

IT

Informe Trimestral

Número 5. Primer trimestre 2017

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:

17 de marzo de 2017 (hasta el resumen ejecutivo) y 10 de marzo (el resto del informe)

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Resumen ejecutivo	4
2. Entorno de la economía valenciana	19
2.1. Las perspectivas mundiales mejoran. Proteccionismo frente a multilateralismo.....	19
2.2. Europa. Avatares políticos y fuertes encrucijadas	27
2.3. La economía española modera su crecimiento y aumenta los riesgos.....	36
3. Demografía empresarial. Hay que mejorar en competitividad.....	46
4. Mercado de trabajo. La ocupación crece pero menos.....	54
5. Comercio exterior. Cambio de marcha en las exportaciones.....	62
6. Precios y salarios. Regresa la inflación	71
7. Estructura productiva	77
7.1. La industria valenciana se desacelera	77
7.2. Construcción. La venta de viviendas crece, los precios también	85
7.3. Sector servicios. Motor del crecimiento valenciano en 2016	96
7.3.1. El comercio sigue a buen ritmo	100
7.3.2. Comercio minorista. Intensifica crecimiento y productividad	101
7.3.3. Nuevo récord para el turismo valenciano	107
7.3.4. Otros servicios. Las actividades profesionales, científicas y técnicas las más dinámicas	110
8. Deuda y deficit público. Esperando la nueva financiación.....	114
9. Perspectivas económicas valencianas. Desaceleración con crecimiento.....	120

1. Resumen ejecutivo

Las previsiones económicas más recientes, tanto del Fondo Monetario Internacional como del Banco Mundial, señalan que las perspectivas económicas son de **aceleración**. Un repunte que tendría lugar en los países avanzados pero mayormente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. El auténtico flotador del crecimiento mundial, por su carácter más robusto, serían los países menos desarrollados. En especial aquellos que tras la estela del aumento del precio del petróleo aumentarían sus ingresos.

Sin embargo, casi todo está **al albur de la nueva gobernanza en los EE UU** donde se prevén crecimientos basados en estímulos fiscales (bajada de impuestos), aumento del gasto público y desregulación de viejo cuño: financiera y medioambiental. Soplan vientos de proteccionismo, unilateralismo y de rancio nacionalismo económico. Los riesgos para la economía mundial son ciertos, la incertidumbre también y todo parece indicar que se instalará por cierto tiempo. Las **certezas del pasado**, economías abiertas, son las **dudas del presente**, ¿aislarse? El *Brexit* y Trump son los máximos exponentes de este tiempo. Dos grandes países que impulsaron la libertad económica y la apertura comercial, que les resultó tan beneficiosa a ellas y a la economía mundial, que las utilizaron como ejemplo de buenas prácticas, hoy predicán un repliegue sobre sí mismas. ¡Qué contradicción! Fueron modelos de éxito y líderes en la defensa de la internacionalización que tantas ventajas tuvo tras la Segunda Guerra Mundial.

En Estados Unidos, justo al cierre de este informe trimestral de coyuntura, **la Fed volvió a subir los tipos** de interés, ahora en 0,25 puntos, y dejó la tasa en una horquilla entre el 0,75 y el 1 por 100. La Reserva Federal lo justifica apoyándose en tres factores: el empleo se recupera, la economía crece y la inflación también. Hay razones para **normalizar la política monetaria**. La subida no sorprende y probablemente ya está descontada en los mercados. Posiblemente habrá dos subidas más en 2017. Si las coacciones de Donald Trump y su equipo no interfieren, los tipos USA podrían llegar al 3 por 100 en 2018. Crece, por tanto, la brecha monetaria entre Estados Unidos y Europa.

La otra gran potencia mundial, China, continúa desacelerando, con un modelo económico en transición y con riesgos en diversos frentes: problemas de deuda, burbuja inmobiliaria y dificultades en su sistema financiero. En Japón se sigue con un lento crecimiento, una baja inflación y una situación prácticamente de pleno empleo.

En **Europa** el comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, Pierre Moscovici, afirmó, en la presentación del **Winter Forecast 2017**, al que se ha subtitulado, a nuestro juicio acertadamente, como “Navegando por aguas turbulentas” (*Navigating through choppy waters*) que, pese a los potenciales efectos combinados de Trump y Brexit, la UE continuará y **umentará su crecimiento en 2017**. La economía europea se ha mostrado resiliente frente a las numerosas sacudidas recibidas en 2016. Según el ejecutivo comunitario la expansión en los 19 países del euro será del 1,6 por 100 el presente año y en los países UE progresará al 1,8 por 100.

Los pronósticos también apuntan a una reducción del tamaño de la deuda y del déficit público, a una reducción del paro y a una inflación al alza. **Por países**, Bruselas revisa al alza ligeramente, respecto a sus previsiones de otoño, la expansión de Alemania. Se mantienen sin cambios los pronósticos para Francia. Respecto a Reino Unido aumenta sus previsiones de crecimiento hasta el 1,5 por 100 en 2017, aunque mantiene en el 1,2 por 100 el pronóstico de 2018. Se observa que los rendimientos de la economía UK son claramente decrecientes en el tiempo: fueron del 2,2 por 100 en 2015 y del 2 por 100 en 2016.

De otra parte, según Eurostat, el PIB de la eurozona avanzó un 0,4 por 100 en el último trimestre de 2016 y crece un 1,7 por 100 anual, con Alemania y Francia retomando el impulso perdido. La Comisión Europea señala que entre sus 27 miembros, hay 12 con problemas, seis con desequilibrios económicos y otros seis con desequilibrios excesivos, en donde están Portugal, Italia, Francia, Chipre, Croacia y Bulgaria. El número de desempleados en la UE se situó en enero en 19,96 millones, la primera vez que el dato queda por debajo de los 20 millones de parados desde febrero de 2009. En cuanto a la política monetaria, tanto la del Banco Central Europeo como la del Banco de Inglaterra, continúa -y continuará-, siendo expansiva. En la eurozona, con el mantenimiento del QE (*quantitative easing*) y de unos tipos de interés en mínimos históricos.

En todo caso **la política** se ha convertido en el **principal riesgo** para la recuperación económica. Europa vive su mayor **encrucijada** en muchos años. Hay que tomar decisiones clave para el futuro. Básicamente: elegir entre **más Europa o menos Europa**. La primera pasa por el reforzamiento de las instituciones comunes, la segunda por la defensa de las naciones que la componen, de sus intereses particulares. En ese sentido el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, presentó en el Parlamento

Europeo su **libro blanco** y prevé cinco escenarios para la Unión. Los líderes nacionales tienen que **decidir** el calado del proyecto europeo. Los **cinco escenarios** de Juncker se resumen en **tres**: salto hacia una federación (programa de máximos), renacionalización de competencias (programa de mínimos y regreso al pasado) y una salida a través de una Europa a la carta a varias velocidades (la tercera vía).

En cuanto a la **economía española** el PIB generado, medido en términos de volumen encadenado con año de referencia 2010, registró un crecimiento en tasa trimestral del 0,7 por 100 en el cuarto trimestre de 2016, una tasa que coincide con la estimada para el tercer trimestre. Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de crecimiento es del 3 por 100, dos décimas inferior a la del trimestre precedente, fruto de una menor aportación de la demanda nacional al crecimiento agregado que quedó parcialmente compensada por una contribución mayor de la demanda externa. Por agregación temporal de los cuatro trimestres, el crecimiento del PIB en **2016** se estima en un **3,2 por 100**.

En el conjunto de 2016, la economía española registró una **capacidad de financiación** de 26.859 millones de euros (2,4 por 100 del PIB), superior a la de 2015, que se situó en 21.736 millones (2 por 100 del PIB). El superávit por cuenta corriente ascendió a 22.306 millones, equivalente al 2 por 100 del PIB, superior al del año anterior (1,4 por 100 del PIB) y el más elevado de la actual serie histórica. Ese ascenso fue debido a la mejora de 6.099 millones del superávit de bienes y servicios, que se situó en 32.328 millones (2,9 por 100 del PIB) y, en menor medida, a la reducción de 1.480 millones del déficit de rentas primarias y secundarias, que se situó en 10.023 millones (-0,9 por 100 del PIB).

El pasado 17 de marzo, al cierre de este resumen ejecutivo, el Banco de España informó que la **deuda del conjunto de las administraciones públicas** alcanzó los 1,114 billones de euros en enero, lo que representa un aumento de 9.213 millones respecto al mes anterior y se sitúa en el **99,75 por 100 del PIB**. La deuda pública vuelve a incrementarse en el primer mes del año un 0,8 por 100 respecto al mes de diciembre y se ha incrementado respecto al mismo mes del año pasado en 42.354 millones, un repunte del 3,9 por 100. La deuda acumula **33 meses consecutivos** por encima del billón de euros, situándose en máximos de la serie histórica del Banco de España. En diciembre de 2016 la cifra era de 1.105.627 millones de euros. **Por subsectores**, la deuda del Estado se situó en 950.811 millones. La deuda PDE de las comunidades autónomas alcanzó los 275.720 millones. La de la Seguridad Social se situó en 17.173 millones y la de las corporaciones locales en 31.937 millones.

La economía española progresa pero tiene **puntos críticos**, hay razones para la inquietud. Poco después de que Bruselas alertara en su informe

sobre España acerca de los **riesgos de pobreza y exclusión social** que planean sobre nuestra economía, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha publicado su análisis. Sí, en efecto, señala que la economía ha mejorado, pero ha aumentado la pobreza y la amenaza de exclusión para una parte de los ciudadanos. La macroeconomía funciona pero el bienestar individual de otros muchos se ha deteriorado debido a la crisis y a la ausencia de políticas sociales correctoras de la exclusión.

Para la OCDE, las amenazas al bienestar son evidentes. Dos estadísticas son rotundas: la pobreza relativa ha aumentado desde el 14 al 16 por 100 entre 2007 y 2014; y la pobreza infantil es del 23,4 por 100, frente a una media europea del 13,3 por 100. Es imperativo que **cambien las políticas públicas** de empleo y rentas. La OCDE, también Bruselas, advierte que España tiene que aumentar el empleo de calidad, porque es el camino para ganar en productividad; y la productividad es el factor que sostendrá el crecimiento y permitirá un patrón de desarrollo mejor. La economía necesita un nuevo pacto que aumente las rentas de los asalariados.

Las **perspectivas económicas valencianas** apuntan a una desaceleración del crecimiento. Según la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) el crecimiento ha ido de más a menos a lo largo de 2016. En tasa intertrimestral se reduce el crecimiento del PIB en una décima en la economía valenciana en el cuarto trimestre del año (del 0,8 al 0,7 por 100). Este menor dinamismo se traslada a la tasa interanual que se mantiene invariable respecto al trimestre anterior, un 3,7 por 100. La Comunitat Valenciana comenzó el año creciendo a tasas trimestrales del 1,2 y 1 por 100 en los dos primeros trimestres del año, frente al 0,8 por 100 en ambos trimestres para España. En tasa interanual, los registros fueron del 4,1 y 4 por 100 en los dos primeros trimestres frente al 3,4 por 100 de crecimiento en ambos trimestres en España. A pesar del menor crecimiento con respecto a la primera parte del año, la Comunitat Valenciana cierra el conjunto de 2016 con un avance del **3,9 por 100 del PIB, siete décimas por encima de la media española**.

Las claves de la desaceleración en la economía valenciana son el debilitamiento de la demanda interna, particularmente del consumo de las familias y de la inversión empresarial, y la caída de las exportaciones de bienes. Se advierten una serie de **riesgos**. El servicio de estudios del BBVA destaca seis, que pueden estar limitando el alcance y la velocidad de recuperación de la economía valenciana. En primer lugar, el impacto del *Brexit* sobre los distintos sectores de la economía valenciana que se encuentran más expuestos a la demanda británica. En segundo lugar, el coste de la energía, que ya ha aumentado en los últimos meses, podría afectar negativamente a la evolución del gasto de familias y empresas. En tercer lugar estaría el aumento en la inflación. En cuarto lugar la progresiva normalización de la política monetaria que supone reducir los impulsos al

crédito y al gasto. En quinto lugar, una parte del buen comportamiento del sector turístico fue posible por la llegada de los visitantes que huían de otros mercados afectados por tensiones geopolíticas. Aunque no es previsible que estos flujos reviertan, tampoco cabe esperar que el fuerte impulso se mantenga. Finalmente, pese a los esfuerzos de los últimos años, la Generalitat mantiene un desequilibrio en las cuentas públicas que limita su capacidad para aplicar políticas que compensen algunos de los riesgos. Existe poco margen de maniobra para modificar el comportamiento de la demanda agregada.

En cuanto a las **previsiones de crecimiento** para la economía valenciana el **momentum** (consenso más actual formado por las previsiones de diciembre-marzo) situaría el crecimiento para 2016 en la Comunitat Valenciana en un 3,4 por 100 (3,2 por 100 para España) y en el 2,4 por 100 para 2017, la misma previsión que para España. En este punto hay que tener en cuenta que la primera estimación oficial de crecimiento para 2016 la conoceremos por parte del INE en próximos días, el inmediato 30 de marzo.

Respecto 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 para el período 2016-2020, **no han variado** respecto al informe anterior. Las perspectivas muestran que la demanda interna seguirá siendo el principal determinante del crecimiento, 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.

De acuerdo con tales previsiones, el crecimiento proyectado para la Comunitat Valenciana se traducirá en un considerable incremento en el volumen de **empleo**, superando en el año 2019 la cifra de dos millones de población ocupada. La **tasa de paro** experimentará una continua reducción, hasta el 13,7 por 100 en 2020. Ambas tendencias muestran una favorable evolución del mercado laboral. En el desempleo juvenil se observa que la tasa de paro persiste en niveles excesivamente elevados, por encima del 40 por 100, pese a la reducción de más de cuatro puntos porcentuales que se espera que se produzca en los próximos cinco años.

De otra parte, según el informe **Doing Business 2017** España ocupa el puesto número 32 del *ranking* general de entre 190 economías que elabora el Banco Mundial sobre la facilidad para hacer negocios. Para los emprendedores las cosas son difíciles. En el apartado de apertura de un negocio España se desploma hasta el puesto 85. En la facilidad para conseguir permisos de construcción baja incluso hasta el puesto 113. Tenemos que mejorar nuestra **competitividad**, también con la desaparición

de barreras administrativas absurdas, o más sencillamente: con la simplificación de las complejas burocracias.

Indicar que respecto al **Índice de Competitividad Regional** que elabora la UE, la Comunitat Valenciana redujo su nivel de competitividad el pasado año en relación a 2010 y se situó por debajo de la media europea. Esta es una clasificación que mide once aspectos económicos y sociales de 263 regiones europeas. La Comunitat Valenciana se sitúa en el **puesto 184** en el *ranking* global, con un PIB por habitante de 79 por 100 sobre la media de la UE. Destacamos con una puntuación de 89,7 en salud y de 69,3 en educación básica. Las instituciones logran 40,1 puntos y las infraestructuras solo 25,9 puntos. La puntuación en el apartado de innovación es apenas de 36,8 sobre 100, dentro de la cual la preparación tecnológica aprueba con 56,3 puntos y se suspende en sofisticación empresarial (30,1 puntos) e innovación (25,7 puntos).

Aún así **la demografía empresarial se amplió**. Las empresas inscritas en el Sistema de la Seguridad Social en 2016, en términos de la media de los meses del año, estaban representadas en la Comunitat Valenciana por un total de 143.602 empresas. El pasado año el crecimiento del número de empresas valencianas fue notablemente superior al de la media española, 2,3 por 100 frente a 0,3 por 100, respectivamente. Es el cuarto año en que nuestro crecimiento empresarial supera al español. La información estadística más reciente, de enero, confirma esa superioridad.

De otra parte, la *Estadística de Sociedades Mercantiles* (SM) del INE señala que en el total acumulado del año 2016 respecto a 2015, la tasa de crecimiento de este tipo de sociedades fue del 1,5 por 100, muy inferior a la media española que llegó al 6,8 por 100. En 2016 las **sociedades mercantiles** constituidas fueron 11.153. El **capital desembolsado** por las sociedades mercantiles constituidas para el conjunto de 2016 en la Comunitat Valenciana ascendió a 752.361 miles de euros. Este volumen de capital significó un crecimiento del 30,2 por 100 respecto a 2015, en España cayó un 14,4 por 100. Un indicador de interés, que nos muestra el **tamaño medio de las empresas**, es el cociente entre capital desembolsado y número de sociedades mercantiles constituidas. En 2016 la media de capital fue de 67,5 miles de euros frente a 61,7 miles de euros para España. Por consiguiente conviene **subrayar** que, después de siete años, la Comunitat Valenciana registra, por primera vez, un tamaño medio superior a la media española. Estos datos no modifican, sin embargo, una característica estructural de la talla empresarial valenciana: su fuerte especialización en un tejido productivo basado en la **microempresa**.

Los últimos datos de la *Encuesta de Población Activa* (EPA) del cuarto trimestre de 2016 señalan un incremento en el número de **ocupados** en la Comunitat Valenciana, tanto a nivel trimestral como en el cómputo del año,

por encima de la media española. No obstante, existe moderación en la creación de empleo con respecto al año anterior. La **población activa** ascendió en la Comunitat Valenciana. En términos de la media anual de 2016 se rompe la tendencia de seis años consecutivos con pérdida de población activa, marcando un aumento del 0,3 por 100 con respecto a 2015. Otro aspecto importante a destacar es la **tasa de actividad**, que representa el patrón de relación de la población con la actividad directamente productiva, cuanto más alta es esta tasa mayor es el rendimiento global de una economía, su función de producción registra un aumento como consecuencia de un mayor uso de sus recursos productivos, particularmente del factor de producción trabajo. Pues bien la tasa de actividad valenciana se elevó en 2016 y superó, después de seis años, a su homóloga española.

En todo caso el indicador que mejor refleja la situación del mercado de trabajo es la **tasa de paro** que se situó en el cuarto trimestre de 2016 en el 19,15 por 100, 52 centésimas **por encima de la media española.** Una tasa de paro muy alta, que contrasta fuertemente con la del primer trimestre de 2007 (8,54 por 100) pero que queda también alejada de la registrada en el primer trimestre de 2013 (28,73 por 100). Con datos de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme los resultados por **comarcas**, según las estimaciones obtenidas con los modelos de pequeñas áreas, las comarcas que presentaban mayor tasa de paro fueron l'Horta Oest (22,75 por 100), la Costera (21,39 por 100) y la Safor (21,33 por 100).

Los datos oficiales más actuales reflejan que el volumen medio de **trabajadores afiliados** a la Seguridad Social ascendía en febrero a 1.745.028 personas en la Comunitat Valenciana y a 17.748.255 en España. Este registro significa un aumento del 3,9 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, es decir, 65.658 afiliados más. Sin embargo, los datos oficiales también reflejan que solo 202.720 valencianos tenían una **prestación por desempleo**. Representa una tasa de cobertura del **47,8** por 100 del total frente a una a nivel nacional muy superior, del **53,7** por 100. Un diferencial de casi **seis puntos** en contra de la población valenciana que provoca mayores riesgos de exclusión social.

Las **exportaciones**, en el mes de diciembre de 2016 en la Comunitat Valenciana, alcanzaron los 2.255,5 millones de euros, un 10,9 por 100 menos que en el mismo mes del año anterior. Van seis meses consecutivos de descensos interanuales. Sin embargo, en el acumulado del año, el total de las exportaciones valencianas ascendió a 28.679,4 millones, el mayor registro de su historia. El crecimiento del año respecto al año anterior fue del 0,4 por 100, muy por debajo de la tasa registrada a nivel nacional, que fue del 1,7 por 100. A partir de la **segunda mitad del año**, las exportaciones valencianas no han dejado de disminuir con respecto al año anterior (a excepción de agosto que registraron un crecimiento nulo), haciéndolo

incluso a tasas de dos dígitos. El diferencial actual de inflación, también de los precios industriales, podría empeorar esta situación.

El saldo de la **balanza comercial** valenciana fue positivo en diciembre, 316,8 millones de euros. En el período acumulado del año, la balanza comercial de la economía valenciana registró un superávit de 4.801,5 millones, el mayor de su historia, si bien se ha ido reduciendo durante el último semestre del año. La **tasa de cobertura**, expresada como porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones, en el acumulado del año 2016 se mantuvo invariable con respecto a 2015, 120,1 por 100.

Los principales **países de destino** dentro de la UE fueron Alemania, Francia y Reino Unido que absorben el 14,1, 11,5 y 10,1 por 100, respectivamente, del total de nuestras ventas. Durante 2016 los mercados de Alemania e Italia destacaron como los más dinámicos para las exportaciones valencianas con crecimientos del 10,2 y 14,6 por 100, respectivamente. Hay datos que pueden empezar a preocupar, concretamente los descensos que presentan en 2016 las exportaciones a Francia (2,5 por 100) y Reino Unido (2,4 por 100). Muy destacados son los datos de diciembre donde se registraron descensos interanuales de las exportaciones a Reino Unido (28,3 por 100). Estados Unidos sigue siendo el primer destino no europeo para las exportaciones de la Comunitat Valenciana (6,5 por 100 del total), pero, a diferencia del año pasado, han decrecido un 11,7 por 100 en 2016.

La **inflación** regresa. Y todo parece indicar que ha venido para quedarse. El *Índice de Precios de Consumo* (ÍPC) en la Comunitat Valenciana cerró el último mes de 2016 con una tasa anual positiva del 1,3 por 100, después de aumentar nueve décimas con respecto al mes anterior. El índice ha ido marcando durante todo el año tasas anuales negativas hasta el último trimestre, dejando atrás un largo período de inflación negativa motivada, principalmente, por los precios de la energía que se recuperaron. Aún así la media del año fue negativa tanto para la Comunitat Valenciana (-0,5 por 100) como para España (-0,2 por 100), es el tercer año consecutivo con tasas medias anuales negativas. La **inflación subyacente** ha marcado una media anual en 2016 del 0,6 por 100, idéntica a la de 2015. Con datos más recientes, en la Comunitat Valenciana, el pasado enero volvió a repuntar con fuerza la tasa de inflación, 1,7 puntos más que en diciembre, dejando la tasa interanual en el 3 por 100. En febrero esa tasa descendió suavemente al 2,9 por 100.

Las **previsiones** del ÍPC español, según las estimaciones realizadas por Funcas, quedaría en tasa interanual al finalizar el año 2017 en el 1,5 por 100, con una cotización del petróleo en los 52 dólares, y con una media anual del ÍPC del 2,4 por 100. Si los hidrocarburos repuntaran a 60 dólares, la inflación cerraría el año al 2 por 100 y con una media del 2,7 por 100. Si,

por el contrario, los carburantes bajan a 45 dólares (poco probable), acabaría el año en el 0,9 por 100, con una media anual del 2,1 por 100.

De otra parte, el **coste laboral** medio por trabajador y mes, ascendió en la Comunitat Valenciana a 2.223 euros en el tercer trimestre de 2016, lo que supone un descenso del 3 por 100 respecto al trimestre anterior y un aumento del 2 por 100 sobre el mismo trimestre de 2015, según datos del INE. En España el coste laboral era de 2.445 euros (222 euros superior), con un descenso del 5,6 por 100 respecto al trimestre anterior y un retroceso del 0,5 por 100 respecto al año anterior. Al cierre de este informe (el 16 de marzo) se publicaron los nuevos datos de la *Encuesta Trimestral de Coste Laboral* (ETCL) del cuarto trimestre de 2016. En España el coste laboral disminuyó un 0,8 por 100 (creció un 0,1 por 100 en la Comunitat Valenciana) respecto al mismo período de 2015 y se sitúa en 2.650 euros por trabajador y mes frente a los 2.342 en la Comunitat Valenciana. Así las cosas, **aun con el diferencial** de crecimientos, el coste laboral valenciano quedaba todavía **308 euros por debajo** del coste laboral español.

Subir los salarios es, en principio, bueno para la economía, el incremento de los sueldos sostiene el consumo privado, pilar de la recuperación; alienta la productividad y disminuye la agresiva desigualdad. El acuerdo sobre esos efectos benéficos es bastante generalizado. La OCDE ha señalado que mayores ajustes salariales a la baja corren el riesgo de ser contraproducentes por deprimir la demanda. El presidente del BCE, Mario Draghi, sostiene que ha llegado el momento de aumentar los salarios, que llevan años creciendo por debajo de la productividad. Hay margen para subir el salario sin que se perjudique a la competitividad y al empleo, indicaba la OIT.

Sin embargo, los aumentos salariales deben acompasarse al incremento de la productividad, ser consistentes con balances y cuentas de resultados saneadas de las empresas y no dañar la competitividad vía precios, lo que podría ir contra la propia creación de empleo. No, **no es un encaje de bolillos**, es la consecuencia de valorar la racionalidad económica básica con la necesidad de **reducir desigualdades** y costes de la crisis que han descansado sobre las espaldas de los trabajadores en forma de devaluación salarial impuesta. Es la hora del diálogo social, y de los acuerdos, entre los agentes sociales. De impulsar una nueva política de rentas más justa. La desigualdad también afecta, negativamente, al crecimiento.

Con relación ahora a la **estructura productiva valenciana** hay que señalar que la **industria** se modera y muestra algún signo de debilidad. Los precios industriales llevan cierto tiempo subiendo, con lo que la competitividad de la industria en los mercados nacionales e internacionales ha dejado de ser el factor determinante que empujaba su crecimiento. El empleo industrial descendió el año pasado y tuvo un peor comportamiento que el conjunto

del empleo total y también respecto a lo que hizo el sector en España. Otros indicadores dan muestras de una moderación en el crecimiento y el mercado exterior se debilita.

Los *Índices de Cifras de Negocios* (ÍCN, Base 2010) de la industria muestran que la superioridad que la industria valenciana ha tenido respecto a la media española ya no es así en los últimos meses. En efecto, en el mes de diciembre registraron una variación anual, en la serie de datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario), de -0,4 por 100 frente al crecimiento de la media española del 2,5 por 100. Es, en 2016, el sexto mes que presenta descensos interanuales. Aún así, en la media mensual de todo 2016 la Comunitat presentó un crecimiento del **0,6 por 100** frente al 0,4 por 100 de España. Muy lejos del crecimiento que marcó en 2015: **6,5 por 100** frente al 1,6 por 100 español.

Los *Índices de Entradas de Pedidos* (ÍEP, Base 2010) del pasado diciembre registraron una tasa anual de decrecimiento de un 1,4 por 100 en la Comunitat Valenciana, inferior al descenso de España (4,6 por 100). En el resto del último trimestre del año se registran tasas interanuales de 7,1 por 100 en noviembre y del -9,2 por 100 en octubre, frente a 7,1 por 100 y 3,4 por 100, respectivamente, para España. En el conjunto del año 2016 el dinamismo fue **mayor en la media española**, creciendo un 0,2 por 100 frente al descenso del 0,6 por 100 en la Comunitat Valenciana.

Los *Índices de Producción Industrial* (ÍPI, Base 2010), reflejan que la variación anual del ÍPI, media de 2016 sobre el año anterior, se agranda a favor de la industria valenciana (3,9 por 100) y contrasta con los resultados inferiores de la industria española (1,7 por 100). En ambos casos el crecimiento fue muy **inferior al del año anterior** cuando se registraban tasas del 6 y 3,2 por 100, respectivamente, una clara moderación del sector. Las ramas de actividad más dinámicas fueron: Material y equipo (20,2 por 100) y Azulejos (13 por 100). Únicamente tres sectores, de un total de quince, registraron descensos: Industria del cuero y calzado (13,1 por 100), Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico (2, 5 por 100) y Material de transporte (2 por 100).

En términos de empleo, en la media del año, **la industria perdió 9.000 empleos** mientras que en la media española ganó 39.925. De esta forma la economía valenciana reducía su especialización industrial respecto a la estructura económica española. En 2016 el 16,5 por 100 del empleo valenciano fue industrial frente al 17,5 por 100 en 2015. Con datos más actuales la afiliación a la Seguridad Social de febrero aumenta un 3,1 por 100 en tasa anual.

De otra parte, el *Índice de Precios Industriales* (Ípri, Base 2010), registró en diciembre respecto al mes de noviembre aumentos ligeramente más acusados en la Comunitat Valenciana (1,6 por 100) que en la media de

España (1,5 por 100). En la comparación anual (sobre diciembre de 2015) el aumento de precios es un 2,9 por 100 en la industria valenciana y un 2,8 por 100 en la media nacional. Durante el último trimestre del año se registran tasas interanuales positivas, dejando atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma interrumpida desde principios de 2013. No obstante, en la media de los índices en el conjunto de 2016 los precios aún registran caídas en la Comunitat Valenciana (-1,4 por 100), pero de bastante menos intensidad que en el conjunto de España (-3,1 por 100). Esta diferencia indica una cierta **pérdida de competitividad** de la industria valenciana vía precios. Con datos más actuales el Ípri aumentó en enero un 0,8 por 100 respecto al mes anterior en la Comunitat Valenciana, y un 4,9 por 100 respecto al mismo mes del año anterior.

El sector de la **construcción** en la Comunitat Valenciana sigue en fase expansiva, el empleo creció en 2016, aunque de forma mucho más moderada que el año anterior. Los visados para la construcción de viviendas, un indicador adelantado, siguen registrando crecimientos robustos. La venta de viviendas continúa al alza, pese al *stock* existente. Y todo lleva a un alza de los precios. Y, por fin, la licitación de obra pública, donde las cosas no iban bien para la economía valenciana, empieza a recuperarse de un letargo de ocho años consecutivos con descensos de inversión. Si el incremento de precios y la facilidad de crédito continúan, este sector (muy intensivo en empleo) podría contribuir de forma destacada a la expansión de nuestra economía.

Con relación a la **licitación oficial** (edificación e ingeniería civil) los últimos datos disponibles ponen de manifiesto un cambio de tendencia. En los últimos ocho años (con la excepción de 2013), se registraban tasas anuales negativas en la licitación oficial que se ejecutaba en la Comunitat Valenciana. Pero, en diciembre, al igual que en todo el último trimestre de 2016, la licitación oficial creció con fuerza lo que provoca que en el global del año se llegue a los 544,3 millones de euros de inversión pública, que comparado con el año 2015 supone un crecimiento del 50,8 por 100.

En cuanto a los **visados** de dirección de obra, un indicador adelantado del número de las viviendas a construir, registra datos positivos, más para la Comunitat Valenciana. Así, en el acumulado del año 2016 su crecimiento fue del 28,7 por 100 respecto al año anterior, son 8,4 puntos porcentuales más que la media española y el cuarto año consecutivo que la Comunitat Valenciana presenta tasas anuales positivas. Si la variable medida es la superficie a construir esta ventaja valenciana aumenta de forma considerable, ahora nuestro diferencial supera en 16,4 puntos en tasa anual acumulada a la tasa española. Los datos de visados para construir nuevas viviendas son los mejores de los últimos siete años, pero suponen una cifra pequeña respecto a los niveles precrisis. No vuelve la burbuja.

Los datos de la última *Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad* (ETDP) relativa a diciembre de 2016 nos permite hacer balance del conjunto del año. En la **compraventa de viviendas** se puede afirmar que 2016 fue muy satisfactorio. En la Comunitat Valenciana se vendieron 57.828 viviendas, un 12,4 por 100 más que en 2015.

Sin embargo, en el mercado inmobiliario lo que cuenta, y mucho, son los análisis por **territorios**. Si se analizan esos datos de *stock* por provincias, se puede comprobar que existen ya 37 cuyo excedente se sitúa por debajo de las 1.500 casas por cada 100.000 habitantes, un nivel considerado por los expertos como asumible para el sector inmobiliario. Entre ellas se encuentra València. No obstante, ninguna provincia se acerca siquiera a la alarmante situación que padece Castelló que, con 4.565 viviendas por cada 100.000 habitantes lidera el *ranking* por la cola de lo no asumible.

Los **precios** de la vivienda dejaron de caer en 2014, con un suave avance del 0,8 por 100, después de los fuertes ajustes de 2012 (-13,6 por 100) y 2013 (-9 por 100). El último *Índice de Precios de la Vivienda* (ÍPV, Base 2007), refleja que los precios se encarecieron en la Comunitat Valenciana un 1,9 por 100 en tasa anual en el tercer trimestre de 2016, son 2,1 puntos porcentuales **menos que la media española**. Desde su valor base el índice 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.

La bonanza de la construcción no se dejó sentir tanto en términos de **población ocupada**. Durante el cuarto trimestre de 2016, según la EPA, el empleo en la construcción en la Comunitat Valenciana sufrió un importante descenso, tanto en tasa anual como trimestral frente a un mejor comportamiento a nivel español. Con datos más recientes de afiliación a la Seguridad Social, en febrero, los registros son mucho más positivos. El número de afiliados aumenta un robusto 6,6 por 100 en tasa anual. Sobre el total de afiliados el sector representa un 6 por 100, muy similar al peso a nivel español, un 6,1 por 100.

El sector de los **servicios** fue el auténtico motor del crecimiento valenciano en 2016. Los datos de la EPA del último trimestre de 2016, arrojan registros muy positivos. La excelente campaña de Navidad, el turismo y el mayor impulso del consumo interno han tenido mucho que ver. Si lo comparamos con los datos del año anterior, el empleo creció a una tasa del 4,9 por 100 y mantiene, aunque con algo menos de intensidad, la senda positiva de todo el año. Con datos de la media del año, el aumento del empleo más que duplicó la media nacional, un 6 por 100 respecto a 2015, frente al 2,9 por 100 en España. El sector ocupa el 74,7 por 100 del empleo valenciano en la media de 2016, inferior a la media nacional, 76,2 por 100. Con datos más actuales, referidos a febrero, y comparado con el mismo mes del año

anterior, la afiliación crece a una tasa del 3,9 por 100 en la Comunitat, por encima del 3,4 por 100 de España.

De estos datos sobre el empleo hay que realizar una **mención muy especial sobre el empleo público**, que también forma parte del sector servicios. La diferente evolución del empleo público entre la Comunitat Valenciana y España merece atención porque difiere de los datos que el empleo del sector servicios ofrece de forma global. Nos referimos al descenso que se ha registrado, según datos de la EPA, en la Comunitat Valenciana comparada con el aumento en España. En tasa interanual, a excepción del primer trimestre del año, cuando se registró un tímido aumento del 0,5 por 100, el resto de trimestres derivó en pérdidas de empleo. El segundo trimestre descendió un 3,1 por 100, cayó el 3,8 por 100 en el tercer trimestre y se desplomó en el cuarto trimestre un 5,8 por 100. En la media del año, el **descenso** fue del **3,1 por 100** respecto al año anterior. Sin embargo, en España la tendencia fue la contraria: **subió un 0,9 por 100**.

Otra aproximación al análisis de la evolución del sector de los servicios, es mediante los *Indicadores de Actividad del Sector Servicios* (IASS, Base 2010). Así, la **cifra de negocios** de los IASS registró una variación de la media de 2016 con respecto al año anterior, de un 4,6 por 100 en la Comunitat Valenciana y del 4,2 por 100 en España.

El gran sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas**, ha ido registrando prácticamente durante todo 2016 un mejor comportamiento en la Comunitat Valenciana que en España a excepción de cuatro meses (junio, agosto, noviembre y diciembre). En la variación de la media de todo el año, el crecimiento en la Comunitat fue del **4,4 por 100 frente al 3,9** por 100 de media nacional. En las dos geografías se ha reducido el ritmo de crecimiento del año anterior, cuando se creció al 5,7 por 100 y al 4,9 por 100, respectivamente.

Con relación al **comercio minorista** se intensificó tanto su **crecimiento** como el incremento de la **productividad**. Los índices de comercio (el general y también el correspondiente a sin estaciones de servicios), se han comportado incluso con mayor dinamismo en 2016 de lo que ya lo hicieron en 2015. La evolución de los indicadores que miden la cifra de negocios fue claramente más positiva que los relativos al empleo y ese diferencial en el crecimiento de ambas variables indica que la productividad marginal sigue creciendo. El buen comportamiento del comercio valenciano se explica por el impacto del turismo, con una campaña de récord, asociado a una especialización productiva superior en nuestro territorio de las dos actividades económicas (comercio y turismo), lo que refuerza los efectos multiplicadores haciéndolos ahora todavía más sinérgicos. Más visitas de turistas, más ventas del comercio minorista y más empleo. No obstante, los

valores de los índices en la media del año 2016 quedan todavía lejos de sus valores base: 94,8 en el comercio valenciano y 91,2 en el comercio español.

El ÍCM sin estaciones de servicio se puede descomponer en **dos ramas** comerciales atendiendo al tipo de productos puestos a la venta. La rama del comercio denominada **alimentación** creció en la Comunitat Valenciana hasta diciembre (en términos de variación de la media en lo que va de año) un 2,3 por 100, por encima de la media de España que fue del 1,3 por 100. En lo relativo a la rama comercial denominada **resto** (no alimentación), cabe señalar que avanza claramente por encima de la de alimentación si bien partía de niveles absolutos de sus índices inferiores. Hasta diciembre la variación de la media de todo el año ha sido del 7,2 por 100 en el comercio valenciano frente a incrementos del 5,2 por 100 en el comercio español. Crece por tercer año consecutivo, y lo hace además acelerando.

2016 significó otro **año récord para el turismo** valenciano. El gasto total de los turistas extranjeros marcó un nuevo registro histórico en la Comunitat Valenciana alcanzando los 7.491 millones de euros, lo que supone un robusto crecimiento del 27,3 por 100 con respecto a 2015, casi el doble que la media nacional, donde subió un 14,5 por 100. El gasto total creció por encima de lo que lo hizo el número de turistas extranjeros que fue del 15,8 por 100 en el acumulado del año respecto al año anterior, marcando un nuevo máximo histórico para el turismo en la Comunitat, un total de 7.828.997 de entradas de turistas en frontera. También crecieron las pernoctaciones hoteleras en la Comunitat Valenciana, aunque menos que la media nacional, un 6,7 por 100, frente al 7,1 por 100 en España, marcando en ambos casos nuevos máximos históricos (más de 28,2 y 330 millones de pernoctaciones, respectivamente), el cuarto año consecutivo de aumentos. Con relación al *Índice de Precios Hoteleros* (ÍPH), se ha incrementado un 6,6 por 100 en la media del año 2016 respecto al año anterior, por encima de la media nacional que fue del 5,3 por 100. Durante los últimos tres meses de 2016, las tasas interanuales han sido del 7,2 por 100, 5 por 100 y 4,9 por 100, superiores a los crecimientos registrados en la media nacional.

En los denominados **Otros servicios**, en la Comunitat, las ramas de actividad más dinámicas en la media de 2016, en cuanto a cifra de negocios fueron las Actividades profesionales, científicas y técnicas, con un aumento del 12 por 100; Información y comunicaciones, con un 6,9 por 100 y Hostelería, un 5,7 por 100.

En cuanto a las finanzas públicas el Gobierno Central estableció los objetivos de **estabilidad presupuestaria y deuda pública** para el trienio 2017-2019. La senda aprobada para las comunidades autónomas es la siguiente: -0,6 por 100 del PIB para 2017, -0,3 por 100 para 2018 y 0,0 por 100 para 2019. En los objetivos de estabilidad presupuestaria para el

conjunto de las administraciones públicas, se contempla un déficit máximo del 3,1 por 100 del PIB en 2017, del 2,2 por 100 para 2018, y del 1,3 por 100 en 2019.

