

# Situación Balears

2016 | UNIDAD DE ESPAÑA



01  
Balears creció un 3,2% en 2015 y se convirtió en la primera región en superar el nivel de empleo previo a la crisis

02  
La actividad mantendrá el dinamismo, con aumentos del 3,2% en 2016 y del 3,3% en 2017 y la creación de 46 mil empleos en el bienio

03  
El avance de la demanda interna no revertirá el proceso de expansión internacional del tejido empresarial balear

04  
Acelerar la adopción de nuevas tecnologías, clave para impulsar la competitividad de las empresas de la región

## Índice

<b>1</b>	<b>Editorial</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>La economía europea sigue recuperándose en un contexto de bajo crecimiento global</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>Perspectivas para la economía de balear</b>	<b>9</b>
	Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Balears, a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Segundo trimestre de 2016	25
	Recuadro 2. ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones?	27
<b>4</b>	<b>El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. El caso de Illes Balears</b>	<b>33</b>
<b>5</b>	<b>Cuadros</b>	<b>41</b>

**Fecha de cierre: 24 de Junio de 2016**

# 1 Editorial

**El PIB de Balears creció un 3,2% en 2015, cinco décimas por encima de su media histórica.** Detrás de este crecimiento se encuentra la progresiva recuperación de la demanda interna y el dinamismo de las exportaciones, especialmente las turísticas. Por cuarto año consecutivo, el empleo creció por encima de la media nacional, lo que ha permitido a la región insular ser la **primera y única región capaz de recuperar el nivel de empleo previo a la crisis.**

De cara a los próximos años, el crecimiento continuará en Balears. **Así, se espera que el PIB aumente un 3,2% en 2016 y se acelere ligeramente hasta el 3,3% en 2017. Este crecimiento permitirá la creación de 46 mil empleos en la región en el acumulado de los dos años y reducirá la tasa de paro hasta el entorno del 12% al final del bienio.** Los efectos positivos de algunos vientos de cola se mantienen: el petróleo continuará considerablemente más barato que en los últimos años, se reduce la probabilidad de enfrentar un escenario de recesión global gracias a la mejora de las expectativas sobre la actividad en China y existe la percepción de que la Reserva Federal de los EE.UU. no aumentará tipos de interés en una cuantía que ponga en peligro el crecimiento de su economía.

**Tomando en cuenta los indicadores observados al cierre de esta publicación, la economía regional estaría creciendo a un ritmo del 0,8% t/t en el primer semestre de 2016.** Este dinamismo se apoya tanto en la demanda interna como en el sector exterior. La primera se nutre del aumento de la inversión y el incremento del consumo de las familias, favorecida por unas condiciones de financiación favorables y a pesar de la moderación en el crecimiento de ciertas partidas del gasto público. En este sentido, la política fiscal pasará de ligeramente expansiva a neutral en 2016. Por su parte, el turismo continúa batiendo cifras récord, apoyado en la mejora de la demanda europea y del propio turismo nacional. Asimismo, como se muestra en el Recuadro 2 de esta publicación, la recuperación del consumo interno no parece estar ejerciendo un efecto sustitución significativo sobre las ventas de bienes a otros países.

**En todo caso, algunos de los soportes que venían apoyando el crecimiento en Balears pierden fuerza:** la mejora del escenario global es débil y frágil, y el impacto de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) sobre el crecimiento puede estar comenzando a agotarse. Además, las medidas fiscales discrecionales que el conjunto de las administraciones públicas españolas llevaron a cabo en 2015 (por una cuantía aproximada del 1% del PIB), no volverán a repetirse en 2016.

**Adicionalmente, algunos de los riesgos que se vislumbraban se han producido.** En el exterior, destaca el resultado del referéndum mediante el cual los ciudadanos británicos (segundo país de origen del turismo insular, 26% del total de visitas) han elegido abandonar la Unión Europea. **Si bien el Reino Unido y la UE tienen que negociar las condiciones de la salida<sup>1</sup>, el efecto sobre la cotización de la libra ha sido inmediato,** lo que, unido a la posible reducción de la demanda asociada a un entorno de mayor incertidumbre, podría reducir el flujo de turistas británicos. Lo anterior sin tomar en cuenta los posibles efectos que pueda tener la volatilidad en los mercados de capitales sobre la economía mundial y especialmente sobre la europea.

**En España, el desequilibrio en las cuentas de las administraciones públicas al final de 2015 fue mayor que la meta a la que se habían comprometido,** lo que puede llevar a un deterioro de la credibilidad respecto a la velocidad y la forma en la que se reducirá el déficit. Tanto el Estado como las CC.AA. se han comprometido a realizar ajustes adicionales para cumplir con una nueva senda que pospone a 2018 la consecución de un déficit por debajo del 3% del PIB. Incluso en este escenario, es muy difícil que las

1: El artículo 50 del Tratado de la UE que prevé un mecanismo para la retirada voluntaria y unilateral de un país de la UE, especifica que «Los Tratados dejan de aplicarse al país que realiza la solicitud, desde la entrada en vigor del acuerdo o, a más tardar, dos años después de la notificación de la retirada». Para información más detallada, véase BOE, disponible en: <http://www.boe.es/doue/2010/083/Z00013-00046.pdf>

comunidades autónomas en su conjunto y, en particular algunas de ellas, alcancen el objetivo planteado. En el caso de Balears, el estricto cumplimiento de las medidas ya anunciadas acercaría al gobierno autonómico a alcanzar el objetivo de déficit para el año en curso.

