

IT

Informe Trimestral

Número 4. Cuarto trimestre 2016

Informe Trimestral

La economía valenciana y su entorno

Consultas e información general.

Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

<http://www.indi.gva.es/web/economia/coyuntura-economica-valenciana>

Elaboración y coordinación:

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball
Secretaria Autonòmica d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i
Treball
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme

Cierre de este Informe Trimestral:

16 de diciembre de 2016 (hasta el resumen ejecutivo) y 12 de diciembre (el resto del informe)

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen ejecutivo	4
2. Entorno de la economía valenciana	14
2.1. Economía mundial. ¿Comienza la trumpconomics?	14
2.2. Economía europea. Incertidumbre sobre el impacto del Brexit	21
2.3. La economía española desacelera.....	29
3. Demografía empresarial. Crece el tejido productivo	37
4. Mercado de trabajo. La creación de empleo se aminora	43
5. El comercio exterior no crecerá al ritmo de 2015	53
6. Precios y salarios. Regresa, con suavidad, la inflación.....	64
7. Estructura productiva	72
7.1. Agricultura. Fuerte reducción del volumen de ocupados	72
7.2. Industria y energía. Los indicadores se relajan	74
7.3. Construcción, signos de reconstrucción. La obra pública no	82
7.4. El sector servicios vector de crecimiento	90
7.4.1. Comercio. Continúa el comportamiento positivo	93
7.4.2. Comercio minorista. Mayor crecimiento que en España	94
7.4.3. Nuevo récord en los registros turísticos.....	101
7.4.4. Otros servicios. Las actividades profesionales, científicas y técnicas empujan con fuerza	107
8. Deuda y deficit público. Imprescindible reforma de la financiación.....	110
9. Sistema financiero. El ajuste continua	117
10. Perspectivas valencianas. Moderación del crecimiento	122

1. Resumen ejecutivo

El desempeño de la **economía mundial** es robusto y las previsiones para 2017 apuntan a una aceleración del crecimiento. Sin embargo, este comportamiento no es equilibrado. Las economías avanzadas, lejos de las visiones más pesimistas sobre el estancamiento secular, que pronostica el economista estadounidense Lawrence Summers, crecerán a tasas del 1,6 por 100 el presente año y acelerarán hasta el 1,8 por 100 en 2017. Las economías de mercado emergentes y en desarrollo pasarán del 4 por 100 de 2015, al 4,2 por 100 en 2016 con una previsión para 2017 del 4,6 por 100.

Las **amenazas** vienen ahora de la incertidumbre que pesa sobre la nueva era que se inaugura con la *trumpconomics*. El impacto de las políticas económicas del nuevo presidente de los Estados Unidos siembra temores más que razonables para la economía mundial. ¿Recesión o desaceleración? Las relaciones comerciales internacionales peligran y hasta la política monetaria de la Fed ha sido cuestionada por Trump. Algunos recuerdan (hoy) la célebre frase de Antonio Gramsci (1891-1937): “El viejo mundo se muere. El nuevo tarda en aparecer. Y en este claroscuro surgen los monstruos”. ¿Retorna el nacionalismo económico?

La retórica confrontacional de Trump, en contraste con la del dialogante Obama, apunta a que no dedicará esfuerzos a trazar alianzas estratégicas internacionales y que entrará en el juego de la rivalidad geoeconómica con sus competidores, lo que seguramente llevará a Estados Unidos a desentenderse cada vez más de una efectiva gobernanza de la globalización. La **ruptura de consensos**, construidos en negociaciones multilaterales de décadas, nos lleva a escenarios de incertidumbre más próximos a la teoría de juegos que a la estabilidad y previsibilidad necesaria en los intercambios comerciales. Entramos en territorio intelectualmente ignoto.

El **mundo desarrollado**, el que integran los países de la OCDE, con los últimos datos disponibles, aceleró en el tercer trimestre del año. Los Estados Unidos registraron en ese mismo período su tasa de crecimiento más elevada en dos años y todo parece indicar que la Reserva Federal, ante el empuje de la economía, el empleo, los salarios y los precios elevará los tipos de interés. Los tipos ya están acelerando en gran parte del mundo.

Efectivamente, la semana pasada, al cierre de este informe trimestral de coyuntura, la Reserva Federal decidió subir un cuarto de punto los **tipos de interés en Estados Unidos**, que se colocan así en una banda entre el 0,50 y el 0,75 por 100. La decisión se tomó por unanimidad. El nuevo incremento llega justo un año después de que se iniciara el proceso de normalización de la política monetaria. La mayoría de los miembros de la Fed ve posible al menos tres subidas más en 2017.

La otra gran economía mundial, **China**, no cumple con su programa de transformaciones económicas que prometió el Partido Comunista en 2013 y sufre una desaceleración considerable con una política económica que no es sostenible. **Japón** aceleró el paso y registró el tercer trimestre consecutivo de subidas en su producto bruto.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional reclama -ahora- que **el crecimiento ha de ser incluyente**, en línea con que hay que combatir la desigualdad para evitar la deriva populista que está cambiando la narrativa económica. El Fondo se hace eco, finalmente, de la obra de Acemoglu y Robinson (*Por qué fracasan los países: Los orígenes del poder, la prosperidad y la pobreza*, 2014) y evaluará en sus informes periódicos la inequidad. Los altos niveles de deuda (el 225 por 100 del PIB global) también son una amenaza real para la economía mundial.

En cuanto a la **economía europea** podría terminar 2016 con un crecimiento que oscilaría entre el 1,7 por 100 (Eurozona) y el 1,8 por 100 (Unión Europea). Para el próximo año la previsión es que desacelere dos décimas en los dos ámbitos, 1,5 y 1,6 por 100, respectivamente. Entre los tres grandes países europeos Italia sería el de menor crecimiento en 2017 (0,9 por 100), seguido de Francia (1,4 por 100) y Alemania (1,5 por 100). Las buenas noticias para los keynesianos de buena fe, de que la Comisión Europea reclamaba estímulos fiscales y recomendaba más esfuerzos a los países con más margen presupuestario (Alemania), duró bien poco: fue revisada por el Eurogrupo que la rechazó, a instancias de Alemania, Holanda y países satélites. Es una pésima noticia para la economía global, para la europea y también para la española. Los ministros -no la Comisión ni el BCE- patrocinan la austeridad.

La **expansión cuantitativa** del Banco Central Europeo sigue. El *tapering* podría estar más lejos aunque el cambio de rumbo es un dilema. El BCE sostiene que la recuperación es moderada pero continua. El déficit presupuestario de la Unión Europea continúa en suave descenso, igual que el tamaño de la deuda pública. Draghi anunció la tercera ampliación del programa europeo: inyectará 540.000 millones de euros adicionales en la eurozona. El BCE comprará deuda pública y privada durante más tiempo: al menos hasta finales de 2017, nueve meses más de lo previsto. Sin embargo, reducirá el volumen de compras mensuales de 80.000 a 60.000 millones a

partir de abril, en lo que supone el primer paso atrás en el *quantitative easing* (QE) europeo desde su puesta en marcha en la primavera de 2015.

El **impacto del Brexit** no ha sido, por ahora, tan fuerte como se esperaba pero hay coincidencia en que sus consecuencias serán de medio y largo plazo. El Tesoro británico señala descenso del crecimiento, caída de las inversiones y menor recaudación de impuestos y rebaja el crecimiento previsto desde el 2,2 por 100 de antes del referéndum al 1,4 por 100. De otra parte -no es en absoluto un tema menor-, el esfuerzo que se le va a exigir al *Whitehall* (el funcionariado de la administración central británica) en la transición (*Brexit is Brexit*) va a ser una tarea de titanes. Hay que mapear miles de normas europeas y darle la vuelta, o no, a una gran parte del ordenamiento jurídico británico.

La **economía española** desaceleró en el tercer trimestre del año tanto en tasa trimestral como anual. Este cambio de ritmo obedece a la pérdida de velocidad de la demanda agregada en sus componentes de gasto de consumo de los hogares y también en la formación bruta de capital fijo. En cambio, la aportación al crecimiento de la demanda externa aceleró una décima respecto al segundo trimestre. Por el lado de la oferta fueron los sectores de servicios y la industria los que frenaron su marcha y la construcción y las ramas agrarias las que impulsaron el crecimiento. Las proyecciones más solventes afirman que el crecimiento para 2017 frenará con intensidad.

En efecto, la nota difundida sobre los rasgos principales de las **proyecciones macroeconómicas** de la economía española para el período 2016-2019 que la Dirección General de Economía y Estadística del Banco de España difundió al cierre de este informe trimestral estima que la fase de expansión de la economía se prolongará durante los próximos tres años. Esa expansión estará apoyada en los estímulos monetarios y en los progresos realizados en la corrección de algunos de los principales desequilibrios de la economía, en particular en los avances registrados en los procesos de desendeudamiento de los agentes privados y en la recuperación de la competitividad exterior. Sin embargo, el ritmo de crecimiento experimentaría una relativa desaceleración a lo largo del próximo año, en un contexto en que la senda reciente de los precios del petróleo o el abandono por parte de la política fiscal del tono expansivo de los dos últimos ejercicios harán que cesen algunos de los impulsos que la economía ha recibido en la etapa reciente. De esta forma, tras situarse, por segundo año consecutivo, en el 3,2 por 100 en 2016, el crecimiento medio del PIB se moderaría hasta el 2,5 por 100 en 2017. En 2018 y 2019, el incremento del producto se situaría en el 2,1 por 100 y el 2 por 100, respectivamente

No todo es análisis económico puro y duro, no funciona. La **confianza en las instituciones** públicas está en los niveles de 2007, a pesar de la recuperación económica, según un informe de la Fundación BBVA y el IVIE (ver Juan

Fernández de Guevara, Francisco Pérez y Lorenzo Serrano, *Crisis económica, confianza y capital social*, Fundación BBVA, 2015). Entre 2008 y 2016 la confianza en los políticos y en el parlamento **ha disminuido en más de 30 puntos** porcentuales y sus niveles actuales son muy bajos. En cambio, en ese mismo período, la participación cívica ha aumentado y la confianza interpersonal se ha mantenido. "La destrucción del capital social en el ámbito político supone un obstáculo para la consolidación de la recuperación económica porque dificulta las decisiones colectivas", aseguran desde la Fundación BBVA y el IVIE.

De acuerdo con el informe, existe una relación negativa entre la confianza y el grado de corrupción percibido en los países. "Donde los ciudadanos perciben menor corrupción (Dinamarca y Finlandia), los índices de confianza son mayores, al contrario de lo que sucede en España en los años recientes, que sobresale negativamente en este sentido", asegura. El capital social es un activo intangible que se traduce en la confianza en las personas y en las instituciones, en la cooperación y el respeto a las normas y valores compartidos. Cuando hay más oportunidades de progreso, crece la confianza. La economía española tiene metástasis en su particular crisis. Un factor no menor es la pérdida de confianza en sus instituciones. Si esta sigue, o no se reduce, el populismo crecerá y las soluciones para la sociedad española se alejarán.

El volumen del **tejido empresarial**, muy especializado en la industria y el comercio, creció en la Comunitat Valenciana en 2015 según los últimos datos más completos disponibles. Pero el tamaño de empresa seguía con sus constantes estructurales: destacábamos en microempresas y, en menor medida, en pequeñas empresas respecto a la media de la economía española. Por el contrario, en España eran mayores la proporción de empresas sin asalariados, y también las medianas y grandes sociedades. Con las estadísticas más recientes de los nueve primeros meses de 2016, y en punto al número de sociedades mercantiles constituidas, se registró un mayor dinamismo en la economía española respecto a un año antes. Sin embargo, la ventaja es para la Comunitat Valenciana si se considera el volumen de capital desembolsado por esas sociedades constituidas. Y de nuevo se observa una ventaja para la economía valenciana en el crecimiento del número de empresas inscritas en el Sistema de la Seguridad Social. Con relación a indicadores de clima empresarial las expectativas de nuestros patronos eran más optimistas.

El empleo sigue creciendo, pero ahora con menos fuerza. La tasa de paro lleva encadenando muchos descensos, aunque desde 2007, y salvo en una ocasión, siempre ha estado en la Comunitat Valenciana por encima de la media de España. Pese a estas tendencias favorables el **mercado de trabajo** tiene graves problemas en cuanto a su calidad: es un mercado dual y se caracteriza por el precariado. Para resolver estas cuestiones urge una

reforma de la regulació laboral y, tal vez e incluso más importante, de la estructura productiva, del modelo económico. Los ejemplos de mayor éxito de la Unión Europea pueden servir de paradigma, el protagonismo ha de darse a la negociación entre empresarios y trabajadores. En definitiva a los agentes sociales, con menos intervención administrativa y/o judicial.

En términos de EPA la población ocupada valenciana crece por encima de la media española. Tanto la tasa de paro como la tasa de actividad discriminan fuertemente a las mujeres, acentuando la desigualdad. Comarcas especialmente castigadas por el desempleo, en términos de tasa, son l'Horta Oest, la Costera y la Safor. Sigue siendo muy alto el número de hogares con todos sus miembros en paro y continúa en descenso la tasa de cobertura, que es, además, inferior para los parados valencianos respecto a la media de los españoles. Los últimos datos disponibles, hasta noviembre, permiten inferir que el comportamiento del número de afiliaciones a la Seguridad Social es más positivo en la Comunitat Valenciana que en el conjunto de España. Del mismo modo la reducción del número de parados registrados desde diciembre de 2015 es mayor en la economía valenciana. Se espera que la campaña de Navidad y Reyes sea muy positiva en volumen de empleo.

Las **exportaciones** valencianas, en términos de variación interanual en los nueve primeros meses del año (3,3 por 100) no son lo brillantes que lo fueron en el conjunto de 2015 (14,9 por 100), un año que fue extraordinario. Las importaciones también fueron muy inferiores (1,2 por 100, frente a 11,9 por 100, respectivamente). La reducción del superávit es considerable respecto al mismo período del año anterior. Los crecimientos más notables de las expediciones valencianas se registran en las manufacturas plásticas, automóvil y mueble. Por destinos se observa que las facturaciones caen en todos los continentes con la sola excepción de Europa. El desplome en los países denominados BRICS es extraordinario, una caída del 76,7 por 100.

En cuanto a los **precios** comienzan a registrarse tasas positivas del IPC, lo que aleja la temida deflación. Los precios valencianos crecen por debajo de los precios españoles. 2016 verá, en términos de media, una caída de precios (la previsión es de -0,2 por 100), pero en 2017 los precios ya estarán en terreno positivo y más cerca del objetivo de inflación del BCE (2 por 100). El descenso de precios ha mejorado la renta disponible de los hogares en términos reales, fomentado el consumo y mejorado la competitividad. Los últimos datos disponibles constatan una cierta convergencia de incrementos de precios con nuestros socios europeos. El futuro se atisba de crecimiento de precios, alentado por la aceleración de la cotización del petróleo en los mercados internacionales vía reducción de la producción del cartel OPEP y del efecto imitación que seguirán otros países productores como la Federación Rusa.

Los **salarios valencianos** siguen lejos de la media de los españoles pero, en el período estudiado, han registrado una ligera convergencia. Justo al cierre de

este informe trimestral de coyuntura se publicó, el 16 de diciembre, la *Encuesta Trimestral de Coste Laboral* por parte del INE. Con datos del tercer trimestre el coste laboral total por trabajador y mes ascendía a 2.223 euros en la Comunitat Valenciana frente a los 2.445 de media en España (son 222 euros de diferencia). Esta convergencia se debe a que en tasa anual los salarios valencianos crecieron (2 por 100) y los españoles cayeron (0,5 por 100). En punto a tasa trimestral y en lo que llevamos de año se registraron descensos en ambos casos pero más intensos en la economía española.

Por **sectores productivos** la agricultura valenciana sigue perdiendo volumen en términos de población ocupada y su peso económico, en nuestra estructura económica, cede terreno. En producción frutícola se espera una cosecha mayor que la de la campaña pasada. La superficie dedicada al cultivo de cítricos sigue cayendo, al igual que los precios, algo que denuncian las asociaciones agrarias al descender los precios por debajo de los costes de producción. En cuanto a las lluvias de noviembre y diciembre se consideran, en general, beneficiosas para el campo.

La **industria** desacelera. Así lo demuestran diversos indicadores como el empleo en la manufactura, la cifra de negocios, el índice de producción industrial o la entrada de pedidos. Sin embargo, la productividad mejora. Los precios industriales, en el período enero-septiembre, han aumentado en la Comunitat Valenciana frente al descenso en España, algo que puede implicar una pérdida de competitividad (vía precios) de nuestro sector secundario tanto en el mercado interior como frente a la competencia internacional. Atendiendo a las distintas ramas de la industria, en términos de la media de lo que va de año y hasta septiembre, hay que destacar el dinamismo de la de maquinaria y equipo, azulejo, textil y mueble.

El sector de la **construcción** da señales de reconstrucción. Los datos más recientes señalan que el mercado inmobiliario se mueve, se venden más viviendas. También el número de visados, un indicador adelantado de actividad, crece con fuerza. Los precios, alentados por el empuje de la demanda, comienzan a elevarse. Consecuencia de la movilización de esos factores es el aumento del empleo. El número de hipotecas sigue en ascenso. Sin embargo, las malas noticias vienen -como casi siempre- en la **licitación de obra pública**. La Comunitat Valenciana continua con una inversión en términos de participación sobre el total de España que en poco se compadece con la importancia de la economía y/o de nuestra población en el conjunto español.

Los datos de la EPA informan que los **servicios** empujan con mucha fuerza a la economía valenciana, el crecimiento del empleo en este sector lleva ya cinco trimestres, en términos anuales, creciendo por encima de la media española. Este impulso en la ocupación se refleja también en la cifra de negocios de los servicios que caminan a buenas tasas de crecimiento que son, sin embargo,

inferiores a la media del año pasado. La productividad en el sector sigue mejorando en términos marginales. El **comercio minorista** valenciano también sigue creciendo por encima de la media del comercio español. De las dos ramas en las que se puede desagregar el comercio destaca el dinamismo del comercio no alimentario, que fue, por otra parte, el que más padeció en los años más duros de la Gran Recesión.

En la rama de **turismo** el gasto de los turistas marcó un registro histórico: en septiembre se habían superado ya las cifras de todo 2015. La descripción de lo que está pasando es muy sencilla: más turistas, más empleo y más ingresos. Una correlación idónea. Estos excelentes registros son un mérito del sector y también de circunstancias geoestratégicas que afectan negativamente a otros destinos turísticos internacionales. Sin embargo, los turistas siguen gastando de media menos en la Comunitat Valenciana que en España. Algo que hay que mejorar. Los precios hoteleros están al alza y hasta octubre suben más en la economía valenciana que en la española. Pese a este crecimiento los índices de precios son inferiores en el turismo valenciano. La diferenciación competitiva valenciana sigue siendo sus menores precios absolutos. Con relación a la rama denominada otros servicios, pese a no ser un sector típico o de fuerte especialización en la economía valenciana, es la de actividades profesionales, científicas y técnicas la que se muestra más dinámica.

En otro orden de cosas la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) estima que el conjunto de las comunidades autónomas cumplirán el **objetivo de déficit** en 2016 tras la revisión al alza, desde el 0,3 por 100 -previsto inicialmente- al 0,7 por 100 del PIB, y al aumento de los ingresos. Según Fedea, el déficit conjunto de las comunidades autónomas será del 0,6 por 100. La situación difiere mucho de unas comunidades a otras. La Comunitat Valenciana situaría su déficit en el 1,2 por 100 del PIB. Su infrafinanciación es endémica y estructural.

En lo que respecta a **la Generalitat**, hasta septiembre, **ha reducido su déficit** del 1,54 por 100 del PIB registrado en septiembre de 2015 al 0,45 por 100 en septiembre de 2016. Es una reducción de 1.087 millones de euros, lo que deja el déficit en 468 millones, si bien todavía se sitúa por encima de la media del total de comunidades autónomas, que es del 0,19 por 100 del PIB. Por volumen, aglutina el 22 por 100 del total del déficit de las autonomías y es la segunda por detrás de Madrid (631 millones) y por delante de Catalunya (431 millones). En porcentaje sobre el PIB se sitúa en octavo lugar.

A cierre de este informe trimestral el Banco de España actualizó los datos de deuda de las administraciones públicas correspondiente al tercer trimestre de 2016 según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE). La Comunitat Valenciana es la más endeudada de España en relación a su producto bruto, **la deuda supone el 41,6 por 100 del PIB** y alcanza los 43.194

millones de euros. La deuda del conjunto de las administraciones públicas alcanzó la cifra récord de 1,107 billones de euros entre junio y septiembre, lo que representa el 100,3 por 100 del PIB. El saldo de la deuda del conjunto de la administración central se situó en 969 miles de millones (mm) de euros en septiembre de 2016, lo que representa el 87,7 por 100 del PIB. Por su parte, el saldo de deuda de las administraciones de Seguridad Social ha permanecido constante en 17 mm, un 1,6 por 100 del PIB. Respecto a las comunidades autónomas, el saldo de deuda según el PDE alcanzó 272 mm de euros, un 24,6 por 100 del PIB. La deuda de las corporaciones locales se redujo hasta 35 mm de euros en el tercer trimestre de 2016, lo que supone un 3,1 por 100 del PIB.

El **sistema financiero** sigue sangrando, sufre la fuerte resaca de los días de vino y rosas de la economía valenciana y española. Su capacidad instalada se ha reducido drásticamente, el empleo y el volumen de negocio también. Y se enfrenta a retos destacables como la definición de su modelo de negocio, los márgenes de intermediación y el desafío tecnológico. Otro desafío no menor será recuperar la credibilidad y la reputación perdida por bancos y banqueros en la gestión de las instituciones financieras. Será necesaria gestión, pedagogía y confianza. Sin confianza (transparencia, información completa) no hay más que fallos de mercado (asimetrías y riesgo moral), según advierte la más solvente teoría (y práctica) económica. Los créditos en el segundo trimestre del año respecto al trimestre anterior (últimos datos disponibles) aumentaron y lo hicieron con más fuerza en la economía valenciana.

Según un informe del Instituto Valenciano de Finanzas (IVF), **las oficinas bancarias siguen reduciéndose** en la Comunitat Valenciana. Durante el primer semestre han cerrado 79 oficinas, dejando el total en 3.032 a finales de junio, la cifra más baja de toda la serie histórica y muy por debajo del máximo marcado en 2008 con 5.061 oficinas (un 40 por 100 menos). A nivel de la economía española ocurre algo similar, la reducción ha sido de 881 oficinas desde principios de año hasta final de junio, dejando el total de oficinas en 30.040, lo que significa una reducción del 34,2 por 100 desde su máximo de 2008 (45.662 oficinas).

De otra parte, la **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal** (Airef) ha señalado que la Comunitat Valenciana, Canarias y Murcia registraron un incremento del PIB del 0,9 por 100 trimestral y fueron los territorios cuya actividad evolucionó de manera más positiva en el tercer trimestre. Son **dos décimas por encima de la media española** (0,7 por 100). Con este dato, el crecimiento interanual del PIB valenciano alcanzó el 3,8 por 100, solo inferior al 4,2 por 100 de Illes Balears, al 4,1 por 100 de Canarias y al 4 por 100 de Murcia. Son cuatro de las principales autonomías turísticas del país. En la comparación del último año se observa que el PIB valenciano ha sufrido una leve desaceleración, dado que el crecimiento del tercer trimestre de 2016 es dos décimas inferior al registrado en idéntico período de 2015 (4 por 100).

La Comunitat Valenciana, si se cumplen las **previsiones**, estará entre las comunidades líderes en crecimiento según las estimaciones para este año y el próximo, del **Observatorio Regional España del BBVA**, si bien será una de las más afectadas por el Brexit. Illes Balears, Murcia, Catalunya y Madrid siguen liderando el crecimiento. Sin embargo, se prevé que esa zona del Este del país se desacelere más en 2017, ya que los vientos de cola sobre el turismo, el consumo y la inversión, que favorecieron a las regiones mediterráneas en 2016, perderán fuerza en 2017. Una libra en mínimos históricos y la elevada incertidumbre generada con el *Brexit* reducen la competitividad-precio de los bienes y servicios españoles, lo que sitúa a la Comunitat Valenciana, Illes Balears, Canarias y Murcia como las más afectadas, por su exposición al turismo británico, las exportaciones de bienes y la inversión residencial. Las previsiones del BBVA para la Comunitat Valenciana son crecer un 3,6 por 100 en 2016, frente al 3,3 por 100 de España, y para 2017 un crecimiento del 2,4 por 100, ahora inferior al previsto para España (2,5 por 100).

La **Fundación de las Cajas de Ahorro** (Funcas) ha situado a la Comunitat Valenciana como la región que más crecerá en 2017 en la actualización de sus **previsiones** para este año y el próximo. Según su servicio de estudios, el PIB de la Comunitat avanzará un 2,6 por 100 en 2017 a pesar de la ralentización del sector servicios. La tasa de paro bajará hasta el 19,9 por 100. Para el presente ejercicio prevé que la Comunitat Valenciana finalice con un aumento del 3,3 por 100 del PIB y un 21,2 por 100 de paro.

En cuanto a las **previsiones de la Generalitat** sobre la marcha de la economía valenciana se espera que continúe la recuperación, aunque con una tendencia a la moderación, pasando de una tasa de variación del PIB del 3,2 por 100 el presente año a una tasa estimada prudentemente del 2 por 100 para 2017. Las proyecciones muestran que la demanda interna seguirá siendo el principal determinante del crecimiento, aunque sus aportaciones se irán moderando. El gasto en consumo final se espera que vaya disminuyendo progresivamente. Esta reducción se deberá principalmente a la ralentización que experimentará su componente más dinámico, el gasto en consumo final de los hogares. La reducción del gasto de las administraciones públicas también condicionará la evolución del gasto. Por lo que respecta a la formación bruta de capital, se proyecta una desaceleración notable en sus tasas de variación. Por último, las perspectivas para el sector exterior muestran una reducción en su contribución al crecimiento del PIB.

Pero la economía valenciana tiene **problemas estructurales**, de modelo de crecimiento. En este sentido la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE) presentaron recientemente una monografía (ver Ernest Reig, *La competitividad de las regiones españolas ante la economía del conocimiento*, 2016) sobre la competitividad de las autonomías, en la que advierten de las fuertes diferencias existentes. El informe analiza la **economía del conocimiento** en torno a tres componentes

principales: la dotación tecnológica, el capital humano de alta cualificación y el desarrollo de actividades de I+D+i. BBVA e IVIE enfatizan que el capital humano es un seguro contra el paro y que existe una fuerte correlación entre tasas de paro y nivel formativo.

Las comunidades autónomas con mayor porcentaje de gasto en actividades de I+D sobre el PIB en 2015 (últimos datos disponibles) fueron País Vasco (1,93 por 100 del PIB), Comunidad de Madrid (1,71 por 100), Comunidad Foral de Navarra (1,64 por 100) y Catalunya (1,52 por 100). Las cuatro comunidades con cifras de intensidad en gasto en I+D superiores a la media nacional. Por el contrario, las comunidades que registraron menor porcentaje de gasto en I+D sobre su PIB fueron Illes Balears (0,32 por 100), Canarias (0,48 por 100) y Castilla-La Mancha (0,54 por 100). Se deduce que existe una correspondencia directa entre gasto en economía del conocimiento, PIB *per cápita* y productividad.

Para la Comunitat Valenciana la *Estadística sobre Actividades en I+D* del INE refleja una de nuestras principales **debilidades**. Solo invertimos el **1 por 100 del PIB en I+D**, apenas 1.013 millones de euros, el 7,7 por 100 del total de la economía española. Además el crecimiento respecto a 2014 fue muy bajo, de un 0,2 por 100 frente al 2,7 por 100 en España. Y el personal total en actividades de I+D, en equivalencia a jornada completa, era mínimo, algo más de 18.000 personas, el 9 por 100 de las empleadas en España, habiendo, además, retrocedido un 3,4 por 100 respecto a un año antes (en la economía española se registró un crecimiento del 0,3 por 100).

A la misma conclusión se llega con el análisis de datos de la *Encuesta sobre Innovación en las Empresas* (Año 2015. Resultados definitivos), que publicó el INE la semana pasada. Las comunidades autónomas que realizaron un mayor **gasto en innovación tecnológica** fueron Comunidad de Madrid (38 por 100 del gasto nacional), Catalunya (24,3 por 100) y País Vasco (9,5 por 100). La Comunitat Valenciana solo representó el 6,7 por 100, aunque su crecimiento respecto a 2014 fue espectacular, un 46,5 por 100 frente al 5,5 por 100 del conjunto de España. Otro dato que refleja debilidad es el porcentaje de empresas con innovaciones tecnológicas por comunidades autónomas en el período 2013-2015. En la Comunitat Valenciana este registro fue del 13,3 por 100, muy lejos, por tanto, de comunidades líderes como País Vasco (20,1 por 100), Comunidad Foral de Navarra (16,6 por 100) o Catalunya (15,4 por 100).

Es por todo ello que el Consell aprobó las **bases para la transformación del modelo económico** de la Comunitat Valenciana. Transformación que debería llevar hacia un escenario basado en el conocimiento, la innovación, la apertura exterior y la sostenibilidad.

2. Entorno de la economía valenciana

2.1. Economía mundial. ¿Comienza la trumponomics?

El triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos y la promesa de un programa que activará con fuerza el gasto público han abierto la compuerta de las ventas en la renta fija estadounidense. Una oleada que contagia los bonos de todo el mundo. La creencia de que el alza de precios en EE UU será el inicio de una **escalada en los tipos de interés** ha disparado la rentabilidad de la deuda. El bono estadounidense a 30 años supera el 3 por 100, el bono a dos años trepa al 0,98 por 100 y el de diez años, al 2,24 por 100. El repunte de rentabilidad es notable también en el bono británico a diez años, que ha pasado del 1,2 al 1,46 por 100, recuperando los niveles previos al *Brexit*. El *bund* alemán renta al 0,36 por 100, frente al 0,154 por 100 previo a las elecciones estadounidenses. Las ventas también llegan a la deuda japonesa, con el bono a diez años en el -0,016 por 100 y el de cinco años en el -0,151 por 100. Y también al mundo emergente, con la referencia del bono mexicano a diez años en el 7,23 por 100. Los flujos de fondos reflejan ese **cambio de tendencia**. El detonante de las ventas en deuda es el gasto de un billón de dólares en infraestructuras y la rebaja del 35 al 15 por 100 del impuesto de sociedades que propone Trump, que no solo van a impulsar el crecimiento y la inflación sino también la deuda y el déficit público.

En el mundo más desarrollado el PIB de los países que componen la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) creció en el tercer trimestre un 0,6 por 100 con respecto a los tres meses anteriores, cuando se expandió al 0,3 por 100. De ese modo, **el crecimiento se aceleró en el tercer trimestre** hasta su mayor ritmo desde principios de 2015. La progresión se activó entre las siete mayores economías de la OCDE, con la excepción de Alemania y Reino Unido, donde la expansión del PIB se ralentizó. De forma interanual, el crecimiento del PIB fue del 1,7 por 100, por encima del 1,6 por 100 precedente.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC¹, *Federal Open Market Committee*) de la **Reserva Federal**, en su reunión de principios de

¹ El FOMC es un componente del Sistema de la Reserva Federal que tiene la obligación legal de supervisar las operaciones de mercado abierto en los Estados Unidos y es, además, el principal instrumento para aplicar la política monetaria.

noviembre, decidió mantener el tipo de interés objetivo de los fondos federales en el rango del 0,25 - 0,50 por 100, establecido a finales de 2015. Según el comunicado del FOMC, los indicadores del mercado de trabajo han continuado mejorando y la actividad se ha acelerado, en un contexto en el que la inflación aumenta. El FOMC estima que la posibilidad de un incremento en el tipo de los fondos federales ha continuado, pero ha decidido esperar a tener más evidencia empírica.

Los precios de consumo en los USA aumentaron en octubre hasta el 1,6 por 100 interanual, la tasa más elevada desde octubre de 2014. Estos máximos se acercan al nivel objetivo marcado por la Fed, situado en el 2 por 100. La Reserva Federal está inmersa en un debate sobre si continuar (o no) con el ajuste monetario iniciado el pasado diciembre con la primera subida de tipos de interés en casi una década. Las actas de la última reunión de la Fed indican que varios miembros del banco central estadounidense juzgaron que podría ser apropiado un aumento de los tipos relativamente pronto, mientras que otros prefirieron esperar.

La Reserva Federal (Fed), en su informe conocido como *libro beige*, indicó que la economía estadounidense continuó su mejoría con unas “perspectivas generales positivas” y presiones al alza sobre los salarios una vez pasadas las elecciones presidenciales del 8 de noviembre. La tasa de desempleo en EEUU se encuentra actualmente en niveles considerados próximos al pleno empleo y la inflación ha comenzado a repuntar. Este documento será utilizado por el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed que dirige la política monetaria en su última reunión del año. Los mercados otorgan más de un 90 por 100 de posibilidades a que la Fed eleve entonces los tipos de interés de referencia un cuarto de punto del actual rango de entre el 0,25 por 100 y el 0,50 por 100. La publicación de las actas de la Fed y los datos macroeconómicos favorables han vuelto a impulsar la cotización del dólar frente a las principales divisas.

La actividad económica en Estados Unidos repuntó con más fuerza de la anticipada en el tercer trimestre. El PIB creció a una **tasa anualizada del 3,2 por 100** (0,7 por 100 de trimestre a trimestre), tres décimas más de la estimación anterior. El ritmo de la expansión económica en EE UU es el más alto desde el segundo trimestre de 2014 y representa un repunte de casi dos puntos porcentuales cuando se compara con el anémico 1,4 por 100 del trimestre precedente. Los motores de este repunte son el aumento de las exportaciones, el incremento del gasto público y un mejor comportamiento de lo esperado en el consumo.

La Reserva Federal revisó, respecto a la anticipada en junio, dos décimas a la baja la **previsión de crecimiento** del PIB de 2016 hasta el 1,8 por 100, y mantuvo sus proyecciones para 2017 y 2018 en el 2 por 100. La tasa de paro de 2016 se eleva una décima, hasta el 4,8 por 100; la del próximo año

permanece en el 4,6 por 100. En cuanto a los precios, se rebaja una décima la inflación de 2016, hasta el 1,3 por 100, y no se modifica la tasa de 2017 (1,9 por 100).

Sin embargo, **lo más destacado de la primera economía mundial es lo que está por venir**: el impacto de las políticas económicas que anunció en campaña el próximo presidente. El programa de Trump aumenta la probabilidad de una nueva recesión / desaceleración en la economía global, una previsión que tiene muchas probabilidades de que se cumpla. La victoria de Trump tiene consecuencias difíciles de concretar, pero son potencialmente muy adversas. Si cumple los compromisos de su campaña electoral, se elevarán los riesgos de **frenazo en la recuperación** de la economía mundial y las tensiones en las relaciones comerciales internacionales aumentarán, incluso podría limitar la capacidad de actuación de la Fed a cuya presidenta Yellen amenazó con destituir.

De los anuncios que formuló Trump durante la campaña electoral, el más inquietante desde una perspectiva global son las amenazas sobre las **relaciones comerciales internacionales**. Avanzó, entre otros anuncios, que denunciaría el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA, *North American Free Trade Agreement*) y con excluir a México de la Organización Mundial de Comercio. Es probable también que paralice los nuevos acuerdos comerciales (el TPP en Asia y el TTIP con la Unión Europea) y dé la espalda a cualquier iniciativa que contenga elementos de liberalización económica inclusiva.

Dado el grado de apertura de las economías los costes derivados de la extensión del proteccionismo impactarían sobre el crecimiento y la prosperidad mundial. Todo parece apuntar hacia una política aislacionista, menos proclive a la cooperación y dispuesta a saltarse muchos de los consensos internacionales existentes (... con lo que han costado en coser y afianzarse), así como a no respetar las normas e instituciones en que se plasman.

En **China** las reformas más básicas se quedan estancadas. En 2013 se anunció un programa de transformaciones económicas que sorprendió al mundo. Entre sus promesas las siguientes: un papel decisivo del mercado en la asignación de recursos, un profundo proceso de liberalización financiera o una convulsión en las ineficientes empresas públicas. Tres años después, casi nada se ha cumplido. De los 60 puntos aprobados en el tercer plenario del Partido Comunista (noviembre de 2013), un 90 por 100 están a medias, o con todo por hacer. En el último año, algunos de los avances se han revertido. Las consecuencias de no actuar empiezan a ser visibles. El crédito crece a un ritmo mucho mayor que la economía (15 por 100 frente a 6,7 por 100), las compañías zombi empiezan a no poder pagar las deudas y la morosidad de los bancos aumenta. Las salidas de capital siguen, el

yuan continúa depreciándose frente al dólar y la enorme cantidad de liquidez inyectada para animar la economía ha inflado una burbuja inmobiliaria. Con este patrón de crecimiento preocupa lo que pueda pasar en los próximos años.

En el tercer trimestre China, según informó la Oficina Nacional de Estadísticas, mantiene su ritmo de crecimiento en el 6,7 por 100. Una tasa equivalente a la registrada durante los seis primeros meses de 2016. La segunda economía del mundo mantiene la senda alcista gracias a los estímulos y al repunte del sector inmobiliario. Las autoridades han escalado en los últimos meses su **intervención** para asegurarse que la tasa no se desviara de lo planificado. Desde extensos programas de renovación de aldeas antiguas a nuevas líneas de ferrocarril, la inversión en infraestructuras se ha disparado casi un 20 por 100 en lo que va de año en comparación con el mismo período de 2015. A ello contribuyó también el auge del sector inmobiliario, la venta de viviendas residenciales ha aumentado un 43,2 por 100 interanual entre enero y septiembre, apoyado por un fuerte crecimiento del crédito. El consumo de los ciudadanos chinos también repuntó un 10,7 por 100.

Hay coincidencia entre los analistas en que esta vía para alentar la actividad económica **no es sostenible** y que los frutos son de corto plazo. Enfatizan que la recuperación es prestada. A medida que sus efectos empiecen a desaparecer, probablemente en algún momento a principios del año próximo, los lastres estructurales harán que la economía se desacelere. El rápido aumento de la deuda china es uno de los mayores riesgos financieros del país. Varias organizaciones internacionales han advertido a Pekín de un crecimiento insostenible por ser excesivamente dependiente del crédito.

En **Japón** el PIB avanzó -desafiando a todos los pronósticos-, más de lo esperado en el tercer trimestre, creció un 2,2 por 100 interanual. Es el tercer trimestre de subidas encadenadas, gracias principalmente al aumento de las exportaciones. Sin embargo, existen síntomas de debilidad en este repunte, sobre todo en componentes clave como el consumo doméstico y la inversión empresarial, lo que arroja dudas sobre las esperanzas de una recuperación sostenible. Es la primera vez desde 2013 que Japón encadena tres avances trimestrales consecutivos.

El **Banco de Japón**, en sus reuniones de 31 de octubre y 1 de noviembre, decidió mantener los tipos de interés, tras situar en negativo, en el mes de enero, el tipo aplicable a las cuentas corrientes que las entidades financieras mantienen en el banco (-0,1 por 100). También decidió no cambiar el programa de compra de activos, ampliando la base monetaria a un ritmo anual de unos 80 billones de yenes y el programa de compra de fondos cotizados (ETF, *exchange-traded funds*), que en la reunión de julio

se amplió hasta un ritmo anual de incremento en su saldo vivo de 6 billones de yenes.

El último **Informe de Otoño de la Comisión Europea** de noviembre, aunque revisa a la baja el crecimiento de la economía mundial también sostiene que éste se acelerará en 2017 respecto al presente año. Concretamente ha revisado una décima a la baja su **previsión de crecimiento** para 2016, hasta el 3 por 100, pero mantiene el 3,4 por 100 para 2017 respecto a lo proyectado en la pasada primavera. La proyección para las economías avanzadas se sitúa para 2016 en el 1,7 por 100 y se acelera al 1,9 por 100 en 2017, lo que supone una rebaja de tres y una décimas, respectivamente. El crecimiento previsto para Estados Unidos es del 1,6 por 100 en 2016 y del 2,1 por 100 en 2017, tasas inferiores en siete y una décimas, respectivamente, a las previsiones de primavera. Por otra parte, mejora el crecimiento esperado para el conjunto de las economías emergentes y en desarrollo, elevándose una y dos décimas, respectivamente, hasta situarse en el 4 por 100 en 2016 y en el 4,6 por 100 en 2017.

