

Informe

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA VALENCIANA DESDE EL ESTALLIDO DE LA CRISIS DE LA COVID-19

ACTUALIZACIÓN NOVIEMBRE 2023

Este trabajo se ha desarrollado en el marco del Laboratorio de Análisis de Políticas Públicas (IvieLAB), una iniciativa conjunta entre el Ivie y Presidencia de la Generalitat Valenciana (GVA) que arrancó en 2018 con el objetivo de diseñar nuevas metodologías y desarrollar las herramientas necesarias para la evaluación de políticas públicas que permitan profundizar en el conocimiento de la estructura de la economía de la Comunitat Valenciana. En el marco del convenio suscrito en las sucesivas anualidades, se han realizado numerosos informes sobre ámbitos estratégicos para la orientación de las políticas de modernización y fomento del desarrollo económico y social de la Comunitat Valenciana. En 2023, la evaluación de los fondos Next Generation European Union, los resultados de la descentralización, la

recuperación económica y social de la Comunitat Valenciana estarán entre los temas a los que prestará atención la colaboración entre el Ivie y Presidencia de la GVA. A lo largo de 2023 se irán sumando análisis complementarios que permitan seguir profundizando en la mejora de la eficiencia y el diseño de las políticas y programas públicos. Para la realización de estos trabajos, se ha constituido un equipo amplio formado por investigadores y técnicos del Ivie junto con otros colaboradores externos, bajo la dirección de Francisco Pérez (Catedrático Emérito de la Universitat de València y Director de investigación del Ivie) y Joaquín Maudos (Catedrático de la Universitat de València y Director adjunto de investigación del Ivie) y con la coordinación de la gerencia del Ivie (Pilar Chorén).

Este informe ha sido realizado por el siguiente equipo:

Equipo investigador

Joaquín Maudos (Ivie y Universitat de València)

Equipo técnico

Ángel García (Ivie)

Jimena Salamanca (Ivie y Universitat de València)

Edición y diseño

Belén Miravalles (Ivie)

Alicia Raya (Ivie)

València, noviembre de 2023

http://doi.org/10.12842/IVIELAB2023_economiavalenciana

ÍNDICE

Resumen ejecutivo	5
1. Introducción.....	11
2. Evolución de la actividad económica	13
3. Mercado de trabajo.....	17
4. Demografía empresarial.....	21
5. Sector exterior.....	23
6. Precios y competitividad	28
7. Finanzas públicas.....	31
8. Principales sectores de actividad.....	35
8.1. Sector primario.....	35
8.2. Industria/manufacturas	37
8.3. Construcción.....	39
8.4. Servicios.....	41
8.5. Comercio.....	44
8.6. Turismo.....	46
9. Conclusiones.....	48
Referencias.....	50

RESUMEN EJECUTIVO

El objetivo de este informe es realizar un balance de la evolución de la economía valenciana desde el estallido de la crisis de la COVID-19 hasta junio de 2023. El periodo analizado está marcado por el impacto de dos crisis: la de la pandemia y la de la guerra de Ucrania-Rusia. El informe analiza el impacto de ambas crisis en varios aspectos de la economía valenciana, como su nivel de actividad, mercado de trabajo, sector exterior, precios, competitividad, demografía empresarial, finanzas públicas, etc.

A modo de **conclusión**, los principales mensajes a destacar son los siguientes:

- La Comunitat Valenciana ha recuperado en el primer trimestre de 2023 el PIB real de antes de la pandemia, siendo el nivel de junio de 2023 un 0,3% superior al de 2019.
- El PIB per cápita de la Comunitat Valenciana de junio de 2023 es casi un 15% más bajo que el de España, habiéndose ampliado la diferencia casi 2 pp desde 2019. Es importante advertir que esta divergencia no se debe a un menor crecimiento del PIB, sino a un mayor aumento de la población.
- El mercado de trabajo valenciano se ha mostrado más dinámico que la media nacional en estos tres años y medios, con un mayor aumento de la ocupación/afiliación. Como resultado la tasa de paro de la Comunitat Valenciana ha disminuido hasta converger con la media nacional en el tercer trimestre de 2023, situándose ambas en un 11,8%.
- También se ha producido un mayor dinamismo empresarial, con un aumento del censo de empresas desde 2019 superior al de España (3% vs. 2%).
- El sector exterior de la economía valenciana ha crecido con menos fuerza que el nacional en términos de exportaciones de bienes. Sin embargo, la Comunitat Valenciana ha registrado un aumento superior a la media nacional en el número de empresas exportadoras.
- Un rasgo muy positivo a destacar es la capacidad que ha mostrado la economía valenciana para atraer IDE, no solo en 2022, sino con más intensidad aún en el primer semestre de 2023. De esta forma, cada vez pesa más la Comunitat Valenciana en el total de IDE de España.
- Si bien la economía valenciana tiene unos costes laborales medios inferiores a la media nacional, esa ventaja queda anulada por su menor productividad. El coste laboral por unidad de valor

añadido, que en 2019 era un 1% inferior al de España, a mediados de 2023 es casi un 2% superior. El reto por tanto es cerrar la brecha de productividad, que se ha ampliado del 6,9% en 2019 al 10,1% en junio de 2023.

- La Comunitat Valenciana tiene un reto muy importante que afrontar y que es un lastre para apoyar las políticas de desarrollo regional: su elevado déficit y endeudamiento público. Sin una reforma del sistema de financiación autonómica, se pone muy cuesta arriba garantizar el estado del bienestar y apoyar al tejido productivo.
- El objetivo para los próximos años debe ser reducir la brecha que nos separa de la renta por habitante de España, lo que exige disminuir la diferencia de más del 10% que nos separa en términos de productividad. Aumentar el esfuerzo inversor en los determinantes de la productividad (activos TIC, I+D, intangibles) y aumentar el peso de los sectores que aportan más valor añadido por trabajador (estrechamente vinculados a la economía del conocimiento) son las vías para converger a las regiones más ricas y productivas.

Síntesis de resultados agrupados por campos temático:

Actividad

- 1. En el primer trimestre de 2023 la economía valenciana ha recuperado el PIB real anterior a la pandemia, es decir, el del cuarto trimestre de 2019.** Con datos anuales, el PIB de junio de 2023 (el conseguido en los últimos 4 trimestres) es un 0,3% superior al de 2019, siendo este aumento dos décimas superior al de España¹.
- 2. Si bien el PIB ha aumentado más en la Comunitat Valenciana que en España, el mayor crecimiento de la población explica que el PIB per cápita valenciano haya caído un 4,6% de 2019 a junio de 2023, siendo esta**

caída superior a la de España (-2,5%). **De esta forma, se ha ampliado del 13% al 14,8% el *gap* que nos separa de la media nacional en renta por habitante.**

Mercado de trabajo

- 3. El número de ocupados (a tiempo completo) de la Comunitat Valenciana se redujo un 3,8% en 2020, acusando en mucha menor medida el impacto de la pandemia en comparación con el desplome del VAB por las medidas implementadas para apoyar el empleo (como los ERTE). La recuperación al año siguiente no fue suficiente para regresar al nivel pre-COVID-19, ya que la cifra de ocupados de 2021 es un 1,4% inferior a la de 2019, siendo esa pérdida algo menor a la que ha sufrido el mercado nacional (-1,8%). Aunque aún no disponemos de información del número de ocupados para 2022, es de esperar que haya seguido creciendo, a la vista de la evolución de la afiliación. **Con datos de ocupados EPA (que no son equivalente a tiempo completo), la cifra del segundo trimestre de 2023 es un 6,4% superior a la del último trimestre de 2019, siendo el crecimiento casi un punto mayor al España (5,5%).****
- 4. El número de afiliados a la Seguridad Social en la Comunitat Valenciana ha recuperado por completo el nivel de antes de la crisis sanitaria y se sitúa en junio de 2023 un 7,8% por encima del valor de finales de 2019. Esta recuperación ha tenido un ritmo más intenso que la registrada en España, ya que a lo largo de estos años el número de afiliados a nivel nacional acumula un crecimiento del 7,0%. **En cifras absolutas, el número de afiliados de junio de 2023 es 152.021 superior al de antes de la pandemia, alcanzándose un récord histórico de 2.093.909.****
- 5. En paralelo a la creación de empleo, también se ha reducido el número de parados. Así, a fecha de junio de 2023 hay un 11,1% menos de parados registrados en la Comunitat Valenciana de**

¹ Los datos de PIB que manejamos no tienen en cuenta la revisión al alza que hizo el INE para España en 2021 y 2022, ya que aún no se dispone de la misma revisión para

las CC. AA. Para España, y con esos datos revisados, España ha recuperado en 2022 el PIB real de 2019.

los que había al inicio de la pandemia en febrero de 2020, siendo esta caída menor a la que ha tenido lugar en España (-17,2%). En junio de 2023 había 325.577 parados registrados en la Comunitat Valenciana, el 12,1% del total de España.

6. La Comunitat Valenciana presentaba una tasa de paro del 12,2% en el segundo trimestre de 2023, 1,9 pp inferior a los niveles prepandemia, y **4,5 pp por debajo de la tasa de paro del inicio de la COVID-19** (16,7% en el segundo trimestre de 2020). En el tercer trimestre de 2023 la tasa de paro de la Comunitat Valenciana siguió descendiendo hasta situarse en un 11,8%, convergiendo de este modo con la media nacional.

Demografía empresarial

7. La Comunitat Valenciana tiene un 1,2% más de empresas en 2022 en comparación a las existentes a principios de 2020, por encima del 0,8% de crecimiento del tejido empresarial español. Además, el tejido productivo de la Comunitat Valenciana se redujo un 0,7% al inicio de la crisis sanitaria de la COVID-19, inferior al 1,1% de caída del conjunto de España.

Sector exterior

8. Las exportaciones acumuladas en un año (hasta junio 2023) de la Comunitat Valenciana son un 26,1% superiores a las del año 2019, aunque han crecido menos en relación al 36,9% del conjunto de España. El superávit de su balanza comercial contrasta con la posición deficitaria de España.

9. El dinamismo del sector exterior valenciano ha hecho que el número de empresas exportadoras valencianas sea en 2022 superior al que había antes de la pandemia. En concreto, es un 12,70% superior al de 2019, mientras que en España se ha reducido en un 9,45%. De esta forma, ha aumentado el peso de las empresas exportadoras valencianas en el total nacional, pasando de un 11,3% en 2019 a un 14,1% en 2022.

10. La Comunitat Valenciana presenta una gran capacidad de atracción de inversión directa extranjera. Así, la que ha captado en el último año (de junio 2022 a junio 2023, 3.323 millones de euros) multiplica por 4,3 la de 2019. **Solo en el primer semestre de 2023 ya ha atraído más inversión que en todo el 2022**, y eso que en ese año la cifra superó los 2.000 millones de euros.

Competitividad y precios

11. La tasa de inflación en la Comunitat Valenciana, al igual que la de España, llegó a superar el 10% en algunos meses de 2022. Desde entonces y hasta junio de 2023 ha estado cayendo, pero ha vuelto a repuntar en los últimos meses, aunque ya se sitúa por debajo del 3%. No obstante, **la subyacente se mantiene en niveles elevados superiores al 6%.**

12. La economía valenciana presenta a mediados de 2023 unos costes laborales por unidad de valor añadido que son un 1,8% mayores que la media nacional, cuando en 2019 eran un 1% inferiores. Esta pérdida de competitividad relativa se ha resentido debido a la ampliación de la brecha que nos separa en productividad. Así, si en 2019 la productividad por hora trabajada era en la Comunitat Valenciana un 6,9% inferior a la de España, en junio de 2023 es un 10,1% menor.

Finanzas públicas

13. La crisis de la COVID-19 no supuso un cambio en la tendencia decreciente del déficit público ni en la Comunitat Valenciana ni en España. De hecho, el déficit se redujo en 1 pp entre 2019 y 2021 en la Comunitat Valenciana, el doble que en España (0,5 pp). Sin embargo, las finanzas públicas valencianas se han resentido en 2022, alcanzando un déficit del 3,1% del PIB en la Comunitat Valenciana, muy por encima del 1,1% de España. Hasta junio de 2023, el déficit valenciano es del 1,39% del PIB, por encima del 0,85% de media de las regiones españolas. La reducción del déficit es uno de los principales retos a los que se enfrenta la

Comunitat Valenciana, y a ello contribuiría la necesaria reforma del sistema de financiación autonómica.

14. Después de los retos que supuso hacer frente a la COVID-19 en términos de deuda pública, una vez alcanzado el máximo en marzo de 2021, **la deuda pública como porcentaje del PIB ha ido disminuyendo en la Comunitat Valenciana y España conforme aumentaba el PIB. Aun así, a fecha de junio de 2023 la ratio es 1,6 pp más alta que a finales de 2019 en la economía valenciana, lo que contrasta con la caída de 0,5 pp de España. La ratio deuda/PIB valenciana es la más alta de las regiones españolas, y casi duplica la media (43,5% vs 23,2%).**

Análisis de los principales sectores de actividad

15. El sector primario de la economía demostró su carácter estratégico durante la pandemia, con un crecimiento de su VAB del 6,2% de 2019 a 2021, 4 décimas menos que el sector nacional. Ese aumento de la actividad contrasta con una pérdida de empleo del 12,5% muy superior a la de España (-4,7%). En 2022, el VAB del sector a nivel nacional (no hay datos por CC. AA.) cayó con fuerza (casi un 20%) como consecuencia del aumento de los costes de las materias primas y también de la caída de la producción (afectada por la sequía). **El número de afiliados a la Seguridad Social del segundo trimestre de 2023 es un 10,6% inferior al del mismo trimestre de 2019 en la Comunitat Valenciana, siendo esta caída superior a la que ha sufrido el sector primario a nivel nacional (-6,9%).**
16. El impacto de la crisis de la COVID-19 en el sector industrial fue intenso como muestra la caída del VAB del 12,7% en 2020 en la Comunitat Valenciana y del 13,1% en España. A pesar de la recuperación de 2021, en ese año el nivel estaba casi un 7% por debajo del de 2019, siendo la caída acumulada 2019-21 algo mayor en el sector a nivel nacional. En el caso de la ocupación, cayó un 7% de 2019 a 2021, algo más que en España (-5,8%). **En términos de afiliación a la Seguridad Social, el dato de junio de 2023 es un 5,3% superior al de antes de la pandemia, siendo este aumento superior al de España (3,1%).** En el caso de las empresas, la cifra de 2022 es un 3,9% inferior a la de 2019, siendo esta pérdida inferior a la media nacional (-3,4%). **Por tanto, la visión conjunta de todos estos indicadores es un mejor comportamiento de la industria valenciana en comparación con la nacional.**
17. Con la pandemia, el sector valenciano de la construcción ha seguido perdiendo peso de forma que en 2021 su VAB era un 16% inferior al de 2019. Es una pérdida similar a la que ha sufrido el sector a nivel nacional. No fue así en el caso de la ocupación, que en 2021 era un 3,1% superior a la de 2019, siendo este aumento mayor al que ha tenido lugar a nivel nacional (1%). **Con datos de afiliación a la Seguridad Social, a mediados de 2023 hay un 13,8% más de afiliados en la Comunitat Valenciana que a finales de 2019, siendo este crecimiento superior al nacional (10,6%).** Este crecimiento se repite en la demografía empresarial, ya que **la cifra de empresas de la construcción valenciana es en 2022 un 2,6% superior a la de 2019, contrastando con el aumento de solo un 0,7% a nivel nacional.** En el caso concreto de la compraventa de viviendas, el primer semestre de 2023 la Comunitat Valenciana registró una cifra un 32,2% superior a la registrada durante el primer semestre de 2019, siendo este aumento muy superior al de España (18,7%). En consecuencia, **al igual que en la industria, en los tres años y medio analizados, el sector de la construcción he tenido una mejor evolución en la economía valenciana.**
18. El impacto de la pandemia en 2020 fue muy intenso en el sector servicios, y aunque en 2021 se produjo una clara recuperación, fue de mucha menos intensidad que la caída de 2020, de forma que el VAB del sector valenciano se mantuvo en 2021 un 5,3% por debajo del de 2019. No obstante, **el impacto de la crisis fue menor en relación con la evolución del sector a nivel**

nacional, que experimentó una pérdida acumulada del 6,2% de 2019 a 2021. En el caso de la ocupación, en 2021 se situó casi en los niveles prepandemia en el sector valenciano, un dato positivo teniendo en cuenta que en España fue un 1,3% inferior. Con datos más recientes de afiliación a la Seguridad Social, la cifra del segundo trimestre de 2023 es un 10,7% superior a la del mismo trimestre de 2019, siendo este aumento superior al 8,5% de España. De esta forma, **se ha alcanzado un máximo histórico de 1.575.084 afiliados a fecha de junio de 2023 en el sector de los servicios valencianos. En el caso del número de empresas, la cifra de 2022 es un 3,8% superior a la de 2019, mostrando algo más de dinamismo que en España (+2,6%).**

19. En el sector turístico, el impacto de la pandemia fue muy intenso como consecuencia de las restricciones a la movilidad de la población. Tras ese hundimiento, se ha ido recuperando, más en términos de turistas que de pernoctaciones. Así, en el primer caso, entre enero y junio de 2023 la Comunitat Valenciana recibió un 7,1% más de turistas que en los mismos meses de 2019, lo que contrasta con el descenso experimentado por España, que recibió un 1,6% menos. En cambio, en el caso de las pernoctaciones, la cifra acumulada entre enero y junio de 2023 se situó un 2,3% por debajo de la de los mismos meses de 2019, contrastando con el aumento del 0,2% que registró España.

1. INTRODUCCIÓN

En julio de 2022 arrancó el *V Congreso de Economía Valenciana* y en esa primera sesión inaugural en Alicante el foco se puso en el análisis que ha experimentado la economía valenciana en los cuarenta años que han transcurrido desde que en 1982 se aprobó el Estatut d'Autonomia. El Congreso continuó en noviembre de 2022 en València y en aquella ocasión se prestó atención a la evolución reciente de la economía valenciana y los retos a los que se enfrenta, analizando el periodo que comienza en 2007-08, ya que es un claro punto de inflexión tras un ciclo expansivo que posteriormente ha dado paso a otro de 15 años en el que se han sucedido tres crisis: la financiera de 2007-2008, la de la pandemia que estalló en marzo de 2020 y la más reciente de las materias primas que se ha intensificado con la guerra Ucrania-Rusia ya en 2022. A diferencia de los informes que se presentaron en esos dos congresos, en este informe (cuyo avance de resultados se presentaron en la tercera sesión del Congreso celebrada a finales de octubre en Castelló de la Plana) se pone el foco en la evolución de la economía valenciana desde el estallido de la crisis de la pandemia de la COVID-19, por lo que el periodo analizado transcurre desde el cuarto trimestre de 2019 al segundo de 2023. De esta forma, se hace balance de los tres años y medio que separan ambos trimestres.

El periodo analizado está marcado por el impacto de dos crisis: la de la pandemia y la de la guerra de Ucrania-Rusia. La primera, que

estalló en marzo de 2020, dio paso a una caída del PIB no vista en muchas décadas en España (-11,2%). La segunda comenzó unos meses antes del inicio de la guerra con la subida del precio de las materias primas, y ha dado paso a un periodo de ralentización del crecimiento en un contexto de elevada inflación. En base a la última revisión del INE España recuperó el PIB previo a la pandemia a finales de 2022, mientras que la Comunitat Valenciana lo hizo en el primer trimestre de 2023.

En el informe se analiza el impacto de ambas crisis en varios aspectos de la economía valenciana, como su nivel de actividad, mercado de trabajo (empleo y desempleo), sector exterior (exportaciones, balanza comercial), precios, competitividad, demografía empresarial, finanzas públicas, etc. Además, se ofrecen análisis desagregados para los principales sectores de actividad.

Aunque el impacto de las dos crisis que han tenido lugar desde 2019 ha sido profundo, a principios de 2023 la economía valenciana ya había recuperado el PIB real previo a la pandemia, algo más tarde que la española. Por tanto, ha tardado algo más de tres años en recuperar el PIB prepandémico, un periodo que parece muy largo pero que es relativamente corto en comparación con la anterior crisis financiera de 2008, cuando tardamos 9 años en España y uno más en la Comunitat Valenciana en recuperar el PIB perdido en términos reales. En este

contexto, tiene interés comparar el impacto y duración de ambas crisis.

