



CONFEDERACIÓN  
EMPRESARIAL  
COMUNITAT  
VALENCIANA

INFORME DE COYUNTURA Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS  
CUARTO TRIMESTRE 2023

## Contenido

Contenido.....	1
SÍNTESIS.....	2
ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL.....	5
ECONOMÍA REGIONAL .....	5
ECONOMÍA SECTORIAL.....	5
AGRICULTURA Y GANADERÍA .....	5
INDUSTRIA.....	6
CONSTRUCCIÓN .....	15
SERVICIOS.....	16
MERCADO LABORAL.....	21
PRECIOS Y COSTES.....	25
TEJIDO EMPRESARIAL.....	29
COMERCIO EXTERIOR.....	31
ENTORNO NACIONAL .....	35
ENTORNO INTERNACIONAL .....	38

## SÍNTESIS

La economía de la Comunitat Valenciana avanzó en el último trimestre de 2023 un 0,6 % en tasa trimestral y un 1,8 % en tasa anual. Así lo estima la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). Este avance es superior al esperado y supone un repunte con respecto a los dos trimestres anteriores. El crecimiento coincide con el mostrado en la economía española y contrasta con la atonía generalizada en las economías de la Unión Europea. La zona euro, tras contraerse un 0,1 % en el tercer trimestre, se ha estancado en el cuarto, y ha evitado de este modo la entrada en recesión técnica. De confirmarse estos datos, la Comunitat habría crecido un 2 %; medio punto menos que la media del conjunto nacional y 1,5 puntos más que la zona euro.

Por el lado de la **demanda**, el consumo público y, en menor medida, el consumo de los hogares, son los componentes que más han aportado al crecimiento económico. La variación de existencias también ha contribuido al crecimiento. Por el contrario, la inversión ha experimentado en el cuarto trimestre un nuevo deterioro, sobre todo en maquinaria y equipo. La ralentización del comercio internacional a nivel global ha tenido su reflejo en la evolución del comercio exterior de la Comunitat. Pese a repuntar en el último trimestre, entre enero y diciembre retrocedieron tanto las exportaciones como las importaciones de bienes. Dado que el descenso de las exportaciones ha sido menor que el de las importaciones, el saldo comercial se ha ampliado. Este saldo comercial positivo, junto a la excelente evolución del turismo internacional, han contribuido a que el sector exterior haya ampliado su aportación neta positiva al crecimiento regional. Por el lado de la **oferta**, las actividades productivas más dinámicas en el cuarto trimestre han sido algunas ramas de la industria del metal, la construcción y del sector servicios. Entre estas últimas destacan las ramas de “información y comunicaciones” y “transporte y almacenamiento”.

El **sector primario** profundizó en 2023 su compleja y negativa coyuntura, debido a los elevados costes de explotación, las adversidades climáticas y la competencia desleal en las importaciones. El sector cuantifica en 400 millones de euros las pérdidas ocasionadas en 2023, con desplomes de 2 dígitos en las cosechas de cítricos, uva, caqui, frutas de hueso, almendra, olivar y cereales, entre otros. En tasa anual las ramas primarias acumularon retrocesos en ocupación y pérdidas en el número de empresas y autónomos inscritos en la Seguridad Social. El **sector industrial** ha mostrado en el cuarto trimestre una ligera mejoría en algunas ramas productivas y un importante deterioro en las actividades destinadas a energía. En general, las industrias de “bienes de consumo” y “bienes intermedios” mostraron un mejor tono que en el trimestre anterior. Destacaron “material eléctrico, electrónico, informático y óptico” y, a más distancia, “manufacturas diversas”, que incluye la fabricación de muebles y juguetes. Por el contrario, las actividades “extractivas y refino; energía y agua”, así como “azulejo”, registraron desplomes en su producción. En el conjunto del año la producción industrial descendió en la Comunitat Valenciana un 3,70 %; 3 p.p. más que en media nacional. Sólo dos ramas avanzaron: “material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico”, con un repunte del 34,4 %, y “alimentación, bebidas y tabaco”, con un tímido avance del 0,6 %. En sentido contrario destacan los desplomes en “azulejo” (21 %), “maquinaria y equipo” (18 %) y “cuero y calzado” (17,5 %). Preocupa la situación del sector industrial en general, pero, en especial, la del clúster cerámico y la del automotriz, por su importancia económica, social y laboral y por su concentración geográfica. La **construcción** ha mostrado en el cuarto trimestre una mejoría, tanto en términos de licitación como de visados de dirección. El notable avance en licitación de ingeniería civil ha contrastado con el deterioro en media nacional y el salto en la licitación de edificación ha sido muy superior al registrado en el conjunto del país. Los visados de dirección también han evolucionado favorablemente y a mayores tasas que en el conjunto nacional, tanto en obra nueva como en rehabilitación. Por el contrario, las transacciones inmobiliarias en vivienda se han resentido,

tanto en obra nueva como en usada. Coherente con esta tendencia y con los elevados niveles en los tipos de interés, el número de hipotecas firmadas sigue cayendo. El **sector servicios** ha mostrado durante el cuarto trimestre, en términos generales, una evolución positiva. Las actividades relacionadas con “información y comunicaciones” y “transporte y almacenamiento”, registraron avances significativos. Por el contrario, por razones asociadas a la estacionalidad, “hostelería” registró un retroceso en tasa trimestral, pero un significativo avance en tasa anual. En el comercio al por menor, el ligero avance de las ramas distintas a la de alimentación no pudo compensar el deterioro de la rama alimentaria. No obstante, en el conjunto del año la rama de alimentación presentó tasas positivas y superiores a la evolución del PIB regional, y el resto de las ramas del comercio registró tasas de crecimiento de dos dígitos. La actividad turística ha mantenido una trayectoria de progresiva mejoría durante el año, con ratios próximos o superiores a los de 2019. En gran medida, esta mejoría se sustentó en el mayor dinamismo de los turistas extranjeros. Durante el cuarto trimestre el número de turistas extranjeros, el número de plazas hoteleras y el gasto total de los turistas internacionales en la Comunitat superó los niveles de 2019. En el conjunto del año el turismo ha acumulado crecimientos interanuales en viajeros, pernoctaciones, tarifa media diaria, ingresos por habitación disponible, así como en planta hotelera y en plazas hoteleras. Según la organización sectorial, los resultados empresariales en 2023 se aproximan a los valores récord de 2019.

La ralentización del comercio internacional a nivel global ha tenido su reflejo en el **comercio exterior** de la Comunitat, con un deterioro de muchas partidas a lo largo del cuarto trimestre. Entre enero y diciembre las exportaciones se han contraído un 4,1 % y las importaciones un 11,8 %. Destaca el desplome de las exportaciones en la provincia de Castellón (17,0 %), así como de sus importaciones (37,3 %). Por sectores, excepto “alimentación, bebidas y tabaco” y “bienes de equipo”, el resto acumula caídas en sus volúmenes de exportación; algunos incluso de dos dígitos. La mayor caída de las importaciones sobre las exportaciones permitió mejorar el saldo positivo de la balanza comercial de bienes y la tasa de cobertura, que en diciembre se situó en 109,7 %; 19,3 p.p. por encima de la media nacional.

En el **ámbito laboral** los datos correspondientes al cuarto trimestre muestran una pérdida de dinamismo. La población activa apenas avanzó en 2.400 personas; una subida del 0,09 % en tasa trimestral. En paralelo, el número de ocupados descendió en 20.500 personas (0,88 %) y el de personas paradas subió en 23.000 (7,38 %). Todos los sectores registraron descensos en el empleo. La tasa de paro subió hasta el 12,65 %; 0,89 p.p. por encima de la media nacional (11,76 %). En paralelo, el cuarto trimestre acumuló subidas en la afiliación a la Seguridad Social en Valencia y Castellón, pero descensos en Alicante. Los datos de enero y febrero mantienen estas tendencias. Entre los meses diciembre y febrero el paro ha subido en términos medios. Destaca la provincia de Castellón, que acumula incrementos interanuales medios de paro en los sectores de la industria y la construcción.

La **inflación** mantuvo en el cuarto trimestre una trayectoria estable, en niveles del 3,5 %, cerrando el año en el 3,3 %; 0,2 p.p. por encima de la media nacional y 0,4 p.p. por encima de la media de la zona euro. En paralelo, la inflación subyacente mantuvo la suave desescalada iniciada en agosto, cerrando el año en el 4,0 %; también 0,2 p.p. por encima de la media nacional. Esta tendencia se ha mantenido en la media del primer bimestre de 2024, marcando una diferencia entre la inflación general (2,7 %) y la subyacente (3,4 %) de 0,7 p.p.

Los todavía altos niveles de la inflación a nivel global, pese a haber remitido en los últimos meses, mantienen en vigilancia la **política monetaria** de la mayoría de las entidades emisoras. Los mercados no cuentan con bajadas de tipos antes de junio del 2024.

De cara al futuro, del análisis de los datos más recientes y de las **perspectivas** trasladadas por las organizaciones sectoriales de la CEV, se puede inferir que la economía regional ha mantenido durante el primer trimestre de 2024 un ritmo de crecimiento aceptable, aunque inferior al del trimestre anterior, con un alto grado de heterogeneidad entre las ramas productivas. Para los siguientes trimestres, por el lado de la demanda se espera una paulatina mejoría en la inversión, cierta estabilidad en el consumo privado y una menor aportación del consumo público. El débil crecimiento de la zona euro y resto de los principales destinos de nuestro comercio exterior, unido a una recuperación en las importaciones, sustentarán escasos avances en la demanda externa. Por el lado de la oferta, las empresas se siguen enfrentando a un elevado nivel de costes financieros, de materias primas y componentes, transporte, fletes y energéticos. Por la parte de los costes laborales, al aumento de los costes salariales se le ha unido el considerable aumento de otros costes, entre los que destacan las cotizaciones obligatorias a las Seguridad Social. Además, se extienden las dificultades para contratar perfiles profesionales específicos adecuados a las necesidades empresariales. Con todo, para el conjunto del año se proyecta un escenario central con una horquilla de crecimiento de la economía regional entre el 1,6 % y el 1,8 %; varias décimas por debajo del alcanzado en 2023 y por debajo del crecimiento previsto para el conjunto nacional.

Por ello, a la vista de que los principales elementos perturbadores provienen de la incertidumbre geopolítica y la inestabilidad en la política nacional, desde la CEV se insiste en la necesidad de generar un clima favorable a la actividad empresarial y la inversión, que favorezca avances en la productividad y la competitividad de nuestra economía y apoye los proyectos empresariales. En este sentido, la prórroga de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2023 para este ejercicio afectará de modo especialmente negativo a la Comunitat Valenciana; una región crónicamente infrafinanciada y que acumula elevados déficits en las inversiones territorializadas, sobre todo en la provincia de Alicante. Además, en el marco de los Fondos Next Generation EU, en cuya ejecución tanto España como la Comunitat van rezagadas, la inestabilidad que ha provocado la prórroga de los PGE puede retrasar la implementación de las reformas que el Gobierno central se comprometió a realizar con Bruselas para poder acceder a nuevas entregas de fondos.

## ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL

### ECONOMÍA REGIONAL

Según las últimas estimaciones de la AIReF, publicadas el 1 de febrero de 2024, la economía de la Comunitat Valenciana avanzó en el cuarto trimestre un 0,6 % en tasa trimestral y un 1,8 % en tasa anual. Estas tasas son superiores a las registradas en los dos trimestres anteriores. El avance trimestral es el mismo que el estimado para el conjunto de España y supera en 6 décimas el registrando en la zona euro. Sin embargo, en tasa anual, el crecimiento del 1,8 % es dos décimas inferior al estimado para la media nacional. De confirmarse estos datos, la economía de la Comunitat habría crecido en el conjunto de 2023 un 2,0 %; medio punto por debajo del registrado en conjunto nacional y 1,5 puntos por encima de la media de la zona euro.

A continuación se recogen los principales indicadores económicos correspondientes al cuarto trimestre —en algunos casos, según la disponibilidad de las fuentes estadísticas, incluso hasta el mes de febrero— y se actualizan las expectativas de futuro de las principales ramas productivas del sector privado. Del análisis de los datos, así como de las citadas expectativas de futuro, se puede inferir que en la actividad económica de la Comunitat Valenciana continuará avanzando, aunque a tasas menos intensas, que irán acelerándose en el último tramo del año.

Para el conjunto del año se proyecta un escenario central con una horquilla de crecimiento de la economía regional entre el 1,6 % y el 1,8 %; varias décimas por debajo del alcanzado en 2023 y por debajo del crecimiento previsto para el conjunto nacional. Este crecimiento será compatible con la generación de empleo y la reducción del paro, pero a tasas más modestas.

### ECONOMÍA SECTORIAL

#### AGRICULTURA Y GANADERÍA

Ante la disponibilidad limitada de estadísticas actualizadas a nivel autonómico, los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral indican que las ramas primarias experimentaron un cambio de tendencia en su evolución, cerrando el cuarto trimestre con un incremento del 5,3 % respecto al trimestre anterior. No obstante, los datos registrados a nivel nacional no son del todo representativos de la situación que impera en la Comunitat. El último informe de situación de la campaña citrícola 2023/2024, publicado el 29 de febrero, estima que se habrán producido “cerca de 109.479 toneladas de cítricos menos que en la campaña precedente (3,8 %)”. Por su parte, la Conselleria de Agricultura, Ganadería y Pesca estima que la producción habrá sido “un 17 % inferior al promedio de las últimas 10 campañas”.

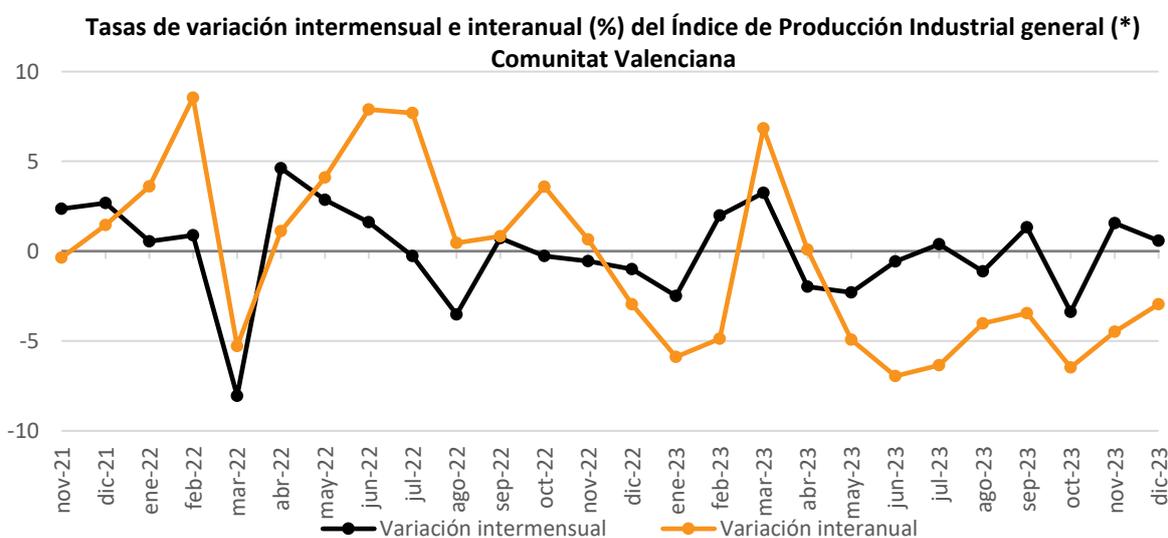
Por otro lado, los datos de la Encuesta de Población Activa correspondientes al cuarto trimestre de 2023 reflejan un retroceso del 11,64 % en el número de ocupados en el sector agrícola de la Comunitat en tasa trimestral. Esta caída contrasta con el avance del 9,80 % en el conjunto nacional. En tasa anual la ocupación registró una caída del 7,21 %, frente al incremento del 3,70 % en media nacional. El número de afiliados en el sector primario al cierre de diciembre fue de 19.138 personas; un 0,41 % por debajo del correspondiente al mismo mes de 2022. Por su parte, el total de empresas y autónomos inscritos en la Seguridad Social pertenecientes al sector primario registró retrocesos en el último trimestre del año tanto en tasa trimestral (4,18 %) como en tasa anual (2,47 %). La demanda exterior continúa siendo un elemento fundamental para la actividad del sector agroalimentario. En un contexto de caída generalizada de las ventas al exterior, a cierre del mes de diciembre “frutas, hortalizas y legumbres” se situó como la primera partida exportadora de la región y registró un avance acumulado del 6,7 % en las exportaciones.

La Asociación Valenciana de Agricultores (**AVA-ASAJA**) cuantifica en “400 millones de euros” las pérdidas del sector agrario en la Comunitat en 2023. Las causas que señala la organización son “las adversidades climáticas, los elevados costes de producción, la competencia desleal de las importaciones, la falta de soluciones eficaces para hacer frente a enfermedades y plagas, los daños de la fauna salvaje y el aumento de los robos en el medio rural”. AVA-ASAJA traslada que las “pérdidas directas por razones climáticas se elevaron a 170 millones en 2023”. Las cosechas de “cítricos, uva, caqui, frutas de hueso, almendra, olivar y cereales, entre otros” se desplomaron entre un 15 % y un 40 % “respecto a la media de los últimos años a causa de la sequía, las elevadas temperaturas y las granizadas”. A su vez, el sector pone de manifiesto que, “pese a que los precios de los alimentos se incrementaron un 9 % en tasa interanual”, “la subida de las cotizaciones a pie de campo no permitió compensar las bajadas de producción” ni cubrir los costes de explotación, que siguen “un 30 % por encima de los niveles anteriores a la guerra”. Por otra parte, persisten los problemas relacionados con la lucha contra las enfermedades y plagas “como el Cotonet de Sudáfrica, los ácaros y las moscas blancas”, debido a “la sistemática supresión de materias activas fitosanitarias y la generación de resistencias”. Además, en 2023 han llegado a la Comunitat nuevas patologías, “como la Enfermedad Hemorrágica Epizoótica (EHE) y la avispa asiática”, que han añadido perjuicios a ganaderos y apicultores.

Con respecto a 2024, desde AVA-ASAJA se destaca que “el sector agrario de Europa ha salido a la calle para reclamar cambios en las políticas agrarias”. “Una de las principales preocupaciones del sector es la competencia desleal de países terceros”, por lo que reclama “reciprocidad en todos los nuevos acuerdos comerciales, así como la revisión y el estudio de impacto de los acuerdos en vigor”. Asimismo, el sector traslada otras reivindicaciones de los agricultores, como la “necesidad de potenciar la investigación de métodos no químicos para hacer frente a las plagas” y “la reducción de la burocracia derivada de las políticas agrarias”. En relación a la situación económica, la organización sectorial pide “el cumplimiento estricto de la Ley de Cadena Alimentaria, con prohibición expresa de venta a pérdidas, y seguimiento de la misma”, además de “cambios estructurales en los seguros agrarios” y “una nueva política hidrológica”.

## INDUSTRIA

La producción industrial de la Comunitat Valenciana cerró el cuarto trimestre de 2023 con una caída del 1,7 % en tasa trimestral, que contrasta con el ligero ascenso del 0,68 % en media nacional. No obstante, esta evolución viene muy condicionada por el deterioro de las actividades destinadas a “energía”, que se han contraído en el cuarto trimestre en más de un 20 %.



(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Gráfico 1. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Portal Estadístico de la Generalitat Valenciana (PEGV)

Por el contrario, “bienes de consumo” y “bienes intermedios” han evolucionado con mejor tono que en media nacional. En el acumulado del año, la evolución del sector en su conjunto ha mostrado una trayectoria más adversa que la trazada en media nacional. En la Comunitat todos los grupos de productos acumulan descensos entre enero y diciembre, destacando la caída acumulada del 6,8 % en la producción de “bienes de equipo” y del 6,4 % de la rama energética.

Índice de Producción Industrial (*) Tasas de variación (%) 4T 2023	Comunitat Valenciana			España		
	Trimestral	Anual	En el año	Trimestral	Anual	En el año
<b>Índice general</b>	<b>-1,70</b>	<b>2,08</b>	<b>-1,50</b>	<b>0,68</b>	<b>-0,35</b>	<b>-0,70</b>
<b>Bienes de consumo</b>	1,56	2,08	-1,50	-0,87	-2,21	-0,30
Bienes de consumo duradero	0,19	1,48	-1,00	1,55	-1,73	-2,40
Bienes de consumo no duradero	0,89	0,10	-1,70	-0,88	-1,62	0,10
<b>Bienes de equipo</b>	<b>-0,71</b>	<b>-6,84</b>	<b>-6,80</b>	0,62	2,98	4,50
<b>Bienes intermedios</b>	2,01	0,84	-2,70	0,16	-0,96	-2,70
<b>Energía</b>	<b>-20,57</b>	<b>-24,55</b>	<b>-6,40</b>	0,55	-0,72	-4,10

(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Tabla 1. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y del Instituto Nacional de Estadística (INE)

Desgranando el análisis por ramas, tanto a nivel autonómico como en media nacional, la evolución durante el cuarto trimestre ha sido desfavorable para la mayoría de actividades. Destacan por su evolución positiva en este periodo la actividad de la rama “material eléctrico, electrónico, informático y óptico”, con un incremento del 11,84 % en su producción y, a más distancia, la rama “manufacturas diversas”, que incluye la fabricación de muebles y juguetes, con un avance del 3,16 %. Por el contrario, las ramas que cerraron el trimestre con fuertes caídas en su producción fueron la industria extractiva, con un desplome del 19,08 % trimestral y la rama azulejera, que registró una caída del 12,64 % en tasa trimestral. En tasa anual la producción industrial se contrajo un 4,65 %; 4,3 p.p. más que la media nacional.

