



PROYECTO DE LEY DE  
**Presupuestos**

**2019**

# Contexto y visión global

<b>CONTEXTO ECONÓMICO DE LOS PRESUPUESTOS</b> .....	3
<b><i>I. ECONOMÍA INTERNACIONAL</i></b> .....	3
I.1 Evolución en 2017. ....	3
I.2 Evolución reciente en 2018. ....	4
I.3 Perspectivas de la economía internacional 2018-2019. ....	5
<b><i>II. ECONOMÍA NACIONAL</i></b> .....	9
II.1 Balance de la economía española en 2017. ....	9
II.2. Evolución en los meses transcurridos de 2018. ....	11
II.3 Previsiones económicas para la economía española 2018-2019. ....	15
<b><i>III. ECONOMÍA REGIONAL</i></b> .....	19
III.1 Balance de la economía murciana en 2017. ....	19
III.2 Coyuntura económica regional en la primera parte de 2018. ....	21
III.2.1 Actividad Productiva .....	23
III.2.2 Demanda interna .....	30
III.2.3 Demanda externa .....	32
III.2.4. Mercado de Trabajo .....	36
III.2.5. Precios y costes laborales. ....	40
III.3 Previsiones de la economía murciana en 2018 y 2019. ....	43
<b>LOS PRESUPUESTOS PARA 2019: UNA VISIÓN GLOBAL</b> .....	46
<b><i>GRANDES CIFRAS DEL PRESUPUESTO</i></b> .....	46

# CONTEXTO ECONÓMICO DE LOS PRESUPUESTOS

## I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

### I.1 Evolución en 2017.

La **economía mundial**, que había mostrado en los últimos años un crecimiento modesto, en 2017 registró un mayor dinamismo y el PIB global creció un 3,7% según las últimas previsiones del FMI publicadas en octubre, medio punto porcentual más que en 2016 y el ritmo de avance más elevado desde 2011. Además, el crecimiento se situó por encima de lo anticipado al comienzo del ejercicio.

Esta aceleración de la actividad, geográficamente generalizada, fue más notable en el caso de las economías avanzadas, cuyo crecimiento, un 2,3%, se aceleró 6 décimas respecto al ejercicio precedente. Entre los principales países de este grupo, el Reino Unido fue la única excepción a esta tónica de mayor dinamismo. Por su parte, el ritmo de avance del producto de las economías emergentes se incrementó en tres décimas, hasta el 4,7% como resultado, en parte, de la salida de la recesión de Brasil y Rusia.

El mayor empuje de la economía global respondió principalmente a factores cíclicos y, en el caso de las economías avanzadas, sobresalió el impulso de la inversión.

Junto a ello, se mantuvieron unas condiciones financieras muy favorables, con políticas macroeconómicas acomodaticias y se dio una recuperación de los precios de las materias primas, que alivió la situación de las economías exportadoras de estos productos.

Además, tras un período prolongado de inversión débil en las principales economías avanzadas, este componente repuntó, favorecido por un nivel más alto de utilización de la capacidad instalada y por el buen comportamiento de los beneficios empresariales.

El **comercio internacional** se aceleró en 2017 y tras la marcada atonía mostrada en 2015 y 2016, presentó un crecimiento en torno al 5%, el mejor resultado desde 2011. Los factores detrás de esta evolución y su alcance geográfico fueron variando a lo largo del año. A principios de 2017 se apreció un mayor dinamismo de la actividad comercial de China, consecuencia en parte de los estímulos fiscales puestos en marcha para frenar la desaceleración de su economía. En la segunda mitad del ejercicio, el empuje del comercio descansó en mayor medida en la fortaleza de la Eurozona y otras economías avanzadas y vino asociado a la reactivación de la inversión empresarial.

Desde 2004 los tres principales actores del comercio mundial son China, Estados Unidos y la Unión Europea, destacando Alemania dentro de la UE-28. En julio de 2017 se firmó un importante acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y Japón, cuarto actor del comercio internacional, lo que potenciará sin duda el comercio entre ambos.

La inflación en 2017 se mantuvo contenida a pesar del aumento de los precios del petróleo. El acuerdo entre la OPEP (que supone 1/3 parte de la oferta mundial de petróleo) y otros países productores de petróleo para recortar la producción en 2017, unido a la recuperación de la demanda global y la depreciación del dólar frente a las principales monedas, ha llevado al encarecimiento del petróleo en 2017 y lo que llevamos de 2018.

En los mercados financieros, se apreció un positivo panorama y los principales índices bursátiles aumentaron en 2017, tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes, a la vez que se daban moderados aumentos en los tipos de interés.

## I.2 Evolución reciente en 2018.

En la primera parte del año, el avance del PIB en la **Eurozona** se ha ido ralentizando, y tras crecer un 0,7% trimestral los cuatro trimestres de 2017, en el primer y segundo trimestre de 2018 ha crecido un 0,4% trimestral. En términos interanuales, el crecimiento del PIB se moderó tres décimas en el primer trimestre, hasta situarse en el 2,4% anual y tres décimas más en el segundo, hasta el 2,1% anual. Tras la fuerte expansión de 2017, era de esperar cierta normalización, si bien parece que también está contribuyendo a esta ralentización la política proteccionista de Estados Unidos, las amenazas italianas de abandonar la disciplina fiscal, ya traducidas en un presupuesto 2019 que acaba de ser devuelto desde Bruselas y la incertidumbre que a nivel global generan la crisis en Argentina y una fuerte desaceleración económica prevista en Turquía en 2018 y 2019, según las previsiones de la OCDE.

Los datos de actividad confirmaron que la *Unión Monetaria* continuaba en la fase expansiva del ciclo económico, presentando un avance del 2,3% en la primera mitad del año. En el primer trimestre del año, la consecución de un acuerdo entre la UE y el Reino Unido sobre el periodo de transición del *Brexit*, así como el acuerdo de coalición en Alemania para formar gobierno, rebajaron la incertidumbre, si bien ahora preocupa la finalización de las negociaciones con el Reino Unido, tras el acuerdo logrado en noviembre.

También Italia está siendo foco de preocupación. Tras las elecciones generales, en mayo se formó gobierno entre el partido ultraderechista de la Liga y el Movimiento 5 Estrellas, un partido antisistema y euroescéptico. La presentación del presupuesto 2019, en el que incumplían los compromisos adquiridos, ha dado lugar a que la Comisión Europea rechazara, por primera vez en la historia, el borrador de un presupuesto.

Respecto a **Estados Unidos**, el crecimiento se intensifica y crece un 2,9% anual en el segundo trimestre, tres décimas más que en el primero, apoyado en el aumento del gasto y las reformas tributarias. La producción industrial creció con fuerza destacando positivamente el impulso de la actividad manufacturera. En el segundo trimestre, el gasto de los consumidores, que en Estados Unidos representa casi dos tercios de la actividad económica, aumentó hasta el 3,8% anual, mientras la inversión lo hacía a un ritmo del 6,2% anual y la demanda externa mejoraba su comportamiento y tras una aportación nula al crecimiento del PIB en el primer trimestre, en el segundo aportaba 1,1 punto. Paralelamente, en el ámbito laboral, la tasa de paro se situaba en el 3,9%, nivel considerado de pleno empleo y no visto desde el año 2000.

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) continúa llevando a cabo un proceso gradual de subidas de interés oficial, completando tres subidas en lo que llevamos de año. En marzo elevó los tipos de interés al rango de entre el 1,50% y el 1,75 %; en junio los vuelve a elevar hasta llevarlo al intervalo 1,75% a 2,00% y en septiembre los situó entre el 2,00% y el 2,25%. Esta tendencia de políticas menos laxas podría iniciarse en otras economías avanzadas, si bien el BCE ha afirmado recientemente que los mantendrá al 0% al menos hasta el verano de 2019.

Por último, el dólar sufrió un proceso de depreciación frente a las principales monedas de economías avanzadas, acumulando hasta octubre una caída del 6,6% frente al euro, lo que origina reajustes en los mercados. Esto está generando fuertes salidas de capital y un rápido aumento de la inflación entre los países emergentes, más sensibles a las fluctuaciones del dólar, viéndose fuertemente lastrado su crecimiento económico. Así se puede apreciar ya en la actualización de septiembre de las previsiones de la OCDE, donde países como Argentina han visto revisar su crecimiento del PIB casi 4 puntos a la baja para 2018 (hasta el -1,9%), Turquía casi dos puntos (hasta el 3,2%) y de forma más ligera, entre una y dos décimas, la mayoría de los países desarrollados.

Respecto a los emergentes, en PIB en **China** se desaceleró dos décimas en el segundo trimestre, hasta el 6,5% anual. Esta ligera moderación del avance se está dando en un contexto de guerra comercial con EE.UU y de reducción del endeudamiento. Esta desaceleración está siendo combatida por el gobierno con medidas activas expansivas, mientras tratan de frenar los riesgos macroeconómicos y financieros de los que todavía adolece la economía asiática.

Mientras, **Turquía**, que creció a un ritmo del 7,4% en el primer trimestre, vio frenado su avance en más de 2 puntos en el segundo trimestre, hasta el 5,2%. Este crecimiento es sin embargo poco sostenible, ya que sufre de importantes desequilibrios económicos, como una inflación que llegó al 24,5% anual en septiembre y una devaluación de la lira del 40% respecto al dólar a la misma fecha.

En cuanto al **precio del petróleo**, hasta septiembre repuntó un 39,4% en dólares, situándose en 79,1 dólares/barril. Este aumento estuvo impulsado por factores geopolíticos, como el fuerte declive de la producción en Venezuela y las dificultades de Irán para exportar su petróleo tras las sanciones económicas por parte de EE.UU. Pese a que en junio se llegó a un acuerdo entre la OPEP y otros países productores para aumentar la producción de petróleo en cerca de 800.000 barriles más al día, este aumento no ha sido suficiente para paliar los problemas de producción, ya que supone volver a los niveles de producción pactados a finales de 2016 pero con una demanda global superior.

Respecto al precio de las materias primas no energéticas en dólares, se incrementó un 3,2% interanual en media hasta septiembre. Esta evolución fue debida al incremento más pronunciado de los precios de los productos industriales (9,0%), principalmente metales, compensado parcialmente por una reducción cercana al 2% en los alimentos.

**Los riesgos bajistas** se acentúan en los últimos meses a nivel global. La política comercial de EE.UU está incrementando su hostilidad con sanciones económicas hacia Rusia e Irán y con la guerra comercial con China y la Unión Europea. Economías como la de Turquía y Argentina están viendo recortadas drásticamente sus previsiones de crecimiento y se enfrentan ya a duros procesos de ajuste para corregir sus desequilibrios.

## I.3 Perspectivas de la economía internacional 2018-2019.

La actividad económica global se está reforzando en lo que llevamos de 2018, según muestran los indicadores coyunturales en la primera parte del año. Sin embargo y según indica el Banco de España, existe una notable incertidumbre sobre la continuidad de algunos de los factores que han apoyado esta reactivación. Entre otros factores, se menciona la normalización de la política monetaria en las principales economías avanzadas, la política fiscal de carácter expansivo en algunos países y el endurecimiento de la política comercial por parte de Estados Unidos, ahora que el comercio internacional inicia un repunte. Y también existen otros riesgos, como una escalada persistente del precio del petróleo, que podría generar presiones inflacionistas y agravar las balanzas externas de muchos países.

Así mismo la subida de tipos de interés por el endurecimiento de la política monetaria en algunas economías podría conducir a una depreciación de las monedas de algunos países de economía emergente que son muy dependientes de la financiación externa. Por otro lado, el *Brexit* y la incertidumbre política en Italia, añaden tensiones a la expansión de la Eurozona.

El **Informe sobre perspectivas económicas de la OCDE de mayo de 2018** revisó al alza las previsiones de crecimiento del PIB mundial para este año 2018 y el próximo, situándolas en el 3,8% en 2018 y el 3,9% en 2019.

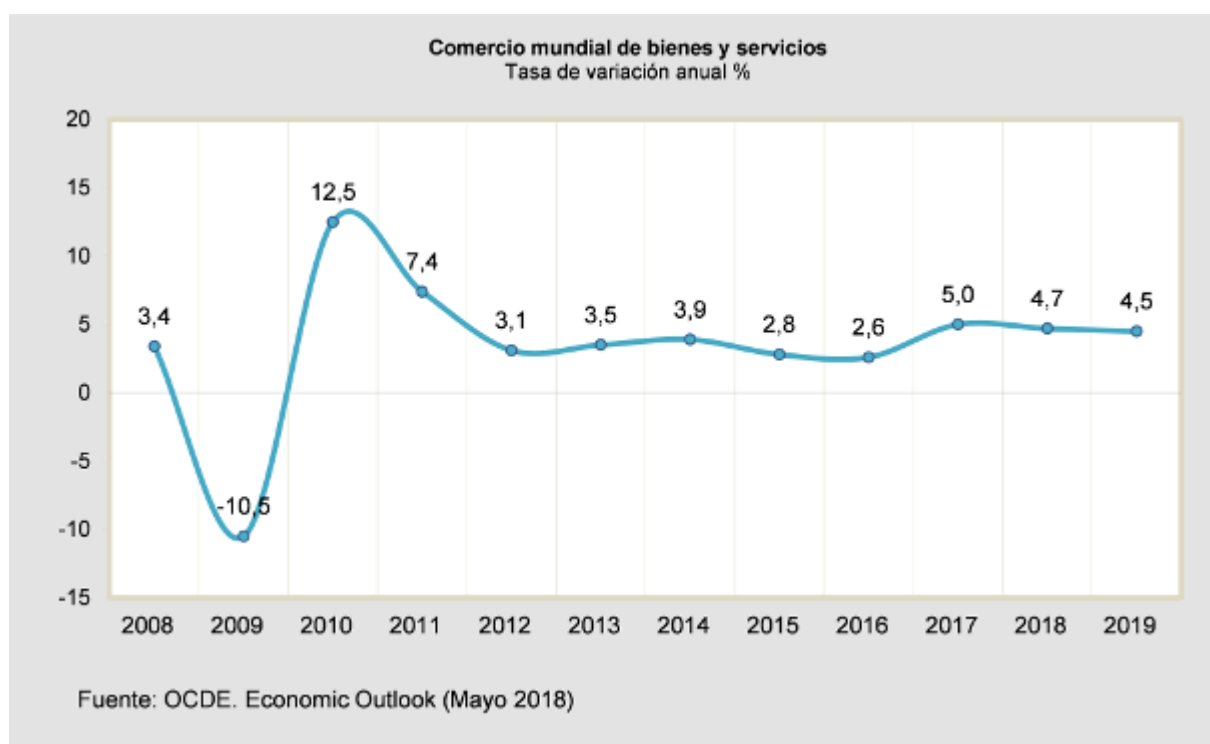
Las proyecciones de crecimiento del conjunto de los *países desarrollados* también se han revisado al alza, dos y cuatro décimas, respectivamente, hasta el 2,6% y el 2,5%, en parte, por la mejora de las previsiones de Estados Unidos vinculada a la reforma fiscal y al incremento del gasto.



En las *economías en desarrollo y emergentes* se ha reducido una décima la previsión de crecimiento del PIB para 2018, hasta el 4,8%, y se ha elevado tres décimas la de 2019, hasta el 5,1%, con divergencias entre países.

El crecimiento este año y el próximo estará liderado por el impulso de la inversión y del comercio mundial, al igual que el pasado año, siempre que no escalen las tensiones comerciales. Además continuará apoyado por una política monetaria muy acomodaticia en las economías avanzadas y que parece trasladarse a la política fiscal, en vez de derivarse de aumentos de productividad y reformas estructurales que lo hagan sostenible a largo plazo.

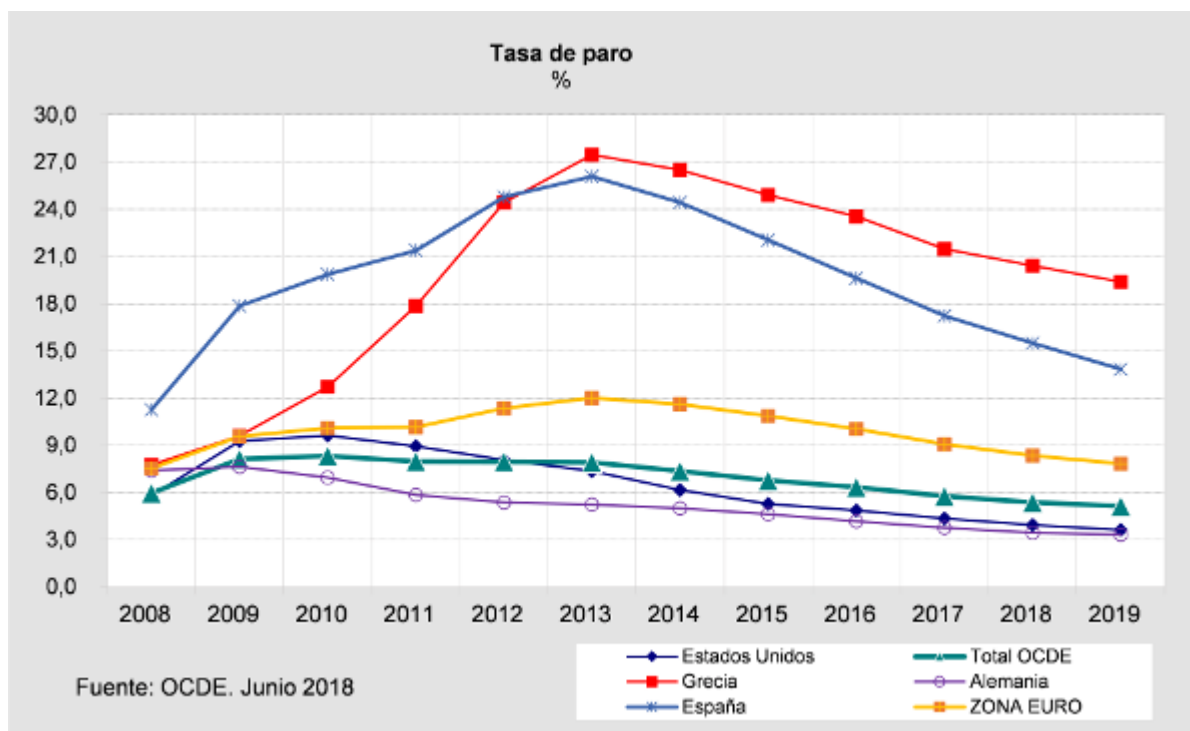
El comercio mundial reforzará su crecimiento hasta el 4,8% en media anual en 2018-2019, impulsado por la recuperación de Europa y del comercio de componentes electrónicos en Asia, así como por el cambio en la composición del crecimiento de la demanda desde el consumo hacia un mayor empuje de la inversión. El aumento de las transacciones comerciales continuará sin alcanzar los niveles previos a la crisis.



La senda de crecimiento de la inversión empresarial en las *economías avanzadas* se estima alcanzará un 3,5% en 2018 y el 3,8% en 2019. Destaca el impulso previsto para Estados Unidos (5,5% en media por año en los dos años de proyección) favorecido por las reformas impositivas. Igualmente se espera que mantenga un fuerte paso la formación bruta de capital en las economías en desarrollo emergentes principalmente: India, Indonesia y China.

Nuevamente el empleo crecerá en la mayoría de las economías avanzadas en 2018 y 2019, estimándose un incremento medio en los países desarrollados del 1,25% en el bienio. La tasa de paro en el conjunto de la zona OCDE, ya en niveles precrisis, se proyecta que descienda más, hasta el 5% a finales de 2019, el nivel más bajo desde 1980 e incluso medio punto inferior a lo que se considera tasa de paro de equilibrio a largo plazo. Además, según el informe de la OCDE, han empezado a aparecer signos de escasez de mano de obra cualificada en algunas de las principales economías, en concreto en Alemania y también en Europa del Este y Central.

Las presiones salariales se van reforzando especialmente en EEUU, Canadá, Alemania, y en diferentes economías europeas pequeñas como la República Checa, Hungría y Polonia. En general, se proyecta que los salarios crezcan en las economías de la OCDE un 0,9% en media anual en el periodo 2018-2019, frente al 0,3% entre 2014-2017, siendo más altas en Estados Unidos y Japón (en torno al 1,2%) y mucho más moderados en la UE (0,6%).



