

Informe de coyuntura y perspectivas económicas –sept./octubre 2017

I. SÍNTESIS

La economía valenciana mantuvo durante el segundo trimestre de 2017 el buen tono mostrado en los trimestres anteriores y podría haber crecido a tasas intertrimestrales próximas al 1 %. Los datos e indicadores muestran que nuestra economía mantiene la senda de sólida recuperación, en la que también se mantiene el conjunto de España y, de forma más tenue, la zona euro. No obstante, los últimos datos correspondientes al tercer trimestre muestran una leve ralentización, tanto en actividad como en empleo. Por otra parte, pese al continuado avance de nuestra economía, la todavía elevada tasa de paro –once puntos por encima de la tasa previa al inicio de la crisis- así como los bajos niveles de renta disponible, pese a haber mejorado, impiden dar por finalizada la crisis económica y social. Durante un trimestre más, el dinamismo de las empresas valencianas en los mercados exteriores y, cada vez más, en el mercado nacional, sustentó gran parte de la actividad de nuestra economía real. Tanto el consumo de los hogares -principal componente de la demanda interna- como la inversión empresarial mantuvieron su dinamismo durante el segundo trimestre del año. En el ámbito público destacó la inversión, aunque desde niveles mínimos, y el consumo público, pese a estar encorsetado, también mostro una mejoría. Por el lado de la **oferta**, el sector primario sigue sumido en una crisis estructural y con falta de apoyos. La industria continuó con una evolución positiva y estable y sigue mostrando mayor fortaleza y dinamismo que la media nacional. En lo que va de año destacaron las ramas de “madera”, “azulejos”, así como “material y equipo electrónico”. Por el contrario, “cuero y calzado”, “química” y “material de transporte” están mostrando signos de decrecimiento. En la construcción, la licitación oficial, partiendo de mínimos histórico, está creciendo a tasas muy aceptables. Por su parte, la edificación de viviendas, tras un largo periodo, vuelve a registrar tasas positivas. La compraventa de vivienda continúa avanzando a tasas positivas de dos dígitos, sustentada por una mejora significativa de los ritmos contractivos de la vivienda nueva y una ligera ralentización en los ritmos de venta de la vivienda usada. El macro-sector servicios aceleró su dinamismo. Destacaron los excelentes datos del sector turístico, tanto en términos de visitantes, en los que hemos vuelto a batir un nuevo record, como en gasto. La rentabilidad sigue mejorando, pero todavía se sitúa por debajo de la media nacional. También destacan los avances en “transporte y almacenamiento”, y en “comercio”. Por el contrario, “información y comunicaciones” se mantuvo en zona contractiva. La **demand externa** comenzó a mostrar una pérdida de dinamismo. Entre enero y agosto, las exportaciones avanzaron un escueto 1,7 %; 7,4 puntos por debajo de la media nacional. Por el contrario, las importaciones avanzaron en el mismo periodo un 9,2 %. Como resultado, nuestra tasa de cobertura



acumulada en agosto descendió hasta el 112,7 %; aunque todavía 21 puntos por encima de la media nacional. Tras esta evolución, la Comunitat ha descendido al cuarto puesto del *ranking* nacional en exportaciones. En lo que va de año, algunas de nuestras principales partidas –“automóvil”, “bienes de consumo duradero” y “manufacturas de consumo”- están sufriendo un retroceso en términos interanuales. Salvo “productos cerámicos y similares”, ninguna partida importante está mostrando un dinamismo relevante. Por el contrario, las importaciones sí están creciendo, destacando “semimanufacturas no químicas” y “productos energéticos” y, a mayor distancia, “productos químicos” y “sector automóvil”.

En el **ámbito laboral**, el paro bajó durante el segundo trimestre de 2017 un 5,74 % en tasa trimestral y un 13,07 % en tasa anual. Según la EPA del segundo trimestre, el número de desempleados en nuestra Comunitat se situó en 451.700 personas, fijando la tasa de paro en el 18,68 %; 1,46 puntos por encima de la media nacional. El paro se redujo en la Comunitat Valenciana en el mes de julio en 3.371 personas, pero remontó en agosto en 8.850 personas. En septiembre, el paro volvió a descender en 2.053 personas. En términos interanuales, el paro descendió en septiembre en 41.859 personas, siendo significativo que bajara en todos los sectores y en el colectivo “sin empleo anterior”. En paralelo, el número de afiliados a la Seguridad Social se situó en 4.144 afiliados. La tasa de paso de la última EPA se situó en el 17,50 %.

La **inflación** continuó descendiendo durante el segundo trimestre del año, situándose en junio en el 1,4 % en tasa anual. La bajada se sustentó, principalmente, en el descenso de los precios del petróleo. Desde entonces ha mantenido una senda moderadamente creciente. Con respecto al **futuro**, los registros indican que nuestra economía continúa con un alto ritmo, aunque con síntomas de ligera desaceleración. En paralelo, existen fuerzas económicas de distinto signo: frente a la mayor capacidad del sector público, la moderación de la política expansiva marcada desde el BCE, el impacto del Brexit, las repercusiones del viraje proteccionista de la política de Trump y las todavía no cuantificables consecuencias del proceso catalán, pueden agudizar la ralentización tanto de la demanda externa como interna. Pese a estos riesgos externos, el avance de la economía valenciana podría situarse en 2017 en tasas superiores al 3,2 %. Salvo el sector primario -debido a su particular situación estructural-, el resto de los sectores participarán y se beneficiarán de este avance. El sostenimiento de este impulso permitirá la generación de empleo neto. La tasa de paro podría situarse a finales de 2017 por debajo del 17 %. La tasa de inflación podría cerrar el año en torno al 0,7 %, con una tasa media anual próxima al 1,9 %. Con todo, la salida definitiva de la crisis requiere la adopción de reformas a nivel institucional, fiscal, laboral y en educación. Subidas salariales en el entorno de la horquilla que se está proponiendo desde la patronal -siempre por debajo de la inflación esperada y, en parte, ligadas a las mejoras en la productividad- supondrían un impulso para nuestra demanda interna y facilitarían, junto con las reformas anteriormente indicadas, el avance hacia un nuevo modelo productivo, innovador e inclusivo. El cambio de modelo, que debe ser consensuado y abordado con una estrategia que fomente la innovación, la internacionalización y la formación, resulta imprescindible.



II. ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL

Los datos disponibles indican que la economía valenciana avanzó durante el segundo trimestre de 2017 a tasas intertrimestrales próximas al 1 %. Los datos evidencian que nuestra economía mantiene el buen tono de los trimestres anteriores, al igual que el conjunto de España y la zona euro. No obstante, los últimos datos correspondientes al tercer trimestre muestran una leve ralentización, tanto en actividad como en generación de empleo. Por otra parte, pese al avance de nuestra economía, la todavía elevada tasa de paro –once puntos por encima de la tasa previa al inicio de la crisis- y los bajos niveles de renta disponible, pese a haber mejorado, impiden dar por finalizada la crisis económica y social. Durante un trimestre más, el dinamismo de las empresas valencianas en los mercados exteriores y, cada vez más, en el mercado nacional, sustentó gran parte de la actividad de nuestra economía real. Tanto el consumo de los hogares - principal componente de la demanda interna- como la inversión empresarial mantienen su dinamismo. En el ámbito público mejoró el consumo, pese a estar encorsetado, y destacó la una mayor inversión, aunque desde niveles mínimos. Por el lado de la oferta, el sector primario sigue sumido en una crisis estructural y con falta de apoyos; la industria valenciana continua con una evolución positiva y estable y sigue mostrando mayor fortaleza y dinamismo que la media nacional. En la construcción, la licitación oficial, partiendo de mínimos históricos, está creciendo a tasas muy aceptables. Por su parte, la edificación de viviendas vuelve a registrar tasas positivas. El macro-sector servicios aceleró su dinamismo, destacando los excelentes resultados en el sector turístico. Le siguen transporte y almacenamiento, así como el comercio. Por el contrario, la rama de información y comunicaciones sigue moviéndose en zona contractiva. En general, continúan registrando mejores índices de actividad las ramas y empresas más volcadas hacia incrementos en sus niveles de productividad y con mayor enfoque hacia la internacionalización y la innovación.

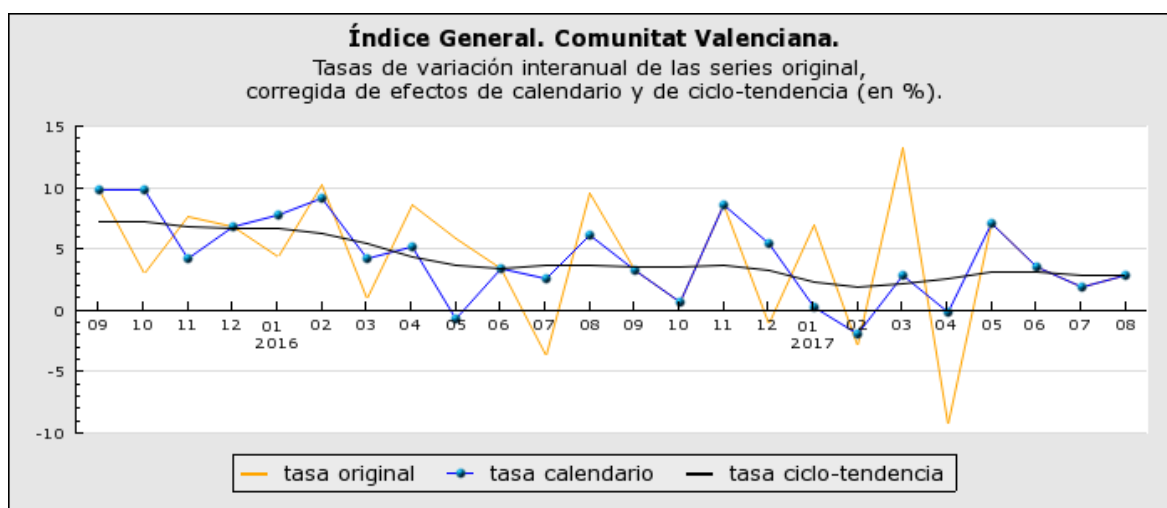
A continuación, se exponen los principales indicadores económicos correspondientes al segundo trimestre de 2017 y, en su caso, al tercero, así como las expectativas de los principales sectores.

La Associació Valenciana D'Agricultors **AVA-ASAJA** continúa realizando un balance muy negativo. Según la asociación de agricultores, “los agricultores valencianos acaban de sufrir la peor campaña hortofrutícola de las últimas décadas. Los bajos precios en la cebolla, patata, sandía o frutas de hueso se han traducido en pérdidas millonarias para los agricultores e, incluso, en producciones dejadas perder en el campo o destruidas por los tractores”. Desde AVA-ASAJA se solicita a la UE una solución diplomática para suprimir el veto ruso, el cual contribuye de manera decisiva a saturar los mercados hortofrutícolas. Por otra parte, se señala que “la campaña de cítricos ha arrancado con un descenso del 20 % de la producción valenciana, de tal manera que la relación entre oferta y demanda es lo suficientemente ajustada como para que los

precios en origen sean justos para los productores. Sin embargo, esa disminución de volumen productivo no compensará, en muchos casos, la caída de ingresos generales”.

