CEV CONFEDERACIÓN EMPRESARIAL COMUNITAT VALENCIANA

Informe de coyuntura y perspectivas económicas – primer semestre 2019

I. SÍNTESIS

La economía valenciana presentó durante el primer semestre de 2019 unos registros que convergieron en avances agregados positivos, pero que consolidan la desaceleración tanto en los niveles de actividad como en el empleo. Las tasas de crecimiento trimestral fueron inferiores a las registradas en los últimos años; similares a las del conjunto de España -en el entorno del 0,5 %-, pero superiores a las de la zona euro.

Por el lado de la **demanda**, el consumo de los hogares mantuvo cierto vigor, pero las inversiones desaceleraron notablemente el dinamismo mostrado en trimestres anteriores. En el ámbito público destacaron la generación de empleo y la licitación oficial en edificación. Dentro de la demanda externa, los ingresos procedentes del turismo extranjero avanzaron por encima de la media nacional y las exportaciones, pese a subir también por encima la media nacional, atenuaron su ritmo de crecimiento.

Por el lado de la **oferta**, la evolución de los sectores y las ramas que lo componen no es homogénea. Dentro del sector primario, la agricultura y la ganadería siguen sin ver resueltos sus problemas estructurales, y las pérdidas son el denominador común en la mayoría de los cultivos y cabañas ganaderas. La industria muestra un comportamiento de clara ralentización y avanza, en su conjunto, a tasas interiores a la de la economía en general. “Azulejos”, “textil y confección”, “caucho y plástico”, “cuero y calzado” y “material de transporte” ya se han situado en zona contractiva. Otras, como “material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico”, “maquinaria y equipo”, “madera” o “química”, evolucionan con dinamismo, pero no logran impulsar un avance significativo de la industria manufacturera en su conjunto. La construcción continúa siendo el sector con mayor crecimiento, pero está mostrando signos de estabilización. La licitación oficial avanza en general, pero el segmento de ingeniería civil acumula una caída de dos dígitos. Los visados de obra nueva, pese crecer a dos dígitos, ralentizan su avance, y los de rehabilitación se han reducido considerablemente. La compraventa de vivienda también ha reducido su ritmo de crecimiento, tanto en vivienda nueva como en vivienda usada. Por el contrario, el macro-sector servicios acelera su avance a tasas superiores a la de la economía valenciana en su conjunto y a las del sector a nivel nacional. Salvo el comercio al por menor, el resto de las ramas muestra un comportamiento muy dinámico; incluido el sector de hostelería. Por lo que respecta al turismo, la campaña se ha desarrollado mejor de lo previsto. Tanto la llegada de turistas extranjeros como el gasto realizado por estos avanzó por encima de la media nacional. En paralelo, tanto la “tarifa media diaria” como los “ingresos por habitación disponible” en el sector hotelero registraron crecimientos positivos. Además, estos últimos crecieron por encima de la media nacional.

En la **demanda externa**, los efectos asociados a la escalada de las tensiones comerciales, los conflictos geoestratégicos y la ralentización de las principales economías destino de las exportaciones de la Comunitat, han drenado parte del dinamismo de nuestro sector exterior. Entre enero y junio, las exportaciones

avanzaron en su conjunto un 2,7 %, pese a que la provincia de Castellón acumula una caída del 2,5 %. Las importaciones avanzaron al 4,5 %, aunque en la provincia de Castellón también cayeron un 2,9 %. Como resultado, la tasa de cobertura acumulada descendió en junio hasta 111,0 %; todavía 20,1 p.p. por encima de la media nacional. Con estos registros, la Comunitat se mantuvo en el tercer puesto del *ranking* nacional en exportaciones. Tras la caída de dos dígitos del año anterior, el "sector del automóvil" avanzó a tasas razonables y continúa liderando las partidas del comercio exterior valenciano. Le sigue "alimentación, bebidas y tabaco", pero, debido a la caída en "cítricos", con un menor avance. Las exportaciones de "productos cerámicos y similares" también han perdido fuelle.

En el **ámbito laboral,** el paro subió durante el segundo trimestre un 3,18 % en tasa trimestral, aunque bajó un 8,5 % en tasa anual. La EPA del segundo trimestre elevó el número de desempleados en nuestra Comunitat hasta las 348.000 personas, fijando la tasa de paro en el 14,30 %; 0,28 p.p. por encima de la media nacional. En los meses de julio y agosto el paro continuó subiendo en la Comunitat hasta las 365.062 personas.

La i**nflación** mostró una trayectoria ascendente hasta el mes de abril (1,4 %) e inició desde entonces un drástico descenso hasta situarse en agosto en el 0,0 %; 0,3 p.p. por debajo de la media nacional. La principal razón de esta desaceleración reside en la bajada de los precios energéticos, destacando los de la electricidad.

Con respecto al **futuro**, los registros más recientes indican que nuestra economía, al igual que la del conjunto nacional, continuará avanzando, aunque a tasas más débiles. La ralentización será más acusada en el segundo tramo del año, con avances trimestrales inferiores al 0,5 %. Dentro de la demanda interna, su principal componente -el consumo de los hogares- seguirá moderando su avance. El entorno interno y externo adverso y la falta de expectativas lastrarán las inversiones empresariales. En paralelo, la demanda externa se verá drenada por los efectos de la tensión comercial entre EE.UU. y China, el Brexit (sea cual sea su resultado), la descarbonización de la industria automotriz, la contracción de la economía alemana, la desaceleración del comercio mundial y la ralentización de las principales economías de la UE. Otros elementos del entorno, como los bajos niveles de inflación y política monetaria superexpansiva marcada por del BCE, al menos, no serán perjudiciales para la actividad económica. Con todo, la Comunitat podría anotar en 2019 un crecimiento de su PIB en el entorno del 2,0 %; similar a la media nacional, pero a tasas superiores a las de las principales economías de la UE. El crecimiento será dispar entre los principales sectores, destacando los crecimientos en construcción y, a mayor distancia, en servicios. La industria mantendrá avances positivos, incluso superiores a los de la media nacional, pero con ritmos de crecimiento inferiores a los de la economía en su conjunto. En el sector primario, los recientes desastres causados por la *gota fría*, que han tenido una incidencia más acusada en la provincia de Alicante, y cuya dimensión todavía no se ha podido valorar con exactitud, empeorarán la ya de por sí crítica situación en la agricultura y la ganadería. Con todo, el escenario de crecimiento más débil, pero a tasas en el entorno del 2 %, es compatible con la generación de empleo neto y la reducción del paro, aunque a tasas más reducidas que las registradas en los últimos trimestres.

II. ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL

Los datos disponibles indican que la economía valenciana continuó avanzando durante los primeros trimestres de 2019 a tasas en el entorno del 0,5 %, consolidando una trayectoria de desaceleración.

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares mantuvo cierto vigor, pero las inversiones privadas desaceleraron notablemente su dinamismo. La matriculación de vehículos, pese a mejorar en el segundo trimestre, sigue en zona contractiva. En el ámbito público destacó la generación de empleo y la licitación oficial en edificación.

Por el lado de la oferta, a continuación, se exponen los principales indicadores económicos correspondientes al primer semestre de 2019, así como las expectativas de futuro de las principales ramas productivas del sector privado.

La **agricultura** valenciana sigue mostrando registros negativos en el curso agrario. Según AVA-ASAJA, "la dinámica es muy negativa debido a los graves problemas de rentabilidad que padecen los productores". La asociación valora las pérdidas económicas de agricultores y ganaderos de la Comunitat Valenciana en el curso 2018-2019 en 439 millones de euros. Se trata de una cifra récord, que todavía no incluye las pérdidas ocasionadas por la *gota fría*. La pasada campaña citrícola fue una de las "peores de los últimos tiempos, con 305 millones de pérdidas". En el caqui, el impacto negativo sumó 42 millones de euros en pérdidas; en frutales de hueso, 32 millones; en olivar, 26 millones; y en viñedo, 20 millones. En las cabañas ganaderas, las pérdidas han sido de 3,8 millones de euros en ovino-caprino; 1,9 millones en vacuno; y 0,39 millones en cunicultura. Las pérdidas en apicultura han ascendido a 1,3 millones de euros.

Por ello, AVA-ASAJA reclama a todas las administraciones (central, autonómica y entidades locales) un "plan estratégico a corto, medio y largo plazo, en apoyo al campo valenciano", que permita revertir la situación crítica que atraviesan los agricultores y ganaderos.

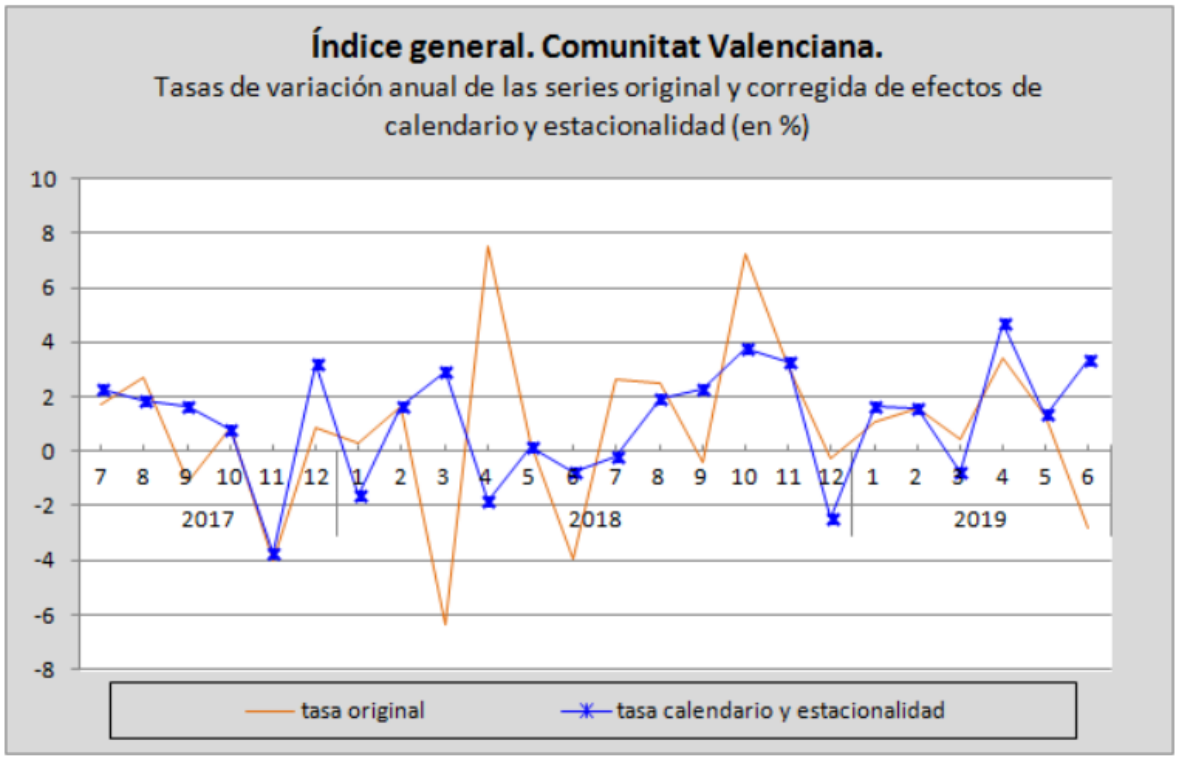
Por lo que respecta al acuerdo comercial entre la UE y MERCOSUR, desde la asociación de agricultores y ganaderos se advierte de que el nuevo tratado "liberaliza de forma extrema la práctica totalidad de las importaciones agrícolas procedentes de MERCOSUR (Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay) con destino a la UE". Para el 81,7 % de las mismas se eliminarán los aranceles de importación, mientras que para el 18,3 % se fijarán cuotas o preferencias fijas. El balance de AVA-ASAJA es que el acuerdo perjudicará "tanto a la agricultura como a la ganadería valenciana", y lamenta que desde las autoridades comunitarias competentes, de momento, no se haya hecho ninguna consideración sobre "los productos mediterráneos más sensibles como los cítricos, el arroz o la miel".

En cuanto a la sanidad vegetal, el sector alerta del "riesgo especialmente elevado que supone la entrada de cítricos procedentes de Sudáfrica". En los primeros meses de importaciones citrícolas, sus cargamentos con destino a Europa han acumulado "once intercepciones infestadas de plagas peligrosas". Sudáfrica encabeza

el ranking de países terceros en número de detecciones, por delante de Argentina o Uruguay, cuya seguridad fitosanitaria también preocupa al sector.

La reciente *gota fría* ha causado importantes pérdidas en la Comunitat Valenciana. La provincia de Alicante acapara la mayor parte de los daños, mientras que entre las comarcas valencianas afectadas por el temporal destacan la Vall d'Albaida, La Costera, La Ribera y L'Horta Sud. Según la Asociación de Jóvenes Agricultores Asaja Alicante, en una primera estimación, las pérdidas se valoran en 550 millones de euros en la provincia de Alicante. Los cultivos más damnificados son los cítricos –fundamentalmente limones–, uva de mesa y de vino, hortalizas, granada, caqui y arroz. A estas primeras previsiones, habría que sumar los destrozos y los sobrecostes en alimentación en las explotaciones ganaderas (sobre todo en apicultura y granjas de ovino), así como en las infraestructuras agrarias (caminos, márgenes, muros, instalaciones de riego, almacenes, invernaderos, etc.) y en la maquinaria agrícola, cuya evaluación resulta todavía difícil de concretar.

La evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) muestra que durante el primer semestre del año la industria valenciana ha seguido una tendencia menos estable que en el semestre anterior. Pese a que el índice ha remontado desde el mes de abril, el **sector industrial** valenciano muestra una evolución menos dinámica que en el periodo anterior.



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

No obstante, en el acumulado del primer semestre, la actividad manufacturera de la Comunitat presenta mejores registros que la media nacional. Entre enero y junio, el índice acumuló una subida del 0,8 %, frente al estancado 0,0 % de la media nacional.

Diferenciando por el destino económico de los bienes, en lo que va de año, la variación del IPI en términos interanuales fue del (-0,9 %) en "bienes de consumo", destacando la contracción de los "bienes de consumo no duradero" (-1,3 %), frente al avance del 2,3 % en los "bienes de consumo duradero". A nivel nacional, los registros se invierten; los primeros avanzan un 1,5 %, y los segundos retroceden un 3,1 %.
En "bienes de equipo" el avance en la Comunitat fue del 3,2 % (1,9 % en media nacional). En "bienes intermedios" la Comunitat avanzó un 1,4 %, frente a la caída del 1,0 % en media nacional, y en "energía los retrocesos fueron del 0,9 % y 2,0 %, respectivamente.

Como se puede observar en la tabla siguiente, en junio destacaron las intensas caídas de "industrias textil y confección" (-7,7 %), "madera" (-7,3 %), "industria del cuero y del calzado" (-18,8 %) y "azulejos". Por el contrario, recuperaron la actividad mostrando un fuerte dinamismo "material de transporte" (23,3 %), "material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico" (11,5 %) y "manufacturas diversas" (11,5 %). "Química" continuó con ritmo y sin pausa, avanzando un 8,1 %, siempre en tasa interanual.

Índice de Producción Industrial Comunitat Valenciana (% variación s/ mismo periodo año anterior)	**Junio 2019 Tasa corregida efecto calendario**	**Media ene.-junio. 2019**
ÍNDICE GENERAL	**3,3**	**0,8**
Extractivas y refino; energía y agua	-1,3	-0,1
Alimentación, bebidas y tabaco	4,1	0,0
Industria textil y de la confección	-7,7	-5,5
Industria del cuero y del calzado	-7,2	-4,3
Madera	-7,3	5,3
Papel y cartón; artes gráficas y edición	5,7	0,2
Química	8,1	4,2
Caucho y plástico	-1,2	-4,5
Productos minerales no metálicos; excepto azulejos	2,3	7,8
Azulejos	-6,5	-8,3
Metalurgia y fabricación de productos metálicos	6,8	1,6
Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico	11,5	36,0
Maquinaria y equipo	9,4	6,0
Material de transporte	23,3	-2,2
Manufact. diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo	11,5	5,6

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

En lo que va de año, de enero a junio, la rama "material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico" no sólo sigue siendo la rama más dinámica –con un crecimiento del 36,0 %-, sino que también avanza a un ritmo sensiblemente más elevado que la media nacional, donde no alcanza el 7 %. Por el contrario, "azulejos" (-8,3 %), "textil y confección" (-5,5 %), "caucho y plástico" (4,5 %), "cuero y calzado" (-4,3 %) y, a mayor distancia, "material de transporte", contraen importantes descensos en las tasas de variación acumulada de su producción.

Desde la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos **(ASCER)** se confirman los datos y registros oficiales. Al respecto, destacaron los "buenos datos procedentes de los mercados de la Unión Europea, que se mantienen como el principal destino de la cerámica española y, sorprendentemente, el Reino Unido como mercado que más ha crecido. También EE.UU. continúa creciendo" con un aumento superior al 10 %. Con respecto al Reino Unido, pese al crecimiento de las exportaciones a dicho mercado, "que el sector analiza como una voluntad de hacer acopio ante las dificultades que pueden estar a la vuelta de la esquina", la preocupación sigue activada. El "retraso en la ejecución del Brexit es positivo, porque da tiempo a reaccionar". Con todo, las previsiones apuntan a que "en este 2019 las ventas en el mercado nacional crecerán a un ritmo menor que en los ejercicios precedentes, en torno al 5 %. Se prevé un estancamiento de las exportaciones, tras incrementos continuados desde 2010, con valores cercanos al 0% de crecimiento. Las ventas seguirán creciendo en EE. UU. y en la Unión Europea por encima de la media, regiones que suponen más de la mitad del total de las ventas exteriores. Por el contrario, se verán penalizadas por la negativa evolución de las exportaciones a África y Oriente Próximo".

Desde la Asociación Valenciana de Empresarios del Calzado **(AVECAL)** se confirma, en rasgos generales, la atonía del sector que viene reflejada en los registros oficiales. La gran mayoría de las empresas pertenecientes al calzado coinciden en que durante el primer semestre del año las cifras de negocio, tanto en ventas nacionales como en exportaciones, no han sido positivas. También la inversión avanza a tasas muy reducidas. De cara al futuro, las expectativas siguen apuntando hacia la ralentización en ventas nacionales y exteriores. Por otra parte, el 80 % de los encuestados manifiestan problemas en encontrar mano de obra cualificada en su rama.

La Federación Empresarial Metalúrgica Valenciana (**FEMEVAL**) destaca que "el sector del metal ha moderado sensiblemente su crecimiento, con estancamiento para la rama del transporte y de transformados metálicos y con un crecimiento en las ramas de fabricantes de maquinaria y equipo industrial y de fabricantes de material y equipo eléctrico y electrónico". Ante las dudas que plantea el sistema de combustión a medio plazo, los segmentos de venta y reparación aportan las peores valoraciones. En su conjunto, "las expectativas de

negocio de las empresas del sector del metal se mantienen igualmente con un clima empresarial totalmente neutral, ni positivo ni negativo. La espera del desenlace de acontecimientos como el Brexit y de la incertidumbre que provoca la situación política y económica mundial, europea y nacional, no anima a la inversión.

Desde la Federación Empresarial de la Madera y Mueble de la C.V. **(FEVAMA)** se matiza la evolución del sector en el sentido de que tras un avance de la cifra de negocios durante el primer trimestre del año (7,1 %), durante el segundo trimestre se produjo una caída del 2,6 %. Las expectativas del sector apuntan a un mayor dinamismo en la cifra de negocios, que en el tercer trimestre podría acelerarse hasta el 8,7 %, siempre en tasa interanual. La confianza empresarial es positiva; el 40 % de las empresas espera un crecimiento en las ventas, frente al 11 % que espera decrecimientos. Por otra parte, desde la organización empresarial se advierte de que existen dificultades para encontrar mano de obra cualificada tanto en la industria como en el comercio (vendedores) e instaladores. "No se ha potenciado la FP sectorial, lo que dificulta que haya mejoras en productividad. A medio plazo, si no hay mano de obra cualificada, puede haber deslocalizaciones o mayor automatización de procesos".

La Asociación Química y Medioambiental del Sector Químico de la Comunitat Valenciana **(QUIMACOVA)** ofrece una visión más conservadora de la situación de su rama industrial. Según la organización, "la producción del sector químico en la Comunitat ha crecido, de media, un 3,5 % en el primer semestre del ejercicio" (en tasa anual). Se trata de un incremento superior a lo esperado, dado que "factores externos (Brexit, precio de las materias primas, precio de la energía…) hacían pensar en una ralentización del sector". No ha sido así, y "se espera que, en el segundo semestre, en función de cómo evolucionen estas variables, sí podría iniciarse una ralentización". Desde la organización empresarial se matiza que la producción de la rama valenciana está creciendo dos puntos por encima de la media nacional; "dato importante para demostrar la importancia que está adquiriendo nuestra actividad en el territorio español". Además, el hecho de que los precios de venta de la producción valenciana se están manteniendo, en algunos casos incluso bajando, unido a que las exportaciones han mostrado un avance del 13 % en el primer semestre en tasa anual, es indicativo de que la rama química de la Comunitat está ganando grados de competitividad.

Los indicadores de la **construcción** en la Comunitat Valenciana, pese a mostrar un importante dinamismo en los grandes agregados (actividad, empleo y, en menor medida, en precios), reflejan una ligera atenuación en segmentos como ingeniería civil, transacciones inmobiliarias, hipotecas constituidas.

INDICADORES SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LA COMUNITAT VALENCIANA				
Licitación oficial (valor en miles €) *Fuente: Ministerio de Fomento*	**Fecha**	**Valor**	**Tasa de variación Interanual**	
Ingeniería civil	enero-junio	129.253	-13,80 %	
Edificación	enero-junio	150.627	88,96 %	
Total	enero-junio	279.880	21,86 %	
Visados dirección *Fuente: Ministerio de Fomento*	**Fecha**	**Valor**	**Tasa de variación Interanual**	
Viviendas a construir - obra nueva	enero-mayo	5.249	20,19 %	
Viviendas – rehabilitación	enero-mayo	1.506	2,03 %	
Transacciones Inmobiliarias de vivienda *Fuente: Estadística Registral Inmobiliaria* *2º Trimestre 2019*	**Fecha**	**Valor**	**Tasa de variación Interanual**	**Tasa de variación intertrimestral**
Total nº de transacciones	2º Tr 2019	19.495	2,09 %	0,56 %
vivienda nueva	2º Tr 2019	2.604	3,62 %	-3,13 %
vivienda usada	2º Tr 2019	16.891	1,86 %	1,15 %
Hipotecas constituidas sobre viviendas *Fuente: Instituto Nacional de Estadística*	**Fecha**	**Valor**	**Tasa de variación Interanual**	
Número	enero-junio	21.022	9,22 %	

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

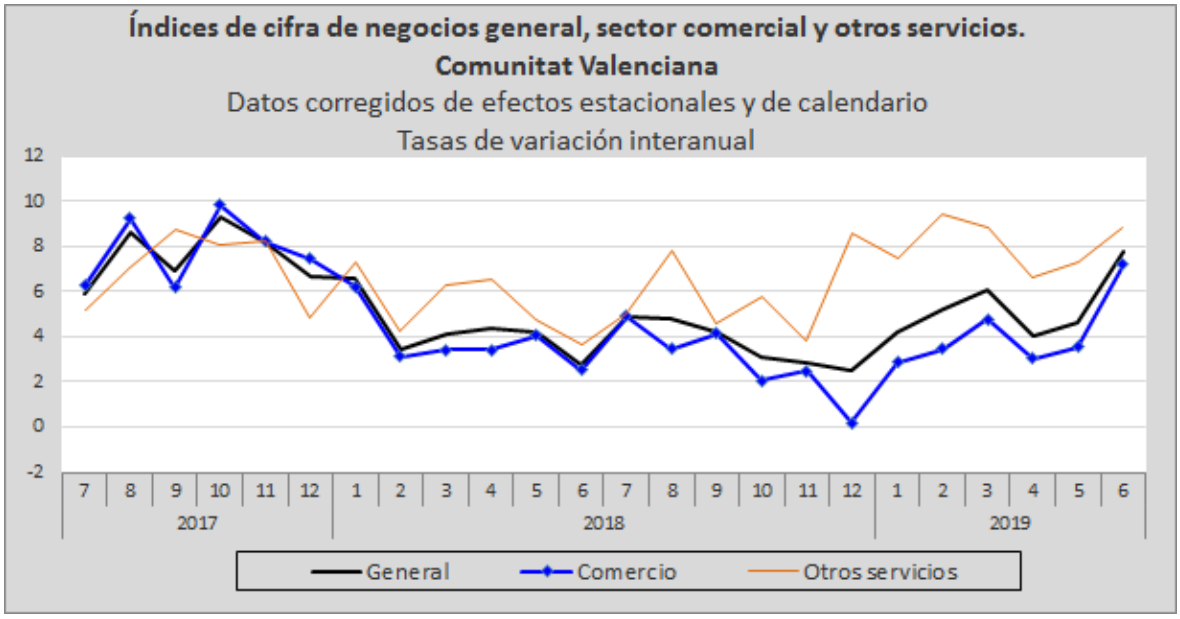
Dado que se parte de valores muy bajos en 2018, la licitación oficial ha mostrado durante el primer semestre de 2019 una evolución muy favorable en su conjunto, aunque en detalle se observa que no afecta de igual modo a sus distintos componentes. Entre enero y junio, el total de la licitación oficial avanzó en la Comunitat un 21,86 % en tasa interanual. Pese a suponer un registro muy alto, el acumulado se sitúa 13,04 p.p. por debajo del avance nacional (34,90 %). Gran parte de esta diferencia es debida a la evolución negativa en ingeniería civil, que en el primer semestre del año acumula una caída del 13,8 % en tasa interanual. En el conjunto de España, la ingeniería civil avanzó en el mismo periodo un 52,10%. En sentido contrario ha evolucionado el componente "edificación", que entre enero y junio de 2019, partiendo de valores mínimos, avanzó un 88,96 % en tasa interanual, frente a una caída del 0,02 % en media nacional.

En ámbito privado, los visados de dirección para viviendas –que constituyen un buen indicador adelantado de actividad- avanzaron entre enero y junio un 20,19 % en obra nueva y un 2,03 % en reforma. A nivel nacional, la evolución fue algo inferior, o incluso negativa: 16,94 % en obra nueva y un (-4,50 %) en reforma.

Por su parte, la compraventa de vivienda consolida una ralentización en su trayectoria. Durante el segundo trimestre del año la vivienda nueva se contrajo en tasa intertrimestral un 3,13 %, aunque en tasa interanual avanzó un 3,62 %. En media nacional, la evolución fue del (-12,82 %) y del 9,04 %, respectivamente. La vivienda usada avanzó a tasas del 1,15 % (trimestral) y del 1,86 % (anual). A nivel nacional, la evolución fue del (-0,47 %) y del 3,78 %, respectivamente.