En la Comunitat Valenciana el **déficit** acumulado de enero a noviembre ascendía a 1.034 millones de euros (-0,98 por 100 del PIB), lo que significa una reducción muy sustancial con respecto al año anterior que registraba un déficit de 2.030 millones (-2 por 100 sobre el PIB). Por volumen de déficit ocupa la tercera posición, por detrás de Catalunya (1.203 millones) y Madrid (1.095 millones). En porcentaje sobre el PIB ocupa la cuarta posición, por detrás de Extremadura (-1,45 del PIB), Murcia (-1,4 por 100 del PIB) y Cantabria (-1,32 por 100).

La **Airef** (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal) publicó los informes sobre *Líneas Fundamentales de los Presupuestos y Presupuestos Iniciales de las Administraciones Públicas 2017: Comunidades Autónomas*, en los que considera que el **cumplimiento** del objetivo de estabilidad del -0,6 por 100 del PIB es muy improbable para cuatro comunidades autónomas: Aragón, Cantabria, Extremadura y Murcia, y es **improbable** en otras cuatro: Catalunya, Castilla La-Mancha, Comunidad Foral de Navarra y **Comunitat Valenciana**.

Airef insiste en que se den a las comunidades **objetivos de déficit diferenciados**. En su opinión, las que van mejor tienden a agotar el límite que el objetivo les permite, mientras que las incumplidoras acaban tomándose las metas como un formalismo por considerarlas imposibles de alcanzar. No obstante, señala, en el caso de las que van peor el déficit asimétrico sería un incentivo para disciplinarse. Según la Airef la fijación de objetivos de estabilidad diferenciados; la aplicación rigurosa de la regla de gasto (sin consolidar hacia delante los incumplimientos pasados); así como el diseño de un marco de actuación plurianual en el que los Planes Económico-Financieros jueguen un papel sustantivo, no solo formal como ahora, permitirían aumentar la probabilidad de cumplimiento del objetivo fijado. En todo caso el fondo del asunto está en el nuevo modelo de financiación autonómica, que está por venir y por negociar.

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 tercer trimestre de 2016 (últimos datos disponibles a cierre de este informe) con un volumen de deuda de 43.194 millones de euros, un incremento de 2.954 millones respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta forma el 15,9 por 100 de la deuda de las comunidades autónomas era valenciana. Esa cifra supone el 41,6 por 100 de nuestro PIB frente a una media para el conjunto de las comunidades autónomas del 24,6 por 100. Son 17 puntos porcentuales de diferencia.

2. Entorno de la economía valenciana

2.1. Las perspectivas mundiales mejoran. Proteccionismo frente a multilateralismo

Según el **Fondo Monetario Internacional** (FMI), tras el deslucido resultado de 2016, las **proyecciones** apuntan a un repunte de la actividad económica tanto en 2017 como en 2018, especialmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED). Sin embargo, dada la incertidumbre que rodea la orientación de las políticas del nuevo gobierno estadounidense y sus implicaciones internacionales, existe una amplia dispersión de posibles desenlaces en torno a las proyecciones. Señala el FMI que los supuestos en los que basa sus pronósticos seguramente serán más específicos cuando se publique la edición de su informe del próximo abril, cuando se espera que haya mayor claridad sobre las **políticas estadounidenses** y sus implicaciones. En la presentación del informe el economista jefe del FMI, Maurice Obstfeld, alertó contra los efectos perniciosos de las "medidas proteccionistas" y sus consiguientes "represalias como respuesta". "Una guerra comercial tendría resultados destructivos", recalcó Obstfeld.

Las estimaciones y proyecciones agregadas del crecimiento en 2016-2018 no han cambiado en relación con la edición de octubre de 2016 del informe **World Economic Outlook**¹ (WEO). Las perspectivas de las economías avanzadas han mejorado para 2017-2018, gracias al fortalecimiento de la actividad durante el segundo semestre de 2016 y al estímulo fiscal previsto en Estados Unidos. Las perspectivas de crecimiento han empeorado marginalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, donde las condiciones financieras son, en términos generales, menos favorables. El crecimiento de China ha sido revisado al alza gracias al estímulo proyectado de la política económica. Y a la baja en una serie de economías grandes, entre las que se destacan India, Brasil y México.

El personal técnico del Fondo prevé cierto estímulo fiscal a corto plazo y una normalización menos gradual de la política monetaria en los Estados Unidos. Esta proyección está acorde con la subida de la curva de

¹ El informe completo del Fondo Monetario Internacional puede consultarse en la siguiente dirección web: <https://www.imf.org/external/ns/loec/cs.aspx?id=28>.

rendimientos en los USA, el alza de los precios de las acciones y la sustancial apreciación del dólar observada desde las elecciones del 8 de noviembre. El pronóstico también incorpora un afianzamiento de los precios del petróleo tras el acuerdo al que llegaron los miembros de la OPEP y otros grandes productores para limitar la oferta.

Los **riesgos** para las perspectivas de crecimiento mundial se inclinan a la baja. Los sucesos políticos recientes ponen de relieve la erosión del consenso en torno a los beneficios de la integración transfronteriza. La posibilidad de que los desequilibrios mundiales se ahonden y se combinen con movimientos de los tipos de cambio podría intensificar más las presiones proteccionistas. El aumento de las restricciones al comercio mundial y a la migración dañaría la productividad y los ingresos, y golpearía el ánimo de los mercados. Los riesgos geopolíticos y una variedad de factores no económicos continúan empañando las perspectivas en diversas regiones: guerra civil y conflictos internos en algunas partes de Oriente Medio y África, la trágica situación de los refugiados y los migrantes en los países vecinos y en Europa, atentados terroristas en el mundo y los prolongados efectos de la sequía en el este y en el sur de África.

El crecimiento mundial en 2016 está estimado en 3,1 por 100, cifra acorde con el pronóstico de octubre de 2016 (**Cuadro 1**). Se prevé que la actividad económica se acelerará tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED) en 2017-2018: el **crecimiento mundial** está proyectado en 3,4 por 100 y 3,6 por 100, respectivamente, que también coincide con los pronósticos de octubre. Según las proyecciones actuales, las economías avanzadas crecerán 1,9 por 100 en 2017 y 2 por 100 en 2018; es decir, 0,1 y 0,2 puntos porcentuales más que en el pronóstico de octubre, respectivamente.

Cuadro 1

Economía mundial. Situación y perspectivas

Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

	Datos observados		Proyecciones (enero 2017)		Diferencias con las proyecciones de octubre de 2016	
	2015	2016	2017	2018	2017	2018
	Economía mundial	3,2	3,1	3,4	3,6	0,0
Economías avanzadas	2,1	1,6	1,9	2,0	0,1	0,2
Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5	0,1	0,4
Zona del Euro	2,0	1,7	1,6	1,6	0,1	0,0
Alemania	1,5	1,7	1,5	1,5	0,1	0,1
Francia	1,3	1,3	1,3	1,6	0,0	0,0
Italia	0,7	0,9	0,7	0,8	-0,2	-0,3
España	3,2	3,2	2,3	2,1	0,1	0,2
Japón	1,2	0,9	0,8	0,5	0,2	0,0
Reino Unido	2,2	2,0	1,5	1,4	0,4	-0,3
Canadá	0,9	1,3	1,9	2,0	0,0	0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,1	4,1	4,5	4,8	-0,1	0,0
Brasil	-3,8	-3,5	0,2	1,5	-0,3	0,0
Rusia	-3,7	-0,6	1,1	1,2	0,0	0,0
India	7,6	6,6	7,2	7,7	-0,4	0,0
China	6,9	6,7	6,5	6,0	0,3	0,0
Sudáfrica	1,3	0,3	0,8	1,6	0,0	0,0

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

La proyección de **Estados Unidos** es la que tiene una probabilidad mayor entre una amplia variedad de posibilidades. Supone un estímulo fiscal que eleva el crecimiento a 2,3 por 100 en 2017 y 2,5 por 100 en 2018; o sea, un aumento acumulativo del PIB de medio punto porcentual respecto del pronóstico de octubre. También se han revisado al alza las proyecciones de crecimiento de 2017 en el caso de Alemania, España, Japón y el Reino Unido, debido a un desempeño mejor de lo esperado durante la última parte de 2016. Estas revisiones al alza compensan holgadamente las revisiones a la baja.

El factor preponderante detrás de la mejora de las perspectivas mundiales en 2017-2018 es, sin embargo, el repunte proyectado del crecimiento de las **EMED**. El crecimiento de las EMED está estimado en 4,1 por 100 en 2016 y proyectado en 4,5 por 100 en 2017 con otro repunte del crecimiento para 2018, al 4,8 por 100.

Es interesante señalar que los pronósticos de crecimiento para 2017 se revisaron al alza en el caso de **China** (a 6,5 por 100, 0,3 puntos porcentuales más que el pronóstico de octubre) gracias a la expectativa de que se mantengan las políticas de respaldo. Ahora bien, el hecho de seguir apoyándose en medidas de estímulo -con una rápida expansión del crédito y lentos avances en el saneamiento de la deuda empresarial, especialmente en el endurecimiento de las restricciones presupuestarias de las empresas estatales- plantea el riesgo de una desaceleración más

fuerte o de un ajuste perturbador. Estos riesgos pueden verse exacerbados por las presiones generadas por la salida del capital, especialmente en un entorno externo más inestable.

Por el contrario, se revisaron a la baja los pronósticos de **India**, se recortó la proyección de crecimiento del ejercicio en curso y del próximo en 1 punto porcentual y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente. En **América Latina**, la revisión a la baja del crecimiento refleja en gran medida una menor expectativa de recuperación a corto plazo en Argentina y Brasil tras cifras de crecimiento que defraudaron las expectativas en torno al segundo semestre de 2016, condiciones financieras más restrictivas y vientos en contra más fuertes para México debido a la incertidumbre relacionada con Estados Unidos, así como el deterioro ininterrumpido de la situación en Venezuela. En **Oriente Medio**, el crecimiento de Arabia Saudita sería más débil de lo esperado en 2017 ya que el reciente acuerdo de la OPEP llevará a recortar la producción de petróleo.

De otra parte, hay que señalar que el **Banco Mundial (BM)**, en sus últimas **previsiones**², también pronostica un repunte en los países emergentes. Señala un crecimiento mundial del 2,7 por 100 en 2017, gracias a la apreciación del petróleo y a los estímulos fiscales en EE UU. El BM certificó el mal comportamiento de las economías desarrolladas durante el pasado ejercicio, en el que crecieron un 1,6 por 100 frente al 2,1 por 100 del año anterior. El desplome de la inversión y la debilidad del comercio mundial están detrás de ese menor crecimiento. A ello se unió la desaceleración en las economías emergentes, lastradas por el mal comportamiento de Latinoamérica, que profundizó su recesión con una caída del PIB del 1,4 por 100. Otra región emergente que sufrió una corrección el pasado ejercicio fue Oriente Medio, en la que el avance del PIB se redujo cinco décimas desde el 3,2 por 100 de 2015 al 2,7 por 100 de 2016 debido a la rebaja del precio del petróleo.

El panorama que dibuja el Banco Mundial para 2017 es diferente, con un repunte del crecimiento hasta el 2,7 por 100 anual. Los países **desarrollados** subirían un 1,8 por 100, dos décimas más que en el anterior ejercicio, gracias al repunte que experimentará EE UU (avanzará seis décimas más de lo registrado en 2016), mientras que los **emergentes** pasarán de aumentar un 3,4 por 100 en 2016 al 4,2 por 100 en 2017. Todos los grandes países que componen este segundo grupo registran mejorías, especialmente significativo es el caso de los exportadores de materias primas, que pasan de un pírrico 0,3 por 100 a un 2,3 por 100, gracias a la recuperación del precio del petróleo.

El informe apunta a que existen **riesgos** que pueden llevar a revisar a la

² El informe completo del Banco Mundial puede descargarse en la dirección *web* siguiente: <http://www.bancomundial.org/>.

baja el escenario planteado para 2017. En primer lugar destaca la incertidumbre existente en EE UU tras la elección de Donald Trump como presidente o las consecuencias de la victoria del *Brexit* en Reino Unido, lo que a juicio del BM puede provocar la eclosión del **proteccionismo** y un crecimiento potencial más reducido. Algo, sin embargo, señala el Banco Mundial, que podría corregirse si finalmente se aprueban los estímulos fiscales anunciados por Trump para la inversión pública.

El PIB del conjunto de los países de la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico** (OCDE) se incrementó un 0,4 por 100 en el cuarto trimestre de 2016, una décima menos que en el tercer trimestre, una ralentización que se explica en gran medida por la evolución de Estados Unidos. En términos interanuales, la expansión del PIB en el agregado de la OCDE fue del 1,7 por 100 en los tres últimos meses del año, el mismo ritmo de los tres trimestres precedentes.

La OCDE informó que en el conjunto de sus 34 miembros el desempleo se redujo en una décima en el primer mes del año y quedó en el 6,1 por 100 de la población activa. Además de España y Grecia hay otros tres países que registran una tasa de paro de dos dígitos: Italia (11,9 por 100), Turquía (11,8 por 100) y Francia (10 por 100). En Estados Unidos hubo un incremento de una décima en enero hasta el 4,8 por 100, mientras bajó también una décima en Japón (3 por 100) o en México (3,6 por 100). En toda la OCDE había en enero 38,31 millones de demandantes de empleo, lo que significa 5,7 millones más que en abril de 2008, antes de que se hicieran sentir los efectos de la crisis.

Los precios de consumo del conjunto de países que integran la OCDE crecieron un 1,8 por 100 interanual en diciembre, tres décimas más que en el mes previo. Este aumento refleja, principalmente, el incremento de los precios de energía (3,3 por 100). Los precios de los alimentos se aceleraron dos décimas, hasta el 0,2 por 100 interanual. Si se excluyen los alimentos y la energía la inflación interanual avanza una décima, hasta el 1,8 por 100.

La economía de **Estados Unidos** experimentó en el último trimestre de 2016 un crecimiento anualizado del 1,9 por 100, frente a la expansión del 3,5 por 100 registrada en el tercer trimestre, según la segunda estimación del dato publicada por la Oficina de Análisis del Gobierno, que sitúa el crecimiento en el conjunto del año en el 1,6 por 100, frente al 2,6 por 100 de 2015. La desaceleración del crecimiento del PIB estadounidense en el cuarto trimestre del año refleja un descenso de las exportaciones y un incremento de las importaciones, así como una ralentización del gasto del Gobierno. No obstante, el repunte de la inversión fija residencial, la aceleración de la inversión en inventarios y el incremento del gasto por parte de los gobiernos estatales y locales contrarrestaron la desaceleración de la economía de EE UU. El gasto en consumo registró un crecimiento

anualizado del 3 por 100 en el cuarto trimestre, en línea con el dato del trimestre anterior, mientras las exportaciones cayeron un 4 por 100, tras incrementarse un 10 por 100 en el tercer trimestre. Las importaciones, por su parte, subieron un 8,8 por 100, después de haberlo hecho en un 2,2 por 100 en el trimestre precedente. Por su parte, el consumo y la inversión del Gobierno experimentó entre los meses de octubre y diciembre una expansión anualizada del 0,4 por 100, tras haber repuntado un 0,8 por 100 en los tres meses anteriores.

La producción industrial en Estados Unidos se estabilizó en enero respecto a un año antes. La producción de los componentes de minería y manufacturas aumentó, destacando el incremento del 0,9 por 100 en automóviles, mientras que la de electricidad y gas disminuyó. Los precios de consumo en enero crecieron el 2,5 por 100 interanual, la mayor tasa desde marzo de 2012, debido en gran medida al repunte de los precios de la energía, que subieron el 10,8 por 100 interanual. Los precios de los alimentos, sin embargo, descendieron ligeramente en enero (-0,2 por 100). Si se excluyen estos dos apartados, la inflación se sitúa en el 2,3 por 100, una décima superior a la del mes previo.

La **Reserva Federal** de Estados Unidos (Fed) decidió dejar sin cambios los tipos de interés en su última reunión de comienzos de febrero. Las tasas quedaron en los niveles de entre el 0,5 y el 0,75 por 100 en los que se mantienen desde la subida de diciembre, la segunda en casi una década. Sin embargo, no permanecerán así durante mucho tiempo. Según las actas del encuentro, la mayoría de los miembros de la Fed considera apropiado aplicar "muy pronto" un nuevo encarecimiento del precio del dinero, si la evolución del mercado laboral y de la inflación están en línea con las expectativas. El comunicado oficial tras la reunión no dio pistas sobre los planes concretos de la Fed, pero el testimonio de su presidenta, Janet Yellen, en el Congreso y las minutas del encuentro que se han hecho públicas aumentan las posibilidades de que el próximo incremento se produzca en marzo.

Trump ha prometido recortes masivos de impuestos, una política comercial exterior ultraproteccionista y eliminar regulaciones, mayormente medioambientales y financieras. Es probable, por tanto, que vuelven los déficits gemelos de los años 30 del siglo XX. Un error que ya certificó la historia económica.

El presidente de EE UU firmó varias órdenes ejecutivas. La primera de ellas supone sacar a su país del **Acuerdo de Asociación Transpacífico** (TPP, *Trans-Pacific Partnership*), del que forman parte otras once naciones y que excluye a China. Sin embargo, la retirada de EEUU del TPP promueve la **alternativa de China** en la región del Pacífico. Australia, Nueva Zelanda, Japón y Chile reaccionaron afirmando que no renunciarán a la promoción

del libre comercio y dejaron la puerta abierta a que China se incorpore a las discusiones sobre el futuro del citado pacto.

"Buy American. Hire American" (Compre estadounidense. Contrate estadounidense). Trump dejó claras las prioridades en materia económica. Una posición que pone en tela de juicio la presencia de EE UU en los tratados de libre comercio, a los que se culpa de la destrucción de puestos de trabajo, pese a que el país tiene una tasa de paro mínima: friccional y próxima al pleno empleo. Pero el TPP no ha sido el único acuerdo comercial que pueda verse afectado por la nueva política económica. El Tratado de Libre Comercio en América del Norte (NAFTA, *North American Free Trade Agreement*), que incluye a Canadá, EE UU y México, se ha visto también golpeado.

La economía de **China** creció un 6,7 por 100 en 2016 con respecto al año anterior, son dos décimas menos que en 2015. El PIB del gigante asiático, segunda economía mundial, subió un 6,8 por 100 interanual en el cuarto trimestre de 2016, una décima más que en los tres trimestres precedentes, según los datos hechos públicos por la Oficina Nacional de Estadísticas.

"La economía nacional ha conseguido un desarrollo moderado, pero firme y sólido, logrando un buen comienzo para el período del XIII Plan Quinquenal", señaló Ning Jizhe, vicepresidente de la Comisión Nacional de Reforma y Desarrollo (órgano de planificación económica de China), en rueda de prensa. Por sectores, el terciario encabezó una vez más la expansión del gigante asiático, con un aumento del 7,8 por 100, por encima de la industria, un 6,1 por 100, y la agricultura, un 3,3 por 100. China generó unos ingresos equivalentes, en términos de la divisa europea, de 10.170 millones de euros en 2016. Y la renta *per cápita* se situó en 3.254 euros, con un incremento del 6,3 por 100 ajustada a la inflación.

China limitó a alrededor del 6,5 por 100 del PIB su meta de crecimiento para 2017, abriendo la puerta a una nueva merma de la actividad. La **previsión**, anunciada al Parlamento chino en la apertura de su sesión anual fue examinada en detalle por los analistas que buscan indicios sobre la orientación económica del gigante asiático. La cifra, cuya fiabilidad muchos cuestionan, puso de manifiesto una degradación persistente de la coyuntura. Un crecimiento del 6,5 por 100 sería el más débil desde 1990, cuando la economía china se desmoronó tras el aplastamiento del movimiento de la Plaza Tiananmen a favor de la democracia. El gobierno anunció además que prevé mantener la inflación alrededor de un 3 por 100 este año. Los analistas señalan el peligro que representan las burbujas especulativas -especialmente las inmobiliarias-, el descontrol de la deuda pública y privada (más de 270 por 100 del PIB) y el desafiante auge de las "finanzas de/en las sombras" no reguladas, fuera del sistema bancario.

China intenta pasar de una economía de crecimiento rápido basada en la

inversión y las exportaciones a un modelo más dirigido por el consumo. Pero la **transición** es un proceso complicado cuando decae el crecimiento, se debilita la moneda y huyen los capitales a la búsqueda de mejores rendimientos en otros lugares, o aparecen temores de una burbuja inmobiliaria y una crisis del crédito. La deuda pública de China alcanzó el 36,7 por 100 del PIB a finales de 2016 y su déficit se sitúa en el 3,7 por 100. El nivel de deuda del Gobierno chino es relativamente bajo respecto a otros países, lo que deja margen para posibles ajustes en la política económica.

En **Japón**, el PIB aumentó en el cuarto trimestre de 2016 el 0,2 por 100 intertrimestral, según la primera estimación, una décima menos que en el tercer trimestre. El avance del consumo privado se estabilizó, la inversión residencial se desaceleró y la no residencial se recuperó. Por su parte, el sector exterior aportó dos décimas al crecimiento. En términos interanuales, el PIB creció el 1,7 por 100, seis décimas más que en el trimestre previo, cerrando el conjunto de 2016 con un incremento medio anual del 1 por 100, inferior en dos décimas al de 2015. Entre los indicadores más recientes destaca la producción industrial que aumentó, con datos desestacionalizados, en diciembre el 4,9 por 100 interanual encadenando así cinco meses consecutivos de incrementos.

La tasa de desempleo en Japón cayó una décima en enero respecto a diciembre. El consumo de los hogares también desciende. La tasa de desempleo se situó en el 3 por 100, según los datos publicados por el Gobierno. El número de personas sin empleo en enero fue de 1,97 millones, un descenso del 6,6 por 100 respecto al mismo mes de 2016. También se publicó el dato del gasto de los hogares de enero, un indicador que mantiene su persistente debilidad. El gasto medio mensual de los hogares con dos o más residentes disminuyó en enero por undécimo mes consecutivo, en esta ocasión un 1,2 por 100 interanual en términos ajustados a la inflación. El índice de precios al consumo avanzó en enero un 0,1 por 100 respecto al mismo mes del año precedente. El repunte es el primero en 13 meses gracias a la recuperación de los precios del crudo y muestra un cambio de tendencia en línea con la ambiciosa estrategia de flexibilización emprendida por el Banco de Japón con vistas a dejar atrás el largo ciclo deflacionista de la tercera economía mundial.

En otro orden de cosas, en el orden económico mundial, el presidente de China, actual secretario general del Partido Comunista, Xi Jinping, realizó una encendida defensa de la liberalización comercial y la globalización frente a los ataques de Donald Trump. Y lo hizo en Davos, en el **Foro Económico Mundial**, considerado la cumbre del capitalismo mundial, plantando cara a las amenazas proteccionistas. "Nadie saldrá vencedor de una guerra comercial", advirtió. En su opinión, "la economía mundial es un océano que no se puede trocear en lagos". "Perseguir el proteccionismo es como encerrarse en una habitación oscura donde el viento y la lluvia

pueden quedarse fuera, pero también la luz y el aire”, afirmó ante un auditorio lleno de empresas multinacionales. No llegó a mencionar expresamente la importancia de China como comprador de bonos del Tesoro de EEUU, pero lanzó esta advertencia: "no se pueden quebrar las reglas cuando a uno le interesa". "De nada sirve culpar a la globalización". A su juicio, "lo que hay que hacer es orientar la globalización para mitigar sus efectos negativos".

Las empresas también admitieron en Davos que la globalización no ha reducido la **desigualdad**. Si el primer paso para enmendar un error es empezar por reconocerlo, las empresas admiten -ahora- que deben hacer cambios para mantener abiertas las puertas de los mercados y las economías. Los altos directivos aceptan que la globalización no ha servido para reducir las desigualdades y una amplia mayoría teme un repunte del proteccionismo como consecuencia del repliegue de los Gobiernos ante el auge del populismo. “El descontento público no es sólo una amenaza para el crecimiento; el bienestar social y la igualdad son vitales para el desempeño económico de largo plazo”, subraya el informe que la **consultora PwC** elabora cada año sobre la base de más de 1.300 entrevistas a directivos de todo el mundo y que presenta en el marco del Foro de Davos. Como explica el economista Branko Milanovic en el informe de PwC, los mayores beneficios de la globalización han ido a parar a una pequeña élite, cada vez más rica, en los países industrializados, y a la clase media asiática, mientras que los ciudadanos de rentas bajas en los países desarrollados han sido sus grandes perdedores.

Según indicó la **Organización Mundial del Comercio** el comercio mundial registrará un ligero crecimiento en el primer trimestre del año tras haber aumentado en los últimos tres meses de 2016. La institución publicó el *Indicador de las Perspectivas del Comercio Mundial*, que sugiere que el intercambio internacional de bienes seguirá creciendo suavemente entre enero y marzo de 2017.

2.2. Europa. Avatares políticos y fuertes encrucijadas

Europa ante su encrucijada. Hay que tomar decisiones clave para el futuro. Básicamente: **elegir entre más Europa o menos Europa**. La primera pasa por el reforzamiento de las instituciones comunes, la segunda por la defensa de las naciones que la componen y de sus intereses particulares.

En ese sentido el **presidente de la Comisión Europea**, Jean-Claude Juncker, ha presentado en el Parlamento Europeo su **libro blanco**³ y prevé cinco escenarios para la Unión Europea. Los líderes nacionales tienen que decidir el calado del proyecto europeo. Los cinco escenarios de Juncker se

³ El libro blanco se puede consultar en: https://europa.eu/european-union/sites/europaeu/files/whitepaper_en.pdf

resumen en tres: salto hacia una federación (programa de máximos), renacionalización de competencias (programa de mínimos y regreso al pasado) y una salida a través de una Europa a la carta a varias velocidades (la tercera vía).

Las **cinco opciones** que plantea Juncker, de menor a mayor ambición, son las siguientes. En primer lugar un paso atrás. Convertir la Unión Europea en un simple mercado único al que se le despojaría de cualquier elemento político: un gran mercado, sin aranceles, ni barreras comerciales. Una segunda opción es el inmovilismo, seguir como estamos. Ahora cualquier cambio sería muy complicado de implementar. La tercera opción es una UE de varias velocidades. Juncker habló de una Unión de "círculos concéntricos", en la que habría un núcleo duro que avanzaría plenamente en la integración y otro que se quedaría más rezagado para avanzar poco a poco hacia el centro a medida que la situación política interna lo permita y sus ciudadanos así lo quieran. Un cuarto escenario sería europeizar lo europeizable, lo que mejor funciona en la UE, aquellas áreas en la que los Estados han delegado el poder a Bruselas aunque habrá problemas que se resuelven mejor en la escala doméstica. La quinta opción es la más ambiciosa: los **Estados Unidos de Europa**. Una Europa federal con grandes transferencias de poder a las instituciones europeas. Es **el sueño de todo federalista**: Bruselas recibiría un presupuesto mayor, podría vetar las cuentas nacionales, se emitirían eurobonos. ¿Hay voluntad política?

Es el momento de decidir **qué debe ser la UE del siglo XXI**. La respuesta dependerá en buena parte del calendario electoral. Holanda votó en marzo; Francia lo hará en abril y mayo; y Alemania, en septiembre. En diciembre de 2017 debería concluir el debate y tomar decisiones. Si los partidos euroescépticos, aunque no ganen, hacen una demostración de fuerza, el mensaje para los líderes será claro. Si se imponen los proeuropeos, cada vez quedarán menos excusas para no avanzar en la integración.

Bruselas también comienza a fijar posiciones ante el inicio del proceso de divorcio ¿amistoso? con Reino Unido. Jean-Claude Juncker advirtió a Londres de que se enfrenta a "una factura muy cara" al salir de la Unión. A la costosa separación se sumarán unas negociaciones largas para acordar la nueva relación entre Londres y sus exsocios. "Acordar la futura arquitectura de la relación entre Reino Unido y la Unión Europea nos llevará años", vaticinó. "Los británicos tienen que saberlo, lo saben ya, que no habrá descuento ni coste cero", ha abundado.

La tasa de **inflación** interanual adelantada de la zona euro se ha situado en febrero en el 2 por 100, dos décimas por encima del nivel observado en el mes anterior y su lectura más alta desde enero de 2013, según el dato preliminar publicado por Eurostat. La inflación alcanza la cota del 2 por

100, el objetivo del Banco Central Europeo. El incremento de los precios en la zona euro refleja el encarecimiento de la energía, con una subida interanual del 9,2 por 100 tras el 8,1 por 100 de enero, así como de los alimentos frescos, con un repunte del 5,2 por 100, frente al 3,5 por 100 del mes anterior. Sin tener en cuenta el impacto de la energía, la inflación interanual de la eurozona se situó en el 1,2 por 100, una décima por encima de enero, mientras que al excluir también el efecto de los alimentos frescos el alza fue del 0,9 por 100.

La Comisión Europea pronostica un **repunte de la inflación**. Se prevé que, tras conocer tasas muy bajas en los dos últimos años, la inflación aumente este año y el próximo, aunque sin llegar a alcanzar los niveles de objetivo inferiores pero próximos al 2 por 100 a medio plazo con los que se define la estabilidad de los precios por parte del BCE. Se espera que la inflación en la zona del euro aumente del 0,2 por 100 de 2016 a un 1,7 por 100 en 2017. Los pronósticos relativos a la UE indican un aumento de la inflación hasta el 1,8 por 100 en 2017, a partir del 0,3 por 100 de 2016.

El número de desempleados en la **Unión Europea** (UE) se situó en enero en 19,96 millones, son 96.000 menos que en diciembre y la primera vez que el dato se sitúa **por debajo de los 20 millones de parados** desde febrero de 2009, según los registros de la oficina estadística comunitaria, Eurostat. Por su parte, la tasa de paro de la UE se situó en el **8,1 por 100**, una décima por debajo del dato de diciembre y ocho décimas menos que un año antes, registrando así su mejor lectura desde enero de 2009, mientras que en la zona euro se mantuvo estable en el 9,6 por 100, ocho décimas menos que el año anterior. Entre los países cuyos datos estaban disponibles, las menores tasas de paro se registraron en la República Checa (3,4 por 100), Alemania (3,8 por 100) y Malta (4,4 por 100). En el caso del paro entre los menores de 25 años la tasa de desempleo en la zona euro se situó en enero en el 20 por 100, en España la tasa de paro juvenil era del 42,2 por 100, la segunda más alta de toda la UE, solo por detrás del 45,7 por 100 que afectaba a los jóvenes griegos.

Bruselas avisó que Portugal presenta “desequilibrios excesivos”. Para la Comisión Europea, la economía lusa dejó de hacer reformas estructurales en cuanto se fue la *troika* del país (verano de 2014). La preocupación es la salud bancaria del país, el gran *stock* de préstamos morosos aún no se ha estabilizado y, junto con la baja rentabilidad y las amortizaciones de capital relativamente escasas, plantean riesgos a los balances de los bancos⁴. La Comisión Europea señala que entre sus 27 miembros, hay 12 países con

⁴ En las próximas semanas, el Gobierno decidirá la venta de Novo Banco al fondo norteamericano Lone Star -en condiciones que debe aprobarla Comisión Europea- y empezará a recapitalizar el primer banco del país, Caixa Geral de Depósitos, con miles de millones de euros. La preocupación de la CE coincide con el informe del FMI publicado en el mismo día. Según el Fondo, Portugal no tiene margen presupuestario para crear un *banco malo* donde concentrar todos los activos tóxicos del sector.

problemas, seis con “desequilibrios económicos” (España, Irlanda, Alemania, Holanda, Eslovenia y Suecia) y seis con “desequilibrios excesivos”, en donde está Portugal, junto a Italia, Francia, Chipre, Croacia y Bulgaria.

De otra parte, el Parlamento Europeo dio luz verde al **acuerdo de libre comercio entre Canadá y la Unión Europea** (CETA por sus siglas en inglés, *Comprehensive Economic and Trade Agreement*), que derriba barreras arancelarias y no arancelarias y abre el mercado de la contratación pública⁵. En su intervención ante los eurodiputados, la comisaria europea de Comercio, Cecilia Malmström, reiteró los beneficios del comercio internacional en la economía, al tiempo que defendió los valores compartidos con Canadá. Malmström subrayó: "construir muros no funciona". De esta forma acaban, tan solo de forma parcial, unas negociaciones que arrancaron hace nueve años. El CETA entrará en vigor de forma transitoria⁶.

Los **opositors al acuerdo** consideran que es peligroso para el medio ambiente y los agricultores europeos, y demasiado favorable a las multinacionales. Los Verdes y la Izquierda Unitaria se han opuesto a su ratificación, porque dudan de las garantías que ofrece en materia laboral, protección medioambiental y sanidad, y alertan del poder que da a las multinacionales frente a las leyes nacionales.

De otra parte, según Eurostat, **el PIB de la eurozona avanzó** un 0,4 por 100 en el último trimestre de 2016 y crece un 1,7 por 100 anual, con Alemania y Francia retomando el impulso perdido. Berlín pasa de un débil tercer trimestre, en el que apenas creció una décima, a progresar un 0,4 por 100, lo mismo que París, que dobla su avance (del 0,2 al 0,4 por 100, respectivamente). Italia continúa rezagada, incapaz de remontar con un anémico crecimiento del 0,2 por 100. Portugal sorprende, con un avance de su economía del 0,6 por 100 en el último trimestre y una mejora interanual del 1,9 por 100. Entre los países de la UE cuyos datos estaban disponibles, el mayor ritmo de crecimiento trimestral correspondió a Polonia (1,7 por 100), por delante de Lituania y Rumanía (1,3 por 100 en ambos casos). La peor evolución económica correspondió a Finlandia (-0,5 por 100) y Grecia (-0,4 por 100, entre el rumor de un posible fracaso de su

⁵ Por 408 votos a favor, 254 en contra y 33 abstenciones, los eurodiputados dieron vía libre a este pacto para un espacio de libre comercio entre 550 millones de personas. La derecha y los liberales expresaron su apoyo al acuerdo, frente al rechazo de verdes, la izquierda radical y la ultraderecha. El grupo socialdemócrata votó dividido, lo que le valió las críticas de su principal rival, el PPE (derecha).

⁶ El 'sí' de la Eurocámara abre la vía a la aplicación provisional de este acuerdo, en principio a partir de abril, que dejaría fuera algunos de los aspectos más controvertidos como el mecanismo de resolución de litigios que facilita a las multinacionales denunciar a los Estados si consideran sus políticas contrarias a sus intereses comerciales. Para su entrada en vigor completa y definitiva, el acuerdo deberá ser ratificado por los parlamentos nacionales y algunos regionales de los 28 países de la UE.

programa de rescate). En el conjunto de la Unión Europea, la expansión del PIB fue del 0,5 por 100 respecto al tercer trimestre, en línea con el crecimiento de los tres meses anteriores, mientras que el crecimiento interanual fue del 1,8 por 100, una décima menos. En el acumulado del año 2016 el PIB de la zona euro progresó un 1,7 por 100 y un 1,9 por 100 en la UE. Eurostat también dio a conocer los datos de la tasa de desempleo de la eurozona, que cayó una décima el pasado diciembre frente al mes anterior, un 9,6 por 100, y se mantuvo estable en el conjunto de la UE, en el 8,2 por 100, la cifra más baja desde febrero de 2009.

Tras los años duros de la Gran Recesión, en los que era la economía la mayor causante del deterioro de un gobierno, en la era de Trump, del *Brexit* y de los populismos, la ecuación parece haberse invertido. Sin minusvalorar cuestiones como la fragilidad del sistema bancario italiano y luso o el sempiterno drama griego, **la política** se ha convertido en **el principal riesgo** para la recuperación económica europea. Hay elecciones de resultados inciertos.

El presidente del **Banco Central Europeo** (BCE), Mario Draghi, ve ahora menos riesgos y mantiene los **estímulos monetarios**. El BCE elevó las previsiones de crecimiento e inflación. No ve aún motivos para rebajar las compras de deuda. El BCE no cedió a la tentación de aflojar el paso ante el repunte de la inflación y mantiene en cero los tipos de interés (en ese nivel desde hace un año). Draghi ha insistido en que mantendrá su volumen mensual de compras de deuda en 80.000 millones de euros en marzo y en 60.000 millones hasta final de año. Y más allá, si fuera necesario, tanto en volumen como en duración en el tiempo.

Los **riesgos** están ahora más apaciguados, lo que ha permitido elevar ligeramente las **previsiones** de crecimiento y de inflación para la zona euro. Después de que el dato estimado de febrero arroje un alza de precios en la zona euro del 2 por 100 Draghi ha insistido en que la inflación subyacente sigue sin dar muestras de solidez, lo que no da pie a esperar un alza de precios lo bastante consistente como para rebajar los estímulos. El BCE prevé ahora un **ÍPC** para la zona euro este año del 1,7 por 100, frente a la estimación anterior del 1,3 por 100. En cuanto al crecimiento, la previsión es de un alza del **PIB** este año del 1,8 por 100, frente al cálculo anterior de 1,7 por 100.

Muchas cosas han cambiado en el último año. Sin embargo, tal y como se esperaba, la política monetaria expansiva del BCE continúa invariable desde que en marzo de 2016 sorprendiera a los mercados sacando toda su artillería: bajó los tipos al 0 por 100, situó la facilidad de depósito en el -0,4 por 100, amplió el QE (*quantitative easing*) e incluyó en sus compras los bonos corporativos.

El Banco Central Europeo (BCE) publicó el 27 de febrero la evolución de los

agregados monetarios y crediticios en el área del euro correspondiente al mes de enero. El agregado amplio **M3** aumentó el 4,9 por 100 interanual, una décima menos que en diciembre, debido a la desaceleración de los instrumentos negociables (7,5 por 100, frente al 8,8 por 100 del mes anterior) y de los depósitos a la vista (9,3 por 100, frente al 9,8 por 100 del mes precedente), parcialmente compensados por la moderación de la caída de los otros depósitos a corto plazo (-2,2 por 100, desde el -2,6 por 100 de diciembre) y por la aceleración del efectivo en circulación (una décima, hasta el 3,6 por 100 interanual).

La principal contrapartida de M3, la **financiación** al sector privado, aumentó en enero el 2,7 por 100 interanual, dos décimas más que en diciembre de 2016, como consecuencia del mayor incremento de los valores distintos de acciones (7 por 100, frente al 6,2 por 100 del mes anterior) y de las acciones y participaciones (3 por 100, frente al 0,7 por 100 de diciembre), mientras que el ritmo de crecimiento de los préstamos se estabilizó en el 2,2 por 100. Dentro de los préstamos, los recibidos por las familias aumentaron el 2,4 por 100, dos décimas más que en el mes previo, y los recibidos por las sociedades no financieras moderaron dos décimas el ritmo de crecimiento, hasta el 1,7 por 100.

En lo que respecta a **Alemania**, según la estimación preliminar, el PIB creció en el cuarto trimestre de 2016 el 0,4 por 100 intertrimestral, tres décimas más que en el trimestre anterior. La contribución de la demanda interna al crecimiento intertrimestral del PIB fue positiva, registrando el consumo público y la inversión en construcción aumentos significativos, mientras que la demanda externa anotó una aportación negativa. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB se incrementó el 1,7 por 100, igual que en el tercer trimestre, y el empleo se desaceleró dos décimas, hasta el 0,6 por 100 interanual. En el conjunto de 2016, el PIB se incrementó el 1,8 por 100, tasa tres décimas superior a la de 2015. Respecto a la inflación, los precios de consumo aumentaron en enero de 2017 el 1,9 por 100, dos décimas más que en el mes previo, lo que supone la tasa más elevada desde julio de 2013.