Finalmente hay que destacar que en el sector agrario está creciendo la preocupación por los nuevos brotes de *Xylella fastidiosa*, una de las enfermedades agrarias más devastadoras del mundo, que no cuenta con métodos curativos de contrastada eficacia. AVA-ASAJA ha instado a las Administraciones autonómica, nacional y comunitaria a que no regateen en esfuerzos para impedir cualquier avance de esta bacteria. Entre las prioridades cabe destacar “la rapidez en las actuaciones ante la detección de focos, el aumento de la cuantía de las indemnizaciones y la subvención de todos los tratamientos fitosanitarios para controlar los vectores. En paralelo, se debe abogar por la búsqueda de alternativas eficaces, por el consenso y por la negociación.

El Índice de Producción Industrial (IPI) recuperó cierto dinamismo durante el segundo trimestre del año, aunque volvió a tasas más modestas en lo que va de tercer trimestre. No obstante, el **sector industrial** valenciano sigue mostrando una trayectoria más positiva que la media nacional. Como se puede observar en el gráfico siguiente, durante el segundo trimestre, las tasas de variación interanuales alcanzaron un máximo anual en el mes de mayo, y volvieron a una tendencia más ralentizada. La tasa ciclo-tendencia continúa plana, en torno al 3 %.



Fte.: IVE – Índice de Producción Industrial de la Comunitat Valenciana (base 2010)

En lo que va de año, entre enero y agosto, el índice acumuló una subida del 2,9 %; 0,9 puntos por encima de la media nacional (2,0 %). Diferenciando por el destino económico de los bienes, en lo que va de año la variación del IPI en términos interanuales fue del 2,3 % en “bienes de consumo”, en la que destacó el intenso dinamismo de los bienes de consumo duradero (7,7 %). Los “bienes de consumo no duradero”

avanzaron un 1,7 %. “Bienes de equipo” avanzaron un 2,0 %, “bienes intermedios” crecieron un 5,1 % y “energía” se contrajo un 1,5 %.

Como se puede observar en la tabla siguiente, en agosto destacó el excelente comportamiento de “maquinaria y equipo”, que en términos interanuales creció un 55,3 %, “metalurgia y fabricación de productos metálicos” (10,4 %) y “caucho y plástico” (9,4 %). En sentido opuesto evolucionaron “industria textil y de la confección” (-9,0 %), “extractivas y refino; energía y agua” (-7,0 %) y “azulejos” (-4,9 %), entre otros.

Índice de Producción Industrial Comunitat Valenciana (% variación s/ mismo periodo año anterior)	Agosto 2017 Tasa corregida efecto calendario	Media ene.-agosto 2017
ÍNDICE GENERAL	2,9	2,9
Extractivas y refino; energía y agua	-7,0	-1,7
Alimentación, bebidas y tabaco	4,7	6,9
Industria textil y de la confección	-9,0	-2,9
Industria del cuero y del calzado	-1,3	-9,2
Madera	-2,2	10,5
Papel y cartón; artes gráficas y edición	0,3	3,2
Química	2,5	-5,5
Caucho y plástico	9,4	8,0
Productos minerales no metálicos; excepto azulejos	-1,3	-3,4
Azulejos	-4,9	10,3
Metalurgia y fabricación de productos metálicos	10,4	6,3
Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico	-3,9	9,5
Maquinaria y equipo	55,3	7,4
Material de transporte	2,8	-3,3
Manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo	10,0	9,6

Fte.: IVE – Índice de Producción Industrial de la Comunitat Valenciana (base 2010)

En lo que va de año, las ramas más dinámicas son “madera”, con una tasa de variación interanual acumulada del 10,5 %, seguida de “azulejos” (10,3 %), “manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo” (9,6 %) y “material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico” (9,5 %). Por el contrario, en zona contractiva evolucionaron “cuero y calzado” (-9,5 %) y “química” (-5,5 %), “productos minerales no metálicos, excepto azulejos” (-3,4 %), “material de transporte” (-3,3 %) y “extractivas y refino; energía y agua” (-1,7 %).



Los datos de agosto revelan una ligera aceleración del sector industrial valenciano, gracias a la recuperación mostrada durante este mes, sobre todo en “bienes de consumo duradero”. No obstante, la evolución entre ramas de actividad, lejos de homogeneizarse, se dispersa.

La Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos (**ASCER**) estima que durante el segundo trimestre la cifra de negocios del sector experimentó un crecimiento del 5 % en tasa interanual. Las ventas nacionales aumentaron un 7 % y las exportaciones un 3 %. Esta mejoría en la actividad tuvo su reflejo en la creación de empleo, que creció un 7 % en términos interanuales. De cara al tercer trimestre, desde ASCER se percibe una cierta estabilización en todas las magnitudes, que podría indicar la ralentización del crecimiento, que se está mostrando más moderado que en el primer trimestre del año.

Desde la Federación Empresarial de la Madera y Mueble de la C.V. (**FEVAMA**) se muestran unos indicadores similares a los que reflejan los datos oficiales. La federación estima que en el segundo trimestre de 2017 la cifra de negocios se redujo un 1,0 % en tasa interanual. De cara al tercer trimestre, el sector se muestra optimista en cuanto a la evolución de ventas nacionales e internacionales: el 43,9 % de las empresas confía en un crecimiento de las ventas internacionales, y el 44,9 % de las empresas prevé aumentos totales en ventas, tanto nacionales como internacionales. Desde la organización corroboran la ralentización del sector valenciano. “Esto es debido, principalmente, a la evolución negativa en sectores como el mueble clásico, tapizado o la actividad en instalaciones. No obstante, en el resto de subsectores se han producido crecimientos de las ventas (baño, cocina, contemporáneo, oficina...). Un factor a tener en cuenta ha sido el freno en la venta minorista de muebles sufrido desde el inicio de verano.”

Según la Asociación de Empresarios Textiles de la C.V. (**ATEVAL**), durante el segundo trimestre del año la actividad del sector mantuvo una evolución positiva en sus principales indicadores de actividad que, no obstante, no logró trasladarse a un aumento equivalente en el empleo. Con respecto al tercer trimestre, la actividad se mantiene constante, pese a que ya se van percibiendo síntomas de ralentización. Según la organización empresarial, “los motivos son, básicamente, la incertidumbre política, tanto a nivel nacional como internacional”.

Desde la Asociación Química y Medioambiental del Sector Químico de la Comunitat Valenciana (**QUIMACOVA**) se estima que el sector “ha equilibrado de forma general su producción a niveles de inicio del año, debido a los factores estacionales que tienen algunas de las actividades que lo integran, como, por ejemplo, la fabricación de productos agroquímicos. El índice de precios sigue estable con relación al primer trimestre del año, sin existir ninguna circunstancia remarcable que haya afectado a los mismos. En cuanto a

las exportaciones, siguen por encima de los 1.000 M€ trimestrales, remarcando el claro carácter exportador del sector. La confianza empresarial, en general, sigue siendo positiva dentro del sector en todos los subsectores que lo conforman.

Los indicadores de la **construcción** en la Comunitat Valenciana mostraron que la trayectoria temporal del sector continuó por la senda de la recuperación de los distintos agregados -actividad, empleo y precios-, aunque con más dinamismo en el ámbito público.

INDICADORES SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LA COMUNITAT VALENCIANA				
Licitación oficial (valor en miles €) <i>Fuente: Ministerio de Fomento</i>	Fecha	Valor	Tasa de variación Interanual	Tasa variación intertrimestral
Ingeniería civil	enero-agosto.	262.507	19,8 %	
Edificación	enero-agosto	129.243	36,9 %	
Total	enero-agosto	391.750	25,0 %	-
Visados dirección de obra nueva <i>Fuente: Ministerio de Fomento</i>	Fecha	Valor	Tasa de variación Interanual	
Viviendas a construir	enero-julio	4.7093	8,1 %	
Superficie a construir (uso residencial) m ²	enero-julio	808.736	8,7 %	
Transacciones Inmobiliarias de vivienda <i>Fuente: Estadística Registral Inmobiliaria 2º Tr. 2017</i>	Fecha	Valor	Tasa de variación Interanual	Tasa de variación intertrimestral
Total nº de transacciones	2º Tr 2017	17.420	10,92 %	6,28 %
vivienda nueva	2º Tr 2017	2.386	-0,87 %	6,33 %
vivienda usada	2º Tr 2017	15.034	13,07 %	6,28 %
Hipotecas constituidas sobre viviendas <i>Fuente: Instituto Nacional de Estadística</i>	Fecha	Valor	Tasa de variación Interanual	Tasa variación mensual
Número	agosto	2.769	39,1 %	10,2 %
Importe (miles €)	agosto	241.669	44,6 %	12,8 %

Fte.: Elaboración propia a partir de las distintas fuentes estadísticas detalladas

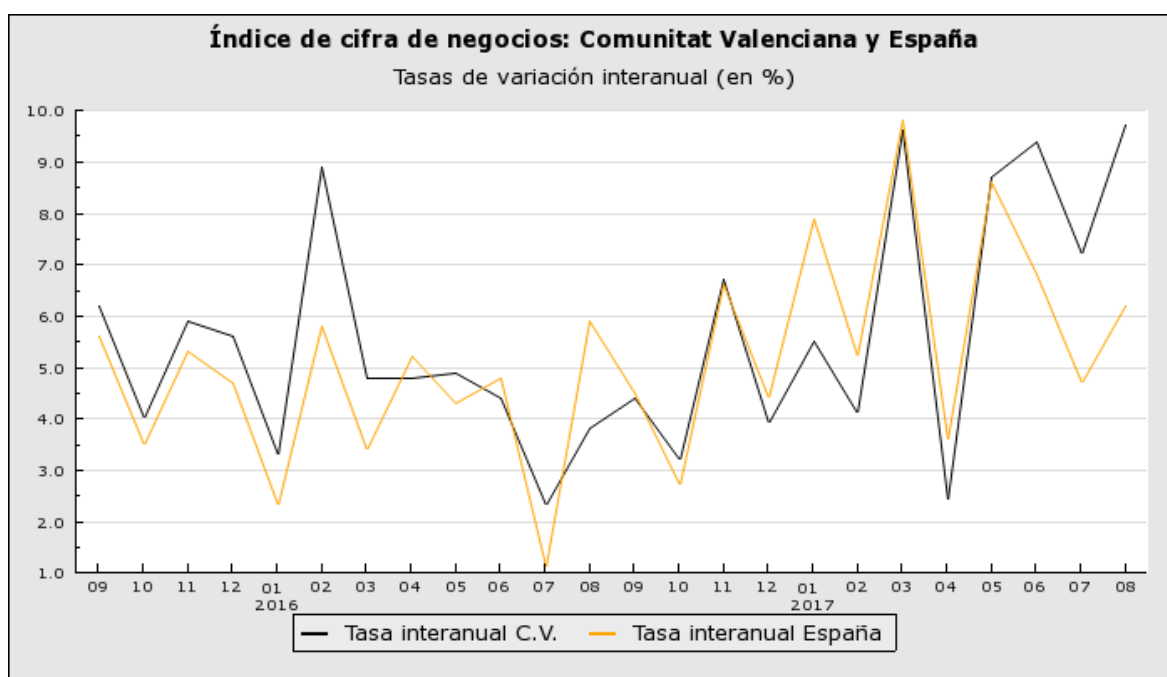
La licitación oficial, partiendo de niveles mínimos, continuó evolucionando favorablemente. Entre enero y agosto, la ingeniería civil avanzó casi un 20 % en tasa interanual. Por su parte, la licitación en edificación se vio incrementada en cerca de un 37 %. Esto supuso que la obra licitada en nuestra Comunitat supuso en los primeros 5 meses del año el 6,8 % del total licitado en España; porcentaje todavía por debajo de nuestra aportación al PIB nacional y de nuestro peso en términos de población y número de empresas.

