



GENERALITAT  
VALENCIANA

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

# IP

## Informe Previsiones CV

Número 2. Febrero 2017

**Previsiones macroeconómicas 2016-2020 para  
la Comunitat Valenciana**

---

**Consultas e información general.**

**Suscripciones (altas, bajas...):**

[dgeconomia@gva.es](mailto: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

---

**Fecha elaboración de las previsiones contenidas en el informe :**

Diciembre de 2016

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

---

<u>1. INTRODUCCIÓN</u> .....	4
<u>2. ENTORNO EXTERIOR DE LA ECONOMÍA VALENCIANA</u> .....	5
<u>3. ECONOMÍA ESPAÑOLA</u> .....	7
<u>4. PREVISIONES PARA LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS</u> .....	8
<u>5. PREVISIONES MACROECONÓMICAS DE LA COMUNITAT VALENCIANA PARA EL PERIODO 2016-2020</u> .....	10
5.1. Descomposición del crecimiento del PIB desde la óptica de la demanda...11	
5.2. Descomposición del crecimiento del PIB desde la óptica de la oferta.....12	
5.3. Descomposición del crecimiento del PIB desde la óptica de las rentas.....13	
5.4. Previsiones relativas a la evolución de los precios y PIB a precios constantes .....	14
5.5. Previsiones sobre la evolución de las variables del mercado laboral.....15	
<u>6. CONCLUSIONES</u> .....	16

## **1. INTRODUCCIÓN**

**El presente informe recoge el cuadro de previsiones de las principales variables macroeconómicas de la Comunitat Valenciana para el periodo 2016-2020**, y tiene como finalidad la difusión de información sobre las perspectivas económicas y sobre las macromagnitudes fundamentales que describen el crecimiento económico valenciano, al objeto de coadyuvar a la toma de decisiones por los agentes económicos en general y, asimismo, facilitar la programación de las políticas estructurales que deberán conducir a la transformación del modelo productivo de la Comunitat Valenciana.

Las previsiones han sido realizadas por la Fundación General de la Universidad de Alcalá, en el marco del contrato de servicios para el desarrollo de un modelo macroeconómico para la descripción del comportamiento cíclico de la Comunitat Valenciana en su conjunto y la elaboración de previsiones macroeconómicas a corto y medio plazo, expediente CNMY16/DGECO/16.

Este **segundo informe** de previsiones **incorpora**, como mejora metodológica respecto al informe anterior, **la realización de predicciones de las variables macroeconómicas mediante modelos multivariantes**. Así, mientras que en el primero de los informes de esta serie las predicciones se realizaban únicamente a través de un procedimiento econométrico univariante, basado en el propio pasado de la serie de datos macroeconómicos, teniendo en cuenta su tendencia y estacionalidad, en este segundo informe se incluyen predicciones con modelos de tipo vector autoregresivo (VAR), que resultan de utilidad para caracterizar las interacciones simultáneas entre el grupo de variables.

Las predicciones recogidas en el presente informe se han elaborado, en su mayor parte, mediante análisis multivariante, dado que superan en precisión a las realizadas mediante técnicas univariantes, salvo en el caso de las variables del PIB por el lado de la demanda, junto a algunos subsectores y el sector de la construcción. En base a ello, únicamente se presentan predicciones de modelos univariantes en el caso de las variables del PIB desde la óptica de la demanda.

No obstante, se espera que en próximos informes se pueda mejorar la precisión de las estimaciones con modelos multivariantes en todas las variables y para los distintos rangos temporales.

**El informe se ha estructurado en 6 apartados**. En el siguiente apartado se analiza el **entorno exterior de la economía valenciana**, en el contexto de la economía mundial y europea, dada la situación de interdependencia y globalización en que se encuentra inmersa la Comunitat Valenciana, mientras que el apartado tercero se dirige al **análisis de la economía española y sus previsiones de crecimiento**, como marco natural de referencia y comparación de la Comunitat. Por su parte, el apartado cuarto se centra

en las **previsiones de crecimiento para las distintas comunidades autónomas**, realizadas por organismos independientes, con objeto de relativizar el crecimiento de la Comunitat Valenciana y compararlo con la magnitud estimada para el resto de autonomías.

