

# EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA VALENCIANA DESDE LA COVID-19

**Joaquín Maudos**

(Director adjunto de investigación del Ivie y catedrático de análisis económico  
de la Universitat de València)



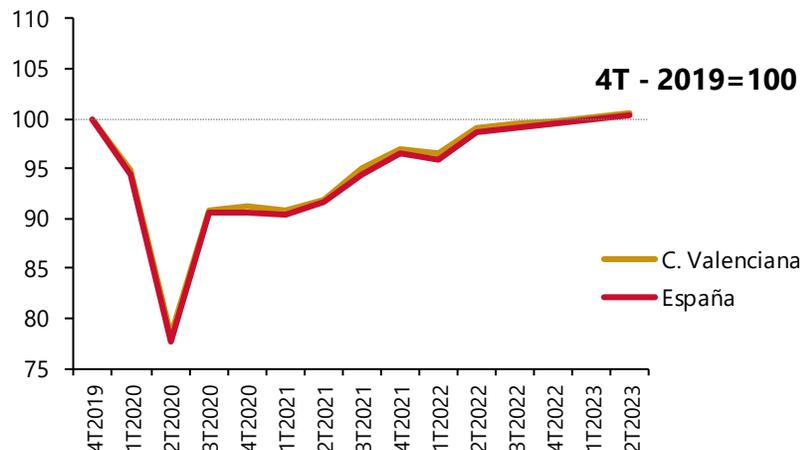
- **Alicante, 28 de junio de 2022: “La economía valenciana 40 años después del Estatut d’Autonomia de 1982”**
- **Valencia, 28 de noviembre de 2022: “Situación y retos de la economía valenciana”**
- **Castellón, 26 de octubre de 2023: “La evolución de la economía valenciana desde la Covid-19”**

# EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA VALENCIANA DESDE LA COVID-19

1. **Actividad económica**
2. **Mercado de trabajo**
3. **Demografía empresarial**
4. **Sector exterior**
5. **Precios y competitividad**
6. **Finanzas públicas**
7. **Sectores de actividad**
8. **Conclusiones**

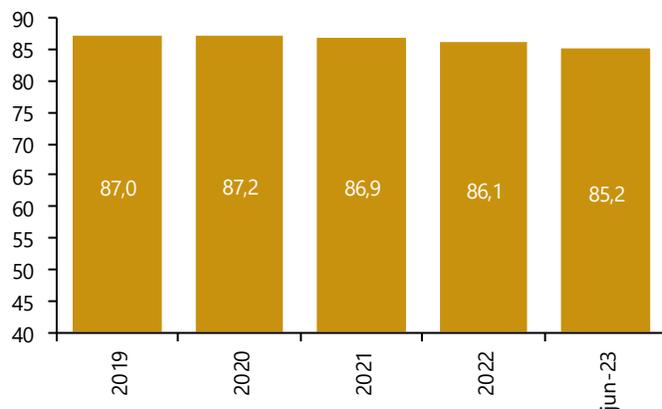
# 1. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

## Evolución del PIB trimestral de la Comunitat Valenciana y España, 4T 2019 – 2T 2023



Fuente: INE (CRE), AIReF y elaboración propia.

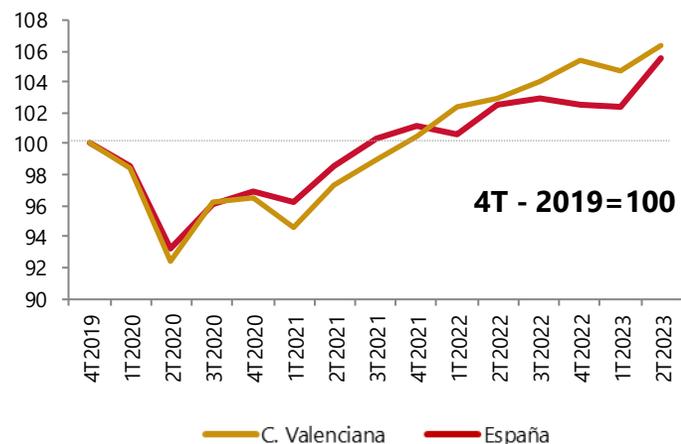
## PIB per cápita de la Comunitat Valenciana con respecto a España, 2019 – junio 2023 (España=100)



Fuente: INE (Contabilidad nacional de España (CNE), Contabilidad regional de España (CRE) y Cifras de población), AIReF y elaboración propia.

