

RESILIENCIA POTENCIAL DE LAS EMPRESAS DE LA COMUNITAT VALENCIANA FRENTE A LAS NUEVAS POLÍTICAS ARANCELARIAS DE ESTADOS UNIDOS

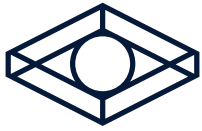
Las nuevas políticas arancelarias impulsadas por Estados Unidos configuran un escenario incierto que plantea importantes desafíos para las economías regionales con fuerte orientación exportadora, como es el caso de la Comunitat Valenciana. Aunque las negociaciones en torno a la aplicación concreta de estos aranceles siguen en curso, la posibilidad de que se introduzcan modificaciones sustanciales en las condiciones de acceso al mercado estadounidense resulta cada vez más probable. Esta situación obliga a anticipar posibles escenarios y a evaluar la preparación de nuestro tejido empresarial para afrontarlos.

“LAS NUEVAS POLÍTICAS ARANCELARIAS IMPULSADAS POR ESTADOS UNIDOS PLANTEAN IMPORTANTES DESAFÍOS PARA LAS ECONOMÍAS COMO LA DE LA COMUNITAT VALENCIANA. LA POSIBILIDAD DE QUE SE INTRODUCAN MODIFICACIONES SUSTANCIALES EN LAS CONDICIONES DE ACCESO ES CADA VEZ MÁS PROBABLE”

El presente informe tiene como objetivo analizar el grado de exposición de los distintos sectores productivos valencianos a estas posibles modificaciones arancelarias, en función del peso que las exportaciones a Estados Unidos tienen en su actividad. A partir de esta identificación, se estima el impacto potencial que una subida arancelaria podría tener sobre la economía valenciana en su conjunto.

Asimismo, se analiza la competitividad de las empresas que operan en los sectores más expuestos, con el fin de valorar en qué medida disponen de los recursos y capacidades necesarios para adaptarse al nuevo contexto. Por último, se caracteriza el perfil de estas empresas, prestando especial atención a factores como su dimensión, su nivel de internacionalización o su capacidad de innovación. Este análisis permite identificar posibles líneas de actuación desde las políticas públicas, orientadas a mitigar el impacto negativo del nuevo entorno comercial y a reforzar la resiliencia de las empresas valencianas ante futuros cambios en las reglas del comercio internacional.





1. EXPOSICIÓN DE LA ECONOMÍA VALENCIANA AL MERCADO ESTADOUNIDENSE

“LA PARTICIPACIÓN DE ESTADOS UNIDOS EN EL TOTAL DE EXPORTACIONES ESPAÑOLAS SE HA MANTENIDO SISTEMÁTICAMENTE ENTRE LOS DIEZ PRIMEROS DESTINOS COMERCIALES DEL PAÍS”

A partir de los datos presentados en el **cuadro 1**, puede observarse que el mercado estadounidense representa un destino estratégico relevante tanto para las exportaciones españolas como, de forma aún más acusada, para las de la Comunitat Valenciana. A nivel nacional, la participación de Estados Unidos en el total de exportaciones españolas se ha mantenido relativamente estable en torno al 4,5-5% entre 2015 y 2024. Este porcentaje, aunque no es de los más altos del ranking, sitúa a Estados Unidos sistemáticamente entre los diez primeros destinos comerciales del país.

Cuadro 1.

Principales destinos de las exportaciones, 2015-2024 (porcentaje sobre el total de exportaciones)

a) España

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Francia	15,5	15,2	15,0	15,2	15,2	15,2	15,7	15,3	15,6	15,0
Alemania	10,8	11,4	11,1	10,8	10,7	10,7	10,3	9,7	10,4	10,3
Italia	7,4	7,9	8,0	8,0	8,1	8,1	8,2	8,1	8,6	8,7
Portugal	7,2	7,0	7,3	7,5	7,6	7,6	7,9	8,3	8,3	8,5
Reino Unido	7,3	7,8	6,8	6,5	6,8	6,8	6,0	5,5	5,9	6,2
Estados Unidos	4,6	4,4	4,5	4,5	4,7	4,7	4,7	4,9	4,9	4,7
Marruecos	2,5	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	3,0	3,2	3,3
Bélgica	2,6	3,2	3,0	2,9	2,8	2,8	4,6	6,1	3,9	3,2
Países Bajos	3,2	3,2	3,5	3,6	3,4	3,4	3,6	3,8	3,2	3,2
Polonia	1,9	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	2,4	2,2	2,4	2,5

b) C. Valenciana

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Francia	12,0	11,6	12,3	12,6	12,0	12,9	12,9	12,3	12,9	12,4
Alemania	13,0	14,2	13,8	13,7	13,9	14,2	12,5	11,2	11,0	10,3
Italia	7,0	7,9	8,6	8,4	8,0	7,7	8,4	9,1	8,8	8,8
Estados Unidos	7,5	6,5	6,4	6,8	7,8	7,7	8,2	8,4	8,9	7,7
Reino Unido	10,5	10,2	8,8	8,1	8,3	7,1	6,1	6,8	7,0	6,9
Portugal	3,6	4,2	4,0	4,2	4,4	4,6	5,3	5,5	6,1	6,2
Bélgica	2,1	2,1	2,1	2,0	1,9	3,3	2,8	2,4	2,7	3,9
Países Bajos	2,7	2,8	2,9	3,1	2,7	3,1	3,4	3,6	3,3	3,3
Turquía	1,3	1,4	1,8	1,4	1,3	1,6	1,6	1,7	2,3	2,4
Polonia	2,0	2,1	2,1	2,0	2,3	2,3	2,2	2,0	2,1	2,3

Fuente: DATACOMEX y elaboración propia.

En el caso de la Comunitat Valenciana, el peso del mercado estadounidense es considerablemente mayor. Durante el periodo analizado, Estados Unidos ha representado entre el 6,4% y el 8,9% del total exportado, con picos destacados entre los años 2020 y 2022. Este posicionamiento refuerza la relevancia que el mercado norteamericano tiene para el tejido productivo valenciano, al constituir de forma sostenida uno de sus principales socios comerciales fuera del entorno europeo.

Este contexto cuantitativo justifica plenamente la necesidad de analizar los posibles efectos derivados de un endurecimiento de las políticas arancelarias por parte de Estados Unidos. Cualquier variación significativa en las condiciones de acceso a este mercado puede tener un impacto directo sobre el volumen de exportaciones valencianas, afectando de forma desigual a los sectores más dependientes del comercio transatlántico. En consecuencia, comprender la magnitud de esta exposición y anticipar los posibles efectos sobre la estructura productiva regional constituye un paso imprescindible para orientar tanto las decisiones empresariales como las políticas de apoyo institucional.

Así pues, en el **gráfico 1** se analiza la estructura exportadora de la Comunitat Valenciana. Dicho análisis revela una notable heterogeneidad tanto en la intensidad exportadora de los distintos sectores como en su grado de exposición al mercado estadounidense. Tal como muestra el gráfico, los sectores con mayor peso en las exportaciones valencianas no siempre coinciden con aquellos que concentran un porcentaje ele-

vado de sus ventas internacionales en Estados Unidos. Esta disparidad pone de manifiesto la necesidad de adoptar un enfoque analítico que permita identificar los sectores más vulnerables ante posibles cambios arancelarios, así como evaluar el impacto que estos aranceles pueden tener sobre el conjunto de la economía valenciana.