En paralelo, los visados de dirección para viviendas a construir –que constituyen un buen indicador adelantado de actividad- avanzaron entre enero y julio un 8,1 % y la superficie a construir un 8,7 %. A nivel nacional, los avances son incluso superiores: un 24,4 % en nº de viviendas y un 24,7 % en superficie.

Por su parte, en la compraventa, la vivienda se ha incorporado a la generalizada recuperación del sector. Durante el segundo trimestre del año, la vivienda nueva avanzó su tasa de variación interanual hasta el 6,33 %, remontando la tasa de variación interanual hasta el (-0,87 %). En media nacional, la evolución es del (-2,07 %) y del 1,98 %, respectivamente. En paralelo, la vivienda usada ralentiza su dinamismo con incrementos intertrimestrales del 6,28 % e interanuales del 13,07 %. A nivel nacional, la evolución es del 6,54 % y del 14,17 %, respectivamente.

Desde la Federación Valenciana de Empresarios de la Construcción (**FEVEC**) se muestra un panorama menos dinámico que el que ofrecen los registros oficiales. No obstante, según la organización empresarial, la confianza empresarial registra un leve aumento.

La actividad en el sector **servicios** de la Comunitat mostró durante el segundo trimestre de 2017 un comportamiento más inestable que en los trimestres anteriores. Sin embargo, salvo en el mes de abril, los servicios valencianos han continuado con un dinamismo creciente y superior al de la media nacional.



Fte.: IVE – Indicadores de actividad del sector servicios de la C.V.

En los meses de julio y agosto, la actividad volvió a ser fluctuante, pero mostrando una trayectoria más dinámica en el año anterior y que en media nacional. En agosto de 2017, la cifra de negocios aumentó un 9,7 % con respecto al mismo mes del ejercicio anterior; 3,5 puntos por encima de la media nacional (6,2 %).

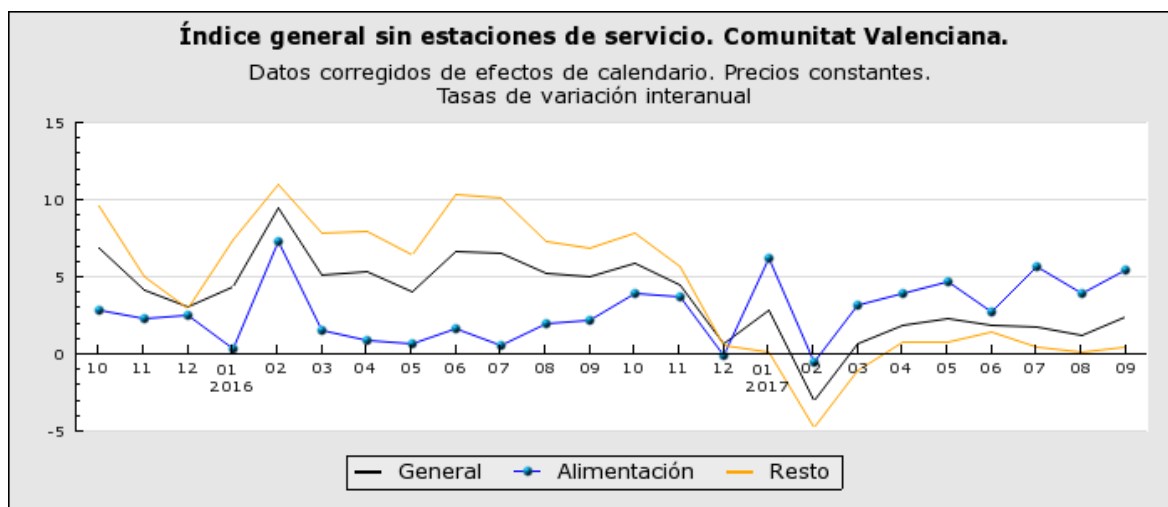
En agosto se observó un mayor dinamismo en “comercio” (10,2 %) y en “otros servicios” (11,6 %), donde destacaron las ramas de “transporte y almacenamiento” y “hostelería”. En el lado opuesto se situaron “información y comunicaciones”, con una contracción del 0,8 %, mientras que a nivel nacional dicha rama avanzaba en tasa interanual un 4,9 %.

Entre enero y agosto, en la Comunitat, el índice de la cifra de negocios del sector servicios avanzó un 7,1 % con respecto al periodo enero-agosto 2016. A nivel nacional, el crecimiento observado fue del 6,6 %. En nuestra Comunitat destacaron las ramas de “hostelería” (10,5 %), “transporte y almacenamiento” (8,2 %), y “comercio” (7,4 %). “Información y comunicaciones” sigue siendo la rama menos dinámica en nuestra Comunitat, registrando un retroceso del (-0,1 %), frente al avance del 3,7 % de media nacional.

Índice de la cifra de negocios Sector Servicios Agosto 2017	Comunitat Valenciana		España	
	% var. mismo periodo año anterior		% var. mismo periodo año anterior	
	Mes	media de lo que va de año	Mes	media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	9,7	7,1	6,2	6,6
Comercio	10,2	7,4	6,3	6,8
-Comercio al por menor	2,6	3,4	3,7	3,7
Otros servicios	8,5	6,5	6,0	6,2
-Transporte y almacenamiento	11,6	8,2	7,0	6,4
-Hostelería	9,5	10,5	4,1	5,5
-Información y comunicaciones	-0,8	-0,1	4,9	3,7
-Actividades profes., científicas y técnicas	7,8	3,9	9,5	9,3
-Activid. administrat. y servicios auxiliares	3,2	2,3	5,0	6,0

Fte.: IVE

Por su parte, el Índice de **comercio** al por menor elaborado por el INE correspondiente al mes de septiembre registró en nuestra Comunitat un incremento interanual, a precios constantes, del 2,4 %; 0,2 puntos por debajo del alcanzado a nivel nacional (2,2 %). En el acumulado enero y agosto la tasa media de variación interanual fue del 1,2 % en nuestra Comunitat; igual que en media nacional.



Fte.: IVE

El índice general sin estaciones de servicios a precios constantes y corregidos de efectos de calendario mostró en septiembre un incremento del 2,4 % en nuestra Comunitat; 0,1 puntos por debajo de la media nacional (2,5 %). Entre enero y septiembre este índice creció en nuestra Comunitat un 1,4 %. Desagregando este índice, durante los siete primeros meses del año las ventas en “alimentación” aumentaron un 3,9 %, mientras que en el “resto de productos” descendieron un 0,1 %.

Como se puede apreciar en el gráfico de la página anterior, eliminando los efectos de precios y de calendario del índice general, durante los siete primeros meses del año se observa un claro predominio en el índice de “alimentación” sobre el “resto” de productos.

Analizando el comportamiento de ventas según el modo de distribución, el volumen de ventas (índice deflactado) en agosto se vio incrementado con respecto al mes anterior: 6,0 % en grandes cadenas; 3,8 % en grandes superficies y 0,1 % empresas unilocalizadas. Las pequeñas cadenas no experimentaron variación alguna (0 %). Entre enero y septiembre, las grandes cadenas avanzaron un 2,8 %; las grandes superficies un 2,1 % y las empresas localizadas un 0,6 %. Las pequeñas cadenas retrocedieron un 0,7 %

La Confederación de Empresarios del Comercio Valenciano (**CECOVAL**) corrobora la tendencia reflejada en los indicadores. En términos más cualitativos, desde la patronal autonómica del comercio “se percibe que la situación política provoca incertidumbre y confusión en el consumidor, lo que se traduce en retención de consumo”. En general, la mejora económica no tiene un correlato proporcional en el incremento de ventas. “El periodo de rebajas no ha satisfecho las aspiraciones de mayor venta, fruto de la inestabilidad política y



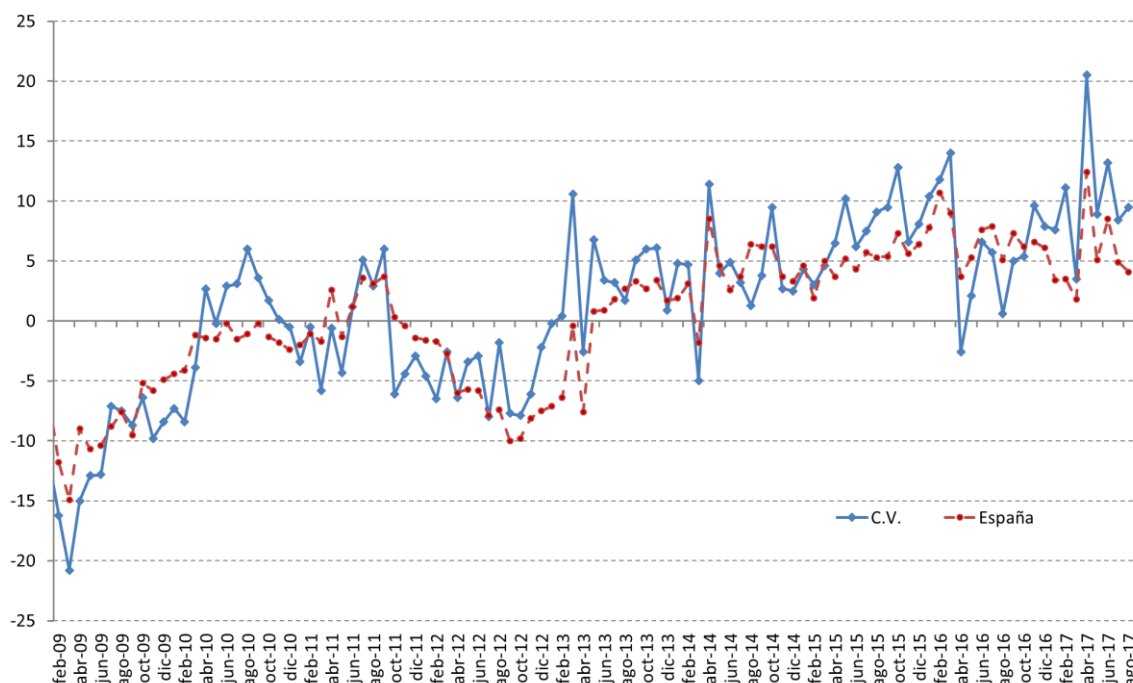
de la liberalización del periodo y la proliferación de continuos descuentos a lo largo del todo el año.” A la inestabilidad política en estos últimos meses de septiembre y octubre se suma el factor de las altas temperaturas que se han registrado tras el verano, repercutiendo ambas causas en efectos negativos para un arranque de temporada de otoño-invierno que no se ajusta al de años anteriores. El inicio de la campaña de otoño-invierno no ha comenzado con buen pie para el comercio, fundamentalmente en el sector textil y calzado, debido a las temperaturas anormalmente altas para la época del año.

