

PRESUPUESTOS

Proyecto de Ley

2020

Contexto y visión global

CONTEXTO ECONÓMICO DE LOS PRESUPUESTOS	3
I. ECONOMÍA INTERNACIONAL	3
I.1 Resumen de la evolución en el año 2018.	3
I.2 Evolución económica reciente.	5
I.3 Perspectivas de la economía internacional 2019-2020.	7
II. ECONOMÍA NACIONAL	11
II.1 Balance de la economía española en 2018	11
II.2 Evolución en los meses transcurridos de 2019.	13
II.3 Previsiones económicas para la economía española 2019-2020	17
III. ECONOMÍA REGIONAL	20
III.1 Balance de la economía murciana en 2018.	20
III.2 Evolución económica regional en lo que llevamos de 2019.	21
III.2.1 Actividad Productiva	23
III.2.2 Demanda interna	29
III.2.3 Demanda externa	31
III.2.4 Mercado de trabajo	34
III.2.5 Precios y salarios.	37
III.2.6 Sector Público.	38
III.3 Previsiones de la economía murciana en 2019 y 2020.	39
LOS PRESUPUESTOS PARA 2020 UNA VISIÓN GLOBAL	42
GRANDES CIFRAS DEL PRESUPUESTO	42

CONTEXTO ECONÓMICO DE LOS PRESUPUESTOS

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

I.1 Resumen de la evolución en el año 2018.

La economía mundial se desaceleró en 2018, en un entorno de crecientes tensiones comerciales. Según los últimos datos de la OCDE el PIB mundial creció un 3,5%, dos décimas menos que en 2017, con un perfil desacelerado que se acentuó en los meses finales del ejercicio. Esta tasa de avance ha sido la segunda más alta de los últimos siete años, mostrando divergencias por áreas geográficas más acentuadas que un año antes.

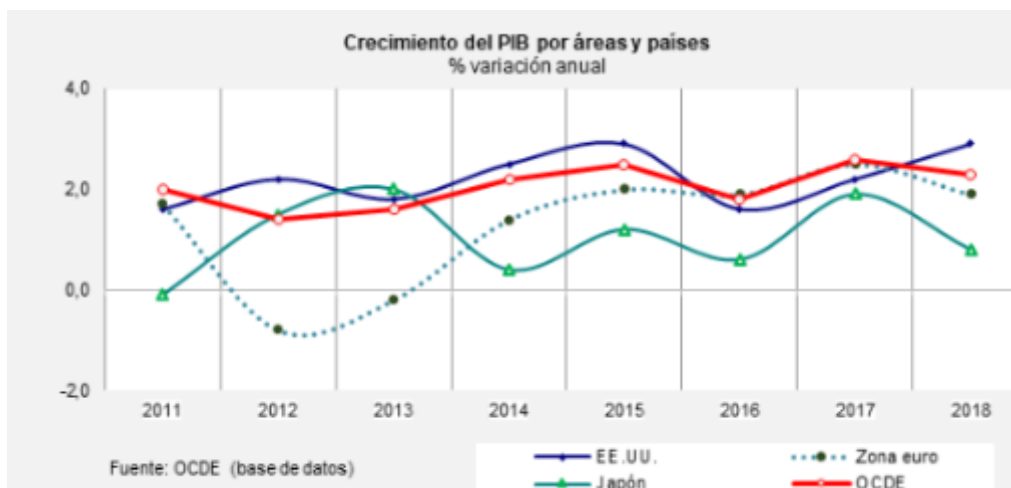
Entre las economías avanzadas, en Estados Unidos la actividad se mantuvo fuerte, apoyada en la expansión fiscal y en la solidez de la demanda privada, mientras que en otras áreas el crecimiento del PIB acusó una creciente debilidad, consecuencia en parte de factores propios del área. En Europa los factores que lastraron el crecimiento estuvieron ligados a los nuevos estándares de emisiones contaminantes de los automóviles (lo que afectó sobre todo a Alemania), a las tensiones sociales en Francia, las dudas sobre la política económica en Italia o la incertidumbre con las negociaciones del Brexit.

Dentro de las economías emergentes, hubo diferencias notables por regiones. Mientras en Asia las tasas de crecimiento continuaron altas aunque con síntomas de desaceleración, especialmente en China, la actividad mostró un menor dinamismo en América Latina y en Europa del Este.

El comercio internacional de bienes y de servicios, que se había recuperado intensamente en 2017, se ralentizó de modo significativo en 2018 con un avance del 3,8%. Esta desaceleración obedeció a la pérdida de empuje de la actividad y a las crecientes tensiones comerciales, principalmente entre Estados Unidos y China.

El conflicto comercial tuvo lugar en varias fases a lo largo del año. Comenzó en abril con la entrada en vigor de las subidas de aranceles estadounidenses sobre más de 1.000 productos provenientes de China y sobre el acero y aluminio de la Unión Europea, con inmediatas represalias de los países afectados. Ante la amenaza de que dichas subidas se extendieran, especialmente entre las importaciones de vehículos, se dio una recuperación transitoria de los intercambios comerciales en los meses centrales del año, anticipando un posible encarecimiento futuro de los productos. En la segunda parte del año, se dieron pasos para calmar el ambiente tenso en el panorama comercial. Entre ellos destacan el acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá (NAFTA 2.0), la apertura de negociaciones para un pacto entre Estados Unidos y la Unión Europea o la tregua temporal entre Estados Unidos y China para resolver sus diferencias.

En Estados Unidos el crecimiento económico continuó fuerte en 2018, presentando un avance del 2,9%, siete décimas más que el año anterior. El consumo privado se expandió apoyado en la reforma impositiva aprobada un año antes y la fuerte creación de empleo. Como contrapunto, las exportaciones y la inversión se desaceleraron, especialmente en la segunda mitad del año.



La *Unión Europea* y la *Eurozona* registraron un crecimiento del PIB en 2018 del 2,0% y 1,9% respectivamente, siete y ocho décimas por debajo del registrado el año anterior, consecuencia principalmente de la desaceleración de las exportaciones. Esto se produjo en un contexto de recuperación de los mercados de trabajo y de crecimiento sostenido y generalizado de los salarios. En la Eurozona el empleo aumentó un 1,5% anual, registrando el mayor nivel de los últimos cinco años, mientras la tasa de paro se redujo hasta el 8,2%, la tasa más baja desde 2008.

El crecimiento económico llegó a todos los países de la Unión Europea, encabezando el crecimiento Irlanda (8,2%), Malta (6,8%), Polonia y Hungría (ambas con un avance del 5,1%), mientras a la cola se situó Italia con solo un 0,8%, el menor del conjunto de la Unión Europea.

El mayor crecimiento de los salarios junto a los elevados niveles de utilización de la capacidad productiva y el aumento de los precios de la energía, situó la inflación media de la Eurozona en el 1,8%, dos décimas superior a la del año anterior.

En *China*, el PIB se moderó ligeramente en 2018, hasta un 6,6%, dos décimas menos que en 2017. Esta ligera desaceleración se debió a las tensiones comerciales y a las medidas tomadas por el gobierno para reducir el alto endeudamiento empresarial. En respuesta a los síntomas de desaceleración, las autoridades adoptaron una serie de medidas de ámbito monetario y fiscal con el objetivo de evitar un debilitamiento más intenso.

Las *restantes economías emergentes* también se vieron sometidas a los efectos de las políticas comerciales proteccionistas y al endurecimiento de las políticas financieras. El impacto económico y financiero de estos factores fue diferenciado por países, siendo más intenso entre las economías con mayores desequilibrios exteriores y necesidades de financiación en moneda extranjera, como Argentina y Turquía, cuyas autoridades tuvieron que adoptar medidas de ajuste para estabilizarlas.

La inflación en 2018 se mantuvo en valores moderados a nivel global, y no se apreció que las subidas salariales que se dieron entre las economías avanzadas se trasladaran finalmente a la inflación subyacente. Así, en las economías avanzadas, la inflación mostró un suave perfil ascendente hasta el mes de octubre, en sintonía con el encarecimiento del petróleo, interrumpido a final de año. También en las economías emergentes la inflación se mantuvo en niveles moderados, con la excepción de algunos países con una fuerte depreciación de sus tipos de cambio, como Argentina o Turquía.

En cuanto al alza de los precios del petróleo hasta octubre, fue resultado fundamentalmente, de los acuerdos de OPEP para reducir su producción, el descenso de las extracciones en Venezuela y el impacto de las sanciones a Irán, lo que llevó a una reducción de la oferta de crudo. En la parte final del año, las perspectivas de una menor demanda mundial y una cierta relajación de las condiciones de oferta revirtieron las alzas iniciales y llevaron a un descenso notable de los precios.

Las *políticas monetarias* de los bancos centrales conservaron, en general, un tono expansivo. El BCE mantuvo hasta final de año sus compras netas de activos e informó de que seguiría siendo una política ampliamente acomodaticia. Igualmente, el Banco de Inglaterra, en una situación de elevada incertidumbre en torno al *Brexit* y el Banco de Japón, sin apenas avances en la consecución de su objetivo de inflación, mantuvieron un tono muy acomodaticio.

En cuanto a los *mercados financieros*, los principales índices bursátiles de las economías avanzadas y emergentes cerraron con pérdidas, destacando la caída en la bolsa china (26%) y la del principal índice de referencia de la Eurozona, el Euro Stoxx50 (-14%), el mayor descenso anual desde 2012.

I.2 Evolución económica reciente.

En 2019, el panorama económico global se ha vuelto progresivamente más frágil e incierto. Ante ello, los principales organismos internacionales han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para la economía mundial. La principal causa de esta desaceleración han sido las tensiones comerciales que afectan a la producción industrial y generan una gran incertidumbre, lo que influye negativamente sobre las inversiones. En este sentido, se prevé que el comercio internacional crezca este año entorno al 2%, lo que supondría el peor avance en los últimos diez años. Otros factores que también influyen en el menor dinamismo de la actividad son los distintos focos de incertidumbre geopolítica, así como el descenso de la confianza de consumidores y empresas.

En cuanto a los riesgos a la baja continúan amontonándose, según describe la OCDE. La intensificación de las tensiones de las políticas comerciales afecta cada vez más a la confianza y a la inversión, lo que sumado a la incertidumbre política hace peligrar las perspectivas de crecimiento futuro, según dicho organismo.

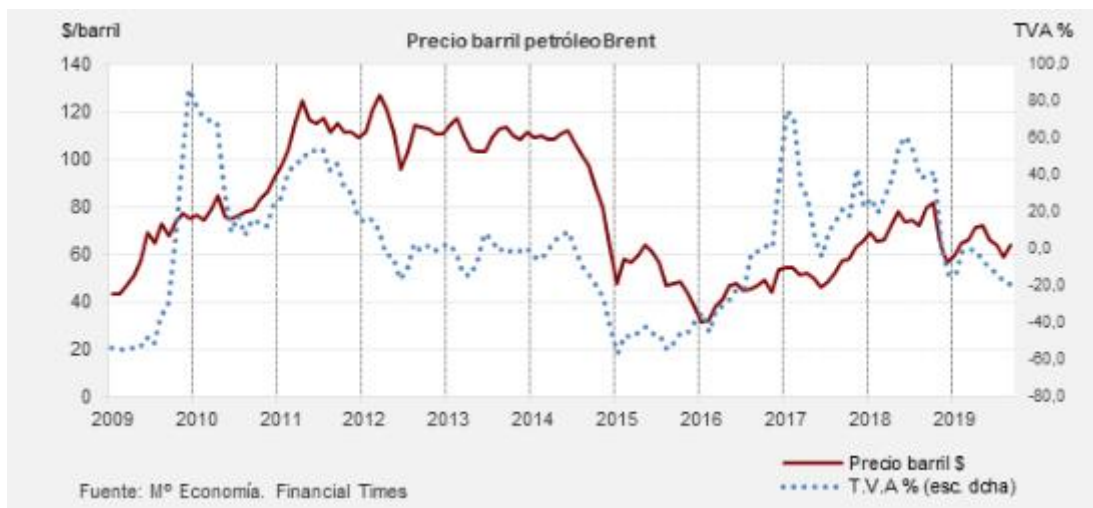
Respecto a las tensiones comerciales, tras alcanzar un acuerdo entre Estados Unidos y China en la cumbre del G-20 de junio pasado, la escalada de aranceles pudo relajarse.

En cuanto al Brexit, Boris Johnson no consiguió que se aprobara la "Ley de acuerdo de retirada de la UE" para la salida del Reino Unido el 31 de octubre. Tras este fracaso, la UE aprobó una tercera prórroga flexible con fecha tope de salida el 31 de enero de 2020.

En este contexto de poca certidumbre, los indicadores avanzados apuntan a una mayor moderación del crecimiento a nivel mundial durante la segunda parte del año.

La menor fortaleza en el crecimiento mundial también ha influido en las decisiones de los principales bancos centrales, que están virando su política monetaria y de pensar en ir reduciendo balances han pasado a plantearse ir ampliándolos. Así, la FED inició en el tercer trimestre del año un proceso de bajada de tipos y el BCE ya ha anunciado de nuevo la compra de bonos a partir del 1 de noviembre.

Por otra parte, el precio del petróleo ha continuado con su volatilidad habitual. Comenzó subiendo hasta alcanzar los 71,9 \$/barril en mayo, volvió a retroceder en los meses siguientes y repuntó en septiembre hasta los 63,6 \$/barril, lo que llevó a que se situara hasta septiembre un 10% por debajo del nivel presentado en el mismo período del año anterior. El movimiento del precio ha derivado del pulso entre factores al alza del precio como las sanciones a Irán, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, el ataque a refinerías de Arabia Saudí en septiembre y la posibilidad de que la OPEP prolongue los recortes de producción, combinado con otros que presionan en sentido contrario, como los elevados niveles de inventarios en Estados Unidos y el miedo a una desaceleración de la economía global mayor a la anticipada hace unos meses.



La economía de **EEUU** presentó en el conjunto de la primera mitad del año un avance del 2,5% anual, con un perfil de ligera aceleración en el primer trimestre (2,7%) para moderarse hasta el 2,3% anual en el segundo trimestre. Estos positivos resultados se apoyaron en un buen comportamiento del sector exterior, una elevación del gasto público y un mejor comportamiento de la inversión. Paralelamente, el consumo privado se mostró menos dinámico y la inversión residencial aminoró su ritmo de retroceso.

Para el conjunto del año 2019 las últimas previsiones del FMI y de la OCDE coinciden y prevén un crecimiento para EEUU del 2,4%, apuntando a una desaceleración de la actividad en 2020, ya que las tensiones comerciales están ya reduciendo el ritmo de crecimiento de la economía. Por su parte, el FMI ha aconsejado a EEUU resolver las tensiones comerciales y reducir el déficit público al considerar que la senda actual de la deuda pública no es sostenible.

En el mercado de trabajo se ralentiza el ritmo de creación de empleo en el segundo trimestre, hasta el 0,8% anual, si bien la tasa de paro, situada en el 3,6% se encuentra en mínimos históricos, lo que genera ciertas tensiones en el mercado laboral, ya que salarios y costes laborales crecen en torno al 3% anual.

Por último, las presiones inflacionistas se mantienen contenidas y se prevé que la inflación se mantenga entorno al 2% en el conjunto del año.

En la **Eurozona** la expansión mantuvo un ritmo moderado del 1,2% anual en el primer semestre de 2019 y se prevé que continuará moderándose en un contexto de desaceleración de la actividad global que está afectando especialmente al comercio exterior y a la industria manufacturera. El BCE en sus previsiones de septiembre rebajó en una décima su estimación de crecimiento para la eurozona para 2019, hasta el 1,1% y en dos décimas la de 2020, hasta el 1,2%.

La actividad en **Alemania** no pareció recuperarse del bache de la segunda mitad de 2018, presentando un avance del 0,6% anual durante el primer semestre, una economía muy abierta y afectada especialmente por los cambios estructurales del sector del automóvil, las actuales tensiones comerciales y el menor crecimiento económico mundial.

En relación a los mercados financieros, el BCE decidió a mitad de septiembre bajar en 10 puntos básicos la tasa de interés que cobra a los bancos por el exceso de reservas, hasta el -0,50%. Además, el BCE reanudará a partir del 1 de noviembre las compras de deuda de la zona del euro por valor de 20.000 millones de euros mensuales.

Fuera de la Eurozona, el crecimiento del PIB en **Reino Unido** alcanzó el 1,7% anual en la primera parte del año, aunque se desaceleró extraordinariamente en el segundo trimestre en conexión con la elevada incertidumbre alrededor del *Brexit* y la caótica gestión de las condiciones de su salida por parte del Gobierno británico.

En **China**, los indicadores de actividad se moderaron en el segundo trimestre, alcanzando un avance del 6,3% en la primera mitad del año. La ligera desaceleración apunta a que el estímulo fiscal llevado a cabo en el primer trimestre no fue suficiente, por lo que se prevé que seguirá desacelerándose en los próximos trimestres. Según la OCDE la actividad se desacelerará medio punto este año hasta el 6,1% y continuará ligeramente moderándose en 2020 hasta alcanzar un 5,7%.

Japón sorprendió con un aumento del PIB en el primer semestre del 0,9% anual, superior al registrado a finales de 2018. No obstante, aunque el avance se situó por encima de las previsiones, el desglose por componentes mostró que el crecimiento estuvo apoyado en factores puntuales.

Entre los países emergentes, **México** y **Rusia** pierden impulso en 2019. Por un lado, México moderó su avance a lo largo del año alcanzando un crecimiento del 0,2% anual en el primer semestre. Mientras la actividad industrial y la inversión se mostraron débiles, las exportaciones no petroleras parecieron mostrar una positiva tendencia. Por su parte, la economía rusa creció un 0,9% anual en la primera mitad del año, significativamente por debajo del crecimiento al concluir el pasado ejercicio, en parte por el efecto negativo de la subida del IVA de principios de año. Esta cifra confirma la desaceleración prevista en 2019 ante la persistencia de incertidumbre geopolítica, si bien las previsiones de la OCDE apuntan para Rusia cierta mejora en 2020.

I.3 Perspectivas de la economía internacional 2019-2020.

Las **últimas estimaciones de la OCDE** apuntan a que el crecimiento mundial se moderará este año 2019 al 2,9% y alcanzaría el 3,0% en 2020. Estos avances serían los más débiles desde la crisis financiera, habiendo sufrido una revisión a la baja bastante generalizada. La desaceleración de 2019 se debería principalmente a los efectos de la escalada arancelaria ya iniciada, al agotamiento del impulso fiscal de Estados Unidos y el progresivo endurecimiento del acceso a financiación por parte de los países emergentes, con alto endeudamiento.

A su vez, el organismo internacional alerta de que tal predicción podría empeorar si se consumaran riesgos tales como el agravamiento de las tensiones comerciales, la salida de Reino Unido de la Unión Europea sin acuerdo, una crisis bancaria en Italia, o el aumento de las vulnerabilidades financieras en China. Por otro lado, el crecimiento podría ser mayor si los países adoptan políticas y toman decisiones que reduzcan la incertidumbre y refuercen el crecimiento a medio plazo, entre ellas medidas para reducir barreras comerciales que reforzarían la confianza y la inversión a nivel mundial.

Cuadro 1. OCDE. Proyecciones Económicas intermedias.