En el conjunto del año la producción industrial descendió en la Comunitat Valenciana un 3,70 %; 3 p.p. más que en media nacional. Sólo 2 de las 15 ramas registraron tasas positivas en la Comunitat: “maquinaria y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico”, con un repunte del 34,4 %, y “alimentación, bebidas y tabaco”, con un tímido avance del 0,6 %. En sentido contrario destacan los desplomes en “azulejo” (21,00 %), “maquinaria y equipo” (18,00 %) y “cuero y calzado” (17,5 %).

En los dos gráficos siguientes (gráficos 2 y 3) se traslada la evolución de la actividad de las principales ramas manufactureras de la Comunitat, facilitando su comparativa al arrancar todas las trayectorias en la media de 2019<sup>1</sup>. Como se puede observar, al cierre de diciembre de 2023 la situación de las ramas industriales valencianas seguía siendo muy heterogénea. La compleja coyuntura internacional y sus consecuencias sobre la demanda han provocado que algunas de las ramas que habían conseguido superar su nivel de producción previo a la pandemia lo perdieran de nuevo en los últimos meses.

<sup>1</sup> Los datos del IPI hasta diciembre de 2023 están calculados con base 2015.

Este informe de coyuntura y sus tablas y gráficos recogen la trayectoria del sector industrial en el último trimestre de 2023 manteniendo los datos en base 2015.

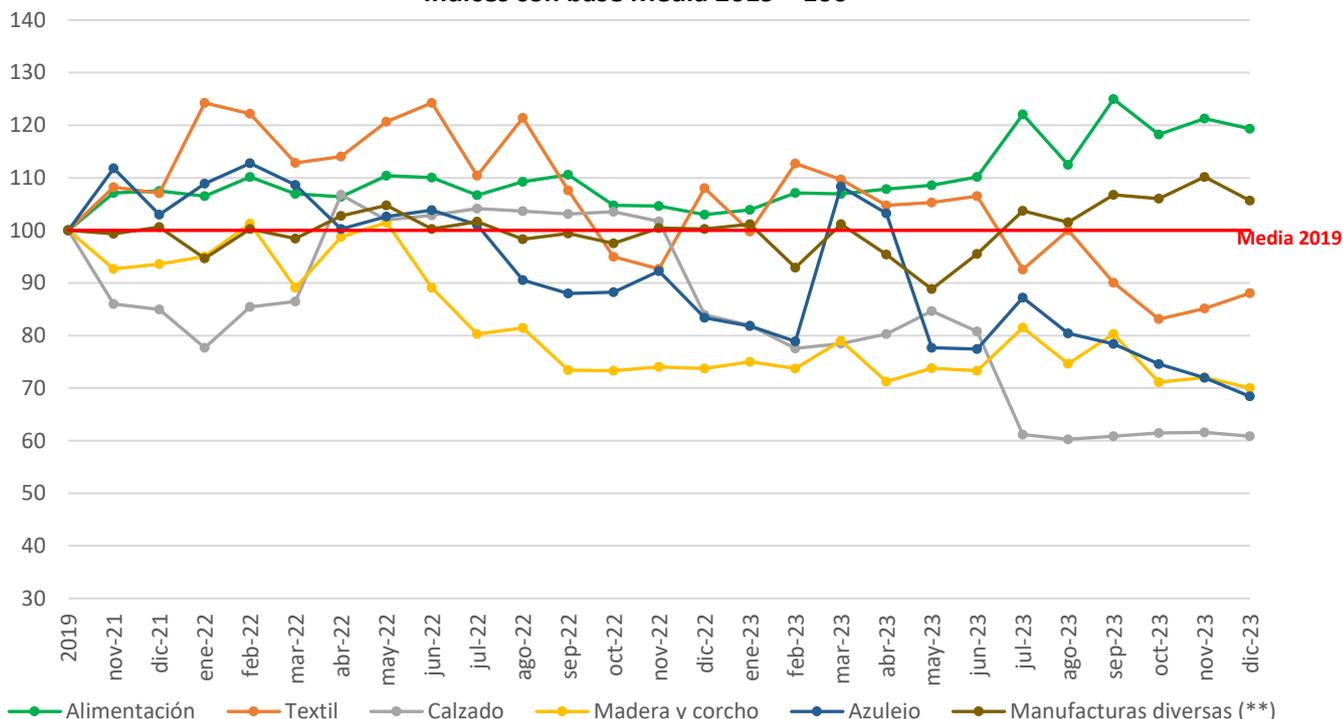
En el próximo informe –el correspondiente al 1<sup>er</sup> trimestre de 2024- se aplicarán los índices con la nueva base 2021.

Tasas de variación (%)			Índice de Producción Industrial (IPI) (*) - 4T 2023		Tasas de variación (%)		
Trimestral	Anual	En el año	Comunitat Valenciana	España	Trimestral	Anual	En el año
<b>-1,70</b>	<b>-4,65</b>	<b>-3,70</b>	<b>General</b>	<b>General</b>	<b>0,68</b>	<b>-0,35</b>	<b>-0,70</b>
<b>-19,08</b>	<b>-22,79</b>	<b>-5,70</b>	Extractivas y refino; energía y agua	Otras industrias extractivas	<b>-10,59</b>	<b>-20,03</b>	9,20
				Coquerías y refino de petróleo	<b>-0,77</b>	5,10	<b>-0,80</b>
				Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	<b>-1,81</b>	<b>-1,71</b>	<b>-5,50</b>
				Captación, depuración y distribución de agua	6,31	<b>-0,62</b>	<b>-0,60</b>
<b>-0,20</b>	4,24	0,60	Alimentación, bebidas y tabaco	Industria de la alimentación	<b>-0,27</b>	<b>-0,44</b>	<b>-1,90</b>
				Fabricación de bebidas	<b>-11,64</b>	<b>-12,34</b>	<b>-2,00</b>
<b>-9,33</b>	<b>-6,19</b>	<b>-9,40</b>	Industria textil y de la confección	Industria textil	<b>-2,81</b>	<b>-1,71</b>	<b>-6,00</b>
				Confección de prendas de vestir	38,90	<b>-0,59</b>	<b>-10,50</b>
0,88	<b>-17,88</b>	<b>-17,50</b>	Industria del cuero y del calzado	Industria del cuero y del calzado	2,74	<b>-7,28</b>	<b>-9,10</b>
<b>-9,83</b>	<b>-6,16</b>	<b>-14,50</b>	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	<b>-3,28</b>	4,40	<b>-12,80</b>
				Industria del papel	2,43	<b>-0,77</b>	<b>-5,90</b>
<b>-1,41</b>	<b>-8,64</b>	<b>-8,00</b>	Papel y cartón; artes gráficas	Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	<b>-9,78</b>	<b>-13,99</b>	<b>-9,70</b>
				Industria química	1,63	6,23	<b>-2,20</b>
2,03	3,28	<b>-4,40</b>	Química	Fabricación de productos farmacéuticos	1,81	<b>-1,79</b>	7,20
2,27	4,27	<b>-1,90</b>	Caucho y plástico	Fabricación de productos de caucho y plásticos	<b>-0,14</b>	<b>-1,44</b>	<b>-3,10</b>
2,40	<b>-8,52</b>	<b>-7,10</b>	Productos minerales no metálicos; excepto azulejos	Fabricación de otros productos minerales no metálicos	<b>-3,20</b>	<b>-12,47</b>	<b>-9,40</b>
<b>-12,64</b>	<b>-28,63</b>	<b>-21,00</b>					
<b>-1,01</b>	<b>-4,00</b>	<b>-2,90</b>	Metalurgia y fabricación de productos metálicos	Metalurgia; fabr. de prod. de hierro, acero y ferroaleaciones	2,78	0,99	<b>-2,90</b>
				Fabr. de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	0,18	<b>-2,11</b>	<b>-1,30</b>
11,84	29,21	34,40	Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	1,05	12,60	7,30
				Fabricación de material y equipo eléctrico	2,33	2,70	8,50
<b>-2,85</b>	<b>-17,62</b>	<b>-18,00</b>	Maquinaria y equipo	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	1,03	<b>-0,70</b>	0,30
0,19	0,89	<b>-2,00</b>	Material de transporte	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirrem.	<b>-2,02</b>	6,27	9,30
				Fabricación de otro material de transporte	1,08	9,27	11,50
3,16	<b>-1,87</b>	<b>-4,00</b>	Manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo (incluye fabricación de muebles, artículos de joyería y juguetes, entre otros)	Fabricación de muebles	1,47	<b>-0,45</b>	<b>-1,40</b>
				Otras industrias manufactureras	4,66	1,61	<b>-1,90</b>
				Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2,92	4,23	6,40

(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Tabla 2. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y el INE

### Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) por ramas de actividad (I) (\*) Índices con base Media 2019 = 100

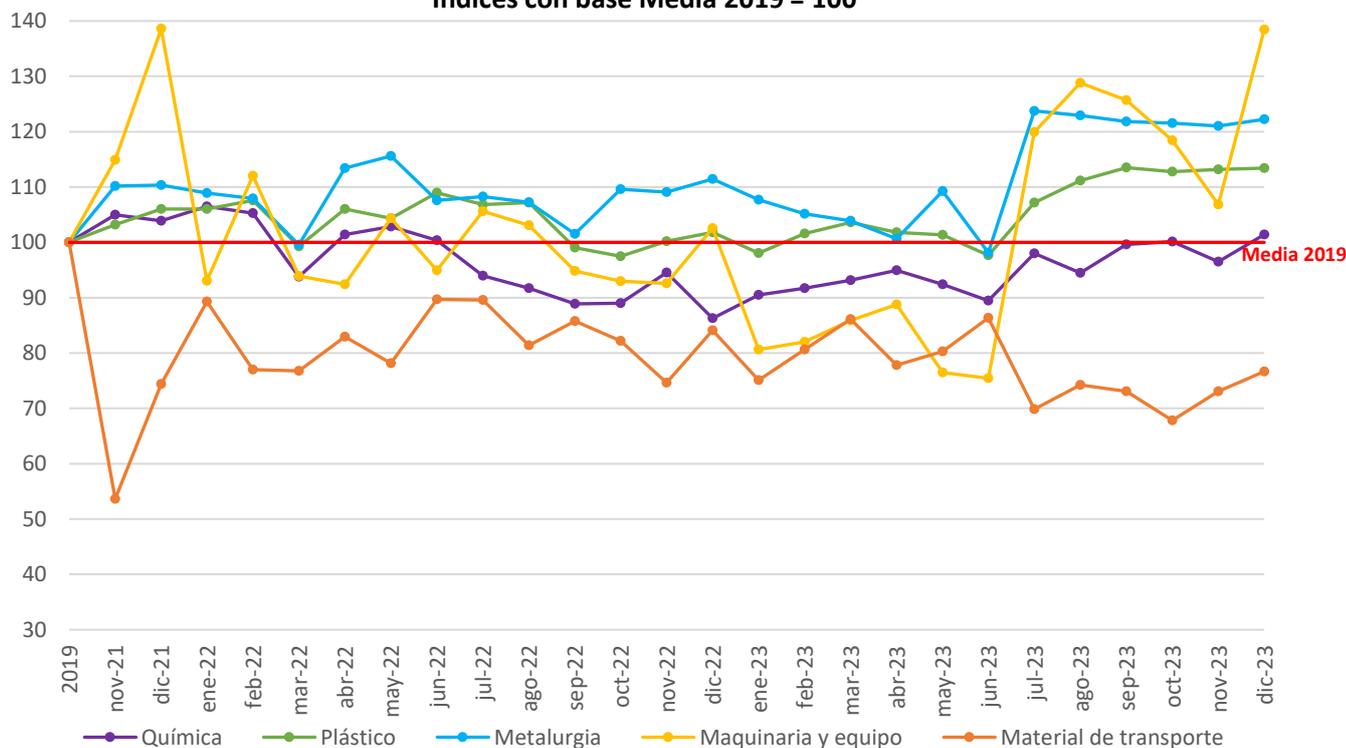


(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(\*\*) Divisiones CNAE-09 31, 32 y 33. Incluye fabricación de muebles; otras industrias manufactureras (artículos de joyería, instrumentos musicales, juegos y juguetes, entre otros); reparación e instalación de maquinaria y equipo

Gráfico 2. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

### Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) por ramas de actividad (II) (\*) Índices con base Media 2019 = 100



(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Gráfico 3. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

Seis de las once ramas analizadas consiguieron cerrar el año en niveles superiores a los registrados antes de la pandemia, destacando los niveles de “alimentación”, “maquinaria y equipo”, “metalurgia” y “plástico”. Por el contrario, “material de transporte” y las industrias del “calzado” y “azulejo” son las ramas que se muestran más rezagadas en la recuperación del ritmo y volumen de actividad anterior a la pandemia.

En enero de 2024 la producción industrial continuó la senda contractiva, registrando el IPI (nueva base 2021)<sup>2</sup> una caída del 1,9 % en la Comunitat y del 0,6 % a nivel nacional. En gran medida, esta caída se debió al descenso de la producción de “bienes de consumo duradero”, tanto a nivel autonómico como nacional. El único grupo de productos que en tasa anual registró un avance en su producción en la Comunitat fue el de “bienes de equipo”.

Según la información proporcionada por la Federación Empresarial de Agroalimentación de la Comunitat Valenciana (**FEDACOVA**), en el último trimestre de 2023 la cifra de negocios del sector continuó su evolución a la baja. Las ventas nacionales se mantuvieron estables, tanto en términos trimestrales como anuales. Las exportaciones mostraron una evolución más positiva, aunque no se espera crecimiento de las ventas al exterior. Respecto a la evolución del empleo, la organización traslada que se ha deteriorado en el cuarto trimestre y no se espera que mejore en el inicio de 2024. De cara a los próximos meses la organización sostiene unas expectativas moderadas con respecto a la inversión, y la confianza empresarial se mantiene contenida.

Los datos proporcionados por la Federación Empresarial Metalúrgica Valenciana (**FEMEVAL**), muestran que la actividad productiva del sector del metal de la Comunitat cerró el último trimestre de 2023 con un retroceso del 1,7 % interanual en su cifra de negocios, que contrasta con el avance del 2,5 % registrado a nivel nacional. Como consecuencia de ello, el empleo se estancó y cerró el año con “505 empleos de media menos que en 2022”. El principal motor de la producción fue la demanda externa. Sin embargo, en 2023 las exportaciones crecieron un 6,03 %, mientras que en el año anterior se había registrado un crecimiento del 27,67 %. El panorama desfavorable se extiende a todas las ramas industriales del metal, salvo a la rama “servicios del metal”. Destacó “el importante retroceso experimentado en 2023 por el subsector de maquinaria y equipo mecánico, del 17,8 %”. También registraron descensos en la producción media de 2023 el subsector de automóvil y sus componentes (2,7 %) y el de metalurgia y fabricación de productos metálicos (3,1 %). El único subsector que mostró un “buen comportamiento es el de material y equipo eléctrico y electrónico, con un crecimiento del 34,3 % de media en el año”. Como consecuencia, la confianza empresarial del sector del metal y sus expectativas para 2024 se mantienen pesimistas. Según FEMEVAL, los principales factores que repercuten actualmente de forma negativa sobre la actividad de las empresas son, principalmente, “la dificultad de encontrar talento y los costes que supone mantenerlo”, pero también “los costes de las materias primas y componentes, los costes de la energía, los del transporte y los fletes”.

---

<sup>2</sup> Desde de enero de 2024 los Índices de Producción Industrial del INE se publican en base 2021. Esta actualización de la base se ha realizado con el objetivo de adaptar el indicador a los cambios producidos en los últimos seis años y ha supuesto también una revisión y actualización de los componentes que conforman el cálculo del índice, para adaptar el indicador y aumentar su representatividad del sector industrial. En este sentido, se ha analizado y completado la muestra de establecimientos informantes, se han actualizado las ponderaciones y se ha revisado la cesta de productos representativos de las diferentes actividades industriales.

Tanto el Institut Valencià d'Estadística de la GV como en el INE implementarán la actualización anual de los modelos de corrección de calendario y estacionalidad a partir del mes de referencia febrero de 2024.

Como se cometa en la referencia 1, en el próximo Informe de Coyuntura de la CEV –el correspondiente al 1er trimestre de 2024- también se aplicarán los índices con la nueva base 2021.

Según la información proporcionada por la Federación Empresarial de la Madera y Mueble de la Comunitat (**FEVAMA**), pese a que las ventas del sector se incrementaron en 2023 a nivel nacional, en la Comunitat Valenciana la actividad se contrajo un 0,4 % en el conjunto del año. Las empresas del sector manifiestan “una ralentización general, después de dos años –2021 y 2022– de mucho dinamismo”. No obstante, desde el sector se matiza que “sigue existiendo actividad asociada a las reformas y la construcción”. La federación traslada que “las exportaciones siguen siendo el motor que mantiene gran parte de la actividad del sector” y que “han permitido incluso aumentar el empleo”. De cara a 2024 se prevé que se mantenga esta tendencia positiva, tanto en las exportaciones como en la generación de empleo.

Los datos proporcionados por la Asociación de Empresas Químicas de la Comunitat Valenciana (**QUIMACOVA**) indican que durante el último trimestre del año el sector ha mantenido relativamente estable su cifra de negocios, registrando un ligero avance del 0,2 % respecto al tercer trimestre, pero un 0,5 % de caída respecto al año anterior. Las exportaciones mostraron una evolución más positiva (crecimiento del 38 % en tasa trimestral y del 12 % en tasa anual). Según la organización, las exportaciones “seguirán en la senda de crecimiento”, aunque con diferencias entre zonas y registrando unas tasas “menores de lo esperado; síntoma de que en otras partes del mundo también se está experimentando una desaceleración de la actividad económica”. Esta evolución positiva de las ventas al exterior permitió mantener el empleo estable. De cara al inicio de 2024 se espera que esta tendencia se mantenga. Con respecto a las inversiones, el sector “no prevé que haya novedades” y advierte de que “las inversiones se ralentizarán”. “Las expectativas para el ejercicio 2024 tienen posiciones encontradas: unas, que siguen siendo bastante conservadoras debido a los conflictos geopolíticos que siguen activos y, otras, que son positivas, ya que en algunos subsectores la actividad se ha iniciado a un ritmo muy elevado”. De cara la evolución del sector en 2024 son varios los factores que preocupan a la patronal sectorial. Por un lado, “la negociación del convenio general para el próximo periodo de vigencia”. Por el otro, la “escasez asociada a la demanda de ciertas materias primas químicas”, acompañada de una persistencia de “precios desorbitados para algunas especialidades”, así como la “bajada en la demanda de los sectores cliente”, sobre todo en el mercado nacional. Por último, “preocupa, y mucho, la pérdida de competitividad respecto a otros mercados, debido a la excesiva regulación que se está imponiendo desde Europa, que cada vez es más estricta en plazos de ejecución y adaptación”.

Los datos proporcionados por la Asociación Valenciana de Empresarios del Calzado (**AVECAL**) apuntan a que durante el cuarto trimestre la industria del calzado de la Comunitat ha seguido moderando su actividad, observándose “una bajada moderada de las ventas” debido “al estancamiento del consumo y la coyuntura de inflación”. De cara al 2024 la organización visualiza un escenario pesimista, relacionado con la preocupación derivada de los altos niveles de incertidumbre. Entre las variables que preocupan al sector destacan la inflación y los tipos de interés, los costes de producción, el incremento de los costes salariales y las modificaciones laborales, así como la reducción de la demanda, tanto nacional como de los mercados exteriores.

La información proporcionada por la Asociación de Empresarios Textiles de la Comunitat Valenciana (**ATEVAL**) para el cuarto trimestre de 2023 refleja una evolución y unas expectativas negativas del sector. Para el conjunto de 2023, la organización traslada que el volumen de empresas del sector cayó un 2,9 % y la cifra de negocios un 2 %, lastrada en parte por una reducción del 3,4 % en las exportaciones. Estos datos repercutieron de forma negativa sobre el empleo, cerrando el año con una caída en el número de ocupados del 0,4 %. ATEVAL advierte de que “las expectativas para 2024 son inciertas, debido a la tendencia de la demanda actual, los costes de las empresas, así como al resultado de la negociación del convenio colectivo”.