Con estos objetivos, el informe se estructura de la forma siguiente. En el capítulo 2 el foco se pone en la evolución del PIB per cápita como indicador habitual de bienestar material. En el capítulo 3 se analiza el mercado de trabajo de la economía valenciana, tanto en términos de ocupación como de desempleo. En el capítulo 4 se analiza la demografía empresarial, con la evolución del número de empresas y su distribución por tamaños. El análisis del sector exterior se expone en el capítulo 5, revisando las exportaciones, la balanza comercial y las empresas que exportan. Al bloque de competitividad se destina el capítulo 6, con información sobre costes laborales por unidad de producto (que a su vez depende de la productividad) y precios. Las finanzas públicas se presentan en el capítulo 7 en términos de déficit y deuda pública. Los análisis monográficos por ramas de actividad se encuentran en el capítulo 8. Finalmente, el capítulo 9 sintetiza los principales mensajes del análisis realizado.

2. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

A la vista de la evolución del PIB trimestral real de España desde 2008 (**gráfico 1**), el inicio de la crisis financiera se fecha en el segundo trimestre de ese año, ya que es el punto de inflexión a partir del cual comenzó a caer. Desde ese momento, el PIB siguió una trayectoria descendente que duró hasta el tercer trimestre de 2013, tocando fondo la economía. La recuperación posterior explica que en el primer trimestre de 2017 el PIB real alcanzara de nuevo el nivel de partida previo al inicio de la crisis, por lo que fueron necesarios casi 9 años para alcanzar ese punto. El crecimiento del PIB continuó hasta el estallido de la pandemia en el primer trimestre de 2020. Tras el bache de 2020, el PIB se ha ido recuperando, situándose a mediados de 2023 un 6,7% por encima del de 2008 en el caso de España.

Si ponemos el foco en el impacto de la COVID-19, la economía española ha experimentado una recuperación mucho más veloz, registrando a mediados de 2023 un nivel de PIB real un 0,1% superior al que disfrutaba en 2019.

En el caso de la Comunitat Valenciana, la crisis financiera de 2008 tuvo un mayor impacto, ya que el PIB llegó a caer de forma acumulada un 13,6% hasta mediados de 2013, 4,5 puntos más que en España. Además, no recuperó el nivel de partida hasta el último trimestre de 2018, por lo que tardó 10 años en conseguirlo, 7 trimestres más que España. De esta forma el

nivel de mediados de 2023 es tan sólo un 2,6% superior al de 2008, mientras que el caso de España el PIB real registrado en el segundo trimestre de 2023 es un 6,7% superior al de 2008.

En el caso de la crisis de la pandemia, la caída del PIB de la economía valenciana en 2020 fue de magnitud ligeramente menor a la de España (-10,9% vs. -11,3²) y a mediados de 2023 es un 0,3% superior al nivel de 2019 (0,1% superior al nivel de 2019 en el caso de España). Así pues, tanto la economía valenciana como la española han logrado recuperar el nivel de PIB real previo a la pandemia, situándose ligeramente por encima del nivel previo a la crisis.

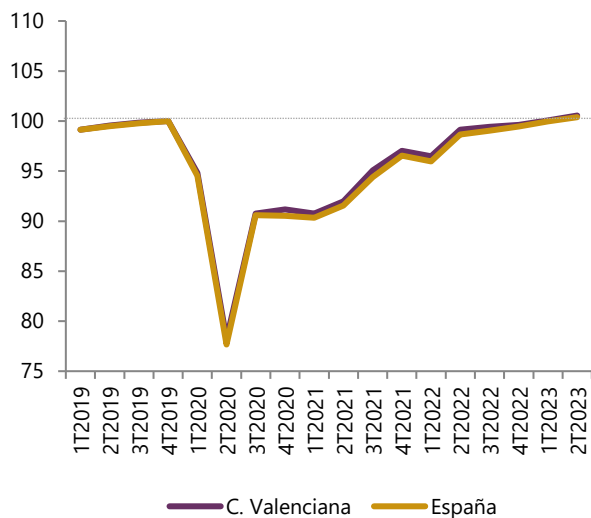
En términos relativos a la población (**gráfico 2**), el PIB per cápita real cayó un 9,7% de 2008 a 2013 en España, siendo la caída más acusada en la Comunitat Valenciana (un 12,6%). Mientras que en España se recuperó el nivel de partida en 2017, en la Comunitat Valenciana se recupera un año más tarde. Tras sufrir el impacto de la pandemia, el PIB per cápita de España a finales de junio de 2023 es un 1,5% superior al de 2008, mientras que en la Comunitat Valenciana es un 3,4% inferior. Por tanto, en nuestro caso, a mediados de 2023 disfrutamos de un nivel de bienestar inferior al de antes de la crisis financiera de 2008.

² El dato de España de 2022 es el revisado por el INE en septiembre de 2023, mientras que en de la Comunitat Valenciana aún no ha sido revisado por el INE en su

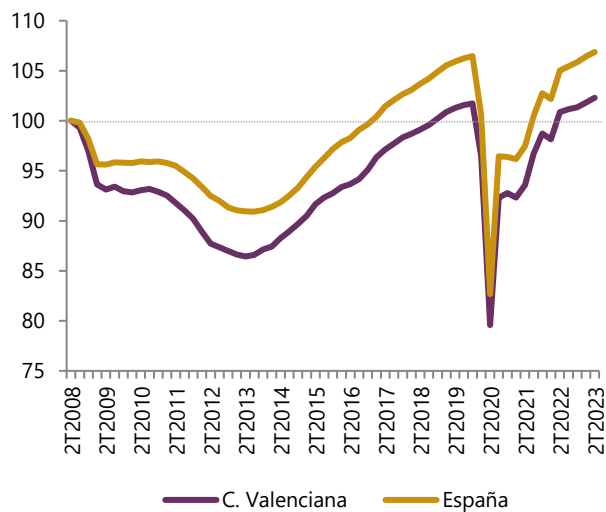
Contabilidad Regional en el momento de redactar estas líneas.

Gráfico 1. Evolución del PIB trimestral de la C. Valenciana y España, 2T 2008 - 2T 2023

a) IV Trimestre 2019=100



b) II Trimestre 2008=100

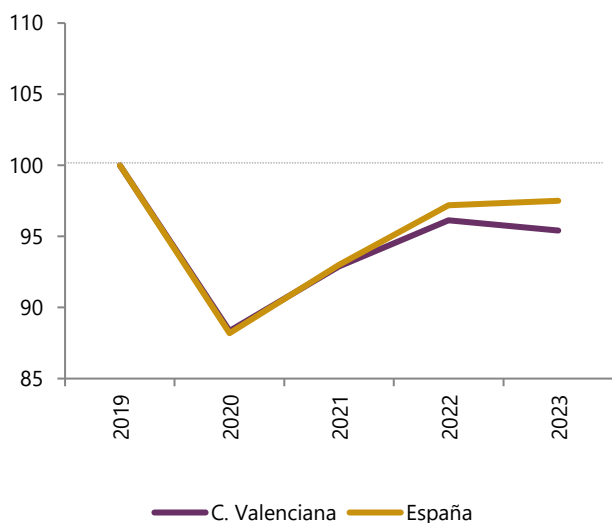


* El dato de 2023 corresponde al PIB estimado acumulado de julio 2022 a junio de 2023.

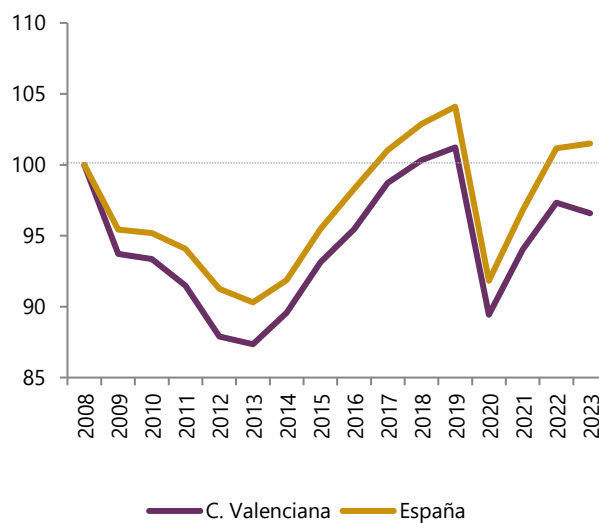
Fuente: INE (CRE), AIReF (PIB por CCAA METCAP) y elaboración propia.

Gráfico 2. Evolución del PIB per cápita real de la Comunitat Valenciana y España, 2008 - 2T 2023

a) 2019=100



b) 2008=100



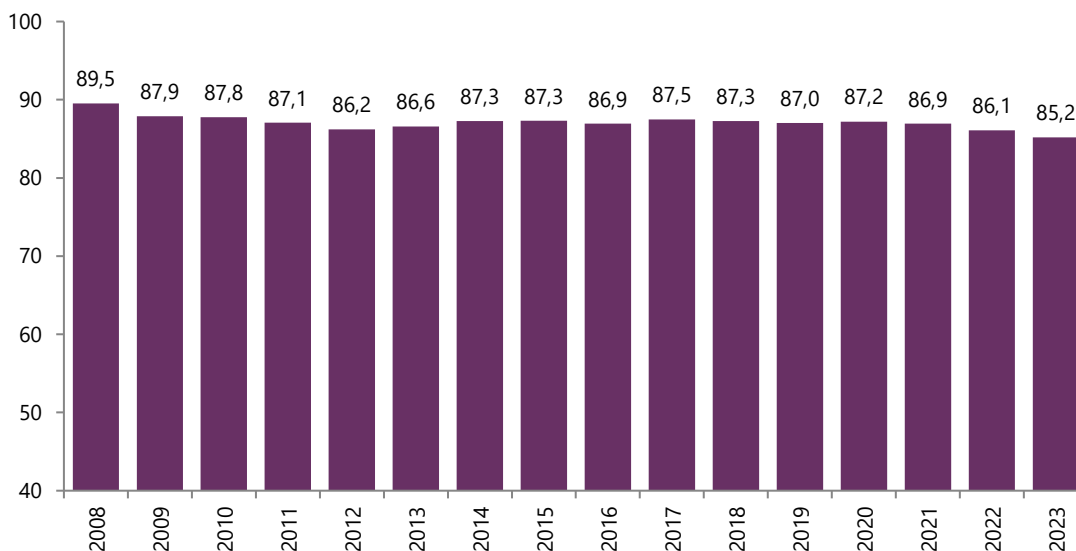
* El dato de 2023 corresponde al PIB estimado acumulado de julio 2022 a junio de 2023.

Fuente: INE (CNA, CRE, Cifras de población), AIReF (PIB por CCAA METCAP) y elaboración propia.

En lo que respecta a la crisis de la COVID-19, ni en España ni en la Comunitat Valenciana se ha recuperado a mediados de 2023 el PIB por habitante de 2019, siendo un 2,5% menor en España y un 4,6% inferior en la Comunitat Valenciana. Con relación a España (**gráfico 3**), el PIB per cápita de la Comunitat Valenciana es a mediados de 2023 un 14,8% inferior, lo que implica que se ha ampliado la distancia en 4,3 pp desde 2008 y 1,8 pp desde 2019 (antes del estallido de la pandemia). El retroceso de la Comunitat Valenciana en términos de PIB per cápita se ha traducido en una caída en el *ranking* regional (**gráfico 4**), descendiendo desde la decimosegunda posición ocupada en 2019 a la decimotercera posición a mediados de 2023³. En términos absolutos, a mediados de 2023 la renta por habitante de la Comunitat Valenciana es, en promedio, 3.662 euros inferior a la de España. La diferencia con respecto a la comunidad más rica (Madrid) es de 13.080 euros, es decir, su renta es un 38,3% inferior a la de la Comunidad de Madrid.

La evolución del PIB por habitante depende tanto de la evolución del PIB (numerador) como de la población (denominador). Poniendo el foco en la evolución más reciente desde 2019, el aumento de la brecha que separa a la Comunitat Valenciana del PIB per cápita nacional se debe a la evolución de la población, que ha aumentado con más intensidad. Así, de 2019 a 2023, ha crecido un 5,1%, frente al 2,7% de España (**gráfico 5**). En ese mismo periodo el PIB real de la Comunitat Valenciana aumento dos décimas más que el de España, 0,3% vs. 0,1%. Este es un mensaje importante a tener en cuenta ya que es el mayor aumento de la población en la Comunitat Valenciana y no un menor crecimiento del PIB lo que explica la divergencia sufrida en el PIB per cápita. De hecho, de 2019 a 2023, la Comunitat Valenciana es la comunidad autónoma en la que más ha aumentado la población.

Gráfico 3. PIB per cápita de la Comunitat Valenciana con relación a España, 2008 - 2T 2023 (España=100)

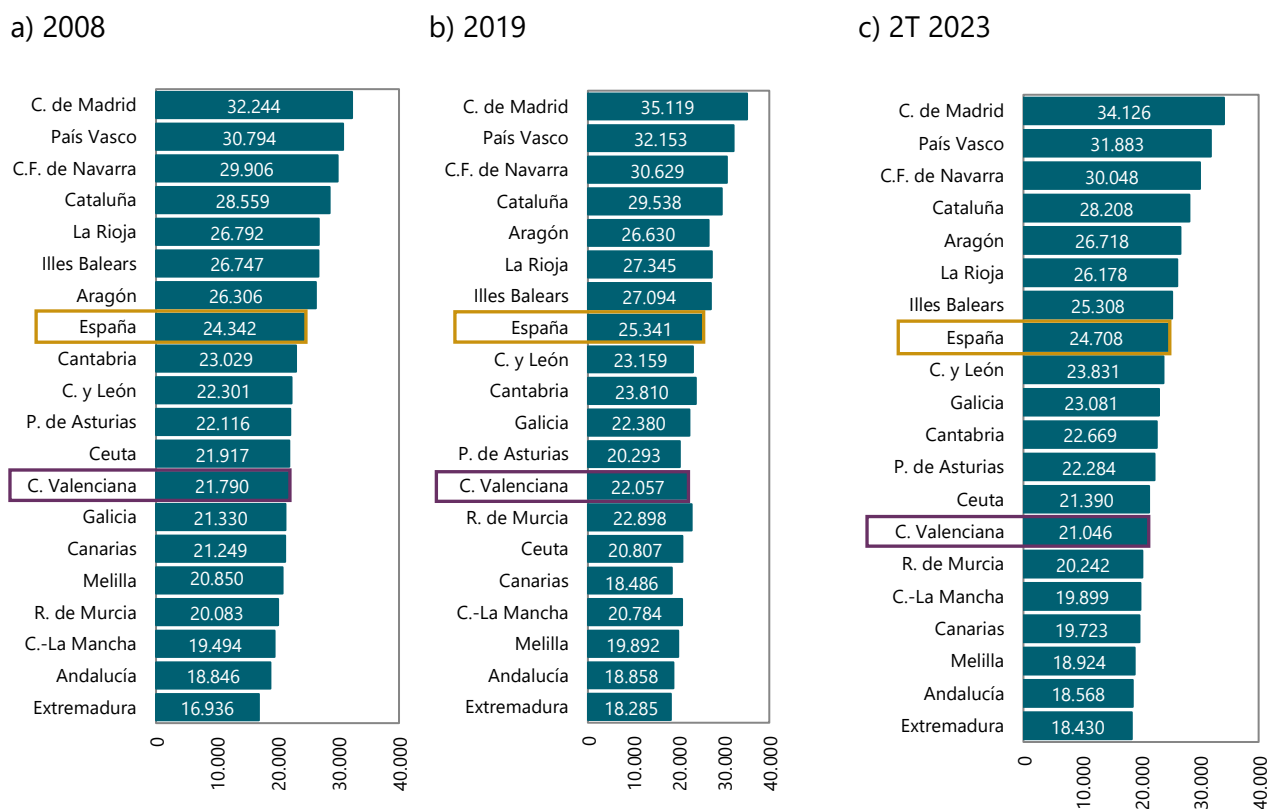


* El dato de 2023 corresponde al PIB estimado acumulado de julio 2022 a junio de 2023.

Fuente: INE (CNA, CRE, Cifras de población), AIReF (PIB por CCAA METCAP) y elaboración propia.

³ Si no tenemos en cuenta las ciudades autónomas, la Comunitat Valenciana mantiene el puesto 12 del *ranking*.

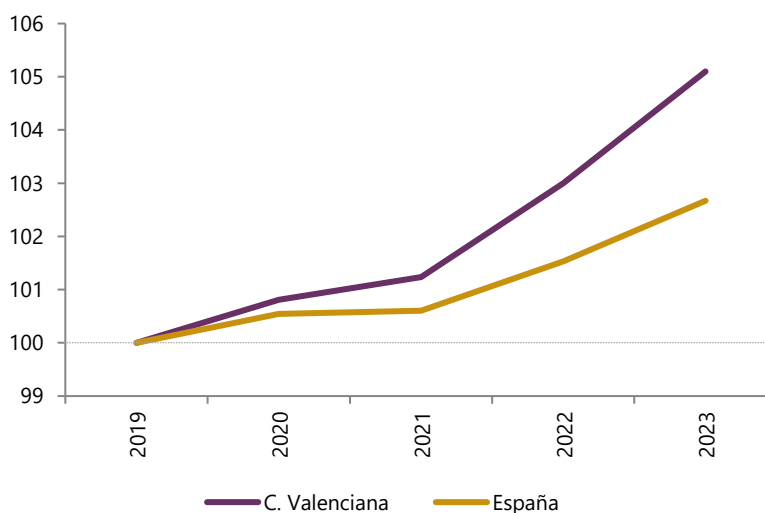
Gráfico 4. Ranking regional del PIB per cápita en España. 2008, 2019 y 2T 2023



* El dato de 2023 corresponde al PIB estimado acumulado de julio 2022 a junio de 2023.

Fuente: INE (CNA, CRE, Cifras de población), AIReF (PIB por CCAA METCAP) y elaboración propia.

Gráfico 5. Evolución de la población en la Comunitat Valenciana y España, 2019-2023 (2019=100)



Fuente: INE (Cifras de Población) y elaboración propia.

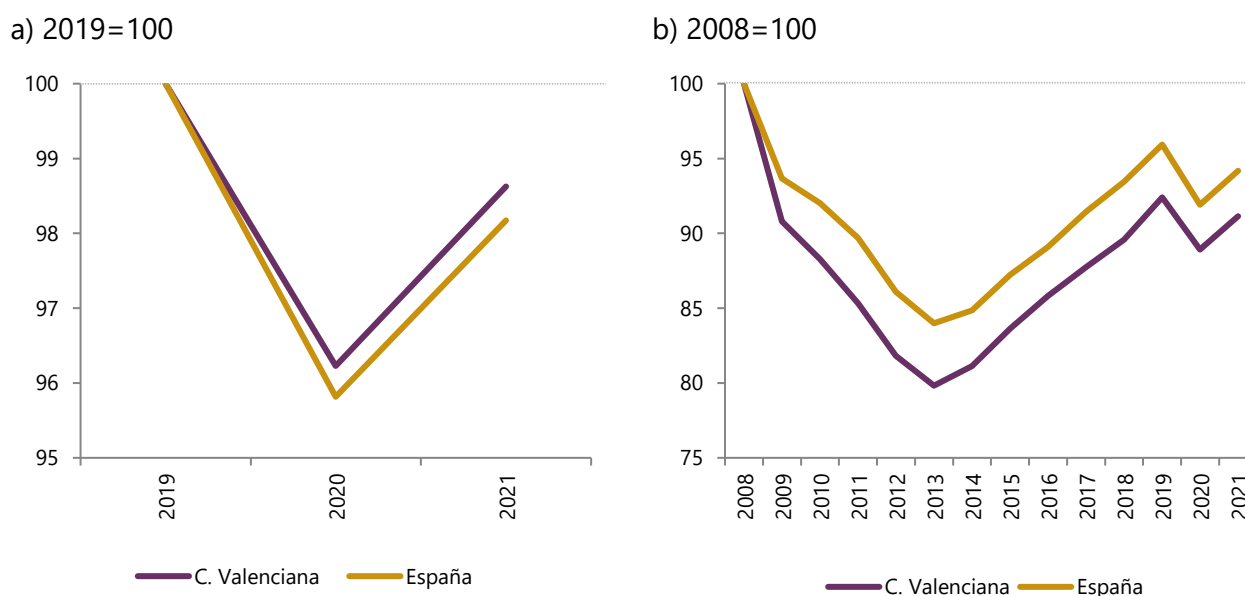
3. MERCADO DE TRABAJO

El número de ocupados de la Comunitat Valenciana se redujo un 3,8% en 2020 (ver **gráfico 6**), acusando en mucha menor medida el impacto de la pandemia en comparación con el desplome del VAB. La recuperación al año siguiente no ha sido suficiente para regresar al nivel pre-COVID-19, ya que la cifra de ocupados de 2021 es un 1,4% inferior a la de 2019, siendo esa pérdida algo menor a la que ha sufrido el mercado nacional (-1,8%). La menor duración de la crisis y las medidas implementadas para apoyar el empleo (como los ERTE) explican que el impacto de la pandemia haya

sido mucho menor al que tuvo lugar con la crisis financiera de 2008, cuando el empleo cayó un 20% entre 2008 y 2013 en la Comunitat Valenciana frente a la caída del 16% sufrida por España.

