

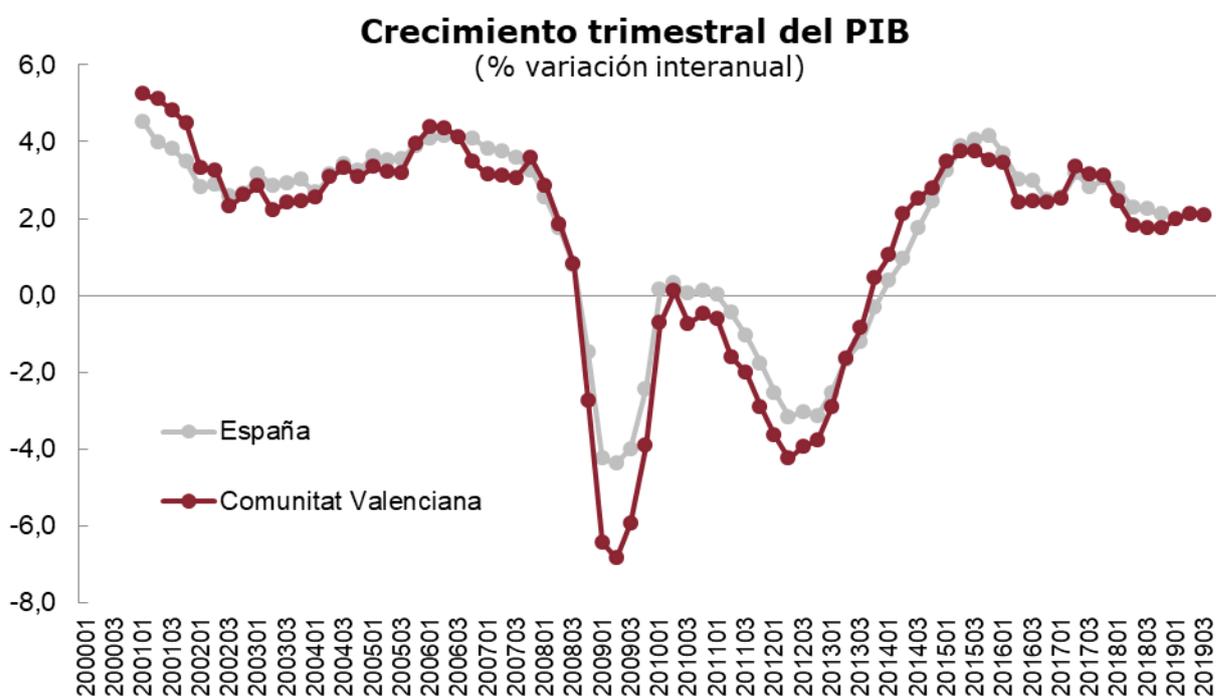
## LA ECONOMÍA DE LA COMUNIDAD VALENCIANA: Crecimiento estable en 2019 y desaceleración en 2020

### La economía valenciana ha crecido en torno al 2,1% en 2019

A falta de computar el último trimestre de 2019, según las estimaciones trimestrales de la Autoridad Independiente de responsabilidad Fiscal (Airef), la economía valenciana ha crecido a un ritmo estable del 2,1% a lo largo de todo el año 2019, tasa similar a la de la economía española.

Esta estabilidad del crecimiento contrasta con la notable desaceleración del mismo sufrida en la segunda mitad de 2018 (que pasó del 3,1% al 1,8% en tan solo dos trimestres). Este dinamismo ha permitido seguir generando empleo y converger hacia la media europea (al crecer el PIB de la Eurozona un 1,2%).