En el apartado quinto, que constituye el núcleo del informe, se presentan las **previsiones macroeconómicas propias de la Comunitat Valenciana para el periodo 2016-2020**, estimándose la descomposición del PIB desde las tres ópticas:

- Desde la **óptica de la demanda** se estiman las tasas de variación de las variables que componen la demanda interna (gasto en consumo final de hogares, de Administraciones Públicas y de otras instituciones (ISFLSH), variación de existencias y formación bruta de capital) y la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB.
- Desde la **óptica de la oferta** se recogen las previsiones de crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) por grandes sectores económicos.
- Desde la **óptica de las rentas** se analizará la descomposición del PIB en las rentas de los principales factores que intervienen en la producción (remuneración de asalariados y excedente bruto de capital).

Además se facilitan estimaciones de la evolución de la **inflación** en la Comunitat Valenciana y del PIB a precios corrientes. Asimismo, también se aportan **previsiones para las variables relativas al mercado laboral**, tales como el volumen de empleo y la tasa de desempleo total, desagregada por géneros y tasa de desempleo juvenil.

Por último, el **apartado sexto** recoge las **principales conclusiones** del informe, en base al análisis contenido en el mismo.

## **2. ENTORNO EXTERIOR DE LA ECONOMÍA VALENCIANA**

De acuerdo con la última edición de la publicación *Perspectivas de la Economía Mundial*<sup>1</sup> del Fondo Monetario Internacional, en la **economía mundial** se advierte un **repunte de la actividad en el periodo 2017-2018** impulsado por la aceleración prevista tanto en las economías avanzadas como en las economías emergentes y en desarrollo (EMED). Se prevé que el crecimiento mundial se sitúe en un 3,4% en 2017 y un 3,6% en 2018.

No obstante, existe una **considerable incertidumbre vinculada a la orientación de las políticas del gobierno estadounidense entrante** y sus implicaciones para la economía mundial. En este sentido, las proyecciones se basan en un cierto estímulo fiscal a corto plazo y una normalización menos gradual de la política monetaria. Al mismo tiempo, también incorporan un afianzamiento de los precios del petróleo derivado del acuerdo

---

<sup>1</sup> El informe completo se puede consultar en la dirección siguiente del Fondo Monetario Internacional: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/update/01/index.htm>

al que llegaron los miembros de la OPEP y otros grandes productores para limitar la oferta.

En el caso de las **economías avanzadas**, la aceleración del crecimiento viene derivada del registro de un **mejor comportamiento del esperado** durante la última parte de 2016 y del estímulo fiscal previsto en Estados Unidos. De esta forma, las economías avanzadas crecerán un 1,9 por 100 en 2017 y un 2 por 100 en 2018. Así, se han revisado al alza las proyecciones de crecimiento para Estados Unidos, Alemania, España, Japón y Reino Unido, mientras que, por el contrario, se han revisado a la baja las previsiones de Corea e Italia.

Por su parte, el crecimiento de las **economías emergentes y en desarrollo** pasará del 4,1 por 100 previsto para 2016 al 4,5 por 100 en 2017 y al 4,8 por 100 en 2018, rebajándose una décima las previsiones referentes a 2017 y manteniéndose las correspondientes a 2018 respecto al anterior informe. Se ha revisado al alza el crecimiento de China debido a la expectativa de que se mantengan las políticas de estímulo y el de Nigeria como consecuencia del aumento de la producción de petróleo que la mejora de las condiciones de seguridad hizo posible. Por el contrario, en otras economías emergentes la revisión ha sido a la baja, como en Indonesia, debido a una inversión privada más débil de la esperada, o en Argentina y Brasil, derivada de la menor expectativa de crecimiento a corto plazo tras las bajas tasas de crecimiento experimentadas en el segundo semestre de 2016.

En cualquier caso, el **FMI** revisa ligeramente al alza o mantiene **las previsiones de crecimiento de las principales economías mundiales para los ejercicios 2017 y 2018** respecto a informes anteriores. Así, **Estados Unidos** se espera que mantenga una senda de recuperación con previsiones de crecimiento en el entorno del 2%, con su economía cerca del pleno empleo. **Japón**, por su parte, continuaría en fase de estancamiento, previéndose tasas de crecimiento inferiores al 1%, mientras que la economía **china** mantendrá tasas de crecimiento superiores al 6 por 100.