Con datos de ocupados EPA (que no son equivalentes a tiempo completo), la cifra de ocupados en la Comunitat Valenciana en el segundo trimestre de 2023 es un 7,4% superior a la del mismo trimestre de 2019, mientras que el número de ocupados a nivel nacional creció un 6,3% durante ese mismo periodo.

Gráfico 6. Evolución de la ocupación en el total de la economía de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021



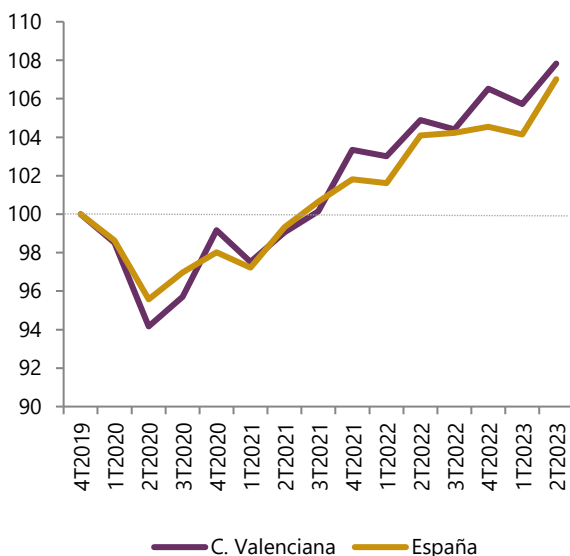
Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

No obstante, la variable que mejor permite valorar el impacto de las crisis en el mercado de trabajo es el número de afiliados a la seguridad social, gracias a la frecuencia mensual y al reducido retardo con el que son publicados los datos (**gráfico 7**). En el caso de la crisis financiera, cuyo punto de inflexión tiene lugar en el segundo trimestre de 2008, al igual que con el PIB el impacto fue mayor en la Comunitat Valenciana, ya que el número de afiliados cayó de forma acumulada un 22,2% hasta el tercer trimestre de 2013. En España, la contracción tuvo lugar hasta el primer trimestre de ese mismo año, situándose un 16,5% por debajo del valor de mediados de 2008, una caída 5,7 pp inferior a la de la región valenciana. La recuperación posterior llegó hasta el inicio de la crisis de la COVID-19, cuando entre el cuarto trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2020 el número de afiliados en la Comunitat Valenciana se redujo un 5,8%, mientras que en España la caída fue del 4,4%. Son pérdidas que nada tienen que ver con la magnitud de la crisis financiera de 2008.

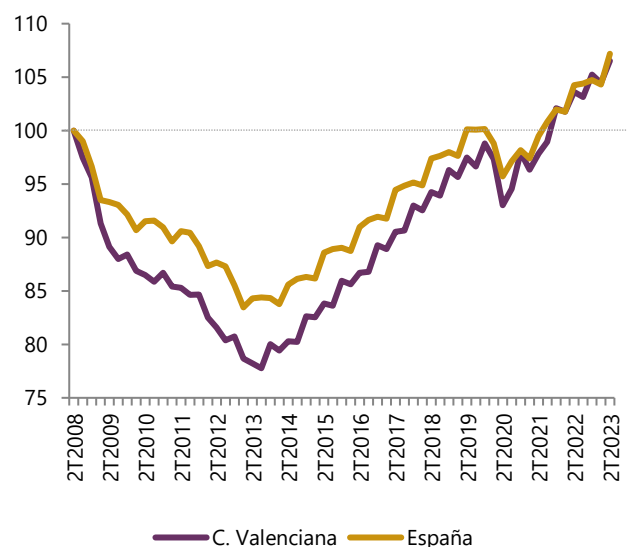
Si hacemos balance de la crisis de la COVID-19, en el segundo trimestre de 2023 el número de afiliados es un 7,8% mayor al de antes de la pandemia en la economía valenciana, por encima del crecimiento del 7,0% de España, lo que demuestra el mejor comportamiento del mercado de trabajo valenciano. En cifras absolutas, el número de afiliados en la Comunitat Valenciana a mediados de 2023 supera en 152.021 afiliados la cifra registrada en el cuarto trimestre de 2019, alcanzándose un récord histórico de 2.093.909 afiliados. El máximo se alcanzó en junio con 2.099.889 afiliados. En España el máximo también se alcanzó ese mismo mes, con 20.869.940 afiliaciones, de forma que, a nivel nacional, desde el cuarto trimestre de 2019 al segundo de 2023 la cifra de afiliados aumentó en 1.361.640.

Gráfico 7. Evolución de las afiliaciones a la Seguridad Social en la Comunitat Valenciana y España, 2T 2008 - 2T 2023

a) 4T - 2019=100



b) 2T - 2008=100



Fuente: Seguridad Social (Afiliaciones en alta laboral) y elaboración propia

En el caso del desempleo, se reproduce de forma simétrica a la evolución que tuvo lugar en la afiliación tras el inicio de la crisis financiera. La cifra de parados registrados se llegó a multiplicar por 3,1 en la economía valenciana de junio de 2007 (cifra mínima de parados) a febrero de 2013, crecimiento superior al de España, cuya cifra se multiplicó por 2,6 (**gráfico 8**). En términos absolutos, el paro aumentó en casi 400.000 personas en ese periodo en la Comunitat Valenciana y en España en más de 3 millones. Desde ese máximo de desempleo (algo más de 593.000 parados en la Comunitat Valenciana y 5.040.000 en España) se redujo un 41% hasta mediados de 2019 tanto en la economía valenciana como en España (2 millones menos de parados, de los que 242.000 corresponden a la Comunitat Valenciana). Desde antes del estallido de la pandemia el paro volvió a aumentar y alcanzó un máximo en febrero de 2021, tanto en la Comunitat Valenciana como en España, para descender un 28,6% y 32,9%, respectivamente, hasta junio de 2023. De esta forma la cifra de parados en la Comunitat Valenciana a mediados de 2023 es un 11,1% inferior a la registrada al inicio de la pandemia, en febrero de 2020. Por su parte España ha experimentado una reducción más notable del paro registrado, con un descenso del 17,2% entre febrero de 2020 y junio de 2023.

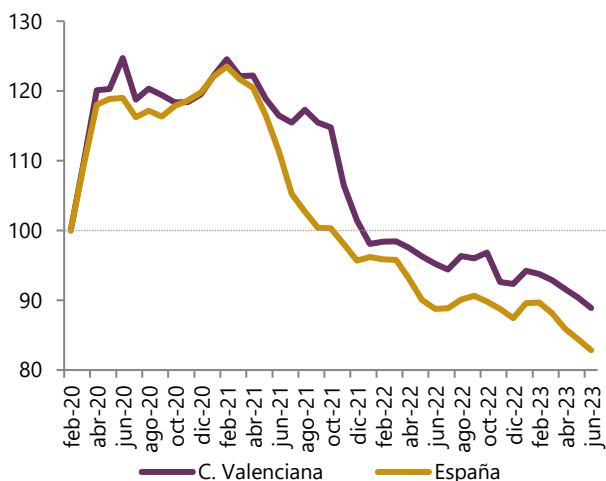
En el caso de la tasa de paro (según la EPA), el impacto de la crisis financiera de 2008 fue muy superior en comparación con la evolución que ha tenido lugar desde finales de 2019 (ver

gráfico 9), a lo que contribuyen las medidas de apoyo implementadas para amortiguar el impacto económico de la pandemia (como los ERTE, avales públicos a la financiación bancaria, subvenciones a colectivos vulnerables, etc.). Así, mientras que la tasa de paro aumentó 20 pp desde 2007 (8,8% en el segundo trimestre) alcanzando el 28,7% en el primer trimestre de 2013 en la Comunitat Valenciana (19 pp en España hasta el 26,9%), en el caso de la crisis de la COVID-19 aumentó solo 3,2 pp (del 14,1% en el último trimestre de 2019 al 17,3% en el tercer trimestre de 2020), un aumento algo mayor que en España (que sufrió un aumento de 2,5 pp). Posteriormente ha vuelto a caer, para situarse a mediados de 2023 en el 12,2% en la economía valenciana y en el 11,6% en la economía española. En casi todos los trimestres de todo el periodo analizado, la tasa de paro en la Comunitat Valenciana presenta valores más elevados que en España. No obstante, el descenso de la tasa de paro de la Comunitat Valenciana en el tercer trimestre de 2023 ha supuesto su convergencia con la tasa de paro nacional, situándose ambas en un 11,8%.

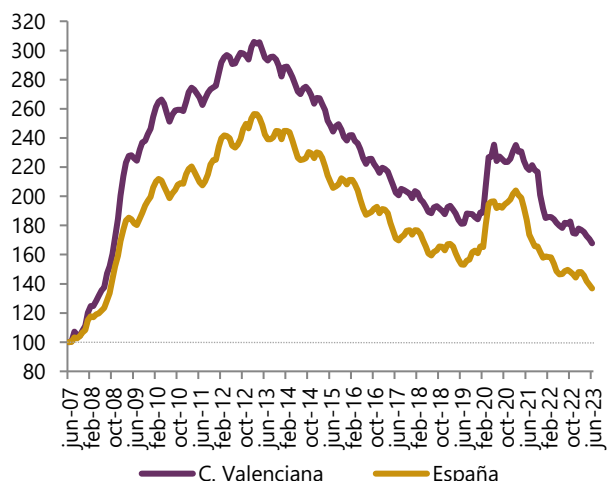
Como muestra el **gráfico 10**, en el *ranking* regional la Comunitat Valenciana tenía la quinta mayor tasa de paro (sin tener en cuenta las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla) antes de la crisis financiera de 2007-08 y la sexta antes de la pandemia, posición que mantiene en el segundo trimestre de 2023.

Gráfico 8. Evolución del paro registrado en la Comunitat Valenciana y España, junio 2007 - junio 2023

a) Febrero 2020=100

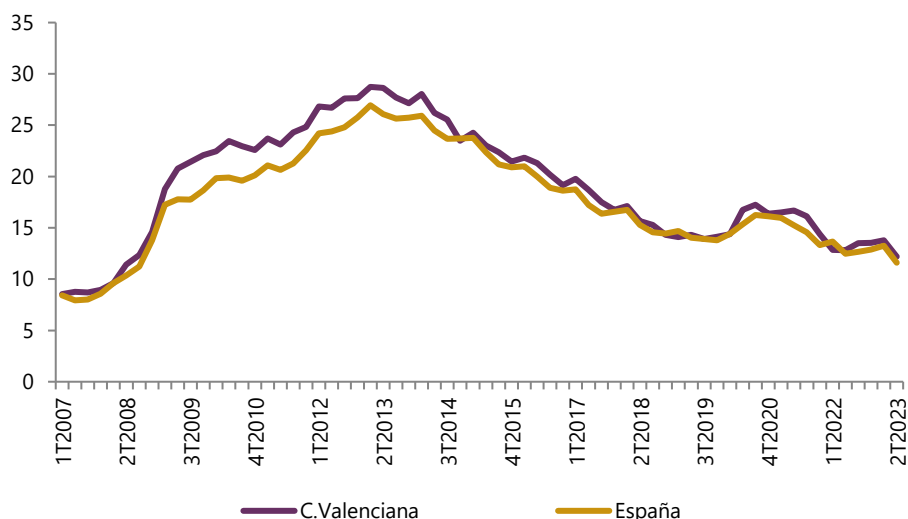


b) Junio 2007=100



Fuente: SEPE (Paro registrado) y elaboración propia.

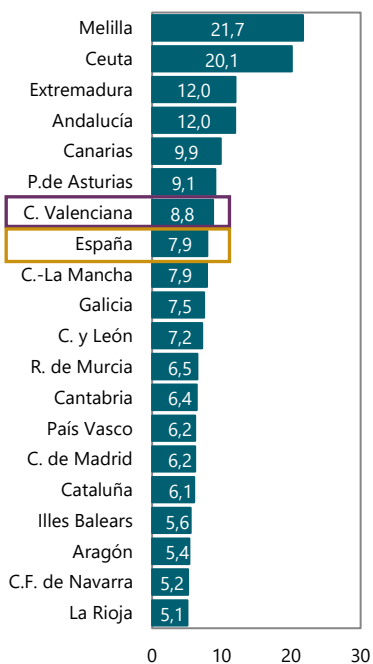
Gráfico 9. Tasa de paro en la Comunitat Valenciana y España, 1T 2007 - 2T 2023 (porcentaje)



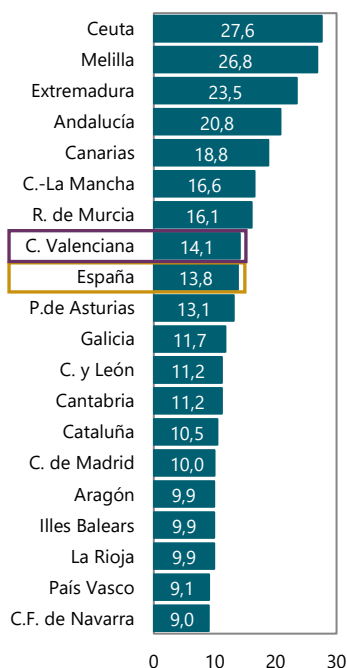
Fuente: INE (EPA) y elaboración propia.

Gráfico 10. Ranking regional de la tasa de paro de España. II trimestre de 2007, IV trimestre de 2019 y II trimestre de 2023 (porcentajes)

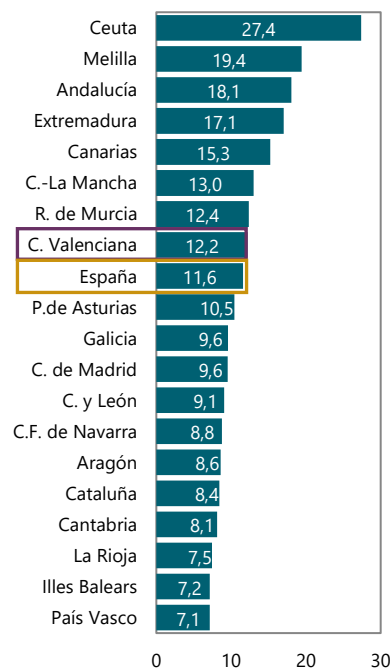
a) 2T - 2007



b) 4T - 2019



c) 2T - 2023



Fuente: INE (EPA) y elaboración propia.

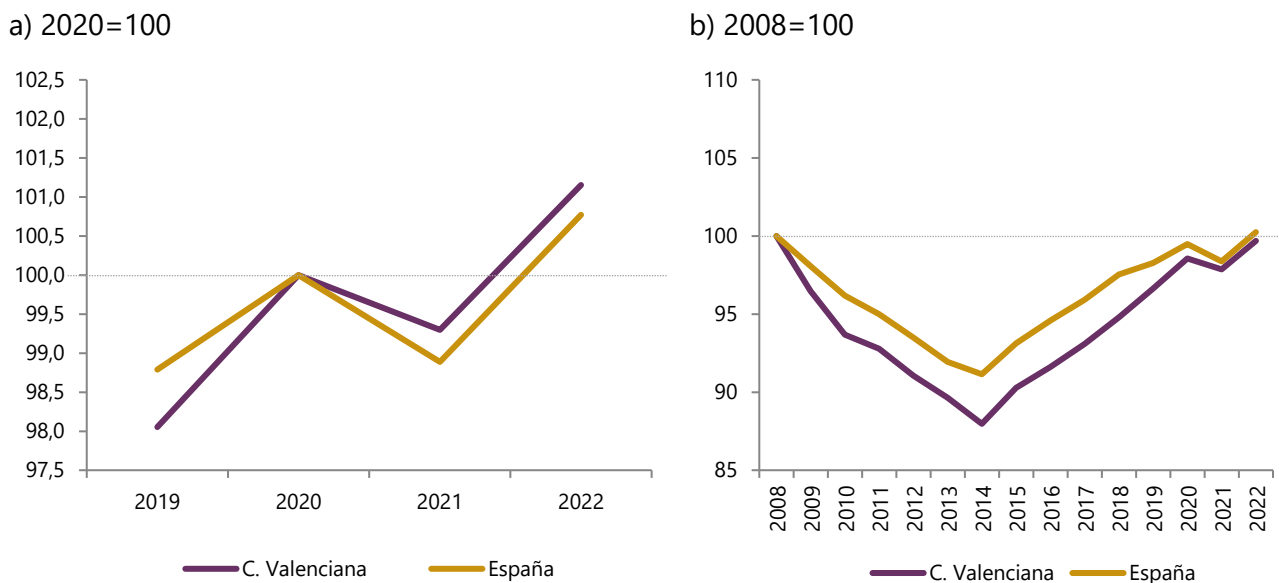
4. DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL

Otra de las variables donde se aprecia con claridad el impacto de una crisis es en la demografía empresarial. Con datos del DIRCE (**gráfico 11**), la caída en el número de empresas tras la crisis financiera llegó hasta 2014, con una pérdida del 12% en la economía valenciana que supera el 8,9% de España. La recuperación posterior se detiene en 2020 por las consecuencias económicas de la pandemia. El balance global de todo el periodo 2008-2022 es que, en este último año, España tiene prácticamente el mismo número de empresas que a principios de 2008 (para ser precisos, hay 8.424 más), al igual que ocurre en la Comunitat Valenciana (1.176 menos). Es a principios de 2021 cuando se aprecia la pérdida en el censo empresarial por el impacto de la pandemia, con una caída del 0,7% con respecto a principios de 2020 en la Comunitat Valenciana (2.601 empresas menos) y del 1,1% en España (37.858).

