



GENERALITAT
VALENCIANA

CONSELLERIA D'ECONOMIA SOSTENIBLE,
SECTORS PRODUCTIUS, COMERÇ I TREBALL
DIRECCIÓ GENERAL D'ECONOMIA,
EMPRENEDORIA I COOPERATIVISME

IT

Informe Trimestral

Número 3. Segundo trimestre 2016

Informe Trimestral

La economía valenciana y su entorno

Consultas e información general.

Subscripciones (altas, bajas...):

dgeconomia@gva.es

Disponible en Internet en:

<http://www.indi.gva.es/portal/opencms/es/Economia/>

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:

27 de mayo de 2016 (viernes)

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. RESUMEN EJECUTIVO.....	4
2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA.....	12
2.1. Economía mundial. Demasiado lenta por demasiado tiempo.	12
2.2. Unión Europea. Las previsiones de crecimiento se rebajan.....	18
2.3. Economía española. Un crecimiento no exento de problemas e incertidumbres.....	25
3. DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL. LA IMPORTANCIA DE LA MICROEMPRESA VALENCIANA.....	33
4. MERCADO DE TRABAJO. FLOJEÓ EN EL PRIMER TRIMESTRE.....	42
5. COMERCIO EXTERIOR. MEJORA LA BALANZA COMERCIAL	54
6. PRECIOS Y SALARIOS. POR DEBAJO DE LA MEDIA ESPAÑOLA	65
7. ESTRUCTURA PRODUCTIVA.....	71
7.1. Agricultura. Decece el empleo	71
7.2. Industria y energía. Desaceleran algunos indicadores	75
7.3. Construcción. La obra pública bajo mínimos.....	83
7.4. Sector servicios. Fuerte empuje del empleo	93
7.4.1. Comercio. Por encima de la media española.....	95
7.4.2. Comercio minorista. Los negocios crecen al 6,6 por 100	97
7.4.3. Turismo. Récord en el incremento del gasto.....	104
7.4.4. Otros servicios. Empuje de las actividades profesionales, científicas y técnicas.....	108
8. DEFICIT PÚBLICO. SIN REFORMA DEL SISTEMA DE FINANCIACIÓN NO HAY “MILAGROS”	111
9. SISTEMA FINANCIERO. ENTRE LA REESTRUCTURACIÓN Y EL CRÉDITO	124
10. PERSPECTIVAS VALENCIANAS. MAYOR CRECIMIENTO QUE LA MEDIA Y CONDICIONES DE VIDA POR DEBAJO DE LAS DE ESPAÑA	130

1. RESUMEN EJECUTIVO

Los últimos datos difundidos por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), señalan a la Comunitat Valenciana como líder en crecimiento al comenzar el año en tasa trimestral, y como segunda en tasa anual. La economía valenciana superó en cuatro décimas el avance de la economía española registrado en el primer trimestre, respecto al cuarto del año pasado (1,2 por 100 frente a 0,8 por 100, respectivamente). Y en siete décimas si la comparación se establece con el primer trimestre de 2015 (4,1 por 100 frente a 3,4 por 100).

En términos de la *Contabilidad Regional de España* (CRE-Base 2010), que publicó recientemente el INE el crecimiento de la economía valenciana en el conjunto de 2015 habría sido del 3,6 por 100 (primera estimación) frente al 1,9 por 100 (estimación de avance) de 2014. En todo caso un dinamismo superior al registrado por la economía española que fue, para esos mismos años, del 3,2 por 100 y 1,4 por 100, respectivamente. Creemos más pero venimos de más abajo, no hemos superado todavía los niveles de PIB de 2010. Nuestro registro, en términos de índices de volumen encadenado, todavía queda por debajo de la media de la economía española. La Gran Recesión dejó huellas muy profundas en territorio valenciano.

El crecimiento español sigue estando polarizado territorialmente en el área mediterránea, que está actuando como locomotora del crecimiento de España. En efecto, hasta marzo, en tasa anual, las comunidades autónomas que crecen por encima de la media española, además de la Comunitat Valenciana, son las tres siguientes: Illes Balears (4,2 por 100) y Catalunya y la Región de Murcia (3,6 por 100 en ambas). Otras comunidades autónomas con mayor dinamismo que la media española fueron Canarias y Galicia (con tasas equivalentes de 3,6 por 100) y el País Vasco (3,5 por 100).

Con relación a las previsiones de crecimiento de la economía valenciana son ahora algo mejores que las que formulamos en nuestro informe trimestral del pasado marzo. La nueva previsión de consenso es de 2,9 por 100 para 2016 (2,6 por 100 para la economía española), una décima mayor que la realizada anteriormente. Para 2017 la estimación es de desaceleración, la Comunitat Valenciana crecería al 2,4 por 100. El consenso más actual (el *momentum*), calculado para los meses de febrero-mayo, sitúa el crecimiento para 2016 en el 3,1 por 100 (2,7 por 100 para España). En todo caso la incertidumbre es grande y el panel de las distintas previsiones se mueve en una horquilla muy amplia: un mínimo de 2,5 por 100 y un máximo de 3,4 por 100 para este año.

Sin embargo, este reciente dinamismo y mayor crecimiento de la economía valenciana no puede esconder otra realidad. Que el nivel de vida de los hogares (valencianos y españoles) se ha deteriorado de forma importante desde 2007 (ver la monografía de Francisco José Goerlich Gisbert, *Distribución de la renta, crisis económica y políticas redistributivas*, publicado por la Fundación BBVA y el IVIE, 2016). La distribución de la renta ha empeorado de forma notable. Los índices de Gini de las cuatro principales definiciones analíticas de renta (renta de mercado, renta bruta, renta disponible y renta extendida con la imputación de los servicios públicos en especie de sanidad y educación) así lo manifiestan. Los niveles de desigualdad se situaban en 2013 en máximos históricos.

La conclusión es evidente: el reparto de la crisis ha sido muy desigual. Los estratos inferiores en la distribución (los situados en el primer quintil) han visto disminuir sus niveles de vida de forma drástica y ello ha generado situaciones de pobreza y exclusión social. El deterioro en la distribución de la renta del hogar tiene una trazabilidad clara, trae cuenta del fuerte empeoramiento en el mercado de trabajo. La reciente publicación, a finales de mayo, de la nueva *Encuesta de Condiciones de Vida* por parte del INE no ha modificado las principales conclusiones del estudio del profesor Goerlich.

El gran desafío en los próximos años será promover el crecimiento y reducir las desigualdades, revertir las tendencias postcrisis. Además, es muy importante solemnizar algo evidente: existe evidencia empírica creciente de que, en las economías desarrolladas, elevados niveles de desigualdad tienen efectos negativos sobre el crecimiento futuro. El desarrollo económico no es socialmente sostenible si no es inclusivo. Otro tipo de crecimiento estaría abocado al fracaso. La Unión Europea enfatiza sobre la necesidad de un crecimiento inteligente, sostenible e inclusivo. El reto: impulsar instituciones económicas y políticas inclusivas, no extractivas (ver Daron Acemoglu y James A. Robinson, *Por qué fracasan los países*, 2014).

La Generalitat está trazando las bases para cambiar el modelo productivo. En concreto ha elaborado un análisis DAFO, en el que se reflejan las debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades que tiene la economía valenciana. El nuevo modelo económico parte de 20 proyectos estratégicos. El documento, titulado *Bases y elementos para la transformación del modelo económico de la Comunitat Valenciana*, es abierto e integrador e irá recogiendo aportaciones del conjunto de la sociedad. Las conclusiones del documento se plasmarán en la acción del Gobierno valenciano y tendrán sus correspondientes implicaciones presupuestarias.

De otra parte, en cuanto al entorno de la economía valenciana, el FMI, en su última edición de *Perspectivas de la Economía Mundial*, señala que la economía se desacelera. Se pronostica que el crecimiento de las economías avanzadas seguirá moderado. En las economías de mercados

emergentes y en desarrollo el crecimiento aumentará de forma suave en relación con 2015. Las recientes previsiones de primavera de la Comisión Europea sitúan el crecimiento mundial para 2016 en el 3,1 por 100, tasa inferior en dos décimas a las estimaciones del pasado febrero. Para la economía global también pesará lo que suceda en Estados Unidos respecto a la subida de tipos. La presidenta de la Reserva Federal (Fed), Janet Yellen, señaló a finales de mayo que la buena marcha de la economía USA contribuirá muy probablemente a una subida de tipos de interés antes de las elecciones presidenciales de noviembre. Una amenaza muy real es la de la candidatura de Donald Trump a la Casa Blanca. Sus ideas económicas son un peligro. Tan es así que los republicanos que rechazan a Trump buscan un tercer candidato. Veremos. El peligro para la economía norteamericana, y mundial, es muy grande.

La Unión Europea, que terminó 2015 con un sólido crecimiento, se enfrenta en 2016 a una moderada desaceleración y con problemas muy evidentes: el referéndum del Reino Unido sobre la permanencia en la UE y la gestión de la llamada crisis de los refugiados. Europa tiene que dar pasos de gigante en su objetivo de más y mejor Europa, su modelo de pequeños avances ofrece pobres resultados. La Unión necesita un nuevo paradigma en su gobernanza. La política monetaria de super Mario (Mario Draghi) no es suficiente. Su ya famoso *"i am ready to do whatever it takes to save the euro"* (estoy listo para lo que sea necesario para salvar el euro) del 26 de julio de 2012 no es suficiente. Europa necesita de todas las herramientas de una política económica moderna: monetarias, estructurales y fiscales. Y ser un actor de peso en el escenario económico mundial.

La posible salida del Reino Unido de la UE es un riesgo que amenaza potencialmente al crecimiento de la economía mundial y europea. Así lo consideran, entre otros, los líderes de los países agrupados en el G-7. Según un comunicado de 32 páginas difundido a finales de mayo al término de la cumbre celebrada en Ise-shima (Japón) el Brexit "revertirá la tendencia hacia un mejor comercio e inversión globales y los empleos que ello conlleva, y es un grave riesgo añadido al crecimiento". El primer ministro británico, David Cameron, subrayó que es un riesgo que hay que evitar aunque enfatizó: "la decisión final corresponde a los votantes británicos".

La economía española, una de las que en el marco de la eurozona crece con fuerza, tiene también problemas importantes: la segunda tasa de paro más grande de los países europeos (solo por detrás de Grecia) y unas cuentas públicas con graves problemas en términos de déficit público y tamaño de su deuda. Su modelo territorial y el estado de las haciendas regionales necesitan profundas reformas. Sin nueva financiación autonómica no habrá "milagros". Nos ocupamos más extensamente en el interior de este informe trimestral de esta cuestión. No es menor la falta de competitividad -en términos de calidad multifactorial del concepto "competencia"-, y los problemas de un modelo institucional con un

endemismo muy perjudicial. El clientelismo mata el talento (ver Carlos Sebastián, *España estancada*, 2016). Subrayar en este momento que el BCE nos ha colocado recientemente a la cabeza del índice de riesgo político en su *Informe de Estabilidad Financiera* de mayo. El Gobierno de España en funciones tiene una merecida fama de país poco cumplidor con las reglas europeas. Y aunque Bruselas aplazó su decisión sobre la multa al Reino de España la Comisión señala que será necesario un ajuste final de más de 8.000 millones en el bienio 2016-2017. Además de una posible sanción (de más de 2.000 millones), que Bruselas deja -en su caso- para julio, después del 26-J y del referéndum en el Reino Unido.

Con relación a la economía valenciana, en particular a la evolución de su demografía empresarial, hay que subrayar que está empezado a mejorar en 2014, con un crecimiento del saldo neto del número de empresas, tras seis años consecutivos de caídas. 2015, con datos del registro de empresas inscritas en el Sistema de la Seguridad Social, también fue un año positivo para el tejido empresarial y hasta el mes de abril de 2016 este dinamismo continúa con un crecimiento por encima de la media de España. Respecto a las sociedades mercantiles creadas el incremento también sigue, es destacable el fuerte empuje que muestran las cifras de capital desembolsado.

La talla típica de empresa valenciana, nuestro diferencial estructural, es la mayor presencia de microempresas. En cambio, la estructura empresarial española viene caracterizada no solo por tallas de mayor tamaño sino también por la fuerte presencia de empresas sin ningún asalariado en plantilla. En la Gran Recesión fueron las pequeñas empresas las que más cayeron en volumen.

Para fomentar e impulsar el desarrollo empresarial, y el de los emprendedores, sigue siendo muy necesaria la disminución de las barreras de acceso a los negocios. Los trámites administrativos para crear una empresa son, en muchos casos, excesivos y complejos, conviene reducirlos tal y como aconsejan instituciones internacionales como el propio Banco Mundial. La regulación para el crecimiento de la talla empresarial también debe mejorar. Detrás de un mayor tamaño organizacional esta una productividad superior y, como consecuencia, unos salarios mayores. También una vocación superior por la innovación, el gasto en I+D y una internacionalización inteligente.

El mercado de trabajo funcionó en el primer trimestre con cierta desaceleración, algo estacional en los primeros meses del año debido al efecto, entre otros, de la campaña de Navidad. Sin embargo, los resultados de este trimestre no son tan negativos como lo fueron los de años pasados. La población activa valenciana sigue cayendo, nuestra tasa de paro es -de forma recurrente- superior a la española y la tasa de actividad queda por debajo de la media. En tasa anual, según la EPA, el empleo crecía menos que a nivel español y el paro caía con menos fuerza en el caso valenciano. Con datos más actuales los trabajadores afiliados a la Seguridad Social, en

términos de la variación en lo que va de año (de diciembre a abril), reflejan que el empleo caía un 0,5 por 100 en la Comunitat Valenciana mientras que crecía un 0,9 por 100 en España. El paro registrado desde diciembre de 2015 y hasta abril cae un 0,8 por 100 en la economía valenciana y más (un 2 por 100) en la economía española. Esa mínima información estadística refleja que en términos de empleo las cosas van mejor en España y también en reducción de desempleo. Conclusión: el primer trimestre/cuatrimestre del año no fue del todo deseable para nuestra economía. Algunas comarcas valencianas lo están pasando muy mal, las que presentaban mayor tasa de paro fueron El Vinalopó Mitjà (26,64 por 100 de la población de 16 a 64 años), El Baix Vinalopó (25,63 por 100) y L'Alt Vinalopó (24 por 100).

Las exportaciones valencianas crecieron, en términos interanuales, a buen ritmo en los tres primeros meses del año. La suma de nuestras ventas al exterior en el conjunto del trimestre, respecto al mismo período del año anterior, también arroja un resultado muy positivo. En las dos tasas anteriores la superioridad valenciana es notable en relación con la media española. Las importaciones, en tasa trimestral acumulada, también crecieron y lo hicieron por encima de la media de las importaciones de España. El saldo de la balanza comercial valenciana en el primer trimestre de 2016, respecto al mismo período de 2015, amplía su superávit en un 17 por 100. En España, por el contrario, se registra un déficit que, no obstante, es menor que el del primer trimestre de 2015 en un 10,5 por 100. La tasa de cobertura también mejoró: del 129,7 de diciembre al 134,9 de marzo en la Comunitat Valenciana y del 91,8 al 96,6 en España, respectivamente.

Los precios, medidos a través del ÍPC general, siguen en terreno negativo. Los cuatro primeros meses del año registran números rojos, y tanto el valor absoluto del índice como su tasa anual de variación señalan que la Comunitat Valenciana tiene una deflación superior a la media de España. Este mismo resultado, menor crecimiento de precios, ofrecen las tasas medias de variación de precios de los años 2013-2015. Solo la inflación subyacente muestra signos moderados de avance. El diferencial con la Unión Monetaria sigue con descensos de la inflación, mayores en España que en la Eurozona. Ganamos competitividad por la vía de los precios.

Los costes laborales, que incluyen costes salariales y otros costes, siguen con su tónica estructural: son menores en la economía valenciana que en la española. Además, en los últimos tres años los costes laborales valencianos, medidos en términos de la media de los cuatro trimestres, han caído más que los costes laborales españoles: -0,6 por 100 en 2013 (+0,2 por 100 en España), -1,7 por 100 en 2014 (-0,3 por 100 en la economía española) y -0,2 por 100 en 2015 (+0,6 por 100 en España). El último dato conocido, cuarto trimestre de 2015, enfatiza en esta conclusión, los costes laborales crecen respecto al mismo trimestre de 2014 a una tasa que es la mitad de la española (0,6 por 100 frente a 1,2 por 100, respectivamente). Los salarios valencianos no solo son inferiores sino

que, además, las diferencias con relación a los de España se amplía. Crece la desconvergencia y la desigualdad salarial territorial.

Con relación a la estructura productiva hay que señalar que el sector agrario valenciano lleva tres trimestres consecutivos perdiendo población ocupada en términos de la EPA. Algunos cultivos tradicionales, como los cítricos y la almendra, tienen problemas de producción por una climatología adversa. A ello hay que añadir las dificultades a la exportación que provoca el veto ruso. De esta forma, en el primer trimestre del año, el peso del sector agrario valenciano en nuestra estructura económica (en términos de empleo), apenas llegaba al 2,9 por 100, frente al 4,3 por 100 de media en España.

En cuanto a la industria, los precios llevan tiempo cayendo, con lo que la competitividad de la manufactura valenciana, vía precios, sigue aumentando, más en los mercados mundiales que en el mercado interior. El empleo industrial valenciano mostró durante el primer trimestre síntomas de una fuerte desaceleración. Sin embargo, viene de tasas altas (creció el año pasado muy por encima del conjunto del empleo total y también de lo que lo hizo en España, más del doble en ambos casos), por lo que hay que relativizarlo. Otros indicadores también muestran una ligera ralentización, como la cifra de negocios, la entrada de pedidos o la producción industrial. No obstante, son datos más positivos que la media nacional. Desde una perspectiva sectorial las ramas más dinámicas fueron las tres siguientes: Madera, Química y Maquinaria y equipo.

El conjunto del sector de la construcción registró en 2015 (media de los cuatro trimestres) un aumento del empleo en la Comunitat Valenciana del 12 por 100 mientras que en España la ocupación subió un 8,1 por 100. Con los datos del primer trimestre, en relación con el cuarto de 2015, el empleo cae más en la economía valenciana (3,6 por 100) que en la media de la economía española (2,5 por 100). Los visados para la construcción de viviendas registraron mejor evolución en España. En el acumulado enero-febrero del presente año, en relación con el mismo bimestre de 2015, el número de viviendas visadas en la economía española creció un 27,6 por 100, en superficie un 28,1 por 100. Estos mismos porcentajes son en la Comunitat Valenciana, respectivamente, del -10,1 por 100 y +10 por 100. La venta de vivienda sigue en positivo impulsada por la vivienda de segunda mano y por la demanda de la población extranjera. Los precios de la vivienda, medidos a través del ÍPV, crecieron en la media de 2015 más en la economía española (3,6 por 100) que en la economía valenciana (2,4 por 100). El último dato interanual del cuarto trimestre del pasado año nos informa de lo mismo: 4,2 por 100 frente a 3 por 100, respectivamente. En licitación de obra pública la situación de la Comunitat Valenciana es algo más que subalterna, solo se licitó en 2015 en territorio valenciano el 4,3 por 100 del total del Estado español. En el primer trimestre de este año la variación acumulada en lo que va de año (sobre el mismo período del año

anterior) fue de -41,7 por 100 en la Comunitat Valenciana frente a -2,8 por 100 en España.

El macrosector de los servicios se comportó razonablemente bien en el primer trimestre. El índice de cifra de negocios general de la Comunitat Valenciana experimentó un aumento del 5,5 por 100 en la media acumulada del año. A nivel nacional, fue bastante menor, del 3,9 por 100. De los dos sectores en los que se divide este gran sector el denominado Comercio (que incluye el Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas) creció menos que el denominado Otros servicios: 5,1 por 100 y 6,5 por 100, respectivamente. En la Comunitat Valenciana, en los dos casos, por encima de la media de España. En cuanto al comercio minorista valenciano sigue mejorando y en el primer cuatrimestre el liderazgo es para el comercio de no alimentación. Dentro del sector de Otros servicios dos ramas productivas son tractoras del crecimiento: Actividades profesionales, científicas y técnicas (13,9 por 100) y Hostelería (12,1 por 100). El gasto total de los turistas extranjeros marcó un registro histórico en la Comunitat Valenciana. Sin embargo, pese a los buenos resultados, especialmente en relación al crecimiento del gasto de los turistas, seguimos mostrando una debilidad estructural: el gasto medio por turista internacional es mucho menor en la Comunitat Valenciana. El último registro de marzo señalaba una media de 886 euros (1.003 euros en España). En la medida que nuestra oferta turística incrementa su calidad se reducirá ese diferencial.

España incumplió -un año más-, sus compromisos con Bruselas respecto al control del déficit. La deuda pública ya supera el tamaño del PIB. Se tomaron decisiones equivocadas vinculadas al ciclo político-electoral: rebaja de impuestos y aumento del gasto público. Por agentes de gasto las mayores desviaciones se concentran en la Seguridad Social. El mejor comportamiento corresponde a las administraciones locales. Las comunidades autónomas se desviaron de los objetivos marcados como consecuencia de que el gobierno central les marcó un objetivo muy ambicioso y también de un sistema de financiación injusto y obsoleto.

La Comunitat Valenciana cerró el año pasado con un déficit en términos de PIB del -2,51 por 100. Las comunidades autónomas afrontan el ejercicio presupuestario 2016 con un objetivo del -0,7 por 100 algo que no parece ni proporcional a su tamaño de gasto, ni legal (si tenemos en cuenta la Ley de Estabilidad), ni razonable ya que impone, en contra del criterio de la Airef, un techo uniforme para todas las regiones cuando la situación es muy diferente entre ellas. La Comunitat Valenciana, subraya la Airef, podría cerrar el presente año con un -1,3 por 100 de déficit en términos de PIB. Nuestra Comunitat es un caso muy singular: gastamos por debajo de la media, con una renta por habitante también inferior y con unos ingresos públicos claramente por debajo de la media de las regiones españolas. El recurso sistemático al FLA no es la solución, es un problema. En diferido.

Urge la reforma del modelo de financiación autonómica que ya está incumpliendo los plazos legales previstos para su revisión.

El sistema financiero con presencia en la Comunitat Valenciana sigue su particular proceso de reestructuración y el cierre de oficinas continúa. Algunos territorios podrían registrar una exclusión financiera para la población residente. El proceso de desapalancamiento sigue y el *stock* de créditos cae, mucho más en la Comunitat Valenciana que en el conjunto de España. Sin embargo, el volumen de los depósitos prácticamente se estabiliza. La banca tradicional debe readaptarse, vive con la amenaza del *shadow banking* y el *fintech*. Y la política monetaria del BCE, con resultados evidentes para la macroeconomía, le está suponiendo problemas de rentabilidad. La concentración de la banca es mayor en España que en la UE. Las fusiones y la ganancia de tamaño bancario son una solución pero también un problema, por que el exceso de concentración es un potencial peligro. Aún así el FMI recomienda más fusiones ante la falta de rentabilidad. Las concentraciones alertan de posibles abusos de posición dominante, en unos mercados particularmente sensibles, y sus implicaciones sistemáticas son evidentes ante nuevos problemas financieros. Nos ocupamos con más detalle de estas cuestiones en el interior de este informe trimestral.

En todo caso el sistema financiero y la banca necesitan volver a conectar con la sociedad, en especial la banca minorista y de proximidad donde se da un fuerte componente relacional. La fuerte ruptura que ha traído la crisis financiera (y después crisis real) entre bancos y ciudadanos debe deconstruirse en un marco que pivote en la transparencia y en una relación más humana. Los tres clásicos principios de funcionamiento bancarios: liquidez, solvencia y rentabilidad están tan presentes hoy como en el pasado (¿son viejos principios?). Los cambios serían exitosos para el crecimiento económico y el bienestar social. Hay que ajustar el modelo financiero de negocio.

2. ENTORNO DE LA ECONOMÍA VALENCIANA

2.1. Economía mundial. Demasiado lenta por demasiado tiempo

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su última edición de la publicación *Perspectivas de la Economía Mundial*¹ (informe WEO por sus siglas en inglés, *World Economic Outlook*), la **economía mundial se desacelera debido a un crecimiento “demasiado lento por demasiado tiempo”**. El peligro es que esa tendencia se acabe instalando como la norma, una suerte de japonesización global.

El crecimiento mundial, según el FMI en su informe de abril pasado - preparado para la reunión de primavera en Washington-, prevé un incremento del producto interior bruto (PIB) del 3,2 por 100 para este año, el nivel más bajo desde 2009, que repuntaría, si se cumplen sus previsiones a un 3,5 por 100 en 2017 (**Cuadro 1**). Esto representa una revisión a la baja del 0,2 y del 0,1, respectivamente, en comparación con la actualización de las perspectivas de la economía mundial del mes de enero pasado. Los riesgos financieros son relevantes, las tensiones y los conflictos geopolíticos también.

Cuadro 1

Economía mundial. Situación y perspectivas						
Unidades: tasas de variación real del PIB (%)						
	Datos observados		Proyecciones (abril 2016)		Diferencias con las proyecciones de enero	
	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Economía mundial	3,4	3,1	3,2	3,5	-0,2	-0,1
Economías avanzadas	1,8	1,9	1,9	2,0	-0,2	-0,1
Estados Unidos	2,4	2,4	2,4	2,5	-0,2	-0,1
Zona del Euro	0,9	1,6	1,5	1,6	-0,2	-0,1
Alemania	1,6	1,5	1,5	1,6	-0,2	-0,1
Francia	0,2	1,1	1,1	1,3	-0,2	-0,2
Italia	-0,4	0,8	1,0	1,1	-0,3	-0,1
España	1,4	3,2	2,6	2,3	-0,1	0,0
Japón	0,0	0,5	0,5	-0,1	-0,5	-0,4
Reino Unido	2,9	2,2	1,9	2,2	-0,3	0,0
Canadá	2,5	1,2	1,5	1,9	-0,2	-0,2
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,6	4,0	4,1	4,6	-0,2	-0,1
Brasil	0,1	-3,8	-3,8	0,0	-0,3	0,0
Rusia	0,6	-3,7	-1,8	0,8	-0,8	-0,2
India	7,3	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0
China	7,3	6,9	6,5	6,2	0,2	0,2
Sudáfrica	1,5	1,3	0,6	1,2	-0,1	-0,6

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

El informe WEO destaca la **necesidad de poner en práctica una estrategia basada en tres pilares** que se refuercen mutuamente y creen sinergias.

¹ El informe completo se puede consultar en la dirección siguiente del Fondo Monetario Internacional: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/WEO/2016/01/pdf/texts.pdf>.

Para el FMI estos son los siguientes. En primer lugar las reformas estructurales. En segundo término subraya el respaldo fiscal, con una combinación de ingresos y gastos que propicie el crecimiento y el estímulo fiscal en los casos en que sea necesario y haya el suficiente margen fiscal para aplicarlo. Por último enfatiza en las medidas de política monetaria.

“Un nivel más bajo de crecimiento significa que hay menos margen para el error”, afirmó Maurice Obstfeld, consejero económico y director del Departamento de Estudios del FMI. “La persistencia de un crecimiento lento deja secuelas que, de por sí, reducen el producto potencial y, por ende, la demanda y la inversión”.

En el informe WEO se pronostica que el crecimiento en las **economías avanzadas** seguirá siendo moderado y se situará en el orden del 1,9 por 100. La recuperación se ve obstaculizada por una demanda débil, en parte causada por el legado no resuelto de la crisis, además de factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad. En Estados Unidos, se prevé que el crecimiento se mantenga sin variaciones en un 2,4 por 100, y registre un repunte moderado en 2017. El fortalecimiento de los balances, la ausencia de nuevos aumentos del lastre fiscal y la mejora del mercado inmobiliario apuntalarán la demanda interna. Se espera que estos factores neutralicen el freno a las exportaciones netas ejercido por el fortalecimiento del dólar y el deterioro de la actividad manufacturera. En Japón, tanto el crecimiento como la inflación tienen un menor nivel de lo esperado, como reflejo de un descenso especialmente pronunciado del consumo privado. Se proyecta que el crecimiento permanezca en el 0,5 por 100 en 2016, antes de reducirse a un nivel levemente negativo del 0,1 por 100 en 2017, cuando entre en funcionamiento el aumento previsto del impuesto al consumo. Otra economía avanzada, Canadá, aceleraría su crecimiento desde el 1,2 por 100 de 2015 al 1,5 y 1,9 por 100 previstos, respectivamente para 2016 y 2017. En la zona del euro, los bajos niveles de inversión, los altos niveles de desempleo y el deterioro de los balances perjudican el crecimiento, que se mantendría moderado en una tasa del 1,5 por 100 este año y del 1,6 por 100 el próximo.

En cuanto a las **economías de mercados emergentes y en desarrollo** en el informe del FMI se proyecta que el crecimiento aumentará de forma apenas moderada en relación con 2015 (4 por 100), al 4,1 por 100 este año y el 4,6 por 100 el próximo. Este pronóstico refleja una variedad de factores. Entre ellos los siguientes. En primer lugar la desaceleración del crecimiento de los países exportadores de petróleo, debido al descenso de los precios del crudo, y también a las perspectivas todavía débiles para los exportadores de materias primas distintas del petróleo. En segundo lugar la desaceleración de China, donde el crecimiento sigue reorientándose del sector manufacturero y la inversión al de los servicios y el consumo. También tienen su impacto las profundas recesiones en Brasil y Rusia, y el débil crecimiento en algunos países de América Latina y Oriente Medio, en

particular aquellos fuertemente afectados por la intensificación de los conflictos y los riesgos para la seguridad.

Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, **Brasil** repetiría este año su mal registro de 2015 (cayó un 3,8 por 100) y en 2017 su crecimiento sería nulo. Entre la comunidad de estados independientes, **Rusia**, tras el brusco descenso de su PIB del año pasado (3,7 por 100), registraría en 2016 uno menor (-1,8 por 100) y ya en 2017 volvería al crecimiento (0,8 por 100). Las dos grandes economías emergentes y en desarrollo de Asia, China e India, registrarían comportamientos asimétricos, la primera de desaceleración y la segunda de expansión. **China**, pese a la falta de fiabilidad de su aparato estadístico oficial, pasaría de un crecimiento del 6,9 por 100 en 2015 a otro del 6,5 y 6,2 por 100 para los años 2016 y 2017, respectivamente. **India** mejoraría el desempeño de su vecina China y si en 2015 ya la superó (7,3 por 100) para los dos años siguientes su crecimiento previsto es del 7,5 por 100.

Las **economías del Asean-5** (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, Asean por sus siglas en inglés, Association of Southeast Asian Nations) que comprende Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam, también muestran un buen desempeño. Además, México, América Central y el Caribe se benefician por contagio de la recuperación de Estados Unidos y, en la mayoría de los casos, del descenso del precio del petróleo.

Los **riesgos** para las perspectivas son ahora más pronunciados. Estos son, entre otros, los siguientes. El retorno de las perturbaciones financieras, que merman la confianza. En este caso habría que señalar una nueva ronda de depreciaciones del tipo de cambio en las economías de mercados emergentes y un descenso pronunciado de las entradas de capitales que obligaría a la demanda interna a comprimirse rápidamente. Si los precios del petróleo se mantienen bajos durante un período prolongado, las perspectivas de los países exportadores podrían seguir desestabilizándose. También una desaceleración en China más marcada de lo esperado actualmente, podría tener pronunciados efectos de contagio a nivel internacional. Los *shocks* de origen no económico, vinculados con tensiones geopolíticas, desavenencias políticas, terrorismo, afluencias masivas de refugiados y otros factores, acechan a algunos países y regiones. Si no se controlan podrían tener repercusiones significativas en la actividad económica mundial. Por el lado positivo, el descenso de los precios del petróleo, si continua, puede brindar un mayor impulso a la demanda de los países importadores de esta materia prima.

La hipótesis del **estancamiento secular**, que Larry Summers (secretario del Tesoro de los Estados Unidos de 1999 a 2001 bajo la presidencia de Bill Clinton) puso de actualidad hace un par de años, que Estados Unidos y las economías avanzadas en general ya no logren el vigor necesarios para el pleno empleo sin las políticas monetarias tan expansivas que han impulsado la Reserva Federal, el Banco Central Europeo o el Banco de Japón, podrían autocumplirse. Sin embargo, como aclaró el FMI a través

de Obstfeld: “como consecuencia de nuestras continuas revisiones a la baja, el riesgo de estancamiento secular es más probable, lo que no significa que sea muy probable”. **¿Hay estancamiento global? Tal vez este diagnóstico sea exagerado.** De lo que no existe duda es que la economía mundial vuelve a desacelerar a pesar de los potentes estímulos monetarios; faltan inversión y demanda. Las economías zonales -el euro es un buen ejemplo- no reaccionan a pesar de la sobreexposición a estímulos monetarios y los países con capacidad de decisión (Alemania en el euro) se niegan a aceptar que es necesario poner en marcha políticas que incentiven la inversión (el FMI ya ha anunciado la conveniencia de multiplicar la inversión en infraestructuras). **Resumen: con la política monetaria no basta.**

América Latina se contraerá más de lo esperado por el impacto de Brasil. El Fondo atribuye en sus previsiones el nuevo recorte a la severidad de la situación del gigante latinoamericano. La recesión en Brasil, la mayor economía de América Latina, es más profunda de lo anticipado y lastra al conjunto de la región, muy frágil por el efecto combinado del desplome de las materias primas y la fuga de capitales. Es el argumento que utiliza el FMI para recortar de nuevo sus previsiones. La contracción que se proyecta es del 0,5 por 100 del PIB del continente, aunque la esperanza es que repunte a un crecimiento del 1,5 por 100 en 2017.

De otra parte, como se indica en la publicación del pasado abril *El ciclo de commodities en Latinoamérica: espejismos y dilemas*² (el último informe semestral de la Oficina del Economista en Jefe del Banco Mundial para América Latina y el Caribe), se espera que la región se contraiga un 0,9 por 100 en 2016, arrastrada por fuertes recesiones en Brasil y Venezuela. Sin embargo, en México, América Central y el Caribe -que dependen menos de las exportaciones de *commodities*- y están más estrechamente ligados a la recuperación económica de los EE UU el crecimiento se mantendría positivo en 2016, alcanzando un 2,5 por 100.

En sus **previsiones** de primavera la Comisión Europea sitúa el **crecimiento mundial** de 2016 en el 3,1 por 100 y en el 3,4 por 100 en 2017, tasas inferiores en dos y una décimas, respectivamente, a las publicadas el pasado febrero. Las proyecciones para las economías avanzadas sufren una rebaja de dos décimas, hasta el 2 por 100 en ambos años. Más acusada es el descenso de las previsiones para Estados Unidos, de cuatro décimas, hasta el 2,3 por 100 en el año actual y el 2,2 por 100 en el próximo. Para las economías emergentes y en desarrollo, se prevé un crecimiento del 3,9 por 100 en 2016, una décima más que en 2015, esperando una aceleración hasta el 4,4 por 100 en 2017, cifras inferiores en dos y una décimas a las adelantadas en febrero. En el caso de China, se mantienen la progresiva desaceleración adelantada en las previsiones anteriores, el 6,5 por 100 en 2016 y el 6,2 por 100 en 2017.

² Se puede ampliar la información en <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2016/04/12/latin-america-faces-policy-dilemmas-post-boom> (12 de abril de 2016).

La **tasa de paro del conjunto de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico** (OCDE) descendió en marzo una décima, hasta situarse en el 6,4 por 100, inferior en medio punto a la del mismo período del año anterior. El paro afectó en la OCDE a 39,7 millones de personas, cifra todavía superior en 7,2 millones a la de abril de 2008, antes de la crisis. La tasa de empleo juvenil también descendió una décima, hasta el 13,1 por 100.

Según la previsión de la **Organización Mundial del Turismo** (OMT), el turismo continuará creciendo con fuerza en 2016, encadenando así siete ejercicios de alzas consecutivas. Concretamente la OMT estima que el incremento de llegadas internacionales aumentará entre un 3,5 por 100 y un 4,5 por 100 en 2016 respecto a 2015. El turismo es un bien superior y con una elasticidad renta superior a la unidad, por tanto su demanda sube más conforme crece la renta disponible.

La **Organización Mundial del Comercio** (OMC) rebajó su previsión de crecimiento del comercio mundial para 2016. Así pues, el comercio crecerá un 2,8 por 100 frente al 3,9 por 100 previsto anteriormente. Este descenso se debe, principalmente, al frenazo de la economía china, la alta volatilidad en los mercados financieros y la posibilidad de cambios bruscos en la cotización de las divisas.

En **Estados Unidos** el PIB avanzó en el primer trimestre del ejercicio un 0,5 por 100 (tasa intertrimestral anualizada), crecimiento inferior al registrado en el trimestre anterior (1,4 por 100). El consumo privado se moderó medio punto porcentual (1,9 por 100), la inversión privada no residencial acentuó su ritmo de descenso casi cuatro puntos (5,9 por 100), mientras que la residencial se aceleró hasta el 14,8 por 100. El consumo y la inversión pública se incrementaron un 1,2 por 100 tras la práctica estabilización del trimestre anterior. La variación de existencias detrajo tres décimas al crecimiento, al igual que el sector exterior. En términos interanuales el PIB creció en el primer trimestre un 2 por 100.

La **Reserva Federal** (Fed) decidió mantener los tipos de interés en el rango de entre el 0,25 por 100 y el 0,50 por 100 ante la rebaja de sus previsiones de crecimiento que muestran una ralentización del crecimiento de la economía norteamericana. Así, la Fed estima que la economía crecerá un 2,2 por 100 en 2016 frente al 2,4 por 100 previsto anteriormente. Respecto a la tasa de paro, la mantiene en el 4,7 por 100 y la inflación subyacente en el 1,6 por 100. Para 2017 la Fed sitúa el desempleo en el 4,6 por 100, una décima por debajo de lo previsto anteriormente, al igual que la inflación subyacente, que se situará en el 1,8 por 100, frente al 1,9 por 100 de las anteriores previsiones. Los precios de consumo en Estados Unidos crecieron en abril un 1,1 por 100 interanual, tasa dos décimas superior a la de marzo. Los precios de los alimentos avanzaron un 0,9 por 100 y los de energía retrocedieron un 8,9 por 100. Sin incluir estos dos apartados, la inflación interanual queda en el 2,1 por 100, una décima inferior a la del mes previo.

En línea con lo pronosticado, la Oficina Nacional de Estadística de **China** informó de un crecimiento del 6,7 por 100 durante el primer trimestre del año con respecto al mismo período de 2015, una décima menos que durante el cuarto tramo del año pasado, un dato que indica que la desaceleración de la segunda mayor economía del mundo podría estar tocando fondo. La cifra supone la tasa de crecimiento trimestral más baja desde la crisis de 2009, cuando entre enero y marzo se registró un crecimiento del 6,2 por 100.

China está en un proceso de reestructuración de las bases de su sistema económico que desde hace algún tiempo experimenta la nación asiática. De acuerdo con la llamada "nueva normalidad", China está virando de un sistema que se cimentaba en las manufacturas, las exportaciones y las grandes inversiones a otro sostenido por el consumo interior, los servicios y la producción de bienes de alto valor añadido para lograr un crecimiento menor pero más sostenible.

Por eso, el anuncio de que el peso del sector servicios ha crecido entre enero y marzo un 7,6 por 100 interanual y ya representa el 56,9 por 100 del PIB (dos puntos porcentuales más que en 2015), es acogido con cierto entusiasmo. Por su parte, la industria supone un 37,5 por 100 y el sector primario un 5,6 por 100. En todo caso el control de la economía por parte de las autoridades políticas, la burbuja inmobiliaria, la deuda de las administraciones locales o la rápida expansión de crédito son tan solo algunos de los asuntos a los que tendrán que hacer frente el gigante asiático en los próximos tiempos.

El PIB de **Japón** creció entre enero y marzo un 0,4 por 100 con respecto al trimestre octubre-diciembre. El dato mejora la contracción del 0,4 por 100 que el archipiélago mostró el cuarto trimestre de 2015 aunque subraya una cierta debilidad de la recuperación. La tercera economía mundial registró en el primer trimestre una tasa anualizada de crecimiento del 1,7 por 100, según los datos oficiales publicados. El consumo, principal componente de la economía japonesa, creció apenas un 0,5 por 100 en los tres primeros meses del año con respecto al trimestre anterior. Las exportaciones, otro pilar importante, avanzaron apenas un 0,6 por 100 en relación con el último tramo del año anterior. La inversión pública siguió creciendo en los primeros tres meses del año con un avance del 0,3 por 100 intertrimestral.

Por su parte, el **Banco de Japón** (BoJ) decidió en su reunión de 27 y 28 de abril no modificar su política monetaria y mantener el tipo de interés aplicable a las cuentas corrientes que las entidades financieras mantienen en el BoJ en el -0,1 por 100, así como no modificar su programa de compra de activos, ampliando la base monetaria a un ritmo anual de unos 80 billones de yenes.

2.2. Unión Europea. Las previsiones de crecimiento se rebajan

La economía de la zona del euro creció un 1,7 por 100 en 2015, la tasa más alta desde 2010. Gracias a las políticas monetarias de apoyo y factores excepcionales, como precios muy bajos del petróleo. En 2016, la economía debería seguir creciendo, más o menos a la misma velocidad. Los factores positivos son: el bajo precio del petróleo, los bajos costes de financiación, efectos retardados de la depreciación del euro y una política fiscal ligeramente expansiva. Al mismo tiempo, el modesto crecimiento global, la debilidad del comercio mundial y el aumento de la incertidumbre parece que van a pesar más en la actividad de lo que se esperaba y todas **las previsiones de organismos oficiales prevén un crecimiento para 2016 inferior al de 2015**.

Según el FMI en su informe de perspectivas de la economía mundial de abril, el debilitamiento de la demanda externa en la zona euro se verá compensado por los efectos favorables del abaratamiento de la energía, la expansión fiscal y unas condiciones financieras propicias para el consumo y la inversión. A pesar de que el crecimiento potencial de la economía de la zona euro seguirá siendo débil por los legados de la crisis (elevada deuda tanto pública como privada, bajo nivel de inversión y elevado desempleo), los efectos del envejecimiento de la población y la lentitud del crecimiento de la productividad total de los factores, **se prevé un crecimiento del 1,5 por 100 para 2016** y un 1,6 por 100 en 2017. En ambos casos inferior a la previsión anterior de enero y como consecuencia de la desaceleración de la economía mundial, y la de China en particular.

El FMI recomienda para la zona euro una serie de reformas (que varían según el país), que a nivel general se centran en reformas del mercado de trabajo para disminuir la tasa de paro juvenil y el de larga duración, eliminando cargas fiscales al empleo, y sustituyéndolas por otras políticas activas para estimular la demanda. Agilizar los desembolsos de los fondos europeos destinados a la inversión y la innovación, impulsar a nivel europeo los mercados únicos de servicios, capital, transporte, energía y tecnologías digitales para estimular la productividad.

Para el FMI, en Europa a nivel más amplio, es crucial adoptar políticas que respalden la integración de los migrantes en el mercado laboral a fin de calmar las inquietudes en torno su exclusión social. Para ello se pueden suprimir las restricciones que impiden a los refugiados trabajar durante la etapa de solicitud de asilo, se podrían otorgar subsidios a los que contraten inmigrantes, o facilitar el empleo por cuenta propia. También, la reducción de las restricciones a la movilidad geográfica de los refugiados que les permitiría mudarse a lugares con más probabilidades de encontrar empleo.

En cuanto a la política monetaria, el FMI aplaude las medidas llevadas a cabo por el BCE, dando señales incuestionables de su voluntad de utilizar

todos los instrumentos disponibles con el objetivo de estabilidad de precios. Hay que fortalecer, por otro lado, los balances bancarios, para expandir la oferta de crédito y mitigar las vulnerabilidades del sector.

Finalmente, en cuanto a la política fiscal recomienda a los países que disponen de margen de maniobra fiscal en virtud del Pacto de Estabilidad y Crecimiento que pongan en marcha programas de inversión pública y privada para estimular el crecimiento a corto y medio plazo, que lograrían efectos de contagio positivos dentro de la región.

Para el **BCE**, las **proyecciones de crecimiento** del PIB real se han revisado ligeramente a la baja, por el empeoramiento de las perspectivas de la economía mundial, de tal forma que en 2016 crecería un 1,4 por 100 el PIB en la zona euro, un 1,7 por 100 en 2017 y un 1,8 por 100 en 2018. Teniendo en cuenta estas proyecciones, el BCE decidió en su reunión de abril aumentar las medidas de política monetaria acomodaticia, de tal manera que incrementa la compra de activos de los 60 miles de millones de euros mensuales actuales a los 80 miles de millones hasta marzo de 2017 como mínimo (ahora incluso podrá comprar bonos corporativos de empresas privadas), mantiene los tipos de interés de referencia (hasta el 0 por ciento el general y el -0,4 por 100 la facilidad de depósito), y da mayor liquidez a los bancos para que estos a su vez incrementen el crédito. Todo ello con el objetivo de afianzar la recuperación económica y alejar los fantasmas de la deflación. El BCE prevé que las tasas de inflación serán todavía muy bajas o incluso negativas en los próximos meses debido al precio del petróleo.

El **PIB de la zona euro**, en la segunda estimación del Eurostat, creció en el **primer trimestre de 2016** un 0,5 por 100 respecto al trimestre anterior, crecimiento superior en dos décimas al registrado en el cuarto trimestre de 2015. En términos interanuales el crecimiento se situó en el 1,5 por 100, una décima menos que en el trimestre anterior. Por su parte, la UE28 creció un 0,5 por 100 respecto al cuarto trimestre de 2015 y un 1,7 por 100 respecto al mismo trimestre del año anterior.

Entre las **principales economías europeas** el comportamiento en el crecimiento del PIB es dispar. Por un lado, Alemania, Francia, Holanda e Italia registran crecimientos superiores a los del trimestre anterior (Alemania del 0,7 por 100 frente al 0,3 por 100, Francia y Holanda del 0,5 por 100 frente al 0,3 por 100 e Italia del 0,3 por 100 frente al 0,2 por 100). Por el otro, Reino Unido, Bélgica, Portugal y Polonia presentan tasas de crecimiento inferiores a las del trimestre precedente (Reino Unido del 0,4 por 100 frente al 0,6 por 100, Bélgica del 0,2 por 100 frente al 0,5 por 100, Portugal del 0,1 por 100 frente al 0,2 por 100 y Polonia del -0,1 por 100 frente al 1,3 por 100).