**Cuadro 1.** *Perspectivas macroeconómicas para las principales economías desarrolladas*

---

	Variación Interanual	
	2017	2018
Estados Unidos	2,3	2,5
Japón	0,8	0,5
China	6,5	6,0

---

Fuente: *Fondo Monetario Internacional*

Por su parte, **las proyecciones macroeconómicas** elaboradas por los expertos del **BCE** para la zona del euro de diciembre de 2016 estiman que **la recuperación económica de la zona euro continúe en la senda recogida en las proyecciones de septiembre, motivada en la recuperación mundial prevista y la resistencia de la demanda interna,**

y respaldada por la orientación muy acomodaticia de la política monetaria, los avances logrados en el despalancamiento de los sectores, y la continuación de la mejora del mercado de trabajo. De esta forma, se estima que la tasa de crecimiento del PIB se situará en el 1,7% en 2016 y 2017, y en el 1,6% para 2018 y 2019.

Las previsiones estiman que **tanto el consumo privado como la inversión empresarial experimentarán un crecimiento sostenido**. En el caso del gasto en consumo, este comportamiento viene derivado de la mejora en la confianza de los consumidores como consecuencia de las expectativas económicas generales y de las mejores condiciones financieras, mientras que, entre los factores que respaldan la mejora de la confianza de las empresas se encuentran las favorables expectativas de producción y la necesidad de modernizar el *stock* de capital. Las **exportaciones**, por su parte, se espera que **crezcan gradualmente**, en consonancia con el incremento esperado de la actividad a nivel mundial a lo largo del horizonte considerado, aunque la debilidad del crecimiento de las importaciones en el Reino Unido impedirá un comportamiento más dinámico del sector exterior.

Respecto a la **inflación**, medida por el IAPC, las previsiones estiman un **incremento significativo** desde el 0,2% de 2016 al 1,3% en 2017, acelerándose hasta el 1,5% en 2018, debido, principalmente, a la contribución de los precios de la energía. Por último, en cuanto al **mercado laboral**, se estima que **el empleo seguirá incrementándose**, aunque a menor ritmo que en los últimos trimestres, debido a la desaparición de algunos factores favorables positivos, y se traducirá en un **menor ritmo en el descenso de la tasa de desempleo**.

#### **Cuadro 2.** *Perspectivas macroeconómicas para la Unión Europea*

---

	Variación Interanual		
	2017	2018	2019
PIB real	1,7	1,6	1,6
Consumo privado	1,5	1,5	1,4
Consumo público	1,3	1,1	1,1
Formación Bruta Capital	3,1	3,1	2,7
Exportaciones	3,7	3,9	4,0
Importaciones	4,1	4,3	4,1
Tasa desempleo	9,5	9,1	8,7

---

Fuente: *Banco Central Europeo*

### **3. ECONOMÍA ESPAÑOLA**

De acuerdo con las proyecciones macroeconómicas de la economía española para el período 2016-2019, realizadas por el **Banco de España** como parte de las previsiones para el conjunto del área del euro que el Banco Central Europeo dio a conocer en diciembre de 2016, se espera que **la economía española continúe la fase de expansión**, apoyada, entre otros factores, en el mantenimiento de la política monetaria acomodaticia y en los avances registrados en los procesos de desendeudamiento de los agentes privados y la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados en la anterior fase, así como en la recuperación de la competitividad exterior. De esta forma, el crecimiento previsto del PIB se situaría en el 3,2% para 2016, e iría moderándose progresivamente, pasando al 2,5% en 2017, y estimándose un incremento del producto del 2,1% y 2% en 2018 y 2019, respectivamente.