La **economía francesa** aceleró su crecimiento hasta el 0,4 por 100 en el último trimestre del año, el doble que en el trimestre previo. Este empuje tiene su origen en el tirón del consumo privado y en una fuerte aceleración de la inversión, según el instituto galo de estadística, INSEE (Institut National de la Statistique et des Études Économiques). En términos anuales el crecimiento quedó en un 1,1 por 100 para 2016, una décima menos que en 2015. El consumo de los hogares se aceleró entre octubre y diciembre un 0,6 por 100 frente al 0,1 por 100 del trimestre anterior, al igual que la inversión, que pasó del 0,3 al 0,8 por 100. Las exportaciones en los tres últimos meses del año fueron más vigorosas, con un incremento del 1,1 por 100, en comparación con el 0,5 por 100 del trimestre anterior,

mientras que las importaciones se ralentizaron, al pasar del 2,5 al 0,8 por 100. En el conjunto del año las ventas al extranjero experimentaron un avance del 0,9 por 100 y las compras otro del 3,6 por 100. El INSEE consideró que aunque el comercio exterior estimuló el crecimiento económico a final de año, tuvo una contribución negativa en todo el ejercicio, restando 0,9 puntos al PIB en 2016, frente a los -0,3 de 2015.

En relación a **Italia**, el PIB creció en el cuarto trimestre de 2016 el 0,2 por 100 intertrimestral, confirmándose la estimación anterior, una décima menos que en el trimestre previo. El consumo privado avanzó el 0,1 por 100 y el público el 0,6 por 100. La inversión fija bruta creció el 1,3 por 100. La variación de existencias restó dos décimas al crecimiento y la demanda exterior anotó una contribución nula, con incrementos del 1,9 por 100 en exportaciones y del 2,2 por 100 en importaciones. En términos interanuales, el PIB aumentó el 1 por 100, una décima menos de lo estimado previamente. En el conjunto de 2016, el PIB creció el 0,9 por 100, una décima más que en 2015, el déficit público se situó en el 2,4 por 100 del PIB, tres décimas inferior al del año anterior, y la deuda pública alcanzó el 132,6 por 100 del PIB, superior en seis décimas a la de 2015.

La economía de **Grecia** se contrajo un 1,2 por 100 en el cuarto trimestre de 2016 en comparación con los tres meses precedentes, según los datos ajustados estacionalmente publicados por la oficina helena de estadísticas (Elstat) que corrigió drásticamente a la baja sus primeras estimaciones. En sus datos adelantados, Elstat había partido de un retroceso del PIB de tan solo el 0,4 por 100. Mayor fue aún la corrección a la baja en la comparación interanual, y así el PIB cayó un 1 por 100 en relación con el último trimestre de 2015, en lugar de un crecimiento del 0,3 por 100 calculado inicialmente. Elstat corrigió asimismo a la baja las cifras de los trimestres precedentes. En el tercer trimestre, el PIB creció un 0,6 por 100 en lugar del 0,9 por 100 estimado inicialmente; para el segundo, Elstat mantuvo el incremento del 0,3 por 100 previsto inicialmente, mientras que para el primer trimestre calculó un retroceso del 0,7 por 100 en lugar de un 0,6 por 100. En cuanto a la comparación interanual, la oficina de estadísticas revisó del 2,2 por 100 al 2 por 100 el incremento en el tercer trimestre, del 0,5 por 100 al 0,4 por 100 la caída en el segundo, y de 0,8 por 100 a 0,7 por 100 el retroceso en el primero.

Fuera de la eurozona el **PIB británico** creció un 1,8 por 100 en 2016. La Oficina Nacional de Estadísticas (ONS) dio a conocer este dato, peor que el obtenido el pasado año, cuando la economía nacional crecía un 2,2 por 100. Según la ONS, entre octubre y diciembre de 2016, la economía británica creció un 0,7 por 100. Ese incremento se debe a la subida del 1,2 por 100 en la facturación de la industria manufacturera, así como al aumento del 0,8 por 100 registrado en el sector servicios. La economía británica ganó velocidad y creció a su ritmo más rápido durante el año en

los últimos tres meses de 2016. Con ese dato se encadena el decimosexto trimestre de crecimiento para su economía.

El **Banco de Inglaterra** (BoE) mantiene los tipos y mejora sus previsiones de crecimiento. El Comité de Política Monetaria del BoE decidió mantener sin cambios los **tipos de interés** en el mínimo histórico del 0,25 por 100 y también respaldó sin fisuras continuar con el actual programa de compra de deuda empresarial por importe de hasta 10.000 millones de libras, así como mantener intacto el volumen de su programa de compra de activos en 435.000 millones. En cuanto a la evolución de la economía británica revisó al alza sus **previsiones** de crecimiento del PIB, que se expandirá este año a un ritmo del 2 por 100, frente al 1,4 por 100 estimado en noviembre, mientras que en 2018 crecerá un 1,6 por 100, frente al 1,5 por 100 anteriormente previsto.

La Comisión Europea espera que el proceso de recuperación siga tanto este año como el próximo, según concluye en su informe de Previsiones Económicas de Invierno de 2017⁷ (*Winter 2017 Economic Forecast*) al que ha subtítuloado, a nuestro juicio acertadamente, como “Navegando por aguas turbulentas” (*Navigating through choppy waters*). Pese a los potenciales efectos combinados de Trump y *Brexit* **la UE aumentó el pronóstico de crecimiento** para 2017. Bruselas señala otros factores de inquietud como las elecciones previstas este año en Países Bajos (marzo), Francia (abril, mayo y junio) y Alemania (septiembre), países donde los movimientos ultraderechistas antieuropeos progresan en los sondeos.

Los riesgos que giran en torno a estas previsiones son excepcionalmente elevados y, si bien han aumentado tanto las posibilidades de evolución positiva como las de evolución negativa, el balance global sigue escorado a la baja. Hay **riesgos excepcionales** en torno a las previsiones de invierno. La incertidumbre particularmente acentuada que rodea a estas previsiones de invierno se debe a las intenciones aún por clarificar del nuevo Gobierno de los Estados Unidos en ámbitos clave de intervención, así como a las numerosas elecciones que han de celebrarse en Europa este año y a las próximas negociaciones del artículo 50 del TUE con el Reino Unido.

El balance de los riesgos se sigue inclinando a la baja, aunque han aumentado los riesgos tanto al alza como a la baja. A corto plazo, la adopción de medidas de estímulo presupuestario en los Estados Unidos podría tener un impacto mayor del previsto en el crecimiento. A medio plazo, los riesgos para las perspectivas de crecimiento se derivan de las

⁷ Las previsiones de invierno de la Comisión son un librote de aproximadamente 200 páginas llenas de cifras, de análisis y un examen a fondo de la coyuntura económica. En esta edición contiene algo más. Examina las vulnerabilidades en varios sistemas bancarios, una abrupta caída del apetito por el riesgo en los mercados globales (que podría provocar un alza en las primas de riesgo) y un aterrizaje brusco de la economía china que puede complicar más la situación.

secuelas de la reciente crisis; el voto del Reino Unido para salir de la Unión Europea; posibles perturbaciones del comercio; un endurecimiento más rápido de la política monetaria de los Estados Unidos, que podría tener una influencia negativa en las economías de mercado emergentes, y las consecuencias potenciales del elevado y creciente endeudamiento de China.

Según el ejecutivo comunitario la expansión en los 19 países del euro será del **1,6 por 100** el presente año y del 1,8 por 100 en 2018 (**Cuadro 2**). En las previsiones de noviembre había estimado una menor progresión, del 1,5 por 100 y del 1,7 por 100, respectivamente. La expansión en los países de la UE progresa, al 1,8 por 100 tanto en 2017 como en 2018.

Cuadro 2

Eurozona y Unión Europea. Situación y perspectivas

Unidades: tasas de variación real (%)

	Datos observados		Proyecciones de Invierno de 2017 (febrero 2017)		Diferencias con las proyecciones de Otoño de 2016 (noviembre 2016)
	2015	2016	2017	2018	2017
	Eurozona	2,0	1,7	1,6	1,8
Alemania	1,7	1,9	1,6	1,8	0,1
Francia	1,3	1,2	1,4	1,7	0,0
Italia	0,7	0,9	0,9	1,1	0,0
España	3,2	3,2	2,3	2,1	0,0
Unión Europea	2,2	1,9	1,8	1,8	0,2
Reino Unido	2,2	2,0	1,5	1,2	0,5

Fuente: Comisión Europea, *Winter Forecat 2017*

Por países, Bruselas revisa al alza ligeramente, respecto a sus previsiones de otoño, la expansión de Alemania, al 1,6 por 100 en 2017 y al 1,8 por 100 en 2018. Se mantienen sin cambios los pronósticos para Francia (1,4 por 100, en 2017, y 1,7 por 100, en 2018). Respecto a Reino Unido (UK) la Comisión aumentó sus previsiones de crecimiento hasta el 1,5 por 100 en 2017, aunque mantiene en el 1,2 por 100 el pronóstico de 2018. Los rendimientos de la economía UK son claramente decrecientes en el tiempo: fueron del 2,2 por 100 en 2015 y del 2 por 100 en 2016.

Las **previsiones económicas de invierno** de la Comisión Europea presentan un panorama más positivo para la tasa de **desempleo** en los 19 países del euro, que debería reducirse progresivamente del 10 por 100 en 2016, al 9,6 por 100 en 2017 y al 9,1 por 100 en 2018. La **inflación**, por su parte, registraría una aceleración en la Eurozona del 0,2 por 100 en 2016, al 1,7 por 100 en 2017 y al 1,4 por 100 en 2018. Con un repunte de la inflación que parte de tasas bajas, no se puede esperar que el actual estímulo

monetario dure indefinidamente. Por lo tanto, los países con elevados niveles de déficit y de deuda deberían seguir trabajando para reducirlos y aumentar, así, su capacidad de resistencia a posibles perturbaciones económicas.

Bruselas espera que en 2017 y 2018 sigan reduciéndose tanto el **déficit** público agregado como la **deuda** pública en porcentaje del PIB. Se prevé que el déficit de las administraciones de la zona del euro disminuya del 1,7 por 100 del PIB del pasado año al 1,4 por 100, tanto en 2017 como en 2018. Tal disminución refleja un menor gasto en intereses debido a los tipos excepcionalmente bajos de interés. También es atribuible a las continuas mejoras del mercado de trabajo merced a las cuales son más las personas que pagan impuestos y contribuciones y menos las beneficiarias de transferencias sociales. Se espera que la ratio deuda/PIB disminuya gradualmente del 91,5 por 100 de 2016 al 90,4 por 100 en 2017 y al 89,2 por 100 en 2018.

Pierre Moscovici, comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, afirmó, en la presentación del *Winter Forecast 2017*, que "la economía europea se ha mostrado resiliente frente a las numerosas sacudidas recibidas el pasado año. El crecimiento consigue mantenerse y las tasas de desempleo y de déficit apuntan a la baja". No obstante señaló que "hemos de velar, ante todo, porque la recuperación se deje sentir en todos los rincones de la zona del euro y en todos los segmentos de la sociedad".

2.3. La economía española modera su crecimiento y aumenta los riesgos

El **producto interior bruto** (PIB) generado por la economía española, medido en términos de volumen encadenado con año de referencia 2010, registró un crecimiento en tasa trimestral del 0,7 por 100 en el cuarto trimestre del pasado año, tasa coincidente con la estimada para el tercer trimestre. Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de crecimiento del PIB es del 3 por 100, dos décimas inferior a la del trimestre precedente, fruto de una menor aportación de la demanda nacional al crecimiento agregado que quedó parcialmente compensada por una contribución mayor de la demanda externa.

Analizando este crecimiento del PIB desde la **óptica del gasto**, en el cuarto trimestre de 2016 se observa una contribución menor de la demanda nacional (2,2 puntos frente a 2,5 del anterior trimestre), pero mayor de la demanda externa (0,8 puntos frente a 0,7).

Desglosando los componentes de la demanda nacional, el gasto en **consumo final de los hogares** presenta un crecimiento anual del 3 por 100, tasa similar a la registrada el tercer trimestre, consecuencia del

comportamiento conjunto de los distintos tipos de bienes y servicios que lo integran. Por su lado, el gasto en **consumo final de las administraciones** públicas presenta una variación anual nula, 0,0 por 100, ocho décimas inferior a la del trimestre precedente.

La **formación bruta de capital fijo** registra un crecimiento del 2,2 por 100, cuatro décimas inferior a la del trimestre anterior. Atendiendo a los tipos de formación bruta de capital, los activos materiales evolucionan a un ritmo del 2,2 por 100, cinco décimas inferior al del trimestre precedente. Por su parte, la inversión en productos de la propiedad intelectual crece un 2,4 por 100, lo que supone cuatro décimas más que en el tercer trimestre. La inversión en construcción aumenta tres décimas su tasa anual, que pasa al 1,9 por 100, como consecuencia del comportamiento agregado de la inversión en vivienda y de la inversión en ingeniería civil y otras construcciones. En cuanto a la inversión en bienes de equipo presenta un crecimiento del 2,7 por 100 en el cuarto trimestre, frente al 4,3 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 evolución conjunta de este grupo de activos junto a los activos cultivados ha resultado del 2,6 por 100.

La contribución de la **demanda exterior neta** de la economía española al crecimiento anual del PIB trimestral es de 0,8 puntos, una décima superior a la registrada en el trimestre precedente, como consecuencia de un mayor incremento respecto al trimestre anterior de la tasa de crecimiento anual de las exportaciones frente a la de las importaciones.

Las **exportaciones** de bienes y servicios aceleran su ritmo de crecimiento, pasando del 2,9 por 100 al 4,4 por 100. En el caso de los bienes, se observa un incremento de dos puntos (del 1 por 100 al 3 por 100). Las exportaciones de servicios no turísticos experimentan un crecimiento del 6,8 por 100, lo que supone tres décimas más que en el trimestre anterior. El gasto de no residentes en el territorio económico acelera en 1 punto su crecimiento este trimestre, pasando al 9,3 por 100.

Por otro lado, las **importaciones** de bienes y servicios aumentan su ritmo de crecimiento en 1,3 puntos, pasando al 2,3 por 100. Analizando todos sus componentes, las importaciones de bienes presentan un aumento en su tasa de variación anual de 1,9 puntos respecto al trimestre anterior. Las importaciones de servicios no turísticos registran una tasa del 6,5 por 100, lo que supone 4,7 puntos menos que en el trimestre precedente. Por su parte, el gasto de residentes en el resto del mundo aumenta en 5,8 puntos su crecimiento, pasando al 22,8 por 100.

El análisis de los datos macro desde la **óptica de la oferta** muestra que, a nivel agregado, las ramas del sector industrial y de la construcción presentan tasas de crecimiento anual superiores a las estimadas para el

tercer trimestre de 2016, mientras que las ramas del sector primario y de los Servicios moderan su crecimiento.

El valor añadido bruto (VAB) de las **ramas industriales** presenta una tasa del 2,2 por 100, lo que supone un aumento de 0,5 puntos respecto a la registrada en el tercer trimestre de 2016. La **industria manufacturera** crece a un ritmo del 2 por 100, tasa que resulta 0,4 puntos inferior a la del trimestre precedente. Consecuentemente con la demanda de activos de la **construcción**, el VAB de esta actividad acelera su ritmo de avance hasta el 3 por 100 frente al 2,9 por 100 del trimestre anterior. Por su parte, el VAB de los **servicios** desacelera su crecimiento en este trimestre, pasando del 3,4 por 100 al 3,1 por 100. Por último, los **sectores primarios** registran una variación anual del 2,9 por 100 en este trimestre frente al 3,1 por 100 del trimestre precedente.

Por lo que respecta al **empleo**, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, presenta una variación trimestral del 0,4 por 100, cuatro décimas inferior a la experimentada en el trimestre anterior. En términos anuales, presenta una tasa de crecimiento del 2,7 por 100, dos décimas inferior a la registrada en el tercer trimestre. Esta evolución supone un incremento neto de unos 463 mil empleos equivalentes a tiempo completo en un año.

A escala agregada, el empleo de la industria acelera su ritmo de crecimiento del 1,8 por 100 al 2,7 por 100, mientras que se desacelera cuatro décimas en los servicios, hasta el 2,7 por 100. Por su parte, agricultura y construcción mantienen su ritmo de crecimiento, con unas variaciones anuales del 2,8 por 100 y 2,9 por 100, respectivamente.

La disminución en dos décimas en la tasa anual del empleo equivalente a tiempo completo, junto con el descenso de tres décimas de la tasa de variación de la jornada media asociada, dan como resultado una desaceleración de seis décimas en la tasa anual del número de horas efectivamente trabajadas en este trimestre respecto a la registrada en el trimestre anterior (del 2,1 por 100 al 1,5 por 100).

Del crecimiento del PIB trimestral y de los datos de empleo ocupado, se obtiene que la tasa de variación anual de la **productividad** aparente por puesto de trabajo equivalente se mantiene en el 0,3 por 100 este trimestre. Por su parte, el crecimiento de la productividad aparente por hora efectivamente trabajada alcanza una tasa del 1,5 por 100, cuatro décimas superior a la registrada en el tercer trimestre (1,1 por 100).

De los datos de la *Contabilidad Nacional Trimestral* también se pueden extraer otras conclusiones. En cuanto a la **distribución primaria de las rentas**, la remuneración de los asalariados disminuye del 3,1 por 100 al 2,9 por 100 su tasa anual, como consecuencia tanto del comportamiento del

número de asalariados (que presenta una tasa del 2,9 por 100 frente al 3,1 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 0,0 por 100 del tercer trimestre). De esta forma, el crecimiento del **coste laboral por unidad de producto** (CLU) se sitúa en el -0,2 por 100, ocho décimas por debajo de la variación experimentada por el deflactor implícito de la economía (0,6 por 100). La variación anual del excedente de explotación bruto/renta mixta bruta de la economía se incrementa del 3,7 por 100 al 5,3 por 100. Finalmente, los impuestos sobre la producción y las importaciones netas de subvenciones desaceleran 2,5 puntos su crecimiento (del 3,1 por 100 al 0,6 por 100).

Por agregación temporal de los cuatro trimestres, el **crecimiento** en volumen del PIB en el conjunto del año **2016** se estima en un **3,2 por 100**. El valor del PIB a precios corrientes para el conjunto del año se sitúa en 1.113.851 millones de euros, lo que supone una tasa de variación nominal del 3,6 por 100 respecto al año anterior.

En diciembre de 2016, la **balanza de pagos** registró, por décimo mes consecutivo, capacidad de financiación frente al exterior, por importe de 5.437 millones de euros. Dicha **capacidad de financiación** fue superior a la registrada un año antes (5.282 millones de euros). La mejora del saldo exterior en diciembre de 2016 se debe al incremento del 13,3 por 100 del superávit de la balanza por cuenta corriente, hasta 3.409 millones, lo que a su vez se explica por los aumentos de los superávits en los saldos de bienes y servicios (98,4 por 100) y de rentas primarias y secundarias (7,5 por 100), que más que compensaron el descenso de 246 millones en el superávit de capital, hasta los 2.028 millones. La balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, registró en diciembre de 2016 salidas netas de capital por valor de 4.462 millones, frente a las salidas netas de 19.042 millones de diciembre de 2015. Este resultado es consecuencia de las salidas netas registradas en inversión directa, en otra inversión y en derivados financieros, mientras que la inversión de cartera anotó entradas netas de capital, en un contexto de inversiones netas en las operaciones de activo (17.328 millones) y en las de pasivo (12.866 millones). La posición deudora neta del Banco de España frente al exterior disminuyó en diciembre en 3.527 millones, destacando la mejora de 2.776 millones en la posición neta frente al Eurosistema.

En el conjunto de 2016, la economía española registró una **capacidad de financiación** de 26.859 millones (2,4 por 100 del PIB), superior a la del conjunto de 2015, que se situó en 21.736 millones (2 por 100 del PIB). El superávit por cuenta corriente acumulado en 2016 ascendió a 22.306 millones, equivalente al 2 por 100 del PIB, superior al del año anterior (1,4 por 100 del PIB) y el más elevado de la serie histórica actual. Este ascenso fue debido a la mejora de 6.099 millones del superávit de bienes y

servicios, que se situó en 32.328 millones (2,9 por 100 del PIB) y, en menor medida, a la reducción de 1.480 millones del déficit de rentas primarias y secundarias, que se situó en 10.023 millones (-0,9 por 100 del PIB).

Según los datos publicados por el Banco de España (BdE), la **deuda PDE de las administraciones públicas** alcanzó en diciembre de 2016 la cifra de 1.105.627 millones de euros, un 3 por 100 superior a la del mismo período del año anterior (2,5 por 100 interanual en noviembre). Por subsectores, la deuda PDE del Estado se situó en 950.811 millones de euros, registrando un aumento del 3,7 por 100 respecto a la del mismo período de 2015. Por su parte, la deuda PDE de las Comunidades Autónomas alcanzó los 275.720 millones, un 5 por 100 superior a la registrada en el mismo mes de 2015. Respecto a las administraciones de la Seguridad Social, la deuda PDE se situó en 17.173 millones, cifra prácticamente idéntica a la registrada en diciembre de 2015 (17.188 millones). Finalmente, en cuanto a las corporaciones locales, registraron en diciembre del pasado año una deuda PDE de 31.937 millones, inferior en un 9,1 por 100 a la del mismo período de 2015.

El Ministerio de Economía, Industria y Competitividad estima que la **deuda del conjunto de las administraciones públicas** concluyó 2016 en el 99,26 por 100 del PIB, con lo que acabó por debajo del objetivo previsto por el Gobierno situado en el 99,4 por 100. Esta es la actualización realizada por el Ministerio de Economía tras los datos de Contabilidad Nacional publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). De esta forma, el porcentaje varía respecto al 98,98 por 100 del PIB que estimaba Economía con el dato de la deuda del conjunto de las administraciones públicas que publicó el Banco de España el pasado febrero, que apuntaba a una deuda de 1.105 billones de euros en 2016, ya que el departamento de economía del Ministerio realizaba estos cálculos de acuerdo con la previsión de PIB recogida en el último plan presupuestario enviado a Bruselas.

Ese 99,26 por 100 del PIB supone el segundo año consecutivo de bajada respecto al 99,8 por 100 del ejercicio 2015 y el 100,4 por 100 de 2014, según datos del Banco de España. A pesar de que en 2016 la deuda pública bajó por segundo año consecutivo y cerró por debajo del objetivo, sigue moviéndose todavía en máximos históricos. Por **subsectores**, el 88,9 por 100 de la deuda correspondió a la Administración Central. Dentro de esta, la deuda del Estado supuso el 85,4 por 100, un 0,1 por 100 más que el año anterior, y la de los organismos de la administración central representó el 3,5 por 100, un 1 por 100 menos que en 2015. La deuda de las comunidades autónomas representó el 24,8 por 100 del total, con un alza del 0,3 por 100; la de las corporaciones locales un 2,9 por 100, con una caída interanual del 0,4 por 100, y la de las administraciones de la Seguridad Social un 1,5 por 100, con un retroceso del 0,1 por 100.

En cuanto a las **proyecciones macroeconómicas** de la economía española, que realiza trimestralmente el **Banco de España**, en su último informe de diciembre de 2016, señala que la economía española ha mostrado una notable fortaleza en los últimos trimestres, apoyada en la reducción de los desequilibrios macroeconómicos acumulados en la anterior fase de expansión y durante la crisis, la mejora de las condiciones financieras inducida por la política monetaria acomodaticia, la orientación expansiva de la política fiscal y los efectos del descenso en el precio del petróleo.

A lo largo del período de proyección, se espera que continúe la fase de expansión de la economía, sustentada en el mantenimiento del estímulo monetario y en los avances registrados en los procesos de desendeudamiento de los agentes privados y de recuperación de la competitividad exterior. Tras situarse en 2016 en el 3,2 por 100, el crecimiento medio del PIB se moderaría hasta el 2,5 por 100 en 2017. En 2018 y 2019, el incremento sería del 2,1 por 100 y 2 por 100, respectivamente. En cuanto a los precios de consumo se prevé que el IPC aumente un 1,6 por 100 en 2017, reflejando el notable repunte del componente energético y la moderada aceleración del IPSEBENE.

Desde el punto de vista de la composición de la demanda agregada, se espera que el crecimiento del producto siga sustentándose en el gasto doméstico, cuya evolución se apoyará, entre otros factores, en la prolongación del actual proceso de intensa generación de puestos de trabajo, si bien la contribución de la demanda exterior neta sería también positiva aunque decreciente a lo largo del horizonte proyectado. La recuperación de la inversión residencial seguirá viéndose estimulada por la evolución favorable del mercado de trabajo y de las condiciones de financiación aplicadas tanto a la adquisición de vivienda por parte de los hogares como a su construcción por parte de las empresas del sector. La inversión empresarial moderaría ligeramente su dinamismo en el horizonte de proyección, en línea con el comportamiento algo menos expansivo de la demanda final, en un entorno en el que no se prevé que la disponibilidad de financiación ni su coste supongan un obstáculo al gasto de las sociedades no financieras.

Tras la ralentización observada en 2016, se espera que en el horizonte proyectado tenga lugar un fortalecimiento del crecimiento de los mercados de exportación de España, que se concentraría en algunas regiones ajenas al área euro, como Asia y Latinoamérica. Se estima que las exportaciones totales podrían aumentar algo por encima del 4 por 100 anual a lo largo de todo el horizonte de proyección, mientras que se espera que los flujos de importaciones se aceleren moderadamente en el periodo considerado.

El **empleo** continuaría creciendo a tasas elevadas, reflejo de que el aumento del valor añadido recae más que proporcionalmente sobre ramas

muy intensivas en mano de obra, hecho habitual en la economía española durante las fases de recuperación como la actual. Puesto que se proyecta una desaceleración de la actividad, el ritmo de creación de puestos de trabajo sería también inferior al del último bienio. Asimismo, se espera que la población activa aumente al final del período proyectado, con lo que el crecimiento del empleo conduciría a descensos continuados de la tasa de paro, hasta situarse por debajo del 15 por 100.

Comparando con las **previsiones anteriores** de septiembre, las proyecciones de crecimiento del PIB para 2016 y 2017 se han revisado al alza en 1 y 2 décimas, respectivamente, consecuencia de una mejora en la evolución reciente, la cual también se extendería a los primeros meses de 2017. Este modesto crecimiento revisado se debe a que el ligero avance de los mercados de exportación, el aumento de los tipos de interés a largo plazo y el ligero encarecimiento del petróleo se ven prácticamente compensados, en términos de sus efectos sobre la tasa de crecimiento del PIB, por una cierta aceleración de los precios de los competidores.

Para concluir con este apartado relativo a las previsiones macroeconómicas presentadas por el Banco de España, este organismo considera que los **riesgos** en torno al escenario central de evolución de la actividad presentan un balance negativo. Por un lado, en el **ámbito externo**, se ha intensificado la incertidumbre acerca del rumbo de las políticas económicas globales, particularmente la estadounidense, lo que podría repercutir negativamente en la economía mundial a través de los mercados financieros y de los flujos comerciales. Dentro de la Unión Económica y Monetaria (UEM) destaca la incertidumbre derivada de la negociación pendiente para la salida de Reino Unido de la UE y las dudas sobre la futura configuración de la relación entre las dos áreas. Por otra parte, en el **ámbito interno**, la constitución de un nuevo Gobierno, ha comenzado a disipar la incertidumbre acerca del nuevo curso de las políticas económicas. En el ámbito fiscal, el gobierno ha aprobado un conjunto de medidas de consolidación presupuestaria y cuya orientación para este año sería contractiva, frente al tono neutral considerado en estas proyecciones, lo que podría llevar aparejado un menor dinamismo de la actividad en el corto plazo. Sin embargo, la incertidumbre es mayor en relación con las reformas estructurales necesarias para dinamizar el ritmo de avance de la productividad y el funcionamiento de los mercados de bienes y servicios y de factores productivos, y cuya aprobación tendería a favorecer el crecimiento de la actividad y a paliar la vulnerabilidad de la economía ante perturbaciones externas.

Para la **Fundación de las Cajas de Ahorros** (Funcas), en su *Panel de Previsiones de la Economía Española* de enero de 2017, la **estimación de consenso de crecimiento** del PIB en el cuarto trimestre de 2016 es del 0,6 por 100, lo que conduce a una estimación de crecimiento anual del 3,2 por

100 para el conjunto del año. Se reduce en dos décimas porcentuales la previsión correspondiente a la demanda nacional, hasta el 2,9 por 100, y al mismo tiempo se ha revisado a la baja la tasa esperada de crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones. Como resultado se espera una aportación menor al crecimiento de la demanda nacional (2,8 puntos porcentuales), y una mayor aportación de la demanda externa neta (0,4 puntos porcentuales).

La previsión de consenso de crecimiento del **PIB para 2017** se mantiene sin cambios en el 2,4 por 100, sin modificaciones en cuanto a la composición de dicho crecimiento, respecto a las anteriores previsiones. Se prevé una aportación de la demanda nacional de 2,2 puntos porcentuales y de la externa de 0,2 puntos. Como consecuencia del encarecimiento del petróleo, la previsión de la tasa media de **inflación** de 2017 se situaría en el 1,9 por 100, mientras que para la tasa subyacente se mantiene en el 1 por 100. La estimación de consenso de aumento del **empleo**, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, para el conjunto de 2016 se sitúa en el 2,9 por 100, mientras que para 2017 se prevé un aumento del 2,2 por 100. Para finalizar con este análisis del *Panel de Funcas*, la previsión de consenso para el déficit de las administraciones públicas en 2016 se ha reducido ligeramente hasta el 4,5 por 100 del PIB, al igual que la previsión para 2017, que ahora se sitúa en 3,5 por 100 (**Cuadro 3**).

Cuadro 3

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 (enero 2017)	3,2	2,4
Funcas consenso. 17 servicios de estudios (noviembre 2016)	3,2	2,4
Diferencia con la proyección anterior	0,0	0,0
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> (enero) (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 (invierno 2017)	3,2	2,3
Comisión Europea (otoño 2016)	3,2	2,3
Diferencia con la proyección anterior	0,0	0,0
Fondo Monetario Internacional (enero 2017)	3,2	2,3
Fondo Monetario Internacional (octubre 2016)	3,1	2,2
Diferencia con la proyección anterior	0,1	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> (enero) (1)	3,2	2,3
Intervalo (mini-máx)	3,2	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.

El **escenario macroecómico** presentado por el **Gobierno** en diciembre del año pasado, supone una revisión al alza del ritmo de crecimiento del PIB real en 2016 y 2017 respecto a lo estimado en el Plan Presupuestario 2017, de tres y dos décimas, respectivamente, hasta el 3,2 por 100 el 2016 y el 2,5 por 100 el presente año. El mayor crecimiento previsto para 2017 se debe, en parte, a la revisión al alza del crecimiento interanual del PIB en el segundo trimestre, a una evolución de la actividad económica en el tercer trimestre más favorable de lo esperado y a una mejora de las perspectivas para el último trimestre del año.

En cuanto a la composición del PIB, los componentes de la demanda interna, el consumo privado y la inversión productiva presentarán un elevado dinamismo durante el horizonte de previsión. El consumo privado se acelera en 2016 hasta el 3,4 por 100 y se estabiliza a partir de 2017, determinado en gran parte por el aumento de la renta disponible, derivado a su vez del buen comportamiento del mercado de trabajo, en un contexto de moderación de precios y mejora de las condiciones de financiación.

Destaca el tono expansivo de la formación bruta de capital fijo, que tras una ligera desaceleración en 2016, hasta el 4,6 por 100, se estabiliza en tasas próximas al 3,5 por 100 durante el horizonte de previsión. Por componentes, la inversión en bienes de equipo modera el ritmo de crecimiento los primeros años del período, y la inversión en construcción también contribuirá al dinamismo de la formación bruta de capital fijo, consolidando la recuperación iniciada en 2014, primer año de crecimiento tras seis años consecutivos de caídas, y registrando incrementos próximos al 3 por 100 en el período 2016-2019.

Por su parte, la contribución positiva del sector exterior al crecimiento vendrá determinada tanto por el dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, como por una ligera ralentización de las importaciones, en consonancia con la evolución de la demanda interna. Se prevé una aceleración de las exportaciones de casi un punto en 2016 y de una décima en 2017, hasta anotar tasas de crecimiento del 5,8 por 100 y 5,9 por 100, respectivamente. Por su parte, las importaciones, tras situarse el año pasado en el 6 por 100, se estabilizarán en torno al 5,8 por 100 al final del período proyectado.

Consecuencia del dinamismo en la creación de empleo, que mantendrá un ritmo medio anual en torno al 2,5 por 100 en el horizonte de previsión, la tasa de paro se reducirá progresivamente, unos dos puntos cada año, hasta situarse por debajo del 14 por 100 de la población activa en 2019.

En el proceso de corrección de los desequilibrios de la economía española, la estabilidad de precios seguirá teniendo su reflejo en ganancias de competitividad, favoreciendo el comportamiento de exportaciones e influyendo positivamente tanto en la moderación salarial como en la renta disponible real de las familias.

A modo de conclusión, se puede afirmar que un rasgo común de las proyecciones de los principales organismos nacionales e internacionales, es la revisión al alza del crecimiento del PIB real en 2016, y la previsión de una desaceleración en 2017. La Comisión Europea, en sus previsiones de otoño de 2016 estima un crecimiento del PIB español del 3,2 por 100 en 2016, en línea con lo previsto por el Fondo Monetario Internacional y la OCDE. Para el presente ejercicio 2017, estos organismos coinciden en proyectar un crecimiento en torno al 2,3 por 100.

3. Demografía empresarial. Hay que mejorar en competitividad

España ocupa el puesto número 32 del *ranking* general de entre 190 economías que elabora el **Banco Mundial** sobre la facilidad para hacer negocios. Es un puesto mejor que el del informe de 2016. Sin embargo, para los emprendedores las cosas son difíciles. En el apartado de apertura de un negocio, es decir en el arranque, España se desploma hasta el puesto 85. Y en la facilidad para conseguir los permisos de construcción baja incluso hasta el puesto 113. El **informe Doing Business 2017**⁸ señaló que el país más sencillo para hacer negocios era Nueva Zelanda. Le siguen Singapur, Dinamarca, Hong Kong, Corea del Sur, Noruega, Reino Unido, Estados Unidos y Suecia.

El informe *Doing Business* tiene en cuenta decenas de factores para evaluar el ambiente de negocios de un país, uno de los más importantes es el de la facilidad para poner en marcha el negocio. Aquí es donde España queda muy lastrada porque para abrir una empresa hacen falta siete procedimientos, 13 días de media, el 5 por 100 de coste del capital inicial de la compañía y un 12,9 por 100 de capital mínimo para empezar. Todas las cifras están muy por encima de la media de la OCDE, el grupo de economías más desarrolladas. Por ejemplo, frente a los **13 días** para iniciar el negocio en España, la media es de **8,3 días**.

A pesar de que España suspende en algunos apartados, hay **otros donde mejora**, de ahí que en el ambiente general de negocios ocupe el puesto 32, uno más arriba que en el informe del pasado ejercicio. El salto más importante lo consigue en el pago de impuestos. Por ejemplo, está por debajo de la media en horas del año dedicadas a las gestiones tributarias (152 frente a las 163 de media de la OCDE). En el cumplimiento de contratos ha mejorado 7 posiciones, al igual que en la resolución de insolvencias. En el apartado donde España ocupa el primer lugar es en el comercio fronterizo, con una puntuación de 100 puntos, dado el escaso tiempo que se necesita para realizar una exportación y el reducido coste que conlleva en relación a la media de la OCDE.

Las **empresas inscritas** en el Sistema de la Seguridad Social en 2016, en términos de la media de los meses del año, estaban representadas en la

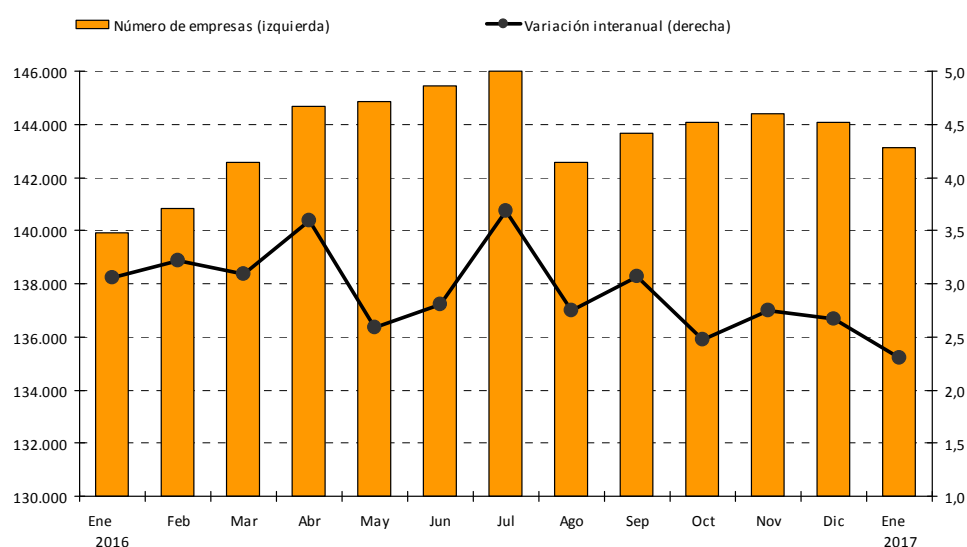
⁸ Ver <http://espanol.doingbusiness.org/data/exploreconomies/spain/>

Comunitat Valenciana por un total de 143.602 empresas, eran un 11,1 por 100 del conjunto de las empresas de España. En 2016 el crecimiento del número de empresas valencianas fue notablemente **superior al de la media española**, 2,3 por 100 frente a 0,3 por 100, respectivamente. Es el **cuarto año consecutivo** en que el crecimiento empresarial valenciano supera a su homólogo español. Por el contrario, en el período 2008-2012 el descenso del número de empresas en la Comunitat Valenciana fue superior a la media de España.

La **información estadística más reciente** sitúa el crecimiento del tejido empresarial valenciano claramente por encima de la media española. A finales de enero de 2016 el número de empresas crecía, respecto al mismo mes del año anterior, a una tasa del 2,3 por 100 frente al 1,6 por 100 de media en España (**Gráfico 1**).

Gráfico 1

Empresas inscritas en la Seguridad Social. Comunitat Valenciana



De otra parte la *Estadística de Sociedades Mercantiles (SM)* del INE recoge información de valor para el análisis en términos de **creación de nuevas empresas** de determinadas formas jurídicas. Pues bien, en el pasado mes de diciembre (últimos datos publicados) se constituyeron en la Comunitat Valenciana un total de 829 sociedades, el 11,3 por 100 del total de las creadas en España. En tasa anual este dato es inferior en un 3,6 por 100 al del mismo mes del año anterior y un 4,9 por 100 menor también al que se registro en noviembre. Sin embargo, en el total acumulado del año respecto al año anterior, la tasa se muestra positiva, un crecimiento del **1,5 por 100**, una tasa muy inferior a la media española que fue del **6,8 por 100**. Vuelve, por tanto, de nuevo a tasas positivas, después de decrecer en 2015

un 2 por 100. Sin embargo, a nivel nacional son ya siete años consecutivos en el que aumenta el número de empresas. En el total de 2016 las sociedades mercantiles constituidas fueron 11.153, un 11 por 100 del total de sociedades constituidas a nivel nacional (101.071).