Por lo que respecta a la inflación, en ausencia de movimientos acusados en los precios de las materias primas, la progresiva reducción del grado de holgura en el uso de factores productivos en las economías avanzadas y en algunas emergentes, apuntaría a una aproximación de las tasas de inflación hacia los objetivos de los bancos centrales. Las expectativas de inflación han aumentado en la Eurozona y EEUU, lo que unido a la subida del precio del petróleo y a unos costes laborales algo más altos, elevarán la inflación ligeramente por encima del objetivo en EEUU, y por debajo, aunque cerca también, en la Eurozona y Japón.

**Cuadro 1: Proyecciones Económicas de la OCDE**

	Crecimiento del PIB (%)				Creación de empleo (%)				Inflación (%)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Australia	2,6	2,3	2,9	3,0	1,7	2,2	2,0	1,8	1,3	2,0	2,1	2,3
Austria	1,5	3,1	2,7	2,0	1,7	1,0	1,6	1,2	1,0	2,2	2,1	2,3
Bélgica	1,4	1,7	1,7	1,7	1,2	1,4	1,1	1,0	1,8	2,2	1,8	1,8
Canadá	1,4	3,0	2,1	2,2	0,7	1,9	1,2	0,8	1,4	1,6	2,3	2,2
Chile	1,2	1,6	3,6	3,6	1,2	1,9	2,0	2,1	3,8	2,2	2,2	2,7
República Checa	2,5	4,6	3,8	3,2	1,9	1,6	1,3	0,3	0,7	2,5	2,0	2,1
Dinamarca	2,0	2,2	1,7	1,9	3,2	-0,8	1,1	0,8	0,3	1,1	0,6	1,5
Estonia	2,2	4,8	3,7	3,2	0,6	2,2	1,5	0,5	0,8	3,7	2,8	2,5
Finlandia	2,1	2,6	2,9	2,5	0,5	1,0	1,8	1,3	0,4	0,8	1,2	2,1
France	1,1	2,3	1,9	1,9	0,6	1,1	1,4	0,8	0,3	1,2	1,9	1,5
Alemania	1,9	2,5	2,1	2,1	2,4	1,1	1,1	0,9	0,4	1,7	1,7	2,0
Grecia	-0,3	1,3	2,0	2,3	1,7	2,2	1,3	1,7	0,0	1,1	0,6	1,1
Hungría	2,2	4,0	4,4	3,6	3,3	1,6	1,5	1,0	0,4	2,3	2,6	3,4
Islandia	7,5	3,6	2,8	2,6	3,7	1,8	2,2	1,2	1,7	1,8	3,7	3,1
Irlanda	5,1	7,8	4,0	2,9	3,7	2,9	2,8	2,2	-0,2	0,3	1,2	2,1
Israel	4,0	3,3	3,7	3,6	2,7	2,2	2,2	1,9	-0,5	0,2	0,9	1,6
Italia	1,0	1,6	1,4	1,1	1,3	1,1	0,7	0,7	-0,1	1,3	1,2	1,7
Japón	1,0	1,7	1,2	1,2	1,0	1,0	1,1	-0,2	-0,1	0,5	1,2	1,5



Corea	2,9	3,1	3,0	3,0	0,9	1,2	0,9	1,0	1,0	1,9	1,6	2,0
Letonia	2,2	4,5	4,1	3,6	-0,3	0,2	1,2	0,2	0,1	2,9	2,6	2,6
Luxemburgo	3,1	2,3	3,6	3,8	2,3	2,7	2,8	2,5	0,0	2,1	1,8	1,9
México	2,7	2,3	2,5	2,8	1,9	1,4	1,2	1,2	2,8	6,0	4,4	3,4
Holanda	2,1	3,3	3,3	2,9	1,3	2,1	2,2	1,8	0,1	1,3	1,6	2,4
Nueva Zelanda	4,1	3,0	3,0	3,0	4,6	4,1	2,7	1,5	0,6	1,9	1,7	2,1
Noruega	1,1	1,9	1,8	1,6	-0,1	0,2	1,3	1,2	3,6	1,9	1,9	1,9
Polonia	3,0	4,6	4,6	3,8	0,9	1,2	0,7	0,4	-0,7	2,1	2,2	2,7
Portugal	1,6	2,7	2,2	2,2	1,2	3,3	2,0	1,3	0,6	1,6	1,1	1,7
República Eslovaca	3,3	3,4	4,0	4,5	2,8	1,5	1,1	1,3	-0,5	1,4	2,5	2,4
Eslovenia	3,1	5,0	5,0	3,9	-0,3	4,8	2,5	1,4	-0,2	1,6	2,3	2,7
España	3,3	3,1	2,8	2,4	2,7	2,6	2,2	2,0	-0,3	2,0	1,6	1,5
Suecia	3,0	2,7	2,8	2,2	1,5	2,3	1,4	0,9	1,0	1,8	1,6	2,2
Suiza	1,4	1,1	2,3	1,9	1,5	0,7	1,0	1,1	-0,4	0,5	0,9	0,9
Turquía	3,2	7,4	5,1	5,0	2,2	3,6	3,7	3,4	7,8	11,1	11,5	10,3
Gran Bretaña	1,9	1,8	1,4	1,3	1,4	1,0	1,0	0,3	0,6	2,7	2,6	2,2
Estados Unidos	1,5	2,3	2,9	2,8					1,3	2,1	2,7	2,3
<b>EUROZONA</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	0,2	1,5	1,6	1,8
<b>Economías OCDE</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>				
<b>Economías NO OCDE</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>								
Argentina	-1,8	2,9	2,0	2,6					40,7	28,6	24,3	17,5
Brasil	-3,5	1,0	2,0	2,8					8,7	3,4	3,4	4,0
China	6,7	6,9	6,7	6,4					2,1	1,5	1,9	2,0
Colombia	2,0	1,8	2,7	3,2					7,5	4,3	3,1	3,0
Costa Rica	4,2	3,2	3,7	3,7					0,0	1,6	2,9	3,0
India	7,1	6,5	7,4	7,5					4,5	3,6	4,7	4,4
Indonesia	5,0	5,1	5,3	5,4					3,5	3,8	3,6	3,7
Lituania	2,3	3,8	3,3	2,9					0,7	3,7	2,8	2,6
Rusia	-0,1	1,5	1,8	1,5					7,0	3,7	2,9	4,0
Sudáfrica	0,6	1,3	1,9	2,2					6,3	5,3	4,5	5,2
<b>MUNDO</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>								

Fuente: OCDE. Economic Outlook 103 (mayo 2018) Base de datos

Con los datos más recientes, tanto el FMI en su informe de octubre, como la OCDE en su actualización de previsiones de septiembre, coinciden en situar el crecimiento de la economía mundial en el 3,7% en 2018 y 2019, lo que supone para ambas instituciones una revisión a la baja de dos décimas respecto a sus anteriores previsiones.

## II. ECONOMÍA NACIONAL

### II.1 Balance de la economía española en 2017.

La economía española ha prolongado en 2017 su etapa expansiva por tercer año consecutivo, y con un crecimiento del 3,0% según los datos de avance de Contabilidad Nacional Anual, ha superado todas las previsiones existentes a principio de año, siendo sin embargo inferior al conseguido los dos años previos (3,6% en 2015 y 3,2% en 2016).

Este mayor avance respecto a las previsiones se ha dado, según el Banco de España, gracias al buen comportamiento de los mercados exteriores, en especial en la Unión Monetaria, origen y destino de la mayor parte de nuestras transacciones comerciales. Además, se ha visto favorecido por el aumento de la confianza de los inversores y la reducción de la prima de riesgo. Todo esto aminoró el impacto negativo producido por las tensiones políticas en Cataluña en la última parte del año, el encarecimiento del petróleo (25% en dólares) y la apreciación del euro (2% respecto al dólar).

Al mismo tiempo, el crecimiento económico vino acompañado de una importante creación de empleo, de una inflación moderada, de nuevos avances en el proceso de desapalancamiento privado y de una capacidad de financiación de la economía frente al resto del mundo que alcanzó el 2,1% del PIB en 2017.

Además, durante 2017 la evolución del PIB estuvo caracterizada, por segundo año consecutivo, por una composición del crecimiento más equilibrada de lo que estaba antes de la crisis, con aportaciones positivas en demanda interna y externa.

La demanda nacional incrementó su aportación al crecimiento anual del PIB en medio punto, hasta aportar 2,9 puntos porcentuales, mientras la demanda externa la redujo siete décimas, hasta 0,1 puntos. Dentro de esta última, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 5,2%, repitiendo el avance del año previo, mientras las importaciones lo hicieron un 5,6%, casi duplicando el avance del año anterior.

Al avance del PIB contribuyeron en 2017 todos los sectores productivos excepto el sector agrario, el cual retrocedió un 0,9%. Del resto de sectores no agrarios destacó la construcción como el sector más dinámico y con un crecimiento del 6,2% supera 2,7 puntos el avance conseguido un año antes. La industria, por su parte, se desaceleró 1,2 puntos, hasta registrar un sustancial crecimiento del 4,4%. En cuanto al sector servicios, consiguió un crecimiento del 2,5%, cuatro décimas superior al del año anterior y con avances en todas sus ramas de actividad, destacando el empuje de comercio, transporte y hostelería (3,4%), principal rama de actividad terciaria, así como el avance de las actividades profesionales (5,3%) e información y comunicaciones (4,1%).

La evolución de la actividad económica vino acompañada de un crecimiento anual del empleo del 2,9% en términos de empleo equivalente a tiempo completo, lo que totalizó 497.500 nuevos ocupados, dando lugar a un ligero avance de la productividad aparente por ocupado del 0,1%. La remuneración media por asalariado presentó un moderado avance del 0,3%, lo que contrastó con el retroceso del 0,5% en 2016, mientras por último los costes laborales unitarios crecieron un ligero 0,2%.

En términos de EPA, el paro estimado intensificó su caída anual hasta el 12,6% (564.300 parados menos), lo que unido a un descenso del 0,4% entre los activos, dio lugar a que la tasa de paro se situara en media en el 17,2%, 2,4 puntos porcentuales menos que en 2016, aunque todavía a un nivel preocupante.

La mejora económica no ha venido acompañada de altos niveles de inflación y en 2017 la inflación se mantuvo contenida pese a que han seguido repuntando los precios de los productos energéticos y especialmente del petróleo. Esta materia prima se encareció significativamente a lo largo de 2017, debido a la recuperación generalizada de la demanda global, y, en menor medida, a la prolongación del acuerdo de los países de la OPEP y otros productores para recortar la producción durante todo este año, a episodios de tensiones geopolíticas en Oriente Medio y a la depreciación del euro.

Así, la inflación en 2017 se situó en el 2,0% en media, tras el -0,2% registrado en 2016, lo que sobre todo, reflejó el incremento del precio del petróleo, cuyo impacto se dejó notar principalmente en la primera mitad del año. Más allá del componente energético, la inflación subyacente, un 1,1% en media anual, se mantuvo en niveles moderados, la mitad del objetivo del BCE.

Según los datos de la **Balanza de Pagos**, en 2017 la economía española volvió a registrar superávit externo por sexto año consecutivo. La capacidad financiación externa, saldo de las cuentas corriente y de capital, ascendió a 24.194 millones de euros (2,1% del PIB y 0,4 pp menos que en 2016), inferior a la conseguida el año anterior debido al empeoramiento del déficit en la balanza de bienes por el encarecimiento de la factura energética y compensado parcialmente por la ampliación del superávit en los servicios turísticos.

La balanza por cuenta corriente registró un superávit de 21.511 millones de euros, un 1,8% del PIB, 0,4 puntos inferior al del año anterior. El mejor resultado en los servicios, especialmente de los turísticos (que pasan de representar el 3,3% del PIB a representar el 3,5% en 2017) ayudaron a compensar parcialmente el peor resultado en la balanza de bienes, la cual pasó de un déficit del 1,4% del PIB en 2016 al 1,9% del PIB en 2017 afectada por la subida de la factura energética.

La balanza de capital prácticamente se mantuvo estable, con un superávit en ambos años del 0,2% del PIB. En 2017 registró un superávit de 2.684 millones de euros, un 5,6% superior al de 2016, balanza muy dependiente de las transferencias de capital con la UE.

**Cuadro 2: Balanza de pagos.**  
(Saldos en Millones €)

	Mill. €		% /PIB		Diferencia 2017-2016	Diferencia 2017-2016
	2016	2017	2016	2017	Mill. €	(pp.)
<b>A.1 Balanza corriente (ingresos - pagos)</b>	<b>25.245</b>	<b>21.511</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-3.734</b>	<b>-0,4</b>
Balanza de bienes y servicios	35.965	33.627	3,2	2,9	-2.338	-0,3
<i>Bienes</i>	-15.268	-21.842	-1,4	-1,9	-6.574	-0,5
<i>Servicios turísticos</i>	37.222	40.564	3,3	3,5	3.342	0,2
<i>Servicios no turísticos</i>	14.012	14.906	1,3	1,3	894	0,0
Rentas primarias y secundarias	-10.720	-12.116	-1,0	-1,0	-1.396	-0,1
<b>A.2 Balanza de capital (ingresos - pagos)</b>	<b>2.542</b>	<b>2.684</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>142</b>	<b>0,0</b>
<b>Capacidad de financiación (A.1+A.2)</b>	<b>27.788</b>	<b>24.194</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-3.594</b>	<b>-0,4</b>
<b>A.3 Balanza financiera (activos - pasivos)</b>	<b>24.823</b>	<b>21.537</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>-3.286</b>	<b>-0,4</b>
Excluido Banco de España	77.458	53.601	6,9	4,6	-23.857	-2,3
<i>Inversión directa</i>	14.430	16.901	1,3	1,4	2.471	0,2
<i>Inversión en cartera</i>	39.176	18.196	3,5	1,6	-20.980	-1,9
<i>Otras inversiones y derivados financieras</i>	23.852	18.504	2,1	1,6	-5.348	-0,5
Banco de España	-52.635	-32.064	-4,7	-2,7	20.571	2,0
<i>Reservas</i>	8.233	3.533	0,7	0,3	-4.700	-0,4
<i>Posición neta BDE frente eurosistema</i>	-59.707	-31.266	-5,3	-2,7	28.441	2,7
<i>Otros del BDE</i>	-1.159	-4.331	-0,1	-0,4	-3.172	-0,3
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-2.964</b>	<b>-2.659</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>305</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Banco de España (actualización 28/09/2018)

Respecto a los flujos financieros con el exterior (excluido el Banco de España), en 2017 se volvió a registrar saldo acreedor por tercer año consecutivo, alcanzando en 2017 un valor de 53.601 millones de euros (4,6% del PIB), lo significa que las inversiones de españoles en el exterior superaron a las inversiones de extranjeros en España y se ha dado una salida de capital, si bien dicha salida ha sido muy inferior a la registrada en 2016, cuando supuso el 6,9% del PIB. El hecho de que este año se haya dado una menor salida de capitales en términos netos se explica por el fuerte incremento de la inversión extranjera en España, hasta los 69.374 millones de euros, tras un año 2016 en el que fue insignificante (1.059 millones de euros), lo que ha venido acompañado por una importante ampliación de la inversión española en el exterior, hasta los 125.198 millones de euros (69.374 millones en 2016), aunque inferior al aumento entre la inversión extranjera.

Por último, el Banco de España en sus transacciones financieras netas con el exterior generó un saldo deudor de 32.064 millones de euros (2,7% del PIB), inferior al del año 2016 (4,7% del PIB). Este aumento de la posición deudora neta del Banco de España se vio muy condicionado por el programa de compras de activos del Eurosistema, si bien fue casi un 40% inferior al registrado en 2016.

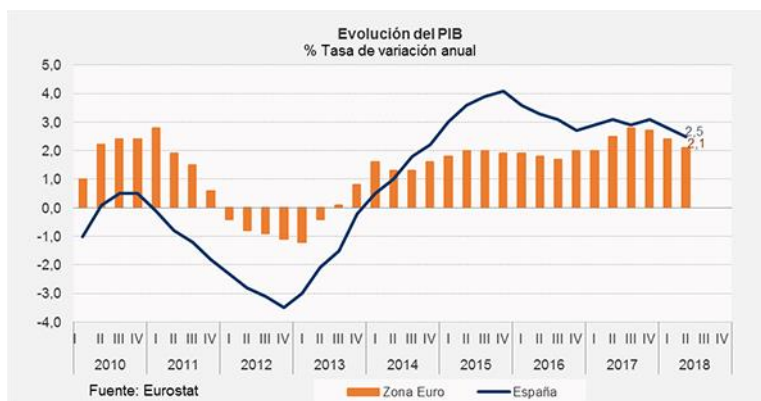
En relación con la actuación de las Administraciones Públicas, en 2017 el **déficit público** español sin incluir las ayudas a la banca, ascendió a 35.395 millones de euros, un 25,7% inferior al del año anterior y un 3,03% en términos de PIB. Esto supuso situarnos ligeramente por debajo del 3,1% del PIB contemplado por la Comisión Europea en la senda de consolidación fiscal.

Teniendo en cuenta las ayudas a instituciones financieras (508 millones en 2017), el déficit conjunto de las administraciones públicas se situó en 35.903 millones de euros, el 3,08% del PIB. En relación al resto de países de la Unión Europea, solo Malta presentó un mayor déficit Público (3,9% del PIB), situándose por debajo de España y compartiendo las posiciones de mayores déficits públicos, Portugal (3,0%), Rumanía (2,9% del PIB) y Francia (2,6% del PIB)

## II.2. Evolución en los meses transcurridos de 2018.

La economía española cerraba la primera mitad de 2018 con un crecimiento robusto, con lo que sigue destacando como uno de los países con mayor crecimiento dentro de la Eurozona. Las favorables condiciones financieras, las ganancias de competitividad y el elevado ritmo de creación de empleo están sosteniendo el crecimiento y permitiendo continuar con la corrección de los desequilibrios de la economía.

Con la última información del INE compatible con la Contabilidad Nacional Anual, el crecimiento del PIB durante el primer semestre del año del año fue del 2,7% en media, tres décimas inferior al conseguido el ejercicio previo, pero por encima de países del entorno como Alemania (2,0%), Italia (1,3%), Francia (2,0%) o Reino Unido (1,2%) y superior al conjunto de la Eurozona (2,1%).



Dentro de los componentes de la demanda nacional, destacó el dinamismo de la inversión que en el transcurso del semestre aceleró su avance, principalmente la inversión en maquinaria y bienes de equipo, retomando el ritmo de finales del

pasado ejercicio. Las muy favorables condiciones financieras para el endeudamiento continuaron incentivando la formación de capital.

En cuanto a la demanda exterior, en el primer semestre sustrajo 0,6 puntos al avance del PIB, ampliándose la aportación negativa en el segundo trimestre debido al fuerte dinamismo entre las importaciones de bienes y servicios.

**Cuadro 3: PIB. Contabilidad Nacional**  
**(% Variación Anual, datos ajustados de estacionalidad y calendario)**

	2017	2018	2017				2018	
	I SEM	I SEM	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a P.M.</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
<b>DEMANDA:</b>								
Gasto en consumo final	2,2	2,6	2,0	2,3	2,4	2,7	2,9	2,2
- Gasto en consumo privado	2,4	2,7	2,3	2,5	2,6	2,7	3,1	2,3
- Gasto en consumo público	1,5	2,1	1,2	1,7	2,0	2,6	2,4	1,9
Formación bruta de capital fijo	4,2	5,8	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,7
- Activos fijos materiales	4,3	6,3	5,0	3,6	6,0	5,6	4,0	8,5
· Construcción	4,0	6,3	3,9	4,1	5,7	4,8	5,7	7,0
· Bienes de equipo y activos cultivados	4,8	6,2	6,6	3,0	6,4	6,7	1,8	10,8
- Productos de la propiedad intelectual	3,3	2,9	3,1	3,5	4,5	3,1	3,1	2,8
Variación de existencias y adquisiciones (*)	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1
<b>DEMANDA NACIONAL (*)</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>
Exportaciones de bienes y servicios	5,7	2,9	6,1	5,4	5,4	4,2	3,4	2,3
Importaciones de bienes y servicios	4,9	4,9	5,5	4,4	7,0	5,4	4,7	5,2
<b>DEMANDA EXTERIOR NETA (*)</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>
<b>OFERTA:</b>								
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-1,6	2,7	-0,7	-2,5	-0,8	0,4	2,2	3,2
Industria total	4,4	2,5	4,6	4,2	4,0	4,9	2,6	2,5
- Industria manufacturera	3,7	2,9	3,7	3,7	4,6	5,4	2,8	3,1
Construcción	5,9	7,2	5,3	6,5	6,0	6,8	7,4	7,1
Servicios	2,4	2,4	2,3	2,6	2,5	2,5	2,5	2,3
<b>Variación trimestral sin anualizar (%)</b>			<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>

Fuente: INE. CNTR (28/09/18)

Por sectores, destaco el aumento del VAB de la construcción no sólo por magnitud (7,2% en media anual en el semestre), sino por acelerarse respecto un año antes en igual período (4,7%). En cualquier caso, todos los sectores contribuyeron de forma positiva al crecimiento del PIB nacional.