Desde los sectores de la construcción y la promoción inmobiliaria de la Comunitat se confirma la tendencia marcada por los registros oficiales y se advierte que "se están vendiendo las últimas viviendas de promociones antiguas". Las expectativas son positivas, aunque de estabilización.

La actividad en el sector **servicios** de la Comunitat continúa marcando una trayectoria muy positiva y en algunas ramas, muestra incluso mayor dinamismo que la media nacional. En junio, el índice de cifra de negocios general avanzó un 7,8 %, en tasa corregida; 5,6 p.p. por encima de la media nacional. Continuó destacando el dinamismo de "actividades profesionales, científicas y técnicas" con un avance del 21,1 % en tasa anual. "Comercio" avanzó un 7,8 %, e "información y comunicaciones", al igual que "actividades administrativas y servicios auxiliares", un 6,4 %.



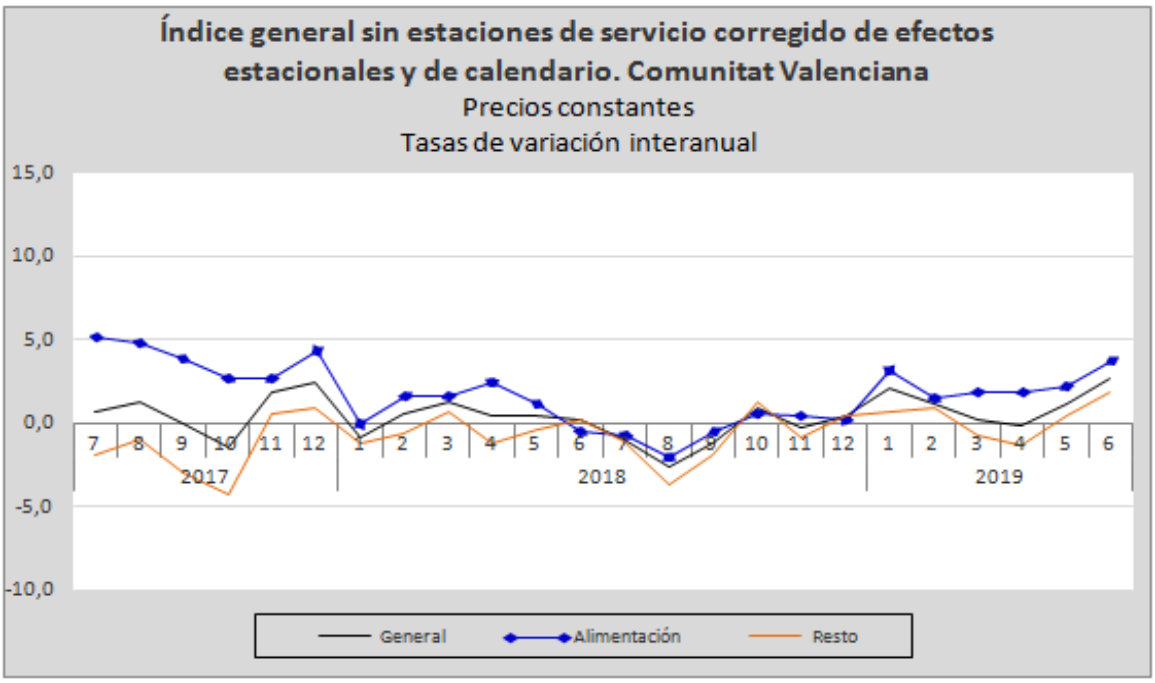
Fte.: IVE – Indicadores de actividad del sector servicios de la C.V.

Entre enero y junio, la tasa de variación acumulada avanzó un 5,3 %; 1,3 p.p. más que la media nacional (4,0 %). Es relevante destacar que ninguna rama del sector servicios muestra tasas acumuladas negativas. Por el contrario, destaca el dinamismo de "actividades profesionales, científicas y técnicas", que avanza un 19,6 %; 8,3 p.p. por encima de la media nacional (8,3 %). La rama de "hostelería" acumula un avance del 5 %; 0,3 p.p. superior a la media del conjunto de España. También destaca el avance del "comercio", que en lo que va de año crece un 7,2 %; 4,0 p.p. por encima de la media nacional. No obstante, la evolución del "comercio al por menor" está arrastrando a la baja el índice del comercio; tanto en la Comunitat como a nivel nacional.

Índice de la cifra de negocios Sector Servicios junio 2019 (corregido de efectos estacionales y de calendario)	Comunitat Valenciana % var. mismo periodo año anterior		España % var. mismo periodo año anterior	
	Mes	media de lo que va de año	Mes	media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	**7,8**	**5,3**	**2,2**	**4,0**
Comercio	7,2	4,1	0,7	3,0
-Comercio al por menor	-1,5.	1,2	-0,1	2,3
Otros servicios	8,8	8,1	4,9	5,9
-Transporte y almacenamiento	-2,6	3,8	3,4	5,4
-Hostelería	5,0	5,0	5,6	4,7
-Información y comunicaciones	6,4	6,2	3,2	4,2
-Actividades profes., científicas y técnicas	21,1	19,6	6,7	8,3
-Activid. administrat. y servicios auxiliares	6,4	9,1	6,3	7,5

Fte.: IVE e INE

Esta circunstancia se puede comprobar a través de la evolución del Índice General de Comercio. El Índice de **comercio** al por menor elaborado por el INE correspondiente al mes de junio registró en la Comunitat un descenso interanual (a precios corrientes), del 1,5 %; 1,4 p.p. superior al alcanzado a nivel nacional (-0,1 %). En el acumulado enero-junio, la tasa media de variación interanual fue del 1,2 % en la Comunitat y del 2,3 % en media nacional.



Fte.: IVE

El índice general (sin estaciones de servicios a precios constantes y corregidos de efectos de calendario) registró en junio una caída del 0,7 % en la Comunitat, frente al avance del 0,3 % de la media nacional. Entre enero y junio el comercio minorista (sin estaciones de servicio) avanzó en la Comunitat un 0,7 %; 0,8 p.p. menos que la media nacional. Desagregando este índice, durante los seis primeros meses del año las ventas en "alimentación" aumentaron un 2,0 %, mientras que en el "resto de productos" descendieron un 0,4 %.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, eliminando los efectos de precios y de calendario del índice general, ha sido el segmento de "alimentación", el que está sustentando los avances positivos de la actividad comercial en la Comunitat desde el últimos trimestre de 2018.

Analizando el comportamiento de ventas según el modo de distribución, entre enero y junio y a nivel nacional, el volumen de ventas (a precios constantes y corregido de efectos estacionales y de calendario) avanzó un 3,4 % en grandes cadenas, un 3,1 % en pequeñas cadenas, un 1,2 % en grandes superficies y un 0,4 % en empresas unilocalizadas.

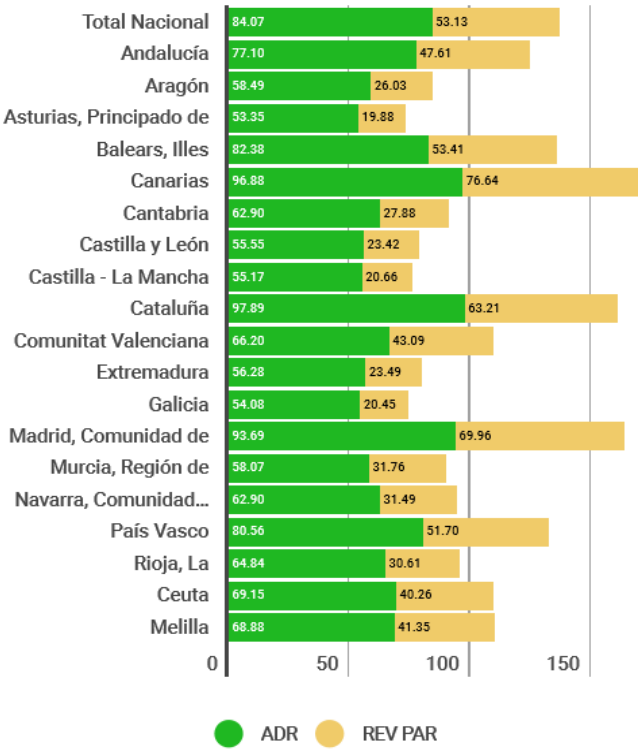
La Confederació de Comerç d´Alacant, Castelló i Valencia **(CONFECOMERÇ CV)** corrobora la tendencia reflejada en los indicadores y matiza que, "pese a que las ventas en el último periodo de rebajas han tenido un repunte del 4,7 % en la Comunitat Valenciana, el comercio minorista experimenta un crecimiento desigual en estos últimos meses debido, en parte, a la inestabilidad política, que no ayuda ni favorece el consumo, sino que genera desconfianza e inestabilidad. Esta situación no favorece al consumo, sino que genera desconfianza e inestabilidad". Según la gran organización del comercio, "el análisis de las ventas muestra un desequilibrio alcanzando algunos meses cifras en negativo, por lo que urge tomar medidas al respecto. Los comercios se ven abocados a estrechar márgenes, debido en parte al auge del comercio electrónico y también a la falta de regulación del período de rebajas, que desde la liberalización ha provocado una continua proliferación de descuentos y promociones, restando expectación a la temporada y por tanto minorando el consumo. Por lo que respecta al empleo, "el comercio mantiene unas cifras de ligero aumento, si bien se aprecia un decrecimiento respecto a temporadas anteriores".

En cuanto al **sector turístico**, los datos ofrecidos por el INE en su Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR) muestran que en el acumulado enero-junio de 2019, la Comunitat Valenciana fue el quinto destino de turistas internacionales, por detrás de Cataluña, Canarias, Andalucía y Baleares. Según el INE, la tasa de variación acumulada en llegada de turistas internaciones en la Comunitat hasta junio fue del 1 %; 1,8 p.p. por debajo de la media nacional (2,8 %). El gasto total realizado por los turistas extranjeros durante el primer semestre del año ascendió hasta los 3.951 millones de euros, lo que supuso un incremento del 4,3 % en tasa interanual; 0,6 p.p. por encima de la media nacional. El principal país emisor del turismo

internacional en la Comunitat sigue siendo Reino Unido, con una cuota en junio del 32,8 %, seguido de Francia (14,5 %). Salvo Canarias, que anota una cuota del 43,0 % de británicos, ninguna otra comunidad autónoma mantiene una concentración tan alta con el Reino Unido.

En julio, la llegada de turistas internacionales remontó considerablemente en nuestra Comunitat, avanzando un 10,2 % en tasa anual. Las cuatro CC.AA. que lideran el ranking de turistas extranjeros (Cataluña, Canarias, Andalucía y Baleares) registraron tasas de variación interanual negativas y en media nacional el número de turistas internacionales descendió en julio un 1,3 %. Tras el fuerte dinamismo mostrado en julio en la Comunitat, el acumulado enero-julio avanza en tasa anual un 3,0 %; 1,1 p.p. por encima de la media nacional (1,9 %). El gasto acumulado de los turistas extranjeros alcanzó los 5.319,5 millones de euros, lo que supuso un avance del 6,8 % en tasa interanual; 3,5 p.p. por encima de la media nacional. El gasto medio diario, entre enero y julio, sube hasta los 109 euros, un 10,9 % más que en el mismo periodo de 2018.

Por lo que respecta a la rentabilidad en el sector hotelero, en el gráfico siguiente, facilitado por la Asociación Empresarial Hostelera de Benidorm, Costa Blanca y Comunidad Valenciana (**HOSBEC**), se puede analizar la evolución de la tarifa media diaria (ADR), así como los ingresos por habitación disponible (ReVPAR) correspondientes al primer semestre de 2019.