- › 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. Nos ha costado 3 años recuperar el PIB de entonces.
- › 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 España.
- › Aunque 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%).
- › Se ha ampliado del 13% al 14,8% el *gap* que nos separa de la media nacional en renta por habitante. La Comunitat Valenciana ocupa la posición 12 del *ranking* regional, por encima de Andalucía, Canarias, Castilla La Mancha, Extremadura y Murcia.

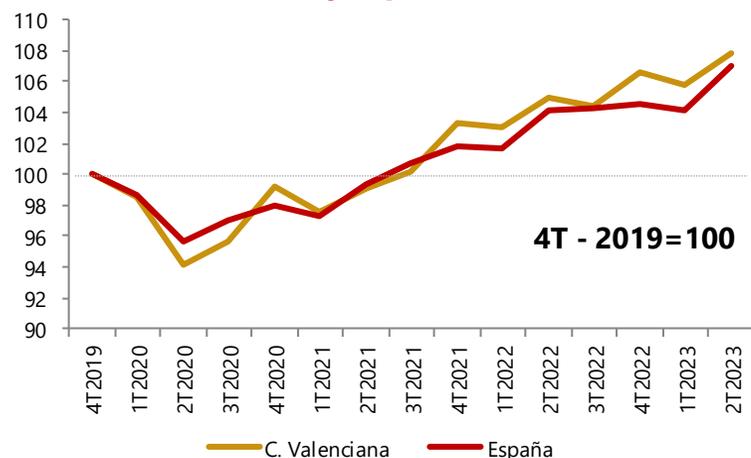
### Evolución del número de ocupados EPA de la Comunitat Valenciana y España, 4T 2019 – 2T 2023



Fuente: INE (Encuesta de Población Activa).

- › Con datos de ocupados EPA, la cifra del 2T-2023 es un 6,4% superior a la del 4T-2019, siendo el crecimiento casi un punto mayor al de España (5,5%). A finales de 2021 ya habíamos recuperado el empleo del 2019 gracias a las medidas de apoyo implementadas (como los ERTE).

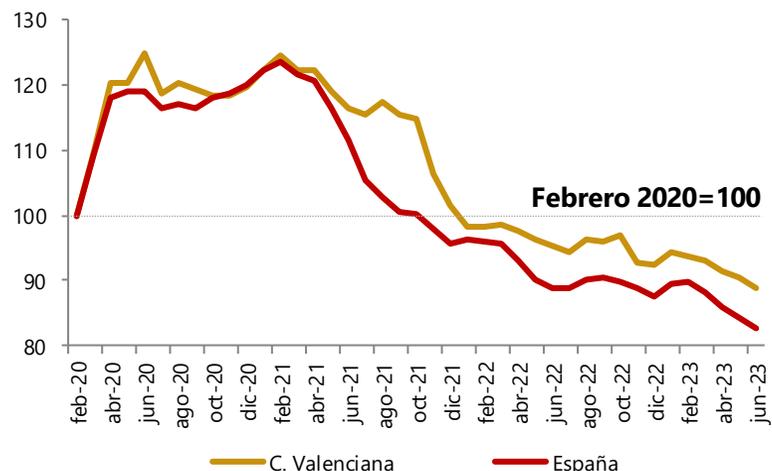
### Evolución de la afiliación a la Seguridad Social de la Comunitat Valenciana y España, 4T 2019 – 2T 2023



Fuente: Ministerio de Inclusión, seguridad social y migraciones y elaboración propia.