**Continuar con el proceso de consolidación fiscal es importante, ya que el incumplimiento del objetivo de déficit tiene costes.** En primer lugar, introduce una innecesaria volatilidad en el crecimiento económico (dada la diferencia en el impulso fiscal que habrá entre 2015 y 2016). En segundo lugar, las medidas discrecionales que se tomaron el año pasado tendrán que ser compensadas de alguna manera en el futuro. Esto genera incertidumbre acerca de la forma que tomará el ajuste durante los próximos años. Finalmente, la credibilidad es un activo que se pierde rápidamente. De momento, las consecuencias de la desviación sobre el coste de financiación del bono soberano han sido limitadas gracias, en buena parte, a la compra de activos por parte del BCE. Sin embargo, este entorno no durará para siempre y, en una economía tan endeudada como la española, y con un entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros, será clave contener el coste de financiación para poder asegurar la continuidad de la recuperación.

**Finalmente, persiste la incertidumbre sobre la política económica que se implementará durante los próximos años en España.** Tener certeza sobre factores como la regulación, la política impositiva o las expectativas de gasto público es imprescindible para que familias y empresas puedan llevar a cabo sus decisiones de gasto. Aunque es cierto que la actividad no presenta un deterioro significativo como resultado de dicha incertidumbre, esto no significa que ésta no esté teniendo un impacto negativo sobre el empleo y la inversión. En particular, BBVA Research estima que de no haberse producido el deterioro en la incertidumbre sobre la política económica que se ha observado desde el mes de enero, el PIB de la economía española crecería 0,3 p.p. más en 2016 y 0,6 p.p. más en 2017.

**A más largo plazo, Balears enfrenta algunos retos de los que es particularmente importante salir reforzada** Entre ellos, la mejora de la formación (véase Sección 4), la atracción de talento, el aumento del tamaño medio de las empresas, o la necesidad de reducir la estacionalidad y de fidelizar al turismo desviado desde otras regiones mediterráneas tras el inicio de la Primavera Árabe.

Además, en un entorno en el que tres de cada cuatro turistas utilizan internet para buscar información del destino y dos tercios utilizan este medio para realizar reservas y efectuar pagos, **es necesario que se realice una rápida adopción de las nuevas tecnologías.** Entre ellas destaca las relacionadas con la revolución digital que permitan la mejora de la competitividad regional y el atractivo de la oferta turística balear. Esta es una labor que debe ser afrontada tanto desde los organismos públicos como desde las empresas y los hogares. Sólo así se podrá cerrar el diferencial negativo existente con las regiones de los países mejor posicionados en este apartado.

## 2 La economía europea sigue recuperándose en un contexto de bajo crecimiento global<sup>2</sup>

Los datos disponibles para el primer trimestre de 2016 confirman la **estabilización del crecimiento de la economía mundial en tasas aún reducidas, pero ligeramente superiores a las de finales de 2015**. El PIB mundial podría estar creciendo en torno al 0,6% (2,6% en tasa anualizada) de acuerdo con el modelo BBVA-GAIN, significativamente por debajo del promedio registrado entre 2010 y 2015 (véase el Gráfico 2.1). No obstante, el ritmo de crecimiento podría acelerarse en el segundo trimestre, si se consolidan las señales de menor deterioro que arrojan los indicadores disponibles de producción, comercio y confianza empresarial y/o si se asiste a una mejora sustancial del crecimiento económico en EE. UU. y Japón.

El fuerte aumento de la volatilidad financiera observado entre diciembre de 2015 y febrero de 2016 respondía a la propia desaceleración de la actividad global y amenazaba con acentuarla si persistía con la misma intensidad. Desde entonces, **las tensiones financieras, al igual que la probabilidad de ocurrencia de un escenario de estrés de dimensión global, remitieron**.

Con todo, **la mejora del escenario económico global en el último trimestre continúa siendo frágil** y está supeditada a la evolución de la economía china, la resolución ordenada de la salida de Reino Unido de la UE, y otros focos de inestabilidad en torno a Europa (geopolítica, pago de la deuda griega) o a una posible desaceleración de EE. UU. En cualquier caso, no debe descartarse que se repitan episodios de volatilidad financiera como el de principios de este año, en un contexto de incertidumbre elevada sobre la capacidad del bloque emergente para sortear su desaceleración y de los bancos centrales de las economías desarrolladas para relanzar el crecimiento.

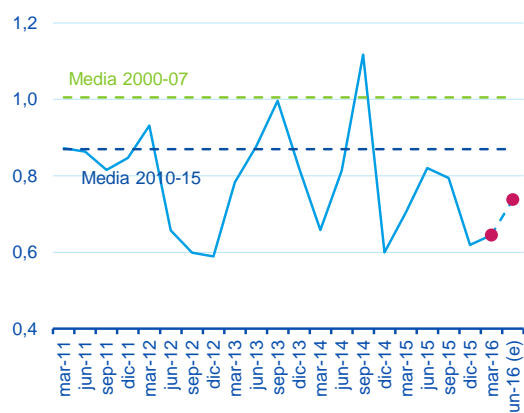
### Elevada incertidumbre en la eurozona

Tras el moderado crecimiento del segundo semestre de 2015 (tasas trimestrales del PIB del 0,3%), **la economía de la Eurozona aceleró su ritmo de avance hasta el 0,6% en el primer trimestre de 2016**. El comportamiento mejor de lo esperado de Francia y Alemania (con tasas de crecimiento del orden del 0,5-0,6%) y el dinamismo de España (incremento del 0,8% por tercer trimestre consecutivo) soportan la mejora del conjunto del área en el arranque de este año.

