

Situación Murcia

Segundo semestre 2014
Unidad de España

- Murcia recupera el crecimiento en 2014 y este se acelerará en 2015
- La recuperación de la demanda global y las ganancias de competitividad impulsarán las exportaciones
- El desempleo, la mejora de la productividad y la diversificación del sector exterior, son los mayores retos a los que se enfrenta la Región de Murcia
- Continuar con el impulso reformador será clave para lograr una recuperación intensa, sostenible y duradera

Índice

1. Editorial	3
2. El escenario global mejora, pero más lentamente de lo esperado	5
3. Perspectivas de crecimiento de la economía murciana	8
Recuadro 1. Encuesta BBVA de Análisis Económico en Murcia: en el segundo trimestre de 2014 se mantiene la tendencia positiva	27
Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional	29
4. La financiación autonómica: datos para una negociación complicada Ángel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)	33
5. Cuadros	41

Fecha de cierre: 19 de septiembre de 2014

1 Editorial

Por primera vez desde el inicio de la crisis **se consolida un entorno de mayor crecimiento y perspectivas de creación de empleo en Murcia**. Así, se comprueba la aceleración de esta economía, que empezó a crear empleo ya en los últimos meses de 2013 con un ritmo similar a la media nacional. Este escenario se ve confirmado por los indicadores más recientes, como la previsión de crecimiento del PIB que produce el modelo MICA-BBVA Murcia o la Encuesta BBVA de Actividad Económica (véase el Recuadro 1), que muestran que la economía estaría en camino de cumplir un año de crecimiento. Hacia delante, se espera que esta recuperación se consolide durante los próximos meses, como sucederá en el conjunto de España, apoyada tanto en la mejora de la demanda interna regional y española como en el dinamismo de los principales países europeos. Este hecho, motiva que, por primera vez desde el inicio de la crisis, las previsiones presentadas en esta revista apunten a un crecimiento sostenido de la economía murciana en el horizonte de previsión (0,7% en 2014 y 2,5% en 2015).

Existen varios factores que apoyan este escenario para la región. En primer lugar, el crecimiento mundial se mantendrá fuerte, con una aportación cada vez mayor de las economías desarrolladas, incluso considerando que éstas no se han acelerado como se esperaba. Por tanto, aunque la recuperación está siendo más moderada que en ciclos anteriores, se confirma un escenario de progresivo aumento del crecimiento global, donde la aceleración de la actividad se explicaría por la mejora prevista en las economías europeas, lo que debería permitir al sector exterior de la región retomar su dinamismo. En todo caso, las AA. PP. deberían facilitar el marco institucional apropiado para que las empresas de la región puedan intensificar el esfuerzo en términos de ganancias de competitividad y continuar abriendo nuevos mercados al sector exterior murciano.

En segundo lugar, un entorno de mayor certidumbre ha permitido que la demanda interna reduzca considerablemente su lastre sobre el crecimiento. Por un lado, el proceso de devaluación interna ha permitido un aumento del ahorro de las empresas, que a su vez comienza a transformarse en mayor inversión. Por el otro, el consumo privado ha ido recuperando dinamismo en los últimos trimestres, en parte como consecuencia del mejor comportamiento de sus fundamentales (estabilización del empleo y la riqueza inmobiliaria, aumento de la riqueza financiera y disminución de la incertidumbre), y en parte como consecuencia de estímulos fiscales transitorios, como el plan PIVE. Esta progresiva recuperación de la demanda interna ha tenido como contrapeso la estabilización de las importaciones en los últimos meses, tras varios trimestres de caídas.

En tercer lugar, la política fiscal está siendo más expansiva de lo esperado. **En particular, el Gobierno de Murcia no logró cumplir con el objetivo de déficit en 2013**, mientras que los primeros meses de 2014 reflejan que la administración autonómica mantiene una senda de ejecución presupuestaria similar a la registrada en el ejercicio precedente, inconsistente con alcanzar la meta de final de año. Además, la falta de concreción de las medidas de ajuste de gasto, puesta de manifiesto por la AIReF en su informe sobre el plan económico financiero de la región, hace poco probable el cumplimiento del objetivo de déficit autonómico en 2014.

En cuarto lugar, **las políticas adoptadas por el Banco Central Europeo deberían facilitar la reducción de los tipos de interés que enfrentan familias y empresas, así como incrementar el crédito**, sobre todo a partir del próximo año. El BCE ha anunciado medidas que harán que la política monetaria sea más laxa, dando un impulso adicional a la recuperación de los nuevos flujos de crédito que empieza a percibirse, sobre todo en los sectores minoristas (hogares y préstamos a empresas por debajo del millón de euros). Con todo, esto no impedirá que el necesario proceso de desapalancamiento de algunos sectores y agentes continúe en próximos trimestres.

Finalmente, **se espera que el sector exterior regional mantenga una senda de crecimiento robusta en la medida que se produzca un crecimiento generalizado en las economías desarrolladas y**

emergentes. Más aún, se espera que durante los próximos trimestres se registre una depreciación del euro como consecuencia de los diferenciales de crecimiento y tipos de interés que se consolidarán entre la eurozona y algunas economías desarrolladas, como EE. UU. y Reino Unido, lo que aportará dinamismo a las exportaciones regionales. Lo anterior, además, podría contribuir a acelerar el proceso de corrección de la sobreoferta inmobiliaria en la medida que se recupere la demanda de vivienda por parte de extranjeros.

Sin embargo, existen todavía algunos factores de riesgo que podrían frenar la recuperación. En el ámbito internacional, el estancamiento de algunas economías desarrolladas y las bajas tasas de inflación¹, junto con niveles de endeudamiento elevados y el agotamiento del espacio para implementar políticas fiscales y monetarias expansivas sería una combinación peligrosa. Asimismo, diversos eventos de carácter geopolítico amenazan con incrementar la incertidumbre, a pesar de que hasta ahora su impacto sobre la economía real y el sector financiero ha sido reducido. Finalmente, Europa continuará avanzando hacia la unión bancaria y el BCE enfrenta la evaluación de los activos de la banca buscando credibilidad, al mismo tiempo que asegura la estabilidad del sistema financiero europeo.

De la misma manera, **aunque la reforma fiscal introduce avances en distintos ámbitos, incluye medidas que pueden ralentizar la disminución del endeudamiento con el resto del mundo.** Por ejemplo, resulta particularmente positiva la redistribución de la carga impositiva, al reducir la directa respecto a la indirecta. Asimismo, se avanza en la simplicidad y neutralidad del sistema, al mismo tiempo que se amplían las bases y se reducen los tipos impositivos. Sin embargo, también es cierto que el progreso podría ser superior en estos ámbitos, dado que la reforma no incorpora algunas medidas que podrían maximizar los efectos sobre el crecimiento a medio y largo plazo, e incluye otras que pueden ralentizar el proceso de desapalancamiento de la economía, así como favorecer el crecimiento de las importaciones, lo que dificulta el necesario cambio de modelo productivo en la economía española². En el ámbito regional, el previsible incumplimiento del objetivo de déficit en 2014 (tras el de años anteriores) posterga el inevitable proceso de consolidación fiscal, si bien no lo evita, y por lo tanto simplemente retrasa el impacto negativo sobre la actividad. Hacia delante, es necesario un plan creíble y detallado que permita reducir la incertidumbre y minimice los efectos sobre el crecimiento.

Con todo, existen retos de mayor magnitud que deben ser afrontados de forma urgente y decidida para poder recuperar la senda de crecimiento que permita acercar Murcia a las regiones con más renta de España y Europa, en lugar del proceso de alejamiento a las mismas que se observa desde hace ya más de dos décadas. Como se muestra en esta publicación, **el principal reto que enfrenta Murcia es el de poder aumentar su productividad de forma significativa y persistente**, después de un período en el cual el promedio de España lo ha hecho a un ritmo mayor. Esta divergencia requiere de acciones concretas y decididas. En primer lugar, resulta indispensable una **mejora de los rendimientos del sistema educativo**, que permita la acumulación de un mayor capital humano. En segundo lugar, las políticas públicas deberían encaminarse a **incentivar la inversión en capital físico y tecnológico**, permitiendo reducir las barreras al inicio y desarrollo de las empresas al tiempo que se aumenta la productividad y empleabilidad del trabajador. En tercer lugar, el Gobierno de Murcia debería **recuperar el compromiso de reducir el déficit autonómico**, de tal manera que se puedan reducir los elevados niveles de endeudamiento que, por el momento, restringen la recuperación.

Por último, es indispensable que los márgenes empresariales contribuyan positivamente al proceso de ganancias de competitividad, para lo cual las administraciones deberían ser tan ambiciosas como lo han sido en materia laboral y aumentar la competencia en sectores que generan cuellos de botella para mejorar la competitividad. En particular, la adopción de las mejores prácticas en términos de regulación del sector servicios impulsaría sustancialmente el crecimiento del sector exterior regional. Todo esto será clave para impulsar el crecimiento del PIB per cápita y facilitar el proceso de convergencia con Europa.

1: Para más detalle, puede consultarse el siguiente enlace: https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf.

2: Para más detalle, véase Situación España Tercer trimestre 2014, disponible en <https://www.bbvarsearch.com/public-compuesta/situacion-espana-2/>

2 El escenario global mejora, pero más lentamente de lo esperado

La ralentización del crecimiento mundial registrada en la primera parte de 2014 habría finalizado. Los indicadores de confianza y de volatilidad financiera más recientes son consistentes con una mejora paulatina de la actividad, que permitirá alcanzar un crecimiento mundial del 3,3% en 2014, tres décimas más que en 2013. El mantenimiento de unas condiciones de financiación favorables y el apoyo de las políticas económicas de demanda permitirán que el crecimiento global se acelere hasta tasas cercanas al 3,8% en 2015.

Tanto los indicadores financieros como los relacionados con la actividad real envían señales consistentes con un escenario favorable al crecimiento, a pesar de la aparición de eventos de riesgo geopolítico. La tensión en los mercados financieros se mantiene en valores históricamente bajos (véase el Gráfico 2.1) pese a los riesgos de carácter geopolítico que, por el momento, no han alterado las expectativas de crecimiento mundial. Así, **se mantiene la previsión de crecimiento para la zona del euro en el 1,1% para 2014 y en el 1,9% para 2015.** La recuperación se apoya en mejores condiciones de acceso a los mercados financieros, una menor incertidumbre, la relajación de los objetivos de déficit público en el corto plazo, las reformas implementadas a nivel nacional y un entorno exterior que es más positivo, a lo que se une ahora el **apoyo de la política monetaria implementada por el BCE.**

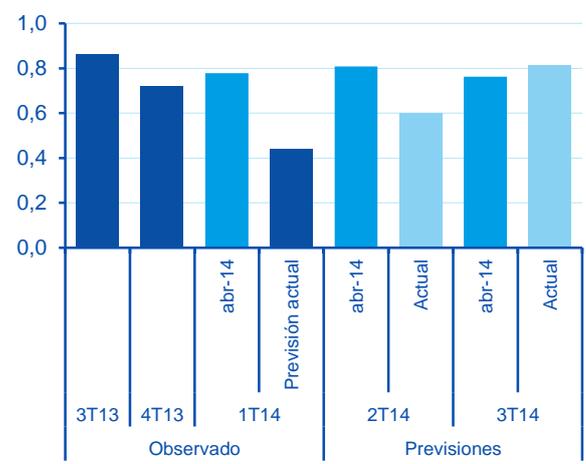
Considerando lo anterior, el ritmo de salida de la recesión parece moderado en comparación histórica, más si se considera la intensidad y duración de los apoyos de las políticas económicas. En este escenario, los tipos de interés nominales en mínimos pueden terminar distorsionando la toma de decisiones de endeudamiento e inversión, y la relación entre riesgo y rentabilidad esperada, lo que puede afectar a las correctas valoraciones de los activos financieros. Una situación de “estancamiento prolongado” puede plantear un reto en la gestión de las políticas económicas, no sólo de las economías desarrolladas sino también en las emergentes, afectadas por entradas de flujos que buscan rentabilidad.

Gráfico 2.1
Índice de tensiones financieras de BBVA Research en países desarrollados y emergentes



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2
PIB global (% t/t)



Fuente: BBVA Research

En España se acelera la recuperación, apoyada en factores internos y externos

Las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto para el conjunto de la economía española se han revisado al alza, hasta el 1,3% en 2014 y el 2,3% en 2015. Esta mejora en el escenario se explica por varios factores, tanto externos como domésticos.

Por un lado, han mejorado los fundamentales relevantes para la toma de decisiones de gasto de familias y empresas. Prueba de ello es el buen desempeño que se ha observado en los mercados financieros, o la reducción de la incertidumbre que se refleja en las encuestas de confianza. **Además, la política fiscal en 2015 también será algo menos contractiva de lo que se esperaba,** con una reforma impositiva que incluye una disminución de la carga sobre familias y empresas durante los próximos dos años. La recuperación de la economía ha permitido que la recaudación mejore, pero también que algunos gastos vayan reduciendo su peso relativo en el PIB. Como consecuencia, se prevé que el cumplimiento del objetivo de déficit a finales de 2014 y el mayor dinamismo de la actividad permitan absorber una parte de la reducción de la carga impositiva en 2015, que a su vez incrementará el PIB de ese año en torno a dos décimas.

En segundo lugar, se espera que las exportaciones vuelvan a crecer de forma sostenida y constante después de un período de volatilidad. Los problemas de demanda durante el último año deberían disiparse gradualmente, conforme se produzca un crecimiento generalizado en economías desarrolladas y emergentes. El incremento que se ha venido observando en la inversión en maquinaria y equipo (12,3% durante los últimos cinco trimestres) apunta a que la capacidad instalada en el sector externo está aumentando y podría hacer frente a la aceleración del crecimiento mundial. Y además, se espera que durante los próximos trimestres se registre una depreciación del euro como consecuencia de los diferenciales de crecimiento y tipos de interés que se consolidarán entre Europa y algunas economías desarrolladas, como EE. UU. y Reino Unido.

En tercer lugar, las políticas adoptadas por el Banco Central Europeo deberían facilitar la reducción de los tipos de interés que enfrentan familias y empresas, así como incrementar el crédito, sobre todo a partir del próximo año. Aunque esto no impedirá que el necesario proceso de desapalancamiento de algunos sectores y agentes continúe.

Los riesgos de este escenario son varios. Por un lado, el incierto impacto en los mercados financieros internacionales de la **estrategia de salida de la política monetaria de la Reserva Federal de los EE. UU.** Además la **desaceleración de la actividad en la UEM** podría intensificarse, lo que pondría en peligro la evolución del que debería ser el principal motor del crecimiento en la economía española durante los próximos meses: las **exportaciones**. Por otro lado, **factores geopolíticos** amenazan la estabilidad de los mercados financieros y la mantención del dinamismo de los flujos comerciales.

A nivel doméstico, el fuerte incremento de las importaciones se considera transitorio ya que, por un lado, estaría ligado al mantenimiento de incentivos fiscales a la compra de bienes con un alto contenido importador y cuyo impacto sería temporal. **El crecimiento de las exportaciones y un comportamiento del consumo privado consistente con sus fundamentales deberían llevar a un crecimiento del PIB sostenible y al mantenimiento de un superávit en la cuenta corriente.** De no producirse esta combinación, la sostenibilidad en el tiempo de la recuperación estaría en peligro.

Como se ha repetido en ediciones anteriores de esta publicación, es indispensable continuar adoptando reformas ambiciosas que mejoren el funcionamiento de la economía. Pese a la mejora de la coyuntura del mercado de trabajo, persisten desequilibrios notables. Por ello, se valora positivamente la puesta en marcha del Sistema Nacional de Garantía Juvenil que tiene por finalidad que los menores de 25

años no ocupados ni integrados en los sistemas de educación o formación puedan recibir una oferta de empleo, educación, formación de aprendiz o prácticas tras acabar la educación formal o quedar desempleados. Sin embargo, la insuficiencia de fondos destinados al programa y las dificultades de inserción laboral inherentes al colectivo de jóvenes –sobre todo, de aquellos con escaso nivel formativo– podrían limitar el alcance de la Garantía Juvenil.

Cuadro 2.1

España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
Actividad					
PIB real	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3
Consumo privado	-1,2	-2,8	-2,1	1,9	2,0
Consumo público	-0,5	-4,8	-2,3	0,1	0,6
Formación Bruta de Capital	-5,6	-6,9	-5,2	1,2	4,7
Equipo y Maquinaria	5,5	-3,9	2,2	8,5	7,3
Construcción	-10,8	-9,7	-9,6	-4,3	2,8
Vivienda	-12,5	-8,7	-8,0	-3,5	4,9
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	-2,1	-4,1	-2,7	1,4	2,2
Exportaciones	7,6	2,1	4,9	4,7	6,5
Importaciones	-0,1	-5,7	0,4	5,1	6,4
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	2,1	2,5	1,5	0,0	0,2
PIB nominal	0,1	-1,6	-0,6	1,5	3,7
(Miles de millones de euros)	1046,3	1029,3	1023,0	1038,0	1076,7
PIB sin inversión en vivienda	1,0	-1,2	-0,9	1,6	2,2
PIB sin construcción	2,0	-0,4	-0,1	2,0	2,3
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	-1,6	-4,3	-2,8	1,0	2,1
Tasa de paro (% población activa)	21,4	24,8	26,1	24,5	23,1
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	-2,2	-4,8	-3,4	0,8	1,7
Productividad aparente del factor trabajo	2,3	3,1	2,2	0,6	0,6
Precios y costes					
IPC (media anual)	3,2	2,4	1,4	0,1	0,9
IPC (fin de periodo)	2,4	2,9	0,3	0,4	1,2
Deflactor del PIB	0,0	0,0	0,6	0,1	1,4
Remuneración por asalariado	1,3	0,2	0,7	-1,4	0,3
Coste laboral unitario	-0,9	-2,9	-1,5	-2,0	-0,4
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,7	-1,2	0,8	0,3	1,1
Sector público					
Deuda (% PIB)	70,5	86,0	93,9	99,8	101,3
Saldo AA. PP. (% PIB) (*)	-9,1	-6,8	-6,6	-5,5	-4,5
Hogares					
Renta disponible nominal	0,0	-2,8	-0,7	-0,4	3,0
Tasa de ahorro (% renta nominal)	12,7	10,5	10,5	8,1	8,2

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

3 Perspectivas de crecimiento de la economía murciana

Desde la publicación de la última edición del Situación Murcia en septiembre de 2013³, varios factores han afectado al comportamiento de la coyuntura económica regional. Por un lado, a pesar de que el panorama internacional no estuvo exento de riesgos⁴, **los mercados financieros se han ido asentando en un tono más positivo**, marcados por la normalización de las entradas de flujos de capital, la revalorización de las cotizaciones bursátiles y la excepcional disminución de las primas de riesgo. En paralelo, se ha observado una **recuperación escalonada de la actividad y del empleo**, alentada también por una moderada reactivación de la economía europea en un contexto de tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos. Pese a todo, **la transmisión de la política monetaria hacia familias y empresas continúa obstaculizada por el proceso de fragmentación del sector financiero europeo**, que dificulta la dinamización del crédito en países como España y supone un riesgo para la recuperación.

