

Notes d'Economia

Núm. 6

**Informe sobre la evolución y perspectivas
de la economía valenciana:
Estimación del impacto en el PIB
y en el empleo**

Diciembre de 2021



**GENERALITAT
VALENCIANA**

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

Índice

I. Introducción	3
II. Escenario económico general.....	5
III. Indicadores de actividad económica de la Alref: Producto Interior Bruto (PIB)	9
IV. Escenario económico en la Comunitat Valenciana.....	11
V. Bibliografía y fuentes consultadas.....	14

I. Introducción

La *Nota de Economía* número 6 incluye nuevas estimaciones de la evolución de las principales macromagnitudes en la Comunitat Valenciana, realizadas en el marco del convenio suscrito entre la Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo y la Universitat de València. Este convenio tiene como objetivo principal obtener unas predicciones del PIB y del empleo regional y unas previsiones de crecimiento de la economía valenciana que se actualizan periódicamente a lo largo del año.

Esta nueva Nota da continuidad al análisis iniciado por la Direcció General de Economía con la *Nota de Economía* número 3 ¹. Este análisis surge con el objetivo de recoger y analizar la información nacional, internacional y autonómica disponible para tratar de lograr una mejor comprensión de la grave situación económica provocada por la pandemia de la COVID-19. Desde que comenzó la emergencia sanitaria, la economía valenciana ha sufrido un fuerte impacto de oferta en primer lugar, y posteriormente también de demanda. Tras las medidas impuestas por el estado de alarma, el confinamiento de la población durante un gran periodo de tiempo y el parón de la actividad productiva, se ha generado una grave situación económica con fuertes impactos negativos en términos de PIB y empleo. Desde el primer momen-

1 Ver: <http://www.indi.gva.es/es/web/economia/notas-de-economia>.

to, tanto a nivel internacional como nacional, los distintos gobiernos y administraciones públicas, —también la Generalitat Valenciana²— han tratado de dar respuesta a esta situación.

Transcurrido más de año y medio desde la declaración de la pandemia, todavía se mantiene un escenario de incertidumbre a nivel nacional e internacional. La recuperación sigue expuesta a riesgos marcados esencialmente por la evolución de la pandemia, pero también por otros factores como las tensiones comerciales, la inflación creciente, distintos factores geopolíticos, vulnerabilidades en los mercados emergentes y los problemas relacionados con el Brexit. Todos estos factores pueden dificultar la selección de políticas adecuadas para hacer frente a estos retos multidimensionales.

Este contexto genera también una dificultad añadida a la hora de cuantificar el impacto de la crisis en términos de producción y empleo puesto que, habitualmente, los modelos de previsión se basan en la experiencia pasada de la evolución económica. Pero la pandemia supone una situación sin precedentes que ha obligado a replantear los propios modelos de predicción. En particular, para la economía valenciana, en el marco del mencionado convenio entre la Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo, y la Universitat de València, se están elaborando estimaciones que permitan valorar la respuesta a la crisis y posterior evolución del PIB y del empleo basadas en la obtención de datos regionales trimestralizados de evolución de agregados como el PIB, en consonancia con la *Metodología de Estimación Trimestral por Comunidades Autónomas del PIB* (METCAP) que lleva a cabo la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF).

2 Ver: *Ayudas COVID-19 de la Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo*. Disponible en <https://cindi.gva.es/es/covid-19>.
Ver: *Plan Resistir Plus*. Disponible en: <https://plaresistirplus.gva.es/>.

Como ya se ha señalado, todavía se mantiene un escenario de incertidumbre en el ámbito nacional e internacional marcado esencialmente por la evolución de la pandemia y la dificultad por otros factores concurrentes. Al escenario más optimista que se perfilaba en el tercer trimestre del año —en el que según los indicadores disponibles la actividad económica mostraba un gran dinamismo— le ha sucedido una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento. En estos momentos, además, parece que se está produciendo un repunte de la incidencia de la COVID-19, tanto a nivel nacional como en la Comunitat Valenciana. El escenario pues, aún se dibuja incierto aunque se mantienen las previsiones de recuperación y de crecimiento para este año y el próximo.