El **mercado de trabajo** de la zona del euro continúa mejorando gradualmente. En el cuarto trimestre de 2015, el empleo experimentó un avance adicional del 0,3 por 100 en tasa intertrimestral, acumulando así

dos años y medio de crecimiento. Como consecuencia, el empleo se situó un 1,2 por 100 por encima del nivel registrado un año antes, lo que representa el mayor incremento interanual desde el segundo trimestre de 2008. La tasa de paro de la zona del euro, que empezó a descender a mediados de 2013, siguió cayendo en marzo de 2016, hasta situarse en el 10,2 por 100. Es la menor tasa desde agosto de 2011, aunque algunos indicadores de opinión más recientes señalan cierta desaceleración del crecimiento del empleo para los próximos trimestres. Por su parte, en el conjunto de la Unión Europea la tasa de desempleo se situó en el 8,8 por 100, una décima inferior a la de febrero y disminuyendo nueve décimas con respecto a un año antes. Por países, la menor tasa de desempleo se encuentra en la República Checa (4,1 por 100) y Alemania (4,2 por 100). Por el contrario, las mayores se dan en Grecia (24,4 por 100 en enero) y España (20,4 por 100).

En general, el crecimiento de las **exportaciones** de la zona del euro mantiene su falta de dinamismo. Según los datos mensuales sobre comercio, las exportaciones de bienes, tras registrar un descenso significativo en enero, se recuperaron en cierta medida en febrero. En los primeros dos meses del año, las exportaciones de bienes se situaron, en general, por debajo del nivel medio del cuarto trimestre de 2015. Es probable que el avance de las exportaciones se viera frenado por el débil ritmo de crecimiento de las economías avanzadas, especialmente Estados Unidos, y de algunas economías emergentes. De cara al futuro, se prevé que la apreciación del tipo de cambio efectivo del euro observada desde finales del año pasado continúe afectando a las exportaciones de la zona del euro. Indicadores más recientes, como las encuestas, apuntan a una evolución persistentemente moderada de la demanda externa y a una debilidad relativa de los pedidos exteriores de fuera de la zona del euro a corto plazo.

En lo que respecta a la **inflación** de la zona euro, ha permanecido en tasas alrededor del cero en los últimos meses, al mismo tiempo que la inflación subyacente continúa fluctuando en tasas en torno al 1 por 100. En abril, la tasa anual de inflación de la zona euro se situó en el -0,2 por 100, dos décimas inferior a la registrada en marzo. La mayor inflación se da en servicios (1 por 100), seguido de alimentación, alcohol y tabaco (0,8 por 100) y productos industriales no energéticos (0,5 por 100). Sin embargo, la energía reduce sus precios un 8,6 por 100.

El **precio del petróleo** ha venido recuperándose desde mediados de marzo. Los precios del Brent llevan fluctuando dentro de un intervalo de 38 a 47 dólares estadounidenses por barril desde mediados de marzo de 2016, y el 28 de abril se situaron en 47 dólares por barril. Esto equivale a un aumento del 67 por 100 con respecto al mínimo, de los últimos doce años, registrado a mediados de enero de este año. La reciente subida del precio del petróleo se ha visto respaldada por la moderación del exceso de oferta mundial. La producción de los países de la OPEP se redujo en marzo de

2016, debido fundamentalmente a perturbaciones de oferta en Irak, Nigeria y Emiratos Árabes Unidos. Además, la demanda de crudo fue mayor de lo esperado en el primer trimestre de 2016, en gran medida como consecuencia de la vigorosa demanda de India y de otros países asiáticos no pertenecientes a la OCDE. **La volatilidad de los precios del petróleo ha disminuido pero sigue siendo elevada.** Los motivos de esta volatilidad son: los problemas relacionados con el regreso de Irán al mercado internacional de petróleo, la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas de las economías emergentes y las dudas sobre el acuerdo para congelar la producción entre los países de la OPEP e importantes productores no pertenecientes a esta organización.

El *Índice de Sentimiento Económico* de la zona euro en abril aumentó nueve décimas, tras tres meses de descensos consecutivos, hasta alcanzar el nivel 103,9. Por sectores, la confianza se incrementó en todos ellos excepto en el comercio minorista donde descendió ligeramente. Por países, el índice se incrementó en Italia (4,4 puntos) y Alemania (0,4 puntos) mientras que en Francia disminuyó un punto. En el conjunto de la Unión Europea el índice avanzó medio punto hasta situarse en el 105,1.

La **primera estimación del PIB de Francia** correspondiente al primer trimestre de 2016 refleja un crecimiento del 0,5 por 100 en tasa intertrimestral no anualizada, crecimiento dos décimas superior al registrado en el trimestre anterior. El crecimiento vino impulsado, principalmente, por el consumo privado que creció un 1,2 por 100, tras el descenso del 0,1 por 100 del trimestre previo que estuvo afectado por los atentados de París. El consumo público creció un 0,4 por 100 (una décima menos que el trimestre anterior) y la formación bruta de capital fijo un 0,9 por 100 (dos décimas menos que el trimestre anterior). La inversión empresarial aumentó un 1,6 por 100 (seis décimas más que el trimestre precedente). Por el contrario, la variación de *stocks* restó dos décimas al crecimiento al igual que el sector exterior. En abril, la actividad crece ligeramente, según el PMI compuesto que aumenta medio punto hasta el 50,5. La tasa de inflación general sigue en negativo (-0,2 por 100 en abril), mientras que la inflación subyacente mantiene tasas positivas (0,6 por 100 en abril). Por último, se mantiene el ligero avance en la creación de empleo en el 0,2 por 100 en el primer trimestre del año (misma tasa que el anterior trimestre), lo que significa un aumento del 0,7 por 100 en tasa interanual. A pesar de esto, la tasa de paro continúa por encima del 10 por 100 y el Gobierno galo acaba de poner en marcha una reforma laboral que, entre otras cosas, abaratará el despido. Reforma laboral que está teniendo huelgas y manifestaciones de trabajadores de todos los sectores de actividad.

Por su parte, la estimación preliminar del PIB de **Reino Unido** del primer trimestre de 2016 registró un crecimiento del 0,4 por 100 (tasa intertrimestral no anualizada), crecimiento inferior en dos décimas al registrado en el cuarto trimestre de 2015. Por sectores, se registra un

crecimiento en el sector servicios (0,6 por 100), mientras que decrece en manufactura (0,4 por 100), construcción (0,9 por 100) y agricultura (0,1 por 100). En términos interanuales el PIB creció un 2,1 por 100. Sigue la buena marcha del mercado de trabajo, la tasa de paro sigue descendiendo hasta situarse en febrero en el 5,1 por 100, medio punto menos que hace un año. La tasa de paro registrado es la más baja desde noviembre de 1974. Por otro lado, las ventas minoristas aumentaron en marzo un 2,7 por 100 en tasa anual, acumulando 35 meses de avances ininterrumpidos. En el conjunto del primer trimestre de 2016 las ventas minoristas aumentan un 0,8 por 100 respecto al trimestre anterior. La balanza comercial acumula un déficit de 34,7 miles de millones de libras en el primer trimestre del año, motivado por un mayor avance de las importaciones (1,9 por 100 en el trimestre) respecto de las exportaciones (un 0,7 por 100).

Pero lo importante para el Reino Unido en los próximos meses será, sin duda, el resultado del **referéndum convocado para el 23 de junio que decidirá la permanencia o el Brexit del Reino Unido** de la Unión Europea. El último en manifestarse ha sido el FMI que, por medio de su directora Christine Lagarde, ha manifestado que el impacto sería “bastante malo” para la economía inglesa, además de suponer un riesgo importante para la economía mundial. El Fondo considera que la incertidumbre ya ha tenido efectos sobre la economía británica, la libra se ha devaluado un 9 por 100 desde noviembre de 2015 hasta ahora, y que las transacciones del mercado inmobiliario han caído notablemente en el primer trimestre del año, a parte del eventual status de la City de Londres como corazón financiero de la Unión Europea.

En Alemania, el indicador de confianza de los consumidores descendió una décima en abril, hasta situarse en 9,4, esperándose un aumento hasta 9,7 en mayo. El componente de expectativas económicas (6,3) avanzó 5,8 puntos y el de expectativas de renta (57,5) siete puntos, reflejando las perspectivas de un mayor crecimiento, la buena situación del mercado laboral, la baja inflación y el aumento anunciado de las pensiones para el mes de julio. El apartado de propensión a comprar (55,4) aumentó 5,4 puntos, impulsado por el nivel de los tipos de interés, alcanzando el mejor nivel desde julio de 2015. El empleo aumentó en marzo un 1,2 por 100 en tasa anual, dejando la tasa de paro en el 4,2 por 100 de la población activa.

De esta forma el grupo alemán de previsiones económicas (constituido por cuatro institutos de coyuntura) sitúa el crecimiento del PIB en 2016 en el 1,6 por 100 (dos décimas menos a la adelantada en octubre pasado), y del 1,5 por 100 en 2017. El principal impulso vendrá del consumo privado, favorecido por el avance del empleo y de los salarios, así como de los precios de la energía, que crecerá este año un 2,1 por 100 (dos décimas más que el año anterior). También se prevé una mejora en la inversión en construcción, mientras que la inversión empresarial continuará de forma modesta. No se espera un estímulo positivo por parte del sector exterior, dada la moderada recuperación mundial. Alemania tendrá una política

fiscal expansiva (incremento del gasto público), en gran medida por los costes relacionados con los refugiados, pero continuará teniendo superávit fiscal.

En el primer trimestre del año, el PIB alemán se ha intensificado hasta crecer un 0,7 por 100 respecto al trimestre anterior, incrementando cuatro décimas el anterior registro. Este crecimiento está motivado por un mayor gasto público y de los hogares alemanes, la inversión también aumentó y fue el sector exterior el que le restó crecimiento al PIB. De esta forma la tasa interanual del PIB se sitúa en el 1,3 por 100. Las exportaciones descendieron un 0,5 por 100 en tasa interanual en marzo, cerrando el primer trimestre del año con un crecimiento del 0,7 por 100 con respecto al año anterior. Por su parte las importaciones descendieron un 4,3 por 100 en marzo en tasa interanual y en el conjunto del primer trimestre del año aumentan un 0,3 por 100 con respecto al primer trimestre de 2015.

En Italia, el empleo aumentó en marzo un 1,2 por 100 en tasa anual, disminuyendo de esta forma la tasa de paro en 1,1 puntos hasta dejarla en el 11,4 por 100. El índice de confianza de los consumidores desciende en abril siete décimas. Por el contrario el índice de clima empresarial aumenta 2,5 puntos, mejorando en manufacturas, construcción y servicios y descendiendo en comercio minorista. La estimación del crecimiento del PIB en el primer trimestre del año es del 0,3 por 100 respecto al trimestre anterior, lo que supone una décima más que los dos trimestres precedentes, por un mayor dinamismo de la industria y los servicios. La tasa interanual queda en el 1 por 100, reduciéndose una décima respecto al trimestre anterior.

En cuanto al **déficit público de la zona euro**, en 2015 se situó en el 2,1 por 100 del PIB frente al 2,6 por 100 registrado en 2014. Por su parte, en el conjunto de la Unión Europea el indicador déficit/PIB pasó del 3 por 100 registrado en 2014 al 2,4 por 100 de 2015. A su vez, la deuda pública decreció en ambas economías hasta situarse en el 90,7 por 100 del PIB en la zona euro y en el 85,2 por 100 en la Unión Europea.

Por países, la crisis ha abierto una gran brecha entre el Norte y el Sur. Así, encontramos ocho países que superan la media europea tanto en déficit como en deuda pública: Bélgica (-2,6 por 100 de déficit y 106 por 100 de deuda), Grecia (-7,2 por 100 y 176,9 por 100), España (-5 por 100 y 99,2 por 100), Francia (-3,5 por 100 y 95,8 por 100), Croacia (-3,2 por 100 y 86,7 por 100), Italia (-2,6 por 100 y 132,7 por 100), Portugal (-4,4 por 100 y 129 por 100) y Reino Unido (-4,4 por 100 y 89,2 por 100). Por el contrario, se encuentran por debajo de la media europea, teniendo en cuenta tanto el déficit como la deuda pública, los siguientes países: Bulgaria (-2,1 por 100 de déficit y 26,7 por 100 de deuda), República Checa (-0,4 por 100 y 41,1 por 100), Dinamarca (-2,1 por 100 y 40,2 por 100), Letonia (-1,3 por 100 y 36,4 por 100), Lituania (-0,2 por 100 y 42,7 por 100), Hungría (-2 por 100 y 75,3 por 100), Malta (-1,5 por 100 y 63,9 por 100), Países Bajos (-1,8 por 100 y 65,1 por 100) y Rumanía (-0,7 por 100 y 38,4 por 100). Y solo cuatro

países tenían superávit o equilibrio presupuestario: Alemania (0,7 por 100 y un 71,2 por 100 de deuda), Estonia (0,4 por 100 y 9,7 por 100), Luxemburgo (1,2 por 100 y 21,4 por 100) y Suecia (0 por 100 y 43,4 por 100).

La **Comisión Europea** ha publicado también sus **previsiones de primavera** en las que señala que la zona euro incrementa su PIB un 1,6 por 100 en 2016 (una décima menos que su anterior previsión) y un 1,8 por 100 en 2017. En 2016, todos los componentes de la demanda interna mejoran con respecto al año anterior, a excepción del consumo privado que se mantendrá en la misma tasa de crecimiento (1,7 por 100). Así, el consumo público aumentará dos décimas hasta el 1,5 por 100 y la formación bruta de capital fijo aumentará cinco décimas, hasta el 3,1 por 100. Por su parte la demanda externa tendrá una contribución negativa al crecimiento del 0,4 por 100, ya que el crecimiento de las exportaciones se verá reducido en mayor medida que las importaciones. Las exportaciones aumentarán un 2,7 por 100 (frente al 4,9 de 2015) y las importaciones crecerán al 3,9 por 100 (frente al 5,6 del año pasado).

En la previsión de los cuatro principales países destaca España que crecerá en 2016 un punto por encima de la media de la zona euro (un 2,6 por 100), Alemania un 1,6 por 100, justo en la media de la zona euro, Francia al 1,3 por 100 e Italia al 1,1 por 100 (**Cuadro 2**).

La inflación seguirá siendo muy baja, un 0,2 por 100 en 2016 para repuntar hasta el 1,4 por 100 en 2017. La tasa de paro también se reducirá hasta el 10,3 por 100 en 2016 y el 9,9 por 100 en 2017. A nivel de la Unión Europea, la previsión de la CE es que el PIB aumente un 1,8 por 100 este año (también con una reducción de una décima respecto a su anterior previsión) y un 1,9 por 100 en 2017.

Cuadro 2

Eurozona, Unión Europea y economía mundial. Situación y perspectivas						
Unidades: tasas de variación real (%)						
	Datos observados		Proyecciones Primavera 2016		Diferencias con las proyecciones de invierno de 2015	
	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Eurozona	0,9	1,7	1,6	1,8	-0,1	-0,1
Alemania	1,6	1,7	1,6	1,6	-0,2	-0,2
Francia	0,2	1,2	1,3	1,7	0,0	0,0
Italia	-0,3	0,8	1,1	1,3	-0,3	0,0
España	1,4	3,2	2,6	2,5	-0,2	0,0
Unión Europea	1,4	2,0	1,8	1,9	-0,1	-0,1
Reino Unido	2,9	2,3	1,8	1,9	-0,3	-0,2
Economía mundial	3,3	3,0	3,1	3,4	-0,2	
Estados Unidos	2,4	2,4	2,3	2,2	-0,4	-0,4
Japón	0,0	0,5	0,8	0,4	-0,3	-0,1
China	7,4	6,9	6,5	6,2	0,0	

Fuente: Comisión Europea, *European Economic Forecast*.

2.3. España. Un crecimiento no exento de problemas e incertidumbres

Con datos oficiales de la *Contabilidad Nacional Trimestral* publicados por el INE, se confirma que la economía española creció en el primer trimestre de 2016 un 0,8 por 100 en tasa trimestral. Con respecto al mismo trimestre del año anterior significa un 3,4 por 100, lo que implica una décima menos que la tasa anual registrada en el trimestre anterior.

En el primer trimestre del año, el PIB a precios corrientes se sitúa en 265.867 millones de euros, lo que supone **un incremento** en términos nominales del 3,2 por 100 y en términos de volumen **del 3,4 por 100** con respecto al año 2014. Por tanto, el deflactor implícito de la economía presenta una tasa nueve décimas inferior a la registrada en el trimestre anterior, -0,2 por 100.

Analizando el PIB desde la **óptica del gasto**, se observa que la contribución de la demanda nacional al crecimiento anual del PIB se reduce tres décimas, al pasar de 4,1 puntos en el cuarto trimestre de 2015 a 3,8 puntos en el primer trimestre de 2016. La demanda exterior, por su lado, presenta una aportación negativa de 0,4 puntos, dos décimas menos negativa que la estimada en el trimestre precedente (-0,6 puntos).

Por el lado de la demanda nacional, desglosando sus componentes, el **gasto en consumo final de los hogares** presenta un crecimiento anual del 3,7 por 100, dos décimas más que el trimestre anterior (3,5 por 100), como 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 del 2,6 por 100, lo que significa una reducción de 1,1 puntos respecto al trimestre precedente.

La **formación bruta de capital fijo** registra un crecimiento del 5,2 por 100, lo que significa 1,2 puntos inferior a la del trimestre anterior (6,4 por 100). Atendiendo a los tipos de formación bruta de capital, los activos materiales evolucionan a un ritmo del 5,7 por 100, lo que supone 1,4 puntos inferior al del trimestre precedente. Por su parte, la inversión en productos de la propiedad intelectual crece un 2,3 por 100, reduciendo en cinco décimas su tasa anterior. La inversión en construcción disminuye 1,5 puntos su tasa anual, que pasa del 4,6 por 100 al 3,1 por 100, como consecuencia del comportamiento agregado de la inversión en vivienda y de la inversión en otros edificios y construcciones. En cuanto a la inversión en bienes de equipo presenta un crecimiento del 9,8 por 100 en el primer trimestre, frente al 10,9 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. Por componentes,

la inversión en activos de equipo de transporte aumenta en 1,8 puntos su crecimiento (pasando del 17,5 por 100 al 19,3 por 100), mientras que la inversión en otra maquinaria se reduce en 2,3 puntos, pasa del 7,8 por 100 al 5,5 por 100.

La contribución de la **demanda exterior neta** de la economía española al crecimiento anual es de -0,4 puntos, dos décima menos negativa que la registrada en el trimestre precedente (-0,6), como consecuencia de un mayor descenso respecto al trimestre anterior de la tasa de crecimiento de las importaciones frente a las exportaciones.

Las **exportaciones** de bienes y servicios desaceleran su ritmo de crecimiento, pasando del 5,3 por 100 al 3,7 por 100. En el caso de los bienes, se observa una disminución de ocho décimas (del 4,4 por 100 al 3,6 por 100). Las exportaciones de servicios no turísticos experimentan un crecimiento del 3,4 por 100, lo que supone cinco puntos menos que en el trimestre anterior (8,4 por 100). El gasto de no residentes en el territorio económico disminuye 1,5 puntos su crecimiento (del 6,1 por 100 al 4,6 por 100).

Por otro lado, las **importaciones** de bienes y servicios desaceleran también su ritmo de crecimiento en 2,3 puntos, pasando del 7,7 por 100 al 5,4 por 100. Analizando todos sus componentes, las importaciones de bienes crecen a una tasa del 3,3 por 100, lo que significa 3,3 puntos menos que el trimestre anterior (6,6 por 100). Las importaciones de servicios no turísticos registran una tasa del 14,8 por 100, lo que supone 1,5 puntos más que en el trimestre precedente (13,3 por 100). Por su parte, el gasto de residentes en el resto del mundo aumenta en 2,6 puntos su crecimiento este trimestre, pasando del 14,2 por 100 al 16,8 por 100.

El análisis de los datos macro desde la **óptica de la oferta** muestra que a nivel agregado todos los grandes sectores de actividad presentan tasas de crecimiento inferiores a las del cuarto trimestre de 2015, a excepción de los servicios que registra un crecimiento superior.

El valor añadido bruto de las **ramas industriales** disminuye en 0,8 puntos su crecimiento, pasando del 3,4 por 100 al 2,6 por 100. La **industria manufacturera**, sin embargo, aumenta dos décimas su ritmo de crecimiento, hasta el 4,3 por 100, siguiendo con la evolución de la demanda de este tipo bienes. También, pero en este caso de forma negativa, siguiendo la evolución de la demanda de activos y del empleo de la rama de la **construcción**, el valor añadido bruto de esta actividad desacelera su crecimiento registrando una tasa del 2,6 por 100 frente al 4 por 100 del trimestre anterior. Por su parte, el valor añadido de los **servicios** aumenta su crecimiento en este trimestre, pasando del 3,4 por 100 al 3,5 por 100, como consecuencia del mejor comportamiento de las actividades que lo componen. En especial de los subsectores de Información y comunicaciones (que pasa del 4,6 por 100 al 6,1 por 100), Actividades financieras y de seguros (que pasa del 0,2 por 100 al 2 por

100), Actividades inmobiliarias (del 0,8 por 100 al 0,9 por 100) y Actividades profesionales (del 4,9 por 100 al 5,1 por 100). Mientras que el resto de subsectores presentan tasa de crecimiento inferiores al trimestre anterior, entre una y tres décimas menos (**Cuadro 3**). Por último, los sectores **primarios** registran una variación anual del 5,5 por 100 en este trimestre frente al 6,2 por 100 del trimestre precedente.

Cuadro 3

Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes. CNTR España												
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Tasa de variación interanual (%)												
Volumen encadenado referencia 2010												
	2014	2015	2014				2015				2016	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV		
Gasto en consumo final	0,9	3,0	0,2	0,9	1,1	1,2	2,3	2,8	3,4	3,5	3,4	
- Gasto en consumo final de los hogares	1,2	3,1	0,3	1,1	1,5	1,8	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7	
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	1,3	1,0	2,1	1,8	0,5	0,8	0,7	0,2	1,6	1,4	1,9	
- Gasto en consumo final de las AAPP	0,0	2,7	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,5	2,5	3,0	3,7	2,6	
Formación bruta de capital fijo	3,5	6,4	1,4	4,3	3,4	4,9	6,1	6,3	6,7	6,4	5,2	
- Activos fijos materiales	3,7	7,2	1,0	4,7	3,6	5,6	7,0	7,1	7,6	7,1	5,7	
• Construcción	-0,2	5,3	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1	
• Bienes de equipo y activos cultivados	10,5	10,2	15,5	11,6	7,4	8,1	8,3	10,1	11,2	10,9	9,8	
- Productos de la propiedad intelectual	2,1	1,8	3,9	1,8	2,2	0,7	1,0	1,9	1,7	2,8	2,3	
Variación de existencias y adquis. menos cesiones de objetos valiosos	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,0	0,2	0,2	0,1	
DEMANDA NACIONAL (*)	1,6	3,7	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8	
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	5,4	4,6	2,8	6,4	6,5	5,8	6,0	4,5	5,3	3,7	
- Exportaciones de bienes	4,5	4,9	3,4	2,5	6,0	6,2	5,4	5,6	4,2	4,4	3,6	
- Exportaciones de servicios	6,4	6,7	7,5	3,8	7,2	7,1	6,7	7,2	5,3	7,5	3,9	
• Gasto de los hogares no resid. en el territorio económico	4,3	3,6	5,5	4,9	3,7	3,3	3,0	2,5	2,9	6,1	4,6	
Importaciones de bienes y servicios	6,4	7,5	6,2	5,2	7,3	6,8	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4	
- Importaciones de bienes	6,7	7,4	6,6	5,2	7,4	7,6	7,8	7,6	7,5	6,6	3,3	
- Importaciones de servicios	4,5	8,1	4,2	4,7	6,9	2,2	6,6	6,2	6,0	13,5	15,3	
• Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo	8,4	12,8	6,6	9,8	12,0	5,2	11,1	12,2	13,5	14,2	16,8	
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,7	1,9	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,0	2,0	3,7	6,2	5,5	
Industria	1,2	3,4	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4	2,6	
- Industria manufacturera	2,2	3,7	1,6	2,4	2,2	2,6	2,8	3,8	4,3	4,1	4,3	
Construcción	-2,1	5,2	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0	2,6	
Servicios	1,9	3,1	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4	3,5	
- Comercio, transporte y hostelería	3,2	4,8	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,6	5,1	5,3	5	
- Información y comunicaciones	4,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,4	5,0	5,0	4,6	6,1	
- Actividades financieras y de seguros	-1,0	-0,9	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,3	-0,4	-1,1	0,2	2,2	
- Actividades Inmobiliarias	1,2	0,8	1,1	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	0,9	
- Actividades profesionales	3,4	5,8	1,1	3,1	4,1	5,3	6,2	6,5	5,7	4,9	5,1	
- Administración pública, sanidad y educación	-0,4	1,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,9	1,1	2,2	2,4	2,2	
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	4,4	4,2	3,4	4,4	4,9	5,0	4,5	3,9	4,0	4,5	4,4	
Impuestos netos sobre los productos	0,8	2,8	-0,4	0,8	1,3	1,7	2,3	2,6	2,7	3,6	3,4	
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4	

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado
Fuente: Instituto Nacional de Estadística. CNTR

Por lo que respecta al **empleo**, en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registra una variación trimestral del 0,9 por 100, tres décimas superior a la experimentada en el trimestre anterior (0,6 por 100). En términos anuales, presenta una tasa de crecimiento del 3,2 por 100, dos décimas por encima de la registrada en el cuarto trimestre (3 por 100). Esta evolución supone un incremento neto de unos 533 mil empleos nuevos equivalentes a tiempo completo en un año.

A nivel sectorial agregado, agricultura, industria y servicios aceleran su ritmo de crecimiento, mientras que la construcción presenta una tasa de crecimiento inferior. La variación anual de la agricultura es del 5,5 por 100

frente al 5,3 por 100 del trimestre anterior. Por su parte, la industria aumenta una décima su registro anterior, hasta el 2,4 por 100. Los servicios aumentan cuatro décimas, hasta el 3,4 por 100. En el caso de la construcción la tasa se desacelera 2,2 puntos y se sitúa en el 0,9 por 100.

El incremento en dos décimas en la tasa anual del empleo equivalente a tiempo completo, junto con el aumento de la variación de la jornada media asociada de cinco décimas (del -0,5 por 100 al 0 por 100), dan como resultado una **aceleración de siete décimas en la tasa anual del número de horas efectivamente trabajadas** en este trimestre respecto al anterior (del 2,5 por 100 al 3,2 por 100).

De modo similar, 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 disminuya tres décimas este trimestre, desde el 0,5 por 100 al 0,2 por 100. Por su parte, el **crecimiento de la productividad aparente** por hora efectivamente trabajada alcanza una tasa del 0,2 por 100, **ocho décimas inferior** a la registrada en el cuarto trimestre (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 disminuyó del 4,3 por 100 al 3,2 por 100 su tasa anual, como consecuencia del crecimiento en dos décimas de la variación del número de asalariados (del 3,3 por 100 al 3,5 por 100) y de la disminución de 1,4 puntos de la remuneración media por asalariado (del 0,9 por 100 al -0,3 por 100). De esta forma, el crecimiento del coste laboral por unidad de producto (CLU) se sitúa en el -0,5 por 100, tres décimas por debajo de la variación experimentada por el deflactor implícito de la economía (-0,2 por 100). La variación anual del excedente de explotación bruto / renta mixta bruta de la economía es del 2,5 por 100, frente al 3,5 por 100 del trimestre anterior. Finalmente, los impuestos sobre la producción y las importaciones netos de subvenciones desaceleran nueve décimas su crecimiento (del 7,3 por 100 al 6,4 por 100).

En cuanto a las **previsiones** que realiza el **Banco de España** señalan que el PIB suavizará el crecimiento en 2016 hasta el 2,7 por 100, con un perfil ligeramente decreciente a lo largo del año. Esta previsión es una décima inferior a la pronosticada por el Banco de España en diciembre de 2015, y es el resultado de una menor previsión del crecimiento mundial, una apreciación del tipo de cambio efectivo del euro y un descenso en las cotizaciones bursátiles en los últimos tres meses. El crecimiento, no obstante, seguirá apoyándose en la persistencia de precios bajos del petróleo, en el tono expansivo de la política monetaria por parte del BCE, la progresiva recuperación de los mercados de exportación y el favorable comportamiento del mercado de trabajo. Estos factores irán perdiendo fuerza para seguir impulsando a la economía, de forma que para 2017 la previsión es que el PIB se desacelere hasta el 2,3 por 100.

La expansión del PIB, durante el período 2016-2017, seguirá apoyándose en la demanda nacional, como viene ocurriendo desde el inicio de la recuperación. El consumo de los hogares mantendrá un ritmo de avance elevado en 2016 por la buena evolución esperada del mercado de trabajo, y en la continuidad de unos precios del petróleo bajos, para moderar su crecimiento en 2017 por un precio del petróleo mayor. La desaceleración prevista en la **inversión empresarial** se debe al debilitamiento transitorio de los mercados exteriores y el fortalecimiento del euro. Finalmente, la **demanda de las administraciones públicas** moderará su crecimiento, de acuerdo con los planes presupuestarios, en contraste con el elevado incremento mostrado en 2015.

En relación con el sector exterior, las **exportaciones** registrarán una cierta pérdida de empuje en el corto plazo, en línea con la evolución de los mercados exteriores, que mejorará en el tramo final del año y a lo largo de 2017, conforme los mercados recobren gradualmente un comportamiento algo más expansivo. En el conjunto de estos dos años, las ventas al exterior de la economía española seguirían creciendo más que los propios mercados, como reflejo de la acumulación de nuevas ganancias de competitividad. Por su parte, el comportamiento de las **importaciones** vendrá determinado por la evolución de la demanda final, en un contexto en que no se aprecian señales firmes de que las ganancias de competitividad acumuladas hayan conducido aún a un proceso de sustitución de bienes de producción extranjera por otros de producción nacional.

En el mercado de trabajo, se continuará creando **empleo** a tasas elevadas en relación al crecimiento del PIB, en un entorno en el que los costes laborales aumentarán de forma suave. Además, el aumento de la población activa será muy modesto, lo que conducirá a disminuciones adicionales de la **tasa de paro**, que al final de 2017 se situaría ligeramente por encima del 18 por 100.

La **Comisión Europea** también anunció un empeoramiento general en sus pronósticos para España. El PIB crecerá el 2,6 por 100 este año y el 2,5 por 100 en 2017, según las **previsiones de primavera**, y la tasa de paro se situará en el 20 por 100 en el presente ejercicio, mientras que en 2017 se reducirá hasta el 18,1 por 100.

El **Gobierno de España**, en sus previsiones de abril, vaticinaba más crecimiento para este año (2,7 por 100) y menor crecimiento para el próximo (2,4 por 100) y un descenso más acusado del desempleo, hasta el 19,9 por 100 para 2016 y el 17,9 por 100 para 2017. Las divergencias entre el Ejecutivo comunitario y el español se extienden también al déficit fiscal. La Comisión considera que el déficit cerrará este ejercicio en el 3,9 por 100 del PIB y se reducirá hasta el 3,1 por 100 el próximo año, mientras que el gobierno prevé un déficit del 3,6 por 100 y 2,9 por 100 para 2016 y 2017, respectivamente. En cuanto a la deuda pública, la Comisión considera que cerrará 2016 en el 101,4 por 100 del PIB y se reducirá hasta el 99,6 por 100

en 2017 mientras que el gobierno considera que la deuda se situará en el 99,1 por 100 en 2016 y en el 99 por 100 en 2017.

La demanda nacional seguirá al frente del crecimiento. Se espera que el consumo privado siga siendo el principal motor en el horizonte de previsión. Así, se estiman tasas del 3 y del 2,3 por 100 para 2016 y 2017, respectivamente. El dinamismo del consumo privado vendrá favorecido por la moderación de precios y las mejores condiciones del mercado laboral. Con respecto a la inversión, la CE prevé que la inversión en equipo se desacelere en 2016 y 2017, aunque seguirá creciendo a tasas elevadas (7,7 y 6,5 por 100, respectivamente). El crecimiento de la inversión en construcción se reduce ligeramente en 2016 respecto a 2015, para acelerarse de nuevo en 2017, impulsada por la dinámica de la construcción no residencial, concretamente, por la inversión pública. En cuanto a la inversión residencial ganará fuerza de manera estable. En lo relativo al sector exterior, las exportaciones netas registrarán en 2016 una aportación menos negativa al crecimiento del PIB (-0,3, frente a -0,5 puntos porcentuales en 2015) y prácticamente nula en 2017.

Para la **Fundación de Cajas de Ahorros** (Funcas), en su *Panel de Previsiones de Consenso* de mayo, señala que **el PIB crecerá un 2,7 en 2016**, es decir, una ralentización respecto a 2015. Mantiene por tanto la previsión anterior, aunque modificando la composición de este crecimiento. Este menor crecimiento vendrá determinado por un consumo inferior de los hogares que se reducirá dos décimas con respecto al año 2015, hasta el 2,9 por 100, al igual que el consumo público que se rebajará 1,2 puntos hasta el 1,4 por 100. La formación bruta de capital fijo también disminuye, según estas previsiones, hasta el 4,7 por 100, lo que supone 1,7 puntos menos que 2015.

Siguiendo con las previsiones de consenso de Funcas, las exportaciones crecerán un 4,8 por 100 este año, pero las importaciones crecerán más, un 5,8 por 100. La inflación volverá a terreno positivo al finalizar el año (un 0,7 por 100 en diciembre de 2016) aunque se mantendrá en tasa negativa en la media del año (-0,2 por 100). La previsión de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo para 2016 es que crezcan un 2,5 por 100 y la tasa de paro se sitúe en el 20,1 por 100, con un aumento de los costes laborales unitarios del 0,9 por 100 (**Cuadro 4**).

Cuadro 4

Economía española. Situación y perspectivas		
Unidades: tasas de variación real del PIB (%)		
	2016	2017
Previsiones nacionales		
Banco de España (abril 2016)	2,7	2,3
Banco de España (diciembre 2015)	2,8	
Diferencia con la proyección anterior	-0,1	
Funcas (mayo 2016)	2,7	2,3
Funcas (diciembre 2015)	2,8	
Diferencia con la proyección anterior	-0,1	
Funcas consenso. 16 servicios de estudios (mayo 2016)	2,7	2,3
Funcas consenso. 16 servicios de estudios (enero 2016)	2,7	
Diferencia con la proyección anterior	0,0	
Gobierno de España. Presupuestos Generales del Estado (julio 2015)	3,0	
Gobierno de España. Programa de Estabilidad (abril 2016)	2,7	2,4
Gobierno de España. Programa de Estabilidad (abril 2015)	2,9	
Diferencia con la proyección anterior	-0,2	
Consenso total (1)	2,8	2,3
Consenso más actual. <i>Momentum</i> (abril – mayo) (1)	2,7	2,3
Intervalo (mini-max)	2,7-3,0	2,3-2,4
Tasas de crecimiento observadas: 2014 y 2015 (CNE): 1,4 y 3,2		
Previsiones internacionales		
Comisión Europea (primavera)	2,6	2,5
Comisión Europea (invierno)	2,8	2,5
Diferencia con la proyección anterior	-0,2	0,0
Fondo Monetario Internacional (abril 2016)	2,6	2,3
Fondo Monetario Internacional (enero 2016)	2,7	
Diferencia con la proyección anterior	-0,1	
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (noviembre)	2,7	2,5
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (septiembre)	2,8	
Diferencia con la proyección anterior	-0,1	
Consenso total (1)	2,6	2,4
Consenso más actual. <i>Momentum</i> (primavera) (1)	2,6	2,4
Intervalo (mini-max)	2,6-2,7	2,3-2,5
Fuente: elaboración propia. Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme. Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball. (1) El cálculo del consenso se realiza como media de las previsiones totales/más actualizadas.		

De esta forma el **momentum** (consenso más actual formado por las previsiones de abril-mayo) establece un crecimiento para 2016 del 2,7 por 100 que se reduciría al 2,3 por 100 en 2017.

El *Indicador de Confianza del Consumidor* (ICC), según datos del Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), ha mostrado un comportamiento negativo en el mes de abril. Concretamente, el ICC se situó en 91 puntos, 10,8 puntos por debajo del valor alcanzado el mismo mes del año anterior. Este descenso refleja las pérdidas en las expectativas (-14,8 puntos) y en la valoración de la situación actual (-6,7 puntos). Por su parte, el índice disminuye un punto y seis décimas respecto al mes anterior. Este retroceso del índice se debe tanto a la disminución de un punto y ocho décimas registrado en el índice de expectativas, como al retroceso en la valoración de la situación actual que empeora 1,3 puntos.

El informe *Distribución de la renta, crisis económica y políticas redistributivas*, publicado por la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE) y del que es autor el catedrático de

Fundamentos del Análisis Económico (Universitat de València-Estudi General), Francisco José Goerlich Gisbert, muestra que **la crisis ha afectado fuertemente a la sociedad española y sobre todo a la clase media**, a las personas cuya renta se encuentra entre el 75 por 100 y el 200 por 100 de la renta mediana. Concretamente, tres millones de personas que se podían clasificar de clase media antes de la recesión se han visto desplazadas a la parte baja de la distribución de la renta.

Así, si hace diez años el 59 por 100 de la población contaba con niveles de renta intermedios, ahora este porcentaje alcanza el 52 por 100, aumentándose a su vez los que cuentan con una renta inferior al 75 por 100 de la mediana desde el 31 por 100 al 39 por 100 en el mismo período. Según el informe “buena parte del empeoramiento en la distribución de la renta tiene su origen en las muy distintas oportunidades en el mercado de trabajo”, puesto que han tenido lugar diversos hechos que han contribuido a la reducción de los ingresos, tales como la pérdida de empleo, el aumento de los contratos a tiempo parcial y el aumento del trabajo autónomo. Por su parte, el informe también señala que si se tiene en cuenta el **impacto redistributivo ejercido por las políticas públicas** llevadas a cabo, la desigualdad se reduce.

Según el índice **PMI del sector manufacturero** español, publicado por la empresa Markit Economics, empresa global de información financiera y de servicios, el sector continuó mejorando en abril, puesto que la producción aumentó notablemente. Así, en abril se situó en 53,5, aumentando desde el 53,4 registrado en el mes anterior. Por su parte, el índice **PMI del sector servicios** mostró en el mes de abril un fuerte aumento de la actividad, aunque el incremento de los nuevos pedidos se modera. El **PMI compuesto de actividad global** se situó en abril en el valor 55,2, una décima por encima del registrado el mes anterior mostrando una ligera aceleración en el ritmo de la actividad global.

3. DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL. LA IMPORTANCIA DE LA MICROEMPRESA VALENCIANA

Abrir una empresa en la Comunitat Valenciana cuesta casi dos meses. Aproximadamente 55 días, según el balance anual de 2015 que presentó a finales de febrero pasado el Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España. Ese período de tiempo ha subido por segundo año y se encuentra por encima de la media española (51 días). Además solo dos comunidades autónomas, Illes Balears y Murcia, tenían peores registros. Con todo, en los últimos años se ha producido una reducción respecto a lo que costaba abrir una empresa: en 2011 eran 66 días. La constitución telemática consigue acortar plazos.

España ocupa el puesto número 33 del ranking general de entre 189 economías que elabora el Banco Mundial sobre la facilidad para hacer negocios. Es un puesto mejor que el del informe de 2015. Sin embargo, para los emprendedores las cosas son difíciles. En el apartado de crear una empresa, es decir en el arranque, se desploma hasta el puesto 82. Y en la facilidad para conseguir los permisos de construcción baja incluso hasta el puesto 101. El informe *Doing Business 2016*³ señaló que el país más sencillo para hacer negocios era Singapur. Le siguen Nueva Zelanda, Dinamarca, Corea del Sur, Hong Kong, Reino Unido, Estados Unidos, Suecia, Noruega y Finlandia.

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, 14 días de media, el 5,2 por 100 de coste del capital inicial de la compañía y un 13,4 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 14 días para iniciar el negocio en España, la media es de 8 días. **No es el único capítulo donde España tiene deberes por hacer y asignaturas que superar.**

A pesar de que España suspende en algunos apartados, **hay otros donde mejora mucho**, de ahí que en el ambiente general de negocios ocupe el puesto 33, uno más arriba que en el informe del pasado ejercicio. El salto más importante lo consigue en el pago de impuestos, gracias a las facilidades introducidas para las facturas electrónicas. De hecho, el informe del Banco Mundial pone a España como ejemplo en este apartado en uno de los capítulos destinados a los avances mundiales. Por ejemplo, está por debajo de la media en horas del año dedicadas a las gestiones tributarias

³ Ver <http://espanol.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/spain/> (19 de abril de 2016). También <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2016> (20 de mayo de 2016).

(158 frente a las 176 de media de la OCDE). En la protección a los inversores minoritarios también mejora 15 posiciones, gracias a la nueva normativa de gobierno corporativo aprobada. El Banco Mundial considera que se han mejorado los derechos de los accionistas, la transparencia corporativa, de esta forma España ocupa el puesto 29 entre los 189 países estudiados.

En cuanto a la **empresa familiar** mantiene como asignatura pendiente el tamaño óptimo para ganar en competitividad y afrontar con plenas garantías el reto de la internacionalización. Así lo acredita el estudio sobre la empresa familiar española, publicado en 2016, y elaborado por el Instituto de la Empresa Familiar (IEF) y su red de cátedras con el patrocinio del Banco Santander. El análisis se realizó sobre una población de 142.000 empresas, con un tamaño medio de 29 empleados, donde predominan las pequeñas sociedades, que, si se incluyen las microempresas (de menos de 10 trabajadores y dos millones de facturación), suponen el 89,8 por 100 del total de empresas.

La mayoría de las sociedades tienen un ámbito de **mercado regional y/o nacional**, pero no internacional. Además del tamaño, otro de los retos pendientes son la implantación de protocolos, elemento fundamental para regular el funcionamiento y la implicación familiar, y los planes de sucesión, en este último punto la mayoría de las empresas familiares (un 68 por 100) no tienen planes de sucesión. Sin embargo, sí cumplen con uno de los principios de igualdad: la presencia femenina. El 73 por 100 de los equipos directivos cuenta con mujeres (en el conjunto de las empresas españolas el porcentaje se hunde hasta el 32 por 100).

Subraya el citado estudio del IEF la **importancia de la empresa familiar** en España que según sus estimaciones se refleja en que el 89 por 100 de las empresas es de carácter familiar; su actividad económica supone el 57,1 por 100 del valor añadido bruto del sector privado y genera el 67 por 100 del empleo. Contando los autónomos, esos porcentajes subirían entre dos y tres puntos. El estudio añade que en la crisis han sido capaces de sobrevivir con niveles de productividad menores, de manera que, pese a tener menos ingresos, han pasado de 4,7 empleados por cada millón de euros facturado a 5,1 trabajadores, el resto de empresas no familiares pasó de 3,1 a 3.

De otra parte, según un estudio realizado por KPMG para el IEF **la empresa familiar se caracteriza** por la vocación de permanencia, la estabilidad y la prudencia en la gestión. Las empresas familiares tienen unos elementos culturales que las diferencian del resto. Son la vocación de largo plazo, el compromiso con el territorio, el espíritu emprendedor, el orgullo de pertenencia, su modelo de gobierno corporativo basado en la confianza, la prudencia y la reinversión del beneficio, el compromiso social y la agilidad y flexibilidad en la toma de decisiones. El estudio está basado en las conclusiones extraídas de entrevistas individuales, grupos de trabajo con

empresarios familiares y una encuesta *on line* a 100 propietarios y directivos.

El mayor **signo distintivo del perfil empresarial español** es también su mayor rémora: España sigue siendo **un país de pymes**, eso pasa factura a su economía. Si el tamaño medio de las empresas se acercase al de otros países de su entorno, como Alemania o Reino Unido, el PIB español sería un 15 por 100 mayor. Así lo afirma una investigación sobre demografía empresarial elaborada por los profesores de la Universidad Complutense de Madrid José Carlos Fariñas y Elena Huergo para la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) presentado a finales del año pasado⁴.

Como es bien conocido una parte importante del atraso español en productividad tiene que ver con el tamaño empresarial. En general, las empresas más grandes son más intensivas en capital físico, humano y tecnológico, tienen una mayor propensión a exportar, acceden más fácilmente a la financiación y son más innovadoras. Todos estos factores, además de convertirlas en más productivas y con mayores salarios, les llevan a ser más resistentes ante las crisis económicas.

El estudio sobre la demografía empresarial española también establece una relación causal directa entre la inversión de las firmas en investigación y desarrollo (I+D) y sus posibilidades de supervivencia futura, de tal forma que las que más se centran en la innovación tienen mayor probabilidad de salir adelante que las que no lo hacen. La tasa de supervivencia de las empresas es uno de los talones de Aquiles de España: solo cuatro de cada diez empresas sobrevive cinco años después de su nacimiento.

Pocas empresas logran dar el salto de pequeñas a medianas y grandes.

Las causas de esta incapacidad son múltiples pero se centran especialmente en dos: una intangible, la baja calidad de la gestión empresarial, y la segunda un marco regulatorio poco propicio o directamente obstaculizador. El estudio que citamos señala que "pese a la reciente mejoría, solo la mitad de los emprendedores tiene estudios superiores y menos del 50 por 100 ha recibido adiestramiento específico para iniciar un negocio". Las trabas institucionales que limitan el crecimiento de las pymes también empujan hacia el pequeño tamaño y esto es más fácil de resolver porque solo habría que cambiar la normativa: eliminar los obstáculos e inconvenientes asociados a la regulación que afecta al crecimiento del tamaño empresarial.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) también alertó de la debilidad de las empresas españolas. El FMI señalaba a las firmas españolas como uno de los eslabones débiles de la recuperación económica y advertía de los riesgos asociados a su vulnerabilidad. Desde el inicio de la crisis, a pesar del

⁴ Ver José Carlos Fariñas y Elena Huergo: *Estudios sobre Demografía empresarial en España: tendencias y regularidades*, Noviembre 2015 (también en <http://www.fedea.net/demografia-empresarial-en-espan%CC%83a-tendencias-y-regularidades>, 19 de mayo de 2016).

desapalancamiento, el sector privado no ha purgado una gran parte de su deuda. La deuda privada sigue siendo alta, tanto en relación a otros países del entorno como en términos históricos. Y la debilidad de los balances empresariales pesa sobre la recuperación económica y frena la inversión. El Fondo recomendaba que se facilite la redistribución de los recursos hacia empresas y sectores sanos que permita un nuevo comienzo para las firmas viables y solventes abriendo nuevas vías de financiación para reducir el grado de interdependencia entre empresas y bancos.