Los datos conocidos a lo largo de este año confirman que la economía murciana ha experimentado una progresiva recuperación, tras un 2013 de transición, en el que la actividad fue de menos a más. Así, el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó en el mes de marzo los datos de primera estimación de la Contabilidad Regional de España (CRE) para 2013⁵. Con estas cifras, **la caída del PIB regional en el conjunto del año se situó en el -1,7%, lo que supuso un deterioro cinco décimas superior al previsto por BBVA Research y a la caída observada en el conjunto de España (-1,2%)**. Por otro lado, los datos de los principales indicadores de actividad muestran que durante los últimos meses se ha asentado un escenario de progresiva recuperación, con tasas trimestrales de evolución del PIB positivas y crecientes desde el último trimestre de 2013.

Hacia delante, la aceleración del crecimiento de la economía mundial, especialmente en los principales socios comerciales de la región, la depreciación del euro, y el mantenimiento del proceso de devaluación interna contribuirán al **crecimiento del sector exterior murciano**. Asimismo, una mayor certidumbre, la reducción del coste de financiación⁶, y una política fiscal menos contractiva por parte del conjunto de AA.PP. en España apoyarán **la recuperación de la demanda interna regional**. En lo que respecta a la política monetaria, el BCE ha adoptado un **nuevo paquete de medidas de expansión monetaria y estímulo al crédito**⁷. Asimismo, la mejora cíclica de los ingresos públicos podría permitir una política fiscal algo menos contractiva en aquellas AA. PP que tengan el espacio para ello. Por ejemplo, el Gobierno central presentó a finales del segundo trimestre los anteproyectos de ley de la reforma fiscal que, en esencia, suponen una reducción escalonada de la imposición directa –IRPF e Impuesto de Sociedades– en 2015 y 2016. En lo referente al gobierno autonómico, los informes conocidos hasta la fecha señalan que **la probabilidad de incumplir con el objetivo de déficit en 2014 es nuevamente elevada**⁸. Las consecuencias sobre la economía murciana de esta desviación han sido reducidas e incluso, paradójicamente, el incumplimiento explicaría en parte la recuperación reciente. Sin embargo, el proceso de

3: Véase Situación Murcia 2013 disponible en <https://www.bbva.com/publicaciones/presentacion-situacion-murcia-septiembre-2013/>

4: Donde cabe mencionar la inestabilidad política de algunos países europeos, la incertidumbre fiscal en EE. UU. y la desaceleración de la actividad en ciertas economías emergentes.

5: Esto vino acompañado de la publicación de una serie homogénea del PIB en base 2008 desde 2000 hasta 2013 que confirma un peor paso de Murcia por la crisis que el de la media de España.

6: La disminución del tipo de interés de las operaciones de crédito para las CC. AA. adheridas al Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) (desde el tipo de interés de la deuda del Tesoro Público +30 puntos básicos (pb) hasta +10pb) supone un menor coste de financiación que asciende a 71 millones de euros en el caso de Murcia.

7: Especialmente destaca una nueva disminución de los tipos de interés de las operaciones principales de financiación hasta el 0,05%, la reducción de la retribución de la facilidad de depósito hasta el -0,1%, la implantación de un nuevo programa de Operaciones de Financiación a Largo Plazo y, finalmente, la renovación de las indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria: en caso necesario se seguirán implementando medidas tanto convencionales como no convencionales

8: Véase, al respecto, el informe 2014 sobre los Planes Económico Financieros de las Comunidades Autónomas elaborado por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, disponible aquí: <http://www.slideshare.net/airefcomunicacion/informe-de-los-planes-economicos-financieros-de-las-ccaa-2014>

reducción del déficit autonómico tendrá que continuar. Explicar cómo y en qué plazos se hará dicha consolidación, eliminaría incertidumbres sobre su impacto en la economía murciana.

Todo lo anterior supone que **para el año en curso se espere un crecimiento del PIB del 0,7%, y que este se acelere hasta el 2,5% en 2015**. Con todo, dicha estimación no está exenta de riesgos. Esencialmente, éstos dependerán del ritmo de recuperación en las economías de los principales socios comerciales, de la incertidumbre que se pueda percibir ligada a eventos geopolíticos y de los avances en las reformas en el seno de la UE, en España y particularmente en la región de Murcia.

A medio y largo plazo, **es indispensable dar continuidad a los planes de reformas estructurales y profundizar en los retos pendientes del mercado laboral, especialmente en términos de capital humano y productividad**. Asimismo será fundamental trabajar en políticas encaminadas a la reducción del déficit y del endeudamiento público a fin garantizar la sostenibilidad de las finanzas autonómicas. Todo lo anterior incrementaría la capacidad de crecimiento estructural y aceleraría la convergencia en términos de PIB per cápita con el conjunto de la economía española.

2013: cambio de tendencia en la economía murciana

Tras un 2012 marcado por la desconfianza, el recrudecimiento de las tensiones financieras y la aceleración de los procesos de consolidación fiscal y reformas estructurales, las expectativas de BBVA reflejadas en la última publicación del Situación Murcia, auguraban que 2013 sería el año de la transición de la economía hacia un nuevo ciclo expansivo. Efectivamente, los principales indicadores parciales de coyuntura evolucionaron de menos a más, apoyados en **un crecimiento saludable del sector exterior y en un proceso de consolidación fiscal menos intenso de lo esperado**.

En este contexto, tanto el MICA BBVA-Murcia⁹ (véase el Gráfico 3.1) como las Encuestas de Actividad de BBVA en la región de Murcia (véase el Recuadro 1) señalaron el **punto de inflexión de la economía regional en el cuarto trimestre del año**. La aceleración del turismo, una menor incertidumbre que facilitó las decisiones de consumo e inversión de familias y empresas y una política fiscal menos restrictiva que en años anteriores propiciaron una ligera expansión del sector servicios. Con todo, **esta tendencia de mejora no pudo evitar una caída del PIB murciano en 2013 del -1,7%**, cinco décimas más intensa que la última estimación realizada por BBVA Research en febrero pasado (-1,2%), aunque relativamente en línea con la publicada en el Situación Murcia de 2013.

Los sectores que aún hoy se encuentran inmersos en procesos de reestructuración fueron los principales encargados de explicar la contracción de la actividad económica, especialmente el sector de la construcción (que restó cinco décimas al PIB regional), las actividades financieras y de seguros y el sector público. Además, destacó **la desfavorable evolución de los sectores agrícola e industrial, los cuales explican el diferencial con el conjunto de España** debido a las contribuciones negativas al producto murciano de dos y cuatro décimas respectivamente (véase el Gráfico 3.2).

De cara a 2014, la información conocida a fecha de cierre de este informe sugiere una continuidad del tono expansivo de la actividad comenzado en el último trimestre de 2013. La velocidad de absorción de algunos desequilibrios internos, el desempeño del sector exterior y su capacidad de trasladar dinamismo a la demanda interna, marcarán la coyuntura económica murciana en los próximos trimestres.

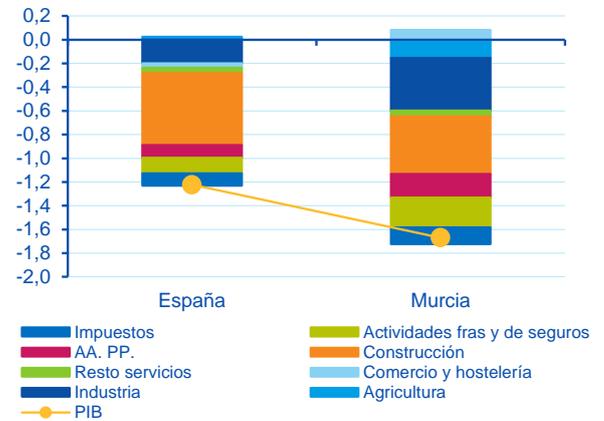
9: Para más detalles sobre el modelo MICA-BBVA, véase Camacho, M. y R. Doménech (2010): "MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP forecasting", BBVA WP 10/21, disponible en: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/migrados/WP_1021_tcm348-231736.pdf

Gráfico 3.1
MICA BBVA-Murcia y España: crecimiento del PIB (t/t, %)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.2
Murcia y España: contribuciones al crecimiento del PIB por sectores (a/a, pp)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Signos de recuperación en el consumo privado

En línea con lo observado en el conjunto de España, el progreso del mercado laboral y la renta disponible de las familias, la mejora de la percepción sobre la situación económica¹⁰, el aumento de la riqueza financiera neta¹¹ y la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE)¹² habrían permitido un **punto de inflexión en el comportamiento del consumo interno durante 2013**. En concreto, y como se adelantaba en la anterior edición de esta revista, una vez corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario (CVEC), algunos indicadores parciales de coyuntura como el índice de actividad del sector servicios (IASS) y el número de matriculaciones comenzaron a mostrar tasas trimestrales de crecimiento positivas en el primer semestre de 2013. Esta dinámica, que continuó a lo largo del año, permitió un crecimiento en 2013 del 0,1% y del 10,7% del IASS y las matriculaciones respectivamente. Sin embargo, esta mejoría debe ser tomada con cautela, dada la evolución contraria de otros indicadores: tanto el índice de comercio minorista (ICM) como las importaciones de bienes de consumo mostraron retrocesos en el conjunto del año (-6,1% y -5,4% respectivamente), registrando, además, un peor comportamiento que el agregado nacional.¹³

Los datos disponibles del presente ejercicio, con todo, apuntan a una continuidad de la mejora del consumo privado. Una inflación contenida y la paulatina reducción de los tipos de interés -asociada a un tono expansivo de la política monetaria del BCE y a la reducción de la fragmentación financiera en Europa- adelantan la continuidad de la tendencia alcista del consumo doméstico. Esta trayectoria es consistente con los resultados de la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (véase Recuadro 1), que evidencian una mejora de la confianza de los consumidores y un repunte de las ventas al por menor en 2014 (véase el Gráfico 3.3). Igualmente, todos los indicadores parciales comentados anteriormente presentan tasas de crecimiento positivas¹⁴, destacando el incremento en el número de matriculaciones de turismo (+22,9% a/a,

10: Véase Recuadro 1 Encuestas de Actividad Económica.

11: Para el conjunto de España, se estima que un incremento del 1% trimestral de la riqueza financiera neta real provoca un aumento acumulado del consumo privado del 0,2% durante los cuatro próximos trimestres.

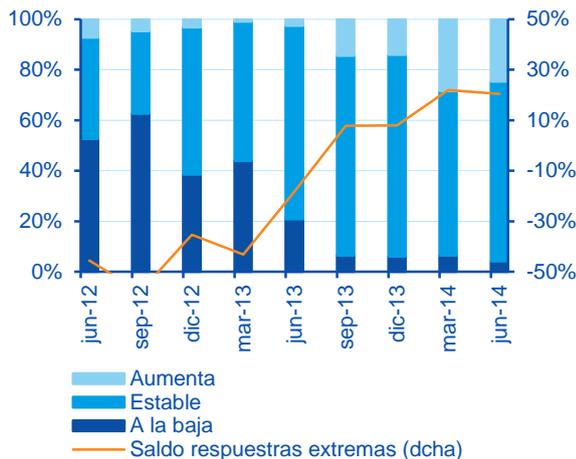
12: El PIVE tiene como objetivo la sustitución de turismos y vehículos comerciales ligeros con más de 10 años y 7 años de antigüedad, respectivamente, por modelos energéticamente más eficientes. Según las estimaciones de BBVA Research, el PIVE ha aportado en torno a 9 décimas de consumo privado desde su primera convocatoria en octubre de 2012 para el conjunto de España.

13: Véase Cuadro 5.1 para una información más detallada.

14: Véase Cuadro 5.1 para una información más detallada.

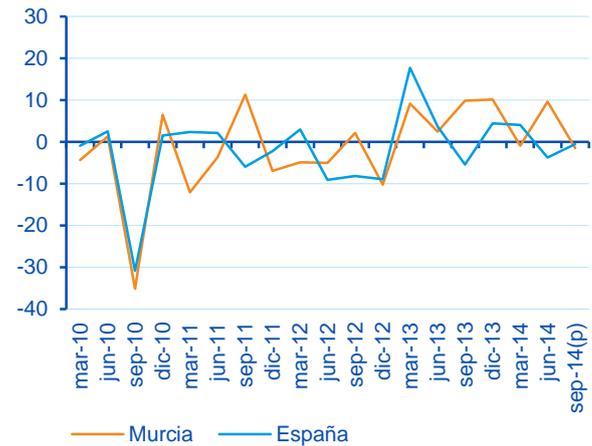
enero-agosto, cvec¹⁵) estimulado por la vigencia del plan PIVE (véase el Gráfico 3.4). Hacia delante, se espera una continuidad del ritmo de expansión del consumo interno apoyado en la recuperación del mercado laboral, la ausencia de presiones inflacionistas y unos tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos.

Gráfico 3.3
Encuesta BBVA de Actividad Económica en Murcia: percepción sobre la evolución de las ventas minoristas



Fuente: BBVA

Gráfico 3.4
Murcia y España: matriculaciones de vehículos (t/t, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT

Murcia se mantiene a la cola en términos de consolidación fiscal

La crisis parece haber afectado con especial intensidad a la Región de Murcia, que desde 2007 ha registrado elevados déficits -muy por encima de la media autonómica-, e incumplido sistemáticamente los objetivos de estabilidad (véase el Gráfico 3.5). En 2010 el Gobierno de Murcia comenzó una política de control de gasto, que resultó especialmente intensa en el ejercicio 2012. Sin embargo, **durante 2013 se registró cierta relajación del ajuste, sólo parcialmente compensada por un mejor comportamiento de los ingresos impositivos**. Como resultado, el déficit de Murcia se mantuvo en 2013 en el 3,2% del PIB regional, de los cuales en torno a 0,8 pp corresponden a sendas operaciones¹⁶ singulares que revertirán en 2014. En todo caso, incluso corregido de estas operaciones, el déficit del gobierno autónomo se situó nuevamente muy por encima del objetivo para ese año (1,6% del PIB regional).

Una vez se depuran los ajustes realizados para la contabilización de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica¹⁷, en el Gráfico 3.6 puede observarse cómo durante 2012 el Gobierno de Murcia realizó un importante esfuerzo de contención del gasto tanto en el de capital como en la remuneración de asalariados. Por su parte, la negativa evolución de los ingresos tributarios fue más que compensada por el crecimiento registrado por los recursos no impositivos. En este contexto, y además de por las operaciones de gasto ya mencionadas, **la desviación sobre el objetivo del déficit de 2013 provino fundamentalmente de los mayores intereses de la deuda autonómica y un ligero incremento del gasto en inversión**.

Como consecuencia, **la deuda de Murcia volvió a incrementarse en 2013 casi un 20% respecto al nivel alcanzado el año anterior**. Esta senda creciente de la deuda ha continuado en los primeros meses de

15: CVEC: corregido de variaciones estacionales y efecto calendario

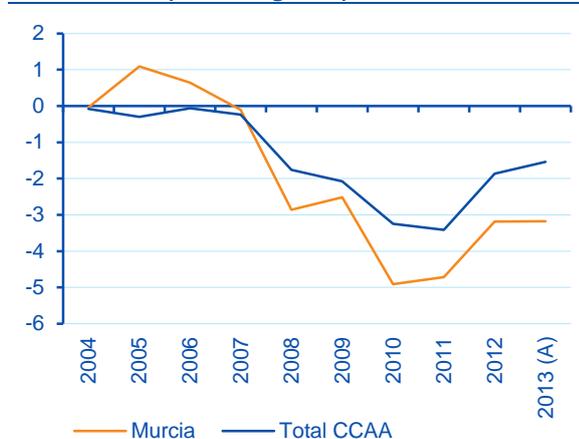
16: La ejecución de un aval de Aeromur, S.A. y la inclusión en el perímetro de consolidación de la comunidad de la sociedad Desaladora de Escombreras, S.A. (véase el Informe 2014 de los planes económico financieros de las comunidades autónomas de la AIREF disponible en <http://www.slideshare.net/airefcomunicacion/informe-de-los-planes-economicos-financieros-de-las-ccaa-2014>)

17: A estos efectos se han depurado los ingresos y gastos de la comunidad tanto de las liquidaciones negativas de los sistemas de financiación territoriales de 2008 y 2009 (contabilizadas en los años 2010 y 2011), como de los ajustes contables realizados en 2012 con la liquidación del sistema de financiación autonómica de 2010

2014 (con un incremento del 15% respecto al cierre de 2013), durante los cuales Murcia volvió a financiarse casi exclusivamente con los mecanismos de provisión de liquidez del Gobierno, el Fondo de liquidez autonómica (FLA) y el Fondo para el pago a proveedores (FFPP), en detrimento de los medios tradicionales de financiación como los valores y los préstamos bancarios a largo plazo (véase el Gráfico 3.7).