	Crecimiento del PIB (%)		
	2018	2019	2020
PIB MUNDIAL	3,6	2,9	3,0
G20	3,8	3,1	3,2
Australia	2,7	1,7	2,0
Canadá	1,8	1,5	1,6
EUROZONA	1,9	1,1	1,0
Alemania	1,5	0,5	0,6
France	1,7	1,3	1,2
Italia	0,7	0,0	0,4
Japón	0,8	1,0	0,6
Corea	2,7	2,1	2,3
Gran Bretaña	1,4	1,0	0,9
Estados Unidos	2,9	2,4	2,0
Argentina	-2,5	-2,7	-1,8
Brasil	1,1	0,8	1,7

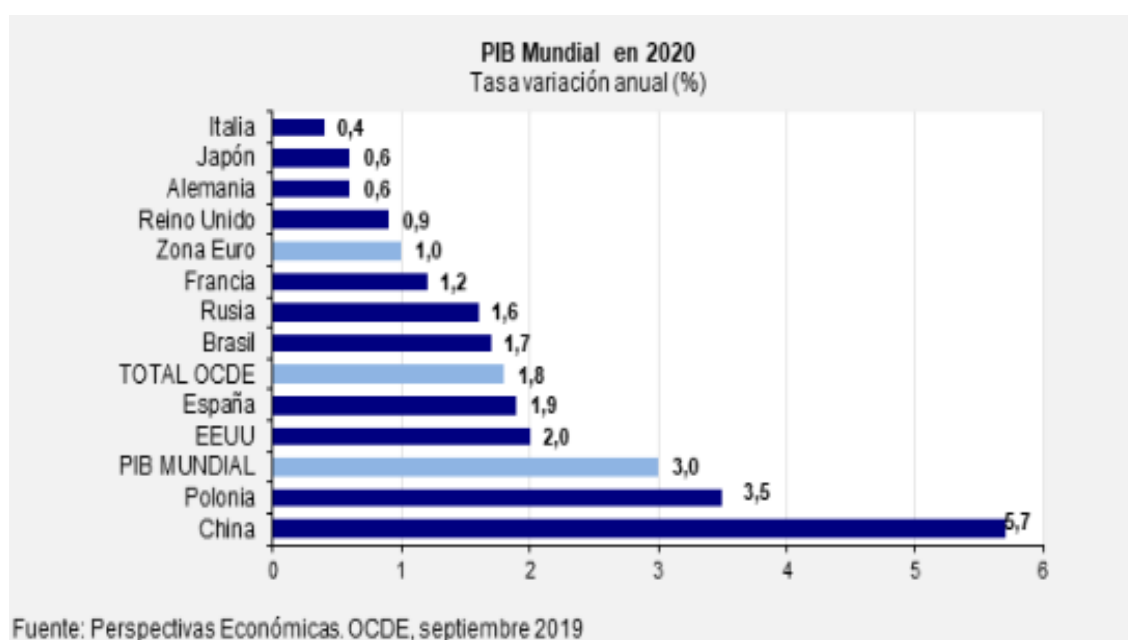
China	6,6	6,1	5,7
India	6,8	5,9	6,3
Indonesia	5,2	5,0	5,0
México	2,0	0,5	1,5
Rusia	2,3	0,9	1,6
Arabia Saudí	2,2	1,5	1,5
Sudáfrica	0,8	0,5	1,1
Turquía	2,8	-0,3	1,6

Fuente: OCDE, septiembre 2019.

La OCDE incide en la necesidad de reformas estructurales en todas las economías y llama especialmente la atención a que en la zona euro, junto a la política monetaria se use también la política fiscal y las reformas estructurales para una mayor efectividad de cara a impulsar el crecimiento. Indica también que el crecimiento se ha debilitado en la mayoría de las economías avanzadas, especialmente en aquellas donde el comercio y la actividad manufacturera juegan un papel importante.

Señala que los **Estados Unidos** han mantenido su impulso gracias al apoyo fiscal y se espera finalice 2019 con un crecimiento del 2,4% y crezca un 2,0% en 2020.

La institución ahora estima que la **zona euro** aumentará su PIB un 1,1% en 2019 y el 1,0% en 2020, una y cuatro décimas inferior a la previsión de mayo. La revisión a la baja en la zona euro se debe sobre todo a Alemania, especialmente en el año 2020, país para el que estima un crecimiento del 0,5% en 2019 y del 0,6% en 2020. El crecimiento de Francia para este año se mantiene en el 1,3% y un 1,2% el próximo año, mientras que Italia, que registrará estancamiento en 2019, avanzará un 0,4%, en 2020.

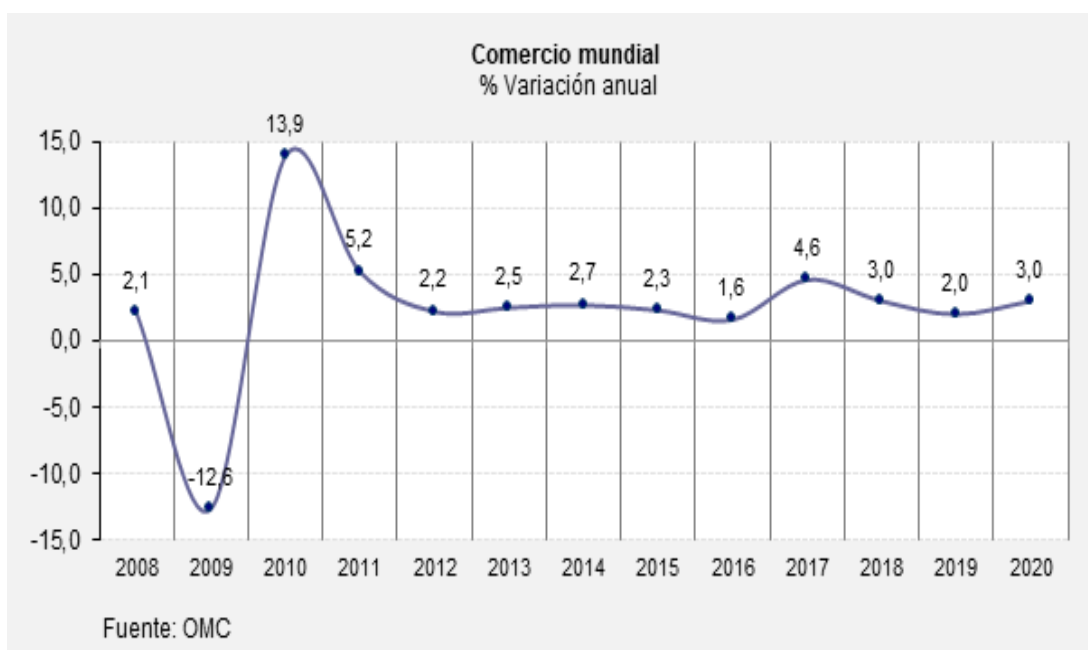


En cuanto a las **economías de mercados emergentes** también hay divergencias. En Argentina el panorama ha empeorado significativamente tras la depreciación del peso y los controles de capital, con una previsión de contracción económica del 2,7% en 2019 y del 1,8% en 2020. Con previsiones mucho más optimistas que en su anterior previsión destaca el caso de Turquía, que ha mostrado una gran resistencia frente a la crisis financiera que ha atravesado. Para 2019 prevén una ligera contracción del 0,3% y se recuperaría ya en 2020 con un avance del 1,6%. En cuanto a la India, ha sido uno de los países con un mayor recorte en sus previsiones de crecimiento, pese a lo cual se espera un fuerte crecimiento en torno al 6,0% en 2019 y 2020.

Para **China** se prevé una moderación gradual hasta el 5,7% en 2020. El crecimiento de las importaciones, la inversión y el crédito se ha contenido y las tensiones comerciales han añadido incertidumbre, pero se han implementado medidas de estímulo fiscal para incentivar la inversión pública en infraestructuras por importe de en torno a una cuarta parte del PIB.

En general, a pesar de un apoyo político sin precedentes a raíz de la crisis financiera mundial, la recuperación no ha sido lo suficientemente fuerte y duradera como para traducirse en salarios más altos y mejores niveles de vida. Así, según la economista jefe de la OCDE, Laurence Boone, *“Diez años después de la crisis, los niveles de vida han mejorado tan lento que no han reducido significativamente las desigualdades que se habían ampliado durante las dos décadas anteriores a la crisis”*.

El crecimiento del comercio de bienes y servicios se estima que seguirá ralentizándose en 2019 hasta el 2,0% y aumentaría un 3% el siguiente año. Estos ritmos de avance son inferiores a los alcanzados en media en el período 2012-2018 y aunque afectan con carácter general a toda la economía internacional, contribuirán de forma importante a dicha ralentización en China, EEUU y en menor medida, Europa.



Las últimas **previsiones del BCE para la Eurozona** también se han revisado a la baja, especialmente en 2020. Así, en su informe de septiembre prevén un crecimiento del 1,1% para 2019 y del 1,2% en 2020, ambas cifras inferiores a las anteriores previsiones.

La debilidad del crecimiento en la primera mitad del año parece haber persistido en el tercer trimestre debido fundamentalmente a la incertidumbre generada por la posibilidad de un *Brexit* desordenado y por el recrudecimiento de las tensiones comerciales y la desaceleración de China y otros países de economías emergentes, lo que afecta especialmente al sector industrial. Por otro lado, destaca que la demanda interna seguirá mostrando dinamismo y será la palanca principal del crecimiento.

El escenario de referencia del BCE asume que los factores de incertidumbre a escala mundial se irán resolviendo, lo que permitirá el impulso de la Eurozona. En concreto, supone respecto a los factores de incertidumbre que la salida del Reino Unido se realizará ordenadamente y que no habrá más medidas proteccionistas, lo que llevaría a su vez a un aterrizaje suave de la economía China.

Este contexto debería permitir un repunte de la economía de la Eurozona, apoyado entre otros factores, en una política monetaria acomodaticia con bajos tipos de interés, una política fiscal ligeramente expansiva y un consumo privado e inversión residencial que se verían beneficiados por el aumento de los salarios, la reducción del paro y el aumento de la riqueza neta.

De acuerdo con las estimaciones del BCE, la inflación permanecerá por debajo del objetivo en todo el horizonte proyectado: 1,2% en 2019, 1,0% en 2020 y 1,5% en 2021.

En cuanto al desempleo, la tasa de paro en la Eurozona se situó en julio en el 7,5%, seis décimas menos que la registrada hace un año, y el nivel más bajo desde julio de 2008. La proyección es que se mantenga en el nivel actual hasta principios de 2020 y que disminuya ligeramente a partir de entonces, presentando sin embargo importantes diferencias por países.

Cuadro 2. Proyecciones macroeconómicas para la zona del euro (Tasas de variación anual%)

	Septiembre 2019			Junio 2019		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
PIB real	1,9	1,1	1,2	1,8	1,2	1,4
Consumo privado	1,4	1,3	1,3	1,3	1,4	1,4
Consumo público	1,1	1,5	1,5	1,1	1,4	1,4
Formación bruta de capital fijo	2,3	3,1	1,9	3,3	2,7	2,0
Exportaciones(1)	3,5	2,3	2,4	3,2	2,2	2,9
Importaciones(1)	2,7	2,6	3,1	3,2	2,7	3,2
Empleo	1,5	1,1	0,5	1,5	1,0	0,6
Tasa de desempleo (%)	8,2	7,7	7,5	8,2	7,7	7,5
IPC armonizado	1,8	1,2	1,0	1,8	1,3	1,4
Deuda bruta Adm.Públicas (% PIB)	85,4	83,8	82,5	85,1	83,7	82,1
Balanza por cuenta corriente (% PIB)	2,9	2,6	2,4	2,9	2,4	2,4

1) Incluido el comercio interno de la zona del euro.
Fuente: BCE (septiembre 2019)

II. ECONOMÍA NACIONAL

II.1 Balance de la economía española en 2018

La economía española prorrogó en 2018 el avance económico por quinto año consecutivo, experimentando un crecimiento del 2,4%, medio punto inferior al de 2017, según los datos de revisión estadística de Contabilidad Nacional Anual del INE. Esta desaceleración estuvo en línea con lo ocurrido en el contexto internacional, si bien España resistió mejor que la UE el desfavorable contexto internacional.

La composición de crecimiento reflejó la fortaleza de la demanda nacional, principal resorte, la cual aportó 2,6 puntos al crecimiento, mientras la demanda externa, notablemente desacelerada tanto desde las exportaciones como desde las importaciones, restó tres décimas al crecimiento.

El impulso en la demanda interna se apoyó en el dinamismo de las rentas de hogares y empresas, el menor endeudamiento de hogares y empresas que permitió una mayor riqueza financiera y el contexto de favorables condiciones financieras en el que nos encontramos.

Este crecimiento vino acompañado a su vez de un significativo avance en la creación de empleo en términos de puestos de trabajo a tiempo completo, que según datos de Contabilidad Nacional Anual creció a un ritmo del 2,5% anual y supuso un incremento aproximado de 443.400 puestos de trabajo equivalente a tiempo completo. Esto dio lugar a un retroceso de la productividad aparente por puesto de trabajo del 0,2%. Mientras tanto, la remuneración media por asalariado y los costes laborales unitarios crecieron de forma acelerada a un ritmo del 1,0% y 1,2% anual respectivamente (0,3 pp y 0,5 pp más que un año antes).

En relación al mercado de trabajo, en el año 2018 ha continuado el proceso de creación de empleo, como indican tanto las cifras de la Encuesta de Población Activa (2,7% anual, una décima superior al año anterior), como las de afiliación a la seguridad social (3,1% anual, cuatro décimas inferior al año 2017).

La creación de empleo se concentró en el sector privado y abarcó tanto a hombres como a mujeres y a un ritmo muy similar, mientras por sectores productivos se concentró en servicios (355.500 ocupados y 2,5% anual) y en construcción (93.500 y 8,3% anual).

El paro estimado descendió un 11,2% anual, un ritmo más moderado que el del año anterior, lo que unido a un descenso del 0,3% entre los activos, dio lugar a que la tasa de paro descendiera en media hasta el 15,3%, casi 2 puntos porcentuales menos que en 2017, aunque todavía duplica la tasa de paro de la Unión Europea (6,8%).

Por el lado de los precios, la inflación general presentó una tendencia descendente tras el primer cuatrimestre, terminando el año con una inflación en diciembre del 1,2%, completando el conjunto del año con una inflación media del 1,7%, tres décimas inferior a la del año anterior. De nuevo, los productos energéticos y especialmente la subida del petróleo fue el responsable del repunte de precios ocurridos en torno al tercer trimestre del año. Mientras, la inflación subyacente siguió en niveles reducidos, presentando una inflación media del 0,9% en 2018, dos décimas inferior a la inflación media general.

El precio del petróleo en 2018 mostró un perfil volátil, mostrándose al alza hasta octubre, mes en el que el barril de Brent se situó en 81,6 \$, máximo del año y un 17,7% superior al valor que tenía en enero, y mostrando una tendencia descendente en el último trimestre del año. Por el lado de la demanda, el empeoramiento de las previsiones de crecimiento mundial por las tensiones comerciales generadas por el proteccionismo de Trump retrajo la demanda de petróleo, mientras paralelamente la oferta de crudo superó lo pronosticado. Las sanciones a Irán afectaron a la oferta menos de lo previsto inicialmente y la producción de petróleo de EEUU y Canadá superó lo previsto, llevando todo esto a un aumento de los inventarios y reducción de precios.

Según los datos provisionales de la **Balanza de Pagos**, en 2018 la economía española volvió a registrar superávit externo por séptimo año consecutivo. La capacidad financiación externa ascendió a 29.052 millones de euros, lo que representa el 2,4% del PIB y supone moderar medio punto dicha capacidad respecto a un año antes.

Cuadro 3: Balanza de pagos.
(Saldos en Millones €)

	Mill. €		% / PIB		Diferencia 2018-2017	Diferencia 2017-2016
	2017	2018	2017	2018	Mill. €	(pp.)
A.1 Balanza corriente (ingresos – pagos)	31.086	23.284	2,7	1,9	-7.802	-0,7
Balanza de bienes y servicios	41.584	32.622	3,6	2,7	-8.962	-0,9
<i>Bienes</i>	-11.124	-29.326	-1,0	-2,4	-18.202	-1,5
<i>Servicios</i>	63.709	61.948	5,5	5,1	-1.761	-0,3
<i>Turísticos</i>	47.071	46.332	4,0	3,8	-739	-0,2
<i>No turísticos</i>	16.638	15.616	1,4	1,3	-1.022	-0,1
Rentas primarias y secundarias	-10.498	-9.338	-0,9	-0,8	1.160	0,1
A.2 Balanza de capital (ingresos – pagos)	2.843	5.768	0,2	0,5	2.925	0,2
Capacidad de financiación (A.1+A.2)	33.929	29.052	2,9	2,4	-4.877	-0,5
A.3 Balanza financiera (activos – pasivos)	32.680	31.285	2,8	2,6	-1.395	-0,2
Banco de España	-32.628	-14.250	-2,8	-1,2	18.378	1,6
<i>Reservas</i>	3.667	2.182	0,3	0,2	-1.485	-0,1
<i>Posición neta BDE frente eurosistema</i>	-31.266	-9.487	-2,7	-0,8	21.779	1,9
<i>Otros del BDE</i>	-5.029	-6.945	-0,4	-0,6	-1.916	-0,1
Resto de sectores	65.308	45.535	5,6	3,8	-19.773	-1,8
<i>Inversión directa</i>	11.988	-15.187	1,0	-1,3	-27.175	-2,3
<i>Inversión en cartera</i>	25.078	12.991	2,2	1,1	-12.087	-1,1
<i>Otras inversiones y derivados financieras</i>	28.241	47.731	2,4	4,0	19.490	1,5
Errores y omisiones	-1.250	2.234	-0,1	0,2	3.484	0,3
PIB (base 2016):	1.161.878	1.202.193				

Fuente: Banco de España (actualización 3/10/2019)

Esta moderación en la capacidad de financiación se debió al menor superávit en la balanza de bienes y servicios como resultado del peor resultado en el comercio exterior y del efecto negativo de la apreciación del euro en los dos últimos años, lo que llevó a una ampliación del déficit de la balanza de bienes desde el 1,0% del PIB en 2017 al 2,4% del PIB un año después.

Entre los factores explicativos de este resultado cabe mencionar también el encarecimiento del precio del petróleo (30,7% en 2018), lo que provocó un mayor déficit energético según los datos de Aduanas, mientras también se daba un pequeño déficit entre los bienes no energéticos, el primer déficit de bienes no energéticos desde 2011.

Paralelamente, la balanza de rentas mejoró ligeramente el resultado de un año antes al reducir una décima su déficit respecto al PIB (hasta el -0,8% del PIB). Por último, la balanza de capital mejora sus resultados de un año antes y consigue un superávit del 0,5% del PIB.