Otra posibilidad que permite la estadística de SM es el análisis y evolución del **capital desembolsado** por las sociedades mercantiles constituidas. Desde esta perspectiva, en el conjunto del año 2016 el capital desembolsado por este tipo de sociedades en la Comunitat Valenciana ascendió a 752.361 miles de euros, que representó un 12,1 por 100 del total de España. Este volumen de capital significó un crecimiento del **30,2 por 100** respecto a 2015, **en España cayó un 14,4 por 100**. En el mes de diciembre de 2016, respecto al mismo mes del año anterior, el capital desembolsado creció un 10 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al descenso de 17,6 por 100 de España. La tasa mensual de crecimiento (diciembre sobre noviembre), sin embargo, fue más positiva para la economía española que la valenciana (14,1 por 100 frente a -4,9 por 100, respectivamente).

Un indicador de interés, que nos muestra el tamaño medio de las empresas, es el cociente entre capital desembolsado y número de sociedades mercantiles constituidas. La **media de capital** en 2015 era de 52,6 miles de euros en la Comunitat Valenciana frente a 77,1 miles de euros en España (**Cuadro 4**). Sin embargo, en el acumulado de 2016 la media de capital fue de **67,5** miles de euros frente a **61,7** miles de euros para España. Después de siete años la Comunitat Valenciana **registra por primera vez** un tamaño medio superior a la media nacional. Este cambio de tendencia se debe al incremento del 28,3 por 100 del capital desembolsado en la Comunitat frente a un descenso del 19,9 por 100 en España.

Cuadro 4

Capital medio desembolsado por las sociedades mercantiles constituidas

Unidades: miles de euros

Año (acumulado total) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1] - [2]
2008	115,3	73,4	41,9
2009	44,4	58,1	-13,8
2010	89,7	98,2	-8,5
2011	54,0	249,5	-195,5
2012	57,8	85,4	-27,6
2013	53,6	71,5	-17,9
2014	32,4	77,9	-45,4
2015	52,6	77,1	-24,5
2016	67,5	61,7	5,8
2015 Diciembre	25,6	54,8	-29,2
2016 Enero	64,8	58,2	6,7
Febrero	46,9	45,1	1,8
Marzo	308,8	118,9	189,9
Abril	15,7	42,2	-26,5
Mayo	23,0	43,2	-20,2
Junio	92,5	43,9	48,7
Julio	90,0	51,9	38,1
Agosto	29,2	119,8	-90,6
Septiembre	16,2	40,1	-23,8
Octubre	21,7	99,8	-78,1
Noviembre	29,2	40,5	-11,3
Diciembre	29,3	49,5	-20,2

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 pesar de este indicador, es muy reconocido que la economía valenciana tiene una estructura productiva basada en empresas de muy reducido tamaño. Una característica que comparte, con algunos rasgos diferenciales, con el conjunto de la economía española. Son las microempresas las que mejor representan el diferencial valenciano. Por el contrario, las más grandes, pero también las más pequeñas, empresarios individuales sin trabajadores de plantilla, fueron características del tejido productivo de la economía española.

La empresa ampliamente mayoritaria en la economía valenciana a principios de 2016⁹ (último dato disponible) era la **empresa sin asalariados**,

⁹ Nuestro análisis se basa en la recogida y tratamiento de los datos del *Directorio Central de Empresas* (Dirce) que publica anualmente el Instituto Nacional de Estadística. El Dirce reúne en un sistema de información único, a todas las empresas españolas. Se actualiza una vez al año, generándose un nuevo sistema de información a 1 de enero de cada período. El Dirce tiene la gran ventaja de que permite el estudio singular de la dimensión, atendiendo al número de trabajadores ocupados. La clasificación

aún así la economía española tenía una representación todavía superior. En efecto, el 54,03 por 100 de nuestras empresas están formadas por empresarios individuales sin ningún trabajador en plantilla. En cambio, en España este mismo porcentaje se aupaba hasta el 55,36 por 100.

En los dos ámbitos territoriales ocurrió prácticamente lo mismo en el período 2008-2016 respecto al dinamismo mostrado por esta talla empresarial: el número de empresas sin asalariados creció tanto en la Comunitat Valenciana (1,2 por 100) como en España (2,1 por 100). Además, creció su peso con respecto al total de empresas. En la Comunitat Valenciana este tipo de empresas aumentó su peso 5,1 puntos en el período (al pasar del 48,9 al 54 por 100) y en España se incrementó 4,1 puntos (al pasar del 51,3 al 55,4 por 100). Sin embargo, este aumento en el número de empresas sin asalariados contrasta con el descenso del conjunto del tejido empresarial en el mismo período: -8,4 por 100 en la Comunitat Valenciana y -5,4 por 100 en España.

Las **microempresas** son el segundo tipo de firmas más abundantes del tejido empresarial valenciano, una nota que compartía, pero con más importancia relativa, con el conjunto de la economía española. Así, las empresas de entre 1 y 9 trabajadores estaban representadas por un 41,7 por 100 en 2016 porcentaje que era del 40,33 por 100 en el caso español.

El tercer tipo más abundante de empresa estuvo representado, pero ya con un carácter muy minoritario, por las **pequeñas empresas**. Así, las tallas de empresas con plantillas comprendidas entre los 10 y los 49 trabajadores significaron el 3,61 por 100 de nuestro tejido productivo frente al 3,58 por 100 del caso español.

En cuanto a su evolución las pequeñas empresas valencianas, también las españolas, fueron, de entre todas las tallas empresariales, las que más cayeron en el período 2008-2016. Un 37,9 por 100, bastante más que en el caso español que vieron como este tipo de empresas caía un 32,6 por 100. Recordar que el descenso del conjunto de las empresas fue del 8,4 por 100 y del 5,4 por 100, respectivamente. La consecuencia de este fuerte decrecimiento fue la pérdida de peso en la estructura empresarial de la economía valenciana: del 5,3 por 100 (2008) al 3,6 por 100 (2016).

Si se observa ahora al análisis de las **grandes empresas**, con 500 o más trabajadores de plantilla, representan el 0,05 por 100 del tejido productivo de la economía española frente al 0,04 por 100 en el caso de la economía valenciana. En España había 1.734 empresas de este tamaño, en la Comunitat Valenciana solo 124. Entre las **medianas-grandes empresas**, con

comprende originalmente un total de doce estratos, desde las empresas sin asalariados a aquéllas que emplean a 5.000 o más trabajadores. Posibilita establecer comparaciones entre la Comunitat Valenciana y España y comprobar para cada dimensión su evolución en el período estudiado.

plantillas entre 200 y 499 trabajadores, la ventaja para la economía española también fue evidente. Estas empresas estaban representadas en España por el 0,11 por 100 y en la Comunitat Valenciana por el 0,09 por 100. El decrecimiento de estas tallas empresariales fue grande y superior a la media española, en el período estudiado ya que entre las medianas-grandes cayeron un 26 por 100 frente al 22,7 por 100 de España. Las grandes empresas cayeron un 6,1 por 100, frente al 5,4 por 100 en el caso español. Por último, las **empresas medianas** (de 50 a 199 trabajadores) predominaban también en la economía española. Representan el 0,56 por 100 de su tejido productivo frente al 0,54 por 100 en el caso valenciano. El descenso del número de empresas en esta talla empresarial en el período estudiado fue el segundo más intenso dentro de la tipología de empresas estudiada: un 29,8 por 100 frente a 24,9 por 100 en España.

Según la *Estadística de Procedimiento Concursal* (EPC) del INE del cuarto trimestre de 2016 (datos provisionales), el número de **deudores concursados** ascendía a 197 en la Comunitat Valenciana, con un descenso considerable (23,3 por 100) respecto al mismo período del año anterior. Del total, 20 corresponden a personas físicas y 177 a empresas. A nivel nacional los concursados fueron 1.309 (200 personas físicas y 1.109 empresas), con una disminución del 10,6 por 100 respecto al año anterior. En ambos casos la mayor parte de las empresas afectadas se encuentran en el sector del comercio al por mayor (20 por 100) y en el de la construcción (12 por 100). En el acumulado del año, la Comunitat Valenciana registró 709 deudores concursados, de los cuales 620 eran empresas. A nivel nacional el total acumulado fue de 4.754, de los cuales 4.080 eran empresas, lo que significa una disminución del 20 por 100 con respecto a 2015 en número de concursos, similar al registrado en la Comunitat (21 por 100).

El 24 por 100 de las empresas concursadas durante 2016 en la Comunitat Valenciana pertenecían al sector comercio al por mayor, el 14,7 por 100 a la construcción y el 14,4 por 100 a la industria. A nivel nacional las empresas concursadas del sector comercio ascendían al 19,2 por 100 del total, del sector construcción un 12,2 por 100 y de la industria el 12,2 por 100. Sin embargo, en la Comunitat hay menor porcentaje de pequeñas empresas en concurso, aquellas cuyo volumen de negocio es inferior a los 250 miles de euros, un 35,5 por 100 frente a un 37 por 100 de media nacional. Si ampliamos hasta un volumen de negocio de 1 millón de euros, el porcentaje se iguala en ambos ámbitos (60,2 por 100). Si la consideración la realizamos en función del número de empleados, las empresas de 0 a 5 asalariados concursadas en la Comunitat Valenciana ascendían al 61,9 por 100 del total. Este porcentaje disminuye hasta el 57,4 por 100 a nivel nacional.

Por último, indicar que respecto al **Índice de Competitividad Regional de la UE**, la Comunitat redujo su tasa de competitividad el pasado año en

relación a 2010, al igual que Catalunya, Murcia y Andalucía, y se situó por debajo de la media europea. Solo Madrid y el País Vasco registraron una tasa por encima de la media europea en 2016, mientras que Extremadura y Andalucía son las peor situadas según los datos de la Comisión Europea.

El RCI¹⁰ (por sus siglas en inglés), se compone de **once pilares** que describen los distintos aspectos de la competitividad. Por medio de estos pilares, el índice evalúa los puntos fuertes y débiles de cada región. **Se clasifican en tres grupos:** el grupo básico, el grupo de la eficiencia y el grupo de la innovación. El grupo básico consta de cinco pilares: 1) instituciones; 2) estabilidad macroeconómica; 3) infraestructuras; 4) sanidad, y 5) educación básica. Estos pilares representan los motores básicos de cualquier economía. A medida que la competitividad de las economías regionales se desarrolla y progresa, los factores relacionados con una mano de obra más cualificada y un mercado laboral más eficiente entran en juego dentro del grupo de la eficiencia, que se compone de tres pilares: 6) educación superior, formación y aprendizaje permanente; 7) eficiencia del mercado laboral, y 8) tamaño del mercado. En la fase más avanzada de desarrollo de una economía regional, los impulsores del progreso forman parte del grupo de la innovación, que consta de tres pilares: 9) preparación tecnológica; 10) sofisticación empresarial, e 11) innovación.

Esta es una clasificación que lidera Londres y que mide los once aspectos económicos y sociales comentados de 263 regiones europeas. **La Comunitat Valenciana se sitúa en el puesto 184** en el *ranking* global, con un PIB *per cápita* del 79 por 100 sobre la media de la UE-28. La media de puntuación en el Grupo básico es de 57,2 sobre 100, destacando la puntuación de 89,7 en salud y de 69,3 en educación básica. Dentro de este primer grupo, las instituciones logran 40,1 puntos, la estabilidad macroeconómica 48,5 y las infraestructuras solo 25,9 puntos. En el apartado de Eficiencia la puntuación media es de 45,7 sobre 100, destacando la baja puntuación en la eficiencia del mercado laboral y el tamaño del mercado. Por último, la puntuación en el apartado de Innovación es de 36,8 sobre 100, dentro de la cual la preparación tecnológica aprueba con 56,3 puntos y se suspende en sofisticación empresarial (30,1 puntos) e innovación (25,7 puntos).

¹⁰ Es un estudio que realiza la Comisión Europea cada tres años relativo a 263 regiones de la Unión que proporciona informaciones útiles para que estas mejoren sus resultados económicos. La competitividad regional es la capacidad de una región de ofrecer un entorno atractivo y sostenible para que las empresas y los ciudadanos se establezcan y trabajen en ella. La novedad de la edición de 2016 es la herramienta *web* interactiva, que permite un análisis más detallado y una comparación de cada región, tanto con sus iguales en términos de PIB *per cápita* como con todas las regiones de la Unión. Se puede consultar en http://europa.eu/rapid/press-release_IP-17-333_es.htm.

Según la CE, los **resultados** son mayoritariamente **similares a los de 2013**, último año en el que se publicó este índice, y las capitales de cada país continúan siendo los principales impulsores de la competitividad, como en España, aunque el País Vasco se sitúa muy cerca de Madrid y el país en su conjunto no sufre los desequilibrios de países como Rumanía o Grecia.

Bruselas ve con cierta preocupación la disparidad de los efectos de la crisis económica en los países del sur, visible en los indicadores de eficiencia del mercado laboral y de estabilidad macroeconómica, y la tendencia a la recuperación en la mayoría de zonas. “Se empiezan a ver cambios, hay pocas regiones del sur en las que se sigue deteriorando la situación”, indican sobre la salida de la crisis de las regiones de la UE.

4. Mercado de trabajo. La ocupación crece, pero menos

Los datos de la *Encuesta de Población Activa* (EPA) del cuarto trimestre de 2016 señalan un incremento en el número de **ocupados** en la Comunitat Valenciana tanto a nivel trimestral como en el cómputo global del año **por encima de la media** española. No obstante, existe cierta **moderación** en la creación de empleo con respecto al año anterior y sigue siendo insuficiente para reducir la tasa de paro a niveles sostenibles socialmente para una economía moderna.

La **población activa** ascendió en el cuarto trimestre de 2016 a 2.441.200 personas en la Comunitat Valenciana, un 0,4 por 100 superior al trimestre anterior (se incrementa en 9.500 personas). En términos de tasa interanual, el crecimiento es del 0,6 por 100. En la media anual de 2016 se **rompe la tendencia de seis años** consecutivos con pérdida de población activa, marcando un aumento del 0,3 por 100 con respecto al año anterior. Con respecto a la media del año 2009 (máximo registro) se han perdido algo más de 95.000 personas de población activa.

Otro aspecto importante es la **tasa de actividad**, expresada como porcentaje entre la población activa y el total de la población de 16 y más años. Representa el patrón de relación de la población con la actividad directamente productiva. Cuanto más alta es esta tasa mayor es el rendimiento global de una economía, su función de producción registra un aumento como consecuencia de un mayor uso de sus recursos productivos, particularmente del factor de producción trabajo.

Pues bien, según la EPA, la tasa de actividad para el cuarto trimestre de 2016 era del 59,50 por 100 para la Comunitat Valenciana, por encima de la media del conjunto de España (58,95 por 100). Aumenta 0,17 puntos porcentuales este trimestre y se sitúa 0,31 puntos por encima de la del mismo trimestre del año anterior. La de hombres es del 64,6 por 100, con lo que disminuye 0,7 puntos con respecto al trimestre anterior, mientras que la de mujeres es del 54,6 por 100, 1 punto más que el trimestre anterior. A nivel español la tasa de actividad es 0,33 puntos inferior al trimestre anterior y 0,48 puntos menos que hace un año. Afortunadamente la Comunitat Valenciana ha ido recuperado el diferencial que le separaba de la media española, ya que en los **últimos seis años** la tasa de actividad era inferior a la media nacional. Si se considera la media anual de todo 2016, la

tasa de actividad en la Comunitat se sitúa en 59,37 puntos, **por encima de la media** nacional (59,23), afectando positivamente al potencial de producción de nuestra economía.

Por **provincias**, el número de activos disminuye en Alacant (16.200 activos menos), y aumenta en Castelló (2.800 activos más) y en València (22.900 activos más) respecto al trimestre anterior. La tasa de actividad disminuye en Alacant, situándose en 58,6 por 100 (1,1 puntos menos respecto del trimestre anterior), y aumenta hasta el 57,3 por 100 en Castelló (0,6 puntos más) y el 60,6 por 100 en Valencia (1,0 puntos más).

A nivel nacional, al contrario que en la Comunitat Valenciana, se ha reducido la población activa en el cuarto trimestre de 2016 un 0,4 por 100 con respecto al trimestre anterior y un 0,6 por 100 respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta los 22.745.900 personas. En la media del año 2016 registra un descenso del 0,4 por 100 respecto al año anterior y acumula ya cuatro años consecutivos con pérdida de población activa.

En lo que respecta a la **población inactiva**, en el cuarto trimestre de 2016 se observa una evolución contraria a la de la población activa, disminuyendo un 0,3 por 100 en tasa trimestral y un 0,6 por 100 en tasa anual hasta la cifra de 1.665.150 personas. En la media del año el descenso es del 0,8 por 100, segundo año consecutivo con descensos que contrasta con lo ocurrido a nivel nacional donde en el cuarto trimestre la tasa anual crece un 1,4 por 100. El comportamiento en tasa intertrimestral es similar, aumenta un 0,9 por 100. El resultado de la media anual en España con respecto al año anterior es un aumento de la población inactiva del 0,9 por 100. Por tanto, por lo que se refiere a estas variables el mercado de trabajo valenciano es ahora más dinámico.

De otra parte, el número de **ocupados** en la Comunitat Valenciana aumentó en tasa trimestral en mayor cuantía que descendía el número de parados en el cuarto trimestre: 32.600 ocupados más y 23.100 parados menos. De esta manera el empleo sube hasta 1.973.800 personas, el mejor nivel desde el último trimestre de 2009, pero todavía está por debajo del máximo histórico alcanzado en la Comunitat Valenciana en el primer trimestre de 2008, justo antes del estallido de la crisis, cuando se llegó a 2.266.000 personas. El mínimo durante la crisis se registró en el primer trimestre de 2014, con 1.752.700 personas trabajando (**Cuadro 5**).

El empleo en tasa anual crece un 3,6 por 100, lo que representa una aceleración con respecto a los trimestres precedentes (3,1 en el primero, 2,8 en el segundo y 3,1 en el tercer trimestre), lo que significa 68.200 empleos nuevos con respecto al año anterior. También es notablemente superior a la tasa anual que registra la media nacional, un 2,3 por 100.

El número de **ocupados** aumentó en el cuarto trimestre en 32.600 personas respecto al trimestre anterior, un 1,7 por 100, muy por encima de la media española que durante ese trimestre disminuyó un 0,1 por 100 (19.400 ocupados menos). En la media de todo el año el incremento del volumen de ocupados también fue superior en la economía valenciana (3,1 por 100) frente a la tasa nacional (2,7 por 100), y en ambos casos el aumento de los ocupados es inferior al que se registraba un año antes (4 por 100 y 3 por 100 en 2015, respectivamente).

Cuadro 5

Población activa: ocupados y parados

Unidades: personas

Año (media anual) Trimestre	Ocupados			Parados		
	Comunitat		CV/E [1]/[2] (%)	Comunitat		CV/E [1]/[2] (%)
	Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]		Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	
2008	2.217.025	20.469.650	10,8	301.925	2.595.925	11,6
2009	2.003.925	19.106.850	10,5	525.050	4.153.550	12,6
2010	1.927.825	18.724.475	10,3	571.250	4.640.150	12,3
2011	1.890.150	18.421.425	10,3	596.425	5.012.675	11,9
2012	1.803.575	17.632.675	10,2	673.450	5.811.025	11,6
2013	1.771.200	17.139.000	10,3	690.475	6.051.125	11,4
2014	1.800.925	17.344.175	10,4	626.850	5.610.400	11,2
2015	1.872.975	17.866.050	10,5	552.550	5.055.975	10,9
2016	1.931.850	18.341.550	10,5	501.625	4.481.175	11,2
2013 IV Trim	1.793.500	17.135.200	10,5	668.300	5.935.600	11,3
2014 I Trim	1.752.700	16.950.600	10,3	683.100	5.933.300	11,5
II Trim	1.805.500	17.353.000	10,4	640.800	5.622.900	11,4
III Trim	1.790.100	17.504.000	10,2	614.100	5.427.700	11,3
IV Trim	1.855.400	17.569.100	10,6	569.400	5.457.700	10,4
2015 I Trim	1.836.300	17.454.800	10,5	588.800	5.444.600	10,8
II Trim	1.867.100	17.866.500	10,5	558.400	5.149.000	10,8
III Trim	1.882.900	18.048.700	10,4	542.600	4.850.800	11,2
IV Trim	1.905.600	18.094.200	10,5	520.400	4.779.500	10,9
2016 I Trim	1.892.800	18.029.600	10,5	529.000	4.791.400	11,0
II Trim	1.919.600	18.301.000	10,5	519.600	4.574.700	11,4
III Trim	1.941.200	18.527.500	10,5	490.500	4.320.800	11,4
IV Trim	1.973.800	18.508.100	10,7	467.400	4.237.800	11,0

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.

Por **provincias**, la ocupación desciende en Alacant con 9.600 ocupados menos (-1,3 por 100 respecto del trimestre anterior), y aumenta en València y Castelló con 33.100 y 9.100 más (3,4 por 100 y 4,3 por 100 respecto del trimestre anterior, respectivamente).

En cuanto al **desempleo**, en el cuarto trimestre de 2016 la EPA marcaba un volumen de paro para la Comunitat Valenciana de 467.400 personas, son 23.100 menos que las que se contabilizaban en el tercer trimestre y 53.000 personas menos que en el mismo trimestre de 2015. Estas cifras se distancian positivamente de la época de los peores registros (en el primer trimestre de 2013 el número de parados ascendía a 709.800 personas), pero también quedan muy lejos del mejor registro que tuvo lugar en el primer trimestre de 2007, 205.100 desocupados en la economía valenciana.

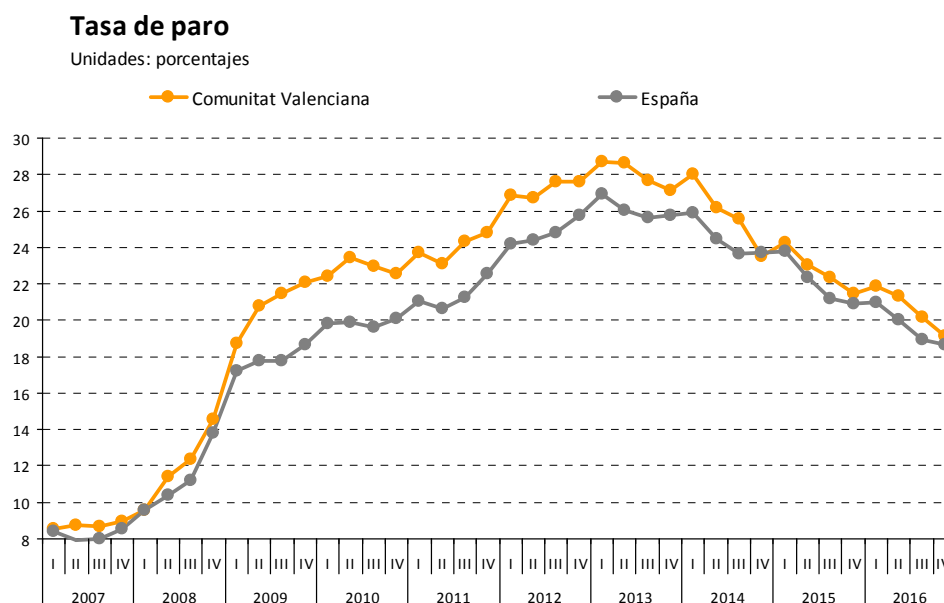
En términos intertrimestrales la tasa cayó mucho más en la Comunitat Valenciana (4,7 por 100) que en España (1,9 por 100). En tasa anual se observa un comportamiento más similar entre la Comunitat y España, con un descenso del 10,2 y 11,3 por 100, respectivamente. Los datos globales de la media del año, apuntan a una reducción del número de parados del 9,2 por 100 en la Comunitat con respecto al año anterior, algo inferior a la media nacional, que disminuye un 11,4 por 100.

Por **provincias**, el número de desempleados disminuye en 6.300 en la provincia de Castelló (-12 por 100 respecto del trimestre anterior), seguidos de 10.100 en la provincia de València (-3,8 por 100) y de 6.600 en la provincia de Alacant (-3,9 por 100).

En todo caso el indicador que mejor manifiesta la situación del mercado de trabajo es el de la **tasa de paro**. Por tasa de paro se entiende el cociente entre el número de parados/desocupados y el de activos/población activa, expresada en términos porcentuales.

La tasa de paro de la Comunitat Valenciana se situó en el cuarto trimestre de 2016 en el 19,15 por 100 (**Gráfico 2**), 52 centésimas por encima de la media de España (18,63 por 100). Una tasa de paro muy alta, que contrasta fuertemente con la del primer trimestre de 2007 (8,54 por 100) pero que queda también relativamente alejada de la registrada en el primer trimestre de 2013 (28,73 por 100). Por provincias, la tasa de paro fue menor en Castelló (17,1 por 100), mayor en Alacant (18,2 por 100) y en València se situó en el 20,2 por 100. Esto supone un descenso sobre el trimestre anterior de 0,4 puntos en Alacant, seguidos de 1,2 puntos en València y de 2,5 puntos en Castelló.

Gráfico 2



Con respecto al trimestre anterior, la tasa de paro de la economía valenciana cayó en 1,02 puntos porcentuales (pp), muy por encima de la media nacional, 0,28 pp. Sin embargo, en términos de tasa interanual el descenso en la economía valenciana fue similar al de la media española: 2,30 y 2,27 pp, respectivamente. En la media del año 2016, es el tercer año consecutivo con reducción de la tasa de paro con respecto al año anterior (después de seis años de constante aumento), del 2,16 por 100 en la Comunitat Valenciana y del 2,42 a nivel nacional.

Con datos de la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme, en su publicación electrónica *Indicadores del mercado de trabajo a nivel subprovincial. Resultados por comarcas*, referida al cuarto trimestre de 2016, se observa que la tasa de paro en la Comunitat Valenciana para la población de 16 a 64 años fue del 21,6 por 100, conforme a los datos de la EPA. Y según las estimaciones obtenidas con los modelos de pequeñas áreas, las **comarcas** que presentaban mayor **tasa de paro** fueron L'Horta Oest (22,75 por 100), La Costera (21,39 por 100), La Safor (21,33 por 100) y L'Horta Sud (21,03 por 100). Por el contrario, las comarcas con menor tasa de paro eran Els Ports (un 11,27 por 100), L'Alt Maestrat (11,74 por 100) y El Alto Mijares (14,09 por 100).

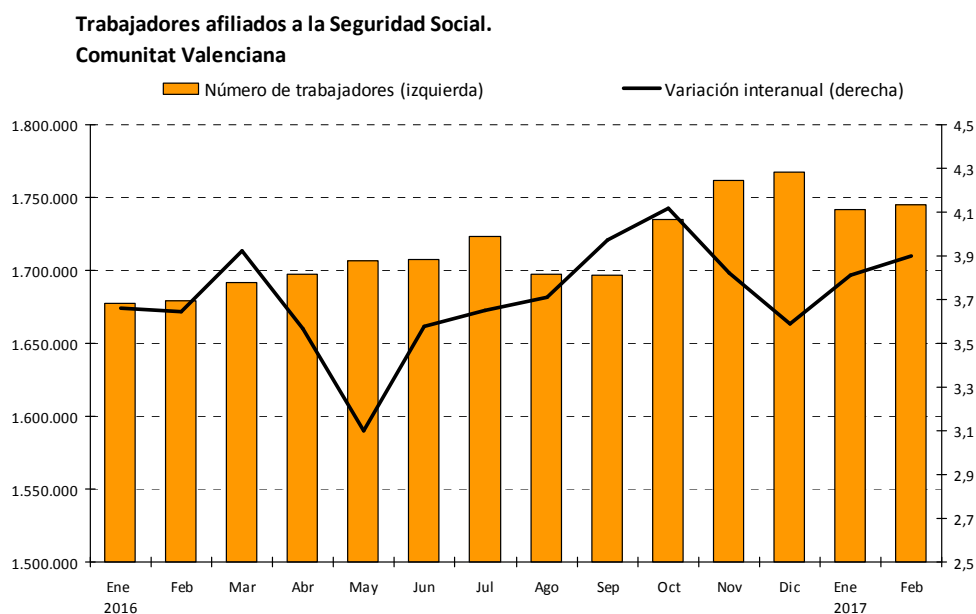
En lo que se refiere a la **tasa de ocupación**, expresada por cociente entre la población ocupada y el total de población de 16 a 64 años las comarcas que presentan una mayor tasa en el cuarto trimestre son: La Marina Baixa (62,97), La Plana Alta (62,97), L'Alt Maestrat (62,73) y El Alto Mijares

(62,70). En el lado contrario se encuentran las comarcas de L'Horta Oest (59,41), La Costera (60,24), La Vall d'Albaida (60,46) y El Baix Segura (60,48).

Otro dato a destacar de la EPA del cuarto trimestre de 2016, son los 158.800 hogares de la Comunitat Valenciana que tenían a todos sus activos parados, un 8,8 por 100 del total de hogares. El número de hogares con todos sus activos en el paro se reduce con respecto al trimestre anterior un 6 por 100 (10.200 hogares menos). Respecto al mismo trimestre del año anterior el descenso es del 9,9 por 100 (17.400 hogares menos). En España, el número de hogares con todos sus activos en paro se situaba en 1.387.700, lo que representa el 7,5 por 100 del total de hogares, con un descenso del 10,9 por 100 respecto al año anterior.

Los **datos más actuales**, del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, al cierre de este informe (**Gráfico 3**), reflejan que el volumen medio de **trabajadores afiliados** a la Seguridad Social ascendía en **febrero** a 1.745.028 personas en la Comunitat Valenciana y a 17.748.255 en España¹¹.

Gráfico 3



Este registro en el número de afiliados significa un aumento del 0,2 por 100 respecto al mes anterior (3.519 afiliados más), y un aumento del 3,9 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, es decir, 65.658 afiliados más. A nivel nacional el comportamiento ha sido similar, un incremento en tasa

¹¹ Las informaciones que utilizamos son datos de la afiliación media del mes; es decir, el promedio de los trabajadores que están de alta en cada uno de los días laborables del mes. La ventaja de este indicador es que es un dato más estable que la cifra relativa al último día del mes correspondiente, ya que refleja mejor cómo ha sido la afiliación en el conjunto del mes.

mensual del 0,4 por 100, y un aumento en tasa anual del 3,4 por 100, lo que equivale a 580.543 afiliados más que hace un año.

En la media de todo el año **2016**, el crecimiento de los afiliados en España fue del 3 por 100 con respecto al año anterior, inferior al crecimiento del PIB para todo el año (3,2 por 100). En la Comunitat Valenciana, el crecimiento medio del empleo en 2016 fue mayor, de un 3,7 por 100, y está por encima del crecimiento estimado para la economía valenciana (3,3 por 100), lo que implica que la productividad aparente del factor trabajo empeora. Es el tercer año consecutivo que la Comunitat Valenciana cierra el año con tasas positivas de afiliación mejores que la media nacional.

Por otro lado, los datos oficiales reflejan un descenso del número de **parados inscritos** en las oficinas de empleo de 1.416 personas en **febrero** con respecto al mes anterior, hasta las 424.392 personas, un 0,3 por 100 menos. En España el descenso mensual fue de 9.355 personas, un 0,2 por 100. En tasa anual, la reducción del número de parados es similar en ambos ámbitos, en la Comunitat un 9,6 por 100 (44.909 personas menos); en la media española, un 9,7 por 100 (402.110 personas menos), marcando el segundo mejor mes de febrero desde 2005.

La Comunitat Valenciana tiene el 11,3 por 100 del conjunto del paro registrado en España. Evolución que ha ido disminuyendo desde al año 2010 que marcó el máximo del 12,4 por 100, muy por encima del porcentaje que representa la población total de la Comunitat (10,7 por 100) respecto de España. En la media de todo el año 2016, la reducción del paro en la Comunitat fue del 9,1 por 100, son dos décimas más que la reducción registrada un año antes, y 0,5 puntos más que la reducción del paro en España (-8,6 por 100).

Sin embargo, los datos oficiales reflejan también que solo 202.720 valencianos tenían una **prestación por desempleo**. Esa cifra representa una tasa de cobertura del 47,8 por 100 del total. A nivel nacional la tasa de cobertura era muy superior, del 53,7 por 100, con una disminución de 1,5 puntos porcentuales respecto al año anterior. Un diferencial, por tanto, de casi 6 puntos en contra de la población parada valenciana que provoca mayores riesgos de exclusión social. Además, la Comunitat Valenciana tiene una renta por habitante 12 puntos inferior a la media de España.

Por **provincias**, dos de ellas redujeron el paro en el mes de febrero con respecto al mes anterior, Alacant en 1.153 personas (0,7 por 100) y València en 753 (0,4 por 100). Por el contrario Castelló aumentó el número de parados inscritos en 490 personas (1,1 por 100). En términos de tasa anual, las tres provincias reducen significativamente el paro. El mayor descenso fue en Castelló, un 10,7 por 100, le sigue València, un 10,4 por 100, y Alacant, un 8,2 por 100.

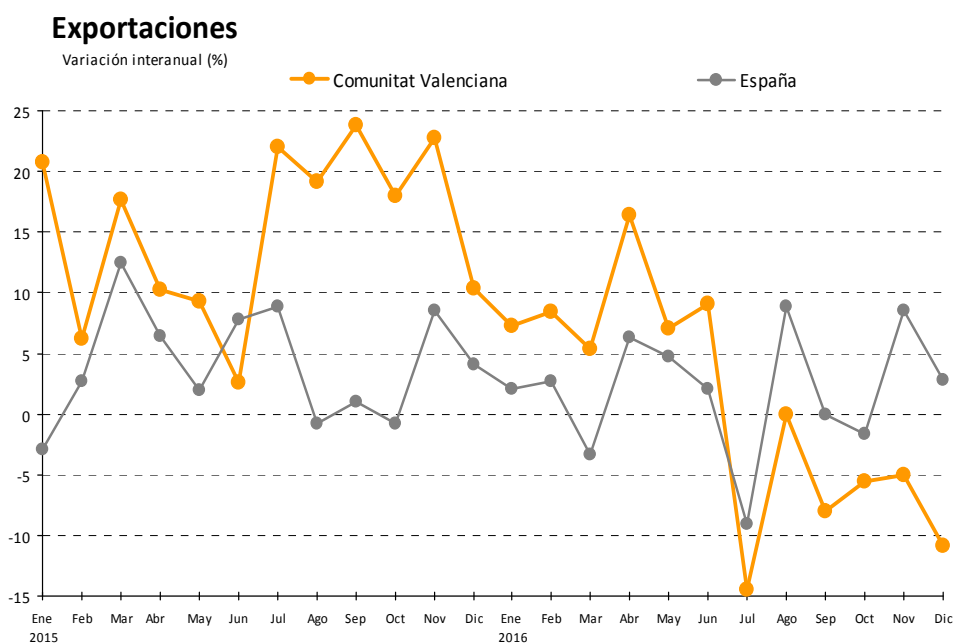
Este descenso del paro mensual no coincidió con un aumento en las **contrataciones**. En febrero, se formalizaron en la Comunitat Valenciana 138.023. Se trata de 21.180 menos que en el mes anterior (-13,3 por 100), pero si lo comparamos con el mismo mes del año anterior, aumentan un 7,8 por 100 (9.936 contratos más). Y como viene siendo habitual, la parte sustancial de los nuevos contratos fue **temporal**. En concreto, los fijos representaron únicamente un 10,6 por 100 del total.

En febrero se formalizaron en España 1.452.528 nuevos contratos, de los que solo 151.072 tuvieron carácter indefinido, un escaso 10,4 por 100 de todas las contrataciones registradas en ese mes. A nivel global, casi el 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.

5. Comercio exterior. Cambio de marcha en las exportaciones

Las **exportaciones** registradas en el mes de diciembre de 2016 en la Comunitat Valenciana, con datos del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, alcanzaron los 2.255,5 millones de euros, un 10,9 por 100 menos que en el mismo mes del año anterior. Van **seis meses** consecutivos de descensos interanuales. Por su parte, en el conjunto de España las exportaciones aumentaron en diciembre en tasa interanual un 2,9 por 100, situándose en 20.731,3 millones de euros. En términos intermensuales, tanto la Comunitat Valenciana como la media nacional redujeron sus exportaciones con respecto a noviembre (un 13,8 y un 11,8 por 100, respectivamente). No obstante, en el acumulado del año, el importe total de exportaciones en la Comunitat ascendió a 28.679,4 millones de euros, marcando el mayor registro de su historia. El crecimiento del acumulado del año respecto al año anterior fue del **0,4 por 100**, muy por debajo de la tasa registrada a nivel nacional, que fue del **1,7 por 100**, hasta alcanzar también la cifra histórica de 254.530,2 millones de euros (**Gráfico 4**).

Gráfico 4



El ritmo de las exportaciones, tal y como muestra el gráfico, ha tenido dos partes muy diferenciadas a lo largo de 2016. Una primera parte, la correspondiente al primer semestre del año, donde las exportaciones mostraban un ritmo de crecimiento muy superior a la media nacional (en algún mes incluso triplicando el crecimiento medio español), si bien no de manera tan intensa como en el año 2015. Pero a partir de la **segunda mitad del año**, las exportaciones valencianas no han dejado de disminuir con respecto al año anterior (a excepción del mes de agosto que registraron un crecimiento nulo), haciéndolo incluso a tasas de dos dígitos. Por otro lado, la media nacional presentaba un panorama totalmente distinto, las exportaciones cobraban fuerza y aumentaban de forma intensa durante el segundo semestre del año (a excepción de los meses de julio y octubre).

Este descenso continuado en las exportaciones ha significado para la Comunitat Valenciana perder peso específico sobre el total nacional, al pasar de representar el 11,4 por 100 del total de las exportaciones españolas en 2015 al 11,3 en 2016. Sigue siendo, en el global del año, la segunda comunidad con mayor volumen de exportaciones solo por detrás de Catalunya (25,6 por 100), le sigue muy de cerca Madrid (11,1 por 100), Andalucía (10,1 por 100), País Vasco (8,5 por 100) y Galicia (7,9 por 100). No obstante, si tomamos los datos del mes de diciembre su puesto baja hasta el cuarto lugar, por detrás de Catalunya, Madrid y Andalucía. De las comunidades que más exportan, la valenciana es la segunda que menos ha aumentado las exportaciones en el global del año (0,4 por 100), solo por delante del País Vasco (-1,6 por 100).

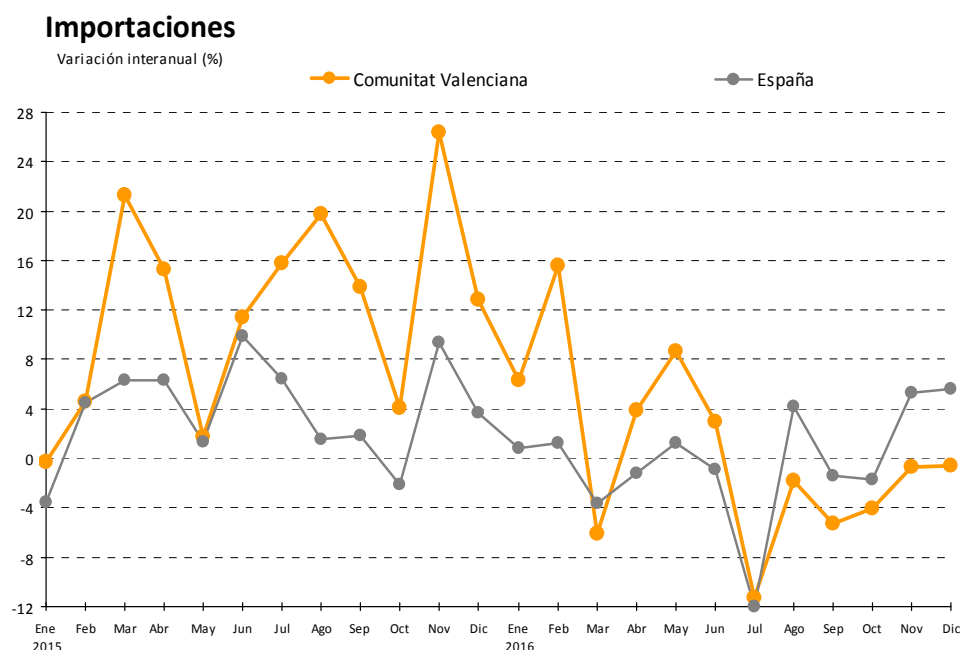
Dado que los precios de las exportaciones (aproximados por valores unitarios) cayeron un 1,7 por 100, obtenemos que el crecimiento por volumen en España para el año 2016 fue del 3,5 por 100 y para la Comunitat Valenciana del 2,1 por 100. El saldo no energético, a nivel nacional, arrojó un déficit de 2.516 millones de euros (superávit de 1.912 millones de euros en 2015) y el déficit energético cayó un 37,8 por 100, hasta los 16.237 millones de euros (26.086 millones en 2015).