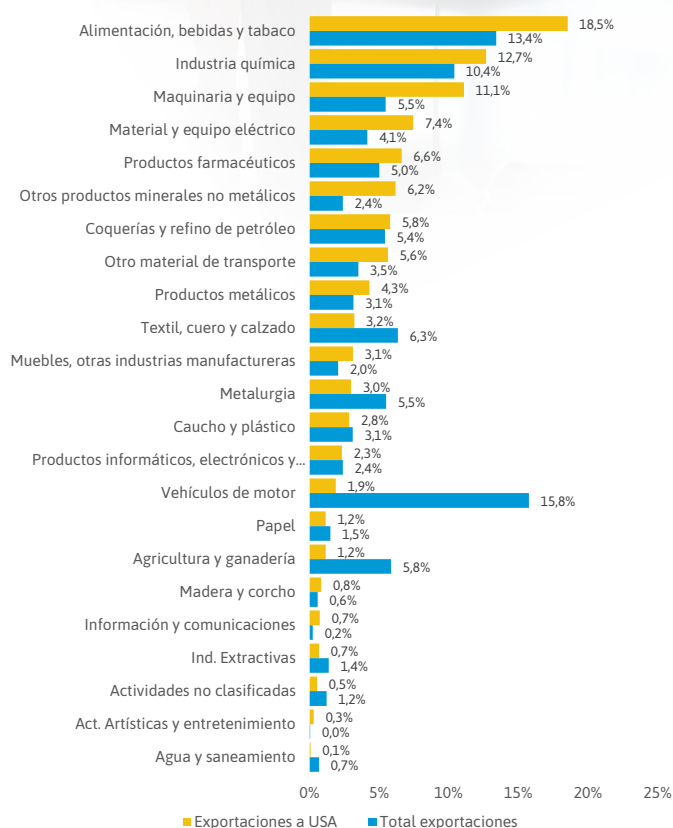
Con este propósito, en el presente informe se establece una metodología de selección de sectores basada en tres criterios complementarios: en primer lugar, se tiene en cuenta el peso específico que cada sector representa en la generación de valor (VAB) de la Comunitat Valenciana, con el fin de identificar aquellas actividades económicas cuya evolución pueda tener un mayor impacto agregado. En segundo lugar, se analiza la intensidad de la actividad exportadora sobre el total de ventas de cada sector, lo que permite distinguir entre sectores orientados fundamentalmente al mercado exterior y aquellos centrados en el mercado interno. Finalmente, se evalúa el grado de exposición de las exportaciones sectoriales al mercado estadounidense, es decir, la proporción que representan las ventas a Estados Unidos dentro del total exportado por cada sector.

Esta triple aproximación permite identificar con mayor precisión aquellos sectores en los que una alteración de las condiciones de acceso al mercado estadounidense puede desencadenar efectos más significativos, tanto desde una perspectiva empresarial como en términos de política económica regional.

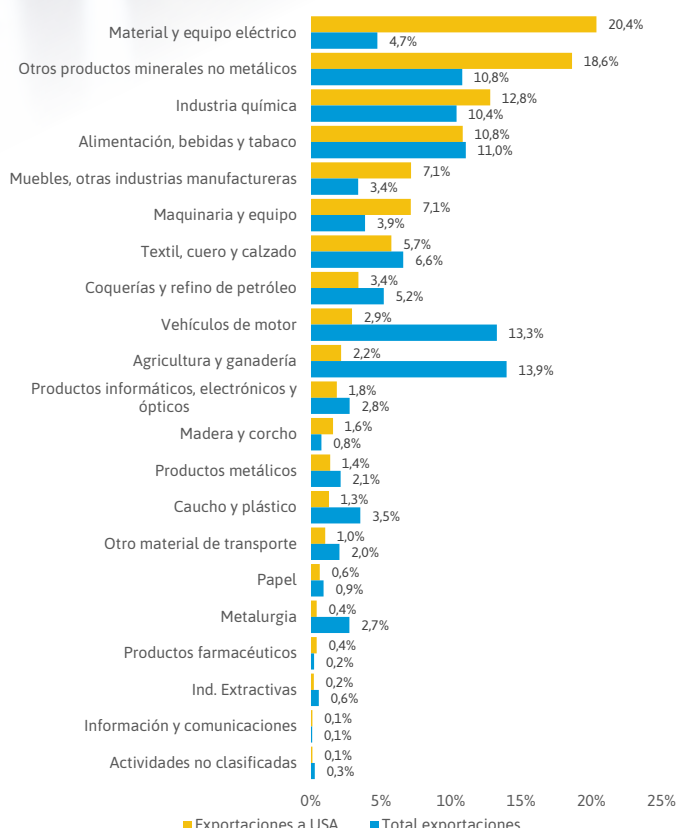
Gráfico 1.

Distribución de las exportaciones a Estados Unidos por sectores de actividad, 2024 (porcentaje sobre el total de exportaciones)

a) España



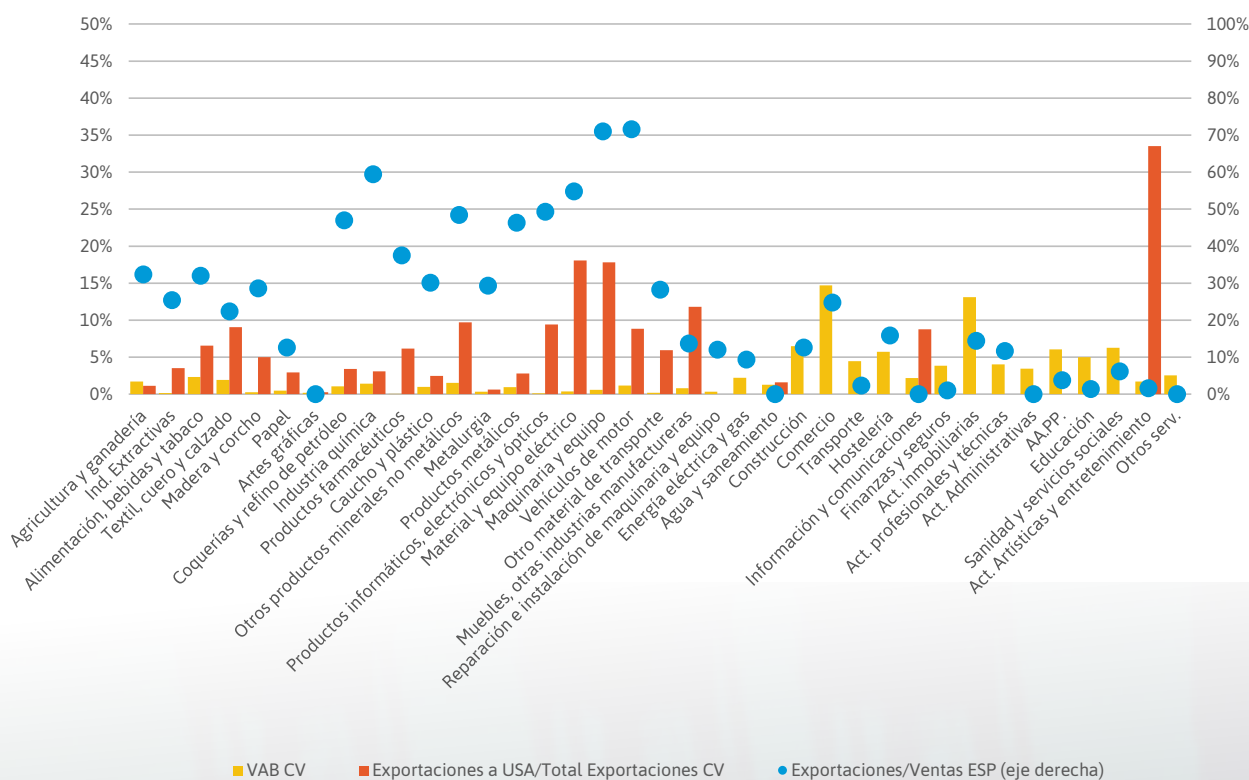
b) C. Valenciana



Fuente: DATACOMEX y elaboración propia.

Gráfico 2.

VAB, exportaciones y ventas por sectores de actividad, 2022 (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de INE (Estadística estructural de empresas, CNE, CRE) y DATACOMEX.

El **gráfico 2** permite realizar una evaluación integrada de los sectores económicos de la Comunitat Valenciana a partir de los tres indicadores clave previamente establecidos: el peso relativo del sector en el Valor Añadido Bruto regional (barras amarillas), la proporción de las exportaciones a Estados Unidos sobre el total exportado por la Comunitat Valenciana (barras naranjas), y la intensidad exportadora del sector, medida como la ratio de exportaciones sobre ventas totales a nivel nacional (puntos azules, eje derecho). Esta representación conjunta facilita la identificación de aquellos sectores cuya combinación de peso en la economía valenciana, orientación exportadora y exposición al mercado estadounidense los sitúa en una posición de mayor vulnerabilidad ante un eventual incremento arancelario.