De acuerdo con su más reciente publicación de Perspectivas Económicas Globales (*Global Economic Outlook*) de la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico** (OCDE) entre las principales economías avanzadas se espera que la actividad se acelere en Estados Unidos. Este impulso se debería a una flexibilización de la política fiscal e implicaría que su economía crezca un 2,3 por 100 en 2017 (**Cuadro 1**). La zona euro crecería a una tasa de 1,6 por 100 en 2017. En Japón se proyecta un crecimiento del 1 por 100. El crecimiento de los 35 países de la OCDE se estima en un 2 por 100 en 2017. El cambio de la política fiscal en una serie de grandes economías explica el modesto aumento del crecimiento mundial, que ahora se estima del 3,3 por 100 en 2017. Debido al reajuste de China, se espera que el crecimiento siga hacia abajo, al 6,4 por 100 en 2017. En cambio la tasa de la India se sostendría en el 7,6 por 100.

Cuadro 1

Países Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y economía mundial

Situación y perspectivas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

	Datos observados		Proyecciones interinas (noviembre 2016)		Diferencias con las proyecciones anteriores (junio 2016)	
	2014	2015	2016	2017	2016	2017
	Total países OCDE	1,9	2,1	1,7	2,0	-0,1
Economía mundial	3,3	3,0	2,9	3,3	-0,1	0,0
Economías avanzadas						
Estados Unidos	2,4	2,4	1,5	2,3	-0,3	0,1
Zona del Euro	0,9	1,5	1,7	1,6	0,1	-0,1
Alemania	1,6	1,4	1,7	1,7	0,1	0,0
Francia	0,2	1,1	1,2	1,3	-0,2	-0,2
Italia	-0,4	0,6	0,8	0,9	-0,2	-0,5
España	1,4	3,2	3,2	2,3	0,1	-0,2
Japón	-0,1	0,4	0,8	1,0	0,1	0,6
Reino Unido	2,9	2,2	2,0	1,2	0,3	-0,8
Canadá	2,4	1,2	1,2	2,1	-0,5	-0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo						
Brasil	0,1	-3,9	-3,4	0,0	0,9	1,7
Rusia	0,7	-3,7	-0,8	0,8	0,9	0,3
India	7,3	7,4	7,4	7,6	0,0	0,1
China	7,3	6,9	6,7	6,4	0,2	0,2
Sudáfrica	1,7	1,3	0,4	1,1	-0,3	-0,3

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, *Economic Outlook* e *Interim Economic Outlook Forecasts*.

La OCDE subraya la apertura de una “ventana de oportunidad” para establecer nuevas iniciativas fiscales, ya que la política monetaria, extraordinariamente flexible, generó tasas de interés muy bajas y creó espacio fiscal. En la mayoría de los países podría financiarse durante varios años un aumento anual proyectado del gasto público sin incrementar la relación deuda / PIB. Combinar esta iniciativa con reformas estructurales, y actuar en todos los países de forma combinada estimularía su impacto. La OCDE apuesta por un gasto orientado a áreas que impulsen el crecimiento, como inversiones en infraestructura de alta calidad, innovación y educación, lo que provocaría **que el crecimiento resulte más incluyente**. Sin embargo, al aumentar el proteccionismo se podría correr el riesgo de deteriorar el ya débil crecimiento del comercio global. “El proteccionismo y las inevitables represalias comerciales contrarrestarían gran parte de los efectos positivos de las iniciativas fiscales propuestas sobre el crecimiento interno y el crecimiento global”, mencionó Catherine L. Mann, economista en jefe de la OCDE.

El último **informe de previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI)** urge a los miembros del G20 a cumplir con las reformas prometidas. El Fondo da un giro y llama -ahora- también a **combatir la desigualdad** y, en países como Estados Unidos, a subir el salario mínimo. Porque los bajos sueldos también frenan el crecimiento de una economía tan basada en el consumo. Y advierte de que las inequidades alientan una **deriva populista**

contraria a la inmigración y al comercio internacional de difícil retorno.

El informe de previsiones ha dado un duro tijeretazo a la primera economía del mundo: calcula un crecimiento del 1,6 por 100 para este año en Estados Unidos, seis décimas por debajo de lo que esperaba en julio, y un 2,2 por 100 en 2017, tres décimas menos (ver **Cuadro 2**). A Reino Unido ya le aplicó un ajuste por el resultado del referendo en su actualización de julio: esta vez le sube una décima el pronóstico de 2016 (hasta el 1,8 por 100), pero recorta dos décimas a 2017 (1,1 por 100). Y Japón, la tercera potencia mundial, tan solo avanzará medio punto en 2016 y un 0,6 por 100 en 2017. El Fondo prevé ralentización en la eurozona, crecerá un 1,7 por 100 este año y un 1,5 por 100 el próximo (una décima más de lo que esperaba en julio en ambos casos).

Cuadro 2

Economía mundial. Situación y perspectivas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

	Datos observados		Proyecciones (octubre 2016)		Diferencias con las proyecciones de julio	
	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Economía mundial	3,4	3,2	3,1	3,4	0,0	0,0
Economías avanzadas	1,8	2,1	1,6	1,8	-0,2	0,0
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	2,2	-0,6	-0,3
Zona del Euro	0,9	2,0	1,7	1,5	0,1	0,1
Alemania	1,6	1,5	1,7	1,4	0,1	0,2
Francia	0,2	1,3	1,3	1,3	-0,2	0,1
Italia	-0,4	0,8	0,8	0,9	-0,1	-0,1
España	1,4	3,2	3,1	2,2	0,5	0,1
Japón	0,0	0,5	0,5	0,6	0,2	0,5
Reino Unido	2,9	2,2	1,8	1,1	0,1	-0,2
Canadá	2,5	1,1	1,2	1,9	-0,2	-0,2
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,6	4,0	4,2	4,6	0,1	0,0
Brasil	0,1	-3,8	-3,3	0,5	0,0	0,0
Rusia	0,6	-3,7	-0,8	1,1	0,4	0,1
India	7,3	7,6	7,6	7,6	0,2	0,2
China	7,3	6,9	6,6	6,2	0,0	0,0
Sudáfrica	1,5	1,3	0,1	0,8	0,0	-0,2

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook* (WEO).

El producto bruto mundial avanzará un 3,1 por 100 este año, lo mismo que se esperaba en julio si bien países en mala situación, como Brasil y Rusia, se reactivarán y permitirán mejorar el ritmo. China también reduce su crecimiento respecto a 2015: avanzará un 6,6 por 100 (2016) y un 6,2 (2017). El FMI augura en América Latina una recesión más severa de lo esperado. Las economías emergentes han dado una pequeña buena noticia, porque su crecimiento se acelera por primera vez en seis años, hasta el 4,2 por 100 este año y el 4,6 por 100 el siguiente.

La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, ha señalado que “si

queremos mantener la globalización viva”, no hay otra alternativa que “asegurar que esta funcione para todos”. El Fondo ve llegada la hora de repartir los frutos, eso que se ha dado en llamar “**crecimiento inclusivo**”. Insiste en revertir el sentimiento proteccionista en las economías desarrolladas y advierte de que el crecimiento aún necesita estímulos monetarios.

Los **altos niveles de deuda** son una amenaza real. El problema, advierte el FMI, llega cuando se subestiman los riesgos asociados al endeudamiento excesivo. La deuda global está a niveles récord y se amplía con rapidez: equivale a un 225 por 100 del PIB global. Es la primera vez que el Fondo pone cifras a la deuda mundial. Es una espiral complicada, porque como advierte el informe de supervisión fiscal “está claro que las bajas tasas de crecimiento son el principal factor detrás del lento desapalancamiento en las economías avanzadas”. El coste de la inacción puede ser muy costoso, advierten los relatores del informe. El FMI reitera, además, que la política fiscal debe combinarse con la acción de los bancos centrales y con las reformas estructurales, “para crear sinergias”.

El FMI asume, ahora, que **la riqueza no se reparte sola**. El miedo al populismo está cambiando hasta la narrativa económica. Fenómenos como el de Donald Trump, que ha azuzado los miedos proteccionistas, o el *Brexit*, han despertado muchos miedos. Desde la crisis, el Fondo ha ido progresivamente centrando sus análisis y recomendaciones en la **desigualdad**. Este clima general le ha hecho acentuar su giro. En este momento pide más políticas que ayuden a expandir los beneficios del crecimiento y solicita acción para evitar un retorno al nacionalismo económico. Lagarde acusa directamente a Trump de usar recetas proteccionistas “fracasadas”. La globalización debe ser diferente, debe tenerse en cuenta la inclusión, la determinación de que funcione para todos, debe prestarse atención a aquellos en riesgo de quedarse atrás.

Así, el informe anual del FMI de 2016 convierte la desigualdad en un área prioritaria de trabajo para el próximo año, equiparándolo al nivel de los análisis sobre el sector financiero o los riesgos fiscales. El asunto de los **desequilibrios sociales** entró en el ámbito de la investigación económica y en 2015 los incorporó en nueve de los exámenes anuales que hace de la situación económica de los países (las revisiones del llamado Artículo IV), como prueba piloto.

2.2. Economía europea. Incertidumbre sobre el impacto del Brexit

Según la segunda estimación del dato publicado por Eurostat el **PIB de la zona euro** creció a un ritmo trimestral del 0,3 por 100 entre julio y septiembre, en sintonía con los tres meses anteriores, una cifra que coincide con la primera estimación publicada en octubre. En comparación con el mismo trimestre de 2015, la eurozona mantuvo un crecimiento del

1,6 por 100, similar también al observado en el trimestre precedente. En el conjunto de la UE, el PIB creció un 0,4 por 100 en tasa trimestral, mientras que el crecimiento interanual fue del 1,8 por 100, igual que en el segundo trimestre.

Entre los **países** de la UE cuyos datos están disponibles, Portugal y Bulgaria registraron el mayor ritmo de crecimiento trimestral (0,8 por 100 en ambos casos). La expansión más débil se observó en Lituania (0,1 por 100), por delante países como Bélgica, Estonia, Hungría, Polonia, Alemania y Francia, registraron cada uno un crecimiento del 0,2 por 100. En comparación con el tercer trimestre de 2015, Rumanía lideró el crecimiento, con una expansión del 4,6 por 100.

Jean Claude Juncker afirmó: “no soy un fanático de la austeridad”. La Comisión Europea dio un **golpe de timón** en su política económica. Tras la austeridad recetada entre 2010 y 2013 (que según las investigaciones realizadas por el propio FMI tuvo efectos multiplicadores negativos) y la política fiscal neutral desde 2014, el Ejecutivo de la UE recomienda un estímulo del 0,5 por 100 del PIB, algo más de 50.000 millones. La Comisión admite -ahora- que hay que combinar “la sostenibilidad presupuestaria a largo plazo con medidas de estabilidad macroeconómica a corto plazo usando todo el margen que da el Pacto de Estabilidad”. Bruselas reclama que gasten más los países con mayor margen, Alemania y Holanda están en el punto de mira. Sin embargo, la decisión de la Comisión **duró poco**, a penas unos días, y fue revisada por el Eurogrupo que la rechazó, a instancias de Alemania, Holanda y países satélites. Se abortó el modesto plan de estímulo fiscal propuesto por el comisario Pierre Moscovici.

Según la estimación preliminar publicada por Eurostat la tasa interanual de **inflación** de la zona euro se situó en noviembre en el 0,6 por 100, una décima por encima del dato del mes anterior y su nivel más alto desde abril de 2014. El repunte de la inflación refleja la subida del 0,6 por 100 de los alimentos frescos, frente al 0,2 por 100 de octubre, mientras que la energía bajó un 1,1 por 100 interanual, después de caer un 0,9 por 100 el mes anterior. Los servicios repitieron en noviembre una subida interanual del 1,1 por 100. La inflación subyacente (que excluye los precios de los alimentos sin elaborar y la energía) se mantuvo estable con un ascenso interanual del 0,8 por 100.

La economía europea aleja los riesgos de deflación aunque todavía queda lejos del objetivo del Banco Central Europeo (BCE). Sin embargo, la cifra podría permitir una revisión al alza de las previsiones del BCE y hacer más difícil una ampliación del programa de compra de activos, al que se oponen los *halcones* de su Consejo de Gobierno, con Alemania a la cabeza. Algunos analistas empiezan a hablar de una retirada paulatina de los estímulos.

El BCE anhela que se alcance la *orilla* de la inflación con el fin particular de

proceder al desmantelamiento de la **expansión cuantitativa**. Sin embargo, falta mucho para que el *tapering* -retirada de los programas de compra de deuda- sea posible. La realidad, muy pesada en algunos países europeos, es que hay niveles de deuda pública y privada tan importantes a los que la subida de tipos haría mucho daño. Y mientras, el sector financiero sigue con su particular transformación. El **dilema** es que estirar el calendario de la *quantitative easing* calma a los mercados pero, simultáneamente, prolonga un conjunto de incentivos financieros “oficiales” que no son del todo recomendables para la **normalización de la política monetaria**.

Draghi descartó un final abrupto del plan de compra de deuda y decidirá si amplía el programa más allá de marzo. El esquema de compra de deuda sigue tal cual se había diseñado hasta marzo de 2017 “y más allá si es necesario”, según la coletilla habitual del BCE. Se es consciente de que las **medidas extraordinarias** no pueden durar siempre, pero recordó que el escenario de “recuperación moderada pero continuada de la eurozona y un aumento gradual de la inflación” está ligado al éxito de la política monetaria.

A **principios de diciembre** el presidente del BCE anunció una inyección adicional de algo más de medio billón de euros con el programa de compra de activos, que, además, se amplía hasta finales de 2017. La razón: “la incertidumbre está por todas partes”, “especialmente en el flanco político” enfatizó Draghi. El BCE también informó de un paso atrás en la política monetaria ultraexpansiva: el volumen de compras mensuales bajará de 80.000 a 60.000 millones a partir de abril.

En un contexto en el que **los riesgos están al alza**, el presidente del BCE, ha recetado a la eurozona una combinación de **reformas y políticas fiscales** que acompañen a los estímulos monetarios que Fráncfort se apresta a mantener. Tras la victoria del *Brexit*, la elección de Donald Trump como próximo ocupante de la Casa Blanca, las amenazas terroristas y el aumento de otras tensiones externas, Draghi ha avisado de que Europa ha visto en unos meses multiplicarse los “retos” que amenazan su “moderada, pero constante” recuperación. Defiende una expansión fiscal, que debe cumplir con las reglas de disciplina fiscal europeas. El BCE se ha unido al toque de atención de la Comisión Europea a los socios del euro al pedir que emprendan un estímulo fiscal adicional.

El BCE reconoce que el **impacto del Brexit** ha sido menor de lo previsto. Señala que las repercusiones por el triunfo de los partidarios de la salida del Reino Unido de la UE han sido “menos drásticas de lo que muchos habían anticipado”. Según consta en el resumen de su última reunión, el organismo valoró que las turbulencias bursátiles se limitaron a unos días y se centraron sobre todo en el sector bancario, mientras que la presión en el mercado de divisas se contuvo a pesar de una depreciación de la libra

que conllevó una devaluación inicial del euro que fue revertida y permite a la moneda única mantenerse. En cualquier caso, y pese al optimismo, el consejo advierte de que todavía es pronto para conocer el impacto real del *Brexit*. De hecho, recordaron que el FMI ya revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para la zona euro en 2017 por este motivo.

El Banco Central Europeo publicó a finales de octubre la evolución de los **agregados monetarios y crediticios** en el área del euro correspondiente a septiembre. **M3**, el agregado amplio, aumentó un 5 por 100 interanual, una décima menos que el mes previo, debido a la desaceleración de los depósitos a la vista, parcialmente compensada por la aceleración de los instrumentos negociables y del efectivo en circulación, así como por la menor caída de los otros depósitos a corto plazo. La principal contrapartida de M3, la **financiación** al sector privado aumentó en septiembre un 2 por 100 interanual, cinco décimas más que en agosto, como consecuencia de la aceleración de los préstamos y de las acciones y participaciones, a pesar del menor avance de los valores distintos de acciones. Dentro de los préstamos, los recibidos por las familias aumentaron un 2 por 100, igual que en el mes precedente, y los recibidos por las sociedades no financieras se incrementaron un 1,4 por 100, tres décimas más que en el mes anterior.

El **déficit presupuestario** de la zona euro se situó en el segundo trimestre del año en el 1,5 por 100 del PIB, una décima menos que en los tres primeros meses de 2016. Es el menor desequilibrio desde el primer trimestre de 2008, según los datos ajustados estacionalmente publicados por Eurostat. Los ingresos públicos durante el segundo trimestre representaron el 46,4 por 100 del PIB, una décima más que en los tres meses anteriores, mientras que el gasto público alcanzó el 47,9 por 100, en línea con el trimestre precedente. En el conjunto de la UE, el déficit público se situó en el segundo trimestre en el 1,8 por 100, frente al 1,9 por 100 del trimestre anterior. Los ingresos de los Veintiocho representaron el 44,9 por 100 del PIB y los gastos el 46,7 por 100.

Por otro lado, la **deuda pública** de la eurozona alcanzó en el segundo trimestre del año un total de 9,67 billones de euros, equivalente al 91,2 por 100 del PIB, lo que supone un leve descenso en términos relativos con respecto al 91,3 por 100 del primer trimestre y el 92,1 por 100 del segundo trimestre de 2015. En el conjunto de la UE, la deuda pública sumó en el segundo trimestre 12,5 billones de euros, el 84,3 por 100 del PIB, lo que supone un descenso de dos décimas en comparación con los tres meses anteriores y frente al 87,5 por 100 del segundo trimestre de 2015. Entre los países de la UE la ratio de endeudamiento aumentó en trece y bajó en quince. Grecia era el país con mayor endeudamiento (179,2 por 100), por delante de Italia (135,5 por 100), Portugal (131,7 por 100) y Bélgica (109,7 por 100). Los países con menor ratio de deuda sobre PIB fueron Estonia (9,7 por 100), Luxemburgo (22 por 100) y Bulgaria (29,4 por 100).

La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informó que el PIB de **Alemania** del tercer trimestre creció un 0,2 por 100 (tasa intertrimestral no anualizada), la mitad que el trimestre anterior, confirmando la estimación preliminar. El aumento del consumo privado se acentuó dos décimas (0,4 por 100) y el del consumo público se moderó dos décimas (1 por 100), aportando el conjunto de estas dos variables cuatro décimas al crecimiento. La formación bruta de capital fijo se estabilizó, después de descender un 1,6 por 100 en el segundo trimestre. La inversión en maquinaria y equipo (-0,6 por 100) frenó el descenso 1,7 puntos y la construcción (0,3 por 100) pasó a terreno positivo, tras la caída del 1,9 por 100 en el trimestre anterior. La variación de existencias tuvo un comportamiento neutral, mientras que el sector exterior restó tres décimas al crecimiento, después de aportar medio punto en el segundo trimestre, reflejando el descenso en las exportaciones (0,4 por 100) y el ligero avance en las importaciones (0,2 por 100). En relación con un año antes, el PIB creció un 1,5 por 100, después del incremento del 3,1 por 100 en el segundo trimestre, tasas que, una vez corregidas del efecto calendario, se sitúan en el 1,7 y 1,8 por 100, respectivamente. Este avance del PIB de la mayor economía europea es inferior al ritmo de la primera mitad del año (creció un 0,7 por 100 en el primer trimestre y al 0,4 por 100 en el segundo). La buena situación del mercado laboral, con salarios al alza y creación de empleo, anima al consumo de los alemanes, que disfrutan de un entorno de tipos de interés muy bajos que espolea el crédito y levanta el mercado inmobiliario. El PIB de la mayor economía europea crecerá este año un 1,8 por 100, según la última estimación del Gobierno federal.

Según la estimación preliminar, el PIB de **Francia** aumentó un 0,2 por 100 en el tercer trimestre (tasa intertrimestral no anualizada), después de descender una décima en el segundo trimestre. El gasto en consumo final de las familias continuó estancado y el consumo público se incrementó un 0,4 por 100, como en el trimestre previo. La formación bruta de capital fijo se recuperó, hasta registrar un avance del 0,3 por 100, después de estabilizarse en el segundo trimestre, debido a la aceleración de la inversión de las familias y de las administraciones públicas (cuatro y siete décimas, respectivamente) mientras que la inversión empresarial retrocedió de nuevo (0,3 por 100). La variación de existencias aportó seis décimas al crecimiento trimestral del PIB, mientras que la demanda externa detrajo cinco décimas, como resultado de una leve aceleración de las exportaciones de bienes y servicios (0,6 por 100) y una recuperación de las importaciones (2,2 por 100).

En el tercer trimestre, según la estimación preliminar, el PIB de **Italia** aumentó un 0,3 por 100 (tasa intertrimestral no anualizada), después de estabilizarse en el trimestre anterior. Con relación a un año antes el PIB creció un 0,9 por 100, dos décimas más que en el período precedente. La

contribución de la demanda interna al crecimiento trimestral del PIB fue positiva y compensó la aportación negativa del sector exterior.

El Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE, *European Stability Mechanism*, ESM) autorizó el desembolso de 2.800 millones de euros para **Grecia**, el montante restante del segundo tramo de asistencia financiera prometido por la eurozona a ese país. "Es un signo de que el pueblo griego está haciendo progresos de forma continuada en las reformas de su país", indicó en un comunicado el director ejecutivo del MEDE, Klaus Regling. Según precisó, el Gobierno heleno ha cumplido "hitos clave" en las áreas de la reforma de las pensiones, la gobernanza bancaria, el sector de la energía y la recaudación de ingresos.

El crecimiento del PIB de **Reino Unido** en el tercer trimestre del año se ralentizó al 0,5 por 100, dos décimas por debajo del dato de los tres meses anteriores, según informó la Oficina Nacional de Estadística (ONS, *Office for National Statistics*). La ONS confirmó la primera estimación del dato e indicó que el impacto del *Brexit* sobre la economía británica fue "limitado". El dato del tercer trimestre, que indica un crecimiento interanual del PIB del 2,3 por 100, es el primero que se ha recogido con posterioridad al referéndum sobre la permanencia en la UE. Con respecto al trimestre anterior, la actividad del sector servicios creció un 0,8 por 100, mientras que la industria y la construcción retrocedieron un 0,9 y un 1,1 por 100, respectivamente. La depreciación de la libra ha dado un impulso a las exportaciones, lo que explica parte del avance del PIB. El consumo doméstico siguió mostrando fortaleza, después de que el Banco de Inglaterra bajará los tipos de interés.

El secretario del Tesoro británico, Philip Hammond, admitió que el *Brexit* causará un "agujero" de 122.000 millones de libras esterlinas (140.000 millones de euros) en los próximos cinco años, según estimaciones de la Oficina del Presupuesto. La ralentización del crecimiento, la menor recaudación en impuestos y la previsible caída de las inversiones son los tres factores que empezarán a surtir efecto en 2017, a pesar de la "resiliencia" demostrada por la economía británica tras el voto a favor del *Brexit*. La Oficina del Presupuesto ha rebajado la previsión de crecimiento para 2017 al 1,4 por 100, frente al 2,2 por 100 de antes del referéndum.

El Comité de Política Monetaria del **Banco de Inglaterra**, en su reunión de principios de noviembre, decidió mantener el tipo básico de interés (*official bank rate*) en el 0,25 por 100 (vigente desde el 3 de agosto de este año) y continuar con los programas de compra de deuda pública y de deuda corporativa, que ascienden a 435.000 y 10.000 millones de libras, respectivamente.

Resulta sarcástico que, para redimirse de la tecnocracia europea que durante años fue objeto de machacona chanza por parte de los voceros del

Brexit, Reino Unido se encuentre ahora enredado en una **maraña burocrática sin precedentes**. “Estamos ante el trabajo más intenso al que se ha enfrentado nunca en la historia reciente un cuerpo de funcionariado occidental”, explica un alto cargo metido de lleno en el proceso. “Ahora mismo estamos mapeando cada sector y subsector de la economía británica, región a región, ciudad a ciudad, estudiando cada regulación. No hemos hecho nada así en la vida. Toda la Administración está metida en ello, en mayor o menor medida”. Las alarmas saltaron cuando *The Times* publicaba una circular, fechada el 7 de noviembre y elaborada por una consultoría externa, que señalaba que los diferentes departamentos de *Whitehall* -como se conoce al funcionariado del Gobierno central- están en la actualidad trabajando en más de 500 proyectos relacionados con el *Brexit* y sería necesario contratar a **30.000 funcionarios más** para hacer frente al volumen de trabajo requerido. Una sexta parte del ordenamiento jurídico británico, según estimaciones de la Cámara de los Comunes, está compuesta por legislación relacionada con la UE. Eso no incluye las 12.295 normas comunitarias con vigencia directa en suelo británico. Cientos de miles de páginas de leyes, de los temas más diversos, que Reino Unido deberá decidir, caso por caso, si mantiene, reforma o elimina. Todo ello, antes de negociar acuerdos comerciales con decenas de países y regiones con los cuales comerciaba hasta ahora en virtud de su pertenencia a la UE.

La **cumbre europea de Bratislava** no se puede considerar un éxito en el camino a la construcción europea. Sin embargo, muestra cómo avanzará previsiblemente el proceso de integración europea en los próximos trimestres, muy condicionado por el *Brexit*. En Bratislava se debatió cuál debería ser la respuesta de la UE al resultado del referéndum británico. Los líderes europeos han querido mostrar su capacidad de reacción, reconociendo implícitamente que el mayor impacto del referéndum puede ser el contagio político al resto de Europa, más que el económico. Lo que parece evidente es que el orden de prioridades que se dibujó en Bratislava deja de lado los avances hacia una mayor integración en la eurozona, que son importantes sobre todo en dos aspectos: la necesidad de completar la unión bancaria, con un fondo de garantía de depósitos común, y los avances hacia una unión fiscal, que ni está en la agenda pública. Asuntos como una cierta capacidad fiscal compartida, un Tesoro y algún instrumento de deuda europea mutualizada, o la definición de una política fiscal común que tenga en cuenta la posición cíclica del conjunto de la eurozona entran a menudo en las propuestas de los *think tanks* europeos.

La Unión Europea y Canadá sellaron un acuerdo de libre comercio, el ***Comprehensive Economic and Trade Agreement*** (CETA), que pretenden convertir en el molde en el que se inspiren el resto de acuerdos de libre comercio en el futuro. El CETA eliminará prácticamente todos los aranceles que existen entre la UE y Canadá, homologará estándares regulatorios

entre industrias y modernizará el sistema de tribunales de arbitraje privado para resolver disputas entre inversores y Estados. No ha sido fácil. Al margen de los siete años de negociaciones, la cumbre UE-Canadá se ha retrasado por el veto impuesto al Gobierno belga por la región federal de Valonia, que mantenía reservas sobre el impacto del CETA en los estándares medioambientales y socioeconómicos europeos. La firma no es aún el final del camino². Aunque el acuerdo podrá empezar a aplicarse provisionalmente una vez lo adopte el Parlamento Europeo, su ratificación podría durar varios años. Ahora el acuerdo llegará al Parlamento Europeo, donde debe ser aprobado en sesión plenaria³.

En cuanto a las **proyecciones** a principios de septiembre el BCE revisó al alza una décima la **previsión de crecimiento** del PIB de la zona euro para 2016, hasta el 1,7 por 100, y recortó una décima sus previsiones para los dos siguientes ejercicios, situando ambas en el 1,6 por 100, en comparación con las proyecciones anteriores. Con relación a la tasa de paro, el BCE la sitúa en 2016 en el 10,1 por 100, inferior en una décima a la adelantada en junio, mantiene la de 2017, la fija en el 9,9 por 100, y aumenta una décima la de 2018, hasta el 9,6 por 100. En cuanto a los precios de consumo, anticipa un leve avance interanual del 0,2 por 100 para el conjunto de 2016, y estima incrementos del 1,2 por 100 y del 1,6 por 100, respectivamente, para 2017 y 2018.

Según las **nuevas estimaciones** de la OCDE, la eurozona crecerá en 2016 un 1,7 por 100, una décima más de lo que vaticinaba en su informe de junio. Para 2017, la previsión se recorta una décima, al 1,6 por 100. El organismo mejoró en una décima la previsión de crecimiento de Alemania en 2016 hasta el 1,7 por 100. Por el contrario, reduce en dos décimas las de Francia e Italia, 1,2 por 100 y 0,8 por 100, respectivamente. Para 2017, estima que

² La aplicación y entrada en vigor del CETA comenzará tras el proceso de ratificación parlamentaria. Al considerarse un "Tratado mixto" (que abarca competencias tanto de la UE como de los Estados miembros), debe ser ratificado por el Consejo Europeo, el Parlamento Europeo y los 28 parlamentos nacionales. Además, debido a la Constitución de algunos de los Estados miembros, el acuerdo también tendrá que aprobarse en algunos parlamentos regionales. En total, falta el visto bueno de unas 40 cámaras legislativas. Además, en Alemania, el Tribunal Constitucional, también ha frenado la aplicación de ciertos capítulos (sobre inversión, tribunales de arbitraje, etcétera) hasta que resuelva un recurso sobre la posible inconstitucionalidad del Tratado. La aplicación provisional empezaría a finales de este año o principios del que viene. Esta contempla, por ejemplo, la eliminación del 99 por 100 de los aranceles o la apertura de la licitación pública canadiense a empresas europeas (y viceversa). Excluye el capítulo de servicios financieros, el de comercio sostenible, el de comercio y normas laborales y el de comercio y medio ambiente. Además, también deja para más adelante la creación de los Tribunales de Arbitraje al que las empresas europeas podrán recurrir en caso de verse discriminadas por el Gobierno canadiense y lo mismo con las compañías canadienses y los Gobiernos europeos.

³ La mayoría del Partido Popular Europeo, los Socialistas y Demócratas y los liberales de ALDE hacen poco probable una sorpresa. Sin embargo, el cariz político que ha adoptado el CETA, al que sus opositores han catalogado como "caballo de Troya" del TTIP (el polémico acuerdo de libre comercio UE-EEUU), garantizan que habrá duras críticas por parte de los grupos que se oponen a él, como los Verdes o Izquierda Unida Europea.

la economía germana crecerá un 1,7 por 100. El PIB galo se expandirá un 1,3 por 100. En el caso de Italia, recorta cinco décimas sus proyecciones hasta el 0,9 por 100. Y las de Reino Unido caen ocho décimas, al 1,2 por 100, una media muy por debajo de lo habitual, imputándolo al *Brexit*.

La Comisión Europea, en su *Informe de Otoño*, ha revisado al alza para la zona euro una décima el **crecimiento previsto** para 2016, hasta el 1,7 por 100 y, por el contrario, rebaja tres décimas el de 2017, hasta el 1,5 por 100 (**Cuadro 3**). Con relación al conjunto de países que integran la Unión Europea el crecimiento se situaría el presente año en el 1,8 por 100 y desaceleraría al 1,6 por 100 el próximo. Por grandes países Alemania alcanzaría un incremento de su PIB del 1,9 por 100 en 2016 (se revisa al alza su crecimiento en tres décimas) y se rebaja al 1,5 por 100 el previsto para 2017 (una revisión de una décima respecto a las previsiones de primavera). La economía francesa pasaría de crecer al 1,3 por 100 el presente año a hacerlo al 1,4 por 100 el próximo. Italia tendría el crecimiento más débil: del 0,7 y 0,9 por 100, respectivamente, para 2016 y 2017, lo que implica una rebaja de sus anteriores previsiones de cuatro décimas en ambos casos.

Cuadro 3

Eurozona, Unión Europea y economía mundial. Situación y perspectivas

Unidades: tasas de variación real (%)

	Datos observados		Proyecciones Otoño 2016		Diferencias con las proyecciones de primavera de 2016	
	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Eurozona	1,2	2,0	1,7	1,5	0,1	-0,3
Alemania	1,6	1,7	1,9	1,5	0,3	-0,1
Francia	0,6	1,3	1,3	1,4	0,0	-0,3
Italia	0,1	0,7	0,7	0,9	-0,4	-0,4
España	1,4	3,2	3,2	2,3	0,6	-0,2
Unión Europea	1,6	2,2	1,8	1,6	0,0	-0,3
Reino Unido	3,1	2,2	1,9	1,0	0,1	-0,9
Economía mundial	3,3	3,1	3,0	3,4	-0,1	0,0
Estados Unidos	2,4	2,6	1,6	2,1	-0,7	-0,1
Japón	0,0	0,5	0,7	0,8	-0,1	0,4
China	7,3	6,9	6,6	6,2	0,0	0,0

Fuente: Comisión Europea, *European Economic Forecast*.

2.3. La economía española desacelera

El PIB generado por la economía española, medido en términos de volumen encadenado con referencia en el año base 2010, ha registrado un crecimiento trimestral del **0,7 por 100** entre julio y septiembre, según los datos oficiales de la *Contabilidad Nacional Trimestral* publicados por el INE. Esta tasa es una décima menor que la estimada para el segundo trimestre

del presente año. Con respecto al mismo trimestre del año anterior la tasa de crecimiento se situó en el **3,2 por 100**, lo que implica dos décimas menos que la tasa anual registrada en el trimestre anterior, consecuencia de una menor aportación de la demanda nacional al crecimiento agregado, que queda parcialmente compensada por una mayor contribución de la externa.

Analizando el crecimiento anual del PIB desde la **óptica del gasto**, se observa que la contribución de la demanda nacional se reduce tres décimas, al pasar de 2,9 puntos en el segundo trimestre a 2,6 puntos en el tercero. La demanda exterior, presenta una aportación positiva de 0,6 puntos, una décima superior que la registrada el trimestre precedente.

Por el lado de la demanda nacional, desglosando sus dos principales componentes, tanto el gasto en consumo final como la inversión en capital fijo presentan una variación anual menor que la registrada en el segundo trimestre. El gasto en **consumo final de los hogares** experimenta un crecimiento anual del 2,8 por 100, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior. El gasto en **consumo final de las administraciones** públicas presenta una variación anual del 1,4 por 100, lo que significa un aumento de seis décimas respecto a la del trimestre precedente.

La **formación bruta de capital fijo** (FBCF) registra un crecimiento del 3,1 por 100, lo que supone un descenso de cinco décimas respecto al trimestre anterior. Atendiendo a los tipos de FBCF, los activos materiales evolucionan a un ritmo del 3,2 por 100, lo que supone cinco décimas menos que la tasa del trimestre precedente. Por su parte, la inversión en productos de la propiedad intelectual crece un 2,6 por 100, reduciendo en nueve décimas su tasa anterior. La inversión en construcción evoluciona a una tasa anual del 2 por 100, manteniéndose estable respecto al trimestre precedente, como consecuencia del comportamiento agregado de la inversión en vivienda y de la inversión en otros edificios y construcciones. En cuanto a la inversión en bienes de equipo presenta un crecimiento del 5 por 100 en el tercer trimestre frente al 6,2 por 100 del trimestre anterior, en sintonía con la evolución conjunta de los indicadores de producción y cifra de negocios industrial y de comercio exterior de este tipo de bienes.

La contribución de la **demanda exterior neta** de la economía española al crecimiento anual del PIB es de 0,6 puntos, una décima superior a la registrada en el trimestre precedente, como consecuencia de un mayor descenso respecto al trimestre anterior de la tasa de variación de las importaciones frente a las exportaciones.

Las **exportaciones** de bienes y servicios ralentizan su ritmo de crecimiento en 3,6 puntos, pasando del 6,4 por 100 al 2,8 por 100. En el caso de los bienes, se observa una disminución de 3,4 puntos (del 5,9 por 100 al 2,5 por 100). Las exportaciones de servicios no turísticos experimentan un

crecimiento del 0,1 por 100, lo que supone seis puntos menos que en el trimestre anterior (6,1 por 100). El gasto de no residentes en el territorio disminuye 1,5 puntos su crecimiento (del 9,7 por 100 al 8,2 por 100).

Las **importaciones** de bienes y servicios desaceleran también su ritmo de crecimiento en 4,2 puntos, pasando del 5,1 por 100 al 0,9 por 100. Analizando sus componentes, las importaciones de bienes presentan una disminución de 5,8 puntos respecto al trimestre anterior (del 4,6 por 100 al -1,2 por 100). Por su lado, las importaciones de bienes no turísticos registran una tasa del 6,8 por 100, lo que supone 2,4 puntos más que en el trimestre precedente. Por último, el gasto de los residentes en el resto del mundo aumenta 7,8 puntos su crecimiento, pasando del 16,5 por 100 al 24,3 por 100.

El análisis de los datos macro desde la **óptica de la oferta** muestra que, a nivel agregado, las ramas del sector primario y de la construcción presentan tasas de crecimiento anual superiores a las del segundo trimestre. Por su parte, las ramas del sector secundario y la de los servicios han registrado este tercer trimestre tasas de crecimiento menores.

El valor añadido bruto (VAB) de las **ramas industriales** presenta una tasa del 1,9 por 100, lo que supone una disminución de 1,2 puntos respecto a la registrada en el segundo trimestre de 2016. La **industria manufacturera** crece a un ritmo del 2,9 por 100, tasa que resulta 1,4 puntos inferior a la registrada en el trimestre precedente. De forma coherente con la evolución del empleo de la rama de la **construcción**, el VAB de esa actividad acelera su ritmo de avance hasta el 2,7 por 100 frente al 1,6 por 100 del trimestre anterior. Por su parte, el VAB de los **servicios** desacelera su crecimiento en este trimestre, pasando del 3,6 por 100 al 3,4 por 100. Por último, los **sectores primarios** registran una variación anual del 2,5 por 100 en este trimestre frente al 2,4 por 100 del precedente.

Del crecimiento del PIB trimestral y de los datos de empleo resulta que la tasa de variación anual de la **productividad** aparente por puesto de trabajo equivalente disminuye cuatro décimas este trimestre, desde el 0,6 por 100 al 0,2 por 100. Por su parte, el crecimiento de la productividad aparente por hora efectivamente trabajada alcanza una tasa del 0,6 por 100, tres décimas inferior a la registrada en el segundo trimestre.

De los datos de la *Contabilidad Nacional Trimestral* también se pueden extraer más conclusiones. En cuanto a la **distribución primaria de las rentas**, la remuneración de los asalariados permanece estable, con una tasa anual del 3,3 por 100. Este resultado es consecuencia del comportamiento tanto del número de asalariados (que presenta una tasa del 3,1 por 100 frente al 3 por 100 del trimestre anterior), como de la evolución de la remuneración media por asalariado (que registra una tasa del 0,1 por 100 frente al 0,3 por 100 del segundo trimestre). De esta forma,

el crecimiento del coste laboral por unidad de producto (CLU) se sitúa en el -0,1 por 100, cuatro décimas por debajo de la variación experimentada por el deflactor implícito de la economía (0,3 por 100). La variación anual del excedente de explotación bruto / renta mixta bruta de la economía se reduce del 4,8 por 100 al 3,5 por 100. Finalmente, los impuestos sobre la producción y las importaciones netos de subvenciones aceleran 2,1 puntos su crecimiento (pasando del 2,4 por 100 al 4,5 por 100).

En cuanto a las estimaciones realizadas por el **Banco de España** apuntan a una continuación, a lo largo del **período de proyección 2016-2018**, de la fase expansiva de la economía española. Esta evolución se verá favorecida por un conjunto de factores que incluyen algunos que vienen confiriendo un elevado grado de sostenibilidad de la expansión, entre los que destaca la corrección de desequilibrios como la pérdida de competitividad exterior, junto con otros que llevan aparejados un mayor o menor grado de transitoriedad, como la mejora de las condiciones financieras de los agentes residentes, el tono expansivo de la política fiscal aplicada en 2015-2016 o los efectos retardados de la caída del precio del petróleo y la depreciación del euro pasada.

El Banco de España estima que el PIB crecerá un 3,2 por 100 este año, para desacelerar hasta el 2,5 en 2017. El principal cambio en los supuestos sobre los que se sustentan las previsiones del organismo regulador viene dado por la revisión a la baja en el ritmo esperado de expansión de los mercados exteriores de la economía española, consecuencia del impacto estimado sobre las importaciones del Reino Unido derivado del resultado del *Brexit*, así como de la revaluación a la baja de la tasa de crecimiento del comercio mundial. La previsión de crecimiento del PIB en 2016 ha sido revisada al alza en cuatro décimas respecto de las anteriores previsiones, ya que recoge la evolución más favorable de la actividad según los resultados de la *Contabilidad Nacional Trimestral*.

Esta expansión viene explicada por la pujanza de la demanda nacional que, no obstante, tenderá a mostrar un comportamiento menos vigoroso a partir del próximo año. Entre sus componentes, el gasto de los hogares en bienes y servicios seguirá mostrando una notable fortaleza en el corto plazo debido en parte al ritmo de creación de empleo. Con posterioridad, desaparecerán algunos de los efectos de factores que han apoyado las rentas de las familias en el período más reciente, incluyendo la caída del precio del petróleo y las rebajas de la imposición sobre la renta.

Por su parte, la **inversión empresarial** en bienes de equipo continuará expandiéndose a tasas elevadas, aunque decrecientes, en consonancia con la moderación del dinamismo de la demanda final, en un marco en el que se espera que las condiciones financieras sigan favoreciendo el gasto de las sociedades no financieras.