La evolución de las exportaciones españolas en 2016 fue mejor que la del conjunto de la zona euro (creció un 0,7 por 100) y que la de la UE (bajó un 0,1 por 100). Aumentaron en menor medida que en España las exportaciones de Alemania (1,2 por 100) e Italia (1,1 por 100) y cayeron las de Francia (0,9 por 100), Reino Unido (0,2 por 100), EE UU (3,2 por 100), China (6,4 por 100) y Japón (7,4 por 100). Además, en 2016 el número de exportadores aumentó un 1 por 100 por 100 sobre 2015, hasta 148.794. En comparación con 2008 (el máximo del anterior ciclo alcista) representa un aumento del 46,7 por 100. Creció también el número de exportadores regulares (los que llevan cuatro años consecutivos exportando), un 4,2 por 100, hasta los 49.792.

Por su parte, las **importaciones valencianas** han seguido un camino similar al de las exportaciones, aunque no de forma tan intensa. Disminuyeron un 0,6 por 100 en diciembre respecto al mismo mes del año 2015, situándose en los 1.938,7 millones de euros, cifra que representa un descenso del 4,6 por 100 con respecto al mes anterior. En el conjunto del año las importaciones ascienden a 23.877,9 millones de euros, un 0,4 por 100 más que el año anterior (mismo crecimiento que las exportaciones). Mantiene la misma cuota de participación en el total de importaciones españolas que en 2015 (8,7 por 100).

Mientras, en el conjunto de España, las importaciones en diciembre se incrementaron un 5,6 por 100 en términos interanuales y disminuyen un 6,4 por 100 respecto al mes de noviembre (**Gráfico 5**). Así las cosas, el total de importaciones de España en 2016 ascendió a 273.284,2 millones de euros, a precios corrientes disminuyen un 0,4 por 100 (por debajo de las exportaciones). El mayor crecimiento en volumen de las exportaciones que de las importaciones explican la aportación positiva al crecimiento del PIB del 0,4 por 100 a nivel nacional.

Gráfico 5



Como consecuencia del comportamiento de ambas variables, exportaciones e importaciones, el saldo de la **balanza comercial** valenciana es positivo en diciembre, por valor de 316,8 millones de euros. En el período acumulado del año, la balanza comercial de la economía valenciana registra un superávit de 4.801,5 millones, **el mayor de su historia**, si bien se ha ido reduciendo durante el último semestre del año. Supone un incremento de 23,1 millones

respecto al superávit comercial del año anterior. El comportamiento de esta variable en la economía española es completamente diferente, un saldo comercial negativo en el acumulado del año de 18.753,9 millones de euros, lo que, sin embargo, refleja una importante mejoría con respecto al año anterior (5.419,9 millones menos de déficit), un 22,4 por 100 menos. Además este déficit español es el segundo mejor dato desde 1997, tras 2013.

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. En el acumulado del año 2016, la tasa de cobertura se mantuvo **invariable con respecto al año anterior**, 120,1 por 100.

Por su parte, la economía española aumenta su tasa de cobertura durante 2016, 1,9 puntos, para dejar la tasa en el 93,1 por 100. Estos datos muestran que el diferencial valenciano respecto de la media nacional se ha reducido en un año, en 2015 la diferencia entre las dos tasas de cobertura era de 28,9 puntos, mientras que en 2016 es de 27 puntos.

Analizando a continuación qué **tipo de productos** exportamos, en el acumulado del año 2016, el sector del automóvil sigue siendo el principal exportador valenciano (un 27,3 por 100), muy de cerca le sigue las semimanufacturas (26,8 por 100), los alimentos (19,3 por 100), y más lejos las manufacturas de consumo (10,7 por 100) y los bienes de equipo (10,1 por 100). Diferente composición existe a nivel nacional, donde las semimanufacturas son las más exportadas (24,2 por 100 del total), seguida de los bienes de equipo (20,3 por 100), el automóvil (17,7 por 100), los alimentos (16,9 por 100) y más lejos las manufacturas de consumo (10,1 por 100).

Por el lado de las importaciones, sin embargo, no existe tanta diferencia en cuanto a los productos que compramos. El mayor porcentaje es para las semimanufacturas que ocupan un 22,4 por 100 a nivel nacional y un 21,4 por 100 en la Comunitat Valenciana, después lo que más importamos son automóviles y sus componentes (un 19,8 por 100 en la Comunitat y un 13,6 por 100 a nivel nacional), seguido de los bienes de equipo (un 22 por 100 a nivel nacional y un 17,1 por 100 en la Comunitat), alimentos (un 14 por 100 y un 11,8 por 100, respectivamente) y las manufacturas de consumo, 13,5 por 100 y 12,8 por 100, respectivamente (**Cuadro 6**).

No obstante, la evolución del comercio exterior de algunos productos ha tenido resultados muy diferentes. En la Comunitat Valenciana destacan los **descensos** producidos en las exportaciones acumuladas del año de frutas y legumbres (4,9 por 100), colorantes y curtientes (6,3 por 100), materias primas (7,3 por 100) y componentes del automóvil (17,8 por 100). A nivel nacional, sin embargo, solo se registran descensos y de mucha menor envergadura en productos químicos (0,1 por 100), plásticos (0,3 por 100) y maquinaria específica (1,2 por 100).

Los productos que registran mayores **incrementos** de sus exportaciones son los plásticos (11,9 por 100), productos químicos (9,5 por 100), automóviles (9,8 por 100), muebles (8,4 por 100), maquinaria específica (6,3 por 100) y textil y calzado (un 5,8 y un 5 por 100, respectivamente). A nivel nacional destacan los aumentos en las exportaciones de petróleo y derivados (13,9 por 100), mueble (10,2 por 100), textil (8,6 por 100), automóvil (7,3 por 100) y calzado (5 por 100).

Cuadro 6

Estructura sectorial del comercio exterior por grupos de productos
Exportaciones e importaciones en el acumulado del año

Diciembre 2016

Unidades: millones de euros y porcentajes

	Exportaciones					Importaciones				
	Comunitat Valenciana (CV)		España (E)		CV/E	Comunitat Valenciana (CV)		España (E)		CV/E
	Valor	%	Valor	%		Valor	%	Valor	%	
	[1]		[2]		[1]/[2]	[1]		[2]		[1]/[2]
TOTAL	28.679,4	100,0	254.530,2	100,0	11,3	23.877,9	100,0	273.284,2	100,0	8,7
Alimentos	5.531,2	19,3	43.050,1	16,9	12,8	3.347,0	14,0	32.186,8	11,8	10,4
Frutas y legumbres	4.242,5	14,8	16.853,5	6,6	25,2	1.172,8	4,9	5.101,2	1,9	23,0
Productos energéticos	434,6	1,5	13.325,8	5,2	3,3	1.894,5	7,9	29.563,2	10,8	6,4
Petróleo y derivados	432,8	1,5	12.655,1	5,0	3,4	1.477,1	6,2	22.517,6	8,2	6,6
Materias primas	531,1	1,9	5.623,4	2,2	9,4	660,3	2,8	8.771,5	3,2	7,5
Semimanufacturas	7.675,1	26,8	61.519,8	24,2	12,5	5.114,9	21,4	61.296,0	22,4	8,3
Productos químicos	3.627,1	12,6	36.009,9	14,1	10,1	3.051,1	12,8	42.529,8	15,6	7,2
Plásticos	1.114,5	3,9	9.735,8	3,8	11,4	1.170,9	4,9	9.488,9	3,5	12,3
Colorantes y curtientes	935,8	3,3	2.330,5	0,9	40,2	187,7	0,8	1.561,2	0,6	12,0
Otras semimanufacturas	3.358,9	11,7	13.486,1	5,3	24,9	1.171,2	4,9	8.681,5	3,2	13,5
Materiales de construcción	2910,3	10,1	5728,2	2,3	50,8	276,5	1,2	1594,6	0,6	17,3
Bienes de equipo	2.884,2	10,1	51.593,4	20,3	5,6	4.093,3	17,1	60.147,9	22,0	6,8
Maquinaria específica	869,6	3,0	13.256,8	5,2	6,6	1.496,0	6,3	15.979,5	5,8	9,4
Automóvil	7.825,2	27,3	45.136,8	17,7	17,3	4.723,7	19,8	37.293,1	13,6	12,7
Automóviles y motos	6.419,0	22,4	32.578,8	12,8	19,7	2.001,9	8,4	17.634,2	6,5	11,4
Componentes	1406,2	4,9	12.558,0	4,9	11,2	2.721,7	11,4	19.658,9	7,2	13,8
Bienes de consumo duradero	614,5	2,1	4.366,4	1,7	14,1	809,0	3,4	7.711,8	2,8	10,5
Muebles	473,9	1,7	2.063,6	0,8	23,0	375,3	1,6	2.857,6	1,0	13,1
Manufacturas de consumo	3.058,1	10,7	25.703,0	10,1	11,9	3.217,3	13,5	35.078,0	12,8	9,2
Textiles y confección	872,2	3,0	15.451,5	6,1	5,6	1.027,9	4,3	20.480,8	7,5	5,0
Calzado	1.249,1	4,4	2.790,9	1,1	44,8	831,8	3,5	2.996,0	1,1	27,8
Otras mercancías	125,6	0,4	4.211,5	1,7	3,0	17,8	0,1	1.235,8	0,5	1,4

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.

En cuanto a las **importaciones de productos**, destaca en el acumulado del año, los descensos de más del 20 por 100 producidos en petróleo y derivados tanto en la Comunitat Valenciana como en España, motivada por el descenso en los precios del petróleo. De hecho a nivel nacional el déficit energético cayó un 37,8 por 100, lo que significa un ahorro de casi 10.000 millones de euros en la factura energética. Por el mismo motivo, los precios, las importaciones de productos químicos disminuyen en torno al 3 por 100 en los dos ámbitos geográficos.

Es conocido que el grueso de las exportaciones valencianas se dirige a nuestros socios europeos. De hecho, el **63,7 por 100** de las ventas valencianas al extranjero en 2016 fueron dirigidas a países de la Unión Europea y además esas ventas crecieron un **6,3 por 100** en relación al año anterior. Destacando que es el único continente donde las exportaciones crecen, ya que el resto de destinos continentales han registrado descensos anuales, a excepción de Oceanía (**Cuadro 7**).

Cuadro 7

Comercio exterior por áreas geográficas y principales países
Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)
Diciembre 2016
Unidades: porcentajes

Área/Pais	Exportaciones			Importaciones		
	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
TOTAL MUNDO	1,6	1,9	-0,3	0,8	-0,5	1,4
Europa (geográfica)	5,7	4,4	1,3	0,4	1,1	-0,7
UE-28	6,3	4,6	1,7	1,3	1,1	0,2
Francia	-2,5	-0,4	-2,1	-3,1	1,0	-4,1
Alemania	10,2	6,1	4,2	-1,1	2,2	-3,3
Italia	14,6	9,2	5,4	9,0	4,9	4,2
Reino Unido	-2,4	5,1	-7,5	9,1	-11,9	21,0
Portugal	26,2	1,8	24,5	-7,1	-2,5	-4,6
Turquía	8,5	2,2	6,3	-4,6	7,5	-12,1
Rusia	-5,5	-4,0	-1,5	-27,8	-6,7	-21,1
América	-6,9	-5,9	-1,0	2,1	-1,7	3,8
Estados Unidos	-11,7	-1,5	-10,2	-4,6	1,5	-6,1
Canadá	-27,7	8,5	-36,2	235,6	32,5	203,1
México	-10,0	-3,9	-6,1	-4,4	-2,3	-2,1
Brasil	-20,7	-17,7	-3,0	-16,4	-4,3	-12,0
Argentina	-0,8	-35,3	34,5	-0,6	10,7	-11,4
Asia	-4,2	0,2	-4,3	5,8	2,3	3,5
India	2,1	-0,2	2,3	15,9	11,7	4,2
Indonesia	9,5	-11,6	21,1	39,7	0,8	38,9
China	5,8	14,8	-8,9	0,3	0,8	-0,5
Corea del Sur	-12,5	-12,1	-0,4	30,3	-0,2	30,5
Japón	-33,2	-2,6	-30,6	19,3	13,0	6,3
Arabia Saudí	-18,3	-23,7	5,4	-19,1	-11,8	-7,2
África	-9,9	0,6	-10,5	-9,4	-16,3	6,9
Marruecos	-2,6	13,1	-15,7	15,9	17,4	-1,6
Sudáfrica	-42,9	-10,9	-32,0	-4,5	-9,5	4,9
Oceanía	2,2	-10,8	13,0	-1,0	1,4	-2,5
Australia	1,9	-9,4	11,3	-0,1	-1,0	0,8
BRICS	-8,4	-0,4	-8,0	-1,9	0,3	-2,2
Eurozona	7,8	4,7	3,2	-0,2	1,7	-1,8
OCDE	3,4	3,8	-0,4	2,3	1,5	0,8
Mercosur	-2,9	-22,2	19,4	-12,9	-10,8	-2,1
OPEP	-11,7	-11,9	0,1	-30,8	-23,5	-7,3

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.

Los principales **países** de destino dentro de la Unión Europea de las exportaciones valencianas fueron, por este orden, Alemania, Francia y Reino Unido que acaparan el 14,1, 11,5 y 10,1 por 100, respectivamente, del total de nuestras exportaciones, mientras que Italia se sitúa a más distancia (7,9 por 100). Destaca durante 2016 los mercados de Alemania e Italia como los más dinámicos para las ventas valencianas, ya que han presentado

crecimientos del 10,2 y 14,6 por 100, en el acumulado del año, respectivamente. En quinto lugar queda Portugal que acumula 4,5 por 100 de las exportaciones y ha registrado un avance del 26,2 por 100 en 2015.

Pero hay otro dato que puede empezar a **preocupar** con respecto a Europa, nos referimos a los descensos que presentan las exportaciones a Francia (2,5 por 100) y Reino Unido (2,4 por 100), en el acumulado del año. Destacados son los datos del mes de diciembre donde se registran descensos interanuales de las exportaciones a Reino Unido (28,3 por 100), Francia (4,8 por 100) y Alemania (4,5 por 100), lo que provoca que en conjunto las exportaciones a la Unión Europea disminuyan un 8,9 por 100 en tasa anual.

Estados Unidos sigue siendo el primer destino no europeo para las exportaciones de la Comunitat Valenciana (6,5 por 100 del total), pero a diferencia del año pasado, han decrecido un 11,7 por 100 en 2016 (frente al aumento del 25,9 por 100 de 2015). Este comportamiento se ha repetido en todo el continente americano, con descensos en los principales países de destino: Canadá (27,7 por 100), México (10 por 100), Brasil (20,7 por 100) y Argentina (0,8 por 100).

El siguiente destino geográfico por volumen de exportaciones es Asia que aglutina el 9,3 por 100 del total, que durante 2016 han descendido las exportaciones un 4,2 por 100, destacando los descensos de Corea del Sur (12,5 por 100), Japón (33,2 por 100) y Arabia Saudí (18,3 por 100). Aumentan en Indonesia (9,5 por 100), China (5,8 por 100) e India (2,1 por 100).

En África, que representa un 7 por 100 de las exportaciones, también se registran descensos en el acumulado del año, un 9,9 por 100. Sudáfrica, con un 42,9 por 100 y Marruecos con 2,6 por 100 son los descensos más destacados.

Un patrón muy similar conforma el volumen de importaciones de terceros países. Es decir, el principal proveedor es la Unión Europea, con un 50,9, dentro de ella destacan Alemania, Francia, Italia y Reino Unido (por ese orden). Después de la Unión Europea, tenemos a Asia como gran área geográfica de importación, con un 23,7 por 100 del total, de la cual China es el origen de más de la mitad de las importaciones y ha sido el país donde más importaciones ha realizado la Comunitat, un 11,4 por 100 del total, por encima incluso de Alemania. El resto de las importaciones valencianas proceden de América (11 por 100) y África (8 por 100).

Destacan los incrementos en las importaciones de Canadá (235 por 100), mientras que las exportaciones a ese país disminuyen un 27,7 por 100. Con Canadá la Unión Europea ha llegado a un acuerdo de libre comercio (conocido por las siglas CETA) que puede ser una oportunidad para la economía valenciana. El acuerdo, a grandes rasgos, consiste en eliminar aranceles, liberalizar servicios y facilitar el acceso a contratos públicos. El CETA se trata

de un articulado muy similar al fallido TTIP que se proyectó con Estados Unidos, si bien sus efectos serán de una envergadura menor por tratarse de una nación más pequeña. Los principales sectores beneficiados serían el automóvil, los cítricos y el azulejo. Durante 2015 se exportaron productos por valor de casi 160 millones de euros a Canadá desde la Comunitat Valenciana. En 2016 fueron 150 millones, por lo que este nuevo acuerdo se ve con muy buenos ojos por parte de las cámaras de comercio valencianas.

En el global, las importaciones del continente americano aumentan un 2,1 por 100, mientras que las exportaciones allí se reducen un 6,9 por 100. Algo similar ocurre con Asia, las importaciones suben un 5,8 por 100 frente al descenso del 4,2 de las exportaciones al mismo continente.

Un aspecto básico del comercio exterior es conocer las balanzas comerciales con el resto de países para saber si el saldo entre las ventas y las compras es positivo para nuestra economía o bien nos resta crecimiento. Con la mayoría de nuestros socios europeos tenemos una balanza comercial positiva, con tasas de cobertura media del 150 por 100. De hecho, la balanza comercial con la Unión Europea es de algo más de 6 mil millones de euros. El único país del continente europeo con el que tenemos déficit comercial es con Turquía (-303 millones de euros), si bien solo representa el 1,4 por 100 del total de exportaciones y el 3 por 100 de las importaciones.

Con el continente americano también vendemos más de lo que compramos, aunque con resultados diferentes en función del país que se analice (**Cuadro 8**). Lo mismo ocurre con África y Oceanía con balanzas comerciales positivas para la economía valenciana. Es en Asia, donde la balanza comercial es deficitaria, con una tasa de cobertura del 47,2 por 100, lo que significa que compramos más del doble de lo que vendemos allí. Y la gran protagonista es China, con la que mantenemos un déficit comercial de 2.234 millones de euros y una tasa de cobertura de tan solo el 18 por 100.

A nivel nacional ocurre algo similar, pero con alguna consideración. Tiene superávit comercial con la Unión Europea, más de 12.600 millones de euros. Sin embargo con Alemania, a diferencia de la Comunitat Valenciana, la tasa de cobertura es de solo el 78 por 100 lo que hace que España tenga un déficit comercial de más de 8.100 millones de euros con el país germano. Lo mismo ocurre con Rusia, con un déficit comercial de más de 1.500 millones de euros.

Con Estados Unidos también registra déficit comercial, a diferencia de la Comunitat Valenciana, casi 1.700 millones de euros. Otros países importantes con los que tiene déficit comercial son Brasil y Argentina lo que provoca que a nivel del continente americano la tasa de cobertura sea del 93,9 por 100 frente a 138 por 100 de la Comunitat Valenciana. Con todos los países asiáticos España tiene déficit comercial, el mayor con China, casi 19.000 millones de euros y una tasa de cobertura de solo el 21,1 por 100 (muy similar al caso valenciano). Por último África, donde radican algunos de los

principales países productores de petróleo, mantiene un déficit comercial de 3.700 millones de euros. Con los países de la OPEP el déficit aún es mayor (6.600 millones).

Cuadro 8

Comercio exterior por áreas geográficas y principales países

Saldo de la balanza comercial y tasa de cobertura

Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)

Diciembre 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	4.801,5	-18.753,9	120,1	93,1	27,0
Europa (geográfica)	6.404,0	12.038,1	147,5	107,1	40,3
UE-28	6.111,0	12.628,1	150,2	108,2	42,1
Francia	1.239,7	8.130,0	160,3	126,8	33,5
Alemania	1.548,4	-8.101,5	162,1	78,0	84,1
Italia	470,9	2.239,6	126,4	112,4	14,0
Reino Unido	1.423,6	7.968,9	197,4	171,3	26,1
Portugal	296,1	7.580,9	130,0	171,5	-41,5
Turquía	-303,2	84,1	57,7	101,7	-44,0
Rusia	57,7	-1.528,2	127,0	51,2	75,8
América	1.002,2	-1.713,5	138,0	93,9	44,1
Estados Unidos	549,8	-1.688,1	141,8	87,0	54,8
Canadá	-110,9	185,4	57,5	114,2	-56,8
México	249,4	774,3	175,9	123,3	52,6
Brasil	-116,8	-723,5	57,0	75,6	-18,7
Argentina	-0,3	-677,0	99,6	55,7	43,9
Asia	-2.990,9	-29.247,9	47,2	45,0	2,2
India	-328,8	-2.203,5	29,5	36,4	-6,8
Indonesia	-248,4	-1.280,9	10,9	23,2	-12,3
China	-2.234,4	-18.819,5	18,0	21,1	-3,1
Corea del Sur	-116,6	-662,8	50,0	71,1	-21,1
Japón	-360,2	-1.233,7	20,4	66,1	-45,7
Arabia Saudí	268,8	-637,5	476,2	78,8	397,5
África	88,1	-3.743,6	104,6	81,3	23,3
Marruecos	205,7	1.258,4	150,9	122,2	28,8
Sudáfrica	-179,4	249,1	37,1	127,9	-90,8
Oceanía	203,2	836,4	321,2	207,7	113,5
Australia	157,6	879,3	309,6	284,0	25,6
		0,0			
BRICS	-2.801,7	-23.025,6	29,3	32,9	-3,6
Eurozona	4.195,1	6.928,8	145,3	105,5	39,7
OCDE	6.751,6	10.137,5	143,4	105,4	38,0
Mercosur	-26,4	-1.254,6	93,0	74,9	18,1
OPEP	703,8	-6.594,2	181,1	59,3	121,8

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.

6. Precios y salarios. Regresa la inflación

El *Índice de Precios de Consumo* (ÍPC) en la Comunitat Valenciana cerró el último mes de 2016 con una tasa anual positiva del 1,3 por 100, después de aumentar nueve décimas con respecto al mes anterior. De hecho el índice ha ido marcando durante todo el año tasas anuales negativas hasta el último trimestre del año, dejando atrás un largo período de inflación negativa motivada principalmente por los precios de la energía que se recuperaron a finales de 2016. Hay que tener en cuenta que a principios de 2016, el precio del barril de crudo Brent cotizaba sobre los 30 dólares y en la actualidad sobrepasa los 50 dólares.

Aún así la **media del año** fue negativa tanto para la Comunitat Valenciana (-0,5 por 100) como para España (-0,2 por 100), y es el tercer año consecutivo con tasas medias anuales negativas. No obstante, tanto las acciones expansivas del BCE como la fortaleza del consumo interno han ido tirando de los precios hacia arriba. Una muestra de ello es que la inflación subyacente ha marcado una media anual en 2016 del 0,6 por 100, idéntica a la de 2015.

Con los **datos más actuales**, en la Comunitat Valenciana, el pasado mes de enero¹² volvió a repuntar con fuerza la tasa de inflación, 1,7 puntos más que en diciembre, dejando la tasa interanual en el **3 por 100**. Por grupos del ÍPC, en tasa interanual los mayores aumentos se produjeron en Vivienda (8,9 por 100) y en Transporte (7,8 por 100). En el resto de grupos los precios también aumentaron en tasa anual a excepción de Menaje que disminuye un 0,6 por 100.

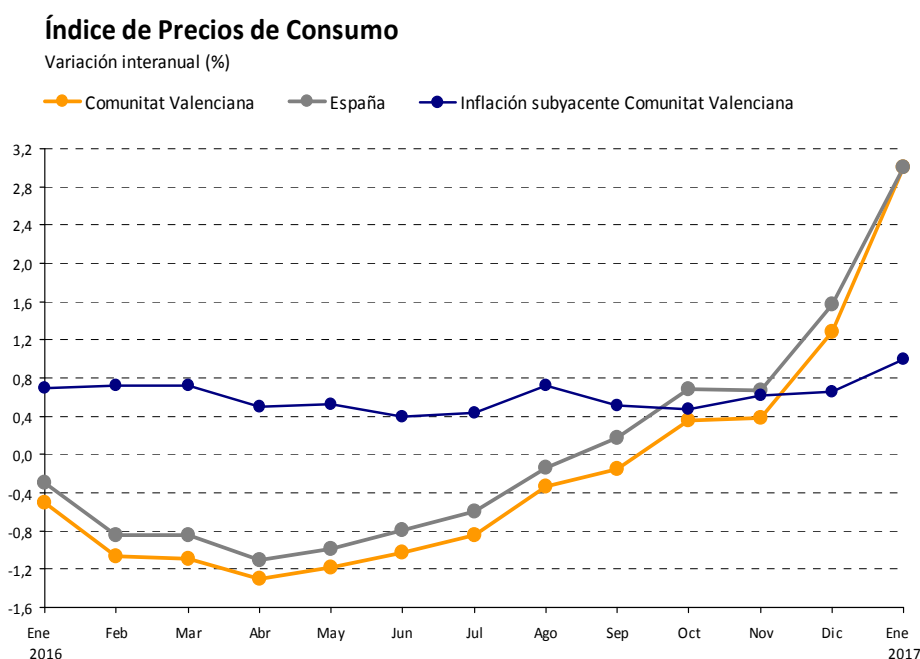
En tasa de variación intermensual, los **grupos de productos** que aumentan sus precios son Vivienda (3,4 por 100), Transporte (1,1 por 100) y Bebidas alcohólicas y tabaco (1 por 100), este último grupo por el aumento de los impuestos al tabaco. Los grupos que disminuyen sus precios fueron Vestido

¹² El INE publicó el primer *Índice de Precios de Consumo* en Base 2016. Con la implantación de la nueva base se mejora la representatividad de este indicador mediante cambios en la composición de la cesta de la compra y la actualización de la estructura de ponderaciones. El nuevo ÍPC incorpora la nueva clasificación europea de consumo, denominada Ecoicop (*European Classification of Individual Consumption by Purpose*). Esta clasificación ofrece un mayor desglose de las parcelas de gasto en que se estructura la información. Por ejemplo, el número de subclases (agregaciones de bienes y servicios al máximo nivel de detalle) que era de 126 (Base 2011) aumenta hasta 219 en la nueva base.

y calzado (14,6 por 100), motivado por el comienzo de las rebajas, Menaje y Ocio y cultura (1,3 por 100) y Comunicaciones (0,5 por 100).

Por su parte, la **inflación subyacente**, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, aumentó en menor medida, tres décimas en enero hasta el 1 por 100. El *Índice de Precios de Consumo Armonizado* (ÍPCA) para España situó su tasa anual en el 2,9 por 100, con lo que aumenta un punto y medio respecto al mes de diciembre (**Gráfico 6**).

Gráfico 6



En **España**, los precios también suben, en este caso 1,4 puntos en enero respecto al mes anterior, dejando su tasa interanual en el 3 por 100. Por su parte, la inflación subyacente aumenta solo una décima con respecto a diciembre y se queda en 1,1 por 100 (ligeramente superior a la de la Comunitat Valenciana). Por grupos del ÍPC, Vivienda con un aumento en tasa anual del 7,4 por 100, motivada por el incremento de los precios de la electricidad, y el Transporte con un alza del 7,6 por 100, son los principales responsables del alza del nivel de precios. Al igual que ocurre en la Comunitat Valenciana el resto de grupos también aumentan los precios a excepción de Menaje que se reduce un 0,2 por 100 respecto al año anterior.

Analicemos qué ocurre con **el petróleo**. La Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) redujo en 890.200 barriles diarios la producción de petróleo en enero frente a diciembre. La producción se redujo hasta los 32.139 millones de barriles diarios (mbd). Asimismo, la

Agencia internacional de la Energía (AIE) indica que la OPEP cumplió con su compromiso de disminuir la producción de crudo, la cual había fijado en una reducción del 90 por 100, lo que ocasionó un incremento en las previsiones de demanda por tercer mes consecutivo. Este porcentaje es uno de los más elevados de la historia de la OPEP. El pasado diciembre, los 13 países de la OPEP y otros 11 grandes productores acordaron retirar del mercado 1,8 mbd en un acuerdo válido hasta junio de 2017 y prorrogable por otros seis meses. Este acuerdo, calificado como "histórico" por los países participantes, busca elevar los precios del crudo.

Por su parte, mientras que Arabia Saudí, Irak y Emiratos Árabes Unidos asumieron la mayor parte del recorte, naciones como Nigeria, Libia e Irán, cuya capacidad de bombeo fue muy limitada durante meses por conflictos o sanciones, aumentaron las extracciones. Los analistas y expertos de la OPEP vislumbran una mayor demanda para 2017, con un crecimiento potencial de 1,2 mbd, por encima de la media de los últimos diez años de 1 mbd. Entre las causas que explicarían el fenómeno están en el incremento de la economía mundial del 3,2 por 100, el crecimiento del transporte por carretera y de la venta de vehículos y la expansión del sector petroquímico en países como Estados Unidos y China. De la totalidad del crudo que consume el planeta en 2017, la OPEP estima que 32,1 mbd corresponderá a sus 13 socios.

En referencia a los competidores, los analistas de la OPEP anuncian un aumento del bombeo de medio punto porcentual, debido principalmente a la creciente producción de Estados Unidos. De esta manera, el encarecimiento de los precios del crudo (debido al acuerdo de reducción de oferta) será un impulso para las explotaciones de esquisto mediante *fracking* en Estados Unidos. Lo que es evidente es que el barril de Brent tocó suelo en enero de 2016, al rozar los 25 euros, no llegó hasta los 40 euros hasta junio y se mantuvo por debajo de los 50 euros hasta diciembre. Durante los últimos días se situaba en 52 euros y en lo que va de año la cotización ha estado en torno a esa cifra. Las previsiones de los expertos apuntan a que se no se moverá de esa cifra, con lo que en la comparación entre este año y 2016, siempre habrá subidas al menos hasta diciembre y ello afectará al IPC.

Según las **estimaciones** realizadas por Funcas, las **previsiones del IPC español** se basan en modelos econométricos, fundamentalmente modelos univariantes tipo Arima (acrónimo del inglés, *autoregressive integrated moving average*) y modelos de indicador adelantado, la tasa interanual al finalizar el año será del 1,5 por 100 considerando que la cotización del petróleo se mantenga en los 52 dólares, con una media anual del IPC del 2,4 por 100. Si repuntara a 60 dólares, la inflación cerraría el año al 2 por 100 y en una media del 2,7 por 100. Si, por el contrario, baja a 45 dólares,

algo poco probable, acabaría el año en el 0,9 por 100 de IPC, con una media anual del 2,1 por 100.

La **inflación de la zona euro** se situó en el 1,8 por 100 en enero y el dato adelantado para febrero es del 2 por 100. En apariencia, los índices de precios cumplen el objetivo del BCE; en realidad eso es solo por el encarecimiento abrupto de los precios de la energía. La inflación subyacente sigue anclada en el 0,9 por 100. Cuando la economía de la eurozona coqueteaba con la deflación, el BCE se agarraba a la subyacente para decir que las cosas no estaban tan mal y justificar un activismo menor que el de otros bancos centrales; ahora que la inflación supera ya el 2 por 100 en varios países (sobre todo en Alemania, azote del BCE por sus miedos a una escalada de precios), Draghi hace exactamente lo mismo. Los precios de la energía crecen a tasas cercanas al 10 por 100; los alimentos, el tabaco y el alcohol, a un ritmo del 2 por 100, en cambio, el encarecimiento de los servicios es mucho más suave (1,3 por 100), y los precios de los productos industriales rozan el 0 por 100.

Al *establishment* económico alemán no le gustan los tipos de interés negativos, ni el programa de compras de activos, ni la mayor parte del arsenal que ha puesto en liza el BCE para luchar contra la crisis económica, pero a pesar de las presiones alemanas, Draghi ya ha dicho que no piensa mover una sola ceja. Al menos de momento. Ha asegurado que el BCE "no reacciona a los incrementos aislados y pasajeros de la inflación", que se explican casi únicamente por el repunte de los precios de la energía. Ha invitado a fijarse en la inflación subyacente y ha reiterado que el BCE solo actuará cuando la inflación se acerque al 2 por 100 de forma duradera, autosuficiente (sin las medidas del Eurobanco) y en toda la eurozona. Nadie espera sorpresas a corto plazo.

De otra parte, el **coste laboral** medio por trabajador y mes, ascendió en la Comunitat Valenciana a 2.223 euros en el tercer trimestre de 2016 (últimos datos publicados), lo que supone un descenso del 3 por 100 respecto al trimestre anterior y un aumento del 2 por 100 sobre el mismo trimestre de 2015, según datos del INE. A nivel nacional, el coste laboral es de 2.445 euros (222 euros superior), con un descenso del 5,6 por 100 respecto al trimestre anterior y un descenso del 0,5 por 100 respecto al año anterior.

Como se sabe, el coste laboral se compone del coste salarial y de los llamados otros costes. En el tercer trimestre del año, el **coste salarial** (que comprende todas las remuneraciones, tanto en metálico como en especie) se redujo un 4,1 por 100 respecto al segundo trimestre, hasta situarse en 1.642 euros por trabajador y mes en la Comunitat, lo que supone un 2,8 por 100 más que el mismo dato del año anterior (**Cuadro 9**).

Cuadro 9

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 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
III Trim	1.642	1.804	-162	581	641	-59

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.

Los **otros costes** (costes no salariales) no variaron prácticamente con respecto al segundo trimestre ni tampoco con respecto al año anterior, manteniéndose en 581 euros.

En España, el coste salarial disminuye tanto en tasa trimestral (-7,2 por 100) como en tasa anual (-0,3 por 100), hasta situarse en 1.804 euros. También disminuyen los otros costes a nivel nacional, un 0,8 por 100 respecto al trimestre anterior y un 1 por 100 en tasa anual, hasta los 641 euros.

Este indicador, que refleja que la caída de los salarios habría concluido, si atendemos a las tasas interanuales de los dos últimos trimestres, había sido el principal recuperador de los niveles de competitividad de las empresas de bienes y servicios en la Comunitat Valenciana. Ahora habrá que **aumentar la productividad** para seguir mejorando en competitividad y poder seguir aumentando los salarios.

De otra parte, la subida salarial media pactada en los **convenios colectivos** registrados a nivel nacional hasta diciembre de 2016 alcanzó el 1,06 por 100, según datos oficiales del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Esta

variación es inferior en aproximadamente seis décimas a la tasa del IPC interanual de diciembre, que fue del 1,6 por 100. Este incremento se queda por debajo del tope salarial que pactaron los principales sindicatos y la patronal (1,5 por 100 para 2016). Los últimos datos disponibles, de enero de 2017, sitúan los incrementos salariales pactados en convenio en el 1,19 por 100 (el IPC fue del 3 por 100).

Por este motivo, las organizaciones sindicales ya han anunciado un calendario de movilizaciones, para desbloquear la negociación colectiva sobre salarios y ante el encarecimiento del coste de la vida. CCOO ya ha advertido que no aceptará desvincular los incrementos salariales y las pensiones del IPC, mientras que desde UGT se reclama poner punto final a las políticas de contención salarial, dado que España está en fase expansiva mientras los salarios siguen sometidos a condiciones restrictivas.

Lo que es evidente, es que **subir los salarios es bueno para la economía**, el incremento de los sueldos sostiene el consumo privado, pilar de la recuperación; alienta la productividad y disminuye la corrosiva desigualdad. El acuerdo sobre esos efectos benéficos es generalizado, excluidos los servicios de estudios de alguna patronal. “Mayores ajustes salariales a la baja (en la periferia europea) corren el riesgo de ser contraproducentes” por deprimir la demanda, apuntaba el informe anual de la OCDE sobre empleo (septiembre de 2014). “Ha llegado el momento de aumentar los salarios, que llevan años creciendo por debajo de la productividad”, sostuvo el presidente del BCE, Mario Draghi, ante el Parlamento Europeo, (septiembre de 2016). Hay margen para subir el salario mínimo en España un 10 por 100 “sin que se perjudique a la competitividad y al empleo”, indicaba la OIT: al final ha subido un 8 por 100, tras un pacto Gobierno-PSOE. Además, 15 de los 22 Estados miembros de la UE que tienen SMI lo han ido aumentando más en los últimos años, lo que ha redundando en un mayor crecimiento del PIB. Es falsa la tesis que apunta a que el SMI obliga al empresario a pagar demasiado al trabajador.

7. Estructura productiva

7.1. La industria valenciana se desacelera

Los precios industriales llevan tiempo subiendo, con lo que la competitividad de la industria valenciana vía precios en los mercados nacionales e internacionales que ha tenido durante los últimos años ha dejado de ser el factor determinante que empujaba el crecimiento del sector. El empleo industrial valenciano descendió el año pasado y tuvo un peor comportamiento que el conjunto del empleo total y también respecto a lo que hizo el sector en España. Otros indicadores como la cifra de negocios, la entrada de pedidos o la producción industrial dan muestras de una moderación en el crecimiento que da muestras de debilidad frente a los nuevos retos que debe afrontar, principalmente porque los precios ya no serán de mucha ayuda y el mercado exterior se debilita.

Los *Índices de Cifras de Negocios* (ÍCN, Base 2010) de la industria muestran que la superioridad que la industria valenciana ha tenido respecto a la media española ya no es así (**Cuadro 10**). En efecto, en el mes de diciembre (datos provisionales) registraron una variación anual en la serie de datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario) de -0,4 por 100 frente al crecimiento de la media española del 2,5 por 100. Es el sexto mes del año 2016 que presenta descensos interanuales mientras que a nivel español el dinamismo es mayor. Aún así, en la media mensual de todo el año 2016 la Comunitat presentó un crecimiento del 0,6 por 100 frente al 0,4 por 100 de media nacional. No obstante, muy lejos del crecimiento que marcó un año antes, 6,5 por 100 frente al 1,6 por 100 español. Durante el primer semestre de 2016 la cifra de negocios superaba a la media nacional, pero a partir del mes de julio la tendencia fue básicamente la contraria.

Cuadro 10

Índice de Cifras de Negocios en la Industria (ÍCN)

Variación interanual

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

Base 2010=100

Año (media anual)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
Mes	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-	-3,0	-
2009	-	-21,8	-
2010	-	5,6	-
2011	4,5	4,8	-0,3
2012	-0,6	-2,4	1,9
2013	2,6	-2,9	5,5
2014	1,7	0,9	0,8
2015	6,5	1,6	5,0
2016	0,6	0,4	0,2
2015 Diciembre	4,4	2,0	2,4
2016 Enero	-1,8	-2,5	0,7
Febrero	9,0	2,8	6,2
Marzo	-2,4	-3,5	1,0
Abril	7,1	4,1	2,9
Mayo	6,5	0,0	6,5
Junio	1,0	-0,9	1,9
Julio	-12,1	-8,3	-3,8
Agosto	7,4	6,5	0,9
Septiembre	-2,2	0,4	-2,6
Octubre	-1,6	-0,7	-0,9
Noviembre	1,7	6,4	-4,6
Diciembre	-0,4	2,5	-2,9

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.