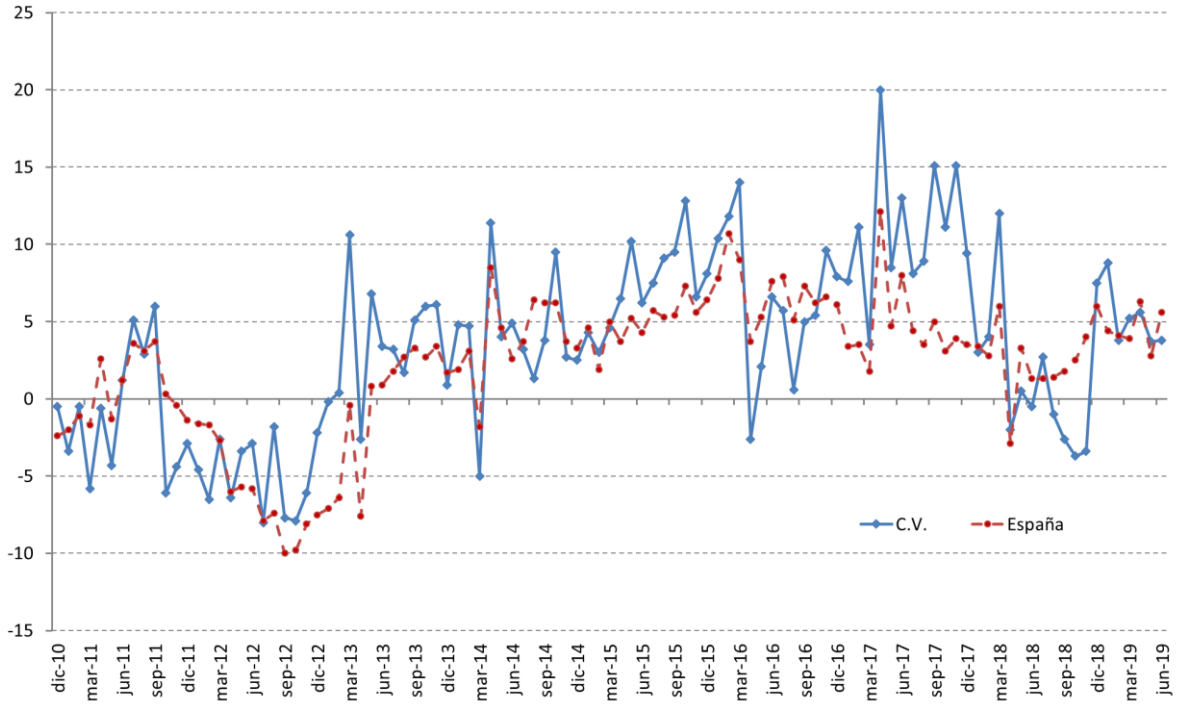
	ADR 1SEMESTRE 19'	ADR 1SEMESTRE 18'	REV PAR 1SEMESTRE 19'	REV PAR 1SEMESTRE 18'
Total Nacional	84,1	82,6	53,13	51,6
Comunidad Valenciana	66,2	65,9	43,09	41,7
Costa Blanca	65,8	67,2	46,3	47,1
Benidorm	64,6	65,7	47,91	49,6
Provincia Castellón	57,4	56,6	28,94	26,9
Castellón de la Plana	54,5	50,9	33,05	31,0
Peñíscola	47,8	44,6	26,25	23,2
Provincia Valencia	70,5	67,5	47,02	42,0
Gandía	54,2	55,7	37,86	33,5
Valencia ciudad	84,2	68,6	64,16	57,4

Fte.: HOSBEC

Como se puede observar en el siguiente gráfico, la actividad hostelera en su conjunto, que incluye los servicios de alojamiento y de comidas y bebidas, ha evolucionado en el primer semestre del año en la Comunitat con un mayor dinamismo que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Además, el acumulado presenta un diferencial sobre la media nacional superior al del mismo periodo de 2018. A su vez, los servicios de alojamiento han mostrado un mejor comportamiento que los servicios de comidas y bebidas.

Índice de cifra de negocios de hostelería: Comunidad Valenciana y España

Tasa de variación interanual (en %) – serie sin corregir de efectos estacionales y calendario



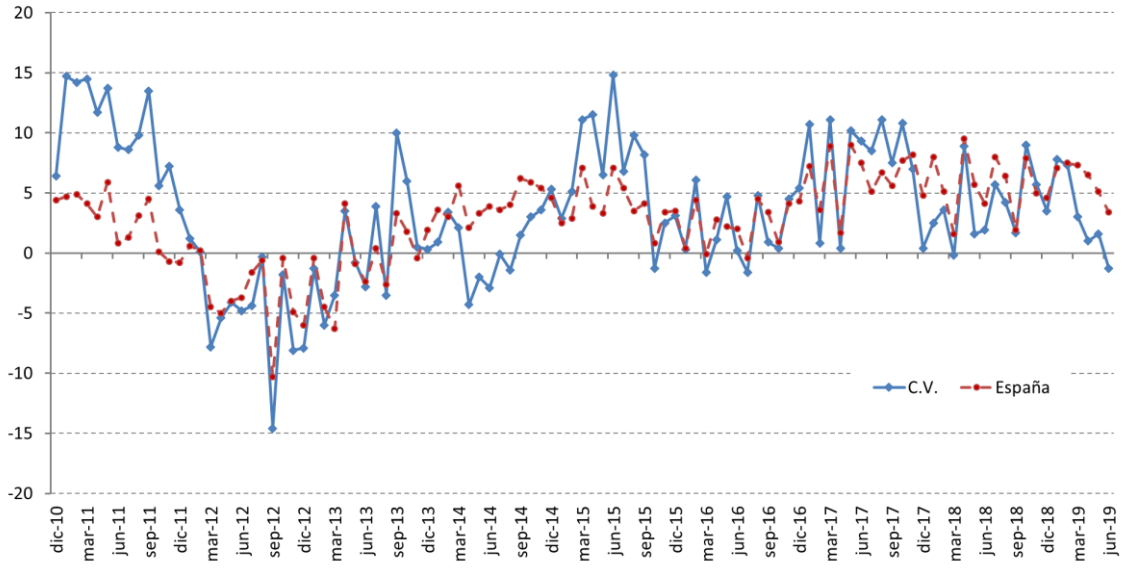
Fte.: Elaboración propia, a partir de datos del INE y el IVE

Los registros de la cifra de negocios del **sector del transporte y almacenamiento** de la Comunitat Valenciana indican que durante los seis primeros meses del año la actividad presenta una tendencia decreciente y menos dinámica que en media nacional.

A lo largo del segundo trimestre, la rama "transporte y almacenamiento" de la Comunitat ha venido desacelerando su crecimiento interanual hasta entrar en junio en zona contractiva. No obstante, en lo que va de año, corregido de efectos estacionales y de calendario, la rama avanza un 3,8 % en comparación en el mismo periodo del año anterior; 1,6 p.p. por debajo de la media nacional (5,4 %).

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 %) – serie sin corregir de efectos estacionales y calendario



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 las exportaciones de la Comunitat avanzaron en tasa anual un 4,6 % y las importaciones un 2,7 %. La tasa de cobertura resultante se situó en el 114,7 %. En el acumulado enero-junio, el valor de las exportaciones y expediciones de nuestra Comunitat avanzó un 2,7 %; 1,0 p.p. por encima de la media nacional (1,7 %). Por su parte, las importaciones avanzaron un 4,5 %; 2,9 p.p. por encima de la media nacional (1,6 %). La tasa de cobertura se redujo al 111,0 %.

El volumen de exportaciones y expediciones realizadas entre enero y junio mantuvo a la Comunitat Valenciana en el tercer puesto del *ranking* nacional con un valor acumulado de 16.227,8 millones de euros, que supuso el 11,0 % del total nacional. En lo que va de año, Cataluña sigue liderando el *ranking* de comunidades exportadoras (25,5 % del total; crecimiento del 2,0 %), seguida de Andalucía (11,6 % del total; decrecimiento del 0,6 %).

Por volumen de importaciones e introducciones, la Comunitat se mantuvo en el cuarto puesto con un valor 14.622,8 millones de euros (9,0 % del total; crecimiento del 4,5 %); por detrás de Cataluña (29,3 % del total;

crecimiento del 4,7 %), Madrid (19,3 % del total; crecimiento del 3,4 %) y Andalucía (9,4 % del total, decrecimiento del 6,1 %).

Comercio Exterior (enero – junio 2019)	Exportaciones			Importaciones			Tasa Cobert. (%)
	Mill. €	% total	% 19/18	Mill. €	% total	% 19/18	
ESPAÑA	147.408,2	100,00	1,7	162.120,0	100,00	1,6	90,9
COMUNITAT VALENCIANA	**16.227,8**	**11,00**	**2,7**	**14.622,8**	**9,0**	**4,5**	**111,0**
Alicante	2.754,7	1,87	0,7	2.307,4	1,42	9,7	119,4
Castellón	4.035,5	2,73	-2,5	2.634,3	1,62	-2,9	153,2
Valencia	9.437,6	6,40	5,7	9.681,1	5,96	5,5	97,5

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

A nivel sectorial, durante el primer semestre del año se observa una trayectoria menos dispar que la registrada en el primer semestre del año anterior. Las exportaciones del "sector del automóvil" avanzaron en tasa interanual un 3,7 %, frente a la caída del 13,6 % en 2018. Este sector sigue liderando el comercio exterior de la Comunitat con más de 3.787 millones de euros en los primeros seis meses del año. Le sigue en importancia el sector de "alimentación, bebidas y tabaco" con un avance del 1,5 % en tasa interanual (2,6 % en el mismo semestre del año anterior). En gran parte, la ralentización de este sector es debida a la contracción de "cítricos" en un 2,7 % en lo que va de año. "Semimanufacturas no químicas" avanzaron un 1,5 %, debido al menor crecimiento de "productos cerámicos" en un 1,4 % y la contracción en "metales no ferrosos" (-8,3 %) y "otras semimanufacturas (-1,2 %). "Productos químicos" avanzaron un 3,1 %, destacando el dinamismo de "abonos" (12,6 %), "aceites esenciales y perfumados" (10 %) y "plásticos", que crecen un 8,6 %. Por el contrario, "fritas y esmaltes cerámicos" ahondan su tasa de contracción hasta el 9,2 %. Por su parte, "bienes de equipo" recuperaron su dinamismo y avanzaron un 9,6 %. "Manufacturas de consumo" avanzó un 3,3 %, pese al deterioro de "calzado" (-0,9 %) y "juguete tradicional" (-3,8 %). "Textil" avanzó en el primer semestre de 2019 un 1,0 %; 1,8 p.p. menos que en el mismo periodo de 2018.

A continuación se expone el acumulado enero-junio de 2019 de productos objeto de intercambio en la Comunitat Valenciana, según la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad, sobre la base de los datos de Aduanas.

CEV CONFEDERACIÓN EMPRESARIAL COMUNITAT VALENCIANA

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO
	Millones €	% total	%19/18	Millones €	% total	%19/18	Millones €
Alimentación, bebidas y tabaco	**3.129,9**	**19,3**	**1,5**	**1.779,4**	**12,2**	**-2,8**	**1.350,5**
Frutas, hotalizas y legumbres	2.383,5	14,7	1,9	599,9	4,1	-2,4	1.783,6
Cítricos	1.169,1	7,2	-2,7	8,5	0,1	-58,8	1.160,7
Productos pesqueros	139,9	0,9	-2,7	320,6	2,2	-7,2	-180,8
Bebidas	167,2	1,0	-2,8	73,3	0,5	-5,4	94,0
Vinos	99,3	0,6	-3,1	6,7	0,0	26,2	92,6
Productos cárnicos	70,7	0,4	11,1	69,6	0,5	7,2	1,1
Otros alimentos	368,7	2,3	1,2	716,1	4,9	-1,7	-347,3
Productos energéticos	**586,8**	**3,6**	**-21,1**	**1.310,0**	**9,0**	**-7,1**	**-723,3**
Petróleo y derivados	585,3	3,6	-21,0	1.252,8	8,6	-10,2	-667,5
Gas	0,0	0,0	-96,8	52,3	0,4	404,8	-52,3
Carbón y electricidad	1,4	0,0	-23,1	4,9	0,0	0,3	-3,5
Materias primas	**361,3**	**2,2**	**0,3**	**425,6**	**2,9**	**7,0**	**-64,3**
Animales y vegetales	213,8	1,3	7,6	201,6	1,4	5,8	12,2
Minerales	147,5	0,9	-8,6	224,0	1,5	8,2	-76,5
Semimanufacturas no químicas	**2.286,9**	**14,1**	**1,5**	**1.474,6**	**10,1**	**-0,7**	**812,2**
Metales no ferrosos	173,1	1,1	-8,3	247,7	1,7	11,8	-74,6
Hierro y acero	225,3	1,4	9,5	570,3	3,9	-5,5	-345,0
Papel	110,6	0,7	13,2	240,0	1,6	-1,7	-129,4
Prod. cerámicos y similares	1.491,9	9,2	1,4	82,4	0,6	1,2	1.409,6
Otras semimanufacturas	286,0	1,8	-1,2	334,3	2,3	0,0	-48,3
Productos químicos	**2.248,1**	**13,9**	**3,1**	**1.871,4**	**12,8**	**2,1**	**376,8**
Productos químicos orgánicos	127,5	0,8	7,5	247,4	1,7	-3,0	-119,9
Productos químicos inorgánicos	30,6	0,2	-19,4	213,9	1,5	-21,2	-183,3
Medicamentos	45,7	0,3	79,2	63,4	0,4	-10,6	-17,7
Plásticos	615,5	3,8	8,6	760,2	5,2	7,0	-144,7
Abonos	123,6	0,8	12,6	82,8	0,6	22,3	40,9
Colorantes y curtientes	516,2	3,2	-9,0	94,1	0,6	-1,5	422,1
Fritas y esmaltes cerámicos	441,3	2,7	-9,2	15,9	0,1	-8,6	425,4
Aceites esenciales y perfumados	426,4	2,6	10,0	82,2	0,6	15,6	344,1
Otros productos químicos	362,6	2,2	-1,1	327,5	2,2	13,0	35,2
Bienes de equipo	**1.747,1**	**10,8**	**9,6**	**2.627,8**	**18,0**	**17,0**	**-880,7**
Maquinaria para la industria	519,3	3,2	1,0	882,9	6,0	7,6	-363,6
Eq. oficina y telecomunicaciones	132,4	0,8	15,8	267,3	1,8	35,6	-134,9
Material transporte	448,3	2,8	-0,9	275,5	1,9	-14,6	172,8
Carretera	398,9	2,5	8,2	194,1	1,3	21,8	204,8
Aeronaves	11,6	0,1	-19,4	63,8	0,4	-55,6	-52,2
Otros bienes de equipo	647,1	4,0	26,0	1.202,0	8,2	32,8	-554,9
Motores	50,8	0,3	271,3	112,5	0,8	1.103,1	-61,8
Aparatos eléctricos	250,6	1,5	36,9	540,0	3,7	23,9	-289,4
Aparatos de precisión	51,7	0,3	6,8	228,2	1,6	6,7	-176,5
Resto bienes de equipo	294,0	1,8	9,5	321,3	2,2	30,6	-27,3
Sector automóvil	**3.787,3**	**23,3**	**5,7**	**2.657,0**	**18,2**	**1,2**	**1.130,4**
Automóviles y motos	3.169,2	19,5	4,4	1.318,0	9,0	2,8	1.851,2
Componentes del automóvil	618,2	3,8	12,9	1.339,0	9,2	-0,3	-720,8
Bienes de consumo duradero	**349,0**	**2,2**	**7,2**	**675,1**	**4,6**	**48,7**	**-326,1**
Electrodomésticos	19,5	0,1	12,0	162,0	1,1	59,0	-142,5
Electrónica de consumo	29,5	0,2	-14,7	135,6	0,9	3,9	-106,0
Muebles	281,9	1,7	10,2	340,7	2,3	81,0	-58,8
Otros bienes de consumo duradero	18,1	0,1	1,9	36,8	0,3	10,3	-18,7
Manufacturas de consumo	**1.675,8**	**10,3**	**3,3**	**1.787,3**	**12,2**	**5,3**	**-111,5**
Textiles	485,0	3,0	1,0	600,1	4,1	-2,0	-115,1
Confección	68,1	0,4	12,9	195,8	1,3	-7,8	-127,8
Calzado	662,5	4,1	-0,9	511,7	3,5	21,1	150,8
Cerámica decorativa	16,6	0,1	-11,9	4,1	0,0	27,3	12,5
Cuero y manufacturas del cuero	90,2	0,6	2,7	122,7	0,8	-17,9	-32,5
Iluminación	76,0	0,5	8,8	76,0	0,5	14,7	0,0
Juguetes	77,7	0,5	3,5	127,5	0,9	3,9	-49,9
Juguete tradicional	59,7	0,4	-3,8	90,5	0,6	5,5	-30,9
Otras manufacturas de consumo	267,9	1,7	14,2	345,1	2,4	7,6	-77,2
Otras mercancías	**55,5**	**0,3**	**-2,6**	**14,6**	**0,1**	**65,5**	**41,0**
TOTAL	**16.227,8**	**100,0**	**2,7**	**14.622,8**	**100,0**	**4,5**	**1.605,0**