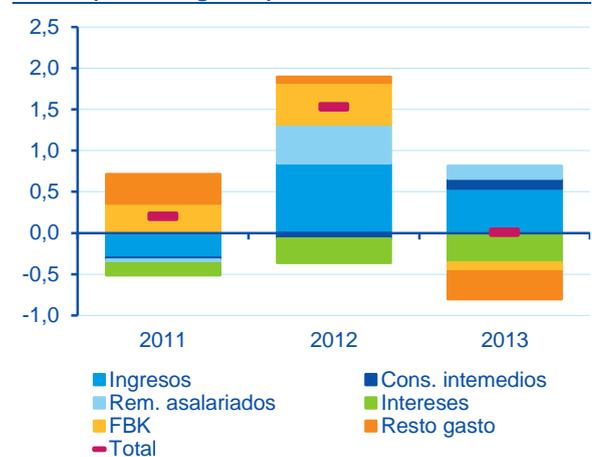
Hacia delante, la ejecución presupuestaria en los cinco primeros meses del año sigue la misma senda que en 2013 y sitúa el déficit de Murcia en torno al 1,0% del PIB regional, alcanzando ya el objetivo de estabilidad y con una estacionalidad hacia delante que no es favorable de cara a cumplir la meta de fin de año (véase el Gráfico 3.8). Todo ello, junto con la falta de concreción de las medidas de ajuste de gasto puestas de manifiesto por la AIREF en su informe sobre el plan económico financiero de la región, hace poco probable que el Gobierno de Murcia vaya a intensificar su ajuste fiscal durante el último semestre del año. Por lo tanto, se percibe una alta probabilidad de incumplimiento del objetivo de déficit autonómico en 2014.

Gráfico 3.5
Región de Murcia: capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación* (% PIB regional)



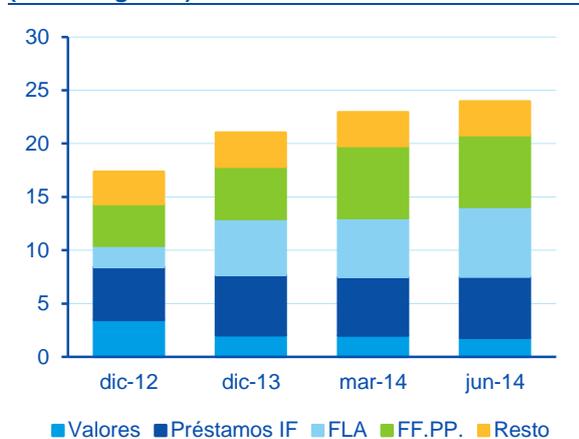
(*) Excluida la liquidación negativa del sistema de financiación autonómica de 2008 y 2009.
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.6
Región de Murcia: descomposición del ajuste fiscal* (% PIB regional)



(*) Ajustado de las liquidaciones negativas de 2008 y 2009, y de los ajustes en 2012.
Nota: (+) Reduce el déficit por crecimiento de los ingresos o reducción del gasto; y (-) Incrementa el déficit por caída de los ingresos o incremento del gasto
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.7
Región de Murcia: deuda según PDE (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 3.8
Región de Murcia: necesidad de financiación (% PIB regional)



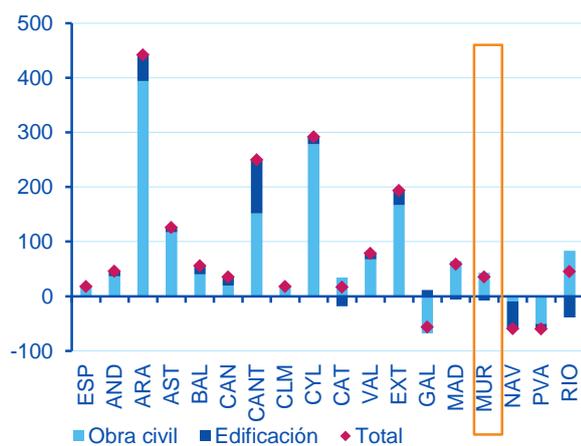
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE

Una mayor financiación estatal aumenta la obra pública en la región

En 2013, el presupuesto destinado a obra pública en Murcia mostró una mejor evolución que en 2012, creciendo el 35%, por encima de la media española (17%). Después de la caída acumulada del 65% en 2011 y 2012, dejando el presupuesto destinado licitación en 150 millones de euros, en 2013 se recuperó hasta los 202 millones de euros. Los datos del primer semestre de 2014 también muestran un crecimiento de la licitación pero, en este caso, algo inferior a la media española. Durante los primeros seis meses de 2014 la licitación en la región creció el 68% respecto al mismo periodo de 2013 (frente al crecimiento del 82% de media en España). Por tipo de obra, el 85% del presupuesto total se destinó a obras de ingeniería civil, partida que creció el 58% respecto al primer semestre de 2013, por debajo de la media nacional (101%). Por su parte, la dotación destinada a edificación aumentó el 167% a/a en el mismo periodo (véase el Gráfico 3.9). Sin embargo, a pesar de estos elevados crecimientos, la licitación hoy representa solo el 20% del presupuesto de 2007.

Al diferenciar entre organismos financiadores, se aprecia cómo en 2013 el Estado financió el 37% de la licitación en la región, registrando un crecimiento del 62%. Por su parte, la financiación de los Entes Territoriales creció el 23% respecto a 2012, registrando el segundo incremento consecutivo tras varios años de recortes (véase gráfico 3.10).

Gráfico 3.9
Contribución al crecimiento interanual de la obra pública por tipo de obra (1S14 en pp)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.10
Región de Murcia: presupuesto licitación por agentes (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

El grueso de la licitación de 2013 se distribuyó en obras hidráulicas acometidas en su mayor parte por el Estado, obras de urbanización, trabajos en carreteras y, en menor medida, construcción y rehabilitación de edificios de equipamiento social. Entre las obras licitadas destacan, entre otras, las diferentes actuaciones llevadas a cabo por el Ministerio de Medio Ambiente a través de la Confederación Hidrográfica del Segura y la correspondiente al tramo Jumilla-Yecla de la autovía A-33.

La demanda externa tira de un mercado inmobiliario al que le cuesta coger tracción

En lo referente al mercado inmobiliario de la Región de Murcia, los últimos datos muestran que se mantiene débil, con un elevado grado de desequilibrio de la oferta y una contracción algo más intensa de la demanda doméstica que solo quedan parcialmente mitigados por la influencia positiva que la demanda externa ejerce en el mercado residencial. El stock de viviendas nuevas sin vender en la región continúa siendo notablemente superior a la media nacional: a finales del pasado año, el 3,4% del parque

residencial se encontraba pendiente de venta (frente al 2,2% de media nacional), según el Ministerio de Fomento. El nuevo descenso de viviendas terminadas permitió que, a pesar de la reducción de ventas de viviendas nuevas, la sobreoferta en la región disminuyera algo más que la media nacional respecto a 2012.

Durante 2013 la demanda de vivienda se mostró más débil que en el año precedente debido, en gran parte, al cambio impositivo¹⁸. Aunque el comportamiento de las ventas fue de menos a más a lo largo del año, el ejercicio concluyó con un descenso de las transacciones del 12,8% respecto a 2012 (frente a la caída del 17,4% de media en España). **Este comportamiento diferencial responde, sobre todo, a la aportación positiva de las operaciones realizadas por los extranjeros y por los residentes en otras comunidades autónomas.** Así, las ventas a residentes extranjeros en 2013, que representaron casi un cuarto de las operaciones totales de la región, aumentaron algo más del 15% respecto a 2012, mientras que en el conjunto del país lo hicieron el 13%. Por su parte, las realizadas por residentes en otras regiones españolas crecieron poco más del 12%, frente al descenso del 1% de media. Fueron, por tanto, estos dos segmentos de la demanda los que lograron compensar la caída, todavía elevada, de las compras efectuadas por residentes en la región (-28% a/a) (véase el Gráfico 3.11). Por su parte, **los datos de ventas del primer trimestre del año en curso fueron positivos**, confirmándose un crecimiento interanual importante, como consecuencia del efecto base causado por el cambio fiscal. Pese a ello, las ventas en la región continúan siendo muy inferiores a las registradas en años anteriores.

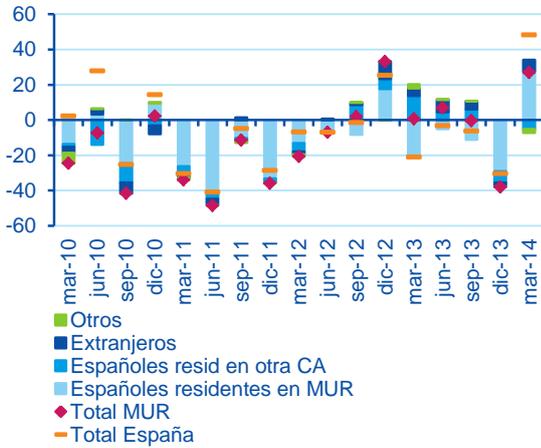
El elevado número de viviendas sin vender estaría repercutiendo a la evolución del precio de la vivienda en la región. Así, durante 2013, el precio cayó, en promedio anual, el 8%, por encima de la caída media nacional del 6%, y a finales de año la región acumulaba un descenso de los precios del 45,2% en términos reales, mayor que la corrección media española (-37,6%). Sin embargo, el mejor comportamiento relativo de la demanda de vivienda, sobre todo de la proveniente de los extranjeros, estaría sirviendo de soporte para evitar caídas de precios mayores. Por su parte, durante los dos primeros trimestres del año en curso, el precio de la vivienda se redujo a una tasa promedio del 0,6% t/t (cvec), una caída similar a la media nacional (-0,7% t/t). Así, el precio de la vivienda en la región continúa moderando su caída.

El elevado stock de viviendas sin vender, una contracción de la economía más acusada durante la crisis y una recuperación que, a priori, parece estar siendo menos intensa que la media, mantienen la actividad constructora en mínimos. Aun así, durante 2013 los visados mostraron una tímida recuperación y crecieron el 3% respecto a los aprobados en 2012 (frente a la caída del 22% de media). Un crecimiento que también se observó en la Comunidad Valenciana y que pudo obedecer, en parte, a la respuesta que se está dando desde la oferta a la demanda de vivienda de extranjeros. Sin embargo, en los primeros cinco meses del año en curso no se ha mantenido esta tendencia de recuperación y los visados han mostrado una contracción del 18% a/a, superior a la caída media nacional del 3,2% a/a (véase el Gráfico 3.12).

18: A partir de enero de 2013 se eliminó la deducción por compra de vivienda del IRPF y se elevó el IVA de la vivienda del 4% al 10%.

Gráfico 3.11

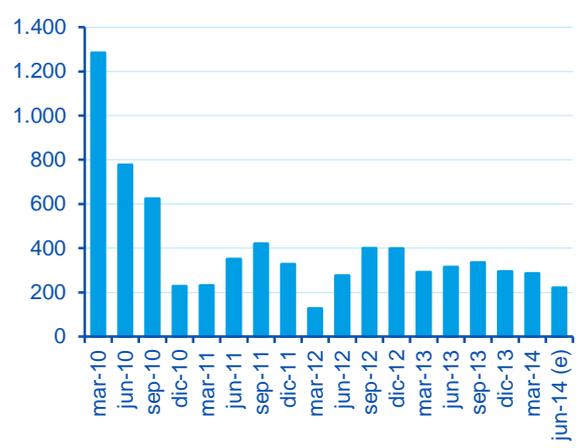
Murcia: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en pp)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.12

Murcia: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Tras la expansión de las ventas de combustibles en 2012, el sector agrícola vuelve a ser el motor de las exportaciones murcianas

El volumen de las exportaciones de bienes al extranjero aumentaron en 2013 un 5,5% (España 3,8%) tras crecer un 96,5% el año precedente. La espectacular tasa de crecimiento observada en 2012 por la partida de productos energéticos¹⁹ (+800%) no tuvo continuidad en 2013 (+9,6%), evidenciando, más que un ciclo expansivo de las ventas al exterior, un cambio de nivel en el volumen exportado. Esta partida ha pasado de suponer un 5% del total de ventas al exterior a tener un peso del 36% en dos años, solo 5 pp menos que el sector agroalimentario. Precisamente, el sector agroalimentario, que mostró un comportamiento inelástico a la demanda europea durante la crisis exhibiendo un crecimiento robusto en 2011 y 2012, exportó en 2013 5.000 toneladas menos que el año precedente (-0,1%), en línea con la caída del VAB agrícola en la región. No obstante, esta reducción del volumen exportado vino acompañada de un ligero repunte de los precios, resultando en un crecimiento del 5,2% en términos nominales. Opuestamente, los productos energéticos sufrieron una disminución de los precios de venta, que resultó en un práctico estancamiento de las exportaciones nominales (0,7%). De este modo, **las ventas totales al exterior aumentaron 9.300 millones de euros en 2013 (+ 3,8%).**

Por su parte, las importaciones cayeron un 6,2% tras tres años creciendo con cifras por encima de los dos dígitos. La disminución de las compras de productos energéticos (-6,3%) explica el 75% de la caída total en un año donde solo aumentaron las compras de materias primas (+11,4%), manufacturas de consumo (8,9%) y automóviles (6,5%).

En conjunto, **el déficit por balanza comercial mejoró en 1.100 millones de euros** hasta un saldo de -2.613 millones lo que supone el -9,9% del PIB regional. Descontando el efecto de la energía, el saldo comercial alcanzó un superávit de 2.974 millones, equivalentes al 11,3% del PIB regional, dos puntos por encima del observado en 2012 (véase el Gráfico 3.14)

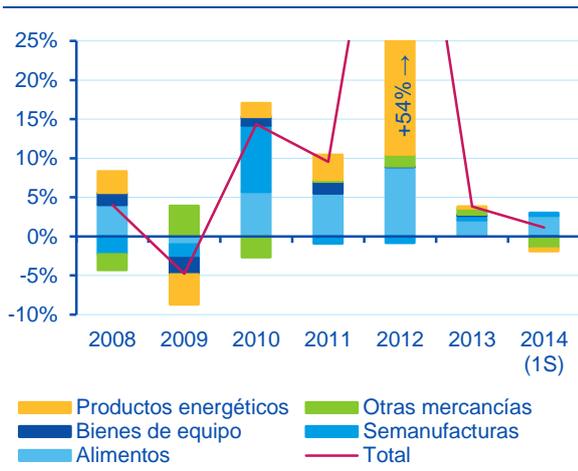
Los datos disponibles del primer semestre de 2014 muestran una ligera desaceleración de las exportaciones nominales de bienes hasta el 1,1% anual, especialmente por la caída de las exportaciones energéticas a la zona euro (que contrasta con el crecimiento de las mismas hacia Asia).

19: Como resultado de las inversiones realizadas en la refinería de Cartagena y Valle de Escombreras

Como contrapartida, la demanda europea de productos agrícolas se mantiene robusta, destacando la expansión de frutas y legumbres gracias a una buena campaña agrícola de las mismas. No obstante, la sequía y un invierno cálido redujeron las cosechas de secano (almendro y cereales) poniendo en riesgo la continuidad de la tendencia alcista en las exportaciones de alimentos. Por el lado de las importaciones, éstas aumentaron un 1,8% durante el primer semestre del año, apoyadas en un leve repunte de los combustibles y de los bienes de consumo duradero.

Gráfico 3.13

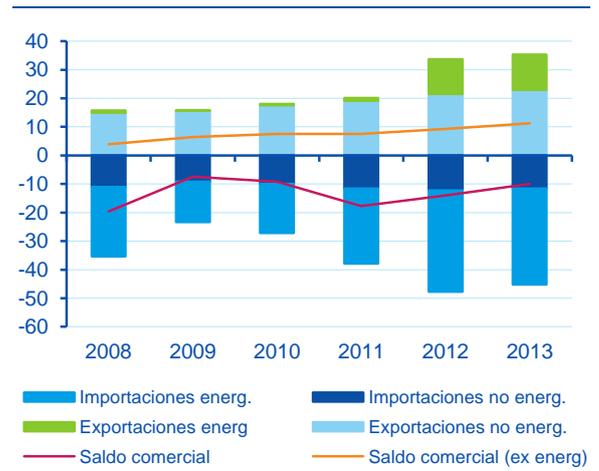
Murcia: contribución al crecimiento de las exportaciones por sectores (a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.14

Murcia: balanza comercial (% del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Hacia delante, dada la limitada capacidad de arrastre mostrada por las exportaciones energéticas sobre el resto de la economía, **la dependencia de las ventas de productos agroalimentarios hacia el mercado europeo supone un factor de riesgo para el crecimiento estructural de las exportaciones murcianas**. En oposición a lo observado en el resto de España, la economía murciana ha mostrado una menor diversificación geográfica y productiva de las exportaciones (véase Recuadro 2), bajo el abrigo de una demanda europea inelástica con los productos agrícolas murcianos. A futuro, serán necesarias políticas encaminadas a aumentar la diversificación de las mismas, incrementar el valor añadido de los productos regionales y/o mejoras de competitividad de los bienes exportados.

Las ganancias de competitividad potencian el turismo en Murcia

En lo referente al turismo, en 2013 **el número de visitantes volvió a crecer (+4,6%) alcanzando el mejor registro de turistas desde 2008** gracias a una excelente temporada estival (véase el Gráfico 3.15). Este crecimiento se deriva de una mayor entrada de extranjeros (+12,2%) ya que el resurgimiento de tensiones geopolíticas en mercados competidores indujo un efecto sustitución que favoreció la llegada de turistas a Murcia en lugar de a otros destinos mediterráneos. En concreto, se observaron incrementos en el número de llegadas de visitantes rusos, italianos y centroeuropeos, si bien británicos y franceses continúan siendo los principales mercados de origen, al aglutinar el 26 y el 11 por ciento del total del turismo extranjero.

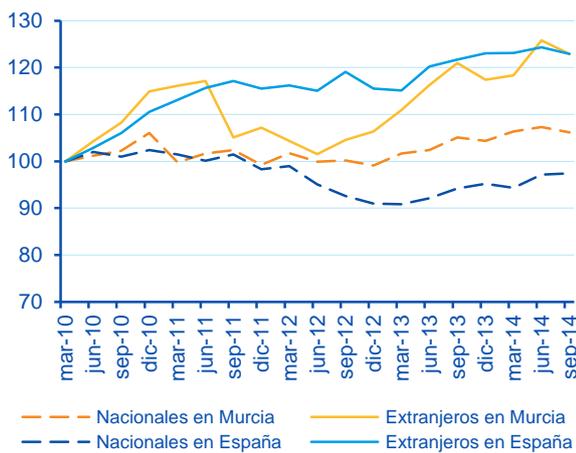
Más aún, **la expansión del número de visitantes foráneos se vio reforzada con un incremento en el número de turistas españoles (+3,1%)** que contrasta con la caída de los mismos en el resto de España (-1,1%). Al igual que ocurre con el turismo de no residentes, este incremento supone alcanzar una cifra record de visitantes desde 2008. El ajuste de precios observado en el sector turístico murciano ha derivado en unas ganancias de competitividad para la región que, sumada al cambio de tendencia del consumo

interno en la economía nacional, ha servido de soporte para el crecimiento del sector (véase el Gráfico 3.16).