A partir de este análisis comparado, se ha procedido a clasificar los sectores en tres niveles de impacto potencial. En el grupo de **impacto relevante en la Comunitat Valenciana** se incluyen aquellos sectores que combinan un peso económico significativo con altos niveles de exportación y una elevada dependencia del mercado estadounidense, como *vehículos de motor; maquinaria y equipo; alimentación, bebidas y tabaco; u otros productos minerales no metálicos*. En el nivel de **impacto notable**, se sitúan sectores que, sin tener un peso tan elevado o una exposición tan extrema, presentan valores relevantes en al menos dos de los tres criterios analizados; es el caso de *industria química; material y equipo eléctrico; o textil, cuero y calzado*. Finalmente, el nivel de **impacto moderado** agrupa a sectores que tienen menos peso o que presentan una exposición parcial o limitada según los indicadores considerados, pero que no pueden ser descartados por completo en un ejercicio de análisis prospectivo. En este último grupo se encuentran los *productos informáticos, electrónico y ópticos; el mueble y otras industrias manufactureras, la agricultura y ganadería; las actividades artísticas y de entretenimiento; los productos metálicos; y la industria de caucho y plástico*.

Esta clasificación permite priorizar la atención tanto desde el punto de vista de la planificación empresarial como de la formulación de políticas públicas, facilitando una respuesta más eficaz y focalizada ante un posible endurecimiento del acceso al mercado estadounidense.

“EN EL GRUPO DE IMPACTO RELEVANTE SE INCLUYEN SECTORES COMO VEHÍCULOS DE MOTOR; MAQUINARIA Y EQUIPO; ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO; U OTROS MINERALES NO METÁLICOS”

“DENTRO DEL NIVEL DE IMPACTO NOTABLE SE ENCUENTRAN SECTORES COMO LA INDUSTRIA QUÍMICA, EL MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO, Y LOS SECTORES TEXTIL, CUERO Y CALZADO”

“POR ÚLTIMO, EL NIVEL DE IMPACTO MODERADO AGRUPA A SECTORES AGRUPA QUE TIENEN MENOS PESO O QUE PRESENTAN UNA EXPOSICIÓN PARCIAL O LIMITADA. EN ESTE GRUPO SE ENCUENTRAN LOS PRODUCTOS INFORMÁTICOS, ELECTRÓNICOS Y ÓPTICOS, EL MOBILIARIO Y OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS”



2. FORTALEZA COMPETITIVA PARA AFRONTAR LOS DESAFÍOS ARANCELARIOS

La caracterización de las empresas valencianas en función de su competitividad permite matizar la vulnerabilidad de la economía valenciana ante los cambios en las políticas arancelarias de Estados Unidos (**gráfico 3**, panel a). Entre los sectores cuya actividad internacional tiene un impacto más relevante sobre la economía valenciana, destacan positivamente *vehículos de motor y maquinaria y equipo*, que presentan un porcentaje elevado de empresas con alta competitividad (29,8% y 27,5%, respectivamente). Este perfil sugiere una mayor capacidad de adaptación a un contexto más restrictivo. En cambio, sectores como *alimentación, bebidas y tabaco u otros productos minerales no metálicos*, si bien su actividad internacional también tiene un impacto considerable en la economía valenciana, parten de una base competitiva más débil, con porcentajes más reducidos de empresas en los niveles más altos de competitividad.

“ENTRE LOS SECTORES CUYA ACTIVIDAD INTERNACIONAL TIENE UN IMPACTO MÁS RELEVANTE SOBRE LA ECONOMÍA VALENCIANA, DESTACAN POSITIVAMENTE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MAQUINARIA Y EQUIPO, QUE PRESENTAN UN PORCENTAJE ELEVADO DE EMPRESAS CON ALTA COMPETITIVIDAD”



En el grupo de sectores con un impacto notable, la *industria química* y el *sector de material y equipo eléctrico* presentan también una posición relativamente sólida: en ambos casos, cerca del 30% de las empresas se sitúa en el nivel alto de competitividad. Por el contrario, sectores como el *textil, cuero y calzado* afrontan el reto desde una posición más vulnerable: solo un 21,7% de sus empresas se ubica en el nivel de competitividad alta, y más de la mitad opera en los tramos medio-bajo o bajo.

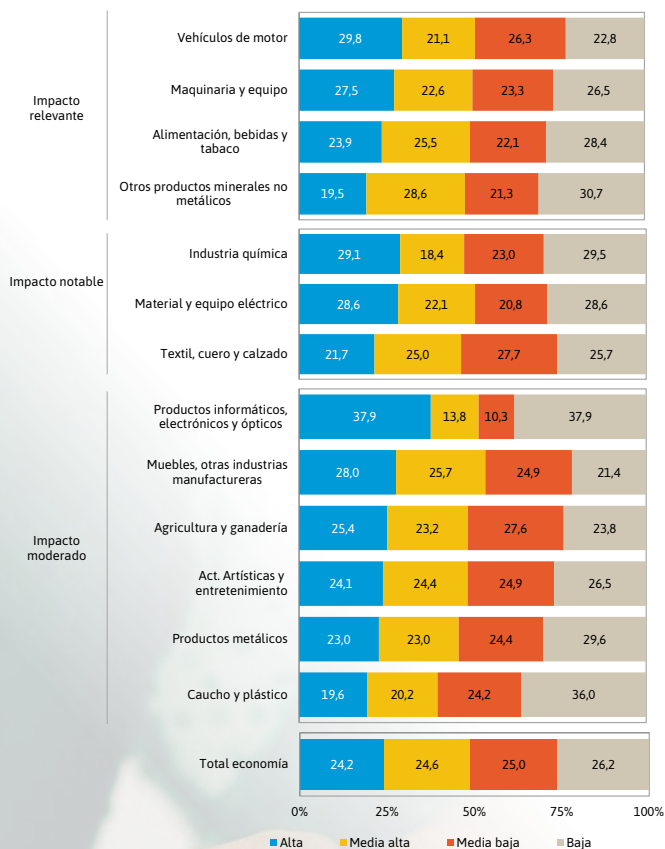
Entre los sectores de impacto moderado, merece destacarse la situación favorable de *productos informáticos, electrónicos y ópticos*, donde el 37,9% de las empresas se sitúa en el nivel más alto de competitividad, así como la *industria del mueble y otras industrias manufactureras*, con un 28% en ese mismo nivel. En cambio, sectores como *productos metálicos; caucho y plástico o actividades artísticas y de entretenimiento* muestran un perfil más débil, con un mayor peso de empresas en los niveles bajos. No obstante, resulta significativo que este último sector, aunque poco expuesto en términos generales al comercio internacional, presenta una exposición muy elevada al mercado estadounidense, lo que, unido a su competitividad intermedia, justifica un seguimiento más atento. Por su parte, sectores con fuerte exposición y buen posicionamiento competitivo, como *material y equipo eléctrico o maquinaria y equipo*, ofrecen mayores garantías para hacer frente a un eventual endurecimiento arancelario.

En el conjunto de España (panel b del **gráfico 3**), la distribución de los niveles de competitividad empresarial entre los sectores cuya actividad exportadora en Estados Unidos tiene mayor impacto sobre la economía nacional presenta algunas similitudes con el caso de la Comunitat Valenciana, pero también diferencias significativas. Entre los sectores de **impacto relevante**, la industria de *maquinaria y equipo* y la de *alimentación bebidas y tabaco* muestran un perfil competitivo relativamente equilibrado: en ambos casos, alrededor del 25% de las empresas se sitúan en el nivel de competitividad alta, aunque la mayoría se concentra en los tramos medios. Sectores como *otros productos minerales no metálicos y vehículos de motor* presentan una estructura muy similar, con una ligera mayoría de empresas en los niveles medio y medio-bajo de competitividad, lo que indica una cierta fragilidad ante un posible aumento de barreras comerciales.