Evolución de la tasa anual de crecimiento del PIB. Por trimestres



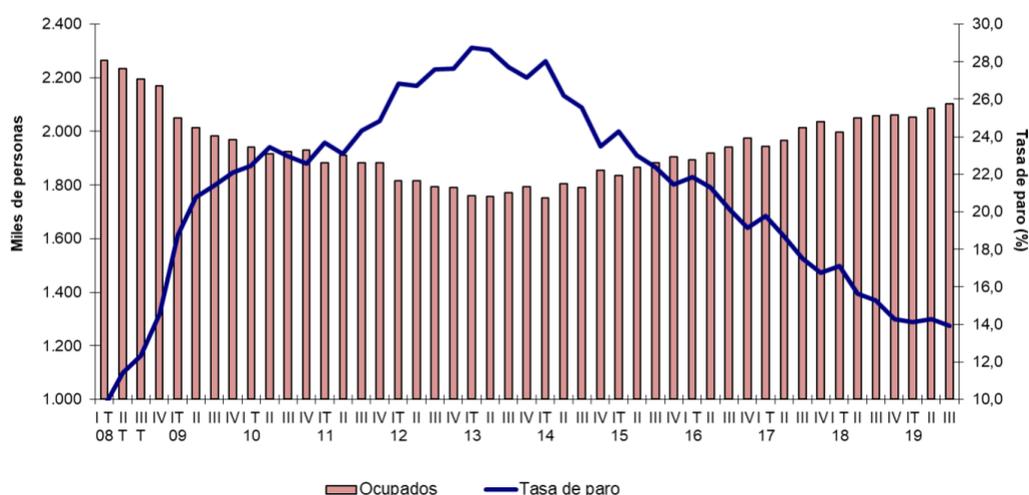
Fuente: Airef

## Mercado laboral: sigue generando empleo

El crecimiento de la Comunidad Valenciana en 2019 se ha visto reflejado en el mercado laboral, que mantiene su mejoría, a un ritmo ligeramente menos intenso que en 2018:

- El empleo crece a un ritmo del 2,1% hasta el tercer trimestre de 2019, tasa muy similar a la de 2018 (2,3%), y por encima de la media nacional 1,8%.
- El número de parados mantiene su descenso, si bien el ritmo es inferior al registrado en los años anteriores. La tasa de paro se reduce hasta el 13,9% de la población activa en el tercer trimestre, más de un punto porcentual por debajo del año anterior.
- Los afiliados a la Seguridad Social crecieron un 2,7% hasta noviembre (3,6% en 2018).
- El sector donde más empleo se ha creado ha sido en la industria (10% interanual en el tercer trimestre), seguido del sector servicios (0,8%).

**Evolución del mercado laboral en la Comunitat Valenciana**



Fuente: INE

## La inversión, motor de la demanda interna valenciana

Los principales indicadores de la demanda de inversión registran en 2019 no sólo tasas de variación positivas, sino también mas elevadas que en 2018: las importaciones de bienes de equipo han crecido un 14% y la producción un 16% hasta el mes de octubre. Los bajos tipos de interés, la reducción del apalancamiento empresarial y la buena marcha de la economía española han favorecido la confianza empresarial, que se mantiene en positivo.

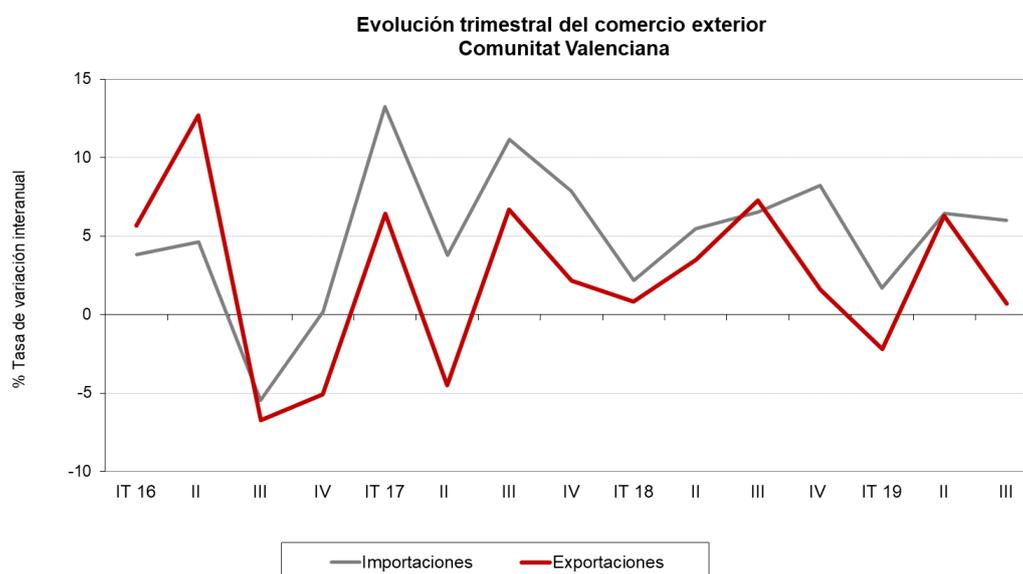
## Comercio exterior: los mercados no europeos impulsan las exportaciones valencianas.