II. Escenario económico general

La economía mundial retrocedió en 2020 un 3,5%, cifra que se esperaba fuera mucho más negativa cuando la crisis sanitaria de la COVID-19 cambió su calificación de epidemia a pandemia. La relativamente rápida reacción de las políticas monetarias y fiscales puestas en marcha por los gobiernos y las autoridades monetarias impidieron que la caída de la demanda y el empeoramiento de las expectativas menoscabaran la actividad de manera más intensa.

En sus revisiones de finales de año, los organismos de referencia prácticamente han mantenido sus previsiones de recuperación de la economía mundial para los años 2021 y 2022. Así, para este año se espera que la economía global crezca un 5,8% en 2021 y 4,6% en 2022 (Tabla 2).

No obstante, se mantiene también un escenario de incertidumbre. La recuperación sigue expuesta a riesgos y sigue siendo desigual entre países, dependiendo de la evolución de la pandemia, la eficacia de las políticas fiscales y las características estructurales de cada economía (deuda e inflación principalmente).

Persisten **diferencias notables entre los países desarrollados y los emergentes**, así como entre las manufacturas y los servicios. Incluso en los países donde la recuperación de la producción y el empleo han sido más notables, esta recuperación es incompleta y los puestos de trabajo y las rentas siguen por debajo de los niveles prepandemia, a riesgo de que también aumente la brecha de desigualdad, afectando a los colectivos más vulnerables: mujeres y jóvenes con menor formación.

En cuanto a la **estructura de riesgos**, ésta sigue esencialmente marcada por la pandemia, pero las tensiones comerciales, la inflación creciente, los factores geopolíticos, las vulnerabilidades en los mercados emergentes y los problemas relacionados con el Brexit pueden dificultar la selección de políticas adecuadas para hacer frente a estos retos multidimensionales.

Las restricciones a la movilidad y el distanciamiento social han supuesto una pérdida notable de ingresos y un deterioro de la confianza. Esto ha supuesto un claro freno a la demanda agregada, tanto en su componente de consumo como de inversión. El elemento diferencial de esta crisis económica, de la cual se espera salir este año, continúa siendo la disminución del consumo y la producción de servicios, que en recesiones normales suelen resistir mejor que la inversión, que es el agregado más afectado.

En lo que se refiere a los **intercambios comerciales globales**, según las previsiones actualizadas de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el volumen del comercio mundial de mercancías crecerá un 10,8% en 2021 y un 4,7% en 2022 —frente al 8,0% y al 4,0% previstos en marzo— lo que dibujaría una senda de crecimiento por debajo de la tendencia anterior a la pandemia.

Tabla 1. Previsiones económicas
Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

	FMI		OCDE		Comisión Europea			Previsión media	
	Previsiones Octubre 2021		Previsiones Septiembre 2021		Previsiones Noviembre 2021				
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2023	2021	2022
Economía mundial	5,9	4,9	5,7	4,5	5,7	4,5	3,5	5,8	4,6
Economías avanzadas	5,2	4,5	6,1	4,8	—	—	—	5,7	4,7
Estados Unidos	6,0	5,2	6,0	3,9	5,8	4,5	2,4	5,9	4,5
Zona euro	5,0	4,3	5,3	4,6	5,0	4,3	2,4	5,1	4,4
Alemania	3,1	4,6	2,9	4,6	2,7	4,6	1,7	2,9	4,6
Francia	6,3	3,9	6,3	4,0	6,5	3,8	2,3	6,4	3,9
Italia	5,8	4,2	5,9	4,1	6,2	4,3	2,3	6,0	4,2
España	5,7	6,4	6,8	6,6	4,6	5,5	4,4	5,7	6,2
Japón	2,4	3,2	2,5	2,1	2,4	2,3	1,1	2,4	2,5
Reino Unido	6,8	5,0	6,7	5,2	6,9	4,8	1,7	6,8	5,0
Economías emergentes y en desarrollo	6,4	5,1	—	—	—	—	—	6,4	5,1
China	8,0	5,6	8,5	5,8	7,9	5,3	5,3	8,1	5,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), OCDE y Comisión Europea.