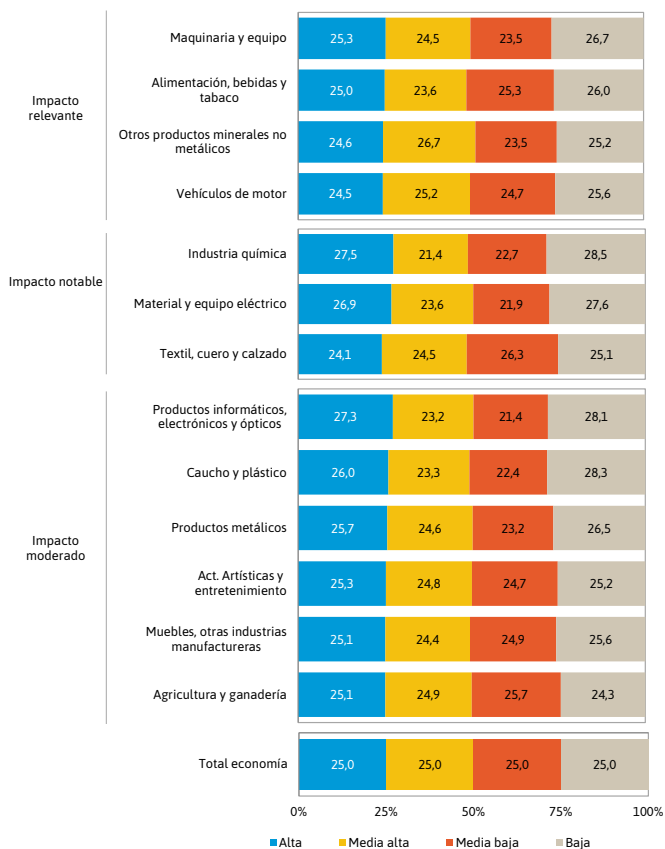
Gráfico 3.

Distribución del número de empresas por nivel de competitividad y tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (porcentaje)

a) C. Valenciana



b) España

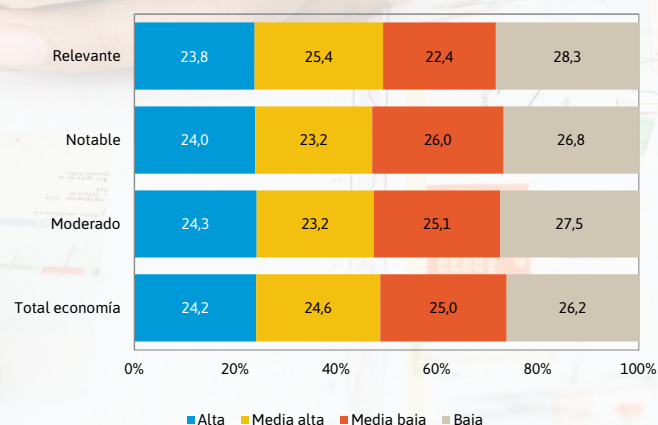


Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

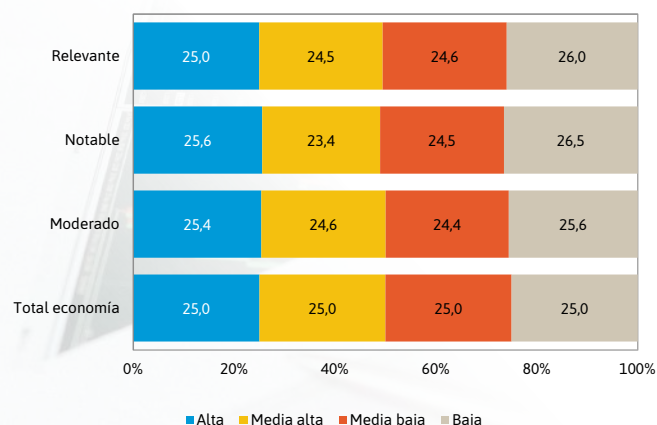
Gráfico 4.

Distribución del número de empresas por nivel de competitividad y tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (porcentaje)

a) C. Valenciana



b) España



Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

En el grupo de **impacto notable**, destacan *industria química y material y equipo eléctrico* como los sectores mejor posicionados a nivel competitivo. Alrededor del 27% de sus empresas operan en el tramo más alto. Este posicionamiento sugiere una mayor capacidad para absorber los costes derivados de nuevos aranceles o adaptarse a cambios en las condiciones de acceso al mercado estadounidense. En cambio, el *sector textil, cuero y calzado*, al igual que en la Comunitat Valenciana, presenta una estructura más débil: solo el 24,1% de las empresas alcanza niveles altos de competitividad, y más de la mitad se encuentra en la franja media-baja o baja.

Entre los sectores de **impacto moderado**, destacan positivamente *productos informáticos, electrónicos y ópticos y productos metálicos*, con más del 27% de empresas en el nivel de competitividad alta. En el resto de los sectores se observa un perfil algo menos robusto, pero relativamente equilibrado.

En conjunto, el patrón observado en el conjunto del Estado refleja una estructura empresarial más equilibrada que en el caso valenciano, con una menor concentración de sectores en los extremos de la distribución competitiva. Sin embargo, también pone de manifiesto que en varios sectores estratégicos la proporción de empresas con bajo nivel de competitividad sigue siendo significativa, lo que puede limitar la capacidad de respuesta ante un endurecimiento de las condiciones comerciales internacionales.

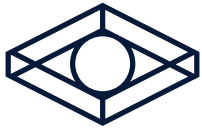
El **gráfico 4** presenta la evaluación conjunta de los sectores clasificados según el impacto potencial de su exposición al mercado estadounidense —relevante, notable o moderado— y permite extraer conclusiones importantes sobre la solidez del tejido empresarial frente a un eventual endurecimiento de las condiciones comerciales. En el caso de la **Comunitat Valenciana**, se observa una estructura empresarial algo más vulnerable en términos de competitividad. En los sectores de **impacto relevante**, tan solo el 23,8% de las empresas se sitúan en el nivel alto de competitividad, mientras que el 28,3% lo hacen en el nivel más bajo. Esta proporción es sensiblemente menos favorable que la del conjunto de **España**, donde los niveles alto y bajo alcanzan un 25% y un 26%, respectivamente, lo que indica una mejor posición relativa del tejido empresarial nacional ante un contexto internacional adverso.

Los sectores de **impacto notable** en la Comunitat Valenciana muestran una estructura algo más equilibrada, con un 24% de empresas en el nivel alto y un 26,8% en el bajo, muy similar a la distribución nacional. En cambio, en los sectores de **impacto moderado**, la posición de la Comunitat vuelve a ser algo más vulnerable: el porcentaje de empresas con baja competitividad (27,5%) supera en un punto y medio al valor nacional (25,6%), mientras que la proporción en el nivel alto es algo inferior.

En términos agregados, la **estructura competitiva del tejido empresarial valenciano** se sitúa muy próxima a la media nacional: el 24,2% de las empresas de la Comunitat están en el nivel alto frente al 25% en el conjunto de España. Sin embargo, la Comunitat presenta una ligera sobrerrepresentación de empresas en el tramo más bajo (26,2% frente al 25%), especialmente en aquellos sectores donde el impacto de la exposición a Estados Unidos puede ser más relevante. Esta diferencia, aunque no excesiva, sugiere que la economía valenciana podría estar algo más expuesta a los efectos negativos de un cambio en las condiciones arancelarias, particularmente en sectores estratégicos que combinan alta exposición internacional con perfiles competitivos intermedios o débiles.

En este contexto, resulta clave reforzar las políticas de apoyo a la competitividad empresarial, con especial atención a los sectores más sensibles, mediante instrumentos que favorezcan la mejora tecnológica, la diversificación de mercados y la consolidación de las capacidades productivas e innovadoras. Asimismo, será importante mantener mecanismos de vigilancia y análisis sectorial continuo, que permitan una respuesta ágil ante posibles modificaciones en el marco comercial internacional.