Si bien en los diez primeros meses de 2019 las exportaciones valencianas se ha caracterizado por un crecimiento moderado (2,3%), éste ha sido superior a la media española (1,6%).

Los factores que han incidido negativamente en la evolución de las ventas en el exterior a lo largo de 2019 han sido: las tensiones comerciales generadas por la política proteccionista de Estados Unidos, tanto contra China, como contra la Unión Europea; la ralentización económica y comercial mundial, pero especialmente del mercado europeo, la crisis del sector del automóvil y la bajada moderada de los precios del petróleo.

De hecho, si eliminamos las exportaciones del automóvil y petróleo, las exportaciones valencianas crecieron un 3,8% hasta el mes de octubre. Destaca el dinamismo de los mercados norteamericanos (sobre todo Canadá), los asiáticos (con excepción de China e India) y el norte de África. Maquinaria, productos químicos, alimentación y confección son los productos que en mayor medida han incrementado sus exportaciones en 2019.

Sin embargo, las importaciones han crecido también, un 4,6%, por lo que el saldo comercial positivo se ha reducido un 21% en 2019.



Fuente: Aduanas y elaboración propia

### Aumento del tráfico marítimo: diversificación de mercados

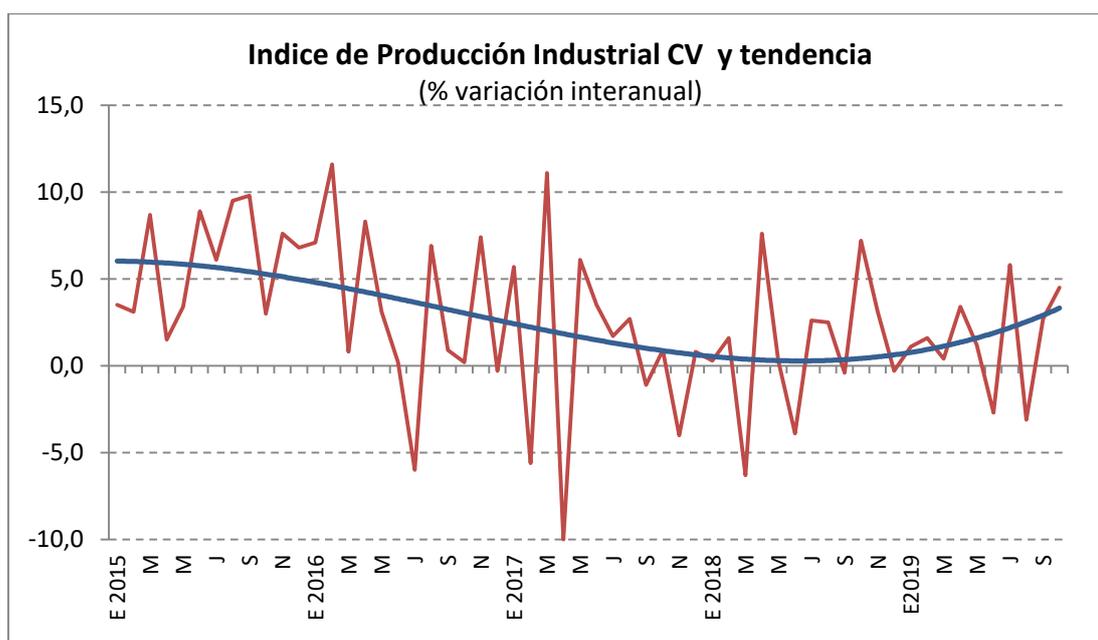
El mayor crecimiento de las exportaciones valencianas en los mercados no europeos se ve reflejado también en las actividades de transporte:

- El transporte marítimo ha seguido intensificando su dinamismo, creciendo un 5,1% el tráfico total de los puertos valencianos hasta octubre y el 6,4% el número de contenedores.
- El transporte internacional por carreteras sin embargo, retrocede un 24% en los tres primeros trimestre del año, dado que su principal destino son los mercados europeos.

### Industria: notable crecimiento en el 2019

A lo largo de 2019 la actividad industrial de la Comunidad Valenciana ha registrado una recuperación, tras el estancamiento sufrido el año anterior:

- El índice de producción industrial crece un 1,6%, frente al 0,7% de la media española.
- El sector industrial es el que más empleo ha generado de la economía valenciana (10% en los tres primeros trimestres).
- Las industrias que más han crecido han sido las de material y equipo eléctrico, maquinaria, productos minerales no metálicos, baldosas cerámicas, madera y otro material de transporte.
- La recuperación de algunos mercados exteriores y el dinamismo de la demanda interna explican este mejor comportamiento.
- La caída de los precios industriales de bienes intermedios y de los precios de la energía en 2019 favorecen los márgenes de la industria valenciana en general.

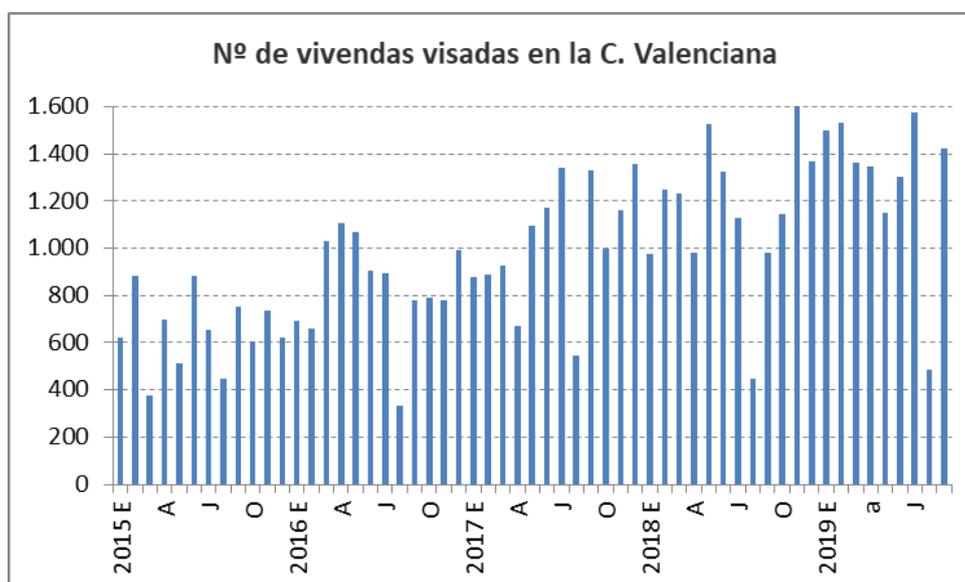


Fuente: INE

### La construcción inmobiliaria impulsa el sector

Si bien el sector de la construcción es uno de los de mayor crecimiento en la Comunidad Valenciana, a lo largo de 2019 ha registrado comportamientos diferentes en sus distintas actividades:

- La construcción inmobiliaria mantiene su dinamismo: las viviendas visadas han aumentado un 18,5% hasta septiembre de 2019, y el precio de la vivienda sigue creciendo a un ritmo superior al 4%. No obstante, el comportamiento está siendo muy desigual geográficamente, quedándose Castellón muy por detrás de Valencia y Alicante.
- La obra civil, por el contrario, sufre la paralización política y la falta de nuevos presupuestos: la licitación oficial (tanto nacional como autonómica) ha retrocedido, un 23,2% hasta octubre.
- En su conjunto, el empleo en el sector retrocede entre el segundo y tercer trimestre del año un 3% anual.
- La compraventa de viviendas ve frenado el dinamismo de años anteriores (por la subida de precios y mayor incertidumbre) y retrocede un 5,5% hasta septiembre.