En cuanto a las **exportaciones**, el moderado dinamismo de los mercados exteriores así como el abaratamiento de los precios de los competidores, dará lugar a un ritmo en la evolución de las ventas externas algo más modesto. La evolución del componente turístico continuaría viéndose favorecida por la inestabilidad política y los problemas de seguridad en algunos de los destinos competidores del Mediterráneo. Por su parte, la evolución de las importaciones vendrá dada por la desaceleración de los principales componentes de la demanda final.

En el **mercado laboral**, se espera un elevado, pero decreciente, ritmo en la creación de puestos de trabajo, con crecimientos reducidos de la productividad aparente de este factor, como es característico en las fases expansivas de la economía española. Este crecimiento del número de ocupados se traducirá en un descenso de la tasa de paro, reforzado por una revisión a la baja del crecimiento estimado de la población activa relacionada con el envejecimiento de la población.

La **inflación** ha repuntado desde esta primavera mostrando tasas cada vez menos negativas, consecuencia del aumento del precio del petróleo y de los índices que excluyen el componente energético (del Ípsebene, Índice de Precios de Servicios y de Bienes Elaborados no Energéticos) que dan señales de reactivación. En el promedio de 2016 se espera un retroceso del índice general de un 0,3 por 100, mientras que en 2017 y 2018 se estiman avances del 1,5 por 100 y del 1,6 por 100, respectivamente.

Según el informe de previsiones de otoño de la **Comisión Europea**, el crecimiento económico español ha superado las expectativas precedentes y España crecerá un 3,2 por 100 el presente ejercicio, mejorando seis décimas respecto a las previsiones de primavera y un 2,3 por 100 el año 2017, en este caso disminuyendo dos décimas sus previsiones.

El **Consejo de Ministros** acordó a principios de diciembre una revisión al alza de las **previsiones macroeconómicas** tanto para este año como para el que viene. El crecimiento económico se eleva al 3,2 por 100 en 2016 y al 2,5 por 100 en 2017, lo que permitirá recuperar a mediados del año próximo el nivel de renta previo a la crisis. La composición del crecimiento será más equilibrada entre la demanda interna y externa. Las estimaciones oficiales son optimistas y las extienden también al mercado de trabajo.

Para 2016, el Gobierno estima que el **crecimiento** económico se elevará al 3,2 por 100 en media anual, tres décimas más de lo estimado en el Plan Presupuestario remitido a Bruselas en octubre. Para 2017, la previsión se eleva al 2,5 por 100, dos décimas más. Los dos años siguientes se estima que se mantendrá un ritmo de crecimiento del 2,4 por 100.

El **patrón de crecimiento** que se proyecta para el período 2016-2019 es más equilibrado entre demanda interna y externa. El perfil ligeramente descendente de la contribución de la demanda interna a partir de 2016 se

produce en paralelo a una aportación positiva del sector exterior. Dentro de la demanda interna, tanto el consumo como la inversión presentarían un elevado dinamismo a lo largo del período, gracias a factores como el aumento de la renta disponible de las familias, la moderación de precios, la creación de empleo y la mejora de las condiciones de financiación.

Las mejoras de **competitividad** alcanzadas por la economía española están detrás del crecimiento de las exportaciones. Se estima que las ventas de bienes y servicios españoles al exterior crecerán durante todo el período a tasas cercanas al 6 por 100. El ritmo de crecimiento de las compras al exterior se estabiliza también por debajo del 6 por 100, en consonancia con la evolución de la demanda interna. Durante estos cuatro años, la economía española registrará una capacidad de financiación con respecto al resto del mundo por encima del 2 por 100 del PIB.

La creación de **empleo** mantendrá un ritmo de crecimiento medio anual próximo al 3 por 100 este año y en torno al 2,5 por 100 en los tres siguientes en términos de contabilidad nacional; es decir, en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. La tasa de paro se reduciría de forma progresiva, unos dos puntos por año, hasta situarse en el 12,84 por 100 de la población activa a finales de 2019.

La **estabilidad de precios** sigue jugando un papel relevante. A pesar del impulso de la demanda interna, el ritmo de crecimiento del deflactor del consumo privado se mantendrá en el período 2016-2019 por debajo del objetivo de inflación del 2 por 100 fijado por el Banco Central Europeo. La ausencia de presiones inflacionistas seguirá impulsando las ganancias de competitividad, favoreciendo el comportamiento de las exportaciones e influyendo positivamente tanto en la moderación salarial como en la renta disponible real de las familias. La caída prevista de los precios del petróleo en 2016 presionará a la baja el deflactor del consumo privado, si bien su impacto sobre el deflactor del PIB se verá compensado por el descenso del deflactor de las importaciones. A medida que se vaya estabilizando el precio del petróleo, se espera que el crecimiento del deflactor del consumo privado converja con el del deflactor del PIB.

Desde una perspectiva sectorial, la evolución de la capacidad de **financiación de la economía española** se explica, en parte, por la reducción del déficit de las administraciones públicas, que pasaría del 5,1 por 100 del PIB en 2015, incluida la asistencia al sector financiero, al 1,6 por 100 en 2019. Por su parte, el sector privado modera su capacidad de financiación a lo largo del período de previsión. En el caso de las familias, se prevé que la tasa de ahorro se estabilice durante el horizonte de proyección en los niveles previos a la crisis.

Según el *Panel de Previsiones de Consenso* de noviembre, que elabora la **Fundación de Cajas de Ahorros** (Funcas), la previsión media para el

crecimiento del PIB en 2016 ha sido revisada al alza en tres décimas, hasta el 3,2 por 100 respecto a las anteriores previsiones (**Cuadro 4**). Ello es debido a una mayor aportación esperada de la demanda nacional al crecimiento, 3,1 puntos porcentuales, derivada de un mayor crecimiento esperado del consumo privado y público. La previsión de crecimiento de consenso para 2017 también ha sido revisada al alza en una décima hasta el 2,4 por 100.

Por su parte, la tasa de **inflación** se ha vuelto positiva desde septiembre de este año, consecuencia fundamentalmente del aumento de los precios de los productos energéticos. No obstante, la previsión de la tasa media anual para 2016 se mantiene en el -0,3 por 100, mientras que se ha corregido al alza la tasa media anual prevista para 2017, hasta el 1,4 por 100.

En 2016 aumentará el superávit por cuenta corriente, consecuencia del aumento del superávit comercial de bienes y servicios y del descenso del déficit de rentas. Para el conjunto del ejercicio actual se prevé un superávit del 1,8 por 100 del PIB, mientras que para 2017 la previsión es del 1,6 por 100, sin cambios con respecto al panel anterior.

El deterioro del saldo consolidado de las **cuentas de las administraciones** públicas procedió de la administración central, que está sufriendo una caída de la recaudación procedente del IRPF y de forma más acusada del impuesto de sociedades y del Sistema de la Seguridad Social. Las comunidades autónomas, por el contrario, redujeron su déficit en 7,7 miles de millones de euros, gracias al aumento de los ingresos resultante del funcionamiento del sistema de financiación.

La previsión de consenso para el **déficit de las administraciones** públicas en 2016 se ha revisado al alza hasta el 4,6 por 100 del PIB, mientras que la de 2017 se mantiene en el 3,6 por 100. Se espera por tanto, el cumplimiento del objetivo del déficit este año, pero no así el próximo.

Cuadro 4

Economía española. Situación y perspectivas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

	2016	2017
Previsiones nacionales		
Banco de España (diciembre 2016)	3,2	2,5
Banco de España (septiembre 2016)	3,2	2,3
Diferencia con la proyección anterior	0,0	0,2
Funcas (diciembre 2016)	3,3	2,4
Funcas (septiembre 2016)	3,1	2,3
Diferencia con la proyección anterior	0,2	0,1
Funcas consenso. 17 servicios de estudios (noviembre 2016)	3,2	2,4
Funcas consenso. 17 servicios de estudios (julio 2016)	2,9	2,3
Diferencia con la proyección anterior	0,3	0,1
Gobierno de España. Escenario Macroeconómico 2016-2017 (diciembre 2016)	3,2	2,5
Gobierno de España. Plan Presupuestario (octubre 2016)	2,9	2,3
Diferencia con la proyección anterior	0,3	0,2
Consenso total (1)	3,2	2,5
Consenso más actual. <i>Momentum</i> (diciembre) (1)	3,2	2,5
Intervalo (mini-máx)	3,2-3,3	2,4-2,5
Tasas de crecimiento observadas: 2014 y 2015 (CNE): 1,4 y 3,2		
Previsiones internacionales		
Comisión Europea (otoño)	3,2	2,3
Comisión Europea (primavera)	2,6	2,5
Diferencia con la proyección anterior	0,6	-0,2
Fondo Monetario Internacional (octubre 2016)	3,1	2,2
Fondo Monetario Internacional (julio 2016)	2,6	2,1
Diferencia con la proyección anterior	0,5	0,1
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (noviembre 2016)	3,2	2,3
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (junio 2016)	3,1	2,5
Diferencia con la proyección anterior	0,1	-0,2
Consenso total (1)	3,2	2,3
Consenso más actual. <i>Momentum</i> (octubre-noviembre) (1)	3,2	2,3
Intervalo (mini-máx)	3,1-3,2	2,2-2,3

Fuente: elaboración propia.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

(1) El cálculo del consenso se realiza como media de las previsiones totales/más actualizadas.

En conclusión el **momentum** (consenso más actual) para el PIB establece un crecimiento para 2016 del 3,2 por 100 que se reduciría al 2,5 por 100 en 2017.

3. Demografía empresarial. Crece el tejido productivo

Según el *Directorio Central de Empresas* (Dirce) del INE, a 1 de enero de 2016, el número total de empresas en la Comunitat Valenciana ascendía a 344.556, con un crecimiento del **1,5 por 100** en 2015, lo que significa el 10,6 por 100 del total de empresas de España. Ocupa, por tanto, el cuarto lugar entre todas las comunidades autónomas, solo por detrás de Catalunya (18,4 por 100), Madrid (16 por 100) y Andalucía (15,1 por 100). Las empresas, según el sector económico, se distribuían de la siguiente manera: 6,9 por 100 en industria; 12,2 por 100 en construcción; 25,1 por 100 en comercio y el 55,8 por 100 en el resto de servicios. A nivel nacional el número total de empresas era de 3.236.582, presentando un aumento del **1,6 por 100** anual. El desglose por sectores era: 6 por 100 en industria; 12,6 por 100 en construcción; 23,4 por 100 en comercio y el resto, 58 por 100, en los otros servicios.

Se observa, por tanto, una **mayor especialización tanto industrial como en comercio** en la Comunitat Valenciana con respecto a la media española. También destaca el menor peso de la construcción en la Comunitat Valenciana con respecto a España, aspecto que ha cambiado con relación a antes de la crisis, y un mayor peso del resto de servicios en España con respecto a la Comunitat Valenciana.

Si se realiza el análisis **en función del número de asalariados** se observa que prácticamente se ha incrementado el número de empresas en todos los tramos de número de asalariados. No obstante, porcentualmente, existen más empresas sin asalariados en el total español (55,36 por 100) que en la Comunitat Valenciana (54,03 por 100). También es significativo que existan más empresas de 1 a 9 trabajadores en la Comunitat Valenciana (41,70 por 100) que en la media nacional, cuyo porcentaje es del 40,33 por 100. En el tramo medio, es decir las pequeñas empresas (de 10 a 49 asalariados) el porcentaje es casi el mismo, un 3,61 por 100 en la Comunitat Valenciana frente a 3,58 por 100 nacional, y en las medianas (de 50 a 199 asalariados) es algo mayor en España (0,56 por 100) que en la Comunitat (0,54 por 100). Por último, las empresas de más de 200 trabajadores representan un 0,16 por 100 en España frente al 0,13 por 100 de la Comunitat Valenciana (**Cuadro 5**).

Cuadro 5

Dimensión de las empresas (2016)

Unidades: número de empresas y porcentajes

	Comunitat Valenciana (CV)		España (E)		CV-E [2-4]	CV/E (%) [1]/[3]
	Empresas sobre el total		Empresas sobre el total			
	Empresas [1]	(%) [2]	Empresas [3]	(%) [4]		
Sin asalariados	186.156	54,03	1.791.909	55,36	-1,34	10,39
De 1 a 2	99.082	28,76	895.574	27,67	1,09	11,06
De 3 a 5	31.959	9,28	292.403	9,03	0,24	10,93
De 6 a 9	12.628	3,67	117.293	3,62	0,04	10,77
Microempresas (1 a 9)	143.669	41,70	1.305.270	40,33	1,37	11,01
De 10 a 19	8.102	2,35	75.022	2,32	0,03	10,80
De 20 a 49	4.340	1,26	40.895	1,26	0,00	10,61
Pequeñas (10 a 49)	12.442	3,61	115.917	3,58	0,03	10,73
De 50 a 99	1.261	0,37	12.020	0,37	-0,01	10,49
De 100 a 199	593	0,17	6.243	0,19	-0,02	9,50
Medianas (50 a 199)	1.854	0,54	18.263	0,56	-0,03	10,15
De 200 a 499	311	0,09	3.489	0,11	-0,02	8,91
Medianas-Grandes (200 a 499)	311	0,09	3.489	0,11	-0,02	8,91
De 500 a 999	76	0,02	951	0,03	-0,01	7,99
De 1000 a 4999	46	0,01	674	0,02	-0,01	6,82
De 5000 o más asalariados	2	0,00	109	0,00	0,00	1,83
Grandes (500 y más)	124	0,04	1.734	0,05	-0,02	7,15
TOTAL	344.556	100	3.236.582	100	0,00	10,65

Fuente: elaboración propia con datos del *Directorio Central de Empresas* (Dirce), INE.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Por otro lado, en lo que respecta a la inversión realizada en I+D en la Comunitat Valenciana en el año 2015 (último dato disponible del INE), el **gasto total en I+D** ascendió a 3.106,7 millones de euros, lo que representa un 7,7 por 100 del total español, la quinta por volumen de todas las comunidades autónomas. Ese volumen de gasto se incrementó un 0,2 por 100 respecto al año anterior, muy por debajo del registrado a nivel nacional (2,7 por 100). Los sectores donde más se invirtió fueron Servicios de I+D (22,3 por 100 del total), Farmacia (8,6 por 100), Programación, consultoría y otras actividades informáticas (8,4 por 100) y Actividades científicas y técnicas (8,2 por 100).

En un reciente estudio, realizado por el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE) y el BBVA⁴, donde se cuantifica el **peso del conocimiento en la economía**, analizando la influencia del capital de base tecnológica, el capital humano y la I+D+i en el crecimiento y la productividad de las autonomías, se ha puesto de manifiesto que las

⁴ Para más información, se puede visitar la siguiente página web: <http://www.ivie.es/es/actividades/noticias/2016/presentacion-economia-conocimiento-reig.php>

regiones que más se han especializado en el conocimiento son las que han logrado resultados económicos superiores a la media. A la cabeza se sitúan País Vasco, Madrid y Navarra. El estudio analiza varios indicadores, de los cuales la Comunitat Valenciana se sitúa por debajo de la media en los de Conocimiento y Capital humano y en Innovación y TIC y se sitúa en una posición media en el resto de indicadores: Factores de entorno, Tejido empresarial y Resultados (que incluye PIB *per cápita*, productividad y paro).

La *Estadística del Procedimiento Concursal* (EPC) del INE, del tercer trimestre de 2016, muestra que el número de **empresas concursadas** a nivel nacional ha disminuido un 20 por 100 sobre el mismo período del año anterior, hasta alcanzar la cifra de 865 empresas, de las cuales el 58,6 por 100 son empresas cuyo volumen de negocio no supera el millón de euros y son principalmente sociedades de responsabilidad limitada. Por actividades, cabe destacar que el 22 por 100 de las empresas concursadas pertenecen al Comercio, le sigue la Construcción con el 19,1 por 100, la Industria y energía, un 12,4 por 100, y Otros Servicios, un 11,8 por 100. Por otro lado, en relación a la antigüedad de las empresas concursadas, el 22,2 por 100 tenían 20 o más años y el 17 por 100 tenían cuatro o menos. Finalmente, por tramo de asalariados, el 17,8 por 100 eran empresas sin ningún asalariado, el 39,4 por 100 tenía de 1 a 5 asalariados, y un 2 por 100 de las empresas contaban con más de 100 asalariados.

La Comunitat Valenciana con 129 empresas concursadas ha sido, junto a Catalunya (189) y Madrid (163), de las que aglutinaron el mayor volumen de concursos de sociedades en el tercer trimestre (55,6 por 100 del total). Sin embargo **la reducción** en el número de empresas concursadas es **mayor en la Comunitat** (un 32,1 por 100 frente al 19,2 español). En el acumulado del año, el número total de empresas concursadas hasta septiembre ha sido de 443 en la Comunitat, con un descenso del 30,5 por 100 respecto al acumulado del mismo período del año anterior. A nivel nacional, las cifras acumuladas son de 2.971 empresas y una reducción del 22,6 por 100. El 23 por 100 de las empresas concursadas en la Comunitat Valenciana pertenecían al sector Comercio al por mayor, y el 18,3 por 100 a la Construcción. Sin embargo, en la Comunitat hay más porcentaje de pequeñas empresas en concurso, aquellas cuyo volumen de negocio es inferior a los 250 miles de euros, un 44 por 100 frente a un 36,5 de media nacional.

De otra parte, la *Estadística de Sociedades Mercantiles* (SM) del INE, muestra que, el número de **sociedades mercantiles constituidas** de enero a septiembre de 2016 registró un mejor comportamiento en el conjunto de España que en la Comunitat Valenciana. Así, en nuestra Comunitat aumentó un 4 por 100 respecto al mismo período del año anterior, llegando a las 8.685 sociedades, mientras que en España el aumento fue mayor, un 10,6 por 100, hasta las 78.689 sociedades (**Cuadro 6**). En cuanto al **capital**

desembolsado por las sociedades creadas, nuestra Comunitat sí que muestra un mejor comportamiento que el conjunto nacional en el acumulado del año hasta septiembre. Así, en la Comunitat Valenciana creció un 55,1 por 100 con respecto al mismo período del año anterior, mientras que en España aumentó un 23,1 por 100.

Cuadro 6

Sociedades mercantiles constituidas

Unidades: número de sociedades

Año (acumulado total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV/E [1] / [2] (%)
2008	11.901	103.565	11,5
2009	8.822	78.204	11,3
2010	9.356	79.994	11,7
2011	9.758	84.812	11,5
2012	10.336	87.182	11,9
2013	11.077	93.420	11,9
2014	11.206	94.158	11,9
2015	10.987	94.594	11,6
2015 Septiembre	748	6.444	11,6
Octubre	809	7.432	10,9
Noviembre	974	7.947	12,3
Diciembre	860	8.067	10,7
2016 Enero	1.057	9.443	11,2
Febrero	1.231	10.399	11,8
Marzo	1.044	9.835	10,6
Abril	1.032	9.512	10,8
Mayo	1.102	8.812	12,5
Junio	954	9.300	10,3
Julio	832	8.205	10,1
Agosto	733	6.403	11,4
Septiembre	700	6.780	10,3

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Nota: datos provisionales a partir de junio de 2015.

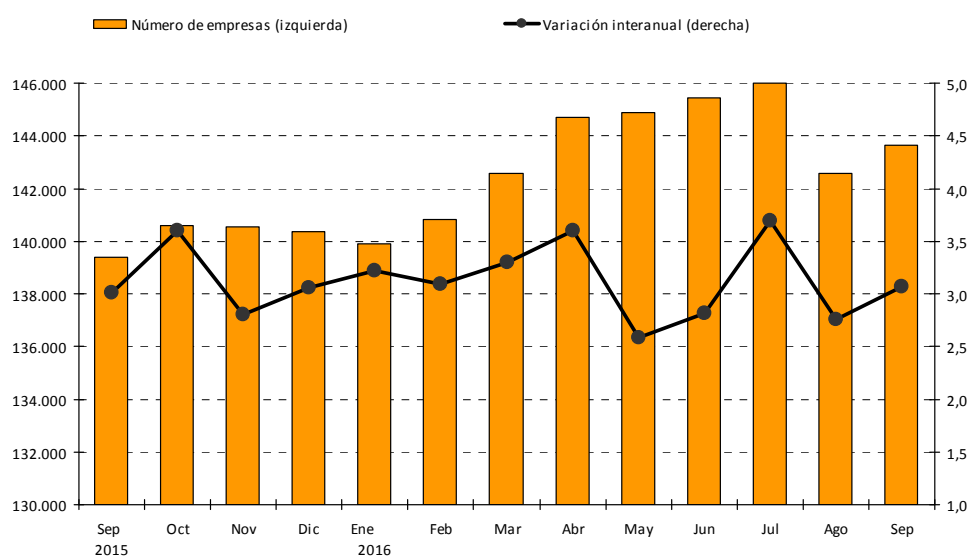
Atendiendo ahora a los datos de **empresas inscritas en el Sistema de la Seguridad Social**, durante el año 2015 estaban inscritas una media de 140.344 empresas, con un incremento del 3,1 por 100 respecto al año anterior. Se consolida de esta forma la creación de empresas por segundo año consecutivo, y de forma más intensa, ya que en 2014 creció a un ritmo menor (2,5 por 100) después del crecimiento nulo de 2013. Ha cambiado

por tanto la tendencia en la cual la Comunitat presentaba unos descensos mayores en el número de empresas inscritas en la Seguridad Social que la media nacional en los años de crisis, para registrar tasas de crecimiento sensiblemente superiores a la media nacional. En 2014 registró un aumento del 0,8 por 100 y en 2015 incrementó de media un 2,5 por 100, hasta alcanzar 1.286.565 empresas inscritas en la Seguridad Social.

Con datos más actuales, en el mes de septiembre de 2016 (**Gráfico 1**), la Comunitat Valenciana sigue mostrando un mejor comportamiento que el conjunto de España. Así, en la Comunitat estaban inscritas 143.657 empresas, lo que supuso un aumento del 3,1 por 100 respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, en el conjunto nacional aumentaron un 2 por 100, con un total de 1.293.135 empresas. En el acumulado de enero a septiembre, las empresas inscritas crecieron un 3,1 por 100 en términos interanuales en la Comunitat Valenciana y un 2,1 por 100 en el conjunto de España.

Gráfico 1

Empresas inscritas en la Seguridad Social. Comunitat Valenciana



El *Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ÍCEA⁵)* que elabora el INE aumentó en el cuarto trimestre de 2016 respecto al precedente un 1,5 por 100 en la Comunitat Valenciana y un 0,2 por 100 de media nacional. Con respecto al trimestre finalizado (el tercero) el 19,9 de los gestores de establecimientos empresariales valencianos ha tenido una opinión favorable sobre la marcha de su negocio. Por su parte, el 20,3 por 100 ha opinado de forma desfavorable. La diferencia entre los porcentajes de respuestas favorables y desfavorables referidas al trimestre finalizado,

⁵ Los ICE recogen las opiniones de los gestores de los establecimientos sobre la marcha de su negocio para cada trimestre pasado y sobre sus expectativas para cada trimestre entrante.

denominada Balance de Situación, se situó en -0,4 puntos. A nivel nacional el balance de las respuestas fue positivo en 0,1 puntos. Esta cifra mejora las expectativas manifestadas previamente para ese trimestre, que fueron de -1,1 puntos. Con relación al trimestre actual (el cuarto) el 21 por 100 de los gestores de establecimientos empresariales valencianos tiene una opinión favorable sobre las expectativas de la marcha de su negocio para el cuarto trimestre de 2016, frente al 16,1 por 100 con expectativas negativas, lo que resulta un saldo favorable de 3,9 puntos. A nivel nacional, sin embargo, un 18,9 por 100 tienen expectativas positivas para el cuarto trimestre frente a un 20,6 por 100 que las tiene negativas, lo que da como resultado un saldo negativo de -1,7 puntos.

4. Mercado de trabajo. La creación de empleo se aminora

La precariedad es una de las notas características tanto del mercado laboral español como del de la Comunitat Valenciana. Sobre él pesa, además, la amenaza de un cambio global en el paradigma del empleo. Es evidente que la legislación laboral necesita una serie de reformas por parte del Gobierno. Esta legislatura, debería adecuar la contratación al modelo de empleo que viene.

Los problemas del mercado laboral están muy diagnosticados. La tasa de paro se reduce paulatinamente, gracias a la contratación temporal y al descenso de la población activa, pero persisten **dos problemas**, hasta ahora irreductibles, dañinos para la estabilidad social: el elevado desempleo entre los jóvenes y la incapacidad del mercado para absorber el volumen de parados mayores de 45 años. Es un **mercado dual**, con una parte de contratos estables y otra, creciente, de empleo precario. Las rentas del trabajo disminuyen su participación en la renta total, una parte importante de los jóvenes, con independencia de su nivel de estudios, está abocada a la subcontratación, el desempleo o la emigración y los parados de larga duración se van aproximando cada vez más a subsistir **en** condiciones de pobreza.

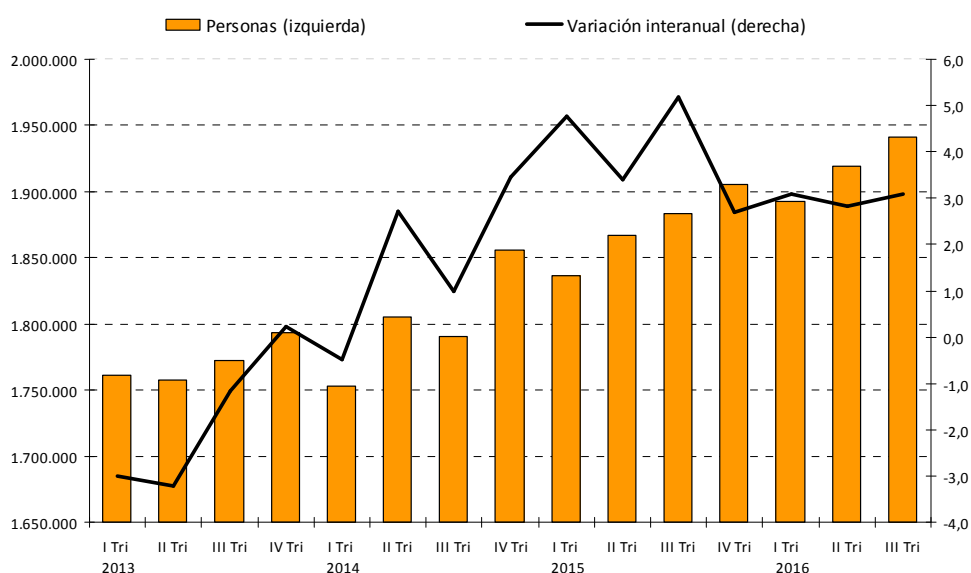
Pero sobre el empleo actúa también un movimiento estructural, la **mejora tecnológica** (mecanización, digitalización y robotización), que augura una pérdida de empleos en los próximos años. Los hábitos de empleo y renta resultarán profundamente modificados (menos asalariados estables y más autónomos) y se producirá una segmentación social peligrosa. Mientras se confirman o se descartan los riesgos del empleo tecnológico hay que tomar decisiones legales con diligencia y previsión.

Según la última EPA del INE, el número de **ocupados** en la Comunitat Valenciana aumentó un 1,1 por 100 en el tercer trimestre del año con respecto al trimestre anterior, lo que significó un incremento de 21.600 empleos netos. En tasa interanual el aumento del número de ocupados fue del 3,1 por 100, son 58.300 ocupados más que hace un año (**Gráfico 2**), y tres décimas más que en el trimestre anterior, y también superior a la media nacional, que aumentó un 2,6 por 100. No obstante, el ritmo de crecimiento del número de ocupados está siendo menor que el año pasado cuando crecía al 4,8 por 100 en el primer trimestre, 3,4 por 100 en el

segundo y 5,2 por 100 en el tercero, mientras que este año las tasas de crecimiento de la ocupación han sido del 3,1 por 100, 2,8 por 100 y 3,1 por 100, respectivamente. Este crecimiento del empleo está en línea con el crecimiento del PIB. Con todo esto, el número de ocupados en la Comunitat valenciana asciende a 1.941.200, una cifra que no se veía desde el primer trimestre de 2010, pero todavía está por debajo del máximo histórico alcanzado en la Comunitat Valenciana en el primer trimestre de 2008 cuando se llegó a 2.266.000 personas ocupadas. El mínimo durante la crisis se registró en el primer trimestre de 2014, 1.752.700 personas trabajando (se han recuperado por tanto 188.500 empleos desde esa fecha).

Gráfico 2

Población activa: Ocupados. Comunitat Valenciana



En España el número de ocupados en el tercer trimestre del año ascendió a 18.527.500 personas, con un aumento respecto al trimestre anterior del 1,2 por 100. En tasa interanual el crecimiento fue del 2,6 por 100, con 478.800 ocupados más. El ritmo de creación de empleo en la Comunitat Valenciana está siendo menor durante 2016 comparado con el año anterior, y menos intenso que el crecimiento a nivel nacional. El año pasado se crecía en tasa interanual al 3 por 100 en el primer y segundo trimestre y al 3,1 por 100 en el tercero, mientras que este año se está creciendo al 3,3 por 100, 2,4 por 100 y 2,6 por 100, respectivamente. Con todo ello, España registra un total de 18.527.500 ocupados, recuperando así los niveles de mediados de 2011, pero todavía lejos del máximo histórico marcado en el cuarto trimestre de 2007 con 20.717.900 ocupados.

Por provincias, durante el tercer trimestre de 2016, el mayor crecimiento en población ocupada lo registró Alacant, con una tasa de variación interanual del 8,8 por 100, seguida de València con un 0,4 por 100. Por el

lado contrario, Castelló registró un descenso en el número de ocupados del 2,5 por 100. Por número de ocupados, Valencia aglutina el 50,4 por 100 del total de la Comunitat, Alacant el 38,5 por 100 y Castelló el 11,1 por 100.

Por su lado, la población activa ascendió en el tercer trimestre de 2016 a 2.431.700 personas en la Comunitat Valenciana, lo que supone un retroceso de 7.600 personas, un 0,3 por 100 inferior respecto al trimestre anterior. No obstante, en términos de tasa interanual aumenta un 0,2 por 100. La Comunitat lleva seis años consecutivos **perdiendo población activa**. Desde que marcara su máximo en 2009 hasta finales de 2015 había perdido algo más de 100.000 personas (un 4 por 100). Es muy probable que 2016 finalice con más población activa que el año pasado poniendo fin al retroceso continuo que ha habido en los últimos años.

Las **razones** de este descenso de la población activa son conocidas: los parados de larga duración dejan de buscar empleo, los jóvenes se marchan de su país y los inmigrantes regresan a sus lugares de origen. Es por esto que la Comunitat Valenciana perdió el año pasado algo más de 24.000 habitantes, bajando de los cinco millones, disminuyendo sobre todo los grupos de edad en edad de trabajar y los más jóvenes.

A nivel de la economía española ocurre algo similar. También se ha reducido la población activa en 27.300 personas en el tercer trimestre, un 0,1 por 100. En tasa interanual el descenso es del 0,2 por 100. Esta caída de la población activa explica por qué aumenta más el descenso del paro en comparación con el aumento del número de ocupados. España lleva menos años consecutivos perdiendo población activa, tres en comparación con los seis de la Comunitat Valenciana, pero mientras parece que la Comunitat este año ganará por primera vez población activa, en España continuará.

En lo que respecta a la **población inactiva**, en el tercer trimestre de 2016, se observa, lógicamente, la evolución contraria a la de la población activa. Aumenta un 0,6 por 100 respecto al trimestre anterior, hasta situarse en 1.666.600 personas (9.900 inactivos más). En tasa interanual disminuye un 0,6 por 100 y acumula cinco trimestres consecutivos de descensos. Este hecho es un buen dato, pues significa que las personas se incorporan al mercado de trabajo y está relacionado con el aumento de la población activa a nivel regional. Algo similar ocurre en España, que aumenta la población inactiva en tasa trimestral (0,7 por 100) y disminuye en tasa anual (0,2 por 100), alcanzando la cifra de 9.177.800 personas.

En cuanto a la **tasa de actividad** (proporción entre la población activa y el total de la población de 16 y más años), en el tercer trimestre de 2016 era de 59,33 por 100 para la Comunitat Valenciana. Esta tasa de actividad es **muy desigual** entre hombres (65,3 por 100) y mujeres (53,6 por 100) por lo que sigue persistiendo una de las características del mercado de trabajo, tanto en nuestra Comunitat como en España, la mayor **precariedad de la**

mujer respecto al hombre con 12 puntos porcentuales menos de tasa de actividad y cuatro puntos más de tasa de paro. También es superior a la media del conjunto de España, que registra un 59,28 por 100. Ambas tasas de actividad registran una leve reducción en relación al trimestre anterior, pero en tasa interanual la Comunitat Valenciana aumenta en dos décimas y la media nacional disminuye dos décimas, de tal forma que se ha recuperado el diferencial que les separaba durante los últimos seis años y que llegó a ser de ocho décimas mayor en España en 2012, mientras ahora la Comunitat presenta mejores registros, consecuencia también del mayor crecimiento del PIB regional respecto al nacional.

A nivel subprovincial, la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme elabora una estadística **por comarcas** para conocer cuales son las tasas de actividad y de ocupación en la Comunitat Valenciana, teniendo en cuenta únicamente la población de 16 a 64 años. Según estos datos, las comarcas con mayor tasa de actividad son el Vinalopó Mitjà (78,57), el Baix Vinalopó (78,20), la Ribera Alta (78,13) y l'Horta Sud (77,74). Las comarcas con menor tasa de actividad se registran els Ports (67,79), l'Alt Maestrat (69,23), el Alto Mijares (71,68) y la Plana de Utiel-Requena (71,68), siendo la tasa media de la Comunitat de 75,80.

En lo que respecta a la tasa de ocupación (es decir, ocupados sobre población entre 16 a 64 años) por comarcas, las mejor posicionadas son la Ribera Alta (62,47), l'Horta Sud (61,98), l'Horta Nord (61,67) y València (61,09). Siendo las comarcas con una menor tasa de ocupación respecto a la media, que se sitúa en 58,90, el Vinalopó Mitjà (55,38), el Bajo Segura (55,55), la Marina Alta (55,77) y el Baix Maestrat (56,49).

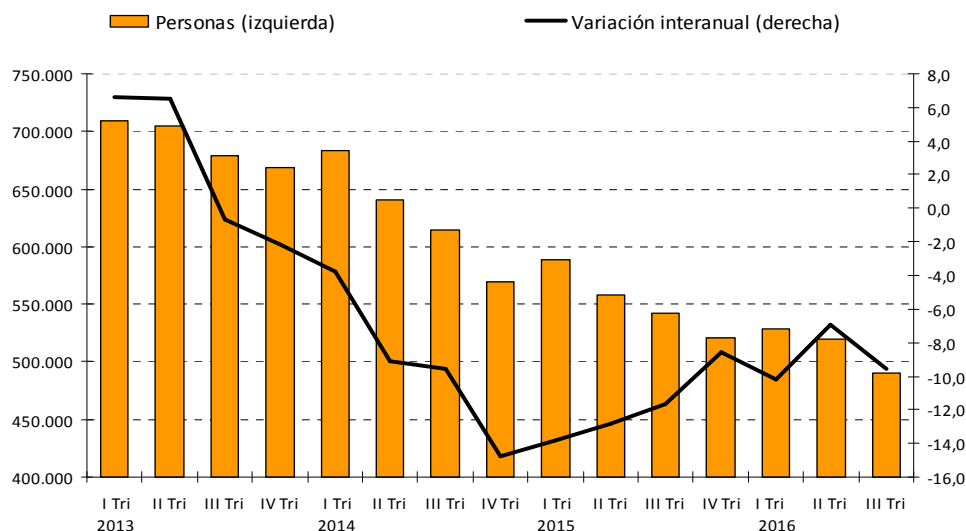
En cuanto al **desempleo**, en el tercer trimestre de 2016, la EPA marcaba un volumen de parados para la Comunitat Valenciana de 490.500 personas (**Gráfico 3**), son 29.200 menos que las que se contabilizaban en el trimestre anterior, un descenso del 5,6 por 100. Con respecto al mismo trimestre del año anterior el descenso es mayor, un 9,6 por 100, 52.100 parados. La Comunitat Valenciana era la tercera comunidad autónoma donde más había bajado el número de desempleados en España con respecto al año anterior, recuperando registros que no se daban desde mediados de 2009.

El descenso de los parados también ha sido muy significativo en España, reduciéndose un 5,5 por 100 en tasa trimestral y un 10,9 por 100 en tasa interanual, dejando el número de desempleados en 4.320.800 personas, dato que no se registraba desde el cuarto trimestre de 2009. No obstante, mientras en la Comunitat la tasa ha ido perdiendo intensidad con respecto a los datos del año pasado hasta una reducción del 9,6 por 100 en el tercer trimestre de 2016 (por debajo de la media del año anterior que fue del 11,9 por 100), en España ha sucedido lo contrario, la tasa anual de reducción del

paro se ha intensificado hasta el 10,9 por 100 del tercer trimestre (por encima de la media del año anterior que fue del 9,9 por 100).

Gráfico 3

Población activa: Parados. Comunitat Valenciana

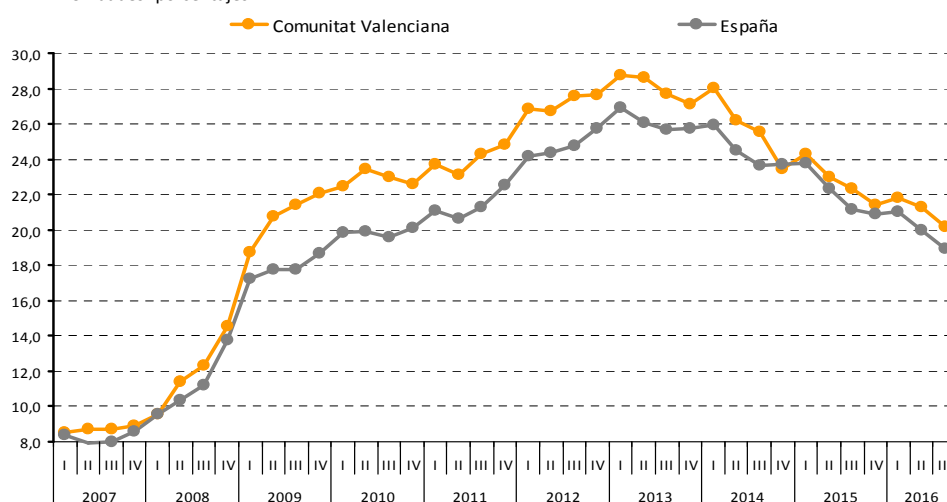


Otro indicador importante es la **tasa de paro**, que en la Comunitat Valenciana se situó en el tercer trimestre del año en el 20,17 por 100, 1,26 puntos porcentuales por encima de la media española (18,91 por 100), que baja por primera vez desde la crisis de la barrera psicológica del 20 por 100, recuperando niveles del segundo trimestre de 2009 (**Gráfico 4**).

Gráfico 4

Tasa de paro

Unidades: porcentajes



Con respecto al trimestre anterior, la tasa de paro de la economía valenciana disminuyó en 1,13 puntos porcentuales (pp), por encima de la media nacional, que se redujo en 1,09 pp. Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de paro se ha reducido en 2,2 pp en los dos ámbitos geográficos.

Una tasa de paro, la valenciana, muy alta todavía, que contrasta fuertemente con la del primer trimestre de 2007 (8,54 por 100) y aunque queda relativamente alejada de la registrada en el primer trimestre de 2013 (28,73 por 100), lleva siete años seguidos por encima del 20 por 100 (desde el año 2009). Por provincias, la tasa de paro fue menor en Alacant (18,6 por 100), seguida de Castelló (19,7 por 100), en ambos casos se redujo respecto al trimestre anterior. Sin embargo, en València (21,4 por 100) aumentó nueve décimas respecto al trimestre anterior.

A nivel subprovincial, la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme elabora una estadística **por comarcas** que estima la tasa de paro en la Comunitat Valenciana, teniendo en cuenta únicamente la población de 16 a 64 años. Según estos datos, las comarcas con mayor tasa de paro son l'Horta Oest (24,13), la Costera (23,37) y la Safor (23,21). Por el lado contrario las comarcas que registran menores tasas de paro eran els Ports (12,63), l'Alt Maestrat (13,81), el Alto Mijares (14,57) y la Marina Baixa (15,29).

Otro dato a tener en cuenta de la EPA del tercer trimestre, son los **169.100 hogares** de la Comunitat Valenciana que **tenían a todos sus miembros parados**, y que representa un 8,5 por 100 del total. El número de hogares con todos sus activos en el paro disminuye con respecto al trimestre anterior un 1 por 100. Respecto al mismo trimestre del año anterior la disminución es muy significativa, del 10 por 100. En España, el número de hogares con todos sus miembros activos en paro se situaba en 1.438.300, lo que representa el 7,8 por 100 del total de hogares, con una disminución del 3,7 por 100 en el trimestre, y un descenso del 8,6 por 100 en tasa interanual. Son todavía muchos los hogares en situación de **vulnerabilidad**, pero es cierto, que la reducción con respecto al año anterior hace pensar que, por lo menos parte del crecimiento de la economía afecta ya a la población con menos recursos.