**La fortaleza del consumo privado**, que ha recuperado los niveles previos a la crisis, **sigue siendo clave** en el patrón de crecimiento de la Eurozona, si bien el deterioro reciente de la confianza de los agentes y el nivel de endeudamiento que acumulan los hogares de algunos países periféricos limitan su margen de aportación adicional a la actividad agregada. Ello, unido a la **modesta recuperación de la inversión en capital** y a la **debilidad del comercio exterior**, justifica la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2016 y 2017. Así, el PIB de la Eurozona podría crecer el 1,6% este año y el 1,9% en 2017 (0,2 p.p. y 0,1 p.p. menos que lo previsto hace tres meses, respectivamente) (véase el Gráfico 2.2).

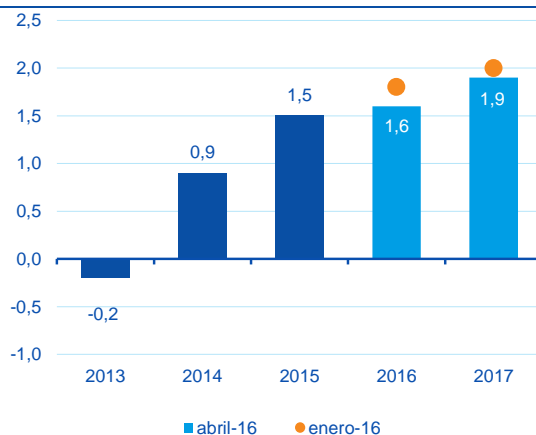
2: Para un mayor detalle, véanse las publicaciones Situación Global y Situación Europa de BBVA Research, correspondientes al segundo trimestre de 2016, disponibles en: <https://www.bbvarsearch.com/>

Gráfico 2.1  
PIB mundial (% t/t) Previsiones 1T y 2T para 2016 a partir de BBVA-GAIN



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2  
Eurozona: crecimiento del PIB (%)



Fuente: BBVA Research y Haver

No obstante, **este escenario continúa sujeto a importantes riesgos a la baja**, fundamentalmente políticos (referéndum en Reino Unido, primera revisión del rescate a Grecia y la incertidumbre política en varios países de la eurozona) y geopolíticos.

### En España la recuperación continúa, a pesar de la incertidumbre<sup>3</sup>

En los primeros meses de 2016 la economía española consolidó la recuperación emprendida a mediados de 2013. A pesar de que la coyuntura económica ha estado marcada por la incertidumbre, tanto interna como externa<sup>4</sup>, durante los últimos meses se ha asistido a una estabilización del ritmo de expansión de la actividad en torno a las cifras observadas a lo largo de 2015 y, por tanto, por encima de su crecimiento tendencial. Entre los factores que siguen apoyando al crecimiento destacan, a nivel externo, **los bajos precios del petróleo, la mejora progresiva de la demanda europea y la política monetaria del BCE.**

A nivel doméstico, la mejora gradual del mercado laboral y de las condiciones de financiación de empresas y familias, así como la corrección de los desequilibrios internos, continúan favoreciendo las decisiones de consumo e inversión. Por su parte, la política fiscal sigue siendo ligeramente expansiva y se tornará neutral a medida que avanza el bienio 2016-2017, lo que contribuye al crecimiento en el corto plazo, a pesar de que aumentan los riesgos asociados al incumplimiento de los objetivos presupuestarios.

En resumen, los fundamentos de la economía española avalan la continuidad de la recuperación durante el próximo bienio. **Se espera que el PIB siga creciendo a tasas saludables** lo que, habida cuenta del entorno de incertidumbre y del menor viento de cola que ejercerán algunos factores –como el precio del petróleo o las políticas fiscal y monetaria–, sería compatible con una moderación del ritmo de avance trimestral durante los próximos trimestres. En concreto, las estimaciones de BBVA Research indican que el PIB crecerá el 2,7%, tanto en 2016 como en 2017, lo que permitirá crear alrededor de 1.000.000 de puestos de trabajo en el conjunto del periodo y reducir la tasa de paro hasta el entorno del 17,5%<sup>5</sup>.

3: Un mayor detalle sobre el comportamiento de la economía española se puede encontrar en <https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2016/05/Situacion-Espanna-2T16.pdf>

4: Donde destaca a nivel interno la asociada a la política económica y, a nivel externo, la volatilidad financiera, la debilidad del ciclo económico global y las tensiones geopolíticas.

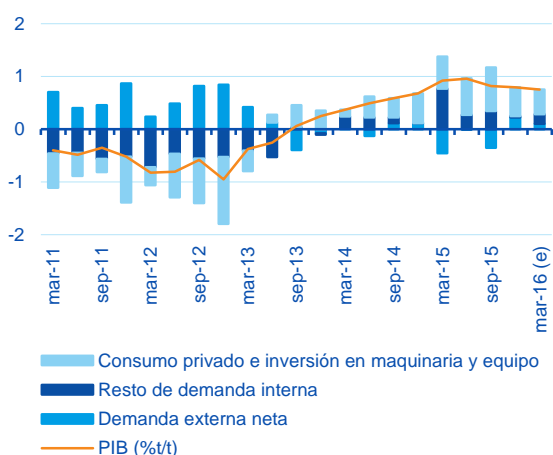
5: En términos promedio, la ocupación crecerá a un ritmo medio anual del 2,8% y la tasa de paro se situará en torno a 18,5% en 2017.