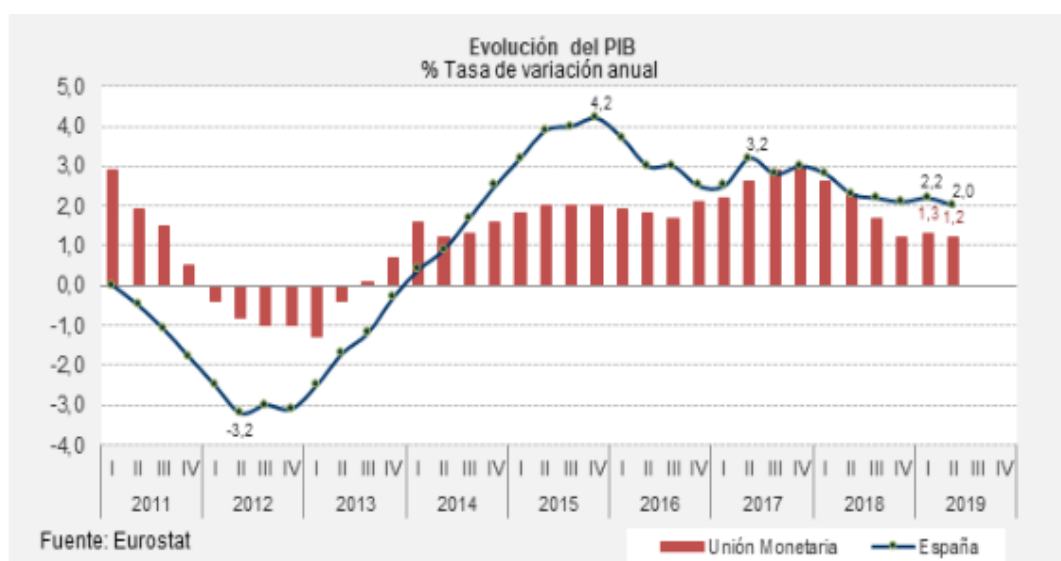
Respecto a los flujos financieros con el exterior, el Banco de España registró un saldo deudor de 14.250 millones de euros, el 1,2% del PIB, lo que ha supuesto una fuerte reducción respecto al anterior gracias a las menores compras de activos del Eurosistema.

En relación con la actuación de las Administraciones Públicas, en 2018 el **déficit público** español una vez ajustados y validados por Eurostat ascendió a **29.982** Millones de euros, un 16,5% inferior al del año anterior y un 2,5% en términos de PIB. Esto supuso situarnos por debajo del 2,7% del PIB pactado en julio pasado con la Comisión Europea y ha permitido que salgamos del Proceso de Déficit Excesivo tras diez años.

II.2 Evolución en los meses transcurridos de 2019

La economía española cerraba la primera mitad de 2019 con un crecimiento más moderado que un año antes, aunque muy superior al crecimiento en 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 anual del PIB durante el primer semestre del año fue del 2,1%, cuatro décimas inferiores al conseguido en el mismo semestre del ejercicio previo, pero por encima de países del entorno como Francia (1,3%), Alemania (0,7%), Reino Unido (1,5%) e Italia que se estanca (0,0%) y superior al conjunto de la Eurozona (1,2%) en el mismo período.

En este período, dentro de la demanda nacional el componente más dinámico fue la inversión en construcción, con un avance anual del 3,3%, presentando un tono desacelerado y mucho más tímido el consumo privado (0,8%), mientras el público conseguía estabilizarse en el 2,2% por tercer trimestre consecutivo.



Centrándonos en el **segundo trimestre del año**, la economía se ralentizó dos décimas, hasta situar su avance en el 2,0% anual, el avance más modesto desde 2014. Esta moderación provino del consumo privado y de la inversión, la cual anota una intensa desaceleración, suave en construcción y mucho más intensa en bienes de equipo. Por el contrario, las exportaciones de bienes y servicios mejoraron su comportamiento y crecen un 2,2% anual tras permanecer casi estancadas en el primer trimestre, lo que unido al mayor descenso en las importaciones de bienes y servicios (-0,7% anual), originaron que la demanda externa aportara un punto al crecimiento del PIB. Esta evolución de la demanda externa compensó en gran parte la menor aportación de la demanda nacional, la cual pasó de aportar 1,9 puntos en el primer trimestre a hacerlo solo en un punto en el segundo.

El crecimiento económico permitió que continuara la creación de empleo y se redujera la tasa de paro hasta el 14% en el segundo trimestre del año, mínimo desde principios de 2009 aunque todavía lejos de los niveles medios de la Unión Europea (6,3% en el mismo trimestre).

Cuadro 4: PIB. Contabilidad Nacional
(% Variación Anual, datos ajustados de estacionalidad y calendario)

	2018	I SEM	I SEM	2018				2019	
		2018	2019	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a P.M.	2,4	2,5	2,1	2,8	2,3	2,2	2,1	2,2	2,0
DEMANDA NACIONAL	2,7	3,1	1,5	3	3,3	2,6	2,1	2	1,1
Gasto en consumo final:	1,9	2,1	1,2	2,3	2	1,7	1,4	1,3	1
- Gasto en consumo hogares e ISLFLSH	1,8	2,3	0,8	2,5	2,1	1,6	1,2	1	0,6
- Gasto en consumo público	1,9	1,7	2,2	1,6	1,7	1,9	2,2	2,2	2,2
Formación bruta de capital fijo:	5,3	6,2	2,8	4,5	7,9	5,3	3,5	4,8	1
- Activos fijos materiales	6,2	7,3	3,3	5,1	9,5	6,3	4	5,8	1
• Construcción	6,6	7,3	3,5	7,1	7,5	6,1	5,7	4,2	2,9
• Bienes de equipo y activos cultivados	7,1	7,3	3	2,4	12,2	6,7	1,6	8,1	-1,7
- Activos fijos inmateriales. Propiedad intelectual	1,1	1,3	0,5	1,5	1,1	0,7	1	-0,1	1,1
Variación de existencias y adquisiciones (*)	0,2	0,2	0,1	0,3	0,1	0,2	0,2	0	0,1
DEMANDA NACIONAL (*)	2,6	3,0	1,5	2,8	3,1	2,5	2,0	1,9	1,0
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	3,6	1,3	4	3,1	1,6	0,1	0,3	2,2
Importaciones de bienes y servicios	3,3	5,5	-0,5	4,7	6,3	2,5	-0,3	-0,4	-0,7
DEMANDA EXTERIOR NETA (*)	-0,3	-0,5	0,6	-0,1	-0,9	-0,2	0,1	0,2	1,0
OFERTA:									
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5,9	6,9	-2,3	5,9	7,8	3	6,9	0	-4,6
Industria total	-0,4	0,1	-0,3	0,4	-0,3	-0,2	-1,5	-0,7	0,2
- Industria manufacturera	0,7	1,5	-0,2	1,7	1,2	0,2	-0,3	-0,1	-0,3
Construcción	5,7	5,3	5,8	5	5,5	6,2	5,9	6,4	5,2
Servicios	2,7	2,8	2,9	3	2,5	2,6	2,7	2,9	2,8
Variación trimestral sin anualizar (%)				0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4

(*) Aportación al crecimiento del PIB (pp.)
Fuente: INE. CNTR tras la revisión estadística extraordinaria de 2019.

Según la Encuesta de Población Activa, los ocupados moderaron su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, con un avance del 2,4% anual, 0,8 puntos porcentuales por debajo del ritmo alcanzado en el primer trimestre. Este mismo perfil, aunque menos desacelerado, se observa entre los afiliados a la Seguridad Social, cuya tasa anual se modera dos décimas hasta alcanzar el 2,9% en el segundo trimestre.

Por sectores, la desaceleración del empleo respondió a la moderación del avance en construcción, en servicios y al descenso del empleo agrario. Por situación profesional, la ligera pérdida de ritmo se debió a la moderación observada entre los asalariados, cuyo crecimiento anual se desacelera 0,9 puntos porcentuales, hasta el 2,7%, mientras los no asalariados mantuvieron el mismo avance del trimestre previo (1,0% anual). En cuanto a la duración de la jornada, perdieron dinamismo tanto los ocupados contratados a jornada parcial (hasta el 1,8% frente al 3,1% previo), como los contratados a jornada completa (2,5% frente al 3,2% del trimestre previo).

Pese a la moderación en el empleo, la población activa se ha mostrado en lo que llevamos de año mucho más dinámica que un año antes y creció en el segundo trimestre del año un 0,9% (201.300 personas más), dos décimas superior al trimestre anterior

y el mayor aumento de la última década. Esta evolución, al igual que ocurrió en 2018 se ha debido a los activos extranjeros, cuyo ritmo de avance anual se acelera por tercer trimestre consecutivo (hasta el 6,3%).

Cuadro 5: Mercado de trabajo en España
(% Tasa de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	2018	2018*	2019*	2018				2019			Último dato disponible
				T.I	T.II	T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III*	(Miles personas, salvo indicación en contrario)
Activos totales	0,3	0,2	0,8	-0,1	0,5	0,3	0,5	0,7	0,9		23.035,5
% Tasa de actividad	58,6	58,6	58,5	58,5	58,8	58,7	58,6	58,4	58,7		58,7
Ocupados	2,7	2,6	2,8	2,4	2,8	2,5	3,0	3,2	2,4		19.804,9
Por sectores											
Agrario	-0,8	-1,4	-0,4	-1,6	-1,2	-1,1	0,6	0,7	-1,6		809,3
No agrario	2,8	2,8	2,9	2,6	3	2,7	3,1	3,3	2,6		18995,6
'Industria'	2,3	3,7	1,4	4,1	3,3	2,1	-0,1	1,2	1,5		2764,5
'Construcción'	8,3	6,9	8,1	6,5	7,2	7,4	11,9	11,2	5		1276,4
'Servicios'	2,5	2,3	2,8	2	2,6	2,4	3	3	2,5		14954,7
Por situación profesional											
Asalariados	3,3	3,3	3,1	2,9	3,6	3,3	3,3	3,6	2,7		16688,3
'Indefinidos'	3,1	3	3,6	2,4	3,6	3,2	3,1	3,9	3,3		12288,5
'Temporales'	3,8	4	1,8	4,4	3,6	3,5	3,9	2,7	1		4399,8
'% Tasa temporalidad'	26,8	26,5	26,1	26,1	26,8	27,4	26,9	25,9	26,4		26,4
No asalariados	-0,5	-0,8	1	-0,5	-1,2	-1,5	1,1	1	1		3116,6
Por duración de jornada											
Jornada completa	3,1	3,2	2,8	3,2	3,1	3	2,9	3,2	2,5		16853,4
Jornada parcial	0,4	-0,5	2,4	-2,1	1	-0,4	3,2	3,1	1,8		2951,5
Por sexos											
Varones	2,6	2,5	2,6	2,3	2,6	2,3	3	3,1	2,1		10750,2
Mujeres	2,8	2,7	3	2,4	3	2,7	2,9	3,3	2,7		9054,7
Parados Totales	-11,2	-10,8	-9,6	-10,8	-10,8	-10,9	-12,3	-11,6	-7,4		3.230,6
% Tasa de paro	15,3	16,6	14,4	16,7	15,3	14,6	14,4	14,7	14,0		14,0
Paro registrado	-6,5	-6,7	-4,8	-7,5	-6,2	-6	-6,2	-5,2	-5	-3,8	3065,8
Afiliados Seg. Social (fin mes)	3,2	3,3	2,9	3,3	3,3	2,9	2,9	2,9	2,7	-0,6	19254,8

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

Por su parte, el paro estimado se situó en 3,23 millones de personas en el segundo trimestre, cifra inferior en 259.500 personas a la de un año antes y descendió un 7,4% anual,

En cuanto a la tasa de paro, en el segundo trimestre del año se situó en el 14,0%, la más baja desde finales de 2008.

Analizando en su **conjunto la primera mitad de año**, el mercado laboral muestra claramente una mejor estampa que un año antes. El empleo crece más intensamente al presentar un avance del 2,8% en el primer semestre, dos décimas más que en el mismo período del año anterior y la tasa de paro se sitúa casi dos puntos por debajo que un año antes, con un 14,4%. En

términos de afiliados a la seguridad social, el empleo creció un 2,9% en el primer semestre, prácticamente lo mismo que estima la EPA, si bien en este caso, se habría moderado respecto al mismo período del año anterior, cuando los afiliados crecieron más intensamente (3,3%).

La inflación general comenzó el año en el 1,0% y tras repuntar ligeramente hasta el 1,5% en abril, ha mostrado una tendencia descendente desde entonces, situándose en el 0,3% en agosto, el valor más bajo desde octubre de 2016. Esta menor presión en los precios estuvo asociada al abaratamiento de los productos energéticos (electricidad, gas, gasolinas y gasóleos) y en menor medida de los alimentos frescos (patatas y frutas principalmente).

Cuadro 6: Precios al Consumo. Principales índices
(% Tasa de variación interanual)

	2018	2018	2019	2018				2019			
	Media	Media ene-ago.	Media ene-ago.	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	Julio	Agosto
Inflación total (100,0%)	1,7	1,6	0,9	1,0	1,8	2,2	1,7	1,1	0,9	0,5	0,3
Inflación subyacente (80,8%)	0,9	1,0	0,8	1,0	1,0	0,8	0,9	0,7	0,8	0,9	0,9
Servicios (41,1%)	1,5	1,5	1,3	1,6	1,6	1,4	1,5	1,2	1,4	1,4	1,4
Industriales sin p.energéticos BINE (25,1%)	0	-0,1	0,2	-0,1	0	-0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4
Alimentos elaborados, B y T (14,5%)	1	1,1	0,4	1,3	1,2	0,8	0,7	0,4	0,4	0,5	0,6
Inflación residual (19,2%)	4,9	4,3	1,2	0,6	5,4	8,5	5,2	3,0	1,2	-0,9	-2,2
Alimentos sin elaborar (7,3%)	3,1	2,9	1,8	1,2	3,7	4,1	3,4	2,6	1,1	1,6	1,5
Productos energéticos (12,0%)	6,1	5,3	0,8	0,3	6,6	11,4	6,3	3,2	1,3	-2,4	-4,5

Fuente: INE.

En lo que respecta a **la inflación subyacente**, ha permanecido en valores muy estables en todo lo que llevamos de año, no superando el 0,9% desde el inicio del año. En el conjunto de los ocho primeros meses se ha situado en el 0,8%, dos décimas inferior a la existente en el mismo período del año anterior. Por componentes, a lo largo del año se mantienen prácticamente congelados los precios de los 'bienes industriales no energéticos', los 'servicios' se mantienen muy estables en torno al 1,3% salvo en abril que repuntaron por el emplazamiento de la Semana Santa y su último componente, los 'alimentos elaborados, bebidas y tabaco', se moderan sustancialmente respecto a lo ocurrido un año antes (0,4% hasta agosto).

La inflación residual, componente que agrupa los componentes más volátiles de los precios, frenó fuertemente su avance en el segundo trimestre, hasta el 1,2%, 1,8 puntos inferior al trimestre previo y pasó a terreno negativo en el último bimestre de julio-agosto. Esta tendencia descendente se dio tanto entre los 'alimentos no elaborados', que con datos hasta agosto moderan 1,1 pp. su avance respecto a un año antes (hasta el 1,8%), como especialmente entre los 'productos energéticos', cuyos precios pasas de crecer un 5,3% hasta agosto del año anterior a crecer un 0,8% un año después.

El Banco de España proyecta en su informe de septiembre que el índice de precios armonizado (IPCA) prolongue su senda descendente hasta final de año, momento en el que comenzará a repuntar. De esta forma y en términos de medias anuales, el IPCA se desacelerará seis décimas en 2019, hasta el 0,8% y repuntará hasta el 1,3% en 2020 y 1,5% en 2021. Esta proyección es ligeramente inferior a la publicada en marzo debido al componente energético, por los menores precios del gas, electricidad y a medio plazo por el descenso más intenso esperado en el precio del petróleo. En cuanto a la inflación subyacente aproximada por la tasa de variación del IAPC sin energía ni alimentos, repuntaría dos décimas en 2019, hasta 1,2%, 1,5% en 2020 y el 1,7% en 2021, sin apenas variación respecto a las anteriores previsiones, dada la ausencia de cambios significativos en las previsiones de PIB y del mercado de trabajo.

En relación con la **actuación de las Administraciones Públicas**, el déficit público consolidado con datos hasta julio y sin incluir las Corporaciones Locales, aumentó un 8,4% respecto al mismo período del año anterior, situándose en 25.190 millones de euros. En términos del PIB, se ha pasado de un déficit del 1,93% en 2018 al 2,02% en 2019, lo que supone 0,09 puntos porcentuales más.

Salvo la Administración Central, que mejora sus resultados respecto al año anterior (reduce su déficit un 16%), tanto las Comunidades Autónomas como las Administraciones de la Seguridad Social ampliaron su déficit. Las Comunidades Autónomas (administración regional) pasan de un déficit de 46 millones de euros en 2018 a 3.090 en 2019, si bien hay un matiz relevante, ya que estos datos de 2019 ya incluyen en julio los resultados de la liquidación definitiva del sistema de financiación, lo que ha supuesto 2.752 millones menos y ha sido parte del origen de este peor comportamiento.

Cuadro 7: Situación de capacidad (+) y necesidad de financiación (-), en términos de CN

	Millones de €			En % del PIB	
	Acumulado hasta julio 2018	Acumulado hasta julio 2019	% Variación anual	Ejecución hasta julio 2018	Ejecución hasta julio 2019
Administración Central	-19402	-16289	-16	-1,61	-1,3
Administración Regional	-46	-3090	-	0	-0,25
Administraciones de Seguridad Social	-3787	-5811	53,4	-0,32	-0,47
CONSOLIDADO	-23.235	-25.190	8,4	-1,93	-2,02

Fuente: INE.

II.3 Previsiones económicas para la economía española 2019-2020

La **Comisión Europea** mantiene en el 1,2% su previsión de crecimiento para la Unión Monetaria en el año 2019, mientras rebaja una décima su anterior previsión para el 2020, hasta el 1,4%. Esto supondría que se registre el séptimo año consecutivo de crecimiento económico. Sin embargo, en el informe se resaltan sombras preocupantes como las tensiones comerciales por la política estadounidense, la incertidumbre generada por el Brexit y las tensiones en Oriente Medio.

En el caso de España, dado que los resultados del primer semestre han sido superiores a los esperados por la Comisión gracias a la mejor evolución del comercio exterior, la previsión de crecimiento para 2019 se ha revisado dos décimas al alza, hasta el 2,3%, mientras la de 2020 queda inalterada en el 1,9%. Según la Comisión, la demanda interna y en especial el consumo, seguirá siendo el motor del crecimiento económico, mientras las exportaciones netas tendrían una contribución neutral al crecimiento. Respecto al empleo, estiman que seguirá creciendo con fuerza, aunque se irá desacelerando, lo que dará pie a reducciones en la tasa de paro. Esta evolución, junto al aumento de los salarios, permitiría el crecimiento de la renta disponible y una mayor tasa de ahorro familiar.

Un año más en España se superará el crecimiento de la Unión Monetaria, 1,1 punto en 2019 y medio punto en 2020, encabezando el crecimiento entre las grandes economías de la Eurozona al sobrepasar el crecimiento de Alemania (0,5% en 2019 y 1,4% en 2020), Francia (1,3% y 1,4%), Italia (0,1% y 0,7%) y Países Bajos (1,6% y 1,5%).