No obstante, el sector deposita sus esperanzas en las fechas previas a la campaña de Navidad, por lo que se prevé una temporada intensa en noviembre y diciembre que, quizás, pueda compensar los resultados no alcanzados en los meses de septiembre y octubre. No obstante, desde CECOVAL se reclama responsabilidad política para que la inestabilidad e incertidumbre no afecte a una campaña tan importante como la de diciembre, que supone entre el 20 y el 25 % del volumen anual de ventas”.

En cuanto al **sector turístico**, el verano de 2017 cumplió con las expectativas y volvió a batir un nuevo record histórico de llegadas de turistas extranjeros en temporada alta. En su conjunto, se estima que entre junio y agosto de 2017 llegaron a nuestra Comunitat 3,2 millones de turistas extranjeros, lo que supuso un incremento del 12,9 % en tasa interanual. Según la Agencia Valenciana de Turisme, el gasto total se estima en 3.295 M€, que equivale a un incremento del 15,7 % con respecto a la temporada anterior. “El gasto medio diario, estimado en 94,4 euros creció un 9,4 %, debido a que el turista extranjero gastó más por viaje –un 2,5 %-, pero redujo su estancia en un 6,4 %.

Los datos desagregados que se disponen a nivel nacional muestran que se estrecha la distancia entre el alojamiento y la restauración. La rama de alojamiento ha ralentizado su dinamismo, mientras que la de restauración (servicios de comidas y bebidas) lo ha acelerado.

Índice de cifra de negocios de hostelería: Comunidad Valenciana y España Tasa de variación interanual (en %)



Fte.: Elaboración propia, a partir de datos del INE y el IVE

Según los datos publicados por la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH), en agosto, nuestra Comunitat fue el tercer destino de viajeros residentes y el quinto destino de viajeros no residentes, con una distribución de la cuota nacional del 13,9 % y 5,3 %, respectivamente. Asimismo, el grado de ocupación medio por plazas hoteleras en agosto fue del 81,2 %, 3,7 puntos por encima de la media nacional, ocupando el tercer puesto en el ranking nacional, tras Baleares (91,1 %) y Canarias (87,7 %). En paralelo, los precios subieron en nuestra Comunitat un 4,7 %; 1,8 puntos por debajo de la media nacional (6,5 %). Por lo que respecta a la rentabilidad, la tarifa media diaria se situó en agosto en 102,50 euros; 3,10 euros por debajo de la media nacional (105,6 euros). La tarifa media diaria subió en agosto un 1,3 % en tasa anual; 4,7 puntos por debajo de la media nacional (6,0 %). Los ingresos por habitación disponible se situaron en agosto en 85,00 euros; 1,10 euros por encima de la media nacional (83,90 euros). No obstante, los ingresos por habitación disponible se incrementaron en agosto en un 2,2 %; 4,2 puntos por debajo de la media nacional (6,4 %).

Según la Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR), entre enero y agosto de 2017 visitaron nuestra Comunitat 6.282.069 turistas extranjeros, lo que supuso un nuevo record y un incremento del 15,3 % con respecto al mismo periodo de 2016; 2,7 puntos más que la media nacional (12,6 %). Con estos datos, la Comunitat Valenciana fue durante los ocho primeros meses de 2017 el quinto destino



autonómico en llegada de turistas internacionales a España, por detrás de Cataluña (13.755.716 turistas), Baleares (10.248.908), Andalucía (8.018.276) y Canarias (9.296.466). El país emisor más importante de turistas internacionales a nuestra Comunitat fue el Reino Unido, que aglutinó el 32,66 % del total turistas internacionales en nuestra Comunitat, seguido de Francia (17,59 %).

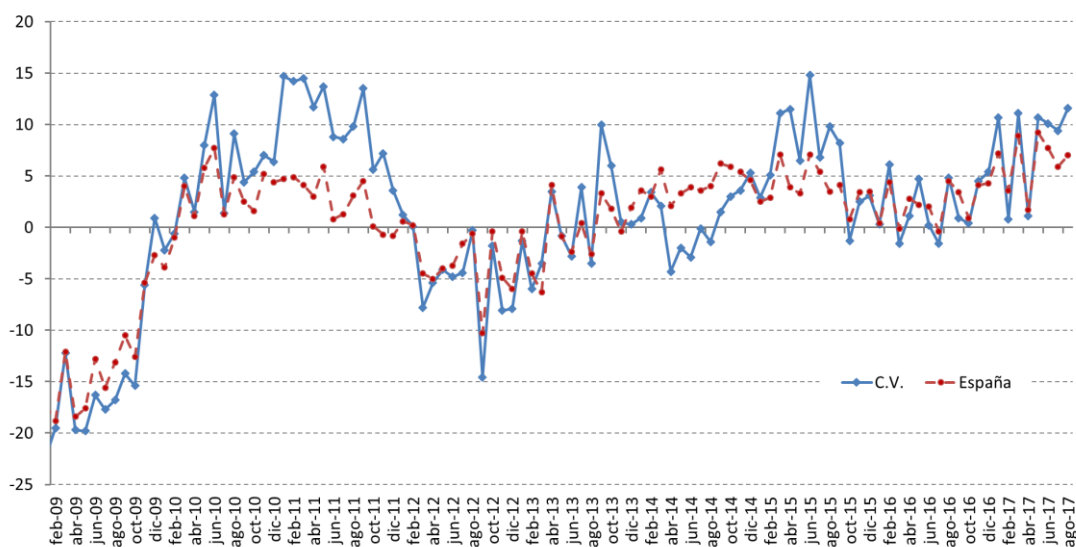
Según los datos de la Encuesta de Gasto Turístico, en agosto, el gasto medio diario por turista internacional en la Comunitat Valenciana fue de 92 €, el más bajo de los destinos turístico de relevancia en nuestro país y 34,00 € por debajo de la media nacional. Lideran el ranking de precios Baleares (145 €), Canarias (140 €), Cataluña (137 €) y, a más distancia, Andalucía (112 €). No obstante, analizando el gasto medio por turista en términos interanuales, en agosto, el gasto medio por turista extranjero avanzó en la Comunitat en un 10,0 %; 2,4 puntos encima de la media nacional (7,6 %). Sin embargo, la duración media se situó en nuestra Comunitat en 11,8 días; 3,2 días por encima de la media nacional, aunque con una variación interanual a la baja; 3,2 %, frente a la bajada del 1,4 % de media nacional.

El importe de la cifra de negocios del **sector del transporte y almacenamiento** de la Comunitat Valenciana viene mostrando durante todo el ejercicio una tendencia más dinámica que en los trimestres anteriores y superior a la mostrada en media nacional.

En agosto, la rama “transporte y almacenamiento” aceleró su crecimiento interanual hasta el 11,6 %; 4,6 puntos por encima de la media nacional (7,0 %). En lo que va de año, la rama de “transporte y almacenamiento” de nuestra Comunitat es la rama más dinámica dentro del sector servicios y acumula un crecimiento interanual del 8,2 %, 1,8 puntos superior a la media nacional.

En el gráfico siguiente se puede observar la tendencia de esta rama.

Índice de cifra de negocios de transporte y almacenamiento: Comunidad Valenciana y España
Tasa de variación interanual (en %)



Fte.: Elaboración propia, a partir de datos del IVE e INE

Comercio Exterior:

Según los datos de comercio exterior de mercancías publicados por la Secretaría de Estado de Comercio, en el mes de junio de 2017 las exportaciones de la Comunitat ascendieron en términos interanuales un 3,0 % y las importaciones un 3,9 %. La tasa de cobertura resultante se situó en el 116,7 %. En el acumulado enero-junio, el valor de las exportaciones y expediciones de nuestra Comunitat avanzó un 0,8 %; 8,2 puntos por debajo de la media nacional (10,0 %) y la tasa de cobertura se redujo al 114,8 %.

En el mes de julio, las exportaciones de la Comunitat Valenciana ralentizaron su avance hasta el 1,7 % en tasa interanual; 2,2 puntos por debajo de media nacional (3,9 %). En paralelo, las importaciones e introducciones se dispararon un 16,5 %, mientras que a nivel nacional subieron un 10,8 %. Con ello, la tasa de cobertura acumulada descendió en julio hasta el 110,8 %; 19,4 puntos por encima de la media nacional (91,4 %).

En el agosto, las exportaciones retomaron la senda ascendente y crecieron un 9,8 %; 0,8 puntos por debajo de la media nacional (9,0 %). Las importaciones crecieron un 7,1 %; 4,1 puntos por debajo de la media nacional (11,2 %). Con ello, la tasa de cobertura acumulada de nuestra Comunitat se situó en el 1142,7 %. En agosto de 2016, nuestra tasa de cobertura se situó en el 121,0 %.

Comercio Exterior (enero – agosto 2017)	Exportaciones			Importaciones			Tasa Cobert. (%)
	Mill. €	% total	% 17/16	Mill. €	% total	% 17/16	
ESPAÑA	182.302,1	100,0%	9,1	198.716,0	100,0%	11,6	91,7
COMUNITAT VALENCIANA	19.612,3	10,76%	1,7	17.403,6	8,76%	9,2	112,7
Alicante	3.515,8	1,93%	2,4	2.815,8	1,42%	5,3	124,9
Castellón	4.589,9	2,52%	6,1	2.907,8	1,46%	20,4	157,8
Valencia	11.503,3	6,31%	-0,2	11.608,0	5,88%	7,7	98,5

Fte.: Ministerio Economía y competitividad. Dirección Territorial de Comercio en la C. Valenciana. ICEX

Entre enero y agosto, el volumen de exportaciones y expediciones hizo descender a la Comunitat Valenciana al cuarto puesto del *ranking* nacional con un volumen de 19.612,3 millones de euros -10,8 % del total nacional; crecimiento del 1,7 % con respecto al acumulado enero-agosto 2016-, quedando por detrás de Cataluña (25,6 % del total; crecimiento del 8,84%), Comunidad de Madrid (11,1 % del total; crecimiento 11,6 %) y Andalucía (11,0 % del total; crecimiento del 18,5 %). El volumen de importaciones e introducciones nuestra Comunitat se mantuvo en el cuarto puesto con un valor 17.403,6 millones de euros (8,8 % del total; crecimiento del 9,2 %), por detrás de Cataluña (28,0 % del total; crecimiento del 9,2 %), Madrid (20,1 % del total; crecimiento del 7,0 %) y Andalucía (9,4 % del total, crecimiento del 18,2 %).

A nivel sectorial, entre enero y agosto de 2017, se observa una trayectoria dispar y, salvo algunas excepciones, de desaceleración generalizada. Las exportaciones en el “sector del automóvil” contrajeron su evolución interanual hasta el punto de descender un 3,8 %. Pese a que tanto automóviles y motos, como componentes del automóvil entraron en zona contractiva, el sector sigue liderando nuestra partida de comercio exterior con más de 5.000 M€. Le sigue en importancia el sector de “alimentación, bebidas y tabaco”, liderado por “frutas, hortalizas y legumbres”, con un avance del 3,3 % en tasa interanual. Por su parte, “semimanufacturas no químicas” aceleraron su crecimiento hasta el 3,6 %, lideradas por “productos cerámicos y similares”, que mostraron un incremento del 6,1 %. También destacaron “bienes de equipo”, con un avance del 5,0 %, donde destaca el avance acumulado del 22,5 % en material de transporte, así como del 14,8 % en maquinaria para la industria. En cuanto a las importaciones, en volumen destacaron los siguientes sectores: “sector automóvil”, con un incremento del 6,1 %; “bienes de equipo”, con un avance del 2,6 %; “alimentación, bebidas y tabaco”, con un crecimiento del 8,5 %, “manufacturas de consumo”, con un crecimiento del 5,5 % y “productos químicos”, con un avance del 6,2 %.