**Hacia delante, los elementos incorporados en la actualización del escenario macroeconómico permiten mantener las previsiones de crecimiento** de la economía española para el presente bienio. De cara al segundo semestre de 2016, la información conocida a la fecha de cierre de este informe sugiere que la economía española se ralentizará, a medida que lo haga la demanda doméstica. **Tanto en 2016 como en 2017 la actividad crecerá el 2,7%**, un ritmo suficiente para acumular, al final del periodo, una creación neta de empleo en torno al millón de puestos de trabajo.

**La expansión de la actividad se apoyará en factores tanto internos como externos.** La economía global seguirá creciendo ligeramente por encima del 3,0%, lo que unido a la caída en el precio del petróleo apoyará el aumento de las exportaciones españolas, a pesar de la apreciación del tipo de cambio frente a las divisas emergentes. Igualmente, el carácter expansivo de la política monetaria incentivará el aumento de la demanda. A nivel doméstico, la continuidad en la recuperación de los fundamentos, el progreso en la corrección de los desequilibrios y una política fiscal moderadamente expansiva contribuirán al incremento de la demanda interna (véase el Cuadro 2.1). La ralentización del consumo privado irá acompañado también de un menor crecimiento de las importaciones con lo que, probablemente, el año se saldará con una **ligera aportación positiva de la demanda externa neta al crecimiento**.

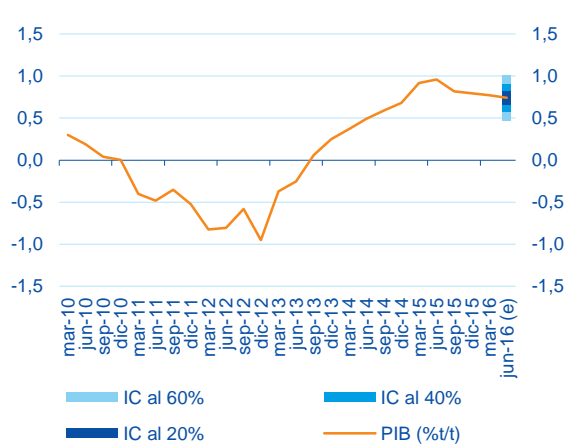
Con todo, **la incertidumbre sobre la política económica en España se mantiene elevada** y, a pesar de que se mantiene una tendencia favorable de actividad y empleo, BBVA Research estima que la incertidumbre estimada hasta la fecha podría estar restando 0,3 p.p. en 2016 y 0,5 p.p. en 2017 al crecimiento del PIB. Si la misma no se disipa rápida y favorablemente, podría tener un impacto relevante sobre las decisiones económicas de empresas y familias<sup>6</sup>.

Gráfico 2.3  
**España: contribuciones al crecimiento trimestral del PIB (%)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.4  
**España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (% t/t)**



(e): estimación.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

6: Véase el Recuadro 1 de Situación España, 1T16, [La incertidumbre sobre la política económica en España: medición e impacto](https://goo.gl/x6goYM) disponible en <https://goo.gl/x6goYM>

Cuadro 2.1.

**España: previsiones macroeconómicas**

(% a/a salvo indicación contraria)	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16(e)	2015	2016 (p)	2017 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	2,3	2,8	3,4	3,5	3,0	3,0	2,4	2,2
G.C.F Privado	2,6	2,9	3,6	3,5	3,4	3,1	2,6	2,4
G.C.F AA. PP.	1,5	2,5	3,0	3,7	2,0	2,7	1,6	1,8
Formación Bruta de Capital Fijo	6,1	6,3	6,7	6,4	5,9	6,4	4,1	4,5
Equipo y Maquinaria	8,3	10,1	11,2	10,9	9,7	10,2	5,5	4,7
Construcción	6,2	5,2	5,2	4,6	4,2	5,3	3,1	4,1
Vivienda	2,9	2,6	2,1	2,2	2,9	2,4	2,8	4,4
Otros edificios y Otras Construcciones	8,8	7,3	7,6	6,4	5,1	7,5	3,3	3,9
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
Exportaciones	5,8	6,0	4,5	5,3	4,8	5,4	4,4	5,6
Importaciones	7,6	7,4	7,2	7,7	5,3	7,5	4,4	6,0
<b>Saldo exterior (*)</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>PIB real pm</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
<b>PIB nominal pm</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,9</b>
<b>Pro-memoria</b>								
PIB sin inversión en vivienda	2,7	3,2	3,5	3,6	3,4	3,2	2,7	2,6
PIB sin construcción	2,3	3,0	3,2	3,4	3,3	3,0	2,7	2,5
Empleo total (EPA)	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	3,0	2,8	2,5
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0	22,1	19,8	18,5
Empleo total (e.t.c.)	2,9	2,9	3,1	3,0	2,9	3,0	2,4	2,2

(\*) Contribuciones al crecimiento.