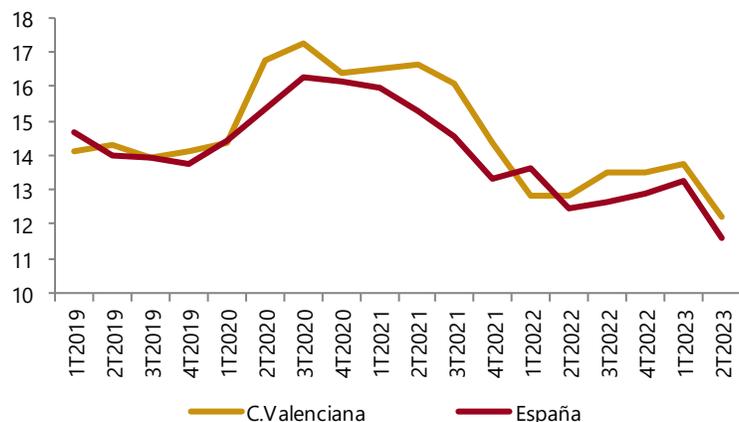
- › El número de afiliados a la Seguridad Social ha recuperado el nivel de antes de la crisis sanitaria ya en 2021 y se sitúa en junio de 2023 un 7,8% por encima del valor de finales de 2019. Esta recuperación ha tenido un ritmo más intenso que la registrada en España (7%). En junio de 2023 se alcanza un máximo de afiliados en la Comunitat Valenciana de 2.099.889 trabajadores.

### Evolución del paro registrado de la Comunitat Valenciana y España, febrero 2020 – junio 2023



Fuente: Ministerio de inclusión, seguridad social y migraciones y elaboración propia.

### Evolución de la tasa de paro de la Comunitat Valenciana y España, 1T 2019 -2T 2023 (porcentaje)

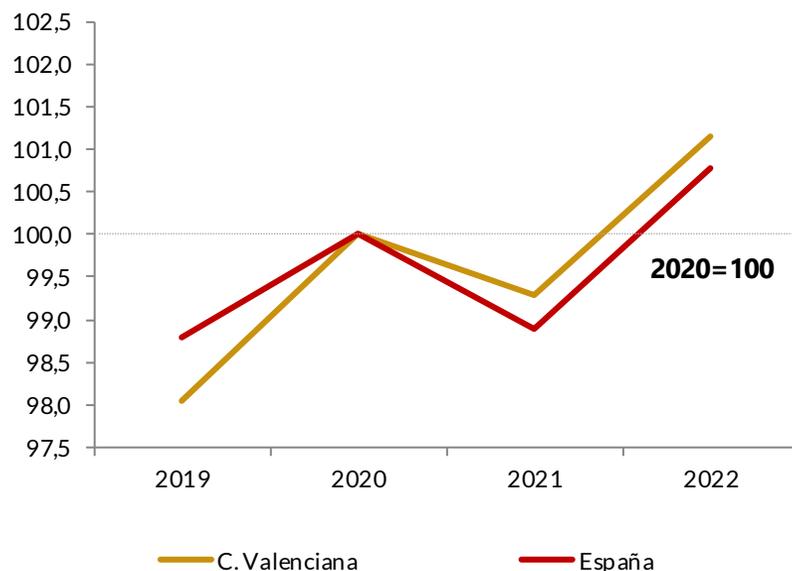


Fuente: INE (EPA) y elaboración propia.

- En paralelo a la creación de empleo, también se ha reducido el número de parados. A fecha junio de 2023 hay un 11,1% menos de parados registrados de 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%).

- La Comunitat Valenciana presenta 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). Esa tasa era 6 décimas superior a la de España, pero el reciente dato del 3T nos sitúa en la media nacional del 11,8%.