Según los datos trasladados por la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos (**ASCER**), la cifra de negocios del sector mostró en el acumulado del 2023 un retroceso del 14,3 % en términos de valor con respecto al 2022. Las exportaciones y las ventas nacionales cayeron un 16,6 % y 7,1 %, respectivamente. Estos indicadores, medidos en volumen de producción, reflejan una contracción más acusada de la actividad, con caídas del 19,7 % en la cifra de negocios, del 22,1 % en el caso de las exportaciones, y del 12,9 % en las ventas nacionales. En su conjunto el sector cerró el año con retroceso del 7,9 % en el nivel de empleo. ASCER señala que “la producción del sector ha caído a niveles de 2009”. En este contexto, según advierte la organización, “la contracción de la demanda en los mercados internacionales, que afecta directamente al sector de la construcción, complica la situación de la industria cerámica”. De cara a este 2024, lo que más preocupa al sector “es la contracción de la demanda, derivada de los elevados niveles de inflación”, así como la “pérdida de competitividad del sector frente a una competencia muy agresiva, tanto de otros países como de otros materiales sustitutivos”. ASCER espera que “2024 sea un año de transición”, aunque advierte que durante el primer semestre “la situación de los principales mercados de exportación hará que aún se registren caídas”, y “no se prevé que la situación mejore hasta los últimos meses de 2024 y los primeros de 2025”.

La Asociación Nacional de Fabricantes de Fritas, Esmaltes y Colores Cerámicos (**ANFFECC**) traslada que “el sector está sumido en una crisis que comenzó siendo de costes, pero que unida a la escasez de ayudas por parte de la Administración y debido a la prolongación de la situación, se convirtió en una crisis de rentabilidad; y, unida a la bajada de la demanda, generó una caída en la producción y en el empleo”. La facturación anual de las empresas del sector cayó en 2023 un 21,5 % en tasa interanual, con un desplome del 19,9 % en las ventas nacionales y del 22,2 % en las exportaciones. Según la patronal sectorial, “la caída en la producción de fritas, que es el proceso donde mayoritariamente se usa el gas, ronda el 29 %”. Frente a esta situación el sector no ha podido mantener el empleo, registrando un descenso del 6,7 % interanual en el número de ocupados y advierte de que “si la situación no mejora, es posible que en 2024 haya nuevos ajustes en las plantillas”. De cara a 2024, el sector solicita “una política industrial clara y nuevas ayudas de la Administración, puesto que las que han llegado hasta ahora no han cubierto ni el 5 % del sobrecoste energético”.

El sector **automovilístico** español cerró el cuarto trimestre del año con un descenso del 0,7 % en el número de unidades de vehículos producidas respecto al mismo trimestre del año anterior. Según los datos proporcionados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo el año cerró con un total de 1.904.823 automóviles fabricados. Según la patronal nacional ANFAC, la producción de vehículos “encamina su recuperación registrando un incremento del 10,4 % en 2023” debido, entre otras razones, a “la mejora de los ritmos de aprovisionamiento y la estabilidad en la cadena de suministro”.

Con respecto a las matriculaciones, los datos publicados por ANFAC para el conjunto de España muestran que 2023 cerró con un incremento del 16,72 % en tasa anual. En la Comunitat este incremento fue del 15,34 %. Pese a ello, el mercado se situaba en diciembre todavía un 13 % por debajo de las cifras previas a la pandemia. Con respecto a las ventas al exterior, en 2023 se exportaron 2.201.802 unidades a nivel nacional, lo que supuso un crecimiento del 13,9 % en tasa anual. Según la organización, el mercado europeo aglutina más del 90 % de las ventas nacionales al exterior.

A nivel autonómico, el número de matriculaciones realizadas en el cuarto trimestre fue superior al registrado en el mismo periodo de 2022.

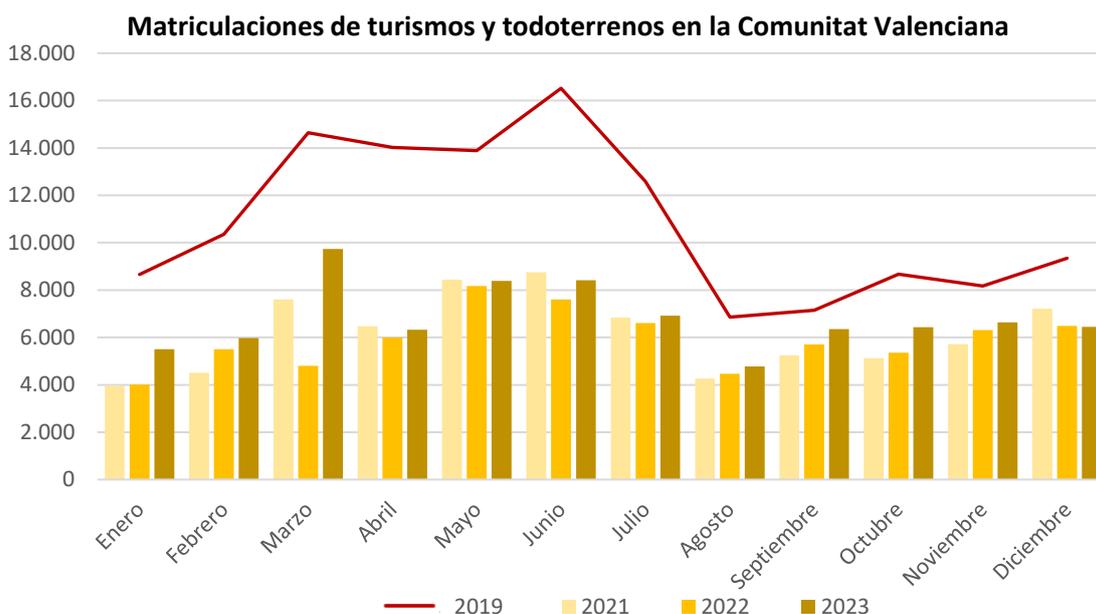


Gráfico 4. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ANFAC y FACONAUTO

La mejoría que ha imperado en los últimos meses ha tenido efectos positivos sobre el acumulado del año, tanto a nivel autonómico como en media nacional. En el conjunto de 2023 se matricularon un total de 81.917 vehículos en la Comunitat, lo que supone el 8,63 % del total de matriculaciones nacionales y un avance del 15,34 % respecto a 2022.

Matriculaciones de turismos y todoterrenos	Acumulado enero-diciembre 2022	Acumulado enero-diciembre 2023	Tasas de variación
<b>España</b>	<b>813.376</b>	<b>949.359</b>	<b>16,72</b>
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>71.022</b>	<b>81.917</b>	<b>15,34</b>
Alicante	31.885	39.064	22,52
Castellón	8.187	8.486	3,65
Valencia	30.950	34.367	11,04
<b>% CV / España</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,6%</b>	

Tabla 3. Fuente: Elaboración propia a partir de datos ANFAC y FACONAUTO

Por provincias, destaca especialmente la evolución de Alicante, que acumuló el 47,7 % del total de matriculaciones de la Comunitat, y registró un crecimiento interanual en el acumulado del 2023 del 22,5 %.

Desde la patronal sectorial se traslada que “pese a que el 2023 ha sido mejor de lo esperado, el sector se está recuperando mucho más lento de lo que lo han hecho otros sectores y todavía se está lejos de las cifras prepandemia”. Tanto ANFAC como FACONAUTO y GANVAM coinciden en que “en 2024 se debe seguir avanzando en la renovación del parque para dar pasos hacia la descarbonización”. Para ello, destacan la importancia de planes de incentivo ágiles y eficaces para impulsar la recuperación del mercado y “no comprometer la competitividad del sector”.

Otro indicador significativo de la evolución de la actividad económica es el **consumo eléctrico**.

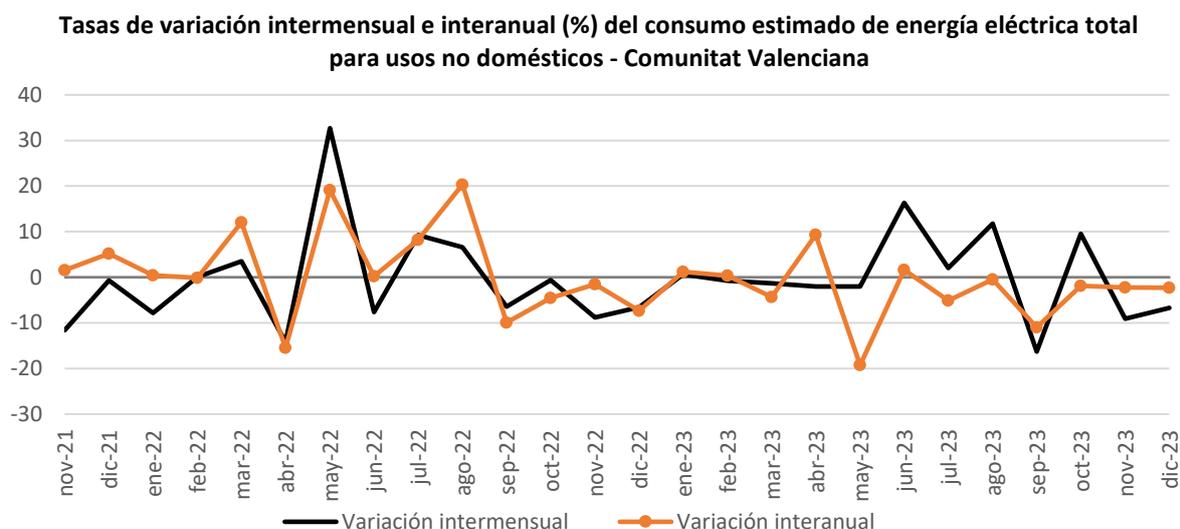


Gráfico 5. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

Estimación del consumo de energía eléctrica en la Comunitat Valenciana 4T 2023	Consumo (MWh)	Tasas de variación (%)		
		Trimestral	Anual	En lo que va de año
<b>TOTAL</b>	<b>1.971.107</b>	<b>-9,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,6</b>
<b>Usos no domésticos</b>	<b>1.419.226</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,2</b>
<b>Agricultura, ganad., silvicultura, caza y pesca</b>	<b>54.772</b>	<b>49,1</b>	<b>43,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Industria</b>	<b>577.387</b>	<b>3,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>-6,4</b>
Extractivas y refino; energía	74.873	-9,9	-0,5	10,1
Alimentación, bebidas y tabaco	83.502	8,5	-2,9	-2,0
Ind. textil, confecc., cuero, calzado.; mad., cor.	44.527	-1,2	-16,2	-13,2
Papel, cartón; artes gráficas y edición	26.569	2,1	-10,7	-6,1
Química	52.089	11,3	-8,5	-7,6
Caucho, plástico y manufacturas diversas	62.409	5,3	-12,1	-7,9
Productos minerales no metálicos	146.919	6,4	-11,6	-13,8
Metalurgia	28.713	19,5	-5,6	-3,7
Máquinas y transformados metálicos	32.791	-5,9	-7,6	-4,8
Material de transporte	24.997	-3,9	-3,6	-2,7
<b>Construcción y obras públicas</b>	<b>21.540</b>	<b>-7,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>-5,1</b>
<b>Servicios</b>	<b>765.525</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,8</b>
Hostelería; comercio y servicios	386.525	0,2	-6,1	-3,2
Transporte y almacenamiento	127.959	-7,9	-4,3	-0,8
Admin. y otros serv. púb.; agua y residuos	251.042	-6,3	7,4	3,3
<b>Usos domésticos</b>	<b>551.881</b>	<b>-28,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>-1,1</b>

Tabla 4. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

Los datos sobre el consumo de energía eléctrica correspondientes al último trimestre del año muestran una ligera mejoría en los sectores primarios y manufacturero, pero también un deterioro en construcción, servicios y, sobre todo, en usos domésticos. En tasa anual se observan descensos de consumo en la mayoría de ramas de actividad. Destacan las caídas de consumo de dos dígitos en la rama “minerales no metálicos”, entre los que se encuentra la producción de azulejos, así como en la de “textil, confección, cuero y calzado, madera y corcho”.

## CONSTRUCCIÓN

Los registros disponibles del sector de la construcción en el cuarto trimestre muestran un mayor dinamismo en el último tramo del 2023. En tasa trimestral la licitación oficial llegó casi a duplicarse en la Comunitat mientras que en media nacional el incremento fue del 3,4 %. En tasa anual la licitación saltó en la Comunitat más de un 90 %, al contrario que en el conjunto del país, donde se desplomó en un 36,73 %.

Las estadísticas de visados de dirección también ponen de manifiesto la heterogeneidad entre la evolución del sector a nivel autonómico y nacional. El número de visados de dirección otorgados en la Comunitat por tipo de obra registró avances trimestrales del 35,86 % y 23,42 % para obra nueva y rehabilitación, respectivamente. En media nacional, se registró una subida del 14,32 % en rehabilitación, y una caída del 0,48 % trimestral para la obra nueva.

Indicadores del sector de la construcción - 4T 2023		Valor C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
			C.V.	España	C.V.	España
Licitación oficial (miles de €)	<b>Total</b>	<b>1.159.634</b>	<b>99,58</b>	<b>3,40</b>	<b>93,18</b>	<b>-36,73</b>
	Ingeniería civil	897.577	86,38	-15,77	144,83	-43,41
	Edificación	262.056	163,51	22,02	12,15	-22,37
Visados de dirección (nº viviendas)	<b>Total</b>	<b>4.267</b>	<b>33,09</b>	<b>1,97</b>	<b>12,79</b>	<b>-11,74</b>
	Viviendas a construir: obra nueva	3.387	35,86	-0,48	17,36	-12,82
	Viviendas: rehabilitación	880	23,42	14,32	-1,90	-6,63

Tabla 5. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

La Estadística Registral Inmobiliaria correspondiente al cuarto trimestre de 2023 confirma la tendencia descendente en el número de compraventas de vivienda que, según el Colegio de Registradores, acumula tres trimestres de descensos. Pese a que la Comunitat mantiene su posición como la segunda autonomía con mayor número de compraventas en el último trimestre del año, el número de transacciones bajó un 11,38 % respecto al trimestre anterior; una caída 4 p.p. más intensa que la registrada en media nacional. En comparativa anual el número de transacciones crece en la Comunitat para la vivienda nueva, pero cae para la vivienda usada. A nivel nacional las compraventas en los últimos doce meses han sufrido ajustes a la baja en las dos tipologías de vivienda.

Transacciones inmobiliarias de vivienda - 4T 2023	Nº de compraventas C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
		C.V.	España	C.V.	España
<b>Total</b>	20.958	<b>-11,38</b>	<b>-7,34</b>	<b>-4,20</b>	<b>-9,80</b>
Vivienda nueva	3.248	-10,82	-4,71	12,80	-5,50
Vivienda usada	17.710	-11,49	-7,91	-6,70	-10,70

Tabla 6. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Estadística Registral Inmobiliaria (Colegio de Registradores)

En términos generales, la Comunitat Valenciana aglutina el 16,41 % de la cuota de mercado de compraventas de vivienda (sólo por detrás de Andalucía). Con respecto a la compra de viviendas por parte de extranjeros, en el cuarto trimestre la Comunitat Valenciana fue la segunda región con mayor proporción, con un 29,39 %, por detrás las Illes Balears (35,63 %). Alicante se posicionó como la primera provincia de España en la que la compra de vivienda por extranjeros tuvo mayor peso relativo, representando un 44,34 % del total de compras realizadas en la provincia. Las nacionalidades predominantes de los compradores extranjeros de vivienda en la Comunitat durante el cuarto trimestre fueron, por orden de importancia, la británica, la belga y la alemana; y también se registró una elevada presencia de compradores holandeses y marroquíes.

En paralelo, el precio medio declarado de la vivienda (€/m<sup>2</sup>) sigue mostrando cierta resistencia a la baja, tanto en la Comunitat como a nivel nacional. En el cuarto trimestre el precio medio

ascendió a 1.557 €/m<sup>2</sup>, un 1,3 % superior al del tercer trimestre y 426 euros por debajo de la media nacional (1.983 €/m<sup>2</sup>). Por tipo de vivienda, el precio de la vivienda usada (1.476 €/m<sup>2</sup>) experimentó un incremento en tasa trimestral del 1,8 %, mientras que el precio de la vivienda nueva avanzó sólo un 0,2 % en el cuarto trimestre, hasta situarse en 1.992 €/m<sup>2</sup>. En tasa interanual también se registraron alzas en los precios, pero se aprecia una ralentización en estas subidas.

Número de hipotecas constituidas 4T 2023	Nº de hipotecas C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
		C.V.	España	C.V.	España
<b>Total de fincas</b>	13.291	1,26	2,54	-24,02	-19,26
Viviendas	9.844	-1,20	0,98	-23,76	-18,94

Tabla 7. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

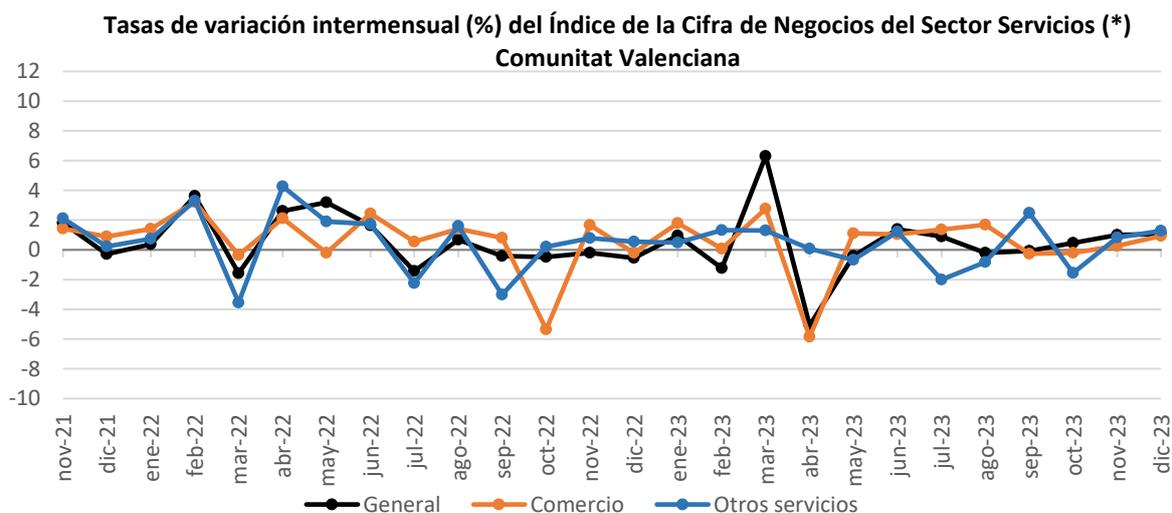
En el último trimestre de 2023 se registró un retroceso en tasa trimestral en el número de hipotecas constituidas sobre viviendas a nivel autonómico (1,20 %), mientras que en media nacional se experimentó un ligero incremento (0,98 %). En tasa anual el número de hipotecas ha caído a tasas de dos dígitos, de modo más intenso en la Comunitat que en el conjunto nacional.

Según los datos trasladados por la Federación Valenciana de Empresarios de la Construcción (FEVEC), la situación del sector en la Comunitat está mejorando paulatinamente. En el último trimestre del año la cifra de negocios y el empleo aumentaron, tanto en tasa trimestral como anual. La organización traslada unas expectativas optimistas para el año 2024, aunque advierte de que “se pueden encontrar con problemas por retrasos en los pagos”.

## SERVICIOS

El sector servicios presentaba al cierre del año, en términos generales, unos datos de actividad positivos, recuperando parte del dinamismo perdido los meses anteriores.

En tasa trimestral las ramas terciarias de la Comunitat registraron un crecimiento por encima de la media nacional (1,4 % frente a 0,8 %) en el último trimestre de 2023. A nivel autonómico el buen desempeño de “información y comunicaciones” y “transporte y almacenamiento” impulsaron en gran medida este crecimiento. En paralelo, por razones propias de la estacionalidad, la rama hostelera registró un retroceso en su cifra de negocios respecto al trimestre anterior, pero un significativo avance en tasa anual.



(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Gráfico 6. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

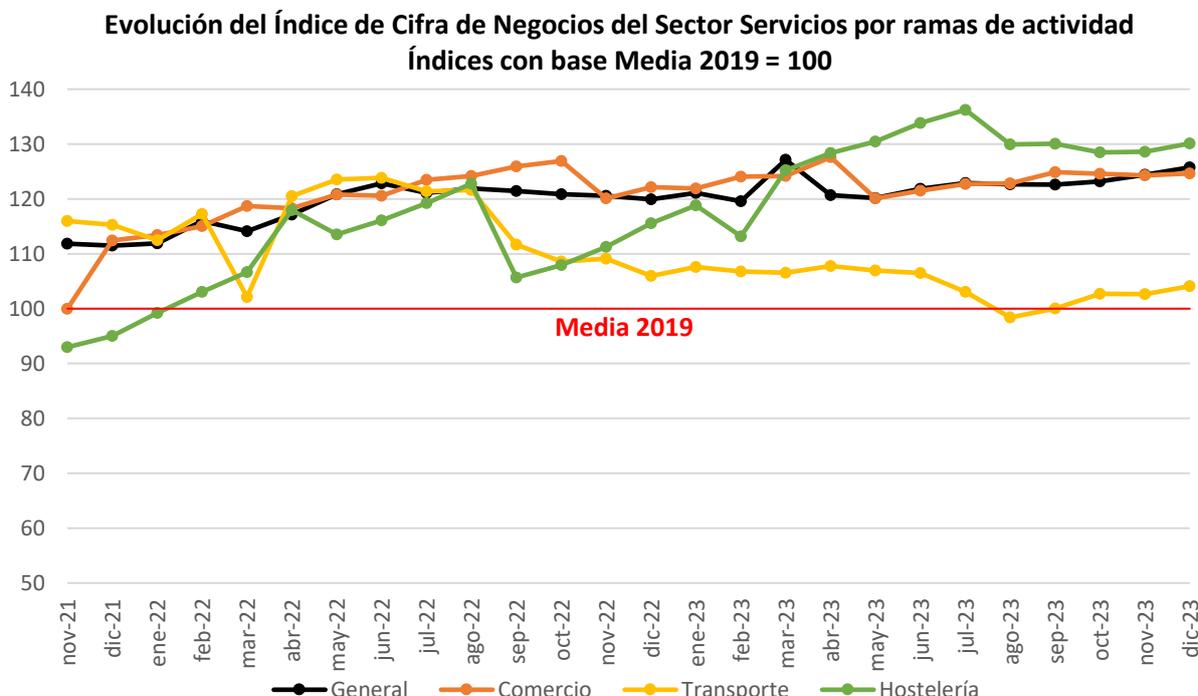
La Comunitat cerró el cuarto trimestre con un crecimiento de la cifra de negocios del sector servicios del 3,3 % en tasa anual; casi tres puntos por encima del registrado en media nacional. A nivel autonómico, al margen de la pérdida de fuelle relacionada con la estacionalidad de la actividad, destacó el buen tono mostrado por la rama hostelera, que se posiciona como la rama que más avanza en términos anuales y registra unas cifras más favorables que a nivel nacional. En sentido contrario evolucionó rama de “transporte y almacenamiento”, que registró una contracción en su actividad, tanto en comparativa interanual como en el acumulado del año.