(e): estimación; (p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE



### 3 Perspectivas para la economía de balear

---

**La economía balear creció a un ritmo del 3,2% en 2015, en línea con el agregado nacional y medio punto por encima de su media histórica** (2,7% en el periodo 1981-2014). No obstante, la fuerte expansión del empleo evidencia una caída de la productividad media del trabajo, frente al leve ascenso observado en el resto de España.

**A nivel sectorial, todas las ramas de actividad contribuyeron positivamente al crecimiento de la economía en la región**<sup>7</sup>. Por su parte, las principales diferencias respecto a lo observado en el agregado nacional se encuentran en el sector servicios y la industria. Mientras que el comercio y la hostelería crecieron un 4,1% y explicaron cerca de la mitad del avance del PIB en Balears (33% en el conjunto de España), la industria solo aportó dos décimas al crecimiento en las islas frente al medio punto de contribución en la península, debido al reducido peso de este sector en la economía balear (véase el Gráfico 3.1).

La información conocida en la fecha de cierre de este informe, resumida en la señal mostrada por el modelo MICA-BBVA para la economía balear, sugiere que la recuperación continúa prolongándose, y **en el primer semestre de 2016 el PIB balear podría estar creciendo a tasas cercanas al 0,8% trimestral** (véase el Gráfico 3.2).

Hacia delante, **algunos de los soportes que han contribuido al buen comportamiento de la actividad se mantienen**. En el exterior se han reducido las probabilidades de enfrentar un escenario de recesión global. Asimismo, si bien el precio del petróleo ha caído menos de lo esperado a principios de año, la cotización del barril de Brent se mantiene muy por debajo de su nivel medio de los últimos años. Estos factores, por tanto, continúan apoyando el escenario de mejora del turismo y de las exportaciones de bienes en la región. Por el lado de la demanda interna, la liberación de renta disponible para consumidores y empresas, como consecuencia del menor precio de la energía, supone un empuje para el consumo y la inversión privados.

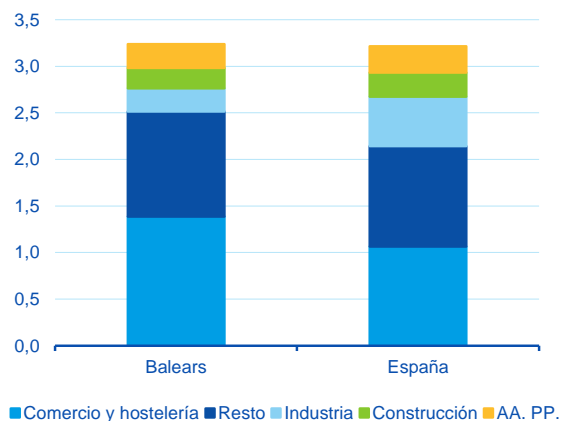
Por lo tanto, la inercia de la actividad económica y los factores de soporte arriba mencionados justifican **un crecimiento que se mantendrá en torno al 3,2% en 2016 y que podría acelerarse ligeramente hasta el 3,3% en 2017**. Esto permitirá incrementar en 46 mil el número de ocupados en la región durante este bienio y reducir la tasa de paro hasta el 12% a finales de 2017.

**En todo caso, el resultado de la votación sobre el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE ha aumentado la volatilidad en los mercados**, ha depreciado el valor de la libra frente al euro y no puede descartarse que tenga un impacto negativo sobre la demanda británica. Todos estos factores podrían traducirse en un escenario menos positivo para el turismo y para la actividad económica en Balears.

---

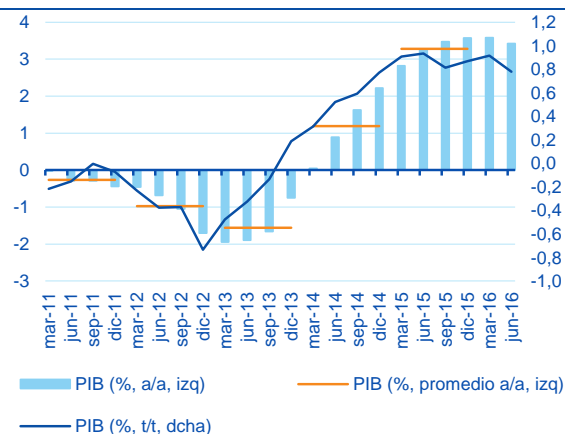
7: A excepción de la agricultura con una contribución negativa al crecimiento de -0,02 puntos porcentuales.

Gráfico 3.1  
Balears y España: contribuciones al crecimiento del PIB en 2015



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Gráfico 3.2  
Balears: crecimiento del PIB estimado con el modelo MICA-BBVA (CVEC<sup>8</sup>)



Fuente: BBVA Research

## El consumo privado continúa creciendo, aunque con menor vigor

**El consumo privado incrementó su crecimiento en 2015.** El mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y la mejora de la renta disponible de las familias –favorecida por la creación de empleo, la rebaja de la tarifa del IRPF y una nueva caída del precio del petróleo- impulsaron el avance del gasto doméstico.