Los datos oficiales más actuales del mercado de trabajo, del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, al cierre de este informe reflejan que el volumen medio de trabajadores afiliados a la Seguridad Social ascendía en noviembre a 1.761.811 personas en la Comunitat Valenciana y a 17.780.524 en España (**Cuadro 7**).

Cuadro 7

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social

Unidades: personas

Año (media anual) Mes (media mensual)	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV/E [1] / [2] (%)
2008	1.937.036	19.130.255	10,1
2009	1.753.626	18.019.045	9,7
2010	1.699.978	17.667.468	9,6
2011	1.670.801	17.430.570	9,6
2012	1.598.310	16.845.860	9,5
2013	1.546.405	16.293.011	9,5
2014	1.585.253	16.553.786	9,6
2015	1.650.872	17.083.766	9,7
2015 Noviembre	1.696.971	17.223.086	9,9
Diciembre	1.706.171	17.308.400	9,9
2016 Enero	1.677.541	17.104.357	9,8
Febrero	1.679.370	17.167.712	9,8
Marzo	1.692.075	17.305.798	9,8
Abril	1.697.892	17.463.836	9,7
Mayo	1.706.564	17.661.840	9,7
Junio	1.707.356	17.760.271	9,6
Julio	1.723.577	17.845.992	9,7
Agosto	1.697.090	17.699.995	9,6
Septiembre	1.697.013	17.712.021	9,6
Octubre	1.734.622	17.813.356	9,7
Noviembre	1.761.811	17.780.524	9,9

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Este registro en el número de afiliados significa un aumento del 1,6 por 100 respecto al mes anterior (27.189 afiliados más), y un aumento del 3,8 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, es decir 64.840 afiliados más en la Comunitat.

De los 27.189 nuevos afiliados en noviembre, el 40 por 100 pertenecen al sector servicios, principalmente en comercio al por mayor e intermediarios del comercio (excepto vehículos de motor). Si lo comparamos con los datos de hace un año, los algo más de 64.800 nuevos afiliados se han concentrado en el sector servicios que cuenta ahora con casi 50.330 afiliados más que hace un año, lo que supone un 4 por 100 de aumento. Le sigue el sector industrial que ha ganado algo más de 8.300 nuevos afiliados, un incremento del 3,2 por 100 y el sector de la construcción que ha ganado algo más de 5.300 nuevos afiliados, con un aumento del 5,5 por 100 en tasa anual. Por último, el sector primario, apenas alcanza los 900 afiliados más, con un aumento en tasa anual del 1 por 100.

El número de afiliados registrados hace que se recuperen niveles de empleo de 2009, ya que es el mejor registro de los últimos seis años. A nivel nacional el comportamiento no ha sido bueno durante el mes de noviembre, pero presenta datos muy favorables respecto al año pasado. El total de afiliados es de 17.780.524, lo que supone una disminución del 0,2 por 100 mensual, pero un aumento del 3,2 respecto al mismo mes del año anterior (557.437 afiliados más). En la variación de lo que llevamos de año el incremento ha sido del 3,3 por 100 para la Comunitat frente al 2,7 de España.

También disponemos de los datos oficiales de los **parados inscritos** en las oficinas de empleo en el mes de noviembre de 2016, con un descenso de 5.268 parados respecto a octubre y en comparación con el mismo mes del año anterior se reduce un 8,8 por 100, lo que equivale a 41.285 parados menos. De esta forma el número de parados inscritos en las oficinas de empleo asciende en noviembre a 425.750 personas, de las cuales el 57,3 por 100 son mujeres. Y otro dato más, de los 27.381 parados sin empleo anterior, el 69,3 por 100 eran mujeres.

La reducción del número de parados durante el mes de noviembre ha repercutido en todos los sectores de actividad económica, siendo la industria donde más se ha reducido (2.159 parados menos), los servicios (1.760 parados), la construcción (1.206 parados), la agricultura (125 parados) y finalmente los parados sin empleo anterior (18 menos).

A nivel nacional, sin embargo, el número de parados inscritos ha aumentado en 24.841 personas respecto al mes anterior, pero se reduce en 359.475 parados respecto al año anterior, una reducción del 8,7 por 100, para dejar el total de parados inscritos en 3.789.823. Ya en el mes de mayo del presente año se traspasó la barrera psicológica de los cuatro millones. En la variación de lo que va de año (de enero a noviembre) la reducción del número de parados ha sido mayor en la Comunitat (7,8 por 100) que en España (7,4 por 100). La Comunitat Valenciana tiene el 11,2 por 100 del conjunto del paro registrado en España, por encima del porcentaje que representa la población de la Comunitat (10,7 por 100) respecto de España (**Cuadro 8**).

Cuadro 8

Paro registrado

Unidades: personas

Año (media anual)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV/E
Mes (último día del mes)	[1]	[2]	[1] / [2] (%)
2008	277.891	2.539.941	10,9
2009	442.789	3.644.041	12,2
2010	502.765	4.060.756	12,4
2011	524.762	4.257.160	12,3
2012	570.172	4.720.404	12,1
2013	576.076	4.845.302	11,9
2014	536.398	4.575.937	11,7
2015	488.770	4.232.132	11,5
2015 Noviembre	467.035	4.149.298	11,3
Diciembre	461.990	4.093.508	11,3
2016 Enero	468.921	4.150.755	11,3
Febrero	469.301	4.152.986	11,3
Marzo	461.664	4.094.770	11,3
Abril	458.278	4.011.171	11,4
Mayo	450.730	3.891.403	11,6
Junio	438.663	3.767.054	11,6
Julio	431.118	3.683.061	11,7
Agosto	437.569	3.697.496	11,8
Septiembre	437.893	3.720.297	11,8
Octubre	431.018	3.764.982	11,4
Noviembre	425.750	3.789.823	11,2

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Por provincias, disminuye el paro en noviembre con respecto al mes anterior, en València en 5.069 (un 1,2 por 100) y Castelló que se reduce en 1.477 (un 3,2 por 100). Sin embargo, aumenta en Alacant en 1.278 personas (un 0,7 por 100). En términos de tasa anual, las tres provincias reducen significativamente el paro. El mayor descenso fue en Castelló, un 11 por 100, le sigue València, un 9,2 por 100, y Alacant, un 7,8 por 100.

Sin embargo, los datos oficiales reflejan también que solo 200.583 valencianos tenían una prestación por desempleo. Esa cifra representa una **tasa de cobertura del 47,1 por 100** del total. A nivel nacional la tasa de cobertura era superior, del **50,7 por 100**, lo que significa una reducción del 10,2 por 100 en el número de beneficiarios. Los gastos totales del sistema de protección han disminuido también a nivel nacional un 9,7 por 100 respecto al año anterior.

Esta disminución del número de parados inscritos no coincidió con un aumento de las contrataciones en el mes de noviembre, más bien al

contrario, ya que se realizaron 5.540 contratos menos que en el mes anterior (183.391 contratos de trabajo). Esta información viene a confirmar los datos de reducción de la población activa que pone de manifiesto la EPA del tercer trimestre (7.600 activos menos en la Comunitat Valenciana respecto al trimestre anterior). Es decir, se reduce el paro registrado como consecuencia de que muchas personas dejan de buscar empleo de forma activa y no se inscriben como demandantes de empleo. No obstante, si comparamos las contrataciones en tasa interanual, presentan un aumento del 10,6 por 100 (17.635 contratos más). Y, como viene siendo habitual, la parte sustancial de los nuevos contratos fue temporal, un 91,5 por 100.

Los datos de contratación en España fueron peores que en la Comunitat. En noviembre se formalizaron en España 1.743.708 nuevos contratos, lo que supone una disminución del 6,6 por 100 en tasa mensual, aunque con respecto al mismo mes del año anterior presenta un incremento del 8,6 por 100. Solo 154.854 contratos tuvieron carácter indefinido, un escaso 8,9 por 100 de todas las contrataciones registradas en ese mes. A nivel global, más del 90 por 100 de **las contrataciones**, tanto a nivel nacional como en la Comunitat Valenciana **son temporales**, por lo que la situación del mercado de trabajo en cuanto a calidad tiene todavía mucho recorrido para mejorar. También hay que resaltar las dificultades que tienen los jóvenes para entrar en el mercado laboral y la precariedad que sufren. El 47,7 por 100 de los parados valencianos tienen menos de 30 años.

Según un informe de la consultora de trabajo temporal Adecco, en la Comunitat Valenciana se van a generar entre noviembre y el próximo enero un total de 161.000 empleos, ya que augura que la **campaña de Navidad y Reyes** de 2016 “será una de las mejores de los últimos años”. De hecho, la mencionada cifra supone un incremento del 14 por 100 respecto de los contratos formalizados en 2015, lo que sitúa a la Comunitat Valenciana como la autonomía con mejores perspectivas, tras Catalunya. En el conjunto de España, los empleos superarán la cifra de 950.000, con una subida del 14 por 100 respecto de 2015.

Por provincias, València será la que más contrataciones realice. Se efectuarán más de 126.400, con lo que se convertirá en la tercera del país con más empleos generados en ese período, con incrementos del 15 por 100. A continuación figura Castelló con 19.900 contratos y un crecimiento esperado del 8 por 100. Por último Alacant, donde se prevé crecer un 10 por 100 interanual.

5. El comercio exterior no crecerá al ritmo de 2015

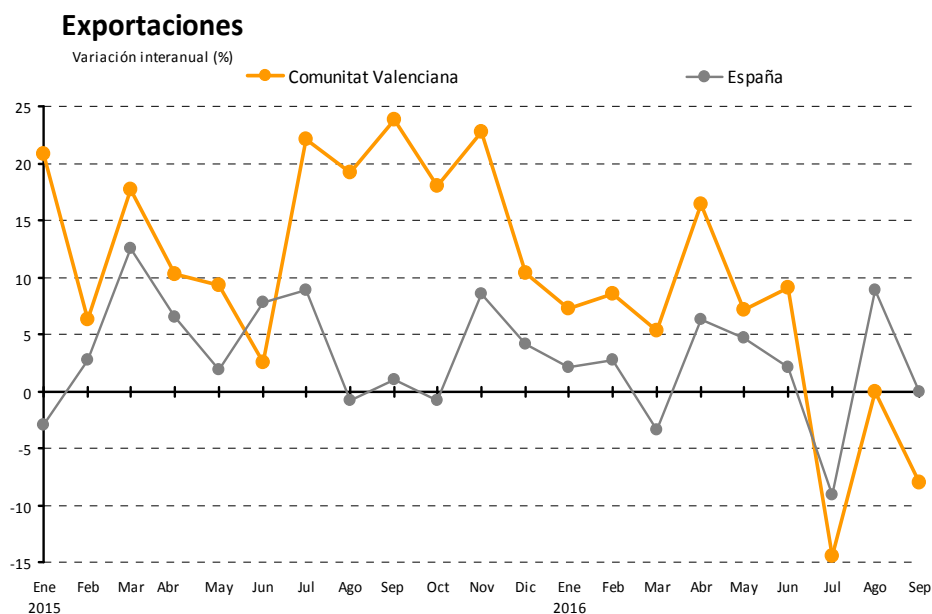
El sector exterior continúa siendo uno de los motores de la economía valenciana, pero en el tercer trimestre del año presenta tasas de crecimiento interanuales negativas o nulas en las exportaciones. No obstante, en el acumulado del año todavía aumentan por encima de la media española.

En septiembre (últimos datos disponibles) falló especialmente el mercado europeo, donde se encuentran los principales clientes de los productos valencianos. El tráfico con la UE descendió un 6 por 100 en septiembre en tasa anual. Por países, Alemania, que es nuestro primer comprador de productos, descendió un 11,8 por 100; Francia, un 5,2 por 100 y Reino Unido, por el efecto *Brexit*, un 22,2 por 100. De los grandes clientes solo Italia crece (10 por 100). También cayó el mercado estadounidense (18,9 por 100) y el marroquí (5,5 por 100). En cuanto a los sectores, vuelve a retroceder el automóvil, con un descenso del 26,2 por 100 en la venta de coches, y la alimentación, bebidas y tabaco (6,5 por 100). De hecho, la valenciana es la única de las grandes economías exportadoras del Estado que retrocede en el mes de septiembre.

Las **exportaciones** registradas en el mes de septiembre en la Comunitat Valenciana, con datos del Ministerio de Economía y Competitividad, alcanzaron los 2.152,6 millones de euros, un 8 por 100 menos que en el mismo mes del año anterior. Acumula así tres meses consecutivos con descensos interanuales. El descenso es mayor al registrado el mes pasado, cuando quedó prácticamente invariable en tasa anual. Hemos pasado de unas tasas más moderadas que en 2015 durante la primera mitad del año, cuando se registraban aumentos de dos dígitos casi todos los meses, a una caída de las exportaciones que se inicia en la segunda mitad de este año. Es cierto que el año pasado en septiembre se registraba el mayor aumento del año (23,8 por 100) y que ese dato afecte a la tasa interanual de septiembre de 2016, pero la tendencia nos pone de manifiesto que la alegría exportadora está perdiendo fuelle. En los últimos meses de 2015, las exportaciones crecían a una tasa anual en el entorno del 20 por 100 desde julio a noviembre, para reducirse al 10 por 100 en diciembre y dejar el crecimiento de dos dígitos a partir del inicio de este año (a excepción del

mes de abril), para pasar a tasas negativas a partir de la segunda mitad del año (**Gráfico 5**).

Gráfico 5



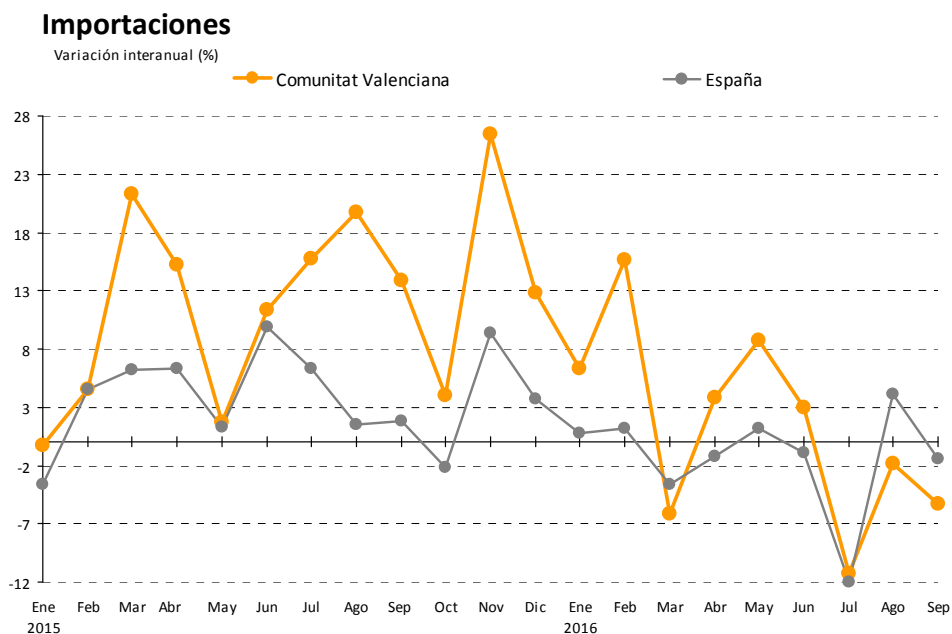
Por su parte, en el conjunto de España las exportaciones se mantuvieron estables en tasa interanual, situándose en 21.431,6 millones de euros. Dato inferior al registrado el mes pasado (8,9 por 100) y también menor a lo que crecía hace un año (1,1 por 100). En términos mensuales, el crecimiento en la Comunitat Valenciana fue del 33,8 por 100, superior al registrado a nivel nacional, que fue del 21,5 por 100, aunque agosto es históricamente el mes con menos exportaciones.

En el **acumulado del año** (enero a septiembre) las exportaciones valencianas suman un 3,3 por 100 de aumento sobre el mismo período del año anterior. En total 21.439,1 millones de euros. Es la segunda comunidad autónoma en volumen exportador, solo por detrás de Catalunya. En España el volumen de exportaciones de los nueve primeros meses del año alcanza los 188.485,2 millones de euros, un 1,2 por 100 más que en el mismo período del año anterior. No obstante, en ambos casos, el crecimiento es menor al registrado en el acumulado del año pasado, cuando las exportaciones crecían a un ritmo del 14,1 por 100 en la Comunitat Valenciana y del 4,4 por 100 en España.

Por su parte, las **importaciones** valencianas han disminuido menos que las exportaciones, concretamente un 5,3 por 100 en septiembre respecto al mismo mes del año anterior (**Gráfico 6**) y acumulan, al igual que las exportaciones, tres meses consecutivos de descensos en tasa anual (en julio 11,2 por 100, en agosto 1,9 por 100 y en septiembre 5,3 por 100). En

tasa mensual, aumentaron un 19,2 por 100 respecto a agosto, situándose en los 1.990,1 millones de euros. También hay un mayor descenso que hace un año, cuando las importaciones crecían al 13,8 por 100 en tasa anual. Es decir, se está reproduciendo el mismo patrón que con las exportaciones.

Gráfico 6



Mientras, en el conjunto de España, las importaciones descendieron menos, un 1,4 por 100 en términos anuales en septiembre, hasta alcanzar la cifra de 23.662,4 millones de euros, pero también lo hacen por debajo del año pasado, cuando crecían al 1,8 por 100 en tasa anual. En términos intermensuales, sin embargo, crecen al 17,1 por 100.

La **variación acumulada** de las importaciones de los nueve primeros meses del año, con respecto al año anterior, ha sido del 1,2 por 100 en la Comunitat. El volumen total de las importaciones asciende a 17.926,4 millones de euros. El año pasado ese crecimiento era del 11,2 por 100 en el acumulado hasta septiembre. Aún así es una tasa superior que la registrada en España, que decrece un 1,6 por 100 en relación al acumulado del año anterior, cuando marcaba un registro positivo. El total de importaciones españolas alcanza los 201.712,3 millones de euros. Esto hace que también se incremente el peso porcentual que mantiene la Comunitat en cuanto al total de importaciones españolas. En 2015 cerró el ejercicio en el 8,7 por 100 del total de las importaciones nacionales. En el acumulado de este año hasta septiembre, ese porcentaje se ha incrementado en dos décimas, hasta el 8,9 por 100.

Como consecuencia del comportamiento de ambas variables el saldo de la **balanza comercial** valenciana fue positivo en septiembre, por valor de

162,6 millones de euros. Durante el último año, la balanza comercial valenciana sigue mostrando saldos positivos todos los meses, a excepción del mes de agosto, mientras que por el contrario la española muestra en todos ellos un saldo negativo. En el período acumulado del año (enero a septiembre), el saldo de la balanza comercial de la economía valenciana registra un superávit de 3.512,7 millones de euros.

El comportamiento de esta variable en la economía española es completamente diferente, un saldo comercial negativo acumulado en el período de 13.227,1 millones de euros, lo que refleja -una vez más- el carácter estructural del comportamiento cíclico de la economía española. Cuando crece la economía la balanza comercial se deteriora. También se observa que el saldo comercial se ha reducido en la Comunitat Valenciana con relación al mismo mes del año anterior (76,3 millones), sin embargo, aumenta en relación al mes anterior (222,6 millones). En relación al acumulado del año, respecto al mismo período del año anterior, refleja una considerable reducción de 2.945 millones de euros. Por el contrario, en España, al crecer menos las importaciones que las exportaciones, el saldo comercial, aunque negativo, ha mejorado notablemente, tanto a nivel mensual (329,4 millones), como interanual (340,2 millones) y en el acumulado del año respecto al año anterior (5.415 millones).

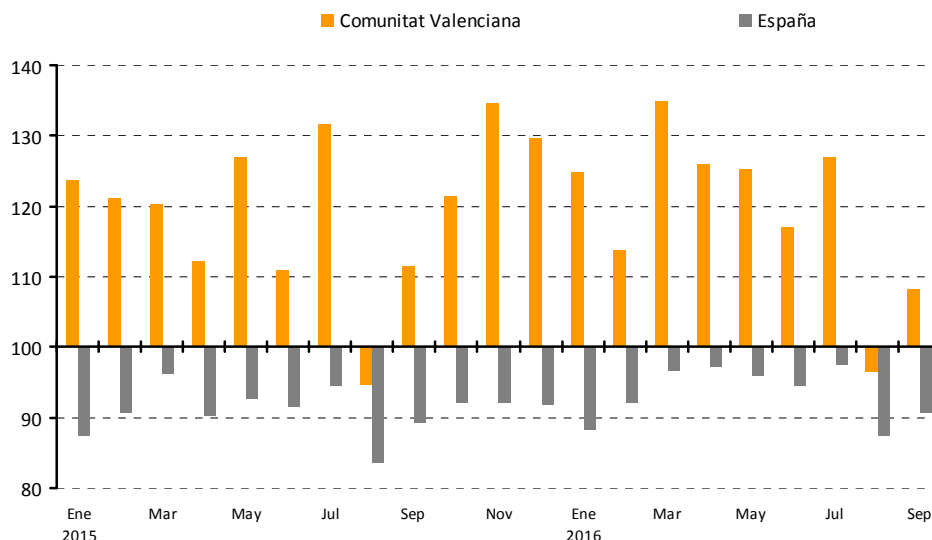
Así pues, la **tasa de cobertura**, expresada como el porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones realizadas durante un mismo período de tiempo, sigue siendo positiva en la Comunitat Valenciana. Teniendo en cuenta el período acumulado del año (enero a septiembre), la tasa de cobertura aumentó 2,4 puntos, respecto al acumulado del año anterior, hasta el 119,6 por 100. Pero si se tiene en cuenta la tasa de cobertura de septiembre con respecto al año anterior, ésta se reduce 3,2 puntos y con respecto a la media de todo el año anterior el descenso aún es mayor, 11,9 puntos (**Gráfico 7**).

Por su parte, la economía española aumenta su tasa de cobertura durante el período de tiempo analizado, 2,5 puntos, para dejar la tasa en el 93,4 por 100. Estos datos muestran que el diferencial valenciano respecto de la media nacional se ha reducido en casi cinco puntos en un año. En septiembre de 2015 la diferencia entre las dos tasas de cobertura era de 22,1 puntos, mientras que en septiembre de 2016 era de 17,6 puntos. La reducción se ha notado más por los descensos más acusados de las exportaciones valencianas en los últimos meses.

Gráfico 7

Tasa de cobertura

(Exportaciones / Importaciones)*100



Analizando el comercio exterior valenciano desde una **perspectiva sectorial**, los principales sectores exportadores han sido, en el acumulado del año, el sector del automóvil que acopia el 27,4 por 100 del total de las exportaciones (5.884,2 millones euros), le sigue el sector de frutas y legumbres con un 13,2 por 100 (2.826 millones), los productos químicos que representan un 13 por 100 del total (2.798,5 millones), las otras semimanufacturas con un 12 por 100 del total (2.562,8 millones), las manufacturas de consumo con un 11 por 100 (2.358,7 millones) y los bienes de equipo con un 10,4 por 100.

El subsector que más ha crecido en estos nueve primeros meses del año con respecto al mismo período del año pasado es el del automóvil, con un crecimiento del 18 por 100 (**Cuadro 9**). Si bien a nivel global, de todo el sector del automóvil, el crecimiento ha sido más moderado (un 9,8 por 100). Le sigue el subsector del Mueble, con un 9,8 por 100, que es el mayor del sector de bienes de consumo duradero (14,7 por 100). Después, el subsector de plásticos con un crecimiento del 16,5 por 100, que es el mayor del sector de las semimanufacturas que crecen también muy por encima de la media (un 6,8 por 100). Dentro del sector de las semimanufacturas destacan los crecimientos que han registrado los productos químicos (9,6 por 100). También sobresale el subsector de maquinaria específica con un 7,3 por 100, que es el que más crece del sector de bienes de equipo. Este sector, el de bienes de equipo, está creciendo también muy por encima de la media, un 9,7 por 100, tres veces más que la media nacional del sector. Por último cabe destacar el sector de manufacturas de consumo, con un 6,3

por 100, con un buen comportamiento de sus principales componentes, el calzado y el textil. Por el lado de los descensos, cabe anotar el sector de los productos energéticos, un decrecimiento del 40 por 100, motivado por la bajada de precios del petróleo, el subsector de componentes del automóvil, que desciende un 15,5 por 100, el de materias primas se reduce un 9,3 por 100, también por un descenso de los precios, por detrás está el subsector de colorantes y curtientes que retrocede un 5,5 por 100, y por último, el sector de frutas y legumbres con un caída del 4,8 por 100.

Cuadro 9

Estructura sectorial del comercio exterior por grupos de productos
Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)
Septiembre 2016
Unidades: Porcentajes

	Exportaciones			Importaciones		
	Comunitat		CV - E [1]-[2]	Comunitat		CV - E [1]-[2]
	Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]		Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	
TOTAL	4,1	1,3	2,8	1,1	-1,9	3,0
Alimentos	-2,8	5,8	-8,6	4,9	3,4	1,5
Frutas y legumbres	-4,8	3,1	-7,9	6,7	13,3	-6,6
Productos energéticos	-40,0	-5,1	-34,9	-26,4	-29,9	3,5
Petroleo y derivados	-20,8	2,2	-23,0	-29,4	-29,6	0,2
Materias primas	-9,3	-3,8	-5,4	0,2	-10,7	10,9
Semimanufacturas	6,8	-1,5	8,3	-3,3	-2,8	-0,5
Productos químicos	9,6	-0,2	9,9	-2,6	-2,8	0,3
Plásticos	16,5	0,2	16,2	4,4	1,5	2,9
Colorantes y curtientes	-5,5	2,4	-7,9	0,2	1,9	-1,7
Otras semimanufacturas	4,0	2,9	1,1	0,7	4,6	-3,9
Materiales de construcción	3,3	4,8	-1,5	3,6	15,6	-12,0
Bienes de equipo	9,7	3,2	6,5	3,3	6,7	-3,5
Maquinaria específica	7,3	-0,4	7,7	3,1	8,2	-5,1
Automóvil	9,8	8,2	1,6	13,0	5,2	7,8
Automóviles y motos	18,0	10,6	7,4	26,7	14,2	12,5
Componentes	-15,5	2,4	-17,9	5,1	-1,7	6,8
Bienes de consumo duradero	14,7	9,4	5,2	21,0	8,9	12,1
Muebles	9,8	11,5	-1,7	23,2	9,5	13,7
Manufacturas de consumo	6,3	8,1	-1,8	4,0	6,7	-2,7
Textiles y confección	5,1	8,3	-3,2	1,5	7,4	-5,9
Calzado	6,7	6,0	0,7	4,1	4,8	-0,7
Otras mercancías	-48,3	-52,2	3,9	10,6	26,0	-15,4

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

La menor demanda en los principales mercados de la factoría Ford ha hecho que la empresa reduzca su producción a 1.720 motores al día cuando había arrancado 2016 con una producción de 1.990. Y esto se ha notado en los datos de exportación. La caída anual prevista para el año próximo es de unas once mil unidades. La tabla de salvación para la factoría en 2017, para no reducir su producción, es la puesta en funcionamiento de líneas de montaje para un nuevo motor (el Maverick), con una inversión de unos 100 millones de euros para 2017.

A nivel nacional los sectores que más exportan por volumen, en el acumulado del año, son las semimanufacturas que acumulan hasta

septiembre el 24,6 por 100 del total exportado, los bienes de equipo un 20,1 por 100, el sector del automóvil el 18 por 100, las manufacturas de consumo el 10,1 por 100 y las frutas y legumbres el 6,6 por 100. Los sectores que más han crecido en el acumulado de lo que llevamos de año en tasa interanual son: el sector de Bienes de consumo duradero (el más reconocido es el Mueble) que acumula un crecimiento del 9,4 por 100, si bien sus volúmenes todavía no son muy importantes (3.197,2 millones de euros) al representar solo el 1,7 por 100 del total de exportaciones españolas. Le sigue el sector del automóvil con un 8,2 por 100, las manufacturas de consumo acumulan un 8,1 por 100, con un buen comportamiento de sus principales componentes (textil y calzado). Por último cabe destacar el sector de la alimentación, que acumula un aumento del 5,8 por 100 (del 3,1 por 100 el subsector de frutas y legumbres), con un comportamiento muy superior al registrado en la Comunitat Valenciana, donde se registra un descenso del 2,8 por 100. Los materiales de construcción acumulan un crecimiento del 4,8 a pesar de que las semimanufacturas en su conjunto disminuyen un 1,5 por 100 por el mayor peso de los productos químicos en su composición (que disminuyen un 0,2 por 100 en el acumulado).

Pasando ahora a analizar las **compras al resto del mundo**, los sectores con más peso en la Comunitat Valenciana, por volumen en el acumulado del año, siguen siendo las semimanufacturas (21,7 por 100 del total), el sector del automóvil (19,9 por 100), los bienes de equipo (17 por 100) y las manufacturas de consumo (13,5 por 100). Los sectores que más han crecido son: el sector automóvil (26,7 por 100), los bienes de consumo duradero (21 por 100), las manufacturas de consumo (4 por 100), y los bienes de equipo (3,3 por 100). Por el contrario, disminuye el sector de productos energéticos (26,4 por 100) por la bajada de precios y las semimanufacturas (3,3 por 100).

A nivel nacional los sectores que más importaciones realizan son las semimanufacturas, que acumulan un 22,8 por 100 del total, los bienes de equipo (21,6 por 100), el sector del automóvil (13,9 por 100) y las manufacturas de consumo con un 13 por 100 del total. El subsector del automóvil es el que más crece en el acumulado del año, un 14,2 por 100, pero al decrecer el subsector de componentes, deja el sector global del automóvil en un 5,2 por 100 de aumento. Tanto los bienes de consumo duradero (8,9 por 100) como las manufacturas de consumo y los bienes de equipo (ambos con el 6,7 por 100) presentan incrementos destacables en el acumulado del año. Por el lado de los descensos destaca el de productos energéticos (29,9 por 100), el de materias primas (10,7 por 100) y el subsector de productos químicos, con un descenso del 2,8 por 100.

Por **destinos geográficos** es conocido que el grueso de las exportaciones valencianas se dirige a nuestros socios europeos. Así, en el acumulado del

año hasta septiembre, el 63,8 por 100 de las ventas valencianas al extranjero fueron dirigidas a países de la Unión Europea. Alemania (14 por 100), Francia (11,4 por 100) y Reino Unido (10,4 por 100) aglutinan el 35,8 por 100 del total de las exportaciones, por detrás de ellos se sitúa Italia (7,9 por 100) y Portugal (4,7 por 100). Después de la Unión Europea la otra gran área de influencia para las exportaciones es América, siendo Estados Unidos el principal destino no europeo para las exportaciones de la Comunitat Valenciana, un 6,7 por 100 del total, y un 52,6 por 100 si consideramos solo las exportaciones al continente americano. Asia representa un 9,3 por 100 del total de exportaciones y África el 6,9 por 100.

Casi idéntico patrón conforma el volumen de importaciones de terceros países, con la salvedad de que las compras que se realizan a Asia son mayores que las ventas. Es decir, el principal proveedor es la Unión Europea, con un 51,3 por 100 de las importaciones totales acumuladas durante los nueve primeros meses del año, seguido de Asia (23,9 por 100), América (10,9 por 100) y África (8 por 100).

Si analizamos cual ha sido la evolución de las exportaciones por destino geográfico en el acumulado del año respecto al año anterior observamos que a excepción de Europa han disminuido las exportaciones en el resto de continentes, en América un 5,8 por 100. La situación por la que atraviesan Brasil y Argentina explicaría el descenso en estos países, pero es que también han disminuido las exportaciones a Canadá (37,8 por 100), México (10,9 por 100) y Estados Unidos (8,5 por 100). En Asia el descenso es del 2,9 por 100 con un comportamiento desigual entre los diferentes países, con crecimientos en China (2 por 100), Indonesia (14,2 por 100) e India (0,5 por 100) frente a los descensos de Corea del Sur (5,5 por 100), Japón (21,1 por 100) y Arabia Saudí (16,9 por 100). En África las exportaciones descienden un 12,3 por 100, destacando las caídas de países como Sudáfrica (47,7 por 100) y Marruecos (4 por 100). De hecho en los países BRICS el descenso acumulado del año es del 76,7 por 100, lo que equivale a 2.879,3 millones. Es decir, de unas exportaciones de 3.754 millones hemos pasado a solo 874,7 millones en esos países.

Europa es el único ámbito geográfico donde se incrementan las exportaciones, un 9,7 por 100, por encima de la media nacional. Sin embargo, resalta el descenso de las mismas en uno de nuestros principales socios, Francia (3,1 por 100), que afecta por su importancia al global de las exportaciones. También Rusia (9,2 por 100), que continúa con su bloqueo a los productos frescos europeos, aunque afecta menos por el menor impacto en el global de las exportaciones (un 1 por 100 del total).

A nivel nacional, las exportaciones a la Unión Europea crecen menos que en la Comunitat, un 4,1 por 100, pero también destacan los descensos de Francia (2,5 por 100) y Rusia (6 por 100). También descienden las

exportaciones a América (7,2 por 100) y en menor medida a África (0,1 por 100) y aumentan ligeramente en Asia (0,3 por 100). En los países BRICS el descenso no es tan pronunciado (28,3 por 100) como el registrado en la Comunitat.

La diferencia por cada país de lo que compramos y vendemos, es decir, la **balanza comercial por destino geográfico**, en el acumulado del año, revela que ésta ha sido positiva en la mayoría de nuestros socios comerciales, a excepción de China con una tasa de cobertura de solo el 17,8 por 100, la más baja de todos nuestros principales socios comerciales. Otros países asiáticos como Indonesia, India, Corea del Sur y Japón también tienen tasas de cobertura muy a su favor, es decir, les compramos mucho más que les vendemos (**Cuadro 10**). Otros países que tienen una tasa de cobertura a su favor son, Turquía, Sudáfrica, Brasil, Canadá y Argentina. El país con el que tenemos una mejor tasa de cobertura es Reino Unido (177,4 por 100). Destaca además que a nivel de la Comunitat Valenciana la balanza comercial con Alemania es positiva, con una tasa de cobertura de 158,2 mientras que a nivel nacional la balanza comercial es negativa, con una tasa de cobertura de 78,5 por 100. Algo parecido ocurre con los países de la OPEP donde la tasa de cobertura es de 180,8 frente a 59,9 de media nacional. Al contrario sucede con Turquía y Sudáfrica donde España mantiene una tasa de cobertura muy superior a la valenciana. A nivel global tanto la Comunitat Valenciana como España presentan tasas de cobertura favorables con la Eurozona y la OCDE, mientras que en los países del Mercosur y los BRICS la balanza comercial es deficitaria. Es en estos mercados, sobre todo en los BRICS, donde hay que centrar los esfuerzos de exportación en el futuro.

Cuadro 10

Comercio exterior por áreas geográficas y principales países

Saldo de la balanza comercial y tasa de cobertura

Acumulado del año (hasta septiembre 2016)

Unidades: millones de euros y porcentajes

Área/País	Balanza comercial		Tasa de cobertura (%)		
	Comunitat		Comunitat		
	Valenciana (CV)	España (E)	Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
TOTAL MUNDO	3.512,7	-13.227,1	119,6	93,4	26,2
Europa (geográfica)	4.746,9	9.389,5	146,8	107,5	39,3
UE-28	4.469,2	9.944,3	148,6	108,7	39,8
Francia	916,9	5.820,0	159,8	125,6	34,2
Alemania	1.100,9	-5.862,8	158,2	78,5	79,8
Italia	378,9	1.772,3	128,8	113,4	15,4
Reino Unido	1.084,8	6.405,0	195,5	177,4	18,1
Portugal	238,7	5.549,1	131,2	169,9	-38,6
Turquía	-190,2	51,3	63,2	101,4	-38,2
Rusia	88,7	-1.110,6	176,3	52,3	124,0
América	790,9	-741,3	140,6	96,4	44,3
Estados Unidos	419,3	-963,5	141,1	89,7	51,3
Canadá	-42,4	286,6	71,0	133,7	-62,7
México	174,0	619,4	169,1	126,4	42,8
Brasil	-81,2	-644,7	59,1	72,8	-13,7
Argentina	-7,5	-470,0	89,1	56,8	32,3
Asia	-2.283,3	-21.973,9	46,7	44,6	2,1
India	-225,1	-1.651,0	31,6	35,9	-4,3
Indonesia	-198,7	-973,6	10,7	22,9	-12,2
China	-1.690,1	-14.074,6	17,8	20,8	-3,0
Corea del Sur	-93,2	-556,8	48,7	68,1	-19,4
Japón	-265,2	-891,3	20,7	67,1	-46,4
Arabia Saudí	203,1	-337,0	416,8	84,2	332,6
África	60,2	-2.681,8	104,2	81,6	22,6
Marruecos	139,7	934,4	144,7	122,8	21,9
Sudáfrica	-120,3	184,6	40,5	128,6	-88,1
Oceanía	132,1	629,8	295,8	213,0	82,9
Australia	100,6	670,3	282,4	302,2	-19,8
					0,0
BRICS	-2.028,0	-17.296,4	30,1	32,7	-2,6
Eurozona	3.063,7	5.068,9	144,0	105,5	38,5
OCDE	4.967,8	8.352,7	142,3	106,0	36,3
Mercosur	-12,9	-962,7	95,4	74,5	20,9
OPEP	524,9	-4.749,8	180,8	59,9	120,9

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Economía y Competitividad.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

En cuanto a los **precios de las exportaciones e importaciones**, la época de reducción de precios durante un largo período de tiempo ya es cosa del pasado. El Índice General de Precios de Exportación **de los productos industriales** (Íprix), a nivel nacional (no existen datos estadísticos por comunidades autónomas), aumentó un 0,2 por 100 en octubre respecto al mismo mes de 2015, dejando atrás catorce meses consecutivos con tasas negativas. En el acumulado del año el aumento es mayor, del 0,7 por 100.

Por destino económico, en el acumulado del año hasta octubre, los bienes de equipo son los únicos que reducen sus precios, un 0,2 por 100. El resto presentan incrementos, la energía un considerable 12,7 por 100, en bienes de consumo duradero un 1,3 por 100, en los no duraderos un 0,3 por 100, al igual que los bienes intermedios. La caída anual del índice general sin energía fue del 0,3 por 100, con lo que se sitúa por primera vez cinco décimas por debajo de la del Íprix general.

Por su parte, el Índice de Precios de Importación (Íprim) registró un aumento anual del 1,1 por 100 en octubre, dejando atrás más de tres años de descensos. Es casi un punto y medio superior a la de septiembre y en lo que va de año acumula un incremento del 2,4 por 100. En este caso, es también la energía la que acumula mayor incremento en lo que llevamos de año, un 10,8 por 100, le sigue los bienes de consumo no duradero, un 0,4 por 100 y los bienes intermedios un 0,1 por 100. Tanto los bienes de equipo como los de consumo duradero no presentan variación en el acumulado del año.

6. Precios y salarios. Regresa, con suavidad, la inflación

El **repunte de la inflación** deja atrás más de dos años de caídas de precios al consumo, facilitado por el abaratamiento de las importaciones de petróleo y de otras materias primas. Pero durante todo ese período los precios de los bienes y servicios producidos en el país seguían incrementándose, es decir la inflación subyacente. Este doble movimiento, generó un aumento sustancial de la renta disponible, alentando la recuperación de la economía. Por ejemplo, se estima que la cuarta parte del crecimiento de la renta familiar prevista para este año (un sólido 3,1 por 100) se debe a la caída de los precios al consumo. Dicho de otra forma, la creación de empleo, por sí sola, no explica el vigoroso aumento de la renta familiar y del gasto en consumo privado. La evolución de los precios ha contribuido a mejorar los excedentes empresariales, pero también ha sustentado el poder adquisitivo de los salarios y de todos aquellos que viven de una prestación social.

Además, la caída de los precios se ha reflejado en la **competitividad**. La economía española y la valenciana dependen más que otras de los hidrocarburos y las materias primas en general. Esta es una de las causas del diferencial favorable de inflación con respecto a otros países de la zona euro, así como del dinamismo exportador. Pero también, el espectro de la deflación ha llevado a que el BCE adoptara medias monetarias ultraexpansivas para animar el crédito y estimular la inversión. Algo a lo que no son ajenos la reducción de la prima de riesgo que soporta la deuda española, el abaratamiento de las hipotecas y la disminución de las cargas financieras que soportan las empresas. Estos **vientos de cola** que han nutrido el crecimiento y suavizado los rigores de la crisis están llegando a su fin. Los productos energéticos se han encarecido por primera vez en dos años. Los precios de los carburantes y combustibles, así como los precios de bienes y servicios intensivos en hidrocarburos, como el transporte, han aumentado con intensidad, en consonancia con la evolución de los mercados internacionales y la apreciación del dólar. También se ha encarecido la factura eléctrica, por factores específicos y la anómala fórmula que sirve de base a la fijación de los precios en el sector.