#### Número de empresas activas en la Comunitat Valenciana y España, 2019-2022

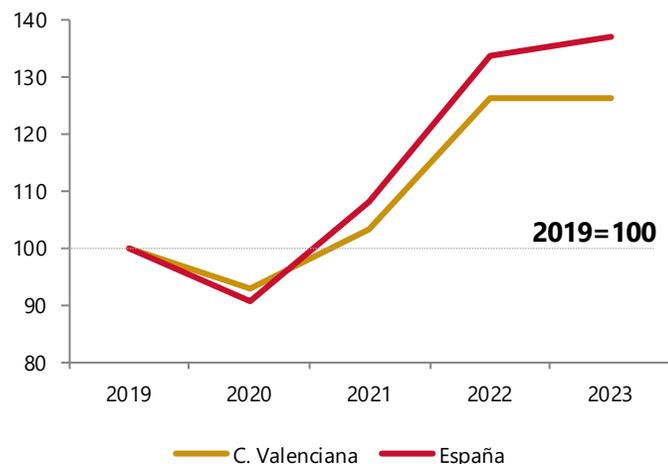


Fuente: INE (DIRCE) y elaboración propia.

- › 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.

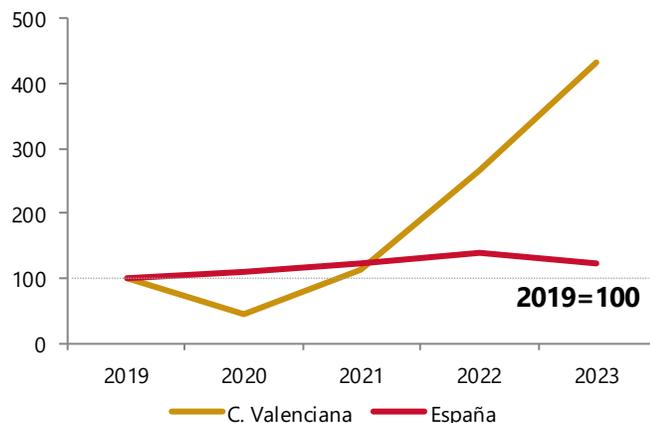
## 4. SECTOR EXTERIOR

### Exportaciones de la Comunitat Valenciana y España, 2019-2023



\* El dato para 2023 es el acumulado de julio de 2022 a junio de 2023  
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (Datacomex) y elaboración propia.

### Inversión Directa Extranjera de la Comunitat Valenciana y España, 2019-2023

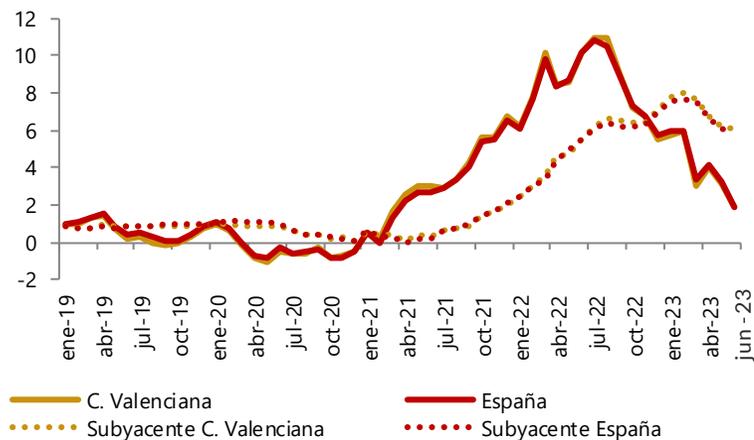


\* El dato para 2023 es el acumulado de julio de 2022 a junio de 2023  
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataInvex) y elaboración propia.

- Las exportaciones acumuladas en un año (hasta junio de 2023) 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.
- El dinamismo del sector exterior valenciano ha hecho que el número de empresas exportadoras valencianas sea en 2022 un 12,70% superior al de 2019, lo que contrasta con la caída del 9,45% en España. 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.
- La Comunitat Valenciana presenta una gran capacidad de atracción de inversión directa extranjera. Así, la que ha captado en el último año (de junio de 2022 a junio de 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.