Los *Índices de Entradas de Pedidos* (ÍEP) en la industria (Base 2010) del pasado diciembre (datos provisionales) registraron una tasa anual de decrecimiento de un 1,4 por 100 en la Comunitat Valenciana, inferior al descenso de España (4,6 por 100) en la serie original (sin la corrección de efectos estacionales y de calendario). En el resto del último trimestre del año se registran tasas interanuales de 7,1 por 100 en noviembre y del -9,2 por 100 en octubre, frente a 7,1 por 100 y 3,4 por 100, respectivamente, para España. Sin embargo, en el conjunto del año 2016 el dinamismo fue mayor en la media española, creciendo un 0,2 por 100 frente al descenso del 0,6 por 100 en la Comunitat Valenciana.

Los *Índices de Producción Industrial* (ÍPI, Base 2010) más actuales a cierre de este informe trimestral (mes de diciembre, datos provisionales), reflejan (en la serie original, sin eliminar los efectos estacionales y de calendario), que la variación anual del ÍPI fue del -1,6 por 100 tanto en la Comunitat

Valenciana como en el conjunto de España. Con más perspectiva temporal (la variación de la media de 2016 sobre el año anterior), esta diferencia se agranda a favor de la industria valenciana (3,9 por 100) y contrasta con los resultados inferiores de la media española (1,7 por 100). No obstante, en ambos casos el crecimiento fue muy inferior al del año anterior cuando se registraban tasas del 6 y 3,2 por 100, respectivamente, dando muestras de una clara moderación del sector.

Distinguiendo según el **destino económico de los bienes**, la variación sobre diciembre de 2015 fue en la Comunitat Valenciana del 17,6 por 100 para los bienes de consumo duradero, del 1,1 para los no duraderos, del -8,5 por 100 para los bienes de equipo, del -1,7 para la energía y del -0,6 por 100 para los bienes intermedios.

Si utilizamos una clasificación desagregada, por **ramas de actividad**, destaca el crecimiento anual (diciembre sobre diciembre, corregido de efecto calendario) de Azulejos (26 por 100), Maquinaria y equipo (22,8 por 100), Cuero y del calzado (15,8 por 100) y Alimentación, bebidas y tabaco (11,4 por 100). Los descensos solo se dieron en dos ramas, Material de transporte (21,7 por 100) y Productos minerales no metálicos, excepto azulejos (4,9 por 100).

Si ahora el espacio temporal de análisis se amplía y se considera la variación de los ÍPI en la **media del año** (es decir en el conjunto de 2016 sobre el 2015) las ramas de actividad más dinámicas fueron: Material y equipo (20,2 por 100) y Azulejos (13 por 100). Únicamente tres sectores, de un total de quince, registraron descensos: Industria del cuero y calzado (13,1 por 100), Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico (2, 5 por 100) y Material de transporte (2 por 100).

Al realizar un análisis desagregado, atendiendo al destino económico de los bienes, centrando la atención en la industria valenciana y observando el valor y la variación de los índices en términos de la media del año (hasta diciembre), se comprueba que el sector que más ha sufrido en su descenso fue el de Bienes de consumo duradero, que toma un valor absoluto de su índice igual a 75,8 en 2016 y crece a una velocidad del 12,5 por 100 en la media del año. Le sigue los Bienes de consumo no duradero cuyo índice marca un registro igual a 85,7 con un crecimiento en 2016 del 0,3 por 100, Bienes intermedios, que crecen al 5 por 100 con un índice por valor de 91,7, le sigue el sector de la Energía que con un ÍPI del 94 registró un crecimiento del 9,2 por 100. Con valores por encima de la base 100 del año 2010 solo está la rama de Bienes de equipo que tomó un valor en términos de su índice igual a 116,7 y que creció en 2016 al 1,9 por 100. Todos los sectores crecieron en 2016 muy por debajo de lo que lo hicieron el año anterior, a excepción de la energía y los bienes de consumo duradero que crecen por encima.

La *Encuesta de Población Activa* cerró el último trimestre del año pasado con un aumento en términos de población ocupada en el sector industrial en la Comunitat Valenciana, tanto en tasa interanual (4,4 por 100) como con respecto al trimestre anterior (7 por 100), cerrando el trimestre con un total de 335.200 ocupados, lo que supone un 17 por 100 del total de la población ocupada valenciana. A nivel español el empleo de la industria creció en tasa anual un 4,7 por 100 y con respecto al trimestre anterior un 1,9 por 100, hasta alcanzar la cifra de 2.579.100 ocupados, un 13,9 por 100 de la población ocupada nacional (**Cuadro 11**).

Cuadro 11

Población ocupada en el sector industrial

Unidades: personas

Año (media anual) Trimestre	Comunitat Valenciana			España		
	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)
2009	340.275	2.003.925	17,0	2.807.575	19.106.850	14,7
2010	318.125	1.927.825	16,5	2.650.450	18.724.475	14,2
2011	331.950	1.890.150	17,6	2.604.700	18.421.425	14,1
2012	312.550	1.803.575	17,3	2.483.700	17.632.675	14,1
2013	297.900	1.771.200	16,8	2.355.525	17.139.000	13,7
2014	299.200	1.800.925	16,6	2.379.950	17.344.175	13,7
2015	328.475	1.872.975	17,5	2.482.325	17.866.050	13,9
2016	319.475	1.931.850	16,5	2.522.250	18.341.550	13,8
2013 IV Trim	299.800	1.793.500	16,7	2.340.800	17.135.200	13,7
2014 I Trim	274.200	1.752.700	15,6	2.298.600	16.950.600	13,6
II Trim	298.900	1.805.500	16,6	2.355.300	17.353.000	13,6
III Trim	300.700	1.790.100	16,8	2.427.100	17.504.000	13,9
IV Trim	323.000	1.855.400	17,4	2.438.800	17.569.100	13,9
2015 I Trim	329.700	1.836.300	18,0	2.441.100	17.454.800	14,0
II Trim	337.000	1.867.100	18,0	2.505.900	17.866.500	14,0
III Trim	326.100	1.882.900	17,3	2.518.900	18.048.700	14,0
IV Trim	321.100	1.905.600	16,9	2.463.400	18.094.200	13,6
2016 I Trim	320.700	1.892.800	16,9	2.481.400	18.029.600	13,8
II Trim	308.700	1.919.600	16,1	2.497.100	18.301.000	13,6
III Trim	313.300	1.941.200	16,1	2.531.300	18.527.500	13,7
IV Trim	335.200	1.973.800	17,0	2.579.100	18.508.100	13,9

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

Sin embargo, este dato es engañoso y está sometido a variaciones estacionales. En efecto, si tomamos el empleo medio a lo largo de los cuatro trimestres del año 2016 **el avance de la ocupación industrial española ha sido muy superior a la valenciana**: las tasas son del 1,6 por 100 frente al -2,7 por 100, respectivamente. En la media del año, el sector pierde 9.000 empleos mientras que la media nacional gana 39.925 empleos. De esta forma la economía valenciana reducía su especialización industrial respecto a la estructura económica española. En 2016 (media del año) el 16,5 por 100 del empleo valenciano fue industrial frente al 17,5 por

100 en 2015. En la estructura económica española el peso fue 2,7 puntos porcentuales inferior: del 13,8 por 100 en 2016.

Un análisis de la **evolución por trimestres** nos revela que el decrecimiento fue la característica del primer semestre, que fue una continuación de la segunda mitad del año 2015 que ya presentaba tasas negativas, y el crecimiento fue la nota distintiva del segundo. En los meses de enero-marzo respecto a los de octubre-diciembre el empleo industrial valenciano decreció un 0,1 por 100 (en España aumentó un 0,7 por 100). En el segundo trimestre el decrecimiento se aceleró notablemente a tasas del 3,7 por 100, mientras que en la industria española continuaba la fase expansiva del empleo, un 0,6 por 100. No obstante, a partir del segundo semestre del año cambió la tendencia negativa y se empezó a generar empleo. Entre julio y septiembre el empleo aumentó un 1,5 por 100, muy similar al crecimiento en España (1,4 por 100). En el último trimestre de 2016 el crecimiento es aún mayor, un 7 por 100, y muy superior al de la industria española (1,9 por 100).

En términos de **tasa interanual**, siguió una tendencia similar a las tasas trimestrales. Las tasas negativas se fueron incrementando en la primera parte del año, un 2,7 por 100 en el primer trimestre que se aceleró a un descenso del 8,4 por 100 en el segundo trimestre. En el tercer trimestre también se redujo el empleo, pero menos, un 3,9 por 100, para crecer con fuerza en el último trimestre del año, un 4,4 por 100. A nivel nacional, las tasas interanuales fueron más homogéneas, creció un 1,7 por 100 en el primer trimestre, disminuyó en el segundo (0,4 por 100) y volvió a registrar tasas positivas en el tercero (0,5 por 100) y cuarto trimestre (4,7 por 100).

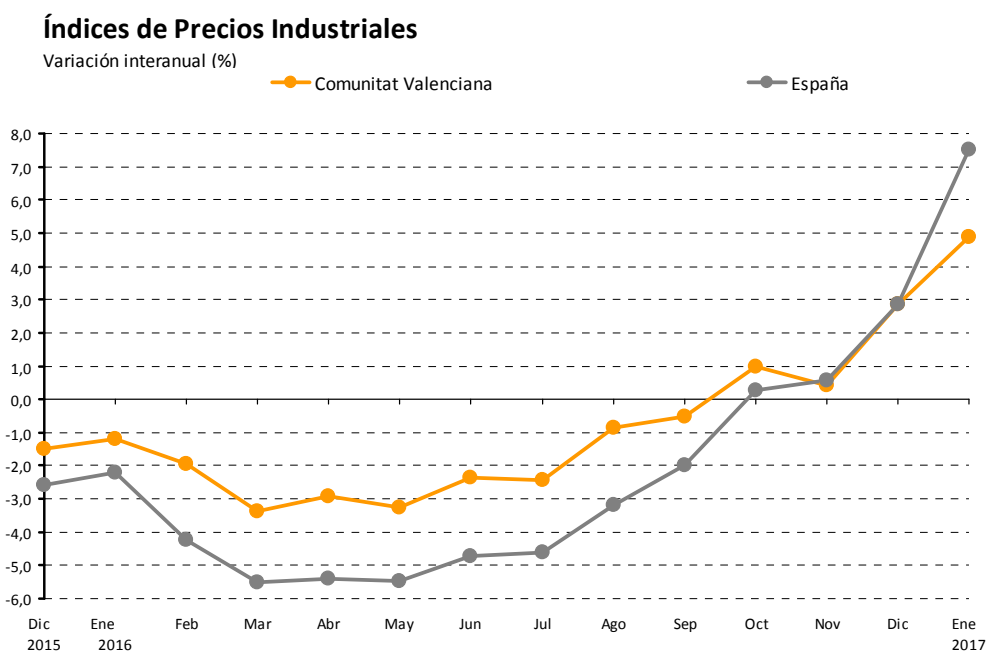
Con datos más recientes, referidos a la **afiliación** a la Seguridad Social del mes de febrero, el número de afiliados (en términos de afiliación media del mes) aumenta un 1 por 100 en tasa mensual, y un 3,1 por 100 en tasa anual, hasta alcanzar la cifra de 270.330 personas, lo que supone un 15,5 por 100 del total de afiliados de la economía valenciana. A nivel nacional también crece, pero menos, en tasa mensual (0,7 por 100), y en tasa anual aumentan un 2,9 por 100, hasta la cifra de 2.151.156 afiliados, un 12,1 por 100 del total de afiliados. Otro dato más que nos certifica la mayor especialización de la industria en la economía valenciana con respecto a la española.

En cuanto al número de **parados inscritos** de este sector, en el mes de febrero ascendían a 59.660 personas, lo que supone un 14,1 por 100 del total de parados inscritos de la Comunitat. Con respecto al mes anterior disminuye en 865 personas.

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

en el primer paso de su comercialización, es decir, precios de venta a su salida de fábrica, excluyendo por tanto los gastos de transporte y comercialización y el IVA facturado, registró en el mes de diciembre respecto al mes de noviembre aumentos ligeramente más acusados (datos provisionales) en la Comunitat Valenciana (1,6 por 100) que en la media de España (1,5 por 100). Sin embargo, en la comparación anual (sobre diciembre de 2015) el aumento de precios es superior, un 2,9 por 100 en la industria valenciana y un 2,8 por 100 de media nacional. De hecho, durante todo el **último trimestre del año** se registran tasas interanuales positivas, dejando atrás el proceso de reducción de precios que venía produciéndose de forma interrumpida desde principios de 2013. Los precios crecieron un 1 por 100 en octubre y un 0,4 por 100 en noviembre, frente al 0,3 y 0,6 por 100 respectivamente en España. Por tanto, estamos ante un nuevo escenario en el que la Comunitat Valenciana tendrá que competir con otros medios en los mercados, vía productividad y especialización. No obstante, en la media de los índices en el conjunto de 2016 los precios aún registran caídas en la Comunitat Valenciana (-1,4 por 100), pero de **menos intensidad** que en el conjunto de España (-3,1 por 100). Estos 1,7 puntos de diferencia indican una cierta **pérdida de competitividad** de la industria valenciana vía precios. En todo caso es el cuarto año en que los precios industriales caen en la Comunitat Valenciana por tres de descenso en España (**Gráfico 7**).

Gráfico 7



Con datos más actuales el Ípri aumentó en enero un 0,8 por 100 respecto al mes anterior en la Comunitat Valenciana, y un 4,9 por 100 respecto al mismo mes del año anterior. En la economía española el Ípri aumenta un 1,9 por 100 respecto al mes anterior y un 7,5 por 100 en términos interanuales, hasta situar el índice en un valor de 110,6 (105,5 en el caso de la industria valenciana). El principal motivo de este aumento es debido al incremento del 26,6 por 100 en los precios del petróleo y derivados, frente a las bajadas de enero del pasado año de estos mismos productos.

Diferenciando según el destino económico de los bienes, el aumento sobre enero del año pasado ha sido del 0,9 por 100 para los bienes de consumo, 0,4 por 100 para los de equipo, 1,3 por 100 para los intermedios y 32,7 por 100 para energía. Ampliando con datos complementarios, publicados por la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme, observamos que por **ramas de actividad** destaca el descenso de los precios industriales en tasa interanual en Papel y cartón (0,8 por 100), Azulejos (0,2 por 100) y Caucho y plástico (0,1 por 100). El resto de ramas de actividad incrementan los precios, siendo los más destacados: Extractivas de refino, energía y agua (19,6 por 100), Metalurgia y productos metálicos (7,6 por 100), Material de transporte (1,3 por 100) e Industria textil y de la confección (1,5 por 100).

Uno de los subsectores industriales que mejor comportamiento ha tenido durante 2016 ha sido el **azulejo**. Según la patronal azulejera Ascer, La industria cerámica española alcanzó unas ventas de 3.316 millones de euros en 2016, lo que representa un crecimiento del **7,1 por 100** respecto

al año anterior, y por primera vez desde el inicio de la crisis ha reactivado de forma moderada el empleo y las inversiones. Las exportaciones, que representa el 78 por 100 del total de las ventas, han crecido un 4,8 por 100, con 2.570 millones de euros, mientras que las ventas domésticas, de 746 millones, han experimentado un aumento del 16 por 100. Las exportaciones, con ventas a 190 países, tienen como principales destinos Francia, Estados Unidos, Reino Unido, Arabia Saudí y Argelia, por este orden. En la Unión Europea, que recibe casi el 40 por 100 de las exportaciones de la industria cerámica española, las ventas han crecido el 10,3 por 100 y ha sido este mercado el motor del crecimiento en el año 2016. El mercado americano continúa con una evolución favorable, con un crecimiento del 28 por 100 de Estados Unidos, que se afianza como destino, mientras que los mercados de Oriente Próximo, Magreb y Europa del Este frenan su crecimiento o caen, como ocurre con la federación rusa.

Con una producción de 492 millones de metros cuadrados, un 12 por 100 más que en 2015, la industria cerámica española (y valenciana en particular) es el segundo exportador mundial y la tercera industria que mayor superávit aporta a la balanza comercial española (3.200 millones de euros). Ascer considera vital la vertebración del territorio a través del **corredor mediterráneo**, para llevar las mercancías a Europa, así como que se recupere el complemento de eficiencia energética que se suprimió en la reforma eléctrica realizada por el Ejecutivo español, y solicita a la UE apoyo en las futuras políticas de emisiones y un resultado favorable a la industria europea de la investigación por competencia desleal a China.

En cuanto al **sector energético**, la electricidad está anclada a un mercado, pero es un bien esencial; por lo tanto, debe ser distribuido a un precio asequible y relativamente estable. Hay una disfunción previa en la **regulación eléctrica**, quizá más grave que el sistema de cálculo de precios: la presencia en la oferta eléctrica de fuentes de producción amortizadas (hidroeléctrica y nuclear) de costes variables muy bajos que, sin embargo, se intercambian al precio marginal, es decir, al precio del último megavatio hora introducido en el sistema. En este sentido, el ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital del Gobierno ofreció en el Parlamento la posibilidad de aumentar los impuestos que giran sobre la producción de estas tecnologías, cuestión que solo sería razonable si los ingresos de esos impuestos repercutieran en menores precios del suministro para los consumidores. Alternativamente se debería considerar la opción de utilizar la electricidad nuclear e hidráulica para reducir el precio del suministro a los grupos de población con rentas más bajas o a la producción industrial intensiva en consumo eléctrico.

En todo caso, el precio de la luz no puede estar sometido a una volatilidad extrema ni experimentar subidas incompatibles con su uso social. El regulador, puesto que se trata de un mercado regulado, tiene que marcar

las condiciones para evitar la alarma social. Para conseguirlo es necesario que modifique el sistema de cálculo de la tarifa y que cambie la regulación del sistema para retirar del mercado la generación amortizada (por cierto, con el precio pagado durante decenios por los consumidores).

Por otro lado, se ha presentado una iniciativa parlamentaria para crear una ley que fomente el autoconsumo eléctrico sin ningún tipo de cargo, modificar el actual régimen sancionador y eliminar el denominado **impuesto al sol**. Quitar el impuesto al sol supondría que la energía autoconsumida estaría exenta de todo tipo de cargas y peajes, es decir, un 40 por 100 de la tarifa. Los excedentes de las instalaciones de generación asociadas al autoconsumo estarían sometidos al mismo tratamiento que la energía producida por el resto de las instalaciones de producción. Igualmente, los déficit de energía que los autoconsumidores adquieran a través de la red de transporte o distribución estarían sometidos al mismo tratamiento que el resto de consumidores. Podrían, asimismo, desarrollarse mecanismos de compensación simplificada entre déficit de los autoconsumidores y excedentes de sus instalaciones de producción asociadas, que, en todo caso, estarán limitados a potencias no superiores a 100 KW.

Por último, hay que señalar que Bruselas ha presentado en las últimas semanas su **análisis de las políticas medioambientales** de los 28. Y la Comisión Europea suspende la política fiscal de España. Critica que sea el tercer país de la UE con los ingresos más bajos por fiscalidad ambiental. En concreto, estos impuestos supusieron el 1,85 por 100 del PIB en 2014, frente al 2,46 por 100 de media en la UE. También afea que, al haber gravado menos el gasóleo, más contaminante, que la gasolina, la "dieselización del parque automovilístico" sea superior a la media europea. "España todavía subvenciona los combustibles fósiles, el carbón local y los automóviles de empresa", sostiene el informe. La Comisión utiliza otro informe del Instituto de Política Medioambiental Europea (IEEP, por sus siglas en inglés) para resaltar el potencial de la reforma fiscal verde para España: "dichos impuestos podrían generar 3.450 millones más para 2018 y alcanzar los 6.960 millones en 2030, lo que equivaldría a un aumento de un 1,11 y un 1,82 por 100 del PIB en 2018 y 2030, respectivamente".

7.2. Construcción. La venta de viviendas crece, los precios también

El sector de la construcción en la Comunitat Valenciana sigue en fase expansiva, el empleo creció, aunque de forma mucho más moderada que el año anterior. Los visados para la construcción de viviendas, un indicador adelantado, siguen registrando crecimientos fuertes. La venta de viviendas sigue al alza, pese al *stock* de pisos existente, liderada por la vivienda de segunda mano. Eso lleva a un alza de los precios que ya supera el 3 por 100 anual. Y por fin parece que la licitación de obra pública, donde las cosas no

iban bien para la economía valenciana, empieza a recuperarse de su letargo de ocho años consecutivos con descensos anuales en inversión de obra pública y registra ya, aunque tímidamente, tasas de crecimiento. Si el actual incremento de precios y facilidad al crédito continúa, este sector (muy intensivo en empleo) podría contribuir de forma destacada a la expansión de la economía en los próximos años.

Con relación a la **licitación oficial** (edificación e ingeniería civil) los últimos datos disponibles ponen de manifiesto un cambio de tendencia que duraba ya demasiado tiempo. Durante los últimos ocho años, a excepción de 2013, se registraban tasas anuales negativas en la licitación oficial que se ejecutaba en la Comunitat Valenciana. En efecto, en diciembre, al igual que en todo el último trimestre de 2016, la licitación oficial creció con fuerza, un 623 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, lo que provoca que en el global del año se llegue a los 544,3 millones de euros de inversión pública, que comparado con el global del año 2015 supone un crecimiento del 50,8 por 100. Es verdad que se partía de una cifra casi ridícula el año pasado, cuando la inversión pública apenas superó los 360 millones de euros, pero es un cambio de tendencia a tener en cuenta. Con estos datos la Comunitat recupera niveles de licitación del año 2011, aunque muy lejos de los máximos previos a la crisis (en 2007 la licitación anual fue de 3.535 millones de euros, siete veces más que la actual). Además, este incremento anual es debido al mayor empuje de la obra civil, que crece un 110,6 por 100 en el acumulado del año, hasta alcanzar la cifra de 405,8 millones de euros, ya que la parte de edificación desciende en el global del año un 17,7 por 100 respecto al año anterior (138,5 millones de euros). La Comunitat Valenciana recupera así peso con respecto al total nacional. En 2016 el 7,3 por 100 de la licitación oficial española se ejecutó aquí, son 3,4 puntos más que el mínimo histórico marcado el año 2015 (4,7 por 100 del total), pero aún lejos del 9,5 por 100 que representaba la licitación antes de la crisis, y también, porque no decirlo, inferior al peso que la economía valenciana tiene sobre el total nacional (**Cuadro 12**).

El comportamiento de la licitación fue desigual a lo largo de 2016. En la primera mitad del año, las tasas interanuales seguían marcando descensos importantes (salvo en febrero). Sin embargo, a partir de junio cambió la tendencia y en el resto de meses del año presentaron tasas interanuales positivas (a excepción de septiembre), con fuerte impacto en diciembre, ya que hasta noviembre el incremento acumulado del año era del 22,4 por 100, que aumentó, al incluir diciembre, al 50,8 por 100.

Cuadro 12

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	6.916.736	7,2
2014	484.500	9.203.713	5,3
2015	361.027	7.719.208	4,7
2016	544.322	7.431.382	7,3
2015 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	610.073	4,1
Mayo	18.535	448.688	4,1
Junio	136.519	606.895	22,5
Julio	48.146	691.089	7,0
Agosto	29.248	886.592	3,3
Septiembre	24.282	462.018	5,3
Octubre	36.600	624.243	5,9
Noviembre	46.554	480.498	9,7
Diciembre	123.675	729.053	17,0

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.

Con respecto a España, la licitación sigue su particular sufrimiento y ha vuelto a registrar un descenso en el acumulado del año, por segundo año consecutivo, del 3,7 por 100, hasta alcanzar la cifra de 7.431,4 millones de euros. A diferencia del caso valenciano, la parte de edificación aumenta con respecto al año pasado (un 6,4 por 100) hasta los 2.382,2 millones de euros, mientras que la obra civil se reduce un 7,9 por 100 (5.049,2 millones). Lejos quedan los años con inversiones superiores a los 38.000 millones de euros.

Otra base de datos para medir la **licitación de obra pública** es la que publica la patronal de las grandes constructoras españolas, Seopan, en su informe anual de licitación de 2016. Según estos datos, en el acumulado del año, se licitó un total de 9.323,6 millones de euros, un 1,6 por 100 más que el año anterior. Por comunidades autónomas de destino de las inversiones, Madrid fue la más importante, un 15,5 por 100 del total (1.445 millones),

seguida de Catalunya (15,3 por 100 y 1.430 millones), País Vasco (10 por 100 y 936 millones), Andalucía (9,8 por 100 y 918,2 millones), Galicia (9,3 por 100 y 866,5 millones), Castilla y León (7,4 por 100 y 686,4 millones) y Comunitat Valenciana (6,4 por 100 y 598,7 millones). La economía valenciana ocupa pues el séptimo lugar en cuanto a volumen de licitación. Pero es la segunda comunidad que más crece en relación al año anterior, solo por detrás de La Rioja (74,2 por 100), con un 39,5 por 100. De las 17 comunidades autónomas solo ocho presentan crecimientos en el volumen de licitación con respecto al año anterior.

Si se analiza el nivel de administración que licita las obras, observamos en el informe de Seopan, que el 33 por 100 del total la realiza la Administración General del Estado por un total de 3.130 millones de euros y un descenso respecto al año anterior del 23,1 por 100. Un 31 por 100 del total licitado lo realizan las comunidades autónomas, hasta un total de 2.894,6 millones de euros, lo que significa un aumento del 13,9 por 100 respecto al año anterior y un 35,4 por 100 la administración local, hasta los 3.298,2 millones, un 28,7 por 100 más que en 2015. En la Comunitat Valenciana, con los datos de Seopan, se licitó obra pública por 207,3 millones de euros (un 43,5 por 100 más que en 2015).

A nivel nacional, y ahora por tipo de obra realizada, en 2016 se destinó un 39,9 por 100 del total de licitación pública a carreteras, ferrocarril y puertos; un 35,5 por 100 a edificación (vivienda y equipamiento social); un 12,2 por 100 a urbanización; un 10,3 por 100 a obras hidráulicas y un 2,2 por 100 a medio ambiente.

Un dato a destacar, Adif, la empresa pública de la alta velocidad, ha reducido en 2016 su licitación un 76,2 por 100 al pasar de 1.025 millones en 2015 a solo 244,1 millones en 2016. Sin embargo, Aena, la empresa pública que gestiona los aeropuertos españoles, pasa de 232,5 millones en 2015 a 538,8 millones en 2016 (un 131,7 por 100 más). También las autoridades portuarias aumentan un 65,7 por 100 sus licitaciones públicas en 2016 hasta los 616,2 millones.

En cuanto a los **visados de dirección de obra**, un indicador adelantado del número de las viviendas a construir, registra datos positivos, más para la Comunitat Valenciana. Así, según los últimos datos disponibles a cierre de este informe trimestral, en el acumulado del año 2016 su crecimiento fue del 28,7 por 100 respecto al año anterior, son 8,4 puntos porcentuales más que la media española. Es el cuarto año consecutivo que la Comunitat Valenciana presenta tasas anuales positivas (9,5 por 100 en 2013; 2,4 en 2014; 42 en 2015 y 28,7 en 2016) frente al tercer año consecutivo de España (0,1 en 2014; 30,2 en 2015 y 20,4 en 2016). Si la variable medida es la superficie a construir esta ventaja valenciana aumenta de forma considerable, ahora nuestro diferencial supera en 16,4 puntos en tasa anual

acumulada a la tasa española. En ambos ámbitos geográficos son ya tres años consecutivos con aumentos anuales, 8,5 por 100 en 2014; 39,5 en 2015 y 37 por 100 en 2016 para la Comunitat Valenciana y 2,4 por 100 en 2014; 30,6 en 2015 y 20,6 por 100 en 2016 para España.

Los datos de visados para construir nuevas viviendas son los mejores de los últimos siete años, pero suponen una cifra pequeña respecto a los niveles precrisis. El número de visados solicitados para construir nuevas viviendas en 2016 sumó los 92.137 certificados en España (10.037 en la Comunitat Valenciana), según se desprende de los datos oficiales del Ministerio de Fomento. Pese a ser un buen dato, aún está muy lejos de los 31.677 visados de 2008 en la Comunitat Valenciana y los 299.551 de España para ese mismo año.

Respecto a la **compraventa de viviendas**, si se compara el tercer trimestre de 2016 con el mismo período de 2015, 11 comunidades autónomas registraron incrementos en el número de compraventas de viviendas y en seis disminuyeron. Entre los mayores avances destacaron Asturias (28,4 por 100), Catalunya (24,5 por 100), Aragón (20,6 por 100) y Comunitat Valenciana (14,2 por 100).

En el caso de la Comunitat Valenciana, en el tercer trimestre de 2016, se registraron un total de 15.908 transacciones inmobiliarias de viviendas, según los últimos datos proporcionados por el Ministerio de Fomento. Esta cifra representaba el 15,6 por 100 del conjunto de las de España. Con relación al crecimiento de las transacciones su tasa anual de variación fue superior en la economía valenciana respecto de la española (14,2 frente a 8,7 por 100, respectivamente). En tasa trimestral (julio-septiembre sobre abril-junio) se observan fuertes descensos, más intensos en España (17,2 por 100) que en la Comunitat Valenciana (12,6 por 100). Sin embargo, estos últimos registros negativos son muy estacionales. En efecto, en los últimos cinco años siempre arrojaron tasas trimestrales negativas. Si ahora consideramos la variación acumulada en los nueve primeros meses de 2016 (sobre el mismo período del año anterior) se puede aseverar que se registró un crecimiento muy similar respecto a la media española (14,4 por 100 frente a 14,8 por 100, respectivamente).

Con relación a **quiénes fueron los compradores**, el 17,7 por 100 de las casas fueron adquiridas por extranjeros, que se hicieron con un total de 18.115 pisos vendidos en España. En la Comunitat este porcentaje se incrementa hasta el 35,2 por 100 (5.594 viviendas en el tercer trimestre). La estadística distingue entre foráneos residentes y no residentes, siendo los primeros quienes copan la mayor parte de las transacciones, un 96 por 100 de las transacciones, en ambos casos fueron compradas por extranjeros residentes, encadenando 21 trimestres consecutivos de subidas interanuales. Este dato arroja un crecimiento del 24 por 100 en la

Comunitat Valenciana y del 10,3 por 100 en España. Por su parte, las compras de los no residentes decrecen a una tasa interanual del 31,8 por 100 en España y del 57,2 por 100 en la Comunitat. Por provincias, las que registran mayor número de compraventas por foráneos residentes, corresponden a Alacant (4.435), Málaga (2.411) y Barcelona (1.588). Por comunidades autónomas la Comunitat Valenciana es donde más compraventas realizan los extranjeros residentes, un 31,3 por 100 del total de transacciones a nivel nacional, muy por delante de Andalucía (19,2 por 100 del total) y de Catalunya (16,7 por 100 del total).

Tal y como viene siendo habitual la mayor parte del total de pisos vendidos (89,1 por 100) correspondió a inmuebles de segunda mano. En cambio, un trimestre más, las casas nuevas apenas representaron el 10,9 por 100 restante de los inmuebles vendidos.

Con datos más actuales, la última *Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad* (ETDP, datos provisionales) publicada por el INE relativa a diciembre de 2016 nos permite hacer balance del conjunto del año pasado. En tal sentido, centrandó el análisis en la compraventa de viviendas **se puede afirmar que el año 2016 fue muy satisfactorio**. En la Comunitat Valenciana se vendieron un total de 57.828 viviendas, un 12,4 por 100 más que en 2015, un crecimiento ligeramente inferior a la media española (13,6 por 100).

Atendiendo a su régimen de protección la mayor parte de las viviendas vendidas fueron libres (89,9 por 100) y el resto fue vivienda protegida. El mayor crecimiento por régimen de viviendas vendidas lo encontramos en las protegidas (18,4 por 100), mayor que el crecimiento en España (14,5 por 100). La vivienda libre crece a una tasa ligeramente inferior a la media nacional (11,8 por 100 y 13,5 por 100, respectivamente). Con respecto a la compraventa de viviendas por su estado son mayoría las ventas en el segmento de la vivienda usada (84,3 por 100), que también crece ligeramente por debajo de la media española (16,3 por 100 frente al 17,8 por 100, respectivamente). Por el contrario, la vivienda nueva obtiene unos registros muy negativos en cuanto a ventas, caídas del 4,9 por 100 en la Comunitat Valenciana en 2016 respecto al año anterior, bastante más intensas incluso que en la media española (-1,7 por 100).

Por comunidades autónomas las compraventas de viviendas con más transmisiones por cada 100.000 habitantes en 2016 fueron Illes Balears (1.521) y la Comunitat Valenciana (1.478), quedando muy por encima de la media del conjunto de España (1.099).

Con este volumen de ventas el **stock de vivienda** sigue reduciéndose. El dinamismo de las ventas continúa vaciando el *stock* de casas en venta. Los datos más recientes que maneja la Confederación Española de Asociaciones de Fabricantes de Productos de Construcción (Cepco) establece que al

cierre del tercer trimestre de 2016 el excedente en venta sumaba un total de 483.206 casas para el conjunto de España, esta cifra representa un 5,8 por 100 menos que a finales de 2015. Recordar que respecto al máximo alcanzado en 2009 (cuando ascendió a 687.953 inmuebles) el *stock* ha disminuido un 29,8 por 100.

Sin embargo, en el mercado inmobiliario lo que cuenta, y mucho, son, entre otros, los **análisis por territorios**. Si se analizan esos datos de *stock* por provincias, se puede comprobar que existen ya 37 cuyo excedente se sitúa por debajo de las 1.500 casas por cada 100.000 habitantes, un nivel considerado por los expertos como asumible para el sector inmobiliario. Entre ellas se encuentran Madrid, Barcelona y València. Sin embargo, ninguna provincia se acerca siquiera a la alarmante situación que padece Castelló que, con 4.565 viviendas por cada 100.000 habitantes lidera el *ranking* elaborado por la patronal de los fabricantes de materiales de construcción.

La *Estadística de Hipotecas* del mes de diciembre (datos provisionales) publicada por el INE informó que el número de **hipotecas** sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad fue de 20.747, un 6,9 por 100 más que en el mismo mes de 2015. De ellas un total de 2.207 correspondían a la Comunitat Valenciana, un 10,6 por 100 del total que suponen un crecimiento del 7,1 por 100 respecto a diciembre del año anterior. El importe medio de dichas hipotecas se sitúa en los 112.680 euros en España frente a los 82.693 en la Comunitat Valenciana.

El valor total de las hipotecas constituidas en España sobre el total de fincas alcanzó los 3.839,2 millones de euros de los cuales 2.337,8 eran para financiar viviendas. En la Comunitat Valenciana el importe de esos mismos tipos de hipotecas ascendió a 262,6 y 182,5 millones de euros, respectivamente. Es decir, más de la mitad del crédito hipotecario se destino a la compra de vivienda en la economía valenciana.

El 68,4 por 100 de las hipotecas constituidas en diciembre utilizó un tipo de interés variable, frente al 31,6 por 100 de tipo fijo. El Euribor es el tipo de referencia más utilizado en la constitución de hipotecas a interés variable, en concreto en el 92,5 por 100 de los nuevos contratos. El tipo de interés medio al inicio de la hipoteca para el total de fincas es del 3,15 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 3,18 por 100, un 5,8 por 100 inferior al registrado en diciembre de 2015.

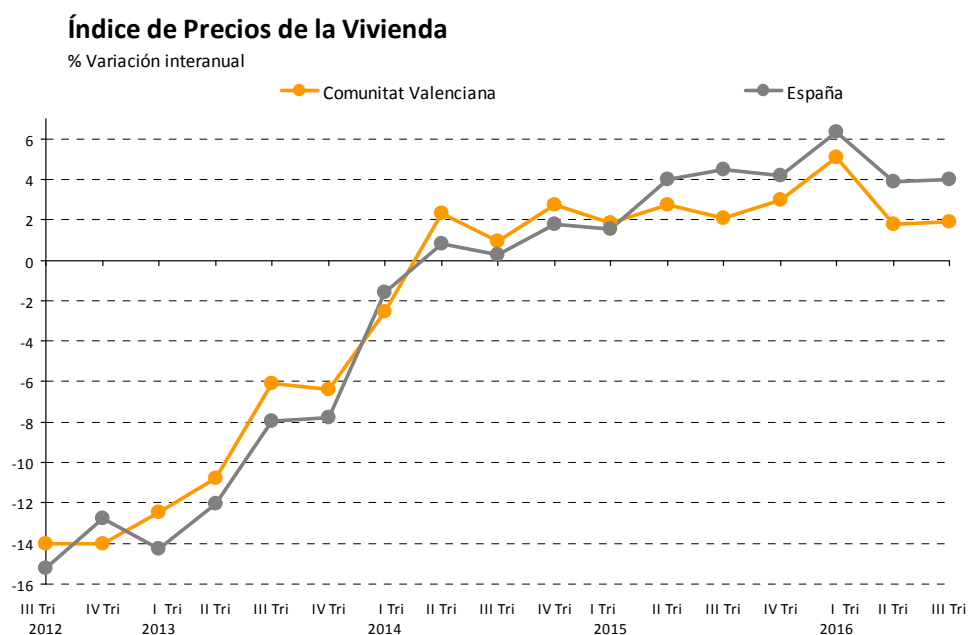
En el acumulado del año 2016, el número de viviendas hipotecadas ha crecido un 16 por 100 en la Comunitat, con un total de 29.440, por encima del crecimiento a nivel nacional, un 14 por 100 hasta las 281.328. Por otro lado, se incrementa también el importe del capital prestado para hipotecas de vivienda, un 23,3 por 100 en la Comunitat y un 17,2 por 100 en España

en tasa anual. El importe medio de los préstamos hipotecarios en el año 2016 fue de 109.760 euros en España y de 81.927 euros en la Comunitat Valenciana.

De otra parte, **el euríbor** a un año, el índice de referencia para el cálculo de las cuotas mensuales que se utiliza en la inmensa mayoría de las hipotecas a tipo variable, bajó en febrero hasta el -0,106 por 100 desde el -0,095 de enero. Tomando como referencia los últimos doce meses, el índice registra un descenso de 0,098 puntos, según la información recogida por el Banco de España. Acumula ya un año entero con tasas negativas.

De acuerdo con el índice que elabora el INE, los **precios de la vivienda** dejaron de caer (como media del año) en 2014, con un suave avance del 0,8 por 100, después de los fuertes ajustes de 2012 (-13,6 por 100) y 2013 (-9 por 100). El último *Índice de Precios de la Vivienda* (ÍPV, Base 2007) publicado por el INE, refleja que los precios de las casas se encarecieron en la Comunitat Valenciana un 1,9 por 100 en tasa anual en el tercer trimestre de 2016, son 2,1 puntos porcentuales menos que la media española (**Gráfico 8**). Desde su valor base en 2007 el índice 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 8



En tasa trimestral el comportamiento de la vivienda valenciana en lo relativo a precios aumentó un 1,2 por 100 en el primer trimestre (frente al 1,5 por 100 en España), subió un 0,7 por 100 en el segundo trimestre (1,8 por 100 en la media española) y retrocedió entre julio y septiembre un 0,2 por 100, frente a un ascenso en el caso español del 0,8 por 100. La

variación de la media de lo que va de año respecto al mismo período del año anterior también da avances menores del precio de la vivienda en la Comunitat Valenciana (3 por 100) que en el conjunto de España (4,3 por 100), pero da una muestra de la tendencia de este índice, que ya entra en avances considerables.