“RESULTA CLAVE REFORZAR LAS POLÍTICAS DE APOYO A LA COMPETITIVIDAD EMPRESARIAL, CON ESPECIAL ATENCIÓN A LOS SECTORES MÁS SENSIBLES, MEDIANTE INSTRUMENTOS QUE FAVOREZCAN LA MEJORA TECNOLÓGICA, LA DIVERSIFICACIÓN DE MERCADOS Y LA CONSOLIDACIÓN DE LAS CAPACIDADES PRODUCTIVAS E INNOVADORAS”



3. DIMENSIÓN DE LAS EMPRESAS EN FUNCIÓN DEL NIVEL DE IMPACTO DE SU EXPOSICIÓN INTERNACIONAL

Los **gráficos 5 y 6** analizan la distribución del Valor Añadido Bruto (VAB) y del empleo por tamaño empresarial en los sectores más expuestos al mercado estadounidense. El análisis del tamaño empresarial permite valorar si tienen un patrón estructural adecuado para mejorar la capacidad de respuesta ante un posible incremento de los aranceles. En la **Comunitat Valenciana**, los sectores identificados como de **impacto relevante** —es decir, aquellos cuya actividad internacional en Estados Unidos tiene mayor peso en la economía regional— presentan una fuerte concentración de VAB (60,8%) y empleo (53%) en **empresas de gran tamaño**. Esta circunstancia otorga a dichos sectores un mayor “músculo” estructural, ya que las grandes empresas suelen disponer de más recursos financieros, capacidades logísticas, redes internacionales y márgenes de adaptación para hacer frente a cambios adversos en las condiciones comerciales.

Este patrón se modera, en los sectores de **impacto moderado** e **impacto notable**, donde las grandes y medianas empresas siguen siendo responsables del mayor porcentaje del VAB y del empleo (entre el 50% y el 65%). Estos datos subrayan que, si bien existe una presencia relevante de pymes en la economía valenciana, los sectores más directamente implicados en el comercio con Estados Unidos están, en buena medida, liderados por organizaciones de mayor dimensión.

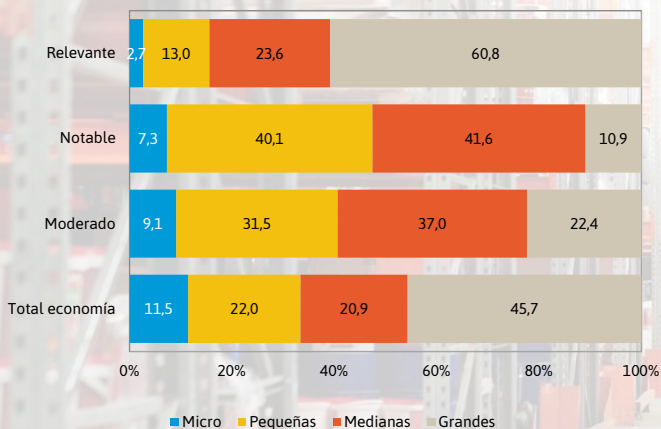
Cuando se comparan estos datos con los del conjunto de **España**, se observa una pauta muy similar. En los sectores de impacto relevante, el peso de las grandes empresas es muy similar, tanto en VAB (62,1%) como en empleo (52,3%). En los sectores de impacto notable, las grandes empresas en España también concentran el 60,2% del VAB y el 41,3% del empleo, cifras que superan las registradas en la Comunitat Valenciana. Este patrón se extiende a los sectores de impacto moderado, donde la proporción de VAB y empleo en grandes empresas es más elevada en el conjunto nacional que en el ámbito valenciano.

En definitiva, tanto en la Comunitat Valenciana como en el conjunto del país, **el peso de las empresas de mayor tamaño empresarial es un rasgo distintivo de los sectores más expuestos al mercado estadounidense**. Esta característica constituye una ventaja estratégica frente a un eventual endurecimiento arancelario, ya que permite una mayor capacidad de reacción y adaptación ante cambios en el entorno comercial internacional. Sin embargo, también subraya la necesidad de articular políticas diferenciadas que permitan apoyar a las pymes de los mismos sectores, más vulnerables ante estos riesgos, pero fundamentales para la cohesión territorial y la diversificación productiva.

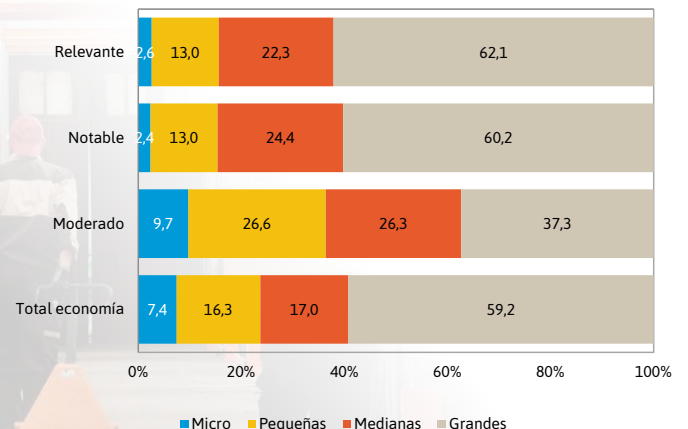
Gráfico 5.

Distribución del VAB por tamaño de empresa y tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (porcentaje)

a) C. Valenciana



b) España

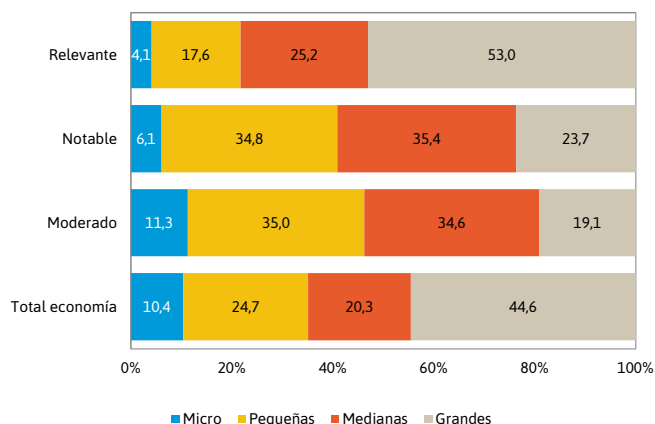


Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

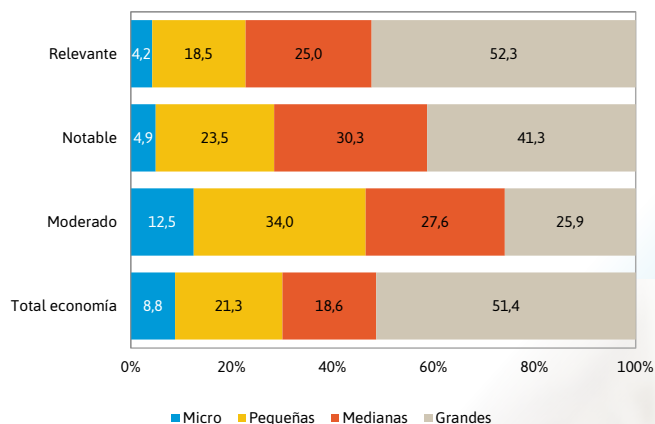
Gráfico 6.

Distribución del empleo por tamaño de empresa y tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (porcentaje)

a) C. Valenciana



b) España



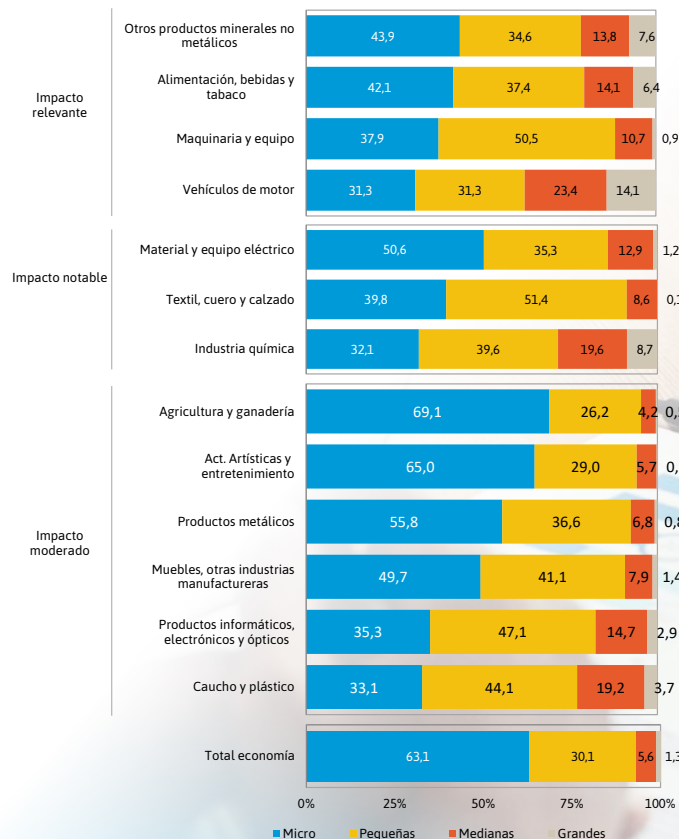
Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

En el nivel sectorial, el **gráfico 7** muestra que entre los sectores en los que el **impacto de la exposición al mercado estadounidense es más relevante**, el mayor porcentaje de **empresas grandes** en la **Comunitat Valenciana** se concentra en el sector de **vehículos de motor**, con un 14,1% del total.