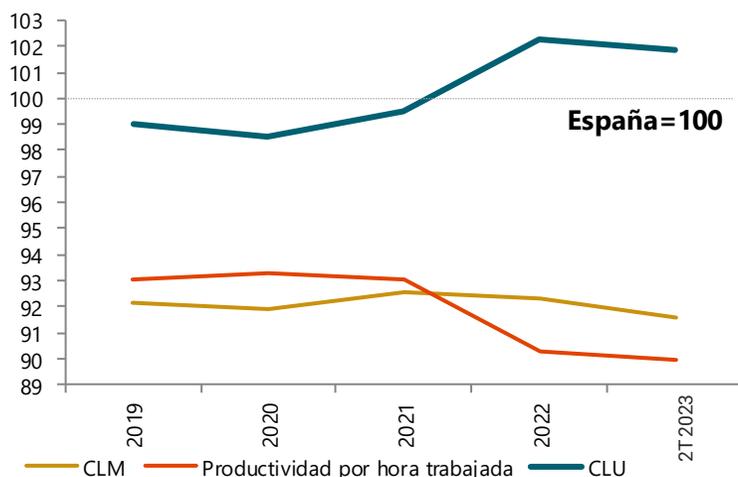
## 5. PRECIOS Y COMPETITIVIDAD

### Inflación Comunitat Valenciana y España, enero 2019 – junio 2023



Fuente: INE (IPC) y elaboración propia.

### Coste laboral unitario de la Comunitat Valenciana, 2019 - 2 T 2023



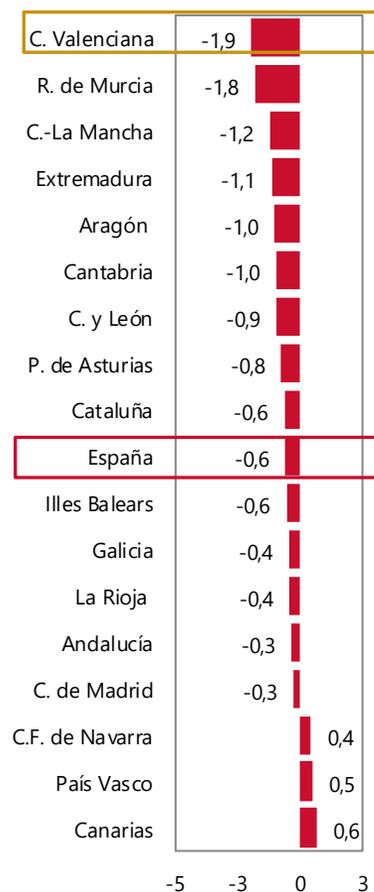
Fuente: AIREF, INE y elaboración propia.

- › 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, y aunque ya se situó por debajo del 3% en junio, ha repuntado al 3,5% en septiembre. No obstante, la subyacente se mantiene en niveles elevados (5,8% en septiembre).

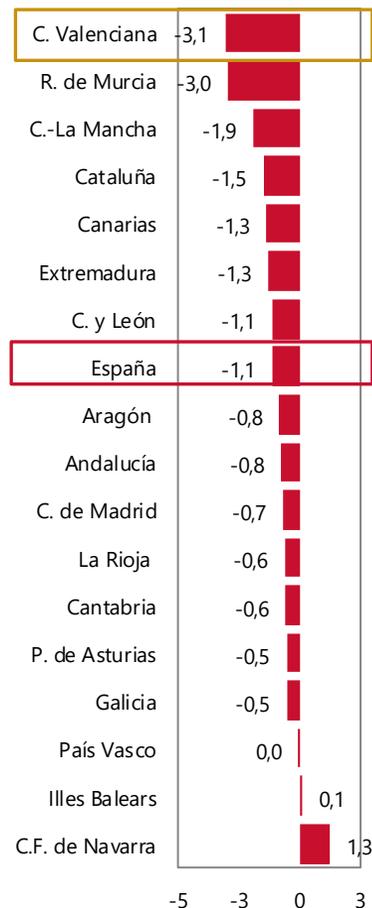
- › La economía valenciana presenta a mediados de 2023 unos costes laborales por unidad de valor añadido que son un 1,8% mayores que la media nacional, cuando en 2019 eran un 1% inferiores. Esta pérdida de competitividad relativa se ha producido debido a la ampliación de la brecha que nos separa en productividad. 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.