Cuadro 8: Proyecciones de verano de la Comisión Europea

Tasas de variación anual %

	PIB	Diferencias respecto al Informe de primavera (pp.)
--	-----	--

	2018	2019	2020	2019	2020
Unión Europea 28	2,0	1,4	1,6	0,0	0,0
Reino Unido	1,4	1,3	1,3	0	0
Área euro 19	1,9	1,2	1,4	0,0	-0,1
Alemania	1,4	0,5	1,4	0	-0,1
Irlanda	6,7	4	3,4	0,2	0
Grecia	1,9	2,1	2,2	-0,1	0
España	2,6	2,3	1,9	0,2	0,0
Francia	1,7	1,3	1,4	0	-0,1
Italia	0,9	0,1	0,7	0	0
Países Bajos	2,6	1,6	1,5	0	-0,1
Austria	2,7	1,5	1,5	0	-0,1
Portugal	2,1	1,7	1,7	0	0
Mundo excluido UE	3,8	3,4	3,6	-0,2	-0,2

Fuente: INE.

En cuanto a los precios de consumo en España las nuevas previsiones apuntan una inflación media del 0,9% en 2019, casi la mitad que en 2018 (1,7%) y del 1,2% en 2020, inferior en ambos casos a la que alcanzaría la Eurozona y que estiman en el 1,3% en ambos años. Detrás de la desaceleración de la inflación en 2019 estaría sobre todo el precio del petróleo y sus efectos base.

El 15 de octubre pasado el gobierno nacional, actualmente en funciones y por tanto con una limitada actuación, remitió a la Comisión el **Plan Presupuestario 2020** donde se incluye un nuevo escenario macroeconómico actualizado, previamente validado por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). Según este escenario, tras crecer un 2,4% en 2018 se proyecta un crecimiento real del PIB del 2,1% para 2019 y del 1,8% para 2020, mientras el déficit público pasaría del 2,5% del PIB en 2018, al 2,0% en 2019 y 1,7% en 2020.

Cuadro 9: Escenario macroeconómico 2019-2020 del Gobierno Nacional (Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario)

	2018	Previsiones	
		2019	2020
PIB real por componentes de demanda			
Gasto en consumo final privado (hogares e ISLFH)	1,8	0,9	1,2
Gasto en consumo final de las Administraciones Públicas	1,9	2	1,5
Formación bruta de capital fijo	5,3	3,1	3
Exportación de bienes y servicios	2,2	1,7	2,3
Importación de bienes y servicios	3,3	0,1	2
Contribuciones al crecimiento del PIB real (pp)			
Demanda Nacional	2,6	1,5	1,6
Saldo exterior	-0,3	0,6	0,2
PIB real	2,4	2,1	1,8
PIB a precios corrientes	3,5	3,9	3,6
Contribuciones al crecimiento del PIB real (pp)			
Demanda Nacional	2,6	1,5	1,6
Saldo exterior	-0,3	0,6	0,2
MERCADO LABORAL			

Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,5	2,3	2
Tasa de paro %	15,3	13,8	12,3
PRECIOS			
Deflactor del PIB	1,1	1,7	1,8
Deflactor del consumo privado	1,5	1,5	1,6
SECTOR PÚBLICO (% del PIB)			
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación Adm. Públicas	-2,5	-2	-1,7
SECTOR EXTERIOR (% PIB)			
Saldo cuenta corriente	1,9	1,8	1,6
Cap (+) o Nec (-) de financiación frente al resto del mundo	2,4	2,3	2,1

Fuente: INE y Ministerio de Economía y Empresa (15 de octubre de 2019)

Según el gobierno, la rebaja de una décima en el crecimiento del PIB de 2019 y de 2020 respecto a lo remitido en abril se debe casi totalmente a la revisión a la baja realizada por el INE en la Contabilidad Nacional Anual del período 2016-2018.

En cuanto a la composición del crecimiento previsto para 2020, año en el que se prevé que prosiga lentamente la desaceleración del PIB hasta el 1,8%, el consumo privado aceleraría su avance tres décimas, hasta el 1,2%, en un contexto en el que España seguiría creciendo por encima de la media de la Unión Europea. A su vez, el consumo público moderaría medio punto su avance, hasta el 1,5% en 2020. Este comportamiento, unido al crecimiento de la inversión en un 3,0%, llevaría a que la demanda nacional aportara 1,6 puntos al crecimiento del PIB, una décima más que en 2019, mientras la demanda externa tendría una aportación de dos décimas, cuatro décimas menos que 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 2,3% en 2019 y del 2,0% en 2020, lo que según el gobierno permitirá que la tasa de paro se siga reduciendo hasta el 12,3% en 2020.

Por último, se proyecta que la capacidad de financiación de la economía española permanezca todo el período por encima del 2,0%, situándose en el 2,3% del PIB en 2019 y 2,1% en 2020.

Cuadro 10: Otras previsiones de crecimiento de la economía española 2019-2020 (Tasa de variación anual %)

	PIB			EMPLEO		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Banco de España (septiembre 2019)	2,4	2	1,7	2,5	1,8	1,3
AIReF (agosto 2019)	2,8	2,3		2,7	2,2	
CONSENSO FUNCAS (septiembre 2019)	2,2	1,9		2,2	1,6	
OCDE (mayo 2019):	2,6	2,2	1,9	2,7	2,5	1,6
FMI (octubre 2019)	2,6	2,2	1,8	2,7	2,2	1,4
Comisión Europea (julio 2019)	2,6	2,3	1,9	2,5	2	1,7

III. ECONOMÍA REGIONAL

III.1 Balance de la economía murciana en 2018

La economía regional concluyó el año 2018 en una fase bastante avanzada y madura del ciclo. Según la primera estimación de la Contabilidad Regional del INE, el PIB de la R. Murcia creció un 1,5%, lo que supuso una fuerte desaceleración y un avance inferior al nacional (2,4% según la última actualización de Contabilidad Nacional).

Este resultado dista mucho de las previsiones disponibles para nuestra región, tanto de las propias que avanzaban un crecimiento en torno al 2,6%, como las de otras instituciones de previsión, muchas de las cuales incluso se situaban por encima de este valor,

Desde la perspectiva de la oferta y según el INE, salvo el sector industrial que retrocede un 1,1%, en gran parte atribuible al sector energético, los demás sectores productivos regionales y sus ramas productivas presentaron avances respecto al año anterior. La construcción encabezó el crecimiento (6,8%), seguido de servicios (2,0%) y agricultura (0,8%). Dentro de las ramas del sector servicios destacaron por su buen comportamiento las “Actividades profesionales científicas y técnicas” (5,0%), “Información y comunicaciones (4,6%)” y, en menor medida “Comercio, Transporte y Hostelería” (2,3%), rama que aporta casi el 35% del VAB del sector servicios.

El empleo en términos de contabilidad regional creció un 1,4% en 2018, lo que unido al crecimiento en un 1,5% del PIB, habría dado lugar a un avance de la productividad aparente del factor trabajo del 0,1%.

El crecimiento de la R. Murcia en el ejercicio 2018 continuó sostenido por unas condiciones financieras expansivas, con un sostenido avance en el crédito nuevo a tenor de lo ocurrido en el conjunto nacional donde creció cerca del 4%, un sector construcción muy expansivo y unos servicios con un comportamiento muy estable a lo largo del ejercicio.

El perfil de la actividad económica a lo largo del año mostró que el crecimiento continuó un año más y que se aflojaba dicho ritmo conforme avanzaba el año.

Por su parte, el comercio exterior tuvo una contribución menos relevante que otros años. Las exportaciones regionales mostraron un fuerte freno respecto al año anterior, con un crecimiento nominal del 2% frente a un 17% en 2017. Paralelamente, las importaciones, todavía muy dinámicas con un crecimiento cercano al 12% anual, también redujeron su avance aunque en menor medida. En el conjunto del año, el saldo comercial presentó un déficit de casi 75 millones de euros y la tasa de cobertura se situó en el 99,3%, 10 pp por debajo de la del año anterior, resultado al que condujo un aumento de las importaciones a un ritmo seis veces mayor que el de las exportaciones. Gran parte del freno en las exportaciones ha sido consecuencia del componente energético, el cual supone ya casi una cuarta parte de las exportaciones y ha pasado de crecer un elevado 53% en 2017 a retroceder un 2,7% en 2018.

En el ámbito empresarial, en 2018 se contabilizaron 42.256 empresas inscritas en la Seguridad Social, lo que supuso un ligero aumento del 0,9% anual, 2.259 nuevas sociedades mercantiles en términos netos, lo que implicó mantener la misma reducción que un año antes (5,6%) y 140 empresas concursadas, un 2,1% de incremento respecto al año anterior. Por su parte, el Índice de Confianza Empresarial mostró en 2018 unas opiniones de los empresarios favorables, con un balance más optimista que un año antes, tanto respecto a la posición actual como a las perspectivas.

La evolución del mercado de trabajo fue positiva en 2018, aun cuando se desaceleró la creación de empleo sustancialmente según la EPA y de forma mucho más suave según los afiliados a la seguridad social. También se alcanzó una marcada reducción del paro y de la tasa de paro. En concreto, el número de ocupados creció un 1,9%, 1,5 pp menos que el año anterior, y supuso un

aumento de 10.900 personas. El número de desempleados disminuyó en 9.000 personas, lo que permitió que la tasa de paro continuara su tendencia descendente hasta situarse en el 15,8% en la última parte del ejercicio, 1,4 pp por debajo de un año antes.

La evolución de los precios estuvo marcada por los movimientos del precio de los combustibles y carburantes. En el conjunto del año se mostraron muy contenidos con una subida media del 1,4%, ritmo similar al crecimiento en el ejercicio previo (1,5%). En cuanto a la inflación subyacente, se mantuvo en tasas muy modestas y prácticamente estables durante todo el año, con un aumento medio anual del 0,6% anual.

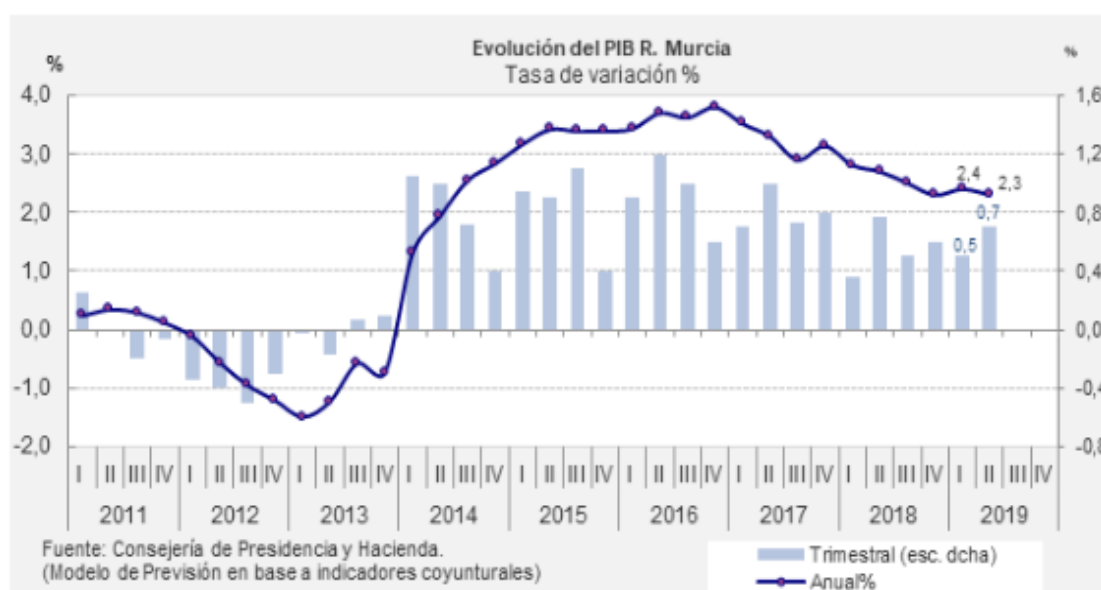
Respecto a la política fiscal de la Administraciones Públicas, el déficit no financiero de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (CARM) en términos de contabilidad nacional alcanzó los 417 millones de € en 2018, un 5,9% inferior al déficit registrado en 2017. En términos del PIB, el déficit de la CARM se situó en el 1,34%, lo que supuso 0,12 puntos menos que un año antes (1,46%). A pesar de esta pequeña mejora, la Región se situó entre las Comunidades Autónomas con mayor déficit en términos de PIB, en segunda posición tras la Comunidad Valenciana y lejos del objetivo del 0,4% marcado para 2018.

La deuda pública de la Comunidad Autónoma en términos de protocolo de déficit excesivo (PDE) descendió ligeramente al finalizar el año y se situó en un 29,7% del PIB al cierre del ejercicio 2018, nivel 5,3 pp superior al que supone la totalidad de Comunidades Autónomas (24,4% del PIB) y siete décimas superior al registrado al cierre de 2017.

III.2 Evolución económica regional en lo que llevamos de 2019

En los meses transcurridos de 2019 la R. de Murcia ha continuado creciendo, si bien se han observado señales de pérdida de dinamismo de la actividad en el perfil intraanual, en sintonía a lo ocurrido en España y la UE. Según estimaciones de la Consejería de Presidencia y Hacienda, el aumento del PIB en media durante el primer semestre ha sido del 2,4%, en torno al avance en la segunda mitad de 2018.

La debilidad del comercio mundial, un *Brexit* que apunta a una salida de Gran Bretaña de la UE, importante socio comercial para nuestra región, en las condiciones más adversas y la evolución reciente de la política nacional con un gobierno todavía en funciones, no contribuye a rebajar la incertidumbre ni genera un contexto que vuelva a impulsar la actividad.



Por componentes y según la tendencia de los indicadores coyunturales disponibles, ha tenido lugar una moderación de la demanda interna, en particular de la inversión en equipo, en consonancia con la incertidumbre procedente del contexto exterior.

Por el contrario, se observa un avance del gasto público, del consumo privado pese a mostrar señales mixtas entre sus indicadores y una notable recuperación de la inversión en edificación.

El deterioro del comercio mundial no se llega a manifestar en nuestra región en pérdida de dinamismo de las exportaciones gracias a la evolución expansiva de las exportaciones energéticas. Paralelamente, la moderación de nuestra demanda sí habría afectado a un menor empuje de las importaciones, pero todavía superior al de las exportaciones.

Por el lado de la oferta, destaca el impulso del valor añadido de la industria, el sector más expansivo, seguido de la construcción y de los servicios.

En el mercado laboral, se mantiene un fuerte proceso de creación de empleo y de intensa y mantenida reducción del número de parados, a la vez que la tasa de paro alcanza en el segundo trimestre del año el 13,4%, el valor más bajo de los últimos once años. Concretamente, según la Encuesta de Población Activa, se crearon 27.800 empleos de media en el primer semestre respecto al mismo período del año anterior, siendo la segunda Comunidad Autónoma con mayor crecimiento relativo (4,7% anual en media), casi dos puntos más que a nivel nacional.

En el marco de las relaciones laborales, tras una excepcional subida en 2018 de trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo, entre enero y julio de este año se incrementan un modesto 2,2% anual, destacando el descenso en los despidos colectivos (-0,9%) y la subida entre los afectados por medidas de suspensión (41,4%). Entre los trabajadores afectados por despidos colectivos, más de la mitad correspondieron a mayores de 61 años procedentes de las instalaciones de Navantia en Cartagena, tras un acuerdo con los sindicatos.

La inflación, por otra parte, ha seguido muy moderada y sin las significativas oscilaciones que caracterizaron su trayectoria en los dos años previos como resultado de las fluctuaciones del precio del petróleo. EL IPC hasta agosto aumentó un 0,5% en media (ocho décimas menos que en igual período año anterior), sin diferencias prácticamente respecto a la inflación subyacente (0,6% en media).

Por su parte, en el primer semestre de 2019 el coste laboral experimenta un significativo repunte (1,5% anual), lo que contrasta con el descenso en un 0,3% en el mismo período del año anterior y con una trayectoria pasada de estancamiento y caídas entre 2011 y 2014. La subida de los costes laborales un 1,5% anual está en gran medida promovida por los costes no salariales (3,6%), ya que el suave ascenso de los salariales (0,7%) es insuficiente para cambiar la atonía que caracteriza su evolución durante toda la actual etapa de crecimiento económico y que los mantiene aún por debajo de los costes laborales máximos registrados antes de la crisis.

En lo que concierne a las cuentas de la CARM, los siete primeros meses de 2019 se han caracterizado por el importante aumento del déficit público respecto al mismo período del año anterior, con un ascenso de los gastos no financieros más intenso que el producido entre los ingresos no financieros. En términos de PIB, se alcanza a dicha fecha un déficit del 0,84%, dos décimas más que un año antes. Para el conjunto de Comunidades Autónomas el déficit hasta julio fue del 0,25% del PIB, 3.090 millones frente a solo 46 millones en las mismas fechas del año anterior. Ligado también a lo anterior, se ha producido un nuevo crecimiento de la deuda pública, que supera ya el 30% del PIB regional, seis puntos superior a la media alcanzada por el conjunto de Comunidades Autónomas.



III.2.1 Actividad Productiva

El crecimiento del PIB en el primer semestre de 2019 derivó de un aumento de la actividad en todos los sectores económicos, a excepción del agrario. Así, el **VAB agrario** se redujo en el primer semestre un 0,9% anual según estimaciones propias..

Las producciones hortícolas tuvieron una floja primera mitad de año, con un mal inicio en el caso de los frutales de hueso, adversa campaña en general para los cítricos y en el caso de las hortalizas, sometida a fuerte volatilidad de los precios. Destaca el aumento en la producción de pimiento (5,6%), tomate (18%), ciruela, que crece un 14% y en sentido contrario, almendra, que baja 15% y el limón, cuya producción se ve mermada un 10% respecto al año anterior a la par que descendía su precio.

La producción animal presentaba hasta julio un escaso aumento y anotaba malos resultados en algunas cabañas importantes en la región, con tan sólo un crecimiento de la producción total de carne de vacuno y ovino. En el caso de porcino, importante por aportar el 60% de la producción total, consigue casi mantener el mismo nivel que doce meses antes, pero con subida de cotización en todo el año.

Cuadro 11. Sacrificio de ganado (Toneladas)
(% Tasa de variación anual)

	2018	2019*	2018						2019	
			T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III	T.IV	T. I	T. II
Sacrificio de ganado (Tm)	1,4	0,6	2,5	13,2	-2,3	8,2	1,4	-0,7	1,0	-2,7
Bovino	14,6	8,3	-3,4	7,5	10,3	13,5	14,7	19,9	10,3	7,3
Ovino	1	4,9	-4,6	2,5	-2,5	11,3	-7,9	2,8	-9,6	8,4
Caprino	1,6	-19,2	33,3	28,7	22,8	-2,4	3	-10,8	-7,1	-19,2
Porcino	0,6	-0,1	3,1	13,9	-3,1	7,8	0,9	-2	0,7	-3,8
Conejo	-17	-28,7	29,9	5	0,3	-4,6	-39,1	-20,4	7,4	-62

*enero-julio. Excluido sacrificio de aves en todas las series.

Fuente: Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.

A partir de la clasificación por CNAE, se aprecia que las exportaciones de "Agricultura, ganadería y pesca" muestran un tono similar al del año anterior y aumentan un 1% anual hasta julio, resultado del fuerte impulso en las exportaciones de hortalizas (7,1%), lo que compensó el retroceso en las de cítricos (-7,0%), frutos con hueso (-13,1%) y producción ganadera (-10,9%).