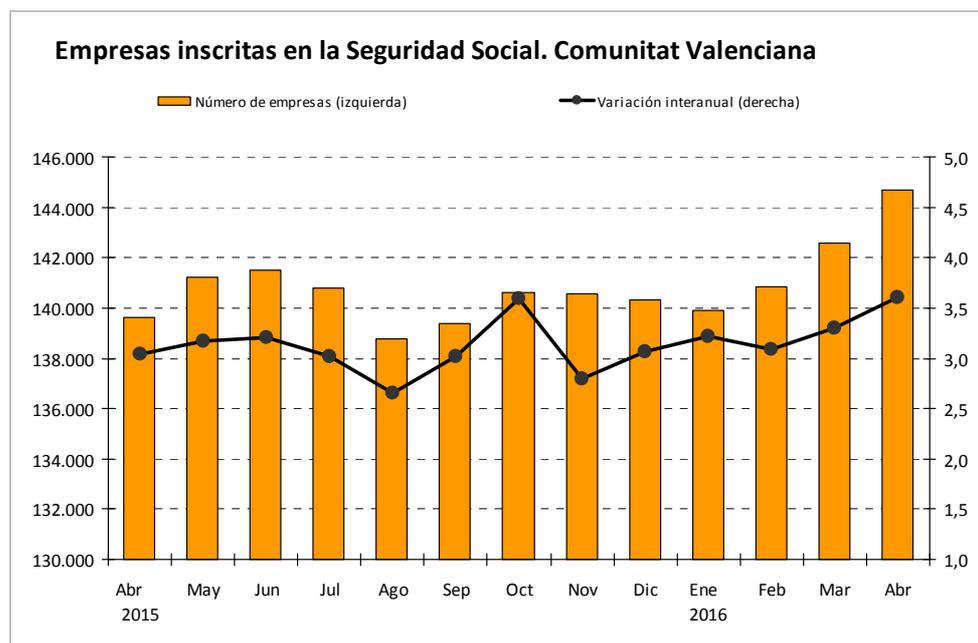
De otra parte, según el *Directorio Central de Empresas* (Dirce) que publica anualmente el INE, a 1 de enero de 2015 España contaba con un total de 3.186.878 empresas. **La Comunitat Valenciana con 339.533 empresas representaba un 10,7 por 100 del tejido empresarial español.** Para el conjunto del año 2014, último dato disponible con la estadística del Dirce, el número de empresas valencianas había crecido un 2,6 por 100, cuatro décimas más que la media de de las empresas españolas (2,2 por 100). Estos datos sorprenden porque en la serie temporal 2008-2015 el año 2014 fue el primer registro positivo en esos siete años. De otro lado, desde 2008 el censo de empresas valencianas se había reducido un 9,7 por 100, casi tres puntos más que el descenso registrado por las empresas españolas (6,9 por 100).

Con datos más actuales, pero con un tamaño de población estadística más restringido, las **empresas inscritas en el Sistema de la Seguridad Social** en 2015, en términos de media mensual del año 2015, estaban representadas en la Comunitat Valenciana por un total de 140.344 empresas, eran un 10,9 por 100 del conjunto de las empresas de España. En 2015 el crecimiento del número de empresas valencianas fue notablemente superior al de la media española, 3,1 por 100 frente a 2,5 por 100, respectivamente. Es el **tercer año consecutivo en el 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 al crecimiento del tejido empresarial valenciano claramente por encima de la media española. A finales de abril de 2016 el número de empresas crecía, respecto al mismo mes del año anterior, a una tasa del 3,6 por 100 frente al 2,5 por 100 de media en España (**Gráfico 1**). Además, desde que se inició el año esta tasa, en general, no ha dejado de acelerarse, en enero la tasa era del 3,2 por 100. En un análisis temporal de carácter mensual observamos que en enero de 2016 respecto al mes anterior se redujo el número de empresas pero que desde febrero su tasa intermensual ya es positiva y se acelera. Otro enfoque, complementario de los dos anteriores, es el análisis de la variación acumulada de la media en lo que va de año (en nuestro caso de enero a abril en relación con el mismo período del año anterior). Con este nuevo indicador el tejido empresarial valenciano crece un punto por encima de la media española: 3,3 por 100 frente a 2,3 por 100,

respectivamente.

Gráfico 1



La *Estadística de Sociedades Mercantiles (SM)* del Instituto Nacional de Estadística 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 marzo (últimos datos publicados) se constituyeron en la Comunitat Valenciana un total de 1.044 sociedades, el 10,6 por 100 del total de las creadas en España. En tasa anual este dato es inferior en un 5,7 por 100 al del mismo mes del año anterior y un 15,2 por 100 menor también al que se registro en febrero. Sin embargo, en el total acumulado de creación de empresas entre enero y marzo de 2016, respecto al mismo período del año anterior, la tasa se muestra positiva, un crecimiento del 3,9 por 100, una tasa muy inferior a la media española que fue del 10,6 por 100. A resaltar que con este indicador la economía valenciana lleva nueve meses consecutivos bien decreciendo o bien creciendo por debajo de la media de la economía española. En el acumulado total del año 2015 la Comunitat Valenciana creó un 2 por 100 menos de empresas que en 2014.

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 2015 el capital desembolsado por este tipo de sociedades en la Comunitat Valenciana ascendió a 577.837 miles de euros, que representó un 7,9 por 100 del total de España. Este volumen de capital significó un crecimiento del 59 por 100 respecto a 2014 (en España cayó un 0,6 por 100). En el mes de marzo de 2016, respecto al mismo mes del año anterior, el capital desembolsado creció un 1.268,3 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al 95,7 por 100 de España. La tasa mensual de crecimiento (marzo sobre febrero) también fue más positiva para la economía valenciana (458,7 por 100

frente a 149,6 por 100, respectivamente). El indicador de esta variable para el acumulado enero-marzo de 2016, respecto al mismo período del año anterior, también registra un mejor comportamiento en la Comunitat Valenciana respecto al conjunto de España (113,8 y 25,1 por 100, respectivamente).

Un indicador de interés que muestra el **menor tamaño de la sociedad mercantil valenciana** respecto a la española 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 5**). Sin embargo, en todos los meses de enero a marzo del presente año la dimensión media de la empresa valenciana fue superior a la española. La variación anual del capital medio creció un 1.350,9 por 100 en marzo respecto al mismo mes del año anterior, un 558,8 por 100 en relación a febrero y un 105,9 por 100 de la variación acumulada total en los que va de año (enero-marzo). Así las cosas **el año ha comenzado bien para la economía valenciana en este indicador**: una talla media superior a la española con un crecimiento también más fuerte.

Cuadro 5

Capital medio desembolsado por las sociedades mercantiles constituidas			
Unidades: miles de euros			
Año (acumulado total)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
Mes	[1]	[2]	[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
2015 Marzo	21,3	60,3	-39,1
Abril	47,7	39,2	8,4
Mayo	17,2	56,2	-38,9
Junio	26,8	46,6	-19,9
Julio	76,6	62,4	14,2
Agosto	88,1	57,6	30,5
Septiembre	27,8	33,8	-6,0
Octubre	117,2	79,7	37,5
Noviembre	19,3	292,5	-273,2
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

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

Nota: datos provisionales a partir de marzo de 2015.

No es ningún secreto. **La economía valenciana tiene una estructura productiva basada en empresas de muy pequeño tamaño.** Es una característica que comparte, con algunos rasgos diferenciales, con el conjunto de la economía española. De tal forma que, aún siendo cierta la afirmación anterior, el tópico de la fuerte presencia de pymes en la economía de la Comunitat Valenciana conviene precisarla, matizarla, cuantificarla.

Son las tallas de microempresa⁵, como veremos a continuación, las que mejor representan el diferencial valenciano. Por el contrario, **las tallas más grandes, pero también las más pequeñas, empresarios individuales sin trabajadores de plantilla, fueron características del tejido productivo de la economía española en el período estudiado.**

La empresa ampliamente mayoritaria en la economía valenciana a principios de 2015⁶ (último dato disponible) era la **empresa sin asalariados**, aún así la economía española tenía una representación todavía superior. En términos dinámicos, en el período 2008-2015, esa representación había aumentado. En efecto, el 54,04 por 100 de nuestras empresas estaban formadas por empresarios individuales sin ningún trabajador en plantilla (**Cuadro 6**). En cambio, en España este mismo porcentaje se aupaba hasta el 55,04 por 100.

⁵ En la clasificación y ordenación de la tipología de empresas por tamaño se han seguido criterios europeos. Los datos han recibido un tratamiento agregado, de acuerdo con los criterios establecidos por la Comisión Europea. Así, la Recomendación de la Comisión de 6 de mayo de 2003, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas (*Diario Oficial de la Unión Europea* L 124, de 20 de mayo) establece, entre otros (también utiliza los criterios de volumen de negocios y los datos del balance general anual), el número de personas ocupadas como criterio para la definición del tamaño empresarial y recomienda su utilización en las políticas aplicadas dentro del espacio económico europeo.

⁶ 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 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.

Cuadro 6

Dimensión de las empresas (2015)						
Unidades: número de empresas y porcentajes						
	<u>Comunitat Valenciana (CV)</u>		<u>España (E)</u>		CV-E	CV/E (%)
	Empresas sobre el total		Empresas sobre el total			
	Empresas	(%)	Empresas	(%)	[2-4]	[1]/[3]
	[1]	[2]	[3]	[4]		
Sin asalariados	183.499	54,04	1.754.002	55,04	-0,99	10,46
De 1 a 2	98.961	29,15	899.802	28,23	0,91	11,00
De 3 a 5	31.318	9,22	287.430	9,02	0,20	10,90
De 6 a 9	11.889	3,50	112.527	3,53	-0,03	10,57
Microempresas (1 a 9)	142.168	41,87	1.299.759	40,78	1,09	10,94
De 10 a 19	7.636	2,25	71.518	2,24	0,00	10,68
De 20 a 49	4.061	1,20	39.101	1,23	-0,03	10,39
Pequeñas (10 a 49)	11.697	3,45	110.619	3,47	-0,03	10,57
De 50 a 99	1.214	0,36	11.503	0,36	0,00	10,55
De 100 a 199	546	0,16	5.928	0,19	-0,03	9,21
Medianas (50 a 199)	1.760	0,52	17.431	0,55	-0,03	10,10
De 200 a 499	288	0,08	3.340	0,10	-0,02	8,62
Medianas-Grandes (200 a 499)	288	0,08	3.340	0,10	-0,02	8,62
De 500 a 999	69	0,02	937	0,03	-0,01	7,36
De 1.000 a 4.999	49	0,01	683	0,02	-0,01	7,17
De 5.000 o más asalariados	3	0,00	107	0,00	0,00	2,80
Grandes (500 y más)	121	0,04	1.727	0,05	-0,02	7,01
TOTAL	339.533	100	3.186.878	100	0,00	10,65

Fuente: elaboración propia con datos del *Directorio Central de Empresas* (Dirce), INE.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

En los dos ámbitos territoriales ocurrió prácticamente lo mismo en el período estudiado respecto al dinamismo mostrado por esta talla empresarial: el número de empresas prácticamente se estabilizó. En la Comunitat Valenciana este tipo de empresas solo cayó un suave 0,2 por 100 en el período 2008-2015 y en España se mantuvo casi inalterable. Sin embargo, esta estabilidad en el número de empresas sin asalariados contrasta con el fuerte decrecimiento del conjunto del tejido empresarial: -9,7 por 100 en la Comunitat Valenciana frente a -6,9 por 100 en España.

Las **microempresas** eran 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 en 2015 por un 41,87 por 100, porcentaje que era del 40,78 por 100 en el caso español.

Si ahora descendemos a un nivel más detallado resulta que las que tenían plantillas de uno a dos trabajadores representaban un 29,15 por 100 (28,23 en España), las comprendidas entre tres y cinco empleados eran el 9,22 por 100 de las existentes (9,02 por 100 en la economía española) y las que ocupaban entre seis y nueve trabajadores representaron un 3,50 por 100,

3,53 por 100 en España. Queda, pues, clara la **superioridad valenciana en las microempresas** y dentro de ellas de las de menor dimensión.

Además el hundimiento de este tipo de empresas puede considerarse fuerte en el período considerado. En concreto, decrecieron un 15,9 por 100 entre 2008 y 2015, por encima de la media española (11,3 por 100). Este superior descenso implicó la pérdida de su antigua representatividad empresarial desde el 44,94 por 100 (2008) al 41,87 por 100 (2015).

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 3,45 por 100 de nuestro tejido productivo frente al 3,47 por 100 del caso español. Dentro de este tipo de empresa las que tenían entre 10 y 19 trabajadores fueron el 2,25 por 100 (2,24 por 100 en España) y las que ocupaban entre 20 y 49 empleados eran el 1,20 por 100 (1,23 por 100 en la economía española). Por tanto, **las pequeñas empresas tenían prácticamente el mismo peso relativo en la economía valenciana y española**.

En punto a su evolución **las pequeñas empresas valencianas, también las españolas, fueron, de entre todas las tallas empresariales, las que más cayeron en el período 2008-2015**. Un 41,6 por 100, bastante más que en el caso español que vieron como este tipo de empresas caía un 35,7 por 100. Recordar que el descenso del conjunto de las empresas fue del 9,7 por 100 y del 6,9 por 100, respectivamente. La consecuencia de este fuerte decrecimiento fue la pérdida de peso entre la estructura empresarial de la economía valenciana: del 5,33 por 100 (2008) al 3,45 por 100 (2015).

Si observamos ahora al análisis de las **grandes empresas**, con 500 o más trabajadores de plantilla, representaron 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 1.727 empresas de este tamaño, en la Comunitat Valenciana solo 121. Entre las **medianas-grandes empresas**, con plantillas entre 200 y 499 trabajadores, la ventaja para la economía española también fue evidente. Estas empresas estaban representadas en España por el 0,10 por 100 y en la Comunitat Valenciana por el 0,08 por 100. El decrecimiento de estas tallas empresariales fue grande y superior a la media española ya que entre las medianas-grandes cayeron un 31,4 por 100 frente al 26 por 100 de España. Las grandes empresas cayeron un 8,3 por 100, frente al 11,6 por 100 en el caso español. Por último, las **empresas medianas** predominaban también en la economía española. Eran un 0,55 por 100 de su tejido productivo frente a una representación del 0,52 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 33,3 por 100 frente a 28,3 por 100, respectivamente.

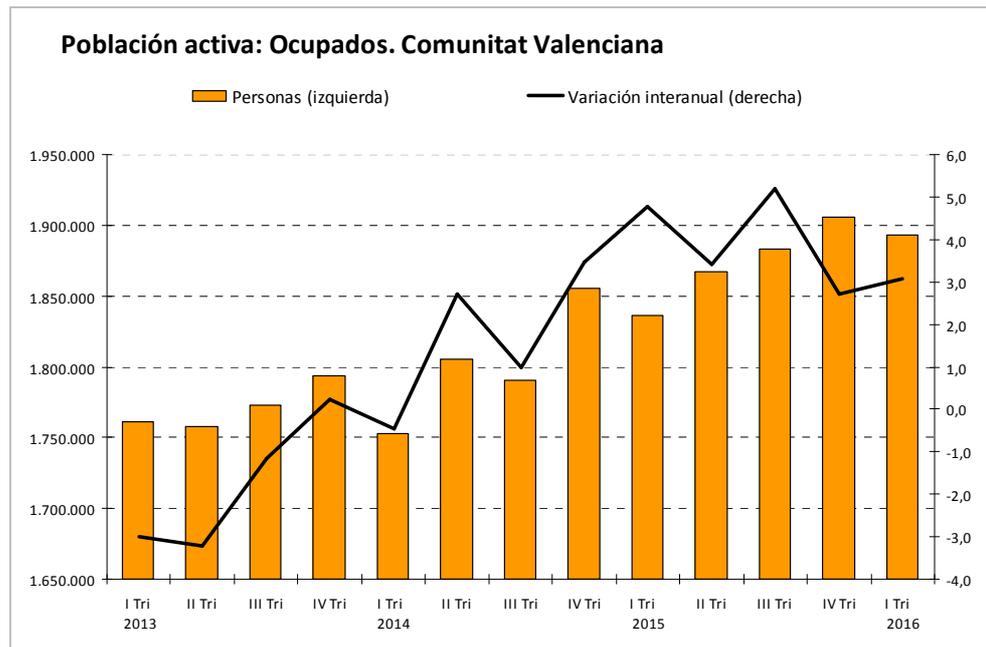
4. MERCADO DE TRABAJO. FLOJEÓ EN EL PRIMER TRIMESTRE

La recuperación del mercado laboral sigue siendo más lenta de lo deseable, y aunque la tendencia de creación de empleo es positiva, será necesario realizar más esfuerzos para eliminar el alto nivel de paro y por extensión los problemas de exclusión social. **El número de hogares con todos sus miembros en paro se ha incrementado.**

Los datos de la *Encuesta de Población Activa (EPA)* del primer trimestre de 2016 señalan que retrocede de nuevo la población activa y que vuelve a destruirse empleo con respecto al trimestre anterior con el consiguiente incremento del paro, tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Por ello, el mercado laboral necesitará a corto plazo de nuevos estímulos para dinamizarlo, y que se contagie más del crecimiento del PIB que está experimentando la economía valenciana.

Según la EPA, el número de **ocupados** en la Comunitat Valenciana disminuyó un 0,7 por 100 en el primer trimestre del año con respecto al trimestre anterior, lo que significa la pérdida de 12.800 empleos. Históricamente el primer trimestre del año ha dado malos resultados para el número de ocupados porque es cuando finalizan los contratos para la campaña de Navidad, pero este año la Semana Santa ha sido en el mes de marzo y ello ha podido influir en que sea el mejor trimestre desde el inicio de la crisis. En el año 2014 se destruyeron en el primer trimestre 40.800 empleos, en 2015 fueron 19.100, para reducirse este año a los 12.800. No obstante, en tasa interanual el número de ocupados aumenta un 3,1 por 100, son 56.500 ocupados más que hace un año (**Gráfico 2**), mayor que la tasa que presentaba el trimestre anterior, pero por debajo de la media nacional, que aumenta un 3,3 por 100 e inferior también a la media de creación de empleo del año anterior que fue del 4 por 100 en la Comunitat. De esta forma el número de ocupados en la Comunitat Valenciana asciende a 1.892.800. Pero todavía está por debajo del máximo histórico alcanzado en el primer trimestre de 2008, justo antes del estallido de la crisis, cuando se llegó a 2.266.000 personas ocupadas. El mínimo durante la crisis se registró en el primer trimestre de 2014, con 1.752.700 personas trabajando.

Gráfico 2



A nivel nacional, el número de ocupados en el primer trimestre del año ascendía a 18.029.600 personas, con un retroceso respecto al trimestre anterior del 0,4 por 100 (menor que el presentado en la Comunitat Valenciana, pero con las mismas causas). Esto supone 64.600 ocupados menos que en el trimestre precedente, pero es el menor descenso de los últimos años. En el primer trimestre de 2013 se destruyeron 309.200 empleos, en 2014 fueron 184.600 ocupados menos, y el año pasado 114.300 ocupados menos.

Es el sector público quien tira del empleo en este primer trimestre, ya que aumentó en 17.600 personas mientras que en el sector privado cayó en 82.100 personas. En tasa interanual, sigue creciendo a buen ritmo, un 3,3 por 100 en consonancia con el crecimiento del PIB, y en tasa superior a la media del año pasado que fue del 3 por 100. En el último año se han creado 574.800 empleos más en todo el país.

La **población activa** ascendió en el primer trimestre de 2016 a 2.421.800 en la Comunitat Valenciana, lo que supone un retroceso de 4.200 personas, un 0,2 por 100. Es el primer descenso después de un año completo sin apenas variaciones en tasa trimestral. En términos de tasa interanual el descenso es del 0,1 por 100. La Comunitat lleva seis años consecutivos perdiendo población activa. Desde que marcara su máximo en 2009 hasta hoy ha perdido algo más de 100.000 personas (lo que supone un 4 por 100 del total de la población activa).

Las razones de este descenso ya son conocidas: los parados de larga duración dejan de buscar empleo, los jóvenes se marchan fuera al igual que los inmigrantes que vuelven a sus lugares de origen. Es por esto que la Comunitat Valenciana perdió el año pasado algo más de 24.000 habitantes,

bajando de los cinco millones de habitantes, disminuyendo sobre todo los grupos de edad en edad de trabajar y más jóvenes.

A nivel nacional ocurre algo similar. También se ha reducido la población activa en 52.700 personas, un 0,2 por 100 respecto al trimestre anterior. En tasa interanual el descenso es aún más acusado, un 0,3 por 100. Es el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2008. Esta caída de la población activa explica por qué pese a que se han destruido 64.600 empleos en el trimestre a nivel nacional, el paro solo ha subido en 11.900 personas. En el caso de la Comunitat Valenciana es similar, se destruyen 12.800 empleos en el trimestre y el paro solo aumenta en 8.600 personas.

En lo que respecta a la **población inactiva**, en el primer trimestre de 2016 se observa una evolución contraria a la de la población activa, aumentando un 0,2 por 100 respecto al trimestre anterior, hasta 1.675.400 personas (2.800 inactivos más). En tasa interanual, sin embargo disminuye un 0,7 por 100, en contraste con la media nacional que aumenta la población inactiva en tasa trimestral (un 0,4 por 100) y en tasa anual (un 0,3 por 100).

En cuanto a la **tasa de actividad** (proporción entre la población activa y el total de la población de 16 y más años), en el primer trimestre de 2016 era del 59,11 por 100 para la Comunitat Valenciana. Esta tasa de actividad es muy desigual entre hombres (65,17 por 100) y mujeres (53,29 por 100) por lo que sigue persistiendo una de las características del mercado de trabajo tanto en nuestra Comunitat como en el resto de España, la mayor precariedad de la mujer respecto al hombre con 12 puntos menos de tasa de actividad y tres puntos más de tasa de paro. También es inferior a la media del conjunto de España, que registra un 59,29 por 100. Ambas tasas de actividad registran una leve reducción en relación al trimestre anterior, pero en tasa interanual la Comunitat Valenciana aumenta en 0,14 puntos porcentuales y la media nacional disminuye 0,16 puntos, de tal forma que se ha recuperado parte del diferencial que les separa, ahora es de solo 18 centésimas, cuando la media del año pasado era de 44 centésimas.

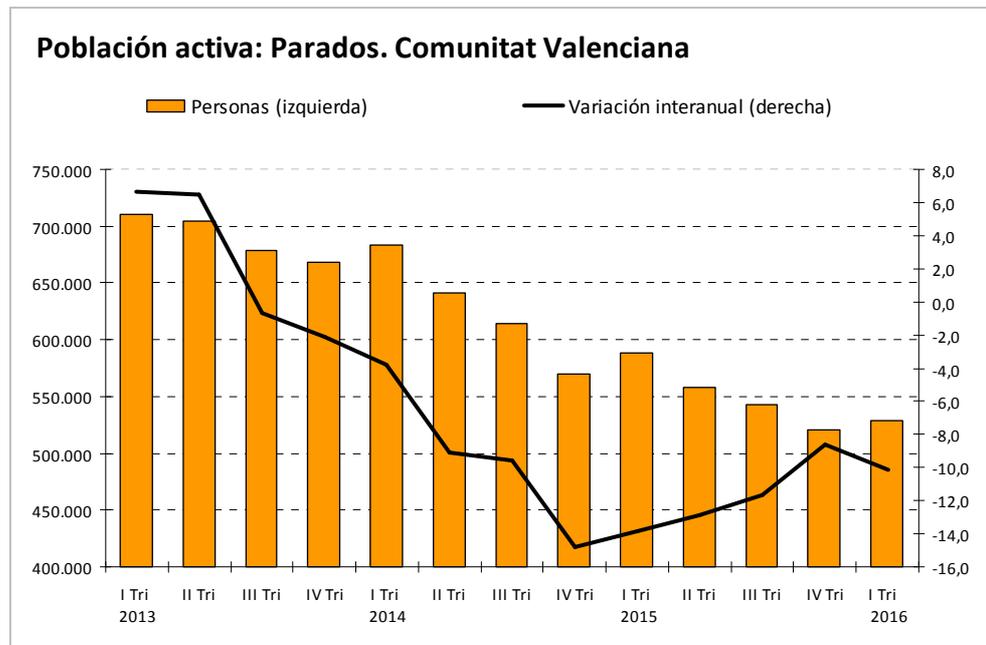
En cuanto al **desempleo**, en el primer trimestre de 2016 la EPA marcaba un volumen de parados para la Comunitat Valenciana de 529.000 personas, son 8.600 más que las que se contabilizaban en el trimestre anterior y 59.800 personas menos que en el mismo trimestre del año pasado. Es la comunidad autónoma donde más creció el desempleo en España con respecto al trimestre anterior.

Al igual que ocurre con el número de ocupados, históricamente el primer trimestre ha sido malo para el paro, ya que aumenta al finalizar los contratos de trabajo de la campaña de Navidad. No obstante, es el menor aumento trimestral del paro de los últimos años, seguramente beneficiado también por la Semana Santa que se celebró en marzo y con el buen tiempo. De hecho, en el primer trimestre del 2013 el paro aumentó en 27.100 personas, en 2014 lo hacía en 14.800 personas y el año pasado en 19.400 personas. Estas cifras quedan todavía lejos del mejor registro del

número de parados que tuvo lugar en el primer trimestre de 2007, 205.100 desocupados en la economía valenciana (**Gráfico 3**).

En tasa trimestral el desempleo aumentó un 1,7 por 100, más de que lo hizo en España (0,2 por 100), que suma 11.900 parados más en el primer trimestre. De hecho a nivel nacional se rompe la tendencia que había en los últimos dos años cuando el primer trimestre arrojaba tasas negativas de desempleo. Este año por tanto se ha vuelto a la tónica general, pese a que la Semana Santa cayó en marzo. En tasa anual también es mejor el comportamiento a nivel nacional. Mientras en la Comunitat la tasa ha ido perdiendo intensidad con respecto a los datos del año pasado hasta una reducción del 10,2 por 100 en el primer trimestre de 2016 (por debajo de la media del año anterior que fue del 11,9 por 100), en España ha sucedido lo contrario, la tasa anual de reducción del paro se ha intensificado hasta el 12 por 100 del primer trimestre (por encima de la media del año anterior que fue del 9,9 por 100).

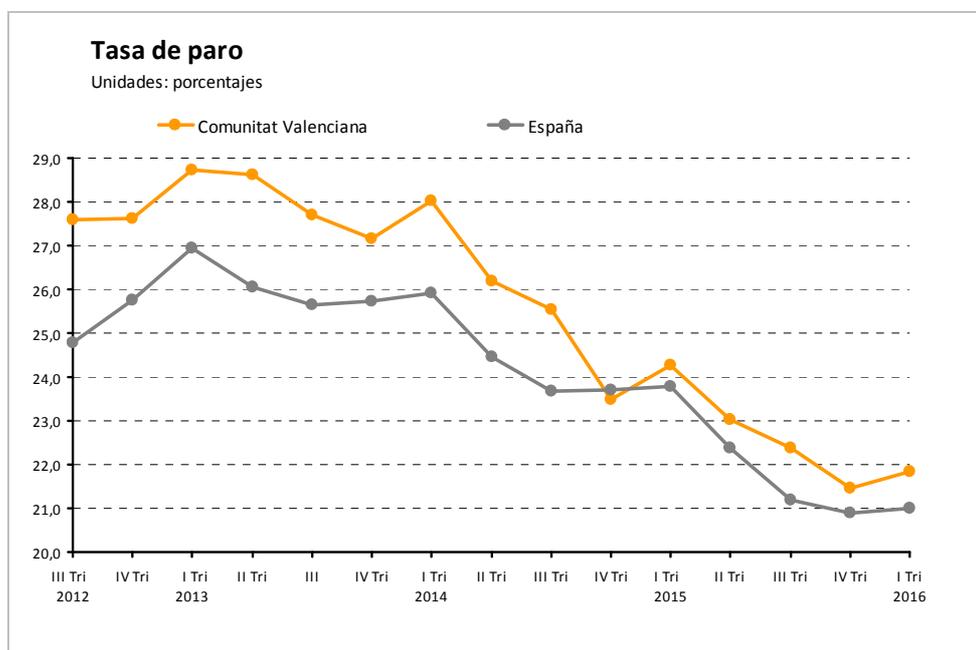
Gráfico 3



Ahora queda otro indicador importante para entender la situación del mercado de trabajo, 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 primer trimestre de 2016 en el 21,84 por 100 (**Gráfico 4**), 84 centésimas por encima de la media de la de España (21 por 100).

Gráfico 4



Con respecto al trimestre anterior, la tasa de paro de la economía valenciana se incrementó en 0,39 puntos porcentuales (pp), muy por encima de la media nacional, 0,10 pp. Sin embargo, con respecto al mismo trimestre del año anterior, la tasa de paro se ha reducido en 2,44 pp en la Comunitat Valenciana del 24,28 de tasa del primer trimestre de 2015 y en 2,78 pp en España (23,78 en el primer trimestre de 2015).

Una tasa de paro, la valenciana, muy alta todavía, que contrasta fuertemente con la del primer trimestre de 2007 (8,54 por 100) y aunque queda relativamente alejada de la registrada en el primer trimestre de 2013 (28,73 por 100), lleva siete años seguidos por encima del 20 por 100. Por provincias, la tasa de paro fue menor en València (20,7 por 100), mayor en Alacant (23,6 por 100) y en Castelló se situó en el 21,4 por 100.

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 primer trimestre de 2016 se observa que la tasa de paro en la Comunitat Valenciana para la población de 16 a 64 años fue del 21,9 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** El Vinalopó Mitjà (26,64 por 100 de la población de 16 a 64 años), El Baix Vinalopó (25,63 por 100) y L'Alt Vinalopó (24 por 100). Por el contrario, las comarcas con menor tasa de paro eran Els Ports (13,7 por 100), L'Alt Maestrat (15,46 por 100) y El Alto Mijares (18,31 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 primer trimestre de 2016 eran: la Ribera Alta (62,47 por 100), L'Horta Sud (61,98) y L'Horta Nord (61,67), y en el lado contrario se encuentran las comarcas de El Vinalopó Mitjà (55,38), El Bajo Segura (55,55) y La Marina Alta (55,77), muy por debajo de la media de la Comunitat (58,9 por 100).

Otro dato a tener en cuenta de la EPA del primer trimestre de 2016, son los 196.800 hogares de la Comunitat Valenciana que tenían a todos sus miembros activos parados, y que representa un 9,9 por 100 del total de hogares. El número de hogares con todos sus activos en el paro aumenta con respecto al trimestre anterior un 11,7 por 100 del total. Respecto al mismo trimestre del año anterior el incremento es del 1 por 100. En España, el número de hogares con todos sus miembros activos en paro se situaba en 1.610.900, lo que representa el 8,8 por 100 del total de hogares, con un incremento del 3,5 por 100 en el trimestre, y un descenso del 10,2 por 100 en tasa interanual.

Los datos oficiales más actuales, del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, al cierre de este informe (**Cuadro 7**), reflejan que el volumen medio de **trabajadores afiliados** ascendía en abril a 1.697.892 personas en la Comunitat Valenciana y a 17.463.836 en España⁷.

⁷ 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.

Cuadro 7

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social			
Unidades: personas			
Año (media anual)	Comunitat		
Mes (media mensual)	Valenciana (CV)	España (E)	CV/E
	[1]	[2]	[1] / [2] (%)
2008	1.937.036	19.130.255	10,1
2009	1.753.626	18.019.045	9,7
2010	1.699.978	17.667.468	9,6
2011	1.670.801	17.430.570	9,6
2012	1.598.310	16.845.860	9,5
2013	1.546.405	16.293.011	9,5
2014	1.585.253	16.553.786	9,6
2015	1.650.872	17.083.766	9,7
2015 Abril	1.639.413	17.008.296	9,6
Mayo	1.655.276	17.221.310	9,6
<u>Junio</u>	<u>1.648.368</u>	<u>17.256.395</u>	<u>9,6</u>
Julio	1.662.875	17.315.188	9,6
Agosto	1.636.406	17.180.899	9,5
<u>Septiembre</u>	<u>1.632.160</u>	<u>17.189.815</u>	<u>9,5</u>
Octubre	1.666.067	17.221.467	9,7
Noviembre	1.696.971	17.223.086	9,9
<u>Diciembre</u>	<u>1.706.171</u>	<u>17.308.400</u>	<u>9,9</u>
2016 Enero	1.677.541	17.104.357	9,8
Febrero	1.679.370	17.167.712	9,8
<u>Marzo</u>	<u>1.692.075</u>	<u>17.305.798</u>	<u>9,8</u>
Abril	1.697.892	17.463.836	9,7

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

Este registro en el número de afiliados significa un aumento del 0,3 por 100 respecto al mes anterior (5.817 afiliados más), y un aumento del 3,6 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, es decir, 58.479 afiliados más en la Comunitat.

De los 5.817 nuevos afiliados en abril el 84 por 100 pertenecen al sector servicios, principalmente hostelería, alojamiento y en menor medida al comercio al por menor. Si lo comparamos con los datos de hace un año, los algo más de 58.000 nuevos afiliados se han concentrado en el sector servicios que cuenta ahora con casi 44.000 afiliados más que hace un año, lo que supone un 3,6 por 100 de aumento, le sigue el sector industria que ha ganado cerca de 10.000 nuevos afiliados, un incremento del 3,9 por 100, el sector construcción ha ganado algo más de 5.700 nuevos afiliados, un aumento del 6,1 por 100 en tasa anual. Por el contrario el sector primario ha perdido 1.220 afiliados, un descenso en tasa anual del 1,6 por 100.

Pero **no todo son buenas noticias**. Todavía no se ha recuperado el número de afiliados con el que cerró el año 2015 la economía de la Comunitat Valenciana, es decir, en abril de 2016 todavía habían 8.279 afiliados menos

que en diciembre de 2015, es un descenso en el acumulado del año del 0,5 por 100. Esto viene motivado por el acusado descenso que hubo en enero de 2016 en el número de afiliados (28.630 personas menos) al finalizar la mayoría de los contratos de la campaña de Navidad.

A nivel nacional el comportamiento ha sido mucho mejor. El total de afiliados es de 17.463.836, lo que supone un incremento del 0,9 por 100 mensual y del 2,7 respecto al mismo mes del año anterior. Al igual que en la Comunitat Valenciana en enero hubo un descenso muy pronunciado del número de afiliados, concretamente 204.043 personas. Pero en estos últimos tres meses la economía española ha recuperado y ampliado esa cifra, de tal forma que en el acumulado del año lleva 155.436 afiliados más que a principios de año. El número de afiliados se incrementaba en algo más de 63.000 personas en febrero, algo más de 138.000 en marzo y los 158.000 del mes de abril (que ha sido el segundo mejor abril en nuevos afiliados desde 2001). Datos que contrastan con los de la Comunitat Valenciana que todavía no ha recuperado el número de afiliados con el que cerró 2015. De hecho en la variación de lo que va de año (de enero a abril) la media española presenta un aumento del 0,9 por 100 frente al descenso del 0,5 por 100 de la Comunitat.

También disponemos de los datos oficiales de los **parados inscritos** en las oficinas de empleo, en el mes de abril de 2016, con un descenso de 3.386 parados menos que en el mes de marzo, y en comparación con el mismo mes del año anterior se reduce un 8,8 por 100 (1,4 puntos por encima de la media nacional), lo que equivale a 44.254 parados menos. De esta forma el número total de parados inscritos en las oficinas de empleo asciende a finales de abril a 458.278 personas (**Cuadro 8**), de las cuales el 56 por 100 son mujeres.

La reducción del número de parados durante el mes de abril ha repercutido en todos los sectores de actividad económica, siendo los servicios donde más se ha reducido (1.406 parados menos), la construcción (1.052 parados menos), la industria (710 parados menos) y la agricultura (554 parados menos). Tan solo ha aumentado el número de parados sin empleo anterior (336 más).

A nivel nacional el número de parados inscritos se ha reducido en 83.599 personas respecto al mes anterior, y en 321.845 parados menos que hace un año, una reducción del 7,4 por 100, para dejar el total de parados inscritos en 4.011.171, todavía por encima de la barrera psicológica de los 4 millones. En la variación de lo que va de año (los primeros cuatro meses) la reducción del número de parados ha sido mayor en España (2 por 100) que en la Comunitat (0,8 por 100). Si lo analizamos en tasa anual, la reducción del número de parados es mayor en la Comunitat, un 9,6 por 100 (49.812 personas menos), que la media española, un 8,3 por 100 (374.936 personas menos).

Además, de los datos observados durante los primeros cuatro meses del año, se aprecia una desaceleración en el ritmo de reducción del paro. En la Comunitat Valenciana se ha pasado de tasas interanuales entre el 9,5 y 10 por 100 de reducción durante los últimos meses a la actual del 8,8 por 100. Algo similar ocurre a nivel nacional, que ha pasado de reducciones del 8 al 8,5 por 100 a la actual del 7,4 por 100.

La Comunitat Valenciana tiene el 11,4 por 100 del conjunto del paro registrado en España, por encima del porcentaje que representa la población total de la Comunitat respecto de España (10,7 por 100).

Cuadro 8

Paro registrado			
Unidades: personas			
Año (media anual)	Comunitat		
Mes (último día del mes)	Valenciana (CV)	España (E)	CV/E
	[1]	[2]	[1] / [2] (%)
2008	277.891	2.539.941	10,9
2009	442.789	3.644.041	12,2
2010	502.765	4.060.756	12,4
2011	524.762	4.257.160	12,3
2012	570.172	4.720.404	12,1
2013	576.076	4.845.302	11,9
2014	536.398	4.575.937	11,7
2015	488.770	4.232.132	11,5
2015 Abril	502.532	4.333.016	11,6
Mayo	488.371	4.215.031	11,6
Junio	481.623	4.120.304	11,7
Julio	473.880	4.046.276	11,7
Agosto	481.494	4.067.955	11,8
Septiembre	483.732	4.094.042	11,8
Octubre	476.842	4.176.369	11,4
Noviembre	467.035	4.149.298	11,3
Diciembre	461.990	4.093.508	11,3
2016 Enero	468.921	4.150.755	11,3
Febrero	469.301	4.152.986	11,3
Marzo	461.664	4.094.770	11,3
Abril	458.278	4.011.171	11,4

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

Las tres **provincias** disminuyen el paro en el mes de abril con respecto al mes anterior, Alacant en 1.942 personas (1 por 100), València en 1.363 (0,6 por 100), y Castelló que se reduce solo en 81 personas (0,2 por 100). En términos de tasa anual, las tres provincias reducen significativamente el paro. El mayor descenso es en Castelló, un 11,2 por 100, le sigue Alacant, con un 8,8 por 100 y València un 8,3 por 100.

Sin embargo, los datos oficiales reflejan también que sólo 212.470 valencianos tenían una prestación por desempleo. Esa cifra representa una

tasa de cobertura del 46,4 por 100 del total. A nivel nacional la tasa de cobertura es del 53,3 por 100, con una disminución del 3,8 por 100 respecto al año anterior. **Un diferencial de siete puntos en la tasa de cobertura que puede provocar riesgos de exclusión social** sino se actúa sobre esta parte de la población. Los gastos totales del sistema de protección han disminuido también a nivel nacional un 11,1 por 100 respecto al año anterior.

Esta disminución del número de parados inscritos no coincidió con un aumento de las contrataciones en el mes de abril, más bien al contrario, ya que se realizaron 2.369 contratos menos que el mes anterior (un total de 142.536 contratos de trabajo). Esta información viene a confirmar los datos de reducción de la población activa que ha puesto de manifiesto la EPA del primer trimestre (4.200 activos menos en la Comunitat Valenciana). Es decir se reduce el paro registrado como consecuencia de que muchas personas dejan de buscar empleo de forma activa y ya no se inscriben como demandantes de empleo.

No obstante, si comparamos las contrataciones en tasa interanual, presenta un aumento del 4,5 por 100 (6.104 contratos más que hace un año). Y como viene siendo habitual, la parte sustancial de los nuevos contratos fue temporal (90,8 por 100).

Los datos de contratación en España fueron mejores que en la Comunitat. En abril se formalizaron en España 1.541.729 nuevos contratos, lo que supone un incremento del 2,2 por 100 en tasa mensual y del 7 por 100 en tasa anual. Solo 145.896 contratos tuvieron carácter indefinido, un escaso 9,5 por 100 de todas las contrataciones registradas en ese mes. A nivel global, **más del 90 por 100 de las contrataciones, tanto a nivel nacional como en la Comunitat Valenciana son temporales**, por lo que la situación del mercado de trabajo en cuanto a calidad tiene todavía mucho recorrido para mejorar.

También hay que resaltar las dificultades que tienen los jóvenes para entrar en el mercado laboral y la precariedad que sufren. **El 44 por 100 de los valencianos menores de 30 años está en paro**, y de los que trabajan, el 94 por 100 lo hace con contratos temporales.

La economía valenciana está creciendo por encima de la media española (un 4,2 por 100 en tasa interanual, según la Airef, en el primer trimestre de 2016) y España está creciendo por encima de la media europea (un 3,4 por 100). Entonces, ¿por qué la tasa de paro es tan elevada en comparación con otros países europeos? El servicio de estudios del BBVA ha realizado un análisis del mercado de trabajo español y ha llegado a algunas conclusiones que merecen la pena resaltar. La principal es que existe un desajuste mayor que en otros países europeos entre la capacidad productiva de España y el marco institucional y regulatorio en el que tienen que operar las empresas y los trabajadores. En España la capacidad productiva es igual o mejor que muchas economías, pero al mismo tiempo, el mercado laboral es mucho

más rígido sobre todo en la contratación indefinida donde se ha puesto el listón muy alto en relación con la contratación temporal, de forma que solo las empresas más productivas y los trabajadores más cualificados están en condiciones de saltar ese listón con facilidad con contratos estables y de calidad, condenando al resto al desempleo o la temporalidad.

Las pequeñas empresas tiene más dificultades para crecer que en otros países de nuestro entorno, según el informe de BBVA Research. Se produce una discontinuidad en las empresas, antes y después de los 50 trabajadores. La obligación de crear un comité de empresa, las bonificaciones laborales para empresas de menos de 50 trabajadores y distintas obligaciones fiscales asociadas al tamaño. Hay empresas que en lugar de crecer y dar el salto, por ejemplo, a 80 trabajadores prefieren mantenerse por debajo de 50 trabajadores o crear dos empresas independientes de 40 trabajadores, que desaprovechan las economías de escala y la mayor productividad que se consigue gracias al tamaño. El resultado es que la economía termina teniendo empresas con un tamaño medio menor que en otros países. Por ello hay que rediseñar las regulaciones para que no se produzcan esos desincentivos, al igual que los convenios colectivos que deberían llegar a las empresas de menos de 50 trabajadores y que tengan su propio convenio y que no se adhieran al convenio colectivo del sector, ya que difícilmente satisface a todas las empresas a las que se aplica.

La evidencia de la economía española indica que los trabajadores con un contrato indefinido tienen un salario un 15 por 100 superior al de un contrato temporal, porque aumenta la productividad. Por lo tanto, **al reducir la temporalidad, aumenta el porcentaje de trabajadores con un empleo más estable y productivo, y con un salario más elevado**. La principal razón por la que en España la parte del mercado de trabajo indefinido es tan rígida en comparación con el empleo temporal es el coste del despido. Por tanto, la forma que tienen las empresas de hacer frente a la incertidumbre en su actividad económica es mediante un número elevado de trabajadores temporales. Cuanto menor es la flexibilidad interna del empleo indefinido mayor es el porcentaje de empleo temporal que las empresas necesitan. La solución, pues, según BBVA Research, pasa por incentivar a las empresas a que contraten trabajadores indefinidos. Hacer que el coste del despido de los nuevos contratos durante los primeros años de un trabajador temporal sea mayor que el de un trabajador indefinido. De esta forma la flexibilidad interna del empleo indefinido es mayor al empleo temporal y por tanto mayor será su contratación.

El estudio de BBV Research⁸ también incide en la posibilidad de reducir las cotizaciones sociales ya que éstas incrementarían el empleo a razón de 100.000 puestos de trabajo por cada punto de reducción en las cotizaciones. Lo cierto es que España tiene unas cotizaciones sociales muy altas en relación a la imposición indirecta (IVA), frente a otros países. Además, las cotizaciones sociales son un impuesto sobre el trabajo y terminan incorporándose en el precio de los bienes y servicios que se producen en el país, tanto de si se venden dentro como si se venden fuera. Pero la imposición indirecta solo recae en los bienes que se consumen dentro del país, independientemente de que se importen o no. Por este motivo, si se cambia la estructura fiscal y se reducen las cotizaciones sociales aumentando al mismo tiempo la imposición indirecta, se abarata la producción del país frente al resto del mundo. Termina funcionando como una devaluación del tipo de cambio. Algunos países como Dinamarca han optado por tener cotizaciones sociales prácticamente residuales, por debajo del 2 por 100, es decir, menos de la décima parte que en España. A cambio tienen una imposición indirecta mayor (un 25 por 100 de IVA). Todos los países que han ido hacia esa estructura fiscal tienen unas tasas de desempleo menores. También por otras razones, pero ésta ayuda. Estos países han cambiado los precios relativos, abaratando el empleo y el ahorro en relación al consumo.