## Déficit público de las CC.AA. (2019 y 2022): Ranking

a) 2019



b) 2022



- › Aunque 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 (se redujo 1 pp entre 2019 y 2021 en la Comunitat Valencia, el doble que en España), el déficit sí aumentó en 2022 hasta el 3,1%, muy por encima del 1,1% de España.
- › En 2023, hasta junio, el déficit valenciano es del 1,39% del PIB, por encima del 0,85% de media de las regiones españolas.

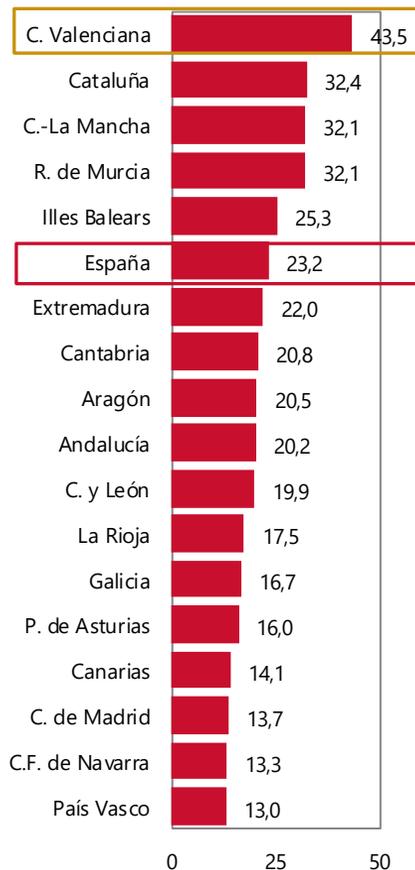
Fuente: IGAE y elaboración propia.

## Ratio deuda/PIB de las CCAA (2019 y junio 2023): Ranking

a) 2019



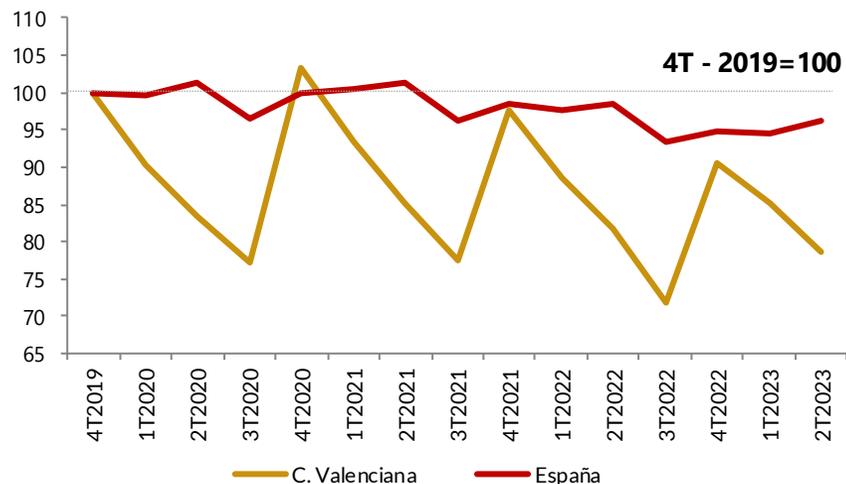
b) Junio 2023



- › 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%).
- › La reducción del déficit es por tanto 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.