El **principal componente del crecimiento** proyectado se espera que siga siendo la **demanda nacional**, si bien **la contribución de la demanda exterior neta también sería positiva, aunque decreciente**. Dentro de la demanda agregada, **el consumo de los hogares continuará mostrando un comportamiento dinámico**, sustentado por la generación de puestos de trabajo y por la recuperación de la capacidad de gasto de los agentes, derivada del progresivo desendeudamiento y del incremento de valor de su riqueza financiera, aunque se espera que el ritmo de avance se modere a partir de 2017. Por su parte, **la inversión empresarial se espera que modere ligeramente sus tasas de variación**, en un contexto en que las empresas seguirán teniendo acceso a financiación ajena a un coste reducido y el notable crecimiento del ahorro empresarial permita que los recursos propios continúen facilitando el descenso de los niveles de endeudamiento y el saneamiento de los balances empresariales.

Respecto al mercado exterior, las proyecciones muestran un **fortalecimiento del crecimiento de los mercados de exportación** de España, impulsado por las ganancias de competitividad-precio acumuladas y el incremento en el número de empresas exportadores estables, mientras que las importaciones experimentarían una moderada aceleración, inferior a la que se desprendería de la evolución de la demanda final.

En cuanto al **empleo**, se prevé que **continúe creciendo a tasas elevadas**, aunque se irá moderando gradualmente a lo largo del horizonte de previsión, en línea con la desaceleración de la actividad prevista a partir de 2017. No obstante, se espera que la **tasa de paro** experimente **descensos continuados** hasta situarse por debajo del 15% en 2019.

Por último, en cuanto a los **precios de consumo**, se espera que el año 2016 cierre con un retroceso del 0,3%, pasando a experimentar un **repunte del componente energético** que llevaría a que el IPC aumente un 1,6% en 2017, tasa muy similar a la que se observaría en 2018 y 2019.



**Cuadro 3.** *Perspectivas macroeconómicas para la economía española*

---

	Variación Interanual		
	2017	2018	2019
PIB	2,5	2,1	2,0
Consumo privado	2,1	1,5	1,5
Consumo público	0,8	0,8	1,0
Formación bruta de capital fijo	3,8	4,6	4,3
Demanda nacional*	2,2	2,0	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	3,7	3,9	4,0
Importaciones de bienes y servicios	4,1	4,3	4,1
Demanda exterior neta*	0,3	0,1	0,1
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,3	1,8	1,7
Tasa paro (% población activa)	17,7	16,3	15,0
Índice de precios de consumo (IPC)	1,6	1,5	1,7

---

(\*) *Contribución al crecimiento del PIB*

Fuentes: *Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Economía y Competitividad*

## **4. PREVISIONES PARA LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS**

Las **previsiones de Hispalink** de diciembre de 2016 para las comunidades autónomas **muestran unas tasas de crecimiento bastante homogéneas en los próximos años**, con todas las autonomías creciendo a tasas por encima del 2,5% en 2016. No obstante, las previsiones también apuntan a una **desaceleración generalizada a partir de 2017** y que se mantendría durante 2018. De hecho, todas las comunidades autónomas registrarían tasas de crecimiento inferiores en 2017 y 2018 a las previstas para el año 2016.

**La Comunitat Valenciana se situaría entre las autonomías que registrarían las mayores tasas de crecimiento** en el horizonte de previsión, sólo superada, en términos generales, por la Comunidad de Madrid, Baleares y Canarias.

**Cuadro 4.** *Perspectivas macroeconómicas para las comunidades autónomas*

---

	Variación Interanual		
	2016	2017	2018
Andalucía	2,9	2,0	1,9
Aragón	3,1	2,1	1,8
Asturias	2,6	2,1	1,7
Baleares	4,0	3,5	2,5
Canarias	3,5	2,2	2,1
Cantabria	2,7	1,8	1,6
Castilla y León	2,7	1,9	1,7
Castilla La Mancha	2,9	2,0	1,5
Cataluña	3,1	2,1	1,9
Comunidad Valenciana	3,2	2,1	2,0
Extremadura	2,8	2,0	1,9
Galicia	2,6	1,7	2,0
Comunidad de Madrid	3,5	2,5	2,1
Región de Murcia	3,2	1,9	2,2
Com. Foral Navarra	2,9	2,2	2,0
País Vasco	3,1	2,1	1,5
La Rioja	3,0	2,0	1,9

---

*Fuente: Hispalink*

Por su parte, **CEPREDE** actualizó en enero de 2017 su modelo de alta frecuencia para las regiones españolas, y muestra las previsiones de tasas de crecimiento de las comunidades autónomas para los años 2016 y 2017.