El crecimiento económico permitió que continuara una intensa creación de empleo. El número de ocupados según la EPA aumentó un 2,6% en el primer semestre del año, prácticamente el mismo crecimiento alcanzado a finales de 2017, lo que supuso que 470.000 personas encontraron empleo. Este empleo ha sido bastante generalizado ya que se dio en todos los sectores, salvo en agricultura; por sexo, entre hombres y mujeres con avance casi idéntico (2,5% anual hombres frente al 2,7% mujeres); por situación profesional sólo aumentó entre los asalariados (3,3% anual frente a una caída del 0,8% entre los no asalariados) y

en cuanto al tipo de jornada, se beneficiaron los contratados a jornada completa, con un avance del 3,2%, mientras los ocupados a jornada parcial retrocedieron un 0,5%

**Cuadro 4: Mercado de trabajo en España**  
(% Tasa de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	2017	2018*	2017				2018			Último dato disponible
			T.I	T.II	T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III	
<b>Activos totales</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>		<b>22.834,2</b>
% Tasa de actividad	58,8	58,6	58,8	58,8	58,9	58,8	58,5	58,8		58,8
<b>Ocupados</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>		<b>19.344,1</b>
Por sectores										19.344,1
Agrario	5,8	-1,4	9,0	9,5	4,5	0,5	-1,6	-1,2		822,5
No agrario	2,5	2,8	2,0	2,5	2,7	2,7	2,6	3,0		18.521,6
<i>Industria</i>	5,0	3,7	3,6	5,6	5,5	5,1	4,1	3,3		2.722,8
<i>Construcción</i>	5,1	6,9	4,8	5,2	4,3	6,0	6,5	7,2		1.215,2
<i>Servicios</i>	1,9	2,3	1,4	1,7	2,1	2,1	2,0	2,6		14.583,6
Por situación profesional										
Asalariados	3,2	3,3	2,7	3,3	3,3	3,5	2,9	3,6		16.257,3
<i>Indefinidos</i>	2,3	3,0	1,7	1,8	2,7	3,2	2,4	3,6		11.900,3
<i>Temporales</i>	5,6	4,0	5,6	7,7	4,9	4,4	4,4	3,6		4.357,0
% Tasa temporalidad	26,7	26,5	25,8	26,8	27,4	26,7	26,1	26,8		26,8
No asalariados	-0,1	-0,8	0,1	0,3	0,6	-1,5	-0,5	-1,2		3.086,8
Por duración de jornada										
Jornada completa	2,9	3,2	2,4	2,9	3,1	3,3	3,2	3,1		16.444,3
Jornada parcial	1,0	-0,5	1,5	2,5	1,1	-1,0	-2,1	1,0		2.899,7
Por sexos										
Varones	2,7	2,5	2,0	2,9	3,0	2,7	<b>2,3</b>	2,6		10.528,3
Mujeres	2,6	2,7	2,5	2,7	2,5	2,6	2,4	3,0		8.815,7
<b>Parados Totales</b>	<b>-12,6</b>	<b>-10,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>-14,4</b>	<b>-13,6</b>	<b>-11,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>-10,8</b>		<b>3.490,0</b>
<b>% Tasa de paro</b>	<b>17,2</b>	<b>16,0</b>	<b>18,8</b>	<b>17,2</b>	<b>16,4</b>	<b>16,5</b>	<b>16,7</b>	<b>15,3</b>		<b>15,3</b>
Paro registrado	-9,3	-6,6	-9,6	-10,9	-8,8	-8,0	-7,5	-6,2	-6,0	3.202,5
Afiliados Seg. Social (fin mes)	3,5	3,3	3,2	3,7	3,5	3,5	3,3	3,3	2,9	18.956,0

(\*) Datos de la EPA hasta el segundo trimestre y resto de variables hasta septiembre.  
Fuente: INE (EPA), SPEE y MESS.

Por lo que se refiere a la oferta de trabajo, los activos vienen descendiendo desde 2013 de forma continua, y en la primera mitad del año se observa un leve inicio descendente, para recuperarse en el segundo trimestre. De esta forma, en el conjunto de la primera mitad de 2018, los activos se elevaron un 0,2% anual, 41.800 personas. Este modesto aumento de los activos es resultado del crecimiento en un 0,5% en la población en edad de trabajar, ya que la tasa de actividad bajó hasta el 58,8% en media en el primer semestre, dos décimas menor que un año antes.

Como resultado del avance de los activos y del empleo, el paro estimado siguió descendiendo de forma intensa, hasta el -10,8% en el primer semestre del año, equivalente a 441.600 personas desempleadas menos, lo que ha permitido que la tasa de paro se sitúe en el 16% (2 puntos inferior a la existente en el mismo semestre del año anterior).



Paralelamente, los afiliados a la Seguridad Social reflejaron igualmente la mejora en el empleo, con un incremento del 3,3% hasta septiembre, equivalente a 587.600 altas netas de trabajadores.

Igualmente, el paro registrado en los Servicios Públicos de Empleo se redujo hasta septiembre un 6,6% anual, con un perfil de moderación de caída y situándose en el promedio de los primeros nueve meses en 3,3 millones de personas.

La inflación general subió de forma lenta en el primer cuatrimestre del año, hasta el 1,1% en abril, y se ha mantenido muy estable y rondando el 2,2% desde mayo hasta septiembre, como consecuencia del encarecimiento de los productos energéticos y de los alimentos frescos, lo que se compensó con subidas débiles en servicios, alimentos elaborados y muy ligeras caídas en los bienes industriales no energéticos.

No obstante, la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles de los precios, ha ido distanciándose de la inflación general al mostrarse mucho más estable y en torno al 1,0%. Así y para septiembre, se ha situado en el 0,8%, un punto y medio por debajo de la inflación general, dentro de un contexto en el que a lo largo del año se ha apreciado una tendencia a desacelerarse tanto los servicios como los alimentos elaborados y a mantenerse prácticamente congelados los precios de los bienes industriales no energéticos.

**Cuadro 5: Precios al Consumo. Principales índices**  
(% Tasa de variación interanual)

	2017* e-s	2018* e-s	2017				2018			
			Marzo	Junio	Sep.	Dic.	Ene.	Marzo	Junio	Sep.
<b>Inflación subyacente</b>										
Servicios (41,3%)	1,7	1,5	1,1	1,9	1,8	1,3	1,3	1,9	1,6	1,3
B. industriales no energéticos (24,8%)	0,3	-0,1	0,6	0,2	0,1	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Alimentos elaborados, B y T (15,1%)	0,5	1,1	0,1	0,7	0,9	1,2	1,1	1,3	1,0	0,8
<b>Inflación subyacente (81,2%)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
<b>Inflación residual</b>										
Alimentos sin elaborar (7,3%)	2,1	3,0	4,3	1,4	2,2	2,8	1,6	1,6	5,4	3,7
Productos energéticos (11,5%)	9,5	6,0	11,7	3,7	5,8	2,6	-1,7	1,3	9,9	12,0
<b>Inflación residual (18,8%)</b>	<b>6,8</b>	<b>4,8</b>	<b>9,1</b>	<b>3,1</b>	<b>4,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>8,0</b>	<b>8,7</b>
<b>Inflación total (100,0%)</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>

Notas: Datos referidos a promedios anuales y trimestrales.  
(\* Datos hasta septiembre. Ponderaciones porcentuales entre paréntesis.  
Fuente: INE.

El Banco de España proyecta una senda descendente de la inflación en medias anuales, situándose en el 1,8% para 2018, 1,7% en 2019 y 1,5% en 2019 fruto de la desaceleración del componente energético. Por el contrario se prevé que la inflación subyacente, que es la que marca las tendencias a medio plazo, presente un pequeño repunte conforme se eleve la utilización de los factores productivos, alcanzando el 1,0% este año y acelerándose hasta el 1,4% en 2019 y 1,8% en 2019, niveles todavía moderados.

En relación con la **actuación de las Administraciones Públicas**, el déficit público consolidado a finales de agosto, sin incluir las Corporaciones Locales, se redujo un 15,8% respecto al mismo período del año anterior, situándose en 23.611 millones de euros, un 17,0% inferior al importe registrado en el mismo período del año anterior.

**Cuadro 6: Situación de capacidad (+) y necesidad de financiación (-), en términos de contabilidad nacional.**

	Millones de euros			En % del PIB	
	Acumulado hasta agosto 2017	Acumulado hasta agosto 2018	% Variación anual	Ejecución hasta agosto 2017	Ejecución hasta agosto 2018
Administración Central	-21.792	-20.101	-7,8	-1,87	-1,66
Administración Regional	728	1.689	132,0	0,06	0,14
Administraciones de Seguridad Social	-6.991	-5.199	-25,6	-0,60	-0,43
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>-28.055</b>	<b>-23.611</b>	<b>-15,8</b>	<b>-2,41</b>	<b>-1,95</b>
Ayuda a instituciones financieras (saldo neto)	-335	63	-	-0,03	0,01
<b>CONSOLIDADO sin ayuda financiera</b>	<b>-27.720</b>	<b>-23.674</b>	<b>-14,6</b>	<b>-2,38</b>	<b>-1,95</b>
PIB utilizado:	<b>1.166.319</b>	<b>1.211.811</b>			

Fuente: IGAE

Una vez descontadas en ambos períodos las ayudas concedidas a las instituciones financieras, las cuales no computan a efectos de gasto computable de cara al objetivo de estabilidad, el déficit acumulado hasta agosto de este año ha sido de 23.674 millones de euros, lo que representa el 1,95% del PIB y supone una reducción de 0,43 puntos respecto al déficit hasta agosto del año anterior.

Solo la Administración Regional consigue superávit hasta agosto, y además mejora los resultados del año anterior, alcanzando un superávit de 1.689 millones de euros, más del doble del superávit conseguido el año anterior y el 0,14% del PIB. Esta mejor situación se debe, según el Ministerio de Hacienda, al incremento en un 3,7% de los recursos procedentes del sistema de financiación, 2.556 millones más que en el ejercicio anterior.

El resto de administraciones han conseguido reducir los déficits del año anterior, resaltando los Fondos de la Seguridad Social, con una reducción del 25,6% hasta situarse en el 0,43% del PIB y en menor medida la Administración Central, que lo reduce un 7,8% hasta situarse en el 1,66% del PIB.

El pasado mes de julio, el nuevo gobierno pactó con Bruselas una reducción más lenta del objetivo de déficit para 2018 y 2019, por lo que el objetivo de déficit máximo establecido para el conjunto de las administraciones públicas se sitúa ahora en el 2,7% y 1,8% respectivamente. El ratio del 2,7% de déficit para 2018 coincide con lo que estima la Comisión Europea y lo señalado por el FMI en octubre, si bien existe incertidumbre sobre si será posible aprobar los presupuestos de 2019 o se volverán a prorrogar los actuales.

## **II.3 Previsiones económicas para la economía española 2018-2019.**

La Comisión Europea, en sus previsiones de otoño de 2018 ha mantenido el crecimiento de la Unión Monetaria del 2,1% y ha rebajado una décima la previsión para 2019 hasta el 1,9%. Para España, la previsión de crecimiento queda situada en el 2,6% en 2018 y el 2,2% en 2019 (dos décimas inferior a la anterior previsión en cada año).

Según la Comisión, el entorno exterior menos favorables daría lugar a una pérdida de fuelle de las exportaciones, y las exportaciones netas al crecimiento en 2018 restaría dos décimas al crecimiento del PIB en 2018, para aportar una décima en 2019.

A pesar de esta desaceleración, se superará el crecimiento de la Unión Monetaria en medio punto y tres décima en 2018 y 2019 respectivamente y además España encabezará el crecimiento entre las grandes economías de la Eurozona, sobrepasando el crecimiento de Alemania, Francia e Italia en todo el horizonte de predicción.

### Cuadro 7: Previsiones de la Comisión Europea para España (Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario)

	Previsiones		
	2017	2018	2019
<b>PIB</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
Consumo privado	2,4	2,3	1,8
Consumo público	1,6	1,9	1,7
Formación Bruta Capital Fijo	5,0	5,4	3,9
De equipo	6,2	6,0	4,1
Exportaciones bienes y servicios	5,0	2,6	3,3
Importaciones bienes y servicios	4,7	3,5	3,5
Contribución al crecimiento del PIB (pp):			
Demanda Interna	2,7	2,8	2,2
Exportaciones netas	0,3	-0,2	0,1
<b>Empleo</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>
<b>Tasa de paro %</b>	<b>17,2</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>
Coste laboral unitario (términos reales)	-1,0	-0,5	0,3
Tasa ahorro de los hogares	5,7	4,5	5,1
Deflactor PIB	1,0	1,4	1,6
IPC armonizado	2,0	1,8	1,7
Balanza comercial bienes(% del PIB)	-2,1	-2,3	-2,4
Balanza cuenta corriente (% del PIB)	1,8	1,2	1,3
Capacidad (+) o necesidad financiación externa (-) (%/ PIB)	2,0	1,5	1,3
Déficit público (%/ PIB)	-3,1	-2,7	-2,1

*Fuente: Comisión Europea. Previsiones económicas de otoño. (Noviembre 2018).*

En cuanto a los precios de consumo, el encarecimiento de los precios del petróleo originan una revisión al alza de la inflación media, que ahora la sitúan en el 1,8% en 2018 y en el 1,7% en 2019, mientras para la Eurozona la sitúan en el 1,8% en ambos años.

Respecto al mercado de trabajo, el empleo seguirá creciendo fuertemente, alcanzando un avance del 2,4% en 2018 y del 1,7% en 2019. Esto permitirá que la tasa de paro continúe su descenso quedando en el 14,4% en 2019, su nivel más bajo desde 2008, aunque todavía casi duplica la tasa de paro de la Eurozona (7,9% previsto para 2019).

Respecto al déficit público, que en 2017 se situó en el 3,1% del PIB, 1,4 puntos inferior al de 2016, prevén que continúe en su senda descendente hasta situarse en el 2,7% del PIB en 2018, gracias al fuerte crecimiento económico y en el 2,1% del PIB en 2019. Para la Comisión Europea, el menor ritmo de reducción del déficit previsto se debe a algunas medidas de la ley de

presupuesto de 2018, como la mayor revalorización de las pensiones y el aumento de sueldo de los empleados públicos entre otras.

En cuanto a las **previsiones formuladas por el Gobierno nacional**, el pasado 15 de octubre el Consejo de Ministros aprobó el borrador del plan presupuestario y un nuevo escenario macroeconómico para su remisión a la Unión Europea. Este nuevo escenario proyecta un crecimiento del PIB real del 2,6% para 2018 y del 2,3% para 2019, en ambos años una décima inferior a la anterior previsión de julio, mientras el déficit se situaría en el 1,8% del PIB en 2019.

Según el gobierno, la revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2018 responde a un comportamiento menos favorable de la demanda externa, así como a los cambios en las cifras de contabilidad nacional trimestral, cambios que recortaron el crecimiento del PIB en 2017 y en el primer trimestre de 2018.

En cuanto a la composición del crecimiento previsto para 2019, año en el que se prevé que prosiga la desaceleración hasta el 2,3%, el consumo privado, propulsor principal del crecimiento, se desaceleraría cuatro décimas hasta experimentar un avance del 1,9%, en un contexto en el que España seguiría creciendo por encima de los países de nuestro entorno. En cuanto al consumo público, moderaría dos décimas su avance hasta el 1,7% en 2019. Este comportamiento, unido al crecimiento de la inversión en un 4,4%, llevaría a que la demanda nacional aportara 2,3 puntos al crecimiento del PIB, 4 décimas menos que en 2017, mientras la demanda externa tendría una aportación nula, tras haber retraído una décima al crecimiento del PIB en 2018.

Respecto al sector exterior, según dicho escenario, las exportaciones de bienes y servicios crecerían un 3,2% en 2017 y se acelerarían hasta el 3,4% en 2019. Paralelamente, las importaciones presentarían un comportamiento más dinámico aunque desacelerado y pasarían de crecer un 4,0% en 2018 a hacerlo en un 3,8% en 2019.

Junto a la moderación de la actividad económica, la creación de empleo en términos puestos de trabajo equivalente a tiempo completo se irá también suavizando, proyectándose un avance del 2,5% en 2018 y del 2,0% en 2019, lo que supondría 448.800 empleos más en 2018 y 368.000 más en 2019. A su vez, la tasa de paro continuaría su tendencia descendente hasta alcanzar el 15,5% en 2018 y el 13,8% en 2019.

Por último, se proyecta que la economía española presente de nuevo capacidad de financiación frente al resto del mundo, aunque será inferior a la de 2017, alcanzando según el escenario macroeconómico el 1,5% del PIB en 2018 y dos décimas menos en 2019 (1,3%).

**Cuadro 8: Escenario macroeconómico 2018-2019 del Gobierno Nacional**  
(Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario)

	Previsiones		
	2017	2018	2019
PIB nominal	4,3	3,9	4,1
<b>PIB real</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>
Componentes de demanda del PIB real			
Consumo final	2,4	2,2	1,8
Gasto en consumo final privado (hogares e ISLFH)	2,5	2,3	1,9
Gasto en consumo final de las Administraciones Públicas	1,9	1,9	1,7
Formación bruta de capital fijo	4,8	5,3	4,4
Construcción	4,6	5,8	5,0
Bienes de equipo y otros productos	5,7	5,5	4,4
Exportación de bienes y servicios	5,2	3,2	3,4
Importación de bienes y servicios	5,6	4,0	3,8

Contribuciones al crecimiento del PIB real (pp)			
Demanda Nacional	2,9	2,7	2,3
Saldo exterior	0,1	-0,1	0,0
<b>Mercado laboral</b>			
Población ocupada total (equivalente a tiempo completo)	2,9	2,5	2,0
Tasa de paro %	17,2	15,5	13,8
<b>Precios</b>			
Deflactor del PIB	1,2	1,3	1,8
Deflactor del consumo privado (*)	1,6	1,7	1,8
<b>Saldo exterior (% del PIB)</b>			
Capacidad (+) / Necesidad (-) de financiación de la nación frente al resto del mundo	2,2	1,5	1,3

Fuente: INE y Ministerio de Economía y Empresa (15-10-2018)

**Cuadro 9: Otras previsiones de crecimiento de la economía española 2018-2019.**  
(Tasa de variación anual %)

	PIB			EMPLEO (empleo equivalente a tiempo completo)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Banco de España (25/09/2018)	3,0	2,6	2,2	2,9	2,4	1,9
AIReF		2,8	2,6		--	--
CONSENSO FUNCAS (septiembre 2018)		2,7	2,3		2,4	1,9
OCDE (mayo 2018)		2,8	2,4		2,2	2,0
FMI (octubre 2018)		2,7	2,2		--	--
Comisión Europea (octubre 2018)		2,6	2,2		2,4	1,7

## III. ECONOMÍA REGIONAL

### III.1 Balance de la economía murciana en 2017

Según los datos aportados por la Contabilidad Regional del INE, el PIB de la economía murciana se elevó un 3,3% en 2017, lo que habría supuesto un ligero repunte de una décima respecto al de 2016 (3,2%) y nos coloca por encima del crecimiento nacional y el de la Unión Monetaria, ámbitos donde se creció a un ritmo del 3,0% y 2,5% respectivamente.