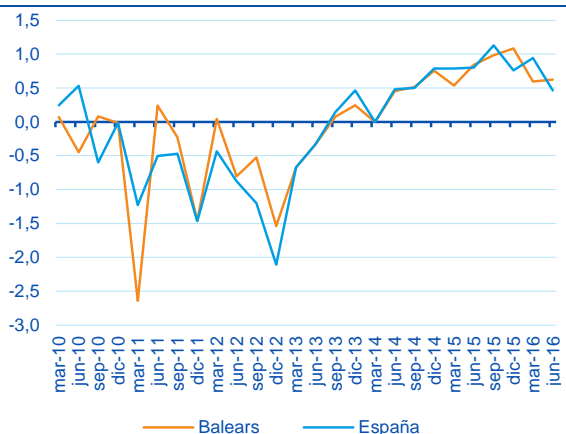
**Dicha mejora se observó en todos los indicadores parciales del consumo,** especialmente en ventas minoristas e importaciones de bienes de consumo. Ello es consistente con el Indicador Sintético de Consumo Regional para Balears -ISCR-BBVA<sup>9</sup>- que aglutina la señal de los principales indicadores parciales de gasto disponibles de la comunidad. En concreto, el ISCR-BBVA estima un crecimiento del consumo interno en Balears cercano al 3,1% en línea con el agregado nacional.

**En el primer trimestre de 2016, la mayor parte de los indicadores parciales continúan reflejando que el consumo en la región sigue creciendo** (véase el Gráfico 3.3). A pesar de esto, las señales sobre el comportamiento del consumo privado en el primer semestre de 2016 son menos contundentes que en trimestres anteriores, como consecuencia del menor impacto de algunos vientos de cola que estimularon el gasto durante la primera mitad del año pasado, de la reducción de la riqueza financiera en el inicio de 2016 y del alto grado de incertidumbre. En la misma línea, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Balears sigue reflejando un clima favorable en las ventas minoristas (véase el Gráfico 3.4).

8: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.

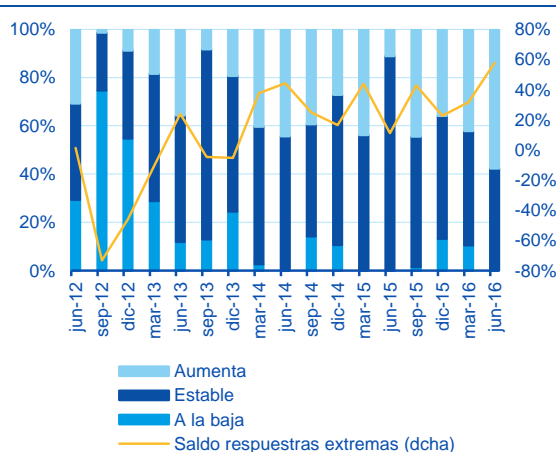
9: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 *¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones?* en *Situación España, 4 Trimestre 2015*, BBVA Research.

Gráfico 3.3  
Balears y España: indicador sintético de consumo (t/t, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas, DGT, CORES e INE

Gráfico 3.4  
Balears: evolución de las ventas minoristas según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (% saldo neto de respuestas)



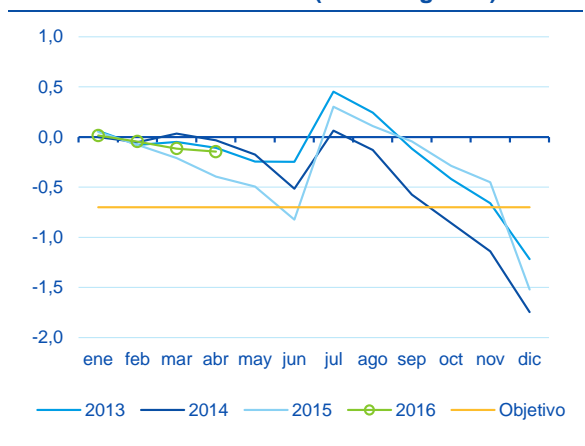
Fuente: BBVA Research

## La política fiscal más expansiva frena la reducción del déficit en 2015

A finales del año anterior, el déficit del Govern de les Illes Balears ascendió al 1,5% del PIB regional, lo que supuso un ajuste de dos décimas respecto al año anterior, pero se situó muy por encima de su objetivo de estabilidad (véase el Gráfico 3.5). Los ingresos del Govern registraron una recuperación mayor de la esperada, impulsados tanto por las entregas a cuenta como por la liquidación del modelo correspondiente a 2013. Tras tres años de ajuste, el gasto del Govern de las Illes Balears experimentó un fuerte incremento, principalmente en la remuneración de asalariados, las transferencias corrientes y la inversión (afectados los dos primeros por los gastos del nuevo tratamiento para la hepatitis C y por la devolución parcial de la paga extra devengada en 2012). Todo ello derivó en un **incremento del gasto primario que fue parcialmente compensado por la caída de la carga de intereses y, sobre todo, por la mejora del PIB nominal** (véase el Gráfico 3.6).

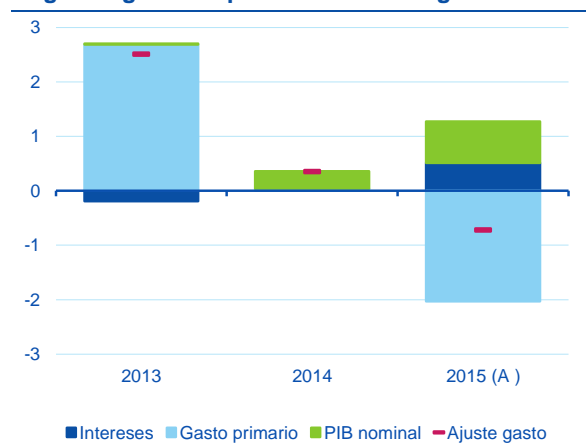
De cara a 2016, los datos de ejecución presupuestaria conocidos hasta abril **apuntan a una mayor contención del gasto**, vinculada a la caída de los intereses de la deuda y a un menor impulso al gasto de inversión. Por su parte los ingresos parecen frenarse, frente al dinamismo observado en el año anterior. Como consecuencia, el déficit registrado por el Govern de les Illes Balears en el primer trimestre se sitúa dos décimas por debajo del observado hasta abril de 2015.