**Para 2016** las estimaciones de CEPREDE sitúan el crecimiento de España en el 3,2%, mientras que, por comunidades autónomas, el rango de crecimiento se estima entre el mínimo de 2,2% que se prevé para Cantabria y el máximo de 3,6% que registraría Murcia, situándose **la Comunitat Valenciana** en un nivel intermedio, **con una tasa de crecimiento igual a la prevista para el conjunto nacional**.

Las estimaciones también muestran una **ralentización generalizada** de las economías regionales **en 2017**, con la práctica totalidad de las comunidades autónomas moderando su crecimiento, a excepción de Aragón y Extremadura. El crecimiento esperado para la Comunitat Valenciana sería del 2,2%, una décima por debajo del previsto para España.

**Cuadro 5.** *Perspectivas macroeconómicas para las comunidades autónomas*

---

	Variación Interanual	
	2016	2017
Andalucía	3,0	2,6
Aragón	2,7	3,1
Asturias	2,6	2,0
Baleares	3,2	2,0
Canarias	3,4	2,7
Cantabria	2,2	2,2
Castilla y León	3,0	2,1
Castilla La Mancha	3,4	2,6
Cataluña	3,4	2,1
Comunidad Valenciana	3,2	2,3
Extremadura	2,7	2,8
Galicia	3,0	2,6
Comunidad de Madrid	3,3	2,6
Región de Murcia	3,6	2,2
Com. Foral Navarra	2,9	2,5
País Vasco	3,2	2,4
La Rioja	2,7	2,0

---

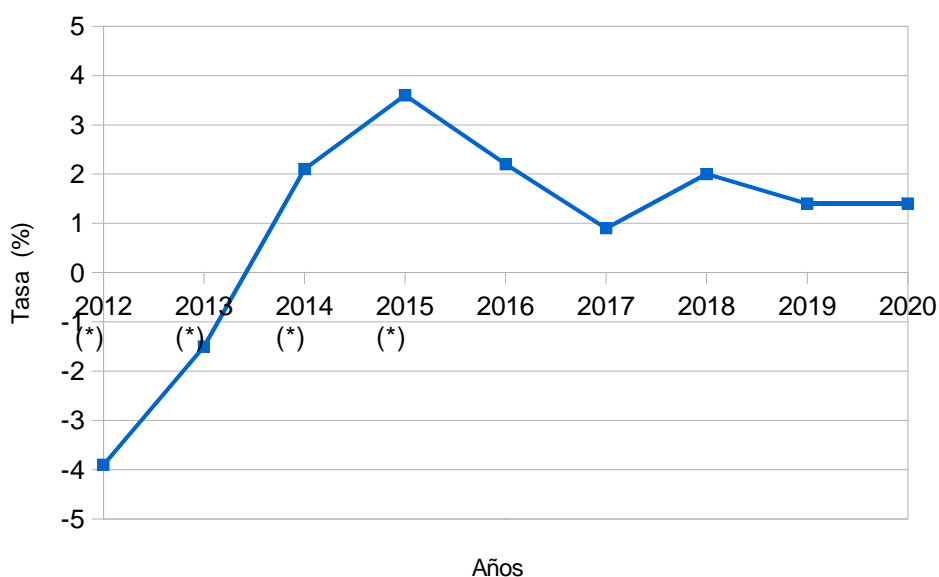
Fuente: *CEPREDE*

## **5. PREVISIONES MACROECONÓMICAS DE LA COMUNITAT VALENCIANA PARA EL PERIODO 2016-2020**

La crisis económica internacional afectó de manera considerable a la economía valenciana, especialmente en los primeros años de la década, registrándose en 2012, una caída del PIB del 3,9%. Tras esos registros negativos, **la Comunitat Valenciana comenzó su recuperación**, con tasas de crecimiento anual del 2,1% y del 3,6% **en los años 2014 y 2015**, respectivamente, superiores a la economía española, y por encima de las registradas por la mayoría de comunidades autónomas.