A continuación se expone el acumulado enero-agosto de 2017 de productos objeto de intercambio en nuestra Comunitat, según la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad, sobre la base de los datos de Aduanas.

COMERCIO EXTERIOR POR SECTORES ENE-AGO 2017

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO Millones €
	Millones €	% total	%17/16	Millones €	% total	%17/16	
Alimentación, bebidas y tabaco	3.630,1	18,5	3,3	2.410,7	13,9	8,5	1.219,4
Frutas, hortalizas y legumbres	2.677,2	13,7	0,6	754,3	4,3	-6,2	1.922,9
Citrícos	1.206,9	6,2	-0,9	40,9	0,2	-6,6	1.166,0
Productos pesqueros	187,7	1,0	16,3	423,4	2,4	12,5	-235,7
Bebidas	214,0	1,1	18,1	106,3	0,6	10,4	107,8
Vinos	130,8	0,7	12,4	6,3	0,0	-19,6	124,5
Productos cárnicos	82,3	0,4	4,3	108,1	0,6	0,7	-25,8
Otros alimentos	468,9	2,4	9,0	1.018,6	5,9	21,4	-549,7
Productos energéticos	367,7	1,9	27,7	1.486,2	8,5	17,5	-1.118,6
Petróleo y derivados	365,6	1,9	27,4	1.224,3	7,0	23,1	-858,7
Gas	0,3	0,0	-7,4	257,3	1,5	-3,7	-257,0
Carbón y electricidad	1,7	0,0	240,1	4,6	0,0	26,9	-2,9
Materias primas	443,6	2,3	20,9	531,2	3,1	18,9	-87,6
Animales y vegetales	253,7	1,3	22,4	253,4	1,5	2,3	0,3
Minerales	189,9	1,0	19,0	277,8	1,6	39,6	-87,9
Semimanufacturas no químicas	2.856,2	14,6	3,6	1.751,4	10,1	30,3	1.104,8
Metales no ferrosos	216,2	1,1	5,9	210,3	1,2	26,6	5,9
Hierro y acero	259,6	1,3	2,7	698,8	4,0	81,3	-439,2
Papel	115,2	0,6	9,2	287,4	1,7	1,6	-172,3
Prod. cerámicos y similares	1.882,7	9,6	6,1	97,2	0,6	28,7	1.785,5
Otras semimanufacturas	382,5	2,0	-8,6	457,6	2,6	5,5	-75,0
Productos químicos	2.600,0	13,3	3,9	2.225,9	12,8	6,2	374,1
Productos químicos orgánicos	196,8	1,0	11,4	316,9	1,8	14,7	-120,1
Productos químicos inorgánicos	32,8	0,2	-44,3	314,7	1,8	27,8	-281,9
Medicamentos	33,3	0,2	6,9	104,1	0,6	-27,9	-70,8
Plásticos	683,8	3,5	-11,5	846,5	4,9	6,0	-162,7
Abonos	138,8	0,7	14,1	94,6	0,5	17,6	44,2
Colorantes y curtientes	664,5	3,4	3,0	122,3	0,7	-2,4	542,3
Fritas y esmaltes cerámicos	562,7	2,9	2,0	25,5	0,1	12,9	537,2
Aceites esenciales y perfumados	403,2	2,1	4,1	91,7	0,5	-0,5	311,5
Otros productos químicos	446,8	2,3	44,5	335,2	1,9	0,9	111,6
Bienes de equipo	2.078,3	10,6	5,0	2.784,7	16,0	2,6	-706,4
Maquinaria para la industria	656,9	3,3	14,8	990,1	5,7	-1,8	-333,3
Eq. oficina y telecomunicaciones	129,0	0,7	-24,3	237,3	1,4	-12,0	-108,3
Material transporte	658,1	3,4	22,5	363,0	2,1	9,1	295,1
Carretera	438,6	2,2	12,7	197,5	1,1	22,1	241,1
Aeronaves	15,9	0,1	-43,7	140,5	0,8	1,5	-124,6
Otros bienes de equipo	634,4	3,2	-9,2	1.194,3	6,9	8,2	-559,9
Motores	19,9	0,1	28,2	17,9	0,1	111,9	2,0
Aparatos eléctricos	242,2	1,2	-9,5	541,1	3,1	6,7	-298,9
Aparatos de precisión	45,2	0,2	-57,4	286,1	1,6	5,2	-240,9
Resto bienes de equipo	327,0	1,7	5,6	349,2	2,0	10,3	-22,1
Sector automóvil	5.086,5	25,9	-3,8	3.378,4	19,4	6,1	1.708,2
Automóviles y motos	4.307,0	22,0	-0,1	1.538,4	8,8	19,6	2.768,6
Componentes del automóvil	779,5	4,0	-20,1	1.839,9	10,6	-3,0	-1.060,4
Bienes de consumo duradero	392,8	2,0	-4,4	592,3	3,4	10,5	-199,5
Electrodomésticos	18,3	0,1	-10,6	124,5	0,7	44,8	-106,2
Electrónica de consumo	44,8	0,2	-15,3	177,7	1,0	12,7	-132,9
Muebles	303,3	1,5	-3,5	244,7	1,4	-3,2	58,6
Otros bienes de consumo duradero	26,4	0,1	15,2	45,4	0,3	13,8	-19,0
Manufacturas de consumo	2.076,7	10,6	-0,9	2.231,9	12,8	5,5	-155,1
Textiles	592,4	3,0	5,1	751,9	4,3	12,6	-159,5
Confección	90,4	0,5	13,9	241,9	1,4	26,3	-151,4
Calzado	884,2	4,5	-5,1	575,2	3,3	6,0	309,0
Cerámica decorativa	23,2	0,1	0,0	4,3	0,0	-13,9	18,8
Cuero y manufacturas del cuero	91,5	0,5	-6,8	180,2	1,0	-6,6	-88,7
Iluminación	93,2	0,5	3,4	88,5	0,5	16,4	4,6
Juguets	108,6	0,6	9,8	201,6	1,2	8,6	-93,0
Juguete tradicional	86,4	0,4	8,5	147,7	0,8	6,9	-61,3
Otras manufacturas de consumo	283,7	1,4	-2,1	430,1	2,5	-3,3	-146,4
Otras mercancías	80,4	0,4	-8,8	10,9	0,1	-18,4	69,5
TOTAL	19.612,3	100,0	1,7	17.403,6	100,0	9,2	2.208,8

Fuente: S. G. de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial, con datos de Aduanas

Como resultado conjunto, la balanza del sector exterior valenciano entre enero y agosto arrojó un saldo positivo de 2.208,8 M€. El superávit de nuestras tradicionales partidas exportadoras en “automóvil” (1.708,2 M€) y “alimentos” (1.219,4 M€) equivale a 2,6 veces el fuerte déficit de nuestra Comunitat en “productos energéticos” (1.118,6 M€).

En relación al origen y destino geográfico de las mercancías, entre enero y agosto de 2017 Alemania continuó siendo nuestro principal cliente -2.695,4 M€- (13,7 % del total exportado), seguido de Francia (12,1 % del total), Reino Unido (9,3 %), Italia (8,7 %) y EE.UU. (6,3 %). China mantuvo su puesto como nuestro principal proveedor (11,9 % del total importado).

COMERCIO EXTERIOR COMUNITAT VALENCIANA POR AREAS GEOGRÁFICAS (ENERO-AGOSTO 2017)								
ÁREAS GEOGRÁFICAS	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO	
	Millones €	% total	var.17/16	Millones €	% total	var.17/16	Millones €	var.17/16
EUROPA	13.567,6	69,2	0,6	9.803,3	56,3	7,9	3.764,3	-14,4
UNIÓN EUROPEA	12.380,2	63,1	0,0	8.554,6	49,2	3,8	3.825,5	-7,6
ZONA EURO	9.252,1	41,2	2,3	6.516,4	37,4	5,2	2.735,7	-4,2
Alemania	2.695,4	13,7	-0,9	1.722,4	9,9	3,3	973,0	-7,6
Francia	2.377,7	12,1	7,1	1.537,2	8,8	12,5	840,5	-1,6
Italia	1.696,5	8,7	13,7	1.265,6	7,3	7,8	430,9	35,8
Portugal	769,8	3,8	-13,5	623,9	3,6	-9,1	145,9	-28,3
RESTO UE	3.128,1	15,9	-6,1	2.038,3	11,7	-0,4	1.089,8	-15,1
Reino Unido	1.831,3	9,3	-7,9	1.026,4	5,9	1,0	804,9	-17,2
AMÉRICA DEL NORTE	1.341,6	6,8	-2,4	1.077,7	6,2	-0,9	264,0	-13,9
Canadá	97,0	0,5	7,6	149,3	0,9	4,7	-52,3	0,2
Estados Unidos	1.244,2	6,3	-3,1	928,4	5,3	0,3	315,9	-12,0
AMÉRICA LATINA	1.094,4	5,6	4,3	802,0	4,6	15,8	292,4	-18,1
Brasil	112,6	0,6	5,6	242,1	1,4	28,4	-129,5	-58,2
México	370,4	1,9	-5,4	211,8	1,2	-7,7	158,6	-2,1
ASIA (incl. Oriente Medio)	1.971,5	10,1	9,5	4.270,0	24,5	13,5	-2.298,5	-17,2
China	368,1	1,9	12,8	2.074,4	11,9	14,6	-1.706,2	-14,9
India	119,7	0,6	27,6	390,9	2,2	43,1	-271,1	-51,2
Japón	61,4	0,3	-2,9	351,3	2,0	17,1	-289,9	-22,5
ORIENTE MEDIO	951,8	4,9	5,9	164,2	0,9	-29,4	787,6	18,3
Arabia Saudí	243,2	1,2	0,2	28,5	0,2	-53,3	214,7	18,2
Emiratos Árabes Unidos	200,8	1,0	9,7	19,3	0,1	-45,9	181,5	23,1
ÁFRICA	1.332,7	6,8	0,4	1.350,0	7,8	7,0	-17,2	-126,3
Argelia	366,4	1,9	-9,8	94,0	0,5	-51,1	272,3	27,3
Marruecos	449,6	2,3	11,9	280,2	1,6	0,5	169,4	37,7
OCEANÍA	200,8	1,0	14,6	59,0	0,3	-0,2	141,8	22,2
Australia	151,5	0,8	12,5	51,6	0,3	5,7	100,0	16,3
TOTAL MUNDIAL	19.612,3	100,0	1,7	17.403,6	100,0	9,2	2.208,7	-34,1

Fte.: Informe Mensual Comercio Exterior C.V. agosto 2017 – Secretaría de Estado de Comercio – Ministerio de Economía y Competitividad

Las importaciones procedentes de China acumularon 2.074,4 M€ (el 11,9 % del total importado). Le siguieron Alemania (9,9 %), Francia (8,8 %), Italia (7,3 %), Reino Unido (5,9 %) y Portugal (3,6 %). A la Unión Europea fueron destinadas el 63,1 % de nuestras exportaciones (47,2 % a la zona euro), y el 49,2 % de

nuestras importaciones procedió de la Unión Europea (37,4 % de la zona euro). En la anterior tabla se han trasladado las principales áreas geográficas de nuestro comercio exterior.