Índice de la cifra de negocios del sector servicios (*) Tasas de variación (%) 4T 2023	Comunitat Valenciana			España		
	Trimestral	Anual	En el año	Trimestral	Anual	En el año
Índice general	1,4	3,3	3,0	0,8	0,4	2,6
Comercio	0,7	4,2	2,7	0,8	-1,7	0,8
Otros servicios	0,8	3,4	3,5	2,0	5,7	6,7
Transporte y almacenamiento	2,6	-1,1	-7,6	1,5	0,2	0,9
Hostelería	-2,3	14,3	13,8	2,7	9,2	11,3
Información y comunicaciones	4,5	10,1	9,4	1,5	7,1	6,8
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-0,6	5,2	7,0	2,9	6,5	8,6
Actividades administrativas y servicios auxiliares	-0,4	4,5	8,2	2,0	7,2	10,0

(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Tabla 8. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y del INE

El siguiente gráfico muestra la evolución general del sector servicios y la de las tres principales ramas en los últimos 26 meses. En febrero de 2022 todas las ramas habían superado los valores de actividad previos a la pandemia. Desde esa fecha todas ellas han tenido una evolución favorable, excepto la rama de “transporte y almacenamiento”. Esta rama, pese a cerrar el 2023 con un nivel de actividad muy superior a la media de 2019, muestra en los últimos meses una tendencia menos dinámica. Al cierre de diciembre, la hostelería era la rama que acumulaba el mayor avance, situándose 30 puntos por encima del Índice medio de 2019.



(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Gráfico 7. Fuente: Elaboración propia a partir del PEGV

Centrando el foco en el sector del comercio, la siguiente tabla muestra los datos del índice de comercio al por menor correspondientes al cuarto trimestre.

Índice de comercio al por menor Tasas de variación (%) 4T 2023	Comunitat Valenciana			España		
	Trimestral	Anual	En el año	Trimestral	Anual	En el año
General sin estaciones de servicio	-0,9	7,8	8,6	0,2	6,2	7,3
Alimentación	-4,1	4,4	2,6	-1,7	1,3	1,1
Resto	0,5	10,5	15,9	1,5	11,6	14,6

Tabla 9. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y del INE

La Comunitat cerró el año como la quinta región con mayor crecimiento acumulado de las ventas del sector del comercio al por menor, excluyendo las estaciones de servicio, con un avance del 8,6 % (1,3 p.p. por encima de la media nacional). Sin embargo, la evolución del comercio minorista en el último trimestre no fue favorable, al registrarse un descenso del 4,1 % en la rama alimentaria. Pese a ello, el comercio valenciano se mostró en 2023 más dinámico que la media nacional, tanto en la rama de alimentación como en el resto de ramas.

En enero, y tras el cambio de base a 2021<sup>3</sup>, el Índice de comercio al por menor registra un crecimiento del 0,7 % en la rama de alimentación y del 0,6 % en el resto de ramas.

Desde **CONFECOMERÇ CV**, la Confederación de Comercio de Alicante, Castellón y Valencia, se corroboran los registros oficiales y se traslada que la actividad del comercio minorista creció “en 2023 un 8,5 % respecto al año anterior”. Las ventas en la Comunitat “crecieron por encima de la media nacional” y “en el caso del pequeño comercio el incremento del volumen de negocio se situó en el 5 %”. La organización aprecia “un mayor dinamismo en equipamiento personal, que recuperó las ventas tras el parón experimentado durante la pandemia”, mientras que “el sector de la alimentación registró un crecimiento más moderado y disminuyeron ligeramente las ventas en equipamiento del hogar”. CONFECOMERÇ traslada que el comercio electrónico mostró en 2023 “un peor dinamismo que el comercio físico”. Sin embargo, la patronal sectorial advierte de que entre 2022 y 2023 “se cerraron 2.951 pequeños establecimientos comerciales”. Pese a ello, “el comercio minorista es el sector que más empleo crea, sólo por detrás de la Administración pública. En 2023 el empleo en el sector creció un 2,9 % respecto al año anterior”. La organización matiza que “hay menos empresas porque se observa en el sector una tendencia a la consolidación de los comercios mejor adaptados y, por tanto, capaces de crear más empleo”. Respecto a la campaña de navidad y rebajas, la patronal sectorial afirma que el balance es positivo, “registrándose un incremento del 5 % en las ventas”. El 55 % del comercio asociado a CONFECOMERÇ declaró “haber tenido unas ventas mayores o iguales a las del año anterior en las rebajas”. De cara a 2024, las expectativas del sector son inciertas. El pequeño comercio minorista considera mayoritariamente que las ventas evolucionarán de forma similar al 2023 y reclama “un mayor reconocimiento y defensa por parte del Gobierno central, con una acción política específica, acorde con la importancia estratégica del sector”. La organización insiste en la “necesidad de impulsar la transformación y la mejora competitiva del pequeño comercio”.

Por su parte, la trayectoria mostrada por los principales componentes del **turismo** en el segundo semestre de 2023 consolida la recuperación del sector.

<sup>3</sup> Al igual que en el IPI, en el Índice de comercio al por menor también se ha producido un cambio de base desde enero de 2024.

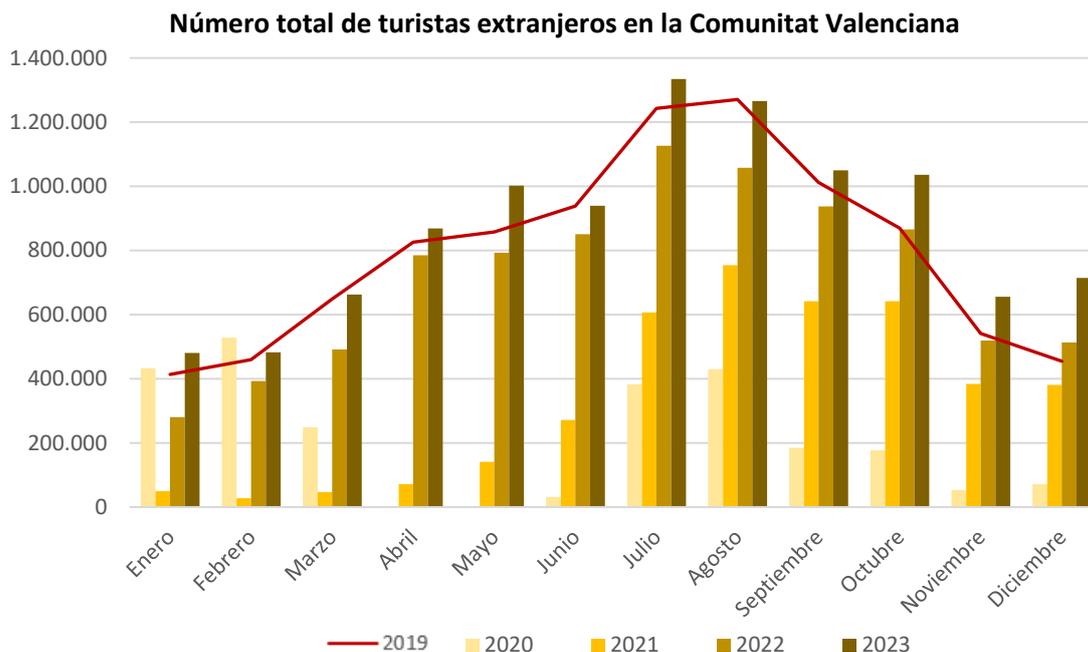


Gráfico 8. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (FRONTUR)

Cerca de 10,5 millones de turistas extranjeros eligieron la Comunitat Valenciana como destino principal en 2023, que equivalen al 12,34 % del total de turistas extranjeros recibidos en el conjunto del país. Estas cifras se traducen en un crecimiento acumulado del 21,8 %, (3,1 p.p. por encima de la media nacional), y sitúan a la Comunitat como la quinta región con mayor afluencia de turismo extranjero. En enero de 2024 un total de 619.718 turistas internacionales eligieron la Comunitat Valenciana como destino principal; un 29 % más que en el mismo mes del 2023.

Turistas extranjeros según destino principal enero-diciembre 2023	Número de personas	Tasas de variación anual (%)
<b>Total nacional</b>	85.056.528	18,7
Andalucía	12.200.666	21,9
Balears, Illes	14.405.322	9,1
Canarias	13.942.965	13,1
Cataluña	18.004.010	21,2
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>10.491.985</b>	<b>21,8</b>
Comunidad de Madrid	7.841.055	29,6
Otras Comunidades autónomas	8.170.526	23,8

Tabla 10. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (FRONTUR)

El gasto medio diario por persona de los turistas internacionales en la Comunitat acumuló entre enero y diciembre un crecimiento del 4,95 % (3,02 p.p. por debajo de la media nacional). Al cierre de 2023 el gasto medio fue de 104 euros por persona; 5 euros superior al gasto medio de diciembre de 2022. La evolución del gasto total de los turistas extranjeros en la Comunitat se muestra en el gráfico siguiente. Como se puede observar, durante todo el año se registraron cifras considerablemente superiores a los niveles previos a la pandemia, especialmente en el segundo semestre. En enero de 2024 el gasto total realizado por los turistas internacionales en la Comunitat Valenciana fue de 757 millones de euros; un 40,5 % más que en enero de 2023. Esta cifra supone el 11,6 % del gasto total estimado a nivel nacional. No obstante, en el análisis de la evolución del gasto nominal del turismo debe tenerse en cuenta el contexto de inflación generalizada.

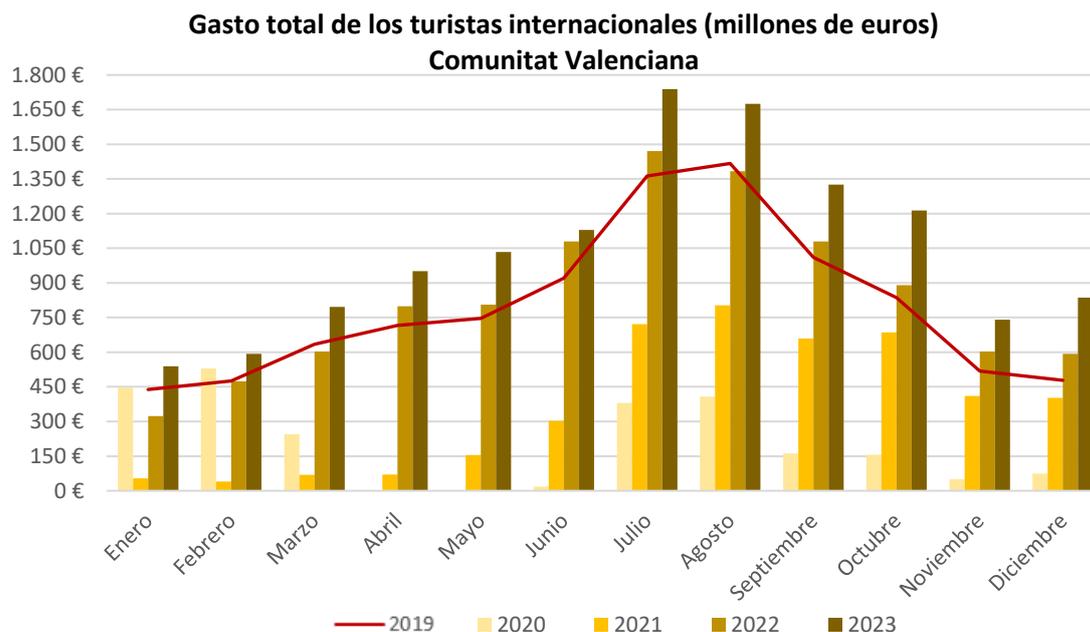


Gráfico 9. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (EGATUR)

La evolución de la duración media de los viajes de turistas internacionales siguió durante 2023 una tendencia menos favorable. En diciembre se acumulaba una reducción de 2,61 días en la duración de las estancias. Al cierre del año, la estancia media en la Comunitat se situó en 11,23 días; frente a los 9,12 días en media nacional.

Las tablas siguientes muestran los datos de la Estadística de Turismo de la Comunitat Valenciana correspondientes al acumulado de 2023.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros 2023 (enero-diciembre)	Nº de pernoctaciones C.V.	Variación anual (%)	
		C.V.	España
<b>Total</b>	<b>29.164.010</b>	<b>6,7</b>	<b>8,4</b>
Residentes en España	14.843.392	-0,6	1,3
Residentes en el extranjero	14.320.618	15,5	12,6

Tabla 11. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Estadística de Turismo de la GVA

En 2023 el número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros de la Comunitat experimentó un crecimiento del 6,7 % respecto a 2022, pese a que las pernoctaciones de los turistas nacionales registraron un ligero retroceso. Tanto a nivel autonómico como nacional el incremento de las pernoctaciones lo sustentó el mayor dinamismo de los turistas extranjeros. Por su parte, frente al avance en las pernoctaciones de turistas nacionales en el conjunto de España, las pernoctaciones de turistas residentes en España en la Comunitat han mostrado un ligero retroceso. Dentro de la Comunitat la provincia de Alicante lidera las cifras de crecimiento respecto al año anterior, tanto en el número de viajeros (7,7 %) como de pernoctaciones (8 %), y representa aproximadamente el 49 % y el 59 % del total regional, respectivamente.

Viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros 2023 (enero-diciembre)	Viajeros		Pernoctaciones	
	Nº	Var. anual (%)	Nº	Var. anual (%)
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>9.408.927</b>	<b>6,8</b>	<b>29.164.010</b>	<b>6,7</b>
Alicante	4.617.242	7,7	17.370.190	8,0
Castellón	1.164.524	3,2	3.377.484	1,8
Valencia	3.627.158	6,9	8.416.333	6,2

Tabla 12. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Estadística de Turismo de la GVA

En cuanto a los indicadores de rentabilidad del sector, en diciembre la tarifa media diaria (ADR) en la Comunitat se situó en los 81,4 euros; 27,1 euros por debajo de la media nacional. La media anual fue de 95,2 euros; un 7,7 % superior a la de 2022. Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) cerraron diciembre con 43,9 euros de media a nivel autonómico, frente a los 61,5 euros a nivel nacional. En ambos indicadores se han superado notablemente los niveles de 2019. Respecto a la media del acumulado enero-diciembre, la RevPAR cerró con 64,9 euros; un 13 % por encima del acumulado de 2022.

La Asociación Empresarial Hotelera y Turística de la Comunitat Valenciana (**HOSBEC**) confirma los datos oficiales y se añaden otros que muestran la favorable evolución del sector. Según la organización el 2023 cerró con un grado de ocupación acumulada del 67,1 % en la Comunitat. Por provincias, Alicante se situó a la cabeza con el 78,2 % de ocupación, seguida de Valencia con un 70,6 % y, finalmente, Castellón con un 53,1 %. Con respecto a la planta hotelera, en la Comunitat estuvieron abiertos en 2023 un total de 1.031 establecimientos, lo que sitúa este indicador en el nivel de 2019 (“año de valores máximos históricos”). El número de plazas hoteleras superó en un 0,8 % el registro de 2019, con 129.183 plazas. Pese a la caída del empleo turístico en la provincia de Castellón (18,5 % con respecto al conjunto 2019), los buenos datos de Alicante y Valencia, con incrementos del 4 % y 16,1 %, respectivamente, lograron que en términos generales el empleo del sector registrara un avance del 3,2 % a nivel autonómico en el conjunto del año. Este avance se sitúa 1 p.p. por debajo del experimentado en media nacional. La patronal subraya que “en 2023 el sector ha mejorado los resultados empresariales respecto al año anterior, aproximándose a los valores récord de 2019”. De cara a la evolución en los próximos meses, HOSBEC traslada unas expectativas optimistas. Con todo, el sector se muestra atento a variables como “los cambios normativos” y traslada la preocupación por “el incremento de los costes de las materias primas, la falta de personal y de formación especializada, así como por el cambio climático”.

Según la información proporcionada por la Federación Empresarial de Hostelería de Valencia (**FEHV**) la cifra de negocios del sector experimentó en 2023 un crecimiento del 10,7 % respecto al año anterior. Este crecimiento estuvo impulsado en mayor medida por “el subsector de alojamiento, que creció un 14 %. El subsector de restauración registró un incremento del 8,8 %”. La federación traslada que durante los cuatro primeros meses del 2023 “el crecimiento fue más acusado y se suavizó en los meses siguientes, aunque de septiembre a diciembre se volvieron a registrar tasas de crecimiento de dos dígitos, gracias al mayor impulso de la rama de alojamiento”. La patronal hostelera advierte de que, pese a las buenas cifras, “la confianza de los hosteleros se mantuvo en negativo al cierre del año, debido al descenso de las expectativas”, que se mantienen en índices negativos por tercer trimestre consecutivo. De cara al próximo año, “el factor por el que los empresarios hosteleros muestran su mayor preocupación son los costes de las materias primas”. Los costes de la energía se situaban a principios de 2023 en segundo lugar, pero han ido “moderando su influencia”, y al cierre del año se situaban “por detrás de la presión fiscal y los costes salariales”. La FEHV traslada que la preocupación de las empresas por la falta de promoción pública subió de modo acusado en el último trimestre de 2023. Por otro lado, la organización muestra su inquietud por la evolución de los precios y la productividad.

## MERCADO LABORAL

Los datos de la **Encuesta de Población Activa** (EPA) correspondientes al cuarto trimestre de 2023 ponen de manifiesto la pérdida de dinamismo del mercado de trabajo. Entre octubre y diciembre la Comunitat sumó solamente 2.400 personas al mercado laboral (un 0,09 % más de activos que en el trimestre anterior). En paralelo, el número de ocupados a nivel autonómico descendió un 0,88 % (20.500 personas), situando a la Comunitat como la segunda región con mayor descenso del empleo en términos absolutos.

Encuesta de Población Activa 4T 2023	Comunitat Valenciana			España		
	Miles de personas	Var. trimestral	Var. anual	Miles de personas	Var. trimestral	Var. anual
<b>Población ≥ 16 años</b>	4.433,4	0,81%	2,61%	40.818,9	0,54%	1,70%
<b>Población activa</b>	2.633,8	0,09%	2,65%	24.077,4	-0,18%	2,51%
<b>Ocupados</b>	2.300,7	-0,89%	3,70%	21.246,9	-0,09%	3,83%
<b>Parados</b>	333,1	7,38%	-4,06%	2.830,6	-0,86%	-6,40%
<b>Parados que buscan primer empleo</b>	30,9	-8,85%	20,23%	303,9	-8,85%	-5,88%
<b>Inactivos</b>	1.799,6	1,89%	2,54%	16.741,5	1,59%	0,56%

Tabla 13. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (EPA)

Todos los sectores registraron descensos en el empleo durante el cuarto trimestre a nivel autonómico. Destacó la caída trimestral de la ocupación en el sector primario (11,64 %). En términos anuales la ocupación avanzó en construcción (13,16 %) y en servicios (4,75 %), pero bajó en agricultura y en industria.

Por tipo de empleador, en la Comunitat el empleo privado perdió fuelle frente al empleo público, que se mostró incluso más dinámico que a nivel nacional. El empleo privado bajó un 1,44 % en tasa trimestral (1 punto más que en media nacional), mientras que el empleo público creció un 2,03 % (frente al 1,66 % en el conjunto de España). Pese a esa bajada, el empleo privado representaba, al cierre del año, un 83,41 % del empleo total en la Comunitat; una cifra 0,33 puntos superior a la media nacional (83,09 %).

Entre octubre y diciembre el paro aumentó en la Comunitat en 23.000 personas, que equivalen a una subida del 7,4 % en tasa trimestral. El paro aumentó en todos los sectores, excepto en industria. En media nacional el paro bajó en el cuarto trimestre un 0,86 %.