Lo que sí ha cambiado en el periodo analizado es la distribución por tamaños del censo

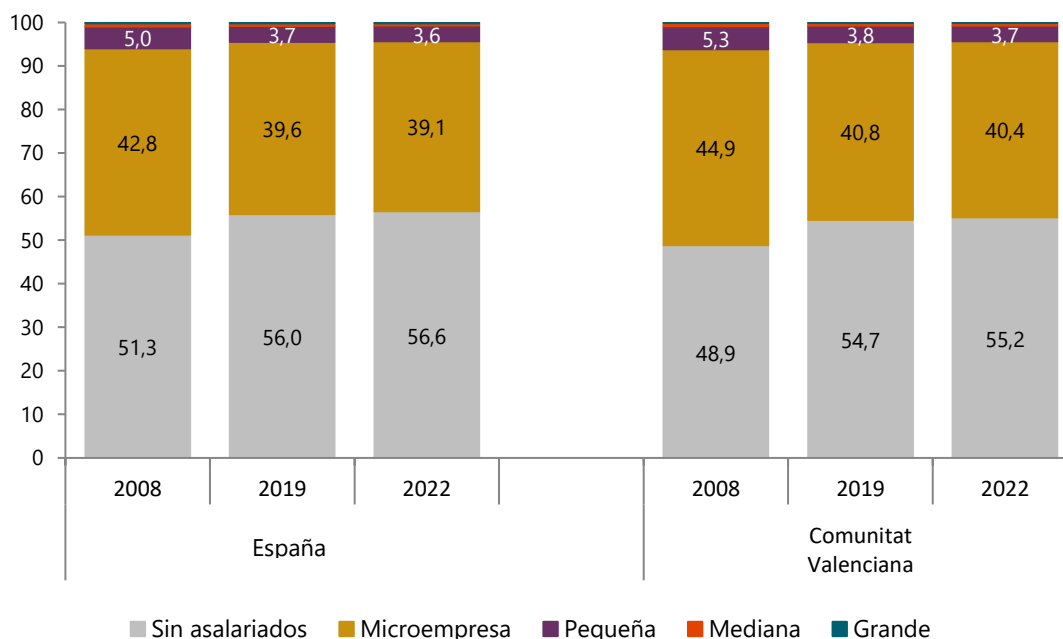
empresarial, con una clara ganancia de importancia del peso de las empresas sin asalariados, que aumentan desde el 51,3% del total en 2008 al 56,6% en 2022 en el caso de España y del 48,9% al 55,2% en el caso de la Comunitat Valenciana (**gráfico 12**). En cambio, entre 2008 y 2022 han perdido peso las micro y pequeñas empresas. En lo que respecta a las empresas medianas y grandes a nivel nacional se observa una caída de 0,2 pp en su peso en el total de empresas, pasando del 0,9% al comienzo del periodo al 0,7% final. Por su parte la Comunitat Valenciana registra una caída inferior entre 2008 y 2022 en el porcentaje de medianas y grandes empresas sobre el total de empresas, cayendo 0,1 pp al pasar del 0,8% al 0,7% del total de empresas censadas en la Comunitat Valenciana. Estos rasgos también se reproducen si ponemos el foco en el impacto de la crisis de la COVID-19.

Gráfico 11. Número de empresas activas en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2022 (porcentaje)



Fuente: INE (DIRCE) y elaboración propia.

Gráfico 12. Estructura porcentual del tejido empresarial por estrato de asalariados en la Comunitat Valenciana y en relación a España, 2008, 2019 y 2022 (porcentaje)



Fuente: INE (DIRCE) y elaboración propia.

5. SECTOR EXTERIOR

La creciente internacionalización de las economías en un contexto de globalización a nivel mundial explica que tanto las exportaciones españolas como las valencianas se hayan duplicado entre 2008 y junio de 2023. Ese dinamismo es muy superior al que ha experimentado la economía en su conjunto, como demuestra el aumento del peso de las exportaciones en el PIB. Así, en el caso español, ha pasado del 17,1% en 2008 al 29,8% en 2022, siendo el nivel y la variación superior en la economía valenciana. Su ratio exportaciones/PIB ha pasado del 17,9% al 32,0%.

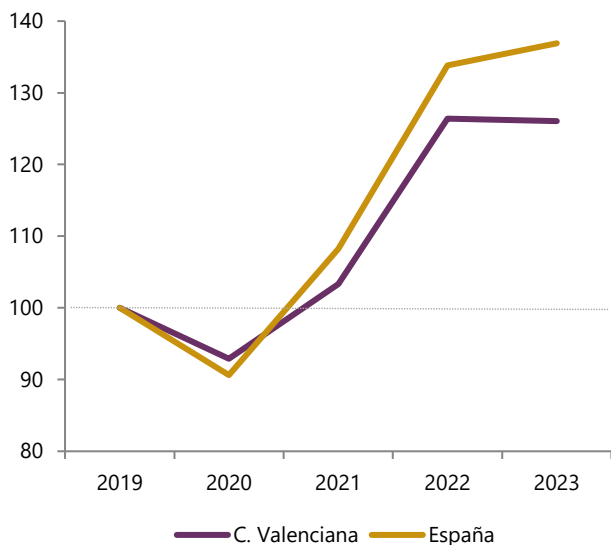
La crisis financiera de 2008 dio lugar a una caída de las exportaciones que fue de más intensidad en España (pérdida del -15,5% de 2008 a 2009) que en la Comunitat Valenciana (-12,1%). La recuperación posterior solo se ha visto interrumpida por la crisis de la COVID-19 en 2020, aunque el impacto es claramente inferior al que tuvo lugar con la crisis financiera (**gráfico 13**). Así, de 2019 a 2020 las exportaciones cayeron un 9,4% en España y un 7,1% en la Comunitat Valenciana. No obstante, se produjo una rápida recuperación, siendo el valor de las exportaciones en 2022 un 26,4% superior al de 2019 en el caso de la Comunitat Valenciana y un 33,8% superior en el caso de España. De esta forma, 2022 registró un récord histórico de 39.622 millones de euros de exportaciones valencianas, lo que supone el 10,2% del total nacional. La tendencia al alza de las exportaciones españolas ha encontrado continuidad en el primer semestre de 2023,

experimentando un aumento del 4,7% con respecto al primer semestre de 2022. Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones valencianas se ha visto frenado en el primer semestre de 2023, con unas exportaciones un 0,5% inferiores a las del mismo semestre del año 2022.

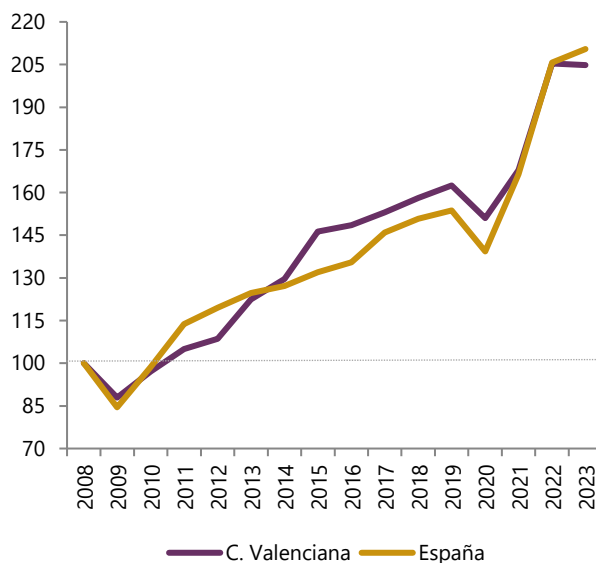
El efecto conjunto de la evolución de las exportaciones e importaciones supuso una mejora de la balanza comercial tras la crisis financiera por el hundimiento de las importaciones, de forma que desde 2012 la Comunitat Valenciana ha presentado superávit, a diferencia de España (**gráfico 14**). En 2022 se produjo una intensa caída de ese saldo positivo por el encarecimiento sobre todo de la energía. Sin embargo, el primer semestre de 2023 ha visto una reducción del saldo negativo de España y una ampliación del saldo positivo de la Comunitat Valenciana.

Gráfico 13. Exportaciones de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2023 (segundo trimestre)

a) 2019=100



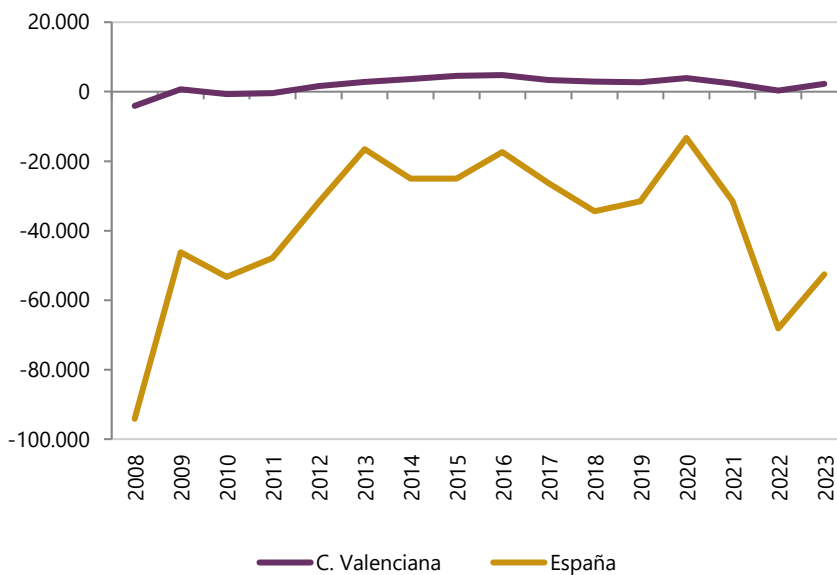
b) 2008=100



* El dato para 2023 es el acumulado de julio de 2022 a junio de 2023

Fuente: MINCOTUR (Datacomex) y elaboración propia.

Gráfico 14. Saldo comercial de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2023 (millones de euros)



* El dato para 2023 es el acumulado de julio de 2022 a junio de 2023

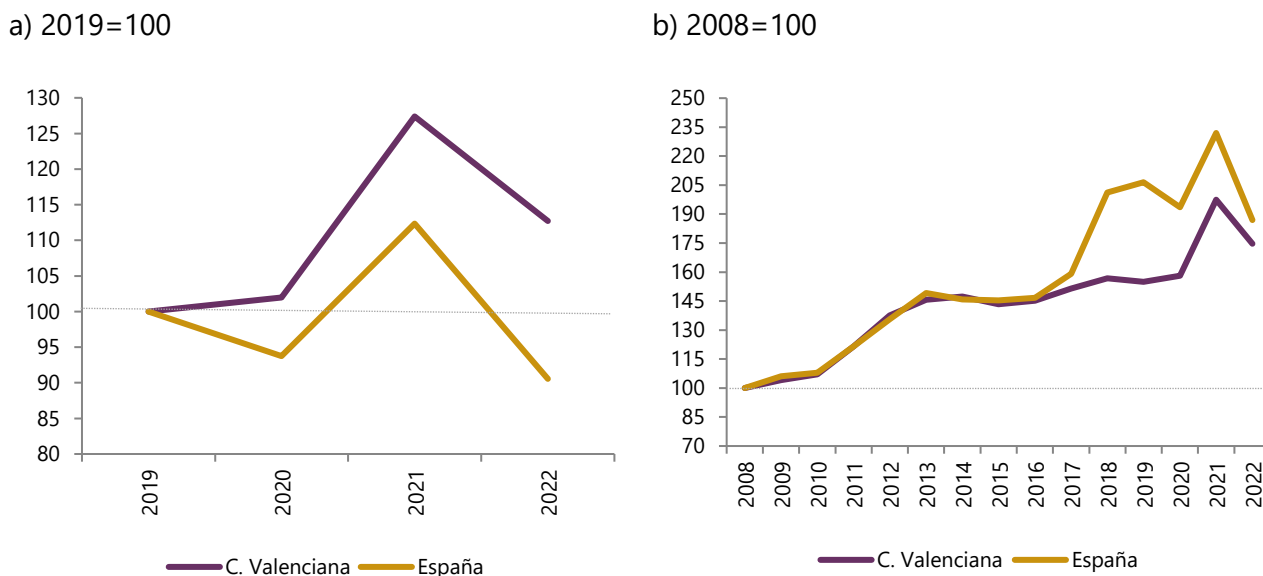
Fuente: MINCOTUR (Datacomex) y elaboración propia.

El intenso crecimiento de las exportaciones ha sido posible gracias a que cada vez son más las empresas que exportan (**gráfico 15**). La cifra de esas empresas se ha multiplicado por 1,7 desde 2008 hasta 2022 en la Comunitat Valenciana y por 1,9 en España. Salvo una ligera caída en 2015, no ha dejado de crecer en la Comunitat Valenciana hasta 2021. Sin embargo, de 2021 a 2022 se ha producido una intensa reducción en el número de empresas exportadoras en la Comunitat Valenciana, cayendo un 11,5%, por debajo de la caída del 19,4% registrada en España. Es de destacar que mientras que en España la cifra cayó en 2020, no ocurrió lo mismo en la Comunitat Valenciana. Con datos provisionales se observa que el número de empresas que registró actividad exportadora en el primer semestre de 2023 es inferior al del primer semestre de 2022, tanto en el caso de la Comunitat Valenciana como el de España, aunque de nuevo, la caída en el caso de la Comunitat Valenciana (10,7%) es inferior a la experimentada por España (22,1%).

Con esta evolución del número de empresas exportadoras, el peso que tienen en 2022 las valencianas en el total nacional (14,1%) es un punto porcentual inferior al que tuvo en 2008 (**gráfico 16**). Llegó a un mínimo del 11,3% en 2019 y desde entonces se ha ido recuperando, hasta representar un 16,3% del total de las empresas exportadoras de España en el primer semestre de 2023. En relación al total de empresas valencianas, las exportadoras en 2022 supusieron 3 pp más que en 2008, situándose en el 7,1%. Es un valor que siempre ha estado por encima del de España, resultado que está en consonancia con el mayor peso de las exportaciones en la economía valenciana.

Un indicador que refleja la apertura exterior de una economía y también su competitividad es la capacidad de atraer inversión de otros países. Con datos de inversión extranjera directa, la Comunitat Valenciana ha despertado un interés creciente en los últimos años a la vista de la información disponible. En concreto, el montante de 2022 multiplica por 7 el de 2008 hasta alcanzar los 2.045 millones de euros (**gráfico 17**). La pandemia supuso un varapalo ya que en 2020 la inversión directa extranjera recibida se redujo un 54%. Pero la recuperación posterior ha sido de tal magnitud que la inversión en 2022 es un 165,5% superior a la de 2019, siendo este crecimiento muy superior al de España (39,4%). Dicha tendencia se ha visto reforzada en el primer semestre de 2023, en el que la Comunitat Valenciana atrajo inversiones por valor de 2.268 millones de euros, lo que representa un aumento del 129% con respecto a la entrada de inversión directa extranjera registrada en el primer semestre de 2022. Este dato contrasta con la caída en la recepción de inversión extranjera directa por parte de España en el primer semestre de 2023 en comparación con el primer semestre de 2022, siendo la cifra del primer semestre de 2023 un 27% inferior a la del primer semestre de 2022. Esto se ha traducido en un incremento del porcentaje de la inversión directa extranjera atraída por la Comunitat Valenciana en relación con el total nacional, aumentando desde el 3,1% del total en 2019 al 5,9% en 2022 y el 18,9% en el primer semestre de 2023. En 2022, la Comunitat Valenciana es la cuarta comunidad autónoma que más inversión atrae del extranjero, por detrás de la Comunidad de Madrid (cuyos datos hay que interpretarlos con cautela por el efecto sede social de las empresas, que no implica que la inversión se ejecute en la Comunidad de Madrid), País Vasco y Cataluña.

Gráfico 15. Número de empresas exportadoras de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2022

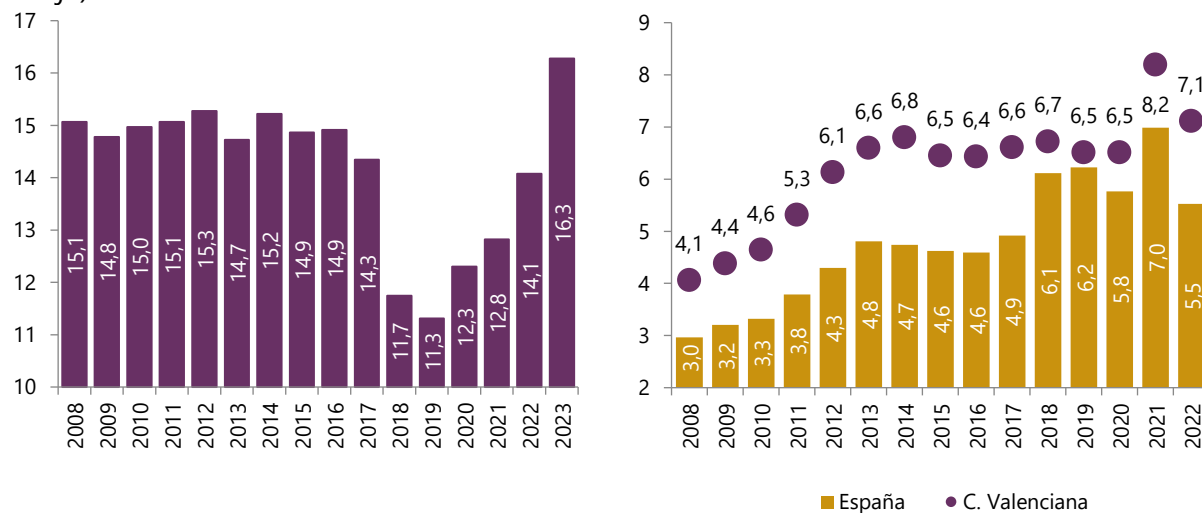


Fuente: MINCOTUR (Datacomex) y elaboración propia.

Gráfico 16. Importancia de las empresas exportadoras en la Comunitat Valenciana y España. 2008 - junio de 2023

a) Empresas exportadoras de la C. Valenciana sobre empresas exportadoras de España (porcentaje)

b) Empresas exportadoras en total de empresas (porcentaje)

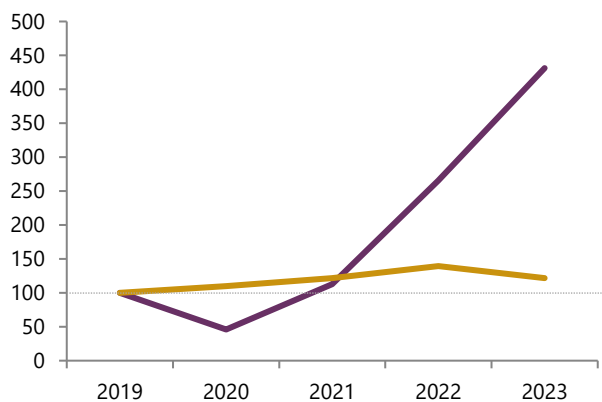


* El dato de 2023 tiene en cuenta las empresas que registraron actividad exportadora entre los meses de enero y junio de 2023

Fuente: MINCOTUR (Datacomex) y elaboración propia.

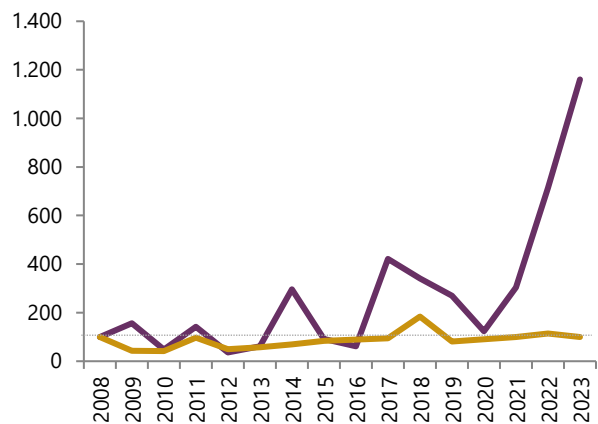
Gráfico 17. Recepción de inversión directa extranjera en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2023 (segundo trimestre)

a) 2019=100



— C. Valenciana — España

b) 2008=100



— C. Valenciana — España

* El dato para 2023 es el acumulado de julio de 2022 a junio de 2023

Fuente: MINCOTUR (DataInVex) y elaboración propia.

6. PRECIOS Y COMPETITIVIDAD

Las tasas de inflación tan elevadas que estamos sufriendo desde finales de 2021 han marcado récord histórico desde que se dispone de series del IPC. Desde octubre de 2021 se sitúa por encima del 5% y ha alcanzado su máximo en julio de 2022, con una inflación anual en España del 10,8% (**gráfico 18**). En la Comunitat Valenciana el máximo tuvo lugar en el 10,9% de los meses de julio y agosto de 2022. Desde esos valores la subida de los precios se ha ido moderando hasta junio de 2023, registrando tasas de inflación interanual por debajo del 5% desde marzo de 2023, tanto en la Comunitat Valenciana como en España y situándose en un 1,9% en junio de 2023. Son tasas de inflación que se explican sobre todo por factores de oferta (como la subida del precio de la energía y las materias primas) que se han agravado por las consecuencias económicas del inicio de la guerra Ucrania-Rusia.