El resultado global de esta ecuación, bajar cotizaciones y aumentar impuestos indirectos, paradójicamente es que el consumo agregado también acaba aumentando, ya que el efecto sobre el empleo y sobre el PIB es positivo, aumenta la renta y con ella el consumo. Se pagan más impuestos sobre lo que se consume, pero ese efecto negativo se ve compensado por la mayor renta (por el mayor empleo), de manera que el consumo también es mayor.

En las últimas décadas la tasa de desempleo ha estado oscilando alrededor de un 15 por 100 mientras que en otros países del entorno lo hacían alrededor del 5 o 6 por 100. Este debería ser nuestro objetivo. Aplicando estas medidas, según el estudio, cuando venga una crisis, la tasa de desempleo no debería superar el 10 por 100, y en una expansión económica la tasa alcanzaría el 4 por 100 o incluso se situaría por debajo.

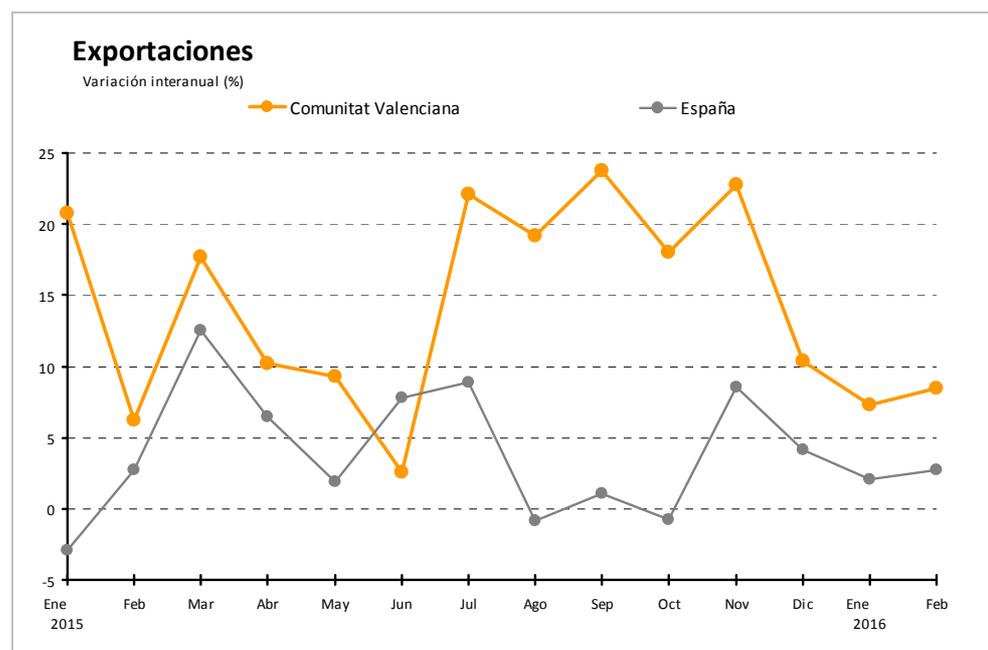
⁸ Para más información al respecto. El estudio está disponible en: <https://www.bbvaresearch.com/public-compuesta/situacion-espana-segundo-trimestre-2016/>

5. COMERCIO EXTERIOR. MEJORA LA BALANZA COMERCIAL

El sector exterior continua siendo uno de los motores de la economía valenciana, con tasas de crecimiento interanuales en las exportaciones que superan el 5 por 100 en los últimos meses, si bien no de forma tan intensa como lo hizo en la segunda mitad del año pasado, cuando crecía a tasas superiores al 20 por 100, y también de forma más moderada que la media del año pasado (que fue del 14,9 por 100), motivado principalmente por el menor crecimiento de los países a los que van destinadas las exportaciones valencianas.

Las **exportaciones** registradas en el mes de febrero de 2016 en la Comunitat Valenciana, con datos del Ministerio de Economía y Competitividad, alcanzaron los 2.500 millones de euros, un 8,5 por 100 más que en el mismo mes del año anterior (**Gráfico 5**). El crecimiento es mayor al registrado el mes pasado, un 7,3 por 100. No obstante, tarde o temprano tenía que venir cierta moderación en las altas tasas de crecimiento que presentaban las exportaciones y es lo que está ocurriendo en este inicio de año. En los últimos meses de 2015, las exportaciones crecían a una tasa interanual en el entorno del 20 por 100 desde julio a noviembre, para reducirse al 10 por 100 en diciembre y dejar el crecimiento de dos dígitos a partir del inicio de este año.

Gráfico 5



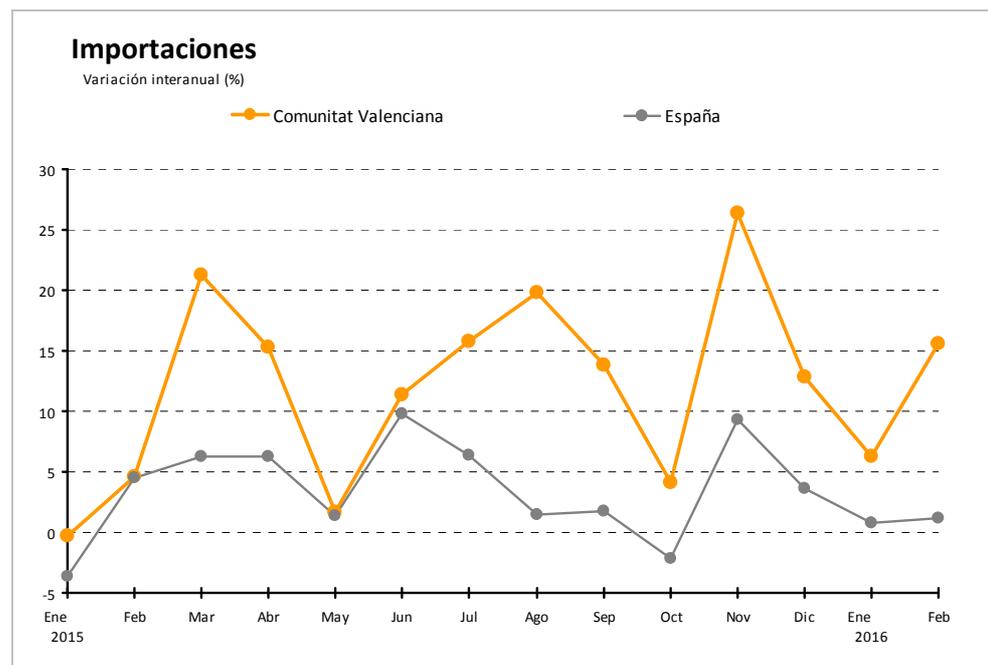
Por su parte, en el conjunto de España las exportaciones aumentaron en febrero en tasa interanual un 2,7 por 100, situándose en 20.390,7 millones de euros. Crece más que el mes pasado (2,1 por 100), y ligeramente inferior a lo que crecía hace un año (un 2,8 por 100). En términos mensuales, el crecimiento en la Comunitat Valenciana fue del 7,1 por 100, inferior al registrado a nivel nacional, que fue del un 11,6 por 100.

En el acumulado del año (enero y febrero) las exportaciones valencianas suman un 7,9 por 100 de aumento sobre el mismo periodo del año anterior. En total son 4.835,1 millones de euros. Es la segunda comunidad autónoma en volumen exportador, solo por detrás de Catalunya. En España el volumen de exportaciones de los dos meses alcanza los 36.658 millones de euros. Esto supone más que triplicar la tasa de variación acumulada que registra España en el mismo período que es del 2,4 por 100 frente al 7,9 por 100 valenciano. No obstante, el crecimiento es menor al registrado en el acumulado del año pasado, cuando las exportaciones crecían a un ritmo del 12,8 por 100 en febrero.

En 2015 la Comunitat fue la responsable del 11,4 por 100 del total de exportaciones españolas, ampliando en un punto su peso específico en el total nacional con respecto al año anterior. Pues bien, ese porcentaje se ha incrementado hasta el 12,5 por 100 en el acumulado de los dos primeros meses de 2016, que es el máximo de la serie histórica y que refleja el fuerte carácter exportador de la economía valenciana.

Por su parte, las **importaciones valencianas han aumentado más que las exportaciones**, concretamente un 17,5 por 100 en febrero respecto al mes de enero. En tasa anual, aumentaron un 15,6 por 100 respecto al mismo mes de 2015, situándose en los 2.197,1 millones de euros (**Gráfico 6**).

Gráfico 6



También hay un mayor crecimiento que hace un año, cuando las importaciones crecían al 4,6 por 100 en tasa anual. Se está copiando el mismo patrón que con las exportaciones, pero al revés, es decir, esta vez en vez de moderarse el crecimiento de las importaciones se intensifica. Obviamente parte de este mayor crecimiento en las importaciones viene por el mayor crecimiento del PIB con respecto a nuestros socios europeos, que es de donde provienen la mayor parte de las compras. El mayor consumo interno, que tira hacia arriba el PIB tira también de las importaciones.

Mientras, en el conjunto de España, las importaciones se incrementaron un 7,3 por 100 en términos mensuales en febrero, hasta alcanzar la cifra de 22.151,7 millones de euros. En términos interanuales el crecimiento es mucho más moderado, un 1,2 por 100, inferior al registrado un año antes.

La variación acumulada de las importaciones de los dos primeros meses del año, con respecto al año anterior, ha sido del 11,1 por 100 en la Comunitat. El volumen total de las importaciones asciende a 4.066,5 millones de euros. El año pasado ese crecimiento era solo del 2 por 100 en el acumulado hasta febrero. Mucho más intensa que la registrada en España, que solo crece un 1 por 100 en relación al año anterior, cuando marcaba un registro incluso inferior (0,4 por 100). El total de importaciones españolas hasta febrero alcanza los 42.805,6 millones de euros. Esto hace que también se incremente el peso porcentual que mantiene la Comunitat en cuanto al total de importaciones españolas. En 2015 cerró el ejercicio acumulando el 8,7 por 100 del total de las importaciones nacionales. En el acumulado de este año (enero más febrero), ese porcentaje se ha incrementado en ocho décimas, hasta el 9,5 por 100.

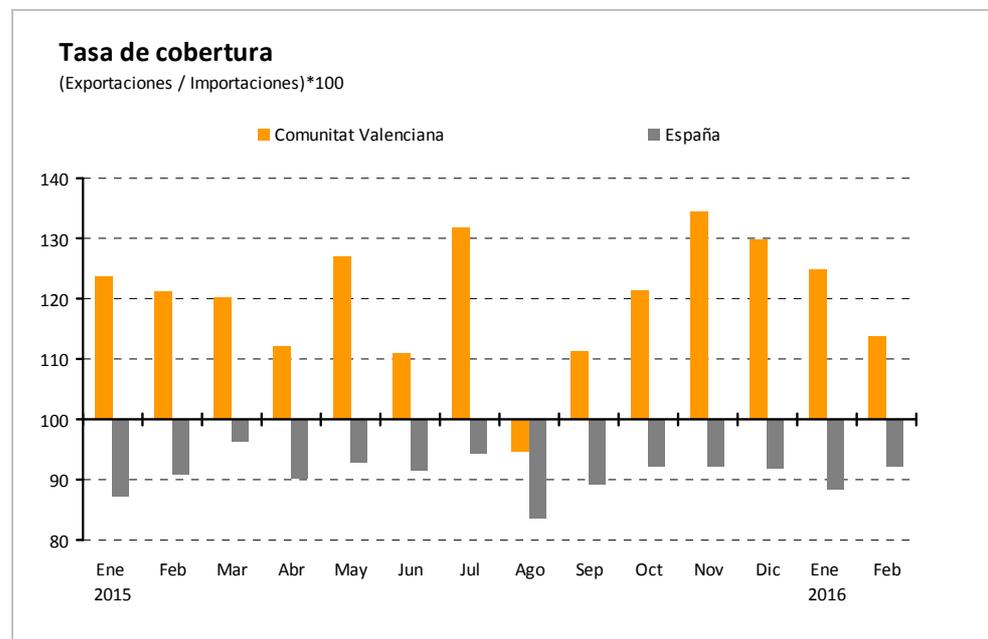
Como consecuencia del comportamiento de ambas variables, exportaciones e importaciones, el **saldo de la balanza comercial** valenciana es positivo en febrero, por valor de 302,9 millones de euros. Durante el último año, la balanza comercial valenciana sigue mostrando saldos positivos todos los meses, a excepción del mes de agosto, mientras que por el contrario la española muestra en todos ellos un saldo negativo. En el período acumulado del año (enero y febrero), el saldo de la balanza comercial de la economía valenciana registra un superávit de 768,6 millones de euros.

El comportamiento de esta variable en la economía española es completamente diferente, un saldo comercial negativo acumulado en el período enero-febrero de 4.147,6 millones de euros, lo que refleja -una vez más- el carácter estructural del comportamiento cíclico de la economía española. Cuando crece la economía la balanza comercial se deteriora. También se observa que el saldo comercial se ha reducido en la Comunitat Valenciana, tanto en relación al mes anterior (-162,8 millones), como en relación al mismo mes del año anterior (-99,3 millones) y en relación al acumulado del año respecto al mismo período del año anterior (-51,7 millones). Resultado del mayor incremento de las importaciones que las

exportaciones. Por el contrario, en el global de España, al crecer menos las importaciones que las exportaciones, el saldo comercial, aunque negativo, ha mejorado notablemente, tanto a nivel mensual (+625,6 millones), como interanual (+276,2 millones) y en el acumulado del año respecto al año anterior (+485,8 millones).

Así pues, la **tasa de cobertura**, expresada como el porcentaje de importaciones que pueden pagarse con los ingresos de las exportaciones realizadas durante un mismo período de tiempo, sigue siendo positiva en la Comunitat Valenciana, pero menos. Teniendo en cuenta el período acumulado del año (enero más febrero), la tasa de cobertura disminuyó un 3,5 puntos porcentuales, respecto al acumulado del año anterior, hasta el 118,9 por 100 (**Gráfico 7**).

Gráfico 7



Por su parte, la economía española aumenta su tasa de cobertura durante el período de tiempo analizado, 1,2 puntos, para dejar la tasa en el 90,3 por 100. Estos datos muestran que el diferencial valenciano respecto de la media nacional se ha reducido en casi 9 puntos en un año. En febrero de 2015 la diferencia entre las dos tasas de cobertura era de 30,5 puntos, mientras que en febrero de 2016 fue de 21,7 puntos. La reducción se ha notado más desde principios de año, ya que al cierre de 2015 la tasa de cobertura era de 120,1 en la Comunitat por 91,2 de España y está motivada principalmente por el mayor aumento de las importaciones en la Comunitat Valenciana.

Analizando el comercio exterior valenciano desde una **perspectiva sectorial**, las principales secciones exportadoras han sido, en el acumulado del año, el sector del automóvil que acumula el 24,9 por 100 del total de las exportaciones hasta el mes de febrero (1.201,5 millones euros), le sigue el sector de frutas y legumbres con un 18,7 por 100 (903 millones euros),

los productos químicos que representan un 12 por 100 del total (579,2 millones euros), las otras semimanufacturas con un 11,1 por 100 del total (537,8 millones euros) y los bienes de equipo con un 10,2 por 100 (493,8 millones).

Si analizamos ahora cuales han sido los subsectores que más han crecido en estos dos primeros meses del año con respecto al pasado destaca el sector de Componentes del automóvil sobre todos los demás, con un crecimiento del 41,4 por 100. Si bien a nivel global de todo el sector del automóvil el crecimiento ha sido más moderado (un 4,7 por 100). Le sigue el subsector de Plásticos con un crecimiento del 32,2 por 100, que es el mayor del sector de las Semimanufacturas que crecen también muy por encima de la media (un 12,8 por 100).

Dentro del sector de las semimanufacturas destacan también los crecimientos que han registrado los Materiales de construcción (un 15,3 por 100) y las Otras manufacturas (17,9 por 100). El subsector de Maquinaria específica con un 26 por 100, es el que más crece del sector de Bienes de equipo. Este sector, el de bienes de equipo está creciendo también muy encima de la media, un 23,2 por 100, cinco veces más que la media nacional. Por último destacar al subsector del Mueble que está creciendo al 11,2 por 100, que es el más representativo del sector de Bienes de consumo duradero que a nivel global aumenta un 25 por 100 (**Cuadro 9**). Por el lado de los descensos, cabe mencionar el sector de los productos energéticos con un decrecimiento del 18,7 por 100, motivado por la bajada de precios del petróleo. El sector de materias primas se reduce un 7,7 por 100 en el acumulado del año, también por un descenso de los precios.

Cuadro 9

Estructura sectorial del comercio exterior por grupos de productos						
Variación acumulada en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior)						
Febrero 2016						
Unidades: Porcentajes						
	Exportaciones			Importaciones		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV - E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV - E [1]-[2]
TOTAL	7,9	2,4	5,5	11,1	1,0	10,1
Alimentos	4,2	6,0	-1,7	26,6	10,5	16,1
Frutas y legumbres	4,1	4,9	-0,8	41,5	29,2	12,2
Productos energéticos	-18,7	-3,8	-14,9	-15,2	-30,7	15,5
Petroleo y derivados	-18,9	4,4	-23,3	-32,4	-33,9	1,5
Materias primas	-7,7	-11,3	3,5	5,6	-12,5	18,2
Semimanufacturas	12,8	0,6	12,3	2,3	1,4	0,9
Productos químicos	11,7	3,3	8,4	10,1	4,1	6,0
Plásticos	32,2	2,2	30,0	25,0	7,2	17,8
Colorantes y curtientes	-1,3	3,9	-5,2	8,4	3,8	4,6
Otras semimanufacturas	17,9	7,3	10,6	1,8	4,6	-2,8
Materiales de construcción	15,3	14,1	1,3	14,9	11,4	3,5
Bienes de equipo	23,2	4,5	18,7	5,0	9,4	-4,3
Maquinaria específica	26,0	1,3	24,7	5,7	11,1	-5,4
Automóvil	4,7	7,6	-2,9	28,4	6,9	21,5
Automóviles y motos	-3,0	7,5	-10,5	53,0	23,8	29,2
Componentes	41,4	8,0	33,4	15,2	-4,2	19,4
Bienes de consumo duradero	25,0	33,7	-8,7	29,6	8,9	20,7
Muebles	11,2	10,2	1,0	27,2	13,6	13,5
Manufacturas de consumo	5,7	6,9	-1,2	9,7	10,6	-0,9
Textiles y confección	4,2	8,5	-4,3	12,7	13,4	-0,7
Calzado	2,0	2,4	-0,4	11,9	7,4	4,5
Otras mercancías	-17,8	-49,5	31,7	344,3	23,1	321,3

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 sectores valencianos que más han crecido en el acumulado de lo que llevamos de año en tasa interanual son: el sector de Bienes de consumo duradero (el más reconocido es el Mueble) que acumula un crecimiento del 33,7 por 100 en los primeros meses del año, si bien sus volúmenes todavía no son muy importantes (94,1 millones de euros) al representar solo el 1,9 por 100 del total de exportaciones valencianas. Le sigue el Material de construcción que acumula un crecimiento del 14,1 por 100, el sector Textil y confección aumenta un 8,5 por 100, el sector de componentes del automóvil un 8 por 100, que se reduce al 7,6 por 100 si consideramos el sector a nivel global, y por último los Alimentos que aumentan un 6 por 100 y un 4,9 por 100 el subsector de frutas y legumbres.

Pasando a analizar las **compras al resto del mundo** por parte de la Comunitat Valenciana, observamos que por volumen los sectores que más compras realizan son: las Semimanufacturas que acumulan un 22 por 100 del total de las importaciones hasta febrero, siendo los productos químicos el subsector más importante (un 14 por 100 del total de importaciones), le sigue el sector del automóvil con un 21 por 100 del total, Alimentos un 15 por 100 y Manufacturas de consumo un 14 por 100. Los sectores que han crecido más su volumen de compras han sido: el sector de Bienes de consumo duradero, que crece un 29,6 por 100, el del Automóvil que aumenta un 28,4 por 100, los Alimentos un 26,6 por 100 y finalmente el

subsector de Plásticos con un 25 por 100. A nivel general se observan tasas de crecimiento en todos los sectores superiores a la media nacional en el acumulado de los primeros meses del año.

En cuanto a los descensos en las importaciones durante ese período solo el sector de los productos energéticos ha registrado una tasa negativa del 15,2 por 100, siendo el subsector del Petróleo y sus derivados el mayor responsable de este descenso por la reducción de precios. A nivel nacional el descenso es mucho más abultado, un 30,7 por 100 con el consiguiente ahorro que supone para la economía española.

Por **destinos geográficos**, es conocido que el grueso de las exportaciones valencianas se dirigen a nuestros socios europeos y más concretamente a los de la Unión Europea. Así, en el acumulado del año hasta febrero, el 66,2 por 100 de las ventas valencianas al extranjero fueron dirigidas a países de la Unión Europea. Alemania (15,8 por 100) y Francia (12,1 por 100) aglutinan entre los dos casi el 28 por 100 del total de las exportaciones, por detrás de ellos se sitúan Reino Unido (9,1 por 100) e Italia (6,2 por 100). Después de la Unión Europea la otra gran área de influencia para las exportaciones es América, siendo Estados Unidos el principal destino no europeo para las exportaciones de la Comunitat Valenciana, un 6,5 por 100 del total. Asia representa un 9 por 100 del total de exportaciones y África el 6,2 por 100.

Casi idéntico patrón conforma el volumen de importaciones de terceros países, con la salvedad de que las compras que se realizan a Asia son mayores que las ventas. Es decir, el principal proveedor es la Unión Europea, con un 51,6 por 100 de las importaciones totales acumuladas durante los dos primeros meses del año, seguido de Asia (22,8 por 100), América (12,1 por 100) y África (7,6 por 100). Si analizamos la diferencia por cada país de lo que compramos y vendemos, es decir, la balanza comercial por destino geográfico, vemos que durante el mes febrero, ha sido positiva en la mayoría de nuestros socios comerciales, a excepción de China con una tasa de cobertura de solo el 16,5 por 100, la más baja de todos nuestros socios comerciales. Otros países asiáticos como Indonesia, India, Corea del Sur y Japón también tienen tasas de cobertura muy a su favor, es decir, les compramos mucho más que les vendemos (**Cuadro 10**). Otros países que tienen una tasa de cobertura a su favor son, Estados Unidos y Brasil del continente americano, Italia y Reino Unido de la Unión Europea, Turquía del resto de Europa, y Sudáfrica.

Cuadro 10

Comercio exterior por áreas geográficas y principales países					
Saldo de la balanza comercial y tasa de cobertura					
Febrero 2016					
Unidades: millones de euros y porcentajes					
Área/País	Balanza comercial		Tasa de cobertura (%)		
	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
	[1]	[2]	[1]	[2]	[1]-[2]
TOTAL MUNDO	302,9	-1.761,0	113,8	92,1	21,7
Europa (geográfica)	449,5	816,1	134,9	105,9	29,1
UE-28	418,4	890,4	135,8	107,0	28,8
Francia	96,6	706,2	151,6	127,9	23,7
Alemania	177,2	-637,5	180,6	79,6	101,0
Italia	-14,8	153,7	90,4	110,9	-20,4
Reino Unido	-70,5	501,1	68,0	150,0	-82,0
Portugal	93,1	637,9	203,0	177,1	25,9
Turquía	-16,9	-16,9	70,9	96,1	-25,2
Rusia	11,1	-50,8	203,2	70,2	133,0
América	62,3	77,0	125,1	103,7	21,4
Estados Unidos	-4,1	-222,8	97,6	80,6	17,0
Canadá	5,7	42,3	166,8	161,5	5,3
México	23,5	117,1	200,2	162,5	37,7
Brasil	-7,3	33,5	63,3	122,3	-59,1
Argentina	2,4	-63,5	143,9	52,4	91,5
Asia	-227,6	-2.448,7	52,8	43,3	9,4
India	-21,2	-213,4	36,6	30,3	6,3
Indonesia	-15,9	-83,9	19,0	25,2	-6,3
China	-208,1	-1.653,4	16,5	18,3	-1,8
Corea del Sur	-6,2	-76,7	69,4	62,5	7,0
Japón	-27,1	-61,5	23,5	76,4	-52,9
Arabia Saudí	31,8	14,1	873,4	106,9	766,5
África	4,6	-388,8	102,7	76,7	26,0
Marruecos	5,7	35,3	113,0	107,1	5,9
Sudáfrica	-3,0	27,9	79,4	141,7	-62,4
Oceanía	14,5	84,5	296,2	293,0	3,2
Australia	7,5	74,8	216,5	358,6	-142,2
BRICS	-228,5	-1.856,3	30,3	31,7	-1,4
Eurozona	411,5	577,8	150,7	105,7	45,0
OCDE	444,2	707,6	129,8	104,6	25,2
Mercosur	1,8	1,9	107,0	100,6	6,4
OPEP	74,3	-394,3	189,9	66,8	123,1

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

En cuanto a los **precios de las exportaciones e importaciones**, siguen la tendencia de reducción de precios. El Índice General de Precios de Exportación **de los productos industriales (ÍPRIX)**, a nivel nacional (no existen estadísticas regionales), cayó un 3,3 por 100 en marzo respecto al mismo mes de 2015. De esta manera, los precios de las exportaciones intensifican su caída, pues en febrero fue del 3 por 100, y suman ocho meses consecutivos en negativo. Los precios de las exportaciones suman ya ocho meses de descensos.

Por destino económico, en bienes intermedios hubo una caída del 3,4 por 100, en bienes de consumo no duradero el descenso fue del 0,6 por 100, en bienes de equipo del 1 por 100 y en energía, del 29,6 por 100. La caída anual del índice general sin energía fue del 1,8 por 100, con lo que se sitúa 1,5 puntos por encima de la del ÍPRIX general.

Por su parte, el Índice de Precios de Importación (ÍPRIM) registró un descenso anual del 6,3 por 100 en marzo, con lo que también cae de manera más brusca que el mes anterior que fue del 5,8 por 100. Los precios de las importaciones encadenan 37 meses consecutivos de retrocesos interanuales.

En este caso, en bienes de consumo no duradero la caída fue del 1,6 por 100 y en bienes intermedios del 3,5 por 100, mientras que en bienes de equipo repuntó un 0,5 por 100. Además, en energía hubo un descenso del 22,9 por 100. La caída anual del ÍPRIM sin energía fue del 1,5 por 100, con lo que se sitúa casi cinco puntos por encima de la del índice general.

Un informe elaborado por Eurostat ha analizado los intercambios comerciales de los 28 países de la UE. Pues bien, **el 63 por 100 de las exportaciones europeas se destinan a países vecinos**. Catorce naciones, la mitad de las que conforman la UE, (Bélgica, República Checa, Estonia, España, Croacia, Chipre, Luxemburgo, Hungría, Holanda, Polonia, Portugal, Rumanía, Eslovenia y Eslovaquia) tienen a tres países europeos como sus tres principales socios comerciales. Entre ellas está España que destina el 34 por 100 de sus exportaciones a Francia, Alemania y Reino Unido. A continuación hay otro grupo de doce países (Bulgaria, Dinamarca, Alemania, Irlanda, Grecia, Francia, Italia, Letonia, Lituania, Malta, Austria y Finlandia) que tienen a un país de fuera de la UE entre sus tres principales socios. Finalmente hay dos países (Suecia y Reino Unido), que tienen a dos países de fuera de la UE entre sus tres principales compradores. Noruega y Estados Unidos, en el caso sueco, y Estados Unidos y Suiza en el de los británicos. Irlanda es el país que más beneficio obtiene de sus relaciones con socios comerciales extracomunitarios. El 24 por 100 de sus ventas al exterior se destinan a EE UU gracias, en gran medida, a una política impositiva mucho más laxa para las empresas, lo que favorece la implantación de filiales para posteriormente vender al país de origen.

Otra conclusión que se desprende del informe es la **dependencia de muchas economías europeas de la demanda procedente de Alemania**, ya que es el primer comprador de 16 países europeos, entre ellos España. De esta manera, la mayor o menor debilidad económica de Alemania condiciona de manera específica la evolución de las ventas al exterior de muchos países europeos. Especialmente elevado es el porcentaje de la República Checa, con un 32 por 100 del total de sus exportaciones, o de Austria, con un 29 por 100.

En el lado de las importaciones, los porcentajes son muy similares y muestran también la dependencia europea de la locomotora alemana, que es el primer proveedor de 17 países. Especialmente significativos son los porcentajes de Austria y Portugal, dos países de la zona euro, que compran a Alemania el 42 por 100 y el 32 por 100 de los bienes que importan, respectivamente.

Unos porcentajes que abocan a todas estos países a un cierto aislamiento del resto del mundo. Por un lado, los planes de ajuste (menos gasto y más impuestos como norma general) van a reducir el crecimiento ya de por sí magro (el PIB europeo no ha crecido más del 2 por 100 desde 2007) y la demanda interna va ir decreciendo a medida que la población vaya envejeciendo como consecuencia de las bajas tasas de natalidad. Las últimas proyecciones de población de la Comisión Europea abundan en ese sentido: Alemania perderá cinco millones de habitantes en los próximos veinte años y el porcentaje de población de la UE por encima de los 65 años prácticamente se duplicará en 2060 será del 30 por 100 frente al 17,4 por 100 actual.

En el otro lado, surgen los emergentes de Asia y América con poblaciones jóvenes, con crecimientos del PIB muy por encima de la media de la UE y con tratados de libertad comercial que profundizan en el aislamiento de Europa respecto al resto de países. **El Tratado Transpacífico**, firmado el pasado 4 de febrero, supone el acuerdo de liberalización comercial más importante entre doce países (Estados Unidos, Japón, Vietnam, Perú, México, Malasia, Canadá, Australia, Singapur, Nueva Zelanda, Chile y Brunei) y ha desplazado el centro de gravedad de la economía mundial desde el Atlántico, que unía Europa y América, al Pacífico, que une América y Asia.

En cuanto a las previsiones, la **encuesta de coyuntura de exportación**, que realiza trimestralmente el Ministerio de Economía y Competitividad, en la que el indicador que mide la actividad exportadora se ha situado entre enero y marzo en 22,4 puntos, lo que supone un alza de 1,5 puntos respecto al trimestre precedente y recupera de esta forma los niveles registrados a principios de 2015. El 34 por 100 de las compañías encuestadas considera que sus ventas estaban creciendo entre enero y marzo, 1,5 puntos más que en el anterior trimestre. Para el segundo trimestre, el 38,9 por 100 de las compañías, 2,5 puntos más que en el anterior trimestre, auguran un crecimiento de sus pedidos. Si el período analizado es de un año (del primer trimestre de 2016 al primero de 2017) se producen caídas de 7,4 puntos, pero constatan que el 43,9 por 100 de los encuestados prevé vender más en los siguientes doce meses. Por sectores, los más optimistas respecto a futuras ventas son el **químico** y la **automoción**, en línea con el cierre del 2015, en el que ambos sumaban una tercera parte de las exportaciones españolas. Por tamaño de empresa, las expectativas van creciendo en función de la facturación de las empresas hasta alcanzar el máximo en aquellas que superan los 15 millones de euros, con un índice de 24,8 puntos, por encima de la media.

Los factores que las empresas consideran negativos para incrementar sus exportaciones, es en primer lugar la competencia en precios, con un 57,8 por 100 de las respuestas. El segundo, ya muy alejado, es el precio de las

materias primas, con un 32,6 por 100 de las respuestas. Esa mayor competencia ha tenido un impacto directo en los precios de exportación y en los márgenes que las compañías obtienen por su actividad. El 28 por 100 de los encuestados, el porcentaje más elevado en cinco trimestres, reconoce que **sus precios bajaron entre enero y marzo**, mientras que el 26,8 por 100, también la cifra más alta en quince meses, han visto reducidos sus márgenes en el primer trimestre.

Los datos más recientes publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad justo antes del cierre de este informe trimestral y referidos a marzo de 2016 muestran que **las exportaciones** durante el mes de marzo ascienden a 2.671 millones de euros, un aumento del 5,3 por 100 con respecto al año pasado. Un mejor comportamiento que en el total español, donde las exportaciones se reducen en tasa anual un 3,3 por 100 hasta los 22.443,1 millones de euros. En el acumulado del año (enero a marzo) el total de exportaciones ascienden a 7.506,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 7 por 100 respecto al mismo período del año anterior, muy superior al registrado en el total nacional que aumenta solo un 0,2 por 100, registrando un total de 61.101,1 millones de euros. La Comunitat Valenciana es la segunda comunidad por volumen exportador (un 12,3 por 100 del total nacional), solo por detrás de Catalunya. Los sectores que más exportan por volumen en la Comunitat son: el sector del automóvil (26,8 por 100 del total), Alimentación, bebidas y tabaco (21,5 por 100) y Semimanufacturas no químicas (13,1 por 100). Por provincias, las exportaciones de Castelló crecen un 8'7 por 100, las de València un 8'4 por 100 y las de Alacant un 0'6 por 100.

En cuanto a las **importaciones**, durante el mes de marzo han ascendido a 1.980.5 millones, lo que supone una disminución en tasa interanual del 6,1 por 100. Disminución incluso mayor a la registrada a nivel nacional que fue del 3,6 por 100 (para un total de 23.238,9 millones de euros). De todas formas, en el acumulado del año (enero a marzo) se observa un mayor impulso de las importaciones en la Comunitat Valenciana que en el total español. Crecen un 4,8 por 100 con respecto al mismo período del año anterior hasta alcanzar los 6.047 millones de euros. En el total nacional, sin embargo, disminuye un 0,7 por 100 (66.044,5 millones de euros).

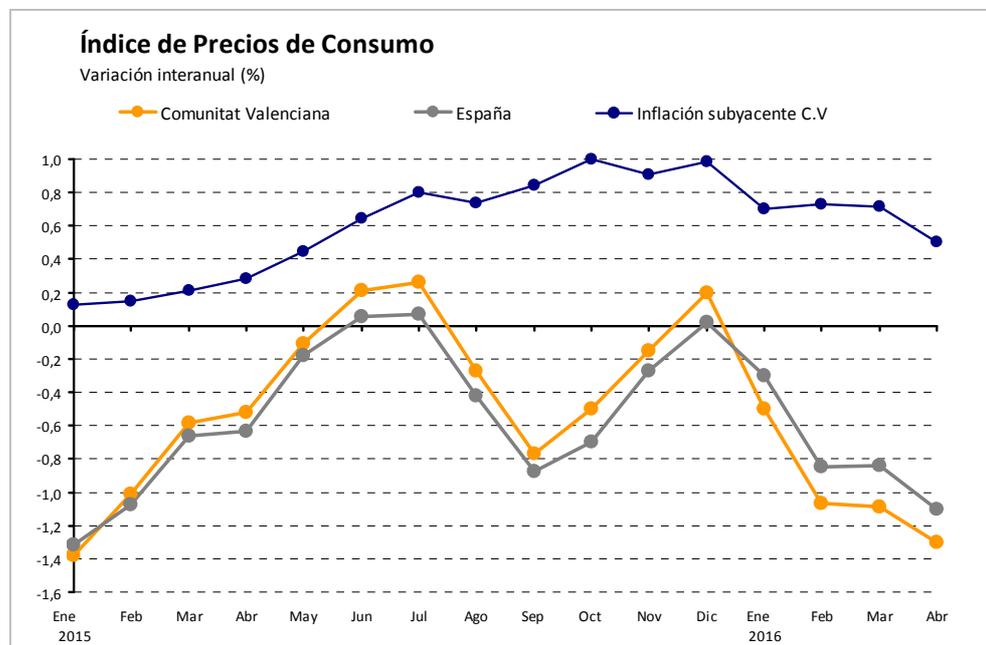
De la consideración conjunta de ambas variables (exportaciones e importaciones) se observa que el saldo la **balanza comercial** se ha incrementado tanto en la Comunitat Valenciana (un 17 por 100 en el acumulado del año) como en España (un 10,5 por 100). Sigue siendo positiva en la Comunitat (1.459,1 millones de euros) y negativa en España (-4.943,5 millones de euros).

6. PRECIOS Y SALARIOS. POR DEBAJO DE LA MEDIA ESPAÑOLA

La inflación prosigue con su evolución descendente y en abril retrocedió dos décimas hasta situar la tasa anual del *Índice de Precios de Consumo* (ÍPC) en el -1,3 por 100. Es el nivel más bajo desde enero de 2015 (cuando registró una tasa interanual de -1,4 por 100). Esta nueva disminución se explica principalmente por una reducción en los precios de los viajes organizados y la electricidad (**Gráfico 8**).

Ya se ha convertido en habitual tener una inflación negativa. De hecho, en el último año solo se han registrado tasas positivas en junio, julio y diciembre para terminar el año con descenso en los precios del 0,4 por 100 de media en 2015. Pero al inicio de este año 2016, la intensa caída del precio del petróleo llevó a la inflación a sumergirse más aún en cifras negativas. Llegó a cotizarse por debajo de los 30 dólares. Actualmente (principios de mayo) está cotizando en el entorno de los 48 dólares por barril de Brent, cuando hace justo un año el precio rondaba los 60 dólares. Así, las previsiones del FMI señalan que la tasa media este año será del -0,4 por 100 para toda España, lo que supondría el tercer ejercicio consecutivo con promedio negativo.

Gráfico 8



En la Comunitat Valenciana el pasado mes de abril, el mayor incremento de precios, **por grupos del ÍPC**, en tasa mensual se produjo en Vestido y Calzado (13,2 por 100) que recoge el comportamiento de la nueva temporada de primavera-verano, en Transporte (0,9 por 100) por la subida

en los carburantes y lubricantes y las Comunicaciones (0,7 por 100) por la subida de los precios de los servicios telefónicos. Las mayores bajadas se producen en Ocio y Cultura (-1,9 por 100) por la bajada de los precios de los viajes organizados tras la Semana Santa, mientras que en abril de 2015 subieron. La vivienda (-0,7 por 100) por la disminución de los precios de la electricidad que el año pasado subieron y Hoteles, cafés y restaurantes (-0,1 por 100) a causa de la estabilidad de precios frente a la subida del año pasado.

En tasa de variación interanual, los grupos de productos que disminuyen sus precios son Vivienda (7,9 por 100), Medicina (5 por 100), Transporte (5 por 100) y Ocio y cultura (2,3 por 100). Por otro lado, los grupos que más aumentan sus precios son Comunicaciones (3,4 por 100), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,6 por 100), Otros bienes y servicios (1,3 por 100), y Hoteles, cafés y restaurantes (1,1 por 100).

Por su parte, la **inflación subyacente**, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, se redujo dos décimas en abril hasta el 0,7 por 100, al tiempo que el **Índice de Precios de Consumo Armonizado (ÍPCA)** situó su tasa anual en el -1,2 por 100, con lo que disminuye dos décimas respecto al mes de marzo.

En **España**, los precios bajaron una décima más que en la Comunitat y tres décimas más que el mes anterior, dejando su tasa interanual en el -1,1 por 100. Por su parte, la inflación subyacente disminuye cuatro décimas hasta el 0,7 por 100 (ligeramente superior a la Comunitat Valenciana). Por grupos del ÍPC, Vivienda con una disminución en tasa anual del 7,1 por 100, motivada por la bajada de los precios de la electricidad y el Transporte con una disminución del 5,1 por 100, son los principales responsables del nivel de precios. Por el lado de los incrementos de precios a nivel nacional, destacamos los grupos de Comunicaciones (3,4 por 100), Alimentos y bebidas no alcohólicas (2 por 100), Otros bienes y servicios (1,6 por 100) y Hoteles, cafés y restaurantes (1,1 por 100).

Para el Gobierno español no hay riesgo de deflación porque la inflación subyacente sigue en tasas positivas y el diferencial de inflación frente a la zona euro se mantiene favorable a España. En diciembre de 2015 el diferencial entre España y la zona euro era de 3 décimas. En la actualidad (abril de 2016) se ha incrementado hasta el punto porcentual, con las consiguientes ganancias de competitividad y el positivo impacto sobre las exportaciones. Por el contrario, una tasa de inflación negativa tiene un efecto adverso en la recaudación fiscal y sobre las cuentas públicas. Con deflación, el dinero cada día vale más, pero si cada día vale más también las deudas valen más, así que no compensa endeudarse. Tampoco compensa gastar porque si esperas comprarás más barato. Con la inversión pasa lo mismo, el coste bancario es cada vez mayor si pides prestado y si esperas a invertir los costes son menores porque los precios bajan. En definitiva, no es bueno un período prolongado de precios negativos porque puede poner a la economía en letargo.

El precio del petróleo ha venido recuperándose desde mediados de marzo. Los precios del Brent llevan fluctuando dentro de un intervalo de 38 a 47 dólares estadounidenses por barril desde mediados de marzo de 2016, y el 28 de abril se situaron en 47 dólares por barril. Esto equivale a un aumento del 67 por 100 con respecto al mínimo, de los últimos doce años, registrado a mediados de enero de este año. La reciente subida del precio del petróleo se ha visto respaldada por la moderación del exceso de oferta mundial. La producción de los países de la OPEP se redujo en marzo de 2016, debido fundamentalmente a perturbaciones de oferta en Irak, Nigeria y Emiratos Árabes Unidos. Además, la demanda de crudo fue mayor de lo esperado en el primer trimestre de 2016, en gran medida como consecuencia de la vigorosa demanda de India y de otros países asiáticos no pertenecientes a la OCDE. La volatilidad de los precios del petróleo ha disminuido pero sigue siendo elevada. Los motivos de esta volatilidad son: los problemas relacionados con el regreso de Irán al mercado internacional de petróleo, la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas de las economías emergentes y las dudas sobre el acuerdo para congelar la producción entre los países de la OPEP e importantes productores no pertenecientes a esta organización. De esta forma el Gobierno español, teniendo en cuenta las previsiones del BCE y de la CE, estima que la cotización del petróleo será de 40 dólares el barril de Brent de media en 2016, para incrementarse hasta los 45 dólares el año próximo.

En relación a la **evolución de los tipos de cambio**, desde finales de 2015, el euro se ha revalorizado un 4 por 100 respecto al dólar americano, situándose en abril en el entorno del 1,1 dólares por euro. La previsión es que se mantenga en este nivel durante este año y el próximo y que no tenga variaciones significativas en el futuro.

Las **previsiones de inflación** del consenso de Funcas, en su panel de mayo, sitúan la tasa media de inflación para 2016 en el -0,2 por 100. La tasa interanual en diciembre de 2016 se situará en el 0,7 por 100. Se espera, por tanto, un incremento de la inflación en la segunda mitad del año que continuará el año 2017, siendo la inflación prevista para ese año del 1,3 por 100 de media.

De otra parte, el **coste laboral** medio por trabajador y mes, ascendió, a nivel nacional, a 2.671 euros en el cuarto trimestre de 2015 (últimos datos publicados), lo que supone un aumento del 8,8 por 100 respecto al trimestre anterior, para poder crecer en tasa interanual un 1,2 por 100, según datos del INE. De esta forma el incremento medio de 2015 es del 0,6 por 100.

Como se sabe, el coste laboral se compone del coste salarial y de los llamados otros costes. En el cuarto trimestre del año, el **coste salarial** (que comprende todas las remuneraciones, tanto en metálico como en especie) aumentó un 11,9 por 100 respecto al tercer trimestre, hasta situarse en 2.026 euros por trabajador y mes en España, lo que supone un 1,7 por 100

más que el mismo dato del año anterior (**Cuadro 11**). De esta forma el crecimiento medio del coste salarial en 2015 fue del 1,1 por 100. Buena noticia para los asalariados que ven como empieza a mejorar su renta, aunque sea a tasas muy bajas.

Cuadro 11

Coste laboral por trabajador y mes. Componentes						
Unidades: euros						
Año (media anual) Trimestre	Coste salarial			Otros costes		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [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
2012 IV Trim	1.772	1.947	-175	598	652	-54
2013 I Trim	1.628	1.809	-181	620	671	-51
II Trim	1.714	1.929	-215	593	655	-62
III Trim	1.603	1.801	-199	619	659	-40
IV Trim	1.755	1.996	-241	621	657	-36
2014 I Trim	1.606	1.806	-199	608	669	-61
II Trim	1.706	1.930	-223	602	651	-49
III Trim	1.568	1.800	-232	581	650	-69
IV Trim	1.741	1.992	-251	587	647	-60
2015 I Trim	1.623	1.832	-209	581	656	-75
II Trim	1.680	1.942	-262	579	650	-71
III Trim	1.597	1.810	-213	581	647	-66
IV Trim	1.762	2.026	-264	579	645	-67

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) alcanzaron en el cuarto trimestre los 645 euros, con un descenso intertrimestral del 0,3 por 100 que coincide con el descenso en tasa interanual.

En la Comunitat Valenciana, el **coste laboral medio** por trabajador y mes ascendió a 2.340 euros en el cuarto trimestre de 2015, lo que supone un aumento del 7,4 por 100 respecto al trimestre anterior, sin embargo, aumenta en tasa interanual solo un 0,6 por 100, segundo trimestre consecutivo con tasa interanual positiva después de cuatro trimestres consecutivos descendiendo. Pero sigue siendo insuficiente, ya que la Comunitat Valenciana a pesar de que en los dos últimos trimestres del año se han recuperado tasas positivas, en la media de todo el año 2015 el coste laboral se ha reducido un 0,2 por 100 con respecto al año anterior.

Se amplia la brecha salarial a favor de la media nacional. Al finalizar 2015 en la Comunitat Valenciana el coste laboral era un 12 por 100 inferior a la media nacional (2.246 euros por los 2.552 de media nacional, es decir 306 euros de diferencia). Esta brecha se ha ido ampliando a lo largo de todo el año, pasando de un diferencial de 284 euros en el primer trimestre del año a los 331 euros de diferencia registrados en el ultimo trimestre del año,

que deja a la Comunitat Valenciana a la cola nacional, solo por delante de Extremadura y Canarias.

Desglosando por componentes, el coste salarial en la Comunitat Valenciana aumentó un 10,3 por 100 en el último trimestre, y un 1,2 por 100 con respecto al año anterior. La parte de los otros costes salariales se redujo tanto en tasa trimestral (0,4 por 100) como en tasa anual (1,4 por 100).

Este indicador, que refleja que la **caída de los salarios habría concluido a nivel nacional**, ha sido el principal recuperador de los niveles de competitividad de las empresas de bienes y servicios en España y con más intensidad en la Comunitat Valenciana (que incrementa más aún si cabe su competitividad vía costes salariales) y que ha logrado aumentar sus cuotas de mercado en el exterior.