Por su parte, en su memorándum de finales de octubre, el CPB World Trade Monitor estima un crecimiento intermensual del volumen de comercio mundial en los meses de junio, julio y agosto del 0,7%, -1,4% y 0,8%, respectivamente (datos desestacionalizados).

Por otra parte, los **indicadores adelantados** como el PMI (Purchasing Manager Index) compuesto global de producción o el de sentimiento económico de la Comisión Europea que habían mostrado una tendencia positiva en los dos primeros trimestre de este año, empiezan a dar signos de agotamiento en el tercer trimestre.

En cuanto al **crecimiento por países**, según las últimas previsiones (tabla 1), las **economías emergentes y en desarrollo** crecerán en torno a

un 6,4% en 2021 y a un 5,1% en 2022. En estos países la senda de recuperación variará según la gravedad de la pandemia, la estructura económica, la exposición a impactos específicos o las políticas de respuesta a la crisis. La cooperación internacional es vital para que este grupo de economías no se quede atrás como consecuencia de la pandemia.

Para las **economías desarrolladas** se proyecta un crecimiento del 5,7% para este año y del 4,7% para el 2022. Una mejora menos significativa que la estimada para las economías emergentes y en desarrollo. El ritmo de avance también será diferente en cada país, en función de los factores ya mencionados.

Las previsiones de crecimiento para la **zona euro** se sitúan ligeramente por debajo de las del conjunto de economías desarrolladas, con incrementos del 5,1% y del 4,4% para 2021 y 2022, respectivamente (medias de las previsiones). Los países del sur de Europa estarían dentro del grupo que encabeza la recuperación. Estas economías se caracteri-

Tabla 2. Previsiones económicas
Unidades: tasas de variación real del PIB (%)

		Comunitat Valenciana			España		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
		Previsiones			Previsiones		
BBVA Research	(octubre 21)	5,5	5,0	–	5,2	5,5	–
Ceprede	(octubre 21)	10,4	–	–	5,6	–	–
Funcas	(jun 21/nov 21)	5,0	–	–	5,1	6,0	5,0
Hispalink*	(julio 21)	6,5	5,2	–	6,4	5,0	–
Conselleria d'Economia	(noviembre 21)	5,4	6,1	3,1	–	–	–
Gobierno de España	(julio 21)	–	–	–	6,5	7,0	–
Banco de España	(septiembre 21)	–	–	–	6,3	5,9	2,0
Consenso más actual (media)		6,6	5,4	3,1	5,9	5,9	3,5

* Las previsiones para 2021 corresponden al escenario básico.

zan por un mayor peso de las ramas de actividad especialmente afectadas por las restricciones al contacto social y a la movilidad, lo que hace previsible que, a medida que avance la lucha contra el virus, su recuperación vaya a ser mayor que en el resto del área.

Las previsiones para **España** de los principales organismos nacionales (tabla 2) sitúan la recuperación alrededor del 5,9% para 2021, dos décimas por encima de la estimación media que realizan los organismos internacionales.

En cuanto a la **economía valenciana**, tradicionalmente su comportamiento en coyunturas recesivas ha sido peor que en el conjunto de España, mientras que en las fases de expansión su crecimiento ha sido mayor. Sin embargo, como ya se ha advertido, en esta ocasión entran en juego otras variables como la gestión sanitaria y económica de la pandemia, así como la estructura de gasto relacionado con las actividades sociales, por lo que resulta difícil de predecir el resultado final del crecimiento diferencial respecto al conjunto del país.

III. Indicadores de actividad económica: Producto Interior Bruto (PIB)

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) ha publicado en noviembre de 2021 la estimación del PIB de las comunidades autónomas para el tercer trimestre del presente año mediante la metodología denominada METCAP (Metodología de Estimación Trimestral por Comunidades Autónomas del PIB) ³.

3 Disponible en: <https://www.airef.es/es/noticias/la-airef-publica-la-estimacion-del-tercer-trimestre-de-la-composicion-por-ccaa-del-pib-nacional-4/>.

La publicación de estos datos se realiza una vez que el Instituto Nacional de Estadística (INE) publica los datos de avance trimestral del PIB de España, publicados el 30 de octubre pasado⁴.