Las elevadas y recientes tasas de inflación distan mucho de los niveles en los que se situó la subida de precios tras la crisis financiera de 2008. Entonces la inflación anual osciló en torno al 2% (objetivo del BCE) hasta 2013, para posteriormente descender incluso al terreno negativo, lo que obligó a intervenir al BCE con una política monetaria acomodaticia que estimulara la demanda mediante la reducción de los tipos de intervención. No ha sido hasta los meses más recientes cuando ha cambiado el tono de la política monetaria, con una subida del tipo de intervención de 4,5 pp para frenar la subida de los precios.

En el caso de la inflación subyacente (sin energía y alimentos frescos), siempre se había

mantenido en niveles reducidos, hasta principios de 2022. Entonces inició una escalada creciente hasta alcanzar un máximo del 7,6% en España (8,0% en la Comunitat Valenciana) en febrero de 2023. Desde diciembre de 2022 la inflación subyacente supera la general, lo que implica que la subida del precio de las materias primas se ha ido trasladando a cada vez más bienes y servicios de la cesta de la compra.

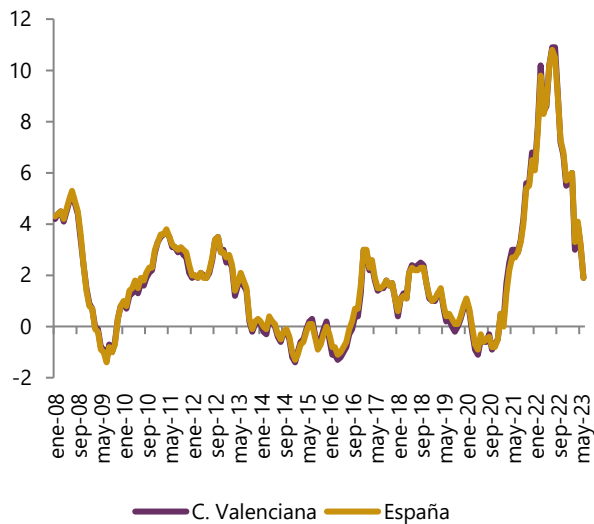
Un indicador que influye en la competitividad de las empresas es el coste laboral unitario que soportan. A la vista del **gráfico 19**, ese coste laboral unitario siempre se había situado en la economía valenciana por debajo de la media nacional, lo que implica en principio una mayor competitividad para las empresas que pueden repercutir a la baja en el precio final del producto. Sin embargo, en junio de 2023 el coste laboral unitario de la Comunitat Valenciana se situó un 1,8% por encima del promedio nacional.

La competitividad relativa de la economía valenciana con respecto al resto de España se asentaba sobre un coste laboral medio inferior al promedio nacional y no sobre una productividad superior al promedio nacional. Desde 2015, la pérdida de competitividad relativa de la economía valenciana viene explicada por un ligero repunte del coste laboral medio, pero, sobre todo, por la caída de la productividad. Así, mientras que en 2015 la Comunitat Valenciana registraba una productividad un 5,8% inferior al promedio nacional, en junio de 2023 era un 10,1% inferior. Este desplome de la productividad con respecto al resto de España, unida al incremento de los costes laborales medios

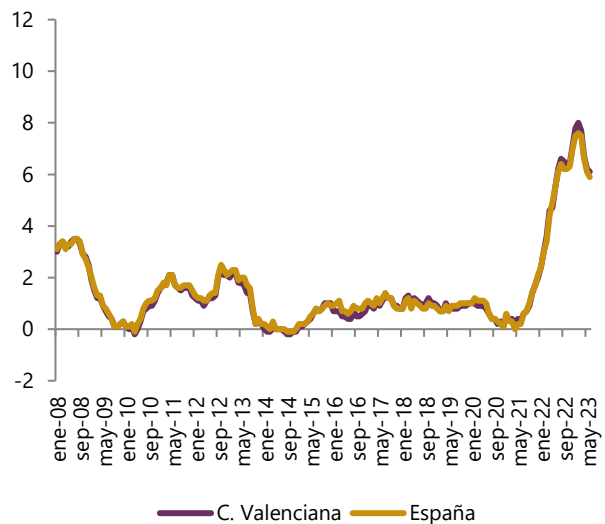
explican la pérdida de competitividad relativa experimentada por la economía valenciana desde 2015.

Gráfico 18. Tasa de inflación del Índice de Precios de Consumo de la Comunitat Valenciana y España, enero 2008 - junio 2023

a) Tasa de inflación



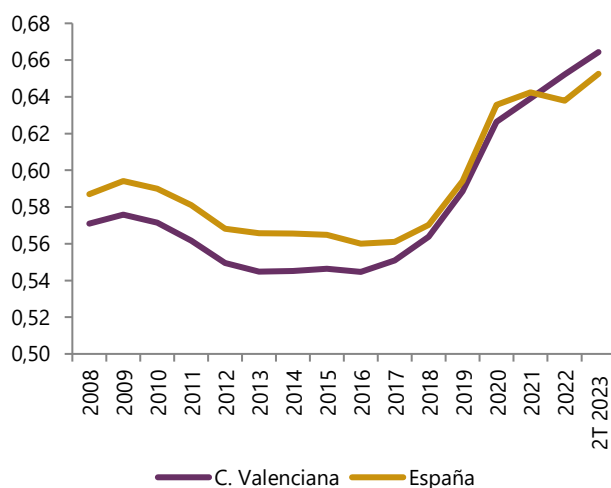
b) Tasa de inflación subyacente



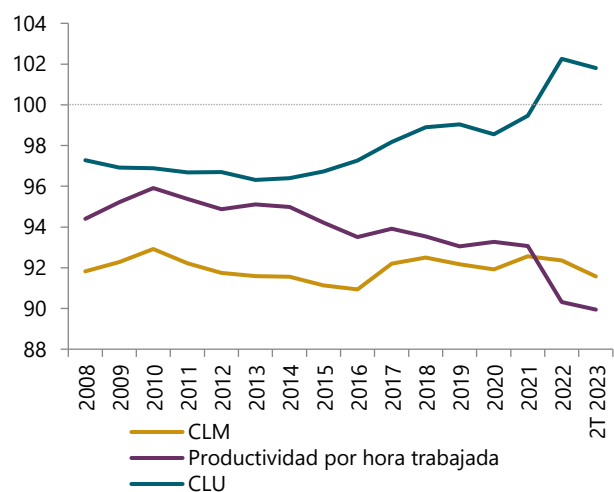
Fuente: INE (IPC) y elaboración propia.

Gráfico 19. Coste laboral unitario (real) de la Comunitat Valenciana y España, 2008 - 2T 2023

a) Evolución en la C. Valenciana y España



b) España=100



Fuente: INE (CRE, EPA, ETCL) y elaboración propia.

En el *ranking* de las regiones españolas (**gráfico 20**) en costes laborales unitarios, la economía valenciana ha ido empeorando su posición. En 2008 disfrutaba de un coste laboral por unidad de valor añadido inferior a la media

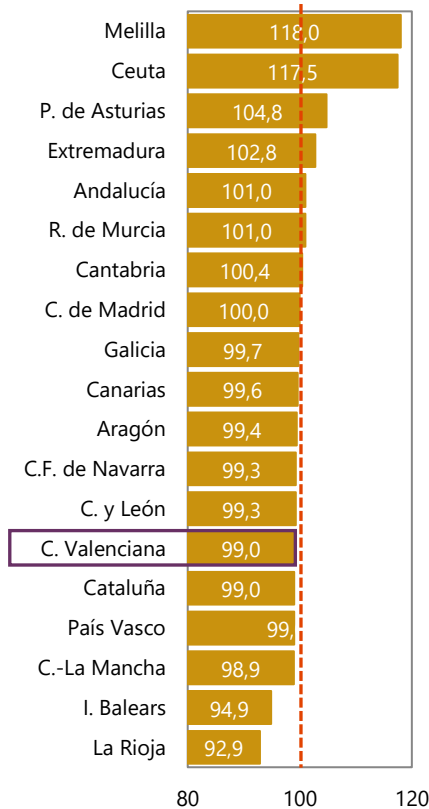
nacional, en 2019 se situaba un 1% por debajo de la media, pero en junio de 2023 es la tercera región con mayores costes laborales por unidad de valor añadido.

Gráfico 20. Ranking regional del coste laboral unitario de España. 2008, 2019 y 2021 (España=100)

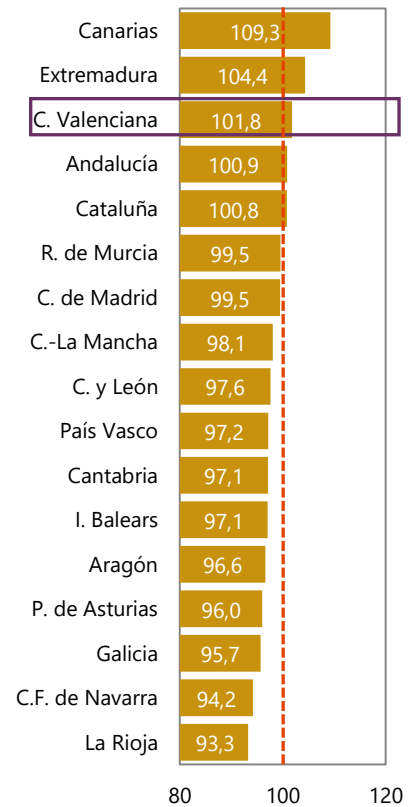
a) 2008



b) 2019



c) II Trimestre 2023 (anualizado)



Fuente: INE (CRE, EPA, ETCL) y elaboración propia.

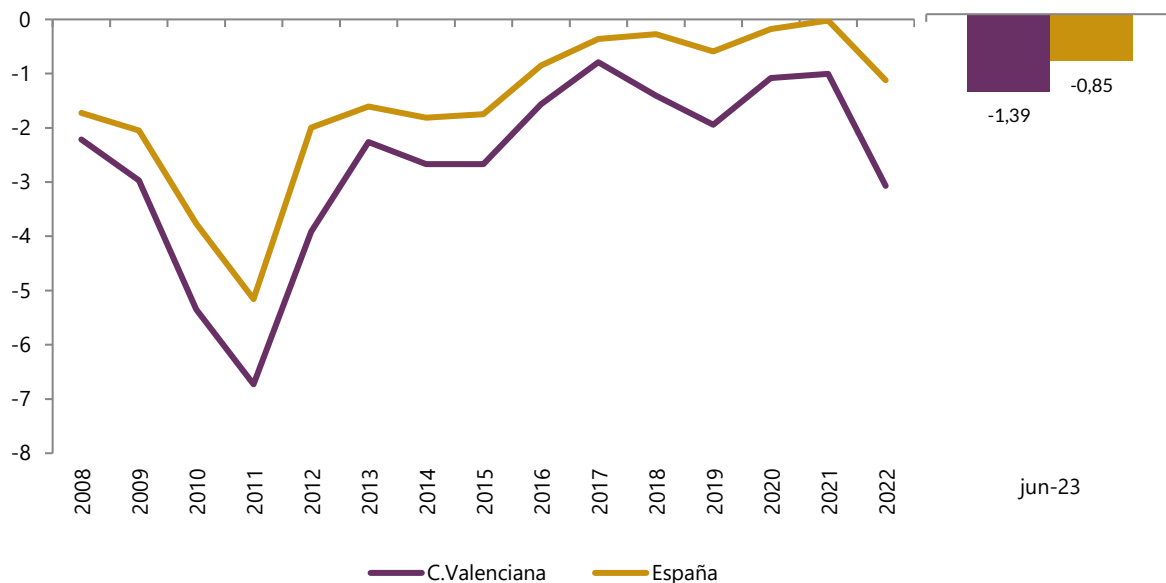
7. FINANZAS PÚBLICAS

Existe un consenso generalizado en torno al problema de infrafinanciación que viene sufriendo la Comunitat Valenciana desde hace décadas. Esa infrafinanciación pasa factura en términos de déficit público, dada la insuficiencia de los ingresos para financiar el gasto. Como muestra el **gráfico 21**, este problema estructural de infrafinanciación de la Comunitat Valenciana está detrás del déficit superior al promedio de las comunidades autónomas en todos los años del periodo analizado desde 2008. La influencia del ciclo económico es bien clara, con un intenso aumento del déficit desde el inicio de la crisis financiera de 2008 que lo llevó a un máximo del 6,7% del PIB en 2011 por encima del 5,2% de la media de las regiones españolas. Desde entonces, se ha ido reduciendo, aunque no de forma continuada, con aumentos transitorios. La crisis de la COVID-19 no ha pasado factura en el déficit, pero en 2022 se han deteriorado las finanzas públicas, situándose el déficit público en el 3,1% del PIB, muy por encima del 1,1% de la media regional. En junio de 2023 el déficit de la Comunitat Valenciana se situaba en el 1,4%, 0,6 pp por debajo del déficit

registrado en junio de 2022, pero considerablemente por encima de la media regional (0,85%). En el *ranking* de las regiones españolas (**gráfico 22**), la valenciana ocupó la primera posición con más déficit en 2019, mientras que en 2008 era la sexta con más déficit público, con un nivel solo 0,5 pp superior a la media. A mediados de 2023 la Comunitat Valenciana es la autonomía con el cuarto mayor déficit en relación a su PIB, por detrás de la Región de Murcia, Illes Balears y Extremadura.

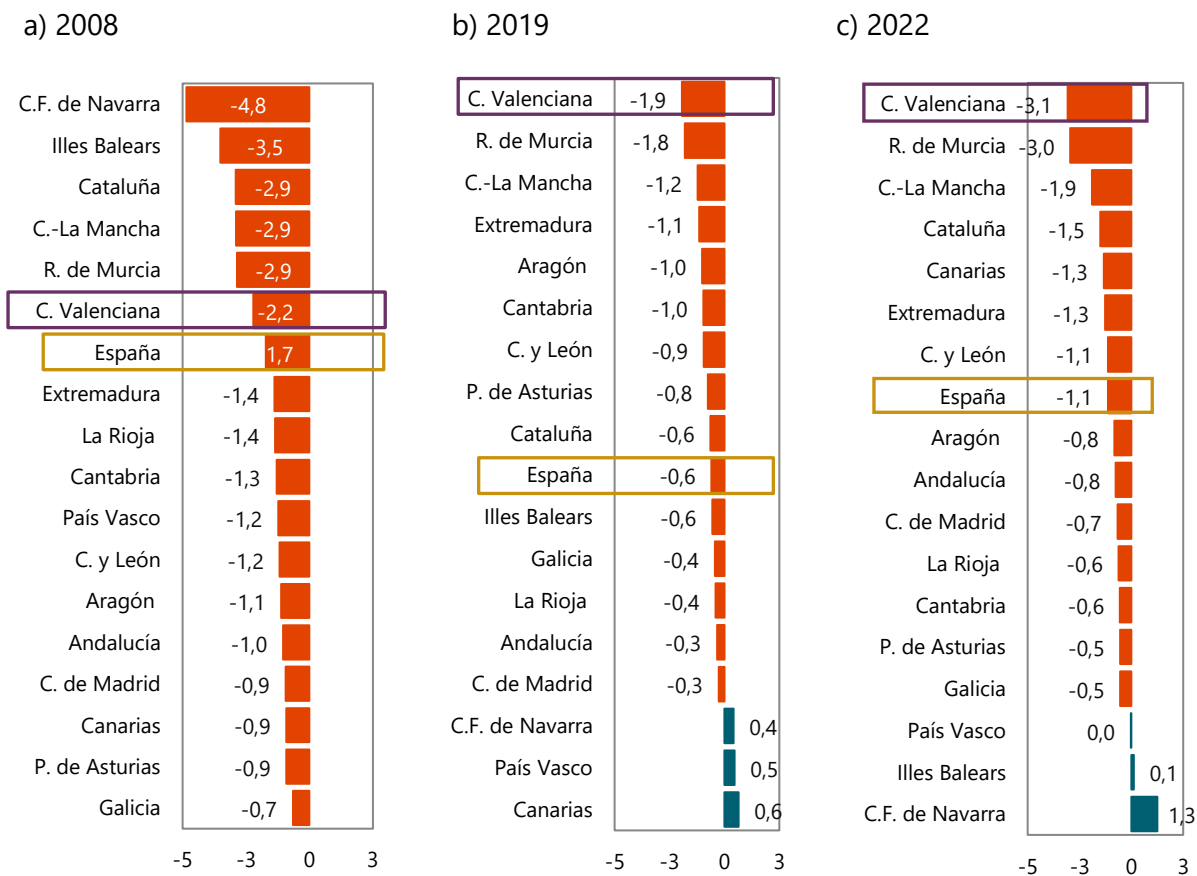
La consecuencia inmediata de la evolución del déficit público es el aumento de la deuda, que no ha dejado de crecer. Con relación al PIB (**gráfico 23**), llegó a un máximo del 49,3% en marzo de 2021, lo que en parte se explica por el hundimiento del PIB con la pandemia. Desde entonces, fruto de la recuperación del PIB, se ha ido reduciendo, disminuyendo cerca de 6 pp hasta el 43,5% del PIB en junio de 2023. La brecha con la media regional ha aumentado casi 15 pp desde 2008, y se mantiene en torno a 20-21 pp desde mediados de 2020. En todos los años analizados, la Comunitat Valenciana es la más endeudada en relación con el PIB (**gráfico 24**).

Gráfico 21. Evolución del déficit público de la Comunitat Valenciana y España, 2008 - junio de 2023 (porcentaje del PIB)



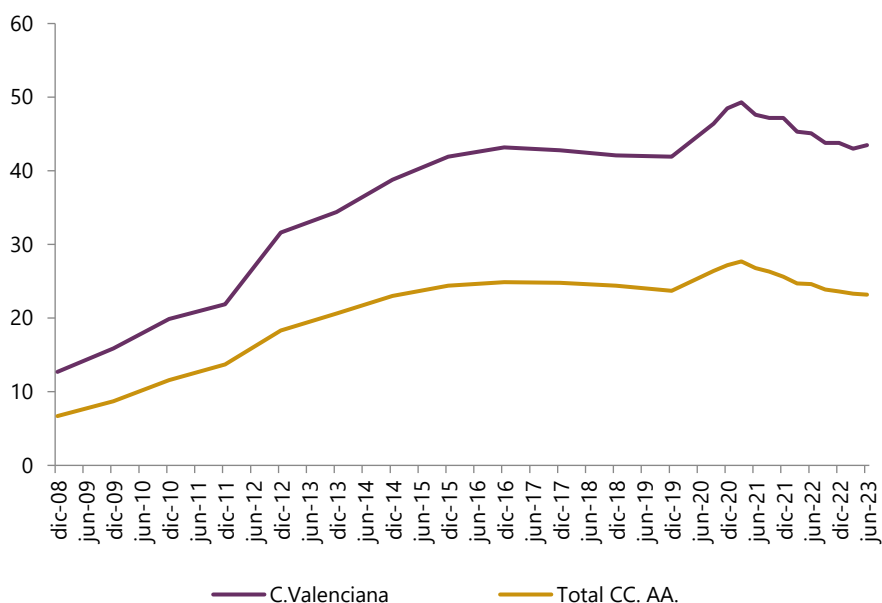
Fuente: IGAE (2023) y elaboración propia.

Gráfico 22. Ranking regional del déficit público de España. 2008, 2019 y 2022 (porcentaje del PIB)



Fuente: IGAE (2023) y elaboración propia.