En las previsiones para los próximos años, **se espera que continúe la recuperación, aunque con una tendencia a la moderación en las tasas de crecimiento**, pasando de tasas del 2,2% en el año 2016 a tasas del 0,9% para 2017, 2,0% para 2018, y reduciéndose al 1,7% y 1,3% en los años 2019 y 2020, respectivamente. De este modo, la ralentización generalizada de las tasas de crecimiento que se observaba en las previsiones nacionales y regionales analizadas en los apartados anteriores, también se refleja en las previsiones para la Comunitat Valenciana.

**Gráfica 1.** Evolución del PIB a precios constantes para el periodo 2012-2020



(\* ) Datos INE, no previsiones

Fuente: Instituto nacional de Estadística y Elaboración propia

No obstante, las previsiones están **sometidas a una serie de incertidumbres** asociadas al rumbo de las políticas económicas globales, principalmente las referidas a la economía estadounidense, y a la negociación pendiente para la salida de Reino Unido de la UE, así como incertidumbres en el ámbito interno derivadas de la agenda de reformas estructurales necesarias para mejorar el funcionamiento de los mercados de bienes y servicios y de factores productivos.

### **5.1. DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB DESDE LA ÓPTICA DE LA DEMANDA**

Desde la óptica del gasto se estiman las variables que componen la demanda interna, como es el gasto en consumo final de los hogares, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas y de otras instituciones (ISFLSH), la formación bruta del capital, así como la aportación al crecimiento del PIB de la demanda interna y del saldo

exterior, tal como se recogen en el cuadro 6. Estas previsiones, al ser realizadas mediante técnicas univariantes, no han variado respecto al informe anterior.

Las previsiones muestran que **la demanda interna seguirá siendo el principal determinante del crecimiento del PIB, aunque sus aportaciones se irán moderando** a lo largo del periodo analizado. Así, la aportación de la demanda interna al crecimiento se estima 4,04 puntos porcentuales en 2016, pero se reduciría a 1,14 puntos en el año 2020.

El **gasto en consumo final** se espera que vaya disminuyendo progresivamente sus tasas de variación, desde el 2,88% en el 2016 hasta el 0,33% en el 2020. Esta reducción en su crecimiento se produce, principalmente, por la ralentización que experimentará en su componente más dinámico, el gasto en consumo final de los hogares, pasando de tasas de variación del 3,65% en el año 2016 a tasas del 0,85% en el 2020. La reducción del gasto de las Administraciones Públicas también condicionará la evolución del gasto en consumo final, especialmente a partir del año 2018.

Por lo que respecta a la **formación bruta de capital**, se estima una desaceleración notable en sus tasas de variación, pasando de unas tasas del 5,6% en el año 2016 al 0,12% en el año 2020.

Por último, las perspectivas para el **sector exterior** muestran una reducción en su contribución negativa al crecimiento del PIB, debido tanto a la disminución de las tasas de variación de las importaciones, como a la relativa estabilidad de las exportaciones, especialmente a partir de 2018.

**Cuadro 6.** Previsiones del PIB desde el lado de la demanda para periodo 2016-2020

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

(\*) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: *Elaboración propia*

## 5.2. DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB DESDE LA ÓPTICA DE LA OFERTA

Las previsiones relativas a la variación del Valor Añadido Bruto (VAB) para los grandes sectores económicos se han recogido en la cuadro 7, donde se observa, a nivel general, la marcada tendencia a la moderación en las tasas de crecimiento, siguiendo la evolución del PIB regional.

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

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

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

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

**Cuadro 7.** Previsiones del crecimiento del VAB desde la óptica de la oferta para el periodo 2016-2020

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

Fuente: *Elaboración propia*

### **5.3. DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB DESDE LA ÓPTICA DE LAS RENTAS**

En la descomposición del crecimiento del PIB desde la óptica de las rentas se han estimado las principales variables correspondientes a la distribución primaria de las rentas, es decir, la remuneración de asalariados, el excedente bruto del capital e impuestos netos sobre producción e importaciones, que aparecen recogidos en la cuadro 8.