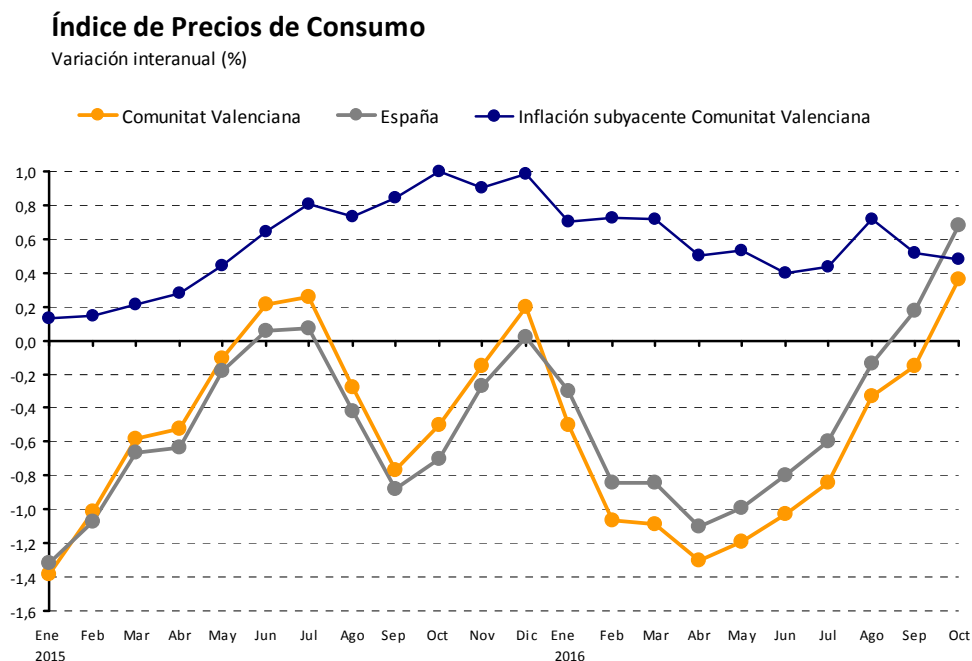
Se espera que en 2017 el índice de precios al consumo crezca en torno al 1,5 por 100, lo mismo que los precios de la producción. Por lo tanto **se**

cierra la brecha que se había producido a favor de la economía española y de la valenciana en particular con respecto a la inflación de la zona euro.

La renta disponible seguirá aumentando, pero menos que este año y fundamentalmente gracias a la generación de puestos de trabajo. Con el regreso de la inflación se anticipan mayores tensiones entre márgenes empresariales y salarios. Y, a falta de ajustes, muchos pensionistas se enfrentan a una pérdida de poder adquisitivo, bajo el supuesto de una revalorización de las pensiones del 0,25 por 100, como está previsto. Con el regreso de la inflación y un entorno externo más turbulento, la recuperación dependerá del **fortalecimiento de la economía real**.

En el mes de octubre, último dato disponible al cierre de este informe trimestral, en nuestra Comunitat la tasa de **inflación** anual se situó en el 0,4 por 100. De esta forma acaba con nueve meses consecutivos con tasas negativas que llegaron a alcanzar el -1,3 por 100 (abril de 2016), mientras que en el conjunto de España fue del 0,7 por 100, segundo mes consecutivo con tasa positiva después de ocho meses anteriores en tasas negativas. En términos intermensuales el IPC aumentó un 1,2 por 100 en la Comunitat y un 1,1 por 100 en España. Por su parte, la **inflación subyacente** (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos), en términos interanuales se ha mantenido invariable en octubre, de forma que sigue en el 0,5 por 100 en la Comunitat Valenciana y en el 0,8 por 100 en el conjunto nacional. El Índice de Precios de Consumo Armonizado (ÍPCA) aumenta cinco décimas y se sitúa en el 0,5 por 100. La subida del IPC en octubre se debe, principalmente, al aumento de los precios de la electricidad y los carburantes frente al descenso que experimentaron en el mismo mes del año anterior (**Gráfico 8**).

Gráfico 8



En la Comunitat Valenciana el pasado mes de octubre, el mayor incremento de precios, **por grupos del IPC** en tasa mensual, se produjo en Vestido y calzado (11,8 por 100) que recoge el comportamiento de la nueva temporada de otoño, la Vivienda (2,5 por 100) por el alza en la electricidad y el Transporte (1,1 por 100) por la subida en los carburantes y lubricantes. Las únicas bajadas se producen en Ocio y cultura (0,9 por 100) y en Hoteles, cafés y restaurantes (0,5 por 100). En tasa de variación anual, los grupos de productos que más disminuyen sus precios son Medicina (5,2 por 100), Ocio y cultura (1,6 por 100) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,5 por 100). Los grupos que más aumentan sus precios son Comunicaciones (3,1 por 100), Otros bienes y servicios (1,7 por 100), Transporte (1,9 por 100) y Enseñanza (1 por 100).

En España, por grupos del IPC, en tasa de variación anual, los grupos que bajan sus precios son Ocio y cultura (1,9 por 100), Vivienda (0,4 por 100) y Medicina (0,2 por 100). El resto de grupos presentan subidas de precios, siendo los más destacados: Comunicaciones (3,2 por 100), Otros bienes y servicios (1,9 por 100), Transporte (1,7 por 100) y Hoteles, cafés y restaurantes (1,2 por 100).

Lo más destacado de los datos de inflación de octubre es que España ha dejado a cero el diferencial de inflación favorable que tenía con **respecto a la zona euro** desde septiembre de 2013. El último dato favorable a España fue en septiembre de 2016, que era de -0,4 pp (puntos porcentuales). Hay que recordar que tanto en 2014 como en 2015 la media del diferencial era favorable a España en 0,6 pp y que ello repercutió positivamente en la

mejora de la competitividad y en el aumento de las exportaciones. Ese diferencial ha ido diluyéndose durante el presente ejercicio al pasar de -0,8 pp en el primer trimestre, -0,9 pp en el segundo, -0,6 pp en el tercero y registrando en octubre un **diferencial nulo**. No obstante, por sectores de procedencia, los grupos que componen la inflación presentan diferenciales favorables a España en alimentación elaborada, -0,5 puntos; servicios, -0,2 puntos; y bienes industriales no energéticos, -0,1 puntos. Por su parte, energía y alimentación no elaborada presentan diferenciales positivos (1 punto y 0,5 puntos, respectivamente). También persiste para la Comunitat Valenciana un diferencial positivo con respecto a la zona euro y la media española que le permite seguir ganando competitividad.

En cuanto a los mercados financieros han seguido condicionados estas últimas semanas por el resultado electoral en Estados Unidos, que ha aumentado las expectativas de la posible adopción de medidas económicas que podrían tener un impacto inflacionista, así como por las crecientes expectativas de un aumento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) en la reunión de diciembre. Como resultado, el dólar se ha apreciado frente a las principales divisas, los índices bursátiles han retrocedido y las rentabilidades de la deuda pública se han incrementado. En lo que va de año, la divisa europea se ha depreciado un 1,6 por 100 frente al dólar y un 10,6 por 100 frente al yen, y se ha apreciado un 17,2 por 100 frente a la libra. En términos de cambio efectivo nominal frente al conjunto de los países industrializados, y para el mismo período, el euro se ha apreciado un 2,2 por 100.

Casi un año después del inicio del desplome del precio del petróleo, las grandes compañías de la industria todavía digieren con dificultad el mercado del crudo barato. Los directivos, sin embargo, empiezan a mostrar algo de optimismo. Aunque algunas todavía arrojan pérdidas, los resultados trimestrales revelan que los drásticos recortes que están adoptando empiezan a amortiguar el golpe. Pero la tormenta no ha pasado. Aunque el precio del petróleo recuperó este mes el nivel de los 50 dólares (frente a los 28 dólares en enero), los analistas no descartan que baje de los 40 dólares. Hay que recordar que el hundimiento de la cotización del petróleo y el gas durante los últimos dos años ha funcionado como un fuerte acicate para la economía española y la valenciana en particular. Hasta el punto de que la factura energética se ha desplomado alrededor de un 50 por 100 desde 2014, según datos de la Secretaría de Estado de Comercio. Si se suman los ahorros acumulados en 2015 y 2016, a este ritmo España se habrá ahorrado unos 43.000 millones de euros entre los dos años, a razón de unos 16.000 millones en 2015 y otros 27.000 millones al cierre de 2016.

La última hora, no obstante, es que los países productores de petróleo (OPEP) acordaron el 1 de diciembre, en Viena, **rebajar la producción** por primera vez en ocho años. Y la reacción fue inmediata: el precio del barril

Brent se disparó un 8 por 100 en un solo día hasta los 50 dólares, unos cinco dólares por encima de lo que pagó España de media el año pasado. Con el alza, estos países ganaron unos 125 millones de euros más en una sola jornada. Arabia Saudí e Irán han puesto a un lado sus rencillas para asegurarse un incremento de los ingresos. Falta comprobar si de verdad lo cumplen. De lograrlo, los analistas fijan la cotización cerca de los 60 dólares a principios de 2017. Muy lejos de los 49,1 dólares que el Gobierno de España tiene previsto en su plan presupuestario para 2017. La reducción acordada es de 1,2 millones de barriles al día desde un total de 33,7 millones diarios, un 4,5 por 100 menos. Además de este acuerdo de la OPEP, también han llegado a un acuerdo de reducción los países al margen de la OPEP, que reducirán su oferta en 550.000 barriles diarios, liderados por Rusia que asumirá el mayor recorte (200.000 barriles que podrán llegar a 300.000). Estos últimos acuerdos han hecho que el precio del barril supere por primera vez desde julio de 2015 la barrera de los 57 dólares, lo que significa una revalorización del 55 por 100 desde principios de año y una subida del 113 por 100 desde el mínimo marcado el pasado 20 de enero (27,10 dólares).

Según las últimas **previsiones** de Funcas, actualizadas en noviembre, el IPC acabará en el -0,3 por 100 en la media de 2016, siendo la inflación subyacente del 0,8 por 100. Para 2017, prevé un IPC positivo del 1,4 por 100 y una inflación subyacente del 0,9 por 100.

De otra parte, el **coste laboral medio por trabajador y mes**, ascendió, a nivel nacional, a 2.589 euros en el segundo trimestre de 2016, lo que supone un aumento del 4,3 por 100 respecto al trimestre anterior. No obstante, en tasa interanual significa un descenso del 0,1 por 100, según datos del INE. En la Comunitat Valenciana, el coste laboral medio por trabajador y mes ascendió a 2.293 euros en el segundo trimestre, lo que supone un aumento respecto al trimestre anterior idéntico a la media nacional, sin embargo, aumenta en tasa interanual un 1,5 por 100 frente al descenso de la media nacional. Pero sigue siendo insuficiente, ya que a la Comunitat Valenciana le cuesta reducir la **brecha salarial** con respecto a la media nacional. En 2008 esa brecha era de 238 euros y al finalizar 2015 aún era mayor, 306 euros. Durante los dos primeros trimestres del año, ha registrado una brecha salarial de 284 euros en el primer trimestre y de 296 euros en el segundo.

Es verdad que uno de los **ajustes** para salir de la crisis ha venido de la mano **de los costes laborales** y que este ajuste ha sido mayor en la Comunitat Valenciana que en España. Es éste uno de los motivos por los que la productividad se ha incrementado respecto a la media nacional y se muestra en un mayor crecimiento de la economía y también uno de los motivos por los que nuestras exportaciones siguen aumentando. Al finalizar 2015 en la Comunitat Valenciana el coste laboral era un 12 por 100 inferior

a la media nacional, y aunque la brecha se ha reducido ligeramente en el segundo trimestre del año, de los 306 euros de media en 2015 hasta los 296 euros en el segundo trimestre de 2016, deja a la Comunitat Valenciana a la cola nacional, solo por delante de Extremadura, Canarias y Galicia, y muy por detrás de Madrid (3.036 euros de coste laboral), País Vasco (2.958 euros) y Catalunya (2.777 euros).

Como se sabe, el coste laboral se compone del coste salarial y de los llamados otros costes. En el segundo trimestre del año, el **coste salarial** (que comprende todas las remuneraciones, tanto en metálico como en especie) aumentó un 5,7 por 100 respecto al primer trimestre, hasta situarse en 1.712 euros por trabajador y mes en la Comunitat Valenciana, lo que supone un 1,9 por 100 más que en el mismo trimestre del año anterior (**Cuadro 11**). De esta forma recupera parte del descenso del coste salarial del trimestre anterior que registró una tasa intertrimestral del 8,1 por 100. El coste salarial se ha reducido en lo que llevamos de año un 2,8 por 100.

Cuadro 11

Coste laboral por trabajador y mes. Componentes

Unidades: euros

Año (media anual) Trimestre	Coste salarial			Otros costes		
	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	1.604	1.800	-197	591	632	-41
2009	1.655	1.858	-203	615	659	-44
2010	1.673	1.875	-202	595	652	-56
2011	1.699	1.895	-196	614	662	-48
2012	1.696	1.884	-187	607	657	-50
2013	1.675	1.884	-209	613	660	-47
2014	1.655	1.882	-227	594	654	-60
2015	1.665	1.902	-237	580	649	-69
2013 II Trim	1.714	1.929	-215	593	655	-62
III Trim	1.603	1.801	-199	619	659	-40
IV Trim	1.755	1.996	-241	621	657	-36
2014 I Trim	1.606	1.806	-199	608	669	-61
II Trim	1.706	1.930	-223	602	651	-49
III Trim	1.568	1.800	-232	581	650	-69
IV Trim	1.741	1.992	-251	587	647	-60
2015 I Trim	1.623	1.832	-209	581	656	-75
II Trim	1.680	1.942	-262	579	650	-71
III Trim	1.597	1.810	-213	581	647	-66
IV Trim	1.762	2.026	-264	579	645	-67
2016 I Trim	1.620	1.832	-213	578	649	-71
II Trim	1.712	1.943	-231	581	646	-65

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

A nivel nacional ha ocurrido algo similar, el coste salarial se incrementó un 6 por 100 en tasa trimestral y un 0,1 por 100 en tasa interanual. De esta

forma recupera parte el descenso del primer trimestre (9,6 por 100 intertrimestral), para registrar un descenso en lo que llevamos de año del 4,1 por 100, superior al de la Comunitat Valenciana.

Los **otros costes** (costes no salariales) alcanzaron en el segundo trimestre los 581 euros, con un aumento intertrimestral del 0,5 por 100 y del 0,3 por 100 en tasa interanual. A nivel nacional, sin embargo, decrecen un 0,5 por 100 en tasa intertrimestral y un 0,6 por 100 en tasa anual.

Por sectores económicos, el coste laboral por trabajador y mes de la industria en la Comunitat Valenciana es de 2.599 euros, con una variación del 0,3 por 100 respecto al mismo trimestre del año anterior. Para el conjunto de España, el valor es de 3.092 euros y la variación del 0,3 por 100. En el sector de la construcción, ha sido de 2.447 euros y ha experimentado un descenso del 10,2 por 100. A nivel nacional, el valor es de 2.743 euros con un descenso del 1,4 por 100. Por último, en el sector servicios ha sido de 2.205 euros, con un aumento del 2,8 por 100. A nivel nacional, este coste ha sido de 2.485 euros, y la variación del -0,1 por 100.

Analizando el coste laboral por trabajador y mes **por ramas de actividad** para la Comunitat Valenciana, las ramas cuyos trabajadores tienen un mayor coste son Actividades financieras y de seguros (4.361 euros), Maquinaria, material eléctrico y de transporte (3.188 euros) y Extractivas y refino; energía, agua y residuos (3.166 euros). Por el lado contrario, las ramas con menor coste laboral por trabajador y mes son Hostelería (1.255 euros), Actividades artísticas, recreativas y otros servicios (1.447 euros) y Actividades administrativas y servicios auxiliares (1.546 euros).

Las ramas de actividad que han experimentado mayores aumentos del coste laboral por trabajador en tasa interanual han sido Sanidad y servicios sociales (9,9 por 100), Textil, calzado, madera, papel y artes gráficas (8 por 100) y Educación (7,8 por 100). Por otro lado, las ramas que han experimentado mayores descensos han sido Construcción (10,2 por 100), Maquinaria, material eléctrico y de transporte (3,9 por 100) y Productos minerales no metálicos; metalurgia (3,0 por 100).

De otra parte, con datos más recientes, **la subida salarial media pactada para los convenios** con efectos económicos conocidos y registrados hasta el 30 de septiembre de 2016 asciende a 1,08 por 100, incremento que se sitúa en el 0,71 por 100 para los convenios de empresas, mientras que para los de ámbito superior a éstas alcanza el 1,11 por 100. Del total de convenios con efectos económicos conocidos y registrados hasta septiembre (2.601), 1.973 son de empresa, y afectan a 392,4 miles de trabajadores. El resto, 628, corresponde a convenios de ámbito superior al empresarial, e integran a 6,2 millones de trabajadores. En total estos convenios tienen efecto sobre 6,6 millones de trabajadores. Este incremento del 1,08 por 100 se queda por debajo del tope salarial que

pactaron los principales sindicatos y la patronal que establecía un aumento del 1,5 por 100 para 2016.

La **retribución media bruta en las grandes empresas de España** (aquellas que facturan más de seis millones de euros al año), según la Agencia Tributaria, se incrementó en el tercer trimestre del año un 0,4 por 100 respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta los 2.424 euros mensuales. Es inferior al aumento que se registró en el segundo trimestre (0,8 por 100) e idéntica a la del primer trimestre. En el tercer trimestre los mayores incrementos salariales se registraron en el sector de otros servicios (1,3 por 100), construcción (1 por 100), los sectores de energía y agua y comercio y hostelería, ambos con un 0,7 por 100, y por último energía y servicios a empresas, con un 0,3 por 100. El único subsector que registra tasa negativa es transporte y comunicaciones (0,3 por 100).

El INE publicó a mediados de noviembre una nueva estadística, el *Índice de Precios del Trabajo*⁶ (ÍPT, Base 2008), que recoge los años 2008 a 2014. En la Comunitat Valenciana, en 2014, se incrementó el ÍPT un 0,7 por 100 frente al 0,8 por 100 de la media española. Si se observa la serie completa, las variaciones anuales para la Comunitat Valenciana fueron del 0,6 por 100 en 2009; 2 por 100 en 2010; 1,3 por 100 en 2011; -3,1 por 100 en 2012; -0,4 por 100 en 2013 y 0,7 por 100 en 2014. En el período acumulado 2008-2014 la variación del ÍPT ha sido positiva en un 1 por 100, frente al descenso que presenta España del 0,7 por 100. Hay que tener en cuenta que durante ese período la inflación se incrementó un 8,2 por 100. Este nuevo índice, viene a subrayar que el ajuste en los salarios ha sido superior al que se especulaba en un principio. La *Encuesta Anual del Coste Laboral* (EACL) reflejaba para ese mismo período un aumento para la Comunitat Valenciana del 2 por 100 y la *Encuesta Trimestral de Coste Laboral* (ETCL) muestra, para el mismo período, un incremento del 2,5 por 100.

La previsión del Gobierno español es que en 2016 la remuneración por asalariado a tiempo completo aumente un 0,8 por 100 en 2016 y un 1,3 por 100 en 2017. De esta forma el coste laboral unitario aumentaría un 0,5 por 100 en 2016 y un 1,1 por 100 en 2017.

⁶ El ÍPT es un indicador cuyo objetivo es medir la evolución temporal del precio de la mano de obra, sin que dicha medida esté afectada por los cambios en la calidad y cantidad del factor trabajo. De esta forma, se descuenta el efecto composición, que se debe, entre otros factores, tanto a los cambios en el número de horas trabajadas, en el tipo de contrato, en las características de los trabajadores, como a los deslizamientos por antigüedad y promociones de los trabajadores.

7. Estructura productiva

7.1. Agricultura. Fuerte reducción del volumen de ocupados

Una forma de analizar la situación del sector es mediante la evolución de su población ocupada. Según la *Encuesta de Población Activa* (EPA) del tercer trimestre de 2016, el número de **ocupados** había disminuido un 31 por 100 en tasa anual (**Cuadro 12**), son 21.500 ocupados menos, dejando el número total en 47.800 personas.

Cuadro 12

Población ocupada en el sector agrícola

Unidades: personas

Año (media anual) Trimestre	Comunitat Valenciana			España		
	Ocupados	Total	[1]/[2] (%)	Ocupados	Total	[1]/[2] (%)
	[1]	[2]		[1]	[2]	
2009	65.275	2.003.925	3,3	788.125	19.106.850	4,1
2010	54.500	1.927.825	2,8	786.075	18.724.475	4,2
2011	55.950	1.890.150	3,0	755.250	18.421.425	4,1
2012	62.600	1.803.575	3,5	743.375	17.632.675	4,2
2013	59.350	1.771.200	3,4	736.575	17.139.000	4,3
2014	54.750	1.800.925	3,0	735.850	17.344.175	4,2
2015	68.450	1.872.975	3,7	736.750	17.866.050	4,1
2013 III Trim	50.600	1.772.500	2,9	699.400	17.230.000	4,1
IV Trim	61.300	1.793.500	3,4	777.300	17.135.200	4,5
2014 I Trim	51.500	1.752.700	2,9	809.100	16.950.600	4,8
II Trim	53.200	1.805.500	2,9	739.300	17.353.000	4,3
III Trim	48.800	1.790.100	2,7	666.100	17.504.000	3,8
IV Trim	65.500	1.855.400	3,5	728.900	17.569.100	4,1
2015 I Trim	67.000	1.836.300	3,6	717.400	17.454.800	4,1
II Trim	72.400	1.867.100	3,9	740.400	17.866.500	4,1
III Trim	69.300	1.882.900	3,7	709.500	18.048.700	3,9
IV Trim	65.100	1.905.600	3,4	779.700	18.094.200	4,3
2016 I Trim	55.400	1.892.800	2,9	777.400	18.029.600	4,3
II Trim	56.000	1.919.600	2,9	760.200	18.301.000	4,2
III Trim	47.800	1.941.200	2,5	743.800	18.527.500	4,0

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Con estos datos, el peso de la agricultura en el total de la economía valenciana, en lo que a número de ocupados se refiere, se reduce del 3,7 por 100 de media en 2015 al 2,5 por 100 al finalizar el tercer trimestre del

año; porcentaje que contrasta con la media nacional cuyo sector agrícola representa un 4 por 100, disminuyendo una décima respecto de la media del año 2015. Con respecto al trimestre anterior también pierde ocupados, un 14,6 por 100.

El comportamiento del sector a nivel nacional está siendo mucho más positivo, ya que si bien en tasa trimestral se reduce un 2,2 por 100 el número de ocupados, si lo comparamos con el mismo trimestre del año anterior aumenta un 4,8 por 100 (son 34.300 ocupados más), superior incluso a la media de creación de empleo del total de la economía.

Con datos más recientes referidos a noviembre de 2016, el número de **afiliados medios registrados** en las oficinas de la Seguridad Social de la Comunitat Valenciana registra un aumento del 13,8 por 100 con respecto al mes anterior, y de un 1 por 100 respecto a un año antes, motivado principalmente por el inicio de la campaña citrícola. Sin embargo, en el total de España los afiliados del sector disminuyen un 1,2 por 100 en tasa mensual y aumentan un ligero 0,1 por 100 en tasa interanual. En cuanto al número de **parados registrados** en las oficinas de empleo, en noviembre de 2016 ascendía a 14.397 personas, lo que supone el 3,4 por 100 del total parados registrados y 125 menos que el mes anterior.

Según la Conselleria d'Agricultura, Medi Ambient, Canvi Climàtic i Desenvolupament Rural, en esta campaña 2016-2017 se espera, en general, una **mayor cosecha de fruta** que la campaña pasada, con una recuperación de la producción en relación a cosechas previas; donde la mayor disponibilidad de agua por parte del cultivo será determinante en el calibre de la fruta. Las primeras estimaciones realizadas para la campaña reflejan unas previsiones de cosecha de cítricos de 3.953.226 toneladas, esperándose una campaña normal en cuanto a rendimientos, con unas cantidades de fruta similares a la de hace dos campañas. Las 755.058 toneladas de cítricos que se estima que se producirán más durante esta campaña en relación a la precedente equilibran la previsión a la normalidad. En general, la floración este año ha sido normal, lejos del episodio generalizado de altas temperaturas que marcó notoriamente la cosecha pasada. No obstante, la ausencia de lluvias estivales y el mayor espaciado entre riegos que se ha producido en algunas zonas, ha provocado la necesidad de realizar varios aclareos para facilitar el engorde de la fruta en el árbol.

Este año se ha registrado de nuevo un **descenso de la superficie destinada al cultivo de cítricos** al cultivarse cerca de 1.650 hectáreas menos que la campaña precedente, la mayor parte de ellas en València, siendo sustituido por el cultivo del caqui principalmente. En las provincias de Castelló y Alacant el área dedicada a este cultivo prácticamente se ha mantenido, si bien hay que destacar el aumento en Alacant de las nuevas plantaciones de

limoneros, con mucho reinjerto de naranjos a limoneros, favorecidas por el precio registrado por este cultivo en las últimas campañas.

La Unió de Llauradors y la Asociación Valenciana de Agricultores (AVA-Asaja) han anunciado próximas movilizaciones de protesta por los **precios ruinosos** que sufren los cítricos en el campo. La situación se va complicando, hasta el punto de que AVA cifra en 81 millones de euros las pérdidas que acumulan los productores del sector en lo que va de campaña (desde septiembre). Ambas organizaciones coinciden en señalar una caída de al menos un 30 por 100 en los niveles de precios en el campo, muy **por debajo de los costes de producción**. La Unió, ha denunciado las prácticas abusivas de dos cadenas de hipermercados (con establecimientos en toda Europa, también en la Comunitat Valenciana) que utilizan las naranjas y mandarinas como reclamo para atraer clientes. Esta organización advierte que llevará tales actuaciones ante AICA, organismo del Gobierno que vela para que se cumpla la ley de equilibrio en la cadena agroalimentaria.

La Unió de Llauradors también ha informado que **las lluvias y el pedrisco** de los últimos días de noviembre y principios de diciembre han causado daños de importancia en algunas comarcas. Los principales problemas se dan por el exceso de humedad en los cítricos (lo que se conoce como *pixat*), sobre todo en comarcas productoras de la provincia de Castelló, como la Plana Alta, la Plana Baixa y el Maestrat, y en el Camp de Morvedre en la de Valencia; con un porcentaje de daños cifrado en el 20 por 100 de las clementinas de media estación pendientes de recolectar. La cuantía estimativa de daños ya inicial puede ser superior a los 14 millones de euros. No obstante, las organizaciones agrarias mayoritarias de la Comunitat Valenciana, Unió de Llauradors y AVA-Asaja, aseguran que las copiosas lluvias “han sido beneficiosas en términos generales” para la mayor parte de los cultivos de frutas y hortalizas, sobre todo para los cítricos.

7.2. Industria y energía. Los indicadores se relajan

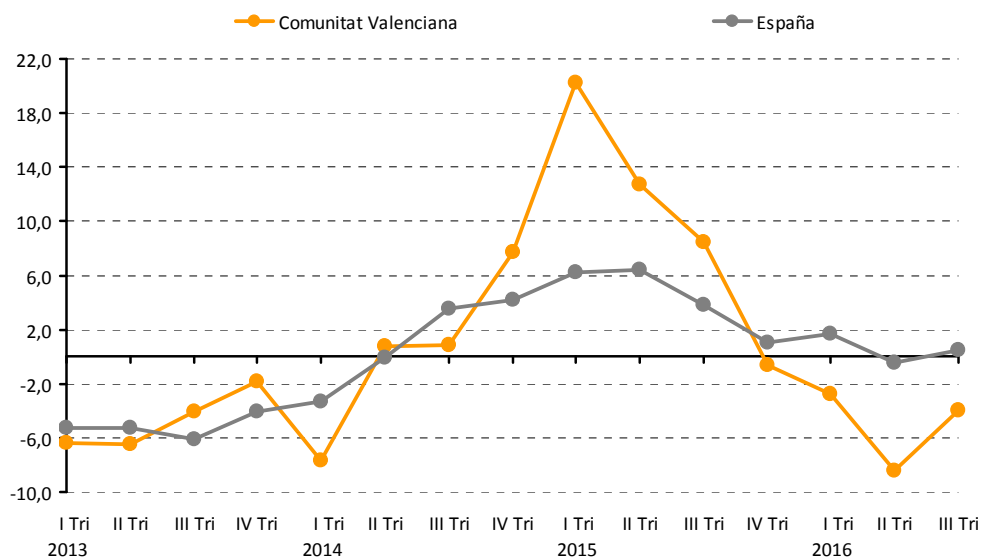
Los precios industriales han iniciado un cambio de tendencia después de tres años de continuos descensos, con lo que la competitividad de la industria valenciana vía precios ya no será un factor tan favorable, pero sí lo seguirá siendo la productividad que sigue aumentando (más producción con menos mano de obra). El empleo industrial valenciano muestra durante el tercer trimestre del año síntomas de una fuerte ralentización. Otros indicadores también señalan una desaceleración, como la cifra de negocios, la entrada de pedidos o la producción industrial.

La *Encuesta de Población Activa* no arrojó buenos resultados para el sector en el tercer trimestre del año en términos de población ocupada en la Comunitat Valenciana: un descenso interanual del 3,9 por 100 frente a la media del conjunto de España que avanzó un 0,5 por 100 (**Gráfico 9**).

Gráfico 9

Población ocupada en el sector industrial

Variación interanual (%)



Es el cuarto trimestre consecutivo con tasa interanual negativa después de año y medio gozando de tasas de crecimiento positivas y que permitieron que el año pasado el sector industrial valenciano creciera en ocupación más del doble que la media española (9,8 por 100 frente al 4,3 por 100). Durante el tercer trimestre disminuye con menos intensidad que en el trimestre anterior (cuando descendía en tasa interanual un 8,4 por 100) y se contrapone al fuerte crecimiento que experimentaba en el mismo trimestre de 2015, cuando crecía a una tasa del 8,4 por 100. En total son 12.800 personas ocupadas menos que hace un año, cuando en el total de la economía valenciana se crea empleo en tasa interanual al 3,1 por 100 (58.300 empleos más que hace un año).

Lo que se observa es un comportamiento mucho más homogéneo a nivel español en los dos últimos años, con crecimientos interanuales en la horquilla del 1 al 6 por 100 y reduciéndose ligeramente por debajo del 1 por 100 en los dos últimos trimestres. Sin embargo, en la Comunitat Valenciana la evolución ha sido mucho más polarizada, en el sentido que ha presentado trimestres con tasas de crecimiento de dos dígitos y ha crecido muy por encima de la media nacional para retroceder desde el último trimestre de 2015 a tasas muy inferiores a la media nacional. Estos datos de empleo del tercer trimestre están acordes a algunos índices del sector.

Retroceden los pedidos y las ventas industriales con respecto al año pasado que fue muy bueno. Se trata pues de una ralentización del sector, que es más intensa en la Comunitat Valenciana. No obstante, la producción

industrial sigue creciendo a tasas del 3 al 4 por 100, lo que significa un **incremento de la productividad** del sector que se ve reflejado en el aumento de las exportaciones y en una reducción de precios inferior a la media nacional.

Con respecto al trimestre anterior, sin embargo, se registra un aumento del número de ocupados, de 4.600 personas, un crecimiento del 1,5 por 100, rompiendo así la tendencia negativa de los últimos cuatro trimestres donde se había perdido empleo en tasa trimestral (-3,2 por 100 en el tercer trimestre de 2015, -1,5 por 100 en el cuarto, -0,1 por 100 en el primer trimestre de 2016 y -3,7 por 100 en el segundo). A nivel nacional, la tasa trimestral registra un crecimiento del 1,4 por 100, acumulando tres trimestres consecutivos con tasas positivas, después de disminuir en el cuarto trimestre de 2015 un 2,2 por 100.

Si tenemos en cuenta el número de ocupados, se observa una **mayor especialización del sector industrial** en la Comunitat Valenciana que en España. El 16,1 por 100 del empleo valenciano es industrial. Este porcentaje se reduce 2,4 puntos, hasta el 13,7 por 100, en el sector industrial español.

Con datos más recientes, referidos ahora a la afiliación a la Seguridad Social, del mes de noviembre, el número de afiliados (en términos de afiliación media del mes) aumenta un 1,5 por 100 en tasa mensual y un 3,2 por 100 en tasa anual. A nivel nacional el crecimiento mensual es del 0,4 por 100 y en tasa anual aumentan los afiliados un 2,9 por 100. En cuanto al número de parados inscritos de este sector, en el mes de noviembre ascendían a 60.830 personas, lo que supone un 14,3 por 100 del total de parados de la Comunitat. Con respecto al mes anterior disminuye en 2.159 personas.

Analizando ahora los *Índices de Cifras de Negocios* (ÍCN, Base 2010) de la industria, que constituyen indicadores coyunturales cuyo objetivo consiste en cuantificar la evolución mensual de la demanda dirigida a las ramas industriales⁷, los ÍCN muestran un comportamiento desigual de la industria valenciana respecto a la media española. Así, en el mes de septiembre (datos provisionales) registraron una variación anual en la serie de datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario) de un -2 por 100 frente a la media española que fue de +0,5 por 100. En términos de variación de la media en lo que va de año (enero-septiembre respecto al año anterior) la Comunitat Valenciana registra un crecimiento del 0,9 por 100, frente al descenso del conjunto del Estado (-0,4 por 100). De la lectura de los datos registrados a lo largo del presente año, se observa como se ha ido reduciendo la tasa de crecimiento del índice en la Comunitat desde

⁷ Los ÍCN se generan a partir de una encuesta continua que investiga más de 11.000 establecimientos industriales distribuidos por todo el territorio nacional.

tasas superiores al 3 por 100 en gran parte del año a la actual del 0,9 por 100. Mientras tanto en España ha ocurrido lo contrario, aunque de forma más suave, moviéndose en una horquilla de entre -1 y +0,3 por 100 de variación. Existe, por tanto, una **ralentización en las ventas** de la industria después de un segundo semestre de 2015 que presentó aumentos de dos dígitos en alguno de sus meses, de forma que el crecimiento medio del año pasado fue del 6,5 por 100, muy superior a la media española (1,6 por 100). Crecimientos que a buen a seguro no se van a repetir en 2016.

Los *Índices de Entradas de Pedidos* (ÍEP) en la industria (Base 2010) del mes de septiembre (datos provisionales) registraron una tasa anual de crecimiento de un 4,5 por 100 en la Comunitat Valenciana, por encima del crecimiento de España (2,5 por 100) en la serie original (sin la corrección de efectos estacionales y de calendario). La Comunitat Valenciana acumula ya tres ejercicios consecutivos con tasas medias positivas, cerrando 2015 con un 5,7 de incremento frente al 2,4 de media nacional. No obstante, este buen comportamiento del mes de septiembre no es suficiente para compensar los datos en el acumulado del año. Así las cosas, en la media de lo que llevamos de año (enero a septiembre), frente al mismo período del año anterior, la tasa es del -0,3 por 100 frente a un mayor descenso del -0,6 por 100 de media nacional. Por tanto, los ÍEP, como indicador de la demanda futura dirigida a las ramas industriales, registran en el caso de la industria valenciana un comportamiento más positivo a sus homólogos de la industria española pero muy inferior a los registros del año anterior, poniendo de manifiesto una **moderación acusada del sector**.

Los *Índices de Producción Industrial* (ÍPI, Base 2010) referidos también al mes de septiembre (datos provisionales), reflejan (en la serie original, sin eliminar los efectos estacionales y de calendario), que el ÍPI se incrementó en tasa anual un 3,4 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al 1,2 por 100 del conjunto de España. Con más perspectiva temporal, el año 2015 cerró con un incremento de la producción del 6 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al 3,2 por 100 de media nacional. El año pasado fue el mejor de la serie y el tercer año consecutivo acelerando con fuerza con registros positivos: 2,1 por 100 (2013) y 3,4 por 100 (2014). No obstante, ya es evidente que el presente ejercicio no será tan brillante. De hecho, en la media del acumulado del año (de enero a septiembre) el crecimiento es del 4,4 por 100, muy por debajo del crecimiento del año anterior. Algo similar ocurre en la media nacional, con un crecimiento en el acumulado del período del 2,1 por 100, más de un punto inferior al crecimiento medio del año anterior (**Cuadro 13**).

Cuadro 13

Índice general de producción industrial Variación interanual

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)
Base 2010=100

Año (media anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	-7,0	-7,1	0,1
2009	-15,8	-16,2	0,4
2010	0,3	0,9	-0,5
2011	-2,7	-2,0	-0,7
2012	-6,3	-6,4	0,1
2013	2,1	-1,7	3,9
2014	3,4	1,5	1,9
2015	6,0	3,2	2,8
2015 Septiembre	9,8	3,9	5,9
Octubre	3,0	-0,2	3,1
Noviembre	7,6	6,1	1,5
Diciembre	6,8	3,4	3,4
2016 Enero	4,4	0,5	3,9
Febrero	10,2	5,4	4,7
Marzo	0,9	-1,6	2,5
Abril	8,6	8,8	-0,3
Mayo	5,8	3,9	1,9
Junio	3,4	1,1	2,3
Julio	-3,7	-5,4	1,7
Agosto	9,5	7,4	2,1
Septiembre	3,4	1,2	2,1

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Distinguiendo **según el destino económico de los bienes**, la variación en tasa anual sobre septiembre de 2015 en la Comunitat Valenciana, ha sido del 2,2 por 100 para los bienes de consumo, -5,3 por 100 para los de equipo, 5,6 por 100 para los intermedios y 14,7 por 100 para energía. Si utilizamos una clasificación desagregada, ahora **por ramas de actividad**, destaca el crecimiento de Maquinaria y equipo (32,5 por 100), Productos minerales no metálicos, excepto azulejos (23,3 por 100) y Extractivas y refino; energía y agua (12,0 por 100). Los mayores descensos corresponden a Industria del cuero y del calzado (21,4 por 100), Metalurgia y fabricación de productos metálicos (10,5 por 100) y Material de transporte (9,5 por 100).

Si el espacio temporal de análisis se amplía y se considera la variación de los ÍPI en la media en lo que va de año (el acumulado enero a septiembre sobre el mismo período de 2015) las ramas de actividad más dinámicas fueron las cuatro siguientes: Maquinaria y equipo (19,4 por 100), Azulejos (12,1 por 100), Industria textil (9 por 100) y Madera (8,8 por 100). Dos sectores, de un total de quince, registraron descensos, concretamente el

de Material y equipo eléctrico (1,5 por 100) e Industria del cuero (12,9 por 100).

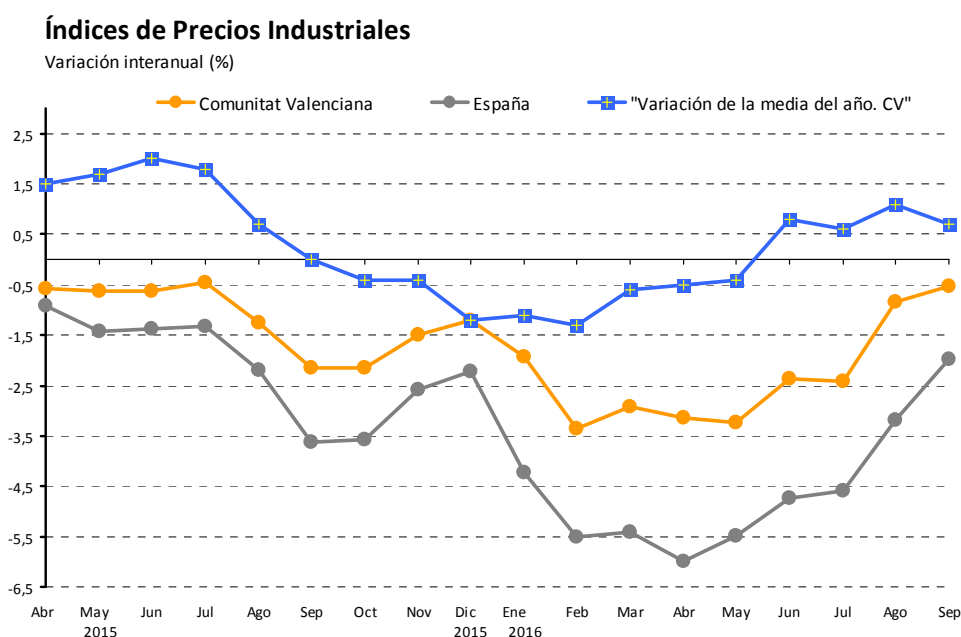
Al realizar un **análisis desagregado**, atendiendo al destino económico de los bienes, centrando nuestra atención en la industria valenciana y observando el valor y la variación de los índices en términos de la media del año (hasta septiembre) con respecto al mismo período del año anterior, se observa que los Bienes de consumo duradero, con un índice igual a 93,9 crecen a una velocidad del 12,1 por 100 en la media del año, por encima del 5,5 por 100 de media que creció en 2015. Los Bienes intermedios, con un índice de 110,4 crecen al 6,2 por 100, por encima del crecimiento medio que tuvieron el año pasado (5,1 por 100) y la Energía está creciendo al 5,2 por 100 con un índice de 102,2, por encima del año pasado que presentó un crecimiento negativo en la media del año (2,5 por 100). Por el otro lado tenemos a los Bienes de consumo no duradero, cuyo índice es 108,6 y que está decreciendo al 0,3 por 100, por debajo de la media que creció en 2015 (4 por 100) y por último los Bienes de equipo, con un índice de 110,4 que crecen al 6,2 por 100 en la media acumulada del año; por tanto también están creciendo por debajo de la media del año pasado (17,3 por 100).