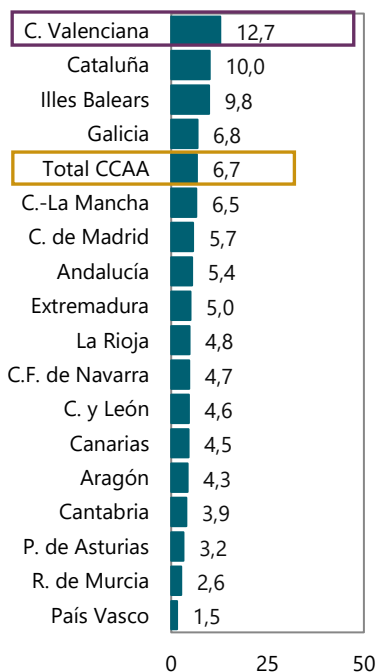
Gráfico 23. Evolución de la deuda según el protocolo de Déficit Excesivo (PDE) de la Comunitat Valenciana y el total de las comunidades autónomas, 1T 2008 – 2T 2023 (porcentaje del PIB)



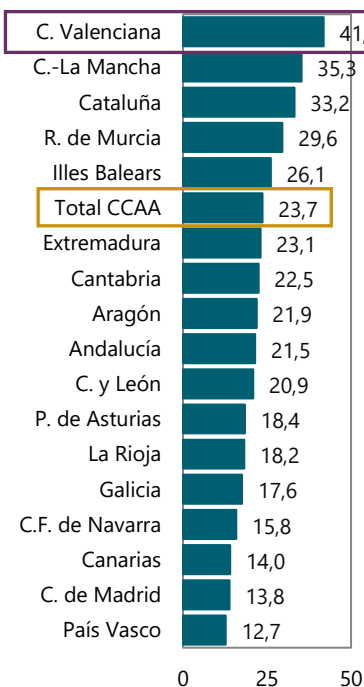
Fuente: Banco de España (2023) y elaboración propia.

Gráfico 24. Ranking regional de la deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo de las comunidades autónomas de España. 2008, 2019 y junio de 2023 (porcentaje del PIB)

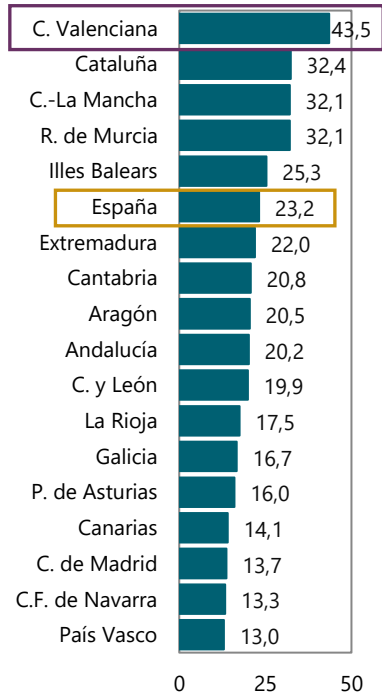
a) Diciembre 2008



b) Diciembre 2019



c) Junio 2023



Fuente: Banco de España (2023) y elaboración propia.

8. PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD

El objetivo de este apartado es descender al análisis sectorial en la evolución de la economía valenciana en el periodo que va de 2019 al segundo trimestre de 2023, comparando el impacto de la crisis de la pandemia con el de la crisis financiera de 2008. Se ha privilegiado disponer de los datos más recientes disponibles, aun cuando, en ciertas ocasiones, esto ha implicado renunciar a un mayor nivel de desagregación. De este modo se analiza la evolución del sector primario, industrial, de la construcción y del sector servicios. Dentro del sector servicios es posible llevar a cabo un análisis con un mayor grado de desagregación sectorial y se examina la evolución de dos de sus subsectores más relevantes, el comercio y el turismo. Para algunas variables (como VAB y ocupados) se dispone de información hasta 2021, pero para otras (como el número de afiliados a la seguridad social) la cobertura se extiende hasta mediados de 2023.

8.1. Sector primario

En el caso del sector primario de la economía, la evolución del VAB muestra en general una tendencia positiva de crecimiento desde 2008, siendo el valor de 2021 un 16% superior en términos reales al de 2008 en la Comunitat Valenciana y un 21% en España (**gráfico 25**). Sin embargo, entre 2008 y 2021 el VAB del sector primario ha experimentado varias fases de expansión y recesión, cayendo casi un 4% entre 2008 y 2013 en la economía valenciana, aumentando con intensidad hasta 2015 y volviendo a contraerse hasta 2018, año en el que

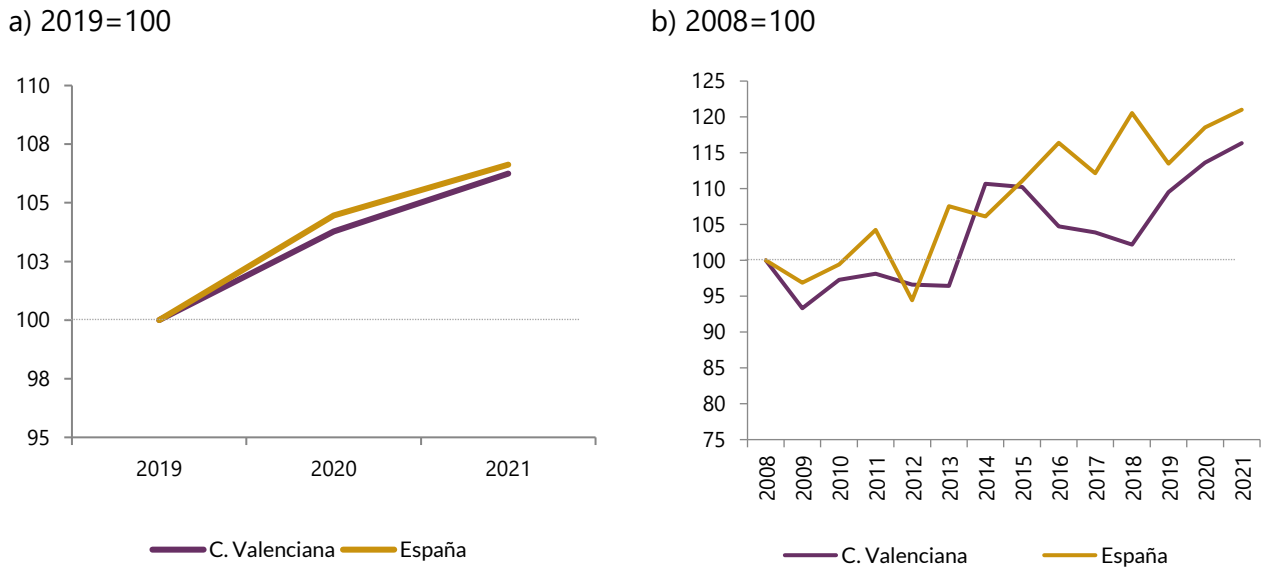
inicia una nueva fase de expansión. Con la COVID-19, el sector no se ha resentido, ya que entre 2019 y 2021 el VAB del sector aumentó algo más de un 6%, tanto en España como en la Comunitat Valenciana.

En el caso del número de ocupados (a tiempo completo, lo que evita los problemas que presenta utilizar la afiliación como indicador de empleo), y con información hasta 2021, se ha producido una pérdida del 22% desde 2008 en la Comunitat Valenciana, 12 pp superior a la de España (**gráfico 26**). La pérdida no ha sido continua en el tiempo, sino que hay un claro periodo de recuperación de 2015 a 2018 que da paso a una caída intensa a partir de entonces. En el caso de la COVID-19, no hay un impacto diferencial, ya que el empleo venía cayendo desde 2018. El crecimiento del VAB junto con la caída del empleo conlleva por tanto una mejora de la productividad del sector primario.

Para tener información más reciente, podemos recurrir al análisis de la afiliación a la Seguridad Social. En el sector primario valenciano, la pérdida de empleo ha continuado en los últimos años con una caída del 5,9% de 2021 a 2022 (frente a la caída del 3,1% a nivel nacional) y un nuevo descenso en el primer semestre de 2023, que registró un número de afiliados un 4% inferior al registrado en el primer semestre de 2022 (la caída fue del 3% a nivel nacional). De esta forma el número de afiliados en el sector primario valenciano en el segundo trimestre de 2023 es un 10,6% inferior al del mismo trimestre de 2019, antes de la COVID-

19. A nivel nacional el número de afiliados en el sector primario cayó un 6,9% entre el segundo trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2023.

Gráfico 25. Evolución del VAB del sector primario de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021



Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

Gráfico 26. El empleo en el sector primario de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021



Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

8.2. Industria/manufacturas

El impacto de la crisis de la COVID-19 en el sector industrial fue intenso como muestra la caída del VAB del 12,7% en 2020 en la Comunitat Valenciana y del 13,1% en España, siendo algo mayor en las manufacturas (13,8% en la Comunitat Valenciana y 15,4% en España). A pesar de la recuperación de 2021, en ese año el VAB industrial está casi un 7% por debajo del de 2019, siendo la caída acumulada 2019-21 algo mayor en el sector a nivel nacional (**gráfico 27**). La crisis financiera de 2008 también tuvo un enorme impacto en el sector industrial, ya que en 2009 el VAB industrial cayó un 13,4% en el sector valenciano, por encima de la caída del 10,5% de España. El sector valenciano tardó casi una década (hasta 2017) en recuperar el VAB real de antes de la crisis, siendo su evolución mejor que la nacional, ya que en 2021 la economía española todavía no había sido capaz de alcanzar el nivel de VAB industrial del que disfrutaba en 2008. El balance de todo el periodo 2008-21 indica que ni el sector industrial valenciano ni el nacional han recuperado el VAB inicial, siendo en 2021 un 5,4% inferior en el primer caso y un 11,2% en el segundo. Por tanto, el balance acumulado de todo el periodo con las dos crisis que han tenido lugar es más positivo en la Comunitat Valenciana que en España. Por ese motivo, el sector industrial valenciano ha pasado de aportar el 10,1% del VAB nacional en 2008 al 10,8% en 2021 (del 10,7% al 11,7% en el caso de las manufacturas).

En el caso de la ocupación (**gráfico 28**), el nivel de 2021 es un 25% inferior al de 2008 en la Comunitat Valenciana y un 24% en España. La destrucción fue muy intensa hasta 2013 y tras

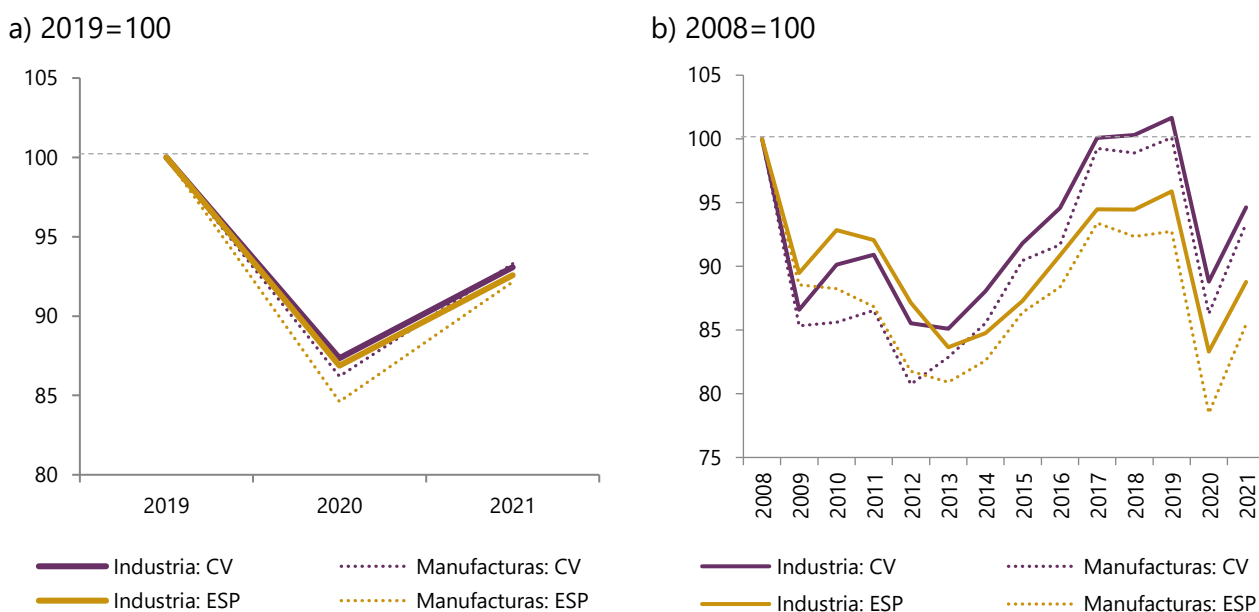
la recuperación posterior la COVID-19 marca un punto de inflexión, de forma que de 2019 a 2021 la ocupación de la industria cae un 7% en la Comunitat Valenciana y un 5,8% en España. En el caso de las manufacturas la evolución es parecida.

Con esta evolución, el peso del empleo en la industria valenciana sobre el empleo industrial nacional ha caído ligeramente de 2008 a 2021 (del 12,3% al 12,1%), al igual que en el caso de las manufacturas que cae del 12,5% al 12,2%. En relación con la situación pre-COVID-19, los pesos no han variado.

En el caso de la afiliación en el sector industrial, y de nuevo con el objetivo de utilizar la información más reciente, si hacemos balance del periodo que va del final del cuarto trimestre de 2019 al término del segundo trimestre de 2023, el número de afiliados en el sector industrial ha aumentado con más intensidad en la Comunitat Valenciana que en España (5,3% vs. 3,1%).

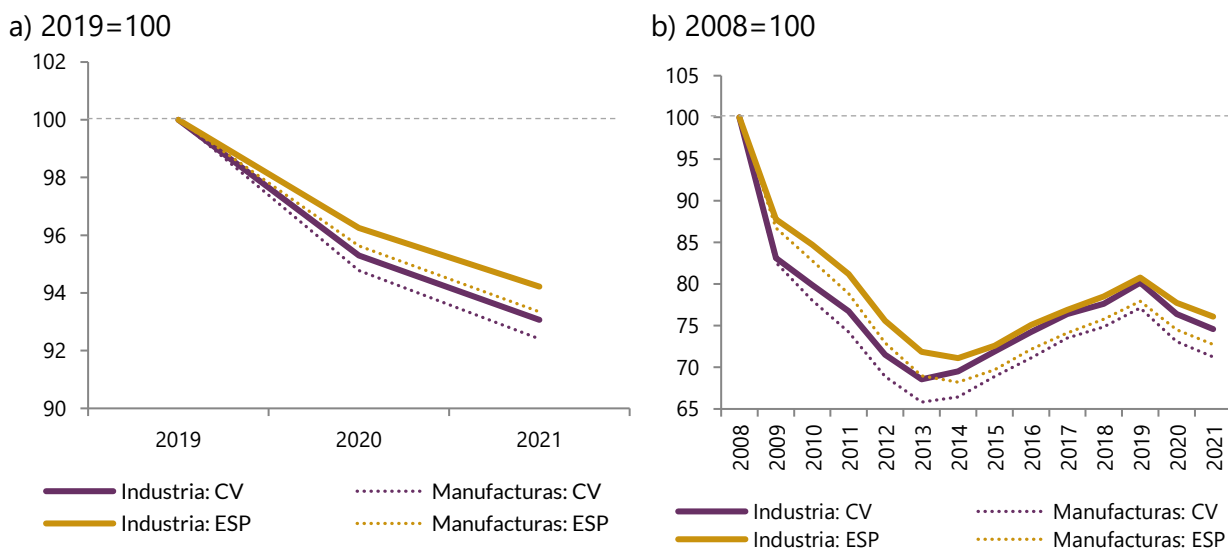
La evolución del sector industrial se puede completar analizando la demografía empresarial (**gráfico 29**). Entre 2008 y 2016 el número de empresas pertenecientes al sector industrial censadas en la Comunitat Valenciana se redujo en un 21,4%, siendo esta caída similar a la media nacional. A pesar de la leve recuperación posterior, la cifra como máximo llegó en 2018 a suponer el 84% del valor de 2008. Con el estallido de la pandemia apenas se resintió y ha seguido cayendo hasta 2022. De esta forma, el balance desde 2019 a 2022 arroja una caída del 3,9% en el censo empresarial valenciano y del 3,4% en España. Lo mismo ocurre en el caso de las manufacturas, con una pérdida del 4,2% que supera al 3,7% de España.

Gráfico 27. Evolución del VAB de la industria y las manufacturas de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021



Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

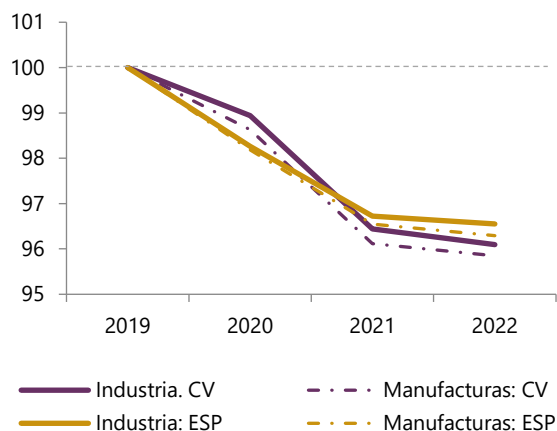
Gráfico 28. El empleo en la industria y las manufacturas de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021



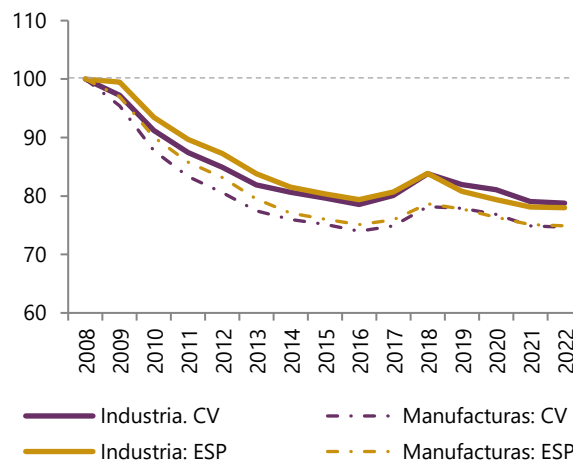
Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

Gráfico 29. Empresas activas de la industria y las manufacturas en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2022

a) 2019=100



b) 2008=100



Fuente: INE (DIRCE) y elaboración propia.

8.3. Construcción

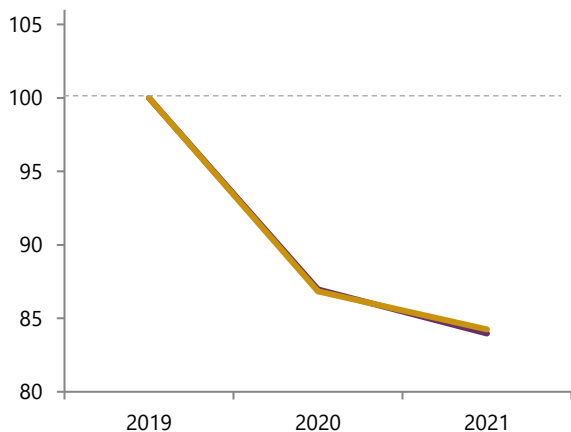
Como es bien conocido, la crisis financiera de 2008 se transformó en España en una crisis inmobiliaria tras el pinchazo de la burbuja que se había formado en los años anteriores al abrigo de un desmesurado crecimiento del crédito al sector inmobiliario (promoción, construcción e hipotecas). Fue tal la magnitud de la crisis que el VAB del sector cayó en términos reales un 50% hasta 2014 en la economía valenciana y un 46% en España (**gráfico 30**). Desde ese suelo, la recuperación ha sido muy suave hasta 2019, ya que en ese año el VAB de la construcción era un 39% inferior al de 2008 (36% en España). Con la pandemia el sector ha seguido perdiendo peso de forma que en 2021 el VAB es un 16% inferior al de 2019. Es una pérdida similar a la que ha sufrido el sector a nivel nacional. Si hacemos balance de todo el periodo 2008-21, el sector valenciano ha experimentado una mayor pérdida de VAB: 49% vs. 46%.