Desde la perspectiva de la oferta y con datos de primera estimación, los cuatro grandes sectores productivos y todas las ramas, salvo las de actividades financieras, presentaron un balance positivo en 2017. La agricultura encabezó el crecimiento sectorial y creció un relevante 6,3%, un tono similar al de año anterior. La industria recupera pulso y crece un 4,9%, por lo que casi duplica el crecimiento del año anterior. En este mismo sentido y ya aparentemente recuperado del fuerte ajuste sufrido durante la crisis, el sector de la construcción aceleró con intensidad su crecimiento, hasta el 4,4%. Por último, el sector servicios, que aglutina el 68,4% del VAB en 2017, mostró un comportamiento positivo aunque desacelerado en gran parte de las ramas. Destacaron por su buen comportamiento “Actividades profesionales, científicas y técnicas” (6,7%), “Actividades profesionales, científicas y técnicas” (6,7%) y en menor medida “Comercio, transporte y hostelería”, rama que moderó su avance hasta el 2,8%.

**Cuadro 10: Crecimiento anual PIB en 2016 y 2017 Tasas de variación interanual (%)**

(Variaciones en volumen)	R. MURCIA	
	2016 (a)	2017 (1e)
Agricultura, ganadería y pesca	7,2	6,3
Industria (incluyendo energía)	2,8	4,9
- Manufacturera	4,1	4,4
Construcción	1,2	4,4
- Comercio, transporte y hostelería	4,5	2,8
- Información y comunicaciones	5,6	6,6
- Actividades financieras y seguros	-0,7	-2,8
- Actividades inmobiliarias	1,6	1,3
- Actividades profesionales, científicas y técnicas	7,6	6,7
- Adm. Pública; seguridad social; educación, sanidad y servicios sociales	1,6	1,8
- Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	1,4	2,7
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>

Fuente: INE CRE (Avance 2016 y primera estimación 2017).

Por su parte y según la misma fuente, la población regional creció en 2017 un 0,4%, dos décimas por encima del crecimiento de la población española en su conjunto. Considerando el periodo de 2008 a 2017, el aumento acumulado de la población en nuestra región (3,0%) casi triplica al nacional (1,2%), y nos sitúa como la quinta Comunidad Autónoma más dinámica en términos de población.

El avance de la actividad junto a la dinámica demográfica, condujeron a un aumento del PIB per cápita en 2017 del 3,6% en términos nominales, para situarse en 20.585 €, nivel que supone el 82,3% del valor medio nacional, dos décimas menos que en 2016 y un punto medio inferior a la ratio registrada al inicio de la crisis.



El afianzamiento de la reactivación económica se ha visto acompañado por un claro dinamismo en la creación de empleo, creación que alcanza el 3,7% en 2017 si tomamos como referencia la contabilidad regional y el 3,4% si analizamos la Encuesta de Población Activa, ambos resultados superando el resultado nacional (2,6% en ambas fuentes para España). Sin embargo, al crecer el empleo a mayor ritmo de lo que lo hizo el PIB, la productividad del trabajo se redujo entre el 0,4% según los datos de Contabilidad Regional.

Acorde con la reactivación económica, los datos de dinámica empresarial resultaron también favorables. Según el DIRCE, a 1 de enero de 2018 se contabilizaban en la región 95.544 empresas en los distintos sectores económicos no agrarios, lo que supone un incremento anual del 2,1%, superior al 1,7% conseguido en el conjunto nacional y solo superado por las Islas Baleares y Canarias, País Vasco y Madrid.

En ámbito de los intercambios comerciales de bienes con el resto de Comunidades Autónomas, según datos del proyecto C-Intereg (Centro de Predicción Económica de la Universidad Autónoma de Madrid), la R. de Murcia presentó un saldo positivo de 1.535 millones de euros, siendo en magnitud el cuarto superávit más elevado y presentando déficits once Comunidades Autónomas.

El comercio exterior, tras un bienio 2015-2016 especialmente afectado por la caída del precio del petróleo, se mostró de nuevo vigoroso y con un dinamismo sustancial. En 2017 nuestra presencia en los mercados internacionales se vio ampliada, pese a la fortaleza mostrada por el euro frente al dólar y la libra, y la pérdida de competitividad del España del 0,8% frente a la UE y del 1,5% frente a la OCDE. Así, el índice de tendencia de competitividad frente a los países desarrollados (calculados con IPC), reflejó en 2017 una pérdida de competitividad del 1,5% anual debido a la apreciación en un 1,4% en el tipo de cambio efectivo nominal y del 0,1% en los precios relativos.

Y volviendo al comercio exterior regional, dado que los precios de las exportaciones aproximados por sus correspondientes IVUs crecieron un 2,9% y los de las importaciones lo hicieron un 9,8%, en términos reales se dio un avance del 12,5% entre nuestras exportaciones y del 9,6% entre las importaciones.

El dinamismo en nuestras exportaciones se explica tanto en su componente no energético, que crecen un 6,8% en términos nominales), como especialmente por el energético, el cual impulsado por la subida del precio del petróleo y la reactivación del sector, creció un 53% nominal en 2017.

En cuanto a importaciones, el comportamiento ha sido paralelo y también remontan hasta crecer un 20,4% en términos nominales (9,0% en términos reales al darse un avance de sus precios del 10,4%), afectadas positivamente la subida del precio del petróleo, el cual pasó de una cotización 43,3 \$/barril en 2016 a los 54,3 \$/barril en 2017, un incremento del 25,3%.

Analizando el comercio exterior no energético, se observa que estas exportaciones crecieron un 6,8%, 2,2 puntos por encima al crecimiento registrado en 2016 y con tendencia al alza, mientras las importaciones no energéticas se ralentizan a lo largo del año y crecieron un 5,6%, seis décimas menos que un año antes.

Tras abandonar las inflaciones negativas a mediados de 2016, el año 2017 se inició con una inflación del 3,0% en enero, la más alta desde principios de 2013. Se mantuvo relativamente alta en el primer cuatrimestre del año (2,6% en media) y desde entonces se apreció una clara desaceleración, hasta terminar el año con una inflación del 0,6% en diciembre, la más baja del ejercicio.

La inflación subyacente se mostró muy contenida en 2017, con un crecimiento medio del 0,7%, nivel dos décimas inferior al existente un año antes. Desagregándola por componentes y en medias anuales, mientras los alimentos elaborados, bebidas y tabaco (0,7%) y los servicios (1,2%), se aceleraron ambos una décima respecto a 2016, los bienes industriales sin productos energéticos, con una caída de sus precios del 0,3% (1,1 punto inferior a la de 2016), fueron en gran medida responsables de la desaceleración.

En cuanto a la inflación residual que agrupa a los componentes más erráticos de los precios, se situó en media en el 5,7% como consecuencia de la subida de los precios energéticos (8,0%) y en menor medida de la registrada por los alimentos frescos (1,3%).

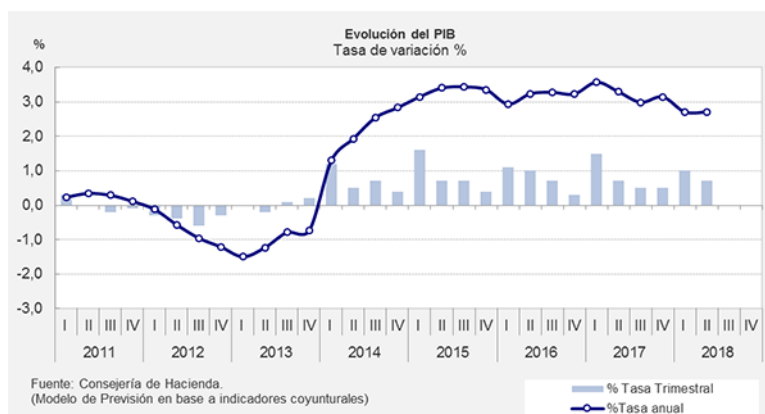
Finalmente, la Comunidad Autónoma de la R. Murcia realizó en 2017 pequeños progresos en el control del déficit en términos de contabilidad nacional, aunque el objetivo del 0,70% quedó lejos. En términos absolutos, el déficit ascendió a 457 millones de euros, lo que ha supuesto 44 millones menos que en 2016, un 8,8% inferior. Esto supuso finalizar el año con un déficit del 1,50% del PIB, de nuevo el más alto por Comunidades Autónomas, aunque 0,22 puntos inferior al del 2016. En el conjunto de Comunidades Autónomas el déficit se redujo un 60% y se situó en el 0,32% del PIB (medio punto inferior al del año anterior).

## III.2 Coyuntura económica regional en la primera parte de 2018

En el tiempo transcurrido de 2018 la economía regional ha continuado creciendo a tasas notables, aunque se ha observado una ligera desaceleración, principalmente en su componente de consumo privado y demanda externa neta.

La actividad continúa apoyada en factores de impulso, como son unas condiciones financieras laxas, la recuperación de la construcción y el incremento del empleo. Sin embargo, se está produciendo un agotamiento de otros factores, como el vigor del sector exterior o la baja inflación, lo que unido al descenso nacional observado en la tasa de ahorro (12,5% de la renta disponible y la más baja en 11 años), está moderando los ritmos de crecimiento registrados en trimestres anteriores.

En el primer semestre del año, el PIB regional ha crecido un 2,7% anual según estimaciones de la Consejería de Hacienda, encadenando en 2018 el quinto año de crecimiento sostenido.



Este ritmo de crecimiento en el primer semestre del año, ha sido igual al del conjunto de la economía española<sup>1</sup> y está por encima del avance de la Eurozona (2,3%) y de las economías más importantes del área, como Alemania o Francia (2,0% en ambos casos).

<sup>1</sup> Comparación orientativa, por diferencias metodológicas.

Por el lado de la oferta, se registraron aumentos generalizados en todos los sectores. El valor añadido ha mostrado un crecimiento bastante homogéneo, siendo el sector de la construcción el más expansivo y la agricultura el de crecimiento más contenido.

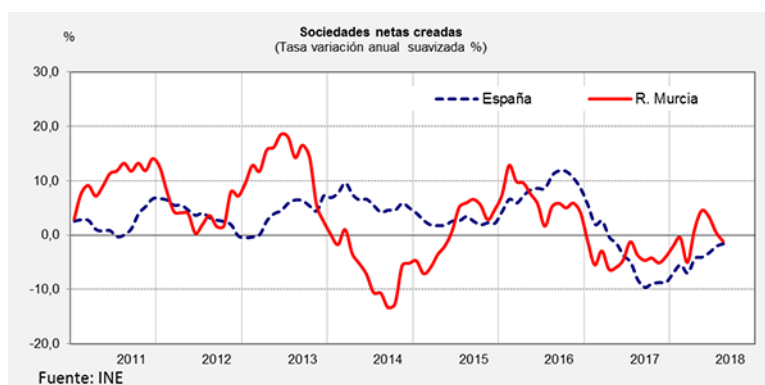
Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento presentó un carácter menos equilibrado, sustentándose más en la vertiente interna, resultado de incrementos en el consumo y principalmente la inversión, frente a un menor dinamismo en las exportaciones.

En el mercado laboral, se mantiene el proceso de creación de empleo, aunque más moderado, y de reducción del número de parados, a la vez que la tasa de paro presenta una tendencia descendente.

Concretamente, según la Encuesta de Población Activa, se crean 6.360 empleos de media en el primer semestre respecto al mismo período del año anterior, siendo la sexta Comunidad Autónoma con menor crecimiento relativo (1,1% anual en media), junto a la Rioja. El número de parados se ha reducido en igual período un 5,3%, equivalente a 7.000 parados menos que hace un año. La tasa de paro continúa en descenso hasta el 16,3% en el segundo trimestre del año, el nivel más bajo desde el inicio de la crisis a finales de 2008.

Un dato que sorprende es el llamativo aumento experimentado en 2018 por los trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo, 776 hasta agosto, casi tres veces más que un año antes y en particular entre los expedientes de despido colectivos, los cuales representan el 85% de todos los expedientes y suponen el 4,8% del total nacional, lo que parece que está ligado a la integración de Bankia y BMN (antigua CajaMurcia).

El dinamismo de la economía murciana se ha reflejado en el ámbito empresarial y así, se ha producido mejora la confianza de los empresarios de la región a lo largo del año, no sólo respecto a la situación actual sino también respecto a sus expectativas, y se han creado en la región 1.489 sociedades mercantiles en términos netos (creadas menos disueltas) en los siete primeros meses de 2018, cifra algo inferior a la registrada en 2017.



En el transcurso de 2018, la inflación ha registrado una clara senda ascendente, desde el 0% registrado en enero hasta el 2,2% alcanzado en septiembre, tasa entorno a la que se ha mantenido en los últimos cuatro meses. Esta trayectoria ha estado condicionada por la evolución de los precios de los productos energéticos, en especial los derivados del petróleo, pero también de la electricidad y del gas, que han mostrado una notable aceleración en los últimos meses. Sin embargo, la inflación subyacente se ha mantenido en tasas muy moderadas (0,5% en septiembre, dos décimas más que a comienzo de ejercicio), sin que se observaran presiones inflacionistas en ninguno de sus componentes. En el promedio de los nueve primeros meses, los precios regionales crecieron un 1,4%, frente a un 1,7% a nivel nacional.

Las cuentas regionales han continuado en vía de reequilibrio, tratando de compaginar el proceso de saneamiento financiero con la recuperación de la actividad y del empleo. Hasta agosto de este año, la CARM registraba una necesidad de financiación del 140 millones de euros, un 20,0% menos que un año antes y ello representaba el 0,44% del PIB regional, 0,14 pp inferior al porcentaje que teníamos a la misma fecha de 2017, si bien se supera ya el objetivo de estabilidad presupuestaria para este ejercicio fijado en el 0,4% del PIB. En cuanto a la deuda pública, vuelve a crecer y suma 9.108 millones hasta el segundo trimestre, 313 más que al final de 2017, y supone el 29,4% del PIB regional.

## III.2.1 Actividad Productiva

El crecimiento del PIB en 2018 derivó de un aumento de la actividad en todos los sectores económicos.

La **agricultura** regional en la primera mitad de año, ha registrado comportamientos mixtos en términos de producciones vegetales, algunas a la baja al verse afectadas por la sequía y otras producciones, que aunque con menor calibre que otros años, parece que consiguen buenos resultados.

Según la Confederación Hidrográfica del Segura, las precipitaciones del pasado año hidrológico (desde el 1 de octubre de 2017 al 30 de septiembre de 2018) se redujeron un 24%. Sin embargo, al concentrarse estas precipitaciones en la zona de la cabecera de la cuenca del río Segura, se ha conseguido un incremento de la reserva hidráulica de los embalses del 52%, hasta los 250 hm<sup>3</sup>, un 52% superior al volumen existente al final del anterior año hidrológico y al 22% de la capacidad total. En lo que hace referencia al trasvase Tajo Segura, las transferencias recibidas se han visto reducidas y la primera de ellas no llegó hasta el mes de abril. Como conclusión, por tercer año consecutivo se señala que se termina el año hidrológico en situación de sequía, lo que ha incidido negativamente sobre el calibre y en menor medida sobre el total de la producción.

Según el avance de superficies y producciones del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, se aprecian bajadas en comparación con el ejercicio previo en producciones relevantes como patata, lechuga, tomate, pimiento, melocotón, ciruela y almendra. Frente a ello, registran aumentos en cultivos muy relevantes en la agricultura murciana, como pimiento, albaricoque, naranja y el limón.

También la producción animal presenta tendencia creciente y anota buenos resultados en la mayoría de las cabañas, con un aumento de la producción total de carne hasta agosto del 3,4%. En el caso de porcino, importante por aportar el 60% de la producción total, el aumento fue moderado (1,8% anual), impulsando el sector ganadero en lo que llevamos de año, el bovino (12,6% anual) y las aves (13,9% anual)

Como resultado de ambas tendencias, y según estimaciones propias, el VAB agrario creció en el primer semestre un 2,3% anual.

Los indicadores laborales apuntan en el sentido indicado. La afiliación a la Seguridad Social en el sector agrario muestra una situación prácticamente de estancamiento hasta septiembre, mientras un año antes se incrementaba un 7,6% en igual período.

Tras el retroceso de las exportaciones agrarias el pasado año 2017, este año muestran algo más de empuje y crecen hasta julio un 2,3% anual, resultado del impulso en hortalizas (2,4%), frutales con hueso (7,4%) y producción ganadera (15,2%).

**Cuadro 11: Exportaciones más significativas de “Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca” según CNAE.**

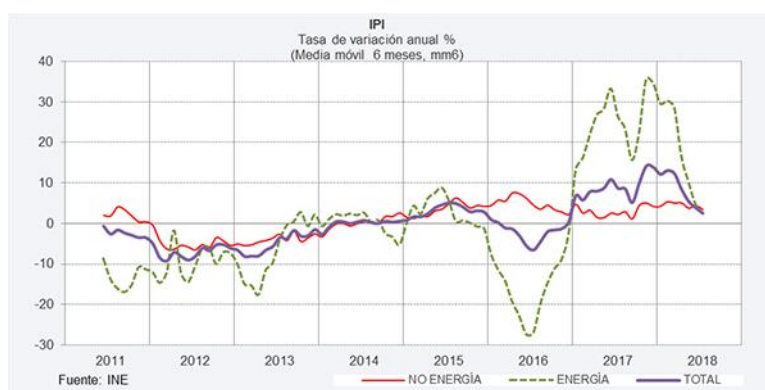
(Millones de €)	2017 Enero-Julio	2018 Enero-Julio	% variación anual
<b>Sección A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	1.830,8	1.872,6	2,3
01 Agricultura, ganadería, caza y actividades relacionadas	1.805,5	1.850,2	1,4
Cultivos no perennes	1.012,3	1.036,0	2,3
Cultivo de cereales (excepto arroz, legumbres)	4,2	4,2	-0,2
Cultivo de hortalizas, raíces y tubérculos	1.006,1	1.030,3	2,4
Cultivos perennes	649,3	650,9	0,2
Cultivo de la vid	42,2	34,5	-18,2
Cultivo de cítricos	340,0	342,1	0,6

Cultivo de frutos con hueso	189,9	203,9	7,4
Cultivo de otros árboles y arbustos.	47,5	38,0	-20,0
Cultivo de especias, plantas a	26,1	27,8	6,4
Producción ganadera	129,7	149,4	15,2
02 Silvicultura y explotación forestal	0,4	0,4	1,4
03 Pesca y acuicultura	25,0	22,0	-12,1

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (Datacomex).

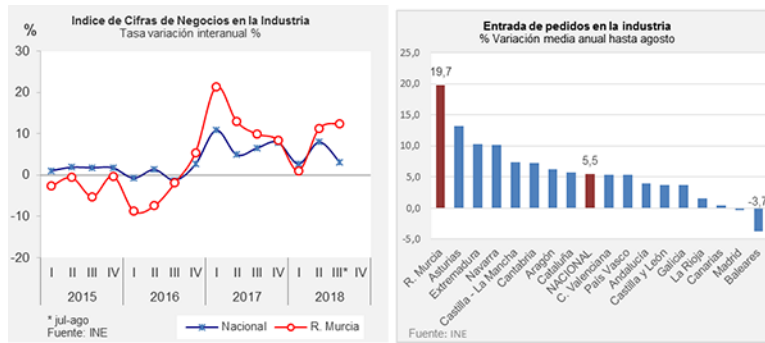
En cuanto al **sector industrial**, en lo que llevamos de 2018 se ha percibido una moderación de su impulso respecto al mismo período del año anterior. En términos interanuales el VAB real sectorial en el primer semestre de 2018 avanzó un 2,7%, casi medio punto inferior al avance registrado en el mismo semestre de 2017.

El menor impulso de la actividad fue reflejada por el índice de producción industrial (IPI), que abandonó el fuerte avance del pasado ejercicio y creció un 2,2% en media anual hasta julio, ritmo superior al del conjunto de España (2,0%) aunque inferior al que conseguimos en el mismo período del año anterior (10,8%). Este menor impulso en lo que llevamos de año derivó de un notable freno en el componente de energía, que hasta julio completó una caída del 1%, en contraste con el aumento del 36,7% un año antes. El retroceso en el componente energético y de la producción de bienes de consumo (-1,2%), se vio parcialmente compensada por el impulso de la producción de bienes de equipo (6,6%) y bienes intermedios (9,9%).