Encuesta de Población Activa 4T 2023	Comunitat Valenciana			España		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
<b>Tasa de actividad (%)</b>	59,41	64,04	55,03	58,99	63,69	54,55
<b>Tasa de paro (%)</b>	12,65	10,98	14,48	11,76	10,30	13,36

Tabla 14. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (EPA)

Al cierre del cuarto trimestre la tasa de paro se situó en la Comunitat en el 12,65 %; 0,89 p.p. por encima de la media nacional (11,76 %).

Según los datos publicados por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), al cierre de 2023 la Comunitat Valenciana registraba 324.521 personas desempleadas, lo que supuso un incremento del 0,27 % respecto al mes anterior. A nivel nacional el paro bajó un 1 %. En tasa anual el paro anotó una caída del 4,06 % en la Comunitat; medio punto menos que la del conjunto del país (4,59 %). En enero el paro volvió a subir en la Comunitat, sumando 4.363 personas en desempleo, lo que supuso un incremento del 1,34 %. A nivel nacional el incremento del paro fue del 2,23 %.

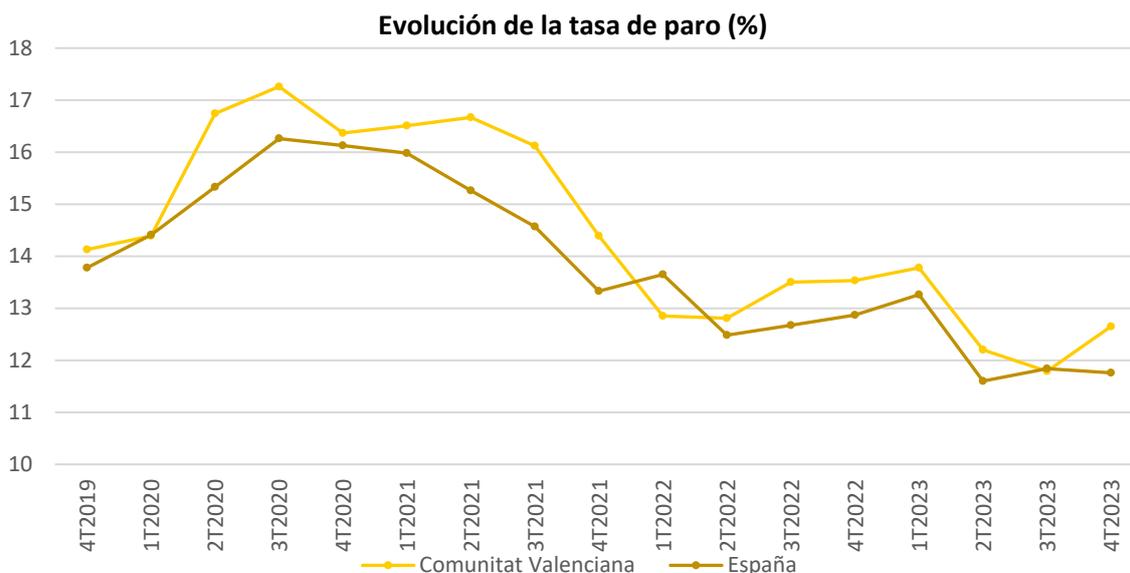


Gráfico 10. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (EPA)

En febrero el paro bajó ligeramente en la Comunitat, con descensos en las tres provincias y en todos los sectores, a excepción del colectivo sin empleo anterior. Valencia fue la provincia de la Comunitat donde más bajó el paro; un 0,58 %, con 926 parados menos. Le siguieron Alicante, que registró un 0,44 % menos de paro (587 personas), y Castellón, con un descenso del paro registrado del 0,11 % (39 parados menos).

Paro registrado Febrero 2024	Total	Var. mensual		Var. anual	
		Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
<b>España</b>	2.760.408	-7.452	-0,27%	-150.607	-5,17%
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>327.332</b>	<b>-1.552</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-16.055</b>	<b>-4,68%</b>
Alicante	133.241	-587	-0,44%	-8.574	-6,05%
Castellón	36.195	-39	-0,11%	-350	-0,96%
Valencia	157.896	-926	-0,58%	-7.131	-4,32%
<b>% CV / España</b>	<b>11,86%</b>				

Tabla 15. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE

Las cifras de paro registrado a nivel trimestral (media móvil diciembre-febrero) ponen de manifiesto que, pese a la mejora de los datos del mes de febrero, el mercado laboral en su conjunto está perdiendo dinamismo.

Tasas de variación trimestral (%) del paro registrado Trimestre móvil: diciembre 2023 - febrero 2024	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Sin empleo anterior
<b>España</b>	<b>1,96</b>	<b>0,96</b>	-0,66	-1,72	<b>2,59</b>	<b>2,84</b>
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>0,87</b>	<b>0,71</b>	-1,22	-1,33	<b>1,26</b>	<b>3,17</b>
Alicante	<b>0,48</b>	-0,93	-1,76	-1,62	<b>1,00</b>	<b>2,45</b>
Castellón	<b>1,49</b>	<b>2,59</b>	-2,73	-0,59	<b>1,99</b>	<b>5,98</b>
Valencia	<b>1,05</b>	<b>2,05</b>	-0,36	-1,21	<b>1,33</b>	<b>2,95</b>

Tabla 16. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE

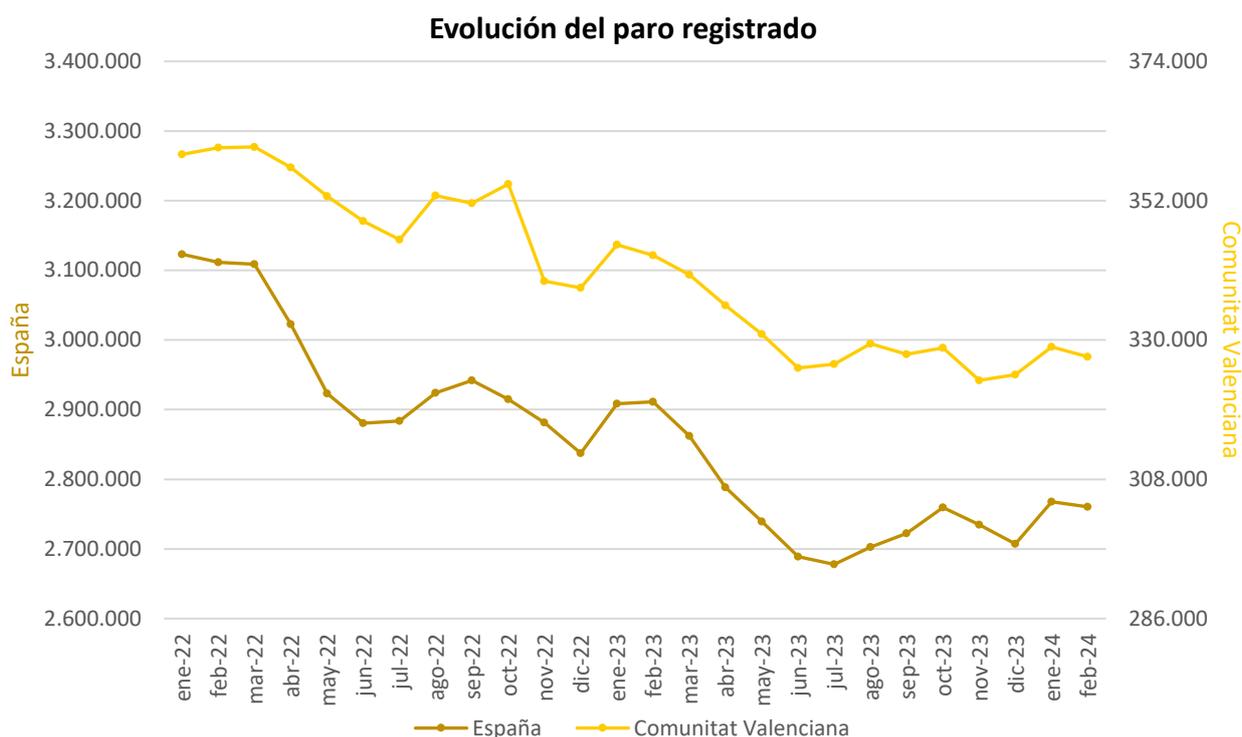


Gráfico 11. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE

A nivel sectorial, entre diciembre y febrero el paro ha bajado en la Comunitat únicamente en industria y construcción, mientras que el resto de sectores registran incrementos en el número de parados. Por provincias, Alicante es la que muestra una evolución más positiva y Castellón la que presenta una situación más desfavorable. Al cierre de febrero, Castellón acumulaba incrementos interanuales en el paro industrial y en el de la construcción.

Como se puede observar en el gráfico anterior, el dato de febrero continuó con la tendencia que sigue el paro registrado tradicionalmente en el segundo mes del año.

Afiliación a la Seguridad Social Febrero 2024	Total	Variación mensual		Variación anual	
		Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
<b>España</b>	20.708.382	103.621	0,50%	538.239	2,67%
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>2.108.081</b>	<b>8.428</b>	<b>0,40%</b>	<b>58.766</b>	<b>2,87%</b>
Alicante	722.264	3.861	0,54%	22.055	3,15%
Castellón	251.078	-136	-0,05%	2.568	1,03%
Valencia	1.134.739	4.703	0,42%	34.143	3,10%
<b>% CV / España</b>	<b>10,18 %</b>				

Tabla 17. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Tesorería General de la Seguridad Social (TGSS)

La afiliación media a la Seguridad Social en la Comunitat Valenciana fue de 2.134.226 en el mes de diciembre, registrando 284 afiliados más que en el mes anterior. El año cerró con descensos en la afiliación en Alicante y Castellón, pero con un incremento en el número de afiliados en la provincia de Valencia. El dato de enero continuó con la tendencia a la baja. Se perdieron 34.572 afiliados respecto al mes de diciembre a nivel autonómico. En términos relativos esta cifra supone un 1,62 % menos de afiliados que en el mes anterior. En tasa anual la Comunitat registró una subida en la afiliación del 2,85 %; ligeramente más intensa que en el conjunto del país. En febrero se experimentó un cambio de tendencia en la afiliación, con un incremento del 0,40 % a nivel autonómico, aunque en la provincia de Castellón se registró una bajada del 0,05 %. En tasa anual la afiliación se muestra en la Comunitat menos dinámica que en el conjunto del país.

La Comunitat cerró el cuarto trimestre con más de 1,6 millones de contratos (el 10,19 % sobre el total nacional), de los cuales el 83,61 % eran indefinidos. En paralelo, la tasa de temporalidad en la contratación se situó en el 16,39 %; 5,82 p.p. por debajo de la media nacional. En diciembre se firmaron en la Comunitat un total de 93.591 contratos, un 24,46 % menos que en el mes anterior. En enero se registró un ligero avance mensual en la contratación, con un total de 99.549 contratos (6,37 % más que en diciembre). Esta tendencia positiva continuó en febrero, mes en el que se registraron 100.673 contratos en la Comunitat, un 1,13 % más que en el mes anterior.

Afiliados según tipo de contrato 4T 2023	Total	Indefinidos		Temporales (*)	
		Número	% s/total	Número	% s/total
<b>España (**)</b>	16.276.315	12.661.378	77,79	3.614.937	22,21
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>1.658.710</b>	<b>1.386.784</b>	<b>83,61</b>	<b>271.926</b>	<b>16,39</b>
Alicante	556.179	468.414	84,22	87.765	15,78
Castellón	197.813	164.440	83,13	33.373	16,87
Valencia	904.718	753.930	83,33	150.788	16,67
<b>% CV / España</b>	<b>10,19%</b>	<b>10,95%</b>	-	<b>7,52%</b>	-

(\*) Incluye contratos temporales y otros tipos de contratos diferentes del contrato indefinido (ej.: formación)

(\*\*) Afiliados medios de la Seguridad Social en enero de 2024

Tabla 18. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la PEGV y el TGSS

### PRECIOS Y COSTES

La inflación, en términos del Índice de Precios al Consumo (en adelante IPC), reinició en el tercer trimestre una senda alcista, que se mantuvo en el cuarto trimestre, hasta cerrar el 2023 con una subida interanual del 3,3 %. En el mes de enero de 2024 la tasa de inflación volvió a subir a nivel autonómico, hasta el 3,6 %. A nivel nacional se registró un 3,4 % (0,3 p.p. más que en diciembre). Desde octubre la inflación en la Comunitat Valenciana y en el conjunto de España se sitúa por encima del nivel medio de la zona euro.

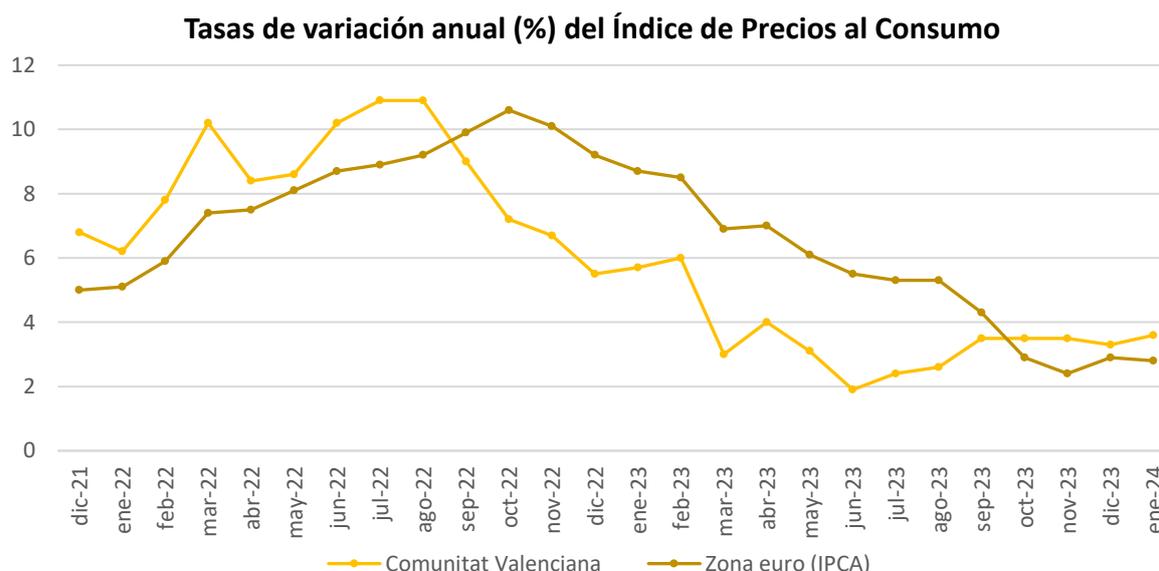


Gráfico 12. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y EUROSTAT

A lo largo de 2023 la mayoría de grupos de productos acumularon incrementos importantes en el IPC, tanto a nivel autonómico como nacional. Entre ellos destacan en la Comunitat el sector

alimentación (7,1 %) y el de “restaurantes y hoteles” (6,1 %). Por el contrario, los precios de los suministros del hogar acumularon una caída del 6,8 % a nivel autonómico y del 5,9 % a nivel nacional, siendo el único grupo de productos que registraba una tasa acumulada negativa. El retroceso de precios en este grupo se sustenta en la desaceleración de los precios energéticos (electricidad, gas y combustibles), así como en el “efecto escalón” provocado por las intensas subidas de los componentes energéticos en 2022.

Tasas de variación (%) del IPC Diciembre 2023	Comunitat Valenciana			España		
	Mensual	Anual	En el año	Mensual	Anual	En el año
Índice general	0,0	3,3	3,3	0,0	3,1	3,1
01 Alimentos y bebidas no alcohol.	-0,1	7,1	7,1	0,0	7,3	7,3
02 Bebidas alcohólicas y tabaco	-1,4	2,9	2,9	-0,7	3,4	3,4
03 Vestido y calzado	-0,8	3,3	3,3	-1,0	1,6	1,6
04 Vivienda, agua, electric., gas...	0,7	-6,8	-6,8	0,5	-5,9	-5,9
05 Muebles, art. del hogar...	0,1	1,7	1,7	0,0	2,0	2,0
06 Sanidad	0,1	2,1	2,1	0,1	2,2	2,2
07 Transporte	-1,2	4,0	4,0	-1,2	3,9	3,9
08 Comunicaciones	-0,2	2,8	2,8	-0,1	3,1	3,1
09 Ocio y cultura	2,6	4,1	4,1	2,3	3,1	3,1
10 Enseñanza	0,2	2,1	2,1	0,0	3,0	3,0
11 Restaurantes y hoteles	-0,1	6,1	6,1	0,2	5,5	5,5
12 Otros bienes y servicios	0,1	4,2	4,2	0,0	3,8	3,8

Tabla 19. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Tasas de variación en lo que va de año (%) del Índice de Precios al Consumo (%)  
Diciembre 2023

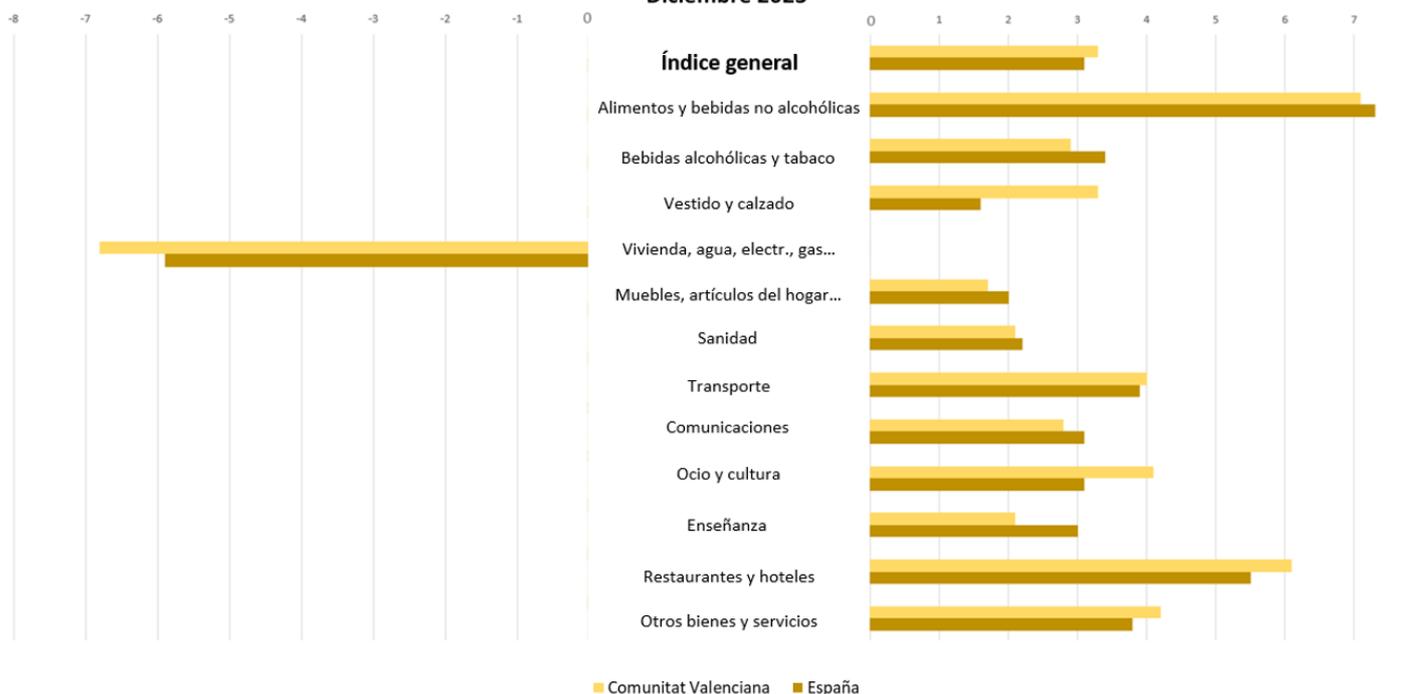


Gráfico 13. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

En enero el índice general subió hasta el 3,6 %. Todos los grupos registraron incrementos respecto al mes anterior, excepto “vestido y calzado”, “ocio y cultura” y “muebles y artículos para el hogar”. Los precios de los suministros de la vivienda registraron un incremento del 3,9 % respecto al mes anterior y una subida del 2,5 % respecto a enero de 2023. En estas subidas ha impactado el alza del IVA y del Impuesto Especial sobre la Electricidad (IEE). En el mes de febrero el índice general descendió en 9 décimas para situarse en el 2,7 % en la Comunitat y en el 2,8 %

a nivel nacional, con incrementos en todos los grupos de productos, excepto en los suministros del hogar.

La inflación subyacente, que refleja la evolución de los precios de la economía excluyendo los grupos más volátiles (alimentos no elaborados y productos energéticos), cerró 2023 con una variación anual del 4 % en la Comunitat y del 3,8 % en media nacional. En enero la variación interanual se situó en el 3,7% en la Comunitat, abriendo un diferencial con el IPC general de 0,1 p.p. En febrero la inflación subyacente continuó descendiendo, aunque a un ritmo inferior al de la inflación general. En la Comunitat la inflación subyacente se situó en el 3,4 %, abriendo de nuevo la brecha con el índice general. Dentro de la inflación subyacente destacó el incremento de los precios de los alimentos elaborados, que han subido un 5,3 % en tasa anual, empujados principalmente por el precio del aceite de oliva.