De otra parte, con noticias más recientes referidas al mes de abril de 2016, la subida salarial media pactada en los **convenios colectivos** registrados a nivel nacional alcanzó el 1,11 por 100, según datos oficiales del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. El incremento se sitúa en el 0,72 por 100 para los convenios de empresa, mientras que para los de ámbito superior a éstas se sitúa en el 1,13 por 100. El número de trabajadores afectados por estos convenios es de algo más de 4,4 millones. Esta variación supera en más de un punto la tasa del IPC interanual de abril, que fue del -1,1 por 100. Este incremento se queda por debajo del tope salarial que pactaron los principales sindicatos y la patronal que establece un aumento del 1,5 por 100 para 2016. Para este año 2016, más de dos millones de trabajadores tienen firmado ya un alza salarial media del 1,22 por 100 por esos convenios plurianuales.

La retribución media bruta en las grandes empresas de España, se incrementó en marzo un 0,3 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, hasta los 2.424 euros mensuales. Es inferior al aumento que se registró en febrero (que fue del 1 por 100), pero superior al registrado en enero (0 por 100). De esta forma, en el acumulado del año, de enero a marzo, la retribución media bruta creció un 0,4 por 100, que es la misma tasa acumulada que el trimestre anterior. En el mes de marzo los mayores incrementos salariales se registraron en el sector construcción (1,2 por 100), seguido de la industria (0,5 por 100) y los servicios (0,4 por 100).

El entorno de baja inflación también puede haber contribuido a contener el crecimiento de los salarios. Los bajos niveles de inflación, que en gran parte están determinados por los reducidos precios del petróleo, podrían afectar al proceso de negociación salarial, ya que los trabajadores podrían no exigir aumentos salariales si la caída de los precios de la energía impulsa su renta real. La baja inflación podría afectar al crecimiento de los salarios a través de mecanismos de indexación salarial formales e informales o de la formación de expectativas. Diferenciar estos dos canales es una tarea compleja, debido también a la falta de datos sobre las

expectativas de los hogares y las empresas, que son los relevantes en el proceso de negociación salarial.

Otro aspecto a destacar es que desde la segunda mitad de 2013, la creación de empleo ha sido relativamente más intensa en sectores de baja productividad, como en los servicios empresariales y el comercio y representa un lastre para el crecimiento medio de los salarios, dado que los sectores de baja productividad suelen asociarse a unos niveles salariales y a unas tasas de crecimiento de los salarios relativamente más reducidas.

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

Las **previsiones de costes laborales**⁹ del consenso de Funcas, en su panel de mayo, indican que se incrementarán un 0,9 por 100 en 2016 y un 1,1 por 100 en 2017. Teniendo en cuenta las previsiones de crecimiento del PIB (2,7 por 100 en 2016 y 2,3 por 100 en 2017) y de creación de empleo ((2,5 por 100 en 2016 y 2 por 100 en 2017), obtenemos que la productividad por ocupado se incrementará un 0,3 por 100 en 2016 y un 0,2 por 100 en 2017.

⁹ Remuneración media por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo.

7. ESTRUCTURA PRODUCTIVA

7.1. Agricultura. Decece el empleo

Una forma de analizar la situación actual del sector es observando la evolución de su población ocupada. Según la *Encuesta de Población Activa* (EPA) del primer trimestre de 2016, el número de **ocupados** del sector había disminuido un 17,3 por 100 en tasa anual (**Cuadro 12**), lo que supone 11.600 ocupados menos que hace un año, dejando el número total de ocupados del sector en 55.400 personas. Con estos datos, el peso de la agricultura en el total de la economía valenciana, en lo que a número de ocupados se refiere, se reduce del 3,7 por 100 de media en el año 2015 al 2,9 por 100 al finalizar el primer trimestre del año. Porcentaje que contrasta con la media nacional cuyo sector agrícola representa un 4,3 por 100 del total de la economía, incrementando dos décimas la media del año 2015.

Con respecto al trimestre anterior también pierde ocupados (9.700 ocupados menos), y es el tercer trimestre consecutivo en que la agricultura valenciana pierde ocupados. De hecho el 75 por 100 de la reducción del número de ocupados de la economía valenciana (un total de 12.800 ocupados menos) en el primer trimestre proceden del sector agrícola.

Cuadro 12

Población ocupada en el sector agrícola						
Unidades: personas						
Año (media anual) Trimestre	Comunitat Valenciana			España		
	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)	Ocupados [1]	Total [2]	[1]/[2] (%)
2009	65.275	2.003.925	3,3	788.125	19.106.850	4,1
2010	54.500	1.927.825	2,8	786.075	18.724.475	4,2
2011	55.950	1.890.150	3,0	755.250	18.421.425	4,1
2012	62.600	1.803.575	3,5	743.375	17.632.675	4,2
2013	59.350	1.771.200	3,4	736.575	17.139.000	4,3
2014	54.750	1.800.925	3,0	735.850	17.344.175	4,2
2015	68.450	1.872.975	3,7	736.750	17.866.050	4,1
2013 I Trim	64.100	1.761.000	3,6	716.500	17.030.200	4,2
II Trim	61.400	1.757.800	3,5	753.100	17.160.600	4,4
III Trim	50.600	1.772.500	2,9	699.400	17.230.000	4,1
IV Trim	61.300	1.793.500	3,4	777.300	17.135.200	4,5
2014 I Trim	51.500	1.752.700	2,9	809.100	16.950.600	4,8
II Trim	53.200	1.805.500	2,9	739.300	17.353.000	4,3
III Trim	48.800	1.790.100	2,7	666.100	17.504.000	3,8
IV Trim	65.500	1.855.400	3,5	728.900	17.569.100	4,1
2015 I Trim	67.000	1.836.300	3,6	717.400	17.454.800	4,1
II Trim	72.400	1.867.100	3,9	740.400	17.866.500	4,1
III Trim	69.300	1.882.900	3,7	709.500	18.048.700	3,9
IV Trim	65.100	1.905.600	3,4	779.700	18.094.200	4,3
2016 I Trim	55.400	1.892.800	2,9	777.400	18.029.600	4,3

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.

El comportamiento del sector a nivel nacional está siendo mucho más positivo, ya que si bien en tasa trimestral se reduce un 0,3 por 100 el número de ocupados, si lo comparamos con el mismo trimestre del año anterior aumenta un 8,4 por 100 (son 60.000 ocupados más en el sector).

Con datos más recientes referidos a abril de 2016, el número de **afiliados medios registrados** en las oficinas de la Seguridad Social de la Comunitat Valenciana registra un descenso del 0,6 por 100 con respecto al mes anterior, y de un 1,7 por 100 respecto a un año antes. Lo que viene a confirmar la pérdida de ocupados que ya adelantaba la EPA. Sin embargo, en el total de España los afiliados del sector aumentan tanto en tasa mensual (1 por 100) como en tasa interanual (0,3 por 100).

La **campaña citrícola** 2015/2016 arroja una cosecha de casi 3,2 millones de toneladas. Esto significa un descenso en la producción en torno al 20 por 100, debido fundamentalmente a la ola de calor. Esto ha incidido en las cotizaciones de los precios de algunas variedades que en algunos casos ha llegado a incrementos entre el 8 y el 15 por 100.

Por otro lado, la campaña de la **almendra**, fruto seco de mucho arraigo en la Comunitat, según una estimación de la Unió de Llauradors estará en torno a los 4.610 Tm (toneladas métricas), lo que representa un descenso medio del 23 por 100 respecto a la campaña anterior. Esta merma es debida a la helada que se produjo en el mes de febrero, justo en el momento de cuaje de las variedades más tempranas. También se observa una producción más irregular motivada por la sequia que siguen arrastrando algunas zonas de la Comunitat y que de persistir hará disminuir aún más la producción. Esta disminución de la producción vendrá acompañada muy probablemente de un incremento en los precios.

En cuanto a la **ganadería**, un estudio elaborado por la Asociación Valenciana de Agricultores (AVA-ASAJA), señala que la cabaña ganadera valenciana ha sufrido en su conjunto una severa reducción del 15 por 100 durante la última década (entre los años 2006 a 2015).

Todas las actividades ganaderas experimentaron un descenso muy apreciable en sus activos, siendo especialmente duro en los casos del ganado ovino, con una caída del 36,7 por 100 en su censo de animales, y del cunícola, con un retroceso del 19,7 por 100 y además con el cierre del 36,6 por 100 de las explotaciones. En la apicultura bajaron el número de colmenas un 16,5 por 100, pero creció el número de explotaciones un 16 por 100, debido sobre todo al buen comportamiento de los precios y a las exportaciones. En cuanto al porcino, se redujo un 9,5 por 100 el censo de animales, que contrasta con el incremento del 8,1 por 100 que se registro en España, sobre todo por el repunte de los precios en 2013.

No obstante, el veto ruso a los productos agrícolas y cárnicos frescos de la Unión Europea ha desestabilizado el sector y es la causa principal de su recesión actual. A ese veto hay que añadir otros determinantes como la presión bajista sobre los precios que ejercen las grandes cadenas de

distribución que repercute en los bajos precios percibidos por los ganaderos y agricultores, las cuantiosas inversiones que han acometido los ganaderos para adaptarse a la legislación del bienestar animal y el aumento de los costes de producción (piensos o energía). Además la actual Política Agraria Común (PAC) margina especialmente a los profesionales de las zonas mediterráneas.

A nivel nacional, con datos del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, la **renta agraria** en términos corrientes experimentó en 2015 (en su segunda estimación) un aumento del 1,2 por 100 respecto al año anterior, hasta un volumen total de 22.063,6 millones de euros. El valor de la renta agraria en términos constantes por UTA (que representa el trabajo realizado por una persona a tiempo completo en un año) aumenta un 3,3 por 100. Para un deflactor del PIB en 2015 del 0,5 por 100, la renta agraria en términos constantes aumentó un 3,5 por 100. Durante ese año, el volumen de trabajo expresado en UTAs ha descendido un 2,6 por 100.

Desglosando, el valor de la **producción vegetal** aumentó un 6,1 por 100 que se debe fundamentalmente a un incremento del 13,3 por 100 en los precios, mientras que las cantidades tuvieron un comportamiento opuesto, descendieron un 6,3 por 100. En cuanto a las **cantidades**, destaca la caída registrada por el aceite de oliva (52,4 por 100), aunque debe tenerse en cuenta que la campaña que se contabiliza es la 2014-2015. Se han registrado asimismo descensos en patata (11,8 por 100), vino y mosto (8,9 por 100), cereales (4,4 por 100), plantas forrajeras (3,2 por 100) y hortalizas (2,5 por 100). Comportamiento opuesto tuvieron las frutas que experimentaron un crecimiento en volumen del 1,7 por 100 y las plantas industriales 0,8 por 100. Las hortalizas permanecen sin cambios en cantidad. Respecto a los **precios**, se han producido aumentos generalizados, destacando aceite de oliva (49,8 por 100), hortalizas (16,3 por 100), patata (15,6 por 100), plantas forrajeras (11,8 por 100), frutas (9,8 por 100), plantas industriales (7,8 por 100), cereales (4,5 por 100) y vino y mosto (5,5 por 100).

La **producción animal** descendió un 2,4 por 100 en 2015, debido principalmente a un comportamiento negativo de los precios que descienden un 6,8 por 100, mientras que las cantidades producidas aumentaron un 4,8 por 100. Por **cantidades**, se ha producido un ascenso en prácticamente todos los grupos: bovino (10 por 100), porcino (7 por 100), equino (6,9 por 100), huevos (6,3 por 100), ovino-caprino (1 por 100) y leche (1,5 por 100). Descendieron ligeramente los volúmenes en aves (0,2 por 100). En cuanto a **precios**, destaca el descenso en leche (15,0 por 100), porcino (10,0 por 100), huevos (8,6 por 100), bovino (6,5 por 100) y equino (5,3 por 100). Aumentaron los precios en ovino-caprino (20,2 por 100) y aves (3,1 por 100).

Los **consumos intermedios** del sector han aumentado un 2,8 por 100. En ese caso las cantidades aumentaron un 2,9 por 100 y los precios bajaron un 0,1 por 100. Se produce un incremento de volumen en piensos (6,8 por

100), gastos veterinarios (4,7 por 100), servicios de intermediación financiera (1,1 por 100), energía (0,2 por 100) y productos fitosanitarios (0,1 por 100). Por el contrario se registran descensos en fertilizantes (4,4 por 100), semillas y plantones (1 por 100) y servicios agrícolas (0,5 por 100). En cuanto a los precios pagados por el agricultor aumentan en fertilizantes (1,9 por 100), piensos (0,9 por 100) y semillas y plantones (0,3 por 100). Por el contrario, descienden en otros bienes y servicios (4,3 por 100), energía (3,5 por 100), servicios agrarios (2,3 por 100), gastos veterinarios (0,4 por 100) y productos fitosanitarios (0,1 por 100).

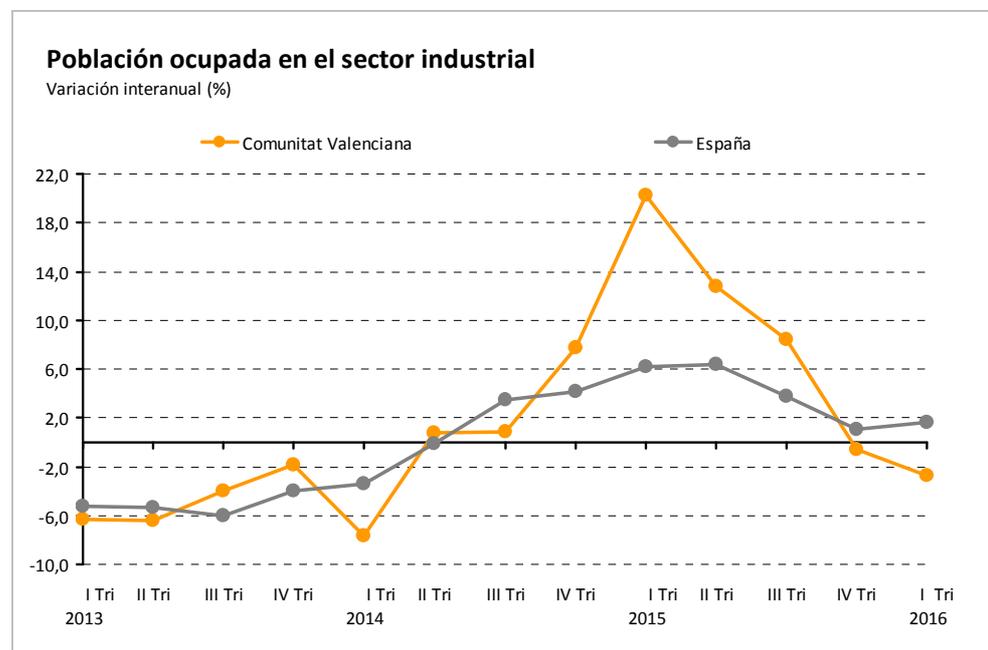
Según revela un estudio realizado por diversas organizaciones agrarias y del mundo rural, como COAG, Plataforma Rural, Mundubat, Sindicato Lábrego Galego, Confederación de Mujeres del Mundo Rural, Ehne Bizkaia y SOC, **España pierde cada día una media de 650 hectáreas de cultivo** y en los últimos diez años han dejado de producir unas 2,4 millones de hectáreas. Otro dato significativo del estudio es que en la última década han desaparecido casi una cuarta parte de las explotaciones agrarias, en unos casos por concentraciones de fincas y en otros por abandono total del cultivo. La superficie agraria útil que se ha abandonado totalmente en diez años supone el 9,2 por 100 del total, y **la Comunitat Valenciana lidera el ranking**, junto a Andalucía y Galicia. Pero la producción que aquí se pierde por abandonar la explotación se traslada a otros países, donde se genera el trabajo que aquí desaparece. Eso supone desperdiciar un enorme potencial en una época en la que se necesita crear puestos de trabajo.

7.2. Indústria y energía. Desaceleran algunos indicadores

Los precios industriales llevan tiempo cayendo, con lo que la competitividad de la industria valenciana, vía precios, sigue aumentando, más en los mercados internacionales que en los nacionales. El empleo industrial valenciano muestra durante el primer trimestre síntomas de una fuerte ralentización. Sin embargo, viene de tasas más altas (creció el año pasado muy por encima del conjunto del empleo total y también muy por encima de lo que lo hizo en España, más del doble en ambos casos), por lo que hay que relativizarlo. **Otros indicadores también muestran una ligera ralentización**, como la cifra de negocios, la entrada de pedidos o la producción industrial. No obstante, con datos más positivos que la media nacional. Desde una perspectiva sectorial las ramas más dinámicas fueron las tres siguientes: Madera, Química y Maquinaria y equipo.

La *Encuesta de Población Activa* no arrojó buenos resultados para el sector en el primer trimestre del año en términos de población ocupada en la Comunitat Valenciana: un descenso interanual del 2,7 por 100 frente a la media del conjunto de España que avanzó un 1,7 por 100 (**Gráfico 9**).

Gráfico 9



Es el segundo trimestre consecutivo con tasa interanual negativa después de año y medio gozando de tasas de crecimiento positivas y que permitieron que el año pasado el sector industrial valenciano creciera en ocupación más del doble que la media española (9,8 por 100 frente al 4 por 100). Durante el primer trimestre disminuye con más intensidad que

en el trimestre anterior (cuando descendía en tasa interanual un 0,6 por 100) y se contrapone al fuerte crecimiento que experimentaba en el mismo trimestre del año 2015, cuando crecía al 20,2 por 100. En total son 9.000 personas ocupadas menos que hace un año, cuando en el total de la economía valenciana se crea empleo en tasa interanual al 3,1 por 100 (56.500 empleos más que hace un año).

Lo que se observa es un **comportamiento mucho más homogéneo a nivel español en los dos últimos años**, con crecimientos interanuales en la horquilla del 2 al 6 por 100 y reduciéndose ligeramente por debajo del 2 por 100 en los dos últimos trimestres. Sin embargo, en la Comunitat Valenciana la evolución ha sido mucho más polarizada, en el sentido que ha presentado trimestres con tasas de crecimiento de dos dígitos y ha crecido muy por encima de la media nacional para retroceder desde el último trimestre de 2015 a tasas muy inferiores a la media nacional. Estos datos de empleo del primer trimestre están acordes con algunos índices del sector. Retroceden los pedidos y las ventas industriales con respecto al año pasado que fue muy bueno. Se trata, pues, de una ralentización del sector, que es más intensa en la Comunitat Valenciana. No obstante, la producción industrial sigue creciendo a tasas del 5 por 100, lo que significa un incremento de la productividad del sector que se ve reflejado en el aumento de las exportaciones y en una reducción de precios inferior a la media nacional.

Con respecto al trimestre anterior, la reducción en el número de ocupados es de 400 personas, un 0,1 por 100. Siendo el tercer trimestre consecutivo con disminución en tasa trimestral (-3,2 por 100 en el tercer trimestre de 2015 y -1,5 por 100 en el cuarto trimestre de 2015). A nivel nacional, la tasa trimestral registra un crecimiento del 0,7 por 100, después de disminuir en el cuarto trimestre de 2015 al 2,2 por 100.

Si tenemos en cuenta el número de empleados, se observa una **mayor especialización del sector industrial en la Comunitat Valenciana**. El 16,9 por 100 del empleo valenciano es industrial. Este porcentaje se reduce 3,1 puntos hasta el 13,8 por 100 en el sector industrial español.

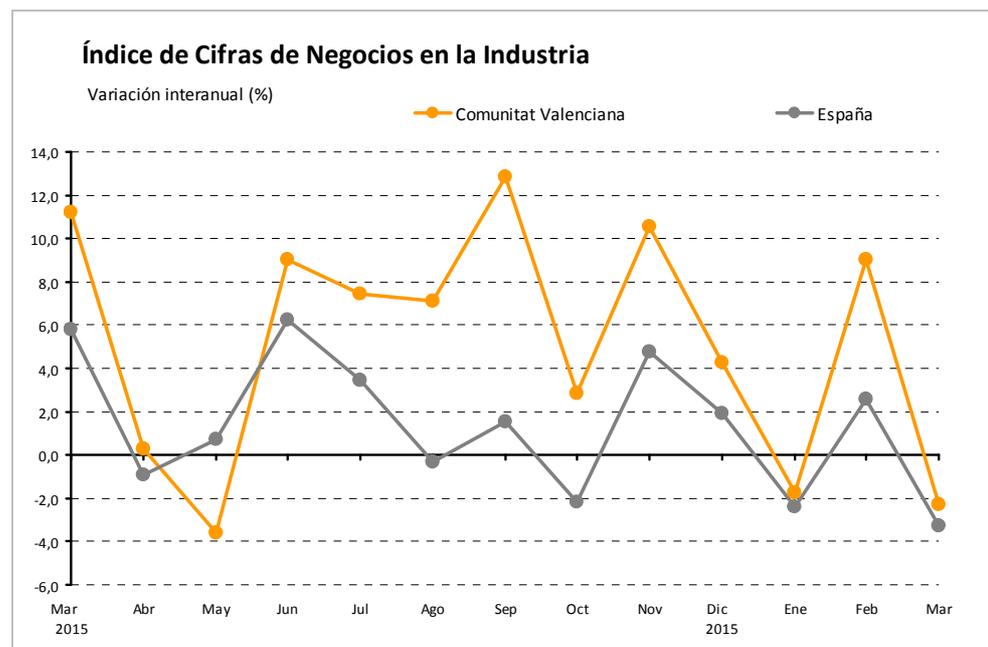
Con datos más recientes, referidos ahora a la afiliación a la Seguridad Social, en abril, el número de afiliados (en términos de afiliación media del mes) aumenta un 0,2 por 100 en tasa mensual y un robusto 4 por 100 en tasa anual (respecto a abril del año pasado). A nivel nacional el crecimiento mensual es del 0,5 por 100 y en tasa anual aumentan los afiliados un 2,8 por 100. Respecto al número de parados registrados del sector en las oficinas de empleo a finales de abril ascendía a 66.693 personas con un descenso del 1 por 100 respecto al mes anterior (710 parados menos).

Analizando ahora los *Índices de Cifras de Negocios* (ÍCN, Base 2010) de la industria, que constituyen indicadores coyunturales cuyo objetivo consiste

en cuantificar la evolució mensual de la demanda dirigida a les branques industrials excluint la construcció¹⁰.

Los ÍCN muestran un **mejor comportamiento de la industria valenciana respecto a la media española (Gráfico 10)**. Así, en el mes de marzo (últimos datos provisionales) registraron una variación anual en la serie de datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario) de un -2,3 por 100 frente a la media española que fue del -3,3 por 100. En términos de variación de la media en lo que va de año (enero-marzo respecto al año anterior) la Comunitat Valenciana registra un crecimiento del 1,6 por 100, solo superado por Castilla y León (16,7 por 100) a nivel nacional, frente al descenso del conjunto del Estado (1,1 por 100). Como se puede observar en el gráfico, hay una cierta ralentización en las ventas de la industria después de un segundo semestre del año 2015 que presentó aumentos de dos dígitos en alguno de sus meses, de forma que el crecimiento medio del año pasado fue del 6,5 por 100, muy superior a la media española (1,6 por 100).

Gráfico 10



Por destino económico de los bienes, y ahora a nivel del conjunto de España (no existen datos desagregados para las comunidades autónomas), los índices, corregidos de efectos estacionales y de calendario, presentan tasas positivas en la media de lo que va de año con respecto al año anterior en tres de los cinco sectores analizados. Entre ellos destaca el aumento de las actividades vinculadas a la rama de Bienes de equipo (8,7 por 100), le sigue Bienes de consumo duradero (2,4 por 100) y Bienes de consumo no duradero (2 por 100). Por el lado de los descensos tenemos al

¹⁰ Los ÍCN se generan a partir de una encuesta continua que investiga más de 11.000 establecimientos industriales distribuidos por todo el territorio nacional.

sector de la Energía que cayó un 28,9 por 100 y los Bienes intermedios con ligero retroceso del 0,7 por 100.

De nuevo para el conjunto de la industria española, pero ahora con un enfoque que atiende al destino geográfico de las ventas, se observa que en la media de lo que va de año (enero-marzo) con respecto al año anterior la cifra de negocios disminuye un 1,3 por 100 fuera de la zona euro y aumenta un 2,6 por 100 en la zona euro. En el mercado interior registra también un descenso del 2,5 por 100.

Los *Índices de Entradas de Pedidos* (ÍEP, Base 2010) del mes de marzo (datos provisionales) registraron una tasa anual de decrecimiento de un 4,2 por 100 en la Comunitat Valenciana, mejor que el decrecimiento de España (5,4 por 100) en la serie original (sin la corrección de efectos estacionales y de calendario). La Comunitat Valenciana acumula ya tres ejercicios consecutivos con tasas medias positivas, cerrando 2015 con un 5,7 de incremento frente al 2,4 de media nacional. En el acumulado de lo que llevamos de año (enero a marzo) frente al mismo período del año anterior la tasa es de crecimiento del 0,6 por 100 frente a un descenso del 1,1 de media nacional. En números índice, la diferencia es de 15,3 puntos en marzo (121,5 frente a 106,2 de media nacional). Por tanto, los ÍEP, como indicadores adelantados de la demanda futura dirigida a las ramas industriales, registran en el caso de la manufactura valenciana un comportamiento más positivo que sus homólogos de la industria española.

Un análisis más detallado, por destino económico de los bienes, pero ahora de nuevo con datos para el conjunto de España (no existe una desagregación estadística regional), y corregidos los índices de efectos estacionales y de calendario, se observan tasas anuales positivas, en la media de lo que llevamos de 2016 en los sectores Bienes de equipo (8,7 por 100), Bienes de consumo duradero (5,5 por 100) y Bienes de consumo no duradero (2,2 por 100). Por el contrario, presentan descensos los Bienes intermedios (0,7 por 100) y la Energía (27,9 por 100). Siguen, pues, en línea con los índices de cifras de negocio de esos mismos sectores.

Por destino geográfico de los pedidos, en lo que llevamos de 2016, las entradas de pedidos del mercado exterior aumentaron un 2,8 por 100 en la zona euro y un 1,6 por 100 fuera de la zona euro. Por el contrario, los pedidos registraron un descenso del 2,1 por 100 en el mercado interior.

Los *Índices de Producción Industrial* (ÍPI, Base 2010), referidos también al mes de marzo (datos provisionales), reflejan (en la serie original, sin eliminar los efectos estacionales y de calendario), que el ÍPI se incrementó en tasa anual un 1,1 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al descenso del 1,7 por 100 del conjunto de España. Con más perspectiva temporal, el año 2015 cerró con un incremento de la producción del 6 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al 3,2 por 100 de media nacional. El año pasado fue el mejor de la serie desde 2008 y el tercer año consecutivo

acelerando con fuerza con registros positivos: 2,1 por 100 en 2013 y 3,4 por 100 en 2014 (**Cuadro 13**).

Cuadro 13

Índice general de producción industrial			
Variación interanual			
Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)			
Base 2010=100			
Año (media anual)	Comunitat	España (E)	CV-E
Mes	Valenciana (CV)		
	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	-7,0	-7,1	0,1
2009	-15,8	-16,2	0,4
2010	0,3	0,9	-0,5
2011	-2,7	-2,0	-0,7
2012	-6,3	-6,4	0,1
2013	2,1	-1,7	3,9
2014	3,4	1,5	1,9
2015	6,0	3,2	2,8
2015			
Marzo	8,7	5,0	3,7
Abril	1,5	2,5	-0,9
Mayo	3,4	1,3	2,1
Junio	8,9	7,4	1,4
Julio	6,1	6,0	0,0
Agosto	9,5	5,0	4,5
Septiembre	9,8	3,9	5,9
Octubre	3,0	-0,2	3,1
Noviembre	7,6	6,1	1,5
Diciembre	6,8	3,4	3,4
2016			
Enero	4,4	0,5	3,9
Febrero	10,2	5,4	4,7
Marzo	1,1	-1,7	2,8

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.

Por tanto, también con los datos del $\dot{I}PI^{11}$ la superioridad del crecimiento de la industria valenciana fue muy clara. En lo que llevamos de año (de enero a marzo) respecto al año anterior el $\dot{I}PI$ crece al 5,1 por 100 frente al 1,3 de media nacional.

Distinguiendo según el **destino económico de los bienes**, la variación en tasa anual sobre marzo de 2015 en la Comunitat Valenciana, fue positiva: del 3,9 por 100 para los Bienes intermedios, del 2 por 100 para la Energía y del 0,6 por 100 para los Bienes de equipo. Por otro lado, presentan una tasa negativa del 3,3 por 100 en los Bienes de consumo no duradero y del 1,2 por 100 de los Bienes de consumo duradero. Con la corrección de los efectos de calendario, las variaciones fueron del 7,3 por 100 para los

¹¹ El $\dot{I}PI$ investiga las actividades incluidas en las secciones B, C, D de la CNAE-2009 y, desde el establecimiento de la base 2010, también la división 36 (Captación, depuración y distribución de agua, de la sección E de la CNAE-2009). El $\dot{I}PI$ mide, por consiguiente, la evolución conjunta de la cantidad y de la calidad de los productos industriales, eliminando la influencia de los precios. Para su obtención se realiza una encuesta continua de periodicidad mensual que investiga más de 11.500 establecimientos.

Bienes intermedios, del 4,6 por 100 para los Bienes de equipo, del 3 por 100 para los Bienes de consumo duradero, del 2 por 100 para la Energía y del 0,2 por 100 en los Bienes de consumo no duradero. De esta forma el índice general, corregido de los efectos de calendario, aumenta un 4,3 por 100 en tasa anual, muy por encima de la media nacional (un 1,3 por 100).

Si utilizamos una clasificación desagregada, ahora por **ramas de actividad**, destaca el crecimiento interanual sobre marzo del año pasado (corregido de efecto calendario) de Maquinaria y equipo (25,9 por 100), Madera (23,8 por 100), Química (10,6 por 100), Industria textil (8,4 por 100) y Metalurgia y productos metálicos (6,9 por 100). Los descensos solo se dieron en Material y equipo eléctrico (4,4 por 100), Material de transporte (3,3 por 100) e Industria del cuero (0,6 por 100).

Si ahora el espacio temporal de análisis se amplía y se considera la variación de los ÍPI en la media en lo que va de año (es decir el acumulado del primer trimestre sobre el mismo trimestre de 2015) las ramas de actividad más dinámicas fueron las tres siguientes: Azulejos (13,9 por 100), Industria textil (12,3 por 100) y Madera (10,9 por 100). Cuatro sectores, de un total de quince, registraron descensos, concretamente el de Material y equipo eléctrico (3,7 por 100), Industria del cuero (2,7 por 100), Manufacturas diversas (0,9 por 100) y Alimentación, bebida y tabaco (0,2 por 100).

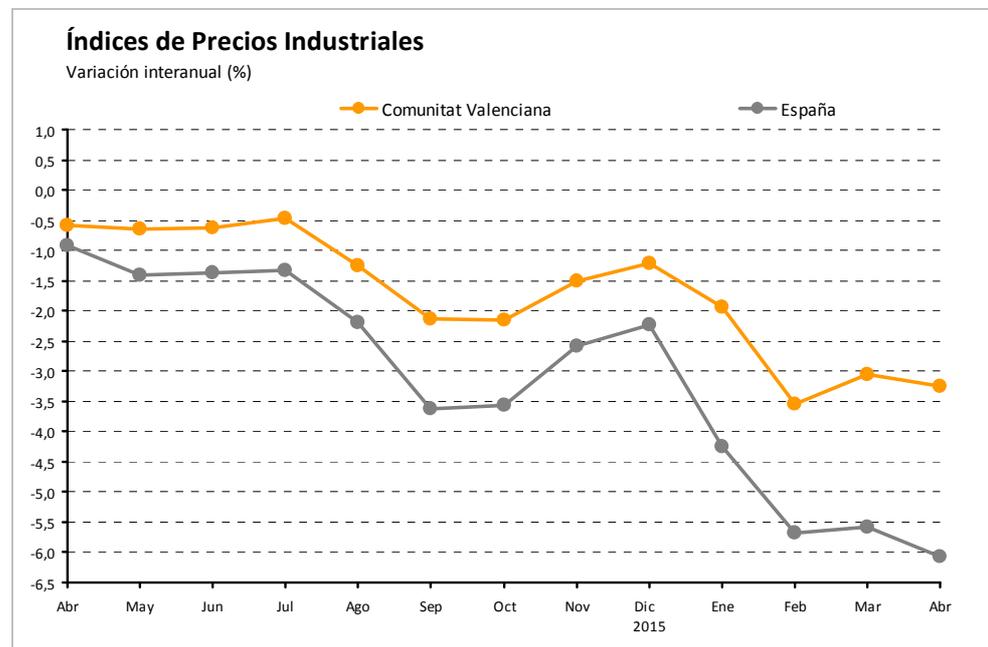
Al realizar un análisis desagregado, atendiendo al destino económico de los bienes, centrando nuestra atención en la industria valenciana y observando el valor y la variación de los índices en términos de la media del año (hasta marzo) con respecto al mismo período del año anterior, se observa que los Bienes de consumo duradero, con un índice igual a 70,5 en marzo crece a una velocidad del 6,4 por 100 en la media del año, por encima del 5,5 por 100 de media que creció en 2015. Los Bienes intermedios, con un índice de 101,3 crecen al 7,7 por 100, por encima del crecimiento medio que tuvieron el año pasado (5,1 por 100) y la Energía que está creciendo al 1,8 por 100 desde un índice de 88,5 en 2015, por encima del año pasado que presentó un crecimiento negativo en la media del año (-2,5 por 100). Por el otro lado tenemos a los Bienes de consumo no duradero, cuyo índice en 2015 era de 99,7 y que está creciendo al 0,5 por 100, por debajo de la media que creció en 2015 (4 por 100) y por último los Bienes de equipo, con un índice en 2015 de 127,7 crecen al 7,6 por 100 en la media acumulada del año, por tanto también están creciendo por debajo de la media del año pasado (17,3 por 100).

De otra parte el *Índice de Precios Industriales* (Ípri, Base 2010), un indicador coyuntural de periodicidad mensual que mide la evolución de los **precios de los productos industriales** fabricados y vendidos en el mercado interior excluyendo los gastos de transporte, comercialización e impuestos indirectos, registró en el mes de **abril** respecto al mes de marzo un aumento del 0,2 por 100, mientras que en la media nacional disminuían un 0,1 por 100. Sin embargo, en la comparación anual (sobre abril de 2015) el

descenso de precios fue superior en la industria española (6,1 por 100) frente a la caída de la industria valenciana (3,2 por 100). Con el enfoque de precios en términos de la media de los índices, en lo que llevamos de año (enero-abril) los precios se han reducido un 0,6 por 100 en la Comunitat frente al descenso de 3,3 de media nacional. Se ha intensificado la reducción de precios, siendo ésta mucho más intensa en España. En el conjunto de 2015 los precios también cayeron menos en la Comunitat Valenciana (1,3 por 100) que en el conjunto de España (2,1 por 100). Esas ocho décimas de diferencia de media en 2015 han pasado a 2,7 puntos en abril de 2016, que indican una cierta pérdida de competitividad de la industria valenciana vía precios. En todo caso es el tercer año en que los precios industriales caen en la Comunitat Valenciana por dos de descenso en España. Y de continuar la tendencia actual, 2016 será el cuarto año consecutivo con reducciones de precios industriales (**Gráfico 11**).

Un **análisis más desagregado**, atendiendo al destino económico final de los bienes, señala que el incremento sobre diciembre del año pasado fue del 1,4 por 100 para los bienes de consumo (0,6 por 100 en el conjunto de España) y 1 por 100 para los bienes de equipo (0,9 por 100 en España). Con variaciones negativas encontramos el descenso del 10,2 por 100 para energía (7,9 por 100 en España) y del 0,8 por 100 para los bienes intermedios (1,7 en España).

Gráfico 11



Los precios de la rama de energía disminuyen a una tasa del 18,9 por 100 como consecuencia de la bajada en los precios de la electricidad y los bienes intermedios bajan los precios un 1,6 por 100 en tasa anual. El resto de bienes, sin embargo, presentan incrementos interanuales en sus precios. Los Bienes de consumo duradero un 0,8 por 100, le siguen los

Bienes de equipo con un incremento del 0,6 por 100, y finalmente los Bienes de consumo no duradero un 0,3 por 100.

A nivel español, los precios de la rama de energía disminuyen a una tasa del 19,9 por 100, por los menores precios de la electricidad, y los bienes intermedios bajan los precios un 2,8 por 100 en tasa anual, así como los Bienes de consumo no duradero, un 0,1 por 100 (a diferencia de la Comunitat Valenciana donde suben un 0,3 por 100). El resto de bienes, si embargo, presentan incrementos interanuales. Los Bienes de consumo duradero un 0,8 por 100 y los Bienes de equipo incrementos del 0,6 por 100.

Si ahora enfocamos la variación anual de precios industriales **por ramas de actividad** en la Comunitat Valenciana, destaca el crecimiento de Industria textil y de la confección (1,7 por 100), Material de transporte (1,4 por 100) y Caucho y plástico (0,8 por 100). Los mayores descensos corresponden a Extractivas y refino; energía y agua (10,6 por 100), Metalurgia y productos metálicos (5,2 por 100) y Química (2,7 por 100).

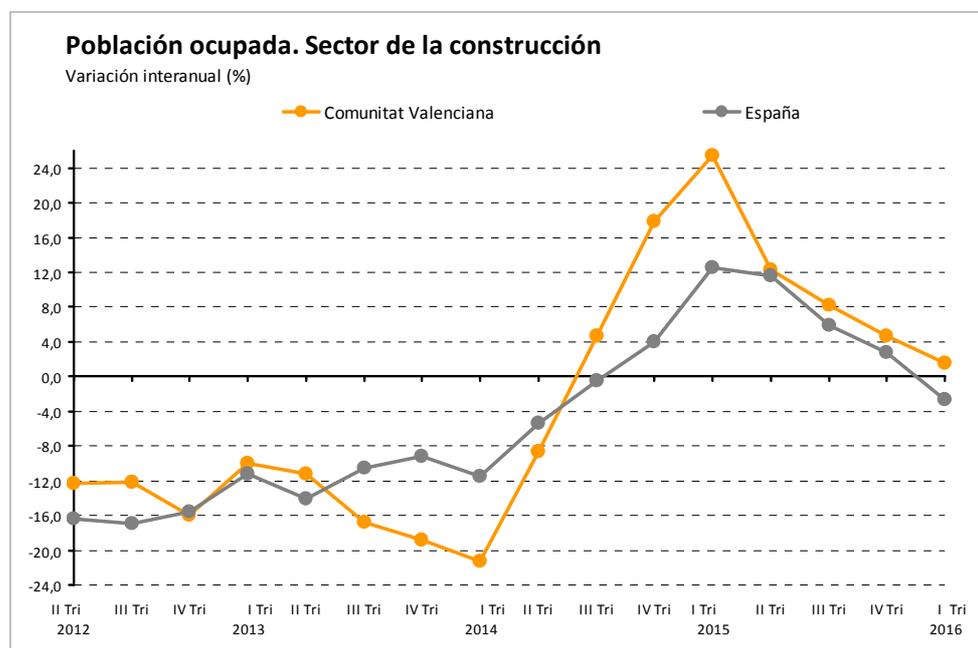
7.3. Construcción. La obra pública bajo mínimos

Los datos más recientes confirman que **el mercado inmobiliario continúa dejando atrás su particular Gran Recesión**. Crecen los precios, continúa la creación de empleo, se venden más viviendas a pesar del todavía abultado stock y se incrementan los créditos hipotecarios. La parte negativa sigue estando en la licitación de obra pública donde el porcentaje, en relación al conjunto de España, no se acerca, ni de lejos, a nuestro peso en términos de población o PIB. En 2015 la licitación oficial en la Comunitat Valenciana fue tan solo del 4,3 por 100 del total nacional.

El despertar del sector **está afectando positivamente a las haciendas territoriales**. Los ingresos de las comunidades autónomas vinculados al sector inmobiliario crecieron un 15,4 por 100 durante el año 2015. Las autonomías han obtenido 6.577 millones de euros, 877 millones más que el año anterior, según el informe de ejecución presupuestaria del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas. A tal propósito recordar que el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados es el principal tributo que se paga por la compraventa de vivienda. Durante este año 2016, hasta febrero, en la Comunitat Valenciana la recaudación de ese impuesto ha crecido un 10 por 100 con respecto al año anterior, algo inferior a la media nacional cuyos ingresos por ese concepto se han incrementado un 26,8 por 100 en el acumulado de los meses del año.

Durante el primer trimestre del año, **el empleo** en la construcción en la Comunitat Valenciana ha perdido el dinamismo que le caracterizó durante todo 2015. Según la EPA del primer trimestre de 2016, en tasa trimestral se reduce el empleo un 3,6 por 100 (son 4.200 ocupados menos), muy por encima del retroceso que marcaba justo un año antes (0,5 por 100). En tasa interanual, sin embargo, muestra un moderado avance del 1,5 por 100, pero dando síntomas de que al sector le va a costar recuperar más empleo en el corto plazo. De hecho, las tasas interanuales se han ido reduciendo desde el 25,4 por 100 que crecía en el primer trimestre de 2015 al 4,7 por 100 que registraba en el cuarto trimestre (**Gráfico 12**). En la media española la evolución parece muy similar, durante el primer trimestre del año se ha reducido un 2,5 por 100 el empleo con respecto al trimestre anterior y en tasas anuales ha pasado de ir creciendo a tasas del 12,6 por 100 en el primer trimestre de 2015 a crecer un 2,7 por 100 en el cuarto trimestre de 2015 y por primera vez, después de cinco trimestres consecutivos con tasas interanuales positivas, a decrecer al 2,7 por 100 en el primer trimestre de 2016.

Gráfico 12



El número de ocupados en el sector al finalizar el primer trimestre fue de 114.100 personas, lo que representa un 6 por 100 del total de ocupados en la Comunitat Valenciana. Sigue siendo superior el peso de la construcción en la Comunitat que en la media española (que asciende al 5,7 por 100 con 1.031.700 ocupados).

Con datos más recientes, referidos ahora a la afiliación a la Seguridad Social, en abril, el número de afiliados (en términos de afiliación media del mes) aumenta un 0,7 por 100 en tasa mensual y un robusto 6,1 por 100 en tasa anual (respecto a abril del año pasado). A nivel nacional el crecimiento mensual es del 1 por 100 y en tasa anual aumentan los afiliados un 2,2 por 100. Respecto al número de parados registrados del sector en las oficinas de empleo a finales de abril ascendía a 44.559 personas con un descenso del 2,4 por 100 respecto al mes anterior (1.052 parados menos).

En cuanto a los **visados de dirección de obra**, un indicador adelantado del número de las viviendas a construir, en la Comunitat Valenciana es el tercer año consecutivo de crecimiento, 2013 con el 9,5 por 100, 2014 con el 2,4 por 100 y 2015 con el 42 por 100. Fueron en total 7.797 visados, un 10,2 por 100 del total nacional, que también tuvo un año de fuerte crecimiento (un 30,2 por 100 en 2015 con respecto al año anterior), después del escaso movimiento del año 2014 (0,1 por 100). Pese a ser un buen dato, aún se está muy lejos de los 31.677 visados de 2008. Los últimos datos disponibles a cierre de este informe trimestral presentan registros desiguales entre la Comunitat Valenciana y España. Así en la Comunitat, en el período acumulado enero-febrero de 2016 presenta un descenso del 10,1 por 100

respecto al mismo período del año anterior. Motivado por la caída producida en el mes de febrero (un 25,2 por 100 menos que hace un año). Si la variable medida es la superficie a construir los datos mejoran en la Comunitat Valenciana, ya que se incrementa un 10 por 100 en el acumulado del año respecto al año anterior, siendo esa misma tasa del 28,1 por 100 a nivel nacional en el mismo período.

Si tenemos en cuenta las **transacciones inmobiliarias de viviendas**, en el caso de la Comunitat Valenciana, en el cuarto trimestre de 2015, se registraron un total de 16.533 transacciones, según los datos proporcionados por el Ministerio de Fomento. Esta cifra representaba el 14,4 por 100 del conjunto de las de España. Con relación al crecimiento de las transacciones su tasa trimestral de variación fue del 18,7 por 100, algo inferior a la registrada en España (21,9 por 100). En tasa anual la variación fue del 1,9 por 100, cinco décimas menos que la media nacional. No fue tan intensa como en trimestres anteriores cuando crecía al 19,2 por 100 (segundo trimestre) y al 16,3 por 100 (tercer trimestre). No obstante, a pesar del escaso crecimiento del último trimestre, en la media del año, el crecimiento en el número de transacciones es del 10,5 por 100, ligeramente superior a la media nacional (9,8 por 100), y segundo año consecutivo que aumenta a razón de dos dígitos (ya lo hizo en 2014 al crecer un 12,5 por 100).

Del total de transacciones realizadas en la Comunitat, un 30,8 por 100 fueron por extranjeros residentes en la Comunitat. Destaca Alacant que concentra el 77 por 100 de las operaciones de todos los extranjeros residentes. Porcentaje que evidentemente contrasta con la media nacional, donde solo el 15,7 de las transacciones la hacen los extranjeros residentes. Pero, además, el 3,6 por 100 de las transacciones en la Comunitat Valenciana las hacen extranjeros no residentes, también muy encima de la media nacional (1,3 por 100). Sigue siendo muy importante el mercado de los extranjeros residentes y no residentes para dinamizar el sector. El número de transacciones de extranjeros residentes creció un 4,5 por 100 en tasa interanual, muy por encima del 1,9 por 100 del total de transacciones. Por nacionalidades siguen siendo los ingleses (con un 22 por 100), seguidos de los franceses (8 por 100), alemanes (7 por 100), suecos (6,3 por 100) y belgas (6 por 100) los principales compradores.