De otra parte, el *Índice de Precios Industriales* (Ípri, Base 2010), un indicador coyuntural de periodicidad mensual que mide la evolución de los **precios de los productos industriales** fabricados y vendidos en el mercado interior excluyendo los gastos de transporte, comercialización e impuestos indirectos, registró en el mes de septiembre respecto al mes de agosto un descenso del 0,4 por 100, mientras que en la media nacional crecían un 0,3 por 100. Sin embargo, en la comparación anual (sobre septiembre de 2015) **el descenso de precios fue superior en la industria española** (2 por 100) frente a la caída de la industria valenciana (0,5 por 100). Con el enfoque de precios en términos de la media de los índices en lo que llevamos de año (enero-septiembre) los precios han aumentado un 0,7 por 100 en la Comunitat frente al descenso del 0,4 de media nacional.

Ha habido un cambio de tendencia desde el inicio de la segunda mitad del año que deja atrás tres años consecutivos de descensos de precios en la Comunitat Valenciana, aspecto éste que todavía no se ha registrado en la media española, pero que analizada la tendencia está próxima a certificarse. En el conjunto de 2015 los precios también cayeron menos en la Comunitat Valenciana (1,3 por 100) que en el conjunto de España (2,1 por 100). Esas ocho décimas de diferencia de media en 2015 han pasado a 1,5 puntos en septiembre de 2016, que indican una cierta **pérdida de competitividad de la industria valenciana** vía precios. En todo caso parece que 2016 será el primero después de los tres anteriores en que los precios industriales suban en la Comunitat Valenciana (**Gráfico 10**).

Un **análisis más desagregado**, atendiendo al destino económico final de los bienes, señala que la variación sobre diciembre del año pasado fue del 4,1 por 100 en Energía (-2,8 por 100 en España), 0,5 por 100 para los Bienes de consumo (igual que en España) y 0,4 por 100 para los Bienes de equipo (0,5 por 100 en España). Con variación nula se quedan los Bienes intermedios (que aumentan un 0,3 por 100 en España). Dentro de los Bienes de consumo, los duraderos aumentan un 1,3 por 100 (1,1 por 100 en España) y los no duraderos un 0,3 por 100 (0,5 por 100 en España).

Gráfico 10



Si ahora se enfoca la variación de precios industriales **por ramas de actividad** en la Comunitat Valenciana sobre diciembre del año pasado, solo hay tres sectores con descensos: Química (1,4 por 100), Caucho y plástico (0,1 por 100) y Productos minerales no metálicos; excepto azulejos (0,1 por 100). En el resto de ramas crecen los precios, siendo los más destacados: Extractivas y refino; energía y agua (2,7 por 100), Metalurgia y productos metálicos (2,4 por 100), Material de transporte (1,2 por 100) e Industria textil y de la confección (1 por 100).

El **precio de la energía** en los hogares españoles es uno de los más altos de la Unión Europea (UE), según un informe de la oficina estadística europea, Eurostat, sobre energía, transporte y medio ambiente en los Veintiocho. Según el estudio, España tiene el quinto precio más elevado de la UE de electricidad de consumo doméstico, con 0,237 céntimos por kilovatio/hora en 2015 solo superado por el de Dinamarca, Alemania, Irlanda e Italia. Si se introduce la variable del poder adquisitivo de cada país España tiene la

cuarta energía más cara. Portugal, Alemania y Rumanía ocuparían los tres primeros puestos de la lista.

Algo similar ocurre con el gas natural, que tiene en España el tercer precio más alto de la UE, por detrás de Suecia y Portugal. El informe señala que desde 2008 el **precio de la electricidad** en los hogares europeos ha subido cerca de un tercio, mientras que el **precio del gas** se ha incrementado un 25 por 100. El precio medio del kilovatio de la electricidad durante los últimos meses, ha experimentado incrementos muy por encima del índice general de precios al consumo. Solo en el mes de octubre la electricidad se encareció un 7,25 por 100, una tendencia confirmada por los datos de precios industriales. De no contenerse, el encarecimiento de la electricidad podría provocar una desaceleración del crecimiento aún más significativa de lo previsto. Las empresas soportan un aumento significativo del coste de la electricidad. El kilovatio se ha encarecido de tal forma que acaba por **erosionar la competitividad** y obliga a reducir otros costes. Otro dato: en el tercer trimestre la inversión en productos de la propiedad intelectual, cayó un 0,7 por 100. Es incomprensible que las empresas gasten un 50 por 100 más en electricidad que en investigación y desarrollo.

El Estado debe cerca de 25.000 millones de euros a las compañías eléctricas y eso pesa sobre el recibo de la luz. Esta deuda es fruto de subvenciones, a la vez cuantiosas y mal diseñadas, que se concedieron hasta hace poco a las energías renovables (por lo demás necesarias para reducir la dependencia del petróleo). La deuda también se explica por toda una serie de decisiones erróneas en materia de fijación de precios, que desde principios de siglo ha propiciado la realización de jugosos beneficios por parte de las compañías.

Una cláusula en vigor desde 2014 obliga a que los usuarios se hagan cargo del coste de la deuda hasta su completa extinción. Así pues, la parte regulada del recibo de la luz (la mitad del total) no puede disminuir, incluso en el supuesto de una reducción de los costes de producción como ha ocurrido estos últimos años. Solo en 2015 los usuarios asumieron una carga financiera de más de 2.500 millones de euros y se espera que los pagos continúen al mismo ritmo al menos durante los próximos diez años. Una reconsideración del mecanismo de fijación de precios, en función de criterios más transparentes y racionales, así como una mayor apertura a nuevas operadoras mejoraría la eficiencia del sector. Todo ello llevará tiempo. A corto plazo, es imprescindible mantener las ayudas concedidas por las compañías a los usuarios en riesgo de exclusión energética.

Por otro lado, España es uno de los seis países de la UE que han incrementado su nivel de emisiones de **gases de efecto invernadero** con respecto a 1990, junto con Chipre, Malta, Portugal, Irlanda y Austria.

Mientras, en el conjunto de la UE la emisión de estos gases se ha reducido cerca de un 25 por 100 de 1990 a 2014.

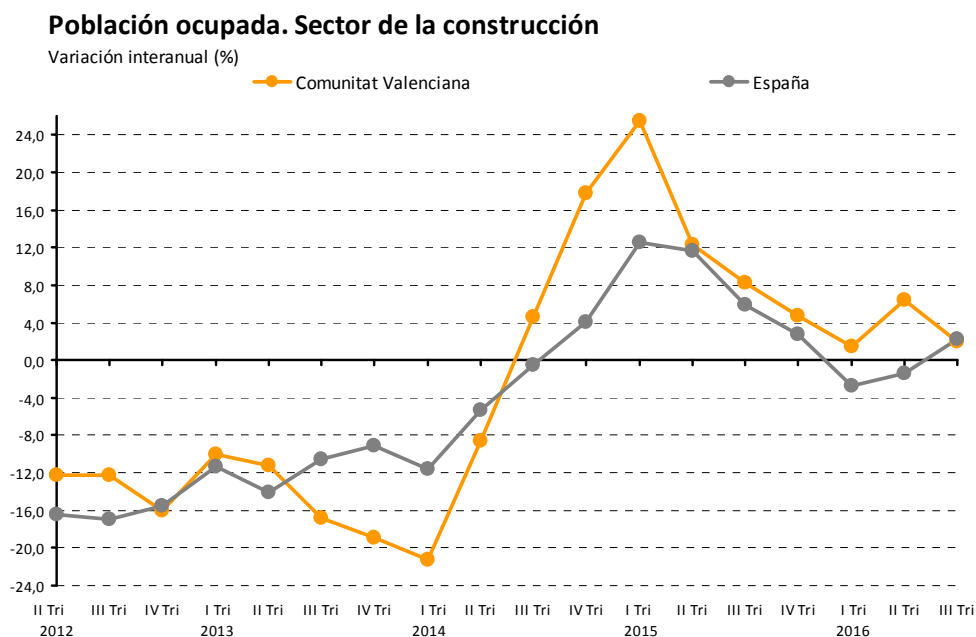
7.3. Construcción, signos de reconstrucción. La obra pública no

Los datos más recientes confirman que el mercado inmobiliario continúa dejando atrás su particular crisis. Crecen los precios, continua la creación de empleo, se venden más viviendas, a pesar del todavía abultado *stock*, y se incrementan los créditos hipotecarios. La parte negativa sigue estando en la licitación de obra pública donde el porcentaje en relación al conjunto de España no se acerca, ni de lejos, a nuestro peso en términos de población o PIB. En el año 2007 la licitación oficial de la Comunitat Valenciana ascendía al 9,5 por 100 del total nacional. En el acumulado hasta septiembre de 2016 ese porcentaje alcanza solo el 6 por 100.

Durante el tercer trimestre del año, el **empleo** en la construcción en la Comunitat Valenciana continúa por debajo del dinamismo que le caracterizó durante todo el 2015. Según la EPA del tercer trimestre de 2016, en tasa trimestral se reduce el empleo un 1,8 por 100 (2.200 ocupados menos), muy por debajo del aumento que marcaba justo un año antes (2,4 por 100). En tasa interanual, sin embargo, muestra un moderado avance del 2 por 100, pero dando síntomas que al sector le va a costar recuperar más empleo en el corto plazo. De hecho las tasas interanuales se han ido reduciendo desde el 25,4 por 100 que crecía en el primer trimestre del año 2015 al 4,7 por 100 que registraba en el cuarto trimestre (**Gráfico 11**). En el presente año, las tasas interanuales han sido del 1,5 por 100 para el primer trimestre, 6,4 por 100 en el segundo y del 2 por 100 en el tercero.

En la media española, durante el tercer trimestre, aumenta un 2,8 por 100 el empleo con respecto al trimestre anterior y en tasas anuales ha recuperado tasas positivas después de registrar dos trimestres de descensos (2,7 por 100 en el primero y 1,4 por 100 en el segundo). En la variación en lo que va de año la Comunitat Valenciana pierde empleo en la construcción (0,9 por 100, 1.100 ocupados menos que a principios de año), mientras que en España se gana (4,6 por 100, 48.700 ocupados más).

Gráfico 11



El número de ocupados en el sector al finalizar el tercer trimestre era de 117.200 personas, lo que representa un 6 por 100 del total de ocupados en la Comunitat Valenciana, el mismo porcentaje que en la media española, con 1.107.200 ocupados.

Con datos más recientes, referidos ahora a la **afiliación a la Seguridad Social**, en noviembre, el número de afiliados (en términos de media del mes) aumenta un 1,3 por 100 en tasa mensual y un robusto 5,5 por 100 en tasa anual (respecto a noviembre del año pasado). A nivel nacional el crecimiento mensual es del 1 por 100 y en tasa anual aumentan los afiliados un 3,4 por 100. Respecto al número de **parados registrados** del sector en las oficinas de empleo a finales de noviembre ascendía a 39.427 personas (el 9,3 por 100 del total parados de la Comunitat) con un descenso del 3 por 100 respecto al mes anterior (1.206 parados menos).

En cuanto a los **visados de dirección de obra**, un indicador adelantado del número de las viviendas a construir en la Comunitat Valenciana es el tercer año consecutivo de crecimientos: 2013 con el 9,5 por 100, 2014 con el 2,4 por 100 y 2015 con el 42 por 100. Fueron un total de 7.797 visados en 2015, un 10,2 por 100 del total nacional, que también tuvo un año de fuerte crecimiento (un 30,2 por 100 en 2015 con respecto al año anterior), después del escaso movimiento del año 2014 (0,1 por 100). Pero, pese a ser un buen dato, aún se está muy lejos de los 31.677 visados de 2008.

Los **últimos datos disponibles** a cierre de este informe trimestral presentan registros similares entre la Comunitat Valenciana y España. Así, en la Comunitat, en el período acumulado enero-septiembre de 2016 presenta

un aumento del 28,1 por 100 respecto al mismo período del año anterior y del 22 por 100 en España. Si la variable medida es la superficie a construir los datos mejoran en la Comunitat Valenciana, ya que se incrementa un 38,9 por 100 en el acumulado del año respecto al año anterior, siendo esa misma tasa del 19,4 por 100 a nivel nacional en el mismo período.

Si tenemos en cuenta las **transacciones inmobiliarias** de viviendas, en el caso de la Comunitat Valenciana, en el tercer trimestre de 2016, se registraron un total de 18.584 transacciones, según los datos proporcionados por el Ministerio de Fomento. Esta cifra representaba el 15,1 por 100 del conjunto de las de España. Con relación al crecimiento de las transacciones su tasa trimestral de variación fue del 22,2 por 100, algo superior a la registrada en España (18,9 por 100). En tasa anual la variación fue del 11,3 por 100, 3,8 puntos menos que la media nacional (15,1 por 100). No obstante está creciendo por encima de la media a lo que creció el año pasado, en los dos ámbitos geográficos.

Del total de transacciones realizadas en la Comunitat, un 32,5 por 100 fueron por extranjeros residentes en nuestra región, destacando Alacant que concentra el 79 por 100 de las operaciones de todos los extranjeros residentes. Porcentaje que evidentemente contrasta con la media nacional, donde solo el 16,6 de las transacciones la hacen los extranjeros residentes. Pero además, el 2,8 por 100 de las transacciones en la Comunitat Valenciana las hacen extranjeros no residentes, también muy por encima de la media nacional (1,1 por 100). Sigue siendo muy importante el mercado de los **extranjeros residentes y no residentes** para dinamizar el sector. El número de transacciones de extranjeros residentes creció un 20,3 por 100 en tasa interanual, muy por encima del 11,3 por 100 del total de transacciones. Por nacionalidades siguen siendo los ingleses (con un 26 por 100), seguidos de los suecos (19 por 100) los principales compradores. Esta estadística aún no refleja totalmente el posible efecto que el *Brexit* puede generar en las compras de viviendas.

También podemos utilizar la *Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad* (ETDP), que publica el INE. En lo que se refiere a **compraventa de viviendas**, si agregamos los datos de los primeros nueve meses de 2016 el número de compraventas realizadas en la Comunitat Valenciana ha sido de 44.339, lo que significa un crecimiento del 12,9 por 100 con respecto al mismo período del año anterior. A nivel nacional las compraventas ascendieron a 311.109, con un aumento del 14,6 por 100. Por su parte, la Comunitat se sitúa como la primera comunidad autónoma en compraventa de viviendas registradas por cada 100.000 habitantes, con 133 compraventas, frente a las 95 del conjunto de España.

En el acumulado del año, el 83,7 por 100 de las compraventas de viviendas en la Comunitat Valenciana fueron viviendas de segunda mano. Este

porcentaje es 2,7 puntos mayor a la media nacional. Además son las viviendas de segunda mano las que más crecen en sus ventas, un 17,3 por 100 en tasa anual. A nivel nacional crecen más, un 19,4 por 100. Por el contrario, la vivienda nueva registra tasas negativas en cuanto a ventas en el acumulado del año respecto al año anterior, caídas del 5,2 por 100 en la Comunitat Valenciana, bastante más intensas incluso que en la media española (2,2 por 100). Atendiendo a su régimen de protección la mayor parte de las viviendas vendidas fueron libres (90 por 100 en los dos ámbitos geográficos) y el resto fue vivienda protegida. El mayor crecimiento por régimen de viviendas vendidas lo encontramos en las protegidas (16,8 por 100), mayor que el crecimiento en España (15,4 por 100). La vivienda libre crece menos que la media española (12,5 por 100 frente a 14,5 por 100, respectivamente).

El **precio medio de los alquileres** de vivienda en España permaneció invariable en octubre con respecto al mismo mes de 2015, según el Índice de Precios de Consumo (ÍPC). De esta forma, la evolución de los precios de los alquileres encadena ya 42 meses consecutivos en descenso o sin variación positiva en tasa anual. En el acumulado de los diez primeros meses del año muestra un repunte del 0,1 por 100, frente al 0,6 por 100 del índice general.

La *Estadística de Hipotecas* del mes de septiembre (datos provisionales) publicada por el INE informó que el número de **hipotecas** sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad fue de 26.667. De ellas un total de 2.803 correspondían a la Comunitat Valenciana, un 10,5 por 100 del total. El importe medio de dichas hipotecas se sitúa en los 113.193 euros en España frente a los 81.915 euros en la Comunitat Valenciana.

El valor total de las hipotecas constituidas en España sobre el total de fincas alcanzó los 5.101 millones de euros de los cuales 3.018 eran para financiar viviendas. En la Comunitat Valenciana el importe de esos mismos tipos de hipotecas ascendió a 376,2 y 229,6 millones de euros, respectivamente. Es decir, más de la mitad del crédito hipotecario (un 61 por 100) se destinó a la compra de vivienda en la Comunitat Valenciana.

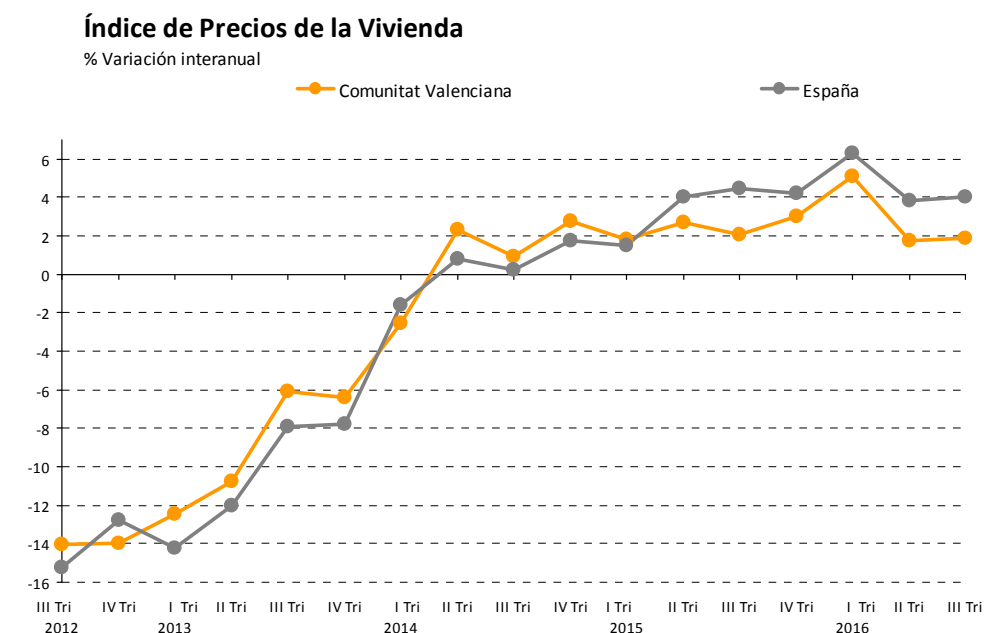
El 70 por 100 de las hipotecas constituidas en septiembre utilizó un tipo de interés variable, frente al 30 por 100 de tipo fijo. Este tipo de hipotecas, las de tipo fijo, se han duplicado en los últimos seis meses (en marzo apenas alcanzaban el 13 por 100 del total), siendo su principal motivo el reducido nivel del euribor que hace que las entidades financieras busquen alternativas más rentables. El euribor es el tipo de referencia más utilizado en la constitución de hipotecas a interés variable, en concreto en el 93,9 por 100 de los nuevos contratos. De otra parte, el euribor a un año ya lleva tiempo por debajo de la barrera del 0 por 100. Según la información recogida por el Banco de España, el euribor a un año cerró el mes de

septiembre en -0,06 por 100, el mes de octubre en -0,07 por 100 y el mes de noviembre alcanzó el -0,08 por 100. El tipo de interés medio al inicio de la hipoteca para el total de fincas es del 3,09 por 100, mientras que el plazo medio es de 22 años. El tipo de interés medio, al inicio, para las hipotecas constituidas sobre viviendas es del 3,17 por 100, un 0,17 por 100 inferior al registrado en septiembre de 2015. El número de hipotecas sobre viviendas en términos anuales creció menos en la Comunitat Valenciana (2,6 por 100) que en España (10 por 100). El incremento del importe fue también menor en la Comunitat (-0,7 por 100) frente al aumento español (12,5 por 100).

También el **Consejo Nacional del Notariado** ha hecho públicos sus datos a nivel nacional de las compraventas de viviendas en septiembre, donde se observa que el 41 por 100 de las compraventas se hicieron mediante financiación hipotecaria, lo que supone un incremento del 10,6 por 100 respecto al año anterior. También el número de compraventas se incrementa un 10,3 por 100. Sin embargo, la cuantía media de los préstamos hipotecarios disminuye en un 10,7 por 100 en tasa anual. Lejos queda ya el mínimo registrado de mediados de 2013 cuando solo se financiaban un 29 por 100 de las compraventas.

De acuerdo con el *Índice de Precios de la Vivienda* (ÍPV, Base 2007) que elabora el INE, los **precios de la vivienda** dejaron de caer (como media del año) en 2014, después de cinco años de caídas consecutivas, con un suave avance del 0,8 por 100 (**Gráfico 12**). En 2015 cerró el año con un aumento de precios del 2,4 por 100 de media anual y el último dato disponible, correspondiente al tercer trimestre de 2016, registra un avance en tasa interanual del 1,9 por 100, superior al registrado en el trimestre anterior (1,8 por 100). Es el décimo trimestre consecutivo con incrementos en tasas interanuales desde que se iniciara el cambio de tendencia a partir del segundo trimestre de 2014, y un síntoma claro de que el sector se recupera. En comparación con su valor base en 2007 el índice de precios se ha rebajado un 27,8 por 100 en la Comunitat Valenciana algo menos que el ajuste de precios registrado en el Estado español, 29,5 por 100.

Gráfico 12



En todo caso hay que tener en cuenta que el de la vivienda es un mercado muy segmentado, con una gran divergencia entre zonas geográficas o tipología de viviendas. Por lo que aunque el precio de la vivienda suba a nivel global, hay zonas con poca demanda y todavía con exceso de *stock* (viviendas nuevas sin vender) donde los precios están estancados o incluso todavía se están ajustando a la baja.

También existen diferencias entre vivienda nueva y de segunda mano. Las primeras acumulan un incremento interanual en el tercer trimestre de 2016 del 7,1 por 100 (7,3 por 100 en la media española), muy por encima del 1,1 por 100 de incremento registrado para las viviendas de segunda mano (3,5 por 100 en la media española). Con respecto al trimestre anterior, los precios disminuyen un 1,6 por 100 en las viviendas nuevas (-0,5 por 100 para España) y no varían en las de segunda mano (1 por 100 en España).

A nivel nacional el ajuste fue similar al de la Comunitat Valenciana, y ya en 2014 se recuperaron ligeramente los precios, con un avance menor, el 0,3 por 100 y creciendo de forma más intensa en 2015, un 3,6 por 100 de media anual. Durante casi todo el 2015 los precios de la vivienda en España han crecido con mayor intensidad que en la Comunitat. En el último dato disponible, tercer trimestre de 2016, la tasa interanual es del 4 por 100 (2,1 puntos por encima de la Comunitat Valenciana).

Según la estadística que elabora el Ministerio de Fomento, los **precios de la vivienda libre** se han incrementado en el tercer trimestre de 2016 un 1,9 por 100 en tasa anual en la Comunitat Valenciana (1 por 100 con respecto al trimestre anterior), frente al 1,6 por 100 de media nacional (-0,4 por 100 con respecto al trimestre anterior). De tal forma que el precio del metro

cuadrado asciende a 1.161,2 euros en la Comunitat y a 1.499,7 de media nacional. Desde los niveles máximos que se registraron en el primer trimestre de 2008, este indicador acumula un descenso del 28,6 por 100. Desde el valor mínimo alcanzado en el tercer trimestre de 2014 el precio se ha recuperado un 3 por 100.

Los registradores de la propiedad, en su *Estadística Registral Inmobiliaria*, elaboran el índice de precios de la vivienda de ventas repetidas (ÍPVVR⁸). Según este índice, que se elabora a nivel nacional, los precios de la vivienda, después de varios trimestres creciendo a tasas sostenidas por encima del 5 por 100, han disminuido durante el tercer trimestre de 2016 un 1,4 por 100 respecto al trimestre anterior y un 3,3 por 100 en tasa anual. De esta forma, el descenso medio sobre los niveles máximos del ÍPVVR (en 2007) se ha situado en el 27,5 por 100, mientras que sobre los mínimos de la serie histórica (2014) acumula un ascenso del 9,4 por 100.

El **precio del suelo urbano** en la Comunitat Valenciana no ha acompañado al precio de la vivienda durante 2016 y sufre una disminución del 3,5 por 100 en tasa interanual en el segundo trimestre del año (último dato disponible de la estadística de precios del suelo del Ministerio de Fomento), a pesar de que se incrementan los precios un 17,1 por 100 respecto al trimestre anterior. La disminución de precios del suelo en tasa interanual es fuerte en València (14,7 por 100), mientras que en Alacant aumenta un 12,7 por 100 y en Castelló un 8,9 por 100. A nivel nacional, sin embargo, suben los precios de forma robusta, un 6,6 por 100 en tasa anual en el segundo trimestre de 2016, y un 3,6 por 100 respecto al trimestre precedente. Todo esto deja el precio del metro cuadrado de suelo en 150,7 euros en la Comunitat Valenciana y en 163,4 euros en la media española, según datos oficiales del Ministerio de Fomento.

Con relación a la **licitación oficial** (edificación e ingeniería civil) los últimos datos disponibles subrayan el poco peso que tiene en la Comunitat Valenciana en relación al conjunto estatal. 2015 cerró con un volumen de 358,2 millones de euros invertidos en la Comunitat Valenciana. Esto equivale a un 4,3 por 100 del total de España, muy lejos del peso que la economía valenciana tiene sobre la estatal. Esta variable tiene un fuerte comportamiento errático de forma que no es posible realizar comparaciones en el corto plazo. En el acumulado del año (de enero a septiembre) se registra un avance del 16 por 100 con respecto al mismo

⁸ El índice se construye tomando datos de aquellas viviendas que han sido vendidas por lo menos dos veces dentro del período de estudio. La ventaja de este método radica en el hecho de que, al utilizar información de las mismas unidades en dos momentos del tiempo, se mantienen homogéneas las características físicas del bien (localización, superficie, tipología) sobre el que se calcula la evolución del precio, con lo cual se elimina una de las principales limitaciones de las metodologías basadas en la utilización de precios medios, que no controlan la evolución de la calidad de las viviendas y no proporcionan, por tanto, índices de calidad constantes.

período de año anterior, mientras que en el acumulado español disminuye un 8,5 por 100. De tal forma que el porcentaje de licitación oficial realizado en la Comunitat Valenciana sobre el total nacional se ha incrementado 1,7 puntos (6 por 100 del total) sobre el cierre del año anterior. Porcentaje que queda lejos de la importancia de la Comunitat Valenciana sobre el total nacional (**Cuadro 14**).

Cuadro 14

Licitación oficial. Edificación e ingeniería civil

Unidades: miles de euros

Año (acumulado total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV/E [1] / [2] (%)
2008	2.976.897	38.427.684	7,7
2009	2.583.428	35.320.432	7,3
2010	1.625.569	21.590.596	7,5
2011	646.707	10.854.335	6,0
2012	280.576	5.908.110	4,7
2013	501.168	6.930.904	7,2
2014	485.468	9.202.493	5,3
2015	358.200	8.256.941	4,3
2015 Septiembre	29.258	383.530	7,6
Octubre	22.048	721.358	3,1
Noviembre	29.178	361.574	8,1
Diciembre	17.106	506.092	3,4
2016 Enero	11.773	364.314	3,2
Febrero	24.280	498.830	4,9
Marzo	19.557	1.029.090	1,9
Abril	25.151	612.803	4,1
Mayo	18.535	449.051	4,1
Junio	136.519	608.130	22,4
Julio	49.230	692.583	7,1
Agosto	29.095	890.315	3,3
Septiembre	25.247	464.878	5,4

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Fomento.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

A nivel nacional el ajuste en cuanto al volumen de licitación es muy fuerte, siendo una de las principales razones los **ajustes de gasto** que ha realizado el Gobierno para intentar cumplir los objetivos de déficit marcados por la Comisión Europea. El año pasado se redujo la licitación un 10,3 por 100 con respecto a 2014. De hecho, de los 1.000 kilómetros de AVE previstos que se inauguraron el año pasado, solo se terminaron 600, en un año en el que habían presupuestados 3.500 millones para esa infraestructura, se ejecutó un 60 por 100. En el acumulado de lo que llevamos de 2016, se ha reducido un 8,5 por 100 con respecto al año anterior.

Los Presupuestos Generales del Estado presentados ante la Comisión Europea contemplan que la inversión pública caiga hasta el 2,1 por 100 del PIB durante 2016 y hasta el 2,09 por 100 en 2017, casi medio punto menos que el 2,5 por 100 registrado en 2015. Semejantes niveles bajan incluso de los mínimos históricos contabilizados en 2013 y 2014: un 2,2 por 100 en sendos años. En términos de PIB, nunca se había exhibido una cota tan baja en toda la serie histórica, que da comienzo en 1995. Por dar una idea, en ese año se empleó un 4,3 por 100 en formación bruta de capital. Y hasta el comienzo de la crisis, este concepto ha oscilado entre el 3,6 por 100 de finales de los noventa y el 5,1 por 100 que se registró en 2009, año récord en inversión pública debido, fundamentalmente, al Plan E.

Otro indicador que confirma esta atonía en la licitación oficial es el de **consumo de cemento**, que ha vuelto a situarse en terrenos negativos. En concreto, con datos cerrados hasta el mes de octubre del Ministerio de Fomento, el consumo aparente retrocedió un 7,2 por 100 en tasa anual a nivel nacional, hasta situarse en 937 mil toneladas, lo que supone 73 mil toneladas menos que hace un año. En el acumulado del año el descenso es del 3,4 por 100 con respecto al mismo período del año anterior. En la **construcción residencial**, por el contrario, las previsiones son más positivas, debido a la caída de los tipos de interés y a la mejora de la renta disponible de las familias por la creación de empleo.

7.4. El sector servicios vector de crecimiento

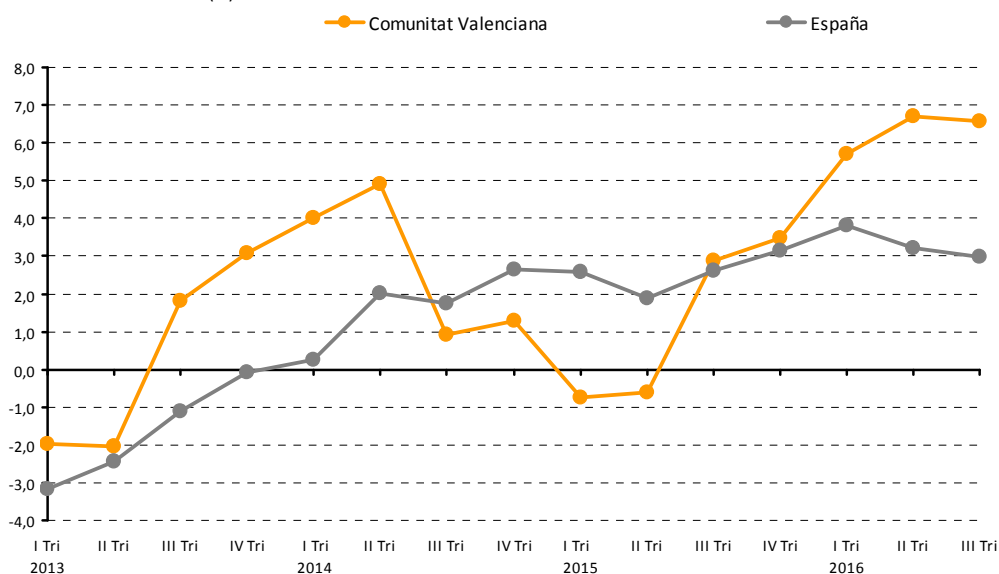
Los datos correspondientes a la EPA del tercer trimestre de 2016, siguen arrojando **registros muy positivos** para los servicios. El número de ocupados aumentó un 1,9 por 100 con respecto al segundo trimestre, lo que significa la creación de 27.400 nuevos empleos, es algo inferior a la creación de empleo del trimestre anterior, cuando se crearon 32.900 empleos (un 2,3 por 100 intertrimestral). Gran parte de estos resultados vienen avalados por los excelentes datos turísticos de la Comunitat Valenciana. El impulso del consumo interno también ha tenido mucho que ver en el comportamiento del empleo y confirma también el mayor empuje del PIB trimestral en la Comunitat Valenciana sobre la media nacional.

Si lo comparamos con los datos del año anterior (**Gráfico 13**), el empleo creció a una tasa del 6,6 por 100 (90.300 ocupados más).

Gráfico 13

Población ocupada en el sector servicios

Variación interanual (%)



Es el segundo mayor crecimiento interanual registrado en el sector y refuerza la senda positiva que comenzó en la segunda parte de 2015 (con tasas interanuales de 2,9 y de 3,5 por 100 para el tercer y cuarto trimestre) y que continuó en la primera parte de este año (5,7 por 100 en el primero y 6,7 por 100 en el segundo trimestre). Además registra un fuerte crecimiento si lo comparamos con el mismo trimestre del año pasado (un 2,9 por 100). También son mejores datos que los registrados a nivel nacional.

A nivel español, son ya once trimestres consecutivos con tasas interanuales positivas y registrando crecimientos por encima del 3 por 100 en el último año, lo que hace prever un buen año para el sector. En el tercer trimestre, en tasa anual, aumentó un 3 por 100, lo que significan 407.600 nuevos empleos. Con respecto al trimestre anterior crece un 1,3 por 100. Son 178.700 ocupados más. Crece además de forma más intensa que lo hacía el año pasado (2,6 por 100 en el tercer trimestre de 2015).

En los dos ámbitos geográficos aumenta la población ocupada por encima de la media de la economía. La Comunitat Valenciana más del doble (6,6 por 100 frente al 3,1 por 100), y España en menor intensidad (3 por 100 frente al 2,7 por 100 del total).

Con datos más recientes, referidos a noviembre de 2016, se observa que el número medio de **afiliados a la Seguridad Social** presenta un aumento del 0,8 por 100 mensual (10.842 afiliados mas), superior a la media nacional que disminuye un 0,3 por 100. Si se compara con el mismo mes del año anterior, los datos también son mejores, la afiliación crece a una tasa del 4

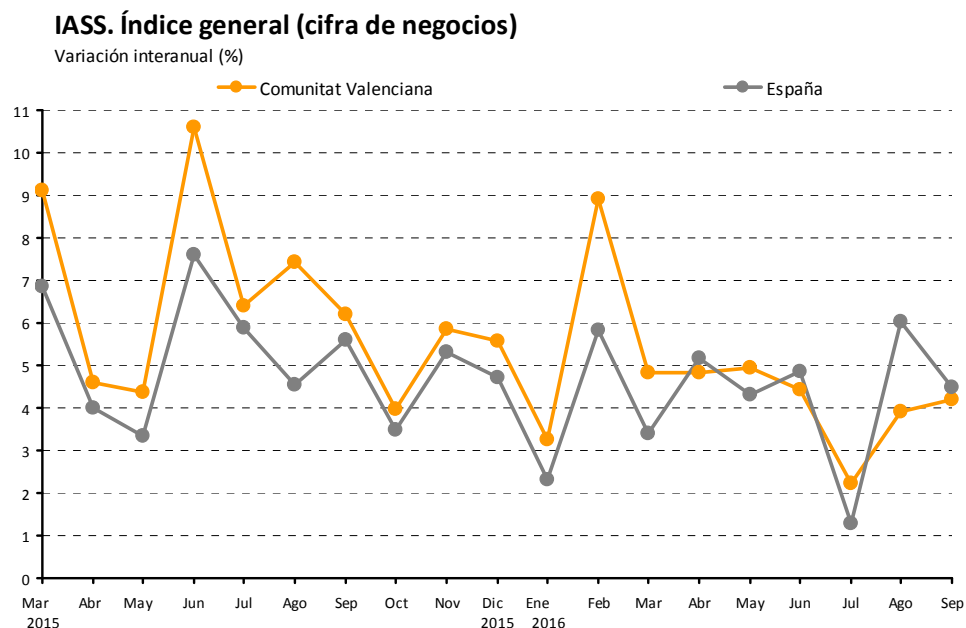
por 100 en la Comunitat, lo que significa 43.997 afiliados más que hace un año, mayor que el crecimiento registrado a nivel nacional, del 3,6 por 100 en tasa anual. Esta tasa interanual hay que valorarla muy positivamente, ya que el año pasado se crecía también al 4 por 100, por lo que la creación de puestos de trabajo sigue de forma muy sólida en el sector. El 40 por 100 de los nuevos afiliados de noviembre pertenecen al sector servicios, más concretamente al comercio al por mayor e intermediarios del comercio.

En cuanto al número de **parados registrados** del sector en las oficinas de empleo, en noviembre, ascendía a 283.715 personas (el 66,6 por 100 del total de parados en la Comunitat) con una disminución de 1.760 desempleados respecto al mes anterior.

Otro enfoque al análisis de la evolución del sector de los servicios es mediante los *Indicadores de Actividad del Sector Servicios* (IASS, Base 2010). Los **IASS** miden la evolución a corto plazo de la actividad de las empresas pertenecientes a los servicios de mercado no financieros. Además, la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme ofrece información complementaria sobre la actividad del sector servicios por subsectores y ramas para la Comunitat Valenciana. Dos son las variables sometidas a escrutinio: la cifra de negocios y el personal ocupado.

Así, la **cifra de negocios** de los IASS registra, con los datos más actuales (septiembre de 2016), un aumento del 4,2 por 100 respecto al mismo mes del año anterior en la economía valenciana y del 4,5 por 100 en España (**Gráfico 14**). Son tasas inferiores a las registradas hace un año (cuando se crecía al 6,2 por 100 en la Comunitat y al 5,6 en España), aspecto este que se ha repetido prácticamente a lo largo de todo el año, por lo que se confirma la moderación en las tasas de crecimiento. Si analizamos la variación de los IASS en la media de lo que va de año (de enero a septiembre) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento en la Comunitat Valenciana fue del 4,5 por 100 y del 4,1 por 100 en la media nacional. Son buenos datos, pero crecemos por debajo de la media del año pasado que fue del 6 por 100 y del 4,7 por 100, respectivamente. El valor del índice general queda en 103,7 puntos en septiembre, frente a los 103,8 puntos de la media nacional.

Gráfico 14



En cuanto al índice del **personal ocupado**, en septiembre registra un aumento del 2,8 por 100 en tasa interanual, superior a la media nacional que aumenta un 2,5 por 100. No obstante, a diferencia de lo que ocurre con la cifra de negocios, el crecimiento está siendo mayor que el registrado hace un año. En la variación de la media en lo que llevamos de año el crecimiento también es superior (2,5 por 100) frente a España (2,4 por 100), mientras que la media del año pasado se situó en 2,2 por 100 y 2 por 100, respectivamente. El índice general de ocupación en septiembre es 100,6 puntos por los 102,3 de la media nacional.

7.4.1. Comercio. Continúa el comportamiento positivo

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)*, en el gran sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas**, registró durante casi todo el año 2015 un mejor comportamiento en la Comunitat Valenciana que en España, cerrando con un crecimiento medio en el año del 5,7 por 100 con respecto al año anterior. En España el crecimiento fue menor, del 4,9 por 100. En el acumulado de este año (hasta septiembre) el índice de cifra de negocios aumenta un 4,4 por 100 de media en relación al mismo período del año anterior. El sector está creciendo ligeramente por debajo de la media del año anterior, pero mantiene un dinamismo mucho mayor que en España cuya ralentización se nota algo más. Está creciendo a una media del 3,7 por 100 en el acumulado del año, cuando el año pasado creció de media un 4,9 por 100. Al finalizar septiembre el índice tomó un valor de 101,8 (Base 2010=100), frente a los 101,3 de media nacional (**Cuadro 15**).