Las ramas industriales que impulsaron en mayor medida la producción industrial regional según los datos del IPI hasta julio, fueron las de Fabricación de maquinaria y equipo, que crece un 23,7% anual, Industria química y Farmacéutica (5,6% anual), Fabricación de productos metálicos sin maquinaria (14,4% anual), Otras industrias manufactureras (14,8%) y Fabricación de productos de caucho y plásticos (7,1% anual). Por el contrario, las ramas que más han lastrado la producción industrial fueron las de Industria agroalimentaria, que retrocede un 1,3% anual en los siete primeros meses del año y que pese al moderado descenso ejerce una fuerte influencia por su gran peso en nuestra región, Confección de prendas de vestir (-14,1%), Reparación e instalación de maquinaria y equipo (-10,7%) y Captación, depuración y Distribución de agua ( 2,6%).

Paralelamente a la evolución del IPI, las cifras de negocio en la industria se muestran muy dinámicas y con tendencia acelerada, especialmente en el segundo trimestre, si bien hasta agosto se observa una moderación del crecimiento respecto al mismo período del año anterior al alcanzar una aumento del 8,5%, casi la mitad de los alcanzado un año antes. Pese a esta moderación se supera ampliamente el 6,0% conseguido en el conjunto nacional. Otro aspecto positivo es que se acelera e incrementa notablemente la entrada de pedidos en la industria (19,7% anual hasta agosto), el mayor crecimiento por Comunidades Autónomas.



Por su parte, las exportaciones de productos industriales terminados (que agrupa los bienes de capital, bienes de consumo no duradero excluidos los de tipo energético y los bienes de consumo duraderos, cayeron hasta julio un ligero 1,3% anual, lo que contrasta con el incremento del 7,6% conseguido en el mismo período del año anterior. Destacó dentro de estos, el estancamiento en bienes de capital (-0,1%), con retroceso en maquinaria compensado con la subida en estructuras metálicas, y dentro de los bienes de consumo, se dieron descensos en calzado, productos de cuero y papel.

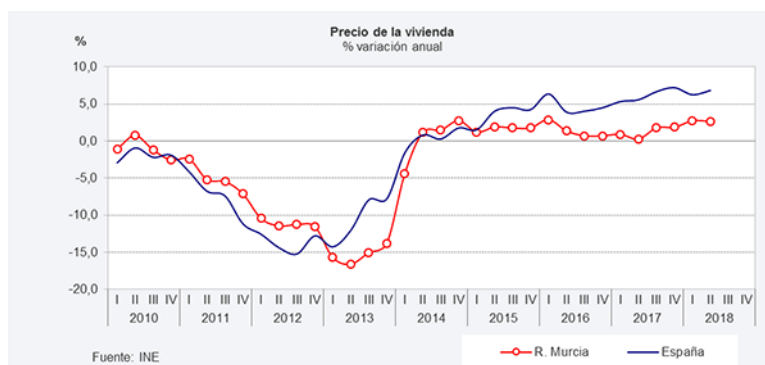
Por último, y como uno de los rasgos más favorables del sector industrial, la afiliación a la seguridad social en el sector muestra una favorable progresión y avanza un 4,2% anual hasta septiembre (2,9% en el conjunto de la industria nacional), equivalente a unos 2.970 afiliados más en el último año, por encima del avance del pasado ejercicio (3,4%).

El **sector construcción**, tras mostrarse como el segundo más dinámico en 2017 según estimaciones propias, ha continuado en los dos primeros trimestres de 2018 con un crecimiento muy destacable de la actividad. Según nuestras estimaciones, el VAB de la construcción aumentó un 3,6% en media en el primer semestre, un ritmo 0,6 pp. inferior al del primer semestre del pasado ejercicio.

Los principales indicadores del sector muestran una continuación en la expansión:

La venta de viviendas mantuvo un tono creciente según el INE. Hasta agosto la venta de viviendas registró un crecimiento del 24,1%, lo que se tradujo en 11.000 viviendas vendidas (2.134 viviendas más que un año antes), mayoritariamente usada (el 83% del total de compraventas), aunque comienza a movilizarse la compra de vivienda nueva, con un crecimiento del 30,8% anual en los ocho primeros meses. La creación de empleo, y la mejora de la renta de los hogares continúa siendo factor importante de este incremento.

El mejor comportamiento de la demanda, junto a la continuación en la reducción del stock de vivienda nueva sin vender, la cual se redujo un 4,4% anual en 2017 (equivalente a 1.018 viviendas vendidas en el año), se traslada a los precios, aunque parecen aumentar todavía moderadamente. Según datos del INE, en el primer semestre de 2018 el precio de la vivienda en la R. Murcia se ha revalorizado un 2,7% anual, menos de la mitad del aumento a nivel nacional (6,5%), siendo además nuestra región la que experimenta el menor encarecimiento junto a Castilla La Mancha y Extremadura.





La demanda residencial y las favorables condiciones financieras, se reflejan en un sector de la construcción reactivado y con positivas expectativas.

Las viviendas visadas de obra nueva firmadas hasta agosto, que funcionan como indicador adelantado de la actividad del sector, casi se duplican en un año y alcanzan las 1.472. Asimismo, también los visados de reforma y/o restauración de edificios han aumentado su número en lo que va de año, en este caso un 25,2% anual hasta junio, y su presupuesto de ejecución material un 28% anual. Igual sucede con los visados de reforma y restauración de viviendas, que crecen en igual período un 22,7%.

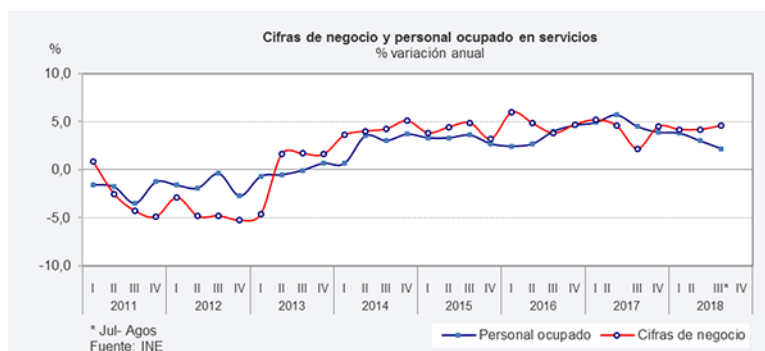
La reducción del nivel de endeudamiento y la mejora de la renta disponible de las familias en un entorno de costes de financiación bajos, y que se espera que se mantengan en los niveles actuales hasta mitad de 2019, han comenzado a reanimar la demanda de crédito hipotecario. Con datos de los primeros siete meses del año, el número de hipotecas sobre fincas constituidas crece en la región un 7,1% (9,6% a nivel nacional) y las destinadas a viviendas un 6,8% anual.

Con una tendencia contraria y según datos de SEOPAN, la obra pública licitada por las distintas administraciones acumula hasta septiembre un total de 187 millones de euros, un 11% inferior al existente en el mismo período de 2017, momento en que había crecido un 72%. Por agente contratante, ha sido la Administración Central la principal responsable de este retroceso, ya que mientras la administración local casi duplica su obra licitada (91%) y la autonómica casi la mantiene estable (-2%), la Administración Central la ha visto reducida un 68%.

Resultado de una mayor actividad, el sector construcción vuelve a crear empleo en términos de afiliados y lo hace a un ritmo del 6,8% anual hasta septiembre, 2.172 afiliados más en el sector que un año antes, y se mantiene casi estable el ritmo de avance conseguido un año antes.

El **sector servicios** presenta un crecimiento medio anual de su VAB del 2,7% durante el primer semestre, similar al crecimiento durante la anualidad previa, aunque con una recomposición en el protagonismo de sus ramas.

En la evolución seguida por el índice de cifra de negocios del sector servicios, se aprecia durante el presente año una continuación del dinamismo, y a un ritmo acelerado. En el acumulado hasta el mes de agosto, la cifra de negocios se incrementó un 4,3% anual, dos décimas superior a la registrada en el mismo período del año anterior, aunque por debajo de la media española (6,6%). Por otro lado, el índice de personal ocupado en el sector servicios presenta también unos resultados muy positivos con un avance del 3,0%, con tendencia a moderarse pero cuatro décimas superior a la media nacional (2,6%).



En el **subsector turístico**, el balance general en los ocho primeros meses del año ha superado los resultados nacionales. Pese a que se ha dado casi un estancamiento entre el número total de viajeros en establecimientos reglados (0,5% anual hasta agosto), el aumento en la estancia media ha permitido que se hayan superado los resultados del año anterior con un avance del 2,5% anual en las pernoctaciones en establecimientos reglados (1,6% hasta agosto del año anterior), la variable clave para medir la evolución del sector y que agrupa a lo ocurrido en hoteles, campings, apartamentos hoteleros y alojamientos rurales.

En cuanto al turismo hotelero, el más relevante por ser el que más ingresos reporta y supone el 80% de los viajeros entrados totales, presentó un avance de las pernoctaciones hoteleras del 3,4% hasta agosto, un punto superior a los resultados en el mismo período del año anterior y contrastó con el retroceso en un 0,6% ocurrido en el ámbito nacional. El pulso ha venido del mercado interior, con un aumento del 4,2% entre las pernoctaciones de residentes en España, frente a un avance más limitado entre las pernoctaciones de extranjeros (1,0% hasta agosto).

Por el lado negativo, en la temporada alta estival, se observó desvío de turistas nacionales hacia otros destinos, en lo que pudo influir factores como la subida de precios en alojamientos hoteleros regionales, la competencia de otros destinos mediterráneos más seguros esta temporada o incluso las elevadas temperaturas de Centroeuropa este verano. Por el contrario, los extranjeros aumentaron un fuerte 6,8% anual las pernoctaciones realizadas en nuestros hoteles entre julio y agosto.

Los precios de los hoteles crecieron en media hasta agosto un 2,2% anual, por encima de la media nacional (1,9%). Sin embargo, aunque los ingresos por habitación también crecieron en paralelo por encima de la media nacional (2,7% frente al 1,7% nacional), hay que tener en cuenta que partimos de niveles mucho más bajos, ya que en lo que llevamos de 2018 fueron casi un 40% inferiores a los ingresos medios nacionales (36,3 € por habitación frente a 58,6 € en España).

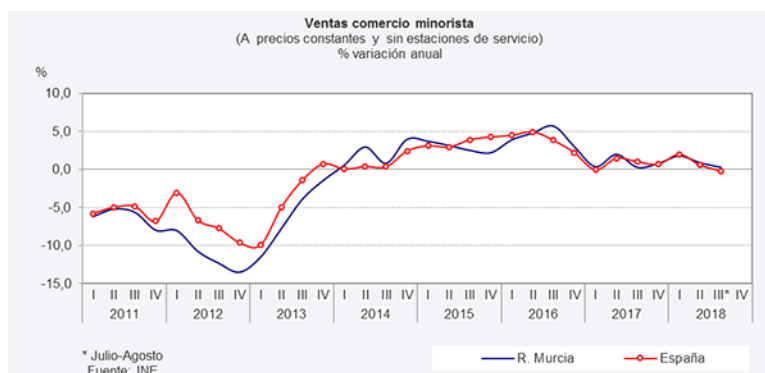
Por lo que respecta al número de pasajeros entrados en cruceros a la región por el Puerto de Cartagena, alcanzó las 152.453 personas hasta septiembre, lo que supuso un descenso del 10,9% anual acumulado, frente al 18,6% de crecimiento experimentado un año antes a la misma fecha, según datos de la Autoridad Portuaria de Cartagena.

El subsector del transporte presentó buenos resultados, a excepción de lo ocurrido en el puerto de Cartagena.

El **transporte terrestre de mercancías** ha movido en el primer semestre del año 44 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento anual del 29,3%, destacando el extraordinario avance en el transporte intrarregional (63,4%), que representa ya más de la mitad del total transportado. De esta forma, tras un último trienio en el que el volumen transportado creció en media un 9% anual, este año muestra un potente pulso a pesar del repunte del precio de los combustibles, uno de sus costes principales.

También el **transporte aéreo** de San Javier se muestra muy expansivo y mantiene la tendencia de los dos últimos años, afianzado por las nuevas rutas abiertas a finales de 2016. Así, el número de viajeros crece hasta agosto del 6,7%, superando el avance medio nacional (5,6%). Sin embargo, hasta agosto, el **transporte marítimo** cae un 3,2%, empujado por la caída en casi un 7% de los graneles líquidos (3/4 partes del total de tráfico de mercancías), lo que contrasta el aumento en un 4,2% en el transporte marítimo de mercancías en el conjunto nacional.

Una parte significativa de la desaceleración que se estima en la economía regional en el primer semestre proviene de la ralentización que experimenta el consumo privado, lo que se traslada a la rama comercial que pierde impulso al avanzar el año y lejos de la notable progresión mostrada desde el inicio de la recuperación económica hasta el año 2016. En 2017 se produjo una cierta laxitud en su dinámica, que se ha prolongado en lo que llevamos de año. Así, las ventas reales hasta agosto del comercio al por menor anota un moderado aumento del 1,0% sin tener en cuenta el comercio de combustible, dos décimas superior al obtenido un año antes, mientras la ocupación en el sector creció un 1,6%, una décima inferior al anotado entonces.



El **sector financiero regional** presenta signos de estabilización, pese a continuar con el proceso de saneamiento y reestructuración. Un marco más competitivo como el actual, junto a los bajos tipos de interés y las nuevas fuentes de financiación, impulsa a este sector hacia la mejora de su eficiencia.

Los indicadores coyunturales de este sector presentan comportamientos expansivos:

- En cuanto a la formalización de nuevos préstamos hipotecarios, se muestra una tendencia ascendente. Tras reducir el importe total de fincas hipotecadas un 4,5% en los siete primeros meses del año pasado, este año 2018 se incrementa dicho importe total un 11,7% a la misma fecha, y todavía más intensamente si nos restringimos al importe entre las hipotecas de las viviendas (14,9% hasta julio).
- Según los datos del Banco de España, el crédito vivo a junio, contabilizaba en la región 30.050 millones de euros, un 1,7% superior al volumen existente doce meses antes, incremento aún mayor si consideramos el crédito del sector privado, un 3,2% anual, lo que significa que el endeudamiento del sector privado con las entidades de crédito crece por primera vez desde marzo de 2009 con el inicio de la crisis económica. Por su parte, el crédito concedido al sector público continúa en descenso en la primera parte del año y a junio es un 40,7% inferior a un año antes.

El dinamismo de la actividad terciaria está repercutiendo sobre el empleo, de forma que los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en el sector servicios aumentaron hasta septiembre un 3,4% anual, crecimiento que se mantiene relativamente estable respecto al del mismo periodo de 2017 (3,6%).

**Cuadro 12: Indicadores coyunturales por sectores productivos. (Variación anual %, salvo indicación en contrario)**

	2017	2017(2)	2018(1)	2017				2018			Últimodato	Fechaúltimodato
				T.I	T.II	T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III(1)		
<b>Actividad</b>												
Afiliados a la Seguridad Social(3)	4,3	4,4	3,1	4,3	4,7	4,2	3,9	3,5	3,1	2,8	3,2	Sep-18
<b>Agricultura</b>												
Exportaciones pr. vegetales	-1,5	0,3	2,3	8,6	-4,6	-6,7	-4,3	-4,6	8,8	2,3	2,3	Jul-18
Ocupados agrarios	5,2	8,4	-4,1	10,9	6,2	6,46,4	-2,5-2,5-2,5	-5,7	-2,6	..	-2,6	II trim-18
Afiliados Seguridad Social Agri.(3)	6,4	7,6	0,0	8,3	9,5	4,7	2,8	-0,2	-0,4	0,87	1,0	Sep-18
<b>Industria</b>												
ÍPI General	12,1	9,8	2,5	16,0	5,6	4,7	23,0	1,3	6,0	-1,0	3,2	Ago-18

IPI de bienes intermedios	10,1	9,5	10,7	10,8	9,4	6,5	14,0	10,2	8,7	14,7	16,3	Ago-18
Importaciones bienes intermedios	23,8	34,9	8,6	59,1	15,3	18,4	8,6	-8,6	23,2	26,2	26,2	Jul-18
Ocupados industria	-1,4	-1,5	3,5	0,1	-3,0	1,8	-4,3	7,1	0,2	..	0,2	II trim-18
Afiliados S. Social Industria(3)	3,5	3,4	4,2	3,9	3,4	3,0	3,6	4,3	4,2	4,1	4,4	Sep-18
<b>Construcción</b>												
Viviendas visadas. Obra nueva	11,1	34,3	94,1	11,4	61,1	27,8	-22,9	52,1	74,4	365,8	365,8	Jul-18
Viviendas terminadas	-1,7	23,8	-4,4	53,2	15,2	-22,6	-26,9	104,1	-46,6	..	-85,9	Jun-18
Viviendas hipotecadas	5,1	5,6	6,8	13,4	-4,4	13,5	-1,1	1,9	9,9	13,1	13,1	Jul-18
Precio vivienda libre (INE)	1,2	0,6	2,7	0,9	0,3	1,8	1,9	2,7	2,6	..	2,6	II trim-18-
Licitación Oficial (M <sup>a</sup> Fomento)	30,5	-2,7	-35,5	-3,1	-32,6	115,5	64,0	96,0	-70,5	-98,4	-98,4	Jul-18
Ocupados construcción	24,2	33,0	-1,9	29,7	36,8	15,0	17,5	-13,4	10,7	..	10,7	II trim-18
Afiliados S. Social Construcción(3)	8,0	7,2	6,8	5,4	6,9	9,2	10,3	7,4	6,0	6,9	7,6	Sep-18
<b>Servicios</b>												
Viajeros establec. hoteleros	6,0	5,1	0,6	1,4	6,9	6,5	8,7	6,0	0,0	-3,6	-1,4	Ago-18
Pernoctaciones establ. hoteleros	3,5	2,4	3,4	-0,2	3,5	4,0	6,3	9,7	3,1	-0,8	-0,6	Ago-18
Pernoctaciones campings	2,5	2,3	2,6	-2,4	9,0	5,8	1,4	-4,5	-0,2	15,2	19,0	Ago-18
Pernoctaciones apartamento turís	-1,8	-3,9	0,1	-8,3	-1,3	-1,9	4,0	7,9	6,3	-5,6	-6,1	Ago-18
% Grado ocupación hoteleras	48,1	49,5	50,7	40,7	50,3	59,3	42,2	43,9	50,5	61,3	66,2	Ago-18
% Grado ocupación acampamen.	37,7	36,7	38,6	47,6	28,3	31,5	43,5	48,9	29,4	37,1	42,7	Ago-18
% Grado ocupación apartamento	23,5	26,1	26,3	14,9	20,4	42,9	15,7	15,9	22,3	48,0	51,7	Ago-18
Transporte aéreo (Pasajeros)	9,1	9,3	6,5	43,5	4,7	6,2	8,1	17,1	6,9	3,1	5,3	Ago-18
Ocupados servicios	2,5	2,2	2,0	3,4	1,0	1,9	3,8	1,7	2,3	..	2,3	II trim-18
Afiliados S. Social servicios(3)	3,6	3,6	3,4	3,4	3,5	3,9	3,7	3,9	3,6	2,6	3,0	Sep-18
Cifra Negocios Sector Servicios	4,2	4,3	4,3	5,2	4,6	2,2	4,5	4,2	4,2	5,0	5,0	Jul-18

(1) Periodo disponible. (2) Mismo período disponible que en 2017 (3) Afiliación último día del mes  
Fuente: INE, M<sup>o</sup> Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, M<sup>o</sup> de Fomento y CREM-AEAT.