El resumen de los datos de estimaciones de crecimiento del PIB por comunidades autónomas y su evolución tanto en tasas intertrimestrales como en tasas interanuales se puede observar en la tabla 3.

Se estima que la economía valenciana creció un 2,1% en el tercer tri-

4 Ver *Contabilidad nacional trimestral de España: principales agregados CNTR (Avance)*. Tercer trimestre 2021.

Tabla 3. Estimaciones del crecimiento del PIB por comunidades autónomas		
	Tasas intertrimestrales 2021 T3	Tasas interanuales 2021 T3
Andalucía	1,7	2,6
Aragón	1,6	1,4
Asturias, Principado de	1,6	1,0
Balears, Illes	7,3	11,7
Canarias	3,1	5,1
Cantabria	1,4	0,6
Castilla y León	1,5	0,9
Castilla-La Mancha	1,5	0,8
Cataluña	2,2	4,4
Comunitat Valenciana	2,1	4,3
Extremadura	1,3	0,4
Galicia	1,5	1,4
Madrid, Comunidad de	2,0	1,6
Murcia, Región de	1,6	1,3
Navarra, Comunidad Foral de	1,6	0,2
País Vasco	1,5	1,4
Rioja, La	1,7	0,8
España	2,0	2,7

Fuente: estimación METCAP-AIReF.

mestre de 2021 en términos de tasa intertrimestral, este aumento estimado se sitúa una décima por encima del que se estima para la economía española (2,0%). Por su parte, el crecimiento interanual previsto para la Comunitat Valenciana se sitúa en el 4,3%.

En el tercer trimestre de 2021, las estimaciones de la AIReF sitúan a la Comunitat Valenciana entre las tres primeras en términos de crecimiento intertrimestral estimado y entre las cuatro primeras en cuanto a crecimiento interanual.

IV. Escenario económico en la Comunitat Valenciana

La Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivo, Comercio y Trabajo estimó una caída del crecimiento del PIB para 2020 del 13,2% en el informe económico para el proyecto de presupuestos de la Generalitat para 2021⁵. Los datos disponibles publicados por la AIReF (ya que no se dispone de datos de avance de la Contabilidad Regional para 2020) estiman 1,4 puntos menos de caída (ver tabla 4).

El PIB ha aumentado un 0,3% en el primer trimestre de 2021 (tasa intertrimestral desestacionalizada y sin efectos de calendario), un 1,4% en el segundo y un 2,1% en el tercer trimestre según esta misma fuente.

La progresiva recuperación del crecimiento de la economía valenciana en el primer semestre se espera que se mantenga en el segundo y que alcance a todos los sectores económicos en el próximo año. Desde el lado de la demanda se ha mantenido el empuje del consumo, tanto pú-

5 Ver: *Informe Económico Presupuestos de la Generalitat Valenciana 2021*. Disponible en: <https://cindi.gva.es/documents/161328139/166740260/Informe+Econ%C3%B3mico+-de+Presupuestos+2021/53e11eb2-b503-4820-8e41-9077c9c293dd>.

Tabla 4. Proyecciones del PIB y del mercado de trabajo
Tasas de variación interanual. Unidades: porcentajes y valores medios

	2020		2021	2022	2023
	Previsión	Real*	Previsión	Previsión	Previsión
PIB	-13,2	-11,8	5,4	6,1	3,1
Ocupación total (miles)	1.939	2.020	2.059	2.080	—
Tasa de paro	17,1	16,2	16,3	14,7	—
Tasa de paro jóvenes (16 a 24 años)	38,1	36,6	37,4	34,2	—
Tasa de paro hombres	15,2	14,3	14,2	13,4	—
Tasa de paro mujeres	18,7	18,4	18,5	17,8	—

Fuente: Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo.

* En el caso del PIB corresponde a la previsión del AIReF.

blico como privado, y la formación bruta de capital. También el sector exterior ha recuperado parte de su impulso.

Las últimas previsiones (noviembre 2021) de la Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo estiman un crecimiento para este año del 5,4%, y del 6,1% para el 2022. Esto supone 1,2 puntos menos que la estimación de septiembre (tabla 3), aunque dependiendo de la evolución de este último trimestre algunos escenarios elevan hasta 0,4 puntos adicionales el crecimiento, tanto en 2021 como en 2022, pudiendo llegar, respectivamente, hasta un 5,8% y un 6,5%.

