		Espanya	
		Previsions		Previsions	
		2019	2020	2019	2020
BBVA Research	(juliol 2019)	2,3	1,8	2,3	1,9
Ceprede	(abril 2019)	2,1		2,1	1,9
Funcas	(juliol 2019)	2,0		2,2	2,0
Hispalink	(juliol 2019)	2,4	2,0	2,4	2,1
Conselleria d'Economia Sostenible	(abril 2019)	1,9	1,6	--	
Govern d'Espanya	(juliol 2019)	--		2,4	2,2
Banc d'Espanya	(juny 2019)	--		2,4	1,9
Consens més actual (mitjana)		2,1	1,8	2,3	2,0

En este contexto, las estimaciones del crecimiento del PIB de la Comunitat Valenciana se han revisado en promedio dos décimas a la baja para 2019. Concretamente la previsión de crecimiento se sitúa en el **2,1%**, obtenida como media de los organismos nacionales de previsión, incluida la propia Conselleria d'Economia Sostenible.

Esta evolución de la economía valenciana para el año en curso se explica por la **progresiva desaceleración** del crecimiento del **consumo privado** y por el **débil comportamiento** de la **demanda externa** sobre todo en su apartado de bienes, mientras que el de servicios mantiene su contribución positiva al crecimiento.

Para lo que resta del año, se espera que **mejore la contribución del sector exterior** a pesar del menor crecimiento de la eurozona. Un euro depreciado y un posible abaratamiento del barril de petróleo deberían favorecer este avance. Por otra parte, la **paralización** y posible reversión de las **restricciones monetarias** pueden **apoyar la demanda interna**. Por último, el impulso fiscal derivado del incremento de las pensiones, los salarios públicos y el aumento del salario mínimo seguirán contribuyendo a aumentar la renta disponible de los hogares y a apoyar el consumo.