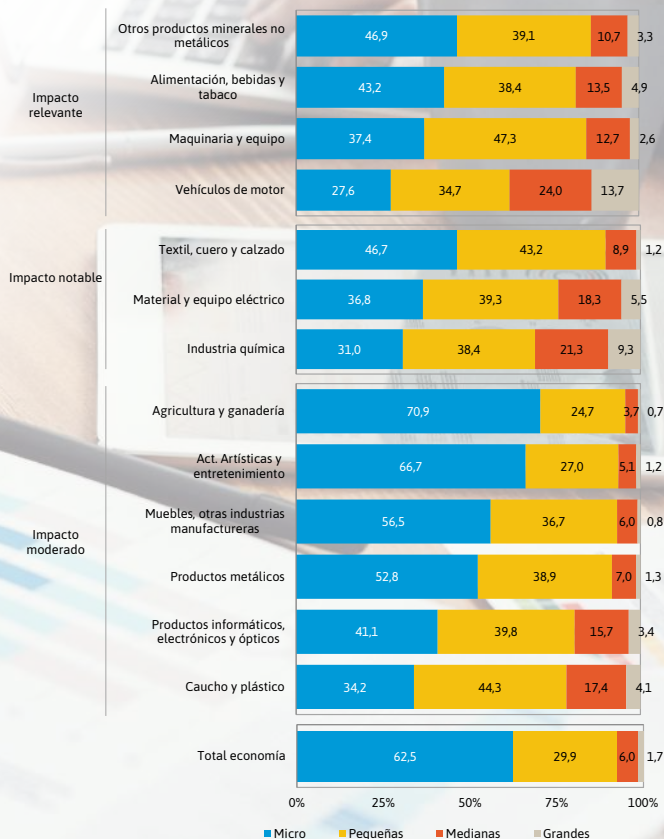
Gráfico 7.

Distribución del número de empresas por tamaño de empresa y tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (porcentaje)

a) C. Valenciana



b) España



Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

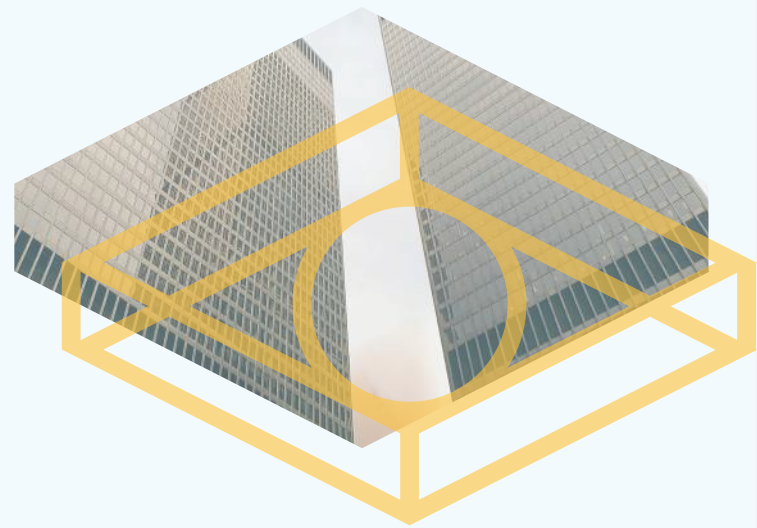
Le siguen otros *productos minerales no metálicos* (7,6%) y *alimentación, bebidas y tabaco o minerales no metálicos* (6,4%). Por el contrario, en sectores como *maquinaria y equipo*, el peso de las empresas grandes es mucho más reducido, lo que puede limitar su capacidad de adaptación ante variaciones arancelarias.

En el caso de **España**, el sector de **vehículos de motor** también destaca con un 13,7% de grandes empresas. Comparado con la Comunitat Valenciana, la presencia de grandes empresas en este grupo es generalmente menor en todos los sectores de impacto relevante, salvo en *maquinaria y equipo*.

En el grupo de sectores con **impacto notable**, la Comunitat Valenciana presenta el mayor porcentaje de empresas grandes en la *industria química* (8,7%) mientras que su presencia es muy reducida en el sector *textil, cuero y calzado*. Este sector, aunque muy expuesto internacionalmente, se apoya sobre todo en pymes, con tan solo un 0,1% de empresas grandes y un 8,6% de empresas medianas. En **España**, se observa un patrón similar, pero con mayores valores: *industria química*

alcanza un 9,3%, y *material eléctrico* un 5,5%, mostrando nuevamente un tejido productivo más estructurado en torno a empresas de gran tamaño en el conjunto del Estado.

En cuanto a los sectores de **impacto moderado**, tanto en la Comunitat Valenciana como en España, el porcentaje de grandes empresas es sensiblemente menor. En la Comunitat Valenciana destacan *productos informáticos, electrónicos y ópticos* (2,9%) y *caucho y plástico* (3,7%). En el conjunto de España, el liderazgo corresponde al mismo sector informático-electrónico (3,4%) y al de *caucho y plástico* (4,1%). En ambos territorios, sin embargo, estos sectores son mayoritariamente micro y pequeñas empresas.





4. RASGOS DISTINTIVOS DE LAS EMPRESAS ALTAMENTE COMPETITIVAS



Este apartado permite valorar en qué medida la presencia de empresas altamente competitivas en los sectores que están expuestos a un mayor impacto del establecimiento de nuevas políticas arancelarias, permite afrontar con mejores garantías el desafío impuesto por estos cambios.

El **gráfico 8** evidencia que la **productividad del trabajo** de las **empresas altamente competitivas** es significativamente más alta que las del conjunto. Sin embargo, el grado de mejora y la comparación con la media nacional varía según el tipo de impacto que la exposición al mercado estadounidense tiene sobre la economía regional.

En los sectores más expuestos al mercado estadounidense (impacto relevante), la productividad media de las empresas en la **Comunitat Valenciana** pasa de **62,1 mil euros por empleado** (total empresas) a **93,3 mil euros** en el caso de las altamente competitivas, lo que supone un incremento del **50%**. En el conjunto de **España**, la mejora es también importante, pasando de **80,7 mil euros** a **124,9 mil euros (+55%)**. A pesar del avance, la brecha entre la Comunitat Valenciana y **España no se cierra**: la productividad de las empresas más competitivas valencianas en estos sectores sigue siendo **un 25% inferior** a la de sus equivalentes en España.

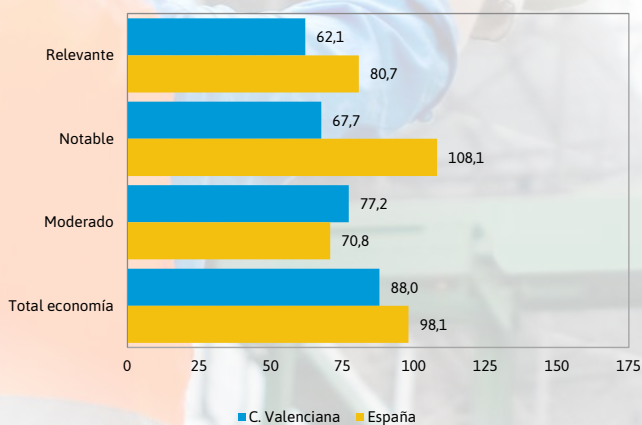
En los sectores de impacto notable, el avance de la productividad en las empresas altamente competitivas es especialmente notable. De un nivel de productividad de **67,7 mil euros** en el total de empresas se pasa a un nivel de **102,8 mil euros** en las altamente competitivas, lo que representa un crecimiento del **52%**. En el caso de España, se pasa de **108,1 mil euros** a **97 mil euros**, lo que indica que la productividad media nacional no mejora en el caso de las empresas más competitivas. Aquí, la productividad de las empresas altamente competitivas de la **Comunitat Valenciana supera a la media nacional**, lo que sugiere la existencia de una base empresarial sólida y eficiente en estos sectores.