Con datos más recientes, podemos utilizar la *Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (ETDP)*, que publica el INE. En lo que se refiere a compraventa de viviendas, si agregamos los datos del primer trimestre de 2016 (enero a marzo) el número de compraventas de viviendas en la Comunitat Valenciana ha sido de 13.842, lo que significa un crecimiento del 11,2 por 100 con respecto al mismo trimestre del año anterior. A nivel nacional las compraventas ascendieron a 99.113 en el trimestre, con un aumento del 9,2 por 100 con respecto al año anterior. Por su parte, **la Comunitat se sitúa como la tercera comunidad autónoma en**

compraventa de viviendas registradas por cada 100.000 habitantes, con 107 compraventas, frente a las 87 del conjunto de España.

El 83 por 100 de las compraventas de viviendas en la Comunitat Valenciana son viviendas de segunda mano. Este porcentaje es 3,5 puntos mayor a la media nacional. Además son las viviendas de segunda mano las que más crecen en sus ventas, un 18,9 por 100 en tasa anual. A nivel nacional crecen menos, un 16,9 por 100. Por el contrario, **la vivienda nueva registra tasas muy negativas en cuanto a ventas**, caídas del 15,6 por 100 en la Comunitat Valenciana en el primer trimestre de 2016 respecto al año anterior, bastante más intensas incluso que en la media española (-13 por 100). Atendiendo a su régimen de protección, la mayor parte de las viviendas vendidas fueron libres (90 por 100) y el resto fue vivienda protegida. El mayor crecimiento por régimen de viviendas vendidas lo encontramos en las protegidas (15,3 por 100), mayor que el crecimiento en España (6,6 por 100). La vivienda libre crece a tasas similares (10,7 por 100 y 9,5 por 100, respectivamente).

Los Registradores de la Propiedad, en su *Estadística Registral Inmobiliaria* del primer trimestre de 2016 auguran buenos tiempos para la vivienda nueva en España, aunque aún tardará un tiempo para que llegue a la Comunitat Valenciana por tener un mayor *stock* de vivienda nueva. En el primer trimestre de 2016, según las estadísticas de los registradores, las compraventas de vivienda nueva fueron el 19,5 por 100 del total, por encima del 18,8 por 100 del cuarto trimestre de 2015. El progresivo agotamiento del *stock* inmobiliario, junto a la recuperación de los precios y las mejores perspectivas, ha dado paso a una iniciación de vivienda nueva, que poco a poco se irá reflejando en los resultados de compraventa de esta modalidad de vivienda. Según los datos de los registradores, las compraventas de viviendas crecieron en el primer trimestre de 2016 un 14,3 por 100 en tasa intertrimestral en la Comunitat Valenciana, algo menos que el 18,3 por 100 de media nacional. En tasa anual el crecimiento es del 12 por 100 para la Comunitat y del 11,3 para la media nacional.

El **precio medio de los alquileres** de vivienda en España bajó un 0,1 por 100 en abril con respecto al mismo mes de 2015, según el Índice de Precios de Consumo (ÍPC). De esta forma, la evolución de los precios de los alquileres encadena ya 37 meses consecutivos en descenso, aunque modera su caída con respecto a marzo (-0,2 por 100). Además, la caída es inferior en un punto a la del ÍPC general (-1,1 por 100) y en el acumulado de los cuatro primeros meses del año muestra un repunte del 0,1 por 100.

La *Estadística de Hipotecas* del mes de marzo (datos provisionales) publicada por el INE informó que el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad fue de 22.983. De ellas un total de 2.135 correspondían a la Comunitat Valenciana, un 9,3 por 100 del total. El importe medio de dichas hipotecas se sitúa en los 107.861 euros en España frente a los 80.478 euros en la Comunitat Valenciana.

El valor total de las hipotecas constituidas en España sobre el total de fincas alcanzó los 4.182 millones de euros de los cuales 2.479 eran para financiar viviendas. En la Comunitat Valenciana el importe de esos mismos tipos de hipotecas ascendió a 269 y 172 millones de euros, respectivamente. Es decir, más de la mitad del crédito hipotecario (un 63,9 por 100) se destinó a la compra de vivienda en la Comunitat Valenciana.

El 87,6 por 100 de las hipotecas constituidas en marzo utilizó un tipo de interés variable, frente al 12,4 por 100 de tipo fijo. El euríbor es el tipo de referencia más utilizado en la constitución de hipotecas a interés variable, en concreto en el 94,3 por 100 de los nuevos contratos. El tipo de interés medio al inicio de la hipoteca para el total de fincas es del 3,32 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 3,25 por 100, un 3,2 por 100 inferior al registrado en marzo de 2015.

El número de hipotecas sobre viviendas en términos anuales creció menos en la Comunitat Valenciana (12 por 100) que en España (14,5 por 100). El incremento del importe fue también mayor en la media española (20 por 100 y 14,9 por 100 respectivamente).

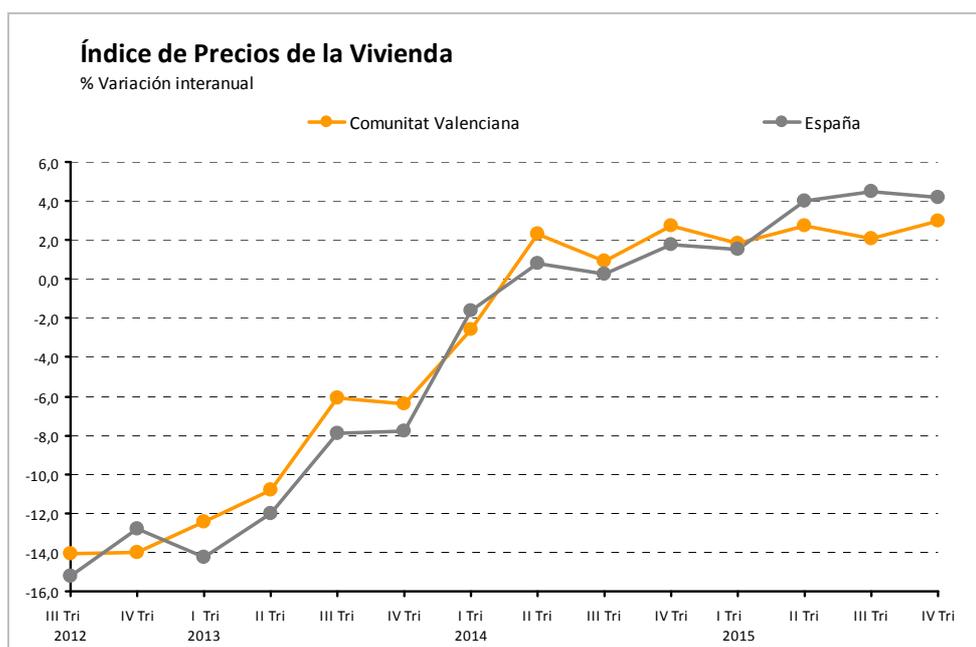
También el **Consejo Nacional del Notariado** ha hecho públicos sus datos a nivel nacional de las compraventas de viviendas en marzo, donde se observa que el 46,7 por 100 de las compraventas se hicieron mediante financiación hipotecaria, lo que supone un incremento del 4,7 por 100 respecto al año anterior. También el número de compraventas se incrementa un 5,8 por 100. La cuantía media de los préstamos hipotecarios se incrementó en un 6,2 por 100 en tasa anual. De esta forma se vuelve a niveles de principios de 2011, y lejos queda ya el mínimo registrado de mediados de 2013 cuando solo se financiaban un 29 por 100 de las compraventas.

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, ya ha traspasado la barrera del 0 por 100 que adelantábamos en el anterior informe trimestral. Según la información recogida por el Banco de España, el euríbor a un año cerró el mes de febrero en -0,008 por 100, el mes de marzo en -0,012 por 100 y el mes de abril en -0,010 por 100. El euríbor también está en tasas negativas, según los datos del Banco de España, al cierre del mes de abril, en otros plazos: a un día (-0,333) a un mes (-0,344 por 100), a tres meses (-0,251 por 100) y a seis meses (-0,141 por 100).

De acuerdo con el *Índice de Precios de la Vivienda* (ÍPV, Base 2007) que elabora el INE, **los precios de la vivienda dejaron de caer (como media del año) en 2014**, después de pasar cinco años con caídas consecutivas (de 2009 a 2013), con un suave avance del 0,8 por 100. En 2015 cerró el año con un aumento de los precios del 2,4 por 100 de media anual y el último dato disponible registra un avance en tasa interanual del 3 por 100 en el

cuarto trimestre de 2015, lo que significa nueve décimas más que en el trimestre anterior (**Gráfico 13**). Es el séptimo trimestre consecutivo con incrementos en tasas interanuales desde que se iniciara el cambio de tendencia a partir del segundo trimestre de 2014, por lo que de seguir así en el próximo trimestre serán ya dos años continuados de aumento en los precios y un síntoma de que el sector se recupera. En comparación con su valor base en 2007 el índice de precios se ha rebajado un 29,1 por 100 en la Comunitat Valenciana algo menos que el ajuste de precios registrado en el Estado español, 32,3 por 100.

Gráfico 13



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

También existen diferencias entre vivienda nueva y de segunda mano. Las primeras acumulan un incremento interanual en el cuarto trimestre de 2015 del 5,3 por 100, muy por encima del 2,6 por 100 de incremento registrado para las viviendas de segunda mano, que además presentan un retroceso en los precios del 0,2 por 100 con respecto al trimestre anterior, mientras que en la vivienda nueva el avance trimestral es del 2,2 por 100.

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

100 (1,2 puntos por encima de la Comunitat Valenciana). También con una desigual evolución en los precios según sean de vivienda nueva, cuyos precios crecieron un 5,8 por 100 en el cuarto trimestre del año en tasa anual, o de segunda mano, cuya tasa anual fue del 4 por 100, y registrando un retroceso en cuanto al trimestre anterior, un 0,3 por 100, mientras que la vivienda nueva el avance trimestral era del 1,3 por 100.

Con datos más actuales, ahora referidos al primer trimestre del año, el Ministerio de Fomento realiza la *Estadística del Valor Tasado de Vivienda*. La información utilizada para la elaboración de la estadística proviene de las Sociedades de Tasación integradas en la Asociación Española de Análisis de Valor (AEV), entidad sin fin de lucro que agrupa a empresas de este sector. Con esos datos, la Comunitat Valenciana es la sexta autonomía en la que más ha subido el **precio de la vivienda libre** (2,4 por 100, justo en la media nacional) durante el primer trimestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 1.149,9 euros/m². Por detrás de Baleares (9,6 por 100), Cataluña (4,9 por 100), Madrid (4,2 por 100), Extremadura (3,7 por 100) y Galicia (2,6 por 100). En España, el precio medio de la vivienda libre creció el 2,4 por 100 en el primer trimestre del año hasta situarse en 1.492,4 euros/m², encadenando cuatro trimestres consecutivos con crecimientos anuales.

Si comparamos el dato con respecto al trimestre precedente, en la Comunitat desciende un 0,1 por 100, mientras que en la media nacional aumenta un 0,2 por 100. De todas formas, existe una diferencia notable entre el precio del valor tasado en la vivienda nueva (hasta con 5 años de antigüedad) que incrementa en tasa interanual un 1 por 100 en la Comunitat frente a un 0,2 por 100 de media nacional, y el valor tasado en la vivienda usada (con mas de cinco años de antigüedad) que se incrementa un 2,6 por 100 en tasa interanual tanto en la Comunitat como en la media española.

Por su parte, el **precio de la vivienda protegida**, presenta un crecimiento interanual en el primer trimestre del año del 0,6 por 100 en la Comunitat, hasta los 1.094 euros/m² frente a un aumento del 1,5 por 100 de media nacional, hasta los 1.112,2 euros/m².

Los Registradores de la Propiedad, en su *Estadística Registral Inmobiliaria*, elaboran el índice de precios de la vivienda de ventas repetidas (ÍPVVR¹²). Según este índice, que se elabora a nivel nacional, los precios de la vivienda se han incrementado durante el primer trimestre de 2016 un 2,2 por 100 respecto al trimestre anterior y un 6,9 por 100 en tasa anual,

¹² El índice se construye tomando datos de aquellas viviendas que han sido vendidas por lo menos dos veces dentro del período de estudio. La ventaja de este método radica en el hecho de que, al utilizar información de las mismas unidades en dos puntos del tiempo, se mantienen homogéneas las características físicas del bien (localización, superficie, tipología ...) sobre el que se calcula la evolución del precio, con lo cual se elimina una de las principales limitaciones de las metodologías basadas en la utilización de precios medios, que no controlan la evolución de la calidad de las viviendas y no proporcionan, por tanto, índices de calidad constantes.

ligeramente por encima del presentado al cierre de 2015 (que fue del 6,6 por 100), y consolidando tasas interanuales por encima del 5 por 100 registradas en los últimos tres trimestres. De esta forma, el descenso medio sobre los niveles máximos del ÍPVVR (en 2007) se ha situado en el 27,2 por 100, dejando atrás niveles de ajuste superiores al 30 por 100.

El **precio del suelo urbano en la Comunitat Valenciana** no ha acompañado al precio de la vivienda durante 2015 y sufre una disminución del 4,3 por 100 en tasa interanual en el cuarto trimestre, a pesar de que se incrementan los precios un 3,8 por 100 respecto al trimestre anterior. La disminución de precios del suelo en tasa interanual es fuerte en Castelló (30,4 por 100 de disminución) y Alacant (12,1 por 100 menos) mientras que València aumenta un 7,4 por 100. A nivel nacional la bajada de precios ha sido menor, un 2,4 por 100 en tasa anual en el cuarto trimestre de 2015, con un retroceso del 2,9 por 100 respecto al trimestre precedente. Todo esto deja el precio del metro cuadrado de suelo en 156,3 euros en la Comunitat Valenciana y de 151,9 euros en la media española, según datos oficiales del Ministerio de Fomento.

Con relación a la **licitación oficial** (edificación e ingeniería civil) los últimos datos disponibles subrayan el poco peso que tiene en la Comunitat Valenciana, en relación al conjunto estatal (**Cuadro 14**).

Cuadro 14

Licitación oficial. Edificación e ingeniería civil			
Unidades: miles de euros			
Año (acumulado total)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV/E
Mes	[1]	[2]	[1] / [2] (%)
2008	2.976.897	38.427.684	7,7
2009	2.583.428	35.320.432	7,3
2010	1.625.569	21.590.596	7,5
2011	646.707	10.854.335	6,0
2012	280.576	5.908.110	4,7
2013	501.168	6.930.904	7,2
2014	485.468	9.202.493	5,3
2015	358.200	8.256.941	4,3
2015 Enero	18.985	496.148	3,8
2015 Febrero	10.869	433.698	2,5
Marzo	78.272	1.051.226	7,4
Abril	36.627	887.034	4,1
Mayo	57.092	1.149.772	5,0
Junio	17.296	738.391	2,3
Julio	37.726	652.818	5,8
Agosto	6.391	354.764	1,8
Septiembre	29.258	384.020	7,6
Octubre	22.048	782.743	2,8
Noviembre	29.507	373.070	7,9
Diciembre	16.180	509.858	3,2
2016 Enero	11.773	393.302	3,0
Febrero	32.200	509.819	6,3

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.

El ejercicio 2015 se cerró con un volumen de 358,2 millones de euros invertidos en la Comunitat Valenciana en cuanto a licitación oficial se refiere. Esto equivale a un 4,3 por 100 del total invertido en España. Muy lejos del peso que la economía valenciana en su conjunto tiene sobre la estatal.

Esta variable tiene un fuerte comportamiento errático de forma que no es posible realizar comparaciones en el corto plazo. De tal forma que en el inicio de este año, el mes de enero registró una tasa interanual de -38 por 100 y, sin embargo, febrero registra una tasa interanual positiva del 196,3 por 100, dejando el acumulado del año (la suma de los dos meses) con un avance del 47,3 por 100. Aún así, es decir, tomando el acumulado de los dos meses del año, el volumen licitado en la Comunitat Valenciana es el 4,9 por 100 del total español, que sigue siendo una proporción muy baja.

A nivel nacional el ajuste en cuanto al volumen de licitación es muy fuerte, siendo una de las principales razones los ajustes de gasto que ha realizado el Gobierno de España para intentar cumplir los objetivos de déficit marcados por la Comisión Europea. El año pasado se redujo la licitación un 10,3 por 100 con respecto al año 2014. De hecho, de los 1.000 kilómetros

de AVE previstos que se inauguraran el año pasado, solo se terminaron 600. En un año en el que habían presupuestados 3.500 millones para esa infraestructura, se ejecutó un 60 por 100. En el acumulado de lo que llevamos de este año 2016, se ha reducido un 2,9 por 100 con respecto al año anterior.

Como ejemplo de la escasa inversión en licitación pública estatal, el balance que daba el Ministerio de Fomento respecto al Plan de Cercanías del Gobierno de España en la legislatura que finalizó en diciembre pasado, constataba que se habían invertido 1.500 millones de euros, siendo la cifra destinada a la Comunitat Valenciana del 0,44 por 100 del total.

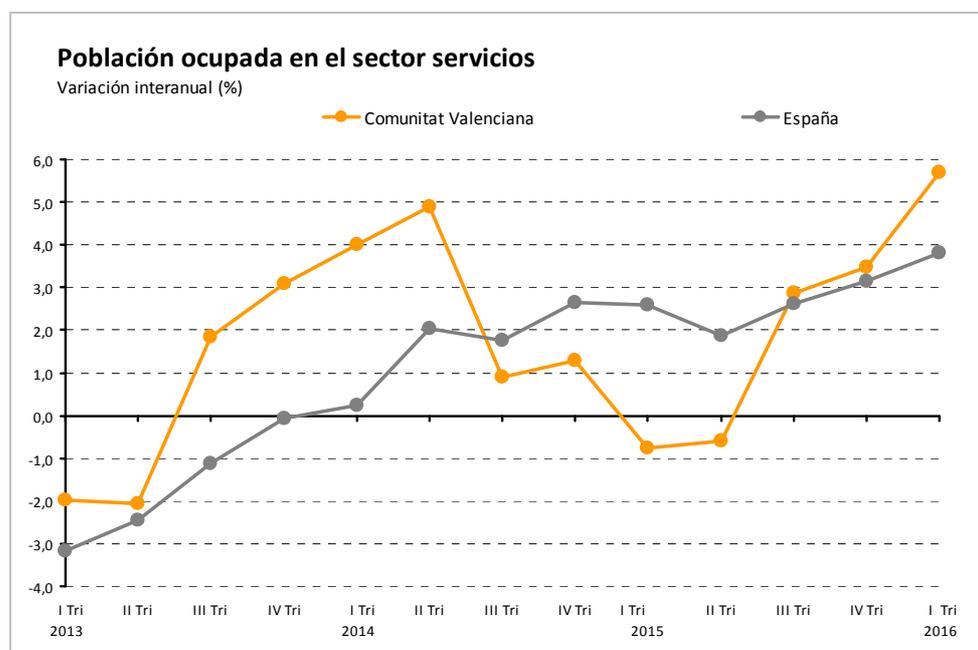
Otro indicador que confirma esta atonía en la licitación oficial es el **consumo de cemento**, que ha vuelto a situarse en terrenos negativos. En concreto, y con datos cerrados hasta el primer cuatrimestre, el consumo retrocedió un 3,3 por 100 en abril a nivel nacional, hasta situarse en 946.329 toneladas, lo que supone 32.478 toneladas menos que hace un año. En el acumulado del año el descenso es del 1,2 por 100 con respecto al mismo período del año anterior. La patronal del sector de la construcción, Seopan, achaca este menor consumo de cemento a la obra pública, que está siendo mucho menor de lo esperado y no se corresponde con los presupuestos aprobados por las diferentes administraciones públicas, lo que significa que hay una ralentización de las obras puestas en marcha. Lo peor, sin embargo, puede estar por venir, según la patronal. En el primer trimestre del año, el importe de licitación de obra pública se ha reducido un 20 por 100 con respecto al mismo período del año anterior, con un desglose diferente en función del tipo de administración pública. En lo que respecta a la Administración General del Estado sí que se registra un ligero incremento del 3,4 por 100 respecto al trimestre del año anterior. Pero para el resto de administraciones los registros son muy malos. Un descenso del 32,5 por 100 para el global de las comunidades autónomas. En concreto la Generalitat Valenciana reduce su licitación pública un 83,5 por 100 respecto al trimestre del año anterior (con datos de Seopan, según las licitaciones publicadas por los organismos públicos). En lo que respecta a la administración local la reducción es del 39,7 por 100. En la obra pública, como se sabe, tiene un importante peso la actividad constructora en ayuntamientos y comunidades autónomas.

Según las previsiones de Seopan, en 2016 se intensificará el proceso de consolidación fiscal, lo que significa **menos recursos para la obra pública**. Y pone como ejemplo el hecho de que la "no disponibilidad presupuestaria" de 721 millones acordada recientemente por el Consejo de Ministros representa el 10,6 por 100 del total de actividad en obra civil realizada para las administraciones públicas en 2015. Algo que provocará una reducción de la actividad empresarial del 22 por 100 en 2016.

7.4. Sector servicios. Fuerte empuje del empleo

Los datos correspondientes a la EPA del primer trimestre de 2016, arrojan registros muy positivos para los servicios. El número de ocupados aumentó un 0,1 por 100 con respecto al último trimestre del año 2015, lo que significa la creación de 1.500 nuevos empleos, que contrasta con la reducción en el mismo trimestre del año anterior, cuando se destruyeron 26.600 empleos en el primer trimestre (un descenso del 2 por 100). Seguramente, parte de estos resultados vienen motivados porque este año la Semana Santa se celebró en marzo, por tanto sus repercusiones positivas se han dejado notar en este primer trimestre del año, mientras que en 2015 la Semana Santa cayó en abril y sus efectos se notaron en el segundo trimestre del año. El primer trimestre del año acostumbra a no dar buenas noticias sobre el empleo en el sector servicios, ya que es cuando acaba la campaña de navidad y muchos contratos llegan a su fin. Ya ocurrió en 2015, así como en 2013 (cuando se destruyeron 10.500 empleos en el trimestre). En 2014 fue la excepción, con una creación de empleo de 900 personas. El impulso del consumo interno ha tenido mucho que ver en el comportamiento del empleo en este sector, y confirma también el mayor empuje del PIB trimestral en la Comunitat Valenciana sobre la media nacional. Si lo comparamos con los datos del año anterior (**Gráfico 14**), el empleo creció a una tasa anual del 5,7 por 100 (75.300 empleos más que hace un año).

Gráfico 14



Es el mayor crecimiento interanual registrado en el sector y refuerza la senda positiva que comenzó en la segunda parte del año pasado (con tasas

interanuales del 2,9 y del 3,5 por 100 para el tercer y cuarto trimestre del año). Además registra un fuerte crecimiento si lo comparamos con el descenso que se registro en el primer trimestre del año pasado (un 0,8 por 100). Son mejores datos que los registrados a nivel nacional.

A nivel español, son ya nueve trimestres consecutivos con tasas interanuales positivas y con tendencia al alza, lo que hace prever un buen año para el sector. En el primer trimestre, en tasa anual, aumentó un 3,1 por 100, lo que significan 503.500 nuevos empleos. En España se redujo un 0,4 por 100 el número de ocupados con respecto al trimestre anterior. Son 53.300 ocupados menos. Es un buen dato, teniendo en cuenta que el año anterior se descendía con mayor intensidad (1 por 100).

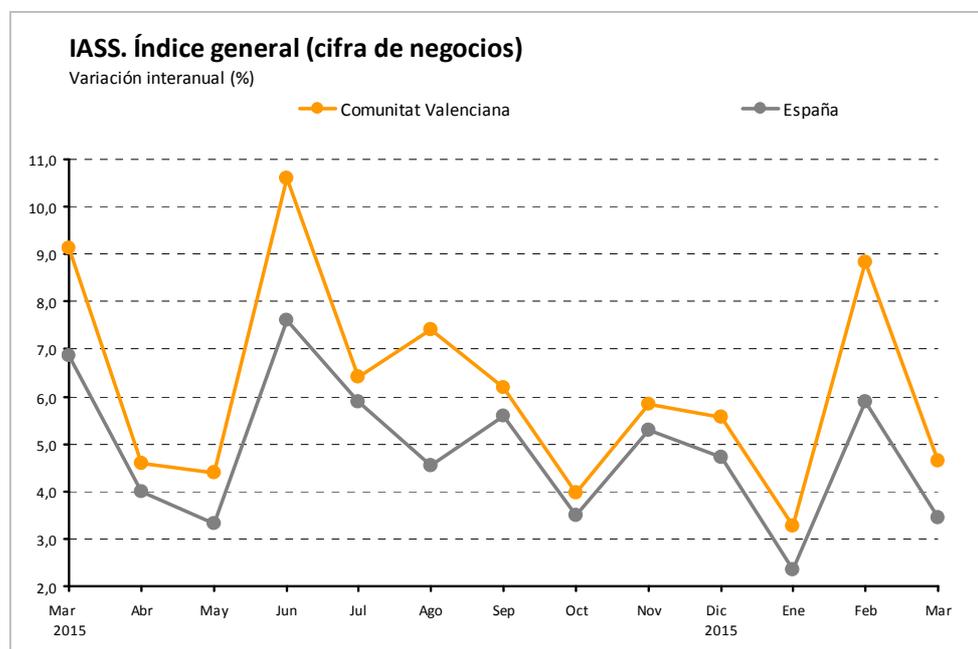
Con datos más recientes, referidos a abril de 2016, se observa que el número medio de **afiliados a la Seguridad Social** presenta un aumento del 0,4 por 100 mensual (4.892 afiliados más), algo inferior a la media nacional que aumenta un 1 por 100. Si se compara con el mismo mes del año anterior, los datos son diferentes, la afiliación crece a una tasa del 3,6 por 100 en la Comunitat, lo que significa 43.997 afiliados más que hace un año, mayor que el crecimiento registrado a nivel nacional, del 2,9 por 100 en tasa anual. Esta tasa hay que valorarla muy positivamente, ya que el año pasado la Semana Santa cayó en abril con un mayor efecto positivo sobre las afiliaciones y este año lo hizo en marzo, por lo que la creación de puestos de trabajo sigue de forma muy sólida en el sector. El 84 por 100 de los nuevos afiliados de abril pertenecen al sector servicios, más concretamente en servicios de restauración y alojamiento. En cuanto al número de **parados registrados** del sector en las oficinas de empleo, en abril, ascendía a 299.446 personas con una disminución de 1.406 parados respecto al mes anterior.

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

La **cifra de negocios** de los IASS registra, con los datos más actuales (marzo de 2016), un aumento del 4,6 por 100 respecto al mismo mes del año anterior en la economía valenciana y del 3,4 por 100 en España (**Gráfico 15**). Son tasas inferiores a las registradas hace un año (cuando se crecía al 9,1 por 100 en la Comunitat y al 6,9 en España), aspecto este que se ha repetido en los tres primeros meses del año, por lo que empieza a notarse cierta moderación en las tasas de crecimiento. Si analizamos la variación de la media de lo que va de año (de enero a marzo) con respecto al mismo período del año anterior, el crecimiento en la Comunitat Valenciana fue

del 5,5 por 100 y del 3,9 por 100 en la media nacional. Son buenos datos, el valor del índice general queda en 103,9 puntos en marzo, frente a los 99,9 puntos de la media nacional.

Gráfico 15



En cuanto al índice del **personal ocupado**, en marzo registra un aumento del 2,2 por 100 en tasa interanual, inferior a la media nacional que registra un 2,4 por 100. No obstante, a diferencia de lo que ocurre con la cifra de negocios, el crecimiento está siendo mayor que el registrado hace un año, cuando se crecía a tasas interanuales inferiores (enero 1,4 por 100; febrero 1,2 por 100 y marzo 2,3 por 100). En 2016 el personal ocupado creció un 2,7 por 100 en enero, un 2,3 en febrero y solamente marzo registra una tasa ligeramente inferior a la del año pasado (2,2 por 100). En la variación de la media en lo que llevamos de año el crecimiento también es superior en España (2,5 por 100) frente a la Comunitat (2,4 por 100), situándose el índice general de ocupación en marzo en 98,8 puntos por los 98,4 de la media nacional.

7.4.1. Comercio. Por encima de la media española

La **cifra de negocios** del *Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)*, en el gran sector del **Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas**, registró durante casi todo el año 2015 un mejor comportamiento en la Comunitat Valenciana que en España, cerrando con un crecimiento medio en el año del 5,7 por 100 con respecto al año anterior. En España el crecimiento fue menor, del 4,9 por 100. En el acumulado de este año (hasta marzo) el índice de cifra de negocios aumenta un 5,1 por 100 de media en relación al mismo período del año anterior, registrando en los tres meses tasas interanuales mayores (del 2,6

por 100 en enero; 8,5 en febrero y 4,4 por 100 en marzo) a las de la media nacional (1,3 por 100, 5 por 100 y 2,9 por 100, respectivamente). El sector está creciendo ligeramente por debajo de la media del año anterior (5,7 frente al 5,1 actual), pero mantiene un dinamismo mucho mayor que el resto de España cuya ralentización se nota algo más. Está creciendo a una media del 3 por 100 en el acumulado del año, cuando el año pasado creció de media un 4,9 por 100. Al finalizar marzo el índice tomó un valor de 104,3 (Base 2010=100), frente a los 100,4 de media nacional.

Si se analiza este índice según la variable del **personal ocupado** en el sector, en la media del año pasado en la Comunitat Valenciana tuvo un ligero retroceso del 0,1 por 100, mientras a nivel nacional crecía un 2,9 por 100, en contraste con la variable de la cifra de negocio. En marzo de 2016 la tasa interanual presenta similares resultados. Crece un 2,3 por 100 en la Comunitat por un 2,2 de media nacional. En el acumulado del año, hasta marzo, la Comunitat presenta un mejor comportamiento al crecer un 2,4 frente al 2,2 de media nacional. Este año puede ser un buen año para este gran sector, en lo que a ocupación y ventas se refiere, ya que esta siendo el que más empleo está generando en la Comunitat Valenciana. Los datos de la EPA, de afiliación a la Seguridad Social, y los índices de coyuntura del sector así lo ponen de manifiesto. En marzo, el valor índice del personal ocupado es de 100,7 puntos por los 97,4 que presenta España (**Cuadro 15**). En la variación de la media de lo que llevamos de año el crecimiento es de 1,5 por 100 para España y del 1,6 por 100 en la Comunitat Valenciana.

Cuadro 15

Indicadores de actividad del sector de servicios (IAS)						
Sector: Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas						
Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)						
Base 2010 = 100						
Año (media anual) Mes	Cifra de negocios			Personal ocupado		
	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]	Comunitat Valenciana (CV) [1]	España (E) [2]	CV-E [1]-[2]
2008	116,2	115,6	0,6	109,5	107,4	2,1
2009	97,4	97,9	-0,5	101,9	101,8	0,1
2010	100,0	100,0	0,0	100,0	100,0	0,0
2011	98,1	97,6	0,4	99,3	99,2	0,0
2012	93,6	91,8	1,8	96,8	96,8	0,0
2013	91,5	90,0	1,4	96,9	94,9	2,0
2014	94,6	92,9	1,8	98,2	95,3	2,9
2015	100,1	97,4	2,7	98,1	98,1	0,0
2015 Marzo	99,9	97,6	2,3	98,4	95,3	3,1
Abril	98,9	95,2	3,7	97,4	95,8	1,6
Mayo	101,8	97,0	4,8	97,3	96,1	1,2
Junio	102,4	101,1	1,3	96,6	96,9	-0,3
Julio	109,5	106,4	3,1	96,5	97,2	-0,7
Agosto	89,9	87,6	2,3	96,2	97,1	-0,9
Septiembre	97,3	97,3	0,0	97,6	97,0	0,6
Octubre	102,0	101,5	0,5	104,1	97,9	6,2
Noviembre	101,1	97,9	3,2	106,8	98,3	8,5
Diciembre	113,9	110,1	3,8	106,5	98,9	7,6
2016 Enero	98,7	91,9	6,8	103,7	97,6	6,1
Febrero	96,5	90,7	5,8	101,7	97,1	4,6
Marzo	104,3	100,4	3,9	100,7	97,4	3,3

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

El hecho de que crezca a mayor ritmo el índice de cifra de negocio que el de personal ocupado, nos indica que la **productividad** marginal está mejorando.

7.4.2. Comercio minorista. Los negocios crecen al 6,6 por 100

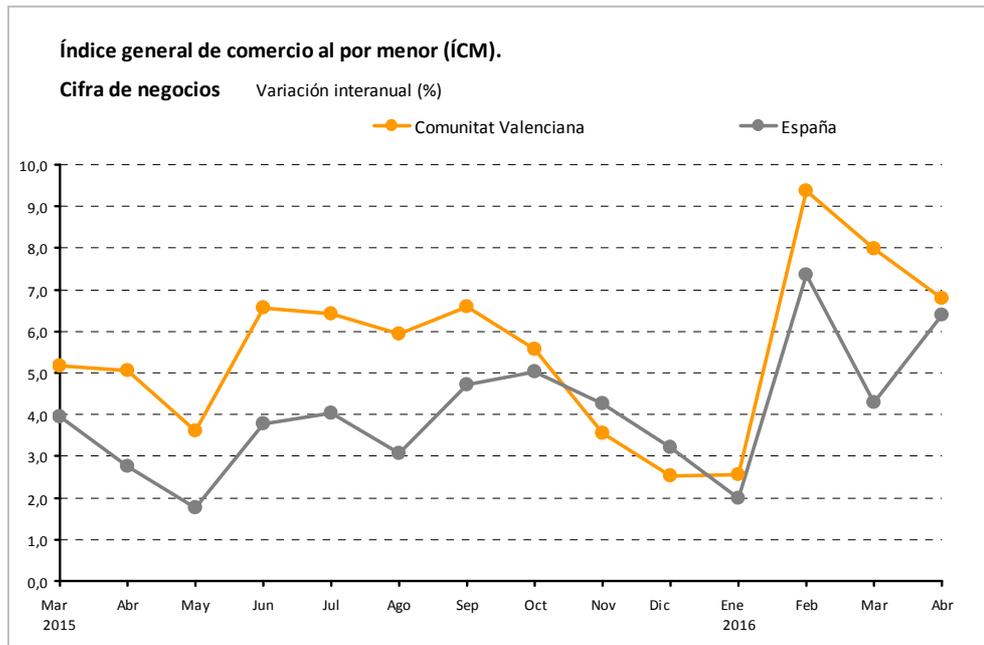
Los índices de comercio minorista (el general y también el correspondiente a sin estaciones de servicios¹³), se comportaron con mucho dinamismo durante todo el año 2015. La evolución de los indicadores que miden la cifra de negocios fue claramente más positiva que los relativos al empleo. Este diferencial en el crecimiento de ambas variables indica que la productividad está creciendo a buen ritmo y lo hace con mayor intensidad en el comercio valenciano.

Así, el **índice general de comercio al por menor (ÍCM)**, en la variable que mide la **cifra de negocios**, avanzó de media el año pasado un 5 por 100, mientras que en la media nacional el crecimiento fue del 3,6 por 100. Pues bien, durante los primeros meses de este año (de enero a abril), a excepción de enero, las ventas crecen a un ritmo superior a las del año

¹³ El comercio minorista, sin estaciones de servicios, abarca las ventas de Alimentación y Resto (que engloba a las ventas de Equipo personal, Equipamiento del hogar, Salud, Ocio y Otros bienes).

pasado en tasa interanual, y lo siguen haciendo con mayor intensidad en la Comunitat Valenciana. Así, las tasas interanuales eran del 2,5 por 100, 9,4 por 100 y 8 por 100 para los meses de enero a marzo respectivamente frente al crecimiento del 2 por 100, 7,4 por 100 y 4,3 por 100 registrado a nivel nacional en los mismos meses. En el último dato disponible, abril de 2016 el crecimiento en la Comunitat es del 6,6 por 100, frente al 6,4 de media nacional (**Gráfico 16**).

Gráfico 16



Este mayor crecimiento también se está notando en la media del acumulado del año. Hasta abril, el crecimiento medio es del 6,6 por 100 (hace un año era del 4,8 por 100). También es mayor que el acumulado de la media nacional que registra hasta abril un 4,9 por 100. Creciendo también, la media nacional por encima de lo que lo hacía al año anterior. Este dinamismo del comercio se ha notado en el PIB del primer trimestre del año, donde el consumo interno es uno de los protagonistas.

Los valores de los índices en la media del año 2015 quedaron lejos de sus valores base: 89,7 en el comercio valenciano y 87,9 en el comercio español. En marzo, el valor del índice fue de 89,4 para la Comunitat y de 86,8 para España.

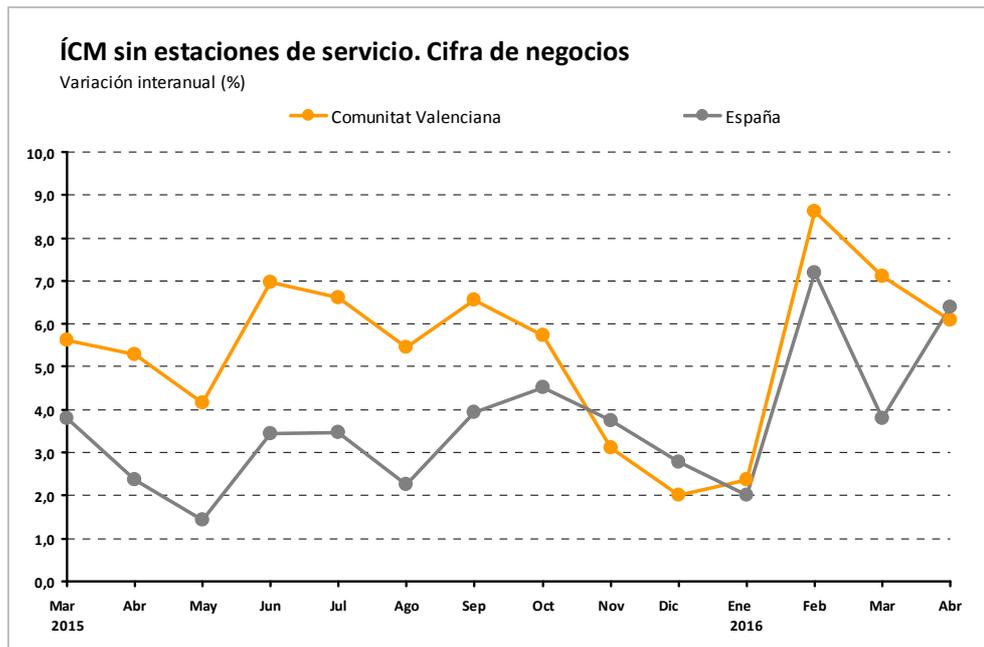
En tasas intermensuales las variaciones en la cifra de negocios fueron desiguales. Así, en enero disminuyó un 13,6 por 100, moderándose el descenso en febrero hasta el 8,8 por 100. Descensos lógicos en el inicio del año al terminarse la campaña de Navidad. En España descendió en enero un 13,1 por 100 para moderarse el descenso hasta el 11,7 en febrero. En ambas economías creció fuertemente en marzo (7,5 por 100 y 6,6 por 100, respectivamente) y se moderó ese crecimiento en abril (1,6 por 100 y 1,8 por 100 respectivamente)

Pasando ahora al análisis del valor y de la evolución en la variable del **personal ocupado** se observa un mayor crecimiento de este índice en la Comunitat Valenciana que en la media nacional. En 2015 el crecimiento medio del año fue del 1,7 por 100 frente al 1,1 de media nacional. Durante los cuatro primeros meses del año las tasas interanuales de crecimiento son del 2,7 por 100, 2,4 por 100, 2,7 por 100 y 2,3 por 100 (de enero a abril, respectivamente). Superiores a las que se registraban hace un año (0,2 por 100, 0,1 por 100, 1,1 por 100 y 1,5 por 100 respectivamente). De esta forma el avance en el acumulado del año respecto al año anterior es del 2,5 por 100. Esto son ocho décimas por encima de la media de 2015. A nivel nacional los datos son buenos pero de menor intensidad. Así el empleo crece a tasas interanuales del 1,6 en enero y febrero, del 1,7 por 100 en marzo y del 1,5 por 100 en abril. De tal forma que en la media del acumulado del año el aumento es del 1,6 por 100 (nueve décimas inferior a la Comunitat Valenciana). Al relacionar todos estos datos, el resultado es un **avance de la productividad** que está siendo más intenso en la Comunitat que en la media nacional.

En términos intermensuales, la evolución ha sido muy similar a la cifra de negocios. Retrocesos los dos primeros meses del año por la finalización de la campaña de Navidad para crecer de nuevo en marzo y en abril. Las tasas han sido del -2 por 100, -0,3 por 100, +1 por 100 y +0,1 por 100 en la Comunitat y de -1,9 por 100, -0,5 por 100 y +0,5 y 0,4 por 100 en España. Al finalizar abril, el valor del índice del personal ocupado era de 99,6 frente a los 97,1 de media nacional.

Con relación al **índice** general de comercio al por menor, pero ahora **sin contabilizar las estaciones de servicio**, es decir centrando la atención en el comercio detallista tradicional por excelencia, se puede asegurar que la **cifra de negocios** se ha acelerado en la Comunitat Valenciana con relación al conjunto de España en los primeros meses del año para moderarse en abril a tasas similares a la media nacional (**Gráfico 17**).

Gráfico 17



En términos interanuales, ha pasado de crecer del 2,4 por 100 en enero al 8,6 por 100 en febrero, para moderarse en marzo y abril, que registró unas tasa de crecimiento del 7,1 por 100 y del 6,1 por 100 respectivamente frente a las tasas de 2 por 100, 7,2 por 100, 3,8 por 100 y 6,4 por 100 respectivamente de media en España, respectivamente. Así las cosas, el valor absoluto, en el mes de abril, de los índices queda en 91 para la Comunitat Valenciana y en el 88,2 para España. La media anual del índice en 2015 fue de 90,3 para la Comunitat, por encima también de la media nacional, 87,9.

En términos de variación de la media en lo que va de año (respecto al mismo período del año anterior) se ha incrementado del 4,7 por 100 que crecía hace un año al 6 por 100 que registra en abril de 2016, y por encima de la media nacional que crece al 4,7 por 100 en abril de 2016.

Respecto al volumen de **personal ocupado** los índices también siguen avanzando aunque a tasas inferiores al crecimiento de la cifra de negocios con lo que **sigue mejorando la productividad marginal del sector minorista**, de forma similar al sector en su conjunto. Su incremento es también superior al sector homólogo español. El año pasado ya creció de media más que a nivel español (1,8 por 100 frente a 1,2 por 100) por tercer año consecutivo. En abril, en tasa interanual crece un 2,4 por 100 en la Comunitat Valenciana frente al 1,5 por 100 en España. Y no ha dejado de crecer desde hace dos años. Si se toma ahora como referencia la variación de acumulado del año respecto al año anterior, se observa que esta llega al 2,6 por 100, por encima de la media española (1,6 por 100). Las tasas intermensuales fueron negativas los dos primeros meses (enero y febrero) por la comentada ya finalización de la campaña navideña y positivas en marzo y en abril tanto en España como en la Comunitat.

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 en tasa anual en abril sobre el mismo mes del año anterior, un 1,5 por 100, por debajo de la media española, 2 por 100. Las tasas interanuales de los tres primeros meses fueron de -0,9, 6,2 y 3,8 por 100 para la Comunitat y de -1,8, 5,4 y 2,2 por 100 de media nacional. De esta forma, en términos de variación de la media en lo que va de año, en abril registra un crecimiento un 2,6 por 100, mayor que la media de España que fue del 1,8 por 100. Esto significa que crece por tercer año consecutivo, aunque el año pasado lo hacía de forma más acusada. En abril de 2015 crecía en el acumulado del año al 3,4 por 100 (ocho décimas más que ahora). Sin embargo a nivel nacional el crecimiento es mayor que hace un año (0,9 por 100 de abril de 2015 frente al 1,8 por 100 de este año).

En lo relativo a la rama comercial denominada **Resto** (que aglutina las ventas de Equipo personal, Equipamiento del hogar, Salud, Ocio y Otros bienes), cabe señalar que avanza claramente por encima de la rama de Alimentación si bien partía de niveles absolutos de sus índices inferiores. En abril de 2016 la tasa de crecimiento interanual se sitúa en el 9,2 por 100 en la Comunitat frente al 9,3 por 100 de media nacional. En el acumulado del año el crecimiento se reduce al 8,2 por 100 frente al 6,7 por 100 de media nacional. Además las tasas interanuales se han acelerado desde principio del año (**Cuadro 16**). En enero crecía al 4,6 por 100, en febrero se dispara al 10,4 por 100 y tanto en marzo como en abril se modera ligeramente para crecer al 9,2 por 100. A nivel nacional ha pasado de crecer al 4,8 por 100 en enero al 8,6 por 100 en febrero y volver a un 4,5 por 100 en marzo para crecer de nuevo con fuerza en abril al 9,3 por 100. De hecho las tasas de crecimiento actuales son mayores en la Comunitat que hace un año (7 por 100 en abril de 2015) e inferiores a nivel español (3,9 por 100 en abril de 2015). En su valor índice la Comunitat Valenciana alcanza los 85,6 en abril por los 84,9 de España. La media de 2015 fue de 83,5 para la Comunitat y 84 en España.

Cuadro 16

Índice de cifra de negocios. Resto (no alimentación)			
Variación interanual			
Unidades: porcentajes			
Año (media anual)	Comunitat	España (E)	CV-E
Mes	Valenciana (CV)	[2]	[1]-[2]
	[1]		
2008	-9,2	-7,4	-1,8
2009	-9,6	-7,3	-2,4
2010	-1,2	-1,5	0,2
2011	-9,0	-7,6	-1,4
2012	-11,4	-9,7	-1,7
2013	-5,1	-4,9	-0,2
2014	2,9	1,2	1,7
2015	5,9	4,6	1,4
2015			
Marzo	7,0	6,1	0,8
Abril	7,0	3,9	3,0
Mayo	5,7	3,3	2,4
Junio	6,5	4,0	2,5
Julio	8,1	4,7	3,4
Agosto	6,9	4,4	2,5
Septiembre	9,2	6,3	2,9
Octubre	7,6	6,9	0,7
Noviembre	4,5	6,0	-1,5
Diciembre	1,6	4,1	-2,5
2016			
Enero	4,6	4,8	-0,2
Febrero	10,4	8,6	1,8
Marzo	9,2	4,5	4,6
Abril	9,2	9,3	-0,1

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

Con datos para el conjunto de España (el INE no proporciona información desagregada por comunidades autónomas), la rama comercial denominada **Resto** admite una desagregación en tres **líneas de actividad comercial**. Con esta nueva información estadística se puede afirmar que los índices de ventas por productos, corregidos de efectos estacionales y de calendario, y a precios constantes, crecieron más, en la media de lo que llevamos de año (enero-abril), en el grupo denominado Equipo del hogar (5,3 por 100), seguido del grupo de Otros bienes (4,5 por 100) y de Equipo personal (2,2 por 100). En tasa interanual, en abril respecto al año anterior, los aumentos son: Equipo de Hogar (3,9 por 100), Otros bienes (3,8 por 100) y Equipo personal (2,7 por 100).