La evolución de la ocupación en la construcción es similar a la del VAB hasta 2020, pero no así en 2021, cuando el número de empleados en el sector de la construcción aumentó pese a la caída del VAB de este sector (**gráfico 31**). La

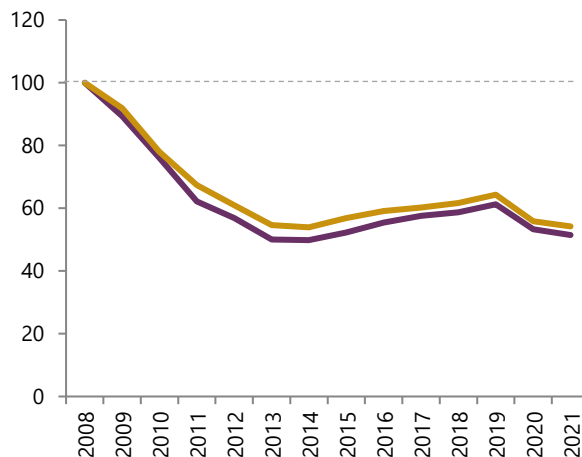
crisis inmobiliaria que estalló en 2008 dio lugar a una destrucción del 62,9% del empleo hasta 2014 en la Comunitat Valenciana y del 58,9% a nivel nacional, siendo por tanto de nuevo mayor el impacto de la crisis en la economía valenciana. Entre 2015 y 2019 el empleo en el sector experimentó una fase de recuperación, aunque en 2019 el empleo seguía un 50% por debajo del de 2008. Con la pandemia el número de ocupados en la construcción se resintió, cayendo un 2,1% con respecto a 2019 en la economía valenciana y un 3,6% en España. Sin embargo, en 2021 se recuperó con intensidad creciendo un 5,3% con respecto a 2020 en la Comunitat Valenciana y un 4,7% en España. Por tanto, el impacto de la COVID-19 en la construcción valenciana ha sido menor que en España y la recuperación de 2021 más intensa. Los datos de afiliación a la seguridad social en el sector de la construcción parecen indicar que la recuperación del sector en la Comunitat Valenciana está siendo más intensa que en el conjunto de España, ya que entre el segundo trimestre de 2021 y el segundo trimestre de 2023 el número de afiliados a la seguridad social ha experimentado un aumento del 9,6% frente al aumento del 7,6% registrado a nivel nacional.

Gráfico 30. Evolución del VAB de la construcción de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021

a) 2019=100



b) 2008=100



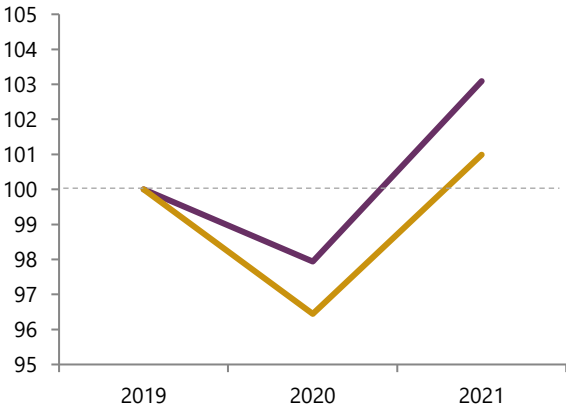
— C. Valenciana — España

— C. Valenciana — España

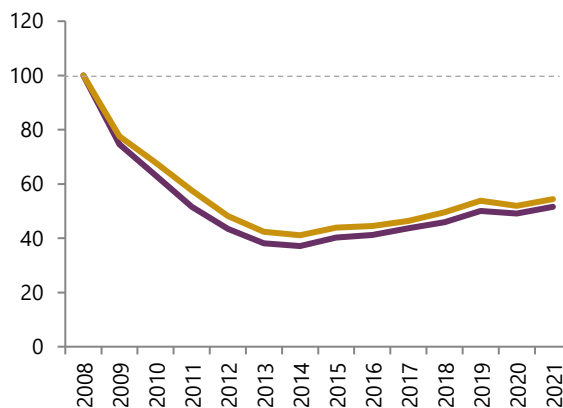
Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

Gráfico 31. El empleo en el sector de la construcción de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021

a) 2019=100



b) 2008=100



— C. Valenciana — España

— C. Valenciana — España

Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

La evolución de la demografía empresarial del sector de la construcción es parecida a la del empleo, con una clara destrucción de 2008 a 2015 y de más intensidad en el sector valenciano (**gráfico 32**). En concreto, entre esos dos años el número de empresas cayó un 41,1% en la Comunitat Valenciana y un 35% en España. Desde entonces, el número de empresas no ha dejado de crecer, aunque se estancó con la pandemia. En 2022 el número de empresas del sector de la construcción censadas en la Comunitat Valenciana es un 34,2% inferior la de antes del inicio de la crisis financiera (31,6% en España). De 2019 a 2022 el balance es un aumento del 2,6% en el número de empresas del sector de la construcción censadas en la Comunitat Valenciana, siendo superior al aumento del 0,7% de España. De esta forma, en 2022 el 10,9% de las empresas del sector son valencianas, porcentaje ligeramente inferior al de 2008 (11,3%).

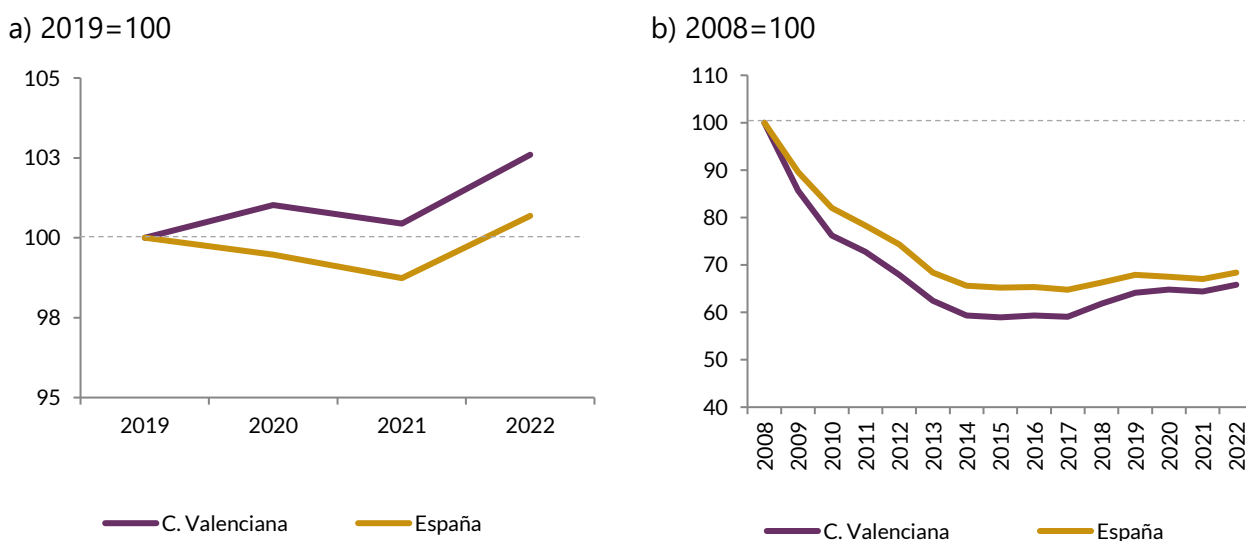
Una información adicional que complementa la visión de la evolución del sector de la construcción es la de la compraventa de viviendas. El primer semestre de 2023 ha terminado con un volumen de 51.944 compraventas en la Comunitat Valenciana, lo que supone una cifra un 32,2% superior a la del primer semestre de 2019 mientras que en España en el primer semestre de 2023 se produjeron 315.783 compraventas, un 18,7% más que en el primer semestre de 2019. Estos datos vienen a confirmar la recuperación de la compraventa de viviendas

tras el desplome que sufrió en 2020, cuando cayó un 21% con respecto a 2019 en la Comunitat Valenciana y un 17% a nivel nacional.

8.4. Servicios

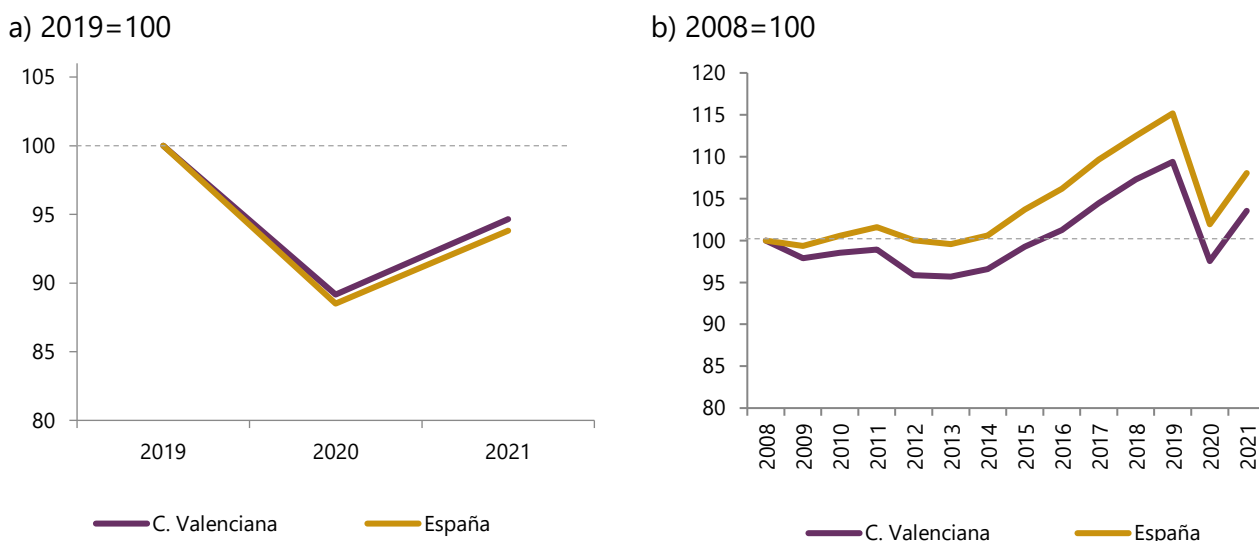
Las economías desarrolladas se apoyan cada vez más en el sector servicios, como demuestra su peso creciente en el PIB. En el caso valenciano, ha pasado de generar el 67,5% de su VAB en 2008 al 72,8% en 2021, siendo los porcentajes parecidos a nivel nacional (69,5% en 2008 y 75,5% en 2021). Obviamente, el hecho de que haya ganado peso en estos años implica que ha crecido a mayor ritmo que el total de la economía. Así, en 2021 el VAB real del sector servicios valenciano es un 3,5% superior al de 2008, crecimiento más modesto que el 8% del nacional (**gráfico 33**). La crisis financiera también pasó factura en el sector, con una caída real del 4,3% hasta 2013 que contrasta con un crecimiento nulo a nivel nacional. El impacto de la crisis de la pandemia es muy superior, ya que en un solo año (2020), el VAB real del sector cayó un 10,8% en la Comunitat Valenciana y un 11,5% en España. Aunque en 2021 se produjo una clara recuperación, es de menor intensidad que la caída de 2020, de forma que el VAB del sector se mantiene un 5,3% por debajo del de 2019 (6,2% en España). Esta menor caída del VAB del sector servicios explica en parte el menor impacto de la crisis de la COVID-19 en la economía valenciana, dado el elevado peso que tiene el sector en el total de la economía.

Gráfico 32. Empresas activas de la construcción en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2022



Fuente: INE (DIRCE) y elaboración propia.

Gráfico 33. Evolución del VAB de los servicios de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021



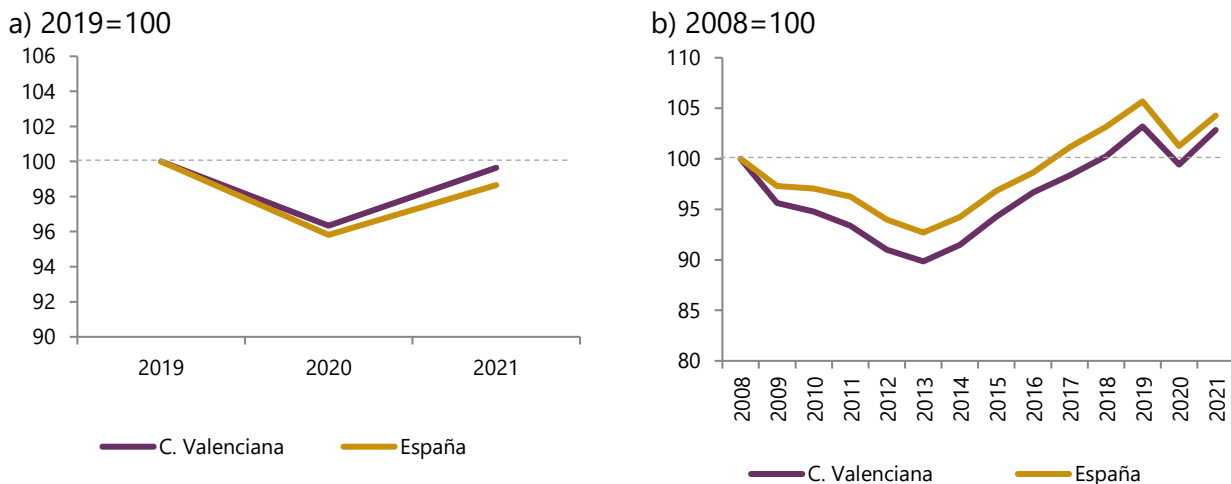
Fuente: INE (CRE) y elaboración propia.

Como se aprecia en el **gráfico 34**, la evolución de la ocupación de los servicios transcurre en paralelo a la del VAB y también ha ganado peso en la economía desde 2008. Así, en 2021 el número de ocupados en los servicios valencianos es un 2,8% superior al que existía en 2008, crecimiento que es inferior al que ha experimentado el sector a nivel nacional (4,3%). La COVID-19 supuso una caída de la ocupación del sector del 3,7% en la Comunitat Valenciana, algo menor a la pérdida del 4,2% a nivel nacional. La recuperación de 2021 ha sido intensa y sitúa el nivel de ocupación casi en los niveles prepandemia en el sector valenciano, sin embargo, a nivel nacional el número de ocupados en el sector servicios sigue siendo un 1,3% inferior al de 2019. En el primer semestre de 2023, la recuperación ha proseguido, a juzgar por la evolución del número de afiliados a la Seguridad Social: al término del segundo trimestre de 2023 el número de afiliados en la Comunitat Valenciana es un 3,3% superior al del segundo trimestre de 2022, mientras que a nivel nacional ha aumentado un 3,2% durante el mismo periodo. De esta forma, se ha alcanzado un máximo histórico de 1.575.084 afiliados en el segundo trimestre de 2023 en el sector de los

servicios valencianos, esto supone 152.000 afiliados más de los que había en el segundo trimestre de 2019. A nivel nacional también se registraron cifras récord en el segundo trimestre de 2023, con 15.897.593 afiliados en el sector servicios.

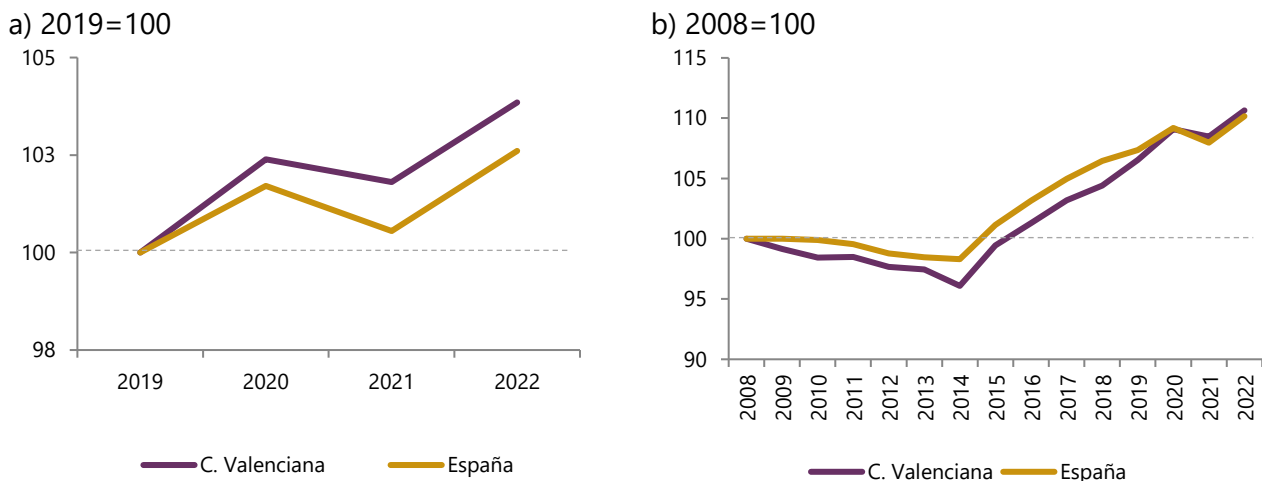
Poniendo el foco en el impacto de la pandemia en el número de empresas del sector servicios, la cifra de 2022 es un 3,8% superior a la de 2019 en el sector valenciano, mientras que a nivel nacional el número de empresas del sector servicios creció un 2,6% durante este periodo (**gráfico 35**). En 2021, con las medidas adoptadas para hacer frente a la COVID-19, cayó ligeramente (un -0,6%) pero en menor cuantía que a nivel nacional (-1,1%). Sin embargo, en 2022 el número de empresas del sector servicios era mayor que antes de la pandemia, tanto en la Comunitat Valenciana como en España. Es una evolución que contrasta con la de la crisis financiera de 2008, ya que en aquella ocasión el número de empresas del sector servicios se redujo durante cinco años consecutivos, con una caída acumulada del 3,9% entre 2008 y 2014 pero de solo el 1,7% en España.

Gráfico 34. El empleo en los servicios de la Comunitat Valenciana y España, 2008-2021



Fuente: INE (CRE) y elaboración propia

Gráfico 35. Empresas activas del sector servicios en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2022



Fuente: INE (DIRCE) y elaboración propia.

8.5. Comercio

Dentro del sector servicios, es de especial interés el análisis de dos ramas de actividad, el comercio y el turismo, teniendo en cuenta el mayor peso que tienen en la economía valenciana.

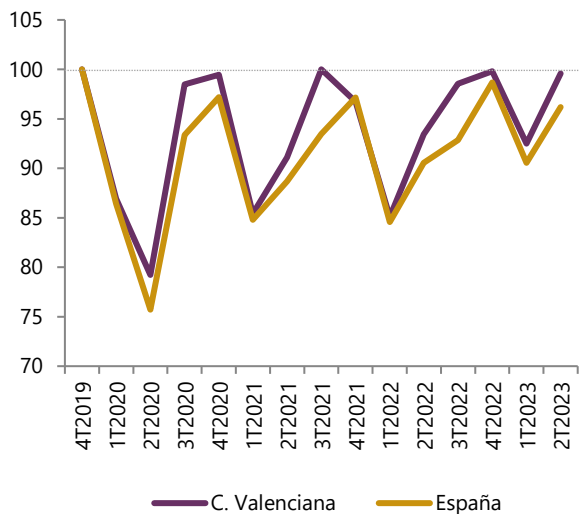
En el primer caso, podemos recurrir al índice de la cifra de negocios para analizar la evolución de la actividad del sector (**gráfico 36**). Es un índice que muestra claramente la estacionalidad en la actividad del sector, con esos dientes de sierra que se observan en el gráfico. Pero viendo la tendencia, se constata el impacto negativo de la crisis financiera de 2008, con una caída que llegó casi al 30% entre 2008 y 2013 en el caso de la Comunitat Valenciana y al 27% en el caso de España. Posteriormente se observa una tendencia positiva hasta mediados de 2019, aunque sin recuperar el nivel de actividad inicial de 2008. Tras una caída del índice del 21% en solo dos trimestres (del cuarto trimestre de 2019 al segundo trimestre de 2020) que fue menos intensa que la de España (-24%), se inicia la recuperación de forma que a finales de 2022 la actividad se sitúa en el mismo valor que en el cuarto trimestre de 2019 en el comercio valenciano y un 1,3% por debajo en el nacional. En el segundo trimestre de 2023 el índice se situó un 6,2% por encima del nivel que registró en el segundo trimestre de 2019 en el caso de la Comunitat Valenciana, siendo este aumento mayor que el del conjunto de España, que vio como el valor de índice aumentaba un 4,1% entre el segundo trimestre de 2019 y el segundo trimestre de 2023.