Gráfico 3.5  
**Govern de les Illes Balears: capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.6  
**Govern de les Illes Balears: contribuciones al ajuste del gasto público (p.p. del PIB regional)**  
\*Signo negativo implica aumento del gasto



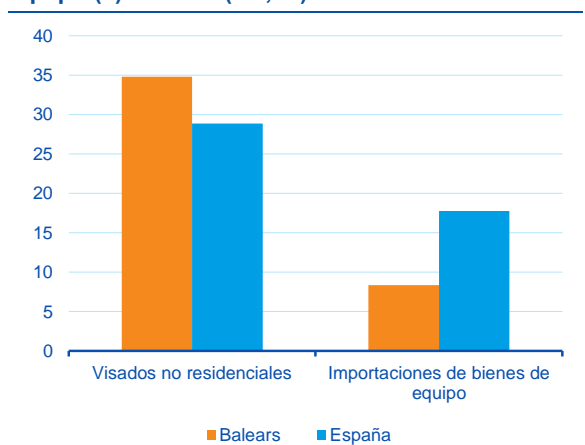
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

## El entorno favorable propicia el aumento de la inversión privada

La mejora de las condiciones de financiación, de la confianza en las economías europeas y de las carteras de pedidos impulsó la evolución de la inversión en maquinaria y equipo y la renovación de la oferta turística y hotelera. En 2015 los visados de construcción de obra no residencial crecieron un 34,8% frente al incremento del 28,9% de media en España (véase el Gráfico 3.7). Entre ellos, destacó el aumento de la inversión relacionada con actividades turísticas, recreativas y deportivas. En el lado negativo se observa una caída en los visados de obra industrial y en las importaciones de bienes de equipo.

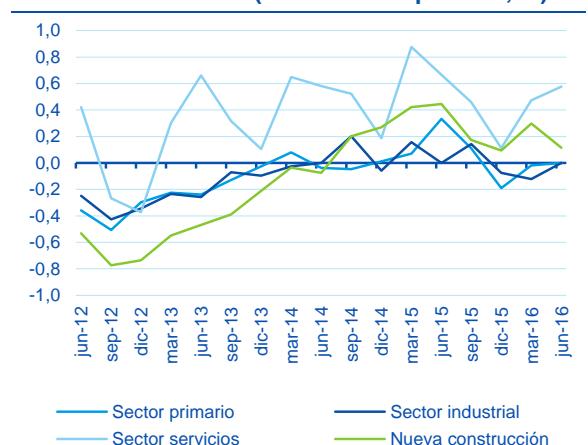
La Encuesta BBVA de Actividad Económica, que BBVA realiza a su red comercial en Balears, se muestra consistente con estos resultados, destacando la aceleración de la inversión en el sector servicios que continua en el primer semestre de 2016 (véase el Gráfico 3.8).

Gráfico 3.7  
**Balears y España: visados de construcción no residencial (m2) e importaciones de bienes de equipo (€) en 2015 (a/a, %)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex y Ministerio de Fomento

Gráfico 3.8  
**Balears: evolución de la inversión según la encuesta EAE-BBVA (saldo de respuestas, %)<sup>10</sup>**



Fuente: BBVA Research

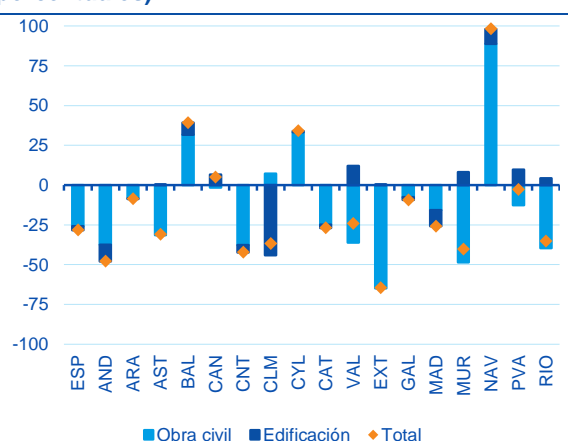
10: La limitada longitud de la muestra no permite que los resultados puedan ser corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

## Las obras de edificación y en la red de transportes impulsaron la licitación de obra pública en 2015

**Balears fue una de las cuatro comunidades autónomas en las que la licitación de obra pública creció en 2015.** En particular, en el anterior ejercicio la licitación aumentó en la región el 39,2%, frente a la caída del 28,3% registrada en el conjunto del país (véase el Gráfico 3.9). La mayor parte de la licitación se dirigió a obra civil, en concreto a obras de urbanización y obras en la red de carreteras de la región. En edificación, los mayores importes licitados se concentraron en terminales y edificios administrativos.