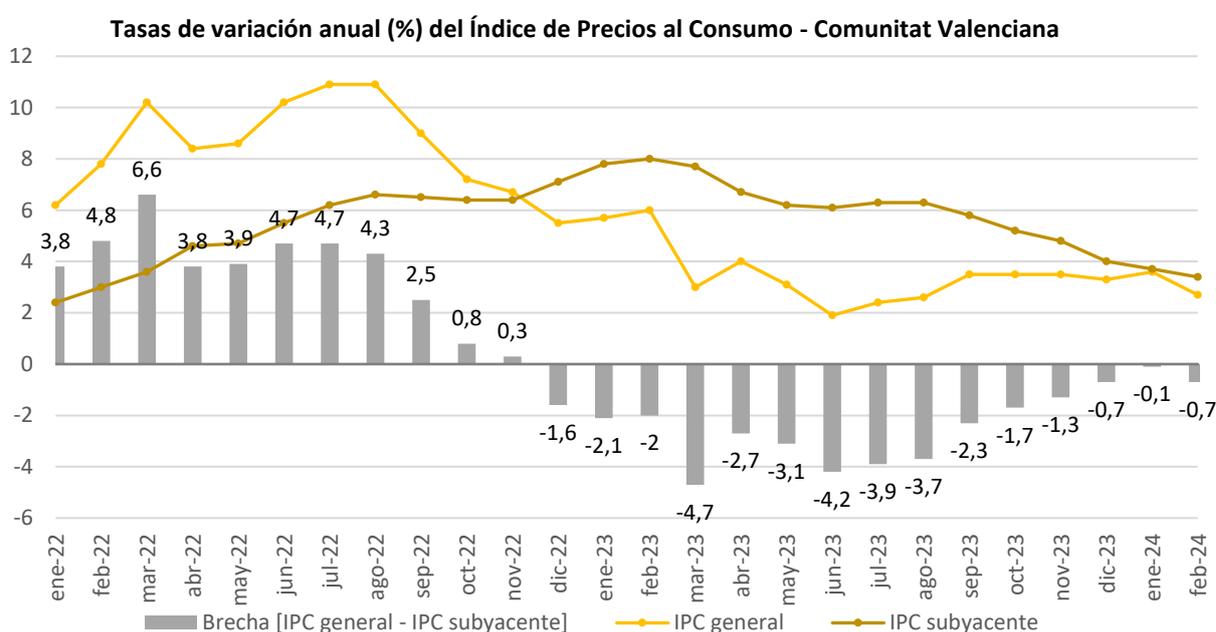


Gráfico 14. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Las previsiones elaboradas por Funcas, publicadas el 14 de marzo, revisaron ligeramente al alza las proyecciones para la segunda mitad del 2024, aunque esta revisión no afectó a la estimación de la inflación media anual que, de cumplirse la trayectoria prevista, podría situarse en el 3,1 %.

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Media
<b>2023</b>	5,9	6,0	3,3	4,1	3,2	1,9	2,3	2,6	3,5	3,5	3,2	3,1	<b>3,5</b>
<b>2024</b>	3,4	2,8	2,9	3,2	3,6	3,6	3,3	3,1	2,7	2,6	3,0	3,1	<b>3,1</b>

Tabla 20. Fuente: FUNCAS

Centrando el foco de los precios en el sector industrial, en la tabla siguiente se muestran los datos del Índice de Precios Industriales (IPRI).

En los últimos meses se está observando una moderación de los precios industriales debido al cambio de tendencia en la evolución de los precios industriales del sector energético. A lo largo de 2023 el IPRI registró un descenso del 4,1 % en la Comunitat; una caída 2,2 p.p. menos intensa que en media nacional. Excluyendo el efecto de la rama energética, el índice muestra una ligera subida del 0,8 % en la Comunitat y del 1,1 % a nivel nacional. Los precios industriales de la rama energética registraron en el acumulado del año caídas de dos dígitos, tanto a nivel autonómico

como nacional. En paralelo destaca la subida de precios industriales de las ramas de bienes de consumo (5,1 % acumulado en la Comunitat y 6,7 % en media nacional), impulsada por las

Tasas de variación (%) del Índice de Precios Industriales Diciembre 2023	Comunitat Valenciana			España		
	Mensual	Anual	En lo que va de año	Mensual	Anual	En lo que va de año
<b>Total industria</b>	-0,7	-4,1	-4,1	-0,3	-6,3	-6,3
<b>Total industria sin energía</b>	-0,2	0,8	0,8	0,1	1,1	1,1
<b>Bienes de consumo</b>	-0,1	5,1	5,1	0,3	6,7	6,7
Bienes de consumo duradero	0,0	1,9	1,9	0,1	1,7	1,7
Bienes de consumo no duradero	-0,1	5,4	5,4	0,4	7,0	7,0
<b>Bienes de equipo</b>	0,0	1,8	1,8	0,4	2,7	2,7
<b>Bienes intermedios</b>	-0,3	-2,7	-2,7	-0,4	-4,9	-4,9
<b>Energía</b>	-2,4	-17,8	-17,8	-1,0	-20,6	-20,6

subidas de precios en las ramas de los bienes de consumo no duradero.

Tabla 21. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

La trayectoria de los precios energéticos también viene reflejada en la de los precios de la energía importada. La tabla siguiente muestra la evolución del Índice de Precios de Importación de Productos Industriales (IPRIM) por destino económico de los bienes a nivel nacional. En el conjunto de la industria española los precios de los productos importados acumularon entre enero y diciembre un descenso del 5,1 %. Este descenso se sustenta en gran medida en la desescalada de los precios de importación para la rama energética (21,6 %) y, a mayor distancia, en el descenso de los precios importados por las ramas de bienes intermedios (5,4 %). Los precios de importación de productos industriales sin la rama energética acumularon un descenso del 1,2 %.

Índice de Precios de Importación de Productos Industriales (España) - Diciembre 2023	Tasas de variación (%)		
	Mensual	Anual	En el año
<b>Total industria</b>	-0,8	-5,1	-5,1
<b>Total industria sin energía</b>	-0,3	-1,2	-1,2
<b>Bienes de consumo</b>	-0,4	-0,4	-0,4
Bienes de consumo duradero	-0,4	-0,7	-0,7
Bienes de consumo no duradero	-0,4	-0,3	-0,3
<b>Bienes de equipo</b>	0,0	2,7	2,7
<b>Bienes intermedios</b>	-0,4	-5,4	-5,4
<b>Energía</b>	-3,6	-21,6	-21,6

Tabla 22. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Por su parte, los precios de importación para el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado se han estabilizado en los últimos meses. En diciembre de 2023, pese a registrarse un nivel de precios un 26 % inferior al de principios de año, el Índice de Precios de Importación de estos productos se situaba 45,4 puntos por encima del nivel anterior la pandemia (enero de 2020).

**Evolución del Índice de Precios de Importación del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (España)**

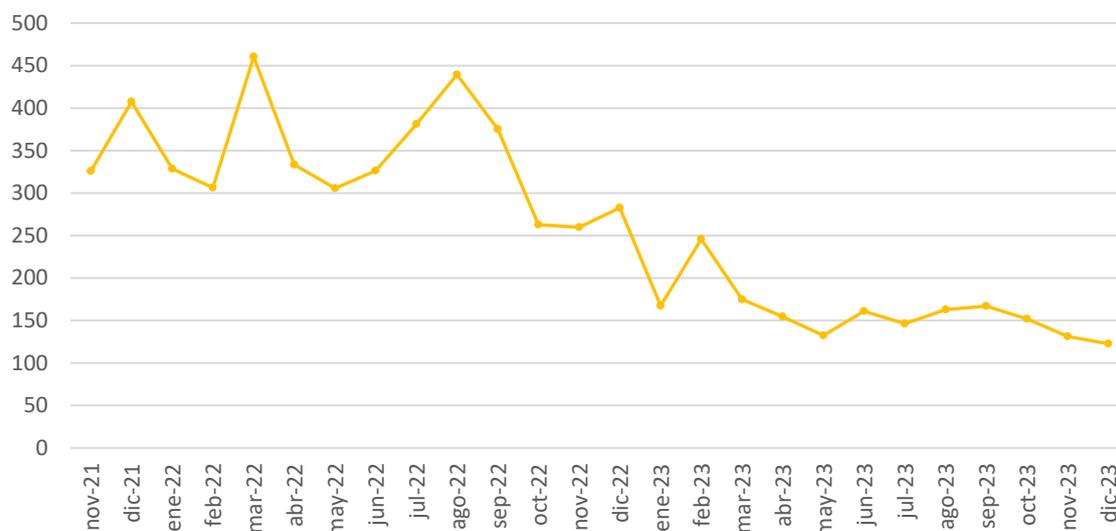


Gráfico 15. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

### TEJIDO EMPRESARIAL

El cuarto trimestre de 2023 cerró con un total de 152.144 empresas activas en la Comunitat Valenciana, lo que supuso un 0,52 % menos que en el trimestre anterior. En términos anuales, el número de empresas activas se situó un 1,10 % por encima del registrado en el cuarto trimestre de 2022.

De las veinte grandes ramas productivas, la mitad de ellas anotaron al final del cuarto trimestre descensos en el número de empresas activas en términos trimestrales. Destacaron, por su evolución positiva, las empresas en el sector de la educación y, a más distancia, las empresas vinculadas a las actividades recreativas. Por el contrario, la rama que más empresas perdió en términos trimestrales fue “suministro de agua, saneamiento, etc.”, con un 5,11 % menos de empresas, seguida de la “hostelería” (4,74 %) y el sector primario, con un 4,18 % menos de empresas que en el tercer trimestre.

En términos anuales la mayoría de las ramas acumularon alzas en el número de empresas inscritas a la Seguridad Social, y sólo 5 registraron descensos en el número de empresas activas. Entre ellas, las organizaciones del sector primario (2,47 % menos de empresas), la industria manufacturera (0,78 % menos) y la rama comercial (0,63 % menos de empresas que en el último trimestre de 2022).

Número de empresas (*) inscritas en la Seg. Social 4T 2023	Número de empresas				Variación C.V.	
	C.V.	Alicante	Castellón	Valencia	Trimestral	Anual
<b>Total</b>	<b>152.144</b>	<b>60.791</b>	<b>19.031</b>	<b>76.155</b>	<b>-0,52%</b>	<b>1,10%</b>
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5.362	1.883	1.005	2.538	-4,18%	-2,47%
B. Industrias extractivas	109	41	23	53	0,00%	3,81%
C. Industria manufacturera	13.512	5.505	1.621	6.542	0,03%	-0,78%
D. Suministro de energía eléct., gas, vapor y aire acond.	233	84	41	127	-0,85%	-0,43%
E. Suministro de agua, activ. de san., gest. de res., etc.	836	261	135	484	-5,11%	1,95%
F. Construcción	16.495	6.966	2.068	7.708	-0,04%	2,24%
G. Comercio al por mayor y al por menor; repar. de veh.	34.324	13.807	4.391	17.341	-0,25%	-0,63%
H. Transporte y almacenamiento	7.016	2.325	862	4.050	-0,58%	2,18%
I. Hostelería	20.793	9.180	2.542	9.226	-4,74%	3,18%
J. Información y comunicaciones	2.676	810	267	1.741	-0,15%	4,21%
K. Actividades financieras y de seguros	2.275	821	339	1.283	0,22%	1,88%
L. Actividades inmobiliarias	4.999	2.180	387	2.480	0,02%	3,35%
M. Actividades profesionales, científicas y técnicas	11.321	3.985	1.271	6.312	0,32%	1,19%
N. Actividades administrativas y servicios auxiliares	6.112	2.820	828	3.034	-1,67%	3,09%
P. Educación	4.663	1.518	607	2.643	11,50%	0,19%
Q. Actividades sanitarias y de servicios sociales	5.805	2.099	721	3.188	0,82%	1,74%
R. Actividades artísticas, recreativas y entretenimiento	4.045	1.472	500	2.158	3,59%	2,95%
S. Otros servicios	8.835	3.570	1.069	4.330	0,93%	1,67%
T. Actividades de los hogares	2.707	1.454	353	900	-0,99%	-2,20%
U. Actividades de organizaciones extraterritoriales	26	10	0	17	0,00%	13,04%

(\*) Empresas y autónomos con asalariados dadas de alta el último día del trimestre

Tabla 23. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

En la tabla siguiente se traslada el detalle provincial de las empresas y autónomos con asalariados inscritos en la Seguridad Social en los sectores de mayor relevancia. Al cierre del cuarto trimestre Alicante y Castellón registraron retrocesos en el número total de empresas activas en tasa trimestral, mientras que Valencia anotó un ligero incremento del 0,06 %. En tasa anual, sin embargo, las tres regiones mostraron una evolución positiva. Cabe destacar la delicada situación de la industria manufacturera, que se pone de manifiesto también en el número de empresas de alta. Las tres provincias registraron caídas en el censo de empresas industriales en tasa anual. A nivel provincial Castellón presenta un panorama más adverso. Además de registrar el incremento anual más modesto, anotó descensos trimestrales en el número de empresas activas en las principales ramas productivas, excepto en “transporte y almacenamiento”.

Número de empresas (*) inscritas en la Seg. Social Tasas de variación - 4T 2023	Alicante		Castellón		Valencia	
	Trimestral	Anual	Trimestral	Anual	Trimestral	Anual
<b>Total</b>	<b>-0,79%</b>	<b>1,32%</b>	<b>-1,61%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,06%</b>	<b>1,12%</b>
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,70%	-2,03%	-1,86%	-0,10%	-7,98%	-3,46%
C. Industria manufacturera	0,15%	-0,97%	-0,73%	-0,49%	0,11%	-0,77%
F. Construcción	0,26%	2,80%	-0,14%	0,98%	-0,34%	1,90%
G. Comercio por mayor y por menor; repar. de vehíc.	-0,11%	-0,29%	-1,41%	-0,45%	0,01%	-0,71%
H. Transporte y almacenamiento	-3,41%	3,89%	2,01%	1,89%	0,92%	1,33%
I. Hostelería	-5,89%	3,53%	-9,31%	3,59%	-2,05%	2,84%

(\*) Empresas y autónomos con asalariados dadas de alta el último día del trimestre

Tabla 24. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

El gráfico siguiente muestra la evolución del número total de empresas y autónomos de alta en la Comunitat Valenciana en los últimos 26 meses. A finales de diciembre un total de 152.150 empresas se encontraban en situación de alta en la Seguridad Social. En enero de este año se redujo esta cifra en un 0,83 %, cerrando con 150.892 empresas de alta (un 0,85 % más que en enero de 2023). En febrero, como en otros años, el número de empresas volvió a crecer (un 0,60 %). En los últimos doce meses (febrero-febrero) la Comunitat Valenciana ha sumado 1.398 empresas.

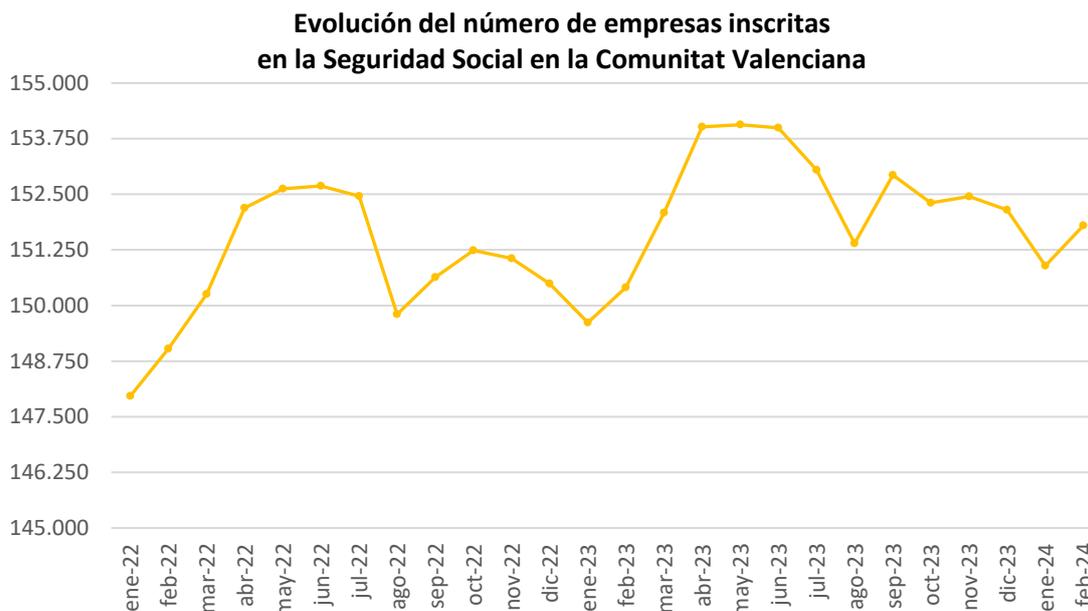


Gráfico 16. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la TGSS

Según el último **Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)** de la Comunitat Valenciana, el 24,7 % de las empresas encuestadas mostró una opinión favorable sobre la marcha de su negocio durante el último trimestre de 2023 y el 18,8 % opinaron de forma desfavorable. Estas cifras revelan un mayor porcentaje de opiniones optimistas y una reducción de las opiniones negativas respecto al trimestre anterior. Por sectores, el sector comercio es el que presenta un mejor balance entre optimistas y pesimistas, y el sector industrial el que manifiesta una peor situación (con un 28 % de opiniones desfavorables frente a un 18,4 % de opiniones favorables).

De cara al primer trimestre de 2024 el ICEA en la Comunitat mejora en 0,9 p.p., al prever el 18,4 % de las empresas de la región un trimestre favorable y el 20,9 % un trimestre desfavorable. Las expectativas para el inicio del año no son, en general, excesivamente favorables. El único sector que presenta una mayor cantidad de opiniones positivas es el constructor, y el sector industrial es, de nuevo, el que se muestra más pesimista. Para el conjunto del país la confianza empresarial también mejora, aunque con menor intensidad (un 0,6 %).

## COMERCIO EXTERIOR

La Comunitat Valenciana exportó entre enero y diciembre de 2023 un volumen total de bienes por valor de 38.014,1 millones de euros, que equivalen al 9,9 % del total de exportaciones nacionales, y se posiciona como la cuarta región exportadora del país (por detrás de la Comunidad de Madrid, Cataluña y Andalucía). En tasa interanual esta cifra supone un retroceso del 4,1 %; 2,7 puntos por encima del descenso registrado en media nacional (1,4 %).

Las importaciones alcanzaron los 34.657,4 millones de euros; el 8,2 % del total nacional. Esta cifra supone un retroceso del 11,8 % en tasa anual. Dado que la caída de las importaciones es mayor que la de las exportaciones, la Comunitat cerró el año con una mejora en el saldo comercial, situándose como la tercera comunidad autónoma con mayor saldo positivo en la balanza comercial de bienes.

Principales indicadores Comercio exterior enero-diciembre 2023	EXPORTACIONES		IMPORTACIONES		SALDO		COBERTURA
	Millones €	% Var. igual periodo	Millones €	% Var. igual periodo	Millones €	% Var. igual periodo	%
<b>España</b>	<b>383.688,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>424.248,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-40.560,1</b>	<b>-40,5</b>	<b>90,4</b>
<b>Comunitat Valenciana</b>	<b>38.014,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>34.657,4</b>	<b>-11,8</b>	<b>3.356,7</b>	<b>939,0</b>	<b>109,7</b>
Alicante	6.978,1	-1,3	5.559,3	-6,6	1.418,8	27,4	125,5
Castellón	9.089,8	-17,0	5.566,6	-37,3	3.523,2	69,1	163,3
Valencia	21.946,1	1,6	23.531,5	-3,8	-1.585,3	-44,8	93,3
<b>% CV / España</b>	<b>9,9%</b>	<b>-</b>	<b>8,2%</b>	<b>-</b>			

Tabla 25. Fuente: Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

La tasa de cobertura de la Comunitat mejoró ligeramente en el último trimestre de 2023 hasta situarse en diciembre en el 109,7 %; 19,3 p.p. por encima de la media nacional. A nivel provincial el valor de las exportaciones únicamente se incrementó en Valencia (avance del 1,6 % en tasa anual). Sin embargo, este incremento no pudo compensar las caídas en las exportaciones de Alicante y Castellón (1,3 % y 17 %, respectivamente). Por su parte, las importaciones han descendido en las tres provincias. Los saldos comerciales mejoraron en Alicante y Castellón, mientras que en Valencia empeoró. No obstante, las tres provincias mostraron tasas de cobertura superiores a la media nacional en el acumulado de enero a diciembre: Alicante y Castellón con diferencias de dos dígitos (125,5 % y 163,3 %, respectivamente) y, a más distancia, Valencia con un 93,3 %.

Dentro de las exportaciones por productos, “frutas, hortalizas y legumbres” (con un peso del 14,5 % sobre el total y un crecimiento del 6,7 % en 2023) sigue liderando el *ranking* autonómico de partidas exportadoras, seguida de “automóviles y motos” (11,4 % y pérdida del 4,2 % del volumen exportado respecto a 2022) y “productos cerámicos y similares” (9,5 %). Por sectores cabe resaltar el dinamismo en las exportaciones de “bienes de equipo” (avance del 19,7 %). En sentido contrario destaca la evolución del sector cerámico: las exportaciones de “productos cerámicos y similares” y “fritas y esmaltes cerámicos” caen un 19,7 % y un 22,9 %, respectivamente. También son significativos los deterioros en las exportaciones de “motores” (20,1 %), electrodomésticos (21,8 %), así como “juguetes” (8,8 %) y “calzado” (7,2 %). En importaciones los mayores avances se registraron en “bienes de consumo duradero” (4,7 %) y en el sector del automóvil (4,2 %). En sentido opuesto destaca la caída del 35,3 % en las importaciones de materias primas y del 38,2 % en las de “productos energéticos”.

