

## ANÁLISIS REGIONAL

# España: la Contabilidad Regional de 2015 muestra un crecimiento más homogéneo de lo esperado

Antonio Marín, Juan Ruiz, Pep Ruiz

**El crecimiento regional del PIB de 2015 publicado por el INE está en línea con el escenario de BBVA Research. La actividad se aceleró en todas las comunidades, observándose un crecimiento superior a la media en la cuenca mediterránea y en Madrid e inferior en el noroeste.**

## Los datos del INE están en línea con el escenario de BBVA Research

Las cifras de la Contabilidad Regional de España (CRE) reflejan un crecimiento superior a la media en la cuenca mediterránea y en Madrid, y menor en el noroeste peninsular (véase el Gráfico 1). Con todo, la heterogeneidad del crecimiento es inferior a la esperada por BBVA Research (y la mínima observada en la serie histórica de la que se dispone)<sup>1</sup>. El dato publicado por el INE coincide prácticamente (+/- 2 décimas) con las previsiones de BBVA Research en Aragón, Cantabria, Cataluña y Murcia (iguales) en Castilla-La Mancha, Extremadura y la Comunitat Valenciana (1 décima) y en Andalucía (2 décimas) (véase Gráfico 2).

## Las mayores sorpresas (positivas) se concentraron en las comunidades del noroeste y (negativas) en las islas, La Rioja y Madrid

En Galicia, Asturias, Castilla y León y País Vasco el crecimiento publicado por el INE superó al estimado por BBVA Research (véase el Cuadro 1). Por el contrario, en La Rioja, Illes Balears, Canarias, Madrid y Navarra, el dato publicado por el INE es inferior a la previsión de BBVA Research.

## La productividad aparente del trabajo, tras las diferencias en las previsiones

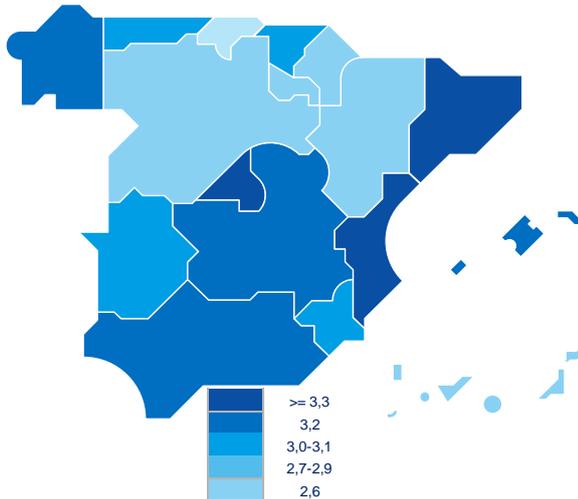
Los resultados reflejan que, tomando en cuenta el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social, se observan aumentos de productividad por encima de lo esperado en el norte (Galicia, País Vasco) y caídas en el Mediterráneo (Comunitat Valenciana, Balears, Murcia), Canarias y La Rioja (véase el Gráfico 3).

## Tres CCAA mantuvieron un crecimiento por encima de la media en 2014 y 2015

Comunitat Valenciana, Madrid y Cataluña, superan el comportamiento de la media española en el bienio 2014-2015. Por el contrario, Castilla y León, Asturias, Extremadura y Cantabria evolucionaron más negativamente en los dos años (véase el Gráfico 4).

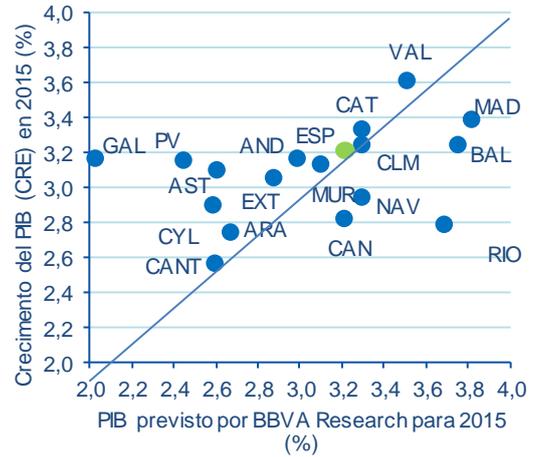
<sup>1</sup> El coeficiente de variación de los datos publicados por el INE es del 8%, frente al 15% en las previsiones de BBVA Research y el 31% del promedio de los últimos veinte años.