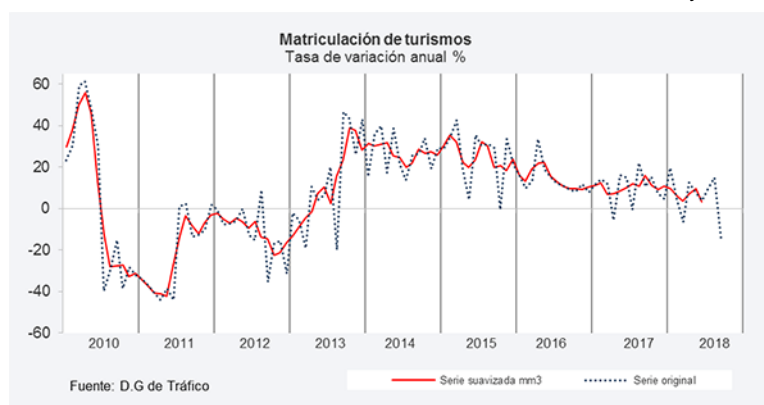
## III.2.2 Demanda interna

El avance del PIB regional en lo que llevamos de 2018 pareció continuar sustentado en la demanda interna con una menor contribución de la demanda externa, a tenor de lo que muestran los indicadores coyunturales,

La continuidad en la creación de empleo y la holgura de las condiciones financieras, con la consiguiente mejora de la renta familiar disponible, así como las favorables expectativas de los consumidores, han seguido favoreciendo **el consumo privado** en la primera mitad de este ejercicio, aun moderándose ligeramente respecto a un año antes.

Y en este sentido apuntan los indicadores disponibles:

- El índice de ventas del comercio al por menor hasta agosto se eleva un 1%, en torno al avance registrado en igual período doce meses antes (0,8%), y en línea con la media nacional (0,9%).
- En cuanto a las importaciones de bienes de consumo, avanzan un 3,1% anual de enero a julio, ritmo que duplica el del pasado ejercicio y que sube hasta el 12,4% si se valora en términos reales.
- Por último, la matriculación de turismos, mantiene un ritmo importante de crecimiento, un 5,5% anual acumulado en los nueve primeros meses, lo que se ha debido en parte al adelanto de las compras ante el cambio en la normativa de homologaciones de consumo y emisiones más restrictiva que entró en vigor para todos los coches matriculados el pasado día 1 de septiembre y que ha provocado fuertes descuentos aplicados por los concesionarios para reducir los stocks de vehículos homologados con la anterior normativa. El aumento de las matriculaciones de turismos a nivel nacional ha sido mayor, un 11,7% hasta septiembre.

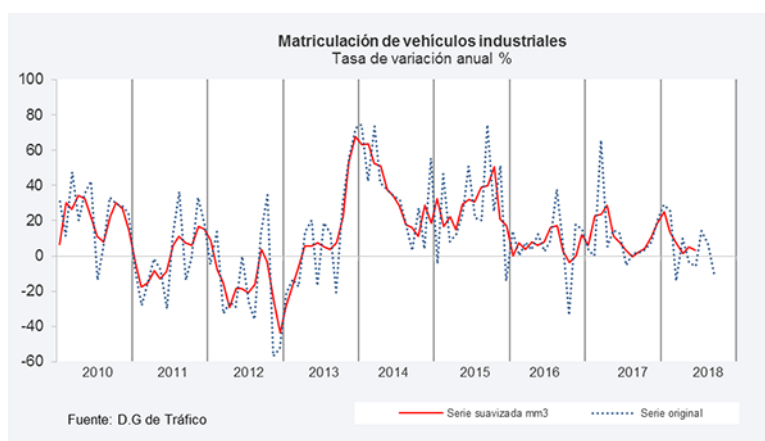


La **inversión en bienes de equipo** se configura como un componente esencial que nos permite contar con una base industrial fuerte y competitiva, siendo su industria un sector estratégico en países de economía avanzada. Esta inversión cuenta como factores positivos con la favorable evolución del entorno nacional e internacional, unas expectativas optimistas de los empresarios y unas condiciones financieras laxas. Como sombras del favorable panorama que se vislumbra, cabe mencionar el aumento de la factura energética y la incertidumbre respecto al alcance de las políticas proteccionistas de algunos socios comerciales, entre ellos Reino Unido o EEUU.

Los indicadores coyunturales de inversión muestran señales mixtas y mientras la producción industrial se comporta mucho mejor que un año antes, las importaciones de bienes de capital y la matriculación de vehículos industriales crecen pero en menor medida de lo conseguido un año antes.

Así, la producción de bienes de equipo presenta en el período enero-agosto un aumento interanual del 7%, que rebasa por 3 puntos porcentuales el registro de 2017, y muestra mayor dinamismo que a nivel nacional (4,3% en los mismos meses). Frente a ello, las importaciones de este tipo de bienes se estancan con un avance en términos reales del 0,5% hasta julio, tras un fuerte impulso en el ejercicio previo.

En cuanto a la matriculación de vehículos industriales, continúa creciendo y con un avance del 4,2% interanual en los tres primeros trimestres, algo menos de la mitad del ritmo de crecimiento de un año antes (10,3% hasta septiembre). En el conjunto de España estas suben un 13,8%.



Con datos a 30 de junio del Banco de España, el stock de crédito concedido al sector privado, empresas y hogares murcianos, aumenta por primera vez desde mitad de 2009, un 3,2% anual (1,7% en términos reales), por lo que parece que podría estar llegando a su fin el desendeudamiento del sector. Por otro lado, extrapolando los datos nacionales a nuestra región y según la Encuesta de préstamos bancarios en España del segundo trimestre del año, la demanda de crédito realizada por consumidores creció, tanto para consumo como para adquisición de vivienda, mientras la demanda en los créditos a empresas se mantuvo estable, por lo que el aumento de la inversión empresarial parece que cuenta con otros sistemas de financiación fuera del sistema bancario.

La inversión en construcción residencial continuó recuperándose a tenor del aumento ya comentado en la demanda de crédito hipotecario, la evolución al alza de los precios de la vivienda y el aumento en los visados de vivienda. En cuanto a la inversión en construcción no residencial, según el Ministerio de Fomento y con datos hasta agosto, el presupuesto de ejecución material que figuran en los visados de obra nueva se triplicaron holgadamente este año, alcanzando 47,46 millones de euros.

**Cuadro 13: Indicadores coyunturales de la demanda interna. (Variación anual %, salvo indicación en contrario)**

	2017	2017(2)	2018(1)	2017				2018			Últimodato	Fechaúltimodato
				T.I	T.II	T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III(1)		
<b>Demanda Interna</b>												
<b>Consumo</b>												
Matriculaciones turismos	9,7	9,9	5,5	12,5	8,4	9,1	9,0	5,0	7,8	3,6	-14,4	Sep-18
Ventas Comercio por menor deflactado	0,9	0,8	1,0	0,4	2,0	0,3	0,8	1,8	0,9	0,2	1,1	Ago-18
Incremento salarial pactado (%)	1,54	1,48	1,49	1,32	1,30	1,13	1,33	1,15	1,19	1,49	1,49	Sep-18
Coste salarial por persona y mes	-2,1	-3,2	-0,7	-3,4	-3,0	-0,3	-1,5	-0,6	-0,8	..	-0,8	II trim18
IPC general	1,5	1,8	1,4	2,6	1,7	1,0	0,9	0,5	1,5	2,2	2,2	Sep-18
IPI Bienes de Consumo	-1,4	-1,7	-1,7	1,9	-5,5	-2,1	0,5	-2,2	1,4	-5,5	-4,8	Ago-18
Importaciones de bienes de consumo	-0,2	1,5	3,1	10,0	-0,6	-7,8	0,7	-7,4	10,2	12,2	12,2	Jul -18
Consumo de gasolina	2,7	1,9	6,6	0,0	3,3	2,1	5,4	6,6	6,4	6,8	4,3	Ago-18
<b>Inversión</b>												
Matriculación vehículos	10,1	10,3	4,2	21,1	11,3	-0,9	9,7	9,9	-0,5	3,0	-11,4	Sep-18

industriales												
Importaciones de bienes de capital	12,8	22,0	-1,0	10,4	34,6	4,6	6,5	5,1	-5,2	-4,4	-4,4	Jul-18
Créditos al sector privado	-6,4	-7,4	3,29	-2,0	-7,4	-7,7	-8,4	-1,4	3,2	..	3,2	II trim18
IPI Bienes de equipo	6,2	4,0	7,0	2,3	-0,8	14,7	11,0	10,4	2,7	9,6	5,0	Ago-18

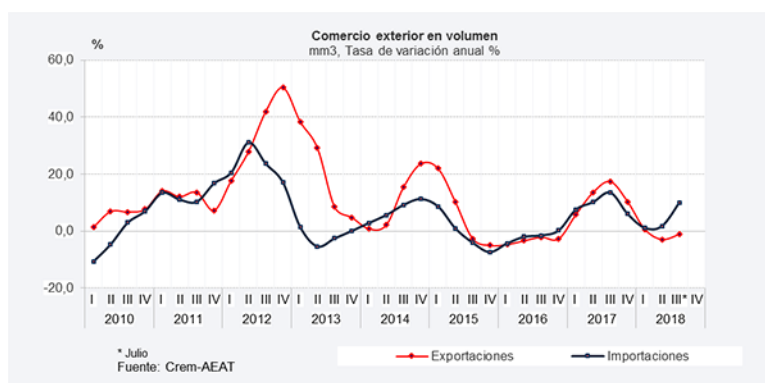
(1) Período disponible. (2) Mismo período disponible que en 2017  
Fuente: DGT, INE, Mº Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Banco de España y CREM- AEAT.

### III.2.3 Demanda externa

A finales de septiembre, la Organización Mundial del Comercio (OMC) ha revisado cinco décimas a la baja sus anteriores previsiones realizadas en abril, estimando un crecimiento del comercio mundial del 3,9% en 2018 y del 3,7% en 2019. Esto supone moderar el ritmo alcanzado en 2017, estimado en el 4,7%. La revisión a la baja en 2018 sería consecuencia, según la OMC, de la escalada de las tensiones comerciales entre importantes socios comerciales y de las condiciones más estrictas del mercado crediticio como consecuencia de la subida del tipo de interés en los países desarrollados (EEUU los ha elevado por tercera vez este año en septiembre y el BCE se está planteando estudiar la subida en enero próximo).

En nuestra región, tras remontar con fuerza los flujos comerciales en 2017, en lo que llevamos de año se aprecia una clara atonía en las exportaciones y un comportamiento algo más vigoroso, aunque desacelerado, entre las importaciones, en un contexto de una ligera ralentización en la actividad de nuestros principales socios comerciales.

Según las cifras del CREM, en el conjunto de los siete primeros meses del año, las exportaciones murcianas se han situado en casi 6.200 millones de euros, nivel ligeramente inferior al conseguido en el mismo período del año anterior (-0,6% anual), con un perfil de mejora en el segundo trimestre. Este casi estancamiento en lo que llevamos de año se ha dado por la reducción de las exportaciones energéticas en un 15,5%, origen principal de la reducción y por una moderación de casi a la mitad, en el ritmo de avance en las exportaciones no energéticas, hasta el 4,0% (7,7% un año antes).



Respecto a las importaciones, pese a que presentaron también un débil inicio, remontan con intensidad a partir de abril y con 6.176 millones de euros hasta julio, crecen un 7,8% acumulado, 22 puntos desacelerados respecto al año anterior. En este caso, han sido las compras energéticas las responsables del dinamismo, ya que mientras estas crecen un 19,6% hasta julio, las importaciones no energéticas se redujeron en un 7,8%.

Con esta evolución, el superávit comercial se ha reducido casi un 92% debido a una ampliación de déficit comercial de bienes energéticos, que aumenta un 48,8% en consonancia con la evolución alcista del precio del petróleo, lo que en parte se pudo compensar con un aumento del superávit no energético del 16,7%.

Deflactadas las series de comercio exterior con los índices de valor unitario publicado por el CREM, las exportaciones reales se redujeron un 2,9% hasta julio, mientras las importaciones crecieron un 4,8%. Para llegar a este resultado se ha tenido en cuenta que hasta julio los precios de las exportaciones aumentaron un 2,4% anual y los de las importaciones lo hicieron en un 2,9% anual. En cuanto al perfil que viene sosteniendo el comercio exterior real de bienes, se observa un primer trimestre muy flojo, tanto por el lado de las exportaciones (-7,1% anual), como por el lado de las importaciones (-11,0% anual), iniciando una remontada en el segundo trimestre y en julio.

Este comportamiento se ha dado en un contexto en el que hasta agosto el euro se ha revalorizado respecto al dólar un 8,6% y un 1,5% respecto a la libra, lo que habría restado competitividad a nuestras exportaciones.

**Cuadro 14: Resumen comercio exterior CREM-AEAT. (Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)**

	2017	2017*	2018*	2017				2018		
				T.I	T.II	T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III*
Exportaciones totales (volumen)	12,5	19,6	-2,9	20,9	22,0	9,3	-0,2	-7,1	-1,3	5,3
Exportaciones totales (valor)	15,9	20,9	-0,6	31,2	17,0	9,1	7,8	-6,9	3,2	7,5
Bienes de consumo	1,3	2,4	-1,1	9,9	-1,6	-1,8	-1,1	-8,0	2,3	9,8
Alimentos, bebidas y tabaco	1,3	2,3	2,0	9,1	-2,7	-0,3	-0,2	-4,5	6,6	6,4
Bienes de capital	10,8	12,3	-0,1	31,7	6,7	-0,1	9,2	-12,0	-0,9	48,4
Bienes intermedios	35,8	53,2	-0,2	67,8	55,3	19,9	16,6	-8,1	4,9	10,4
Exportaciones energéticas	53,4	101,2	-15,5	118,5	134,2	34,7	6,6	-24,5	-12,0	14,5
Exportaciones no energéticas	6,8	7,7	4,2	14,6	2,4	2,8	8,3	-0,5	7,6	6,0
Exportaciones a la UE	16,4	19,6	4,0	26,6	21,2	10,8	7,3	0,1	4,6	14,9
Exportaciones fuera de la UE	14,9	23,7	-9,4	41,2	9,2	6,2	8,7	-20,2	0,4	-5,1
Importaciones totales (volumen)	9,6	13,9	4,8	22,1	3,7	14,8	-0,3	-11,0	16,7	24,5
Importaciones totales (valor)	20,4	30,2	7,8	50,9	13,9	14,5	7,7	-7,5	20,6	21,9
Importaciones de la UE	4,4	9,1	-8,6	11,9	3,6	10,7	-7,3	-14,5	2,2	-20,0
Importaciones extracomunitarias	25,2	36,7	11,8	63,4	16,9	15,6	12,0	-6,0	25,5	33,6
Importaciones totales energéticas	34,0	51,3	19,6	98,3	17,7	24,7	14,7	-1,1	40,6	36,0
Importaciones totales no energéticas	5,6	10,0	-7,8	11,4	9,9	3,1	-2,1	-17,1	-1,5	1,6
Tasa de cobertura total (%)	108,1	109,2	100,7	101,8	124,3	99,2	109,2	102,6	106,4	82,2
Tasa de cobertura energética %	48,0	45,2	31,9	45,3	52,5	42,5	52,3	34,6	32,8	23,8
Tasa de cobertura no energética %	191,3	193,5	218,4	185,6	203,9	175,0	202,0	222,8	222,6	195,1

\* Datos hasta julio en datos anuales y en el III trimestre, mes de julio.  
Fuente: CREM- AEAT

Asimismo y hasta septiembre, el precio de las materias primas en dólares según The Economist, se ha visto incrementado de forma global un 3,2%, resultado de un alza en los precios de los productos industriales del 9% (metales principalmente) y de un retroceso del 1,7% en los alimentos, con el consiguiente deterioro de las economías menos desarrolladas y más dependiente de este tipo de productos. Paralelamente, el precio del barril de petróleo Brent se ha ido elevando a lo largo del año, y si el año se inició a 69,3\$ el barril, en septiembre ha rondado los 80 \$, un crecimiento del 39% en el promedio de lo que llevamos de año y un aumento del 72% en los últimos 15 meses. La escasez de oferta provocada por Irán, que no consigue colocar su petróleo por las amenazas de Trump a los países compradores, y por Venezuela, cuyo nivel de producción es el más bajo de los últimos 30 años como consecuencia de la crisis económica, están elevando el precio del petróleo a niveles que no se daban desde finales de 2014.



El análisis **por secciones arancelarias de las exportaciones** y con datos nominales hasta julio, revela un comportamiento menos dinámico que un año en casi todas las partidas. Entre las secciones que más peso representan, destacan por un ligero mejor comportamiento que un año antes, los productos vegetales, nuestra sección más relevante, cuyas exportaciones crecen un 2,3% frente al estancamiento del año anterior. También presentan hasta julio un buen comportamiento las exportaciones de la industria química (12,7% anual, frente al 1,5% del año anterior), plásticos (11,6%, casi 5 puntos menos que un año antes) y animales vivos y productos el reino animal (9,2% frente al 1,7% del año anterior). En cuanto a las partidas más relevantes que cuyas exportaciones han retrocedido, los productos minerales han retrocedido un 10,7% tras haberse duplicado un año antes, componente que abarca la mayor parte del componente energético. También presentan descensos frente al comportamiento expansivo un año antes, los metales, calzado y grasas y aceites.

**Cuadro 15: Exportaciones por secciones arancelarias ordenadas por importancia.**

(Datos acumulados enero-julio)	Enero-julio 2018 (Millones €)	Peso en total exportado (%)	Enero Julio Tasa de variación anual (%)	
			2017/2016	2018/2017
Productos Vegetales	1.944,3	31,3	0,3	2,3
Minerales	1.436,1	23,1	105,4	-10,7
Industria de Alimentos, bebidas y tabaco	736,1	11,8	9,0	2,9
Plásticos	548,3	8,8	16,1	11,6
Animales vivos y productos del reino animal	367,7	5,9	1,7	9,2
Industrias Químicas	289,5	4,7	1,5	12,7
Máquinas y aparatos	265,7	4,3	13,0	1,7
Metales comunes y sus manufacturas	234,2	3,8	8,3	-3,4
Otras secciones no incluidas	151,4	2,4	24,2	-7,5
Calzado	70,9	1,1	4,0	-10,0
Grasas y aceites	63,8	1,0	51,7	-25,1
Materias textiles y sus manufacturas	38,3	0,6	10,9	7,4
Pieles, cueros y sus manufacturas	21,6	0,3	-5,0	-0,9
Cemento, piedra y p. cerámicos	20,1	0,3	-0,8	8,1
Material transporte	13,6	0,2	-13,1	-10,7
Pastas de madera o de otras materias	11,2	0,2	8,8	-31,3
Madera; carbón vegetal y manufacturas; Madera y corcho	5,8	0,1	26,0	-14,9
<b>TOTAL</b>	<b>6.219,5</b>	<b>100,0</b>	<b>20,9</b>	<b>-0,6</b>

Fuente: CREM en base a los datos de la AEAT.

Dentro de los productos vegetales, las exportaciones de legumbres y hortalizas que suponen la mitad de este tipo de exportaciones, crecieron un 4% hasta julio, avance que se vio moderado por el casi estancamiento en la fruta fresca (0,5%) lastrado por los agrios (0,6%) y pese al mejor comportamiento en albaricoques y melocotones (7,5%).

**Por destino geográfico** y con datos de los siete primeros meses, las exportaciones murcianas a la Unión Europea moderan 15 puntos su crecimiento anual hasta el 4,0%, mientras las extracomunitarias decrecen un 9,4% anual.

En el ámbito comunitario, Italia desbanca a Alemania y Francia como principal país destino de nuestras exportaciones en lo que llevamos de año, con un incremento del 48,5% anual hasta julio. Francia con un incremento del 6,7% se convierte en segundo destino de nuestras exportaciones de la UE y Alemania queda relegada a tercera posición al reducirse un 2,4% las exportaciones destinadas a este país.