En el caso de los inmuebles nuevos, el descenso en la Comunitat Valenciana fue del -1,6 por 100 en el tercer trimestre respecto al segundo, aunque significó un incremento del 4,9 por 100 en lo que llevamos de año (hasta el tercer trimestre) y la tasa sube hasta el 7,1 por 100 en tasa anual. Estas tasas toman los siguientes valores en la vivienda española: -0,5 por 100; 5,8 por 100 y 7,3 por 100, respectivamente. En la vivienda de segunda mano la Comunitat Valenciana no registró variaciones en el tercer trimestre, frente al crecimiento de España (1 por 100). En lo que va de año la superioridad en el crecimiento es para la media española: 3,8 por 100 y 1,3 por 100, respectivamente. Igual sucede en la comparación anual: 3,5 por 100 frente al 1,1 por 100.

Con información más actualizada, según el informe realizado por el Ministerio de Fomento, con las 106.653 tasaciones realizadas en los tres últimos meses del año pasado la vivienda se revalorizó un 1,8 por 100 (2,1 por 100 en términos reales, esto es, descontado el efecto de la inflación). De esta manera, mientras en tasa nominal son ya tres los trimestres seguidos en los que las casas aumentan su precio, en términos reales el último trimestre de 2015 fue el quinto consecutivo de revalorizaciones. El precio del metro cuadrado de la vivienda libre fue de 1.490 euros en España, en la Comunitat Valenciana ese precio era aproximadamente un 23 por 100 inferior (1.151 euros). Por consiguiente, tras la burbuja inmobiliaria, los precios vuelven a subir.

Por territorios, en los municipios de más de 25.000 habitantes, los precios más bajos se registraron en algunas poblaciones valencianas. Son los casos de Elda (550,9 euros), Crevillent (606,4 euros) y Ontinyent (607,4 euros). Por comunidades autónomas se constata que 14 de ellas presentan crecimientos interanuales, destacando Baleares (5,4 por 100). Por el contrario, la mayor caída interanual se registró en Cantabria (4 por 100). La Comunitat Valenciana vio crecer los precios de la vivienda libre cuatro décimas menos que la media española (1,4 por 100 frente a 1,8 por 100, respectivamente).

No ocurre lo mismo con el **precio del suelo urbano**. El suelo, como factor de producción, es una demanda derivada -dicen los manuales de Economía-, de la demanda de vivienda. En el tercer trimestre del año pasado, disminuye un 8,9 por 100 respecto al trimestre anterior y un 8,8 respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta situarse en 137,3 euros, según datos del Ministerio de Fomento. En la media española también baja

pero menos, en tasa trimestral un 7,7 por 100 y en tasa anual un 3,5 por 100, dejando el precio medio por metro cuadrado de 150,9 euros.

La bonanza de la construcción que hemos examinado más arriba no se dejó sentir en términos de **población ocupada** en el sector. Durante el cuarto trimestre del año, según la EPA, el empleo en la construcción en la Comunitat Valenciana sufrió un importante descenso, tanto en tasa anual como trimestral frente a un mejor comportamiento a nivel nacional. Con respecto al tercer trimestre se perdieron 5.500 empleos, un descenso del 4,7 por 100, y en comparación con el mismo trimestre del año anterior se perdieron 6.600 empleos, un 5,6 por 100. En tasa interanual fue la primera vez desde el segundo trimestre de 2014 que se registraba una tasa negativa. A nivel nacional el comportamiento fue algo mejor en el cuarto trimestre, ya que, aunque descendió un 2,5 por 100 el empleo con respecto al trimestre precedente, la comparación con el año anterior registra un incremento de 20.800 empleos más que hace un año (un 2 por 100).

La evolución del empleo a lo largo de 2016 ha ido decreciendo en consonancia con el cambio de tendencia que se observó a partir de la segunda mitad de 2015 cuando empezaron a moderarse las tasas de crecimiento que superaban hasta entonces hasta los dos dígitos. En 2016 se crecía al 1,5 por 100 en el primer trimestre, para acelerar en el segundo hasta el 6,4 por 100 y moderarse en el tercer trimestre al 2 por 100. A nivel nacional, la evolución ha ido de menos a más. Durante los dos primeros trimestres de registraban tasas negativas del 2,7 y 1,4 por 100, respectivamente, para acelerar el crecimiento en el tercer trimestre hasta el 2,3 por 100 interanual y al 2 por 100 en el cuarto trimestre. No obstante, si efectuamos el análisis del empleo medio generado durante todo el año 2016, la Comunitat Valenciana crece al 1 por 100, mientras que la media nacional se queda invariable. Lo cual significa creación neta de empleo (aunque solo sean 1.150 empleos en el año) por segundo año consecutivo, después de siete años de total destrucción en el empleo del sector.

Con relación al total de ocupados, tanto en la Comunitat Valenciana como en España la construcción tiene una importancia similar, un 6 y un 5,9 por 100, respectivamente. En ambos casos disminuye una décima con respecto al año anterior. Al finalizar el año, el número de ocupados del sector era de 111.700 frente a 1.079.300 en España (**Cuadro 13**).

Cuadro 13

Población ocupada en el sector de la construcción

Unidades: personas

Año (media anual) Trimestre	Comunitat Valenciana			España		
	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)
2009	209.425	2.003.925	10,5	1.889.800	19.106.850	9,9
2010	176.425	1.927.825	9,2	1.651.350	18.724.475	8,8
2011	143.575	1.890.150	7,6	1.403.900	18.421.425	7,6
2012	122.425	1.803.575	6,8	1.161.325	17.632.675	6,6
2013	105.125	1.771.200	5,9	1.029.475	17.139.000	6,0
2014	102.175	1.800.925	5,7	993.500	17.344.175	5,7
2015	114.450	1.872.975	6,1	1.073.650	17.866.050	6,0
2016	115.600	1.931.850	6,0	1.073.850	18.341.550	5,9
2013 IV Trim	95.900	1.793.500	5,3	990.400	17.135.200	5,8
2014 I Trim	89.600	1.752.700	5,1	942.100	16.950.600	5,6
II Trim	99.900	1.805.500	5,5	979.000	17.353.000	5,6
III Trim	106.200	1.790.100	5,9	1.022.500	17.504.000	5,8
IV Trim	113.000	1.855.400	6,1	1.030.400	17.569.100	5,9
2015 I Trim	112.400	1.836.300	6,1	1.060.600	17.454.800	6,1
II Trim	112.200	1.867.100	6,0	1.092.900	17.866.500	6,1
III Trim	114.900	1.882.900	6,1	1.082.600	18.048.700	6,0
IV Trim	118.300	1.905.600	6,2	1.058.500	18.094.200	5,8
2016 I Trim	114.100	1.892.800	6,0	1.031.700	18.029.600	5,7
II Trim	119.400	1.919.600	6,2	1.077.200	18.301.000	5,9
III Trim	117.200	1.941.200	6,0	1.107.200	18.527.500	6,0
IV Trim	111.700	1.973.800	5,7	1.079.300	18.508.100	5,8

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 datos más recientes, referidos ahora a la **afiliación a la Seguridad Social**, en febrero del presente año, los datos son mucho más positivos. El número de afiliados (en términos de media del mes) aumenta un 3 por 100 respecto al mes anterior y un robusto 6,6 por 100 en tasa anual (respecto a febrero del año pasado son 6.543 empleos más). A nivel nacional el crecimiento es menor, en tasa mensual un 2,4 por 100 y en tasa anual un 5 por 100. Sobre el total de afiliados, en la Comunitat Valenciana el sector representa un 6 por 100, muy similar al peso a nivel español, un 6,1 por 100. Respecto al número de **parados registrados** del sector en las oficinas de empleo a finales de febrero ascendía a 37.195 personas (el 8,8 por 100 del total parados de la Comunitat) con un descenso 1.157 parados respecto al mes anterior.

Los *Índices de Producción de la Industria de la Construcción* (ÍPIC), a nivel nacional (no existen datos regionales), que publica el Ministerio de Fomento, también son esenciales para conocer la coyuntura del sector. Los últimos disponibles son de diciembre de 2016. El índice de nueva contratación aumentó un 5 por 100 respecto al mismo mes del año anterior

y en el acumulado del año un 8,2 por 100 respecto a 2015. Aumentan tanto la rama de edificación, con un 8,9 por 100, como la de obra civil, con un 1,6 por 100 en el acumulado del año.

El índice de producción también crece un 4,7 por 100 en diciembre en tasa interanual. En el acumulado del año la variación es de 3,8 por 100. El índice de ingresos de explotación aumenta un 0,7 por 100 en diciembre, y en el acumulado del año el crecimiento es del 4,7 por 100. Por último, el índice de personal ocupado, muestra un aumento del 4,4 por 100 en diciembre respecto al mismo mes del año anterior, y del 5 por 100 en el acumulado del año con respecto a 2015. Aumentan, tanto el total de personas remuneradas, un 5 por 100, como el número de horas trabajadas, un 4,7 por 100; así como los sueldos y salarios un 4,4 por 100.

7.3. Sector servicios. Motor del crecimiento valenciano en 2016

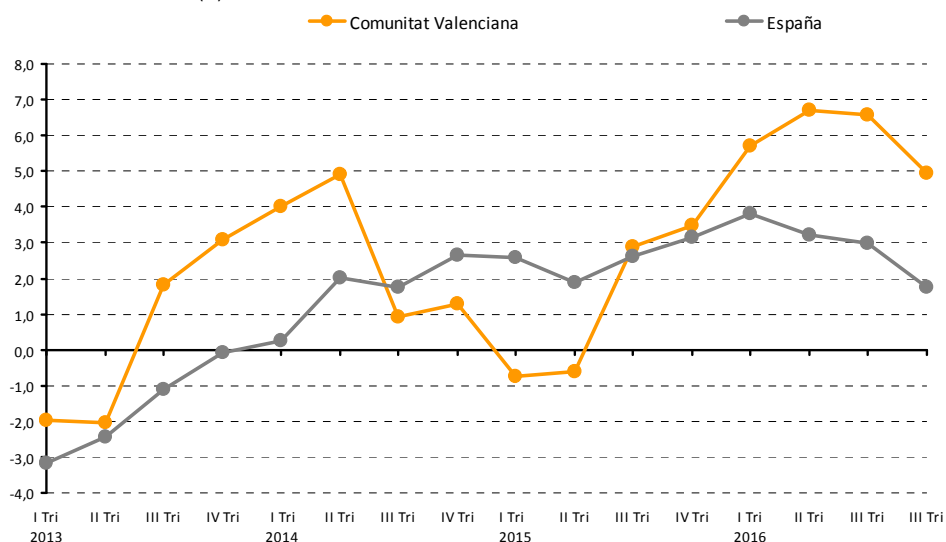
Los datos correspondientes a la EPA del último trimestre de 2016, arrojan registros muy positivos para los servicios. El número de **ocupados** aumentó un 0,5 por 100 con respecto al tercer trimestre del año, lo que significa la creación de 7.500 empleos netos. La excelente campaña de Navidad, el turismo y el mayor impulso del consumo interno han tenido mucho que ver con el comportamiento del empleo en este sector. Si lo comparamos con los datos del año anterior (**Gráfico 9**), el empleo creció a una tasa anual del 4,9 por 100 (69.300 empleos más) y mantiene, aunque con algo menos de intensidad, la senda positiva de todo el año. En el primer trimestre la tasa interanual fue del 5,7 por 100, aumentando tanto en el segundo (6,7 por 100) como en el tercer trimestre (6,6 por 100). Son mejores datos que los registrados a nivel nacional.

Con datos de la **media del año**, el aumento del empleo más que duplicó la media nacional, un 6 por 100 respecto a 2015, frente al 2,9 por 100 registrado en España. Pero es que, además, gracias a este sector la economía valenciana en su conjunto pudo acabar el año con generación neta de empleo ya que el sector generó de media 81.225 empleos y pudo compensar el descenso de otros sectores para que la economía valenciana pudiera generar de forma global 58.875 empleos más de media en 2016 respecto al año anterior. En cuanto a empleo, el sector ocupa el 74,7 por 100 del total valenciano en la media de 2016, algo inferior al porcentaje de la media nacional, un 76,2 por 100.

Gráfico 9

Población ocupada en el sector servicios

Variación interanual (%)



Con datos más recientes, referidos a febrero de 2017, se observa que el número medio de **afiliados a la Seguridad Social** presenta un aumento del 0,2 por 100 mensual, inferior a la media nacional que se incrementa un 0,5 por 100. Si se compara con el mismo mes del año anterior, la afiliación crece a una tasa del 3,9 por 100 en la Comunitat, lo que significa 47.975 afiliados más que hace un año, mayor que el crecimiento registrado a nivel nacional, del 3,4 por 100. El número de **parados registrados** del sector en las oficinas públicas de empleo, en febrero, ascendía a 284.416 personas, el 67 por 100 del total inscritos, con un descenso de 617 parados respecto al mes anterior.

De estos excelentes datos sobre el empleo del sector hay que realizar una **mención especial sobre el empleo público**, que forma también parte del sector servicios. La diferente evolución del empleo público entre la Comunitat Valenciana y España merece una atención porque difiere de los datos que el empleo del sector servicios ofrece de forma global. Nos referimos al descenso que se ha registrado, según datos de la EPA, del cuarto trimestre de 2016, en la Comunitat Valenciana comparada con el aumento a nivel nacional. De hecho en tasa interanual, a excepción del primer trimestre del año, cuando se registró un aumento del 0,5 por 100, el resto de trimestres han significado una pérdida de empleo público. El segundo trimestre descendió un 3,1 por 100, cayó el 3,8 por 100 en tercer trimestre y lo volvió a hacer en el cuarto trimestre, un 5,8 por 100. De tal forma que en la media del año, el descenso es del 3,1 por 100 respecto al año anterior, una media de 8.025 empleos menos que en 2015.

Sin embargo a nivel nacional no ha ocurrido lo mismo. Se registraron crecimientos en las tasas interanuales del 2,1; 1,3; y 0,6 por 100 en los primeros trimestres del año, respectivamente, para decrecer un 0,5 por 100 en el último. En la media del año el empleo público creció un 0,9 por 100 respecto a 2015 en España (25.800 empleos más). Sobre el total de empleo de la economía, el 13,2 por 100 es público en la Comunitat Valenciana. Este mismo porcentaje alcanza el 16,4 por 100 en España. Si lo comparamos con el año de máximo empleo público, 2011, en la Comunitat Valenciana se ha destruido el 13,3 por 100 del mismo (casi 40.000 empleos), mientras que en España el porcentaje es muy inferior, del 8,4 por 100 (**Cuadro 14**).

Cuadro 14

Población ocupada en el sector público

Unidades: personas

Año (media anual) Trimestre	Comunitat Valenciana			España		
	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)
2008	256.575	2.217.025	11,6	3.006.675	20.469.650	14,7
2009	261.625	2.003.925	13,1	3.118.950	19.106.850	16,3
2010	275.075	1.927.825	14,3	3.209.600	18.724.475	17,1
2011	293.000	1.890.150	15,5	3.277.025	18.421.425	17,8
2012	284.975	1.803.575	15,8	3.112.350	17.632.675	17,7
2013	253.625	1.771.200	14,3	2.937.325	17.139.000	17,1
2014	259.925	1.800.925	14,4	2.925.775	17.344.175	16,9
2015	262.100	1.872.975	14,0	2.975.025	17.866.050	16,7
2016	254.075	1.931.850	13,2	3.000.825	18.341.550	16,4
2013 IV Trim	246.800	1.793.500	13,8	2.909.400	17.135.200	17,0
2014 I Trim	262.200	1.752.700	15,0	2.920.500	16.950.600	17,2
II Trim	260.200	1.805.500	14,4	2.929.500	17.353.000	16,9
III Trim	259.300	1.790.100	14,5	2.925.600	17.504.000	16,7
IV Trim	258.000	1.855.400	13,9	2.927.500	17.569.100	16,7
2015 I Trim	262.700	1.836.300	14,3	2.956.700	17.454.800	16,9
II Trim	259.100	1.867.100	13,9	2.956.300	17.866.500	16,5
III Trim	262.400	1.882.900	13,9	2.986.400	18.048.700	16,5
IV Trim	264.200	1.905.600	13,9	3.000.700	18.094.200	16,6
2016 I Trim	264.000	1.892.800	13,9	3.018.300	18.029.600	16,7
II Trim	251.000	1.919.600	13,1	2.995.000	18.301.000	16,4
III Trim	252.300	1.941.200	13,0	3.003.900	18.527.500	16,2
IV Trim	249.000	1.973.800	12,6	2.986.100	18.508.100	16,1

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.

Otra aproximación 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 investigación: la cifra de negocios y el personal ocupado.

Así, la **cifra de negocios** de los IASS registra, con los datos más actuales a cierre de este informe trimestral (diciembre de 2016), un aumento del 3,8 por 100 respecto al mismo mes del año anterior en la economía valenciana y del 4,4 por 100 en España (**Cuadro 15**). Si analizamos la variación de la media de lo que va de año (de enero a diciembre) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento en la Comunitat Valenciana fue del 4,6 por 100 y del 4,2 por 100 en la media nacional. Son **buenos datos**, el valor del índice general queda en 115,1 puntos en diciembre, frente a los 113,3 de la media nacional.

Cuadro 15

Indicadores de actividad del sector de servicios (IASS). Índice general

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 Valenciana (CV)	España (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-6,7	-3,3	-3,4	-2,1	-0,5	-1,6
2009	-14,6	-13,7	-0,9	-7,7	-5,8	-1,8
2010	1,6	0,9	0,8	-2,1	-1,3	-0,7
2011	-0,5	-1,4	0,8	-0,9	-0,6	-0,3
2012	-5,1	-6,0	0,9	-3,0	-2,9	0,0
2013	-2,1	-2,1	0,0	-0,7	-1,4	0,7
2014	2,6	2,7	-0,1	0,5	1,1	-0,6
2015	6,0	4,7	1,3	2,2	2,0	0,2
2016	4,6	4,2	0,4	2,4	2,4	0,0
2015 Diciembre	5,6	4,7	0,9	1,7	2,1	-0,4
2016 Enero	3,3	2,3	0,9	2,6	2,4	0,2
Febrero	8,9	5,8	3,1	2,3	2,5	-0,2
Marzo	4,8	3,4	1,4	2,2	2,4	-0,2
Abril	4,8	5,2	-0,3	2,0	2,1	0,0
Mayo	4,9	4,3	0,6	2,1	2,2	-0,1
Junio	4,4	4,8	-0,4	2,3	2,4	-0,1
Julio	2,3	1,1	1,1	3,1	2,4	0,6
Agosto	3,8	5,9	-2,2	2,8	2,5	0,4
Septiembre	4,4	4,5	-0,1	2,8	2,5	0,4
Octubre	3,2	2,7	0,5	2,2	2,3	-0,1
Noviembre	6,7	6,6	0,1	2,0	2,5	-0,5
Diciembre	3,8	4,4	-0,7	2,5	2,3	0,1

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 cuanto al índice del **personal ocupado**, en diciembre registra un aumento del 2,5 por 100 en tasa interanual, superior a la media nacional que registra un 2,3 por 100. La variación de la media mensual del año 2016 es del 2,4 por 100 para los dos ámbitos geográficos, situándose el índice general de ocupación en diciembre en 103,9 puntos por los 101,1 de la media nacional.

En ambos índices se registran por tercer año consecutivos aumentos con

respecto al año anterior. La cifra de negocios lo hace de forma menos intensa que en 2015, cuando creció al 6 por 100, pero el personal ocupado crece a mayor ritmo que en 2015. Sigue aumentando la **productividad**.

7.3.1. El comercio sigue a buen ritmo

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**, ha ido registrando prácticamente durante todo el año 2016 un mejor comportamiento en la Comunitat Valenciana que en España. En tasas interanuales ha registrado crecimientos superiores a la media nacional a excepción de cuatro meses (junio, agosto, noviembre y diciembre). En el último dato disponible a cierre de este informe (diciembre de 2016), el índice de cifra de negocios tomó un valor de 116,8, frente a los 114,9 de media nacional. Ello supuso un aumento interanual del 2,5 por 100 para el caso valenciano, 1,9 puntos menos que la media española (4,4 por 100). En la variación de la media mensual de todo el año, el crecimiento en la Comunitat fue del 4,4 por 100 frente al 3,9 por 100 de media nacional. En las dos geografías se ha reducido el ritmo de crecimiento del año anterior, cuando se creció al 5,7 por 100 y al 4,9 por 100, respectivamente.

Si se analiza este índice con la variable del **personal ocupado**, en diciembre creció en la Comunitat Valenciana un 3,2 por 100 frente al 2 de media nacional en tasa interanual. El índice es de 109,9 puntos por los 100,9 que presenta España (**Cuadro 16**). En la variación de la media de todo el año el crecimiento en la Comunitat Valenciana superó todas las previsiones, un 4,8 por 100 frente al 0,6 por 100 para España. Este mayor dinamismo del empleo en el sector se ha notado durante todo el año, con tasas interanuales por encima todos los meses de la media nacional. Además vuelve a la senda de crecimiento, después de que el año anterior descendiera, en la media del año, un 0,1 por 100 el personal ocupado.

Cuadro 16

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)	España (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[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
2016	104,5	101,2	3,3	102,8	98,7	4,1
2015 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	99,4	98,0	1,4
Junio	106,6	105,7	0,9	99,1	98,9	0,2
Julio	110,5	106,9	3,6	100,1	99,3	0,8
Agosto	93,4	93,1	0,3	99,8	99,1	0,7
Septiembre	102,2	101,2	1,0	101,2	98,9	2,3
Octubre	105,2	103,9	1,3	107,6	99,7	7,9
Noviembre	108,0	105,0	3,0	109,4	100,3	9,1
Diciembre	116,8	114,9	1,9	109,9	100,9	9,0

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.

7.3.2. Comercio minorista. Intensifica crecimiento y productividad

Los índices de comercio (el general y también el correspondiente a sin estaciones de servicios), se han comportado incluso con mayor **dinamismo** en 2016 de lo que ya lo hicieron en 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 sigue creciendo a buen ritmo.

El **buen comportamiento del comercio valenciano** se explica por el impacto del turismo, con una campaña de récord, asociado a una especialización productiva superior en nuestro territorio de las dos actividades económicas (comercio y turismo), lo que refuerza los efectos multiplicadores haciéndolos ahora más sinérgicos. Más visitas de turistas, más ventas del comercio minorista y más empleo.

Así, el **índice general de comercio al por menor (ÍCM)**, en la variable que mide la **cifra de negocios**, avanzó con rapidez hasta diciembre (variación de

la media en lo que va de año respecto al mismo período del año anterior) y con más fuerza en la Comunitat Valenciana que en el conjunto de España. En efecto, a precios constantes, crecía a tasas del 5,7 por 100, frente al 3,7 por 100 de media en España (datos originales, sin corrección de efectos estacionales y de calendario). No obstante, se observa una ligera moderación en el crecimiento en el último trimestre del año en la Comunitat, ya que ha pasado de crecer en tasas anuales del 5,5 por 100 en septiembre a 1,3 por 100 en diciembre. Sin embargo, de manera durante todo el año, el crecimiento interanual ha sido superior a la media nacional. De hecho, se intensifica el crecimiento de la cifra de negocios, en la media anual, en siete décimas en la Comunitat respecto al año anterior, mientras en España mejora solo una décima.

No obstante, **los valores de los índices en la media del año 2016 quedan lejos de sus valores base**: 94,8 en el comercio valenciano y 91,2 en el comercio español. La buena noticia es que en el mes de diciembre el valor del índice fue el mayor de los últimos cinco años, 106,9 en la Comunitat y 107,1 en España.

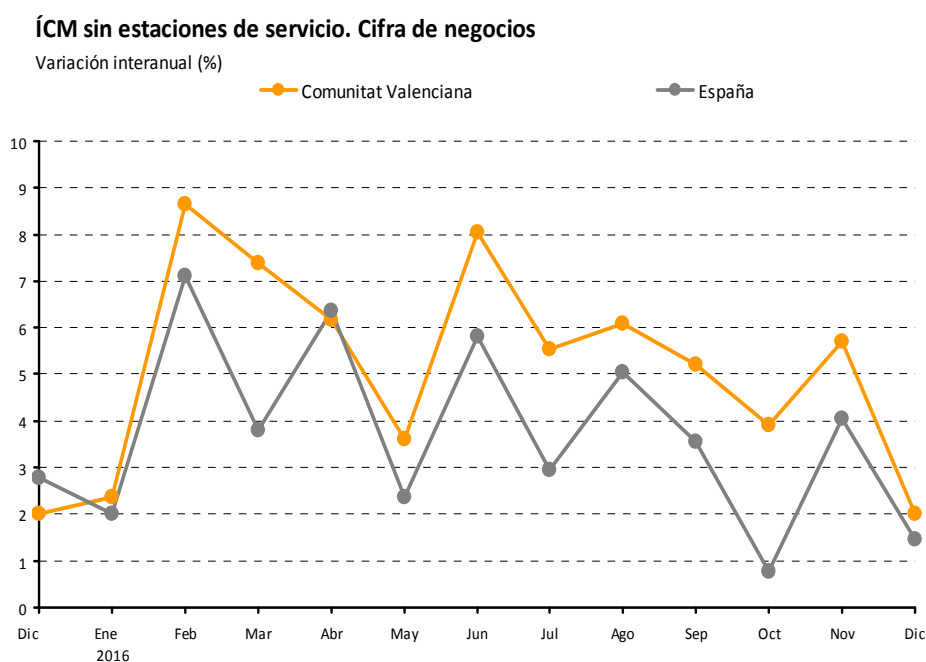
En tasas intermensuales las variaciones fueron desiguales en el último trimestre del año. Así, en octubre el índice disminuyó un 2,7 por 100, intensificando el descenso en noviembre hasta el 3,3 por 100. En España cayó en octubre un 0,1 por 100 para descender hasta el 1,6 en noviembre. En ambas economías creció fuertemente en diciembre (un 18,9 y 20,8 por 100, respectivamente), la mayor tasa del año, en línea con las previsiones que indicaban que la campaña de Navidad iba a superar la del año anterior, que ya fue muy buena.

Pasando ahora al análisis del valor y de la evolución de esos mismos índices pero ahora en la variable del **personal ocupado** se observa un mayor crecimiento de este índice en la Comunitat Valenciana que en la media nacional. Así, en términos de variación de la media en lo que va de año, el empleo creció hasta diciembre a tasas del 2,8 por 100 y 1,7 por 100, respectivamente. La Comunitat Valenciana intensifica la creación de empleo respecto de la media del año anterior, 1,1 puntos; España lo hace en seis décimas. Al relacionar el crecimiento, superior, de la cifra de negocios con la del empleo, inferior, hay que inferir que el **avance de la productividad** de la Comunitat Valenciana con respecto a España es notable y se intensifica con respecto al año anterior.

En términos interanuales, el último mes de 2016 registró, respecto al mismo mes del año anterior, un menor crecimiento en el caso valenciano (0,9 por 100) frente a la media española (1,2 por 100). Con relación al resto del último trimestre, las variaciones intermensuales fueron de descenso en octubre (0,9 y 0,5 por 100, respectivamente), y moderado aumento en noviembre (0,5 y 0,6 por 100, respectivamente).

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 tradicional por excelencia, se observa que la **cifra de negocios** en la Comunitat Valenciana crece a mayor intensidad con relación al conjunto de España (**Gráfico 10**).

Gráfico 10



Así, en términos de variación de la media de todo el año (respecto del año anterior) el crecimiento es del 5,2 por 100 frente al 3,7 de España. En ambos casos se intensifica el crecimiento registrado en 2015 (4,9 y 3 por 100, respectivamente). En términos interanuales, en el último trimestre, los registros también fueron mejores. En octubre, 3,9 frente a 0,8 por 100; en noviembre 5,7 frente a 4 por 100 y en diciembre 2 frente a 1,5 por 100, respectivamente. Este mejor comportamiento se reflejó durante todo el año (a excepción del mes de abril). Así las cosas, el valor absoluto, en el mes de diciembre, de los índices queda en 108,5 para ambos ámbitos. Sin embargo, la media anual del índice en 2016 ha quedado en 95 para la Comunitat, por encima de la media nacional, 91,1. Todavía les queda margen para recuperar los niveles de 2010.

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**. Su incremento es también superior al sector homólogo español. Concretamente su avance, en la media del año respecto al anterior, fue hasta diciembre del 2,9 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al 1,7

por 100 en España. Si se toma ahora como referencia la tasa anual de diciembre, se observa que esta llega al 2,1 por 100, por encima de la media española (1,8 por 100). Las tasas intermensuales del último trimestre fueron positivas, pero han ido decreciendo con respecto a septiembre (3,6 por 100), mientras que en España se han mantenido casi estables. En octubre, la tasa interanual fue del 2,9 por 100, frente al 1,5 en España; en noviembre volvió a decrecer hasta el 2,4 frente al 1,8 por 100 español y en diciembre otra vez decreció hasta el 2,1 frente al 1,8 por 100 en España. En la media del año mejora la creación de empleo 1,1 puntos respecto a la media de 2015, que fue del 1,8 por 100. En España la mejora es menor, de 0,5 puntos respecto a 2015.

De otra parte, el ÍCM sin estaciones de servicio se puede descomponer a su vez 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 hasta diciembre (en términos de variación de la media en lo que va de año) un 2,3 por 100, por encima de la media de España que fue del 1,3 por 100. Esto significa que crece por tercer año consecutivo (el año 2014 creció de media un 1,1 por 100 y un 0,7 en España; en 2015 un 2,9 frente al 0,6 por 100 de España). En tasa anual, diciembre sobre el mismo mes del año anterior, este valor se incrementa y sigue creciendo por encima de la media española, 2,7 y 1,6 por 100, respectivamente. A excepción de los meses de abril y agosto las tasas interanuales han sido superiores durante todo el año a la media nacional. En la media del año, el valor índice ya supera el del año base (2010), después de cinco años por debajo, siendo su valor 100,3 para la Comunitat Valenciana y 93,9 para España. El último dato de diciembre nos muestra un índice de 117,8 frente a 112,7 de España.

En lo relativo a la rama comercial denominada **Resto** (no alimentación), cabe señalar que avanza claramente por encima de la de Alimentación si bien partía de niveles absolutos de sus índices inferiores (**Cuadro 17**). Hasta diciembre la variación de la media de todo el año ha sido del 7,2 por 100 en el comercio valenciano frente a incrementos del 5,2 por 100 en el comercio español. Crece por tercer año consecutivo, y lo hace además acelerando ese crecimiento en 1,3 puntos (en 2014 se anotó un 2,9 por 100 y en 2015 un 5,9 por 100). Lo mismo ocurre en el caso español, 0,6 puntos más que el año pasado y acelerando el crecimiento por tercer año consecutivo (1,2 en 2014 y 4,6 por 100 en 2015). No obstante, las tasas interanuales han tenido un diferente comportamiento en los dos semestres del año. En junio dio un máximo anual y llegó al 11,6 pero a partir de julio ha ralentizado de forma brusca el crecimiento hasta dejarlo en un 1,2 por 100 en tasa anual en

diciembre. Algo similar ha ocurrido en el caso español, que marcó un máximo anual en abril del 9,3 por 100 y a partir de la segunda mitad del año ha ido ralentizando su crecimiento hasta el 1,2 por 100 de diciembre. No obstante, a excepción del mes de enero, el resto de meses se ha crecido más que la media nacional. Respecto a los niveles absolutos de los índices en diciembre llegaron a valores de 100,3 en la Comunitat (17,5 puntos porcentuales por debajo del valor de la rama comercial de alimentación) y de 104,9 en la media nacional (7,8 puntos menos que la rama alimentación). Esto deja el índice medio del año 2016 en 89,5 en la Comunitat y 88,4 en España.

Cuadro 17

Índice de cifra de negocios. Resto (no alimentación) Variación interanual

Unidades: porcentajes

Año (media anual) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [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
2016	7,2	5,2	2,1
2015 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	4,4	2,5
Octubre	5,6	1,5	4,1
Noviembre	6,8	5,0	1,9
Diciembre	1,2	1,2	0,0

Fuente: elaboración propia con datos del INE y de la Direcció General d'Economia.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.

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 del año 2016, en el grupo denominado Otros bienes (4,5 por 100), seguido del grupo de Equipo del hogar (4 por 100), y del Equipo personal (2,5 por 100). En tasa interanual, en diciembre respecto al año anterior, también crecieron en el mismo orden de grupos: 3,4 por 100, 3,4 por 100 y 3,7 por 100, respectivamente.

De la misma forma, si el análisis se dirige ahora a los llamados **modos de distribución**, los que más crecieron durante la media de todo 2016 en el volumen de ventas fueron los de Grandes cadenas (4,6 por 100), seguida de las Grandes superficies (3,5 por 100). A cierta distancia se encontraban las Empresas unilocalizadas (3 por 100) y las Pequeñas cadenas (2,3 por 100). Para estos mismos modos de distribución los índices de ocupación media del año crecieron en las Grandes cadenas (3,6 por 100), en las Grandes superficies (2,4 por 100), en las Empresas unilocalizadas (0,9 por 100) y en las llamadas Pequeñas cadenas (0,8 por 100).

La confianza de los consumidores también ha seguido la misma tendencia que la del comercio minorista. La disminución del poder adquisitivo y el riesgo de que algún miembro de la familia se quede sin empleo podrían ser los principales motivos del estancamiento de la confianza del consumidor, según la última encuesta realizada por el Centro de Investigaciones Económicas (CIS) correspondiente a enero de 2017. El aumento en la temporalidad de los contratos de trabajo y la pérdida de poder adquisitivo podría estar detrás del estancamiento de la confianza de los consumidores. Aunque el año pasado se crearon 60.000 puestos de trabajo en la Comunitat Valenciana, la temporalidad en la contratación también se ha incrementado. El número de contratos laborales de duración inferior a seis meses ha aumentado un 41,3 por 100 en los últimos cinco años y la duración media por contrato ha disminuido desde los 63 a los 51 días en dicho período. Asimismo, los empresarios han recurrido en mayor medida a la contratación a tiempo parcial. En 2011 el 30,1 por 100 contratos laborales en vigor correspondían a esta modalidad y en 2016 este porcentaje aumentó hasta 35,1 por 100, según el Servicio Público de Empleo Estatal.

Con datos mas recientes, el *Índice de Comercio al por Menor* (ÍCM), publicado por el INE (datos provisionales), creció en enero un 0,6 por 100 respecto al mismo mes del año anterior en la Comunitat Valenciana, mientras que en España se redujo un 0,1 por 100. Ampliando con datos publicados por la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme, se observa que los indicadores, corregidos de efectos de calendario, del índice sin estaciones de servicio, eliminando el efecto de los precios, había aumentado un 2,4 por 100. Las ventas de la rama de **Alimentación** aumentaron respecto al mismo mes del año anterior a precios constantes un 5,3 por 100. Los productos **no alimenticios** aumentaron un 0,1 por 100. En cuanto al empleo, el índice de ocupación

sin estaciones de servicio de la Comunitat Valenciana ha aumentado un 2,1 por 100 sobre el mismo mes del año anterior. En España el aumento ha sido de un 1,8 por 100.

7.3.3. Nuevo récord para el turismo valenciano

El gasto total de los turistas extranjeros marcó un nuevo registro histórico en la Comunitat Valenciana alcanzando los 7.491 millones de euros en el acumulado del año 2016, lo que supone un robusto crecimiento del 27,3 por 100 con respecto al año anterior, casi el doble que la media nacional, donde el gasto de los viajeros internacionales subió un 14,5 por 100, hasta alcanzar la cifra record de 77.625 millones de euros (**Cuadro 18**). De hecho, durante todo el año se han registrado tasas interanuales exorbitantes por encima del 30 por 100 en más de la mitad del año. Agosto y septiembre registraron tasas superiores al 30 por 100, mientras que en octubre y noviembre se desaceleró bruscamente hasta el 9,4 y 5,2 por 100 respectivamente, volviendo a tasas del 25,2 por 100 en diciembre. A nivel español, junio y diciembre marcaron registros superiores al 20 por 100, el resto de meses lo hicieron a tasas rondando el 15 por 100.

Es el séptimo año consecutivo en que el gasto total de los turistas extranjeros aumenta, y con respecto a antes de la crisis, el incremento roza el 60 por 100 en el caso valenciano y el 50 por 100 en el total nacional. En la Comunitat Valenciana casi se triplica el crecimiento del año 2015, al pasar del 9,4 al 27,3 por 100. En el caso español, casi se duplica el crecimiento, del 7,5 al 14,5 por 100. Además también se incrementa el peso del gasto total en la Comunitat respecto al total español, pasa del 8,7 al 9,7 por 100 del total en 2016.

En enero de 2017, último dato disponible, sigue la tendencia y también aumenta el gasto de los turistas internacionales, según la *Encuesta de Gasto Turístico* (Egatur), un 26,6 por 100 con respecto al mismo mes de 2016, muy por encima de la media nacional (13,8 por 100). El gasto total en la Comunitat fue de 390 millones de euros, un 9,2 por 100 del total nacional.

Cuadro 18

Gasto total de los turistas internacionales

Unidades: millones de euros

Año (gasto total acumulado) Mes	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV/E [1] / [2] (%)
2008	4.778	51.694	9,2
2009	4.071	47.961	8,5
2010	4.207	48.926	8,6
2011	4.372	52.002	8,4
2012	4.605	53.931	8,5
2013	5.213	59.270	8,8
2014	5.381	63.057	8,5
2015	5.887	67.805	8,7
2016	7.491	77.625	9,7
2015 Diciembre	353	3.682	9,6
2016 Enero	348	3.712	9,4
Febrero	328	3.703	8,9
Marzo	443	4.838	9,2
Abril	583	5.647	10,3
Mayo	635	6.914	9,2
Junio	699	7.871	8,9
Julio	1.006	10.257	9,8
Agosto	1.178	10.354	11,4
Septiembre	785	8.328	9,4
Octubre	678	7.305	9,3
Noviembre	368	4.195	8,8
Diciembre	442	4.501	9,8

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 la media del año 2016, **el gasto medio por turista internacional crece mucho más** que la media nacional, un 10,2 por 100 frente al 2,6 por 100, lo que disminuye el diferencial del gasto medio, que en la Comunitat Valenciana ha sido de 960 euros de media en 2016 por los 1.028 euros del conjunto nacional. Son 68 euros, la menor diferencia hasta la fecha desde 2007. Recordemos que el año pasado se registró el máximo diferencial favorable a España, 131 euros, por lo que se ha reducido casi a la mitad. Esta reducción del diferencial se ha producido durante todo el año, pero especialmente a partir de la segunda mitad de año. Los dos últimos meses han registrado tasas anuales de crecimiento de 10,9 y 27,4 por 100 en noviembre y diciembre, mientras que en la media nacional en noviembre descendió un 3,8 por 100 y en diciembre aumentaba un 6,6 por 100. El último dato disponible, enero de 2017, vuelve a ser mejor para España, un

2,8 por 100 de crecimiento respecto a enero del año anterior frente al 0,3 por 100 en la Comunitat Valenciana.

Sin embargo, el **gasto medio diario** de los turistas extranjeros cerró en 2016 en 92 euros por los 130 euros de media nacional, una diferencia de 38 euros, la máxima desde que existen registros oficiales. Esto supone un incremento anual del 9,5 por 100 en la Comunitat y del 13 por 100 en España. Durante el último trimestre del año se ha reducido significativamente el diferencial. En octubre el diferencial del gasto medio diario era favorable a España por 49 euros, que bajó a 43 euros en noviembre y se redujo hasta los 23 euros en diciembre de 2016. Durante el mes de enero de 2017 se incrementa de nuevo hasta los 37 euros.