Respecto al año en curso, **los datos conocidos muestran un ritmo saludable en la entrada de turistas, aún por encima del 4% cvec en el periodo enero-julio respecto al mismo periodo de 2013.** El tono positivo de la demanda interna española sostiene el crecimiento del turismo nacional (+3,6%), al tiempo que la paulatina recuperación de la eurozona mantiene el crecimiento del turismo extranjero por encima del 6%. Como contrapartida, y a pesar de la favorable climatología en Semana Santa y la temporada estival, el número de pernoctaciones ha crecido a un ritmo inferior al mostrado por el número de viajeros, debido a una ligera disminución de la estancia media de los visitantes en la región (-2%).

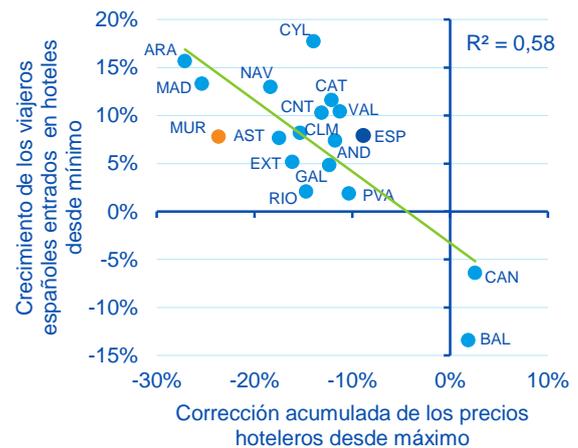
Hacia delante, y en paralelo a lo expuesto con el comercio de bienes, deberían ser necesarias políticas encaminadas a continuar el proceso de ganancias de competitividad, así como aumentar el atractivo de la región en aras de impulsar la diversificación e internacionalización de un sector con un marcado carácter nacional (82% del total).

Gráfico 3.15
Murcia y España: entrada de turistas en hoteles (mar-10=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.16
CC. AA.: corrección de los precios hoteleros y crecimiento del número de visitantes nacionales entrados en hoteles



Fuente: BBVA Research a partir de INE

El empleo privado en el sector servicios lidera el cambio de tendencia

El cambio de tendencia que se apuntó en la última edición del Situación Murcia tuvo continuidad en los últimos meses de 2013. En línea con lo acontecido con los indicadores de actividad, tras un año 2012 muy negativo para la región en términos de empleo, el mercado laboral corrigió progresivamente el ritmo de deterioro. Así, **un último semestre de crecimiento en el número de afiliados permitió a la región alcanzar un desempeño similar al agregado nacional en el conjunto del año (-3,1% a/a) a pesar de presentar una mayor caída del PIB.**

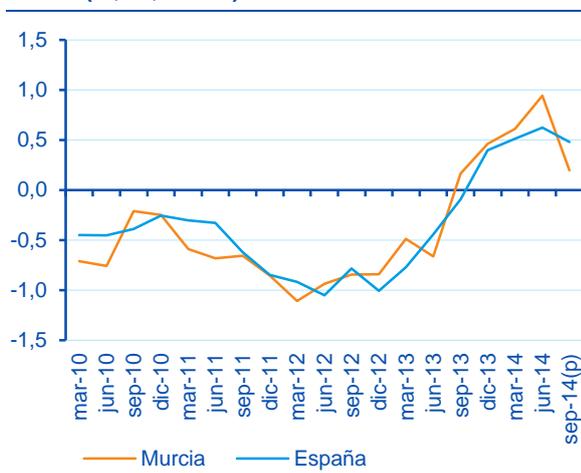
De este modo, **tras 22 trimestres de caídas, Murcia comenzó a crear empleo en el tercer trimestre de 2013²⁰.** Esta expansión, que se prolongó a lo largo del año, se mantiene vigente **y el mercado laboral murciano acumula un año en tasas positivas.** Los primeros datos de 2014 mantienen la tendencia. Así, el número de afiliados se incrementó un 0,6% y 0,9% (t/t, CVEC) en el primer y segundo trimestres del año, lo

20: Descontando la pérdida de cuidadores no profesionales y las variaciones estacionales y de efecto calendario.

que supone además un diferencial positivo con España de una y tres décimas respectivamente. No obstante, los datos disponibles de julio y agosto adelantan una desaceleración del ritmo de expansión así como cierta corrección del diferencial con el agregado nacional (véase el Gráfico 3.17).

Al mismo tiempo, **la reducción del paro registrado que comenzó en el tercer trimestre de 2013 se intensificó progresivamente a lo largo del año pasado**, disminuyendo a un ritmo similar al del conjunto de la economía española. Nuevamente, esto fue insuficiente para obtener cifras positivas en el conjunto del año y Murcia cerró el ejercicio con 16.000 desempleados más inscritos en el Servicio Público de Empleo Estatal (+2,7%). Al igual que ocurre con la afiliación, los registros del primer y segundo trimestre de 2014 (en ambos, -2,6% t/t cvec) confieren un diferencial positivo respecto al agregado de España, si bien los datos de julio y agosto anticipan una ligera desaceleración y una disminución del diferencial en el tercer trimestre del año (véase Gráfico 3.18).

Gráfico 3.17
Murcia y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEySS

Gráfico 3.18
Murcia y España: paro registrado (%; t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEySS

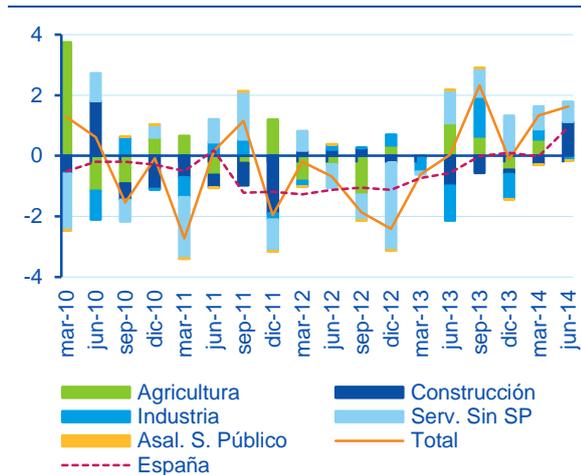
En conjunto, en 2013 la Encuesta de Población Activa (EPA) también confirmó el cambio de tendencia apuntado anteriormente, aunque insuficiente para evitar un descenso en el número de ocupados del 2,4%. **El empleo privado en el sector servicios fue el actor principal de este cambio de tendencia**, mostrando tasas de crecimiento positivas desde el segundo trimestre del año (véase Gráfico 3.19), permitiendo corregir la fuerte contracción observada a finales 2012 y registrando 16.700 empleos más (+4,9%, cvec) en diciembre de 2013 respecto al mismo periodo del año anterior. La aceleración del sector exterior estaría detrás de esta evolución, quedando patente en el crecimiento del número de ocupados en actividades relacionadas con el turismo. Asimismo, el número de ocupados en la agricultura aumentó un 4,0% en el conjunto del año. En sentido opuesto, tanto el sector de la construcción como el industrial siguieron lastrando en 2013 el mercado de trabajo murciano con caídas de -5.600 (-16,7%) y -2.700 (-3,8%) empleos respectivamente en el promedio anual.

Lo anterior, pese a un contexto de disminución del número de activos del 0,5% en el conjunto del año, se tradujo en **un crecimiento de 1,4 pp de la tasa de paro en 2013**. Como consecuencia, tras acumular seis años consecutivos de aumento, el desempleo en Murcia se situó en el 29% de la población activa (España 26,1%), 21 pp por encima de su nivel en 2007 (véase el Gráfico 3.20).

Por su parte, al igual que ocurre con la señal lanzada por los registros de afiliación a la Seguridad Social, los datos disponibles de 2014 muestran una **continuidad de la tendencia alcista con la que acabó el**

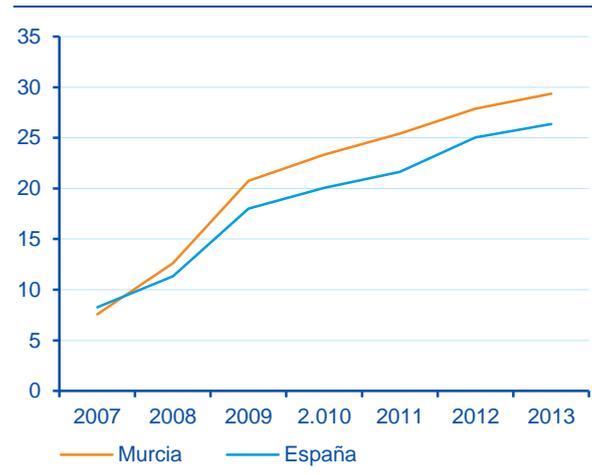
ejercicio pasado. La creación de 6.900 y 8.600 puestos de trabajo (cvec) en los dos primeros trimestres del año -gracias al impulso de la agricultura entre enero y marzo, de la construcción en el segundo trimestre y del sector servicios en ambos- ha permitido la disminución de la tasa de paro en 2,3 pp (cvec) hasta el 25,9% de la población activa.

Gráfico 3.19
Murcia: evolución y contribuciones al crecimiento del empleo EPA (%; a/a; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.20
Murcia y España: tasa de paro (% de la población activa)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEySS

Escenario 2014-2015: la economía murciana retoma el crecimiento de manera sostenida

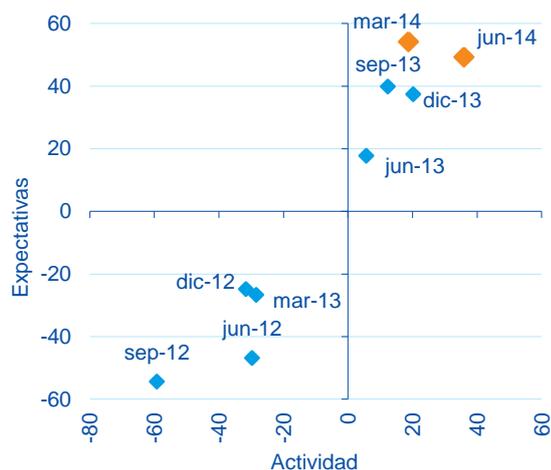
Como se adelantaba al inicio de esta sección, tras cinco años de recesión económica y una caída acumulada del PIB del 9,4% desde 2008, la mejora de los fundamentos de la economía murciana y la evolución de los principales indicadores desde mediados de 2013 reflejan el **retorno a la fase expansiva del ciclo durante el próximo bienio.**

Varios factores son los encargados de favorecer este retorno al crecimiento sostenido en los próximos años: **i) el sector exterior**, que se verá apoyado por un ritmo de expansión de la economía global todavía robusto y por la recuperación de la demanda doméstica española; **ii) las menores contribuciones negativas del sector de la construcción** a la actividad económica; **iii) la mejora generalizada de la confianza** (como reflejan las Encuestas de Actividad en la región en el Gráfico 3.21 y el Recuadro 1); **iv) la reactivación de los nuevos flujos de crédito** ligada, y la reducción que se espera en los tipos de interés ligada a una política monetaria más expansiva; y **v) una política fiscal menos restrictiva** en el conjunto de las AA. PP.

En concreto, en el escenario más probable, la economía murciana crecerá un 0,7% en 2014 aún condicionada por la concentración del crecimiento en sectores con una ratio de productividad inferior a la media española. De cara al próximo año, y a falta de conocer posibles medidas adicionales capaces de reducir el déficit fiscal, el fin de algunos ajustes internos (especialmente del sector inmobiliario) y la mejor evolución del sector exterior murciano observada desde el inicio de la crisis podrían impulsar la actividad regional tras seis años creciendo por debajo de la media de las CC. AA. De este modo, **se espera que la variación del PIB se acelere hasta el 2,5% en 2015** (véase el Gráfico 3.22).

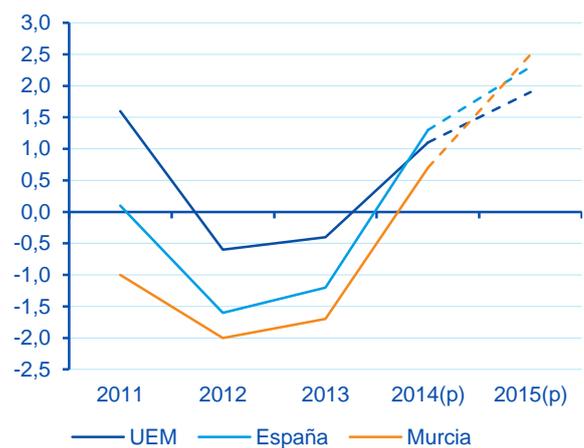
Al igual que en el conjunto de la economía española, la recuperación sigue estando condicionada a varios factores. En primer lugar, durante los últimos meses se observa una ralentización en el ritmo de expansión de los principales socios comerciales. Aunque las exportaciones murcianas se han mostrado menos sensibles en el pasado a la caída de la demanda en la UEM, no se puede descartar que, de consolidarse dicha tendencia, en esta ocasión sea diferente. En España, el crecimiento durante los últimos trimestres se ha apoyado en un aumento del consumo que parece inconsistente con la evolución de sus fundamentales. Más aún, se ha observado un aumento de las importaciones y una ralentización de las exportaciones que de consolidarse pondrían en peligro la sostenibilidad de la recuperación y la eliminación de algunos desequilibrios. Aunque los últimos datos reducen la probabilidad de que esto suceda, supone un riesgo a tomar en cuenta. A nivel autonómico, el incumplimiento de los objetivos de déficit observado en 2013 y 2014, eleva la incertidumbre sobre el tamaño y el tipo de medidas que serán necesarias para reducir el desequilibrio en las cuentas de la Región de Murcia, así como del momento en el que serán implementadas. Todo lo anterior podría ralentizar el crecimiento de la demanda interna especialmente en 2015.

Gráfico 3.21
Encuesta de actividad económica BBVA en Murcia: actividad económica y expectativas (saldos de respuestas extremas, %)



Fuente: Encuesta de Actividad Económica BBVA

Gráfico 3.22
Murcia, España y EU: crecimiento del PIB (a/a, %)



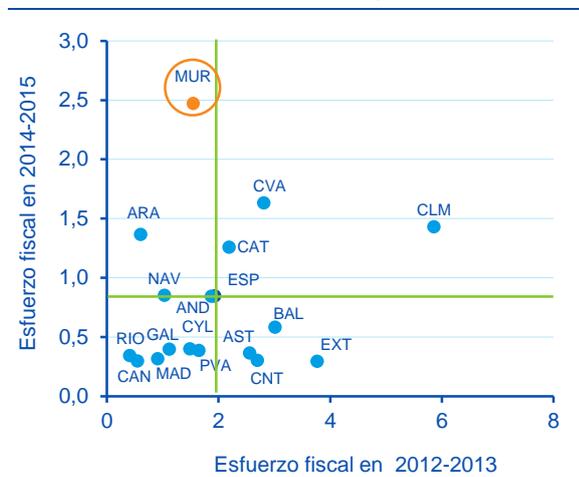
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat

El crecimiento de Murcia se verá impulsado el dinamismo del sector exterior y el fin de algunos ajustes internos, aunque su ritmo dependerá de las decisiones de política fiscal

En el ámbito doméstico, la mejora de la confianza observada en los últimos trimestres y de algunos determinantes del consumo adelanta una contribución positiva de la demanda doméstica al crecimiento del PIB. En concreto, el aumento esperado de la riqueza financiera neta y el cambio de tendencia en el mercado de trabajo favorecerán un aumento del consumo privado. Al mismo tiempo, unos tipos de interés oficiales que permanecerán en niveles históricamente bajos y los avances en el proceso de disminución de la fragmentación financiera mejorarán las condiciones de financiación de las familias y las empresas. Como contrapartida, el menguante efecto del plan PIVE podría restar cierto dinamismo.

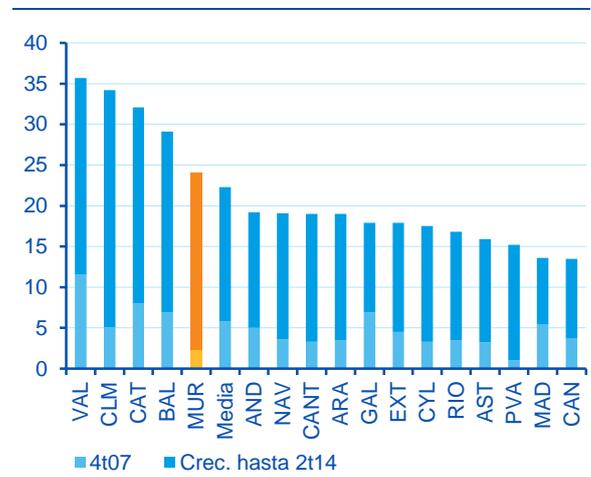
Por su parte, a nivel nacional se ha producido una reorientación menos contractiva de la política fiscal, asociada al anuncio de la reforma fiscal²¹ que supondrá un adelantamiento de la demanda doméstica privada. A nivel regional, pese al mejor entorno cíclico y la moderación del coste de la deuda (que en 2013 supuso el 14% del gasto total) ligada a la rebaja de los intereses del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) y a la relajación de las tensiones financieras en la eurozona, tras varios años afrontando un esfuerzo fiscal superior a la media de las CC. AA., en 2013 se produjo una relajación en el ajuste del gasto que sitúa a la región murciana a la cola en términos de consolidación fiscal (véase el Gráfico 3.23). Más aún, este proceso ha derivado en un incremento de la deuda pública (véase el Gráfico 3.24) que podría derivar en un incremento del pago por intereses. Por tanto, y pese a la falta de concreción de medidas, **se eleva la probabilidad de que sean necesarios ajustes adicionales capaces de reducir el desequilibrio actual de las cuentas públicas**, los cuales podrían reducir dinamismo a la demanda interna en el futuro.