Comercio exterior por sectores Comunitat Valenciana enero-diciembre 2023	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO
	Millones €	% total	tva (%)	Millones €	% total	tva (%)	Millones €
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b>	<b>8.230,6</b>	<b>21,7</b>	<b>6,6</b>	<b>5.137,8</b>	<b>14,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>3.092,8</b>
Frutas, hortalizas y legumbres	5.498,5	14,5	6,7	1.527,7	4,4	-5,7	3.970,8
Cítricos	2.484,8	6,5	2,9	108,5	0,3	63,9	2.376,2
Productos pesqueros	327,6	0,9	-15,0	723,3	2,1	-14,8	-395,7
Bebidas	493,5	1,3	-0,8	275,3	0,8	11,4	218,2
Vinos	239,2	0,6	-3,1	18,0	0,1	15,1	221,2
Productos cárnicos	374,3	1,0	7,3	266,9	0,8	19,0	107,3
Otros alimentos	1.536,7	4,0	14,8	2.344,6	6,8	-3,5	-807,8
<b>Productos energéticos</b>	<b>1.717,0</b>	<b>4,5</b>	<b>-32,7</b>	<b>3.054,2</b>	<b>8,8</b>	<b>-38,2</b>	<b>-1.337,2</b>
Petróleo y derivados	1.515,0	4,0	-33,6	2.988,0	8,6	-30,2	-1.473,0
Gas	198,9	0,5	-24,4	53,2	0,2	-91,8	145,6
Carbón y electricidad	3,1	0,0	-47,0	13,0	0,0	-3,6	-9,9
<b>Materias primas</b>	<b>905,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-20,7</b>	<b>883,4</b>	<b>2,5</b>	<b>-35,3</b>	<b>22,2</b>
Animales y vegetales	499,3	1,3	-30,9	486,6	1,4	-19,6	12,7
Minerales	406,3	1,1	-3,0	396,8	1,1	-47,8	9,5

Comercio exterior por sectores Comunitat Valenciana enero-diciembre 2023	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO
	Millones €	% total	tva (%)	Millones €	% total	tva (%)	Millones €
<b>Semimanufacturas no químicas</b>	<b>5.703,9</b>	<b>15,0</b>	<b>-16,5</b>	<b>3.452,5</b>	<b>10,0</b>	<b>-20,0</b>	<b>2.251,4</b>
Metales no ferrosos	469,1	1,2	-15,2	471,9	1,4	-45,1	-2,9
Hierro y acero	635,0	1,7	-16,3	1.417,7	4,1	-13,6	-782,7
Papel	304,3	0,8	-2,1	576,4	1,7	-16,9	-272,1
Productos cerámicos y similares	3.598,8	9,5	-19,7	188,4	0,5	-27,4	3.410,3
Otras semimanufacturas	696,8	1,8	-4,7	798,1	2,3	-7,8	-101,3
<b>Productos químicos</b>	<b>4.990,8</b>	<b>13,1</b>	<b>-9,7</b>	<b>4.330,7</b>	<b>12,5</b>	<b>-20,4</b>	<b>660,1</b>
Productos químicos orgánicos	281,0	0,7	-23,4	538,9	1,6	-25,0	-257,8
Productos químicos inorgánicos	71,3	0,2	12,4	324,4	0,9	-50,8	-253,1
Medicamentos	43,8	0,1	1,8	235,4	0,7	28,1	-191,6
Plásticos	1.547,0	4,1	-8,4	1.869,2	5,4	-18,1	-322,2
Abonos	318,5	0,8	-21,0	190,3	0,5	-46,4	128,2
Colorantes y curtientes	1.044,7	2,7	-18,9	218,9	0,6	-9,3	825,8
<i>Fritas y esmaltes cerámicos</i>	842,6	2,2	-22,9	50,0	0,1	-12,2	792,6
Aceites esenciales y perfumados	682,0	1,8	4,2	282,3	0,8	3,0	399,7
Otros productos químicos	1.002,4	2,6	-1,6	671,3	1,9	-7,5	331,1
<b>Bienes de equipo</b>	<b>6.313,3</b>	<b>16,6</b>	<b>19,7</b>	<b>7.312,3</b>	<b>21,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-999,0</b>
Maquinaria para la industria	1.303,4	3,4	8,5	1.965,1	5,7	-2,7	-661,7
Eq. oficina y telecomunicaciones	732,5	1,9	3,7	1.502,1	4,3	0,2	-769,6
Material transporte	1.572,9	4,1	18,2	813,6	2,3	61,3	759,3
<i>Carretera</i>	984,7	2,6	2,5	612,0	1,8	80,6	372,7
<i>Aeronaves</i>	102,2	0,3	143,6	87,3	0,3	8,8	14,9
Otros bienes de equipo	2.704,6	7,1	32,7	3.031,5	8,7	-4,6	-326,9
<i>Motores</i>	29,8	0,1	-20,1	49,2	0,1	-1,9	-19,3
<i>Aparatos eléctricos</i>	1.705,5	4,5	55,9	1.732,8	5,0	-2,1	-27,3
<i>Aparatos de precisión</i>	179,0	0,5	15,6	468,1	1,4	-11,3	-289,1
<i>Resto bienes de equipo</i>	790,2	2,1	5,1	781,4	2,3	-5,6	8,8
<b>Sector automóvil</b>	<b>5.584,8</b>	<b>14,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>4.647,0</b>	<b>13,4</b>	<b>4,2</b>	<b>937,7</b>
Automóviles y motos	4.339,7	11,4	-4,2	2.622,1	7,6	19,7	1.717,6
Componentes del automóvil	1.245,1	3,3	0,3	2.024,9	5,8	-10,7	-779,9
<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>881,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>1.624,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>-742,5</b>
Electrodomésticos	46,6	0,1	-21,8	522,2	1,5	33,4	-475,5
Electrónica de consumo	61,8	0,2	31,3	220,1	0,6	2,2	-158,3
Muebles	725,2	1,9	-1,2	781,3	2,3	-4,3	-56,1
Otros bienes de cons. duradero	48,3	0,1	-0,5	100,9	0,3	-21,8	-52,6
<b>Manufacturas de consumo</b>	<b>3.572,0</b>	<b>9,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>4.166,0</b>	<b>12,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>-594,1</b>
Textiles	1.079,6	2,8	-2,6	1.518,5	4,4	-10,1	-438,9
<i>Confección</i>	254,9	0,7	12,5	705,7	2,0	6,3	-450,8
Calzado	1.268,9	3,3	-7,2	1.057,0	3,0	-9,6	211,9
Cerámica decorativa	23,4	0,1	-11,8	6,0	0,0	17,2	17,4
Cuero y manufacturas del cuero	164,3	0,4	-11,7	189,5	0,5	-14,9	-25,2
Iluminación	173,7	0,5	-1,5	169,9	0,5	-7,3	3,8
Juguetes	231,4	0,6	-8,8	307,7	0,9	-21,0	-76,3
<i>Juguete tradicional</i>	147,7	0,4	-16,8	210,0	0,6	-24,1	-62,3
Otras manufacturas de consumo	630,8	1,7	-5,8	917,4	2,6	-3,0	-286,6
<b>Otras mercancías</b>	<b>114,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-6,6</b>	<b>49,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>65,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>38.014,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>34.657,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>3.356,7</b>

Tabla 26. Fuente: Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

Por áreas geográficas la zona euro (que desde el 1 de enero de 2023 incorpora a Croacia) es destinataria del 50 % y 36,2 % del total de exportaciones e importaciones de la Comunitat, respectivamente. Las expediciones al conjunto de la zona euro retrocedieron un 2,1 % en 2023 mientras que las introducciones avanzaron un 0,4 %. Por orden de importancia de los países de la zona euro receptores de las expediciones de la Comunitat se sitúan a la cabeza Francia (12,9 % sobre el total exportado), Alemania (11 %) e Italia (8,8 %), seguidos, con una menor participación, por Portugal (6,1 %) y Países Bajos (3,3 %). Fuera de la UE destacan las exportaciones a Estados Unidos (8,9 %) y Reino Unido (7 %).

Comercio exterior Comunitat Valenciana por áreas geográficas enero-diciembre 2023	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO
	Millones €	% total	tva (%)	Millones €	% total	tva (%)	Millones €
<b>EUROPA</b>	<b>26.548,9</b>	<b>69,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>18.320,4</b>	<b>52,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>8.228,5</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>21.755,8</b>	<b>57,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>15.394,4</b>	<b>44,4</b>	<b>0,3</b>	<b>6.361,5</b>
<b>ZONA EURO</b>	<b>19.023,9</b>	<b>50,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>12.547,6</b>	<b>36,2</b>	<b>0,4</b>	<b>6.476,2</b>
Alemania	4.181,1	11,0	-5,4	2.621,4	7,6	-1,9	1.559,7
Austria	326,8	0,9	-4,1	316,7	0,9	18,4	10,1
Bélgica	1.040,0	2,7	7,9	902,2	2,6	3,2	137,8
Chipre	67,2	0,2	7,4	0,9	0,0	-32,2	66,3
Croacia	100,1	0,3	5,3	30,9	0,1	-1,6	69,1
Eslovaquia	130,1	0,3	13,7	156,0	0,5	-1,7	-25,9
Eslovenia	70,3	0,2	14,3	54,5	0,2	6,3	15,8
Estonia	40,7	0,1	-25,8	28,2	0,1	6,0	12,5
Finlandia	164,0	0,4	4,3	103,2	0,3	-17,5	60,8
Francia	4.913,4	12,9	-1,1	2.700,2	7,8	4,0	2.213,2
Grecia	372,8	1,0	-8,5	160,6	0,5	-13,5	212,2
Irlanda	280,9	0,7	5,3	77,6	0,2	-24,0	203,3
Italia	3.356,3	8,8	-5,4	2.726,8	7,9	-1,9	629,6
Letonia	44,9	0,1	2,4	23,0	0,1	-36,1	21,9
Lituania	97,1	0,3	14,4	53,5	0,2	-16,3	43,6
Luxemburgo	56,8	0,1	125,2	43,6	0,1	-3,7	13,1
Malta	176,3	0,5	-4,0	107,2	0,3	31,6	69,1
Países Bajos	1.268,9	3,3	-13,0	1.228,0	3,5	11,5	40,8
Portugal	2.336,4	6,1	7,8	1.213,2	3,5	-6,1	1.123,2
<b>RESTO UE</b>	<b>2.731,9</b>	<b>7,2</b>	<b>-12,7</b>	<b>2.846,7</b>	<b>8,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-114,8</b>
Bulgaria	99,7	0,3	-1,5	117,9	0,3	59,2	-18,2
Dinamarca	378,5	1,0	-15,1	220,6	0,6	-26,2	157,9
Hungría	149,3	0,4	-43,2	472,1	1,4	-10,7	-322,7
Polonia	805,1	2,1	0,3	657,6	1,9	12,4	147,4
República Checa	371,0	1,0	1,3	500,7	1,4	-8,9	-129,7
Rumanía	258,5	0,7	-12,2	488,5	1,4	-9,7	-230,0
Suecia	339,0	0,9	-32,1	181,7	0,5	14,1	157,3
<b>RESTO EUROPA</b>	<b>4.793,1</b>	<b>12,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>2.926,0</b>	<b>8,4</b>	<b>-16,7</b>	<b>1.867,1</b>
Noruega	205,5	0,5	-7,6	38,0	0,1	-82,3	167,5
Reino Unido	2.676,7	7,0	0,0	743,3	2,1	-15,4	1.933,4
Rusia	104,2	0,3	-38,8	26,8	0,1	-86,2	77,4
Suiza	505,8	1,3	-10,5	117,7	0,3	60,3	388,1
Turquía	862,1	2,3	26,2	1.598,4	4,6	-12,5	-736,3
<b>AMÉRICA</b>	<b>6.046,0</b>	<b>15,9</b>	<b>0,5</b>	<b>3.983,0</b>	<b>11,5</b>	<b>-32,8</b>	<b>2.063,0</b>
<b>AMÉRICA DEL NORTE</b>	<b>3.904,8</b>	<b>10,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2.099,1</b>	<b>6,1</b>	<b>-44,5</b>	<b>1.805,7</b>
Canadá	538,4	1,4	1,6	313,1	0,9	-64,3	225,4
Estados Unidos	3.366,0	8,9	2,7	1.785,8	5,2	-38,5	1.580,2
<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>2.085,0</b>	<b>5,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>1.485,7</b>	<b>4,3</b>	<b>-13,7</b>	<b>599,3</b>
Argentina	108,4	0,3	-4,0	230,1	0,7	29,1	-121,7
Brasil	217,2	0,6	-12,7	323,9	0,9	-23,6	-106,7
Chile	160,9	0,4	17,0	111,5	0,3	-21,0	49,4
México	638,9	1,7	3,1	427,6	1,2	-24,8	211,3
Perú	101,5	0,3	-10,1	123,0	0,4	9,5	-21,5
<b>RESTO AMÉRICA</b>	<b>56,2</b>	<b>0,1</b>	<b>25,8</b>	<b>398,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-342,0</b>
<b>ASIA</b>	<b>2.746,6</b>	<b>7,2</b>	<b>-14,0</b>	<b>9.804,8</b>	<b>28,3</b>	<b>-13,7</b>	<b>-7.058,2</b>
<b>ASIA (exc. Oriente Medio)</b>	<b>1.532,9</b>	<b>4,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>9.440,2</b>	<b>27,2</b>	<b>-12,8</b>	<b>-7.907,3</b>
China	479,0	1,3	1,5	5.509,3	15,9	-10,8	-5.030,3
Corea del Sur	87,8	0,2	-12,8	401,3	1,2	5,1	-313,6
Hong-Kong, China	56,6	0,1	-5,7	14,2	0,0	-62,2	42,4
India	237,6	0,6	-4,5	583,8	1,7	-21,4	-346,2
Indonesia	35,9	0,1	-13,6	177,2	0,5	-63,9	-141,3
Japón	105,4	0,3	-20,4	697,8	2,0	9,6	-592,3
Singapur	44,2	0,1	-6,7	10,9	0,0	-38,0	33,3
Taiwán	145,7	0,4	34,2	188,1	0,5	-16,9	-42,4
Vietnam	60,4	0,2	-17,8	473,5	1,4	-19,7	-413,1
<b>ORIENTE MEDIO</b>	<b>1.213,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-23,4</b>	<b>364,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-31,5</b>	<b>849,1</b>
Arabia Saudí	305,9	0,8	-21,3	37,4	0,1	-69,8	268,5
Emiratos Arabes Unidos	270,6	0,7	-11,5	81,8	0,2	-23,1	188,8

Comercio exterior Comunitat Valenciana por áreas geográficas enero-diciembre 2023	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO
	Millones €	% total	tva (%)	Millones €	% total	tva (%)	Millones €
<b>ÁFRICA</b>	<b>2.139,0</b>	<b>5,6</b>	<b>-15,5</b>	<b>2.418,0</b>	<b>7,0</b>	<b>-19,5</b>	<b>-279,1</b>
Argelia	58,3	0,2	-78,4	70,3	0,2	-70,5	-12,1
Egipto	189,3	0,5	-13,5	275,6	0,8	-16,7	-86,3
Marruecos	935,1	2,5	1,0	404,8	1,2	-22,4	530,3
Nigeria	49,6	0,1	-36,4	31,5	0,1	-75,5	18,1
Sudáfrica	177,2	0,5	35,7	315,9	0,9	13,2	-138,7
<b>OCEANÍA</b>	<b>312,4</b>	<b>0,8</b>	<b>4,5</b>	<b>129,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-13,4</b>	<b>183,1</b>
Australia	245,4	0,6	2,7	111,4	0,3	-12,5	133,9
<b>OTROS</b>	<b>221,2</b>	<b>0,6</b>	<b>5,0</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-17,8</b>	<b>219,3</b>
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>38.014,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>34.657,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>3.356,7</b>

Tabla 27. Fuente: Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

Pese a que las relaciones comerciales con Reino Unido se resintieron al inicio del **brexit**, el comercio exterior con este país sigue siendo relevante. En términos nominales Reino Unido se consolida como el quinto destino de las exportaciones de la Comunitat. Entre enero y diciembre de 2023 las exportaciones apenas crecieron, mientras que las importaciones (que en 2022 llegaron a avanzar un 30 %) acumularon en el mismo periodo un descenso del 15,4 %. Tanto la desaceleración de las exportaciones como el descenso de las importaciones se centran en el sector automotriz. Con todo, al cierre del año el saldo comercial con Reino Unido, próximo a los 2.000 millones de euros, ocupaba el segundo puesto en el *ranking* geográfico de la Comunitat, sólo por detrás de Francia.

Por su parte, el conflicto diplomático entre España y **Argelia** está consolidando un gran deterioro en las relaciones comerciales con el país magrebí. En el acumulado entre enero y diciembre las exportaciones e importaciones de la Comunitat con Argelia registraron caídas interanuales del 78,4 % y 70,5 %, respectivamente. Los datos de 2023 muestran que las relaciones comerciales con dicho país siguen en mínimos y las recientes noticias no auguran una mejoría en el corto y medio plazo.

## ENTORNO NACIONAL

El avance de los datos de la contabilidad nacional correspondientes al último trimestre del año, publicado el 30 de enero, muestra una aceleración inesperada la economía española en el último tramo del año. El PIB registró una variación estimada del 0,6 % respecto al trimestre anterior, un crecimiento dos décimas superior al del tercer trimestre. Comparando con el cuarto trimestre del 2022 el PIB avanzó un 2 %; 0,2 p.p. más que en el trimestre anterior.

La contribución de la demanda nacional al crecimiento trimestral fue de 0,5 p.p. (0,3 p.p. inferior a la del trimestre anterior). Este avance lo ha sustentado, en gran medida, el mayor dinamismo del consumo de las administraciones públicas, que avanzó un 1,4 % en tasa trimestral; manteniendo el dato del trimestre anterior. Por su parte, el consumo de los hogares avanzó un 0,6 %; siete décimas menos que en el trimestre anterior. La variación de existencias avanzó 0,5 p.p. en tasa trimestral. La formación bruta de capital, lastrada por la inversión en maquinaria y bienes de equipo, mostró una evolución menos favorable; registrando un crecimiento del 0,2 % en tasa trimestral. En paralelo, la demanda externa tuvo contribución positiva de 0,1 p.p., cambiando de signo respecto al trimestre anterior, gracias a que las exportaciones crecieron un 2,9 % en tasa trimestral y las importaciones un 2,7 %.

**Producto interior bruto. Cuarto trimestre 2023**

Volumen encadenado. Tasas de variación intertrimestral (%)

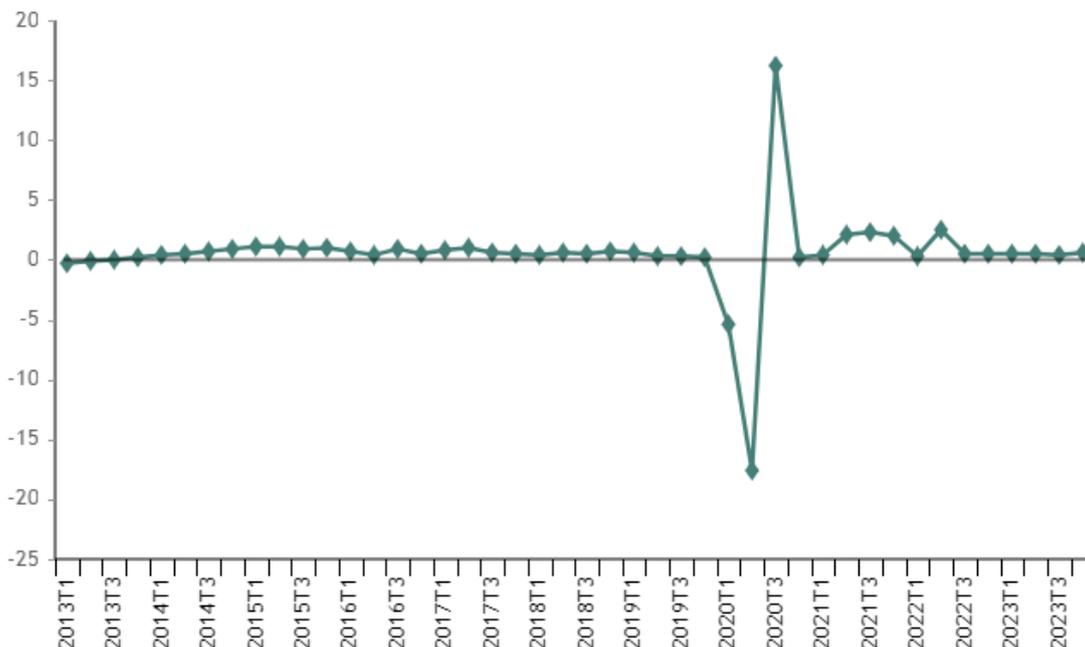


Gráfico 17. Fuente: INE. CNTR - Avance Trimestre 4 2023

La evolución de los sectores y las ramas productivas ha sido mayoritariamente positiva. Los cuatro grandes sectores registraron tasas trimestrales positivas, liderando el avance el sector primario, con un crecimiento del 5,3 % (9,5 p.p. por encima del trimestre anterior). El sector industrial creció un 2,4 % y el de la construcción un 0,6 %. En el trimestre anterior ambos sectores habían registrado retrocesos. El sector servicios, ralentizó su avance en tasa trimestral hasta el 0,2 %; 0,8 p.p. menos que en el trimestre anterior, lastrado por las actividades financieras, las artísticas y, en menor medida, por las ramas de “comercio, transporte y hostelería”. En tasa anual, salvo “actividades inmobiliarias”, el resto de los sectores y ramas de actividad registraron tasas positivas.