En la **remuneración de asalariados** se observa un cierto **estancamiento, con tasas de crecimiento por debajo del 1%**. Exceptuando el caso del año 2017, donde se produce una contracción del 0,4%, en el resto de años las tasas de variación son positivas, pero moderadas. Dichas estimaciones varían de forma significativa respecto a los datos del primer informe, en que la remuneración de los asalariados mostraba un notable dinamismo en los años 2016 y 2017, pero que en el largo plazo tendía a la ralentización hasta llegar a estimaciones similares a las de este segundo informe.

Por su parte, el **excedente de explotación** experimenta una **evolución mucho más dinámica que la remuneración de los asalariados, con tasas de variación por encima del 2,5%**. De este modo, las predicciones muestran una tasa de variación del 4,7% en el año 2016, moderándose hasta el 3,07% en el año 2020. Esta senda de crecimiento parece corresponderse con la consolidación de la recuperación económica observada en los distintos indicadores macroeconómicos, que permitiría una reactivación de la actividad económica, aunque con una desaceleración gradual que se reflejaría en el comportamiento del excedente bruto de explotación.

**Cuadro 8.** Descomposición del crecimiento del PIB desde la óptica de las rentas para periodo 2016-2020

	Variación interanual				
	2016	2017	2018	2019	2020
Remuneración Asalariados	0,09	-0,40	0,69	0,05	0,18
Renda mixta bruta	4,70	2,67	3,54	2,74	3,07
Impuestos netos sobre producción	-3,09	-3,18	-2,94	-3,38	-3,78

Fuente: *Elaboración propia*

#### 5.4. PREVISIONES RELATIVAS A LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS Y PIB A PRECIOS CONSTANTES

En el cuadro 9 se han recogido las previsiones para la **evolución de los precios en los próximos años** y la estimación del PIB a precios corrientes para el período 2016-2020. Las previsiones muestran que **la tasa de inflación se mantendrá en valores negativos, pero cercanos a cero**, durante el periodo considerado, reflejando la ausencia de presiones inflacionistas. De esta forma, se continúa en una situación de estancamiento de los precios, pero no parece patente un riesgo elevado de deflación.

En relación con el **PIB a precios corrientes**, no se aprecian diferencias significativas respecto al PIB a precios constantes, dada la evolución prevista de la inflación. Por una parte, se observa una moderación de las tasas de crecimiento en 2017, y una estabilización para los años 2019 y 2020 en torno a tasas del 1% de crecimiento.

**Cuadro 9.** Previsiones de evolución de los precios y PIB a precios constantes para periodo 2016-2020

	Variación interanual				
	2016	2017	2018	2019	2020
Tasa inflación	-0,74	-0,52	-0,39	-0,44	-0,42
PIB precios de mercado	1,70	0,64	1,58	0,93	1,14
PIB precios constantes	2,15	0,92	2,03	1,40	1,39

(\*) Base 2010

Fuente: *Elaboración propia*



## 5.5. PREVISIONES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES DEL MERCADO LABORAL

En el presente apartado se recogen las previsiones relativas a magnitudes del **mercado laboral**, tales como la evolución de la ocupación y la tasa de desempleo. Desde el punto de vista de sostenibilidad social, se trata de variables relevantes, ya que ofrecen una aproximación sobre si el crecimiento se traduce en mayores niveles de empleo, lo que tiende a redundar en beneficio de los hogares. En tal sentido, es importante analizar no sólo la tasa de desempleo, sino también la de aquellos sectores sociales más vulnerables y que han sufrido en mayor medida las repercusiones negativas de la crisis en cuanto a destrucción de empleo, como son el colectivo de jóvenes que buscan su acceso al mercado laboral (desempleo juvenil) o las diferencias en tasas de paro entre mujeres y hombres. Las previsiones correspondientes a esas variables han sido incluidas en el cuadro 10.

De acuerdo con tales previsiones, el crecimiento proyectado para la Comunitat Valenciana se traducirá en un **considerable incremento en el volumen de empleo**, superando en el año 2019 la cifra de 2 millones de población ocupada. Por su parte, **la tasa de paro experimentará una continua reducción**, hasta el 13,7% en el año 2020. Ambas tendencias muestran, por tanto, una favorable evolución del mercado laboral.