Gráfico 3.23
CC. AA.: esfuerzo fiscal en 2013 y 2014



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP

Gráfico 3.24
CC. AA.: deuda pública



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

La demanda externa es también una pieza clave en la recuperación del mercado inmobiliario en la región. De hecho, gracias a este segmento de la demanda, las ventas en la región han mostrado un comportamiento relativamente mejor que la media. Por ello, y teniendo en cuenta que las previsiones apuntan a una recuperación de la economía murciana algo más lenta que la media en el corto plazo, el mantenimiento del buen tono de la demanda extranjera será una pieza relevante para el mercado residencial en los próximos trimestres. A priori, las previsiones económicas de los principales mercados emisores (las ventas a ciudadanos de Reino Unido, Bélgica y Noruega aglutinaron casi el 50% de las realizadas a extranjeros en el pasado año) no permiten pensar en una reducción del número de operaciones en el corto y medio plazo. Además, las últimas medidas anunciadas por el Banco Central Europeo podrían dar lugar a una mayor depreciación del euro, lo que incrementaría el interés de los extranjeros residentes fuera del área euro por el mercado inmobiliario. También habrá que centrar el foco en las operaciones realizadas por residentes en otras comunidades autónomas. La mejora de las expectativas y la progresiva interiorización de que la mayor parte de la corrección de precios se ha producido, podrían seguir contribuyendo a recuperar la demanda de segunda residencia.

Por su parte, **la recuperación de la demanda doméstica podría comenzar a observarse a partir del próximo año**, cuando las previsiones arrojan un crecimiento de la economía superior a la media nacional.

21: En este sentido se avanza en mejorar la simplicidad y eficiencia del sistema, además de aumentar las bases impositivas, y supone una rebaja de los principales impuestos estatales, básicamente IRPF y Sociedades.

Sin embargo, teniendo en cuenta las elevadas tasas de desempleo de la región, la recuperación de este segmento de la demanda será lenta.

En cuanto a la obra pública, **los datos de los seis primeros meses de 2014 reflejan un aumento importante del presupuesto de licitación respecto al mismo periodo de 2013**, debido al mantenimiento del presupuesto de las Entidades Territoriales y a un aumento del presupuesto del Estado hacia obras en el mantenimiento de las carreteras y obras ferroviarias, entre las que destacan las realizadas para la conexión de la región a la red de alta velocidad a través del Corredor Mediterráneo y de la línea Madrid-Castilla la Mancha-Comunidad Valenciana-Región de Murcia.

Aunque todavía es pronto para predecir el comportamiento del conjunto del año, el incumplimiento de la Región de Murcia con el objetivo de déficit en 2013 podría suponer un menor margen de gasto en obra pública que limitaría el crecimiento de la licitación en los próximos años. Sin embargo, **la continuidad de las grandes obras llevadas a cabo por el Estado y la práctica estabilización de la construcción residencial podrían hacer que el sector de la construcción dejara de drenar crecimiento a la región.**

En lo que respecta al sector exterior, el crecimiento de la economía mundial para el bienio 2014-2015 y la senda de depreciación del euro en el horizonte de previsión anticipan una demanda sólida para las exportaciones murcianas. La recuperación de la demanda interna española, el dinamismo económico de los países desarrollados y el creciente peso del comercio con el norte de África soportarán la demanda de bienes y servicios murcianos. Por el contrario, una composición del crecimiento más sesgada hacia la demanda interna supondrá también un mayor dinamismo de las importaciones que podría deteriorar los saldos en la balanza comercial. En todo caso, la continuidad de las ganancias de competitividad observadas hasta la fecha se mostrará clave para la ganancia de cuota de mercado (véase el Gráfico 3.16 para el caso del turismo nacional). Del mismo modo, aumentar la diversificación geográfica y productiva de las exportaciones de bienes, incrementar el valor añadido de los productos locales y potenciar el atractivo del turismo en la región se erigen como los principales retos del sector exterior murciano.

Las mejores perspectivas de la coyuntura económica tendrán su reflejo en el mercado laboral y es probable que la creación de empleo continúe acelerándose tanto en 2014 como en 2015. El dinamismo esperado de la economía y la mayor eficiencia del mercado de trabajo contribuirán a incrementar la ocupación del sector privado y a reducir la tasa de desempleo regional.

Retos a medio plazo de la economía murciana

La Región de Murcia es la decimoprimer economía de España en tamaño, pero desciende hasta el puesto decimoquinto en términos de PIB per cápita (PIBpc). Cuantitativamente esto significa que la renta per cápita se sitúa casi 20 pp por debajo de la media española. Más aún, la evolución temporal de esta ratio muestra un perfil sistemáticamente peor que el del resto de las CC. AA. en los últimos 30 años. En consecuencia, actualmente el PIBpc murciano se encuentra más de 30 pp por debajo de la media de la zona euro. Por tanto, recuperar el diferencial de riqueza respecto al conjunto de España y asegurar **la convergencia en nivel de ingreso con Europa se presenta como el objetivo principal de Murcia.**

Para explicar el comportamiento del PIB per cápita murciano durante las dos últimas décadas, se emplea la siguiente descomposición:

$$[\text{EC. 1}] \text{ PIB}_{\text{pc}} = \frac{\text{PIB}}{\text{Ocup}} * \frac{\text{Ocup}}{\text{Act}} * \frac{\text{Act}}{\text{Pob (16-65)}} * \frac{\text{Pob (16-65)}}{\text{Pob}}$$

El primer componente de la identidad es la productividad (PIB por ocupado); el segundo es una medida de la situación del mercado laboral, la tasa de ocupación (ocupados entre personas activas); el tercero es la tasa de participación en el mercado laboral (porcentaje de activos entre la población en edad de

trabajar); y, por último, un componente demográfico (porcentaje de población en edad de trabajar sobre el total de la población).

El Gráfico 3.25 presenta los resultados de esta descomposición en relación al conjunto de la economía española. La principal conclusión es que **Murcia ha perdido posiciones respecto a España de manera prácticamente continuada durante los últimos 30 años en términos de PIB per cápita**. Detrás de este proceso es necesario explicar varios factores.

En primer lugar, destaca la caída del PIB por ocupado relativo. La especialización de la economía murciana en sectores de bajo valor añadido ha redundado en **una merma en términos de productividad, que se erige como el principal determinante de la pérdida de posicionamiento en términos de PIBpc respecto al conjunto de España**. Esta tendencia negativa, ininterrumpida pese a la masiva destrucción de empleo en el sector de la construcción durante la crisis, representa el principal reto de la economía murciana. En 2013, Murcia fue una de las 6 regiones de la UE (y la única en España) donde menos del 1% del total de ocupados está empleado en sectores de alta tecnología. En este sentido, las diferentes tasas de empleo de la población por nivel de formación alcanzado²² y el elevado porcentaje de abandono escolar (26,9%), reflejan **la necesidad de incrementar los esfuerzos en la mejora del sistema educativo murciano ante el riesgo de que estos desequilibrios persistan o se incrementen en el futuro**.

Por su parte, el mercado laboral no fue capaz de compensar esta tendencia. Si bien la tasa de actividad convergió a la media nacional desde mediados de la década pasada, la tasa de ocupación, con un carácter más procíclico que el agregado de España, creció hasta situarse por encima de la media en el periodo expansivo, seguida de una fuerte contracción que la sitúa, en la actualidad, casi 5p.p por debajo de la media nacional.

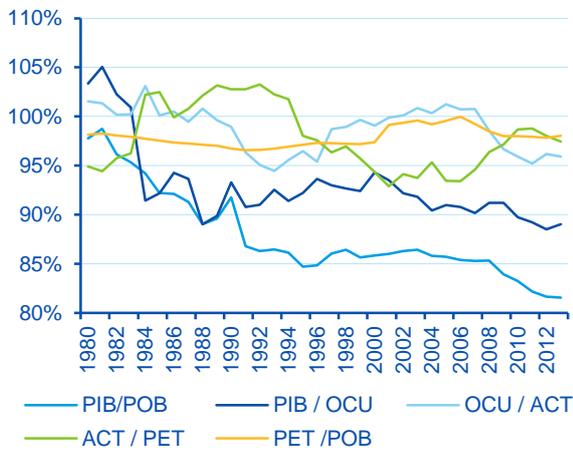
Finalmente el componente demográfico también muestra cierto comportamiento procíclico, en el que la ratio de población en edad de trabajar sobre el total poblacional experimentó un proceso de convergencia a la media nacional en los primeros años de la década pasada. Con el inicio de la crisis este proceso se revierte hasta situarse en la actualidad en niveles (relativos a España) similares a los noventa.

En síntesis, a la luz del comportamiento pasado de los determinantes del PIB per cápita, **acelerar el crecimiento de la productividad y revertir la tendencia negativa del mercado laboral se antojan como los retos fundamentales a los que se enfrenta la comunidad** para asegurar el crecimiento sostenido en el largo plazo y retomar una senda de convergencia con España y Europa.

Para ello, **la región debe redoblar los esfuerzos para garantizar un crecimiento sólido, estable y recurrente en el futuro**: en primer lugar, **aplicando políticas encaminadas a la mejora del capital humano, físico y tecnológico**. La sinergia generada por estas variantes de capital son las que permiten potenciar la productividad del trabajador, mejorando su empleabilidad (véase el Gráfico 3.26) y su remuneración, impactando directamente sobre la riqueza y el PIBpc de la región. Esta necesidad se manifiesta más claramente, si cabe, cuando se pone a la región en contexto frente al conjunto de Europa (véase el Gráfico 3.31), donde se observa que el camino por recorrer para conseguir una convergencia a las regiones más desarrolladas es largo todavía.

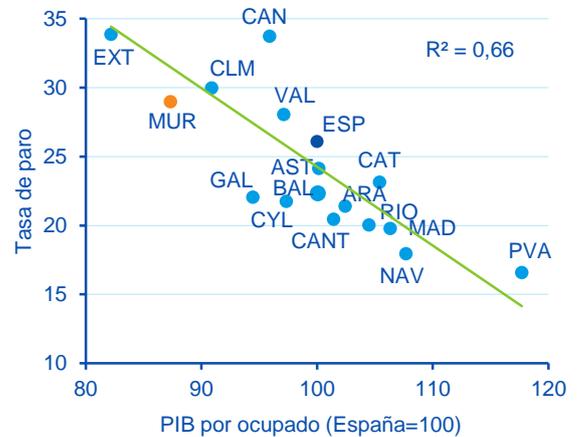
22: En Murcia, la tasa de paro de la población con estudios superiores es 15 pp y 19 pp más baja a la de aquellos con educación secundaria y educación primaria respectivamente.

Gráfico 3.25
Descomposición del PIB per cápita de Murcia
(España = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.26
CC. AA.: VAB por ocupado vs Tasa de paro (2013)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Finalmente, **la respuesta a estos retos a los que se enfrenta la economía murciana debe ser apuntalada desde varios frentes**. Por un lado, **el mercado de trabajo** aún afronta numerosos desafíos. Entre ellos, destacan la inaceptablemente elevada tasa de paro, la baja productividad del factor trabajo, la dualidad endémica y el escaso atractivo de la contratación a tiempo parcial. En primer lugar, la productividad media por trabajador ha experimentado una tendencia descendente en las últimas tres décadas en relación al agregado nacional, debido a la progresiva especialización de la economía murciana en sectores de bajo valor añadido y a un desempeño educativo claramente inferior a la media²³. Esta evolución supone un lastre para la generación de riqueza en relación al resto de España y, por tanto, para la corrección de la tendencia mostrada por el diferencial de PIB per cápita (véase el Gráfico 3.25). Por su parte, con la finalidad de reducir la segmentación del mercado de trabajo y de fomentar la utilización del contrato a tiempo parcial, el Gobierno impulsó una simplificación administrativa de los contratos de trabajo y aprobó el Real Decreto-ley 16/2013²⁴ de medidas para favorecer la contratación estable y mejorar la empleabilidad de los trabajadores a finales del pasado año²⁵. Más recientemente, y con el objetivo de incentivar la contratación indefinida, se ha anunciado una tarifa plana de cotización a la Seguridad Social durante los primeros 24 meses a aquellas empresas que generen empleo neto y de forma estable²⁶. Finalmente, a comienzos del mes de julio se puso en marcha el Sistema Nacional de Garantía Juvenil²⁷, ya vigente en algunos países del norte de Europa, con la finalidad de ofertar empleo, educación, formación de aprendiz o prácticas a los menores de 25 años no ocupados ni integrados en los sistemas de educación o formación²⁸. Asimismo, la reforma de las **políticas activas de empleo** condiciona el reparto de los recursos al rendimiento de las políticas impulsadas por las comunidades autónomas. Por tanto, debería promoverse la mejora de la medición de este rendimiento y la transparencia sobre los resultados

23: Murcia se sitúa por debajo de la media nacional en la mayoría de indicadores de desempeño educativo, con resultados especialmente desalentadores en términos de tasas de acceso y tasas de éxito. Para un análisis más detallado, véase sección 4 del Situación Murcia 2013: "El desempeño educativo de las comunidades autónomas: el caso de Murcia".

24: Disponible en: <https://www.boe.es/boe/dias/2013/12/21/pdfs/BOE-A-2013-13426.pdf>.

25: Para un análisis más detallado véase Situación España Primer Trimestre 2014, disponible en: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/migrados/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf.

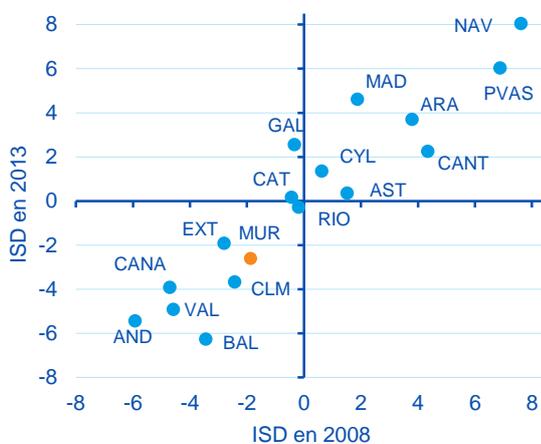
26: Disponible en: <https://www.boe.es/boe/dias/2014/03/01/pdfs/BOE-A-2014-2220.pdf>.

27: Real Decreto-ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia. Disponible en: <http://boe.es/boe/dias/2014/07/05/pdfs/BOE-A-2014-7064.pdf>

28: Para un análisis más detallado véase Situación España Tercer Trimestre 2014.

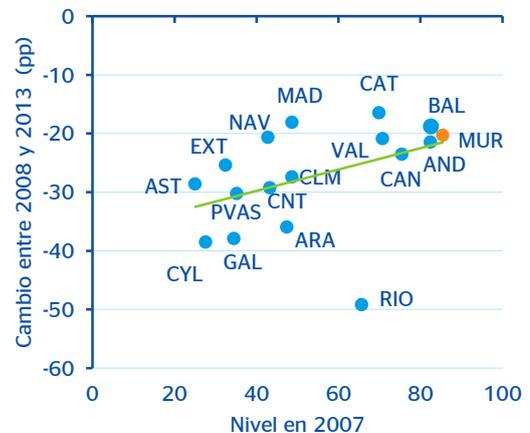
En segundo lugar, para la consecución del objetivo de convergencia, la región debe hacer frente a **la corrección de desequilibrios** acumulados antes y después de la crisis y que podrían estar lastrando el crecimiento de la inversión. Murcia fue una de las regiones que más rápido acumuló desequilibrios durante la época expansiva. Entre ellos destacan **la sobreoferta inmobiliaria y el apalancamiento** (tanto del sector privado como del sector público). No obstante, este proceso no se ha revertido con la misma rapidez durante la recesión. Como muestra el Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD)²⁹ en el Gráfico 3.27, Murcia acumulaba un mayor nivel agregado de desajustes en su economía al inicio de la crisis, situación que se mantiene tras cinco años de recesión. Este patrón es particularmente llamativo en el caso del apalancamiento regional. Aquellas comunidades con un nivel de deuda privada (véase el Gráfico 3.28)- superior a la media han experimentado mayores dificultades para disminuir esta ratio. Un sistema productivo más dependiente del crédito y el encarecimiento de los costes de financiación estarían detrás de este fenómeno. Al mismo tiempo, aún a la espera de los cambios que pueda suponer la reforma del sistema de financiación autonómica, la Región de Murcia podría buscar **una mejora de la eficiencia en su sistema impositivo**, a través de una reorientación de la presión fiscal hacia una mayor carga en los tributos indirectos, por ejemplo a través de la imposición medioambiental, en detrimento de los directos. En todo caso, esfuerzos adicionales de consolidación fiscal deberían realizarse a través de la identificación y reducción del gasto ineficiente, ante el riesgo de que un aumento de la carga fiscal pueda poner en riesgo la recuperación económica y dificultar la competitividad de las empresas murcianas.

Gráfico 3.27
Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD) de las CC. AA.