En el año 2020 los resultados de las variables de empleo proyectadas por la Conselleria de Economía Sostenible en el anterior informe de presupuestos han sido peores a las registradas finalmente, posiblemente como consecuencia del efecto positivo que ha tenido sobre el

mercado de trabajo la extensión de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE), como fruto de las medidas adoptadas desde el principio de la pandemia. Para este año se prevé que mejoren los datos de empleo, con un incremento medio anual de 20.059 personas ocupadas. La tasa de paro se mantendrá sin variaciones significativas, al igual que las desagregadas por género y por edad, aunque para 2022 las tasas previstas sí que son ligeramente inferiores.

Como ya se ha indicado, desde la Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo se prevé que la economía valenciana crezca, al menos un al menos un 5.4%, en 2021 y un del 6.1% en 2022. De mantenerse las previsiones de este escenario central, sería esperable alcanzar en 2022 casi el mismo nivel de actividad (sobre un 98,5%) que en 2019. Estaríamos a 1,5 puntos de recuperar el nivel que teníamos antes de la pandemia. Todo apunta a que la economía valenciana recuperaría el nivel de actividad previo a la crisis provocada por la pandemia durante el primer semestre de 2023.

No obstante, en ausencia de olas periódicas derivadas de la COVID-19, hay escenarios en los que la recuperación podría ser más rápida. En esos escenarios, los niveles de actividad de 2019 se alcanzarían a finales de 2022.

V. Bibliografía y fuentes consultadas

- AIREF (2021): Estimación del tercer trimestre de la composición por CCAA del PIB nacional. Disponible en: <https://www.airef.es/es/noticias/la-airef-publica-la-estimacion-del-tercer-trimestre-de-la-composicion-por-ccaa-del-pib-nacional-4/>.
- Banco de España (Septiembre 2020). *Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2021-2023*. Disponible en: https://www.bde.es/bde/es/areas/analisis-economi/analisis-economi/proyecciones-mac/proyecciones_macroeconomicas.html.
- BBVA Research (Octubre 2021). “Observatorio Regional. Cuarto trimestre 2021”. Disponible en: <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/espana-observatorio-regional-cuarto-trimestre-2021/>.
- Ceprede UAM (Octubre 2021). *Estimaciones mensuales del PIB regional*. Disponible en: https://www.ceprede.es/area_comunicacion/novedades/HFMREG_CEPREDE_20211027.pdf.
- Comisión Europea (Noviembre 2021). *European Economic Forecast. Autumn 2021*. Disponible en: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/economy-finance/ip160_en_0.pdf.
- Fondo Monetario Internacional (Octubre 2020). *World Economic Outlook*. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>.

- Funcas (Noviembre 2021). *Panel de previsiones de la economía española*. Disponible en: <https://www.funcas.es/textointegro/panel-de-previsiones-de-la-economia-espanola-noviembre-2021/>.
- Funcas (Julio 2021). *Actualización de las previsiones de crecimiento para las comunidades autónomas 2020-2021*. Disponible en: <https://www.funcas.es/textointegro/actualizacion-de-las-previsiones-de-crecimiento-para-las-comunidades-autonomas-2020-2021/>.
- Gobierno de España (Julio 2021). Disponible en: <https://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/resumenes/Paginas/2021/270721-cministros.aspx>.
- Hispalink (Julio 2021). Disponible en: <https://www.expansion.com/valencia/2021/07/21/60f7ef5fe5fdeab4578b4572.html>.
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. *Informe Mensual de Comercio Exterior*. Disponible en: https://comercio.gob.es/ImportacionExportacion/Informes_Estadisticas/Documents/informe-mensual/Informe-Mensual-de-Comercio-Exterior-ultimo-periodo.pdf.
- OCDE (septiembre 2021). *Perspectivas económicas provisionales de la OCDE, septiembre 2021*. Disponible en: <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/490d4832-en/index.html?itemId=/content/publication/490d4832-en>.



**GENERALITAT
VALENCIANA**

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