**Cuadro 16: Comercio exterior por continentes y países**

(Datos acumulados enero-julio)	Importaciones			Exportaciones		
	Tasas variación anual (%)		Participación relativa 2018	Tasas variación anual (%)		Participación relativa 2018
	2017/2016	2018/2017	%	2017/2016	2018/2017	%
<b>Total</b>	<b>30,2</b>	<b>7,8</b>	<b>100,0</b>	<b>19,6</b>	<b>4,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Europa</b>	<b>14,0</b>	<b>-17,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,1</b>	<b>4,1</b>	<b>72,4</b>
Unión Europea	9,1	-8,6	16,7	19,6	4,0	69,1
Alemania	-3,1	-0,5	2,8	12,1	-2,4	10,9
Francia	10,8	8,4	2,1	9,5	6,7	11,2
Reino Unido	40,9	-32,5	0,8	-2,8	5,5	9,1
Italia	-1,0	-15,9	3,0	83,7	48,5	14,6
Países Bajos	17,1	-20,3	2,1	11,5	-16,2	7,1
Portugal	3,7	6,2	1,9	51,0	-25,9	3,2
<b>África</b>	<b>9,7</b>	<b>1,8</b>	<b>9,0</b>	<b>13,2</b>	<b>0,5</b>	<b>9,1</b>
Marruecos	9,9	-3,2	0,7	29,5	2,9	3,4
Libia	45,1	21,8	5,5	2,4	9,0	1,6
Argelia	910,5	37,1	1,3	-10,1	34,7	1,5
<b>América</b>	<b>64,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>30,3</b>	<b>37,8</b>	<b>-19,4</b>	<b>8,8</b>
EE.UU	87,8	-47,6	1,7	33,3	-16,6	3,9
Brasil	5,2	62,7	10,4	65,2	-32,3	2,3
México	107,5	3,3	14,6	12,4	-10,7	0,8
Canadá	77,2	-97,0	0,01	9,9	7,6	0,4
<b>Asia</b>	<b>25,2</b>	<b>50,4</b>	<b>39,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>8,7</b>
China	13,2	-3,2	4,6	-5,5	-13,5	1,7
Japón	-31,0	78,3	0,3	-5,0	11,0	1,0
India	39,7	7,4	0,6	-9,7	30,1	0,8
Corea del Sur	-28,0	-2,9	0,2	-1,9	-12,1	1,6
Arabia Saudí	17,9	68,9	15,4	-10,1	-4,4	0,6
Irak	-20,9	120,6	5,1	13,2	22,2	0,1
Irán	783,3	62,4	9,3	-10,8	-53,7	0,1
<b>Oceanía</b>	<b>556,9</b>	<b>-34,3</b>	<b>0,1</b>	<b>53,4</b>	<b>15,0</b>	<b>0,3</b>

Fuente: CREM en base a los datos de la AEAT.

En cuanto al Reino Unido, cuarto destino más importante para nuestras exportaciones y fuente de preocupación por el posible efecto de la salida de Gran Bretaña de la UE en abril del 2019, en los primeros siete meses del año nuestras exportaciones han crecido un 5,5%, mejorando claramente los resultados del año anterior (-2,8% hasta la misma fecha). Por secciones, llama la atención el crecimiento de nuestras exportaciones a Gran Bretaña de plástico (80% hasta julio), que ya suponen el 4,8% de las exportaciones a este país, de productos de la Industria de alimentos (14,8%) y que suponen el 12,5% de las exportaciones y las de productos vegetales, el grueso de nuestras exportaciones con casi el 70% de lo que le exportamos, con un avance hasta julio del 2,1% anual.

El retroceso hasta julio en un 9,4% anual de las exportaciones a países no comunitarios, se focalizó en los mercados de América (-19,4% anual), resaltando el caso de EEUU (-16,6%) por Brasil (-32,3%), los mismos dos mercados que un año antes se mostraban como los más dinámicos del continente.

Se sigue perdiendo mercado entre alguno de los Nuevos Países Industrializados Asiáticos, como Corea del Sur (-12,1%), Hong Kong (-34,8%), Singapur (-24%) y Taiwán (-33%), volviendo a intensificarse la caída de las exportaciones a China (-13,5% anual). Por el contrario, crecen con fuerza las exportaciones a Israel (49%) y a la India (30%).

Las exportaciones a África se mostraron muy estables (0,5% anual), destacando por su buen comportamiento el caso de Argelia (35% anual), Libia (9%) y nuestro principal destino en el continente, Marruecos, donde crecieron un moderado 2,9%, siendo casi  $\frac{3}{4}$  partes de estas compras de productos vegetales.

Respecto a las **importaciones** y con datos acumulados de los primeros siete meses, destacaron por su repercusión positiva y su comportamiento expansivo, “minerales” (18,6% anual y un peso del 63% de los exportado), sección que engloba la mayoría de los productos energéticos, “textil” (15,4%) y “animales vivos y productos del reino animal” (13,8%) en menor magnitud pero relevantes por su peso en nuestras importaciones, cabe mencionar “máquinas” (3,6%), “productos químicos” (3,0%) y plásticos (1,7%).

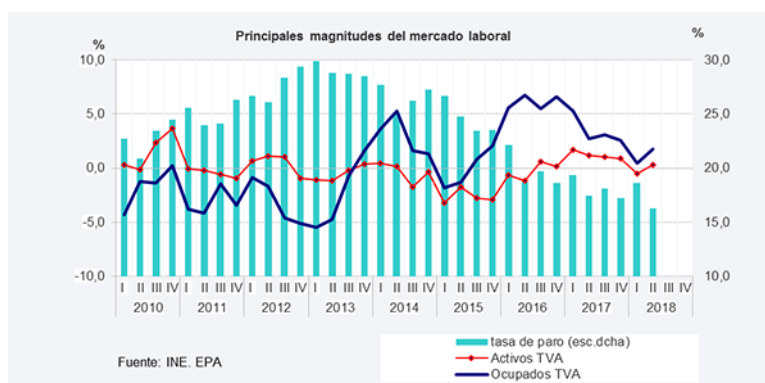
Con el comportamiento contrario, destacó la caída de nuestras compras al extranjero de “material de transporte” (-73%), “productos vegetales” (-5,1% anual), la segunda partida más relevante por su importe y “productos de la industria de la alimentación” (-10,3%).

Por áreas geográficas, las importaciones comunitarias se redujeron un 8,6%, frente al aumento del 9,1% del año anterior, mientras las extracomunitarias crecieron un 11,8% por la mano de la mayor demanda de productos energéticos, destacando los crecimientos de productos energéticos desde Arabia Saudí, Irán y Brasil.

## III.2.4. Mercado de Trabajo

Tras un primer trimestre con unos pobres resultados en materia laboral según la Encuesta de Población Activa (EPA), los resultados del segundo trimestre del año han sido mucho más alentadores, con una recuperación notable del empleo y una tasa de paro que se redujo hasta niveles de final de 2008.

Según la EPA, en el segundo trimestre del año se contabilizaron 596.120 ocupados, lo que supuso un avance del 1,8% anual y una aceleración del crecimiento de 1,4 puntos. Este dinamismo en el empleo ha empujado la tasa de empleo en el segundo trimestre hasta el 49,8% de la población de más de 16 años, 1,3 pp. por encima de su nivel en el mismo período del año anterior. Paralelamente la tasa de paro se redujo hasta el 16,3%, 2,3 puntos inferior a la del primer trimestre, y valor mínimo de la última década.



Si pasamos a analizar el mercado laboral en el conjunto del primer semestre, se observa que:

El empleo ha crecido un 1,1% anual y se han beneficiado ambos sexos, aunque algo más intensamente entre hombres (1,3% anual frente al 0,8% entre mujeres); ha favorecido sobre todo a los menores de 25 años (13,9% anual), de forma menos significativa entre los mayores de 45 años (1,0%) y no se ha visto beneficiada la población entre 25 y 44 años (-0,1%). Por sectores productivos, el empleo ha crecido en la industria (3,5%) y en servicios (2,0%), mientras se redujo en agricultura (-4,1%) y en construcción (-1,9%).

Distinguiendo por **situación profesional**, en la primera mitad de año los trabajadores por cuenta propia caen un 7,8% anual (-7.100 personas) y completan siete trimestres consecutivos de descensos anuales, mostrando la persistencia en la debilidad del trabajo por cuenta propia, lo que ha llevado a que su participación en el empleo total haya pasado de representar un 17,6% en 2008 a un 14,3% una década después.

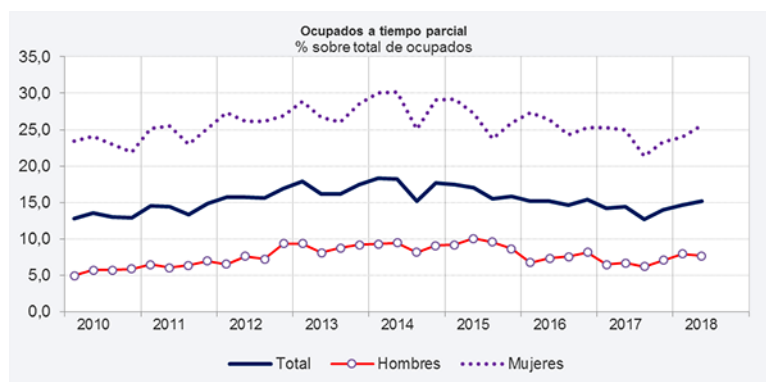
Por el contrario, los asalariados aumentaron un 2,8% anual (13.470 ocupados más por cuenta ajena en el último año), ritmo 2,5 puntos más moderado que el conseguido en el mismo período del año anterior. Por el lado más positivo, el crecimiento de los asalariados se ha debido al buen comportamiento entre los que poseían contrato indefinido (4,9% anual y 15.630 personas más), mientras que los que tenían contrato temporal se han reducido un 1,4% anual ( 2.100 personas). Con esta evolución y gracias a que en España han crecido más los temporales, se converge 1,5 pp. con la proporción nacional de asalariados que cuentan con contrato indefinido. Así, en el primer semestre del año contamos con un 67% de asalariados con contrato indefinido frente al 73,5% del conjunto nacional, cifra que pese a la mejora de este año, todavía nos sitúa a la cola y solo por encima de Andalucía y Extremadura.



En cuanto al **tipo de jornada**, los ocupados a tiempo parcial representan nuestra región el 14,9% del total del empleo, cifra casi coincidente con la media nacional (15,0%). Es patente también, una fuerte brecha por sexo, ya que mientras 1 de cada 4 mujeres desarrolla un empleo a tiempo parcial, solo uno de cada trece hombres, tres veces menos, trabaja de esta forma.

Este patrón de diferencias por sexo y más agudizado, se repite entre las mujeres de la Unión Europea, ya que según Eurostat, en 2017 el 31% de las mujeres desempeñaba un trabajo a tiempo parcial, siendo los países más ricos los que contaban con las tasas de parcialidad femenina más alta, como Bélgica (40,9%), Dinamarca (31,4%), Italia (32,6%) y Francia (29,4%), y en la franja inferior Bulgaria (2,3%) y Croacia, Rumanía y Hungría (en torno al 4%).

Por último, el crecimiento del empleo en la primera mitad del año en un 1,1% anual, claramente desacelerado respecto al 4,0% conseguido un año antes, se ha apoyado en gran parte en el empleo público, el cual aporta 4.800 empleos (5,3% anual), frente a 1.600 empleos aportados por el sector privado (0,3% anual). En cuanto a las tendencias, mientras el público se muestra positivo aunque desacelerado en lo que llevamos de año, el del sector privado, tras arrastrar una senda descendente desde finales de 2016, remonta en el segundo trimestre de este año.



Mucho más intenso ha sido el crecimiento del empleo si tomamos como referencia la afiliación a la seguridad social, consiguiéndose en este caso un crecimiento del 3,3% en el primer semestre frente al 1,1% según la EPA. La tendencia observada confirma un menor crecimiento conforme ha avanzado el año y para el tercer trimestre el ritmo se habría suavizado hasta el 2,8%, inferior al 3,3% del conjunto de la economía española, dando lugar a unos 17.200 afiliados más en los últimos nueve meses respecto a un año antes.

**Cuadro 17: Mercado de trabajo(% Tasa de variación interanual, salvo indicación en contrario)**

	2017	2017*	2018*	2017				2018			Último dato Disponible (Miles de personas, salvo indic. contrario)
				T.I	T.II	T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III	
Activos totales	1,2	1,4	-0,1	1,7	1,2	1,0	0,9	-0,5	0,3	..	712,2
Ocupados	3,4	4,0	1,1	5,3	2,7	3,1	2,3	0,4	1,8	..	596,1
Por sectores											
Agrario	5,2	8,4	-4,1	10,9	6,2	6,4	-2,5	-5,7	-2,6		86,6
No agrario	3,1	3,3	2,0	4,5	2,1	2,6	3,4	1,4	2,5		509,5
Industria	-1,4	-1,5	3,5	0,1	-3,0	1,8	-4,3	7,1	0,2		72,8
Construcción	24,2	33,0	-1,9	29,7	36,8	15,0	17,5	-13,4	10,7		36,2
Servicios	2,5	2,2	2,0	3,4	1,0	1,9	3,8	1,7	2,3		400,6
Por situación profesional											
Asalariados	4,5	5,3	2,8	6,7	3,9	4,3	3,3	2,5	3,1		510,8
Indefinidos	3,2	3,8	4,9	4,2	3,5	2,5	2,6	5,3	4,4		335,2
Temporales	7,1	8,4	-1,4	12,0	4,8	7,8	4,5	-3,2	0,5		175,6
% Tasa temporalidad	34,9	34,4	33,0	33,5	35,3	35,6	35,3	31,7	34,4		34,4
No asalariados	-2,2	-2,5	-7,8	-1,3	-3,6	-2,9	-0,9	-10,2	-5,4		85,3
Por sexo											
Hombres	2,2	2,7	1,3	4,6	1,0	1,7	1,6	0,0	2,7		346,6
Mujeres	5,1	5,7	0,8	6,4	5,1	5,1	4,0	1,0	0,5		249,5
Parados Totales	-7,7	-8,5	-5,3	-11,0	-5,5	-7,4	-6,6	-4,3	-6,5		116,0
Por edad											
Menores de 25 años	-15,9	-14,7	0,0	-8,5	-21,2	-9,5	-25,2	-15,5	19,1		23,3
De 25 y más años	-5,9	-7,1	-6,4	-11,5	-1,8	-6,9	-2,3	-1,9	-11,3		92,7
% Tasa de paro	18,0	18,4	17,4	19,3	17,5	18,1	17,2	18,6	16,3		16,3%
Por nivel de formación											
Analfabetos y estudios primarios	21,5	21,6	24,2	23,1	20,0	20,4	22,5	27,6	20,5		20,5%
Estudios secundarios	21,9	22,5	20,5	22,9	22,1	22,1	20,6	21,9	19,2		19,2%

Estudios superiores	9,7	9,5	9,9	11,2	7,8	10,3	9,4	9,9	10,0		10,0%
Paro registrado	-9,4	-10,1	-4,7	-9,4	-11,1	-9,7	-7,3	-5,5	-4,0	-4,3	103,0
Afiliados Seg. Social (fin mes)	3,7	4,4	3,2	4,3	4,7	4,2	3,9	3,5	3,1	2,8	566,0

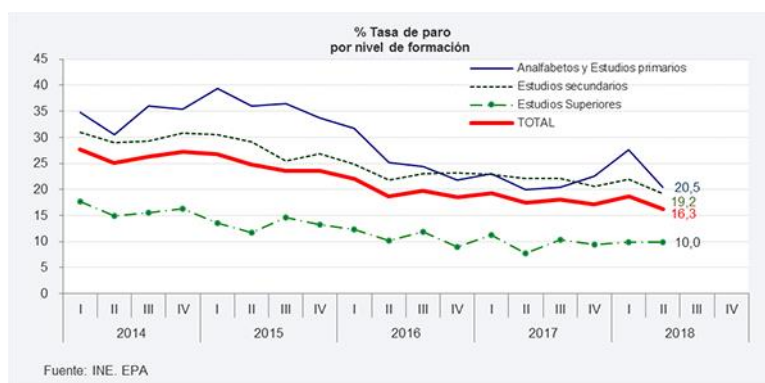
\* Hasta último dato disponible en 2018 y mismo período en 2017.  
Fuente: INE, INEM, Mº Empleo y Seguridad Social.

Por lo que se refiere a la oferta de trabajo, la población activa retrocede muy ligeramente en la primera mitad de año, con una reducción de unas 600 personas (-0,1% anual) como resultado de la caída de tres décimas en la tasa de actividad, hasta el 59,2%, mientras crecía la población en edad de trabajar (+5.400).

Finalmente, en cuanto al desempleo, el **paro estimado** se situó en media 123.510, un 5,3% inferior a la del mismo semestre del año anterior y la tasa de paro se redujo un punto hasta quedar situada en el 17,4%.

El desempleo de larga duración, con un año o más años buscando empleo, se ha reducido en el primer semestre de 2018 un considerable 20,2% ( 13.700), descenso que cuadruplica el producido entre el total de parados y que conlleva que la proporción de este colectivo respecto a los parados totales se haya reducido 8,1 punto, la mayor reducción en un semestre, hasta representar el 43,9% del total de parados (52,0% un año antes).

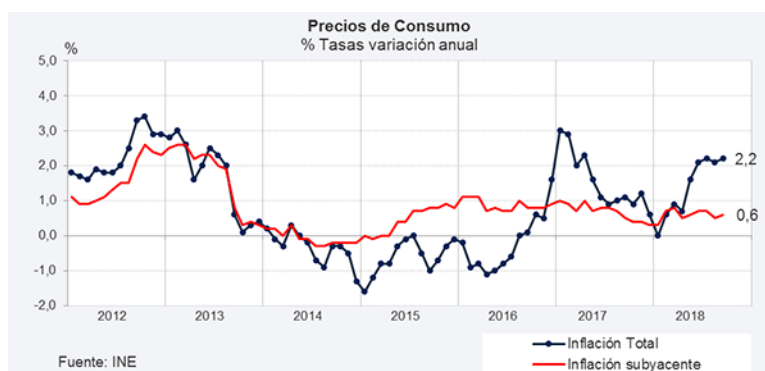
Como resultado de la evolución del paro y de los activos, la **tasa de paro** regional desciende un punto en la primera mitad de año, hasta situarse en el 17,4% en media, con un perfil en el que se elevó en el primer trimestre hasta 18,6% y retrocede con fuerza en el segundo trimestre hasta el 16,3%. La incidencia del paro es inferior entre los que cuentan con estudios superiores (universitarios), presentando una tasa de paro en el segundo trimestre de algo más 10 puntos por debajo de los que cuentan con la menor formación (10% frente al 20,5% de analfabetos y con estudios primarios), con una intensa reducción en la brecha entre ambos grupos por el descenso entre los que cuentan con menor nivel de formación.



Por lo que respecta al paro registrado en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo, se ha dado un retroceso del 4,7% anual hasta septiembre, con un perfil en el que se acentúa la caída en el último bimestre agosto-septiembre, aunque inferior al nacional (-6,6%). De esta forma, la cifra total de parados registrados se situó en media hasta septiembre en 104.507 personas, lo que en términos absolutos supuso la salida de las listas del paro de 5.104 personas respecto al mismo período del año anterior.

## III.2.5. Precios y costes laborales.

Tras un año 2017 caracterizado por la vuelta a tasas de inflación positivas impulsada por el repunte de los productos energéticos, el año 2018 se inició con una tasa de inflación del 0,0% la menor desde el verano de 2016 y se fue elevando hasta el 2,2% en julio y de nuevo en septiembre.

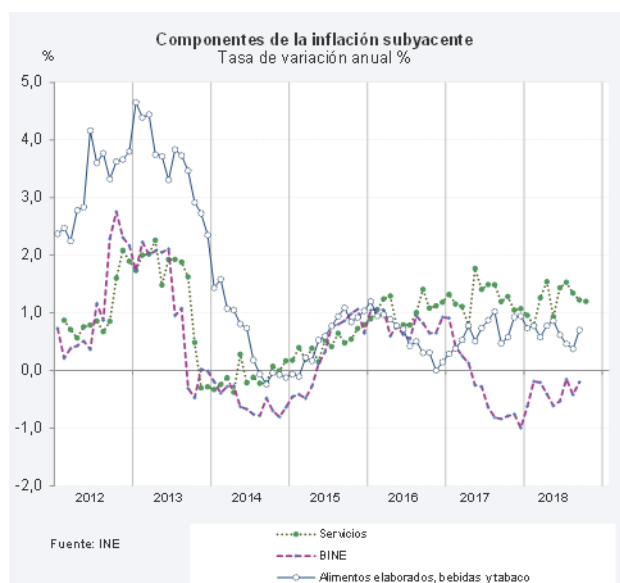


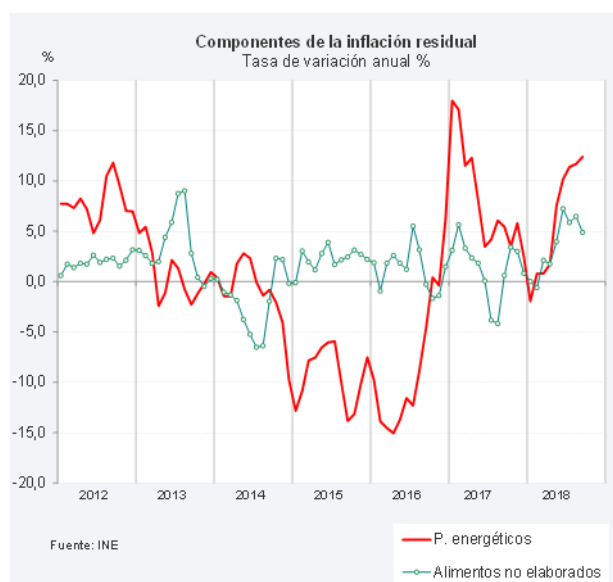
El repunte de la inflación a lo largo del año fue consecuencia de los componentes más volátiles de la inflación, especialmente del encarecimiento de los productos energéticos y en menor medida, de los alimentos sin elaborar.