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.28
Cambio en la ratio de apalancamiento de Otros Sectores Residentes (OSR) (saldo neto entre crédito y depósitos a OSR, como % del PIB nominal)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

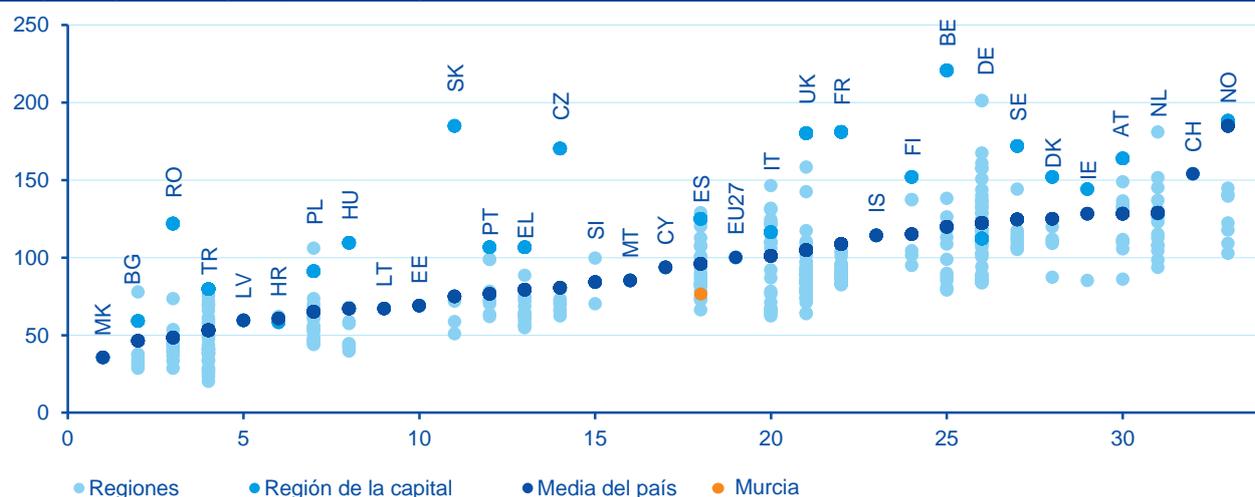
Por último, la recuperación podría verse reforzada con un **marco regulatorio** adecuado. De este modo, Murcia podría obtener importantes beneficios del proceso de implantación de medidas que favorezcan la unidad de mercado, simplificando los trámites necesarios para que las empresas actúen en el territorio. En este sentido, hay ámbitos en los que podría avanzarse, como la regulación del sector turístico o los horarios comerciales, pero estas mejoras deben producirse también en otro tipo de regulaciones que permitan reducir el coste de operación de las empresas murcianas. Entre otros aspectos, y como se refleja en Situación España³⁰, si España hubiera adoptado las mejores prácticas en la regulación de servicios en el

29: Para una información detallada del ISD véase Situación España Cuarto Trimestre 2013 disponible en: https://www.bbva.com/content/uploads/migrados/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf.

30: Véase Situación España correspondiente al Segundo Trimestre de 2014 disponible en: https://www.bbva.com/content/uploads/2014/05/1405_Situacion_Espana1.pdf

pasado, las exportaciones serían cerca de un 20% más elevadas. Dado que existe amplio margen de mejora en el marco regulatorio, se podría esperar un impulso significativo del sector exterior, apoyado en mejoras de la competencia en los mercados de servicios al tiempo que se **incrementaría el atractivo de la región como foco receptor de inversión**, tanto a nivel doméstico como extranjero.

Gráfico 3.31
PIB per cápita 2011 (PPA; UE-27=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Cuadro 3.3
España: crecimiento del PIB por CC. AA. (%)

Comunidad Autónoma	2011	2012	2013	2014(p)	2015(p)
Andalucía	0,2	-2,1	-1,5	1,5	2,1
Aragón	-0,2	-1,9	-1,2	1,3	2,4
Asturias	0,4	-2,1	-2,1	0,8	1,7
Baleares	1,0	-0,8	-0,4	1,4	2,0
Canarias	0,4	-1,4	-0,4	2,0	2,6
Cantabria	-0,8	-0,9	-1,9	0,9	2,0
Castilla y León	1,1	-2,0	-2,1	1,4	2,2
Castilla-La Mancha	0,1	-3,1	-1,1	1,0	2,5
Cataluña	-0,4	-1,3	-0,8	1,1	1,8
Extremadura	-0,9	-2,8	-1,4	1,2	2,3
Galicia	-0,5	-0,9	-1,0	1,4	2,7
Madrid	0,7	-1,6	-1,2	1,8	2,8
Murcia	-1,0	-2,0	-1,7	0,7	2,5
Navarra	1,4	-1,6	-1,5	1,8	2,5
País Vasco	0,2	-1,3	-1,9	1,1	2,0
La Rioja	0,9	-2,0	-1,8	1,4	2,7
C. Valenciana	-1,1	-1,6	-0,8	1,1	2,0
España	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Recuadro 1. Encuesta BBVA de Análisis Económico en Murcia: en el segundo trimestre de 2014 se mantiene la tendencia positiva

Desde el segundo trimestre de 2012, BBVA Research amplió a la región de Murcia uno de sus proyectos más relevantes de análisis regional: la realización de encuestas a empleados de la red de oficinas de BBVA. En particular, la Encuesta BBVA de Actividad Económica es una herramienta actual, recurrente y rápida sobre la evolución reciente de la economía en la región y local y sus perspectivas en el corto plazo³¹.

Percepción y expectativas de mejora en la economía murciana

En línea con los indicadores parciales de coyuntura de Murcia, los resultados de la EAE evolucionaron de menos a más a lo largo de 2013. Esta tendencia positiva habría continuado en el primer y segundo trimestre de 2014. Así, el saldo de respuestas extremas³² se sitúa en el 36% reflejando una percepción claramente positiva para la economía murciana (véase el Gráfico R.1.1).

Por su parte, las perspectivas dibujan un escenario optimista de cara al tercer trimestre del año. Así, el 49% de los encuestados predicen una continuidad del crecimiento mientras que el 51% pronostica cierta estabilización de la economía. En todo caso cabe destacar, que por primera vez ningún encuestado prevé una contracción de la actividad económica.

Desde una perspectiva sectorial, todos los indicadores del sector servicios reflejaron saldos positivos en los dos primeros trimestres de 2014. En este sentido destacan los indicadores relacionados con el empleo y la inversión en el sector terciario, donde más de dos tercios de los encuestados observaron mejoras respecto al trimestre anterior. Paralelamente, el 20% percibió un incremento en el nivel de las ventas minoristas apoyadas en unos precios contenidos.

Al mismo tiempo, el 45% de los empleados de BBVA apreciaron un **incremento de la inversión en el sector primario** reflejando los datos positivos de las primeras cosechas del año.

Por su parte, y de forma consistente con lo expuesto a lo largo de esta revista, **los resultados más positivos se siguen observando en el sector exterior** (especialmente turismo, véase el Gráfico R.1.2), donde la percepción mayoritaria continúa siendo de crecimiento y el porcentaje de respuestas que apuntan hacia la contracción es inferior al 4%.

A destacar, también, la mejoría percibida en el sector industrial, donde, por primera vez desde que se realiza la encuesta, los empleados de BBVA en Murcia reflejaron saldos positivos en términos de empleo e inversión.

Por el contrario, **los indicadores referentes al sector de la construcción continúan mostrando saldos negativos y se mantienen como los peores de la encuesta**. No obstante, tras la paulatina mejoría registrada durante las últimas oleadas, más de dos tercios de los encuestados perciben una estabilización de la inversión en la construcción y casi el 80% en el nivel de empleo en el sector.

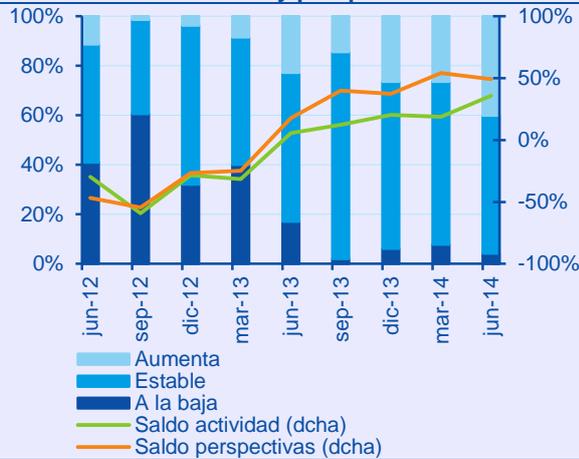
En resumen, los resultados de la Encuesta BBVA sugieren que la actividad económica murciana habría experimentado un punto de inflexión en 2013 gracias a la fortaleza del sector exterior y al cambio de tendencia de la demanda interna. En 2014, los empleados de BBVA en la región prevén la consolidación de la fase expansiva del ciclo, en línea con la señal lanzada por el indicador MICA BBVA – Murcia y reforzando la previsión de BBVA Research de crecimiento del PIB en 2014 (+0,7%).

31: Para más detalles sobre el funcionamiento de la Encuesta, véanse "Situación Murcia 2013", y "Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía". Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-espana/>

32: El saldo de respuestas extremas se mide como el porcentaje de respuestas que reflejan crecimiento frente a aquellas que reflejan contracción.

Gráfico R.1.1

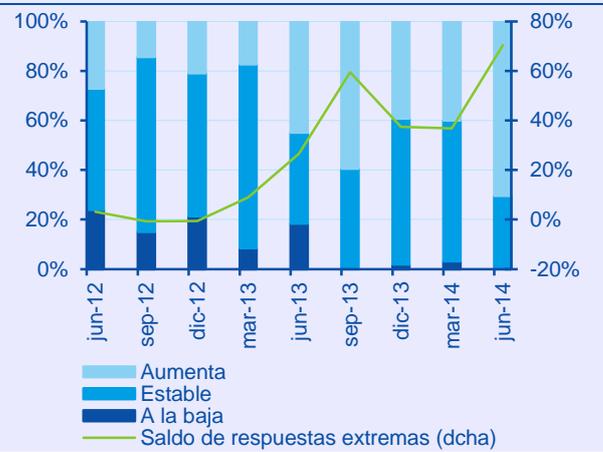
Actividad en el trimestre y perspectivas en t+1



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2

Evolución del turismo



Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1

Encuesta de Actividad Económica. Resultados generales de Murcia

(% de respuestas)	2o Trimestre 2014				1r Trimestre 2014				2o Trimestre 2013			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo
Actividad Económica	40	56	4	26	66	8	23	60	17	40	56	4
Perspectiva para el próximo trimestre	49	51	0	54	46	0	27	65	9	49	51	0
Producción industrial	30	65	4	19	71	10	20	68	12	30	65	4
Carta de pedidos	23	73	4	16	81	3	23	51	26	23	73	4
Nivel de estocs	13	83	4	8	92	0	15	71	15	13	83	4
Inversión en el sector primario	46	54	0	46	39	15	32	57	11	46	54	0
Inversión industrial	13	79	8	6	74	20	7	78	15	13	79	8
Inversión en servicios	42	54	4	44	51	5	22	73	6	42	54	4
Nueva construcción	8	71	20	8	54	37	1	37	62	8	71	20
Empleo industrial	10	83	7	8	82	10	11	71	18	10	83	7
Empleo en servicios	53	43	4	44	53	3	32	60	8	53	43	4
Empleo en construcción	0	80	20	6	55	39	3	42	54	0	80	20
Precios	0	89	11	5	87	8	14	63	23	0	89	11
Ventas	25	71	4	28	65	6	3	77	21	25	71	4
Turismo	70	30	0	40	57	3	45	37	18	70	30	0
Exportaciones	63	35	2	77	23	0	63	35	2	63	35	2

Fuente: BBVA

Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional³³

El peso de las exportaciones de bienes³⁴ sobre el PIB ha aumentado de manera significativa en la mayoría de las CC. AA. desde 2009 hasta superar el 20% en promedio (véase el Gráfico R.2.1). Los esfuerzos en la reducción de costes laborales, las mejoras en la productividad y la estrategia de diversificación de las exportaciones españolas hacia mercados emergentes se han configurado como los pilares del crecimiento del sector³⁵, convirtiéndolo en el principal elemento dinamizador de la actividad económica³⁶.

Gráfico R.2.1

Evolución del peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB de las CC. AA.³⁷



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El presente recuadro resume los resultados de BBVA Research (2014) tanto para el caso de España como, de forma más detallada, para La Rioja. El principal objetivo de dicha publicación es establecer cuánto del crecimiento de las

exportaciones se debe a la diversificación del sector exterior y cuánto ha contribuido este proceso a la mejora del PIB per cápita (PIB pc) tanto en el período anterior como posterior a la crisis. Los **principales resultados** para el conjunto de España que se desprenden del análisis se pueden resumir en los siguientes puntos:

1. **Las CC. AA. han llevado a cabo un proceso de diversificación de las exportaciones que se ha visto acentuado en los últimos 4 años**, lo que ha permitido un crecimiento robusto de las mismas pese al deterioro de la demanda de los socios comerciales tradicionales. Este proceso explica el 75% del comportamiento de éstas desde 2009.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,2 puntos porcentuales (pp) anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de **no haberse producido el proceso diversificador, la caída del PIB pc habría sido un 28% mayor en el conjunto del periodo recesivo.**

El caso de Murcia

El sector exterior murciano ha realizado un proceso de diversificación modesto en comparación con el resto de CC. AA. A pesar de que en los gráficos R.2.2 y R.2.3 se aprecia que el avance ha sido equiparable al resto de regiones, los esfuerzos de diversificación se han concentrado principalmente en los últimos años de la muestra y más concretamente desde la irrupción del sector energético en el panorama exportador murciano.

33: En el Recuadro 3 de Situación España Primer Trimestre de 2014 se examina en profundidad el modelo empleado para el análisis recogido en esta sección. El Recuadro se encuentra disponible aquí: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/migrados/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf.

34: Las restricciones de datos de exportaciones de servicios a nivel regional implican que el análisis se limita a las exportaciones de bienes facilitadas por Aduanas.

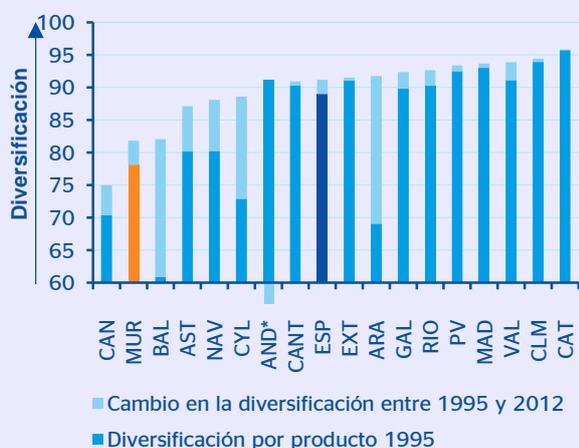
35: Véase IMF (2013) Country Report No. 13/232 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr13232.pdf>.

36: En el Recuadro 1 de Situación España Cuarto trimestre 2013 se examinan los hechos estilizados de la economía española, donde se constata el carácter adelantado de las exportaciones respecto al ciclo económico. Véase: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/migrados/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf.

37: Se excluye de este análisis a las regiones insulares, por la especial dependencia del comercio de servicios (especialmente turísticos) y los efectos de arrastre de éste sobre las exportaciones energéticas.

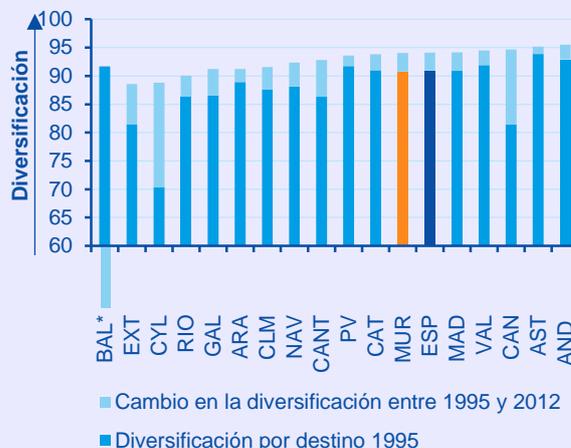
Por esta razón, y habida cuenta de la limitada capacidad de arrastre de las exportaciones energéticas sobre el resto de la economía regional, Murcia no se ha beneficiado con tanta intensidad de los potenciales efectos positivos de un proceso de diversificación progresivo como el resto de la economía española. En términos de diversificación por destino la Región de Murcia se ha mantenido en la media de las CC. AA. Sin embargo, por el lado del producto la región aún se encuentra entre las menos diversificadas y con un amplio margen de mejora.

Gráfico R.2.2
Diversificación por producto de las CC. AA. (1995-2012)*



*Andalucía reduce su diversificación en 0,8pb.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico R.2.3
Diversificación por destino de las CC. AA. (1995-2012)³⁸



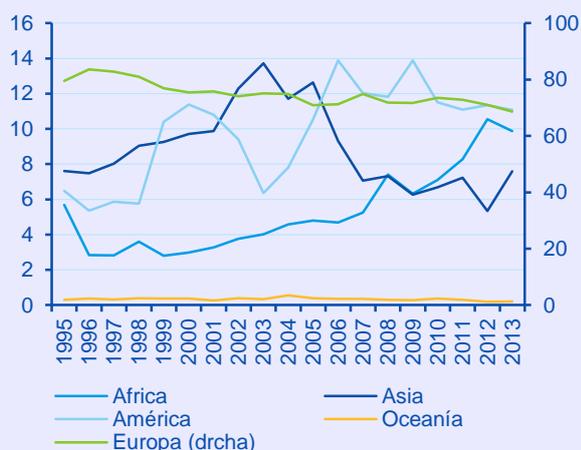
*Balears reduce su diversificación en 8pb.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Como se aprecia en el Gráfico R.1.4 el proceso de diversificación por destinos desde 1995 ha estado liderado principalmente por América (con Estados Unidos, Brasil y México como sus principales socios comerciales) y África (Argelia, Marruecos y Libia) que ha más que duplicado sus importaciones procedentes de Murcia desde 2009 a raíz de la firma de diversos acuerdos comerciales tanto regionales como a nivel europeo. Por su parte, pese a la recesión económica, Europa se mantiene como el principal socio comercial manteniendo una cuota de exportaciones constante (excluyendo el componente energético) en el 71% desde el inicio de la crisis, que contrasta con la caída del 7% de esta ratio para el conjunto de España.

38: La diversificación se mide a través de la siguiente expresión: (100-IH), siendo IH el Índice de Herfindhal en base 100. Por lo que un aumento de la variable diversificación muestra un incremento de la diversificación de las exportaciones.