Como se puede observar, la intensa recuperación de nuestras exportaciones está perdiendo fuelle. Nuestra cuota de exportación con respecto al total nacional ha descendido desde el pico de 1991 (16,2 % y segunda región más exportadora) en aproximadamente 5 puntos porcentuales. El cierre de 2015 nos situaba en el 11,4 %, tras haber vuelto a ocupar el segundo puesto como regiones más exportadoras. En 2016 mantuvimos el segundo puesto, pero nuestra cuota ha descendido seis décimas más, hasta el 10,8 % y los últimos datos revelan que esta cuota sigue descendiendo.

Mercado laboral:

Durante el segundo trimestre de 2017 la población activa se redujo en nuestra Comunitat en un 0,22 % en tasa trimestral, mientras que la media nacional avanzó un 0,15 %. La población ocupada avanzó un 1,14 %, 0,89 puntos por debajo de la media nacional (2,03 %). Como resultado conjunto, el número de parados bajó en nuestra Comunitat un 5,74 %, 2,27 puntos menos que la media nacional, donde se redujo un 8,01 %. En términos interanuales, el número de parados descendió en nuestra Comunitat un 13,07 %; 1,37 puntos menos que la media nacional (-14,44 %). Los principales datos de la EPA se muestran en las siguientes tablas.

Encuesta de Población Activa (EPA) 2º Trimestre 2017	Comunitat Valenciana			España		
	dato actual (miles)	var. % s/trim. anterior	var. % s/trim. del año anterior	dato actual (miles)	var. % s/trim. Anterior	var. % s/trim. del año anterior
Población ≥ 16 años	4.111,1	0,12	0,37	38.629,1	0,05	0,32
Población activa	2.418,3	-0,22	0,86	22.727,6	0,15	-0,65
Ocupados	1.966,6	1,14	2,45	18.813,3	-2,03	2,80
Parados	451,7	-5,74	-13,07	3.914,3	-8,01	-14,44

Fte.: INE

A partir de los nuevos registros, las tasas de actividad y paro son las que se muestran en la siguiente tabla:

Encuesta de Población Activa (EPA) 2º Trimestre 2017	Comunitat Valenciana			España		
	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)
Tasa de Actividad	58,82	65,26	52,66	58,84	64,70	53,28
Tasa de Paro	18,68	16,13	21,70	17,22	15,64	19,04

Fte.: INE

Pro memoria: la tasa de paro armonizada de la zona euro correspondiente a junio de 2017 se situó en el 9,4 %, siendo la de España (18,1 %) la segunda más alta de toda la Unión Europea. La más alta fue la de Grecia (22,0 %).

En **julio**, el paro registrado en nuestra Comunitat hasta las 389.237, y a nivel nacional hasta las 3.335.924. Por el contrario, en agosto, el paro subió en nuestra Comunitat hasta las 398.087 personas y a nivel nacional hasta las 3.382.324 personas.

En **septiembre**, el paro subió en las 12 CC.AA., destacando Andalucía (10.273 personas), Cataluña (2.988) y Galicia (2.932). Por el contrario, el paro bajó en las restantes 7 CC.AA. y las dos Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, destacando la Comunitat Valenciana, con 4.135 parados menos. En total, el número de desempleados ascendió a nivel nacional a 3.410.182 personas. En términos interanuales, el paro disminuyó a nivel nacional en 316.115 personas, lo que supuso una reducción del 8,34 %.

Paro registrado Septiembre 2017	Paro registrado	Var. sobre mes anterior		Var. interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	155.170	603	0,39	-14681	-8,64
Castellón	41.938	783	1,90	-5.553	-11,69
Valencia	198.926	-3.439	-1,70	-21.625	-9,80
Com. Valenciana	396.034	-2.053	-0,52	-41.859	-9,56
España	3.410.182	27.858	0,82	-310.115	-8,34
% CV / España	11,62 %			13,50 %	

Fte.: SEPE

En septiembre, en nuestra Comunitat, el paro bajó en agricultura, industria y construcción. Por el contrario, subió en servicios y en el colectivo “sin empleo anterior”.

Paro registrado Septiembre 2017 Var. sobre mes ant.	TOTAL	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Sin empleo anterior
Alicante	603	-326	-1.010	-712	2.607	44
Castellón	783	-39	-47	-107	836	138
Valencia	-3.439	-741	-578	-968	-1.510	358
COM. VALENCIANA	-2.053	-1.106	-1.635	-1.787	1.935	540
ESPAÑA	27.858	-4836	-3.622	-9.667	29.601	-16.384

Fte.: SEPE

El **número de contratos** registrados en la Comunitat Valenciana durante el mes de septiembre fue de 187.635; 55.057 contratos más que en el mes anterior (41,53 %) y 18.562 más que en septiembre de 2016 (10,98 %). Del total de contratos, el 10,34 % fueron indefinidos. A nivel nacional, el número de contratos fue de 1.993.267; 456.867 más que en el mes anterior (29,74 %) y 86.267 más que en septiembre de 2016 (4,52 %).

Contratos Septiembre 2017	Datos absolutos	Var. Sobre mes anterior		Varia. Interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	61.229	16.964	38,32	3.389	5,86
Castellón	19.335	2.999	18,36	365	1,92
Valencia	107.071	35.094	48,76	14.808	16,05
COM. VALENCIANA	187.635	55.057	41,53	18.562	10,98
ESPAÑA	1.993.267	456.867	29,74	86.267	4,52
% CV / España	9,41 %	12,05 %		21,52 %	

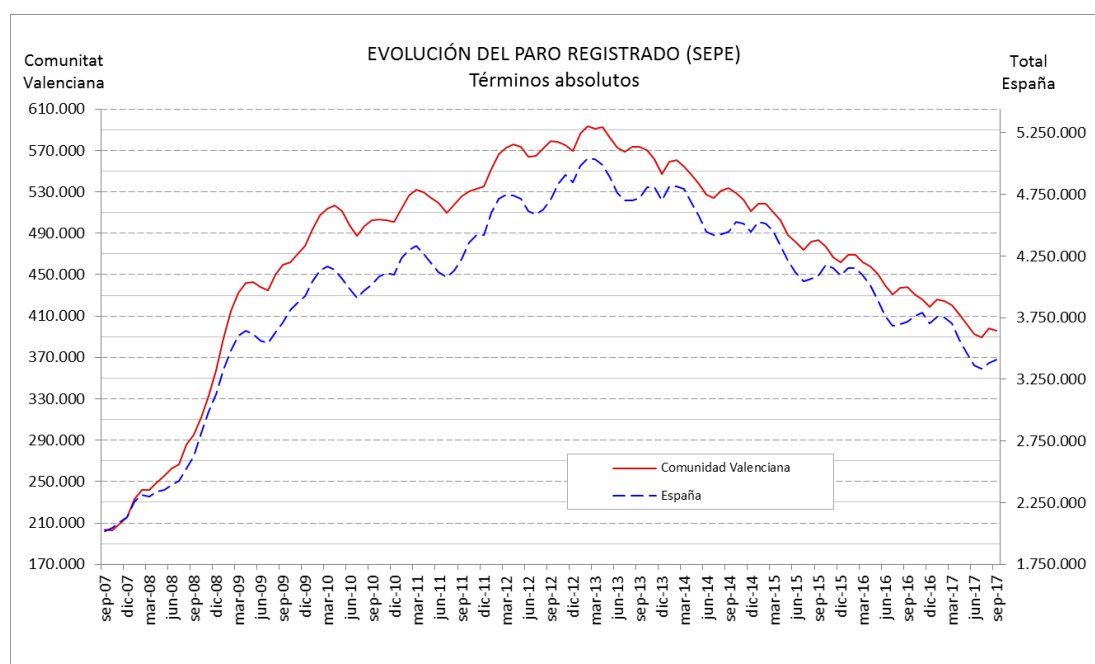
Fte.: SEPE

La **afiliación media a la Seg. Social** en la Comunitat Valenciana se situó en septiembre de 2017 en 1.774.958 personas; 4.144 más que en el mes anterior (0,23 %) y 77.946 más que en septiembre de 2016 (4,59 %).

Afiliaciones Septiembre 2017	Media afiliados mes	Var. Sobre mes anterior		Varia. Interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	628.620	-1.948	-0,31	27.360	4,55
Castellón	220.219	-2.740	-1,23	10.000	4,76
Valencia	926.120	8.832	0,96	40.586	4,58
COM. VALENCIANA	1.774.958	4.144	0,23	77.946	4,59
ESPAÑA	18.336.161	26.318	0,14	624.141	3,52
% CV / España	9,68%	15,75 %		12,49%	

Fte.: Seguridad Social

A nivel autonómico, la **afiliación media** se amplió en septiembre hasta los 1.774.958 cotizantes; 4.144 más que en el mes anterior (0,23 %) y 77.946 más que en septiembre de 2016 (4,59 %).



Fte.: Elaboración propia, a partir de los datos del SEPE

En el gráfico anterior se muestra, a dos escalas, una comparativa de la evolución del paro registrado desde septiembre 2007 hasta septiembre de 2017 entre la Comunitat Valenciana y total nacional. Como se puede observar, el comportamiento del mercado laboral en nuestra Comunitat mostró una tendencia muy similar a la de la media nacional. No obstante, nuestros niveles de paro siguen siendo superiores a los mostrados a nivel nacional.

De cara a los próximos meses, tanto factores estacionales como la evolución en la actividad permiten adelantar que el paro continuará bajando y se seguirá generando empleo neto, aunque a tasas más moderadas.

Inflación:

Durante el tercer trimestre la inflación ha vuelto a repuntar levemente. En nuestra Comunitat, en julio, el IPC remontó una décima, para situarse en el 1,5 % en tasa interanual; tasa idéntica a la media nacional. En agosto, el IPC se mantuvo en nuestra Comunitat en el 1,5 %, mientras la media nacional subió hasta el 1,6 %. En septiembre, el IPC añadió dos décimas a la tasa interanual, hasta situarse en el 1,8 %, igualando de nuevo la media nacional (1,8 %). La principal razón de la aceleración residió –y sigue residiendo- en el repunto de los precios del petróleo, así como de los precios de los alimentos no elaborados.