En cuanto a las importaciones, en términos de volumen, destacaron los siguientes sectores: “sector automóvil”, donde la importación de vehículos se ha ralentizado hasta el 2,8 %, mientras que la de componentes (para la producción y, en su caso, exportación) se ha contraído en un 0,3 %. La importación de “bienes de equipo” acumula un avance del 17 %, sustentado por el dinamismo de “aparatos eléctricos” y “otros bienes de equipo”. “Productos químicos” avanzó un 2,1 %, impulsado por el gran dinamismo en la importación de productos plásticos (7,0 %) y “otros productos químicos” (13 %). Por el contrario, “productos químicos inorgánicos” y “productos químicos orgánicos” registraron un retroceso del 21,2 % y 3,0 %, respectivamente.

Como resultado conjunto, la balanza del sector exterior valenciano entre enero y junio arrojó un saldo positivo de 1.605 millones de euros. El superávit de nuestras tradicionales partidas exportadoras en automóvil (1.130,4 millones de euros) y alimentos (1.344,3 millones de euros) supera –y compensa- en 3,4 veces el fuerte déficit de nuestra Comunitat en productos energéticos (723,3 millones de euros).

En relación al origen y destino geográfico de las mercancías, durante el primer semestre del año, Alemania continuó siendo nuestro principal cliente, con un volumen de 2.337,7 millones de euros (14,0 % del total exportado), seguido de Francia (11,9 % del total), R.U. (8,3 %), Italia (8,3 %), y EE.UU. (7,4 %); un mercado que, pese a todo, se está mostrando muy dinámico. Las exportaciones hacia R.U. han repuntado, en lo que va de año, un 5,6 %. Sin duda, gran parte de este de esta aceleración viene motivada por el acopio y aprovisionamiento pre-Brexit, así como por el efecto escalón tras la contracción de las exportaciones a R.U. en el año anterior. China mantuvo su puesto como nuestro principal proveedor. Las importaciones procedentes de China acumularon 1.832,1 millones de euros, avanzando el total importado hasta el 12,5 %. Le siguieron Alemania (9,9 %), Italia (7,4 %), Francia (7,1 %) y R.U., cuyas importaciones también avanzaron un 5,5 % en tasa interanual, hasta alcanzar un peso del 6,2 %. Las importaciones procedentes de EE.UU. también se mostraron muy dinámicas y tras avanzar un 21,6 %, acumulan el 5,7 % del total de las importaciones. A la Unión Europea fueron destinadas el 63 % de nuestras exportaciones (47,5 % a la zona euro), y el 47,6 % de nuestras importaciones procedió de la Unión Europea (34,8 % de la zona euro). En la siguiente tabla se han trasladado las principales áreas geográficas de nuestro comercio exterior según el Informe Mensual de Comercio Exterior CV de la Secretaría de Estado de Comercio.

Como se puede observar, la ralentización del comercio internacional está afectando al dinamismo de nuestras exportaciones, sobre todo a las destinadas a la Unión Europea. Las exportaciones con destino a la zona euro incluso se contraen en un 0,9 % y las importaciones procedentes de dicha zona se contraen un 2,3 %.

CEV CONFEDERACIÓN EMPRESARIAL COMUNITAT VALENCIANA

Área Geográfica	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO	
	Millones €	% total	var.19/18	Millones €	% total	var.19/18	Millones €	var.19/18
EUROPA	**11.108,4**	**68,5**	**0,0**	**7.993,4**	**54,7**	**1,3**	**3.115,0**	**-3,2**
UNIÓN EUROPEA	**10.222,9**	**63,0**	**1,2**	**6.960,1**	**47,6**	**1,1**	**3.262,8**	**1,5**
ZONA EURO	**7.705,6**	**47,5**	**-0,9**	**5.094,1**	**34,8**	**-2,3**	**2.611,5**	**1,8**
Alemania	2.337,7	14,4	4,9	1.443,0	9,9	12,4	894,8	-5,3
Austria	144,1	0,9	-1,5	120,2	0,8	11,1	23,8	-37,4
Bélgica	316,8	2,0	-3,8	269,5	1,8	-15,3	47,3	329,4
Chipre	20,3	0,1	-12,6	0,4	0,0	1,2	20,0	-12,8
Eslovaquia	44,6	0,3	27,0	85,9	0,6	-46,9	-41,3	67,4
Eslovenia	30,8	0,2	-2,3	15,9	0,1	13,6	14,9	-15,1
Estonia	22,4	0,1	2,7	5,7	0,0	4,3	16,7	2,1
Finlandia	48,4	0,3	-16,1	44,4	0,3	-18,3	4,0	20,1
Francia	1.930,1	11,9	-9,7	1.036,9	7,1	-11,5	893,2	-7,6
Grecia	125,4	0,8	10,5	17,7	0,1	5,9	107,7	11,2
Irlanda	100,0	0,6	-10,1	28,2	0,2	19,6	71,8	-18,1
Italia	1.341,2	8,3	2,3	1.077,1	7,4	-0,8	264,2	16,8
Letonia	19,5	0,1	17,8	16,8	0,1	44,4	2,7	-44,8
Lituania	33,7	0,2	0,5	7,7	0,1	0,9	25,9	0,4
Luxemburgo	8,9	0,1	-1,9	26,7	0,2	5,5	-17,8	-9,6
Malta	45,6	0,3	-14,5	15,2	0,1	-11,4	30,3	-16,0
Países Bajos	460,9	2,8	-5,0	406,8	2,8	-5,7	54,1	0,5
Portugal	675,4	4,2	7,0	476,1	3,3	-0,1	199,3	28,9
RESTO UE (*)	**2.517,3**	**15,5**	**8,3**	**1.866,1**	**12,8**	**11,5**	**651,2**	**0,1**
Bulgaria	32,6	0,2	16,6	17,6	0,1	-41,6	15,0	797,7
Croacia	35,5	0,2	28,2	5,2	0,0	-5,0	30,3	36,5
Dinamarca	117,9	0,7	-3,2	55,8	0,4	-4,2	62,1	-2,3
Hungría	100,4	0,6	-4,6	139,9	1,0	92,5	-39,5	-221,1
Polonia	396,9	2,4	27,5	263,7	1,8	42,7	133,2	5,2
Reino Unido	1.348,2	8,3	5,6	902,2	6,2	5,5	445,9	5,8
República Checa	146,1	0,9	11,8	194,1	1,3	-12,8	-48,0	47,8
Rumanía	123,0	0,8	9,0	147,1	1,0	2,8	-24,1	20,3
Suecia	139,5	0,9	6,4	60,1	0,4	9,5	79,4	4,2
RESTO EUROPA	**885,5**	**5,5**	**-12,0**	**1.033,3**	**7,1**	**2,9**	**-147,8**	**-10.074**
Noruega	121,8	0,8	-5,7	47,9	0,3	2,9	73,9	-10,5
Rusia	141,4	0,9	-17,7	49,4	0,3	-62,2	92,1	122,5
Suiza	220,9	1,4	2,9	20,4	0,1	-6,6	200,6	3,9
Turquía	186,0	1,1	-36,6	752,3	5,1	18,9	-566,3	-66,9
AMERICA	**2.379,9**	**14,7**	**23,1**	**1.559,7**	**10,7**	**5,1**	**820,1**	**82,4**
AMÉRICA DEL NORTE	**1.487,9**	**9,2**	**43,0**	**862,5**	**5,9**	**3,9**	**625,4**	**197,8**
Canadá	281,4	1,7	190,4	31,6	0,2	-78,5	249,8	597,4
Estados Unidos	1.206,4	7,4	27,9	830,9	5,7	21,6	375,5	44,4
AMÉRICA LATINA	**848,2**	**5,2**	**-2,3**	**680,3**	**4,7**	**5,1**	**167,9**	**-24,0**
Argentina	32,9	0,2	-39,1	38,6	0,3	-6,8	-5,8	-146,2
Brasil	97,5	0,6	1,6	275,5	1,9	0,8	-178,0	-0,4
Chile	73,7	0,5	0,9	33,3	0,2	-30,6	40,3	61,5
México	264,7	1,6	-2,8	190,0	1,3	28,8	74,7	-40,1
Perú	50,2	0,3	9,9	34,1	0,2	-18,7	16,1	332,4
RESTO DE AMÉRICA	**43,8**	**0,3**	**74,9**	**17,0**	**0,1**	**160,3**	**26,8**	**44,7**
ASIA	**1.392,0**	**8,6**	**1,6**	**3.779,8**	**25,8**	**6,9**	**-2.387,8**	**-10,2**
ASIA (exc. Oriente Medio)	**791,9**	**4,9**	**2,3**	**3.603,7**	**24,6**	**7,0**	**-2.811,8**	**-8,5**
China	264,2	1,6	9,7	1.832,1	12,5	21,8	-1.567,9	-24,1
Corea del Sur	54,7	0,3	1,1	169,0	1,2	30,6	-114,3	-51,7
Hong-Kong, China	46,1	0,3	-22,9	12,7	0,1	-5,7	33,4	-27,9
India	96,2	0,6	-8,2	312,4	2,1	-1,7	-216,3	-1,5
Indonesia	20,5	0,1	-20,5	133,4	0,9	12,8	-112,9	-22,1
Japón	60,3	0,4	16,3	383,6	2,6	10,1	-323,3	-9,0
Singapur	38,5	0,2	65,4	5,1	0,0	-34,9	33,4	115,9
Taiwán	34,5	0,2	7,2	61,1	0,4	5,6	-26,6	-3,5
Vietnam	38,5	0,2	-0,6	137,4	0,9	31,1	-99,0	-49,6
ORIENTE MEDIO	**600,1**	**3,7**	**0,6**	**176,1**	**1,2**	**3,7**	**424,0**	**-0,6**
Arabia Saudí	146,3	0,9	12,9	27,0	0,2	-49,7	119,3	57,2
Emiratos Árabes Unidos	119,7	0,7	11,5	14,0	0,1	-14,2	105,6	16,1
ÁFRICA	**1.142,9**	**7,0**	**-3,6**	**1.250,3**	**8,6**	**25,4**	**-107,4**	**-157,0**
Argelia	259,7	1,6	-15,0	29,3	0,2	-32,3	230,4	-12,1
Egipto	149,9	0,9	16,9	133,3	0,9	47,1	16,6	-55,8
Marruecos	374,1	2,3	-6,5	248,1	1,7	-3,6	126,0	-11,8
Nigeria	22,5	0,1	6,8	179,3	1,2	-0,4	-156,7	1,3
Sudáfrica	74,4	0,5	0,7	170,2	1,2	-2,1	-95,8	4,1
OCEANÍA	**128,3**	**0,8**	**-6,6**	**38,7**	**0,3**	**-17,2**	**89,6**	**-1,0**
Australia	103,8	0,6	-1,9	30,0	0,2	-7,2	73,8	0,4
OTROS (**)	**76,3**	**0,5**	**14,1**	**0,8**	**0,0**	**-97,5**	**75,5**	**114,6**
TOTAL MUNDIAL	**16.227,8**	**100,0**	**2,7**	**14.622,8**	**100,0**	**4,5**	**1.605,0**	**-11,5**

Mercado laboral

Durante el segundo trimestre de 2019 la Comunitat lideró el aumento de la población activa con 43,6 mil personas; un avance del 1,82 % en tasa trimestral, que dobla la media nacional. La población ocupada aumentó en 32,9 mil personas (1,60 %); por debajo de la media nacional. Como resultado conjunto, el número de parados avanzó en la Comunitat en 10,7 mil personas (3,18 %). A nivel nacional, el número de parados descendió en 123,6 mil personas; un 3,68 %. En términos interanuales, el número de ocupados en la Comunitat avanzó en 34,7 mil personas (1,69 %) y el de parados descendió en 32,3 mil personas (-8,50 %); 1,07 p.p. más que la media nacional (-7,43 %). Los principales datos de la EPA se muestran en las siguientes tablas.