En el caso del empleo, podemos utilizar como *proxy* para ver su evolución la afiliación a la

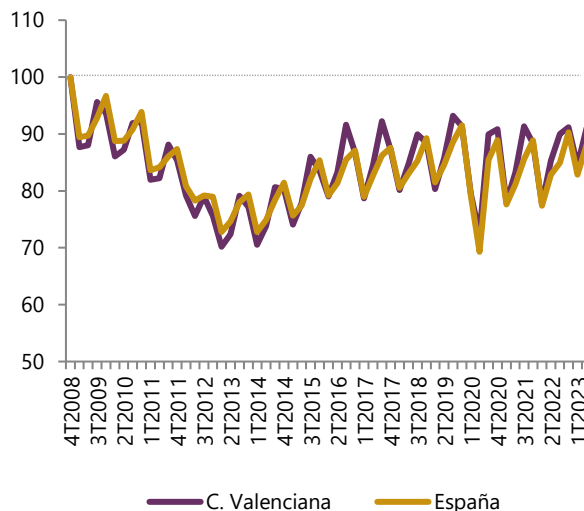
Seguridad Social (**gráfico 37**). La evolución es similar a la de la actividad, aunque los valores a mediados de 2023 son superiores a los de 2008. En concreto, en el segundo trimestre de 2023 el número de afiliados en la Comunitat Valenciana es un 6% superior al del cuarto trimestre de 2008, siendo un 4,7% superior al valor del último trimestre de 2008 en el caso del comercio a nivel nacional. El impacto de la crisis de la COVID-19 se refleja en una pérdida del 6,5% de la afiliación del sector servicios valenciano del cuarto trimestre de 2019 al segundo de 2020, siendo superior a la caída del 4,5% sufrida a nivel nacional. La recuperación posterior sitúa el número de afiliados a finales de 2022 un 1,5% por encima del que existía antes de la pandemia en el comercio valenciano y prácticamente en el mismo nivel en España. En 2023 el número de afiliados en el sector del comercio ha continuado creciendo tanto en la Comunitat Valenciana como en España, registrando en el segundo trimestre de 2023 una cifra de afiliados un 1,7% superior a la del segundo trimestre de 2019 en el caso de la Comunitat Valenciana y un 1,8% superior en el caso de España. La evolución del comercio se puede completar analizando la dinámica del censo empresarial, con datos del DIRCE. Como muestra el **gráfico 38**, hay una clara y casi continua tendencia decreciente en el número de empresas que explica que en 2022 haya un 11,3% menos que en 2008 en la Comunitat y un 13% menos en España. En 2021 se intensificó esa tendencia, con una caída acumulada desde 2019 del 2,9% en la Comunitat Valenciana y del 3,8% en España. En 2022 la cifra se mantuvo prácticamente en el mismo nivel que en 2021.

Gráfico 36. Índice de la cifra de negocios del comercio en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2T 2023

a) 4T - 2019=100



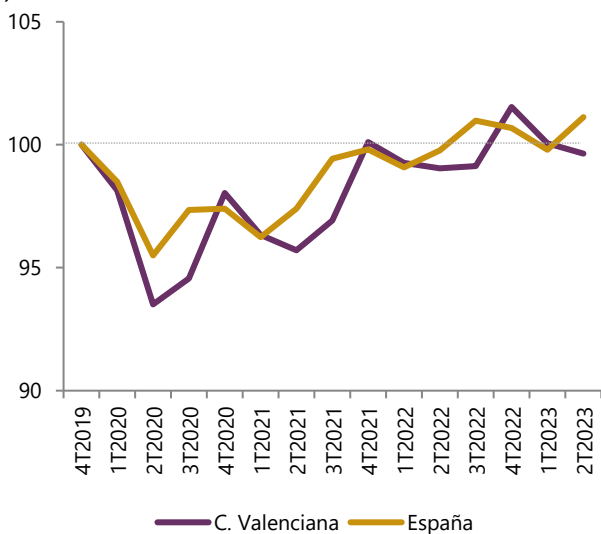
b) 4T - 2008=100



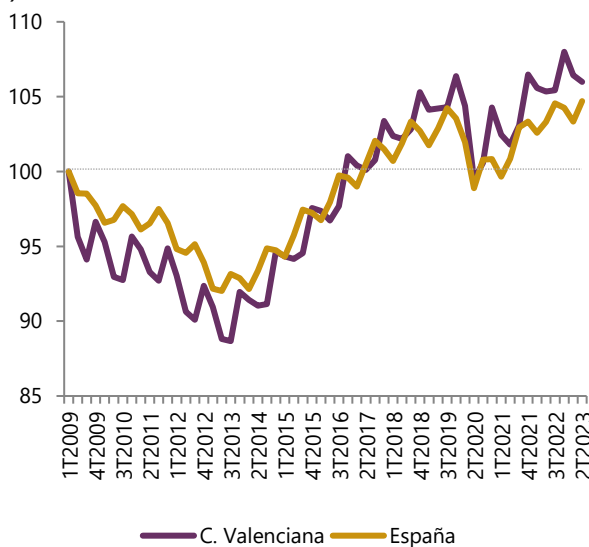
Fuente: INE (ICM) y elaboración propia.

Gráfico 37. Evolución de los afiliados en el comercio de la Comunitat Valenciana y España, 2009 - 2T 2023

a) 4T - 2019=100

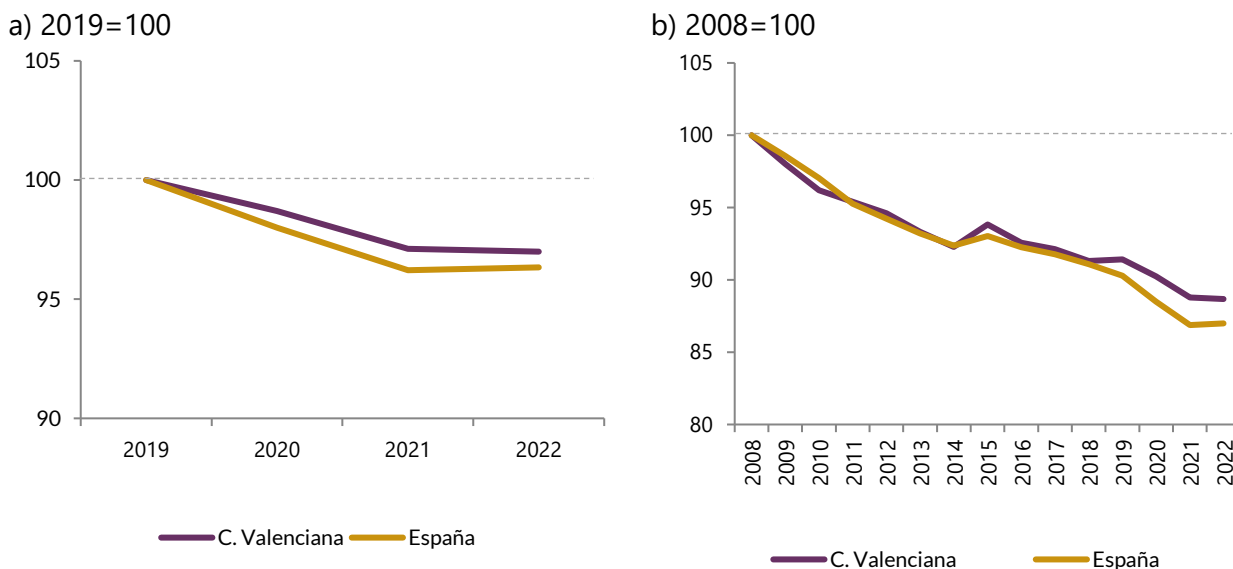


b) 1T - 2009=100



Fuente: Seguridad Social (Afiliados en alta laboral) y elaboración propia.

Gráfico 38. Empresas activas del comercio en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2022



Fuente: INE (DIRCE) y elaboración propia.

8.6. Turismo

En el caso del sector turístico, un primer indicador que da pistas sobre el impacto de la crisis es la evolución del número de pernoctaciones (**gráfico 39**). Las medidas drásticas adoptadas para frenar la pandemia (como el confinamiento y las restricciones a la movilidad) tuvieron un claro reflejo en el desplome de las pernoctaciones en 2020, con una caída del 71% con respecto a 2019 en la Comunitat Valenciana y del 73% en España, siendo ambas caídas muy superiores a las experimentadas en 2008. Aunque se ha ido recuperando en los dos años posteriores, en 2022 la cifra de pernoctaciones en la Comunitat Valenciana fue de 27,3 millones, un 8,3% inferior a la de 2019, mientras que a nivel nacional la cifra de pernoctaciones en 2022 se situó un 6,6% por debajo del nivel de 2019. De este modo en 2022 el 8,5% de las pernoctaciones del total nacional se dieron en la Comunitat Valenciana. A la vista de los datos del primer semestre el 2023 parece ser el año en el que número de pernoctaciones rebasa los niveles previos a la pandemia, al menos a nivel nacional. Entre enero y junio de 2023 el número de pernoctaciones en España fue un 0,2% superior al del primer semestre de 2019. Por su parte en el primer semestre de 2023 la Comunitat Valenciana registró una cifra de pernoctaciones un 2,3% inferior a la de la primera mitad de 2019. Que a finales de 2023 se superen las cifras de pernoctaciones de 2019

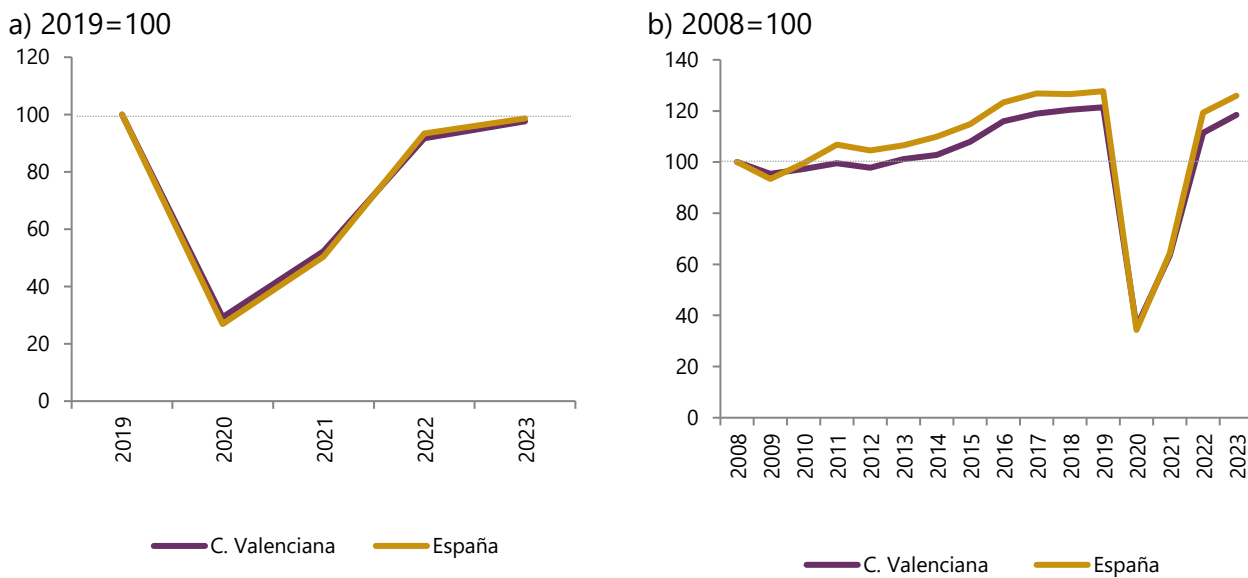
dependerá de lo que ocurra en el segundo semestre del año. Si se reeditasen los datos del segundo semestre de 2022 no se superaría el número de pernoctaciones previo a la pandemia, quedando un 2,4% por debajo del nivel de 2019 en el caso de la Comunitat Valenciana y un 1,4% por debajo en el caso de España.

La menor recuperación de las pernoctaciones en la economía valenciana tras el impacto de la crisis de la COVID-19 es una mala noticia teniendo en cuenta además el mayor peso que tiene el turismo en la Comunitat Valenciana. Así, como datos de 2019 (último año previo a la pandemia), las estimaciones que realiza Exceltur sitúan ese peso en el 15,7% del PIB y el 15,8% del empleo, porcentajes que superan el 12,6% y 12,9%, respectivamente, de España.

En términos de turistas no residentes, el impacto de la pandemia supuso también una drástica caída que fue algo menor en la Comunitat Valenciana (-73% de 2019 a 2020) que en España (-77%). A pesar de la rápida recuperación en 2022 todavía no se habían recuperado las cifras de 2019 puesto que la Comunitat Valenciana recibió un 10% menos de turistas no residentes (-14% en el caso de España). Sin embargo, todo apunta a que en 2023 se igualaran o superaran las cifras prepandémicas, pues en el primer semestre de 2023 el número de turistas que visitó la Comunitat Valenciana fue un 7,1% más elevado que en los mismos meses de

2022, mientras que a nivel nacional se recibió una cifra un 1,6% inferior a la de 2019.

Gráfico 39. Evolución del número de pernoctaciones en la Comunitat Valenciana y España, 2008-2023



* El dato de 2023 corresponde al número de pernoctaciones acumulado de julio 2022 a junio de 2023.

Fuente: INE (EOH) y elaboración propia.

9. CONCLUSIONES

El objetivo de este informe es realizar un balance de la evolución de la economía valenciana desde el estallido de la crisis de la COVID-19 hasta junio de 2023. El periodo analizado está marcado por el impacto de dos crisis: la de la pandemia y la de la guerra de Ucrania-Rusia. El informe analiza el impacto de ambas crisis en varios aspectos de la economía valenciana, como su nivel de actividad, mercado de trabajo, sector exterior, precios, competitividad, demografía empresarial, finanzas públicas, etc. También realiza una comparativa con el impacto de la anterior crisis financiera de 2007-08.

A modo de conclusión, los principales mensajes a destacar son los siguientes:

- La Comunitat Valenciana ha recuperado en el primer trimestre de 2023 el PIB real de antes de la pandemia, siendo el nivel de junio de 2023 un 0,3% superior al de 2019.
- El PIB per cápita de la Comunitat Valenciana de junio de 2023 es casi un 15% más bajo que el de España, habiéndose ampliado la diferencia casi 2 pp desde 2019. Es importante advertir que esta divergencia no se debe a un menor crecimiento del PIB, sino a un mayor aumento de la población. En cualquier caso, es una mala noticia que indica que la población que atrae o no tiene empleo o la ocupa con un salario reducido que explica una caída de la renta por habitante.
- El mercado de trabajo valenciano se ha mostrado más dinámico que la media nacional en estos tres años y medio, con un mayor aumento de la ocupación/afiliación. Fruto de ello la tasa de paro de la Comunitat Valenciana se ha reducido hasta converger con la tasa de paro nacional en el tercer trimestre de 2023, situándose ambas en un 11,8%.
- También se ha producido un mayor dinamismo empresarial, con un aumento del censo de empresas desde 2019 superior al de España (3% vs. 2%).
- El sector exterior de la economía valenciana ha crecido con menos fuerza que el nacional en términos de exportaciones de bienes. Sin embargo, la Comunitat Valenciana ha registrado un aumento superior a la media nacional en el número de empresas exportadoras.
- Un rasgo muy positivo a destacar es la capacidad que ha mostrado la economía valenciana para atraer IDE, no solo en 2022, sino con más intensidad aún en el primer semestre de 2023. De esta forma, cada vez pesa más la Comunitat Valenciana en el total de IDE de España.
- Si bien la economía valenciana tiene unos costes laborales medios inferiores a la media nacional, esa ventaja queda anulada por su menor productividad. El coste laboral por unidad de valor añadido, que en 2019 era un 1% inferior al de España, a mediados de 2023 es casi un 2% superior. El reto por tanto es

cerrar la brecha de productividad, que se ha ampliado del 6,9% en 2019 al 10,1% en junio de 2023.

- La Comunitat Valenciana tiene un reto muy importante que afrontar y que es un lastre para apoyar las políticas de desarrollo regional: su elevado déficit y endeudamiento público. Sin una reforma del sistema de financiación autonómica, se pone muy cuesta arriba garantizar el estado del bienestar y apoyar al tejido productivo.
- El objetivo para los próximos años debe ser reducir la brecha que nos separa de la renta por habitante de España, lo que exige disminuir la diferencia de más del 10% que nos separa en términos de productividad. Aumentar el esfuerzo inversor en los determinantes de la productividad (activos TIC, I+D, intangibles) y aumentar el peso de los sectores que aportan más valor añadido por trabajador (estrechamente vinculados a la economía del conocimiento) son las vías para converger a las regiones más ricas y productivas.

REFERENCIAS

AIREF (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal). Datos Económicos. PIB por CCAA METCAP. Madrid. Disponible en: <https://www.airef.es/es/datalab/estimacion-pib-trimestral-por-ccaa/> [consulta: octubre de 2023a].

BANCO DE ESPAÑA. Deuda según el Protocolo de 13.10 - Déficit Excesivo (PDE) por comunidades autónomas. Porcentajes del PIB pm. Madrid. Disponible en: <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/otras-clasificaciones/publicaciones/boletín-estadístico/capitulo-13.html> [consulta: octubre de 2023].

IGAE (Intervención General de la Administración del Estado). Operaciones no financieras del subsector Administración Regional y detalle por comunidad autónoma. Madrid: Ministerio de Hacienda y Función Pública. Disponible en: <https://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Contabilidad/Contabilidad-Nacional/Publicaciones/Paginas/Publicaciones.aspx> [consulta: octubre de 2023].

INE (Instituto Nacional de Estadística). Cifras de población. Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176951&menu=ultiDatos&idp=1254735572981 [consulta: octubre de 2023].

____. Contabilidad Nacional Anual de España (CNA). Madrid. Disponible en:

https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736177057&menu=ultiDatos&idp=1254735576581 [consulta: octubre de 2023].

____. Contabilidad Regional de España (CRE). Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736167628&menu=ultiDatos&idp=1254735576581 [consulta: octubre de 2023].

____. Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736177015&menu=resultados&idp=1254735576863 [consulta: octubre de 2023].

____. Encuesta de Población Activa (EPA). Microdatos. Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176918&menu=ultiDatos&idp=1254735976595 [consulta: octubre de 2023].

____. Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL). Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736045053&idp=1254735976596 [consulta: octubre de 2023].

____. Explotación estadística del directorio central de empresas. DIRCE. Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736160707&menu=ultiDatos&idp=1254735576550 [consulta: octubre de 2023].

____. Índice de precios de consumo (IPC). Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176802&menu=ultiDatos&idp=1254735976607 [consulta: octubre de 2023].

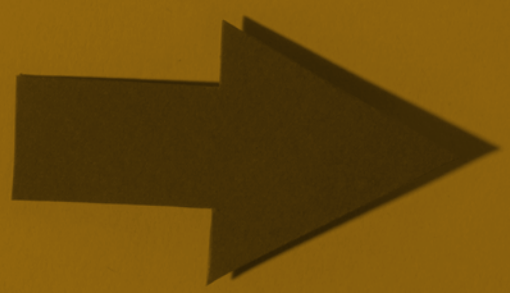
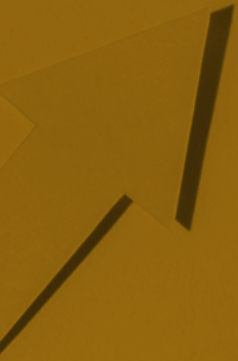
____. Índices de comercio al por menor (ICM). Base 2015. Madrid. Disponible en: https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176900&menu=resultados&idp=1254735576799 [consulta: octubre de 2023].

MINCOTUR (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo). DataComex. Estadísticas de comercio exterior de bienes de España y la UE. Madrid. Disponible en: <https://datacomex.comercio.es/> [consulta: octubre de 2023].

____. DataInvex. Estadísticas a medida sobre datos de inversiones exteriores. Madrid. Disponible en: <http://datainvex.comercio.es/> [consulta: octubre de 2023].

SEGURIDAD SOCIAL. Afiliaciones en alta laboral. Madrid: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Disponible en: <https://www.seg-social.es/wps/portal/wss/internet/EstadisticasPresupuestosEstudios/Estadisticas/est8/est10> [consulta: octubre de 2023].

SEPE (Servicio Público de Empleo Estatal). Paro registrado. Madrid: Ministerio de Trabajo y Economía Social. Disponible en: <https://sepe.es/HomeSepe/que-es-el-sepe/estadisticas/datos-avance/paro.html> [consulta: octubre de 2023].



Ivie



GENERALITAT
VALENCIANA