En cuanto al grupo de sectores con un impacto moderado, la mejora de productividad por parte de las empresas altamente competitivas en la Comunitat Valenciana es más limitada: de **77,2 mil euros** a **85,3 mil euros** (una mejora del 10%). En España, en cambio, la subida es más intensa: de **70,8 mil euros** a **100,8 mil euros**, un **incremento del 42%**.

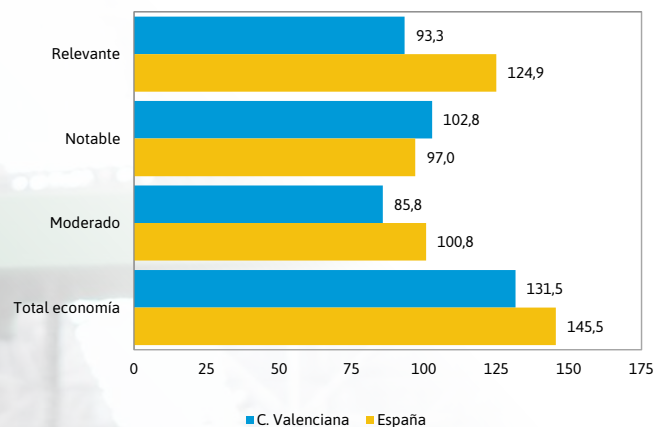
Gráfico 8.

Productividad del trabajo por tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (miles de euros por empleado)

a) Total empresas



b) Altamente competitivas



Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

El **gráfico 9** pone de manifiesto que las **empresas altamente competitivas** alcanzan niveles de rentabilidad económica (ROA) significativamente superiores al promedio del tejido empresarial. Sin embargo, el grado de mejora y las diferencias entre la **Comunitat Valenciana** y el conjunto de **España** presentan matices importantes según el tipo de impacto.

En los sectores más sensibles a las relaciones con el mercado estadounidense, la rentabilidad de las empresas en la Comunitat Valenciana pasa de **6,2%** (total empresas) a **11,6%** en las altamente competitivas, lo que representa una mejora de **5,4 puntos porcentuales**. En España, la mejora es similar, pasando de **6,3%** a **12,2%** (**+5,9 puntos**). A pesar del salto, las empresas valencianas más competitivas en estos sectores siguen presentando una rentabilidad **ligeramente inferior** a la media española, lo que refleja una desventaja estructural moderada.

En los sectores con un impacto notable, las empresas de la C. Valenciana pasan de una rentabilidad media del **6,9%** a **13,9%** en el caso de las altamente competitivas (**+7 puntos**). En España, el aumento es algo menor: de **7,0%** a **13,0%** (**+6 puntos**). En este caso, **la Comunitat Valenciana supera a la media nacional**, como ya sucedía en productividad, lo que indica un comportamiento especialmente eficiente de las empresas más competitivas en estos sectores y una mejor posición para enfrentarse a los potenciales desafíos arancelarios.

En los sectores de menor impacto de la exposición al mercado estadounidense, las empresas valencianas pasan de **7,7%** a **15,7%** de rentabilidad en el caso de las más competitivas (**+8 puntos**), mientras que en España lo hacen de **7,7%** a **15,2%** (**+7,5 puntos**). De nuevo, las empresas altamente competitivas valencianas muestran una rentabilidad ligeramente **superior** a la media nacional en este grupo y una buena posición relativa para afrontar los posibles retos del nuevo marco arancelario.

El endeudamiento es un indicador clave para evaluar la **solvencia y capacidad de resistencia financiera** de las empresas ante un contexto internacional adverso. En todos los grupos analizados (**gráfico 10**), las empresas **altamente competitivas** presentan **niveles de endeudamiento sustancialmente inferiores** al promedio, lo que refuerza su capacidad de manobra. La comparación entre la Comunitat Valenciana y el conjunto nacional revela diferencias muy leves, pero relevantes en términos estratégicos.

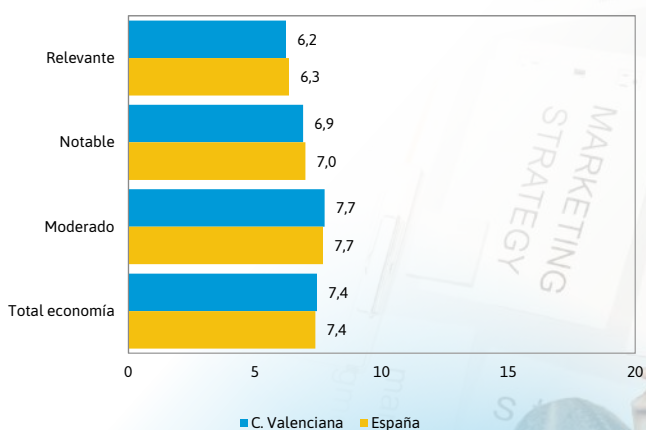
En este grupo de sectores con un impacto relevante, el nivel de endeudamiento de las empresas en la **Comunitat Valenciana** pasa de **51,9%** (total empresas) a **30,0%** en las altamente competitivas (**-21,9 puntos porcentuales**). En **España**, la reducción va de **51,4%** a **29,2%** (**-22,2 puntos**). Aunque la reducción es muy similar en ambos casos, las empresas altamente competitivas de la Comunitat Valenciana presentan un endeudamiento ligeramente **superior** al promedio nacional, lo que podría limitar, en parte, su capacidad de absorber nuevas tensiones financieras si se endurecen las condiciones comerciales con EE. UU.

“LAS EMPRESAS ALTAMENTE COMPETITIVAS ALCANZAN NIVELES DE RENTABILIDAD ECONÓMICA SIGNIFICATIVAMENTE SUPERIORES AL PROMEDIO DEL TEJIDO EMPRESARIAL. PRESENTAN NIVELES DE ENDEUDAMIENTO SUSTANCIALMENTE INFERIORES AL PROMEDIO, LO QUE REFUERZA SU CAPACIDAD DE MANIOBRA”

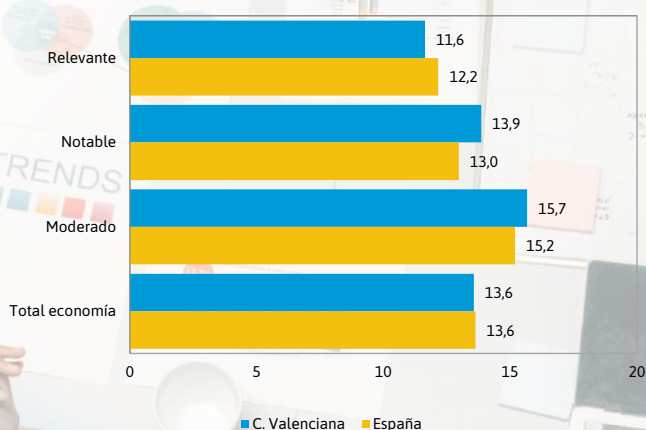
Gráfico 9.