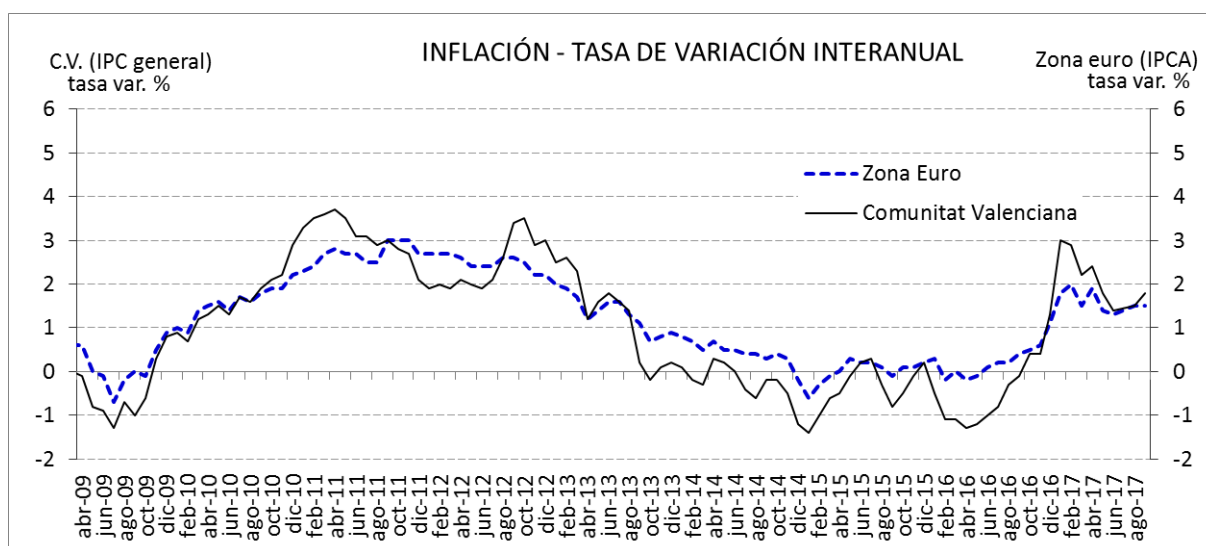
IPC –septiembre 2017 (Tasas de variación %)	COMUNITAT VALENCIANA			ESPAÑA		
	Inter-mensual	En lo que va de año	Inter-anual	Inter-mensual	En lo que va de año	Inter-anual
ÍNDICE GENERAL	0,0	-0,3	1,8	0,2	-0,3	1,8
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,1	0,5	1,0	0,3	0,8	1,2
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,1	1,4	1,8	0,0	1,3	1,7
3. Vestido y calzado	4,2	-12,4	0,7	5,3	-12,1	0,6
4. Vivienda	0,1	-1,6	3,2	0,1	-1,1	2,9
5. Menaje	0,4	-1,3	-0,4	0,3	-1,0	-0,5,
6. Medicina	0,0	1,1	1,3	0,0	0,6	0,8
7. Transporte	0,5	1,1	3,6	0,6	0,9	3,4
8. Comunicaciones	0,1	0,6	0,5	0,1	0,8	0,7
9. Ocio y cultura	-2,7	-0,3	1,4	-3,1	-0,3	1,8
10. Enseñanza	0,1	-0,5	0,2	0,1	0,2	0,8
11. Hoteles, cafés y restaurantes	-1,1	3,3	2,5	-0,2	2,8	2,3
12. Otros bienes y servicios	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,3	0,5

Fte.: INE

En lo que va de año, en nuestra Comunitat, los grupos más inflacionista están siendo “hoteles, cafés y restaurantes” con un IPC acumulado cinco décimas superior a la media nacional, y los menos inflacionista “vestido y calzado” y “vivienda”. En términos interanuales destacan “transporte”, “vivienda” y, a más distancia, “hoteles, cafés y restaurantes”.

En paralelo, la **inflación subyacente** (el indicador que refleja mejor la realidad de los precios) mantuvo durante el tercer trimestre una tendencia relativamente estable, partiendo de un 1,4 % en julio y descendiendo al 1,2 % en agosto y septiembre. A nivel nacional, el descenso fue muy similar.

En el gráfico siguiente se plasma la evolución del IPC general de la Comunitat Valenciana y el IPC armonizado de la zona euro. Como se puede observar, el diferencial de inflación positivo abierto desde enero de 2016 desapareció a finales de año. En enero de 2017 el diferencial fue de 1,2 puntos superior en nuestra Comunitat y, desde entonces ha ido reduciéndose hasta neutralizarse en el mes de agosto. En septiembre, el diferencial ha vuelto a situarse en 0,3 puntos porcentuales, produciéndose una pérdida de ventaja competitiva para nuestra economía real.



Fte.: Elaboración propia, a partir de los datos del INE y Eurostat

Teniendo en cuenta la evolución reciente del precio del petróleo, las previsiones de inflación para el conjunto del año 2017 de Funcas apuntan a un escenario central en el que se mantiene el precio del crudo en torno al nivel de 55 \$/barril, la tasa de inflación media en 2017 se mantiene en el 1,9 %, con una interanual en diciembre del 0,9 %. En este escenario, para el 2018, se estima una media anual del 1,2 % con una tasa interanual en diciembre en tono al 1,6 %.

Previsiones IPC España – escenario central según FUNCAS (11 de octubre 2017)

Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Media anual
3,0	3,0	2,3	2,6	1,9	1,5	1,5	1,6	1,8	1,4	1,4	0,9	1,9

Fte.: FUNCAS – sobre fondo blanco IPC registrado, sobre fondo gris las últimas previsiones

En un escenario alternativo, en el que el precio del petróleo se recupera hasta los 65 \$ a comienzos de 2018, la tasa media anual en 2017 se situaría en el 1,9 % en 2017 y en el 1,8 % en 2018. Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo recuperase la trayectoria descendente en torno a los 40 \$, las medias anuales serían del 1,9 % en 2017 y del 0,5 % en 2018.

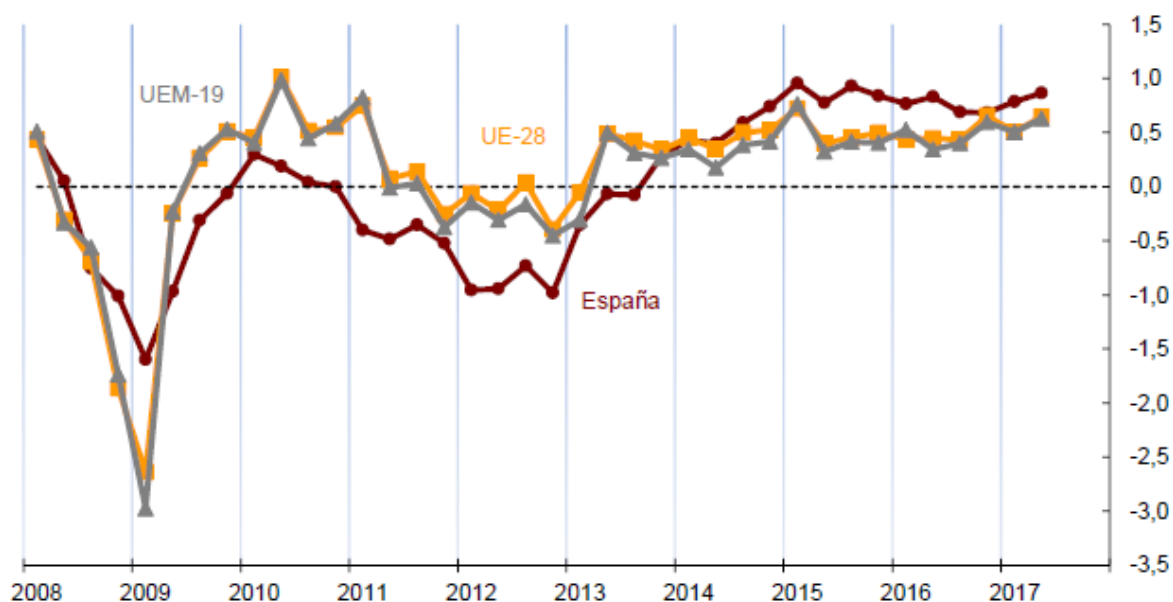
III. ENTORNO NACIONAL

Los datos definitivos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) muestran que la economía española mantiene el buen tono en términos macro, aunque esto todavía no signifique la salida definitiva de la crisis. Las primeras estimaciones del INE correspondientes al segundo trimestre de 2017 indican que la economía española aceleró durante dicho periodo su avance en términos intertrimestrales en una décima, hasta el 0,9 %. La tasa interanual también se aceleró en una décima, hasta el 3,1 %.

Como se puede observar en el gráfico de la página siguiente, la brecha positiva entre las tasas de crecimiento trimestral entre España y la zona euro se mantienen en tres décimas, pero se reducen en una décima con respecto a la Unión Europea. En términos internacionales, la entre el crecimiento español (3,11 %) y el de la media de la zona euro (2,3 %), reduce la brecha hasta 0,8 puntos porcentuales a favor de España.

Analizando la evolución por grandes componentes se observa por decimocuarto trimestre consecutivo una aportación positiva de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB, que aceleró hasta los 2,4 puntos. En paralelo, la aportación de la demanda externa presentó una aportación de 0,7 puntos, similar a la del trimestre anterior.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación intertrimestrales (*)



(*) Volumen encadenado de referencia 2010
Fte.: INE

Por grandes agregados, el gasto en consumo final aceleró su variación interanual, pasando del 2,0 % en el primer trimestre de 2017 al 2,2 % en el segundo. Sin embargo, el otro gran componente de la demanda nacional, la inversión en capital fijo, desaceleró su avance, pasando del 3,9 % al 3,4 %. En términos intertrimestrales, el **consumo final de los hogares** aceleró su alta tasa de crecimiento trimestral, pasando del 0,4 % en el primer trimestre de 2017 al 0,7 % en el segundo. Por el contrario, el **consumo final de las AA.PP.** presentó una intensa ralentización, al pasar del 0,8 % en el primer trimestre de 2017 al 0,2 % en el segundo. La **inversión** (FBKF) también mostró una intensa ralentización, al pasar del 2,1 % al 0,8 %. La inversión en activos fijos materiales (construcción y bienes de equipo) desaceleró su trayectoria en 1,2 puntos, pasando del 2,1 % al 0,9 %, y la inversión en productos de la propiedad intelectual 1,5 puntos, pasando del 2,0 % al 0,5 %. Dentro de los activos fijos materiales, “construcción” mantuvo su crecimiento en el 1,1 %, mientras que “bienes de equipo y activos cultivados” desplomó su tasa intertrimestral desde el 3,5 % al 0,5 %.

Fuera de nuestras fronteras, dado que las exportaciones desaceleraron su evolución a una tasa similar a la de las importaciones, la **demanda exterior** neta se mantuvo estable en cuanto a su aportación al crecimiento agregado en términos de PIB, aportando en el segundo trimestre de 2017 0,7 puntos porcentuales al PIB conjunto.

Las **exportaciones** de bienes y servicios disminuyeron su ritmo crecimiento en 2,8 puntos en términos interanuales, al pasar del 7,3 % en el primer trimestre de 2017 al 4,5 % en el segundo. Las exportaciones de bienes desaceleraron su trayectoria en 5,1 puntos (del 8,3 % al 3,2 %) y las exportaciones de servicios no turísticos incrementaron en 3,2 puntos (del 2,7 % al 5,9 %). El gasto turístico de los no residentes aceleró su trayectoria en 0,9 puntos al pasar del 8,9 % al 9,8 %.

Las **importaciones** de bienes y servicios desaceleraron su ritmo de crecimiento en 2,9 puntos, pasando en tasa anual del 5,7 % en el primer trimestre de 2017 al 2,8 % en el segundo. Las importaciones de bienes desaceleraron su trayectoria de crecimiento en 4,1 puntos (del 5,4 % al 1,3 %). Por el contrario, las importaciones de servicios no turísticos registraron una tasa anual del 8,5 %; 4,2 puntos más que en el trimestre anterior. Las compras de los residentes en el resto del mundo desaceleraron su crecimiento en 2,3 puntos, al pasar del 13,9 % al 11,6 %.