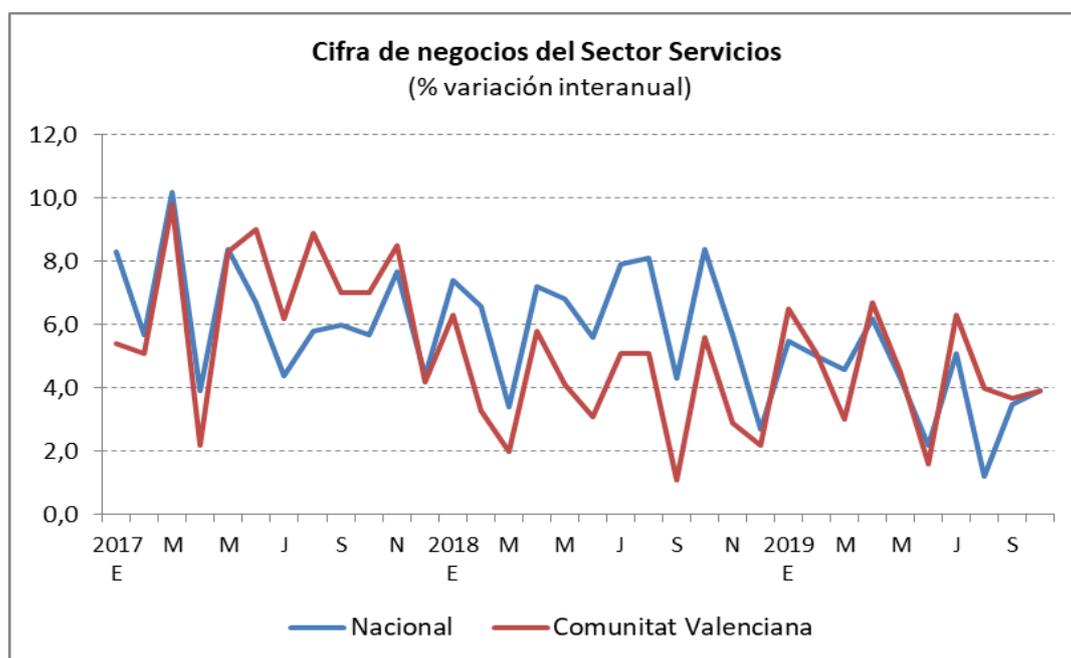


Fuente: Ministerio de Fomento

## Servicios: mantiene el dinamismo alcanzado en 2018

El sector servicios, junto con el de la construcción, es uno de los motores de la actividad económica de la Comunidad Valenciana en 2019. En 2019 ha mantenido el ritmo de crecimiento alcanzado en 2018, frente a la desaceleración que ha seguido registrándose a nivel nacional.

Sin embargo, este dinamismo no se ha visto reflejado con la misma intensidad en el mercado laboral, al crecer el número de ocupados tan solo un 0,8% en los nueve primeros meses de 2019 (frente al 4,6% de un año antes).



Fuente: INE

Las actividades profesionales, administrativas y servicios auxiliares (intensivas en mano de obra y conocimiento) son las que más crecen en 2019, si bien destaca también el mayor dinamismo de las actividades de hostelería y turismo.