Rentabilidad económica (ROA) por tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (porcentaje)

a) Total empresas



b) Altamente competitivas

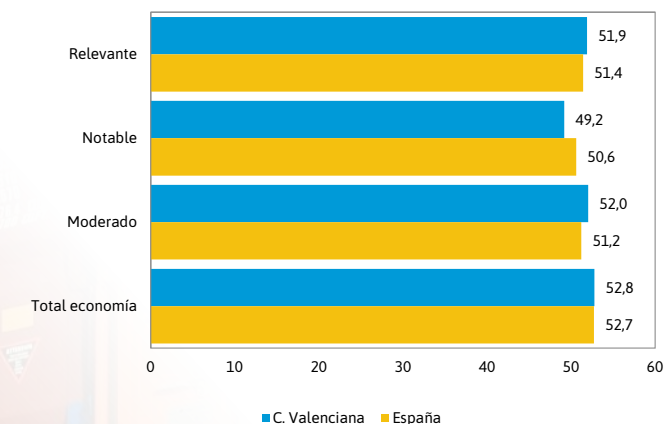


Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

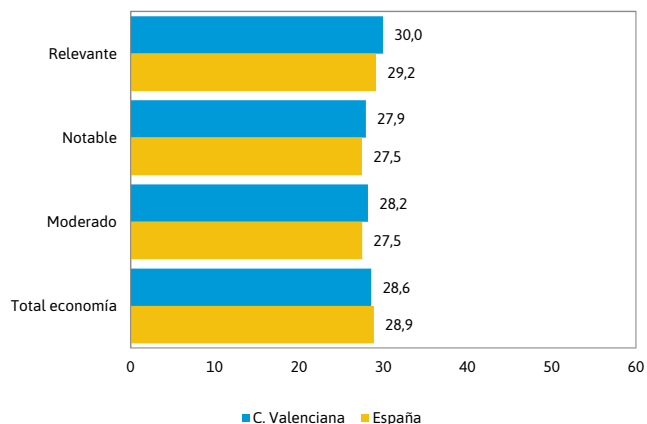
Gráfico 10.

Endeudamiento por tipo de impacto. C. Valenciana y España, 2023 (porcentaje)

a) Total empresas



b) Altamente competitivas



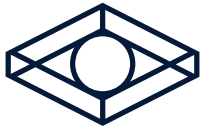
Fuente: Observatorio GECE y elaboración propia.

En los sectores con impacto notable de la Comunitat Valenciana, las empresas de este grupo reducen su endeudamiento del **49,2% al 27,9% (-21,3 puntos)**. En España, el descenso va de **50,6% a 27,5% (-23,1 puntos)**. Las empresas valencianas más competitivas de este grupo presentan un **nivel de deuda apenas superior** al de sus equivalentes nacionales, por lo que la diferencia no es significativa, aunque sigue siendo indicativa de un **ligero margen de mejora en solvencia financiera**.

En los sectores con un impacto menos intenso por su exposición al mercado estadounidense, el endeudamiento de las empresas valencianas pasa de **52,0% a 28,2% (-23,8 puntos)**, mientras que en España se reduce de **51,2% a 27,5% (-23,7 puntos)**. Aquí, las diferencias son prácticamente nulas, lo que indica que la **estructura financiera de las empresas más competitivas es muy similar en ambos territorios** para este tipo de sectores, aunque la presencia de empresas altamente competitivas sitúa a estos sectores en una posición claramente mejor para afrontar los retos de la nueva situación arancelaria.

“LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS MÁS COMPETITIVAS ES MUY SIMILAR, AUNQUE LA PRESENCIA DE EMPRESAS ALTAMENTE COMPETITIVAS SITÚA A ESTOS SECTORES EN UNA POSICIÓN CLARAMENTE MEJOR PARA AFRONTAR LOS RETOS DE LA NUEVA SITUACIÓN ARANCELARIA”





CONCLUSIONES

Este análisis pone de manifiesto que la exposición al mercado estadounidense representa un factor de riesgo económico significativo para determinados sectores de la Comunitat Valenciana, tanto por el peso específico que estas actividades tienen en el tejido productivo regional como por su orientación exportadora. Si bien la intensidad de esta exposición varía, los datos muestran que en los sectores en los que el impacto potencial es mayor (como *vehículos a motor, maquinaria y equipo, alimentación o industria química*) una parte importante del valor añadido y del empleo se concentra en **empresas con un alto nivel de competitividad y con un mayor tamaño promedio**, lo cual constituye una fortaleza estructural para enfrentar escenarios de endurecimiento arancelario.

La **estructura competitiva** de los sectores más expuestos es heterogénea. En general, los sectores de impacto relevante muestran un mayor porcentaje de empresas con niveles de competitividad alta en comparación con el promedio, pero la **brecha frente al conjunto de España** sigue siendo apreciable en algunos casos.

Los análisis de productividad y rentabilidad revelan que las **empresas altamente competitivas** representan un núcleo clave dentro del tejido empresarial valenciano. Estas empresas muestran, en todos los grupos de sectores, una mejora sustancial respecto al promedio en términos de eficiencia y rendimiento económico. Por tanto, el peso de su presencia en los grupos de sectores en los que más impacto potencial pueden tener los cambios arancelarios supone un aspecto positivo digno de ser destacado. Sin embargo, persiste una **brecha estructural de productividad** respecto a la media nacional, especialmente en los sectores de impacto más alto, lo que indica que aún hay margen para el fortalecimiento de capacidades estratégicas en áreas como innovación, inversión tecnológica y gestión de operaciones.

Desde el punto de vista financiero, la situación es en general favorable: las empresas más competitivas presentan **niveles de endeudamiento considerablemente inferiores** a la media, lo que refuerza su capacidad de maniobra frente a tensiones comerciales.

En conjunto, estos resultados subrayan que la Comunitat Valenciana cuenta con **activos estratégicos importantes**, especialmente en sectores industriales altamente internacionalizados, pero también con desafíos estructurales que requieren atención.



Será clave reforzar las **políticas de apoyo a la competitividad**, con especial énfasis en:

- Consolidar el tamaño y la escala empresarial.
- Impulsar la productividad en sectores clave.
- Mejorar el acceso a la financiación para las pymes.
- Promover la diversificación de los mercados internacionales.
- Acompañar a las empresas en su transformación digital y de protección del medioambiente.

Ante un entorno internacional cada vez más incierto y potencialmente más proteccionista, como el que representan las nuevas políticas arancelarias de Estados Unidos, una respuesta sólida y focalizada desde las instituciones públicas y los propios sectores será fundamental para garantizar la **resiliencia y sostenibilidad de la economía valenciana en el medio y largo plazo**.

“ANTE UN ENTORNO INTERNACIONAL CADA VEZ MÁS INCIERTO Y POTENCIALMENTE MÁS PROTECCIONISTA, UNA RESPUESTA SÓLIDA Y FOCALIZADA DESDE LAS INSTITUCIONES PÚBLICAS Y LOS PROPIOS SECTORES SERÁ FUNDAMENTAL PARA GARANTIZAR LA RESILIENCIA Y SOSTENIBILIDAD DE LA ECONOMÍA VALENCIANA EN EL MEDIO Y LARGO PLAZO ”

Ivie (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas):

El Ivie es un centro dedicado al desarrollo y fomento de la investigación económica y a su proyección en el ámbito nacional e internacional. Entre sus actividades, realiza y difunde trabajos de investigación que responden a necesidades prácticas y específicas, y crea bancos de datos que mejoran la información económica, haciéndola accesible para los agentes públicos y la sociedad en su conjunto.

CaixaBank:

CaixaBank es el grupo financiero líder en España y uno de los más importantes de Portugal, donde controla el 100% de BPI, con un modelo de banca universal socialmente responsable que apuesta por un servicio cercano y de calidad. El banco tiene alrededor de 21 millones de clientes en el mercado ibérico, la mayor red comercial de la península, con unas 6.300 oficinas y 15.400 cajeros automáticos, y el liderazgo en banca digital con 10 millones de clientes digitales. Gracias a su modelo de especialización, con una propuesta de valor de productos y servicios adaptada para cada segmento, CaixaBank es una referencia para el tejido empresarial, así como para comercios, negocios, autónomos y emprendedores.

Entidades colaboradoras

Cátedra de Empresa Familiar de la Universitat de València (CEFUV):

La CEFUV es una institución nacida en 2006 de la colaboración de la Universitat de València con AVE, EDEM, IVEFA e IEF, cuenta con la colaboración de CaixaBank y Broseta Abogados. Tiene como misión contribuir a la mejora de la competitividad y las probabilidades de éxito y perdurabilidad a largo plazo de las empresas familiares.



OBSERVATORIO **GECE**



CaixaBank

Este proyecto ha sido realizado por el siguiente equipo investigador:

Carlos Albert (Ivie y Universitat de València)
Alejandro Escribá (Ivie y Universitat de València)

Edición:

Maider Sorasu (Ivie)

Más información: info@observatoriogece.es