De la misma forma, si el análisis se dirige ahora a los llamados **modos de distribución**, también con datos únicamente para España, los que más crecieron durante la media del primer trimestre de 2016 en el volumen de ventas respecto al mismo período del año anterior fueron Grandes cadenas (4,9 por 100), seguida de Grandes superficies (3,7 por 100), Empresas unilocalizadas (3 por 100) y por último las Pequeñas cadenas (2,3 por 100).

Para estos mismos modos de distribución los índices de ocupación media durante el primer cuatrimestre del año crecieron en las Grandes cadenas (4,9 por 100), en las Grandes superficies (4,2 por 100), Empresas unilocalizadas (03,1 por 100) y en las Pequeñas cadenas (2,3 por 100).

El *Indicador de Confianza del Comercio Minorista*, elaborado por el Consejo de Cámaras de Comercio de la Comunitat Valenciana, en el segundo trimestre de 2016 se ha incrementado 1,8 puntos respecto al primer trimestre del año. A nivel nacional ha permanecido estable. Este indicador se calcula a partir de la actividad del trimestre anterior y de las expectativas que tienen los comercios en el trimestre siguiente, para ello se utiliza una encuesta que analiza las ventas, compras, precios, contratación laboral y la inversión.

Según la encuesta, un tercio de los comercios valencianos han incrementado las ventas durante el primer trimestre de 2016 en comparación con el primer trimestre de 2015. Respecto a la afluencia de clientes a la tienda, un tercio de los comerciantes afirma que se ha producido una disminución. Por su parte, uno de cada cuatro considera que la afluencia ha aumentado. En lo que al ticket de compra se refiere (evolución de los precios), el 40 por 100 de los comercios afirma que el gasto medio por compra ha disminuido respecto a hace un año. Una proporción similar afirma que se ha mantenido en el mismo importe. Tan solo el 14,6 por 100 afirma que el gasto por compra de sus clientes ha aumentado. La reducción del ticket medio de compra guarda relación con la confianza del consumidor.

En este sentido hay que destacar que la confianza de los compradores correspondiente al mes de abril ha disminuido 1,6 puntos respecto al mes anterior, según el último dato publicado por el Centro de Investigaciones Sociológicas. Esta evolución constata la tendencia a la baja de la confianza de los compradores, que ha vuelto a retroceder por cuarto mes consecutivo. Por el lado de la oferta, el 70,2 por 100 de los comercios ha mantenido el nivel precios del trimestre anterior, por el 25,2 por 100 que afirma que los ha disminuido y un 4,6 por 100 que los ha incrementado. En cuanto a la contratación laboral, el 11,8 por 100 de los comercios incorporó nuevos trabajadores, dato que se confirma con el incremento de afiliaciones a la Seguridad Social. El resto ha mantenido el mismo nivel de ocupación. Otro dato a destacar es que uno de cada dos comercios piensa que sus ventas en el segundo trimestre del año seguirán la misma tendencia que el primer trimestre y un 30 por 100 afirma que mejorarán.

7.4.3. Turismo. Récord en incremento del gasto

El gasto total de los turistas extranjeros marcó un registro histórico en la Comunitat Valenciana alcanzando los 5.887 millones de euros en el acumulado del año 2015, lo que supone un robusto crecimiento del 9,4 por 100 con respecto al año anterior, casi dos puntos superior a la media nacional, donde el gasto de los viajeros internacionales subió un 7,5 por 100, hasta alcanzar la cifra récord de 67.805 millones de euros (**Cuadro 17**). De hecho, los últimos tres meses del año registraron tasas interanuales exorbitantes del 20,8 por 100 en octubre, 26,9 por 100 en noviembre y 42 por 100 en diciembre, muy superiores a las tasas nacionales que se movieron en la horquilla del 10 al 15 por 100.

Cuadro 17

Gasto total de los turistas internacionales			
Variación interanual			
Unidades: porcentajes			
Año (gasto total acumulado)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV-E
Mes	[1]	[2]	[1]-[2]
2008	0,7	0,8	-0,1
2009	-14,8	-7,2	-7,6
2010	3,4	2,0	1,3
2011	3,9	6,3	-2,4
2012	5,3	3,7	1,6
2013	13,2	9,9	3,3
2014	3,2	6,4	-3,2
2015	9,4	7,5	1,9
2015			
Marzo	6,8	5,4	1,3
Abril	12,7	7,6	5,1
Mayo	9,7	11,8	-2,1
Junio	3,2	4,3	-1,1
Julio	11,0	8,8	2,2
Agosto	1,2	4,1	-2,8
Septiembre	-4,1	2,3	-6,3
Octubre	20,8	11,4	9,4
Noviembre	26,9	14,8	12,2
Diciembre	42,0	12,1	29,8
2016			
Enero	58,5	9,1	49,4
Febrero	38,9	17,0	21,9
Marzo	18,9	15,3	3,7

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.

Ese magnífico final de año ha tenido su continuidad en los tres primeros meses de 2016 para seguir creciendo por encima de la media nacional y a un ritmo muy superior de lo que lo hacía un año antes. El año pasado comenzaba el año con tasas interanuales de crecimiento del 4,9 por 100, 5,2 por 100 y 6,8 por 100 entre enero y marzo, respectivamente. Lo que

acumuló un aumento del 5,8 en el primer trimestre con respecto al año anterior. Este año, los crecimientos interanuales han sido del 58,5 por 100, 38,9 por 100 y 18,9 por 100 entre enero, febrero y marzo. Lo que ha acumulado hasta el primer trimestre del año un aumento del 35,1 por 100 respecto al mismo trimestre del año pasado. Esto supone 1.118 millones de euros de gasto de turistas internacionales en la Comunitat Valenciana.

Esta evolución, es mucho más intensa que la media española, que también crece muy por encima de lo que lo hacia el año pasado. Entre enero y marzo del año pasado crecía en el acumulado un 7 por 100 y este año está creciendo casi el doble, al 13,8 por 100. A nivel nacional el gasto total de los turistas internacionales acumula ya 12.253 millones de euros.

La parte negativa es que **el gasto medio por turista internacional es mucho menor en la Comunitat Valenciana**. En la media de todo 2015 creció un 1,2 por 100 frente al 2,9 por 100 a nivel nacional, lo que aumenta el diferencial del gasto medio, que en la Comunitat Valenciana ha sido de 871 euros de media en 2015 por los 1.002 euros del conjunto nacional. Son 131 euros, la máxima diferencia hasta la fecha. Durante los primeros meses de 2016 se ha reducido en parte ese diferencial ya que ha crecido de forma más intensa el gasto medio en la Comunitat Valenciana. El último registro de marzo señalaba una media de 886 euros, lo que significa un aumento del 3,8 por 100 respecto a la media del período con respecto al año pasado. A nivel nacional, el gasto medio por turista internacional alcanza los 1.003 euros con un crecimiento medio acumulado hasta marzo del 0,6 por 100. De esta forma el diferencial de gasto disminuye de los 131 de media en 2015 a los 117 de marzo. Esta estadística nos muestra que tipo de turistas extranjeros vienen a nuestra Comunitat en relación con la media española. **En la medida que la oferta turística incrementa su calidad se reducirá ese diferencial** con la media nacional que no ha hecho más que incrementarse a lo largo de los últimos años, pasando de los 47 euros menos de gasto medio en 2007 a los 131 euros de 2015.

El gasto medio diario de los turistas extranjeros también es mucho menor en la Comunitat Valenciana. La media de 2015 fue de 84 euros por los 115 euros de media nacional, una diferencia de 31 euros que prácticamente ha permanecido invariable desde que existen registros oficiales. Esto supone un incremento anual del 6,5 por 100 en la Comunitat y del 3,8 por 100 en España. Durante los primeros meses del año, el comportamiento está siendo mucho mejor para la Comunitat Valenciana. En marzo de 2016, el gasto medio era de 94 euros en la Comunitat, es un aumento del 6,1 por 100 respecto a marzo del año pasado, y lo más importante, acumula un avance del 11,1 por 100 en el acumulado del año (enero a marzo) con respecto al año anterior. A nivel nacional el gasto medio diario es de 126 euros en marzo, lo que supone un aumento del 4 por 100 respecto a marzo del año pasado y un 7,6 por 100 en el acumulado del año con respecto al año anterior.

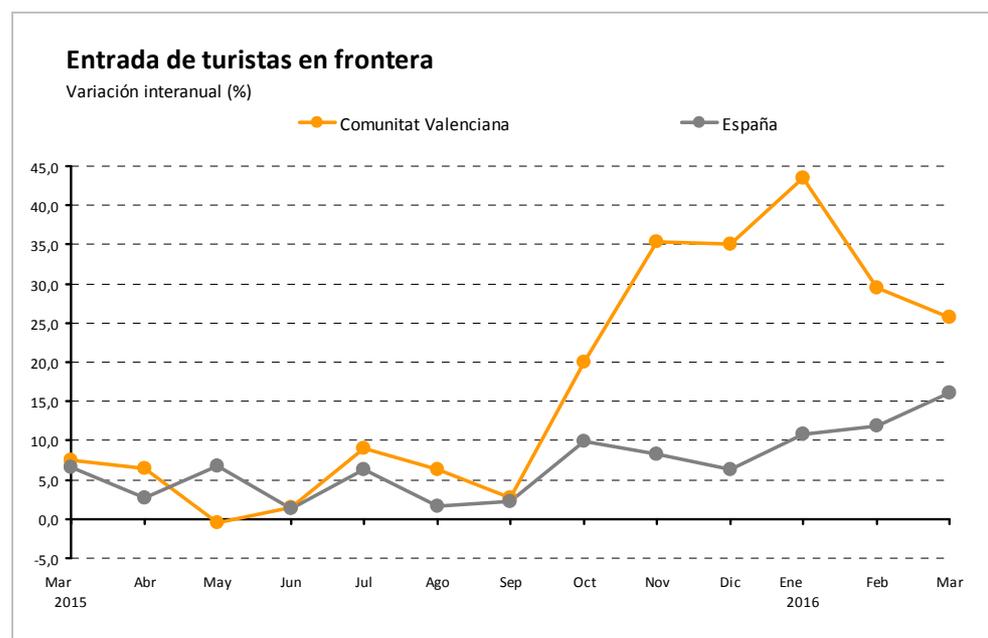
2015 marcó un nuevo máximo histórico para el turismo en la Comunitat.

Un total de 6.759.466 entradas de turistas en frontera en todo al año. Aumentó un 8,6 por 100 de media en todo el año. Fue a partir del segundo semestre de 2015 cuando el crecimiento en la Comunitat empezó a ser superior a la media nacional y a partir de ahí tener un mejor comportamiento. Los últimos meses fueron espectaculares para la Comunitat Valenciana, con registros en tasas interanuales fuera de lo habitual, en octubre creció un 20 por 100 y en noviembre y diciembre un 35 por 100 en ambos meses, mientras que en la media nacional los registros eran mucho menores (10 por 100 en octubre, 8 por 100 en noviembre y 6 por 100 en diciembre). De tal forma que el crecimiento anual de turistas en España fue del 4,7 por 100 para todo el año 2015, alcanzando la cifra record de 68.028.511.

El año 2016 ha comenzado de forma muy similar a como terminó 2015, es decir, con crecimientos robustos en el número de visitantes extranjeros y de una forma mucho más acusada en la Comunitat Valenciana que más que duplica los registros españoles. Entre enero y marzo de 2016 el crecimiento medio acumulado respecto al mismo período del año pasado es del 31,8 por 100 en la Comunitat. Son 1.227.754 visitantes en los tres primeros meses del año. A nivel nacional, el crecimiento es del 13,2 por 100 y alcanza la cifra de 12.013.453 visitantes extranjeros.

En tasa interanuales, la Comunitat registra crecimientos del 43,5 por 100 en enero, 29,5 por 100 en febrero y del 25,8 por 100 en marzo (**Gráfico 18**). Muy por encima de la media nacional que fue del 10,9, 11,9 y 16,1 por 100, respectivamente. De continuar con este ritmo, este año se batirá de nuevo el récord de visitantes.

Grafico 18



Un ejemplo del incremento de turistas es el que aporta el puerto de València que cerró 2015 con un total de **371.374 turistas de cruceros** (con

un ligero retroceso del 0,4 por 100 con respecto al año anterior) y se prevé que en 2016 se alcancen los 406.720 cruceristas, lo que significará un crecimiento, de cumplirse la previsión, del 9,5 por 100. Durante el primer trimestre de este año, recalaron en Valencia 30.810 cruceristas, es decir, un 12 por 100 más que durante el mismo período del año anterior. Esta mejora ha sido debida a los nuevos acuerdos comerciales con las grandes empresas del sector para que cada vez más cruceros hagan escala en València.

En sintonía con los datos anteriores, **también crecieron las pernoctaciones hoteleras en la Comunitat Valenciana por encima de la media nacional**, un 5,1 por 100 en la media anual de 2015, frente al 4,4 por 100 en España. Marcando en ambos casos máximos históricos. Y durante los primeros meses de 2016, los crecimientos siguen la tónica del resto de índices, es decir, crecimientos muy por encima de lo registrado el año anterior. Entre enero y marzo las pernoctaciones han crecido por encima del 15 por 100 en tasa interanual en los tres meses de forma muy homogénea, dejando un 15,7 por 100 de tasa acumulada del año con respecto al año anterior. Es decir duplica la tasa que tenía el año pasado. A nivel nacional los crecimientos han sido muy similares, de forma que la variación del acumulado del año es del 13,3 por 100 (algo inferior a la Comunitat Valenciana) con respecto al año anterior. Tasa casi cuatro veces mayor a la registrada hace un año. Así las cosas en 2015 la Comunitat Valenciana acumulaba el 8,6 por 100 del total de pernoctaciones españolas. Al finalizar marzo de 2016 este porcentaje se incrementa hasta el 9,7 por 100 (1,1 puntos mas que la media del año pasado), consolidando a la Comunitat Valenciana como uno de los principales destinos turísticos españoles.

Con relación al *Índice de Precios Hoteleros* (ÍPH), en la media de 2015 se incrementó un 4,2 por 100 respecto al año anterior, muy similar a la media nacional que creció un 4,1 por 100. No obstante, el índice se quedó en 93,6 puntos (2008 = 100) en la Comunitat, mientras que en el conjunto nacional alcanzó los 96,4 puntos, aumentando en dos décimas la diferencia entre ambas magnitudes con respecto año anterior. Durante los primeros tres meses del año 2016, se ha reducido esa diferencia a la mitad. El valor índice en marzo era de 94,2 en la Comunitat Valenciana y de 95,6 de media española. Ahora bien, aunque en tasa interanual el índice de precios hoteleros se haya incrementado un 2 por 100 en enero, 4,2 por 100 en febrero y otro 9,5 por 100 en marzo, lo cierto es que en el acumulado del año (enero a marzo) con respecto al año anterior todavía presenta una reducción del 2,8 por 100. Este descenso en el acumulado del año es, además, superior al registrado en la media nacional, que ha sido del 1,5 por 100. Con lo cual **la diferenciación competitiva de la Comunitat Valenciana siguen siendo los precios** para tener mayor demanda que la media nacional.

El **BBVA Research**, en su última publicación *Observatorio Regional de España*, afirma que el turismo ha continuado actuando como motor de la economía en el primer trimestre de 2016, impulsado ahora por el turismo residente, lo que se ha reflejado en el buen comportamiento de las estancias hoteleras en la Comunitat Valenciana. Este impulso de la actividad en los servicios está permitiendo en el inicio del año que continúe la aceleración en la creación de empleo observada a finales de 2015. De esta forma, en las comunidades en las que el turismo y los servicios están dinamizando la actividad, el ritmo de creación de empleo se acelera hasta tasas anualizadas superiores al 5 por 100 en Illes Balears y Murcia y al 4 por 100 en Canarias, Catalunya o la Comunitat Valenciana. Para BBVA Research, en el período 2016-2017, la fortaleza del consumo y el turismo nacional en el Mediterráneo facilitarán la expansión del crecimiento del empleo a otros sectores.

7.4.4. Otros servicios. Empuje de las actividades profesionales, científicas y técnicas

Los **IASS** del mes de marzo 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.

El índice general del sector Otros servicios, en cuanto a la **cifra de negocios**, se incrementó en marzo un 5,3 por 100 en tasa interanual en la Comunitat Valenciana. La media nacional marcó un aumento de la cifra de negocios del 4,5 por 100 (**Cuadro 18**). El valor del índice alcanza los 103,2 puntos frente a los 98,8 para la media nacional (Base 2010 = 100). Este mejor comportamiento se ha mantenido a lo largo del primer trimestre del año, con tasas interanuales en enero del 4,7 por 100 frente al 4,3 de media nacional, y del 9,5 por 100 frente al 7,6 de media en febrero. En la variación de la media de lo que va de año respecto al año anterior, los datos siguen siendo mejores para la Comunitat Valenciana. La cifra de negocios presenta un incremento medio del 6,5 por 100, frente al 5,4 por 100 de España.

Cuadro 18

Indicadores de actividad del sector de servicios (IASS)						
Sector: Otros servicios						
Variación interanual						
Datos originales (sin corrección de efectos estacionales y de calendario)						
Base 2010 = 100						
Año (media anual) Mes	Cifra de negocios			Personal ocupado		
	Comunitat 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
2015 Marzo	8,4	5,5	2,9	3,4	2,7	0,7
Abril	6,9	3,2	3,6	2,7	2,7	0,0
Mayo	8,3	4,3	4,0	3,4	2,7	0,7
Junio	10,5	6,5	4,0	3,3	2,5	0,7
Julio	4,9	5,7	-0,8	2,9	2,4	0,4
Agosto	8,3	5,0	3,3	3,2	2,3	0,9
Septiembre	9,0	5,3	3,6	3,6	2,4	1,2
Octubre	4,2	3,8	0,4	3,0	2,4	0,7
Noviembre	5,6	5,1	0,6	2,0	2,2	-0,3
Diciembre	4,9	5,0	-0,1	1,4	2,1	-0,7
2016 Enero	4,7	4,3	0,4	2,9	2,7	0,2
Febrero	9,5	7,6	1,9	2,4	2,7	-0,3
Marzo	5,2	4,5	0,7	2,1	2,5	-0,4

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

En la Comunitat, las **ramas de actividad** más dinámicas en lo que llevamos de año (enero a marzo), en cuanto a cifra de negocios son las Actividades profesionales, científicas y técnicas con un aumento del 13,9 por 100, la Hostelería acumula un 12,1 por 100, Información y comunicaciones un 8 por 100, Actividades administrativas y servicio auxiliares un 4,5, y por último Transporte y almacenamiento, con un 1,6 por 100. A nivel español el mayor incremento medio acumulado es para Hostelería (9,2 por 100), le sigue Actividades administrativas y servicio auxiliares (8,1 por 100), Actividades profesionales, científicas y técnicas (7,3 por 100), Información y comunicaciones (5,5 por 100), y por último, Transporte y almacenamiento (3,9 por 100).

Los **valores índices de la cifra de negocio** de cada sector en marzo quedan de la siguiente forma: Transporte y almacenamiento (117 en la Comunitat por 108,2 de media española), Hostelería (104,4 frente 98,8 de media nacional), Actividades profesionales, científicas y técnicas (100,8 por 94,1 de media nacional), Actividades administrativas y servicio auxiliares (85,3 frente a 96,4 de media nacional) y por último Información y comunicaciones (83,3 por 95,8 de media 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 4,1 por 100 en la media acumulada del año respecto al mismo

período del año anterior. Le siguen Actividades administrativas y servicios auxiliares y Transporte y almacenamiento (ambas con un 1,8 por 100), Actividades profesionales, científicas y técnicas (1,5 por 100), e Información y comunicaciones (0,9 por 100). A nivel nacional la evolución ha sido más homogénea, cuatro de los cinco subsectores aumentan más del 2 por 100. Actividades administrativas y servicios auxiliares (3,9 por 100), Hostelería (3,2 por 100), Información y comunicaciones (2,3 por 100), Transporte y almacenamiento (2,1 por 100) y, creciendo por debajo Actividades profesionales, científicas y técnicas (1,3 por 100). Lo que significa que la evolución del empleo está resultando mejor en la media española (2,6 en el acumulado de la media del año) que en la Comunitat Valenciana (2,4 por 100). De hecho en el mes de marzo, las tasas de variación interanual son del 2 por 100 frente al 2,5 de media nacional. Lo que implica un mayor crecimiento de la productividad marginal en la Comunitat con respecto al resto de España.

Así las cosas, el índice general de personas ocupadas del sector de Otros servicios fue de 97 puntos en marzo, frente a los 99,1 puntos de la media nacional. Es por tanto el único índice que se sitúa por debajo de la media española, ya que tanto los índices de cifra de negocio como de ocupación del comercio en general y del comercio minorista son mayores en la Comunitat.

Los **valores índices del personal ocupado** de cada sector en marzo quedan de la siguiente forma: Hostelería (102,4 por 99 de media nacional), Actividades administrativas y servicios auxiliares (96,8 frente 104,4 de media nacional), Transporte y almacenamiento (94,9 en la Comunitat y 96,5 en España), Información y comunicaciones (91,2 por 97 de media en España), y por último Actividades profesionales, científicas y técnicas (91,1 frente a 96,7 de media nacional).

8. DÉFICIT PÚBLICO. SIN REFORMA DEL SISTEMA DE FINANCIACIÓN NO HAY “MILAGROS”

El ministro de Hacienda y Administraciones Públicas en funciones, durante su comparecencia en la Comisión de Hacienda del Congreso para explicar la desviación del déficit público respecto de los objetivos marcados por Bruselas, rectificó el pasado abril el **déficit público de 2015** que ahora ha mejorado hasta situarlo en el **5 por 100 en términos de PIB**, frente al 5,16 por 100 que él mismo anunció una semana antes¹⁴. Esta rebaja supone que el año pasado el déficit del conjunto de las administraciones públicas bajó en 8 décimas respecto al 5,8 por 100 del año 2014. España incumple por mucho el objetivo marcado por Bruselas, fijado en el 4,2 por 100 y supone el mayor desvío de la legislatura. El déficit primario de las administraciones públicas (que excluye el gasto por intereses) se redujo hasta el 2,1 por 100 del PIB en 2015, frente al 2,4 por 100 registrado en 2014.

Por componentes, del conjunto de las administraciones públicas, el mejor resultado en 2015 lo obtuvieron las corporaciones locales que pasaron de un superávit del +0,57 por 100 (2014) a otro del +0,44 por 100 (2015), cuando se había fijado que alcanzaran el equilibrio presupuestario. La administración central redujo su déficit entre ambos años del -3,67 por 100 al -2,53 por 100, cuando el objetivo era del -2,9 por 100. También redujeron su déficit las comunidades autónomas, del -1,75 por 100 al -1,66 por 100 cuando tenían un techo muy ambicioso: del -0,7 por 100 del PIB. En cambio la Seguridad Social lo incrementó desde el -1,04 por 100 al -1,26 por 100 frente al tope del 0,6 por 100 previsto.

Los **planes del Gobierno de España en funciones** pasan por rebajar el déficit público hasta el 3 por 100 del PIB en 2017. Bruselas se decanta por una previsión de déficit que estará algo por debajo del 4 por 100. Para llegar al 3,6 por 100 que pretende Moncloa serían necesarios ajustes adicionales. El Gobierno anunció un ajuste fiscal de 2.000 millones a mediados de abril.

El ministro de Economía y Competitividad en funciones pactó con el comisario Pierre Moscovici, en la cumbre del FMI y el Banco Mundial de abril, una nueva prórroga para ajustar el déficit público español. Bruselas concede más aire a España, a cambio reforzará la tutela fiscal por el déficit excesivo y puede abrir un expediente sancionador. **Bruselas advierte a España del riesgo por el déficit**. El PIB crecerá el 2,6 por 100 este año y una décima menos en 2017. **El déficit público, sin ajustes adicionales, no bajará del 3 por 100 hasta 2018**, según las previsiones de primavera de la Comisión Europea que presentó Bruselas a principios de mayo. La

¹⁴ Las fuentes oficiales señalan que un nuevo criterio de Eurostat sobre los ingresos por la utilización del espacio radioeléctrico rebaja en 16 centésimas el dato publicado el 31 de marzo.

Comisión no validó las previsiones del Gobierno central. El déficit cerrará 2016 en el 3,9 por 100 del PIB (tres décimas más de lo que vaticina el Ejecutivo español), y seguirá por encima del 3 por 100 en 2017 (3,1 por 100, dos décimas más de lo que augura Moncloa).

La Comisión dará tiempo extra a España **para rebajar el listón del déficit**. Bruselas considera que un año adicional, con las medidas de ajuste que exigirá y con la apertura de un procedimiento por el incumplimiento continuo de los objetivos de déficit en los últimos ejercicios, será suficiente. El tamaño del ajuste es uno de los fuertes riesgos que afronta la economía española: cuanto mayor sea el recorte menor será el crecimiento. Para cumplir las reglas hay que reducir el déficit del 5 al 3 por 100 del PIB en dos años. Una parte de la reducción del déficit podría venir con el aumento de los ingresos públicos por el avance del PIB. Hay una segunda parte dolorosa: recortes adicionales.

Las previsiones dependen de cómo evolucione la economía española, pero las reglas del Pacto de Estabilidad permiten a la Comisión exigir un ajuste adicional. Aunque no haya multa, sí se exigirán medidas de ajuste, probablemente con un **procedimiento de vigilancia reforzada** que obliga al Gobierno de España a presentar un informe cada trimestre con los avances en su cumplimiento.

Al final **la Comisión Europea aplazó el pasado 18 de mayo la decisión sobre las sanciones a España** por los recurrentes incumplimientos del déficit para no influir en la campaña electoral del 26-J. Sin embargo, Bruselas hizo un esbozo de la que será la herencia para el próximo Gobierno: un ajuste fiscal de más de 8.000 millones de euros entre 2016 y 2017 y una posible multa que puede ascender a casi 2.200 millones (el 0,2 por 100 del PIB), que la Comisión deja para julio. Bruselas reclama medidas adicionales para el mercado laboral (políticas activas de empleo, coordinación de los servicios regionales de empleo y, como novedad, una mejora de las políticas sociales). Y exige aprobar las reformas que se quedaron en el tintero: ley de unidad de mercado y reforma de los servicios profesionales.

Además, **la deuda pública española supera por primera vez en un siglo el tamaño del PIB**. Las administraciones públicas acumulaban deudas por valor de 1,095 billones de euros en marzo, según el Banco de España. Los datos del primer trimestre, teniendo en cuenta el ritmo actual de crecimiento del PIB, superó, por primera vez desde 1909, el 100 por 100 del PIB. El Estado debe más dinero que la renta que genera España, ya que, pese a que la economía sigue creciendo, lo hace a menor ritmo que los compromisos de pago. El grueso de la deuda en manos de las administraciones públicas se encuentra en valores a medio y largo plazo, que suponen más de dos tercios de la deuda total.

En cuanto a la administración territorial seis **comunidades autónomas** empeoraron el déficit en 2015. Catalunya fue la autonomía con el mayor

desfase presupuestario al registrar **un déficit** del -2,70 por 100 del PIB. El desfase presupuestario siguiente fue el de Extremadura (-2,64 por 100), Murcia (-2,52 por 100), Comunitat Valenciana (-2,51 por 100), Aragón (-2,13 por 100) y Castilla-La Mancha (-1,67). Las seis comunidades autónomas anteriores registraron un déficit por encima del 1,66 por 100 del PIB, que fue la media del conjunto de las regiones españolas. En relación con el objetivo de déficit fijado por la administración central en el -0,70 por 100 solo tres comunidades autónomas lo cumplieron: País Vasco (-0,69 por 100), Galicia (-0,57 por 100) y Canarias (-0,54 por 100).

La desviación presupuestaria supone cerca de 9.000 millones de euros con respecto al objetivo del 4,2 por 100 del PIB pactado con las autoridades de Bruselas. El desfase se debe, dice el Ministerio, a las comunidades autónomas y a la Seguridad Social que han rebasado con creces sus límites presupuestarios. Para contener el déficit de las comunidades, se preparan medidas adicionales de control de carácter coercitivo que condicionarán su financiación. El Ministerio ha enviado requerimientos de información a media docena de administraciones regionales en los que les advierte de que pondrá en marcha el procedimiento corrector, la antesala de medidas más drásticas como serían la gestión de los pagos, o una sanción equivalente al 0,2 por 100 del PIB regional y en el caso más extremo la intervención. Las autonomías, por su parte, justifican el déficit por el sistema de financiación. En 2014 tendría que haberse aprobado un nuevo modelo de financiación. Los distintos Gobiernos regionales se muestran muy críticos con este retraso de dos años.

El Ministerio explica que parte de esta desviación corresponden a partidas *one-off* (de una sola ejecución, en la jerga contable). Es decir, que no requerirán ajustes adicionales. Pero lo cierto es que **el fuerte desfase en las cuentas públicas coincide con un año en que el crecimiento económico ha superado ampliamente las previsiones y la recaudación por impuestos ha aumentado con fuerza**. Los números rojos se tenían que haber reducido del 5,8 por 100 del PIB en 2014 al 4,2 por 100 previsto solo con la inercia del tirón económico. Sin embargo, las secuelas del año electoral¹⁵ y las grietas en la financiación de la Seguridad Social han echado por tierra la deseada consolidación fiscal. Es decir, se activó el llamado ciclo económico-político, bien conocido por la teoría económica más solvente, que coincide con las campañas electorales: rebaja de impuestos y aumento de gastos. Una política fiscal expansiva que perjudica seriamente los objetivos de déficit.

El Gobierno de España lanzó a meses de las elecciones un **paquete de medidas que lastraron la reducción del déficit**: adelantó la rebaja del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas en plena precampaña electoral, alegando que había margen para ello, y eso ha contribuido también a que el déficit sea mayor, también devolvió la mitad de la paga

¹⁵ En 2015 se celebraron elecciones autonómicas y municipales (en mayo) y generales (en diciembre).

extra a los funcionarios y aumentó otras partidas de gasto en vísperas electorales.

La mayor parte de las comunidades autónomas también vivieron sus procesos electorales. Y los diferentes gobiernos regionales aplazaron los ajustes de los últimos años para no ensombrecer su gestión antes de la carrera electoral. Además, el nuevo panorama político salido tras los comicios autonómicos propició que algunos ejecutivos no estuvieran conformados hasta casi pasado el verano, una circunstancia que también provocó retraso en la reducción de los números rojos.

Desde el Gobierno central confían que las comunidades puedan recuperar el terreno perdido en el presente ejercicio presupuestario por la mejora de la financiación autonómica. Las comunidades contarán con casi 10.000 millones más este año. Pero **la gran preocupación está en la Seguridad Social**, con un déficit que se agranda cada año: en 2011 fue del -0,10 por 100 del PIB y llegó al -1,26 por 100 el año pasado. Las múltiples bonificaciones y la precarización del empleo han provocado que el aumento de los puestos de trabajo no se haya traducido en incrementos de las cotizaciones al mismo ritmo. Al tiempo, el gasto en pensiones ha seguido creciendo con fuerza, pese a limitarse la revalorización al 0,25 por 100. A la desviación del déficit también han contribuido algunos ajustes pendientes de ejercicios anteriores que Eurostat, la oficina estadística europea, ha obligado a cargar en las cuentas de 2015.

El Gobierno de España en funciones deja, pues, una **pesada herencia al próximo ejecutivo**. La importante desviación del déficit público de 2015 aboca al futuro ejecutivo a un duro ajuste. Para cumplir el objetivo sería necesario reducir el déficit en 23.600 millones, tanto como en 2012, cuando se aprobó la histórica subida de impuestos y se recortaron gastos en servicios públicos básicos para el Estado del Bienestar.

El Ministerio de Hacienda ha analizado las **medidas a adoptar en relación con las comunidades autónomas** para dar cumplimiento a la Recomendación de la Comisión de 9 de marzo de 2016, que prescribe que España debe adoptar disposiciones para garantizar una corrección oportuna y duradera del déficit excesivo, en particular, utilizando plenamente, según proceda, los instrumentos preventivos y correctivos recogidos en la Ley de Estabilidad para controlar las desviaciones de los objetivos respectivos de déficit, deuda y regla de gasto. Las medidas, previstas en la normativa de estabilidad presupuestaria y sostenibilidad financiera, responden, según el Ministerio a la necesidad de responder con urgencia a los requerimientos de la Comisión, y evitar con ello las posibles sanciones que pudieran imponerse en el marco del Procedimiento de Déficit Excesivo (PDE) que tiene abierto el Reino de España.

Dice el Ministerio que las comunidades autónomas no tendrán que sacar la tijera para ajustar sus cuentas. Al menos esa es la explicación que figura en las cartas que Cristóbal Montoro, ha enviado a la docena de comunidades

(Andalucía, Aragón, Asturias, Illes Balears, Cantabria, Castilla y León, Castilla-La Mancha, Catalunya, Comunitat Valenciana, Extremadura, Madrid y Murcia) que incumplieron el déficit el año pasado. En las misivas les reclama que "deben aprobar en el plazo de 15 días, la no disponibilidad, de créditos que garantice el cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria establecido". La regla de gasto, incluida en la Ley de Estabilidad Presupuestaria, señala que las administraciones públicas no podrán aumentar los compromisos por encima del crecimiento potencial de la economía, estimado en el 1,8 por 100.

El Ministerio recurre, para defender su posición, a lo sucedido el año pasado. El déficit presupuestario de las comunidades ascendió a 17.962 millones de euros. Su versión es que si las autonomías congelan los gastos, solamente con la mejora de la financiación (10.000 millones) y excluyendo los gastos no recurrentes (2.186 millones) junto a la mejora de los ingresos de los tributos propios, que tendrán importantes mejoras este año, podrían rebajar el déficit a cerca de 4.000 millones, muy cerca del objetivo presupuestario.

En este contexto hay que subrayar que **el Tribunal Supremo anuló el reparto del déficit a las comunidades autónomas de 2013**. El Pleno de la Sala de lo Contencioso-Administrativo estimó los recursos de Catalunya, Andalucía y Asturias contra el acuerdo del Consejo de Ministros, de 30 de agosto de 2013, que fijó los objetivos de estabilidad y deuda para 2013 para cada una de las comunidades autónomas. Los jueces anularon este acuerdo porque deriva de otro previo, al que no otorgan "eficacia jurídica" porque no fue ratificado por el Parlamento. Esta anulación demuestra que la carga de la desviación de los déficits de las comunidades autónomas también es una responsabilidad del Gobierno de España.

Las comunidades autónomas enfatizaron a finales de abril su desacuerdo con las medidas de ajuste que receta el Ministerio de Hacienda en la **reunión del Consejo de Política Fiscal y Financiera**. En ella se fijó la senda de consolidación fiscal que se extiende hasta 2019. Las comunidades dispondrán de un año más para equilibrar sus cuentas y ponen objeciones por el reparto a partir de 2017. A los nuevos límites presupuestarios para este año se opusieron la Comunitat Valenciana, Catalunya e Illes Balears. Hacienda ha suavizado la senda que limita los números rojos de las autonomías a una cuantía equivalente al 0,7 por 100 del PIB en 2016, al 0,5 por 100 en 2017, al 0,3 por 100 en 2018 y al equilibrio presupuestario en 2019. El Ministerio ajusta y revisa, a la baja, el techo de gasto, un corsé presupuestario. El techo de gasto, una medida incluida en la Ley de Estabilidad, impide a las autonomías elevar su gasto por encima del crecimiento potencial de la economía. La nueva oferta de **un tope máximo de déficit público del 0,7 por 100 del PIB** del Gobierno de España en funciones a las autonomías para 2016 **no parece razonable por diferentes factores**.

En primer lugar porque **no es proporcional** al peso de cada administración en el gasto público total. Dicho de otra manera, la reducción del déficit del conjunto de las administraciones públicas debería ser proporcional a la importancia relativa de cada una de ellas. Si esta fuera la regla a la administración central le correspondería un techo del 2,01 pero la propia Administración General del Estado se lo ha autoampliado hasta el 2,9 por 100. Con el volumen de gasto de las comunidades autónomas, les correspondería un tope del 1,18 por 100, que el Ministerio de Hacienda reduce al 0,7 por 100, igual para todas.

En segundo lugar, hay dudas razonables sobre su **legalidad**. La norma para la distribución del déficit en un sistema de gobiernos multinivel se encuentra en la Ley de Estabilidad 2/2012 que consagra las proporciones que existían entre ellas, en déficit estructural, a 1 de enero de 2012. Aplicando esa regla, a las comunidades autónomas les correspondería un techo del 1,26 por 100.

Y en tercer lugar, el **techo uniforme** para todas las autonomías (0,7 por 100) no reconoce la tesis de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal en su informe de abril que señala expresamente como recomendación: “aprobar sendas de capacidad o necesidad de financiación diferenciadas” para cada una. Así se hizo en 2013 y es una práctica de éxito en la eurozona. El compromiso de déficit lo tiene el Reino de España con la Comisión Europea de forma que corresponde a nuestro país la distribución territorial e institucional en el “justo” reparto del esfuerzo en la reducción del déficit: sin privilegios ventajistas, pero atendiendo a situaciones objetivamente diferenciales. Además, los cálculos más solventes señalan que el esfuerzo absoluto realizado por las comunidades autónomas para reducir su déficit ha sido muy superior al realizado por la administración central incluida la Seguridad Social.

El Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas informó, a finales de abril¹⁶, del **déficit del Estado** señalando que se redujo más de un 18 por 100 en el **primer trimestre del año**¹⁷. El Estado registró un déficit equivalente al 0,78 por 100 del PIB hasta marzo. En comparación con el mismo período de 2015, el déficit se ha reducido en 0,21 puntos. El saldo primario, que excluye los intereses devengados, en el primer trimestre del año ha sido de 1.763 millones, con un descenso respecto a 2015 del 46,8 por 100.

El **déficit consolidado de las administraciones públicas** en el mes de febrero, **excluyendo las corporaciones locales**, fue de 12.684 millones, equivalente al 1,13 por 100 del PIB. Los Fondos de la Seguridad Social registraron un superávit de 1.455 millones, equivalente al 0,13 por 100 del

¹⁶ Se publica, junto a los datos de ejecución presupuestaria, información sobre la evolución del gasto computable a los efectos del cálculo de la regla de gasto establecida en la Ley Orgánica 2/2012 de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

¹⁷ Para más información sobre la ejecución presupuestaria del Estado puede consultarse el documento: <http://www.pap.minhap.gob.es/sitios/pap/es-ES/Paginas/Inicio.aspx>.

PIB, 0,07 puntos menos que en el mismo mes de 2015. Esta situación se debe principalmente a que el Servicio Público de Empleo Estatal ha registrado un superávit de 180 millones, frente al superávit de 655 millones registrado en 2015 debido al descenso de las transferencias recibidas del Estado para financiar las prestaciones por desempleo. El Sistema de Seguridad Social registró un superávit de 1.303 millones, equivalente al 0,12 por 100 del PIB frente al 0,14 por 100 registrado en febrero de 2015. El Fondo de Garantía Salarial, registró un déficit de 28 millones, frente al superávit de 31 millones registrado en febrero de 2015. Hasta finales del mes de febrero el déficit de las comunidades autónomas registró un saldo negativo de 1.275 millones, son 365 millones más que en el mismo mes del año anterior. En términos de PIB, la ratio de déficit del subsector se sitúa en el 0,11 por 100, son 0,03 puntos más que la registrada en 2015.

En todo caso la **Airef** señaló a finales de abril que estimaba en aproximadamente 4.000 millones de euros el esfuerzo de consolidación fiscal necesario para reducir el déficit público al 3,6 por 100 del PIB en 2016, según la evaluación sobre el proyecto de Actualización del Programa de Estabilidad. Señala la Airef que una previsión de un déficit público del conjunto de las comunidades autónomas del 0,7 por 100 del PIB puede que no sea suficientemente ambiciosa para que este subsector logre los 2.000 millones de euros adicionales de consolidación que permitan alcanzar el 3,6 por 100 de déficit, dada la evolución prevista de sus ingresos y la dinámica de sus gastos.

Airef informó que una ejecución rigurosa de los presupuestos vigentes en ocho comunidades autónomas (Andalucía, Asturias, Illes Balears, Canarias, Galicia, Navarra, País Vasco y La Rioja) podría ser suficiente para que sitúen el saldo de sus cuentas públicas en 2016 por debajo del -0,7 por 100. En cambio, los presupuestos aprobados en las nueve restantes (Aragón, Cantabria, Castilla y León, Castilla-La Mancha, Catalunya, Extremadura, Comunidad de Madrid, Región de Murcia y Comunitat Valenciana) apuntan a déficits superiores al -0,7 por 100.

La Autoridad Independiente sostiene que “sería conveniente establecer sendas de capacidad o necesidad de financiación claramente diferenciadas por comunidades autónomas”. No todas están en las mismas condiciones objetivas. La magnitud de la consolidación a realizar por las comunidades autónomas debe tener en cuenta aspectos como la evolución de los recursos del sistema de financiación, la incidencia de las operaciones no recurrentes registradas en 2015 y la contención del gasto público implícita para alcanzar la senda prevista. **La Airef estima, en su previsión central de cierre para 2016, un déficit en términos de PIB para la Comunitat Valenciana del 1,5 por 100 que con una corrección del 0,2 por 100 quedaría situada en el 1,3 por 100.** La estimación en términos de cuantía de acuerdos de no disponibilidad se cifra en 212 millones de euros.

Señala la Airef que **el cumplimiento en 2016 del objetivo de estabilidad es muy exigente**, dado que requeriría la realización de una corrección de 2,4 puntos del PIB que no está avalado por los presupuestos aprobados ni por la información sobre medidas disponibles. La corrección de aproximadamente un punto que prevé la Airef se deriva, prácticamente en su totalidad, de los efectos de la recuperación cíclica de la economía y de la bajada de los tipos de interés sobre las cuentas públicas. Y añade que “el déficit del conjunto de las administraciones públicas en 2016, que se estima en torno a 4 puntos porcentuales, se registra prácticamente en su totalidad en la administración central y en la Seguridad Social, siendo el déficit agregado de los sectores subnacionales (comunidades autónomas y corporaciones locales) muy reducido”.

Según la Airef, sin prácticamente nuevas medidas significativas de corrección del déficit, la desviación de un punto porcentual del objetivo de estabilidad en 2015, se reduciría en 2016 en torno a la mitad con un menor número de comunidades autónomas incumpliendo el objetivo. Esto pone de manifiesto que el objetivo de estabilidad de las comunidades autónomas en 2015 era muy exigente dado el retraso con el que la recuperación cíclica de la economía impacta en sus ingresos presupuestarios.

El presidente de la Airef, José Luis Escrivá, desgranó sus cálculos sobre el déficit público para 2016 que augura será superior al 4 por 100. Esto supone que este organismo espera que este año se gaste unos 43.000 millones de euros más de lo que se ingresa, frente a los 30.000 millones que ha prometido el Ejecutivo. Airef también contraviene al Gobierno por "demonizar" a las comunidades autónomas como culpables del déficit, cuando "el verdadero problema es la Seguridad Social que tendrá una desviación superior al 1,3 por 100 del PIB y no del 0,3 por 100". En su informe, la Airef no ahorró duras críticas al Gobierno central por no haber seguido sus recomendaciones cuando ya en 2014 avisaba del riesgo de incumplimiento de los objetivos de déficit público.

La Autoridad Fiscal reconoce que **la Comunitat Valenciana es un caso bastante singular**. El presidente de la Airef indicó que le parece "justo" decir que la Comunitat Valenciana tiene un gasto público por debajo de la media de las autonomías pero "una presión fiscal mayor". El caso valenciano es "bastante singular", son datos objetivos¹⁸.

En este escenario **el Consell aprobó a mediados de mayo**, como resultado de las negociaciones llevadas a cabo con el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, **un acuerdo de no disponibilidad** de 78 millones de euros que deja intacto el gasto social y abre la vía para desbloquear 2.500 millones del Fondo de Liquidez Autonómica (FLA). El acuerdo de no disponibilidad es la base del Plan de Ajuste que se está ultimando con el Gobierno central y representa el 0,46 por 100 del total

¹⁸ Ver Vicent Cucarella en *El finançament valencià, de la submissió al canvi necessari*, Bromera, 2015.

del Presupuesto de la Generalitat para 2016. Además de esos 78 millones, la Generalitat se ha comprometido a realizar retenciones de crédito que podrán modificarse a lo largo del ejercicio en función también de las inejecuciones presupuestarias, hasta alcanzar otros 92 millones.

La Generalitat tuvo mayores ingresos y menores gastos en el primer trimestre de este año que en el mismo período de 2015, según datos proporcionados a finales de mayo por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas y facilitados por la Conselleria d'Hisenda i Model Econòmic. Entre el primer trimestre de 2015 y el primero de 2016 los gastos han caído un 12 por 100, mientras que los ingresos han aumentado un 4,26 por 100. De esta forma el déficit presupuestario se reduce un 74 por 100, pasa de 584 a 150 millones de euros. **La evolución del déficit valenciano es más significativa si cabe en relación con la del conjunto de España.** En el total de las comunidades autónomas el dato permanece prácticamente invariable, pasa de un superávit del 0,08 por 100 a otro del 0,07 por 100. En cambio, en la Comunitat Valenciana el déficit es casi cuatro veces menor al de 2015.