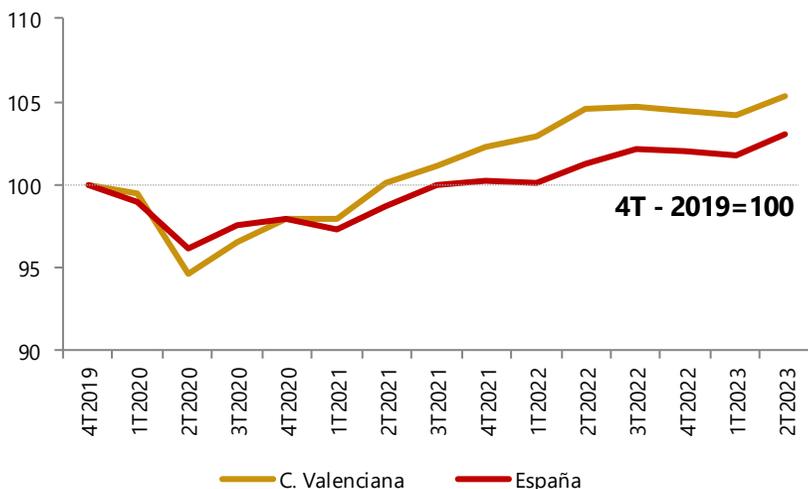
## 7. PRINCIPALES SECTORES PRODUCTIVOS

### Agricultura, ganadería y pesca: evolución de la afiliación a la SS, 4T 2019 – 2T 2023



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (Afiliados en alta laboral) y elaboración propia.

### Industria: evolución de la afiliación a la SS, 4T 2019 – 2T 2023

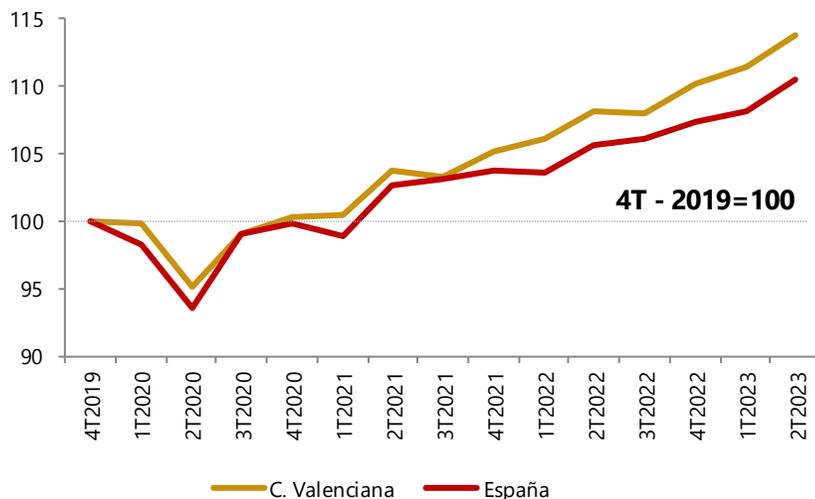


Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (Afiliados en alta laboral) y elaboración propia.

- › El sector primario demostró su carácter estratégico durante la pandemia, con un crecimiento del VAB del 6,2% de 2019 a 2021, 4 décimas menos que el sector nacional. En cambio, en 2022, el VAB a nivel nacional (no hay datos por CC.AA.) cayó casi un 20%.
- › 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%).
- › El impacto de la crisis de la COVID-19 en el sector industrial fue intenso y el VAB de 2021 estaba casi un 7% por debajo del de 2019, siendo la caída algo mayor en el sector a nivel nacional.
- › 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%).
- › La visión conjunta de todos los indicadores es un mejor comportamiento de la industria valenciana en comparación con la nacional.