Cuadro 12: Exportaciones más significativas de “Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca”

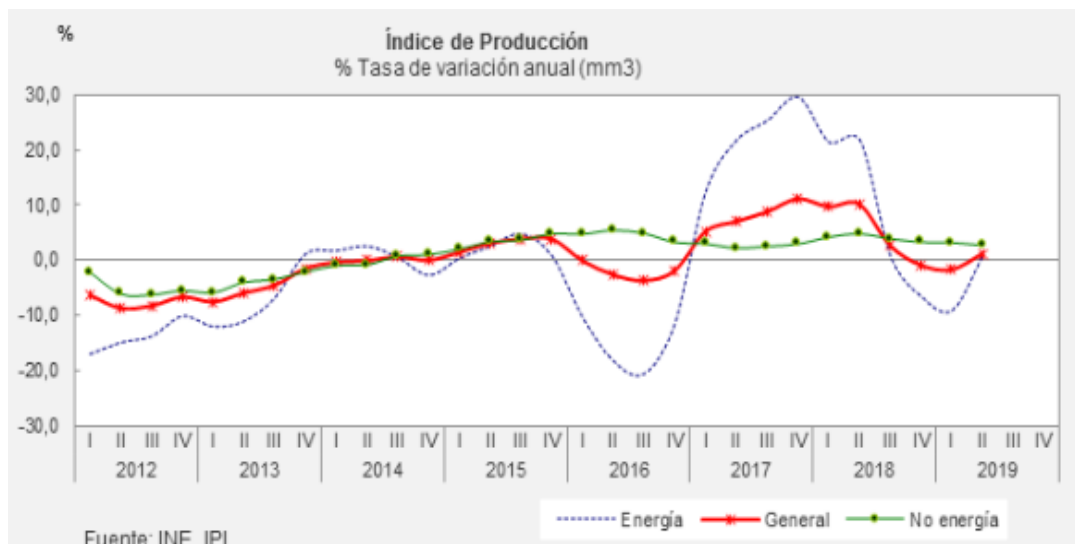
Por CNAE	2018	2019	% variación anual
(Millones de €)	Enero-Julio	Enero-Julio	
Sección A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1872,6	1890,6	1
01 agricultura, ganadería, caza y actividades relacionadas	1850,2	1868,6	1
Cultivo de hortalizas, raíces	1030,3	1103,1	7,1
Cultivo de cítricos	342,1	318,2	-7
Cultivo de frutos con hueso	203,9	177,1	-13,1
Cultivo de la vid	34,5	32,2	-6,6
Producción ganadera	149,4	133,1	-10,9
02 silvicultura y explotación forestal	0,4	0,5	31,1
03 pesca y acuicultura	22	21,4	-2,4

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

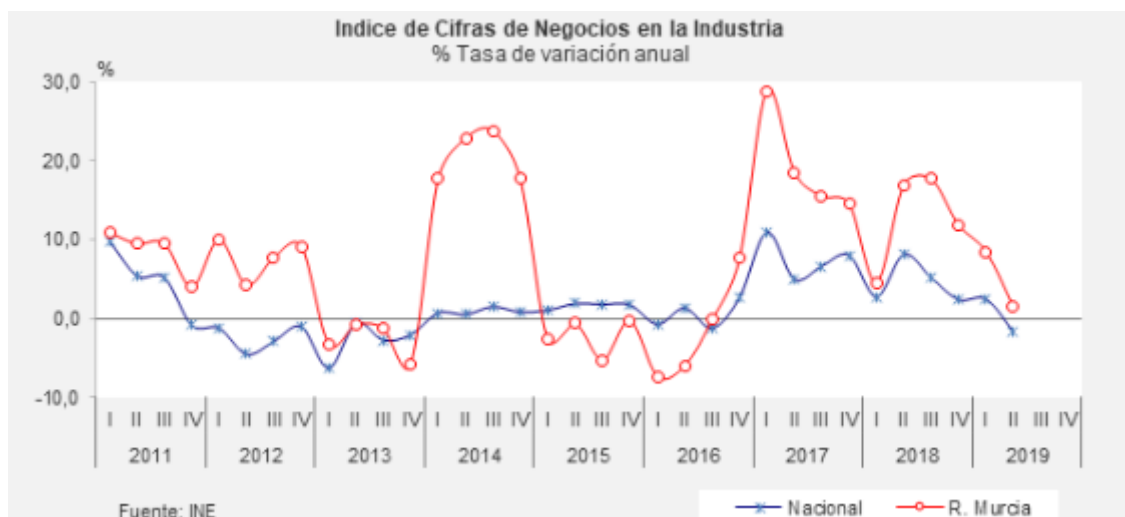
En el transcurso de la primera mitad de año, se observó un estancamiento del empleo agrario según la EPA (-0,5%), resultado de un primer trimestre muy favorable seguido de un segundo que revertió la creación de puestos del trabajo. Con tendencia opuesta y menos fluctuación, el registro de afiliados a la Seguridad Social en el sector primario creció un 2,9% anual hasta agosto en promedio.

En cuanto al **sector industrial**, en lo que llevamos de 2019 se ha percibido una aceleración de su impulso. En términos interanuales el VAB real sectorial en el primer semestre de 2018 avanzó un 4,4%, con perfil acelerado en el segundo trimestre.

El empuje de la actividad se reflejó en el índice de producción industrial (IPI), que abandonó la atonía del pasado ejercicio y creció un 9,3% en media anual hasta julio, ritmo muy superior al del conjunto de España (0,4%) y muy por encima del registrado en el mismo período del año anterior (2,4%). Esta trayectoria en lo que llevamos de año derivó de un notable avance en el componente de energía, que hasta julio completó un aumento del 23,5%, en contraste con el estancamiento un año antes (0,6%). El dinamismo en el componente energético, y en menor medida en bienes de equipo e intermedios, se vio parcialmente compensado por el retroceso de la producción de bienes de consumo (-1,6%), ambos con una ponderación en el índice general en torno al 35%. Las ramas industriales que impulsaron en mayor medida la producción industrial regional hasta julio fueron, aparte de “suministro de energía eléctrica, gas y refino de petróleo” (crece un 26,5% anual en media), la “industria de captación, depuración y distribución de agua” (16%), “química y farmacéutica” (15,3%), “metalurgia” (12,2%) e “industria de la madera” (11,2%). Por el contrario, las ramas que más han lastrado la producción industrial hasta julio fueron las de la “industria de alimentación”, que retrocede un 1,1% anual y que, pese al moderado descenso, ejerce una fuerte influencia por su gran peso en nuestra región, la “fabricación de bebidas” (-11,1%) y la “confección de prendas de vestir” (-15%).



Paralelamente a la excelente evolución del IPI, las cifras de negocio en la industria se mostraron dinámicas aunque más moderadas que un año antes, con un perfil desacelerado desde mediados de 2018. Así, hasta julio aumentan un 4,8% anual, menos de la mitad del avance alcanzado un año antes, aunque se supera ampliamente el 0,7% conseguido en el conjunto nacional.



Por su parte, las exportaciones de productos industriales terminados (que agrupa los bienes de capital, bienes de consumo duraderos y bienes de consumo no duradero excluidos los de tipo energético), crecieron hasta julio un 7,0% anual, lo que contrasta con un descenso del 1,7% en el mismo período del año anterior. Destacó dentro de estos, el dinamismo entre los bienes de capital (10,5%) gracias a la expansión entre las exportaciones de maquinaria, y dentro de los bienes de consumo, aumentaron los productos de la industria alimentaria y de bebidas (2,7%), y al igual que lo ocurrido un año antes, volvió a darse descenso en calzado (-6,6%) y productos de cuero y piel (7,3%).

La afiliación a la seguridad social en el sector industrial muestra un favorable aunque amortiguado comportamiento hasta agosto, con un avance del 2,5% anual, equivalente a unos 1.840 afiliados más en el último año, resultado que supera el avance de en el conjunto de la industria nacional (1,6%),

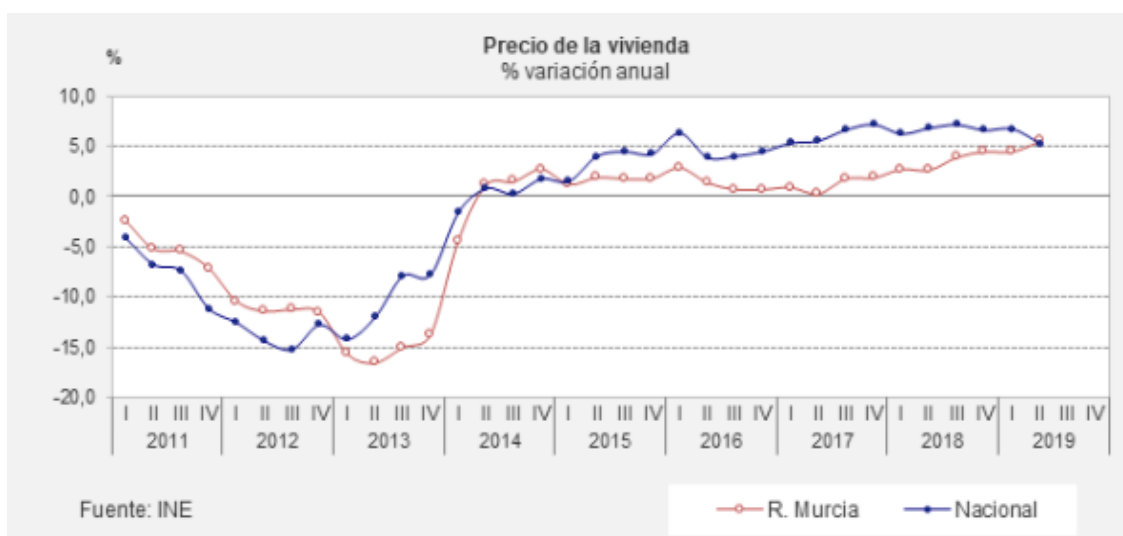
El **sector construcción** ha continuado en los dos primeros trimestres de 2019 con un crecimiento destacable de la actividad, como ya se observó el pasado ejercicio. Según estimaciones propias, el VAB de la construcción aumentó un 3,2% en media, con un ritmo algo inferior al del pasado ejercicio.

Los principales indicadores de actividad del segmento residencial muestran una continuación del proceso de repunte:

La compraventa de viviendas según el INE mantuvo un tono positivo, si bien el ritmo se moderó respecto a lo ocurrido un año antes. Hasta julio la venta de viviendas registró un crecimiento del 3,8%, lo que se tradujo en 10.020 viviendas vendidas, crecimiento muy inferior al 25,1% conseguido un año antes. La venta de viviendas en este período fue mayoritariamente usada, 82% del total, aunque se movilizó y creció a mayor ritmo la compra de vivienda nueva, con un avance del 10,3% anual, que la de vivienda usada, con un crecimiento del 2,6% anual.

La todavía intensa creación de empleo, la mejora de la renta de los hogares y las favorables condiciones financieras están detrás de este comportamiento, si bien a lo largo del año se aprecia un fuerte frenazo en el segundo trimestre.

El comportamiento de la demanda, junto a una reducción del inventario de vivienda nueva sin vender también en 2018 (-3,9%, equivalente a 868 viviendas vendidas en el año), se traslada a los precios, que aceleran su ritmo de avance. Según datos del INE, en el primer semestre de 2018 el precio de la vivienda en la R. Murcia se ha revalorizado un 5% anual (2,7% en igual período un año antes), algo menos del aumento a nivel nacional (6%).



El tono expansivo de la demanda y las expectativas positivas en torno al sector continúan dejándose notar en la actividad constructora.

Entre los indicadores adelantados de la actividad, que nos sirven para conocer la tendencia futura del sector, podemos analizar los proyectos visados y la licitación oficial:

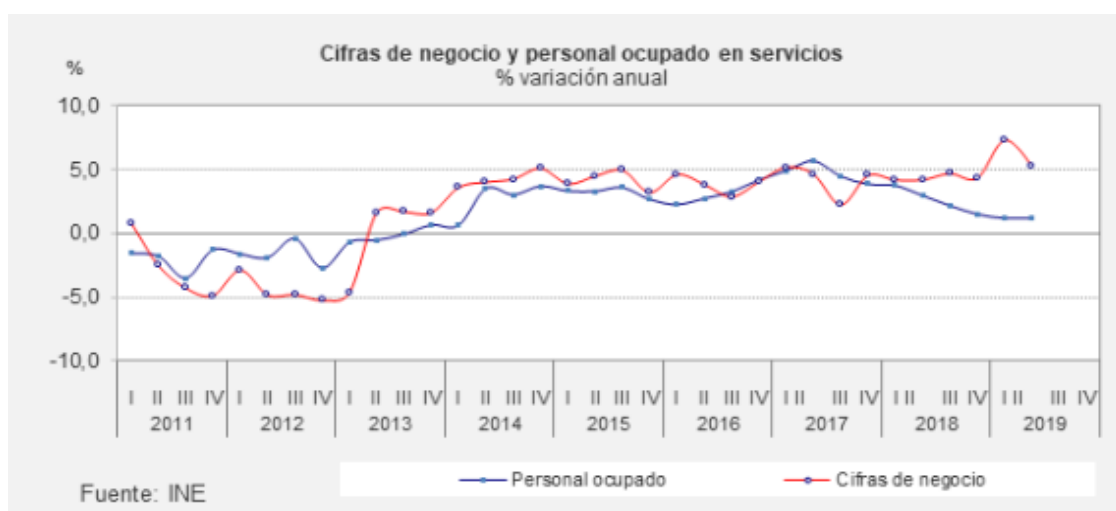
- En cuanto a los visados de vivienda, en los ocho primeros meses de 2019 se firmaron 1.482 visados de vivienda de obra nueva, cifra ligeramente superior a la registrada en el mismo período del año anterior (0,7%). Mejor comportamiento presentan los visados de reforma y/o restauración de obras, con un aumento de su número del 4,9% anual hasta agosto.
- Espectacular ha sido la licitación de obra pública, que llega a cifras desconocidas desde antes de la crisis, momento en el que se desplomó como consecuencia de las reducciones presupuestarias aplicadas. En el conjunto de los siete primeros meses se licitó por un valor de 641 millones, casi siete veces superior a la del mismo período un año antes. Casi el 92% de la licitación realizada en 2019 proviene de la Administración General del Estado, adjudicando obras por valor de 587 millones, lo que contrasta con unos escasos 15 millones un año antes. En cuanto a la licitación realizada por los entes territoriales, el Ministerio informa que desde abril de 2018 la estadística no recoge la información de las entidades locales debido a la complejidad y a la ingente cantidad de órganos de contratación de los distintos Entes, por lo que se ha producido una ruptura de la serie y el importe licitado de 53,6 millones hasta julio corresponde exclusivamente a la CARM.

La reducción del nivel de endeudamiento, a tenor del stock de crédito privado y la mejora de la renta disponible de las familias, en un entorno de costes de financiación bajos sin perspectiva a corto plazo de cambios significativos, ha mantenido la demanda de crédito hipotecario. Con datos de los primeros siete meses del año, el número de hipotecas sobre viviendas crece un 6,8% anual y un 5,9% anual su importe medio.

Resultado de una mayor actividad, el sector construcción vuelve a crear empleo en términos de afiliados y lo hace a un fuerte ritmo del 6,5% anual hasta agosto, 2.200 afiliados más en el sector que un año antes, y se mantiene estable el ritmo de avance respecto a 2018.

El sector servicios, presenta un crecimiento de su VAB del 2,0 % anual en media durante el primer semestre de 2019, lo que supone una desaceleración cercana al medio punto respecto a un año antes, según estimaciones propias, 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 incluso superior al del año anterior. En el acumulado hasta el mes de julio, dicho índice registra una tasa de crecimiento del 6,6% anual, 2,3 pp por encima del registrado en el mismo período del año anterior, e igualmente supera la media española (4,7%). Por otro lado, el índice de personal ocupado en el sector servicios presenta unos resultados positivos, aunque crece a un ritmo que es casi la mitad del avance doce meses antes, 1,5% frente al 3,1% en el promedio hasta julio del año anterior.



En el *subsector turístico*, el balance general en los ocho primeros meses del año ha sido moderadamente positivo, con un crecimiento en el número total de viajeros en establecimientos reglados del 5% anual y con estancamiento de las pernoctaciones (-0,1%).

En cuanto al turismo hotelero, por ser el que más ingresos reporta y supone en torno al 80% de los viajeros entrados totales, se recuperó en el segundo trimestre del año tras unos pobres resultados en su inicio. Con datos hasta agosto, las pernoctaciones hoteleras crecieron un 3,3%, muy similar al 3,6% en el mismo período del año anterior gracias al impulso entre los nacionales, que aceleran su avance hasta el 5,6% y pese al descenso entre las pernoctaciones realizadas por los extranjeros (-2,8%).

La apertura del nuevo aeropuerto de Murcia y de nuevas rutas principalmente con Gran Bretaña, junto a una devaluación de la libra frente al euro por toda la inestabilidad e incertidumbre prolongadas derivadas de la negociación del *Brexit*, han actuado de forma contrapuesta en la entrada de turistas ingleses en nuestra región (en torno al 40% de nuestro turismo extranjero).

La ligera pérdida de tono y los flojos resultados entre los turistas extranjeros pudo afectar para que la subida de precios en alojamientos turísticos hoteleros fuera más moderada que un ejercicio antes, alcanzando hasta agosto un incremento del 1,3%,

tres décimas inferior al aumento en el conjunto nacional. En paralelo, mejoraron los ingresos por habitación, con un aumento del 3,2%, muy similar al aumento nacional en el mismo período.

Por lo que respecta al número de pasajeros entrados en cruceros en la región alcanzó las hasta julio las 124.316 personas, con un considerable aumento del 23,7% anual acumulado según datos de la Autoridad Portuaria de Cartagena.

El **transporte** terrestre de mercancías se ha mostrado menos dinámico que en el pasado ejercicio, y durante la primera mitad de 2019 retrocede un 11,6%, destacando el avance en el transporte interregional (13,9%), que representa más de la mitad del total, frente al descenso de los desplazamientos interregionales (-33,7%), que suponen en torno al 40% del total del transporte por carretera.

Por el contrario, el transporte marítimo de mercancías se muestra más expansivo y aumenta un 4,9% hasta julio, frente al retroceso del año anterior y superior también a la media nacional (2%). El avance de las exportaciones energéticas ha favorecido el dinamismo en lo que llevamos de año, lo que se aprecia en la subida entre los graneles líquidos (8,4%).

Las actividades relacionadas con el **comercio** mostraron un avance más pronunciado que un año antes, remontando especialmente en los meses estivales. Las ventas reales del comercio minorista anotaron un aumento del 2,9% en los ocho primeros meses, 1,1 puntos por encima del avance un año antes e igualmente por encima del avance en el conjunto de España (2,2%).