Indice de actividad servicios Comunidad Valenciana	Ene-oct 2018 % var acumulada	Ene-oct 2019 % var acumulada
Comercio	3,7	3,2
Transporte y almacenamiento	3,7	3,3
Hostelería	1,2	4,5
TIC	5,1	6,4
Act. profesionales, científicas y técnicas	14,1	21,2
Act. administrativas y servicios auxiliares	9,4	9,1
<b>TOTAL SERVICIOS</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>

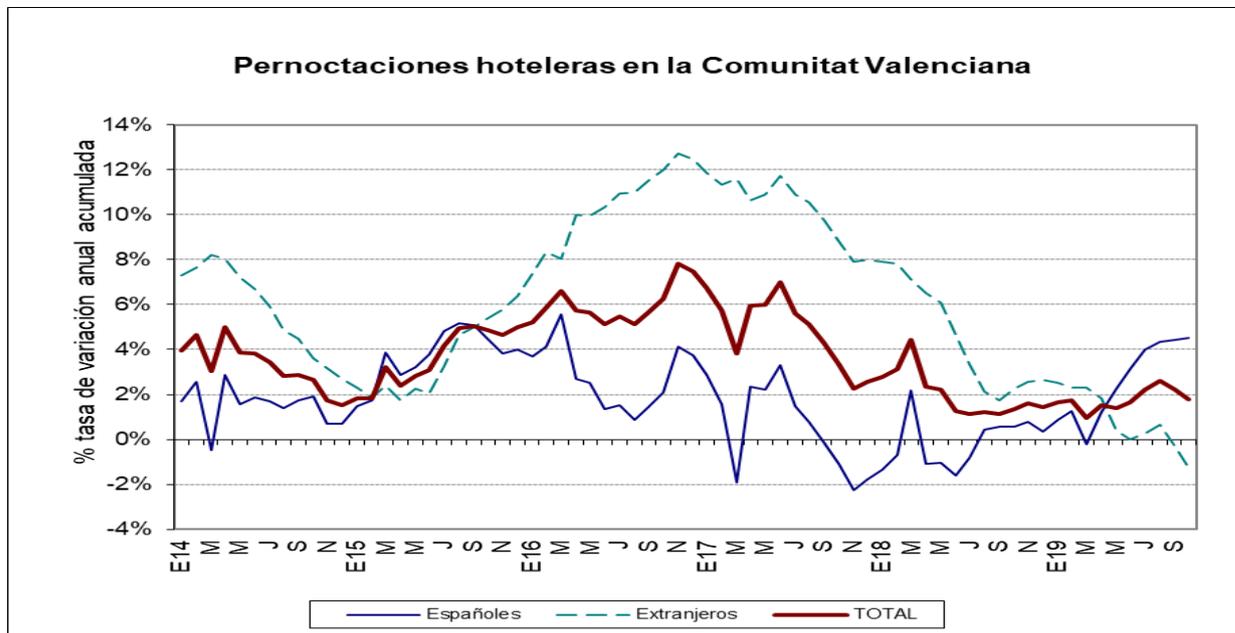
Fuente: Portal estadístico de la Generalitat Valenciana

## Desigual comportamiento del turismo por provincias

La actividad turística ha tenido un crecimiento favorable a lo largo del año. La entrada de turistas extranjeros ha aumentado un 3,4% hasta el mes de octubre, casi un punto por encima de la tasa registrada en 2018 (2,6%). Además, esta mayor afluencia de turistas ha venido acompañada por un notable aumento del gasto medio por turista (4%, muy por encima de la media española, el 1,8%).

Sin embargo, la actividad turística no ha sido homogénea en toda la Comunidad Valenciana:

- La provincia de Alicante ha sufrido con mayor intensidad el retroceso del turismo extranjero, con un caída del 5% de las pernoctaciones hoteleras (debido sobre todo a los negativos efectos del proceso del Brexit sobre el turismo británico y la recuperación de otros destinos mediterráneos), mientras que éste turismo aumenta en la de Castellón y sobre todo en la de Valencia (menos dependientes del turismo británico).
- El menor crecimiento del turismo extranjero se han visto compensado por un dinamismo continuado del turismo nacional, sobre todo en Alicante y Castellón.
- El transporte aéreo de viajeros refleja también la mayor actividad turística, con un aumento del 9% hasta octubre, tasa superior a la de los años anteriores.