Encuesta de Población Activa (EPA) 2º Trimestre 2019	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	4.167,8	0,29	0,93	39.213,1	0,25	0,97
Población activa	2.434,3	1,82	0,10	23.035,5	0,92	0,88
Ocupados	2.086,3	1,60	1,69	19.804,9	1,71	2,38
Parados	348,0	3,18	-8,50	3.230,6	-3,68	-7,43

Fte.: INE, EPA, segundo trimestre 2019

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 2019	Comunitat Valenciana			España		
	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)
Tasa de Actividad	58,41	64,85	52,25	58,74	64,42	53,37
Tasa de Paro	14,30	12,08	16,92	14,02	12,49	15,78

Fte.: INE, EPA, segundo trimestre 2019
Pro memoria: la tasa de paro armonizada de la zona euro correspondiente a junio de 2019 se situó en el 7,5 %, siendo la de España (14,00 %) la segunda más alta de toda la Unión Europea. La más alta fue la de Grecia (17,6 %).

Como se puede observar en la tabla anterior, la tasa de paro de la Comunitat vuelve situarse por encima de la media nacional. Durante el 4º trimestre de 2018 y el 1º de 2019 la tasa de paro valenciana se mantuvo por debajo de la nacional.

A nivel provincial, motivado por el componente estacional de atracción de población activa y población ocupada, tan solo la provincia de Alicante ha mostrado un aumento en ocupación neta.

A nivel sectorial fueron los sectores agrícola y de construcción en los que, al margen de la evolución del paro, el empleo ha bajado. El dinamismo en el sector servicios y, a mayor distancia, pero muy relevante también,

el avance en el sector manufacturero, han sido los factores que han permitido el aumento de la ocupación en la Comunitat.

Por su parte, la subida del paro en los cuatro grandes sectores productivos –agricultura, industria, construcción y servicios-, así como la subida del paro en la provincia de Valencia, son un claro indicio de la ralentización de la economía valenciana.

En **junio**, el paro registrado en la Comunitat bajó hasta las 351.330 personas y a nivel nacional hasta las 3.015.686 personas. En **julio**, el paro subió en la Comunitat en 639 personas, un 0,18 %, frente a la caída del 0,14 a nivel nacional. El paro subió en julio en la Comunitat en los sectores servicios, construcción y agricultura, y descendió en la industria y en el colectivo sin empleo anterior.

En **agosto**, el paro subió en 16 CC.AA., destacando la propia Comunitat (13.093 personas), Cataluña (12.588) y Madrid (7.199). En la Comunidad de Castilla y León, el paro bajó en 6 personas. En términos intermensuales el paro avanzó en España un 1,81 %, ralentizando la bajada, y en términos interanuales hasta el 3,65 %. En términos desestacionalizados, el paro subió en agosto en 4.435 personas con respecto al mes anterior. En los últimos 12 meses, el descenso del paro lo lideran Castilla y León (6,50 %), Galicia (6,45 %), País Vasco (6,09 %). De momento, la única región en la que el paro sube en tasa interanual es Baleares, con un avance del 0,55 %.

El paro subió en agosto en las tres provincias de la Comunitat, destacando las intensas subidas en las provincias de Valencia y Alicante.

Paro registrado agosto 2019	**Total**	**Var. intermensual**		**Var. interanual**	
		absoluta	**relativa**	**absoluta**	**relativa**
Alicante	144.275	5.039	3,62	-2.572	-1,75
Castellón	37.949	807	2,17	-697	-1,80
Valencia	182.838	7.247	4,13	-4.728	-2,52
Comunitat Valenciana	**365.062**	**13.093**	**3,72**	**-7.997**	**-2,14**
España	3.065.804	54.371	1,81	-116.264	-3,65
% CV / España	11,90%	24,08 %		6,88 %	

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

El paro subió en los sectores servicios, construcción e industria, y bajó en agricultura y en el colectivo sin empleo anterior. Dentro del sector servicios, destacó la intensa subida en la provincia de Valencia.

Paro registrado agosto 2019 - variación mensual	Total	Agricultura	Industria	Construcc.	Servicios	Sin empleo anterior
Alicante	5.039	-44	1.601	1.076	2.444	-40
Castellón	-807	-87	125	138	748	-117
Valencia	7.247	-386	1.216	1.148	5.425	-156
Comunitat Valenciana	**13.093**	**-515**	**2.942**	**2.362**	**8.617**	**-313**
España	54.371	-6.655	7.756	11.365	45.707	-3.802

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

El **número de contratos** registrados en la Comunitat Valenciana durante el mes de agosto fue de 132.519, de los cuales 11.864 fueron indefinidos y 120.655 temporales. En tasa mensual los contratos indefinidos bajaron un 32,24 %; 1,38 p.p. inferior a la media nacional (33,62 %). En tasa anual, el número de contratos indefinidos descendió en un 14,29 %; 5,62 p.p. por debajo de la media nacional (-19,91). Destaca el fuerte descenso de la contratación indefinida en la provincia de Valencia.

Contratos indefinidos agosto 2019	Total	Var. intermensual		Var. interanual	
		absoluta	relativa	absoluta	relativa
Alicante	4.302	-1.658	-27,82	-841	-16,35
Castellón	1.918	-674	-26,00	-168	-8,05
Valencia	5.644	-3.312	-36,98	-969	-14,65
Comunitat Valenciana	**11.864**	**-5.644**	**-32,24**	**-1.978**	**-14,24**
España	123.277	-62.436	-33,62	-30.644	-19,91
% CV / España	9,62				

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

En paralelo, la contratación temporal disminuyó en la Comunitat en un 38,03 %; 8,07 p.p. más que la media nacional.

Contratos temporales agosto 2019	Total	Var. intermensual		Var. interanual	
		absoluta	relativa	absoluta	relativa
Alicante	41.826	-28.609	-40,62	-603	-1,42
Castellón	14.326	-7.343	-33,89	-807	-5,33
Valencia	64.503	-38.087	-37,13	-3.678	-5,39
Comunitat Valenciana	**120.655**	**-74.039**	**-38,03**	**-5.088**	**-4,05**
España	1.396.645	-597.169	-29,95	-51.929	-3,58
% CV / España	8,64 %				

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

La **afiliación a la Seguridad Social** descendió en agosto hasta las 19.320.227 de personas. En la Comunitat Valenciana, el número de afilados se situó en 1.887.298 personas; 37.338 menos que en el mes anterior (-1,94 %) y 51.512 más que en agosto de 2018. En tasa interanual, el número de afilados avanzó un 2,81 %; 0,26 p.p. por encima de la media nacional.

Afiliaciones Seg. Social agosto 2019	Media afiliados	Var. intermensual		Var. interanual	
		absoluta	relativa	absoluta	relativa
Alicante	667.905	-15.423	-2,26 %	16.135	2,48 %
Castellón	233.464	-2.168	-0,92 %	3.774	1,64 %
Valencia	985.929	-19.747	-1,96 %	31.603	3,31 %
Comunitat Valenciana	**1.887.298**	**-37.338**	**-1,94 %**	**51.512**	**2,81 %**
España	19.320.227	-212.984	-1,09 %	480.413	2,55 %
% CV / España	9,77 %	17,53		10,72 %	

Fte.: Elaboración propia a partir de los datos de la Seguridad Social

De cara al futuro más próximo, tanto la pérdida de dinamismo en la actividad económica como los factores estacionales permiten adelantar que el paro continuará bajando y que se seguirá generando empleo neto, aunque a tasas inferiores a las de los últimos trimestres. La afiliación a la Seguridad Social está alcanzando máximos históricos, pero en coherencia con la creación de empleo, también aquí se está consolidando una trayectoria positiva, pero decreciente.

Inflación

Durante el primer trimestre de 2019 la inflación presentó una trayectoria ascendente, alcanzando en la Comunitat un pico del 1,4 % en el mes de abril; una décima por debajo de la media nacional. En el segundo trimestre la inflación se redujo drásticamente, hasta situarse en junio en el 0,2 %; 0,2 p.p. por debajo de la media nacional (0,4 %); siempre en tasa anual. La tendencia a la baja se ha mantenido y en agosto la tasa de inflación en la Comunitat se situó en el 0,0 %; 0,3 p.p. por debajo de la media nacional. En ambos casos se trata de la tasa más baja en tres años. La principal razón de la desaceleración de los precios desde el mes de junio reside en la bajada de los precios energéticos, y más concretamente de la electricidad.

En lo que va de año, en la Comunitat, el grupo más inflacionista lo constituye “hoteles, cafés y restaurantes”, con una tasa acumulada del 4,6 %; 1,6 p.p. por encima de la media nacional. Le sigue “transporte”, con un IPC acumulado del 3,1 %, 0,4 p.p. inferior a la media nacional y, a más distancia, “ocio y cultura”, con una tasa del 2,2 %; 0,4 p.p. por debajo de la media nacional. En sentido contrario destaca la caída de precios en

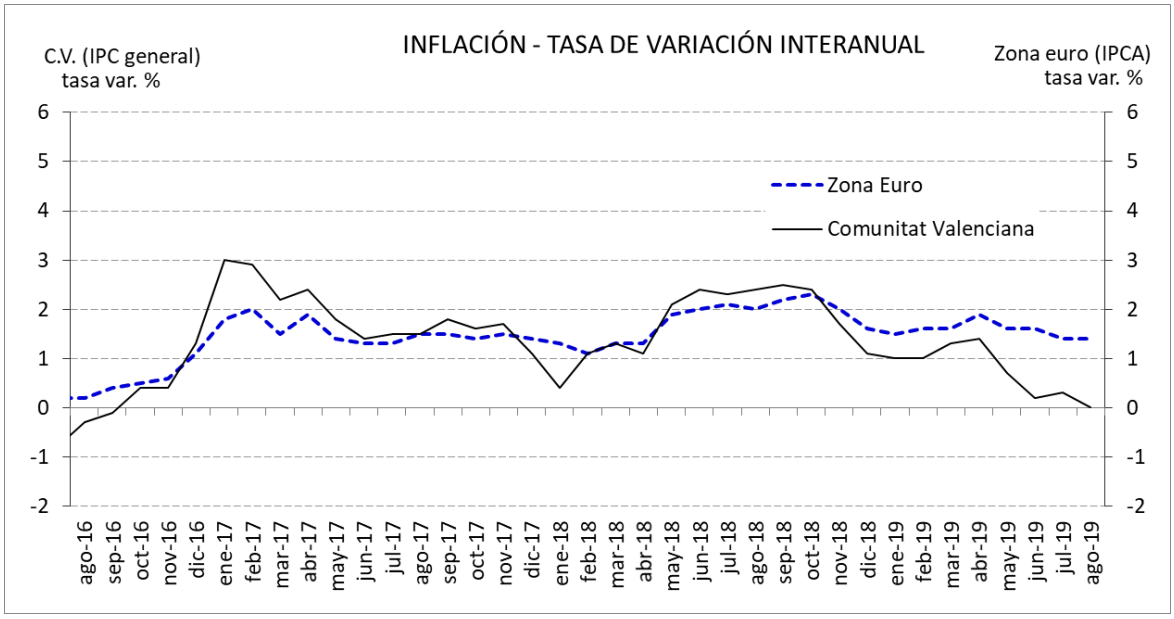
"vestido y calzado", que acumula en agosto una caída del 15,8 %; aun así 0,3 p.p. por debajo de la media nacional (-16,1 %). "Vivienda" refleja en lo que va de año una reducción de precios del 5,0 % y "menaje" un 1,0 %. En ambos casos, la caída ha sido más intensa que en media nacional.

IPC –agosto 2019 (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**	**0,0**	**-0,1**	**-0,3**	**0,3**
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,0	0,3	0,8	0,1	0,5	1,0
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,1	0,4	0,2	0,0	0,8	0,6
3. Vestido y calzado	-1,2	-15,8	0,8	-1,2	-16,1	0,9
4. Vivienda	-1,2	-5,0	-4,5	-1,0	-4,0	-3,3
5. Menaje	0,0	-1,0	0,2	0,1	-0,2	0,7
6. Medicina	-0,3	-0,2	0,7	-0,1	0,3	0,9
7. Transporte	0,2	3,1	-0,7	-0,1	3,5	0,2
8. Comunicaciones	0,2	1,0	0,2	0,2	1,2	0,5
9. Ocio y cultura	1,2	2,2	0,6	1,1	2,6	0,1
10. Enseñanza	0,0	-0,1	0,4	0,0	0,0	1,0
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,6	4,6	2,1	0,1	3,0	1,9
12. Otros bienes y servicios	0,4	0,7	0,9	0,3	0,8	1,3

Fte.: INE

En paralelo, la **inflación subyacente** (el indicador que refleja mejor la realidad de los precios) ha mostrado durante todo el ejercicio una tendencia mucho más estable, fluctuando en una horquilla entre el 0,7 % y el 0,9 %. En agosto, se situó en el 0,8 %, una décima por debajo de la media nacional.

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, que se abrió nuevamente en mayo de 2018, cambió de signo en octubre de ese mismo año. Desde entonces, el diferencial ha ido aumentando paulatinamente hasta situarse en agosto de 2019 en 1,4 p.p. El menor avance de los precios en la Comunitat amplía las ventajas competitivas para nuestra economía real con respecto al resto de economías de la zona euro.