Cuadro 13: Indicadores coyunturales por sectores productivos
(Variación anual %, salvo indicación en contrario)

	2018	2019(*)	2018				2019			Fecha último dato
			T.I	T.II	T.III	T.IV	T.I	T.II	T.III(*)	
Actividad										
Afiliados a la Seguridad Social(1)	3,1	3,4	3,5	3,1	2,8	3,1	3,1	3,1	4,4	Ago-19
Agricultura										
Exportaciones pr. Vegetales	2,7	0,5	-5,1	9,2	4,3	2,6	5,1	-7,1	15,3	Jul-19
Ocupados agrarios	-1,2	-0,5	-5,7	-2,6	-4,6	8,8	11,6	-10,6	..	II trim-19
Afiliados Seg. Social agricultura.(1)	0,5	2,9	-0,2	-0,4	0,8	1,8	3,2	2,7	2,9	Ago-19
Industria										
ÍPI General	-0,7	9,3	1,3	6	0,6	-9,4	3,6	9,4	25,6	Jul-19
IPI de bienes intermedios	13	8,7	10,2	8,7	19,8	13,6	9,8	7,4	9,2	Jul-19
Importaciones bienes intermedios	13,8	7,6	-3,2	26,9	14	19,9	9,7	13,3	-11,3	Jul-19
Ocupados industria	9,6	15,5	7,1	0,2	7,8	23,6	13,9	17,2	..	II trim-19
Afiliados S. Social Industria(1)	4,1	2,5	4,3	4,2	4,1	3,9	2,8	2,1	2,6	Ago-19
Construcción										
Viviendas visadas. Obra nueva	91,5	-1,5	52,1	74,4	188,4	87,5	30,1	-5,4	-40,1	Jul-19
Viviendas hipotecadas	6,9	6,8	3,3	10	9,5	4,3	6,4	1,8	23,4	Jul-19
Precio vivienda libre (INE)	3,4	5	2,7	2,6	3,9	4,5	4,5	5,5	..	II trim-19
Licitación Oficial (Mª Fomento)	146	597,6	141,4	-49,2	291,7	95,6	782,7	157,5	-21,5	Jul-19
Ocupados construcción	6,8	28,4	-13,4	10,7	19,5	12,7	32,7	24,8	..	II trim-19
Afiliados S. Social Construcción(1)	6,8	6,5	7,4	6	6,9	6,8	7,7	6,2	5	Ago-19
Servicios										
Viajeros establec. Hoteleros	1,7	6,8	6,4	0	-2,7	6	2,2	9,2	8,1	Ago-19
Pernoctaciones establ. hoteleros	4,1	3,3	10,9	3,1	-0,3	7,1	-0,8	6,4	3,2	Ago-19
% Grado ocupación hoteleras	49,4	51	43,9	50,3	59,7	43,8	43,5	50,8	62,4	Ago-19

Transporte aéreo (Pasajeros)	6,4	-11,3	17,1	6,9	3,1	6,2	-5,6	-14	-10,5	Ago-19
Ocupados servicios	0,7	1,8	1,7	2,3	1,1	-2,4	0,2	3,4	..	IItrim-19
Afiliados S. Social servicios (1)	3,3	3,5	3,9	3,6	2,6	2,9	2,8	3,2	5	Ago-19
Cifra Negocios Sector Servicios	4,3	6,6	4,2	4,2	4,7	4,3	7,3	5,3	8,5	Jul-19

(*) Media hasta último dato disponible. (1) Afiliación último día del mes.

El **sector financiero regional** presenta signos de estabilización, pese a continuar con el proceso de saneamiento y reestructuración. Un entorno 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 esta actividad presentan comportamientos expansivos:

En cuanto a la formalización de nuevos préstamos hipotecarios, continuó una tendencia ascendente, pero más pausada. Tras aumentar su número sobre fincas un 6,8% en los siete primeros meses del año pasado, este año 2019 se incrementan un 0,7%. De estas, el ritmo se modera mucho más ligeramente entre las correspondientes al número de viviendas hipotecadas, alcanzando hasta julio una subida del 6,8% (7,5% un año antes).

Según los datos del Banco de España, el crédito vivo a junio contabilizaba en la región 31.290 millones €, un 2,4% inferior al volumen existente doce meses antes. El descenso es algo mayor si consideramos solo el crédito del sector privado, con un retroceso del 2,8% anual, lo que significa que el endeudamiento del sector privado con las entidades de crédito decrece nuevamente, tras el paréntesis de 2018. Por su parte, el crédito concedido al sector público, en descenso desde mitad de 2015, vuelve a crecer con datos hasta junio y alcanza un volumen un 18,5% superior a doce meses antes.

El avance de la actividad terciaria repercute sobre el empleo, de forma que los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en el sector servicios aumentaron hasta agosto un 3,5% anual, crecimiento que se mantiene relativamente estable respecto al del mismo periodo de 2018 (3,4%).

III.2.2 Demanda interna

El avance del PIB regional en 2019 continuó sustentado en la demanda interna. La continuidad en la creación de empleo, el aumento salarial (tras el paréntesis de dos años), con la consiguiente mejora de la renta familiar disponible, y las facilidades de acceso a la financiación, han seguido favoreciendo el **consumo privado** regional en la primera mitad de este ejercicio, que aunque muestra señales mixtas, parece estar moderándose ligeramente respecto a un año antes.

Y en este sentido apuntan los indicadores disponibles:

- En cuanto a las importaciones de bienes de consumo, avanzan un 0,9% anual de enero a julio, ritmo inferior al del pasado ejercicio.
- La matriculación de turismos se mantiene en los meses transcurridos de 2019 en fuerte descenso, un 9,6% anual acumulado en los ocho primeros meses, debido en parte al «standby» del mercado por la incertidumbre respecto al futuro de los vehículos con motor de combustión y el cambio en la normativa de homologaciones de consumo y emisiones más restrictiva. El retroceso regional en las matriculaciones de turismos ha sido más intenso que el producido a nivel nacional, donde retroceden un 7,7% anual en igual período.



- En contraste con los anteriores que avanzan cierta debilidad, las ventas del comercio al por menor en términos reales hasta agosto se eleva un 2,9%, con un avance mantenido en los dos primeros trimestres (2,3%) y repuntando en el bimestre disponible del tercero (4,7%). Este avance del 2,9% hasta agosto está por encima del avance registrado en igual período doce meses antes (1,1%) y del aumento a nivel nacional (2,2%).

Por lo que respecta a la **inversión**, la inversión residencial es el componente que más ha contribuido a la dinamización de la demanda interna, a tenor de lo que muestran indicadores ya analizados como compraventa de viviendas, licitación oficial, crédito hipotecario sobre viviendas, la evolución al alza de los precios de la vivienda y el empleo en construcción.

Paralelamente la inversión en bienes de equipo parece que se ha ralentizado, como reflejan:

- La matriculación de vehículos industriales, que cae un 5,8% hasta agosto, cuando subía un 6,3% en 2018;
- La debilidad del IPI de bienes de equipo, que aumenta un 2,6% anual hasta julio, cuando doce meses antes subía un 7,2% en igual período;
- Las importaciones hasta julio de los bienes de equipo en términos reales, que casi se estancaron (-0,4%), frente a un aumento cercano al 4% de enero a julio de 2018.

Como factor explicativo de esta moderación, cabe citar que la actividad empresarial ha debido afrontar un período de riesgos crecientes asociados a las barreras comerciales, la inestabilidad política, las tensiones geopolíticas (asociadas entre otros al Brexit) y los anuncios de aumento de la fiscalidad internacional.

Cuadro 14: Indicadores coyunturales de la demanda interna

Tasa de variación anual %

	2018	2019*	2018				2019			Fecha último dato
			T. I	T. II	T. III	T. IV	T. I	T. II	T. III*	
Demanda Interna										
Consumo										
Matriculaciones turismos	1,7	-9,6	4,9	7,8	3,3	-8,7	-7,1	-12,5	-8,7	Ago-19
Ventas Comercio por menor deflactadas	1,5	2,6	1,8	0,9	0,2	3,2	1,7	2	4,8	Ago-19
Coste salarial por persona y mes	-0,3	0,7	-0,6	-0,8	-0,2	0,4	0,6	0,8	..	II Tr-19
Producción bienes de consumo (IPI)	-3,8	-1,6	-2,2	1,4	-7,1	-7,1	-0,5	-1,9	-3,9	Jul-19
Importaciones bienes de consumo (volumen)	4,2	0,9	-4,2	9,6	9,6	0,9	6,1	-2,4	-1,9	Jul-19
Inversión										

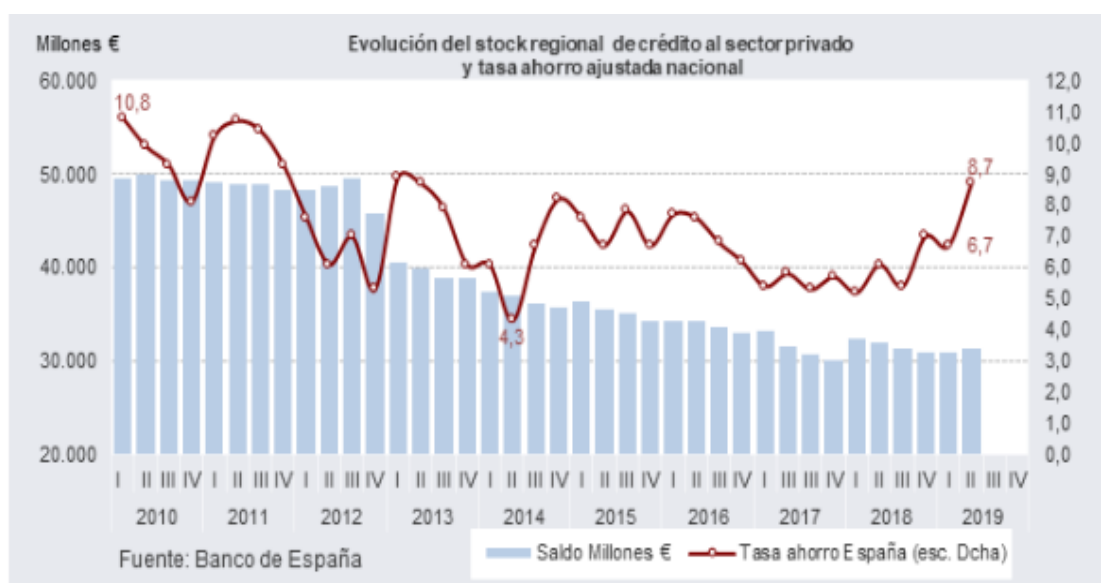
Importaciones de bienes capital (volumen)	0,4	-0,4	4,1	-7,9	6,3	-0,3	7,5	10,4	-37,6	Jul-19
Producción bienes de equipo (IPI)	6,4	2,6	10,4	2,7	6	6,9	3,4	1,4	4	Jul-19
Matriculación vehículos industriales	-4,8	-5,8	10,5	-0,9	4,2	-20,6	-5,3	0,8	-17,6	Ago-19
Visados para nuevas viviendas	91,5	-1,5	52,1	74,4	188,4	87,5	30,1	-5,4	-40,1	Jul-19
Licitación Oficial (M. Fomento)	146	597,6	141,4	-49,2	219,7	95,6	782,7	157,5	-21,5	Jul-19

Fuente: D.G.T, INE, Mº de Industria, Energía y Turismo y CREM.

En el lado opuesto, y favoreciendo las decisiones de inversión, se encuentran una política monetaria todavía acomodaticia (con anuncios incluso de relajación adicional), las oportunidades que a medio plazo ofrecen los acuerdos de comercio conseguido por la UE con Canadá, Japón y Mercosur (Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay), la trayectoria del precio del petróleo en niveles más contenidos que 2018, el anuncio de importantes inversiones en el sector energético regional así como la aprobación de ayudas para mejorar la eficiencia energética de las pymes de la región.

El proceso de desendeudamiento del sector privado puede estar detrás de que pese al aumento en la concesión de nuevas operaciones de crédito ocurridas conforme avanzaba el año, a tenor de los datos nacionales del Banco de España, no se plasma en aumento del stock de crédito regional al sector privado.

Este stock de crédito en manos del sector privado, tras aumentar en 2018, comienza 2019 con nuevos retrocesos en los dos primeros trimestres, pese a la posición más saneada de las entidades financieras y la facilidad crediticia, con unos niveles históricamente bajos de los tipos de interés y ausencia de expectativas de subidas en el corto plazo. Con datos del Banco de España, hasta junio el stock de crédito concedido al sector privado en la R. de Murcia desciende un 2,8% anual nominal hasta junio, lo que habría venido acompañado, si ha sucedido lo mismo que en España, de un repunte de la tasa de ahorro de los hogares, situada en el segundo trimestre del año en el 8,7% de su renta disponible una vez desestacionalizada.

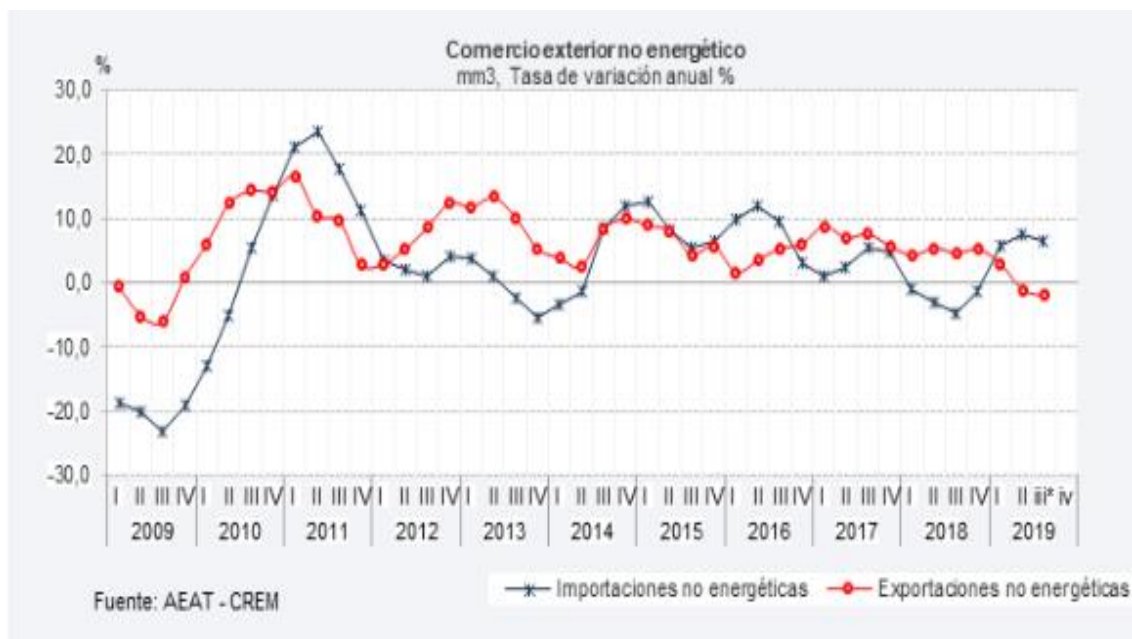


III.2.3 Demanda externa

En octubre pasado la OMC revisó considerablemente a la baja sus anteriores previsiones de abril ante el empeoramiento de las tensiones comerciales. Tras estimar en abril que el volumen del comercio mundial de mercancías aumentaría un 2,6% en 2019, la actual revisión pronostica que solo lo haga en un 1,2% este año, dándose desaceleración de las exportaciones y las importaciones en todas las áreas en el primer semestre del año. Prevén para 2019 una mayor expansión del comercio en las economías en desarrollo (2,1% en el caso de las exportaciones y 1,1% en el caso de las importaciones) que en las economías desarrolladas (0,4% en el caso de las exportaciones y 1,6% en el caso de las importaciones). Además, los riesgos siguen siendo sobre todo riesgos a la baja y las posibilidades de mejora dependen de la relajación de las tensiones comerciales.

En este contexto de debilitamiento de los intercambios internacionales, las exportaciones regionales consiguieron mejorar los resultados de un año antes. Mientras las exportaciones aumentaron hasta julio un 3,5%, las importaciones lo hicieron casi el doble, un 6,7%. Dado que en España las exportaciones y las importaciones crecieron de forma mucho más modestas (2,0% y 1,5% respectivamente), nuestra región ha ganado cuota y ha aumentado su participación sobre el total de exportaciones españolas una décima, hasta el 3,8% y en dos décimas la cuota que representan las importaciones, hasta el 3,5%.

Según las cifras del CREM-AEAT, en el conjunto de los siete primeros meses del año las exportaciones murcianas se han situado en casi 6.500 millones de euros, un 3,5% superior al registrado en el mismo período del año anterior, lo que contrasta con el descenso en un 0,6% un año antes y con un perfil de mejora en el segundo trimestre respecto al primero. Este avance en lo que llevamos de año se ha dado por el aumento de las exportaciones energéticas en un 21,3%, lo que ha compensado el descenso en un 1,0% en las exportaciones no energéticas (-1,0%), un hecho que no se daba desde mitad de 2009.



Por secciones arancelarias, y con datos hasta julio, destacan por haber afectado positivamente a la evolución del comercio exterior:

En primer lugar, la fuerte expansión en la exportación de los minerales, que engloba gran parte de los productos energéticos, y que tras haber retrocedido un 10% en los primeros siete meses del año pasado, un año después experimentan una subida 19%, lo que ha sido el gran acicate para conseguir superar las exportaciones totales del año pasado.

En segundo lugar de importancia, la exportación de máquinas y aparatos, sección que supone el 4,5% del total exportado, consigue este año multiplicar por cuatro el crecimiento conseguido el año anterior, experimentando una avance del 10%, destacando la subida en las exportaciones de grupos electrógenos y calderas y máquinas mecánicas.

Por último, metales comunes y sus manufacturas, tras sufrir un fuerte revés la anualidad precedente (-8,2%), este año casi se estabilizan gracias a una ligera recuperación en las manufacturas de fundición de hierro y acero (3,0%) y el freno en el descenso en su fundición.

En sentido contrario, presentan un comportamiento menos dinámico que un año antes y centrándonos en las secciones más relevantes por su peso:

Las exportaciones de plásticos, con un fuerte peso en la región (7% de las exportaciones), tras experimentar un importante avance del 12,0% en los siete primeros meses de 2018, este año presentan un importante descenso que además se intensifica

en el segundo trimestre, completando un retroceso cercano al 17,0% en el conjunto del período estudiado, lo que ha lastrado las exportaciones totales.

En cuanto a la partida más relevante en nuestra región, productos vegetales frescos (30% del valor total exportado), apenas mejora los resultados del año anterior (0,5% de avance). La caída de las exportaciones de frutos con huesos y agrios este año, no llega a compensarse con los mejores resultados en legumbres, hortalizas y melones.

Las exportaciones de productos de la industria química, tras un espectacular avance del 11% en los primeros siete meses del año anterior, este año retroceden un 1,5%, lo que ha estado motivado por la caída en las exportaciones de productos farmacéuticos y de productos químicos orgánicos.

Por último, hay que reseñar que las exportaciones de la industria de alimentos, bebidas y tabacos (11,7% de los exportado en lo que llevamos de año y la tercera en volumen exportado), presenta una evolución favorable al crecer un 2,7%, por lo que casi consigue mantener el 3,1% del año anterior.