Cuadro 15

Indicadores de actividad del sector de servicios (IASS)

Sector: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Base 2010 = 100

Año (media anual) Mes	Cifra de negocios			Personal ocupado		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	116,2	115,6	0,6	109,5	107,4	2,1
2009	97,4	97,9	-0,5	101,9	101,8	0,1
2010	100,0	100,0	0,0	100,0	100,0	0,0
2011	98,1	97,6	0,4	99,3	99,2	0,0
2012	93,6	91,8	1,8	96,8	96,8	0,0
2013	91,5	90,0	1,4	96,9	94,9	2,0
2014	94,6	92,9	1,8	98,2	95,3	2,9
2015	100,1	97,4	2,7	98,1	98,1	0,0
Septiembre	97,3	97,3	0,0	97,6	97,0	0,6
Octubre	102,0	101,5	0,5	104,1	97,9	6,2
Noviembre	101,1	97,9	3,2	106,8	98,3	8,5
Diciembre	113,9	110,1	3,8	106,5	98,9	7,6
2016 Enero	98,7	91,9	6,8	103,8	97,6	6,2
Febrero	96,5	90,6	5,9	101,8	97,1	4,7
Marzo	104,6	100,4	4,2	100,8	97,4	3,4
Abril	104,9	99,8	5,1	100,3	97,7	2,6
Mayo	107,0	101,2	5,8	99,3	98,0	1,3
Junio	106,6	105,7	0,9	99,0	98,9	0,1
Julio	110,5	107,1	3,4	99,9	99,3	0,6
Agosto	93,5	93,2	0,3	99,7	99,1	0,6
Septiembre	101,8	101,3	0,5	101,3	99,0	2,3

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Si se analiza este índice según la variable de **personal ocupado**, en la media del año pasado en la Comunitat Valenciana, tuvo un ligero retroceso del 0,1 por 100, mientras que a nivel nacional crecía al 2,9 por 100. En septiembre de 2016 la tasa interanual presenta resultados mucho mejores para la Comunitat Valenciana: crece un 3,8 por 100 en la Comunitat por un 2,1 de media nacional. En la media de lo que va de año, con respecto al año anterior y hasta septiembre, la Comunitat presenta también un mejor comportamiento al crecer un 2,9 frente al 2,1 de media nacional. Todo parece indicar que este año será un buen año para los servicios en lo que a ocupación y ventas se refiere, ya que está siendo el que más empleo genera en la Comunitat Valenciana. Los datos de la EPA, de afiliación a la Seguridad Social y los índices de coyuntura del sector así lo ponen de manifiesto. En septiembre, el valor del índice del personal ocupado era de 101,3 puntos por los 99 que presenta España. El hecho de que crezca a mayor ritmo el índice de cifra de negocio que el de personal ocupado, nos indica que **la productividad está mejorando**.

7.4.2. Comercio minorista. Mayor crecimiento que en España

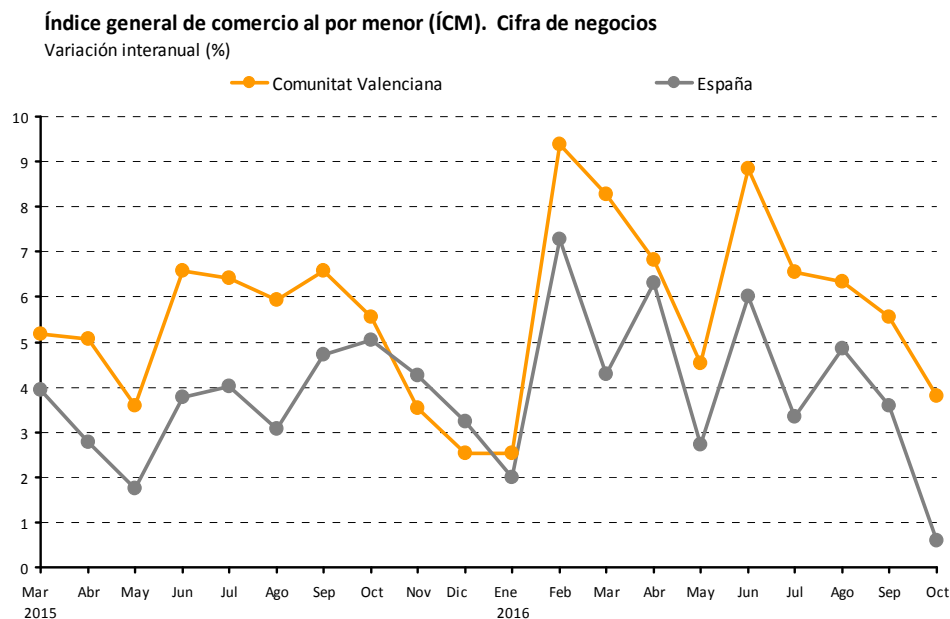
Los índices de comercio minorista (el general y el correspondiente a la rama de sin estaciones de servicios⁹), se comportaron con mucho dinamismo durante 2015. La evolución de los indicadores que miden la cifra de negocios fue claramente más positiva que los relativos al empleo. Este diferencial en el crecimiento de ambas variables indica que la productividad está creciendo a buen ritmo y lo hace con mayor intensidad en el comercio valenciano. Esto se explica, entre otros factores, por una mayor especialización productiva en la economía valenciana que en la española.

Así, el **índice general de comercio al por menor** (ÍCM), en la variable que mide la **cifra de negocios** a precios constantes, avanzó de media el año pasado un 5 por 100, mientras que en la media nacional el crecimiento fue del 3,6 por 100. Pues bien, durante los primeros diez meses de 2016, a excepción de enero, septiembre y octubre, las ventas crecen a un ritmo superior al año pasado en tasa interanual, y lo siguen haciendo con mayor intensidad en la Comunitat Valenciana.

Así, por ejemplo, en los últimos tres meses, las tasas interanuales eran del 5,9 por 100, 6,6 por 100 y 5,6 por 100 para los meses de agosto a octubre de 2015, respectivamente, frente al crecimiento del 6,3 por 100, 5,5 por 100 y 3,8 por 100, respectivamente, registrado este año. Durante esos meses de 2016 los crecimientos a nivel nacional han sido menores. De hecho el último dato disponible, octubre de 2016, presenta un 0,6 por 100 de media nacional frente al 3,8 por 100 en la Comunitat (**Gráfico 15**). Este mayor crecimiento también se está notando en la media del acumulado del año. Hasta octubre, el crecimiento medio es del 6,2 por 100 (hace un año era del 5,4 por 100). También es mayor que el acumulado de la media nacional que registra hasta octubre un 4 por 100. Creciendo también la media nacional por encima de lo que lo hacía al año anterior. Este dinamismo del comercio se ha notado en el PIB del tercer trimestre del año, donde el consumo interno es uno de los protagonistas.

⁹ El comercio minorista sin estaciones de servicios abarca las ventas de Alimentación y el Resto. Este último engloba a las ventas de Equipo personal, Equipamiento del hogar, Salud, Ocio y Otros bienes.

Gráfico 15



Sin embargo, los valores de los índices, en la media del año 2015, quedaron todavía lejos de sus valores base: 89,7 en el comercio valenciano y 87,9 en el comercio español. En octubre, el valor del índice fue de 92,9 para la Comunitat y de 90,1 para España.

En tasas intermensuales las variaciones en la cifra de negocios muestran una moderación en las altas tasas registradas durante la primera mitad del año, de tal forma que registran descensos. Así, en el último trimestre disminuyó un 7,6 por 100 en agosto, un 5,2 por 100 en septiembre y otro 2,8 por 100 en octubre. En España pasó algo similar, disminuyó en agosto un 9,4 por 100, y un 0,2 por 100 en los meses de septiembre y octubre.

Pasando ahora al análisis del valor y de la evolución en la variable del **personal ocupado** se observa un mayor crecimiento de este índice en la Comunitat Valenciana que en la media nacional. En 2015 el crecimiento medio del año fue del 1,7 por 100 frente al 1,1 de media nacional. Durante los diez primeros meses del año las tasas interanuales de crecimiento son también mayores a las del año pasado, a excepción del mes de enero. De esta forma el avance en el acumulado del año respecto al año anterior es del 2,9 por 100, son 1,2 puntos por encima de la media de 2015. A nivel nacional los datos son buenos pero de menor intensidad. Así, en la media del acumulado del año, el aumento es del 1,7 por 100 (superior en seis décimas a la media del año anterior), pero por debajo del registrado en la Comunitat Valenciana. Al relacionar todos estos datos, el resultado es un **avance de la productividad** que está siendo más intenso en la Comunitat que en la media nacional.

En términos intermensuales, la evolución ha sido muy similar a la de la cifra de negocios. En el último trimestre, se observan descensos motivados por una moderación en la creación de empleo respecto a la primera parte del año. Así, presentan descensos del 0,3 por 100, 2,1 por 100 y 0,9 por 100 en los meses de agosto, septiembre y octubre, respectivamente. En España, los descensos han sido menos intensos, del 0,1 por 100, del 0,8 por 100 y del 0,6 por 100, respectivamente. Al finalizar octubre, el valor del índice del personal ocupado era de 101,6 frente a los 98,6 de media nacional.

Con relación al **índice** general de comercio al por menor, pero ahora **sin contabilizar las estaciones de servicio**, es decir centrando la atención en el comercio detallista por excelencia, se puede asegurar que la cifra de negocios se ha acelerado en la Comunitat Valenciana con relación al conjunto de España.

En términos interanuales, está creciendo de media todos los meses por encima del 5,3 por 100 y también por encima de la media que registró el año pasado (4,9 por 100), aunque ha moderado su crecimiento en el último mes de octubre. En los últimos tres meses registra tasas del 5,7 por 100, 5,3 por 100 y 3,8 por 100 entre agosto y octubre, respectivamente, que resultan algo inferiores a las registradas el año pasado en los mismos meses (5,5 por 100, 6,6 por 100 y 5,7 por 100). Pero son muy superiores a la media nacional, que en los últimos tres meses aumentan al ritmo del 5 por 100 en agosto, 3,7 por 100 en septiembre y 0,8 por 100 en octubre. Reflejando así una mayor aceleración en la Comunitat Valenciana. En términos de variación de la media en lo que va de año hasta octubre (respecto al mismo período del año anterior) aumenta un 5,6 por 100, por encima de la media nacional que crece al 3,9 por 100. Así las cosas, el valor absoluto, en el mes de octubre, de los índices queda en 93,2 para la Comunitat Valenciana y en 90 para España. La media anual del índice en 2015 fue de 95,9 para la Comunitat, por encima también de la media nacional, 90,1.

Respecto al volumen de **personal ocupado** los índices también siguen avanzando aunque a tasas inferiores al crecimiento de la cifra de negocios con lo que sigue mejorando la productividad marginal del sector minorista, de forma similar al sector en su conjunto. Su incremento es también superior al sector homólogo español. El año pasado ya creció de media más que a nivel español (1,8 por 100 frente a 1,2 por 100) por tercer año consecutivo. En octubre, en tasa interanual crece un 3 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al 1,5 por 100 en España. Si se toma ahora como referencia la variación de acumulado del año respecto al año anterior, se observa que esta llega al 3 por 100, por encima de la media española (1,7 por 100). Las tasas intermensuales, si embargo, han sido negativas los tres últimos meses: agosto 0,3 por 100, septiembre 2,1 y octubre 0,8 por 100, reflejando así la moderación en el ritmo de creación

de empleo que era superior en la primera parte del año. En España pasó algo similar pero de menor intensidad, descensos del 0,1 por 100, 0,8 por 100 y 0,6 por 100, respectivamente, para los meses de agosto a octubre.

De otra parte, los ÍCM sin estaciones de servicio se puede descomponer estadísticamente en **dos ramas** comerciales atendiendo al tipo de productos puestos a la venta, aunque ahora únicamente para la variable cifra de negocios y con datos ampliados por la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

La rama del comercio minorista denominada **Alimentación** creció en la Comunitat Valenciana, en tasa anual en octubre, un 2,3 por 100, por encima de la media española, que permaneció invariable. Las tasas interanuales de los últimos tres meses han sido de 0,8, 3,2 y 2,3 por 100 para la Comunitat y de 1,8, 2,5 y 0 por 100 de media nacional. De esta forma, en términos de variación de la media en lo que va de año, en octubre registra un crecimiento de 1,9 por 100, también mayor que la media de España que fue del 1,1 por 100. Esto significa que crece por tercer año consecutivo, aunque el año pasado lo hacía de forma más intensa (un 2,9 por 100 de media). En octubre de 2015 crecía en el acumulado del año al 3,3 por 100 (1,4 puntos más que ahora). Sin embargo a nivel nacional el crecimiento es mayor que hace un año (0,6 por 100 de octubre de 2015 frente al 1,1 por 100 de este año). Así las cosas, el valor del índice alcanza 100,6 frente a 94,6 de España.

En lo relativo a la rama comercial denominada **Resto** (que aglutina las ventas de Equipo personal, Equipamiento del hogar, Salud, Ocio y Otros bienes), cabe señalar que avanza claramente por encima de la rama de Alimentación si bien partía de niveles absolutos de sus índices inferiores. En octubre de 2016 la tasa de crecimiento interanual se sitúa en el 5,4 por 100 en la Comunitat frente al 1,5 por 100 de media nacional. En el acumulado del año el crecimiento aumenta al 8,1 por 100 frente al 5,7 por 100 de media nacional. Además las tasas interanuales se han acelerado desde principio del año en los dos ámbitos territoriales con respecto a las registradas un año antes (**Cuadro 16**), hasta el inicio del segundo semestre a partir del cual los crecimientos son inferiores a los del año pasado. De esta forma, en la media del acumulado del año hasta octubre, la Comunitat avanza un 8,1 por 100, son 1,5 puntos más que hace un año, al igual que la media nacional que con un 5,7 por 100 en octubre de 2016, supera 1,2 puntos el crecimiento medio del año anterior. En su valor índice la Comunitat Valenciana alcanza los 86,5 en octubre por los 86,1 de España. La media de 2015 fue de 83,5 para la Comunitat y 84 en España.

Cuadro 16

Índice de cifra de negocios. Resto (no alimentación)

Variación interanual

Unidades: porcentajes

Año (media anual)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
Mes	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-9,2	-7,4	-1,8
2009	-9,6	-7,3	-2,4
2010	-1,2	-1,5	0,2
2011	-9,0	-7,6	-1,4
2012	-11,4	-9,7	-1,7
2013	-5,1	-4,9	-0,2
2014	2,9	1,2	1,7
2015	5,9	4,6	1,4
2015 Octubre	7,6	6,9	0,7
Noviembre	4,5	6,0	-1,5
Diciembre	1,6	4,1	-2,5
2016 Enero	4,6	4,8	-0,2
Febrero	10,5	8,6	2,0
Marzo	9,4	4,8	4,7
Abril	9,4	9,3	0,2
Mayo	6,6	4,5	2,1
Junio	11,6	8,8	2,9
Julio	8,4	4,8	3,6
Agosto	8,9	6,7	2,2
Septiembre	6,9	4,3	2,5
Octubre	5,4	1,5	3,8

Fuente: elaboración propia con datos del INE y de la Direcció General d'Economía.

Conselleria d'Economía Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Con datos para el conjunto de España (el INE no proporciona información desagregada por comunidades autónomas), la rama comercial denominada **Resto** admite una desagregación en **tres líneas de actividad comercial**. Con esta nueva información estadística se puede afirmar que los índices de ventas por productos, corregidos de efectos estacionales y de calendario, crecieron más, en la media de lo que llevamos de año (enero-octubre), en el grupo denominado Equipo del hogar (4,2 por 100), seguido de Equipo personal (2,8 por 100) y del grupo de Otros bienes (2,4 por 100). En tasa interanual, en octubre, los aumentos fueron: Otros bienes (2,9 por 100), Equipo de Hogar (2,2 por 100) y Equipo personal (1,9 por 100).

De la misma forma, si el análisis se dirige ahora a los llamados **modos de distribución**, los que más crecieron durante la media de los diez primeros meses de 2016 en el volumen de ventas respecto al mismo período del año anterior fueron Grandes cadenas (3,5 por 100), seguida de Grandes superficies (2,3 por 100), Empresas unilocalizadas (2,2 por 100) y Pequeñas cadenas (1,3 por 100). Para estos modos de distribución los índices de ocupación media durante los diez primeros meses del año crecieron en las Grandes cadenas (3,6 por 100), en las Grandes superficies (2,2 por 100), en las Pequeñas cadenas (0,9 por 100) y en las Empresas unilocalizadas (0,9 por 100).

El *Índice de Confianza Empresarial del Sector Comercio*, elaborado por el INE, alcanza un valor de 138,4 y muestra un incremento en el cuarto trimestre de 2016 del 0,9 por 100 respecto al año anterior, el mismo porcentaje sobre el trimestre anterior. Este indicador se calcula a partir de la actividad del trimestre anterior y de las expectativas que tienen los comercios en el trimestre siguiente, para ello se utiliza una encuesta que analiza las ventas, compras, precios, contratación laboral y la inversión.

Una última reflexión. La **transformación en los hábitos de consumo** es mucho más profunda que la peculiar coyuntura que motivó la crisis económica. Hay cambios demográficos y tecnológicos que han modificado la forma de comprar como lo hacíamos en los años 90. Han cambiado cosas tanto del lado de la oferta como de la demanda. Primero, ha habido una transformación demográfica clara: las familias son más pequeñas y sus necesidades también. Ya no hacen falta las megacompras de antes, solo el 4,7 por 100 de los españoles hace compra mensual, frente a más del 70 por 100 que va al súper varios días a la semana o incluso a diario. No gastamos 200 euros de tirón, sino que pagamos una media de entre 15 y 20 euros varias veces a la semana. La movilidad también ha influido: la gente está cansada de coger el coche, de los atascos, de desplazarse a las afueras a hacer su compra. Si se lo pueden ahorrar y hacerlo cerca, mejor. De manera paralela, ha habido un impulso del comercio de proximidad. Son las tiendas de toda la vida y los mercados de barrio los que atraen ahora al ciudadano ocupado, aunque este comercio tiene otro rostro: el de la franquicia. Por ejemplo, el rápido crecimiento de un grupo como Mercadona ha contribuido a esa sustitución del gran establecimiento por la tienda de proximidad.

Otra de las grandes revoluciones de estos últimos años ha sido la de la llamada **marca blanca**, la del distribuidor de cada cadena. Antes los híper eran casi espacios temáticos de las enseñas líderes, ahora cada cadena tiene la suya propia y, además, presume de ella. De hecho, las empresas que más han crecido en estos años son aquellas en las que, en su modelo de negocio, la marca del distribuidor tiene un mayor peso en la venta.

Otro cambio importante es la manera en la que las empresas y las marcas se relacionan con el consumidor. Las **redes sociales** y el **comercio online** han revolucionado la manera de captar al cliente. En unos años hemos pasado del clásico panel de promoción en las vallas publicitarias a los *banner* en Internet o los anuncios en las redes sociales. Los grupos de supermercados se promocionan en Twitter, Facebook o Instagram con mensajes directos, en pocos caracteres y se valen de *influencers* (personas con miles de seguidores) para publicitar sus productos. Todos los especialistas coinciden en la incidencia que han tenido las nuevas tecnologías en esta transformación en la forma de comprar y consumir. Aunque el porcentaje de españoles que llena su despensa a través de la red aún es pequeño comparado con otros países como Francia, Reino Unido o Corea del Sur (el lugar del mundo con la cuota más alta de comercio *online*), este canal no hará sino crecer en los próximos años. Hoy, el 10 por 100 de los españoles declara haber hecho alguna compra a través de la *web*. En 2004, el porcentaje era solo del 2,7 por 100.

El aterrizaje de Amazon en la distribución de productos frescos, que prepara la apertura de un nuevo centro logístico en Barcelona, está obligando a las grandes cadenas españolas a mover ficha y, sobre todo, a acelerar procesos de transformación digital en sus canales de venta al público. En España, en lo que va de año, las compras *online*, según revela la tercera edición del estudio *El futuro del e-commerce en gran consumo*, elaborado por Kantar Worldpanel, han supuesto 533 millones de euros para este sector, con un crecimiento del 26 por 100 respecto a 2015 y una cuota de mercado del 1,1 por 100 de todo el gasto realizado en el sector. En total, 3,7 millones de hogares utilizan el sistema para hacer alguna adquisición, 670.000 más que hace un año. El gasto promedio ha sido de 145 euros. A la vista de la situación las grandes cadenas de supermercados e hipermercados impulsan sus planes de inversión, según anunció el congreso de la gran distribución (Aecoc).

7.4.3. Nuevo récord en los registros turísticos

El gasto total de los turistas extranjeros marcó un registro histórico en la Comunitat Valenciana alcanzando los 5.887 millones de euros en el acumulado del año 2015, lo que supuso un robusto crecimiento del 9,4 por 100 con respecto al año anterior, casi dos puntos superior a la media nacional, donde el gasto de los viajeros internacionales subió un 7,5 por 100, hasta alcanzar la cifra récord de 67.805 millones de euros. Pues bien, a septiembre del presente año **ya se habían superado las cifras totales del año pasado**. El gasto total acumulado al finalizar septiembre ascendió a 6.003 millones de euros en la Comunitat Valenciana (**Cuadro 17**).

El mayor volumen de gasto lo realizaron los turistas británicos, un total de 1.735 millones de euros, seguido por los franceses, que desembolsaron 886

millones, y los nórdicos, con 616 millones. Con respecto a las variaciones interanuales, destaca el incremento registrado por los turistas franceses, que aumenta un 57 por 100 con respecto al mismo período de 2015; también destaca la subida del gasto realizado por los turistas británicos en un 18 por 100. Además, los turistas nórdicos han incrementado el gasto en un 14 por 100 en este período, Holanda ha incrementado el gasto un 9,2 por 100 y los turistas italianos un 22,6 por 100.

Cuadro 17

Gasto total de los turistas internacionales Variación interanual

Unidades: porcentajes

Año (gasto total acumulado) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	0,7	0,8	-0,1
2009	-14,8	-7,2	-7,6
2010	3,4	2,0	1,3
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2015 Septiembre	-4,1	2,3	-6,3
Octubre	20,8	11,4	9,4
Noviembre	27,0	14,8	12,2
Diciembre	42,0	12,1	29,8
2016 Enero	58,5	9,1	49,4
Febrero	38,9	17,0	21,9
Marzo	18,9	15,3	3,7
Abril	32,8	9,5	23,2
Mayo	29,3	17,4	11,9
Junio	32,5	21,5	11,0
Julio	23,4	16,0	7,4
Agosto	34,8	9,4	25,3
Septiembre	32,8	15,6	17,2

Fuente: elaboración propia con datos del Ministerio de Industria, Energía y Turismo.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

En el total español la cifra es de 61.624 millones de euros, que todavía no supera la registrada en el total del año anterior, pero que a buen seguro batirá al finalizar 2016. De hecho, durante los nueve primeros meses del año se han registrado tasas interanuales enormes.

De hecho, en la variación acumulada de lo que va de año respecto al año anterior, la Comunitat presenta un aumento del 31,5 por 100, cuando el año pasado en el acumulado hasta septiembre crecía el 5,1 por 100, y además, es más del doble que el registrado en la media nacional (14,6 por 100). Es por tanto un **año extraordinario para la Comunitat Valenciana**. Más ingresos, más turistas y más empleo en el sector. El turismo es uno de los principales causantes de que el PIB valenciano crezca por encima de la media nacional en 2016. En 2015 el gasto de los turistas extranjeros en la

Comunitat suponía el 8,7 por 100 del total nacional. En septiembre ese porcentaje se ha incrementado un punto, hasta el 9,7 por 100.

Esta evolución, es mucho más intensa que la media española, que también crece muy por encima de lo que lo hacía el año pasado. Entre enero y septiembre del año pasado crecía, en el acumulado, un 6,3 por 100 y este año está creciendo al 14,6 por 100 (más del doble).

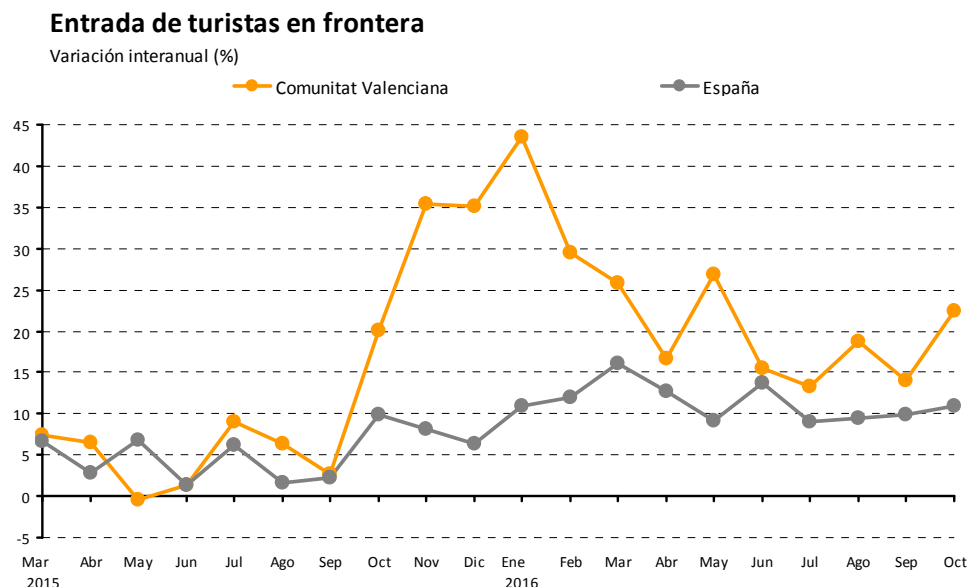
La parte negativa es que el **gasto medio por turista** internacional es mucho menor en la Comunitat Valenciana. En la media de todo 2015 creció un 1,2 por 100 frente al 2,9 por 100 a nivel nacional, lo que aumentó el diferencial del gasto medio, que en la Comunitat Valenciana fue de 871 euros de media en 2015 por los 1.002 euros del conjunto nacional. Son 131 euros, la máxima diferencia hasta la fecha. Durante los primeros nueve meses de 2016 se ha reducido en parte ese diferencial ya que ha crecido de forma más intensa el gasto medio en la Comunitat Valenciana. El último registro de septiembre señalaba una media de 1.028 euros, lo que significa un aumento del 16,5 por 100 respecto al mismo mes del año pasado. A nivel nacional, el gasto medio por turista internacional alcanza los 1.057 euros con un crecimiento del 5,2 por 100 en septiembre en tasa anual. De esta forma el promedio durante 2016 es de 939 euros frente a los 1.018 de media nacional, de tal forma que el diferencial se ha reducido a 79 euros desde los 131 de media en 2015. Aspecto éste muy importante, ya que esta estadística nos muestra que **tipo de turistas** extranjeros vienen a nuestra Comunitat en relación con la media española. En la medida que la oferta turística incrementa su calidad seguirá reduciéndose ese diferencial con la media nacional que no había hecho más que incrementarse a lo largo de los últimos años, pasando de los 47 euros menos de gasto medio (830 por 877 euros de media nacional) en el año 2007 a los 131 euros de 2015 (830 por los 1.002 euros de media nacional).

El **gasto medio diario** de los turistas extranjeros también es mucho menor en la Comunitat Valenciana. La media de 2015 fue de 84 euros por los 115 de media nacional, una diferencia de 31 euros que prácticamente ha permanecido invariable desde que existen registros oficiales. Esto supuso un incremento anual del 6,5 por 100 en la Comunitat y del 3,8 por 100 en España. Durante 2016, el comportamiento no está mejorando para la Comunitat Valenciana. En septiembre de 2016, el gasto medio era de 96 euros en la Comunitat, es un aumento del 16,8 por 100 respecto a septiembre del año pasado, y lo más importante, acumula un avance del 14 por 100 en el acumulado del año (enero a septiembre) con respecto al año anterior. A nivel nacional el gasto medio diario es de 135 euros en septiembre, lo que supone un aumento del 16 por 100 respecto a septiembre del año pasado y un 13,4 por 100 en el acumulado del año con respecto al año anterior. De tal forma que en la media del año, hasta septiembre, el gasto medio diario es de 91 euros frente a los 129 en España

y lo que es peor se ha incrementado el diferencial hasta los 38 euros frente a los 31 de media del año pasado. Vienen más turistas a la Comunitat pero de media gastan menos.

2015 marcó un **nuevo máximo histórico** para el turismo en la Comunitat. Un total de 6.759.466 entradas de turistas en frontera en todo al año. Aumentó un 8,6 por 100 en todo el año. Fue a partir del segundo semestre de 2015 cuando el crecimiento en la Comunitat empezó a ser superior a la media nacional y a partir de ahí tuvo un mejor comportamiento. Durante el presente año la evolución ha sido también muy superior a la media nacional. En el primer semestre ha habido meses con tasas que cuadruplicaban las nacionales (superiores al 25 por 100 en algunos meses), para moderarse a partir del segundo semestre. En los últimos tres meses registra tasas del 18,8 por 100, 14 por 100 y 22,5 por 100 entre los meses de agosto y octubre, respectivamente, frente a tasas del 9,5, 10 y 11 por 100 en la media nacional (**Gráfico 16**). De tal forma que el número de turistas en frontera ascendía en el acumulado hasta octubre a 7.085.752, superando ampliamente la cifra lograda durante todo 2015 y registrando un nuevo récord de visitantes.

Gráfico 16



En la variación del acumulado del año hasta octubre, el crecimiento es del 16,7 por 100 para la Comunitat y del 10,2 por 100 para España, que acumula un total de 67.483.478 turistas y que con toda seguridad marcará también un nuevo récord al finalizar el año.

No obstante, el gasto total creció por encima de lo que lo hizo el número de **turistas extranjeros** en el acumulado del año (de enero a septiembre) respecto al año anterior. Un 31,5 por 100 por un 19,8 por 100 en la Comunitat Valenciana. A nivel nacional se equiparan mucho más ambos porcentajes (14,6 y 11 por 100 respectivamente).

En sintonía con los datos anteriores, también crecieron las **pernoctaciones hoteleras** en la Comunitat Valenciana por encima de la media nacional, un 5,1 por 100 en 2015, frente al 4,4 por 100 en España, marcando en ambos casos máximos históricos. Y durante los primeros diez meses de 2016, los crecimientos siguen la tónica del resto de índices, es decir, crecimientos muy por encima de lo registrado el año anterior, pero en este índice la Comunitat Valenciana presenta registros inferiores a la media nacional. En los últimos siete meses (a excepción de julio) las pernoctaciones han crecido por debajo de la media nacional entre 1 y 3 puntos, dejando la variación del acumulado del año con respecto al año anterior en el 6,4 por 100 frente al 7,3 para el total nacional hasta el mes de octubre de 2016. Es decir, ese mayor dinamismo que presentaba la Comunitat en los primeros meses del año ha ido reduciéndose hasta quedar por debajo de la media nacional. En septiembre, la tasa anual era del 3 por 100 frente al 5 por 100 de crecimiento español, por lo que se muestra una mayor moderación a

nivel valenciano. En octubre, sin embargo, presentan idéntico crecimiento, un 6,5 por 100.

Con relación al *Índice de Precios Hoteleros* (ÍPH), en la media de 2015 se incrementó un 4,2 por 100 respecto al año anterior, muy similar a la media nacional que creció un 4,3 por 100. No obstante, el índice se quedó en 93,6 puntos (2008 = 100) en la Comunitat, mientras que en el conjunto nacional alcanzó los 96,4 puntos, aumentando en dos décimas la diferencia entre ambas magnitudes con respecto año anterior. Durante los primeros diez meses de 2016, se ha incrementado esa diferencia 1,4 puntos. El valor índice en octubre era de 98,2 en la Comunitat Valenciana y de 102,4 en la media española. Y esto pese a de que en octubre la tasa anual fue de 6,8 por 100 en la Comunitat frente al 4,8 de media nacional, ya que en el acumulado del año (enero a octubre) con respecto al año anterior el incremento de precios es de 1,4 por 100 frente al 5,5 por 100 de media nacional. Con lo cual **la diferenciación competitiva** de la Comunitat Valenciana sigue siendo **los precios** para tener mayor demanda que la media nacional.

Según la *Encuesta de Ocupación en Alojamientos Turísticos Extrahoteleros* (EOAT, datos provisionales) del INE, las **pernoctaciones extrahoteleras** (apartamentos, camping, casas rurales y albergues) aumentaron un 15,5 por 100 en octubre en la Comunitat Valenciana respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando 1.444.361 pernoctaciones. En el conjunto nacional las pernoctaciones crecieron menos, un 9,6 por 100, hasta situarse en 8.782.946. También aumentan los índices de precios en octubre en tasa anual: el índice de los apartamentos turísticos un 4 por 100, el índice de precios de campings un 1,2 por 100 y el índice de alojamientos de turismo rural un 1,5 por 100. En apartamentos turísticos, la Comunitat Valenciana ocupa el segundo lugar, solo por detrás de Canarias, en número de pernoctaciones con un 12,8 por 100 del total nacional en octubre, y también en número de apartamentos estimados con un 16,7 por 100 del total nacional.

En lo que se refiere a campings, la Comunitat ocupa el primer lugar en número de pernoctaciones con un 36,2 por 100 del total nacional, siendo el 81 por 100 de las mismas de residentes extranjeros. Sin embargo, en turismo rural solo aglutina el 3,1 por 100 del total nacional, ocupando las últimas posiciones y por delante de Madrid, La Rioja y Murcia que ocupa el último lugar. El 90 por 100 de las pernoctaciones las realizan residentes españoles. Es pues en este ámbito donde se puede crecer más en el futuro, teniendo en cuenta la calidad y cantidad de entornos rurales dentro de la geografía valenciana que pueden ofrecer, sin duda, una oferta atractiva a los turistas tanto nacionales como extranjeros.

Lo cierto es que los factores que han venido empujando la mejora del turismo: visitantes prestados por la incertidumbre en otros mercados, mejoras de competitividad por un tipo de cambio favorable, la disminución del precio del petróleo o los impulsos de política fiscal y monetaria que han favorecido el consumo privado pierden fuerza, reduciendo las tasas de crecimiento trimestrales de afluencia y pernoctaciones en los principales destinos turísticos. BBVA Research, en su último *Observatorio Regional de España*, afirma que un tercio del incremento de las pernoctaciones entre 2010 y 2015 se debe al contexto geopolítico de los competidores españoles en destinos turísticos.

7.4.4. Otros servicios. Las actividades profesionales, científicas y técnicas empujan con fuerza

Los **IASS** del mes de septiembre para el subsector Otros Servicios en la Comunitat Valenciana siguen marcando también buenos registros tanto en lo referente a la cifra de negocios como en lo relativo al personal ocupado.

El índice general de Otros servicios, en cuanto a la **cifra de negocios**, se incrementó en septiembre un 3,3 por 100 en tasa interanual en la Comunitat Valenciana. La media nacional marcó un aumento del 5,4 por 100 (**Cuadro 18**). El valor del índice alcanza los 108 puntos frente a 108,4 de media nacional (Base 2010 = 100). Durante los primeros nueve meses del año, la Comunitat ha crecido por encima de la media nacional en el primer trimestre del año y en el mes de julio, y por debajo en el resto de meses. Esto se ha reflejado en la variación de la media de lo que va de año respecto al año anterior, que refleja un aumento del 4,8 por 100 frente al 4,9 por 100 de España, invirtiendo la tendencia del año pasado, donde la Comunitat creció de media más de dos puntos por encima de España (6,6 por 100 frente a 4,5 por 100).

Cuadro 18

Indicadores de actividad del sector de servicios (IASS)

Sector: Otros servicios

Variación interanual

Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)

Base 2010 = 100

Año (media anual) Mes	Cifra de negocios			Personal ocupado		
	Comunitat			Comunitat		
	Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]	Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	-4,0	-1,2	-2,8	-2,0	-0,6	-1,4
2009	-10,7	-10,2	-0,4	-8,4	-6,3	-2,1
2010	-0,8	-1,7	0,9	-2,2	-1,0	-1,2
2011	2,6	0,7	1,9	-1,1	-0,5	-0,6
2012	-6,1	-6,2	0,1	-3,5	-3,3	-0,2
2013	-1,9	-2,5	0,6	-1,5	-1,1	-0,4
2014	0,7	2,0	-1,3	-0,1	1,6	-1,7
2015	6,6	4,5	2,1	2,7	2,4	0,4
2015 Septiembre	9,0	5,3	3,6	3,6	2,4	1,2
Octubre	4,2	3,8	0,4	3,0	2,4	0,7
Noviembre	5,6	5,1	0,6	2,0	2,2	-0,3
Diciembre	4,9	5,0	-0,1	1,4	2,1	-0,7
2016 Enero	4,7	4,3	0,4	2,8	2,7	0,1
Febrero	9,6	7,6	2,0	2,3	2,7	-0,4
Marzo	5,0	4,4	0,6	2,0	2,5	-0,5
Abril	2,1	5,8	-3,7	1,1	2,1	-0,9
Mayo	4,4	4,3	0,0	1,9	2,5	-0,5
Junio	5,1	5,3	-0,2	2,0	2,7	-0,7
Julio	5,2	2,4	2,8	2,5	2,6	-0,2
Agosto	3,8	5,5	-1,6	2,1	2,8	-0,8
Septiembre	3,3	5,4	-2,2	1,9	2,8	-0,9

Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

En la Comunitat, las **ramas de actividad** más dinámicas en lo que llevamos de año (enero a septiembre), en cuanto a **cifra de negocios** son las Actividades profesionales, científicas y técnicas con un aumento del 12,4 por 100, Información y comunicaciones un 8,1 por 100, Hostelería un 5,2 por 100, Transporte y almacenamiento un 1,6 por 100 y, por último, Actividades administrativas y servicio auxiliares un 4,5 por 100.

A nivel español el mayor incremento medio acumulado es también para Actividades profesionales, científicas y técnicas (7,3 por 100), le sigue Hostelería (7 por 100), Actividades administrativas y servicio auxiliares (5,5 por 100), Información y comunicaciones (5 por 100) y Transporte y almacenamiento (2,1 por 100).

Por el lado del **empleo** todas las ramas de actividad han mejorado sus datos de ocupación, siendo la Hostelería la que mantiene un ritmo más fuerte, un 3,3 por 100 en la media acumulada del año respecto al mismo período del año anterior. Le siguen Transporte y almacenamiento (1,9 por 100),

Actividades administrativas y servicio auxiliares (1,4 por 100), Actividades profesionales, científicas y técnicas (1,3 por 100), e Información y comunicaciones (0,1 por 100).

A nivel nacional la evolución ha sido más homogénea, todos los sectores aumentan más del 1,5 por 100: Actividades administrativas y servicios auxiliares (4,1 por 100), Hostelería (3 por 100), Transporte y almacenamiento (2 por 100), Información y comunicaciones (1,6 por 100) y Actividades profesionales, científicas y técnicas (1,6 por 100). Lo que significa que la evolución del empleo está resultando mejor en la media española (2,6 en el acumulado de la media del año) que en la Comunitat Valenciana (2 por 100). De hecho en el mes de septiembre, las tasas de variación interanual son del 1,9 por 100 frente al 2,8 de media nacional.

De esta forma, el índice general de personas ocupadas del subsector de Otros servicios fue de 99,7 puntos en septiembre, frente a los 104,5 puntos de la media nacional. Es, por tanto, el único índice que se sitúa por debajo de la media española, ya que tanto el resto de índices de cifra de negocios como de ocupación del comercio en general y del comercio minorista son mayores en la Comunitat.

8. Deuda y déficit. Imprescindible reforma de la financiación

En los tres primeros trimestres del año el déficit consolidado de las administraciones públicas, excluyendo las corporaciones locales, fue de 34.709 millones de euros. En términos de PIB, el déficit se situó en septiembre en el 3,11 por 100, por debajo del 3,34 por 100 registrado en el mismo período de 2015. Esta cifra excluye el saldo neto de las ayudas a instituciones financieras que, a finales de septiembre, presentaba un importe de 2.160 millones. Con estas cifras el Gobierno parece tener encarrilado **el déficit** pues hay que subrayar que, aunque en un principio el objetivo fijado era del 3,6 por 100, **la Comisión Europea lo elevó** un punto adicional hasta el 4,6 por 100.

La administración central registró hasta el tercer trimestre del año un déficit del 2,36 por 100 del PIB, excluyendo la ayuda financiera. Si se incluye dicha ayuda el déficit sería del 2,56 por 100, incluyendo el déficit del Estado (2,55 por 100 del PIB) así como el de los organismos de la administración central (0,01 por 100 del PIB). Según el propio Ministerio de Hacienda, la favorable evolución del déficit público se debe fundamentalmente a las últimas medidas aprobadas por el Gobierno para elevar el pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades, mediante el que se recaudarán entre 9.000 y 10.000 millones más.