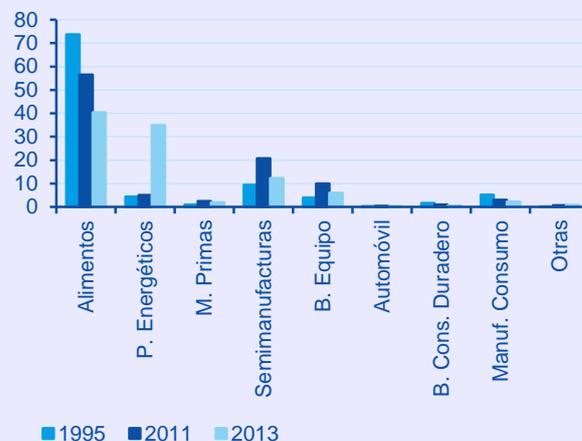
Por el lado del producto, el brusco avance experimentado por la región se debe al sector energético. Como se aprecia en el gráfico R.1.5 la estructura exportadora de bienes en Murcia era similar en 1995 y 2011. Sin embargo la remodelación de la planta de refinería de Cartagena y la consiguiente expansión de las ventas de combustibles (que actualmente suponen el 36% de las exportaciones) marcó un cambio estructural en el sector exterior murciano. Este hecho restó representatividad al resto de sectores que, excepto los alimentos (que presenta crecimientos medios anuales del 12% desde 2009 y mantiene una relevancia cercana al 40% del total), pasan a tener un papel testimonial en las exportaciones de la región.

Gráfico R.2.4
Distribución de las exportaciones de Murcia por áreas geográficas



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (*)

Gráfico R.2.5
Distribución de las exportaciones de Murcia por sectores económicos



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (*)

En resumen, y como se ha mencionado anteriormente, en BBVA Research (2014) se construye un modelo para cuantificar los beneficios del proceso de diversificación de las exportaciones de las distintas comunidades autónomas. Los **principales resultados** del modelo para la economía murciana son:

1. **La diversificación de las exportaciones de la región explicaría un crecimiento de las mismas del 1,5% desde 2009** (Véase el Gráfico R.2.6) **frente al 24,5% que han aumentado durante dicho periodo anualmente.** Es decir, el proceso de diversificación es responsable del 6% del incremento de las exportaciones durante los últimos 5 años.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,02 puntos porcentuales (pp) anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de **no haberse producido el proceso diversificador, la caída del PIB pc habría sido un 1,5% mayor en el conjunto del periodo recesivo.**

Gráfico R.2.6
Contribuciones al crecimiento de las exportaciones en promedio anual (2009-2012)



Fuente: BBVA Research

En síntesis, **la capacidad de las empresas de la región para orientar sus productos hacia mercados más dinámicos ha tenido un efecto positivo sobre las exportaciones, que se traslada al PIB pc murciano.** Todo ello ha contribuido a que -a diferencia de otros componentes de la demanda- **las exportaciones** hayan tenido un comportamiento diferencial, especialmente **durante la crisis**, en la que **han amortiguado la caída del PIB pc.** Sin embargo, a pesar del esfuerzo realizado por la región, el proceso de internalización ha sido inferior al observado en otras CC. AA. Una demanda más inelástica de Europa con las exportaciones murcianas (especialmente de alimentos) y las inversiones realizadas en la industria energética han permitido un crecimiento robusto del sector exterior. Sin embargo, la elevada dependencia de las exportaciones agroalimentarias a la eurozona invita a continuar **el proceso de internacionalización y diversificación productiva a fin de consolidar el crecimiento estructural de las exportaciones y apuntalar la recuperación económica en la región.** En este sentido, debería aprovecharse el diferencial de crecimiento existente entre economías desarrolladas y emergentes, al mismo tiempo que se disminuye el factor riesgo derivado del efecto cartera.

4 La financiación autonómica: datos para una negociación complicada

Angel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)³⁹

1. Introducción

Tras un cierto tira y afloja, el Gobierno ha anunciado que en pocos meses se iniciará el proceso de análisis y negociación que deberá culminar con la reforma del sistema de financiación regional. Trabajando con datos homogeneizados de financiación autonómica,⁴⁰ en la presente nota se destacan algunos aspectos de la evolución reciente del sistema y de su situación actual que pueden ayudar a entender el punto de partida de este proceso y las reivindicaciones de las distintas comunidades.

2. Construcción de datos homogéneos de financiación

Los datos que se utilizan en esta nota son indicadores homogeneizados de la capacidad fiscal bruta y de la financiación por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común. Como parte del cálculo de ambas magnitudes, en de la Fuente (2013) se introducen algunos ajustes a las cifras oficiales contenidas en las liquidaciones del sistema de financiación regional que intentan mejorar la medición de algunas variables de interés y hacer que los datos de las distintas regiones sean más comparables entre sí.

La capacidad fiscal bruta de una región mide los ingresos por tributos cedidos que le habrían correspondido en primera instancia a la misma dado el reparto de recursos fiscales entre las distintas administraciones fijado por el modelo de financiación vigente en cada momento, calculados a igual esfuerzo fiscal, esto es con una normativa tributaria uniforme en todas las regiones. El indicador de capacidad fiscal bruta que aquí se utiliza difiere del oficial por dos razones. La primera es que en él se incluyen los recursos adicionales que Canarias obtiene fuera del sistema ordinario de financiación regional gracias al peculiar Régimen Económico y Fiscal del que disfruta (los llamados Recursos REF)⁴¹. La segunda es que en su construcción se introducen ciertas correcciones a la recaudación normativa o teórica que ofrece el sistema para ciertos impuestos (los llamados tributos cedidos tradicionales) con el fin de mejorar la estimación de los ingresos que se habrían obtenido con una escala de gravamen única para todo el país.

Para pasar de la capacidad fiscal bruta a la financiación regional, han de tenerse en cuenta las transferencias horizontales y verticales que establece el sistema entre las administraciones autonómicas y la administración central a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad. Puesto que no todas las comunidades autónomas tienen las mismas competencias, del agregado de financiación total así obtenido hay que descontar las transferencias destinadas a financiar ciertos servicios (como las instituciones penitenciarias, la policía o la administración de justicia) cuya gestión sólo ha sido asumida hasta el momento por determinadas comunidades autónomas. Se llega así a un agregado de financiación a *competencias homogéneas* e igual esfuerzo fiscal que permite comparaciones válidas entre regiones⁴². En

39: El autor agradece los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

40: Los datos están tomados de de la Fuente (2013). Este trabajo, y la base de datos que en él se construye, están disponibles en http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/WP_1332_tcm346-411708.pdf?ts=20112013.

41: En Canarias no se aplican buena parte de los tributos indirectos estatales (el IVA y algunos impuestos especiales). En contrapartida, existen figuras tributarias propias de las islas (el Impuesto General Indirecto Canario o IGIC, los arbitrios insulares y los impuestos canarios sobre combustibles y de matriculación) que gravan las mismas bases a tipos más reducidos y cuyos rendimientos se reparten entre la administración autonómica y las corporaciones locales de las islas. A efectos del sistema de financiación, los rendimientos de estos tributos que corresponden a la comunidad autónoma no se deducen de sus necesidades de gasto para calcular el Fondo de Suficiencia. De hecho, hasta 2008, los recursos REF se mantenían completamente al margen del sistema ordinario de financiación. Esto ha cambiado con la actual ley de financiación regional, pero sólo a efectos del reparto del Fondo de Competitividad.

42: Obsérvese que en este agregado no se incluyen los recursos complementarios que proporcionan el Fondo de Compensación Interterritorial y los Fondos Estructurales europeos para promover el desarrollo de las regiones más atrasadas, ni las aportaciones extraordinarias de la Administración Central para fines específicos a través de convenios y mecanismos similares.

el cálculo de esta magnitud también se introduce una corrección a las cifras oficiales que sirve para deshacer el muy discutible aumento en la valoración oficial de las políticas de “normalización” lingüística incluido en el acuerdo de financiación de 2009. Tal ajuste se traduce en una corrección al alza de la financiación a competencias homogéneas de las regiones con una segunda lengua cooficial y a la baja en los recursos destinados a competencias singulares en las mismas⁴³.

Las series que aquí se utilizan distinguen entre la financiación definitiva que corresponde a cada comunidad autónoma en un año determinado con un criterio de devengo y los ingresos que ésta percibe realmente “por caja” con cargo al sistema durante dicho ejercicio. En el caso de los tributos gestionados directamente por las comunidades autónomas, ambos conceptos coinciden al menos aproximadamente. Sin embargo, en el caso de las transferencias estatales (ligadas por ejemplo al Fondo de Suficiencia) y de los impuestos gestionados por la Agencia Tributaria estatal (incluyendo el IRPF y el IVA), existe una diferencia entre ambos conceptos que puede llegar a ser importante. Lo que las comunidades ingresan realmente a lo largo del año t son una serie de entregas a cuenta basadas en las previsiones recogidas en los Presupuestos Generales del Estado que se pagan por doceavas partes mensuales así como, en algunos años, ciertos anticipos a cuenta de la financiación definitiva. La diferencia entre los ingresos definitivos que corresponden a cada región en el año t y las entregas a cuenta y anticipos percibidas por ésta a lo largo del ejercicio se calcula (y generalmente, aunque no siempre⁴⁴, se abona) dos años más tarde, una vez se dispone de todos los datos necesarios para realizar la liquidación del sistema. En ese momento es también cuando se abonan los Fondos de Convergencia, para los que la ley no prevé la existencia de entregas a cuenta. Por lo tanto, en el año t las regiones ingresan las entregas a cuenta correspondientes al ejercicio en curso y, en principio, la liquidación de $t-2$, mientras que la liquidación de t se realiza en $t+2$.

En lo que sigue, tanto la capacidad fiscal bruta como la financiación a competencias homogéneas se dividirán por la población ajustada de cada comunidad autónoma (calculada siempre con las reglas del sistema de financiación actualmente vigente) para obtener indicadores de financiación por unidad de necesidad. Como su nombre sugiere, la población ajustada se obtiene corrigiendo la población real de cada comunidad por un factor que recoge (la estimación que hace el sistema de) el coste por habitante de prestar en cada región los servicios públicos de titularidad autonómica a un nivel uniforme de calidad. Esta estimación se obtiene utilizando una fórmula relativamente sencilla en la que entran los factores demográficos y geográficos con una mayor incidencia sobre la demanda de los principales servicios públicos gestionados por las autonomías y sobre sus costes unitarios de provisión. La fórmula tiene en cuenta, en particular, la estructura por edades de la población (con implicaciones obvias para las necesidades de gasto en educación, sanidad y servicios sociales), la extensión del territorio, la dispersión del poblamiento y la insularidad.

Es importante tener presente que tanto la capacidad fiscal como la población ajustada se calculan por procedimientos que pueden ser en alguna medida discutibles y no constituyen por tanto indicadores plenamente objetivos de lo que se pretende medir en cada caso. Así, la capacidad fiscal depende crucialmente de los porcentajes de cesión de las distintas figuras tributarias que se fijan en el modelo de financiación y de las reglas empleadas para territorializar la recaudación de ciertos impuestos, que no son ni mucho menos neutrales. Así por ejemplo, el reparto del IVA sería muy distinto si en vez de basarse en el

43: Como parte del último acuerdo de financiación, la valoración oficial de las competencias de política lingüística se ha multiplicado por 3,5, lo que implica una transferencia de 237 millones adicionales en 2009 a las cuatro comunidades con una segunda lengua cooficial. Si respetásemos la nueva valoración oficial de tales competencias, esta partida se integraría en la financiación de las competencias singulares y no sería visible en la financiación a competencias homogéneas que aquí se ofrece y que es el agregado que habitualmente se utiliza para realizar comparaciones entre regiones. Sin embargo, esto no parece razonable. Suponiendo que las competencias de política lingüística hubiesen sido medianamente bien valoradas en su momento, un incremento de tal magnitud en su valoración resulta difícil de justificar. Puesto que además nada obliga a las comunidades beneficiarias a dedicar estos recursos a la promoción de sus respectivas lenguas cooficiales, parece más razonable tratar este incremento de recursos como un aumento de la financiación a competencias homogéneas.

44: Las liquidaciones de 2008 y 2009 arrojaron saldos favorables al Estado de magnitud muy considerable. Para evitar problemas de liquidez a las comunidades autónomas, se optó por fraccionar su reintegro sobre varios ejercicios.

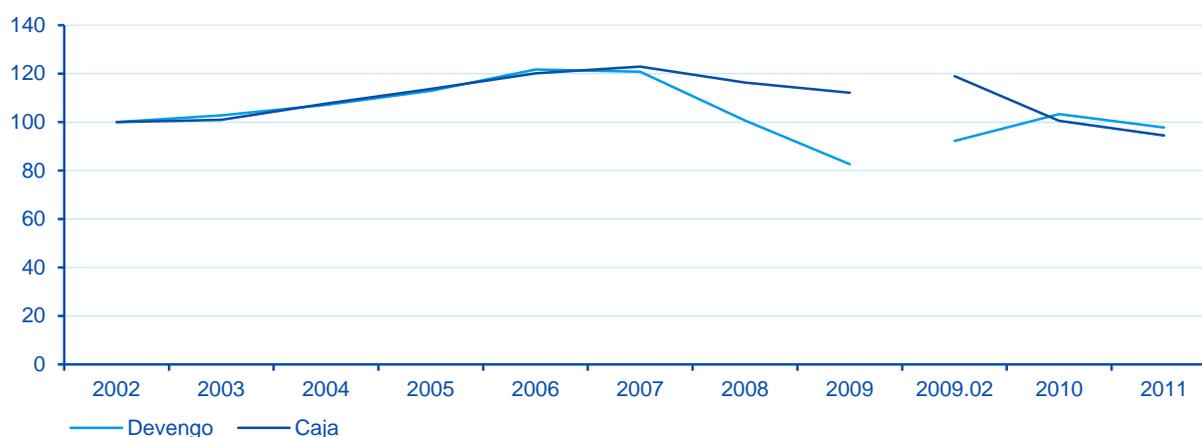
lugar donde se realiza el consumo se tomase como referencia el lugar de residencia de los consumidores o la población regional (como sucede en Alemania). En cuanto a la población ajustada, se podría argumentar que la fórmula debería incluir también otros factores de coste (como el nivel de precios, la población flotante o una asignación para costes fijos) o que las ponderaciones asignadas a las distintas variables que se incluyen en la fórmula no reflejan bien su peso real en el gasto autonómico. Aún así, hay que decir que, al menos como primera aproximación, ambas variables ofrecen aproximaciones bastante satisfactorias a dos magnitudes muy relevantes a la hora de valorar cualquier sistema de financiación regional: la capacidad de generación interna de ingresos tributarios de cada territorio y los recursos que se necesitarían en cada uno de ellos para poder ofrecer un nivel uniforme de servicios públicos en todo el país.

3. La evolución de la financiación media por habitante

El Gráfico 4.1 resume la evolución de la financiación media por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común entre 2002 y 2011 medida a precios constantes (y por supuesto, a competencias homogéneas e igual esfuerzo fiscal). Se muestran dos puntos para el año 2009 porque para ese periodo se cuenta con dos valores diferentes del índice de financiación: uno que mide los recursos por habitante que estos territorios habrían recibido con el anterior sistema de financiación (sistema 2001) y otro, más elevado, que refleja la financiación realmente percibida con el nuevo modelo que comenzó a aplicarse en dicho año (sistema 2009).

Gráfico 4.1

Índice de financiación por habitante a competencias homogéneas y precios constantes, conjunto de las comunidades de régimen común, 2002 = 100



Fuente: A. de la Fuente

El gráfico revela dos subperíodos con características muy diferentes. Durante el período de expansión comprendido entre 2002 y 2006 o 2007, la financiación definitiva a competencias homogéneas por habitante, medida a precios constantes, aumentó en más de un 20%. Esto fue posible gracias a una especie de burbuja fiscal que ha tenido mucho que ver con el boom de la vivienda, pero no sólo con él. Durante el mismo período, los componentes más volátiles de la base tributaria (incluyendo no sólo las rentas gravadas sino también el gasto sujeto a tributación, como la compra de vivienda) se dispararon al alza en más de 15 puntos del PIB, con el consiguiente aumento de los ingresos tributarios autonómicos y estatales.

Tras 2007, sin embargo, cambian las tornas. La relación entre la base tributaria y el PIB se corrige de golpe y la recaudación tributaria se desploma. También lo hace, lógicamente, la financiación autonómica, que está ligada a los ingresos tributarios estatales y regionales, aunque la caída es mucho más gradual cuando consideramos la financiación por caja en vez de la devengada porque el Gobierno central ha optado por no

trasladar a las entregas a cuenta todo el descenso de la recaudación tributaria durante los primeros años de la crisis. Pero aunque el perfil de los dos agregados de financiación es muy diferente, el descenso acumulado entre 2007 y 2011 supera el 20% en ambos casos y deja a las comunidades autónomas ligeramente por debajo de los niveles de ingresos reales por habitante registrados en 2002.

4. La evolución de la financiación relativa bajo el sistema 2009

El Gráfico 4.2 muestra la distribución de la financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado o por unidad de necesidad en los años 2007, 2009 y 2011, trabajando siempre con índices de financiación relativa que se normalizan a 100 para la media del conjunto del territorio de régimen común. El primero de estos años se toma como referencia porque la liquidación de 2007 era la última disponible durante la negociación del último acuerdo de financiación. Por lo tanto, la financiación relativa de ese año puede identificarse con el statu quo en el momento de la última revisión del modelo. A efectos de valorar la evolución del sistema tras la reforma, esta referencia inicial ha de compararse con los resultados del nuevo sistema en su primer año de aplicación (2009) y con el último dato disponible, que es el de 2011.

Gráfico 4.2

Índice de financiación relativa a competencias homogéneas por habitante ajustado, 2007 vs. 2009 y 2011



Notas: Financiación con criterio de devengo. La población ajustada se calcula en todos los años con los criterios del sistema 2009.
Fuente: A. de la Fuente

Comparando 2007 con 2009, vemos que sólo tres regiones (Madrid, Cataluña y Baleares) salen ganando en términos relativos -con ganancias además muy notables, de entre 7,3 y 12,8 puntos- mientras que todas las demás comunidades pierden posiciones o se quedan como estaban. Dentro del grupo de perdedores, destacan los casos de Andalucía, Castilla - La Mancha y Canarias, que pierden entre 6,5 y 10,2 puntos y pasan de estar ligeramente por encima de la media a situarse claramente por debajo de esta referencia.