Cuadro 15: Sector exterior

(% Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario)

	2018	2019*	2018				2019		
			T. I	T. II	T.III	T. IV	T. I	T. II	TIII*
Exportaciones de bienes (volumen)	-3,7	0,0	-7,5	-4,6	-4,0	1,2	-4,9	4,0	2,4
Exportaciones totales (valor)	2,0	3,5	-7,5	3,8	6,3	5,9	2,1	3,4	7,7
Exportaciones energéticas	-2,7	21,3	-24,6	-9,4	2,5	18,9	6,7	37,3	16,1
Exportaciones no energéticas	3,6	-1	-1,4	7,6	7,5	0,5	0,9	-4,7	5,7
Exportaciones a la UE	5,4	-2,8	-0,8	6	7,8	9,2	-6,9	-1,6	5,7
Exportaciones fuera de la UE	-4,4	17,6	-20,5	-0,5	3,6	0,1	23,9	14,3	11,7
Importaciones totales (volumen)	1,4	5,1	-5,4	14,7	-8,5	6,5	6,9	7,4	-4,5
Importaciones totales (valor)	12,3	6,7	-3,1	23,5	13,2	17,2	9,3	11,5	-11,2
Importaciones de la UE	-9,8	0,7	-18,4	6,8	-17,2	-7,4	4,4	-4,6	6,8
Importaciones extracomunitarias	18,1	7,9	0,7	27,8	22,3	23,2	10,2	15	-14,6
Importaciones energéticas	23,3	6	0,4	44,7	27,8	26,6	1,9	20,1	-17,4
Importaciones no energéticas	-3,3	7,7	-8,6	0,3	-6,5	1,9	22,2	-1,9	0,2
Tasa de cobertura total (%)	99,3	97,9	102,4	107,2	90,9	97,5	95,7	99,4	99,4
Tasa de cobertura energética %	37,6	37	34,6	33,8	32,9	47,8	36,2	38,7	33,4
Tasa de cobertura no energética %	210,5	199,3	221,9	222,9	197,9	199,3	183,1	216,6	199,7

* En el año en curso, datos hasta julio
Fuente: AEAT-CREM.

Por destino geográfico, ha sido el mercado extracomunitario el que origina que en los primeros siete meses del año nuestras exportaciones hayan tenido un comportamiento más expansivo que un año antes. Las exportaciones murcianas a la Unión Europea, nuestro principal mercado al que hemos destinado el 65% del total exportado, descienden un 2,8% anual tras haber crecido un 4,2% un año antes. Mientras, el mercado extracomunitario sigue la tendencia contraria, y tras descender un 10% un año antes, en los primeros siete meses del año remonta hasta superar un 17,6% las exportaciones realizadas un año antes.

Entre nuestros principales destinos exportadores comunitarios, sólo en Francia, nuestro primer país comprador, crece el volumen exportado hasta julio y además lo hace con un intenso avance del 23,4%, un país cuyas compras son en ¼ parte productos

energéticos. Caen de forma notable las exportaciones a Italia (-16,9%) y al Reino Unido (10,0%) y de forma mucho más moderada las ventas a Alemania, un 3,8%, país al que prácticamente no se exportan productos energéticos.

Las importaciones de mercancías en los siete primeros meses del año alcanzaron un importe de 6.616 millones, lo que representa una subida del 6,7% anual, muy por encima del 1,5% nacional y más moderado que el alcanzado en 2018 (10,9%). Por grupos, las importaciones energéticas, especialmente relevantes en nuestra Región, alcanzaron los 4.724 millones € y crecieron de forma mucho más moderada que un año antes (6,0% frente al 20,7% de un año antes). En cuanto a las importaciones no energéticas, en torno al 37% de nuestras compras, se recuperaron y frente al descenso en un 2,5% del año anterior, crecen ahora hasta julio un 7,7% anual.

Por secciones arancelarias y con datos acumulados hasta julio, destacó la moderación en el crecimiento de “minerales” (hasta el 6,0%), epígrafe que recoge mayoritariamente las compras de productos energéticos, el menor descenso que un año antes en productos vegetales (-4,1%), la segunda sección más importante tras los minerales y la intensificación de la caída en química y plásticos. Por el contrario, aumentaron espectacularmente nuestras compras en transporte (255%), y en menor magnitud en metales y máquinas.

Con esta evolución hasta julio se alcanzó un saldo comercial deficitario de 138,1 millones de euros con origen en el componente energético. Así, el saldo energético arrojó un déficit de 2.605 millones, un 1,3% inferior al de los siete primeros meses de 2018, mientras el saldo no energético alcanzó un superávit de 2.467 millones, un 8,5% inferior al de un año antes.

Por último, deflactadas las series de comercio exterior con los índices de valor unitario publicados por el CREM, las exportaciones reales se estancaron hasta julio (0% de crecimiento), mientras las importaciones crecieron un 5,1%, fruto del aumento de los precios de exportación un 3,5% y del 1,5% en los de importación. También se puede apreciar un claro repunte de las exportaciones reales en el segundo trimestre del año, mientras las importaciones mostraron una tendencia casi plana. Este comportamiento se ha dado en un contexto en el que hasta septiembre el euro se ha revalorizado respecto al dólar un 6% y un 0,1% respecto a la libra, lo que habría restado competitividad a nuestras exportaciones fuera de la zona euro.



III.2.4 Mercado de trabajo

La creación de empleo ha sido muy intensa en la primera mitad del año. Según la EPA, con un avance del empleo del 4,7% anual en el primer semestre, la R. Murcia es la segunda Comunidad Autónoma donde más creció el empleo, superando holgadamente el 2,8% conseguido en el conjunto nacional. Algo más moderado ha sido el aumento en términos de afiliados a la seguridad social, alcanzando en este caso un avance del 3,1% en el mismo período, con un fuerte repunte con los datos disponibles del tercer trimestre. El aumento de los activos en un 0,8% anual unido a un considerable descenso del 17,7% en los parados

estimados, permitió que la tasa de paro se situara en el 14,2% en el promedio de la primera mitad de año, 3,2 pp inferior a la del mismo período del año anterior.

Pasando a analizar lo ocurrido en el **segundo trimestre del año**, se puede observar que la creación de empleo siguió siendo muy intensa, aunque moderó su avance anual ocho décimas (desde el 5,2% del primer trimestre al 4,4% en el segundo). Además, cabe reseñar que mientras el avance del empleo se modera según la EPA, los datos del registro de afiliados a la Seguridad Social muestran una tendencia diferente y se mantiene el mismo dinamismo en ambos trimestres (3,1% anual). Paralelamente los activos han seguido recuperándose y presentaron un avance anual del 0,8%, una décima inferior al observado en el primer trimestre. Este crecimiento en los activos refleja el avance en la población (repunta 0,2 pp y crece un 1,5% anual), ya que la tasa de actividad retrocede cuatro décimas respecto a la existente hace un año (hasta el 59,1%). El repunte en la población se dio en mayor medida en los extranjeros (5,0%) y de forma más contenida entre los nacionales (1,0%).

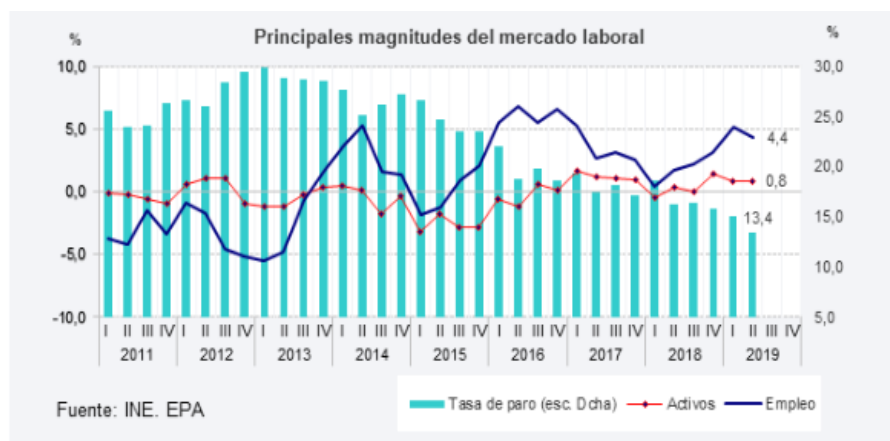
Cuadro 16: Mercado de trabajo

(% Tasa de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	2018	2019*	2018				2019		
			T. I	T. II	T. III	T. IV	T. I	T. II	T. III*
Activos totales	0,3	0,8	-0,5	0	0	1,4		0,8	
% Tasa actividad (16 y más años)	59,3	58,9	58,9	59,3	59,3	59,6	58,7	59,1	
Ocupados	1,9	4,7	0,4	2,2	2,2	3,1	5,2	4,4	
Asalariados	3,5	3,1	2,5	3,7	3,7	4,7	2,8	3,4	
No asalariados	-6,6	14,4	-10,2	-5,6	-5,6	-5,3	19,1	9,8	
Menores de 25 años	7,2	14	25,3	-5,8	-5,8	10	12,3	15,5	
De 25 y más años	1,6	4,2	-0,7	2,7	2,7	2,7	4,7	3,7	
Parados Totales	-6,8	-17,7	-4,3	-9,8	-9,8	-6,7	-18	-17,3	
% Tasa de paro	16,8	14,2	18,6	16,3	16,3	15,8	15,1	13,4	
% Tasa de paro femenina	21	18,1	23,3	19,7	19,7	20,5	19,6	16,6	
Paro registrado	-4,9	-4,6	-5,5	-4,3	-4,3	-5,5	-3,8	-5	-5,3
Afiliados Seg. Social (fin mes)	3,1	3,4	3,5	2,8	2,8	3,1	3,1	3,1	4,4

Paro registrado y afiliados hasta agosto.
Fuente: INE, INEM, N.º Empleo y Seguridad Social.

La fuerte reducción del paro estimado en un 17,3% anual en un contexto de recuperación de la población activa ha dado lugar a que la tasa de paro se reduzca casi dos puntos, hasta quedar situada en el 13,4%. Esto nos colocó por debajo de la tasa de paro nacional (14,0%), cosa que no ocurría desde mediados de 2016.



La moderación del empleo en el segundo trimestre se concentró entre los trabajadores por cuenta propia, cuyo avance anual se reduce 9,3 pp hasta crecer un 9,8% anual (19,1% en el primer trimestre). Por el contrario, los asalariados consiguen intensificar su avance seis décimas, hasta el 3,4%, gracias al mayor dinamismo entre los que contaban con contrato indefinido (6,3% anual), mientras los temporales disminuyeron un 2,1% anual (3,1% en el primer trimestre).

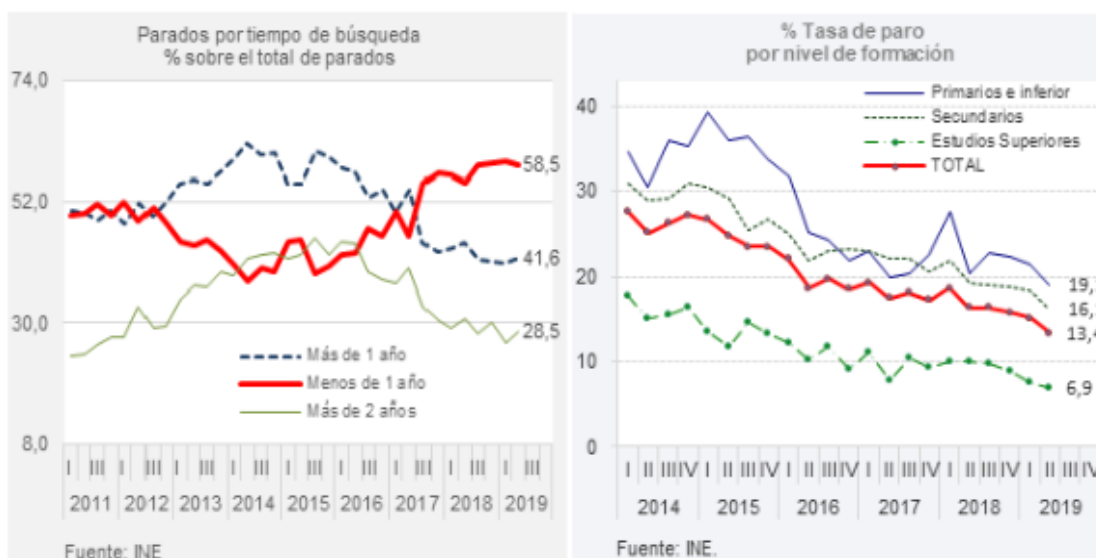
Esto ha llevado a que la tasa de temporalidad se sitúe en el 32,5%, casi dos puntos por debajo del nivel de hace un año, aunque sigue todavía muy por encima de la tasa de temporalidad nacional (26,4%) y la tercera más elevada por Comunidades Autónomas, tras Andalucía (35,8%) y Extremadura (34,1%).

Por grandes ramas de actividad, el empleo moderó su avance en el segundo trimestre por el empleo agrario (hasta el -10,6%) y el de sector construcción, sector que crece sin embargo a un espectacular ritmo del 24,8% anual. Por su parte, tanto la industria como los servicios aceleraron su crecimiento anual hasta el 17,2% y 3,4% respectivamente. Dentro de los servicios de mercado, cuyo avance se estancó en torno al 2,2%, destacó el buen comportamiento en comercio (6.700 nuevos ocupados y un avance del 3,9% anual). En cuanto al empleo en los servicios de no mercado, motor del empleo terciario, se dio un crecimiento del 6,5% anual, tras haber descendido un 3,9% anual en el primer trimestre.

En cuanto al número de parados se alcanzó una cifra de 95.950 personas, por debajo de la barrera de los 100.000 y supuso una reducción anual del 17,3%, reducción muy similar a la del trimestre previo.

La tasa de paro, situada en el 13,4%, presentó una reducción más intensa entre las mujeres, a pesar de lo cual la tasa de paro femenina (16,6%) se situó casi 6 pp por encima de la masculina (10,8%). Por grupos de edades, la tasa de paro juvenil o correspondiente a menores de 25 años fue la que más intensamente disminuyó, con una reducción de 10,3 pp en el último año (hasta el 29,9%), tasa que casi triplica la correspondiente a los mayores de 25 años (11,9%).

Atendiendo al tiempo de búsqueda de empleo, el paro de larga duración (más de un año buscando trabajo) se redujo casi en 12.000 personas y aceleró ligeramente su descenso anual hasta el 22,9%, por lo que redujo 3 pp su incidencia sobre el total de parados hasta situarse en un 41,6%, por debajo de la ratio nacional (45,1%).



Finalmente, teniendo en cuenta el nivel de formación alcanzado, la caída más importante respecto a un año antes en la tasa de paro se produjo entre aquellos con estudios secundarios (3,1pp, hasta situarse en el 16,1%), siendo la menor tasa de paro, al igual que ocurre en el resto de España, la del colectivo con estudios superiores (6,9%), seguida de los que contaban con estudios de secundaria (16,1%) y la tasa de paro más alta, la de aquellos que solo cuentan con estudios primarios o inferior (19,1%).

Los datos disponibles del tercer trimestre muestran una sólida aceleración del empleo en términos de afiliación a la seguridad social, con un avance del 4,4% anual con datos del bimestre julio y agosto.

III.2.5 Precios y salarios

La inflación regional se ha mostrado muy contenida en lo que llevamos de año y tras registrar un ligero repunte en abril del 1,1%, ha mostrado una tendencia descendente hasta situarse en agosto en el 0,0% anual, último dato disponible, completando una inflación media del 0,5% en el conjunto de los primeros ocho meses del año.

Al igual que ocurre en el conjunto nacional, la tendencia descendente de los precios en los últimos meses ha estado muy asociada a la evolución a la baja que mantienen los productos energéticos, entre los que se incluyen productos petrolíferos y también están presionando a la baja la electricidad y el gas.

Cuadro 17: Precios al Consumo en la R. Murcia
% Tasa de variación anual

	2018	2018	2019	2018				2019				Aportación Agosto
	Media año	Media (Enero-agosto)	Media (Enero-agosto)	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	Julio	Agosto	(pp.)
Servicios (37,8%)	1,2	1,3	1,1	1,2	1,3	1,2	1,2	0,9	1,2	1	1,1	0,4
Industriales sin p. energéticos BINE (27,1%)	-0,3	-0,4	0,2	-0,3	-0,5	-0,3	-0,2	0	0,2	0,3	0,7	0,2
Alimentos elaborados, B y T (16,5%)	0,6	0,6	0,2	0,7	0,8	0,5	0,6	0,2	0	0,5	0,5	0,1
Inflación subyacente (81,3%)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,4	0,6	0,7	0,8	0,6
Alimentos sin elaborar (7,0)	3,7	3,3	1,4	0,5	4,3	5,7	4,2	2,7	0,6	0,7	0,5	0
Productos energéticos (11,7%)	5,9	5,2	-0,6	-0,1	6,4	11,8	5,9	1,7	0	-3,7	-5,6	-0,7
Inflación residual (18,7%)	5	4,4	0,2	0,1	5,6	9,4	5,2	2,1	0,2	-2	-3,3	-0,6
Inflación total (100,0%)	1,4	1,3	0,5	0,5	1,5	2,2	1,5	0,7	0,5	0,2	0,0	0,0

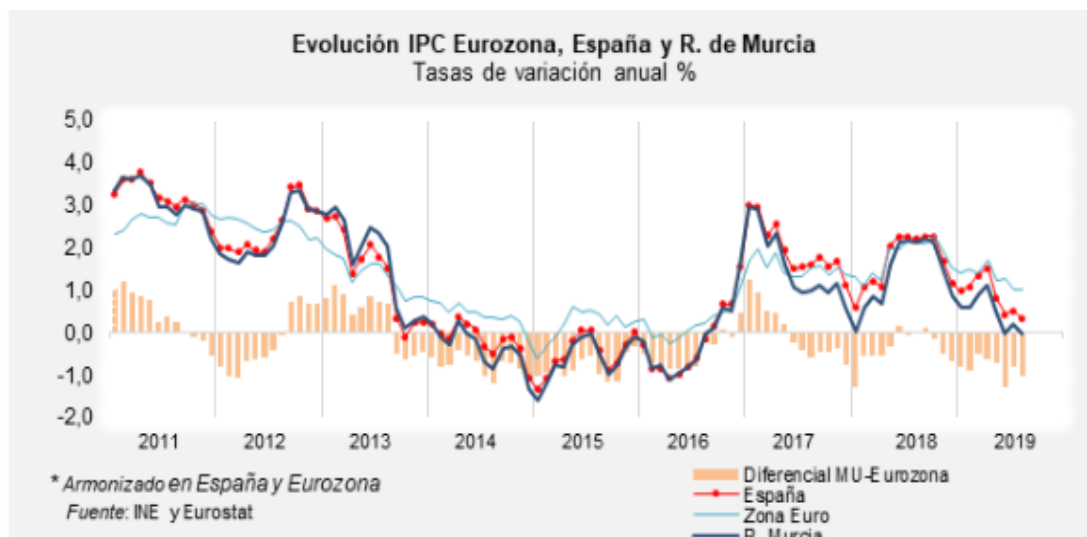
Ponderaciones porcentuales de 2019 entre paréntesis.
Fuente: INE.

En concreto, el petróleo Brent, tras registrar en mayo el máximo del año con 71,9 \$/barril, ha ido descendiendo paulatinamente fruto de una mayor oferta, especialmente en EEUU y de una contenida demanda mundial, bajando hasta los 59 \$/barril en agosto.