Por lo que se refiere al **desempleo juvenil**, se observa que **la tasa de paro de la población más joven persiste en niveles excesivamente elevados**, por encima del 40%, pese a la reducción de más de cuatro puntos porcentuales que se espera que se produzca en los próximos 5 años. Por tanto, la reducción prevista en la tasa de paro juvenil no es suficiente para dotar de una vida digna e independiente a la población menor de 25 años.

En cuanto a las tasas de **desempleo por géneros**, se aprecia una evolución favorable en cuanto a la disminución de las diferencias en tasas de desempleo entre mujeres y hombres. En 2016 se estima que la brecha será de 3,38 puntos porcentuales, reduciéndose en algo menos de 2 puntos hasta 2020, cuando la diferencia entre las tasas de paro femenina y masculina será de 1,67 puntos porcentuales. Aunque se trata de un avance positivo, **las desigualdades en el acceso al mercado laboral continuarán persistiendo**. Además, esta evolución no recoge las diferencias de calidad del empleo, ni las diferencias salariales entre hombres y mujeres, donde posiblemente persista un grado mayor de desigualdad que en las tasas de desempleo.

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

**Cuadro 10.** Previsiones de las variables del mercado laboral de la Comunitat Valenciana para periodo 2016-2020

---

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

---

Fuente: Elaboración propia

## **6. CONCLUSIONES**

En coincidencia con el informe anterior, y del mismo modo que sucede en el contexto internacional, **la economía valenciana se encuentra en fase de recuperación y crecimiento, aunque con una tendencia a la desaceleración**, de acuerdo con las previsiones para el período 2016-2020. Dejados atrás los peores años de la recesión y la importante destrucción de empleo que generaron en el territorio de la Comunitat Valenciana, **el objetivo debe ser mantener un crecimiento sostenible en los tres ámbitos: económico, social y medioambiental, y que tal crecimiento económico se traduzca en la creación de empleo estable y de calidad**. Las previsiones apuntan a una consolidación de la recuperación, pero el crecimiento del PIB se verá gradualmente moderado en el largo plazo.

Respecto al resto de variables macroeconómicas, se espera que se mantenga el **estancamiento en los precios**, con tasas de inflación negativas, pero en cualquier caso, no parece deducirse un riesgo apreciable de deflación. Este escenario puede ayudar con la continua recuperación del sector exterior, donde se mantiene cierto equilibrio y estabilidad. No obstante, es preciso anotar que una situación prolongada de estancamiento de precios con riesgo de deflación puede llevar a problemas de carácter crediticio, desempleo y, en definitiva, puede ahogar la economía, tal como refleja la experiencia reciente de Japón.

Por último, se atisba cierta **mejora en el mercado laboral, con reducciones en las tasas de paro y mayor creación de empleo**. Pese a ello, **persisten en el medio plazo, algunos de los problemas estructurales en el mercado laboral**, como la elevada tasa de desempleo entre los jóvenes o el desempleo de larga duración. Estos problemas no son autóctonos de la economía valenciana, ya que también se manifiestan en la economía española y, de hecho, muchos de ellos muestran clara correlación con las tendencias de la economía europea y también de la economía global.

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

Por otra parte, el **envejecimiento de la población y la sostenibilidad en el sistema de pensiones** es otro de los desafíos que deberán hacer frente los gobiernos de los países desarrollados después de la consolidación de la recuperación. La necesidad de crear empleos de calidad para conseguir mayor recaudación, el mantenimiento del Fondo de Reserva o la introducción de imposición indirecta para financiar las pensiones, sin que estas medidas lastren la recuperación, serán algunas de las alternativas que los distintos gobiernos deben analizar y tener en cuenta para conseguir hacer sostenible el sistema de pensiones, desde los puntos de vista económico y social, es decir, asegurar el sistema para que las personas mayores puedan disponer de un nivel de ingresos suficiente para atender sus necesidades de consumo, una vez finalizada su vida laboral.

Por tanto, **la economía valenciana consolida su crecimiento, pero las incertidumbres en la economía dentro de un contexto de globalización, parece que están condicionando que el crecimiento no se manifieste en toda su potencialidad, y se vea ralentizado en el medio/largo plazo. A pesar de ello, la creación de empleo es constante, con estimaciones importantes de reducción del desempleo en los próximos años.**