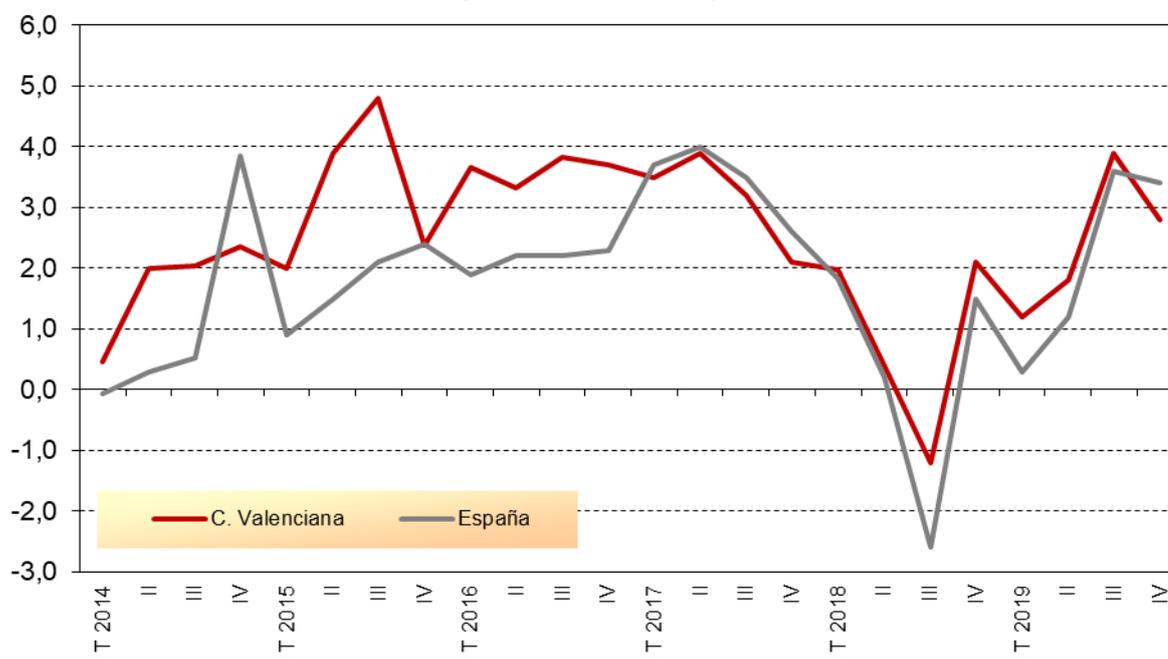


Fuente: INE y elaboración propia

## Recuperación de la actividad comercial minorista

Según el Índice del comercio minorista elaborado por el INE, tanto en la Comunidad Valenciana como en el resto de España, el comercio al por menor ha experimentado a lo largo de 2019 (y a falta del dato del mes de diciembre) una senda de recuperación, tras el bache sufrido a mediados de 2018, alcanzando a finales de año tasas similares a las registradas en 2016 y 2017.

**Índice del comercio minorista a precios constantes**  
(% var. interanual)



Dinamismo que le ha permitido seguir generando empleo (aumento del 1,4% hasta octubre), a un ritmo superior a la media española (1%).

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2020

A pesar de que a principios de año las expectativas apuntaban una desaceleración del crecimiento económico valenciano en 2019, los diversos indicadores muestran una estabilidad del mismo, entorno al 2%, tasa similar a la registrada en 2018, año en el que la economía valenciana sí que registró una moderación más intensa de su dinamismo.

No obstante, las perspectivas regionales de las diferentes instituciones señalan que la senda de desaceleración se reanuda durante el ejercicio 2020, aunque de forma muy moderada. La economía de la Comunidad Valenciana podría crecer en torno al 1,5%-2%, y ligeramente por debajo de la media española.