Gráfico 1  
Crecimiento del PIB por CC.AA. en 2015



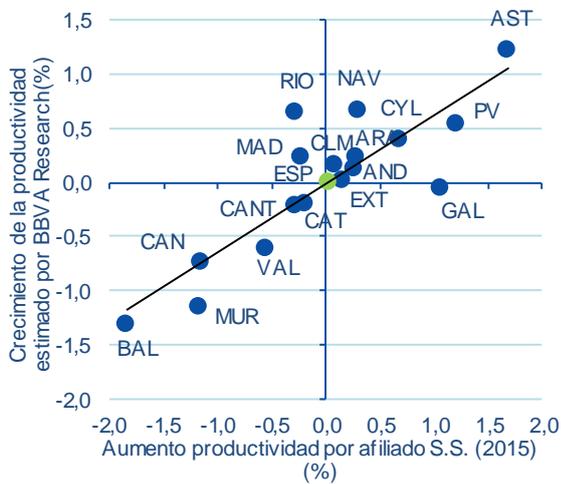
Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2  
Crecimiento del PIB por CC.AA. en 2015



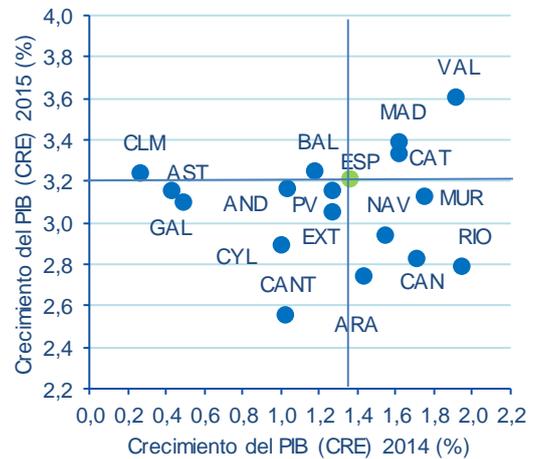
Fuente: BBVA Research, INE y Seguridad Social

Gráfico 3  
Productividad aparente, calculada con afiliados a la S. Social



Fuente: BBVA Research, INE y Seguridad Social

Gráfico 4  
Crecimiento del PIB por CC.AA. en 2014 y 2015



Fuente: INE

Cuadro 1

## Evaluación de las previsiones de BBVA Research (\*)

	CRE 2015	Previsiones 2015	Error de previsión	Previsiones	
				2016	2017
Andalucía	3,2	3,0	0,2	2,8	2,8
Aragón	2,7	2,7	0,0	2,8	2,9
Asturias	3,1	2,6	0,5	2,0	2,4
Baleares	3,2	3,8	-0,6	3,5	3,3
Canarias	2,8	3,2	-0,4	3,2	2,9
Cantabria	2,6	2,6	0,0	2,5	2,5
Castilla y León	2,9	2,6	0,3	2,4	2,3
Castilla-La Mancha	3,2	3,3	-0,1	3,0	3,1
Cataluña	3,3	3,3	0,0	2,8	2,5
Extremadura	3,0	2,9	0,1	2,1	2,6
Galicia	3,2	2,0	1,2	2,2	2,1
Madrid	3,4	3,8	-0,4	2,9	3,0
Murcia	3,1	3,1	0,0	2,7	3,2
Navarra	2,9	3,3	-0,4	2,6	2,8
País Vasco	3,1	2,5	0,6	2,4	2,6
Rioja (La)	2,8	3,7	-0,9	3,0	3,1
C. Valenciana	3,6	3,5	0,1	2,7	2,7
<b>España</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>		<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Error Cuadrático medio (ECM)			0,2		
ECM ponderado por PIB regional			0,2		

(\*) Previsiones realizadas en febrero de 2016  
Fuente: BBVA Research e INE

**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.