En septiembre, último dato disponible, la inflación se situó en el 2,2%, una décima inferior a la nacional, mientras en el conjunto de los primeros nueve meses la inflación media alcanzó el 1,4%, cuatro décimas inferior a la alcanzada en el mismo período del año.

La **inflación subyacente**, agrupación de los componentes más estables de los precios, se ha seguido mostrando más moderada que la inflación general, siguiendo la tónica iniciada a finales de 2016, alcanzando en septiembre una tasa anual del 0,6%, coincidente con la inflación media alcanzada en los nueve primeros meses del año.

Los servicios han mantenido el comportamiento más inflacionista de los tres componentes de la inflación subyacente y con datos hasta septiembre, presentan una inflación media del 1,2%, con un perfil algo errático. Los servicios que más contribuyeron a esta subida media fueron los de restauración y comedores (1,2%), servicios de telefonía (4,1%), seguros (2,5%) y servicios de alojamiento (4,7%), mientras presentaban una evolución más moderada, servicios de transporte público (0,2%) o incluso negativa, como los de suministro de agua y otros servicios relacionados con la vivienda (-0,8%).





En cuanto a los alimentos elaborados, bebidas y tabaco, se han mantenido muy contenidos, alcanzando una tasa anual del 0,7% hasta septiembre, una décima superior al avance en el mismo período del año anterior.

Por otro lado, los **bienes industriales sin productos energéticos** han permanecido en tasas negativas desde el inicio del año, tal y como viene ocurriendo desde mediados de 2017 y en el conjunto de los nueve primeros meses se redujeron un 0,4%, retroceso más intenso que el ocurrido un año antes (-0,1%). Especial relevancia en este retroceso ha tenido la partida de medicamentos y material terapéutico (-4,2%) y prendas de vestir de hombre (-2,1%), hasta septiembre.

En cuanto a la inflación que agrupa los productos energéticos y los alimentos no elaborados, también denominada "inflación residual", se aprecia que es la causante de la tendencia creciente en los precios regionales, habiendo pasado del -1,2% anual en enero al 12,4% en septiembre, completando una inflación media del 5,0% en los nueve primeros meses del año (1,5 puntos superior a la del año anterior).

**Cuadro 18: Precios al Consumo. Principales índices(% Tasa de variación interanual)**

	2017 (E-S)	2018 (E-S)	2017				2018			
			Marzo	Junio	Sep.	Dic.	Ene.	Marzo	Junio	Sep.
<b>Inflación subyacente</b>										
Servicios (37,8%)	1,3	1,2	0,8	1,5	1,3	1,0	0,8	1,5	1,5	1,2
Industriales sin pp. energéticos BINE ( 26,9%)	-0,1	-0,4	0,3	-0,3	-0,8	-1,0	-0,6	-0,2	-0,5	-0,2
Alimentos elaborados, B y T (17,1%)	0,6	0,7	0,5	0,7	0,5	0,9	0,7	0,6	0,6	0,7
<b>Inflación subyacente (81,8%)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Inflación residual</b>										
Alimentos sin elaborar (7,0%)	1,0	3,5	3,3	0,1	0,6	0,8	0,0	2,1	7,2	4,9
Productos energéticos (11,2%)	9,4	6,0	11,5	3,5	5,5	2,4	-1,9	0,8	10,2	12,4
<b>Inflación residual (18,2%)</b>	<b>6,5</b>	<b>5,0</b>	<b>8,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>9,0</b>	<b>9,5</b>
<b>Inflación total (100,0%)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>



*Notas: Datos referidos a promedios anuales y trimestrales, salvo indicación en contrario.  
(\* Datos hasta septiembre y los datos trimestrales son promedios. Ponderaciones regionales entre paréntesis de 2018.  
Fuente: INE y elaboración propia.*

Los **precios de los productos energéticos**, han vuelto a ser la clave para que los precios remontaran conforme avanzaba el año. Con un precio medio del barril de petróleo Brent de 72,1\$/barril con datos hasta septiembre, se ha situado casi un 40% por encima de la cotización en el mismo período del año anterior. Esta evolución se ha reflejado en una subida del 15,1% en la partida de combustibles líquidos, del 9,5% en gasóleo y del 6,5% en gasolinas, lo que se ha traducido en una inflación media del 6,0% hasta septiembre.

Por último, **los alimentos sin elaborar** han presentado un incremento del 3,5% anual en los primeros nueve primeros meses, algo más del triple de lo que registraban un año antes, con una tendencia ascendente en la primera mitad del año y a la baja en el tercer trimestre.

En el ámbito de la Unión Monetaria, la inflación armonizada media hasta septiembre se situó en media en 1,7%, idéntica a la de España, presentando inflaciones positivas todos los países que la componen. Entre los países más inflacionistas se situaron de nuevo tres repúblicas Bálticas: Estonia (3,3%), Lituania (2,5%), y Letonia (2,5%) y del resto de países, destacan por su importancia y por situarse por encima de la inflación media de la UM, Francia (2,1%) y Alemania (1,8%). Y entre los países por debajo de la media, cabe mencionar Italia (1,2%), Portugal (1,3%) e Irlanda y Grecia, ambas con una inflación media hasta septiembre del 0,6%.

Tras retroceder en 2017 tanto los costes laborales como los costes salariales según la **Encuesta Trimestral del Coste Laboral**, en la primera mitad del año ha continuado esta tendencia a la baja.

En el segundo trimestre del año, el coste laboral medio por persona y mes se situó en 2.290 euros, cifra que representa un descenso del 0,2% respecto al mismo trimestre del año anterior, tras haber descendido un 0,3% anual en el primer trimestre.

Esta evolución ha completado una caída del coste laboral del 0,3% en el conjunto del primer semestre, mientras en el ámbito nacional se daba el comportamiento contrario y crecía un 0,7% anual. La caída regional del coste laboral se explica exclusivamente por el componente salarial, el cual, se reduce un 0,7% anual en la primera mitad del año, con un perfil de caída acelerado al intensificarse del 0,6% del primer trimestre al 0,8% en el segundo. En sentido contrario, los otros costes no salariales se incrementaron un 0,9% anual.

Por sectores, destacó el retroceso del coste salarial en construcción (-1,6% anual), seguido de servicios (-0,9%), mientras en sentido contrario, en el sector industrial se dio una subida del 0,7% anual.

En cuanto a la información referente a los convenios registrados, el incremento salarial pactado hasta septiembre ha sido del 1,49%, inferior al 1,67% del conjunto nacional, aunque superior al 1,33% con el que finalizó 2017 sin tener en cuenta las cláusulas de revisión salarial.

Tras año y medio de bloqueo en la negociación colectiva, el pasado 5 de julio se firmó el IV Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC) para una subida salarial de hasta un 3% anual para el período 2018-2020, un incremento que se instaurará en dos partes: en torno a un 2% fijo, más un 1% variable, según la productividad, los resultados de las empresas y el absentismo injustificado.

### III.3 Previsiones de la economía murciana en 2018 y 2019.

La Consejería de Hacienda prevé que el PIB regional crecerá un 2,6% en 2019, una décima inferior al crecimiento previsto para este año 2018 (2,7%). Con estos datos, según el informe de otoño de la Comisión Europea, nos situaríamos de nuevo, por encima de lo estimado para la Eurozona en 2018 (2,1%) y en 2019 (1,9%).

El crecimiento previsto de ambos años continúa siendo alto para el punto del ciclo económico en el que nos encontramos y se está viendo favorecido por la política monetaria acomodaticia del BCE, que permite mejorar la situación financiera de los agentes y la política fiscal impulsada en los PGE de 2018, como revalorización de pensiones, cambios normativos en el IRPF para elevar el límite que determina la obligación de declarar, aumentos de salarios públicos y una política de contratación de personal público más expansiva.

**Cuadro 19: Escenario Macroeconómico 2018-2019 de la R.Murcia.**

	2017	Previsiones	
		2018	2019
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO (Miles millones €)</b>	30,34	31,56	32,67
Variación anual PIB real (%)	3,3	2,7	2,6
Variación anual PIB nominal (%)	4,0	4,0	3,5
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>			
<b>Activos EPA</b>	709.300	709.600	711.800
Variación Anual absoluta	8.400	300	2.200
Variación Anual (%)	1,2	0,0	0,3
<b>Empleo EPA</b>	581.400	589.800	602.800
Variación Anual absoluta	19.200	8.500	13.000
Variación Anual (%)	3,4	1,5	2,2
<b>Empleo en términos de afiliados a la seguridad social</b>	550.569	566.465	581.165
Variación Anual absoluta	22.604	15.896	14.700
Variación Anual (%)	4,3	2,9	2,6
<b>Parados EPA</b>	127.900	119.800	109.000
Variación Anual absoluta	-10.720	-8.100	-10.800
Variación Anual (%)	-7,7	-6,4	-9,0
<b>Tasa de paro %</b>	18,0	16,9	15,3
<b>PRECIOS (IPC)</b>			
Variación Media Anual (%)	1,5	1,5	1,5

Fuente: INE (año 2017) y Consejería de Hacienda (previsiones).

Nota: Metodología del modelo del crecimiento del PIB publicada en el Portal de la Transparencia

#### Pro-memoria: Otras previsiones de crecimiento real de la economía murciana.

	2018	2019
Hispalink (julio 2018)	2,9	2,4
AIREF (noviembre 2018)	2,8 *	..
CEPREDE (octubre 2018)	3,0	..
BBVA (noviembre 2018)	2,8	2,3

\* Promedio de los tres primeros trimestres.

El **mercado de trabajo** se mostrará algo menos vigoroso, en consonancia con el comportamiento del conjunto de la economía. Así, el incremento del empleo en términos de afiliados a la seguridad social se moderará hasta alcanzar el 2,9% en 2018 y el 2,6% en 2019. Estos datos supondrían en torno a 16.000 nuevos afiliados en 2018 y 14.700 en 2019. Si se realiza en términos de ocupados EPA, los resultados son más débiles, presentando en este caso una tendencia peculiar, dado que en 2018 el crecimiento del empleo se estima que se frenará hasta el 1,5%, mientras en 2019 volvería a acelerarse hasta el 2,2% anual.

Por otra parte, la tasa de paro se estima en el 16,9% en 2018, 1,1 punto menor que la existente en 2017, y bajará hasta el 15,3% en 2019, lo que supone recuperar posiciones que no se daban desde finales de 2008.

**La inflación**, medida por la variación de los precios de consumo, ha seguido muy influenciada por el precio del petróleo. Partiendo de la hipótesis del mantenimiento moderadamente al alza del precio del crudo, compensado por la menor inflación subyacente ante una demanda interna más pausada, la previsión para la tasa media de inflación en 2018 se sitúa en el 1,5%. De cara al próximo año 2019 se prevé que la inflación media anual sea idéntica a la prevista para 2018, el 1,5%, con un perfil descendente a partir del primer cuatrimestre, momento en el que se neutralizarían los efectos de las fuertes subidas en productos energéticos ocurridas en el primer tercio del año 2018.

En cuanto a **otras estimaciones de crecimiento del PIB regional**, todas las instituciones sitúan el crecimiento del PIB regional para esta año 2018 por encima del crecimiento estimado por la Consejería de Hacienda (2,7%), siendo CEPREDE la institución más optimista con una estimación del 3,0%, seguida de Hispalink (2,9%) y coinciden con un 2,8% el BBVA y Funcas. En cuanto a los datos publicados por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIREF) de los tres primeros trimestres de 2018, estima que la economía murciana creció en términos anuales un 2,8% en este período, calculado como promedio de tasas anuales, dos décimas superior al avance de España en este período.

Para el año 2019, estas mismas instituciones prevén un crecimiento económico ligeramente por debajo al previsto en el Cuadro Macroeconómico Regional (2,6%), al situarlo en el 2,5% según Funcas, el 2,3% según el BBVA y el 2,4% según Hispalink

Entre los factores más preocupantes a considerar en 2019 y que afectan a un ámbito superior al regional, destacan:

- La moderación del crecimiento en el entorno externo. Dado que algunos de los mercados de exportación importantes para la región, como Reino Unido e Italia (conjuntamente adquieren en torno a una quinta parte de nuestras ventas exteriores), presentan un crecimiento frenado, la evolución de nuestras exportaciones podrían verse afectadas negativamente.
- Además, la falta de acuerdo en las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea generaría mayor incertidumbre, si bien el principio de acuerdo alcanzado recientemente, parece alejar este peligro.
- La incertidumbre respecto a la política comercial de EE.UU y su política proteccionista ya está afectando negativamente al comercio mundial.
- Si a medio plazo se endurece la política monetaria del BCE, como ya ha hecho la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), aumentarían los tipos de interés mantenidos hasta ahora en mínimos y esto elevaría el endeudamiento público y privado y limitaría el crecimiento.
- Si el precio del petróleo se sigue encareciendo, elevará los costes de producción, con implicaciones para la competitividad y restaría vigor al crecimiento del PIB.

- Por último, y afectando al ámbito nacional, la tasa de ahorro de los hogares españoles ha alcanzado mínimos históricos, 4,3% de la renta disponible en el primer semestre del año, lo que tenderá a moderar el componente de consumo de la demanda interna.

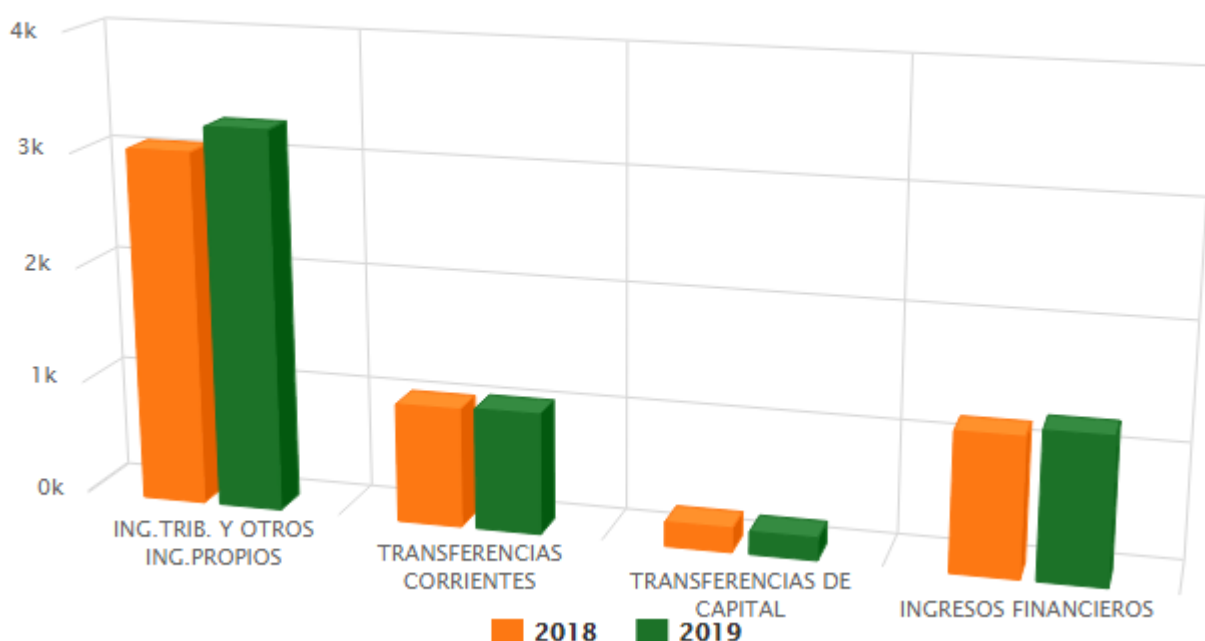
# LOS PRESUPUESTOS PARA 2019: UNA VISIÓN GLOBAL

## GRANDES CIFRAS DEL PRESUPUESTO

Los Presupuestos Generales de la Comunidad Autónoma para 2019 ascienden a **5.764,99 millones de euros**, lo que representa un aumento del 5,2% respecto al ejercicio 2018.

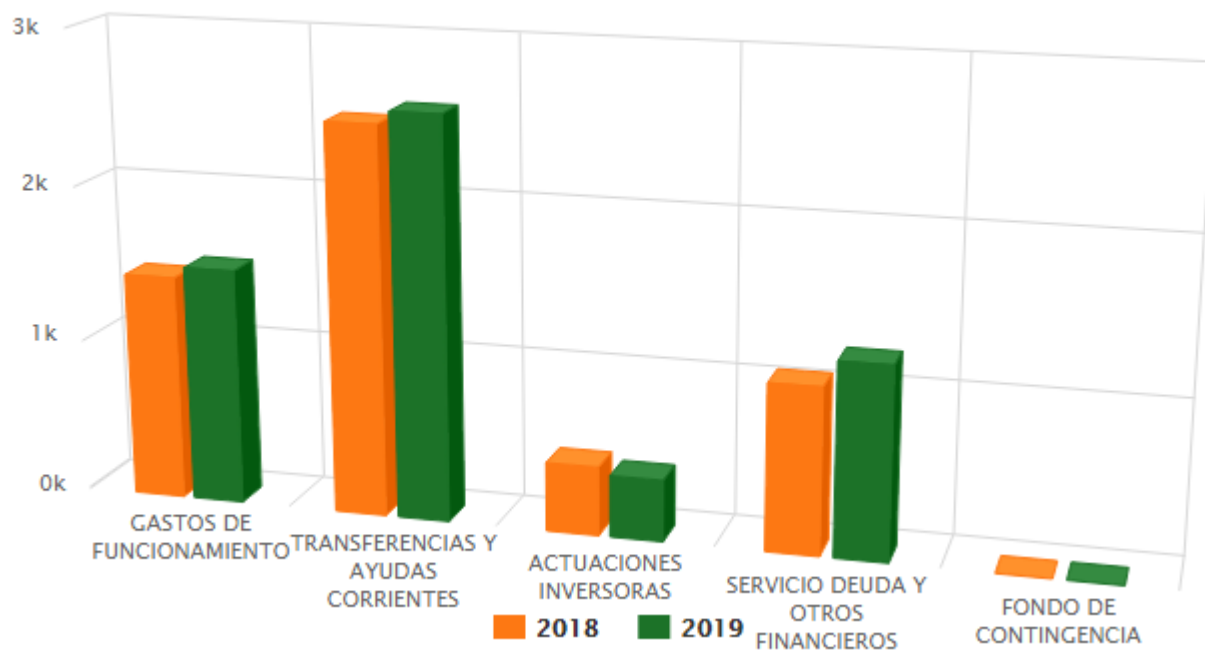
La previsión de **ingresos no financieros** para 2019 se incrementa un 5,1% respecto al ejercicio anterior, hasta una cifra de **4.512,91 millones de euros**, siendo especialmente significativo en términos porcentuales el incremento de los tributos cedidos, con un 15% de variación real.

Presupuesto de ingresos (millones de euros)



Por otro lado, los **gastos no financieros** aumentan en 2019 un 2,64%, alcanzando la cifra de **4.643,28 millones de euros**. Esta variación se debe al incremento de un 3,33% de las transferencias corrientes, y de un 5,41% de los gastos de funcionamiento (Capítulos 1 y 2 del presupuesto).

## Presupuesto de gastos (millones de euros)





Presupuestos **2019**