### Tasa de crecimiento interanual del PIB. Perspectivas

	España		Comunidad Valenciana	
	2019	2020	2019	2020
<b>FUNCAS</b> (octubre)	1,9	1,5	2,0	--
<b>BBVA Research</b> (noviembre)	1,9	1,6	2,0	1,4
<b>Ceprede</b> (diciembre)	2,0	1,7	1,6	1,5
<b>Airef</b> (noviembre)	2,1	--	2,1	--
<b>Hispalink</b> (junio)	2,4	2,1	2,4	2,0
<b>Conselleria de economía</b> (septiembre)	--	--	2,3	2,1
<b>FMI</b> (octubre)	2,2	1,8	--	--

Algunos de los **factores del entorno económico persisten y ponen en riesgo el crecimiento valenciano**:

- **La consecución del Brexit:** Con toda probabilidad el Reino Unido aprobará la salida el 31 de enero de 2020, si bien el período de transición durará (en teoría) hasta final de año. Situación que tendrá sus efectos tanto a nivel comercial como turístico en la Comunidad Valenciana. Se espera, no obstante, que el aumento del turismo nacional actúe de soporte de la actividad turística.
- Las **tensiones proteccionistas** de Estados Unidos con China y la Unión Europea, las cuales probablemente se prolonguen a medio y largo plazo, generarán incertidumbre añadida sobre el sector exportador valenciano. La inestabilidad política y social de algunas zonas como Latinoamérica, Oriente Medio u Hong Kong, también limita el potencial expansivo hacia nuevos mercados.
- La **desaceleración estructural de la economía china y el estancamiento de la economía europea** ponen de manifiesto el progresivo agotamiento de las grandes áreas económicas. De esta tendencia se salva la economía estadounidense, que sigue mostrando un notable dinamismo.

- A **nivel nacional**, el entorno político complejo y las tensiones en Cataluña, son factores que pueden incidir negativamente en el dinamismo económico regional. Asimismo, la imposibilidad de cumplir los objetivos de déficit público en 2019 -tanto autonómico como nacional-, podría implicar ajustes adicionales en los gastos en 2020 y un aumento de la presión fiscal, incidiendo negativamente en la actividad económica.

**Persistirán en 2020 factores globales positivos**, que sirven de base para la continuidad del crecimiento en los próximos meses:

- **La ausencia de presiones inflacionarias**
- El estancamiento económico presiona al Banco Central Europeo a mantener un **entorno de tipos bajos**, y no se esperan subidas hasta diciembre de 2020. Situación favorable en un entorno de elevado endeudamiento público.
- Los últimos datos económicos de Alemania y Francia son positivos y permiten esperar que la caída de sus tasas de crecimiento haya tocado suelo en los últimos meses de 2019 y se inicie una senda de reactivación.

**Las perspectivas para la economía valenciana en 2020 muestran signos de desaceleración:**

- El **motor del crecimiento seguirá siendo la demanda interna**, tanto de consumo como de inversión. La continuidad de la creación de empleo mantendrá la confianza del consumidor. Aun así, las encuestas realizadas apuntan un ritmo de crecimiento más moderado que en 2019, por el progresivo agotamiento del impulso generado por factores como los bajos tipos de interés, la reducción del precio de petróleo, o el aumento del SMI.
- La precariedad laboral o el elevado paro juvenil, son aspectos que inciden en otros ámbitos como el acceso a la vivienda. De ahí la caída de las transacciones inmobiliarias en 2019 y las expectativas de un **menor dinamismo de la construcción en inmuebles** en 2020, como consecuencia de una menor demanda de viviendas y de la incertidumbre que genera los cambios legislativos en el sector. Por el contrario, el dinamismo turístico en la Comunidad Valenciana podría impulsar la inversión en construcción en este ámbito, sobre todo en las provincias de Valencia y Castellón.
- La **aportación del comercio exterior** al crecimiento del PIB regional se verá **condicionada por la incertidumbre** que sobre el sector exportador valenciano tenga la incertidumbre generada por Brexit, las tensiones comerciales, el sector automotriz, etc, y con qué intensidad se vea afectado.