Las comunidades autónomas han reducido su déficit hasta septiembre más de un 81 por 100 respecto al mismo período del año anterior, alcanzando el 0,19 por 100 del PIB, debido fundamentalmente a la liquidación definitiva de 2014 realizada el pasado mes de julio, con un saldo a favor de las comunidades de 7.666 millones de euros. Cantabria (1,04 por 100 del PIB) es la región con más déficit, seguida de Extremadura (0,95 por 100) y Murcia (0,91 por 100).

La Seguridad Social ha obtenido un déficit de 6.215 millones de euros hasta septiembre, lo que equivale al 0,56 por 100 del PIB, duplicando el registrado en el mismo período del año anterior. En el sistema de la Seguridad Social destaca la evolución de los ingresos por cotizaciones con un crecimiento de casi el 3 por 100 hasta septiembre que, sin embargo, se ven afectados por la tarifa plana de 100 euros en las cotizaciones de contratos indefinidos que supongan creación de empleo neto y la exención de los primeros 500 euros de sueldo en los nuevos contratos indefinidos.

Se observa un menor superávit del Servicio Público de Empleo Estatal, pese a las mejoras del mercado laboral, por las menores transferencias recibidas del Estado. Por su parte, el sistema de Seguridad Social presentó un déficit del 0,77 por 100 del PIB, frente al 0,69 por 100 registrado en el mismo período de 2015. Por último, el Fondo de Garantía Salarial (Fogasa), reduce su déficit hasta el 0,01 por 100 del PIB.

Hasta el mes de octubre, la administración central¹⁰ ha registrado un déficit de 21.656 millones de euros, lo que equivale al 1,94 por 100 del PIB. Esta ratio de déficit es inferior en 0,61 puntos porcentuales a la registrada el mes anterior, cuando se situó en el 2,55 por 100 del PIB. La mejora en el déficit del Estado se debe fundamentalmente al incremento de la recaudación del segundo pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades, tras la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 2/2016, de 30 de septiembre.

La deuda de las administraciones públicas españolas subió en 2.822 millones de euros en septiembre en comparación con el mes anterior, hasta situarse en 1,105 billones de euros, según los datos del Banco de España. De esta manera la deuda pública se sitúa en el 100 por 100 del PIB. Así, a tres meses del final del ejercicio, la deuda se mantiene por encima del objetivo anual fijado por el Gobierno, que es del 99,14 por 100 del PIB.

Según el Banco de España **la deuda pública** cerró octubre en 939.695 millones de euros, lo que supone una reducción de 9.657 millones con respecto al máximo anual anotado en el mes de septiembre. La deuda estatal se ha incrementado en 32.444 millones de euros con respecto a octubre de 2015, lo que supone un repunte en términos interanuales del 3,6 por 100. Se concentra principalmente en valores a largo plazo (lo que incluye las letras del Tesoro emitidas a más de un año) con 780.950 millones de euros. El resto corresponde a valores a corto plazo (81.037 millones) y otros instrumentos (77.707 millones), entre ellos los préstamos del Mecanismo Europeo de Estabilidad (Mede).

En lo que respecta a la **Generalitat**, hasta septiembre, ha reducido su **déficit** del 1,54 por 100 del PIB registrado en septiembre de 2015 al 0,45 por 100 del PIB en septiembre de 2016. Es una reducción de 1.087 millones de euros, lo que deja el déficit en 468 millones, si bien todavía se sitúa por encima de la media del total de comunidades autónomas, que es del 0,19 por 100 del PIB. Por volumen, aglutina el 22 por 100 del total déficit de las autonomías y es la segunda por detrás de Madrid (631 millones) y por delante de Catalunya (431 millones). En porcentaje sobre el PIB se sitúa en octavo lugar.

¹⁰ Hay que señalar que el Ministerio publica al mismo tiempo el dato de déficit del conjunto de las administraciones y, por otra parte, el del Estado un mes más actualizado.

Hay que resaltar, no obstante, el esfuerzo que está realizando la Generalitat para reducir el déficit, aún a pesar de no tener todavía un sistema de financiación que le permita financiarse en igualdad de condiciones que la media de las comunidades. En el acumulado hasta septiembre de 2016, la **ejecución del presupuesto de la Generalitat** ha puesto de relieve que los ingresos corrientes se han incrementado un 19,2 por 100 (9.133,1 millones) y los gastos corrientes se han reducido un 5,4 por 100 (8.844 millones), lo que le ha permitido un ahorro bruto de 289,1 millones de euros. Esta gestión del presupuesto ha sido mejor que la media de todas las comunidades autónomas, donde los ingresos corrientes han crecido 10,3 por 100 en el acumulado hasta septiembre de 2016 sobre el mismo período del año anterior y los gastos corrientes también han aumentado un 0,6 por 100 en el mismo período.

Con respecto a los ingresos de capital, han aumentado un 32,9 por 100 (80,6 millones) y los gastos de capital se reducen un 41 por 100 (296,2 millones), lo que da un saldo negativo de 215,6 millones de euros. También en este apartado la Generalitat ha gestionado mejor que la media de todas las comunidades autónomas, cuyos ingresos de capital aumentan 11,6 por 100 y los gastos se reducen un 23 por 100. En cuanto a los ingresos no financieros, se han incrementado en el acumulado del período un 19,3 por 100 en tasa anual (9.213,6 millones) y los gastos no financieros se reducen un 7,2 por 100 (9.140,1 millones).

La Airef señaló a principios de octubre que es probable que el conjunto de las administraciones públicas alcancen el objetivo fijado del -4,6 por 100 del PIB para final de año. La administración central podría cerrar con un déficit en torno al 2,2 por 100 del PIB. Para la Airef, pese a la positiva evolución macroeconómica, los datos de ejecución hasta agosto evidencian la persistencia de importantes tensiones en los impuestos directos. No obstante, los recientes cambios normativos en el Impuesto de Sociedades dirigidos a la corrección del déficit, mejorará los recursos en el cuarto trimestre. Por lo que respecta a los empleos no financieros de la administración central se mantiene la tendencia de contención a la que contribuye la aplicación del acuerdo de no disponibilidad aprobado por el Gobierno y la aplicación de la orden de cierre anticipada.

El déficit del subsector Fondos de la Seguridad Social (FSS) podría situarse próximo al 1,6 por 100 del PIB. Los recursos de los FSS continúan reduciéndose como consecuencia de un crecimiento de las cotizaciones sociales por debajo del PIB y la minoración de los intereses del Fondo de Reserva y de las transferencias del Estado para financiar al Servicio de Empleo Público Estatal (SEPE). El déficit previsto para el conjunto de comunidades autónomas se sitúa en torno al 0,8 por 100 de PIB, con un comportamiento desigual por comunidades, siendo muy probable que Valencia, Murcia y Extremadura registren un déficit superior al del

subsector. La previsión de cierre del conjunto de las corporaciones locales se sitúa en torno a un superávit del 0,4 por 100 del PIB.

La Comisión Europea, en sus perspectivas macroeconómicas de otoño, estima que España tendrá que **hacer en 2017 un ajuste** de entorno a 5.500 millones de euros para cumplir con su compromiso de reducir el déficit al 3,1 por 100 del PIB, puesto que si el Gobierno no toma medidas, prevé que el desvío llegue hasta el 3,8 por 100. Según los cálculos de Bruselas, y a falta de unos nuevos presupuestos con cambios en la política económica y presupuestaria, las administraciones públicas españolas cerrarán este año con un desvío del 4,6 por 100 del PIB, en línea con la nueva senda fiscal. España será, pese al crecimiento, el único país de la eurozona que tendrá un déficit público superior al 3 por 100 en 2017.

Pero el Gobierno español señala que bastaría con cumplir a rajatabla con los objetivos nominales de déficit: 4,6 por 100 este año, 3,1 por 100 el próximo y 2,2 por 100 del PIB en 2018. “Si se respetan esas cifras, nadie mirará el déficit estructural”, explican fuentes españolas. De ahí el nuevo soniquete del Ejecutivo en Bruselas: todo será más fácil por el robusto crecimiento del PIB, superior al 3 por 100 este año. Las estadísticas son espejismos organizados: Gobierno y Comisión juegan a presentar el debate sobre el déficit español como una cuestión meramente técnica, basada en reglas fiscales claras y datos económicos verificables. Sin embargo, tras varios años de austeridad, el *Brexit*, la procesión de elecciones que vienen y la constatación de que la recuperación es frágil y desigual se abre paso una interpretación política inteligente del Pacto de Estabilidad. Más flexibilidad: al menos hasta que los vientos de los populismos amainen en el continente.

En cuanto a la **deuda pública**, el Banco de España difundió las cifras sobre la evolución del endeudamiento de las comunidades autónomas, donde se desprende que la **Generalitat** cerró el segundo trimestre de 2016 con un volumen de deuda de **43.164 millones de euros (Cuadro 19)**, un incremento de 3.100 millones de euros respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta forma el 15,8 por 100 del total de la deuda de las comunidades autónomas era deuda valenciana. Esa cifra supone el 41,7 por 100 del PIB valenciano frente a una media para el conjunto de las comunidades autónomas del 24,8 por 100. Son 16,9 puntos porcentuales de diferencia.

Cuadro 19

Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE)

Unidades: millones de euros

Año (último trimestre) Trimestre	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV / E [1] / [2] (%)
2008	13.696	73.647	18,6
2009	16.113	92.435	17,4
2010	20.119	123.419	16,3
2011	21.860	145.086	15,1
2012	30.065	188.406	16,0
2013	32.459	209.761	15,5
2014	37.376	236.820	15,8
2015	41.753	261.268	16,0
2013 II Trim	29.839	197.149	15,1
III Trim	30.240	199.737	15,1
IV Trim	32.459	209.761	15,5
2014 I Trim	34.406	224.964	15,3
II Trim	34.782	228.207	15,2
III Trim	35.892	232.118	15,5
IV Trim	37.422	237.201	15,8
2015 I Trim	37.560	240.743	15,6
II Trim	40.064	250.322	16,0
III Trim	40.240	253.563	15,9
IV Trim	41.998	262.543	16,0
2016 I Trim	41.980	265.258	15,8
II Trim	43.164	273.199	15,8

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de España.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

De otra parte, el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas anunció a primeros de diciembre a las **comunidades autónomas** que el **objetivo de déficit** para el próximo año será del 0,6 por 100 por 100 del PIB, una décima más que el límite que figura en el programa de estabilidad que el Gobierno remitió a Bruselas. El Consejo de Política Fiscal y Financiera ha aceptado la propuesta del Gobierno. Aun así, Catalunya, Illes Balears y la Comunitat Valenciana han votado en contra. Andalucía, Cantabria, Castilla-La Mancha, Extremadura, Asturias y Aragón han optado por abstenerse. Establecer un límite de déficit público en el 0,6 por 100 para 2017 supone que las comunidades deberán hacer un esfuerzo relativamente pequeño si se tiene en cuenta que el objetivo autonómico para el presente año es del 0,7 por 100. De hecho, será la administración central quien deberá asumir un mayor ajuste el próximo año. Catalunya, Comunitat Valenciana y Extremadura reclamaron mayor margen fiscal. Sin embargo, el Gobierno rechazó ampliar las concesiones.

Para el próximo ejercicio, Bruselas exige que el conjunto de la Administración cierre con un déficit del 3,1 por 100 del PIB y buena parte de esta cifra se la llevará la Seguridad Social. El organismo encargado de abonar las pensiones cerrará este año con un déficit del 1,7 por 100, el nivel más elevado. Para el próximo año, Hacienda prevé que el desfase baje ligeramente, aunque continuará en cifras en torno al 1,4 por 100. Para 2018 y 2019, Hacienda exigirá que las comunidades cumplan la senda incluida en el Programa de Estabilidad, que contempla que el déficit autonómico baje al 0,3 por 100 del PIB en 2018 y cierren en equilibrio presupuestario en 2019.

El Consell ha rechazado el objetivo de déficit propuesto por el Gobierno central en el Consejo de Política Fiscal y Financiera ante la negativa del Ejecutivo a considerar los préstamos del Fondo de Liquidez Autonómico extraordinario como ordinario y a que todo este FLA sea al 0 por 100 (mientras no se reforme el modelo de financiación), a establecer objetivos de déficit diferenciados para las autonomías, y a reestructurar la deuda histórica valenciana motivada por la infrafinanciación crónica que viene padeciendo nuestro territorio.

El conseller d'Hisenda i Model Econòmic, Vicent Soler, declaró que “hemos votado no porque la propuesta no resuelve en absoluto nuestra situación. Además tenemos la financiación *per cápita* más baja de España, 250 euros por debajo de la media y somos cinco millones de personas”.

También se ha solicitado que las inyecciones del FLA lleguen de forma pactada para que las comunidades autónomas puedan planificar mejor su tesorería y no de forma unilateral como hasta ahora. El conseller también ha exigido que se convoque ya la primera reunión del comité de expertos y que se inicie de forma inmediata la reforma del modelo de financiación autonómica. Además informó que el déficit de la Comunitat Valenciana alcanzará el 1,4 por 100 en 2017, cifra que se sitúa ocho décimas por encima del techo fijado.

9. Sistema financiero. El ajuste continua

Según los últimos datos disponibles del Banco de España del segundo trimestre del año relativos a los **créditos** de entidades de depósito a administraciones públicas y otros sectores residentes, se observa una **caída interanual** del 3,2 por 100 en la Comunitat Valenciana, un punto menos que la experimentada a nivel nacional (-4,2 por 100). Este porcentaje en el caso del territorio valenciano es significativo puesto que es el primer trimestre después de todo 2015 hasta el primer trimestre del 2016 en el que el crédito concedido había estado disminuyendo a tasas cercanas al 8 por 100 en promedio (**Gráfico 17**). No ocurre lo mismo a nivel nacional, en el que las tasas interanuales del crédito habían estado fluctuando en esas mismas fechas en la banda del 4 - 6 por 100.

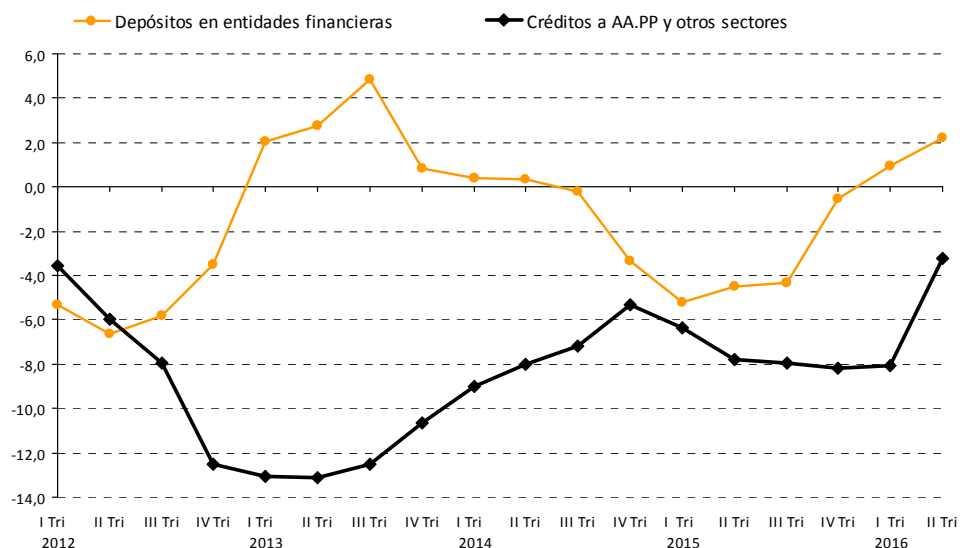
En tasas trimestrales, tanto en la Comunitat Valenciana como en España, el dato del segundo trimestre del año **es el primero positivo** después de una larga serie de caídas consecutivas que comenzaron en el primer trimestre de 2011. Así, el crédito concedido en territorio valenciano aumentó un 2,5 por 100 en el segundo trimestre, frente a un tímido 0,6 por 100 del territorio nacional. Esta mejoría se apoya también en el dato positivo de la variación en lo que va de año. El dato para la Comunitat Valenciana es positivo, un 1 por 100 en el acumulado de los seis primeros meses del año, frente a un dato, otra vez negativo (1,4 por 100), de España.

El mantenimiento de unos tipos de interés bajos y de una política monetaria expansiva favorece la existencia de condiciones favorables de acceso al crédito y la reducción de la carga financiera. Esto supone una ventaja para aquellas comunidades cuyos agentes están más endeudados, como es el caso de la valenciana, y para la actividad en aquellos sectores en los que se opera con un elevado grado de apalancamiento (la inversión residencial). El crédito a administraciones públicas y otros sectores residentes en la región se redujo en 2015 hasta el 112 por 100 del PIB regional, situándose 40 pp por debajo de la media de la última década y, por primera vez desde 2004, por debajo de la media española. En todo caso, los límites a mayores reducciones de tipos de interés (riesgo de crédito y la barrera del cero por 100 nominal) apuntan a que la mayor parte del impacto positivo de la política monetaria ya habría pasado.

Gráfico 17

Indicadores financieros. Comunitat Valenciana

Variación interanual (%)



En cuanto al total de los **depósitos** de las administraciones públicas y otros sectores residentes en las entidades de depósito, a final del segundo trimestre de 2016 ascendían a 95.302 millones de euros, un 7,8 por 100 del total de los existentes en España. Su participación ha sido decreciente, ha pasado del 8,7 por 100 (2008) al 7,7 por 100 (2015) en términos de medias anuales. La caída de los depósitos, en la media de 2015, también fue más aguda en el sistema financiero en la economía valenciana (-3,7 por 100) frente a la economía española (-0,3 por 100).

Mejor evolución de datos observamos en el seguimiento de las tasas interanuales y la tendencia parece ser que es positiva. En el segundo trimestre los depósitos aumentaron un 2,2 por 100 con respecto al mismo trimestre del año anterior, en la Comunitat Valenciana. En España también aumentaron en tasa interanual pero con apenas un 0,1 por 100. En el caso valenciano parece que la tendencia negativa que marcó el 2015 se rompió y así continua con los dos valores positivos registrados tanto en el primer como en el segundo trimestre de 2016. En términos de variación acumulada la evolución positiva se confirma con un tasa de variación en lo que va de año (seis primeros meses) de un 1,7 por 100, frente a un escaso 0,4 por 100 registrado para el conjunto del territorio nacional.

Pero un indicador financiero que puede resultar más interesante a la hora de analizar este sector es la **ratio depósitos/créditos**. Su mejora en el período 2008-2015 es muy notable: en 2008 este cociente nos apuntaba a que existían 55,2 euros de depósitos frente a 100 euros de créditos, mientras que esta ratio era de 73,1 en 2015 (en términos de media anual).

Estos mismos indicadores eran más consistentes en la economía española: de 64,7 y 87,1 por 100 para 2008 y 2015, respectivamente. Para 2016 las tasas trimestrales han ido mejorado de forma creciente con respecto al año anterior y para el segundo trimestre de este año se sitúan en un 76,8, mientras que en España está en 90,7, por lo que la diferencia entre ambos territorios ha aumentado un punto respecto a los trimestres anteriores.

En cuanto a las **tasas de morosidad** bancarias, cabe señalar que, gracias a las facilidades ofrecidas por el BCE con la aplicación de una política de tipos de interés bajos, han permitido a un mayor número de empresas y hogares volver a pagar sus créditos con los bancos y reducir la morosidad. Entre diciembre del año pasado y el pasado mes de junio, las 13 principales entidades españolas descendieron, sin excepción, el volumen de créditos con escasa probabilidad de cobro, los denominados créditos dudosos que tienen otorgados en nuestro país. El saldo de esta partida del balance de los bancos se redujo en 10.176 millones de euros en el primer semestre para situarse en 105.197 millones.

Desde junio de 2014, las entidades de crédito han transmitido progresivamente la disminución de sus costes de financiación aplicando **tipos de interés** más bajos a sus préstamos. Tanto los intereses pagados por las empresas, que constituyen el mayor volumen de créditos dudosos en las entidades, como los de los hogares, están en mínimos. Las primeras abonan 15.672 millones de euros en términos anuales, cuatro veces menos que lo que pagaban en 2008. Por su parte, la factura de los hogares se sitúa en 6.447 millones de euros, casi seis veces menos que al principio de la crisis. Con estas facilidades, es más que probable que el saldo de dudosos de las principales entidades continúe descendiendo hasta por debajo de los 100.000 millones de euros al concluir el presente año.

Otro indicador de solvencia que también mejora ha sido el del volumen de adjudicados, que son los activos que pasan a poder de los bancos al no poder los prestatarios hacer frente a los préstamos. Todo lo anterior hace que la morosidad ampliada -ratio que incluye los dudosos y los adjudicados en relación con crédito a la clientela y que se considera más fiable que el de morosidad- retroceda, en general, a ritmos de entre 0,54 y 2,18 puntos porcentuales.

La entidad que cuenta con una cartera de crédito más saneada en este sentido es Bankinter, seguida de Kutxabank y Bankia. En total, la Sareb (Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria) ha recibido 200.000 activos financieros e inmobiliarios valorados en 51.000 millones de euros procedentes de Bankia, Catalunya Bank (ahora BBVA), NCG Banco-Banco Gallego (Abanca), Banco de Valencia (CaixaBank), BMN, Liberbank, Caja3 (Ibercaja) y Ceiss (Unicaja). Gracias a estos traspasos y a la venta acelerada de los activos restantes a fondos de

inversión compradores de carteras, las entidades han mejorado notablemente su solvencia. La propia Bankia, muy activa en los tres últimos años, se sitúa hoy como una de las más saneadas en este sentido. En el otro extremo se situaría Banco Popular, Unicaja y BBVA, que aún acumulan en sus balances fuertes cantidades de créditos dudosos.

El goteo de clausuras de sucursales que comenzaron las entidades bancarias el ejercicio 2015 está dando paso a otro importante recorte en las redes de oficinas bancarias durante 2016. El presente ejercicio va camino de convertirse en uno en los que más recortes se practiquen de toda la crisis, porque hasta el pasado mes de septiembre se habían materializado 1.356 cierres entre todos los grandes grupos del sector, según los datos proporcionados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El cierre de oficinas ha supuesto una reducción media del 5,5 por 100 con respecto al total de la red que poseían a finales del año pasado. Sin contabilizar todavía el total de cierres, es probable que se acumulen a final de año, como mínimo, 1.700 oficinas, una cifra similar a la registrada en 2009, 2010, 2012 y 2014, aunque lejana de las casi 4.000 que se ajustaron en 2013 o a las cerca de 3.000 de 2011. En ocho años, la banca se habrá dejado por el camino unas 16.000 sucursales, **un 40 por 100 de la capacidad instalada** que tenía cuando comenzó la crisis. Las entidades actúan en las zonas donde tiene mayor presencia, para evitar más duplicidades de oficinas.

Aunque cada banco lo ha hecho de forma diferente, los cierres de este año tienen un elemento común: las actuaciones en las zonas donde existe mayor solapamiento de puntos de atención a los clientes. Es la sobrecapacidad la que determina gran parte de las actuaciones de las entidades. Sin embargo, el ajuste de la banca no solo va a implicar recortes en la red. Desde el sector, anticipan que surgirán otros tipos de oficinas más enfocadas a transacciones o a prestar un asesoramiento más especializado, para satisfacer la rápida evolución de las necesidades de unos clientes que cada vez son más digitales.

El mensaje lanzado en el último **informe de estabilidad financiera** publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) es claro y rotundo: la persistencia de la debilidad económica y la laxitud monetaria plantean un reto al sector financiero, hasta el punto de obligar a los grupos financieros a ajustar su modelo de negocio y consolidarse para garantizar su rentabilidad. Esto implica en la práctica que las entidades más débiles deberán abandonar el mercado y algunos sistemas financieros tendrán que reducirse.

El informe del FMI señala que las cosas están bajo control a corto plazo, gracias a que el precio de las materias primas se recuperó de los mínimos

de comienzos de año, a que los flujos de inversión volvieron a los mercados emergentes, se rebajó la tensión sobre la marcha de la economía china y el trastorno inicial sobre las consecuencias del *Brexit* pasó relativamente rápido.

Sin embargo, según el Fondo, los riesgos podrían agudizarse a medio plazo. El mercado da por hecho que los tipos de interés seguirán bajos durante un período prolongado, lo que mermará la rentabilidad de los bancos. El FMI advierte que un entorno marcado por el estancamiento financiero y el proteccionismo provocarán una pérdida del producto mundial de alrededor del 3 por 100 hasta 2021. Eso deja a la economía y los mercados más expuestos a los choques en un ambiente en el que la regulación es más restrictiva para los bancos, que se preocupan más por cuidar sus balances que a liberar liquidez. Para adaptarse a esta realidad, el FMI emplaza a los bancos a ajustar sus modelos de negocio para preservar su rentabilidad mediante fusiones que generen bancos más fuertes.

El ajuste es más urgente y debe ser más exhaustivo en el caso de los bancos de la zona euro para poder reducir la morosidad y corregir las deficiencias de capital de las entidades más vulnerables. En este sentido, el Fondo señala que las autoridades deben adoptar reformas que "faciliten procesos de insolvencia más fluidos", se acelere la recuperación de activos y se "racionalicen" las redes de sucursales (cierre de oficinas). En cuanto a nuestro país, sabe bien de procesos de consolidación, ya que en la última década ha llevado a cabo la reestructuración completa de las cajas de ahorro y una carrera de fusiones bancarias.

10. Perspectivas valencianas. Moderación del crecimiento

Según datos de la *Contabilidad Regional de España* (Base 2010), la Comunitat Valenciana registró en 2015 el mayor crecimiento en términos de volumen, un 3,6 por 100, frente al 3,2 del conjunto nacional. Este mejor comportamiento se debió a la evolución más favorable que la media española en la industria manufacturera y en el sector de la construcción. El **PIB per cápita** alcanzó los 20.586 euros, lo que supone un incremento del 4,5 por 100 respecto al año anterior. Crecimiento mayor al experimentado por la media nacional (3,9 por 100) pero todavía lejos de la media nacional en importe (23.290 euros), concretamente un 11,6 por 100 menos. A pesar de estos buenos resultados, la Comunitat Valenciana es la tercera que sufrió una mayor caída del PIB acumulado desde el 2008, un 7,5 por 100, frente al 4,3 de la media española.

Las **proyecciones** de los diferentes servicios de estudios económicos y las estimaciones propias realizadas por la Generalitat **coinciden básicamente en tendencias**. Se desvían en la cuantificación. El PIB desacelerará en 2016 en relación al año anterior y en 2017 esa ralentización será todavía superior. El empleo seguirá una trayectoria paralela, de crecimiento sí, pero con tendencia decreciente. La demanda agregada continuará apoyándose en el consumo y dentro de él en el de las economías domésticas. La inflación terminará en positivo al finalizar el año, aunque en la media del año todavía presentará tasas negativas, dejando atrás un período de incertidumbre por riesgos de deflación y consolidará las tasas positivas en 2017, acercándose al objetivo del Banco Central Europeo (2 por 100).

Para que estos pronósticos se cumplan es necesario que los **supuestos** de partida (tales como el precio del petróleo, el crecimiento de la economía mundial y europea, los tipos de interés, el tipo de cambio y otros indicadores se mantengan en las hipótesis iniciales de partida). Sin embargo, los **riesgos** son altos, la incertidumbre también, existen riesgos geopolíticos y sus repercusiones en Europa pueden hacer cambiar las proyecciones iniciales.

La **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal** (Airef) realiza, desde el primer trimestre de 2015, estimaciones de crecimiento del PIB de las comunidades autónomas mediante la denominada metodología METCAP (Metodología de Estimación Trimestral por Comunidades

Autónomas del PIB), que fue creada por su división de Análisis Económico¹¹. Según estas estimaciones, el crecimiento del PIB valenciano ha crecido con fuerza en el tercer trimestre del año. Un 0,9 por 100 con respecto al trimestre anterior, siendo la comunidad autónoma que más crece en el trimestre, y dos décimas superior a la media nacional que aumenta el PIB un 0,7 por 100 en tasa trimestral.

Este mayor dinamismo se traslada también a la tasa interanual donde registra un crecimiento del 3,8 por 100, tan solo superada por Illes Balears (4,2 por 100), Canarias (4,1 por 100) y Murcia (4 por 100). Y crece seis décimas por encima de la media nacional, que se sitúa en el 3,2 por 100. Sigue destacando que gran parte del crecimiento regional en España se concentra en aquellas comunidades con una mayor especialización turística.

Las **claves de este crecimiento** en la economía valenciana están en la solidez que sigue mostrando por un lado la demanda interna y el consumo de los hogares y en el buen comportamiento del sector turístico, con registros históricos también para este tercer trimestre del año y, por otro lado, aunque de forma más moderada, la demanda externa. No obstante, cabe resaltar que, al igual que ocurre en la media nacional, se verifica una moderación en la actividad económica tanto a nivel trimestral como anual.

Por otro lado, el **BBVA Research**, en su última publicación *Observatorio Regional de España*, sitúa las previsiones de crecimiento de la economía valenciana en tasas del 3,3 por 100 para 2016 y del 2,2 por 100 en 2017. La incertidumbre en relación al *Brexit* sigue siendo elevada y afecta más a la Comunitat Valenciana, así como la previsión de un alza en el precio del petróleo.

Funcas, en su última publicación *Previsiones económicas para las comunidades autónomas 2016-2017* (Funcas, octubre 2016), ha actualizado sus perspectivas anteriores de febrero. Para Funcas la economía valenciana crecerá al 3,3 por 100 en 2016, impulsada por el sector servicios, que es el único que acelerará su crecimiento respecto a 2015. Para 2017 la previsión es del 2,6 por 100. Todos los sectores se ralentizarán, pero sobre todo los servicios. El empleo, en términos de EPA, en 2016, crecerá un 2,6 por 100 y un 2,2 por 100 en 2017, por debajo del crecimiento del PIB, por lo que **la economía seguirá ganando en productividad**, y pese al descenso demográfico valenciano, la población activa aumentará y moderará el descenso del desempleo hasta tasas del 21,2 por 100 y 19,9 por 100

¹¹ La metodología utiliza tres tipos de información estadística para el análisis regional: los datos mensuales de indicadores de coyuntura desagregados a nivel de comunidades autónomas, los datos anuales en términos de contabilidad nacional de la *Contabilidad Regional de España* (CRE) y las estimaciones para el conjunto de la economía española publicadas por la *Contabilidad Nacional Trimestral* (CNTR) del INE.

respectivamente, que seguirán siendo superiores a la media nacional.

Las estimaciones más recientes a nivel de comunidad autónoma, noviembre de 2016, han sido las realizadas por el Centro de Predicción Económica (Ceprede) que estima un crecimiento del 3,1 por 100 para la Comunitat Valenciana, son tres décimas más que su proyección anterior (**Cuadro 20**). También aumenta la previsión de crecimiento para España hasta el 3,1 por 100.

Cuadro 20

Previsiones económicas de la Comunitat Valenciana y España

Unidades: tasas de variación real (%)

	Comunitat Valenciana	
	2016	2017
BBVA (octubre 2016)	3,3	2,2
BBVA (septiembre 2016)	3,3	2,2
Diferencia con la proyección anterior	0,0	0,0
Ceprede (noviembre 2016)	3,1	-
Ceprede (julio 2016)	2,8	-
Diferencia con la proyección anterior	0,3	-
Funcas (octubre de 2016)	3,3	2,6
Funcas (febrero de 2016)	3,1	-
Diferencia con la proyección anterior	0,2	-
Hispalink (julio 2016) (VAB)	2,8	2,1
Hispalink (diciembre 2015) (VAB)	2,5	2,0
Diferencia con la proyección anterior	0,3	0,1
Consenso total (1)	3,1	2,3
Consenso más actual. <i>Momentum</i> (octubre-noviembre) (1)	3,2	2,4
Intervalo (mini-max)	2,8-3,3	2,1-2,6
	España	
	2016	2017
BBVA (octubre 2016)	3,1	2,3
BBVA (septiembre 2016)	3,1	2,3
Diferencia con la proyección anterior	0,0	0,0
Ceprede (noviembre 2016)	3,1	-
Ceprede (julio 2016)	2,7	-
Diferencia con la proyección anterior	0,4	-
Funcas (octubre de 2016)	3,1	2,3
Funcas (febrero de 2016)	2,8	-
Diferencia con la proyección anterior	0,3	-
Hispalink (julio 2016) (VAB)	2,6	2,0
Hispalink (diciembre 2015) (VAB)	2,5	2,0
Diferencia con la proyección anterior	0,1	0,0
Consenso total (1)	3,0	2,2
Consenso más actual. <i>Momentum</i> (octubre-noviembre) (1)	2,9	2,3
Intervalo (mini-max)	2,6-3,1	2,0-2,3

Fuente: elaboración propia.

Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

(1) El cálculo del consenso se realiza como media de las previsiones totales/más actualizadas.

De esta forma el *momentum* (consenso más actual formado por las previsiones de octubre-noviembre) establece un crecimiento para 2016 del 3,2 por 100 que se reduciría al 2,4 por 100 en 2017. Lo que supone crecer de nuevo por encima de la media nacional en el presente año, para

moderar de forma más acusada el crecimiento que la media nacional para el año siguiente.

Por otro lado, existen factores que pueden modificar estas previsiones. Por un lado, **el precio del petróleo (Brent)** que tocó su mínimo el 20 de enero, a 27,8 dólares el barril. Desde entonces empezó a subir, hasta alcanzar los 57 dólares en la segunda semana de diciembre por los acuerdos de reducción en la producción tanto de los países de la OPEP como de otros productores (Rusia entre ellos). Cuando sube el petróleo los ciudadanos lo notan enseguida en su bolsillo, lo que desencadena un descenso en la renta disponible para el consumo. A la vez, se traduce en inflación, un encarecimiento de los costes para las empresas y en un fuerte lastre para la balanza comercial.

Las señales enviadas por el Banco Central Europeo hacen prever que los tipos se mantendrán excepcionalmente bajos durante bastante tiempo. Pero lo que ya está ocurriendo con el Brent sí podría llevar al Gobierno a tener que reconsiderar a la baja sus previsiones de crecimiento para el próximo año, fijadas ahora en el 2,3 por 100.

En cuanto a las **previsiones realizadas por la Generalitat**, en base al desarrollo de un modelo macroeconómico para la descripción del comportamiento cíclico de la economía valenciana que sirve de base para la elaboración del cuadro macroeconómico, incluido en el informe económico-financiero del proyecto de presupuestos de la Generalitat para 2017 algunas conclusiones son las siguientes.

Desde la **óptica del gasto** se estiman las variables que componen la demanda interna, como es el gasto en consumo final de los hogares, el gasto en consumo final de las administraciones públicas y de otras instituciones (ISFLSH), la formación bruta del capital, así como la aportación al crecimiento del PIB de la demanda interna y del saldo exterior (**Cuadro 21**), las previsiones muestran que la demanda interna seguirá siendo el principal determinante del crecimiento del PIB, aunque sus aportaciones se irán moderando a lo largo del período de proyección. Así, la aportación de la demanda interna al crecimiento se estima 4,04 puntos porcentuales en 2016, pero se reduciría a 1,14 puntos en el año 2020.

El gasto en consumo final se prevé que vaya disminuyendo progresivamente sus tasas de variación, desde el 2,88 por 100 en 2016 hasta el 0,33 por 100 en 2020. Esta reducción en su crecimiento se produce, principalmente, por la ralentización que experimentará en su componente más dinámico, el gasto en consumo final de los hogares, pasando de tasas de variación del 3,65 por 100 en el año 2016 a tasas del 0,85 por 100 en el 2020. La reducción del gasto de las administraciones

públicas también condicionará la evolución del gasto en consumo final, especialmente a partir del año 2018. Por lo que respecta a la formación bruta de capital, se estima una desaceleración notable en sus tasas de variación, pasando de unas tasas del 5,6 por 100 en 2016 al 0,12 por 100 en 2020. Las perspectivas para el sector exterior muestran una reducción en su contribución negativa al crecimiento, debido tanto a la disminución de las tasas de variación de las importaciones, como a la relativa estabilidad de las exportaciones, especialmente a partir de 2018.

Cuadro 21

Previsiones del PIB desde el lado de la demanda

	Variación interanual				
	2016	2017	2018	2019	2020
Gasto en consumo final	2,88	1,97	1,11	0,61	0,33
Gasto en consumo final de los hogares	3,65	2,65	1,78	1,20	0,85
Gasto en consumo final de las ISFLS	0,25	0,33	-0,24	-0,47	-0,57
Gasto en consumo final de las AAPP	0,75	0,01	-0,90	-1,18	-1,32
Formación bruta de capital fijo	5,60	2,97	1,38	0,57	0,12
Variación de existencias *	0,52	0,016	0,02	0,013	0,01
Demanda interna *	4,04	2,09	2,63	1,54	1,14
Exportaciones de bienes y servicios	4,60	3,35	2,20	1,51	0,30
Importaciones de bienes y servicios	7,15	3,89	1,11	-0,17	1,05
Saldo exterior *	-0,80	-0,05	-0,08	-0,04	-0,03

(*) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: *Elaboración propia*

Por el lado de la oferta, las previsiones relativas a la variación del valor añadido bruto (VAB) para los grandes sectores económicos se han recogido en la **Cuadro 22**, donde se observa la marcada tendencia a la moderación en las tasas de crecimiento, siguiendo la evolución del PIB regional. El sector de Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se espera que experimente fluctuaciones significativas en sus tasas de variación. Así, su tasa de crecimiento prevista del 4,71 por 100 para 2016 pasa a valores negativos en 2017 del 0,53 por 100, recuperándose en 2018, con una tasa del 1,45 por 100, y con un moderado crecimiento para los años 2019 y 2020.

Para el sector industrial se prevén tasas negativas de variación hasta 2018, con una ligera recuperación en 2019 y 2020, en que registrará tasas del 0,14 por 100 y del 0,3 por 100, respectivamente. El sector de la construcción, por su parte, registrará tasas de variación del VAB negativas en los años 2017 y 2018, del 1,24 por 100 y del 0,16 por 100, respectivamente, a pesar del crecimiento del 3,04 por 100 con que se

espera que cierre el ejercicio 2016. Su crecimiento estimado para los años 2019 y 2020 es positivo, pero reducido, con tasas de variación del 0,33 por 100 y 0,39 por 100. Por su parte, el sector servicios es el único que experimenta un crecimiento constante y continuo, aunque ralentizado con el paso de los años, incidiendo en el proceso de terciarización de la economía. Se prevé elevadas tasas de crecimiento para los años 2016 y 2017, del 5,1 por 100 y del 3,56 por 100, respectivamente, que pasan a ser mucho más moderadas en los años siguientes, con tasas inferiores al 2 por 100.

Cuadro 22

Previsiones del crecimiento del VAB desde el lado de la oferta

	Variación interanual				
	2016	2017	2018	2019	2020
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4,71	-0,53	1,45	0,15	0,61
Industria	-4,71	-1,65	-0,41	0,14	0,30
Construcción	3,04	-1,24	-0,16	0,33	0,39
Servicios	5,1	3,56	1,78	1,23	1,15

Fuente: *Elaboración propia*

Al igual que en el contexto internacional, la economía valenciana se encuentra en fase de recuperación y crecimiento, de acuerdo con las previsiones para el período 2016-2020. Dejando atrás los peores años de la recesión y la importante destrucción de empleo que generaron. El objetivo debe ser mantener un crecimiento sostenible en los tres ámbitos: económico, social y medioambiental, y que tal crecimiento económico se traduzca en la creación de empleo estable y de calidad. Las previsiones apuntan a una consolidación de la recuperación, pero el crecimiento del PIB se verá gradualmente moderado.

Por último, se atisba cierta mejora en el mercado laboral, con reducciones en las tasas de paro y creación de empleo. Pese a ello, persisten los problemas estructurales en el mercado laboral. Estos problemas no son propios de la economía valenciana ya que también se manifiestan en la economía española y muchos de ellos muestran una clara correlación con las tendencias de la economía global. Además de los problemas estructurales en desempleo, cabe añadir otro importante desafío que afecta a nivel internacional, la robotización o la automatización en los

procesos productivos. Este proceso, que a nivel general tendrá efectos positivos sobre el bienestar social, puede ocasionar destrucción de empleo en determinados sectores y ocupaciones manuales, alimentando una bolsa de desempleo estructural en caso de que no se afronte el reto adecuadamente, tomando las medidas de política económica oportunas. En tal sentido, los gobiernos deberán decidir mediante qué vías pueden buscar la creación de oportunidades de empleo para todas las personas desplazadas laboralmente y facilitar su reingreso en el mercado laboral.

Por tanto, la economía valenciana consolida su crecimiento, pero los problemas e incertidumbres en la economía dentro de un contexto de globalización están condicionando que el crecimiento no se manifieste en toda su potencialidad.

Informe Trimestral_IT Núm. 4_IV Tri 2016_19 de diciembre de 2016