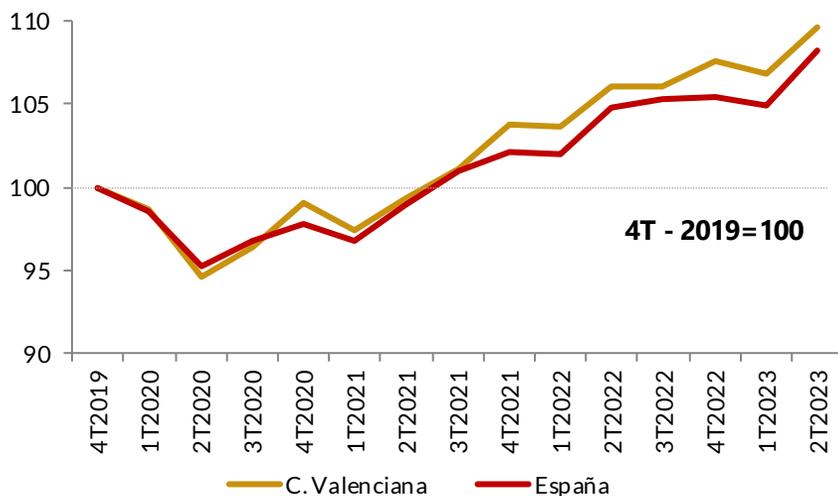
## 7. PRINCIPALES SECTORES PRODUCTIVOS

### Construcción: evolución de la afiliación a la SS, 4T 2019 – 2T 2023



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (Afiliados en alta laboral) y elaboración propia.

### Servicios: evolución de la afiliación a la SS, 4T 2019 – 2T 2023



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (Afiliados en alta laboral) y elaboración propia.

- › Con la pandemia, el sector 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.
- › Con datos de afiliación a la Seguridad Social, a mediados de 2023 hay un 13,8% más en la Comunitat Valenciana que a finales de 2019, siendo este crecimiento superior al nacional (10,6%).
- › 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%).
- › El VAB del sector de los servicios valenciano se mantuvo en 2021 un 5,3% por debajo del de 2019, siendo inferior a la caída del 6,2% de España entre 2019 y 2021.
- › 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.

1. Es en el primer trimestre de 2023 cuando la Comunitat Valenciana ha recuperado **el PIB** de antes de la pandemia, siendo el **nivel de junio de 2023 un 0,3% superior al de 2019**.
2. **El PIB per cápita de la Comunitat Valenciana de junio de 2023 es casi un 15% inferior al de España, y se ha ampliado la diferencia casi 2 pp desde 2019.** Esta divergencia no se debe a un menor crecimiento del PIB, sino a un mayor aumento de la población. **Si atraemos población sin empleo y/o con salarios reducidos, nos alejamos del PIB per cápita de la media nacional.**
3. **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. **La tasa de paro del tercer trimestre ha convergido a la media nacional del 11,8%.**
4. **Se ha producido un mayor dinamismo empresarial,** con un aumento del censo de empresas desde 2019 superior al de España (3% vs 2%).
5. Aunque el **sector exterior de la economía valenciana** ha crecido con fuerza, **el crecimiento ha sido inferior al de España.** Hemos perdido cuota de mercado en el total de bienes que exporta España (del 10,8% en 2019 al 9,9% en junio de 2023).

6. 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.**
7. **La economía valenciana ha perdido competitividad** y presenta a mediados de 2023 unos costes laborales por unidad de valor añadido un 2% superiores a la media nacional. Lo que hay detrás de este retroceso es que **se ha ampliado la brecha de productividad, del 6,9% en 2019 al 10,1% en junio de 2023.**
8. 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.**
9. El objetivo para los próximos años debe ser **reducir la brecha que nos separa de la renta por habitante de España** (que se ha ampliado en los últimos años), lo que **exige disminuir la brecha de más del 10% que nos separa en términos de productividad.** Para ello, **es necesario aumentar el esfuerzo inversor en los determinantes de la productividad** (activos TIC, I+D, intangibles).
10. El peso de los sectores que alcanzan mayores niveles de productividad es reducido en la economía valenciana. Por tanto, es necesario **aumentar el peso de esos sectores que aportan más valor añadido por trabajador** (estrechamente vinculados a la economía del conocimiento) para converger a las regiones más ricas y productivas.

11. Las estimaciones de crecimiento del PIB desde el IV-T de 2022 y las previsiones hasta finales de 2023 (BBVA *Research*) anticipan **un menor dinamismo en la Comunitat Valenciana que en España** (2,1% vs 2,4% en 2023), por lo que se ampliará la brecha en PIB per cápita.

# EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA VALENCIANA DESDE LA COVID-19

**Joaquín Maudos**

(Director adjunto de investigación del Ivie y catedrático de análisis económico  
de la Universitat de València)