Por su parte, la **Intervención General de la Generalitat** elevó informe a la Conselleria d'Hisenda i Model Econòmic, además de a la IGAE, a la Airef y al Ministerio sobre la repercusión en las cifras de déficit del ejercicio de 2015 de determinadas decisiones por importe de 707,8 millones. Todas estas medidas, que ha tenido que asumir el actual gobierno valenciano, fueron adoptadas con anterioridad a junio de 2015 o corresponden a decisiones del gobierno central. Del total, sobresale la provisión de 200 millones como consecuencia del contrato suscrito en 2013 a través del Instituto Valenciano de Finanzas (IVF) para intentar salvar la Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunitat. Junto a ello, destaca también la devolución a los funcionarios del 50 por 100 de la paga extraordinaria de Navidad de 2012 que el gobierno central suprimió, con un coste de 150 millones. Por volumen, figura el coste de los nuevos tratamientos antivirales contra la hepatitis C, con un impacto de 141 millones. El incremento de los intereses de demora llega a 157 millones. Para el ejercicio de 2015, la Intervención ha constatado otro incremento por contratos de sanidad, lo que implica un aumento de 85 millones. Le siguen en relevancia 52 millones en concepto de intereses que el Ministerio de Hacienda se cobró directamente y que corresponden a los intereses devengados por los impagos del anterior Consell de las retenciones por IRPF a los funcionarios. También se ha reconocido el pago de 40 millones en subvenciones a la vivienda. Otros 27 millones para ayudas a la dependencia. Y, finalmente, los 18 millones de la multa de la Unión Europea. La Generalitat responde al Gobierno de España que el límite de déficit que impuso el Ministerio de Hacienda para todo el ejercicio, el 0,7 por 100 del PIB lo que ha supuesto 708 millones, fue de herencia y errores del Consell anterior.

Además, **la Comunitat Valenciana está lejos de la media de gasto por habitante y año** del conjunto de las comunidades autónomas. Así, la Comisión de Expertos en Financiación Autonómica pactada por los grupos políticos de Les Corts Valencianes ha certificado en un nuevo informe que la Comunitat Valenciana "está lejos de la media de gasto por habitante del conjunto de las comunidades autónomas" y que si el Consell gastara como la media de las comunidades autónomas, debería recibir 2.464 millones más para cumplir el déficit en 2016. El estudio detalla que, con los presupuestos autonómicos de 2016, la Comunitat incurrirá en un gasto *per cápita* de 2.590 euros, lo que la sitúa 316 euros por debajo de la media del conjunto de las autonomías.

Añadir que la Comunitat Valenciana es la tercera autonomía que menos dotación por habitante y año recibe del **Fondo de Compensación Interterritorial** (FCI), un fondo que tiene como misión corregir desequilibrios regionales y hacer efectivo el principio de solidaridad entre territorios. De esta manera la Comunitat Valenciana no solo soporta una infrafinanciación crónica, cuyo origen es un modelo de financiación desequilibrado e injusto para la ciudadanía valenciana, sino que también se sitúa a la cola en el reparto del FCI. En efecto, atendiendo a la distribución de recursos por habitante del FCI, la Comunitat Valenciana recibe una media de 11,2 euros por habitante, una cifra muy alejada de los 23 *per cápita* que recibe Extremadura, de los 22 euros de Canarias, los 19 de Andalucía o los 16 de Galicia o de Castilla-La Mancha. Los proyectos de inversión en la Comunitat Valenciana amparados por el FCI pertenecen mayormente al ámbito de infraestructuras, transporte y sanidad. Concretamente las partidas destinadas a carreteras y aprovechamientos hidráulicos fueron las más importantes.

España, además, tiene menos de un año -hasta marzo de 2017- para desbloquear 1.122 millones de euros en **fondos regionales bloqueados** después de que se hayan detectado irregularidades y deficiencias en 22 proyectos de los 23 operativos¹⁹. La Comisión Europea confirmó en abril que esos fondos están congelados por problemas en la gestión y el sistema de control de los programas del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder). Bruselas enciende a la vez las alarmas por la posibilidad de que se pierda parte de ese dinero si España no reacciona.

En cuanto a la deuda pública el Banco de España difundió las últimas cifras sobre la evolución del endeudamiento de las comunidades autónomas, donde se desprende que **la Comunitat Valenciana cerró el cuarto trimestre de 2015 con un volumen de deuda de 41.753 millones de euros (Cuadro 19)**, un incremento de 4.377 millones de euros respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta forma el 16 por 100 del total de la

¹⁹ Bruselas cuenta con un sistema sólido de auditorías y los pagos se interrumpen en cuanto se identifican las irregularidades. Entre los organismos cuya gestión ha despertado dudas en la Comisión hay varios gobiernos regionales y también ministerios como el de Alimentación, Agricultura y Medio Ambiente y organismos como el Icex.

deuda de las comunidades autónomas era deuda valenciana. Esa cifra supone el 41,3 por 100 del PIB valenciano frente a una media para el conjunto de las comunidades autónomas del 24,2 por 100. Son 17,1 puntos porcentuales de diferencia.

Cuadro 19

Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE)			
Unidades: millones de euros			
Año (último trimestre)	Comunitat Valenciana (CV)	España (E)	CV / E
Trimestre	[1]	[2]	[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
2012 IV Trim	30.065	188.406	16,0
2013 I Trim	29.656	193.450	15,3
II Trim	29.839	197.149	15,1
III Trim	30.240	199.737	15,1
IV Trim	32.459	209.761	15,5
2014 I Trim	34.406	224.964	15,3
II Trim	34.782	228.207	15,2
III Trim	35.892	232.068	15,5
IV Trim	37.376	236.820	15,8
2015 I Trim	37.514	240.383	15,6
II Trim	40.018	249.922	16,0
III Trim	40.194	253.163	15,9
IV Trim	41.753	261.268	16,0

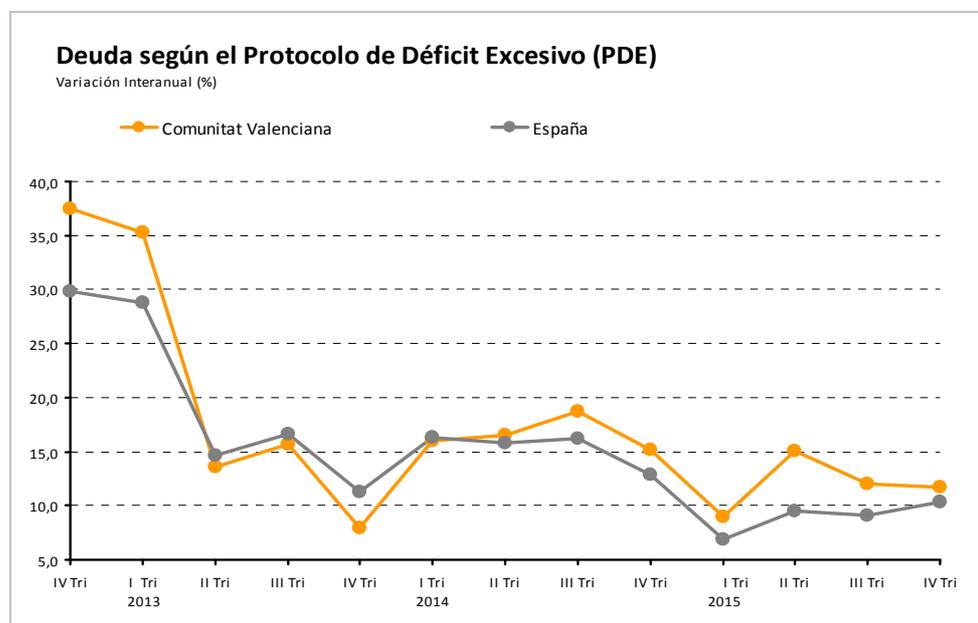
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de España.
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball.
Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme.

El aumento de la carga financiera resulta de un recurso total al Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) a lo largo del ejercicio pasado por importe de 4.624 millones, cantidad que ha sido compensada a la baja por la reducción de 387 millones de préstamos a corto plazo, y al alza por otras operaciones a largo plazo. **Según los datos de la Conselleria d'Hisenda i Model Econòmic** de los 4.624 millones de euros que ha recibido la Comunitat Valenciana a través del FLA en 2015, 3.819 millones corresponden a la cobertura de las desviaciones de los déficits de 2014 y ejercicios anteriores. En concreto, se trata de los FLA extraordinarios de abril-mayo, que cubrieron los excesos de déficit de años anteriores a 2014, y de diciembre pasado, que financió el incumplimiento del objetivo de estabilidad correspondiente a 2014. Los 3.819 millones de deuda provenientes del exceso de déficit de los anteriores gobiernos representan el 87,2 por 100 de toda la deuda generada en 2015. Los restantes 805 millones de euros recibidos del FLA en 2015 se han destinado a financiar el déficit de ese ejercicio (714 millones) y las devoluciones de las

liquidaciones negativas del modelo de financiación de los años 2008 y 2009 (91 millones).

Los 4.377 millones de incremento de la deuda de la Generalitat al cierre del ejercicio 2015, representan porcentualmente un aumento del 11,7 por 100 del endeudamiento (**Gráfico 19**). Un porcentaje que, no obstante, se queda por debajo de los incrementos que se han registrado en comunidades como Extremadura (15,6 por 100), Aragón (15,3 por 100), Castilla y León (12,8 por 100), Madrid (12,2 por 100) y Catalunya (12,1 por 100). El crecimiento de la deuda de la Generalitat Valenciana en 2015 queda muy lejos de la del año 2012 (37,5 por 100), 2010 (24,9 por 100) o 2009 (17,6 por 100). En tasa trimestral el crecimiento de la deuda valenciana en 2015 pasó, respectivamente, del 0,4 al 6,7 y al 0,4 por 100, para finalizar en el cuarto trimestre en el 3,9 por 100.

Gráfico 19



De otra parte, **según los datos oficiales del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas**, la Generalitat recibió un total de 4.126,8 millones de euros en el conjunto del año 2015 (en términos de vencimientos), lo que representa un 36,6 por 100 del total de las cuantías recibidas del fondo de liquidez autonómico de todas las regiones españolas. Dentro del concepto de pagos directos a terceros distintos de vencimientos e intereses las mayores cuantías correspondieron a pago a proveedores. Y dentro de ese último concepto destacan tres capítulos de gastos: contratos de obras, suministros y servicios (2.754,3 millones de euros), convenios con farmacias (752 millones de euros) y conciertos sanitarios (301 millones).

De esta forma **el Consell destinará 758 millones al pago de intereses del FLA hasta 2019**. La carga será especialmente pesada a partir del año próximo. Si este año el Consell tiene que pagar al Gobierno 43 millones de

euros en intereses, el año que viene esta cantidad ascenderá a 245 millones, 250 en 2018 y 219 millones en el último ejercicio de la legislatura. La deuda de la administración valenciana en poder del Estado ronda el 70 por 100. El Consell reclama que no se paguen intereses por los créditos del FLA hasta que no se ponga en marcha un nuevo sistema de financiación y se compense la deuda histórica acumulada, precisamente, por la falta de recursos económicos para atender los servicios básicos en la Comunitat Valenciana.

A la pesada deuda de la Generalitat habría que añadir, en su caso, la **multa de la Unión Europea por manipulación del déficit**. En tal sentido el gobierno valenciano interpondrá un recurso ante el Tribunal Supremo contra el acuerdo del gobierno central que repercute al actual Consell la multa de la UE. En tal sentido el Consell autorizó a la Abogacía General de la Generalitat a interponer un recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Supremo contra el acuerdo del Consejo de Ministros del pasado 4 de marzo, que resolvió el procedimiento de determinación y repercusión de responsabilidades por incumplimiento del derecho de la UE, derivadas de la decisión 2015/1289 del Consejo de la Unión Europea de 13 de julio de 2015, por el que se interponía una multa al Reino de España por la manipulación de los datos del déficit en la Comunitat Valenciana, cometida por los anteriores responsables del Consell. La Generalitat argumenta que la responsabilidad es de la Administración General del Estado, toda vez que tiene la competencia de supervisión y remisión de las cifras de déficit a la Comisión Europea, particularmente a partir de diciembre de 2011, cuando entró en vigor un nuevo reglamento europeo que reforzaba los poderes para el control del déficit.

Con datos más actuales el **déficit de la Generalitat** se redujo en el mes de febrero pasado con respecto al mismo período de 2015, según las cifras del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas. En concreto, sin incluir los anticipos solicitados a cuenta de los ingresos del sistema de financiación²⁰ -especialmente la liquidación del modelo, que se materializará en julio-, el desfase entre ingresos y gastos se situó en -479 millones de euros, el -0,45 por 100 del PIB valenciano, una cifra inferior a la registrada en febrero de 2015, el -0,51 por 100 (516 millones). Por el contrario, los datos que publicó el Ministerio, que no tienen en cuenta ese ajuste, señalaban que la necesidad de financiación de la Generalitat, que fue en febrero de 2015 de 78 millones de euros, pasó a ser de 368 millones un año después. En términos de PIB estas cifras representaban un 0,08 y un 0,35 por 100, respectivamente.

²⁰ La comparación homogénea de los datos solo es posible si se excluyen los anticipos, ya que, en función de éstos, el resultado es muy diferente. El caso de febrero es una buena muestra de ello. Así, incluyendo los anticipos de la financiación de meses posteriores y de la liquidación, el déficit en febrero pasado habría sido de -368 millones, el -0,35% del PIB, frente a -78 millones, el -0,08% del PIB, en 2015. La explicación es que hasta febrero de 2015 el Gobierno central adelantó al anterior Consell 438 millones de la financiación de meses posteriores, frente a los únicamente 111 millones anticipados al actual gobierno valenciano en los dos primeros meses del ejercicio.

9. SISTEMA FINANCIERO. ENTRE LA REESTRUCTURACIÓN Y EL CRÉDITO

El sistema financiero se encuentra en una fuerte encrucijada. La banca tiene que cambiar su modelo de negocio, porque ahora la rentabilidad es menor. También por la mayor presión regulatoria. Los avances tecnológicos son vertiginosos y la competencia es creciente con bancos de mayor dimensión sistémica y, por tanto, en palabras de Paul Volcker (economista estadounidense que fue director de la Reserva Federal), “demasiados grandes para hacerlos caer”. El “riesgo moral” del que hablan los manuales de Economía es un peligro potencial para este tipo de situaciones. Hay que mantenerse alerta. España tiene una de las redes más densas y más caras de toda la banca europea, eso supone un gran problema en una situación de bajos tipos de interés y por tanto de márgenes. Minimizar el uso de recursos públicos (*bail-outs*) para salvar al sistema es un gran objetivo social. La opinión pública difícilmente soportaría nuevos rescates. En todo caso se debe salvar a los bancos, canalizan el ahorro hacia la inversión y fomentan el crecimiento, pero no a los banqueros.

Las **medidas de política económica** frente a la crisis financiera (finalmente crisis de la economía real) de los últimos años ha supuesto un endurecimiento de la regulación para el sector y una política monetaria ultraexpansiva. Sin embargo, el crecimiento de la oferta monetaria también puede implicar futuras crisis bancarias. Unos tipos de interés muy bajos durante mucho tiempo pueden excitar a una toma de riesgos excesiva. El marco regulatorio bancario se ha reforzado precisamente con el objetivo de hacer el sistema más robusto y con una mayor capacidad de absorción de *shocks*. La reformulación del marco de capital conocido como Basilea III y la creación de la unión bancaria en la eurozona han supuesto un avance hacia aquellos objetivos. Pero los riesgos continúan, la política monetaria y el sistema financiero están, en cierto modo, en un territorio ignoto. En Estados Unidos la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) se ha demostrado exitosa, en la UEM está en proceso de dar resultados macroeconómicos.

Tipos de interés muy bajos, incluso negativos, intensifican la **presión sobre la rentabilidad bancaria** porque los tipos de los préstamos generalmente descienden en línea con los del mercado monetario (euríbor). Sin embargo, el coste de la principal fuente de financiación bancaria -los depósitos minoristas- presenta rigideces a la baja, no es posible trasladar tipos de interés negativos a los clientes. La rentabilidad bancaria también se ha visto afectada en estos años por el débil crecimiento de los

volúmenes de negocio. Esta tendencia es el resultado del desapalancamiento llevado a cabo por el sector privado (familias y empresas), así como de la debilidad de la recuperación económica.

La mayor regulación sobre el sector financiero tradicional también tiende a favorecer una desviación de la actividad de intermediación hacia sectores poco regulados, como la llamada banca en la sombra o *shadow banking* (entidades que llevan a cabo actividades financieras con características bancarias). **La *shadow banking* pueden ser una fuente de inestabilidad financiera y de riesgos.** Según señalan muchos analistas, en las dos últimas décadas, el peso relativo de la banca en la sombra ha ido aumentando y se estima que representa una cuarta parte del total de los activos de las instituciones financieras.

Los **factores que catalizan esa tendencia del sistema financiero** hacia la desintermediación bancaria son varios. Uno es consecuencia de las políticas monetarias ultraexpansivas adoptadas por los principales bancos centrales. En un entorno de condiciones de liquidez holgadas y de tipos bajos, el negocio bancario tradicional es menos atractivo con relación al de la banca en la sombra y a la financiación vía mercados de capitales. También destaca el impulso de las innovaciones tecnológicas, que facilitan vías alternativas de financiación al permitir transacciones a costes muy reducidos. En tercer lugar el endurecimiento de la regulación del sistema bancario tradicional es un incentivo grande para ofrecer y buscar financiación por otras vías. El desarrollo de un marco regulatorio prudencial para la banca en la sombra es imprescindible. Vigilar a estos nuevos agentes y sus riesgos para la estabilidad financiera es un reto pendiente.

Un año después de iniciar el programa de compra de activos públicos el *quantitative easing* (QE) el BCE ha decidido ampliarlo basándose en que el QE está cumpliendo con su desempeño de estimular la economía. **El efecto más atractivo de la implementación del QE a principios de 2015 fue una reducción de los tipos de interés.** Ello ha implicado una reducción del coste del crédito para empresas y hogares y una depreciación del euro respecto a los principales socios comerciales de la eurozona. El QE estimula la economía con un empuje del consumo y la inversión y hace más competitivas las exportaciones europeas al resto del mundo.

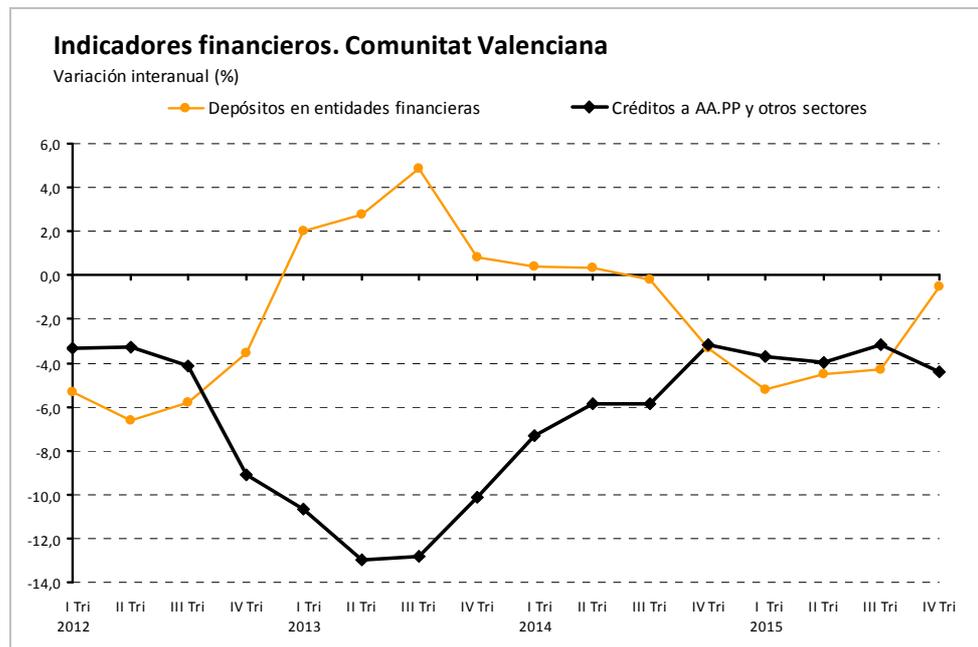
Según los últimos datos oficiales disponibles, publicados por el Banco de España, a finales de 2015 el **volumen de crédito** de entidades de depósito a administraciones públicas y otros sectores residentes en la Comunitat Valenciana ascendía a 122.970 millones de euros, esta cifra solo representaba el 9 por 100 del conjunto del crédito de España. La tendencia cíclica ha implicado una continua pérdida de peso para la economía valenciana desde que comenzó la Gran Recesión. En efecto, si en 2008 esa proporción representaba un 10,2 por 100, en 2015 pasó a significar un 9,2 por 100, ambas cifras representadas en términos de media anual de los cuatro trimestres de cada año. Esta pérdida de peso es consecuencia,

entre otros, de tres factores: el progresivo desapalancamiento de familias y empresas, la pérdida de tracción de un sector económico intensivo en demanda de crédito (la construcción) y la práctica desaparición del sistema financiero autóctono de cajas y bancos de la economía valenciana.

El **impacto de la aplicación operativa del memorándum de entendimiento** (MOU por sus siglas en inglés *Memorandum of Understanding*) es también fuerte. El MOU describe un acuerdo que pone de manifiesto que era necesaria una fuerte reestructuración del sistema financiero español, pues presentaba diversos problemas, especialmente de capital y de financiación, agravados por la peculiar personalidad jurídica de las cajas de ahorros que obstaculizó en muchos casos una gestión profesional e independiente y las condujo hacia decisiones perversas, alejadas de principios básicos de buen gobierno, donde la indefinición de los derechos de propiedad jugaron en contra de los intereses generales. Todo ello condujo al denominado rescate bancario. Desde 2008, los bancos y las cajas de ahorros han sufrido una serie de operaciones de fusión, adquisición, transformación de cajas en bancos, con utilización de recursos públicos y privados e intervenciones del Banco de España cuyo principal efecto ha sido la conversión de la mayoría de las cajas en bancos, reduciendo el número de entidades financieras, a la vez que desaparecían oficinas, empleados y costes de estructura, y se incrementaba su tamaño financiero.

La caída del crédito en la Comunitat Valenciana, en términos de la media de los cuatro trimestres del año pasado, fue el doble que el descenso que registró España: -7,6 por 100 frente a -3,8 por 100, respectivamente. Además, si observamos la evolución trimestre a trimestre, en referencia al mismo trimestre del año pasado (ver **Gráfico 20**), comprobamos que en tasa interanual, el descenso se ha ido acelerando a lo largo del año y las caídas siempre fueron superiores a las registradas en la economía española. En el primer trimestre el descenso interanual en la Comunitat Valenciana fue del 6,4 por 100 (3,7 por 100 en España), que acelera con fuerza en el segundo trimestre hasta el 7,8 por 100 (4 por 100 en España), que suaviza su decrecimiento entre julio y septiembre hasta el 8 por 100 (3,2 por 100 en el sistema financiero español) y que cierra el año 2015 con un nuevo descenso del 8,2 por 100 y 4,4 por 100, respectivamente. En tasas trimestrales la evolución fue, respectivamente, la siguiente: -1,6; -2,7; -1,8 y -2,4 por 100, para la Comunitat Valenciana y -0,2; -1,3; -1,5 y -1,4 por 100 para España.

Gráfico 20



Sin embargo, con datos más actuales y referidos al conjunto de la economía española -no existen datos estadísticos regionalizados para la economía valenciana-, indican que el crédito regresa. Así, según los últimos informes publicados por el Banco de España, el importe de las **nuevas operaciones de préstamos y créditos** a hogares (en términos acumulados de los doce últimos meses), aumentó en marzo un 24,8 por 100 interanual. El importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a pymes (utilizando como *variable proxy* los créditos inferiores a un millón de euros) aumentó (en el acumulado de los doce últimos meses hasta marzo), un 11,5 por 100 anual. En cuanto al importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos superiores al millón de euros la tasa quedó en el 1,5 por 100 interanual.

En cuanto al total de los **depósitos** de las administraciones públicas y otros sectores residentes en las entidades de depósito, a finales del cuarto trimestre de 2015 ascendían a 93.691 millones de euros, solo un 7,7 por 100 del total de los existentes en España. Su participación también ha sido decreciente, ha pasado del 8,7 por 100 (2008) al 7,7 por 100 (2015) en términos de medias trimestrales. La caída de los depósitos también fue más aguda en el sistema financiero en la economía valenciana (-3,7 por 100) frente a la media de la economía española (-0,3 por 100). Mejor evolución de datos observamos en el seguimiento de las tasas trimestrales, aunque las tendencias no son todavía claras. En el primer trimestre los depósitos cayeron respecto al cuarto trimestre de 2014 un 2 por 100. Sin embargo, en el segundo trimestre crecieron un 1,1 por 100. El descenso en el tercer trimestre fue muy pequeño (0,2 por 100) y en el cuarto regresó el crecimiento, un 0,7 por 100. Esta suave recuperación también la

observamos en el análisis de las tasas anuales que son decrecientes a lo largo del año: -5,2; -4,5 y -4,3 por 100 para cada uno de los tres primeros trimestres y prácticamente se estabilizaron en el cuarto (-0,5 por 100).

Esta evolución negativa en los depósitos en las entidades financieras que se observa desde la segunda mitad de 2014 tiene mucho que ver con la evolución de los tipos de interés (muy próximos a cero), por la política expansiva del BCE, que hacen que se invierta en otros activos financieros.

Un indicador financiero de interés es la ratio depósitos/créditos. Su mejora en el período 2008-2015 es muy notable: en 2008 el cociente nos señalaba que existían 55,2 euros de depósitos frente a 100 euros de créditos mientras que esta ratio era ya de 73,1 en 2015 (en términos de media anual de cuatro trimestres). Estos mismos indicadores eran más robustos en la economía española: de 64,7 y 87,1 por 100 para 2008 y 2015, respectivamente. Para el año 2015 las tasas trimestrales han mejorado de forma creciente: empezaron el primer trimestre del año en el 70 por 100 y lo cierran en el 76,2 por 100. Las diferencias con el sistema financiero español continuaban pero se habían reducido en algo más de tres puntos.

El sistema financiero con presencia en territorio valenciano pierde fuerza. Lo atestigua el creciente cierre de oficinas y sucursales bancarias. Entre los motivos que traen cuenta de este fenómeno están los siguientes: el pinchazo de la burbuja inmobiliaria, la digitalización emprendida por el sector y la aparición de las *fintech*²¹. Las entidades financieras clásicas observan como una amenaza que se pudieran hacer con entre un tercio y una cuarta parte de su negocio actual en los próximos años. Sin embargo, el empuje de las *fintech* es también una oportunidad para el sistema financiero más tradicional. La colaboración con estos nuevos operadores les ofrece oportunidades en materia de mejora de la eficiencia y reducción de costes, en diferenciación con sus competidores rivales, en retener a sus clientes y en conseguir ingresos adicionales de segmentos y nichos de nuevos clientes con hábitos de consumo menos tradicionales y más jóvenes.

Líder en el cierre de oficinas en todas las provincias españolas figura la de Castelló, perdió un 42,3 por 100 de su red desde finales de 2008 y hasta finales de 2015²². València perdió un 39,4 por 100 y Alacant un 35,7 por 100 y se situaron entre las ocho provincias españolas que más sucursales

²¹ El origen del término *fintech* viene de la contracción de las palabras inglesas *finance* y *technology*. Engloba a los servicios o empresas del sector financiero que aprovechan las tecnologías más modernas para crear productos innovadores. La principal ventaja de la utilización del *fintech* es lograr unos procesos o gestiones más eficientes para empresas y particulares, el ahorro de tiempo y la inmediatez.

²² Ver el artículo de Joaquín Maudos, catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València-Estudi General (UV-EG), investigador del Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (IVIE) y colaborador del Colegio Universitario de Estudios Financieros (Cunef), "La concentración regional del mercado bancario español", publicado en *Cuadernos de Información Económica* de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas), marzo-abril 2016.

bancarias han perdido durante la crisis en términos porcentuales, en los tres casos superando la media nacional (32,3 por 100). Es un resultado lógico teniendo en cuenta el fuerte ritmo de aperturas a finales de la década pasada al calor del *boom* inmobiliario. Conviene recordar, además del impacto de la burbuja del ladrillo, el fortísimo proceso de desmoronamiento de la banca autonómica tras la desaparición de Bancaja, CAM, Banco Valencia y Ruralcaja. Todas ellas acabaron integradas en otras entidades. El solapamiento territorial de sucursales también acentuó el cierre de oficinas. En el período 2008-2015 en la Comunitat Valenciana habían desaparecido 1.950 oficinas bancarias de las 14.741 que habían cerrado en España, representaban el 13,2 por 100. Un descenso del 38,5 por 100 frente al 32,3 por 100 de media para la economía española.

El cierre de sucursales está provocando la angustia en muchas pequeñas poblaciones. El repliegue de las entidades financieras afecta a las oficinas menos rentables, lo que puede desembocar en una **desbancarización de determinadas partes del territorio** cuyas consecuencias afectan tanto a particulares como a empresas. Así las cosas, el fenómeno de la **exclusión financiera** se va concentrar en las clases sociales con menor poder adquisitivo y en la población con menos vinculación con la tecnología. Los pequeños créditos al consumo o el acceso a productos financieros sencillos, como depósitos remunerados o seguros, se verá muy limitado para una parte de la población que no disponga de un acceso a oficinas físicas de banca.

Algunos indicadores reflejan la **pérdida de peso del sistema financiero en la Comunitat Valenciana**²³. Así, según la última actualización de la *Contabilidad Regional de España* (CRE-2010), publicada por el Instituto Nacional de Estadística, el valor añadido bruto (VAB) a precios básicos de la rama de actividad agregada denominada Actividades financieras y de seguros había caído en la Comunitat Valenciana desde una importancia relativa del 4,3 por 100 del VAB en 2010 al 3,6 por 100 en 2015 (del 4,4 por 100 al 3,9 por 100 en España para esos mismos años). Esta caída es, en términos de índices de volumen encadenado, de un 17,5 por 100 para ese mismo período (-14,8 por 100 en España), un descenso que solo superó el sector de la construcción (-33,3 por 100), y que encadenaba cinco años de caídas. En términos de empleo esta rama productiva había perdido desde 2010 y hasta 2014 (últimos datos de la CRE-2010) el 17 por 100 de su empleo, un total de 6.500 efectivos y apenas representaba el 1,8 por 100 del empleo de la Comunitat Valenciana (un 2 por 100 en España).

²³ Ver Joan Ramón Sanchis Palacio: *La desfeta del sistema financer valencià*, Vincl Editorial, 2016.

10. PERSPECTIVAS VALENCIANAS. MAYOR CRECIMIENTO QUE LA MEDIA Y CONDICIONES DE VIDA POR DEBAJO DE LAS DE ESPAÑA

Según los últimos datos de la primera estimación de la *Contabilidad Regional de España* (Base 2010) del INE, la Comunitat Valenciana registró en 2015 el mayor crecimiento en términos de índices de volumen encadenados, un 3,6 por 100, frente al 3,2 del conjunto nacional. Este mejor comportamiento se debió a la evolución más favorable que la media nacional en la industria manufacturera y en el sector de la construcción. El **PIB per cápita** alcanzó los 20.586 euros, lo que supone un incremento del 4,5 por 100 respecto al año anterior. Crecimiento también mayor al experimentado por la media nacional (3,9 por 100) pero todavía lejos de la media nacional en importe (23.290 euros), concretamente un 11,6 por 100 menos.

A pesar de estos buenos resultados, la Comunitat Valenciana es la tercera que ha sufrido mayor caída del PIB acumulado desde 2008, por los efectos de la crisis, un 7,5 por 100, frente al 4,3 de media nacional.

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 Económico²⁴. Según estas estimaciones, el crecimiento del PIB valenciano ha crecido con fuerza en el primer trimestre del año. Un 1,2 por 100 con respecto al trimestre anterior, siendo la comunidad autónoma que más crece en el trimestre, y cuatro décimas superior a la media nacional que aumenta el PIB un 0,8 por 100.

Este mayor dinamismo entre todas las comunidades autónomas se traslada también a la tasa interanual donde registra un crecimiento del 4,1 por 100, tan solo superada por Illes Balears (4,2 por 100), y siete décimas por encima de la media nacional, que se sitúa en el 3,4 por 100 (**Cuadro 20**). Sigue destacando que gran parte del crecimiento regional en España se concentra en aquellas comunidades con una mayor especialización turística.

Las **claves del crecimiento en la economía valenciana** están en la solidez que sigue mostrando por un lado la demanda interna y particularmente el consumo de los hogares que crece a tasas superiores al 3 por 100, el buen

²⁴ La metodología utiliza tres tipos de información estadística para el análisis regional: los datos mensuales de los 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.

comportamiento del sector turístico, con registros históricos también para este primer trimestre del año, y por otro lado la demanda externa, con una excelente evolución del sector exterior (las exportaciones crecen al 7 por 100 en el primer trimestre).

Cuadro 20

Estimaciones del crecimiento del PIB por CC.AA						
Variación Interanual (%)						
	2015				Año 2015	2016
	I TR	II TR	III TR	IV TR		I TR
Andalucía	2,2	2,9	3,2	3,4	2,9	3,2
Aragón	2,6	2,9	3,3	3,3	2,8	2,9
Asturias	2,1	2,3	2,8	2,7	2,3	3,0
Illes Balears	3,4	3,9	4,3	4,2	3,6	4,2
Canarias	2,8	3,4	3,7	3,9	3,4	3,6
Cantabria	2,4	3,0	3,2	3,0	2,8	2,5
Castilla y León	2,7	2,8	3,0	3,0	2,8	2,7
Castilla-La Mancha	2,0	2,4	2,6	3,6	3,2	3,0
Catalunya	3,1	3,4	3,6	3,5	3,3	3,6
Comunitat Valenciana	3,5	4,0	4,3	3,8	3,7	4,1
Extremadura	2,6	2,8	2,8	2,8	2,4	2,8
Galicia	1,9	2,6	2,9	3,2	2,6	3,6
Madrid	2,7	3,2	3,3	3,6	3,5	3,3
Murcia	2,2	2,4	2,5	3,5	3,2	3,6
Navarra	2,1	2,5	3,0	3,4	2,7	3,2
País Vasco	2,0	2,8	3,0	3,5	3,0	3,5
La Rioja	3,0	3,1	3,8	3,8	3,1	3,4
España	2,7	3,1	3,4	3,5	3,2	3,4

Fuente: Estimación METCAP-Airef

Analizando, por otro lado, los indicadores de coyuntura de la economía valenciana que publica en su *Panel Semanal* la Direcció General d'Economia, Emprenedoria i Cooperativisme observamos que en los índices de actividad económica general, la **creación de empresas** crece al 3,9 por 100, en la media de lo que llevamos de año (enero a marzo) con respecto al año anterior, por debajo de la media nacional (10,6 por 100). Crece a una tasa superior la **matriculación de turismos** (un buen indicador del consumo interno del país), al 16,1 por 100 en la variación media de lo que va de año (enero-abril) frente al 10,8 de media nacional. Sin embargo en lo concerniente a los vehículos de carga es España la que presenta un aumento del 2,9 por 100 (en el mismo período) frente a un descenso del 6,3 en la Comunitat Valenciana.

La **estimación del consumo de energía eléctrica** en la Comunitat Valenciana se incrementó en abril un 4,4 por 100 respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en términos intermensuales creció un 3,9 por 100. Desagregando por sectores observamos que ha tenido lugar un incremento anual de consumo de energía eléctrica en todos los sectores: Agricultura (27 por 100), Servicios (5,5 por 100), Construcción (3,7 por 100) y en menor medida en Industria (0,2 por 100).

La Comunitat Valenciana registró hasta febrero de 2016 un **déficit público** de 368 millones de euros. De esta forma el déficit equivale al 0,35 por 100 del PIB (0,08 por 100 en febrero de 2015), situándose la Comunitat Valenciana como **la segunda autonomía con mayor déficit**.

Por otro lado, en la ejecución presupuestaria la Generalitat tuvo mayores ingresos y menores gastos en el primer trimestre de este año que en el mismo período de 2015, según datos proporcionados por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas. Entre el primer trimestre de 2015 y el primero de 2016 los gastos han caído un 12 por 100, mientras que los ingresos han aumentado un 4,26 por 100. De esta forma **el déficit presupuestario se reduce** un 74 por 100, pasa de 584 a 150 millones de euros. La evolución del déficit valenciano es más significativa si cabe en relación con la del conjunto de España. En el total de las comunidades autónomas el dato permanece prácticamente invariable, pasa de un superávit del 0,08 por 100 a otro del 0,07 por 100. En cambio, en la Comunitat Valenciana el déficit **es casi cuatro veces menor al de 2015**.

El **BBVA Research**, en su última publicación *Observatorio Regional de España*, sitúa las previsiones de crecimiento de la economía valenciana en tasas del 2,8 por 100 para 2016, una décima por encima de la media española, y del 2,7 por 100 en 2017, igual que la economía española. Los sectores de venta de automóviles y de bienes de consumo podrían verse nuevamente favorecidos. Además, la disminución de los costes de transporte impulsará en mayor medida al sector turismo, que podrían experimentar nuevos crecimientos en la afluencia de visitantes, incluso tras los fuertes aumentos de años anteriores. Pero también la mejora de la demanda doméstica nacional se traduce en un impulso adicional para las comunidades turísticas de visitantes nacionales, como es el caso de la Comunitat Valenciana. En definitiva, se espera que el turismo continúe como un factor determinante en la mejora del empleo y la actividad para los este año y el próximo.

Funcas no ha actualizado sus previsiones de crecimiento de las comunidades autónomas desde su última publicación *Previsiones económicas para las Comunidades Autónomas 2015-2016* (Funcas, febrero 2016), que ya se mencionaron en al anterior *Informe Trimestral*. Recordemos, no obstante, que para Funcas la economía valenciana crecerá al 3,1 por 100 en 2016, moderando ligeramente el crecimiento del 2015, ya que la construcción y los servicios perderán parte del vigor que les caracterizó en 2015. El empleo, en términos de EPA, en 2016, crecerá un 2,9 por 100, por debajo del crecimiento del PIB, por lo que **la economía valenciana seguirá ganando en productividad aparente del factor trabajo**, y pese al descenso demográfico, la población activa aumentará debido a una mayor tasa de actividad en todos los sectores, de modo que el descenso del desempleo será algo inferior al aumento de la población ocupada. La tasa de paro se reducirá hasta el 20,7 por 100 desde el 21,5 que cerró el año 2015 con cifras oficiales, aunque seguirá siendo ligeramente superior a la media nacional (20,1 por 100).

Las estimaciones más recientes a nivel de comunidad autónoma, abril de

2016, han sido las realizadas por el **Centro de Predicción Económica** (Ceprede) que estima un crecimiento del 3,4 por 100 para la Comunitat Valenciana, son cinco décimas más que su proyección anterior y es la más optimista de todas (**Cuadro 21**). También aumenta la previsión de crecimiento para España hasta el 2,6 por 100.

De esta forma el **momentum** (consenso formado por las previsiones más actuales de febrero-mayo) establece un crecimiento para 2016 del 3,1 por 100 que se reduciría al 2,7 por 100 en 2017. Lo que supone **crecer de nuevo por encima de la media nacional**, cuyo consenso más actual prevé un aumento de la economía del 2,7 por 100 tanto en 2016 como en 2017.

Cuadro 21

Previsiones económicas de la Comunitat Valenciana y España			
Unidades: tasas de variación real (%)			
		Comunitat Valenciana	
		2016	2017
BBVA (mayo 2016)		2,8	2,7
BBVA (febrero 2016)		2,7	2,7
	Diferencia con la proyección anterior	0,1	0,0
Ceprede (abril 2016)		3,4	
Ceprede (octubre 2015)		2,9	
	Diferencia con la proyección anterior	0,5	
Funcas (febrero de 2016)		3,1	
Funcas (octubre de 2015)		2,8	
	Diferencia con la proyección anterior	0,3	
Generalitat (diciembre, PGV 2016)		2,7	
Hispalink (diciembre 2015) (VAB)		2,5	2,0
Hispalink (julio 2015) (VAB)		2,5	
	Diferencia con la proyección anterior	0,0	
	Consenso total (1)	2,9	2,4
	Consenso más actual. <i>Momentum</i> (febrero-mayo) (1)	3,1	2,7
	Intervalo (mini-max)	2,5-3,4	2,0-2,7
	Airef (intertrimestral/interanual). I Tri. 2016	1,2/4,1	
	Airef (año 2015)	3,7	
	Airef (intertrimestral/interanual). IV Tri. 2015	0,6/3,8	
	Airef (intertrimestral/interanual). III Tri. 2015	0,8/4,0	
	Airef (intertrimestral/interanual). II Tri. 2015	1,3/3,8	
	Airef (intertrimestral/interanual). I Tri. 2015	1,0/3,4	
Tasas de crecimiento observadas (CRE): 2015 (primera estimación) y 2014 (avance): 3,6/1,9			
		España	
		2016	2017
BBVA (mayo 2016)		2,7	2,7
BBVA (febrero 2016)		2,7	2,7
	Diferencia con la proyección anterior	0,0	0,0
Ceprede (abril 2016)		2,6	
Ceprede (octubre 2015)		2,4	
	Diferencia con la proyección anterior	0,2	
Funcas (febrero de 2016)		2,8	
Funcas (octubre de 2015)		2,8	
	Diferencia con la proyección anterior	0,0	
Generalitat (diciembre, PGV 2016)		2,5	
Hispalink (diciembre 2015) (VAB)		2,5	2,0
Hispalink (julio 2015) (VAB)		2,5	
	Diferencia con la proyección anterior	0,0	
	Consenso total (1)	2,6	2,4
	Consenso más actual. <i>Momentum</i> (febrero-mayo) (1)	2,7	2,7
	Intervalo (mini-max)	2,5-2,8	2,0-2,7
	Airef (intertrimestral/interanual). I Tri. 2016	0,8/3,4	
	Airef (año 2015)	3,2	
	Airef (intertrimestral/interanual). IV Tri. 2015	0,8/3,5	
	Airef (intertrimestral/interanual). III Tri. 2015	0,8/3,4	
	Airef (intertrimestral/interanual). II Tri. 2015	1,0/3,2	
	Airef (intertrimestral/interanual). I Tri. 2015	0,9/2,7	
Tasas de crecimiento observadas (CRE): 2015 (primera estimación) y 2014 (avance): 3,2/1,4			
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 otro lado, existen **factores que pueden modificar estas previsiones**. Por un lado, el **precio del petróleo** (Brent) que tocó su mínimo el 20 de enero, a 27,8 dólares el barril. Desde entonces empezó a subir, hasta alcanzar los 40 dólares en marzo y ahora (últimos días de mayo) los **50 dólares**. Este repunte se debe entre otros factores a la reducción de la producción en Estados Unidos. El país norteamericano pasó de producir 9,6 millones de barriles al día en el verano de 2015 a los 8,8 millones de hoy. La Administración de Información de Energía de EE UU (EIA) informó que los inventarios de crudo en el país registraron una bajada de 4,2 millones de barriles solo en última semana de mayo. A lo largo de las últimas semanas la producción global ha caído también como consecuencia del incendio en la región canadiense de Alberta y los sabotajes en Nigeria, además de la inestabilidad en Libia y los cortes en Venezuela. En el caso de Canadá, el gigantesco incendio que sacudió a la provincia de Alberta obligó a principios de mayo a interrumpir la extracción del petróleo en los yacimientos de arenas bituminosas, una de las principales zonas de producción de petróleo en el mundo. Entonces el barril se colocó alrededor de los 46 dólares, tras un vaivén que duró días.

La subida del **precio del petróleo** deja margen para creer que el mercado del oro negro se estabilizará a final de año gracias a un alza de la demanda global que atenuará el incremento en la extracción que se espera por parte de Irán. Algunos analistas apuntan que la recuperación del precio del crudo es un alivio también para la economía global y representa un incentivo para que la Fed suba los tipos de interés en junio. Hace tan solo unos meses (en diciembre) se estimaba un precio para 2016 de 45 dólares por barril y se consideraba que beneficiaría en mayor medida a la Comunitat Valenciana por las implicaciones en todos los sectores económicos. De confirmarse ese mayor repunte en el precio del petróleo, es evidente, que afectará al crecimiento del PIB en la Comunitat Valenciana.

Lo mismo ocurre con los **tipos de interés**, que se espera una cierta estabilidad a corto plazo en niveles planos (0,0 por 100) para todo el año. Esto hará incrementar el crédito a las economías domésticas y empresas por el menor coste de financiación y con ello el consumo y la inversión. Y la inflación, que de mantenerse en los niveles actuales (muy por debajo del objetivo del 2 por 100 marcado por el BCE), seguirá favoreciendo el comportamiento de las exportaciones valencianas.

Hay otros datos, sin embargo, que no son tan positivos para la Comunitat Valenciana y que merecen reflexión de cara al futuro. Con datos del INE, de su *Encuesta de Condiciones de Vida* (ECV, 2015) que ofrece información sobre los ingresos medios de los hogares durante el año 2014, el ingreso medio anual neto por persona en la Comunitat Valenciana en 2014 ascendía a 9.098 euros, siendo la media nacional de 10.419 euros. Por otro lado, la **tasa de riesgo de pobreza llega al 25,3 por 100, son más de tres puntos superior a la media española** (22,1 por 100). En cuanto a las dificultades económicas de los hogares, la Comunitat presenta unos registros peores que la media

nacional un 19 por 100 de los hogares llega a fin de mes con “muchísima dificultad” (frente al 13,7 de media nacional), un 11,7 por 100 tiene “retrasos en los pagos relacionados con su vivienda” (frente al 9,4 de media nacional), un 41,4 por 100 no tiene capacidad para afrontar gastos imprevistos (frente al 39,4 de media nacional) y un 44,1 por 100 no puede permitirse irse de vacaciones al menos una semana al año (frente al 40,6 de media nacional). El porcentaje de población de la Comunitat Valencina en el grupo de menores ingresos es del 21,6 por 100, superior a la media nacional (20 por 100). Sin embargo, el porcentaje de población con rentas más altas es del 11,7 por 100, muy lejos de la media nacional (20 por 100).

IT_Informe Trimestral_Núm. 3_II Tri. 2016_03.06.2016.doc