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

En relación con la evolución de los precios, el reciente ataque a campos petroleros de Arabia Saudita ha elevado el precio del petróleo en un 10 %. La opinión generalizada es que no va a producirse una escalada y que en el corto plazo existen suficientes reservas para cubrir la producción de Arabia Saudita. De confirmarse, el precio del petróleo volverá a bajar hasta los 60$/barril en una a dos semanas. Bajo esta premisa, el escenario central sobre el futuro de la inflación ubica la tasa media anual en el 0,7 %, situando la tasa en diciembre de 2019 en el 1,1 %. Para el 2020, FUNCAS prevé una tasa media anual del 1 %, con una interanual en diciembre del 1 %. La previsión media anual para la tasa subyacente se sitúa en el 0,9 % para este año y el 1 % en 2020.

Previsiones IPC España – escenario central según FUNCAS (13 de septiembre de 2019)

Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Media anual
1,0	1,1	1,3	1,5	0,8	0,4	0,5	0,3	0,1	0,0	0,5	1,1	0,7

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

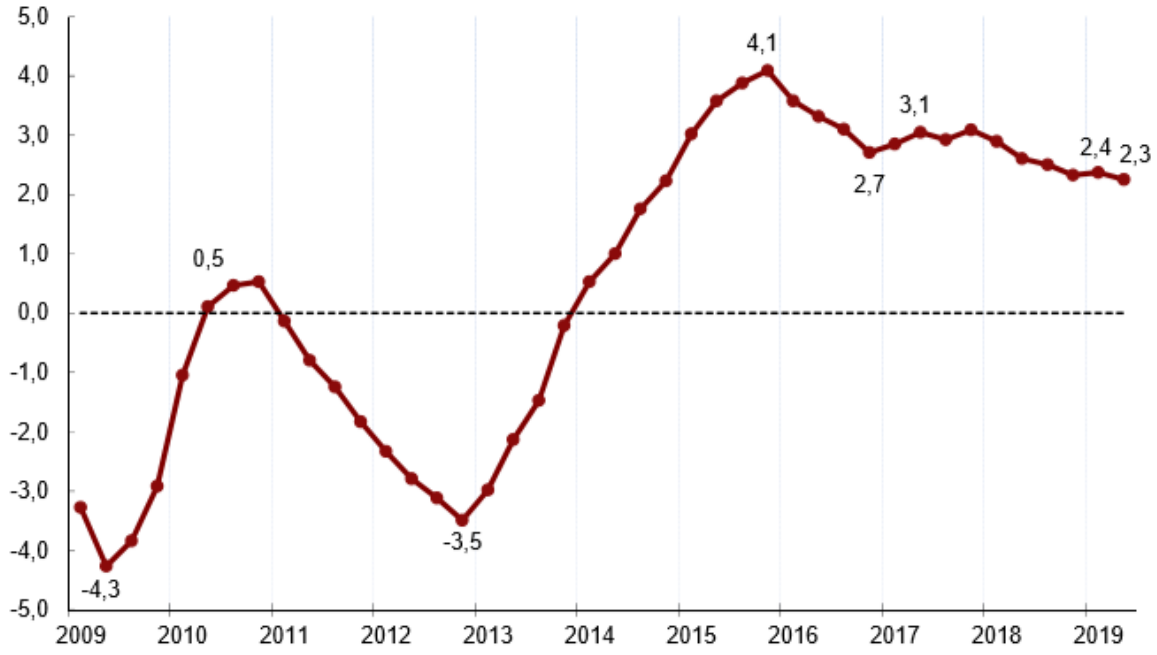
En un escenario alternativo, en el que el precio del petróleo se encarece progresivamente hasta los 70 dólares, la tasa media anual de 2019 se elevaría hasta el 0,8 %, mientras que la de 2020 se elevaría hasta el 1,4 %. Finalmente, en un escenario en el que el precio del crudo desciende hasta los 55 dólares, las tasas medias anuales serían del 0,7 % y 0,6 %, respectivamente.

III. ENTORNO NACIONAL

Los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) correspondiente al segundo trimestre de 2019 muestran que la economía española modera su ritmo de avance, aunque mantiene un tono aceptable en comparación con la evolución de las principales economías de nuestro entorno. Según los datos publicados por el INE con fecha 31 de julio de 2019 [1], la economía española mantuvo durante el segundo trimestre de 2019 un avance trimestral del 0,5 %, inferior en una o dos décimas al registrado en los dos trimestres anteriores, pero junto al registrado en el tercer trimestre de 2018 el menor avance desde el segundo trimestre de 2014 [2].

Como se puede observar en el gráfico siguiente, la tasa interanual ralentizó su avance hasta el 2,3 %; una décima inferior a la registrada en el trimestre anterior. Se trata de la tasa interanual menos dinámica desde el último trimestre de 2014.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas de variación interanual (volumen encadenado)



Fte.: INE, CNTR, 31 de julio 2019

Analizando la evolución por grandes componentes se observa una reducción en la aportación positiva de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB y una aportación más positiva de la demanda externa. La

[1] Nota: este apartado del informe se basa en los datos de la CNTR del INE publicados el 31/7/2019. Tras la revisión realizada por el INE de la Contabilidad Anual de España sobre la serie 1995-2018, los datos trimestrales desagregados y actualizados se harán públicos el 30 de septiembre. Por tanto, no se han podido incluir en este informe.

[2] En la revisión publicada el 16 de septiembre, el avance del PIB correspondiente al 1er trimestre de 2019 se reduce del 0,7 % al 0,5 %.

aportación de la demanda nacional fue de 1,6 p.p.; 6 décimas menos que en el trimestre anterior. En paralelo, la aportación de la demanda externa presentó una aportación de 0,7 p.p.; 5 décimas superior a la del trimestre anterior. Es el segundo trimestre consecutivo desde el tercer trimestre de 2017 que la aportación de la demanda externa al PIB se sitúa zona positiva.

Por grandes agregados, el gasto en consumo final aceleró ligeramente su variación interanual, pasando del 1,6 % en el primer trimestre de 2019 al 1,7 % en el segundo. Por el contrario, el otro gran componente de la demanda nacional, la inversión en capital fijo, desaceleró su dinamismo pasando de un avance del 4,7 % en el primer al 1,2 % en el segundo. En términos intertrimestrales, el **consumo final de los hogares** desaceleró su tasa de crecimiento en el 0,4 % en el primer trimestre al 0,3 % en el segundo. La desaceleración del **consumo final de las AA.PP.** fue superior, al bajar del 0,4 % al 0,2 %. Sensiblemente más intensa fue la caída de la **inversión** (Formación bruta de capital fijo), que desaceleró su crecimiento en 1,6 p.p., al pasar del 1,4 % al (-0,2 %). La inversión en activos fijos materiales (construcción y bienes de equipo) perdió 2,2 p.p., pasando del 1,9 % al (-0,3 %), aunque con un comportamiento muy dispar entre sus componentes. La construcción de vivienda y otros edificios recuperó durante el segundo trimestre el dinamismo perdido en el trimestre anterior y avanzó un 1,3 %. Por el contrario, "maquinaria y bienes de equipo", redujo su avance en 6,8 p.p., pasando de un crecimiento del 4,3 % en el primer trimestre a una contracción del 2,5 % en el segundo. Los "productos de la propiedad intelectual", el componente no material de la inversión, retomó dinamismo, pasando del (-1,1 %) al 0,5 %.

Fuera de nuestras fronteras, dado que el avance de las exportaciones fue superior al de importaciones, la **demanda exterior** neta aumentó su aportación positiva en 0,5 p.p., pasando de 0,2 a 0,7 p.p.

Las **exportaciones** de bienes y servicios retomaron impulso y avanzaron su ritmo de crecimiento en 1,7 puntos en términos interanuales, al pasar de un estancamiento (avance del 0,0 %) en el primer trimestre de 2019 al 1,7 % en el segundo. Pese a la ligera mejoría, la evolución de las **importaciones** de bienes y servicios continuó en zona contractiva, al pasar del (-0,5 %) al (-0,3 %).

Por el lado de la **oferta,** los cuatro grandes sectores mostraron síntomas de atonía. El sector primario acentuó su caída en la actividad y entró en zona contractiva. El sector industrial en su conjunto mantuvo la atonía mostrada en los últimos dos trimestres. La construcción continuó por cuarto trimestre consecutivo desacelerando su trayectoria, aunque sigue avanzando a tasas muy dinámicas. El macro-sector servicios ralentizó ligeramente su impulso.

Las **ramas primarias** (agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) volvieron a desacelerar su trayectoria interanual de forma intensa al pasar de un crecimiento plano del 0,0 % en el primer trimestre de 2019 al (1,7 %) en el segundo. El **sector industrial** en su conjunto (incluido el energético) se mantuvo por la mínima en zona de crecimiento positivo, al repetir un avance interanual del 0,1 %. La industria manufacturera desaceleró con cierta intensidad su tasa interanual en 1,1 p.p., al pasar del 1,2 % al 0,1 %. Por su parte, la **construcción** desaceleró por tercer trimestre consecutivo su ritmo de crecimiento, y pasó del avance del 6,6 % en el primer trimestre de 2019 al 5,8 % en el segundo. Finalmente, la actividad agregada del sector **servicios** ralentizó ligeramente su dinamismo, moderando su tasa de variación interanual del 3,1 % al 2,9 %. Sin embargo, dentro de este macro-sector el comportamiento de las distintas ramas que lo componen fue desigual. Continuaron avanzando con gran dinamismo las ramas de "actividades financieras y de seguros" (6 %) y "actividades profesionales" (5,2 %). Por el lado contrario, destacó la ralentización en "información y comunicaciones" (0,8 %) y, a más distancia, en "comercio, transporte y hostelería", que pasó de un avance del 3,9 % en el primer trimestre de 2019 a uno del 2,9 % en el segundo.

Durante el segundo trimestre del año, el **empleo**, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, avanzó en tasa intertrimestral en un 0,4 %; tres décimas menos que en el trimestre anterior. En términos anuales, el empleo presentó un crecimiento del 2,5 %, tres décimas menos que el registrado en el trimestre anterior. El dato equivale a la creación de 459 mil empleos netos a tiempo completo en los últimos doce meses.

El comportamiento por sectores, al igual que en la actividad, no fue homogéneo. En tasa interanual, el sector primario continuó la trayectoria descendente iniciada en el tercer trimestre de 2017, y el empleo se contrajo durante el segundo de 2019 un 1,9 %. El sector industrial, tras la contracción del 0,8 % en el cuarto trimestre de 2018 y la atonía del primero de 2019 (variación del 0,0 %), avanzó un 0,7 % en su conjunto. La rama manufacturera, avanzó un 0,6 % y salió de la zona contractiva en la que se ubicó durante los dos trimestres anteriores. La construcción continuó avanzando en la creación de empleo –un 5,9 % en el segundo trimestre- pero, al igual que en actividad, mostró síntomas de desaceleración (en los dos trimestres anteriores avanzó a tasas del 11,3 %). Por su parte, el sector servicios mantuvo los niveles de crecimiento mostrados en los trimestres anteriores. En su conjunto, el macro-sector repitió el avance mostrado en el trimestre anterior; un 2,8 %. Todas las ramas avanzan, aunque algunas pierden parte de su gran dinamismo. Es el caso de "actividades inmobiliarias", que tras crecer en el primer trimestre un 9,6 %, avanzaron en el segundo un 5,5 %, o "actividades profesionales, científicas y técnicas", que pasaron del 4,5 % al 3,6 %. Por el contrario, otras ramas han acelerado su dinamismo, como las actividades de "información y comunicaciones" (4,5 %),

"administración pública, educación y sanidad" (2,8 %) y "actividades artísticas, recreativas y otros servicios" (1,8 %).

Como consecuencia de la evolución de la actividad agregada y del empleo, la **productividad** aparente por puesto de trabajo retrocedió un 0,2 %; dos décimas más que en el trimestre anterior (-0,4 %). La productividad aparente por hora efectivamente trabajada avanzó un 0,8 %; 1,2 p.p. más que en el trimestre anterior (-0,4 %).

El **deflactor** implícito de la economía avanzó un 1,0 % en tasa interanual; una décima más que en el trimestre anterior (0,9 %).

El crecimiento del **coste laboral por unidad de producto (CLU)** se mantuvo en el mismo nivel –elevado- que en el trimestre anterior, en el 2,1 %. Esto es, 1,1 puntos por encima del deflactor implícito de la economía (1,0 %).

De cara al tercer y cuarto trimestre de 2019, el comportamiento de los indicadores apunta a que, en términos generales, se va a mantener la actual trayectoria de desaceleración de la actividad y el empleo. Si a ello añadimos que la revisión de los datos de la Contabilidad Nacional Anual del INE ha puesto de manifiesto que la desaceleración en los últimos años ha sido más intensa de lo que se reflejaba, y que la evolución del primer trimestre de 2109 no fue tan dinámica como se estimaba –sino 0,2 p.p. inferior-, las perspectivas reducen el crecimiento de los siguientes trimestres al 0,4 % en el tercero y al 0,3 % en el cuarto. De confirmarse estas previsiones, el crecimiento de la economía española en 2019 se situaría en el entorno del 2,0 %.

IV. ENTORNO INTERNACIONAL

Según el último informe del FMI, durante el primer semestre de 2019 "el crecimiento mundial sigue siendo moderado" y, a la vista de la escalada de medidas arancelarias entre EE.UU. y China, de las incertidumbres del Brexit y de las crecientes tensiones geopolíticas, el crecimiento para el conjunto del año podría ralentizarse hasta el 3,2 % en 2019 y repuntar hasta el 3,5 % en 2020.