La inflación subyacente por su parte, se mantuvo en tasas por debajo del 1% todo el año, sin que se observaran presiones inflacionistas en ninguno de sus componentes, lo que limitó el avance de la inflación general. En agosto repuntó una décima hasta situarse en el 0,8%, siendo los bienes industriales no energéticos y los servicios, en menor medida, los responsables de este ligero repunte. Finalmente, los alimentos elaborados se mantuvieron estables.

La inflación residual, que agrupa la parte más volátil de los precios (alimentos sin elaborar y productos energéticos) intensificó 1,3 pp su descenso (hasta el -3,3% en agosto) y fue la responsable de la desaceleración en dos décimas en la inflación general.

Esto se debió en su mayor parte a la caída de los precios de los productos energéticos y en menor medida a menores subidas en los alimentos sin elaborar.



De cara a los próximos meses, las previsiones de inflación apuntan a que seguirá muy contenida, esperándose una inflación del 0,4% al finalizar el año. La inflación media de 2019 se proyecta que se sitúe en el 0,3%, mientras la del año próximo se situaría en torno al 0,6%.

En el segundo trimestre del año, el coste salarial percibido por los trabajadores se aceleró dos décimas hasta crecer un 0,8% anual (1.716 €), completando tres trimestres consecutivos de subidas, todas más moderadas que las nacionales.

En cuanto al coste laboral que pagan las empresas por trabajador y mes ascendió a 2.326 euros, un 1,6% superior al del mismo trimestre del año anterior, el tercero más moderado por Comunidades Autónomas. Pese a que el coste salarial es la magnitud más relevante en el coste laboral al suponer casi $\frac{3}{4}$ partes, el hecho de que el coste laboral haya crecido el doble del salarial se debe a que en nuestra región el mayor impulso se produce en los costes no salariales (3,8% anual) y más en concreto en las cotizaciones obligatorias con un incremento del 3,2% y en el coste por percepciones no salariales (11,1% anual).

Por último, el incremento salarial pactado en negociación colectiva hasta agosto ascendía a un 1,70%, por debajo por tanto de los estipulado en el “IV Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva 2018-2020”, donde se firmó para cada año una subida fija en torno al 2% más una parte variable de 1 punto más ligado a distintos conceptos determinados en el convenio (productividad, resultados, etc.).

III.2.6 Sector Público

Hasta finales del mes de julio la necesidad de financiación de la Comunidad Autónoma de la R. de Murcia, déficit en términos de contabilidad nacional, fue de 271 millones de euros, cifra que representaba el 0,84% del PIB regional, dos décimas superior al déficit acumulado un año antes a la misma fecha (0,64% del PIB).

Esto supone un aumento del déficit del 36,9% respecto al mismo período del año anterior, teniendo en cuenta que los datos de julio ya recogen los resultados de la liquidación definitiva del sistema de financiación y que ha supuesto para el conjunto de todas las administraciones regionales una merma de ingresos de 2.752 millones, según el informe de la IGAE.

Cuadro 18: Operaciones no financieras en términos de contabilidad nacional. R. Murcia

Datos acumulados hasta julio	Millones de euros	% del PIB
------------------------------	-------------------	-----------

	Acumulado hasta julio de 2018	Acumulado hasta julio de 2019	% Variación	2018	2019
Ingresos no financieros	2.800	2.950	5,4	9,00	9,13
Impuestos	817	814	-0,4	2,63	2,52
* Impuestos sobre la producción y las importaciones	180	172	-4,4	0,58	0,53
* Impuestos corrientes sobre la renta y patrimonio	600	621	3,5	1,93	1,92
* Impuestos sobre el capital (sucesiones y donaciones)	37	21	-43,2	0,12	0,06
Cotizaciones sociales	1	1	-	0	0
Transferencias entre AAPP	1752	1864	6,4	5,63	5,77
Resto de recursos	230	271	17,8	0,74	0,84
Gastos no financieros	2.998	3.221	7,4	9,64	9,97
Consumos intermedios	521	530	1,7	1,68	1,64
Remuneración de asalariados	1484	1600	7,8	4,77	4,95
Intereses	72	73	1,4	0,23	0,23
Subvenciones	31	31	-	0,1	0,1
Prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie	45	49	8,9	0,14	0,15
Transferencias sociales en especie: prod.adquirida en mercado	482	510	5,8	1,55	1,58
Formación bruta de capital fijo	164	172	4,9	0,53	0,53
Transferencias entre AAPP	167	203	21,6	0,54	0,63
Resto empleos	32	53	65,6	0,1	0,16
TOTAL NECESIDAD (-) O CAPACIDAD (+) DE FINANCIACIÓN (PDE)	-198	-271	36,9	-0,64	-0,84
PIB utilizado	31.102	32.309			

Fuente: IGAE

El aumento del déficit hasta julio se produjo como consecuencia de un aumento de los recursos del 5,4%, 150 millones más que en el mismo período del año anterior y de un incremento de los gastos del 7,4%, 223 millones más que un año antes.

Entre los ingresos, destaca el aumento en un 3,5% en los impuestos sobre la renta y patrimonio (21 millones más que en el mismo período del año anterior) y el descenso en un 43,2% en el impuesto de sucesiones y donaciones (16 millones menos que un año antes).

En la parte de los gastos destaca la subida en un 7,8% en la remuneración de los asalariados (empleados públicos) con un incremento de 116 millones de euros que recoge una mayor subida salarial en 2019 (2,25% sobre el importe de las retribuciones vigentes en diciembre de 2018) y en nuestra región también ha incrementado esta partida la devolución en febrero pasado del 75% de la paga extra suprimida en 2013.

En relación al conjunto de Comunidades Autónomas, la R. Murcia fue la cuarta con mayor porcentaje de déficit respecto al PIB, tras Navarra (-1,61%), Extremadura (-1,40%) y Castilla-La Mancha (-0,90%), ascendiendo el déficit del conjunto de administraciones regionales al 0,25%/PIB frente al equilibrio alcanzado un año antes (0,0%).

III.3 Previsiones de la economía murciana en 2019 y 2020.

La Consejería de Presidencia y Hacienda prevé que el PIB regional crezca un 2,2% en 2019 y se modere hasta el 1,7% en 2020. Con estos datos nos situaríamos de nuevo, por encima de lo estimado para la Eurozona en 2019 (1,2%) y en 2020 (1,4%) según el informe de verano de la Comisión Europea. Respecto al dato nacional, la R. Murcia presentaría un avance ligeramente

superior en 2019 (0,2 puntos) y nos quedaríamos en línea con el avance nacional en 2020, según las últimas proyecciones del Banco de España que ya incorporan la reciente revisión histórica de los datos de Contabilidad Nacional Anual.

El crecimiento previsto de ambos años permitiría la prolongación de la fase expansiva, lo que se verá apoyado por una política monetaria altamente acomodaticia del BCE, la reducción de la deuda bancaria de los hogares y las mejoras competitivas que han permitido una mayor internacionalización de nuestras empresas.

Cuadro 19: Escenario Macroeconómico 2019-2020. R. Murcia.

		Previsiones	
	2019	2019	2020
PRODUCTO INTERIOR BRUTO (millones €)	31258,6	32477,7	33591,3
Variación anual PIB real (%)	1,5 (1)	2,2	1,7
Variación anual PIB nominal (%)	2,8	3,9	3,3
MERCADO DE TRABAJO			
Activos EPA	711500	716300	719800
Variación Anual absoluta	2200	4800	3400
Variación Anual (%)	0,3	0,7	0,5
Empleo EPA	592300	616200	630900
Variación Anual absoluta	10900	23900	14700
Variación Anual (%)	1,9	4,0	2,4
Empleo en términos de afiliados a la seguridad social	567768	585014	601976
Variación Anual absoluta	17199	17246	16962
Variación Anual (%)	3,1	3,0	2,9
Parados EPA	119200	100200	88900
Variación Anual absoluta	-8700	-19100	-11300
Variación Anual (%)	-6,8	-16	-11,3
Tasa de paro %	16,8	14	12,3
PRECIOS (IPC)			
Variación Media Anual (%)	1,4	0,3	0,6

(1)Según el modelo de crecimiento del PIB regional en base a indicadores sintéticos, en 2018 la economía regional creció un 2,6%.

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

Fuente: INE (año 2018) y Consejería de Presidencia y Hacienda (previsiones).

El dinamismo económico proyectado, aunque con tendencia a moderarse, permitirá todavía absorber importantes cifras de parados y la tasa de paro podría terminar 2020 ligeramente por debajo del 12%, lejos del 16,8% existente dos años antes.

En términos de empleo EPA se estima un crecimiento del 4,0% en 2019 y el 2,4% en 2020, acumulando en el bienio una cifra que rondaría los 39.000 nuevos empleos, casi 24.000 nuevos ocupados en 2019 y casi 15.000 más en 2020. El análisis del empleo en términos de afiliados a la seguridad social muestra un menor crecimiento en 2019 (3,0%), pero prácticamente consigue mantener el mismo avance en 2020 (2,9%).

Por último, la tasa de paro se reduciría considerablemente hasta el 14,0% en 2019, 2,8 puntos menor que la existente en 2018, y se reduciría 1,7 puntos más en 2020, hasta el 12,3%, lo que nos permitiría situarnos en valores similares a lo que teníamos en 2008.

La inflación, medida por la variación del IPC, ha seguido este año muy afectada por los precios energéticos, especialmente del precio del petróleo. Con una inflación media del 0,5% en el conjunto de los ocho primeros meses del año, las perspectivas apuntan a que el año se cerrará con una inflación media del 0,3%, repuntando gradualmente hasta el 0,6% en 2020, muy por debajo del objetivo de inflación del BCE y en un entorno en el que no se prevén presiones por parte del precio del petróleo.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013, de 14 de noviembre, de Creación de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), las previsiones del escenario macroeconómico de la R. Murcia han sido avaladas por la AIReF en informe de 30 de octubre, calificando estas estimaciones como “prudentes”.

En cuanto a otras estimaciones de crecimiento del PIB regional:

Para 2019 la AIREF estima un avance del 2,6% en el primer semestre de 2019, tres décimas superior a su estimación nacional en este período, si bien no aporta previsión para el conjunto del año. Funcas estima un crecimiento del PIB regional del 2,2%, coincidiendo con la estimación de nuestro Cuadro Macroeconómico. Presentando crecimientos algo más pesimistas se situarían Hispalink (2,1%, una décima inferior) y el BBVA (2,0%).

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

	2019	2020
Gobierno Regional (Cuadro macroeconómico octubre 2019)	2,2	1,7
Hispalink (julio 2019)	2,1	1,9
AIREF (agosto 2019)	2,6*	..
BBVA (junio 2019)	2,0	1,6
Funcas. Actualización previsiones para CCAA (junio 2019)	2,2	..

** Promedio de los dos primeros trimestres.*

Para 2020 la estimación prevista en el Cuadro Macroeconómico Regional es del 1,7% y se sitúa entre las dos estimaciones disponibles, siendo algo más optimista que la estimada por el BBVA (1,6%) y más pesimista que la previsión de Hispalink (1,9%).

Por último, entre los factores más relevantes a considerar cabe destacar:

- Desde el ámbito internacional, pese a que la Unión Europea crecerá en 2019 por séptimo año consecutivo y presentará según la Comisión Europea un crecimiento del 1,4% en 2019 y del 1,6% en 2020, algunos mercados importantes para nuestra región, como Alemania o Italia, presentarán exiguos crecimientos (0,5% y 0,1% respectivamente en 2019), lo que dificultará el dinamismo de nuestro sector exterior. Por el lado positivo, este entorno servirá para que nuestras empresas exportadoras sigan buscando nuevos mercados.’
- Asimismo, las tensiones comerciales entre EE.UU y China siguen desacelerando el comercio mundial y podrían terminar afectando a los mercados financieros y provocando nuevas revisiones a la baja del crecimiento global.’
- A falta todavía de un acuerdo para la salida ordenada de Gran Bretaña de la Unión Europea, la incertidumbre paraliza inversiones y preocupa especialmente en nuestra región al sector agroindustrial y al turístico, dado que el Reino Unido fue en 2018 el primer destino de nuestras exportaciones de “productos vegetales y de la industria de alimentación y bebidas”, mientras el turismo británico representó el 42% del gasto total realizado por turistas internacionales en nuestra región.
- Por último y según advierte el Banco de España, la incertidumbre política en la que nos encontramos y la falta de presupuesto, impide que se aprueben medidas fiscales o reformas estructurales necesarias para abordar la ralentización del crecimiento económico.

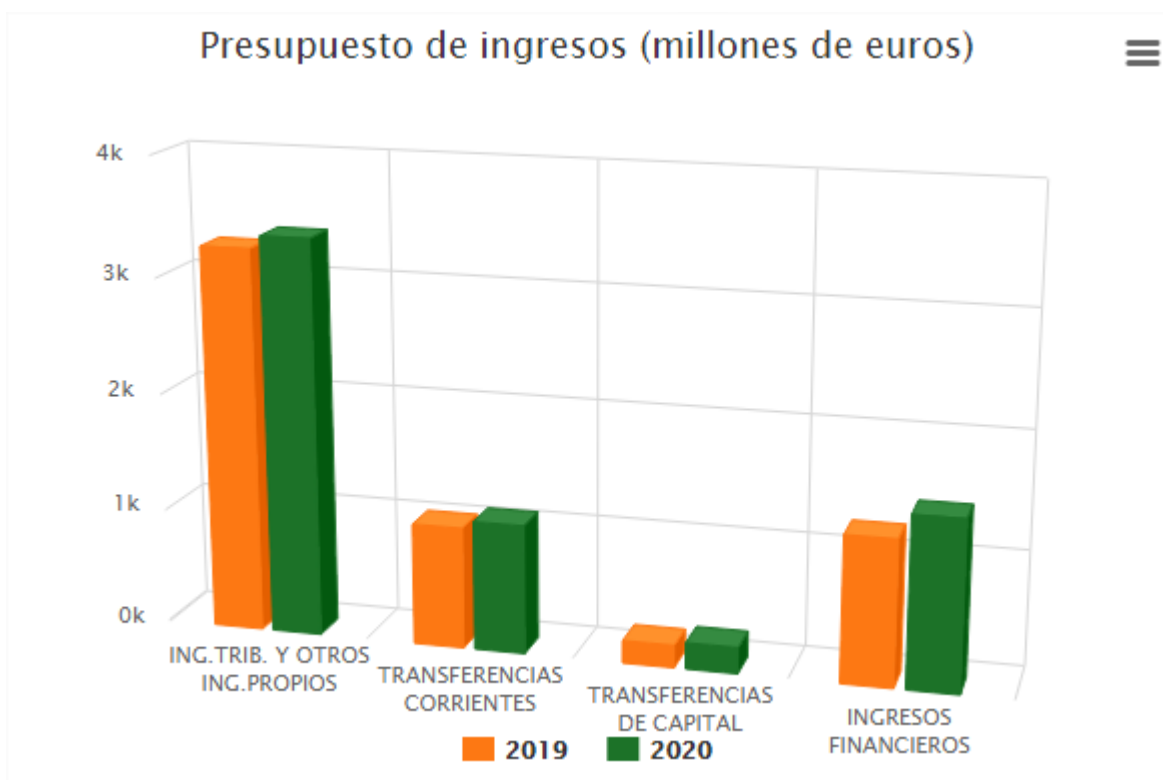
LOS PRESUPUESTOS PARA 2020 UNA VISIÓN GLOBAL

GRANDES CIFRAS DEL PRESUPUESTO

Los Presupuestos Generales de la Comunidad Autónoma para 2020 ascienden a **6.161,02 millones de euros**, lo que representa un aumento del 6,87% respecto al ejercicio 2019.

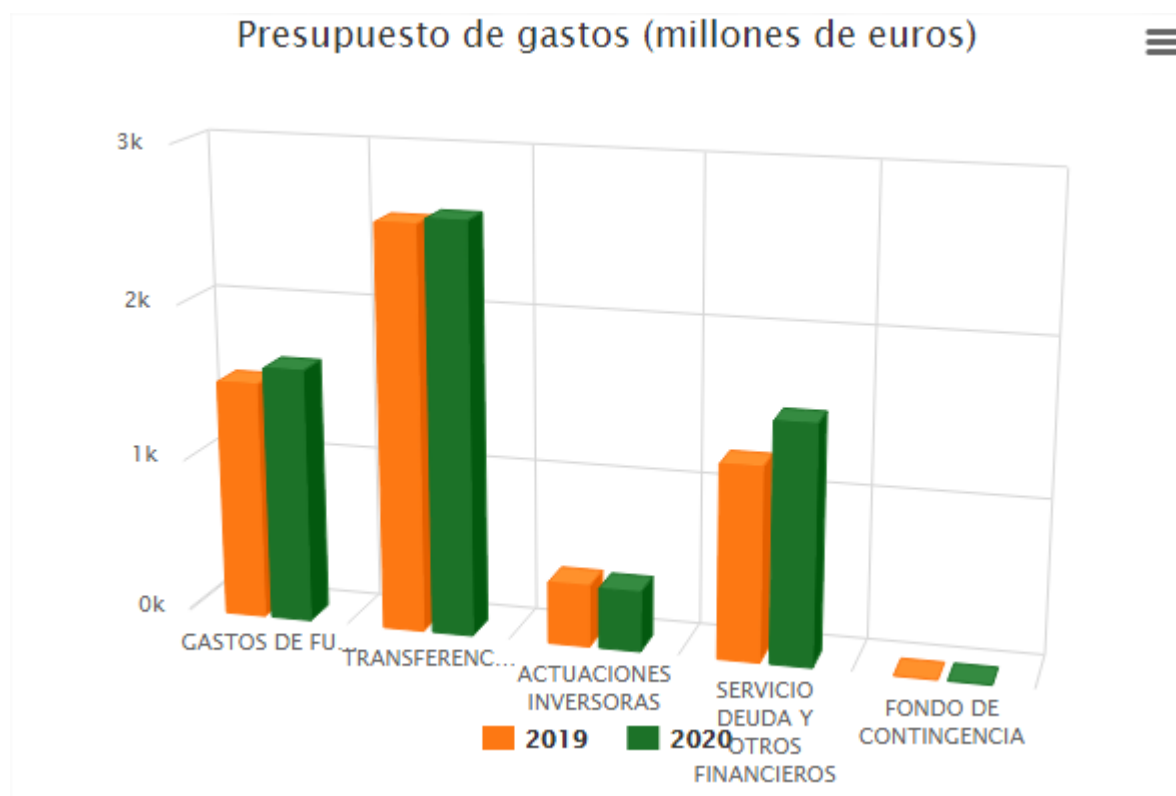
La previsión de ingresos no financieros para 2020 se incrementa un 4,36% respecto al ejercicio anterior, hasta una cifra de 4.709,54 millones de euros. Los incrementos más significativos en términos porcentuales se centran en las transferencias de capital, que crecen un 16,57%, y las corrientes, con un 5,54% de variación real.

Presupuesto de ingresos (millones de euros)



Por otro lado, los **gastos no financieros** aumentan en 2020 un 2,36%, alcanzando la cifra de **4.752,76 millones de euros**. Esta variación se debe al incremento de un 1,50% de las transferencias corrientes, y de un 6,36% de los gastos de funcionamiento (Capítulos 1 y 2 del presupuesto).

Presupuesto de gastos (millones de euros)





Proyecto de Ley

PRESUPUESTOS 20