El reparto de 2009, sin embargo, era bastante atípico, por dos razones. La primera es que la dotación del Fondo de Suficiencia en ese año fue extraordinariamente baja debido al colapso de la recaudación tributaria y al exceso de entregas a cuenta (que se deducen del agregado de ingresos estatales a cuya evolución se referencia la dotación agregada de este Fondo). Y la segunda es que para ese año se fijaba un criterio extraordinario de reparto del Fondo de Competitividad que en la práctica servía para eximir a Madrid y a Cataluña del techo que la ley fija a tal Fondo⁴⁵. Una vez normalizada la situación en 2010 y 2011, Cataluña y Madrid (pero no Baleares, que partía de mucho más abajo) pierden el grueso de sus ganancias y se quedan prácticamente en la media mientras el resto de las regiones recuperan al menos parte del terreno

45: Para más detalles sobre las peculiaridades de la financiación de 2009, véanse los capítulos 4 y 5 de de la Fuente (2012).

perdido. Tomando el período 2007-11 en su conjunto, las regiones que estaban a la cabeza del *ranking* en 2007 terminan mejorando su posición relativa, y son Andalucía (que pierde 6,7 puntos entre 2007 y 2011), Murcia (-4,4) y Canarias (-4,3) las que salen peor paradas. Mención aparte merece el caso de Valencia, que mantiene prácticamente invariante su financiación relativa y pasa al último puesto del *ranking* una vez superada por Baleares tras la reforma de 2009.

5. La situación en 2011 y los efectos redistributivos del sistema

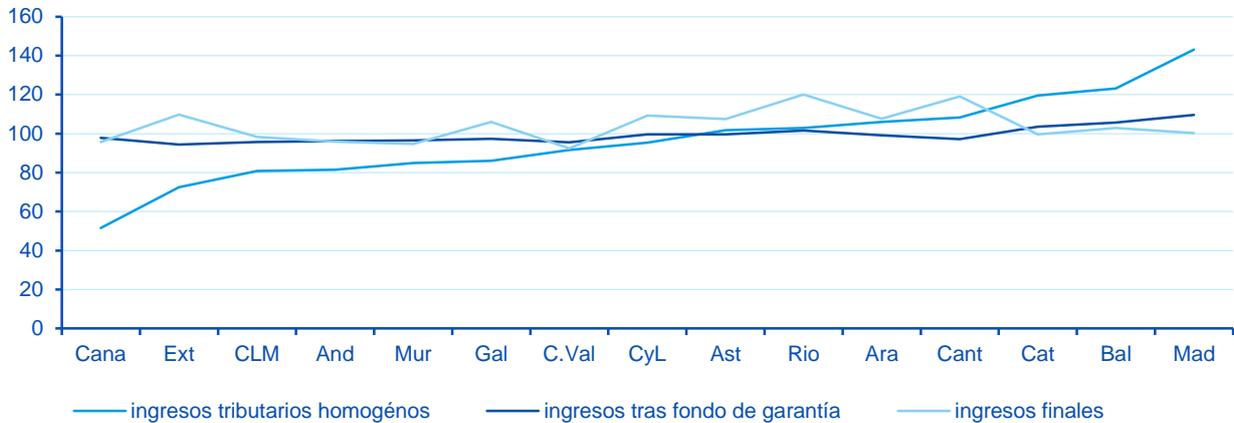
Trabajando con datos de la última liquidación disponible, la de 2011, el Gráfico 4.3 muestra como varía la financiación por habitante ajustado según se van aplicando los distintos elementos del sistema de financiación regional. La *capacidad fiscal bruta* tiene pendiente siempre positiva porque las regiones se han ordenado a lo largo del eje horizontal de acuerdo con el valor de esta variable. El índice de financiación observado tras aplicar el Fondo de Garantía y, la distribución final de la financiación devengada tras las transferencias verticales canalizadas a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad.

El Gráfico 4.3 nos permite visualizar el impacto de los diferentes componentes del sistema de financiación sobre los recursos con los que cuenta cada región. Una vez realizada la asignación preliminar de recursos mediante la cesión de impuestos, las comunidades autónomas aportan un 75% de sus ingresos tributarios teóricos (calculados con las reglas del sistema) a un saco común que se reparte (junto con una aportación adicional del Estado) en proporción a la población ajustada. Este mecanismo de redistribución fundamentalmente horizontal, conocido como Fondo de Garantía, reduce enormemente las disparidades de recursos entre regiones (la desviación estándar del índice de financiación cae desde 21,6 hasta 4,1) respetando básicamente la ordenación inicial de las comunidades autónomas por capacidad fiscal bruta⁴⁶. El efecto de las transferencias verticales que nos llevan de la línea azul clara a la azul oscura es, sin embargo, muy diferente: este elemento del sistema casi dobla la dispersión de la financiación por habitante ajustado (que pasa de 4,1 a 8,1) y altera por completo la ordenación de las comunidades autónomas hasta hacer que el reparto final de la tarta no se parezca en nada a la distribución inicial de los ingresos tributarios brutos. Con las transferencias verticales de esta última etapa, por ejemplo, Extremadura gana doce puestos en el *ranking* de financiación por habitante ajustado, mientras que Madrid y Cataluña pierden ocho y siete puestos respectivamente.

46: Esto no es exactamente cierto en el gráfico porque las participaciones regionales en el Fondo de Garantía se calculan con el agregado oficial de capacidad fiscal, que es ligeramente distinto del que aquí se utiliza, básicamente por las razones discutidas en la Sección 2.

Gráfico 4.3

Financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado en distintas etapas de la aplicación del sistema, 2011

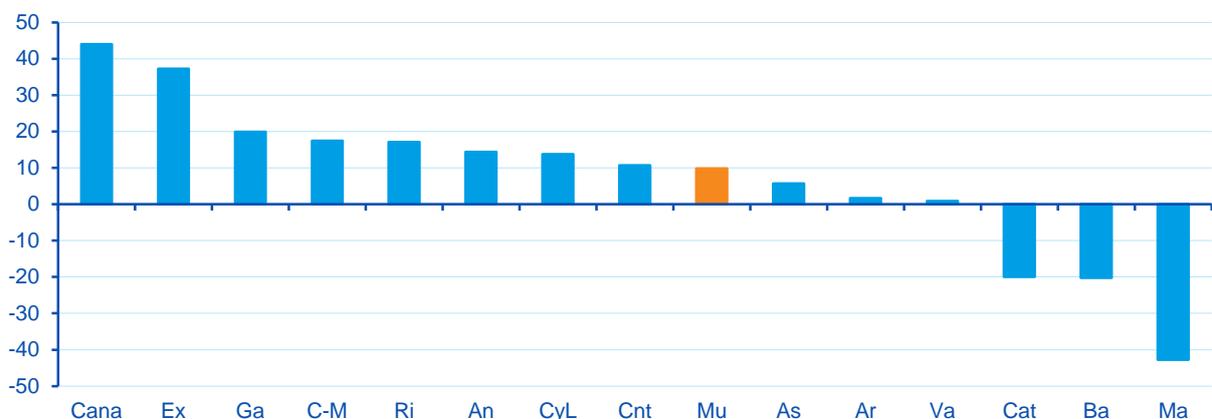


Fuente: A. de la Fuente

A la vista del gráfico resulta difícil evitar la conclusión de que el sistema de financiación genera un reparto muy desigual y esencialmente arbitrario de recursos entre regiones. Dejando de lado a las regiones forales, que merecen un análisis aparte, con datos de 2011 existe un abanico de 27,5 puntos porcentuales entre las regiones mejor y peor tratadas por el sistema que no tiene nada que ver ni con diferencias en factores de coste ni con los ingresos tributarios brutos de los distintos territorios. Así, Valencia estaría en 92,4 en términos del índice de financiación relativa por habitante ajustado, mientras que La Rioja alcanza el 120 sin que existan motivos comprensibles para ello. La ordenación de las comunidades autónomas en términos de recursos por habitante ajustado tras la aplicación del sistema carece, además, de toda lógica. No es que las regiones pobres, o las ricas, estén sistemáticamente bien o mal tratadas, sino que hay un poco de todo. Así, Andalucía y Murcia están entre 94 y 96 mientras que Extremadura anda por 110. Cataluña y Madrid están entre 99 y 101 frente a los 120 ya citados de la Rioja o los 119 de Cantabria.

Gráfico 4.4

Efectos netos del sistema: diferencia entre el índice de financiación final y el de capacidad fiscal bruta puntos porcentuales



Fuente: A. de la Fuente

La distancia vertical entre las dos líneas azules del Gráfico 4.3 nos da una medida de los efectos netos del sistema sobre los recursos de cada región. Esta información se presenta en el Gráfico 4.4 con las comunidades ordenadas de acuerdo con la aportación neta de recursos que reciben del sistema. Como se observa en el gráfico solamente Madrid, Baleares y Cataluña pierden posiciones relativas con el reparto, lo que a grosso modo podemos identificar con una posición de contribuyentes netas al sistema, mientras que todas las demás regiones son receptoras netas de recursos (mejoran tras la aplicación del sistema). La diferencia entre los dos extremos de la distribución es muy llamativa: mientras que Madrid pierde más de 40 puntos de financiación relativa gracias a su aportación a los mecanismos redistributivos del sistema y Baleares y Cataluña en torno a 20 puntos, Canarias y Extremadura ganan más de 30 puntos y hay otras seis regiones que ganan entre 10 y 20 puntos.

6. El caso de Murcia

Murcia se ha situado siempre por debajo de la media nacional en términos de financiación por habitante ajustado. Su índice de financiación ha oscilado generalmente entre 95 y 98 (sobre una media de 100), con una cierta tendencia a la baja durante la segunda mitad del período. El índice de capacidad fiscal de la región muestra una trayectoria similar, aunque a un nivel más bajo. Así pues, la comunidad siempre ha sido beneficiaria neta de los mecanismos de redistribución del sistema, que le han aportado en promedio recursos equivalentes a unos nueve puntos de financiación relativa.

Gráfico 4.4

Murcia, evolución de los índices de capacidad fiscal y de financiación por habitante ajustado



Fuente: A. de la Fuente

7. A modo de conclusión

En esta nota hemos pasado revista a algunos datos que resumen los efectos financieros del sistema de financiación regional en años recientes así como su evolución desde la última reforma. El ejercicio permite augurar que la próxima ronda de negociaciones será extremadamente complicada. La larga crisis en la que estamos inmersos ha supuesto una fuerte caída de la financiación real por habitante en un momento de crecientes necesidades sociales. Esta situación ha contribuido a endurecer notablemente las posturas de todas las administraciones implicadas, reduciendo el margen para un acuerdo. Los intereses de las partes son, además, muy difíciles de reconciliar entre sí en lo que es, en esencia, un juego de suma cero. Las comunidades autónomas aparecen divididas en tres grandes grupos con intereses claramente contrapuestos. Mientras que las regiones peor tratadas bajo el modelo actual exigen una mejora significativa de su financiación, las más favorecidas se resisten a perder posiciones incluso en términos relativos. Por otra parte, las tres comunidades contribuyentes netas, que actualmente están situadas en torno a la media

en términos de financiación por habitante ajustado, presionan para reducir sus aportaciones a los mecanismos de redistribución del modelo, lo que complica todavía más las cosas.

El único punto de acuerdo entre los tres grupos es la exigencia de una mayor aportación de recursos por parte del Gobierno central, lo que permitiría satisfacer en alguna medida los objetivos de todos ellos. Tal solución, sin embargo, resulta muy complicada en la situación actual de penuria financiera generalizada y tendría, además, efectos secundarios muy perniciosos. Si la historia de 2009 se repite y el Gobierno central termina rascándose el bolsillo para engrasar el acuerdo con una inyección significativa de recursos adicionales, se reforzaría la idea, ya firmemente internalizada por los líderes regionales, de que siempre pueden obtener más recursos a un coste prácticamente nulo para ellos presionando a “Madrid”. Esta percepción introduce una enorme distorsión en el funcionamiento de un sistema descentralizado como el nuestro porque tiende a anular en el caso de los gobiernos regionales el principal mecanismo de disciplina fiscal existente en un sistema democrático: la necesidad de pedir recursos adicionales a los votantes para financiar incrementos del gasto. Los apuros fiscales que están viviendo las comunidades autónomas tras la explosión de su gasto durante el período de expansión anterior a la crisis son una buena ilustración de las perniciosas consecuencias que se derivan del deficiente funcionamiento de este mecanismo.

Referencias

de la Fuente, A. (2012). “El nuevo sistema de financiación de las comunidades autónomas de régimen común: un análisis crítico y datos homogéneos para 2009 y 2010.” Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC). <http://ideas.repec.org/p/bbv/wpaper/1223.html>.

de la Fuente, A. (2013). “La evolución de la financiación de las comunidades autónomas de régimen común, 2002-2011.” Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC).

5 Cuadros

Cuadro 5.1

Principales indicadores de coyuntura de la economía de Murcia

	2013 (%)		Último dato (m/m, %, CVEC)		
	Murcia	España	Murcia	España	Último mes
Ventas Minoristas	-6,1	-3,9	-1,3	-0,2	jul-14
Matriculaciones	10,7	4,1	4,0	-0,1	ago-14
IASS	0,1	-2,1	0,8	0,1	jul-14
Viajeros Residentes (1)	3,1	-1,1	1,2	0,0	jul-14
Pernoctaciones Residentes (1)	3,1	-1,4	2,3	0,0	jul-14
IPI	-3,7	-1,7	1,3	-1,1	jul-14
Visados de Viviendas	2,9	-23,3	52,2	0,0	may-14
Transacciones de viviendas	4,0	-2,2	7,3	0,1	jul-14
Exportaciones Reales (2)	-15,0	3,8	5,7	2,4	jul-14
Importaciones	-6,2	-3,0	-4,9	50,2	jul-14
Viajeros Extranjeros (3)	12,2	3,3	-0,2	-2,1	jul-14
Pernoctaciones Extranjeros (3)	10,9	3,8	-9,1	-1,3	jul-14
Afiliación a la SS	-3,1	-3,1	0,5	0,1	ago-14
Paro Registrado	2,7	2,6	-0,4	-0,3	ago-14

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 5.2

UEM: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Consumo privado	0,3	-1,4	-0,6	0,7	1,4
Consumo público	-0,1	-0,6	0,1	0,4	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,7	-3,8	-2,8	2,5	4,6
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	4,9	-4,3	-1,9	3,2	6,4
Equipo y Maquinaria	5,0	-4,3	-1,9	3,3	6,4
Construcción	-0,2	-4,0	-3,8	1,3	2,9
Vivienda	-0,3	-3,3	-3,4	1,7	3,3
Otros edificios y Otras Construcciones	-0,2	-4,7	-4,1	0,9	2,5
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,2	-0,5	0,0	0,0	0,0
Demanda interna (contribución al crecimiento)	0,7	-2,1	-0,9	1,0	1,7
Exportaciones	6,7	2,7	1,5	3,0	4,6
Importaciones	4,7	-0,8	0,4	3,2	4,6
Demanda externa (contribución al crecimiento)	0,9	1,5	0,5	0,1	0,2
Pro-memoria					
PIB sin inversión en vivienda	1,7	-0,5	-0,2	1,0	1,9
PIB sin construcción	1,8	-0,2	0,0	1,0	1,8
Empleo total (EPA)	0,4	-0,7	-0,8	0,5	0,8
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	10,1	11,3	12,0	11,7	11,4
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	0,1	1,2	2,3	2,2	2,1
Saldo de las AA. PP. (% PIB)	-4,1	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1
IPC (media periodo)	2,7	2,5	1,4	0,6	1,1
IPC (fin de periodo)	1,7	-0,5	-0,2	1,0	1,9

Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.
Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Fin de periodo, tasa interanual, %)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,0	2,5
Eurozona	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,9	2,0
Francia	2,1	0,4	0,4	0,7	1,4
Italia	0,6	-2,4	-1,8	0,3	1,3
España	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	2,9	2,5
América Latina *	4,1	2,6	2,4	1,6	2,5
México	3,9	3,8	1,1	2,5	3,5
Brasil	2,7	1,0	2,5	1,3	1,6
EAGLES **	7,3	5,5	5,3	5,1	5,4
Turquía	8,9	2,4	3,8	2,5	4,2
Asia-Pacífico	6,1	5,2	5,2	4,1	4,1
Japón	-0,5	1,5	1,5	1,1	1,3
China	9,3	7,7	7,7	7,2	7,0
Asia (exc. China)	3,8	3,5	3,4	1,8	2,0
Mundo	4,0	3,2	3,0	3,3	3,8

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 4 agosto 2014.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.4

Variables financieras

Tipos de Interés Oficiales (Final período)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
Eurozona	1,10	0,75	0,25	0,15	0,15
China	6,56	6,00	6,00	6,00	6,00
Tipos de Interés a 10 años (Promedio)					
EEUU	2,8	1,8	2,4	2,8	3,3
Alemania	2,6	1,5	1,6	1,5	2,1
Tipos de Cambio (Promedio)					
EUR-USD	0,72	0,78	0,75	0,74	0,78
USD-EUR	1,39	1,29	1,33	1,35	1,29
GBP-USD	0,62	0,63	0,64	0,60	0,59
JPY-USD	79,8	79,8	97,6	105,0	116,0
CNY-USD	6,46	6,31	6,20	6,15	6,02

Fecha de cierre de previsiones: 1 agosto 2014.

Fuente: BBVA Research y FMI

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

Economista Jefe Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com
+34 91 537 36 72

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Amanda Tabanera
amanda.tabarena@bbva.com
+34 91 807 51 44

Anabel Arador
ana.arador@grupobbva.com
+ 34 93 401 40 42

Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82

Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

Mónica Correa
monica.correa@bbva.com
+34 91 374 64 01

Myriam Montañez
+34 954 24 74 86
miriam.montanez@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech Vilariño
r.domenech@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Áreas Globales

España

Miguel Cardoso Lecourtois
miguel.cardoso@bbva.com

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio arubiog@bbva.com

Escenarios Económicos

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez González-Anleo
mjimenezg@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo Delgado
s.castillo@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano Herrera
carlos.serranoh@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas Sánchez-Caro
oscar.delaspenas@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz Pérez
juan.ruiz@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive Carrasco
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez Corredor
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea Flores
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López Meza
oswaldo.lopez@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com