Por el lado de la **oferta**, a nivel agregado, la construcción es única rama que presenta tasas de crecimiento superiores a las del trimestre anterior; servicios se mantiene y las ramas primarias y secundarias registran una desaceleración. Por ramas, únicamente la de “actividades financieras y de seguros” continúa en zona contractiva.

Las **ramas primarias** (agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) desaceleraron en su trayectoria interanual al pasar del 4,4 % en el primer trimestre de 2017 al 4,1 % en el segundo. El **sector industrial** en su conjunto (incluido el energético) desaceleró su crecimiento en 0,2 puntos porcentuales, al pasar del 2,8 % al 2,6 %. La industria manufacturera desaceleró su tasa interanual en 0,1 puntos al pasar del 2,7 % al 2,6 %. En coherencia con la evolución de demanda de activos y del empleo, la rama de la **construcción** aceleró su ritmo de crecimiento en 0,4 puntos, al pasar sus tasas interanuales del 4,4 % en el primer trimestre de 2017 al 4,8 % en el segundo. Finalmente, la actividad agregada del macro-sector **servicios** se mantuvo en el 2,8 % en tasa interanual. Sin embargo, el comportamiento de las distintas ramas que lo componen fue desigual. Continuaron destacando por un gran dinamismo la rama de “actividades profesionales” (6,1 %) e “Información y comunicación” (5,0 %). “Comercio, transporte y hostelería” ralentizó su avance hasta el 3,3 %. Por el contrario, las “actividades financieras y de seguros”, pese a continuar en zona contractiva, redujo sus tasas de variación interanuales negativas desde el (-2,2 %) en el primer trimestre de 2017 hasta el (-0,4 %) en el segundo. “Actividades inmobiliarias” avanzó una décima, al pasar del 1,8 % al 1,9 %.

Durante el segundo trimestre del año, el **empleo**, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aceleró su crecimiento en términos intertrimestrales en 0,2 puntos; del 0,7 % al 0,9 %. En términos anuales, la tasa de crecimiento se desaceleró en 0,3 puntos, pasando del 2,5 % en el primer trimestre de 2017 al 2,8 % en el segundo. El dato equivale a la creación de 480.000 empleos netos a tiempo completo en los últimos doce meses. Todos los sectores mostraron tasas de variación interanuales positivas en generación de empleo. El empleo aceleró su ritmo de crecimiento en el sector primario del 4,9 % al 5,5 %; en el industrial del 2,5 % al 2,9 %; en la construcción del 4,6 % al 5,1 %; y en los servicios del 2,3 % al 2,4 %.

Como consecuencia de la evolución de la actividad agregada y del empleo, la **productividad** aparente por puesto de trabajo disminuyó durante el segundo trimestre de 2017 en 0,2 puntos en términos interanuales; desde el 0,5 % al 0,3 %. La productividad aparente por hora efectivamente trabajada se aceleró en una décima, situándose en el segundo trimestre en una tasa del 1,3 %.

El **deflactor** implícito de la economía desaceleró su trayectoria en el segundo trimestre de 2017 hasta el 0,3 %; seis décimas por debajo del dato registrado en el trimestre anterior (0,9 %).

El crecimiento del **coste laboral por unidad de producto (CLU)** acelera su trayectoria negativa el (-0,4 %); 0,7 puntos por debajo del deflactor implícito de la economía (0,3 %).

De cara al tercer trimestre de 2017, el comportamiento varios indicadores (afiliación a la Seguridad Social, índices de confianza, ventas minoristas...) apuntan a una ligera desaceleración. Desde FUNCAS se prevé que el PIB ralentice su trayectoria durante el segundo semestre, y que en el conjunto del año avance un 3,1 %; una décima menos que en 2016. La aportación de la demanda nacional al PIB se reducirá, mientras el sector exterior seguirá evolucionando favorablemente. El empleo continuará creciendo a tasas similares al PIB, reduciéndose la tasa de paro hasta una media del 17,1 %. Los precios al consumo registrarán un aumento del 1,9 %.

IV. ENTORNO INTERNACIONAL

El último informe del FMI se publica bajo el título “la recuperación se está afianzando”. Las últimas proyecciones del fondo sostienen que la actividad económica mundial se mantendrá en 2017 hasta en el 3,5 % y en el 3,6 % en 2018. No obstante, sí ha habido variaciones en las provisiones por países. Para el caso de los EE.UU., se presume que la política fiscal será menos expansiva de lo previsto y, con ello, también las proyecciones de crecimiento. Por el contrario, se han revisado al alza el crecimiento de la zona euro, de

Japón y de China. No obstante, “aunque las tasas proyectadas de crecimiento mundial para 2017 – 2018 superan el 3,2 % estimado para 2016, son inferiores a los promedios anteriores a la crisis, en particular en la mayoría de las economías avanzadas y en las economías emergentes y en desarrollo exportadoras de materias primas. Con respecto a las economías avanzadas, el fondo advierte de que “muchas enfrentan un exceso de capacidad y obstáculos al crecimiento potencial derivados del envejecimiento de la población, la debilidad de la inversión y el lento avance de la productividad”. Con todo, el crecimiento mundial lo liderarán las economías de mercados emergentes y en desarrollo, que acelerarán su crecimiento hasta el 4,6 % en 2017 y hasta 4,8 % en 2018. China mantendrá su ritmo expansivo en el 6,7 % en 2017 y el 6,4 % en 2018. En paralelo, se proyecta que el crecimiento en las economías avanzadas se acelerará hasta el 2,0 % en 2017 y se desacelerará una décima en 2018. El comercio mundial mostrará una notable aceleración, desde un avance del 2,3 % en 2016 hasta el 4,0 % en 2017 y el 3,9 en 2018.

En la tabla siguiente se traslada el cuadro con las proyecciones actualizadas del FMI

Zona económica	2016	2017	2018
Producto mundial	3,2	3,5	3,6
Economías avanzadas	1,7	2,0	1,9
EE.UU.	1,6	2,1	2,1
Zona euro	1,8	1,9	1,7
Alemania	1,8	1,8	1,6
Francia	1,2	1,5	1,7
España	3,2	3,1	2,4
Reino Unido	1,8	1,7	1,5
Japón	1,0	1,3	0,6
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,8
China	6,7	6,7	6,4
India	7,1	7,2	7,7
Rusia	-0,2	1,4	1,4
Comercio Mundial (bienes y servicios)	2,3	4,0	3,9
Precios materias primas:			
Petróleo	-15,7	21,2	0,1
otras materias no combustibles	-1,8	5,4	-1,4
Precios al consumidor:			
Economías avanzadas	0,8	1,9	1,8
Economías emergentes	4,3	4,5	4,6

Fte.: FMI

Centrándonos en la **Unión Europea (UE)**, el pasado 7 de septiembre Eurostat publicó sus estimaciones sobre la evolución económica correspondientes al segundo trimestre de 2017 en la UE y en la zona euro. Los datos muestran una ligera aceleración con respecto a los trimestres anteriores. Las condiciones favorables en los mercados financieros han sustentado cierto dinamismo en la inversión y el consumo. El

desempleo decrece, al tiempo que el empleo crece a tasas respetables, gracias a la mayor actividad y a las reformas laborales implantadas en el pasado. En cuanto al crecimiento de los países, durante el segundo trimestre destacó la aceleración de Francia, que paso de crecer un 1,1 % en el primer trimestre de 2017 en tasa anual, a crecer al 1,7 % en el segundo. También destacó, por su efecto arrastre, Alemania, que pasó de crecer del 1,9 % al 2,1 %. Por su parte, Grecia consolida dos trimestres consecutivos con avances positivos, tanto en términos intertrimestrales como en términos interanuales. Reino Unido redujo su evolución positiva, al pasar del 2,0 % al 1,7 % en tasa anual.

En la tabla siguiente se traslada el cuadro con las distintas tasas de variación.

PIB a precios constantes (desestacionalizado)	Tasa de variación intertrimestral		Tasa de variación interanual	
	1er TR 2017	2º TR 2017	1er TR 2017	2º TR 2017
Zona euro (19)	0,5	0,6	2,0	2,3
Unión Europea (28)	0,5	0,7	2,1	2,4
Bélgica	0,6	0,4	1,6	1,5
Bulgaria	0,9	1,0	3,5	3,6
República Checa	1,5	2,5	3,0	4,7
Dinamarca	0,6	0,6	2,6	2,7
Alemania	0,7	0,6	1,9	2,1
Estonia	1,2	1,3	4,3	5,2
Irlanda	-2,6	:	6,6	:
Grecia	0,5	0,5	0,4	0,8
España	0,8	0,9	3,0	3,1
Francia	0,5	0,5	1,1	1,7
Croacia	0,6	0,8	3,4	3,4
Italia	0,4	0,4	1,2	1,5
Chipre	1,0	0,9	3,7	3,5
Letonia	1,7	1,2	4,1	4,8
Lituania	1,3	0,6	4,0	4,0
Luxemburgo	0,1	:	3,3	:
Hungría	1,4	0,9	3,8	3,5
Malta	0,2	:	4,0	:
Países Bajos	0,6	1,5	2,7	3,8
Austria	0,7	0,9	2,1	2,9
Polonia	1,1	1,1	4,2	4,4
Portugal	1,0	0,3	2,8	2,9
Rumanía	1,8	1,6	5,7	5,7
Eslovenia	1,2	1,1	5,0	5,2
Eslovaquia	0,8	0,8	3,1	3,1
Finlandia	1,2	0,4	2,8	3,0
Suecia	0,6	1,7	2,4	3,9
Reino Unido	0,2	0,3	2,0	1,7

Fte.: Eurostat –7 de septiembre de 2017



Las últimas previsiones de la Comisión Europea corresponden a mayo de 2017 y apostaban por que la economía europea se mantenga en la senda del crecimiento sostenido. Para la zona euro, la Comisión pronosticaba en mayo un crecimiento del PIB del 1,7 % en 2017 y del 1,8 % en 2018. Para el conjunto de la UE se estimaba un crecimiento en torno al 1,9 % para ambos años. Todo ello en un entorno en el que la inflación en la zona euro remontaría hasta el 1,6 % en 2017, para luego bajar al 1,3 % en 2018, a medida que se atenúen los efectos de la subida de los precios del petróleo. En paralelo, el desempleo continuará descendiendo. En la zona euro se prevé que disminuya hasta el 9,7 % en 2017 y hasta el 8,9 % en 2018; todo ello con amplias diferencias entre los distintos países. La tendencia en el conjunto de la UE es similar, previéndose una bajada de la tasa de desempleo hasta el 8,0 % en 2017 y hasta el 7,7 % en 2018, alcanzando su nivel más bajo desde finales de 2008. Las próximas previsiones de la Comisión se publicarán en noviembre.

Mientras tanto, el presidente del BCE, en una rueda de prensa de junio elevó las previsiones de crecimiento de la zona euro del 1,8 % al 1,9 % para 2017, y del 1,7 % al 1,8 % para 2018. En paralelo se revisaron a la baja las previsiones de inflación. Para 2017 se reducen del 1,7 % al 1,5 %, y para el 2018 del 1,9 % al 1,8 %.

Fecha de cierre del presente informe: 31 de octubre de 2017