Los datos recabados hasta la fecha sobre la evolución del PIB mundial, así como la moderación generalizada de la inflación, apuntan a una actividad mundial más débil de lo que preveían los informes previos de enero y abril de este año. Los datos muestran una inversión y una demanda de bienes de consumo duraderos "moderados" en las economías avanzadas y de mercados emergentes, lo que demuestra que tanto empresas como hogares continúan postergando el gasto al largo plazo. Dado que una gran parte del comercio mundial es intensiva en maquinaria y bienes de consumo duradero, su avance se resiente.

El Fondo advierte de los riesgos a la baja, tanto sobre el comercio mundial como sobre la evolución de las economías e incluye expresamente las "nuevas tensiones comerciales y en el ámbito de la tecnología, que perjudiquen el ánimo y frenen la inversión; un aumento prolongado de la aversión al riesgo que deje al descubierto una continua acumulación de vulnerabilidades financieras tras varios años de tasas de interés bajas; y una intensificación de presiones desinflacionarias que agracen las dificultades para el servicio de la deuda, restrinjan el margen de la política monetaria para contrarrestar las desaceleraciones y prolonguen más de lo normal los shocks adversos".

Por grandes áreas, EE.UU. y Japón registraron en lo que va de año mejores cifras de crecimiento de lo previsto. El PIB de China correspondiente al primer trimestre de 2019 fue más sólido de lo esperado, pero los indicadores del segundo trimestre apuntan a un debilitamiento de la actividad. En general, la evolución de las otras economías emergentes de Asia, y también de Latinoamérica, "ha sido decepcionante".

A nivel sectorial, la actividad en el sector servicios se ha mantenido constante. Sin embargo, la desaceleración de la actividad en las ramas manufactureras que se viene observando desde principios de 2018 ha persistido y ha repercutido sobre el comercio mundial. A su vez, las débiles perspectivas del comercio mundial pueden frenar los proyectos de inversión.

Por su parte, el moderado crecimiento de la demanda final ha sustentado el descenso de la inflación subyacente en las economías avanzadas, por debajo –o incluso muy por debajo-de los objetivos fijados por las políticas monetarias (salvo en economías como la argentina o la turca). A pesar de la fuerte escalada de los precios del petróleo observada hasta abril (y el reciente repunte puntual) y el aumento de los aranceles en ciertos países, las presiones sobre los costes han sido moderadas. Este hecho, unido de que los aumentos salariales siguen siendo reducidos en muchas economías pese al continuo estrechamiento de los mercados laborales, ha mantenido el nivel general de la inflación en niveles contenidos en la mayoría de las economías avanzadas y de mercados emergentes. A su vez, estos bajos niveles de inflación –y actividad- están aumentando la probabilidad de que los bancos centrales adopten nuevas medidas acomodaticias.

El repunte proyectado para el crecimiento en 2020 depende, según el fondo, de varios factores: "(1) que la actitud de los mercados financieros se mantenga en general favorable; (2) que vayan desapareciendo los obstáculos temporales, especialmente en la zona euro; (3) que continúe la estabilización en algunas economías de mercados emergentes que se encuentran sometidas a tensiones, como Argentina y Turquía, y (4) que se eviten los colapsos aún más pronunciados en otras zonas Irán y Venezuela.

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

Panorama de las proyecciones de perspectivas de la economía Mundial - (tasas de variación interanual)

			Proyecciones	
	2017	2018	2019	2020
Producto mundial	**3.8**	**3.6**	**3.2**	**3.5**
Economías avanzadas.	**2.4**	**2.2**	**1.9**	**1.7**
Estados Unidos	2.2	2.9	2.6	1.9
Zona del euro.	2.4	1.9	1.3	1.6
Alemania 3/	2.2	1.4	0.7	1.7
Francia	2.3	1.7	1.3	1.4
Italia	1.7	0.9	0.1	0.8
España	3.0	2.6	2.3	1.9
Japón	1.9	0.8	0.9	0.4
Reino Unido	1.8	1.4	1.3	1.4
Canadá	3.0	1.9	1.5	1.9
Otras economías avanzadas 4/	2.9	2.6	2.1	2.4
Economías emergentes y en desarrollo	**4.8**	**4.5**	**4.1**	**4.7**
Comunidad de Estados Independientes	2.2	2.7	1.9	2.4
Rusia	1.6	2.3	1.2	1.9
Excluida Rusia	3.5	3.9	3.5	3.7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4	6.2	6.2
China	6.8	6.6	6.2	6.0
India 5/	7.2	6.8	7.0	7.2
ASEAN-5 6/	5.3	5.2	5.0	5.1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	6.1	3.6	1.0	2.3
América Latina y el Caribe	1.2	1.0	0.6	2.3
Brasil	1.1	1.1	0.8	2.4
México	2.1	2.0	0.9	1.9
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.1	1.6	1.0	3.0
Arabia Saudita	–0.7	2.2	1.9	3.0
África subsahariana	2.9	3.1	3.4	3.6
Nigeria	0.8	1.9	2.3	2.6
Sudáfrica	1.4	0.8	0.7	1.1
Partida informativa				
Países en desarrollo de bajo ingreso	4.7	4.9	4.9	5.1
Crecimiento mundial según los tipos de cambio de mercado	3.2	3.0	2.7	2.9
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios) 7/	**5.5**	**3.7**	**2.5**	**3.7**
Economías avanzadas.	4.4	3.1	2.2	3.1
Economías emergentes y en desarrollo	7.4	4.7	2.9	4.8
Precios de las materias primas (dólares de EE.UU.)				
Petróleo 8/	23.3	29.4	–4.1	–2.5
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la	6.4	1.6	–0.6	0.5
Precios al consumidor				
Economías avanzadas.	1.7	2.0	1.6	2.0
Economías emergentes y en desarrollo	4.3	4.8	4.8	4.7

Fte.: FMI – Perspectivas de Economía Mundial julio 2019

Por su parte, el pasado 19 de septiembre la OCDE revisó a la baja sus perspectivas globales, que califica de "cada vez más frágiles e inciertas". Su proyección de crecimiento es del 2,9 % para 2019 y del 3 % para 2020

Centrándonos en la **Unión Europea (UE),** el pasado 14 de agosto Eurostat publicó sus estimaciones sobre la evolución económica correspondientes al segundo trimestre de 2019 en la UE y en la zona euro. Los datos confirman la ralentización. Destacan el fuerte deterioro de Alemania, con un retroceso de 0,1 p.p., así como de Reino Unido, con una contracción del 0,2 % en tasa trimestral. Francia, Italia, sin entrar en zona negativa, también reducen su crecimiento en una décima. El menor crecimiento de estas economías, junto al de España, han reducido el avance del conjunto de la economía de la zona euro hasta el 0,2 % en tasa trimestral y el 1,1 % en tasa anual. La zona euro avanzó un 0,2 % en tasa trimestral y un 1,3 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 2019	**2º TR 2019**	**1er TR 2019**	**2º TR 2019**
Zona euro (19)	0.4	0.2	1.2	1.1
Unión Europea (28)	0.5	0.2	1.6	1.3
Bélgica	0.3	0.2	1.3	1.2
Bulgaria	1.2	0.6	3.5	3.3
República Checa	0.6	0.6	2.8	2.7
Dinamarca	0.1	0.8	1.9	2.1
Alemania	0.4	-0.1	0.9	0.4
Estonia	0.5	:	4.6	:
Irlanda	2.4	:	6.3	:
Grecia	0.2	:	1.3	:
España	0.7	0.5	2.4	2.3
Francia	0.3	0.2	1.2	1.3
Croacia	1.8	:	3.9	:
Italia	0.1	0.0	-0.1	0.0
Chipre	0.7	0.7	3.4	3.2
Letonia	-0.1	0.8	3.2	3.0
Lituania	1.2	0.9	4.0	4.0
Luxemburgo	0.3	:	1.6	:
Hungría	1.4	1.1	5.2	5.1
Malta	-0.6	:	4.8	:
Países Bajos	0.5	0.5	1.9	1.8
Austria	0.4	0.2	1.7	1.6
Polonia	1.4	0.8	4.6	4.1
Portugal	0.5	0.5	1.8	1.8
Rumanía	1.2	1.0	4.9	4.6
Eslovenia	0.8	:	3.7	:
Eslovaquia	0.7	0.4	3.4	2.5
Finlandia	0.5	0.9	1.0	1.8
Suecia	0.5	-0.1	2.0	1.4
Reino Unido	0.5	-0.2	1.8	1.2

Fte.: Eurostat –14 de agosto de 2019

Las últimas previsiones de la Comisión Europea corresponden a julio de 2019 y estiman que la economía europea seguirá expandiéndose por séptimo año consecutivo, avanzando el PIB en la UE, en un contexto de ralentización generalizada, un 1,4 %, y en la zona euro un 1,2 %. Según la Comisión, "las perspectivas a corto plazo para la economía europea se ven ensombrecidas por factores externos, como las tensiones comerciales a nivel mundial o la importante incertidumbre política. Estos factores siguen afectando a la confianza del sector manufacturero", el más expuesto al comercio internacional. Se prevé que se debiliten las perspectivas de crecimiento para el resto del año.

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

MAIN ECONOMIC INDICATORS 2010-2020

(a) Real Gross Domestic Product (% change)

	5-year average					Summer 2019 forecast	
	2010-14	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Belgium	1.2	1.7	1.5	1.7	1.4	1.2	1.2
Germany	2.2	1.7	2.2	2.2	1.4	0.5	1.4
Estonia	3.8	1.9	3.5	4.9	3.9	2.9	2.3
Ireland	3.2	25.1	5.0	7.2	6.7	4.0	3.4
Greece	-4.9	-0.4	-0.2	1.5	1.9	2.1	2.2
Spain	-0.8	3.6	3.2	3.0	2.6	2.3	1.9
France	1.2	1.1	1.1	2.3	1.7	1.3	1.4
Italy	-0.4	0.9	1.1	1.7	0.9	0.1	0.7
Cyprus	-1.7	2.0	4.8	4.5	3.9	2.9	2.6
Latvia	2.2	3.0	2.1	4.6	4.8	3.0	2.8
Lithuania	3.7	2.0	2.4	4.1	3.5	3.1	2.4
Luxembourg	3.0	3.9	2.4	1.5	2.6	2.4	2.6
Malta	4.2	10.8	5.6	6.8	6.7	5.3	4.8
Netherlands	0.6	2.0	2.2	2.9	2.6	1.6	1.5
Austria	1.2	1.1	2.0	2.6	2.7	1.5	1.5
Portugal	-0.8	1.8	1.9	2.8	2.1	1.7	1.7
Slovenia	0.2	2.3	3.1	4.9	4.5	3.2	2.8
Slovakia	2.8	4.2	3.1	3.2	4.1	3.6	3.3
Finland	0.5	0.5	2.8	3.0	1.7	1.5	1.2
Euro area	0.8	2.1	1.9	2.4	1.9	1.2	1.4
Bulgaria	1.1	3.5	3.9	3.8	3.1	3.3	3.4
Czechia	1.1	5.3	2.5	4.4	3.0	2.6	2.5
Denmark	1.2	2.3	2.4	2.3	1.5	1.7	1.6
Croatia	-0.9	2.4	3.5	2.9	2.6	3.1	2.7
Hungary	1.4	3.5	2.3	4.1	4.9	4.4	2.8
Poland	3.0	3.8	3.1	4.8	5.1	4.4	3.6
Romania	1.4	3.9	4.8	7.0	4.1	4.0	3.7
Sweden	2.4	4.5	2.7	2.1	2.4	1.7	1.5
EU27	0.9	2.3	2.1	2.6	2.1	1.4	1.6
United Kingdom	2.0	2.3	1.8	1.8	1.4	1.3	1.3
EU28	1.1	2.3	2.0	2.5	2.0	1.4	1.6

Fte.: Comisión Europea – julio 2019

No obstante, la Comisión apunta que la ralentización del PIB tocará fondo en 2019. En 2020, se espera que los factores internos adversos se hayan disipado y que gracias a la suavización de las condiciones financieras mundiales y el estímulo político en algunas economías emergentes la actividad económica repunte fuera de la UE. De confirmarse este escenario, el PIB de la UE podría avanzar en 2020 un 1,6 % y en la zona euro un 1,4 %. La tasa de desempleo continuará disminuyendo y la inflación seguirá siendo moderada. El crecimiento económico será más importante en regiones como Europa Central y Oriental, Malta e Irlanda, y más reducido en Italia y Alemania.

Ante este contexto, el pasado 12 de septiembre, el BCE volvió a corregir a la baja sus previsiones económicas y redujo su pronóstico de crecimiento de PIB de la eurozona del 1,2 % al 1,1 %. Para 2020, el instituto monetario espera que la eurozona avance un 1,2 %; dos décimas menos que en la proyección anterior. Con respecto a su único objetivo –mantener los niveles de inflación próximos, pero por debajo del 2 %- el BCE prevé que el aumento del IPCA cerrará este año en torno al 1,2 %; una décima que en la proyección anterior. Para 2020, la entidad prevé una inflación del 1 %.

Por otra parte, en la reunión de septiembre, el BCE anunció las nuevas medidas de política monetaria: (1) reducción de la facilidad de depósito desde el (-0,40 % al (-0,50 %); (2) la reanudación del programa de compra de deuda (20.000 millones de euros mensuales); y (3) el compromiso de que no subirá los tipos de interés hasta alcanzar los objeticos de inflación.

Fecha de cierre del presente informe: 20 de septiembre de 2019