Entre octubre y diciembre los impuestos netos de subvenciones sobre los productos registraron un retroceso del 0,3 % en tasa trimestral, pero avanzaron 9 décimas en tasa anual.

Como resultado de los altos niveles de precios el deflactor implícito del PIB registró en el cuarto trimestre una variación interanual del 5 %; 1,1 p.p. menos que en el trimestre anterior.

La remuneración de los asalariados anotó un crecimiento interanual, a precios corrientes, del 8,5 %, como consecuencia del aumento del 3,9 % en el número de asalariados y del 4,4 % en la remuneración media por asalariado. Por su parte, el excedente de explotación bruto a precios corrientes registró un incremento del 2,4 % en tasa interanual; 3,9 p.p. menos que en el trimestre anterior. El componente “impuestos netos sobre la producción y las importaciones” avanzó un 27 % en los mismos términos.

Respecto al empleo, el número de horas efectivamente trabajadas creció durante el cuarto trimestre un 0,7 % respecto al trimestre anterior. En tasa anual el número de horas trabajadas creció 0,9 p.p. hasta situarse en el 2,8 %. Todos los sectores y ramas productivas registraron incrementos anuales en el número de horas trabajadas. Destacaron los avances en el sector constructor, con una subida del 7,8 % en tasa anual, así como en las ramas “información y comunicaciones” (7,6 %) y “actividades profesionales, científicas y técnicas” (4,6 %). En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo el empleo avanzó un 0,7 % en

comparación con el trimestre anterior. En tasa anual el crecimiento fue del 3,9 % y supuso el incremento de 754.900 empleos equivalentes a tiempo completo en los últimos doce meses. Excepto las “actividades inmobiliarias” el resto de sectores y ramas productivas registraron avances interanuales en el empleo, destacando el incremento del 7,7 % en construcción.

Tasas de variación interanual (%) de los componentes del PIB (*). Volumen encadenado España	2022	2023			
		1TR	2TR	3TR	4TR
<b>Producto interior bruto a precios de mercado</b>	<b>5,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
<b>Demanda nacional (**)</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>
Gasto en consumo final de los hogares	4,8	2,6	1,7	0,4	2,3
Gasto en consumo final de las ISFLSH	-0,2	-1,1	3,5	3,5	2,8
Gasto en consumo final de las AAPP	-0,2	1,9	4,6	4,6	4,4
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,4</b>
Formación bruta de capital fijo	2,4	-0,2	1,3	-0,1	1,6
Activos fijos materiales	2,1	0,3	1,7	0,0	1,3
Viviendas, otros edificios y construcciones	2,6	3,1	3,6	1,1	1,1
Maquin., bienes de equipo y sist. de armam.	1,9	-4,4	-1,8	-2,0	1,2
Recursos biológicos cultivados	-14,1	1,3	5,5	5,2	6,9
Productos de la propiedad intelectual	3,8	-2,8	-0,8	-0,4	3,0
Variación de existencias...	-0,2	-0,5	-0,3	0,2	-0,4
<b>Demanda externa (**)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,0</b>
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>	<b>15,2</b>	<b>9,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,2</b>
Exportaciones de bienes	4,5	6,3	-2,7	-6,5	-3,3
Exportaciones de servicios	48,6	18,1	6,9	12,6	12,3
Gasto de los hogares no residentes	117,8	21,3	8,4	27,0	22,1
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>	<b>7,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,7</b>
Importaciones de bienes	5,4	1,9	-0,1	-3,6	1,2
Importaciones de servicios	15,3	4,6	-0,6	3,2	4,7
Gasto de los hogares residentes en r.m.	70,7	22,0	5,9	3,4	12,8
<b>Producto interior bruto a precios de mercado</b>	<b>5,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>-19,8</b>	<b>-7,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>
<b>Industria</b>	<b>2,6</b>	<b>4,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>
Industria manufacturera	4,4	5,1	2,2	2,9	3,0
<b>Construcción</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Servicios</b>	<b>8,0</b>	<b>4,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>
Comercio, transporte y hostelería	16,3	8,7	4,0	3,2	3,0
Información y comunicaciones	9,5	5,4	5,9	5,6	5,3
Actividades financieras y de seguros	2,9	5,0	6,4	10,2	2,7
Actividades inmobiliarias	4,4	-0,4	-2,4	-3,8	-3,6
Actividades prof., científicas, técnicas...	8,7	3,7	2,0	0,5	0,9
Administración pública, educación y sanidad	-0,2	2,5	2,9	3,0	3,7
Activ. artísticas, recreativas y otros servicios	14,1	12,1	6,3	8,7	8,9
<b>Impuestos menos subv. sobre los productos</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,9</b>

(\*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(\*\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Tabla 28. Fuente: INE. CNTR – Avance Trimestre 4 2023

La productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo en el cuarto trimestre del año se contrajo un 1,8 % en tasa interanual. La remuneración media por asalariado subió un 4,4 % y el Coste Laboral Unitario (CLU) un 6,3 %. La subida de los CLUs es 1,3 p.p. superior a la experimentada por el deflactor implícito de la economía. No obstante, en el contexto actual, la variable que mejor se ajusta para analizar la evolución de la actividad, el empleo y la productividad es el número de horas efectivamente trabajadas. Analizándola en estos términos, la productividad por hora efectivamente trabajada registró un retroceso del 0,8 % en tasa anual.

**El Banco de España**, en su último “Informe Trimestral y Proyecciones Macroeconómicas de la Economía Española”, de 13 de marzo, eleva sus previsiones de crecimiento del PIB nacional para 2024 hasta el 1,9 %, y las mantiene en el 1,9 % y el 1,7 % para los ejercicios 2025 y 2026, respectivamente. En paralelo ha rebajado sus proyecciones de inflación para el 2024 hasta el 2,7 %, y el 1,9 % y 1,7 % en los dos años siguiente. También la inflación subyacente remitirá gradualmente durante este periodo, desde el 2,2 % proyectado para 2024, hasta el 1,9 % y el 1,8 % en los siguientes dos años. Con respecto a la tasa de paro, la entidad estima que se “mantendrá una leve senda descendente en los próximos años, si bien aún permanecerá ligeramente por encima del 11 % en 2026”.

A la vista de la mejor evolución de la economía en el cuarto trimestre del año, así como los datos e indicadores más recientes, **CEOE** también ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para el ejercicio 2024 y estima que la economía nacional podría crecer en el conjunto del año un 1,8 %. A este crecimiento contribuiría la demanda interna con 1,6 p.p. y la externa con 0,2 p.p. El consumo privado será el componente de la demanda interna que más avance en 2024, aunque con menor dinamismo que en el año anterior. Por el contrario, el consumo público desacelerará su avance. La inversión, salvo en construcción, retomará el dinamismo perdido en el año anterior. El empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo avanzará un 2,0 %, resultando una caída de la productividad del 0,2 %. El aumento de la población activa limitará la reducción de la tasa de paro más allá del 11,8 %. Con respecto a la inflación, desde CEOE se estima que la inflación, tanto la general como la subyacente, podría situarse en 2024, de media, en el 3,1 %.

## ENTORNO INTERNACIONAL

La economía mundial se ha mostrado en 2023 más resiliente de lo esperado y ha finalizado el año con mejores registros de lo previsto. Por áreas geográficas, el crecimiento lo lideraron las economías emergentes, que avanzaron un 4,1 % y, en menor medida, las economías avanzadas, que crecieron un 1,6 %. Destacaron los crecimientos de China (5,2 %) y EE.UU. (2,5 %). Por el contrario, la zona euro avanzó de forma más débil de lo esperado, un 0,5 %; lastrada por Alemania, que estuvo sumergida en una recesión técnica (-0,3 %). La evolución del comercio mundial siguió una trayectoria adversa.

A su vez, los nuevos niveles elevan el punto de partida de cara al futuro más próximo. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en la actualización de las “Perspectivas de la Economía Mundial” de enero de 2024, ha revisado al alza las proyecciones de crecimiento mundial, tras comprobar una mayor resiliencia en los EE.UU. y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes e incorporar en su análisis el estímulo fiscal en China. El Fondo eleva el crecimiento mundial para 2024 hasta el 3,1 % y para 2025 hasta el 3,2 %. No obstante, las previsiones para este bienio “son inferiores al promedio histórico de 3,8 % (2000-2019), ante las elevadas tasas de interés, el repliegue del apoyo fiscal en un entorno de fuerte endeudamiento que frena la actividad económica y el bajo crecimiento de la productividad subyacente”. Por su parte, la inflación está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayoría de las regiones. Se prevé que el nivel general de inflación a escala mundial descienda al 5,8 % en 2024 y al 4,4 % en 2025.

<b>Estimaciones y proyecciones del FMI</b> Tasas de variación interanual (%)	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>Producto mundial</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>
<b>Zona del euro</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>
Alemania	-0,3	0,5	1,6
Francia	0,8	1,0	1,7
Italia	0,7	0,7	1,1
España	2,4	1,5	2,1
<b>Japón</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>
<b>Canadá</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>
<b>Otras economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>
China	5,2	4,6	4,1
India	6,7	6,5	6,5
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
Rusia	3,0	2,6	1,1
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>
Brasil	3,1	1,7	1,9
México	3,4	2,7	1,5
<b>Oriente Medio y Asia Central</b>	<b>2,0</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>
Arabia Saudita	-1,1	2,7	5,5
<b>África Subsahariana</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>
Nigeria	2,8	3,0	3,1
Sudáfrica	0,6	1,0	1,3
<b>Partidas informativas</b>			
<b>Economías emergentes e ingreso medio</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
<b>Países en desarrollo de ingreso bajo</b>	<b>4,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>

Tabla 29. Fuente: FMI, "Actualización Perspectivas de la Economía Mundial", enero 2024

En febrero la OCDE también revisó al alza sus previsiones de crecimiento mundial para los ejercicios 2024 y 2025, situándolos en el 2,9 % y 3,0 %, respectivamente.

Centrando el foco en la Unión Europea (UE), los datos publicados por Eurostat constatan que la economía de la eurozona se estancó en el último tramo del año, evitando, de este modo, la entrada en recesión técnica. Tras un retroceso del 0,1 % en el tercer trimestre, el crecimiento agregado en la zona euro en el cuarto trimestre fue del 0,0 %. De entre las grandes economías, Alemania se contrajo un 0,3 % en tasa trimestral y España avanzó un 0,6 %. En el conjunto de la UE la actividad económica registró un tímido avance del 0,1 % trimestral, tras registrar un estancamiento en el trimestre anterior. En tasa anual los avances fueron del 0,1 % en la zona euro y 0,2 % en el conjunto de la Unión.

**Estimaciones y proyecciones de Eurostat**  
**Evolución del PIB real (\*). Tasas de variación intertrimestral (%)**

País o región	2022				2023			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Alemania	1,0	-0,1	0,4	-0,4	0,1	0,0	-0,0	-0,3
Austria	0,6	2,0	-0,1	-0,2	0,1	-1,3	-0,3	0,0
Bélgica	0,1	0,7	0,3	0,2	0,4	0,3	0,4	0,3
Bulgaria	0,7	0,8	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	0,5
Chipre	0,6	0,6	1,1	0,7	0,8	-0,4	1,3	0,6
Croacia	2,6	0,8	-0,3	0,1	1,0	1,5	0,5	1,3
Dinamarca	-1,4	1,3	0,5	-0,3	1,2	-0,6	0,4	2,0
Eslovaquia	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2	0,5	0,3	0,3
Eslovenia	-0,0	0,5	-0,1	0,4	0,3	1,1	0,0	1,1
<b>España</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
Estonia	-0,0	-1,2	-0,6	-1,3	-0,7	-0,3	-0,8	-0,7
Finlandia	-0,7	0,5	-0,1	-0,5	-0,1	0,4	-1,1	-0,7
Francia	-0,1	0,3	0,6	-0,0	0,0	0,6	-0,0	0,1
Grecia	2,0	0,4	0,5	1,1	0,0	1,1	-0,1	0,2
Hungría	1,4	1,0	-1,1	-0,7	-0,3	-0,0	0,8	-0,0
Irlanda	5,8	2,8	3,0	0,2	-3,4	-0,1	-2,5	-3,4
Italia	0,2	1,4	0,3	0,0	0,5	-0,2	0,2	0,2
Letonia	1,1	0,1	-0,7	0,6	-0,2	-0,3	0,1	0,8
Lituania	0,4	-0,6	0,7	-0,3	-1,9	2,4	-0,0	-0,1
Luxemburgo	0,1	-0,7	0,3	-1,5	0,6	0,2	-1,4	0,0
Malta	1,9	2,1	0,3	2,9	0,9	0,8	2,3	0,3
Países Bajos	0,5	1,7	0,2	0,6	-0,5	-0,4	-0,3	0,3
Polonia	3,3	-1,0	0,4	-1,5	0,7	-0,1	1,1	-0,0
Portugal	2,3	0,1	0,5	0,5	1,5	0,1	-0,2	0,8
República Checa	0,6	0,2	-0,2	-0,4	0,1	0,2	-0,8	0,2
Rumanía	2,9	-0,4	0,3	1,9	-0,8	1,4	1,0	-0,5
Suecia	-1,0	1,0	0,7	-1,0	0,7	-0,7	-0,1	-0,1
<b>Zona euro</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,0</b>
<b>UE</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

(\*) Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Tabla 30. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat

Por su parte, el pasado 15 de febrero la Comisión Europea volvió a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento para 2023, del 0,6 % al 0,5 %, y del 1,2 % al 0,8 % para 2024. Con respecto a la inflación, los datos disponibles permiten proyectar una ralentización de la inflación hasta el 3,0 % en 2024 y el 2,2 % en 2025 en la zona euro, gracias, sobre todo, a la bajada de los precios energéticos.

Según la Comisión, el crecimiento en 2023 se vio “frenado por el deterioro del poder adquisitivo de los hogares, el fuerte ajuste monetario, el retiro parcial de las ayudas fiscales y la caída de la demanda externa”. En las perspectivas para el primer trimestre de 2024 prima la atonía.

Sin embargo, se prevé que la actividad económica vaya tomando pulso a lo largo del año. “Mientras la inflación siga disminuyendo, el crecimiento de los salarios reales y un mercado laboral resiliente deberían sostener un repunte del consumo. A pesar de la caída de los márgenes de beneficio, la inversión se beneficiará de una flexibilización gradual de las condiciones crediticias y de la ejecución continuada del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia. Además, se prevé que se normalice el comercio con los socios extranjeros, tras un desempeño muy deficiente al año anterior”.

**Estimaciones y proyecciones de la Comisión Europea Evolución del PIB real e Inflación.  
Tasas de variación interanual (%)**

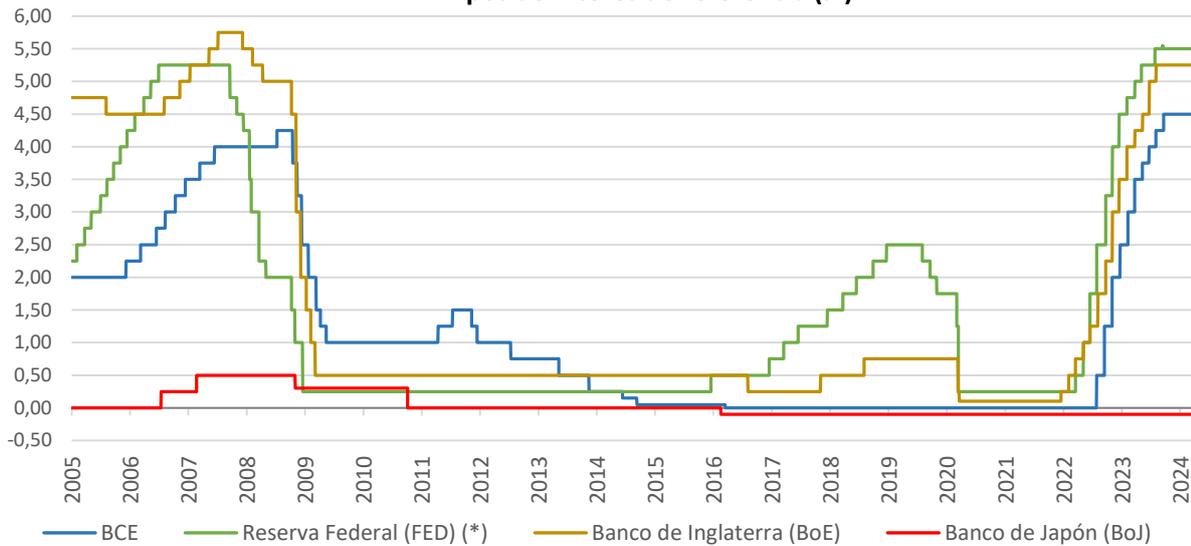
	Real GDP			Inflation		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Belgium	1.5	1.4	1.5	2.3	3.5	2.3
Germany	-0.3	0.3	1.2	6.0	2.8	2.4
Estonia	-3.5	0.6	3.2	9.1	3.2	1.9
Ireland	-1.9	1.2	3.2	5.2	2.2	1.9
Greece	2.2	2.3	2.3	4.2	2.7	2.0
Spain	2.5	1.7	2.0	3.4	3.2	2.1
France	0.9	0.9	1.3	5.7	2.8	2.0
Croatia	2.6	2.6	2.8	8.4	2.5	2.0
Italy	0.6	0.7	1.2	5.9	2.0	2.3
Cyprus	2.4	2.8	3.0	3.9	2.4	2.1
Latvia	-0.6	1.7	2.7	9.1	2.2	2.2
Lithuania	-0.3	2.1	3.0	8.7	2.4	2.4
Luxembourg	-0.8	1.3	2.1	2.9	2.6	2.3
Malta	6.1	4.6	4.3	5.6	2.9	2.7
Netherlands	0.2	0.4	1.6	4.1	2.6	2.0
Austria	-0.7	0.6	1.4	7.7	4.0	3.0
Portugal	2.3	1.2	1.8	5.3	2.3	1.9
Slovenia	1.3	1.9	2.7	7.2	2.9	2.0
Slovakia	1.1	2.3	2.6	11.0	3.5	2.6
Finland	-0.4	0.6	1.6	4.3	1.4	1.5
<b>Euro area (20)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.5</b>	<b>5.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.2</b>
Bulgaria	2.0	1.9	2.5	8.6	3.4	2.9
Czechia	-0.4	1.1	2.8	12.0	2.9	2.3
Denmark	0.5	0.9	1.6	3.4	1.7	2.2
Hungary	-0.8	2.4	3.6	17.0	4.5	4.1
Poland	0.2	2.7	3.2	10.9	5.2	4.7
Romania	1.8	2.9	3.2	9.7	5.8	3.6
Sweden	-0.1	0.2	1.6	5.9	1.7	1.9
<b>EU</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>6.3</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>

Tabla 31. Fuente: European Economic Forecast. Winter 2024 (publicado en febrero de 2024)

La senda de desinflación en la zona euro ha permitido al **Banco Central Europeo (BCE)** mejorar sus previsiones, pero los miembros del Consejo de Gobierno necesitan de más información para adelantar futuras bajadas de tipos. La entidad emisora ha mejorado sus proyecciones de inflación para 2024 y 2025 y anticipa que la general se podría situar en 2024, en promedio, en el 2,3 %, y en 2025 en el 2 %. En la reunión del consejo de marzo, el BCE ha decidido mantener los tipos, que siguen en el 4,5 %, y no los bajará tampoco en el mes de abril. Su presidenta ha asegurado que hasta junio no se dispondrá de todos los datos necesarios para empezar a decidir con mayor seguridad.

Por lo que respecta a la actividad económica, a la vista del impacto que están teniendo las subidas de tipos sobre el endurecimiento de las condiciones de financiación de las economías, el BCE ha rebajado sus proyecciones de crecimiento. La entidad prevé un crecimiento del 0,6 % para 2024, mantiene el 1,5 % para 2025, y lo eleva hasta el 1,6 % para el 2026.

### Tipos de interés de referencia (%)



(\*) Desde diciembre de 2008 los tipos de interés de la FED corresponden al tipo máximo del intervalo de referencia objetivo Gráfico 18. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España, BCE, FED, BoE y BoJ

El ritmo de la subida de los tipos fijado por el BCE coincide con los sucesivos incrementos llevados a cabo por la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra. Como se observa en el gráfico anterior, las últimas decisiones de los bancos centrales han situado sus tipos de interés de referencia objetivo en 550 y 525 puntos básicos, respectivamente. Los mercados no cuentan con bajadas de tipos antes de junio del 2024.

Cierre del presente informe: 15 de marzo de 2024