No obstante, el gasto total creció por encima de lo que lo hizo el **número de turistas extranjeros** que fue del 15,8 por 100 en el acumulado del año respecto al año anterior, marcando un nuevo máximo histórico para el turismo en la Comunitat. Un total de 7.828.997 entradas de turistas en frontera en todo 2016. Durante todo el año y hasta el cuarto trimestre el crecimiento en la Comunitat era muy superior a la media nacional y a partir del cuarto trimestre se redujo de forma considerable, en octubre crecía la mitad que el mes anterior (7 por 100) y después se registraban tasas negativas en noviembre (5,2 por 100) y diciembre (1,7 por 100), mientras tanto en España se mantenía con tasas positivas de dos dígitos en los tres últimos meses del año (10,2; 10,5 y 14,7 por 100, respectivamente). La Comunitat concentra el 10,4 por 100 del total nacional, según los datos proporcionados por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo y supera así en cuatro décimas su máximo registro anterior de 2008, cuando concentraba el 10 por 100 de los turistas extranjeros. Es el sexto año consecutivo en el que cada vez vienen más turistas, y el segundo consecutivo con crecimientos superiores a la media nacional.

Según los últimos datos del INE, de la *Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras* (Frontur), el número de turistas internacionales que llegaron a la Comunitat Valenciana en enero de 2017 aumentó un 26,2 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, hasta situarse en los 401.407, concentrando el 10,3 por 100 del total nacional. En el conjunto de España el número de turistas internacionales creció bastante menos, un 10,7 por 100, hasta alcanzar los 3.904.303. Los ingleses, con un 32 por 100 del total, y los franceses, con un 16,5 por 100, son los turistas que más visitan la Comunitat Valenciana. A nivel nacional son los ingleses (20,4 por 100) y los alemanes (12,4 por 100).

También crecieron las **pernoctaciones hoteleras** en la Comunitat Valenciana, aunque menos que la media nacional, un 6,7 por 100 en la media anual de 2016, frente al 7,1 por 100 en España. Marcando en ambos casos máximos históricos (más de 28,2 y 330 millones de pernoctaciones,

respectivamente). Es el cuarto año consecutivo con aumentos anuales. Durante el último trimestre del año, en tasas anuales, el comportamiento en la Comunitat fue más desigual, registrando en octubre un crecimiento del 6,5 por 100 para crecer con fuerza en noviembre un 19,5 por 100 y disminuir en diciembre un 2,2 por 100. A nivel nacional el comportamiento fue más homogéneo, con crecimientos del 6,5 por 100 en octubre, 5,7 por 100 en noviembre y 4,2 por 100 en diciembre.

También con datos del INE las pernoctaciones extrahoteleras (apartamentos, camping, casas rurales y albergues) crecieron el pasado enero un 13,8 por 100 en la Comunitat Valenciana respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando 1.036.983 pernoctaciones, mientras que en el conjunto nacional lo hicieron bastante menos, un 6,1 por 100, hasta situarse en 5.764.144. La Comunitat era el primer destino de España en pernoctaciones en camping, que han alcanzado las 583.582; el tercer destino en cuanto a apartamentos turísticos, con 428.106 pernoctaciones, y el segundo destino en albergues, 8.872.

Con relación al *Índice de Precios Hoteleros* (ÍPH), se ha incrementado un 6,6 por 100 en la media del año 2016 respecto al año anterior, por encima de la media nacional que crece un 5,3 por 100. No obstante, el índice se queda en 99,8 puntos (2008 = 100) en la Comunitat, mientras que en el conjunto nacional alcanza los 101,6 puntos. Durante los últimos tres meses del año 2016, las tasas interanuales han sido del 7,2 por 100, 5 por 100 y 4,9 por 100, superiores a los crecimientos registrados en la media nacional (4,7 por 100, 4,9 por 100 y 4,7 por 100, respectivamente). El último dato de diciembre deja un valor índice de 101,6 para la Comunitat y de 101,7 para España.

7.3.4. Otros servicios. Las actividades profesionales, científicas y técnicas las más dinámicas

Los **IASS** del mes de diciembre para el sector 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, aunque con diferente comportamiento comparado con España.

El índice general del sector Otros servicios, en cuanto a la **cifra de negocios**, se incrementó en diciembre un 6,9 por 100 en tasa interanual en la Comunitat Valenciana. La media nacional marcó un aumento de la cifra de negocios del 4,4 por 100. El valor del índice alcanza los 111,3 puntos frente a 110,3 para la media nacional (Base 2010 = 100).

En la variación de la media de todo el año 2016 respecto al año anterior, los datos también son mejores que en el conjunto nacional. La cifra de negocios presenta un incremento medio del 5 por 100, frente al 4,7 por 100 de España. En ambos casos es el tercer año consecutivo con aumentos

anuales, en el caso valenciano el segundo consecutivo con incrementos por encima de la media nacional, aunque crece a menor ritmo que el año anterior (6,6 por 100 frente al 5 por 100 de 2016), mientras que España aumenta dos décimas con respecto al año anterior (4,5 frente al 4,7 por 100 de 2016). Durante el último trimestre del año, se han registrado crecimientos en tasas interanuales del 3,4; 6,5 y 6,9 por 100 en la Comunitat y del 3,4; 5,2 y 4,4 por 100 en España (**Cuadro 19**).

En la Comunitat, las **ramas de actividad** más dinámicas en la media del año (enero a diciembre), en cuanto a cifra de negocios son las Actividades profesionales, científicas y técnicas con un aumento del 12 por 100, Información y comunicaciones un 6,9 por 100, la Hostelería acumula un 5,7 por 100, el Transporte y almacenamiento un 2 por 100 y, por último, las Actividades administrativas y servicio auxiliares un 1,7 por 100. A nivel español el mayor incremento medio acumulado es para Hostelería (6,8 por 100), le sigue Actividades profesionales, científicas y técnicas (6,4 por 100), Actividades administrativas y servicio auxiliares (5,6 por 100), Información y comunicaciones (4,6 por 100) y, en último lugar, Transporte y almacenamiento (2,3 por 100).

Cuadro 19

Indicadores de actividad del sector de servicios (IAS)

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 Valenciana (CV)	España (E)	CV-E	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]-[2]	[1]	[2]	[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
2016	5,0	4,7	0,3	2,0	2,6	-0,6
2015 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	4,5	4,3	0,2	1,9	2,5	-0,5
Junio	5,2	5,3	-0,1	2,1	2,7	-0,6
Julio	5,2	2,3	2,9	2,6	2,6	-0,1
Agosto	3,7	5,4	-1,7	2,0	2,8	-0,8
Septiembre	3,2	5,4	-2,3	2,0	2,8	-0,7
Octubre	3,4	3,4	0,0	1,0	2,6	-1,6
Noviembre	6,5	5,2	1,3	1,6	2,8	-1,1
Diciembre	6,9	4,4	2,5	1,8	2,6	-0,8

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 tenemos en cuenta el valor índice de la **media del año**, Transporte y almacenamiento obtiene un valor de 115,4 (109,2 en España); mismo valor que obtiene la Hostelería, 115,4 (110,2 en España); le sigue Actividades profesionales, científicas y técnicas con 107,3 (98,2 en España); Actividades administrativas y servicio auxiliares obtiene un 90,1 (105,1 en España), y por último, Información y comunicaciones con un valor índice de 84,2 (95,5 en España).

El último dato de diciembre de 2016 dejó los siguientes valores índices: Actividades profesionales, científicas y técnicas con un valor de 107,3 (127,8 en España); Transporte y almacenamiento, 119,9 (109,6 en España); Hostelería, 104 (101,3 en España); le sigue Información y comunicaciones con 90,1 (109,9 en España); y Actividades administrativas y servicio auxiliares, 89,1 (100,1 en España).

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 3,2 por 100 en la media acumulada del año respecto al mismo período del año anterior, por encima de la media nacional que aumenta un 2,9 por 100,

y creciendo a muy buen ritmo en diciembre (un 4,5 por 100 en tasa anual, frente al 2,3 por 100 nacional). Le siguen Transporte y almacenamiento (2,3 por 100, frente al 1,8 por 100 de media nacional) y creciendo también en diciembre en tasa anual por encima de España (3,1 frente al 2,4 por 100 respectivamente). El resto de los otros servicios crecen por debajo de la media nacional: Actividades profesionales, científicas y técnicas (0,9 por 100 frente a 1,7 por 100 en España), siendo su tasa anual en diciembre también inferior, 0 por ciento frente al 2 por 100 español; Actividades administrativas y servicio auxiliares (0,8 por 100 frente al 4,1 por 100 en España de media anual) y en diciembre disminuye al 1,3 por 100 frente al aumento del 3,7 nacional; por último, Información y comunicaciones (0,1 por 100 frente a 1,6 por 100 de España) que también decrece en diciembre (-0,1 por 100) frente al aumento del 1,7 por 100 de España.

Así las cosas, el índice general de personas ocupadas del sector de Otros servicios fue de 98,3 puntos en diciembre, un aumento del 1,8 por 100 interanual, frente a los 101,2 puntos de la media nacional, que aumenta un 2,6 por 100 en tasa anual. En la media de lo que va de año la diferencia también es peor para la Comunitat que acumula un crecimiento del 2 por 100, seis décimas menos que a nivel nacional (2,6 por 100), siendo el valor índice de la media del año de 98,3 frente a 101,5 de España.

8. Deuda y déficit. Esperando la nueva financiación

El Ejecutivo Central ha establecido los **objetivos de estabilidad** presupuestaria y de deuda pública para el trienio 2017-2019. La senda aprobada para las comunidades autónomas correspondiente a este período es la siguiente: -0,6 por 100 del PIB para 2017, -0,3 por 100 para 2018 y 0,0 por 100 para 2019. Por lo que se refiere a los objetivos de estabilidad presupuestaria para el conjunto de las administraciones públicas, se contempla un déficit máximo del 3,1 por 100 del PIB en 2017, el 2,2 por 100 del PIB para 2018, y el 1,3 por 100 del PIB para 2019.

También, el Gobierno, a través de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos (CDGAE), ha acordado asignar a las comunidades autónomas para los dos primeros trimestres de 2017 un total de 11.935,8 millones de euros con cargo al Fondo de Financiación a CCAA. De ellos, 1.659,52 millones corresponden a Facilidad Financiera (FF) y 10.276,28 al Fondo de Liquidez Autonómico (FLA). Los recursos previstos para el primer trimestre del año ascienden a 7.053,13 millones de euros para atender las necesidades de financiación de las comunidades autónomas adheridas, de los que 5.948,12 millones de euros corresponden al FLA y 1.105,01 millones al Fondo de Facilidad Financiera. La cantidad prevista para el segundo trimestre es de 4.882,67 millones de euros. De ellos, 4.328,16 millones de euros corresponden al FLA y 554,51 millones al compartimento de Facilidad Financiera. A la Comunitat Valenciana le corresponden un total de 1.978,95 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone el 16,6 por 100 del total del Fondo de Financiación, por detrás de Catalunya (30,1 por 100) y Andalucía (18,8 por 100).

La CDGAE ha adoptado un nuevo paquete de **condiciones adicionales** para poder acceder a la financiación a través del FLA en 2017 y que tienen que ver con la unidad de mercado, la administración digital y el empleo público. Algunas de estas medidas ya fueron objeto de impulso en el Acuerdo de la CDGAE del pasado 31 de marzo de 2016, que incluyó como condicionalidad, entre otros, la adhesión al Instrumento de Apoyo a la Sostenibilidad del Gasto Farmacéutico y Sanitario, la firma del protocolo de colaboración suscrito entre la Administración General del Estado y Farmaindustria, la conexión de los registros contables con la plataforma de factura electrónica (FACe), condiciones específicas en relación al acuerdo de no disponibilidad

en aplicación del artículo 25 de la LOEPSF, así como la firma del convenio para la prestación mutua de soluciones básicas de administración electrónica. A fecha de hoy, todas las comunidades autónomas adheridas han cumplidos esas condiciones.

Hasta finales de noviembre de 2016 el **déficit** de las administraciones públicas, sin incluir las corporaciones locales, e incluida la ayuda financiera se ha situado en 39.579 millones de euros, cifra inferior en un 4,2 por 100 a la del mismo período del año anterior. En términos de PIB, el déficit representa el 3,54 por 100 de dicha magnitud, ratio inferior en 0,30 puntos porcentuales al nivel de 2015. Si se descuenta en ambos períodos el saldo de la ayuda a las instituciones financieras, 2.336 millones en 2016 y de 482 millones en 2015, el déficit pasaría a ser de 37.243 millones, el 3,33 por 100 del PIB, y a 40.812 millones en 2015 equivalente al 3,79 por 100 del PIB, con una reducción de 0,46 puntos.

La **administración central** ha incrementado su déficit en un 13,1 por 100, hasta situarse en 26.856 millones. Este resultado negativo es equivalente al 2,40 por 100 del PIB, ratio superior en 0,19 puntos a la de 2015. Si se descuenta en ambos ejercicios el saldo de la ayuda a las instituciones financieras, el déficit de este subsector pasaría a ser de 24.520 millones en 2016 y de 23.256 millones en 2015 y la ratio déficit/PIB se situaría en 2016 en el 2,20 por 100. El gasto computable a efectos del cálculo de la regla de gasto hasta finales del mes de noviembre ha aumentado un 0,5 por 100 respecto a 2015, 451 millones más, hasta situarse en 84.849 millones. El déficit del Estado, con 26.390 millones, crece un 3,6 por 100. En relación al PIB, este resultado equivale al 2,36 por 100 de dicha magnitud, 0,01 puntos menos que en 2015. Esta evolución se explica por una caída de los ingresos del 2,5 por 100 que se ha compensado en parte con el descenso de los gastos en el 1,7 por 100.

Los **organismos de la administración central** han pasado de un superávit de 1.733 millones a un déficit de 466 millones. Esta evolución se debe, fundamentalmente, a la transferencia de 996 millones del FROB a la SAREB para acudir a la conversión de deuda subordinada en capital, a la ayuda concedida a BFA para cubrir las indemnizaciones a accionistas minoristas y tenedores de híbridos y a la transferencia al Fondo Único de Resolución (FUR) Europeo, como consecuencia de la aplicación de la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión. Asimismo han incidido las menores transferencias de capital recibidas del Estado (en este concepto se incluyen transferencias de capital y aportaciones patrimoniales) que han descendido un 44,5 por 100 hasta noviembre.

La **administración regional** ha reducido su déficit un 63 por 100, desde 14.652 millones a 5.418 millones debido al resultado positivo de la

liquidación definitiva de 2014, con un saldo a favor de las comunidades de 7.668 millones, mientras que la liquidación definitiva de 2013, también a su favor, fue de 1.750 millones. En términos de PIB, este subsector ha pasado de un déficit del 1,36 por 100 en 2015 al 0,49 por 100 en noviembre de 2016, 0,87 puntos menos. Por último, el gasto computable de las comunidades autónomas a efectos del cálculo de la regla de gasto hasta finales de noviembre de 2016 ha sido de 125.407 millones, 494 millones más que en el mismo período de 2015.

En la **Comunitat Valenciana** el déficit acumulado de enero a noviembre asciende a 1.034 millones de euros (0,98 por 100 del PIB), lo que significa una reducción muy sustancial con respecto al año anterior que registraba un déficit de 2.030 millones (2 por 100 sobre el PIB). Por volumen de déficit ocupa la tercera posición, por detrás de Catalunya (1.203 millones) y Madrid (1.095 millones). En porcentaje sobre el PIB, sin embargo, ocupa la cuarta posición, por detrás de Extremadura (1,45 del PIB), Murcia (1,4 por 100 del PIB) y Cantabria (1,32 por 100), pero a mucha distancia de Madrid (0,52 por 100 del PIB) y Catalunya (0,57 por 100 del PIB).

Los **Fondos de la Seguridad Social** han obtenido un déficit de 7.305 millones, 4.401 millones más que en el mismo período de 2015. En términos del PIB, este subsector pasa de una ratio del 0,27 por 100 al 0,65 por 100. Esta evolución se debe, en primer lugar, al mayor déficit del Sistema, un 18,9 por 100 más que en 2015, debido a que el gasto en prestaciones sociales crece un 3,4 por 100, ritmo similar al de los meses precedentes, 3.736 millones. No obstante, destacar que los ingresos por cotizaciones crecen a un ritmo en torno al 3 por 100. Incide también el menor superávit del Servicio Público de Empleo Estatal, que se reduce un 48,1 por 100 por las menores transferencias recibidas del Estado, en similar evolución a los meses anteriores. En sentido positivo ha evolucionado el Fogasa, que ha reducido su déficit un 43,1 por 100.

La **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal** (Airef) publicó los informes sobre *Líneas Fundamentales de los Presupuestos y Presupuestos Iniciales de las Administraciones Públicas 2017: Comunidades Autónomas*, en los que considera que el cumplimiento del **objetivo de estabilidad del -0,6 por 100** del PIB es muy improbable para cuatro comunidades autónomas (CCAA): Aragón, Cantabria, Extremadura y Murcia, y es **improbable** en otras cuatro: Catalunya, Castilla La-Mancha, Comunidad Foral de Navarra y **Comunitat Valenciana**. Canarias se perfila como la única autonomía donde parece muy probable que se cumpla, también parece probable en Andalucía, Illes Balears y Galicia. El informe de la Airef señala como factible que se alcance el objetivo en el Principado de Asturias, Comunidad de Madrid y La Rioja.

A pesar de ello, la Airef considera factible que el conjunto del subsector de

CCAA alcance el objetivo. El escenario central de la Airef sitúa el déficit una décima por encima del objetivo fijado y descansa en la **hipótesis** de que se produzca una actualización de los recursos del sistema de financiación comunicados por el Ministerio de Hacienda y Función Pública en octubre del año pasado en un contexto de prórroga de los Presupuestos Generales del Estado (PGE). En caso de que finalmente esta actualización no se produjera la valoración de la Airef empeoraría, pasando de factible a improbable.

El objetivo fijado se alcanzaría con una **salvedad**. Todas, excepto Canarias y Baleares, han calculado sus presupuestos como si su financiación fuese a ser revisada al alza conforme a las previsiones de recaudación de este año, lo que podría engordar los ingresos de las autonomías. Sin embargo, los PGE de 2017 no están aprobados y, por tanto, no se pueden actualizar los ingresos. Si la actualización no se efectuase, el déficit se dispararía hasta el entorno del **0,9 por 100** del PIB. De ahí que la Airef anime al Ministerio de Hacienda a tomar medidas, máxime cuando la Comisión Europea advirtió de que el déficit podría desviarse hasta el 3,5 por 100, cuatro décimas por encima del objetivo exigido.

Airef insiste en que se den a las comunidades **objetivos de déficit diferenciados**. En su opinión, las que van mejor tienden a agotar el límite que el objetivo les permite, mientras que las incumplidoras acaban tomándose las metas como un formalismo por considerarlas imposibles de alcanzar. No obstante, en el caso de las que van peor el déficit asimétrico sería un incentivo para disciplinarse. Según la Airef la fijación de objetivos de estabilidad diferenciados; la aplicación rigurosa de la regla de gasto (sin consolidar hacia delante los incumplimientos pasados); así como el diseño de un marco de actuación plurianual en el que los Planes Económico-Financieros jueguen un papel sustantivo, no solo formal como ahora, permitirían aumentar la probabilidad de cumplimiento del objetivo fijado.

Airef recuerda que sigue sin poderse evaluar el cumplimiento del **objetivo de deuda**, por lo que se completa el análisis de cada comunidad con el estudio de la **sostenibilidad** de su senda de deuda, apreciándose riesgos muy elevados en Catalunya, Castilla-La Mancha, Murcia y **Comunitat Valenciana** y altos en Extremadura e Illes Balears. En este ámbito, la Airef recomienda la fijación de objetivos de deuda plurianuales, la integración con el principio de estabilidad presupuestaria y la regla de gasto y la evaluación integral y diferenciada de la situación de partida de las distintas CCAA, con especial atención al impacto del sistema de financiación y la dependencia de los mecanismos de financiación del Estado.

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 tercer trimestre de 2016 con un

volumen de deuda de 43.194 millones de euros (**Cuadro 20**), un incremento de 2.954 millones de euros respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta forma el 15,9 por 100 del total de la deuda de las comunidades autónomas era deuda valenciana. Esa cifra supone el 41,6 por 100 del PIB valenciano frente a una media para el conjunto de las comunidades autónomas del 24,6 por 100. Son 17 puntos porcentuales de diferencia.

Cuadro 20

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 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	272.821	15,8
III Trim	43.194	271.980	15,9

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.

Por último resaltar que el conseller de Hacienda y Modelo Económico, Vicent Soler, reclama un **sistema de financiación autonómica** que garantice la sostenibilidad del Estado del Bienestar, del que tres de sus cuatro pilares básicos -sanidad, educación y protección social- están encomendados a las comunidades autónomas. "Es imprescindible que el conjunto de los ingresos públicos pueda sostener el conjunto de los gastos públicos sin incurrir en déficit y también hay que equilibrar los gastos y los recursos atribuidos a cada Administración". "Hay que construir un sistema que equipare en recursos a las diferentes comunidades autónomas", se apunta, para agregar que todos los ciudadanos, "independientemente del territorio

en el que residan, tienen derecho a acceder a un nivel equivalente de servicios públicos. Es una reivindicación de equidad insoslayable". Añade, además, que "se ha de ampliar el espacio fiscal de las comunidades, aumentando su participación en los principales ingresos tributarios, su capacidad normativa y su participación en la gestión tributaria, para conseguir una mejor corresponsabilidad fiscal". Subraya también, el importante volumen de deuda autonómica generada en las comunidades como consecuencia de la insuficiencia de ingresos. "Si el sistema de financiación hubiera dado los recursos necesarios para cubrir el gasto de los servicios públicos fundamentales el endeudamiento autonómico habría sido de 156.000 millones de euros menos". Por ello, considera que se ha de abordar el problema de la deuda derivada de la infrafinanciación, particularmente en el período 2002-2017. "Esto debe ser tratado como un problema de Estado, asumiendo todo o parte de la deuda acumulada con criterios diferenciados según el grado de infrafinanciación sufridos".

9. Perspectivas económicas valencianas. Desaceleración con crecimiento

La **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal** (Airef) realiza, desde el primer trimestre de 2015, estimaciones del 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 Económico¹³.

Según estas estimaciones, el crecimiento ha ido de más a menos a lo largo del año 2016 (**Cuadro 21**). En tasa intertrimestral se reduce el crecimiento del PIB en una décima en la economía valenciana en el cuarto trimestre del año (del 0,8 al 0,7 por 100). Este menor dinamismo se traslada a la tasa interanual que se mantiene invariable respecto al trimestre anterior, un 3,7 por 100. La tasa trimestral iguala a la media española, manteniendo el mismo crecimiento que el trimestre anterior, y la tasa interanual se sitúa por encima de la española, que fue del 3 por 100 (dos décimas inferior al trimestre anterior).

Se verifica así un **menor dinamismo** de la economía en los dos ámbitos geográficos. La Comunitat Valenciana comenzó el año creciendo a tasas trimestrales del 1,2 y 1 por 100 en los dos primeros trimestres del año, frente al 0,8 por 100 en ambos trimestres para España. En tasa interanual, los registros fueron del 4,1 y 4 por 100 en los dos primeros trimestres frente al 3,4 por 100 de crecimiento en ambos trimestres en España.

¹³ 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.

Cuadro 21

**Estimaciones del crecimiento del PIB. Comunitat Valenciana y España
Tasas intertrimestrales, interanuales y anuales**

Unidades: porcentajes

		Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
		[1]	[2]	[1]-[2]
Variación intertrimestral				
2015	I Trim	1,0	0,9	0,1
	II Trim	1,3	1,0	0,3
	III Trim	0,8	0,8	0,0
	IV Trim	0,6	0,8	-0,2
2016	I Trim	1,2	0,8	0,4
	II Trim	1,0	0,8	0,2
	III Trim	0,8	0,7	0,1
	IV Trim	0,7	0,7	0,0
Variación interanual				
2015	I Trim	3,4	2,7	0,7
	II Trim	3,8	3,2	0,6
	III Trim	4,0	3,4	0,6
	IV Trim	3,8	3,5	0,3
2016	I Trim	4,1	3,4	0,7
	II Trim	4,0	3,4	0,6
	III Trim	3,7	3,2	0,5
	IV Trim	3,7	3	0,7
Variación anual				
	2011	-1,9	-1,0	-0,9
	2012	-3,9	-2,9	-1,0
	2013	-1,5	-1,7	0,2
	2014	2,1	1,4	0,7
	2015	3,6	3,2	0,4
	2016	3,9	3,2	0,7

Fuente: elaboración propia con datos de Airef y del INE.

A pesar del menor crecimiento intertrimestral con respecto a la primera parte del año, la Comunitat Valenciana cierra el conjunto de 2016 con un avance del 3,9 por 100 del PIB, **siete décimas superior a la media española**. Se convierte en la comunidad que más crece en todo el año, junto con Illes Balears, seguida de Canarias (3,8 por 100) dando muestra del extraordinario año que el sector del turismo ha significado para la economía de estas comunidades.

Las **claves de la desaceleración del crecimiento** en la economía valenciana son el debilitamiento de la demanda interna, particularmente del consumo de las familias y de la inversión empresarial, y la caída de las exportaciones de bienes. Lo primero se explica por el menor efecto de algunos factores positivos que venían apoyando el crecimiento del gasto. Entre ellos, destaca el agotamiento de la demanda embalsada acumulada durante la crisis, la reversión en la evolución del precio del petróleo o el impacto decreciente de la política monetaria. Además, la evolución de la inversión en construcción, particularmente la residencial, ha sido similar a la de la media nacional, pero más débil de lo esperado. Por último, el decepcionante dato de exportaciones observado en el segundo semestre ha reducido la contribución positiva del sector exportador con respecto a años anteriores. Lo anterior es importante dado el efecto negativo que ya se percibe de la depreciación de la libra frente al euro y el potencial impacto que puede tener un menor crecimiento de la demanda interna en Reino Unido, especialmente relevante para la economía valenciana.

De otra parte según el último informe de situación de la Comunitat Valenciana que realiza **BBVA Research**¹⁴ publicado en marzo, el PIB valenciano habría crecido un 3,5 por 100 en 2016, tres décimas por encima de la media nacional. De confirmarse esta evolución, encadenaría cuatro años creciendo por encima del conjunto de España, lo que situaría a la economía valenciana aún a 4,5 puntos porcentuales (pp) de igualar el nivel más alto de producción en la serie histórica (2008).

La tendencia apunta a que el avance del PIB durante el primer trimestre de 2017 podría mantenerse en torno al 0,7 por 100, por encima de lo esperado hace tres meses. Según BBVA Research, la aceleración de la actividad mundial, sobre todo en países emergentes (que impulsan el comercio mundial), un precio del petróleo todavía por debajo del promedio de los últimos tres años, el tono expansivo de la política monetaria, el impulso cíclico que se está observando y el impacto de las reformas implementadas durante los últimos años deberían de ser suficientes para continuar reduciendo los desequilibrios que todavía presenta la economía regional.

¹⁴ Para más información, visitar el siguiente enlace: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-comunitat-valenciana-primer-semestre-2017/>

No obstante, advierte de una serie de **riesgos**, destaca seis, que pueden estar limitando el alcance y la velocidad de recuperación de la economía valenciana. En primer lugar, el **impacto del Brexit** sobre los distintos sectores de la economía valenciana que se encuentran más expuestos a la demanda británica. Al respecto, cabe recordar que Reino Unido es un socio relevante para la industria automotriz, la de los bienes de equipo y de la alimentación. Además, la exportación de servicios turísticos, la compra de vivienda o el consumo de la colonia británica residente podrían verse especialmente afectados. Todo ello apunta a que la caída de la demanda en Reino Unido afectaría de forma más seria a la Comunitat Valenciana.

En segundo lugar, el **coste de la energía**, que ya ha aumentado en los últimos meses, podría afectar negativamente a la evolución del gasto de familias y empresas. Así, se estima que el incremento de un 7 por 100 en la previsión sobre el precio del petróleo (respecto a lo esperado hace tres meses), podría restar entre dos y tres décimas al crecimiento de la economía en 2017. Este es un efecto similar al que se espera para el conjunto nacional.

En tercer lugar, aunque una parte del **aumento en la inflación** es temporal y se explica como resultado de la subida del coste de la energía, los siguientes meses darán una idea de qué tanto de la fijación de precios atiende a la situación particular de las empresas, consumidores o del mercado laboral. A este respecto, será de especial importancia el comportamiento que puedan tener los salarios reales. En un entorno de elevada tasa de paro, incrementos sostenidos de las remuneraciones por encima de la productividad podrían ralentizar la recuperación del empleo e intensificarían la desigualdad entre aquellos que tienen un puesto de trabajo y los que no.

En cuarto lugar, la **normalización de la política monetaria** supone reducir los impulsos al crédito y al gasto que, en el pasado, han impulsado el consumo privado y la inversión y, con mayor intensidad, en la costa mediterránea. Ésta se vio beneficiada por el mayor grado de endeudamiento de hogares, empresas y sector público, que ha dado lugar a mayores disminuciones de la carga financiera dada la disminución del coste de financiación, liberando renta disponible. Agotado el recorrido a la baja en los tipos de interés y con posibilidad de que estos comiencen a recuperarse en la parte final de 2018, esta ventaja relativa se pierde.

En quinto lugar, una parte del **buen comportamiento del sector turístico** en los años pasados fue posible por la llegada de los visitantes que huían de otros mercados afectados por tensiones geopolíticas. Aunque no es previsible que estos flujos reviertan en próximos trimestres, tampoco cabe esperar que el impulso se mantenga. Por tanto, hay que incentivar una regulación que favorezca la mejora de la competencia y la inversión.

Finalmente, pese a los esfuerzos de los últimos años, la Generalitat Valenciana mantiene aún un **desequilibrio en las cuentas públicas**, que limita su capacidad para aplicar políticas que compensen algunos de los riesgos que se van realizando. Ello supone una desventaja frente a otras comunidades cuyo grado de avance en el proceso de reducción del déficit autonómico es avanzado y que poseen un nivel de deuda diferencialmente más bajo. Uno de los cambios que debe enfrentar la Administración es la modernización del sistema de financiación autonómica, buscando tanto la sostenibilidad del sistema como la mejora de la corresponsabilidad fiscal.

Así las cosas, BBVA prevé un aumento del PIB que se situará en torno al 2,7 por 100 en 2017 y al 2,6 por 100 en 2018, y permitiría la creación neta de 120 mil empleos en el bienio. De este modo, se enlazarán cinco años consecutivos de crecimiento económico. La tasa de paro se reducirá en cuatro pp, hasta el 15,5 por 100, pero el nivel de empleo será aún ocho pp inferior al nivel máximo de empleo previo a la crisis (2007).

Con relación a las proyecciones económicas hay que señalar también las realizadas por el Servicio de Estudios de **Funcas**. La referencia es la publicación del documento titulado *Previsiones económicas para las Comunidades Autónomas 2016-2017* (Funcas, octubre 2016).

Funcas prevé que el PIB valenciano crecerá un 3,3 por 100 en 2016, impulsado por el sector servicios, que es el único que acelerará su crecimiento en comparación con el pasado año. La previsión para 2017 es un crecimiento del PIB del 2,6 por 100. Todos los sectores se ralentizarán, pero sobre todo los servicios. El PIB real *per cápita* va a crecer más que la media nacional en ambos ejercicios, ayudado por un mayor descenso demográfico que la media nacional, lo que permitirá a la Comunitat Valenciana aproximarse hasta el 89,1 por 100 del PIB por habitante nacional. El empleo en términos de EPA aumentará un 2,6 por 100 y un 2,2 por 100 en 2016 y 2017 respectivamente. El incremento de la población activa, a diferencia de lo que sucederá en la mayoría de CCAA moderará el descenso del desempleo hasta tasas del 21,2 por 100 y del 19,9 por 100 respectivamente en cada año (**Cuadro 22**).

Cuadro 22

Previsiones económicas de la Comunitat Valenciana y España

Unidades: tasas de variación real (%)

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

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

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.

Por su lado, **Hispalink** ha revisado el crecimiento de la economía valenciana para 2016. Las previsiones de julio han pasado en diciembre del 2,8 por 100 al 3,2 por 100 en 2016, en términos de valor añadido bruto (VAB), crecimiento superior al estimado para el conjunto de España (3,1 por 100). Las proyecciones de 2017 se han mantenido en el 2,1 por 100, situándose en el mismo nivel que el estimado para España. Por su parte, para el año 2018 las estimaciones muestran una desaceleración en ritmo de crecimiento y lo sitúan en el 2 por 100, crecimiento algo superior al que registrará la economía española (1,9 por 100).

Hispalink, además, nos permite una proyección del crecimiento por

sectores productivos para 2016. Líder en dinamismo sería el sector de la industria, que crecería al 3,6 por 100 (3,2 en España). Le seguiría el sector de los servicios con un 3,2 por 100, igual que España. La agricultura registraría un 2,8 por 100, inferior a la media nacional (3,2 por 100). Por último la construcción, con un 2,4 por 100, crecería por encima de la media española 1,6 por 100.

Según el Centro de Predicción Económica (Ceprede), en sus estimaciones del crecimiento regional del PIB para 2017, siete comunidades autónomas llevarán la voz cantante del crecimiento en España este ejercicio. Según las estimaciones de **Ceprede** crecerán a un ritmo mayor que la previsión de España para este año, del 2,5 por 100. Canarias será la región que registre un mayor incremento del PIB, del 3,1 por 100. Le seguirán Aragón (2,9 por 100), Madrid (2,8 por 100), Andalucía y Extremadura (ambas con un 2,7 por 100) y Castilla-La Mancha y Galicia (las dos al 2,6 por 100). Catalunya y Navarra crecerán en línea con el ritmo de España, un incremento del 2,5 por 100. Por debajo de la media de España se situarán la Comunitat Valenciana y el País Vasco (2,4 por 100), Asturias y Murcia (2,3 por 100) y Baleares, Cantabria y La Rioja (2 por 100). Por último, tendrán un ritmo de crecimiento menos intenso Castilla y León (1,9 por 100) y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla (1,8 por 100).

De esta forma el **momentum** (consenso más actual formado por las previsiones de diciembre-marzo) sitúa el crecimiento para 2016 en la Comunitat Valenciana en un 3,4 por 100 (3,2 por 100 para España) y en el 2,4 por 100 para 2017, misma previsión que para España.

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 para el período 2016-2020 no han variado respecto a nuestro informe trimestral anterior. Las perspectivas 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 (**Cuadro 23**).

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 23

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, el sector de **agricultura** se espera que experimente fluctuaciones significativas en sus tasas de variación. Así, registraría tasas de variación negativas en los dos primeros años del horizonte de previsión, con una recuperación en 2018, pero regresando a tasas negativas en 2019.

Por su parte, el **sector industrial** presenta un mayor dinamismo en su evolución, con unas tasas de variación significativas durante todos los años analizados. Las previsiones certifican una aceleración en el ritmo de crecimiento del sector, registrando tasas de variación del 4,3 por 100 en el año 2018. Estas nuevas previsiones cambian considerablemente respecto a las previsiones contenidas en el primer informe, en donde se estimaron caídas del crecimiento industrial hasta 2018, para recuperarse ligeramente, y de forma mucho menor, en los ejercicios 2019 y 2020.

El sector de la **construcción** registraría tasas de variación del VAB negativas en el período 2016-2020, reflejo de las dificultades que atraviesa el sector y su proceso de reajuste, aunque, en este caso, las previsiones mediante análisis univariante resultan más precisas y presentan una evolución menos pesimista en el sector, con una ligera recuperación en los años finales del período de previsión (**Cuadro 24**).

Finalmente, el sector **servicios** traza una senda de crecimiento más estable, sobre todo al final del período de previsión. Se presume una elevada tasa de crecimiento para el año 2016 del 2,64 por 100, mientras que en 2017 experimentaría una considerable ralentización de su crecimiento, manteniéndose en los tres años siguientes en torno al 1 por 100.

Cuadro 24

Previsiones del crecimiento del VAB desde el lado de la oferta

	Variación interanual				
	2016	2017	2018	2019	2020
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,93	-2,61	4,36	-2,37	2,17
Industria	0,48	3,67	4,31	3,54	2,72
Construcción	-4,23	-5,85	-7,61	-8,34	-8,25
Servicios	2,64	0,32	1,32	0,81	1,08

Fuente: *Elaboración propia*

En cuanto a las previsiones relativas a magnitudes del **mercado laboral**, es importante analizar no solo la tasa de desempleo, sino también la de aquellos sectores sociales más vulnerables y que han sufrido en mayor medida las repercusiones negativas de la crisis en cuanto a destrucción de empleo, como son el colectivo de jóvenes que buscan su acceso al mercado laboral (desempleo juvenil) o las diferencias en tasas de paro entre mujeres y hombres.

De acuerdo con tales previsiones, el crecimiento proyectado para la Comunitat Valenciana se traducirá en un considerable incremento en el volumen de empleo, superando en el año 2019 la cifra de 2 millones de población ocupada. Por su parte, la tasa de paro experimentará una continua reducción, hasta el 13,7 por 100 en el año 2020. Ambas tendencias muestran, por tanto, una favorable evolución del mercado laboral. Por lo que se refiere al desempleo juvenil, se observa que la tasa de paro de la población más joven persiste en niveles excesivamente elevados, por encima del 40 por 100, pese a la reducción de más de cuatro puntos porcentuales que se espera que se produzca en los próximos cinco años. La reducción prevista en la tasa de paro juvenil no es suficiente para dotar de una vida digna e independiente a la población menor de 25 años.

En cuanto a las tasas de desempleo por géneros, se aprecia una evolución favorable en cuanto a la disminución de las diferencias en tasas de desempleo entre mujeres y hombres. En 2016 se estima que la brecha será de 3,38 puntos porcentuales, reduciéndose en algo menos de dos puntos

hasta 2020, cuando la diferencia entre las tasas de paro femenina y masculina será de 1,67 pp. Aunque se trata de un avance positivo, las desigualdades en el acceso al mercado laboral continuarán persistiendo. Además, esta evolución no recoge las diferencias de calidad del empleo, ni las diferencias salariales entre hombres y mujeres, donde posiblemente persista un grado mayor de desigualdad que en las tasas de desempleo (**Cuadro 25**).

Por tanto, las previsiones apuntan a ciertos indicios de mejora en el mercado laboral valenciano, con una previsión de tasa de desempleo del 13,7 por 100 en el año 2020, frente a las predicciones del informe anterior, que estimaban una tasa de desempleo del 20 por 100 en el año 2020. Tales diferencias obedecen, principalmente, al cambio metodológico para la elaboración de las previsiones. En este sentido, el modelo multivariante con que se han realizado las actuales previsiones de las variables del mercado laboral resulta más acertado, al tener en cuenta no solo la evolución histórica del desempleo, sino también la evolución de otras variables de actividad.

Cuadro 25

	2016	2017	2018	2019	2020
Empleo (en miles)	1.916	1.951	1.986	2.019	2.053
Tasa de paro	21,3	19,7	17,6	15,7	13,7
Tasa de paro juvenil	47,3	48,1	46,5	45,1	43,6
Tasa de paro masculina	19,5	18,7	16,7	14,8	12,9
Tasa de paro femenina	22,8	20,9	18,8	16,7	14,6

Fuente: Elaboración propia