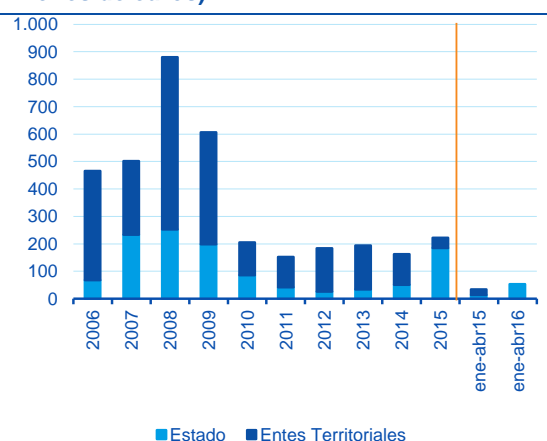
Los últimos datos disponibles, correspondientes a los cuatro primeros meses de 2016, reflejan que recuperación de la licitación en Balears se mantiene gracias a las obras de edificación. Mientras la obra civil cae el 1,1% respecto a los cuatro primeros meses de 2015, la edificación sube el 170,7% interanual. Con ello, **entre enero y abril el importe licitado en Balears aumenta el 47,3% respecto al mismo periodo del año anterior.** Balears se convierte en una de las seis comunidades donde la licitación se recupera en los primeros compases del año junto a Aragón, Madrid, Galicia y, en menor medida, Canarias y Castilla-La Mancha.

Gráfico 3.9  
**Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual en 2015 (puntos porcentuales)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 3.10  
**Balears: presupuesto de licitación por agentes (millones de euros)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

Por organismos financiadores, **en 2015 aumentó el importe licitado por el Estado y se redujo el del resto de agentes.** En particular, el importe del Estado aumentó el 259% y el de los Entes Territoriales cayó el 31,2%. Como resultado, en 2015 el peso del Estado en la licitación de obra pública aumentó 38pp respecto a 2014, hasta el 62,6% del total, superando el de los Entes Territoriales por primera vez en los últimos once años. Además, esta dinámica ha continuado en los cuatro primeros meses de 2016, con un fuerte crecimiento del importe licitado por el Estado (283%) y una nueva contracción del importe de los Entes Territoriales (véase el Gráfico 3.10).

Con todo la licitación de obra pública en 2015 aumentó en 0,3pp del PIB respecto a 2014, una evolución mejor a la media nacional (-0,3pp de PIB). **Así el importe licitado en 2015 fue equivalente al 1,1% del PIB de la región.**

## La edificación residencial reacciona, por fin, al crecimiento acumulado por la demanda y de los precios de la vivienda en la región

**El mercado inmobiliario en Balears mostró una evolución positiva en 2015.** Las ventas residenciales, muy apoyadas por la demanda extranjera, crecieron por encima de la media. El precio de la vivienda volvió a aumentar por tercer año consecutivo, dejando atrás el mínimo alcanzado en la última parte de 2012. Por

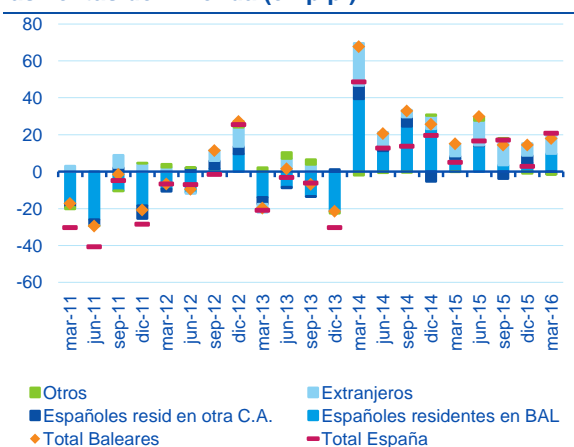
su parte, tras varios años de descenso, se registró un aumento de los visados, lo que apunta hacia un incremento de la iniciación de viviendas.

**La venta de viviendas en 2015 volvió a exhibir un mayor dinamismo que en el conjunto nacional.** En particular, en el pasado ejercicio las transacciones en Balears crecieron el 18% respecto a 2014, prácticamente el doble que en el conjunto de España. Todos los segmentos de la demanda mostraron una evolución favorable y mejor que en el conjunto de España, espoleados por las mejores perspectivas de crecimiento y el impulso del turismo. **Las compras de los extranjeros, que en 2015 crecieron un 27,0%** (representando ya casi el 40% de las transacciones de vivienda en las islas) justifican la mayor parte del diferencial favorable frente al resto de España. Pero además, las operaciones de los residentes aumentaron un 13,9% frente al 11,0% de media en España y las de españoles residentes en otras comunidades autónomas lo hicieron en un 7,2%, frente al estancamiento en el conjunto de España (véase Gráfico 3.11). En el primer trimestre de 2016 continúa observándose una evolución muy favorable de las transacciones (17.8% a/a).

Con el aumento de las ventas, el precio de la vivienda volvió a crecer en 2015, acumulando el tercer año consecutivo. Según los datos del Ministerio de Fomento el crecimiento del precio fue progresivo a lo largo del año. Así, **2015 concluyó con un aumento del precio de la vivienda del 2,5% respecto a 2014**, por encima de la media nacional (1,1%), que convierte a Balears en una de las comunidades autónomas donde más creció el precio de la vivienda. Los datos del primer trimestre de 2016 siguen reflejando esta tendencia favorable y amplían el diferencial con el conjunto de España. En el 1T16 el precio de la vivienda creció a una tasa trimestral del 1,6% (CVEC) en Balears, más que doblando el crecimiento medio en España (0,7% t/t CVEC).

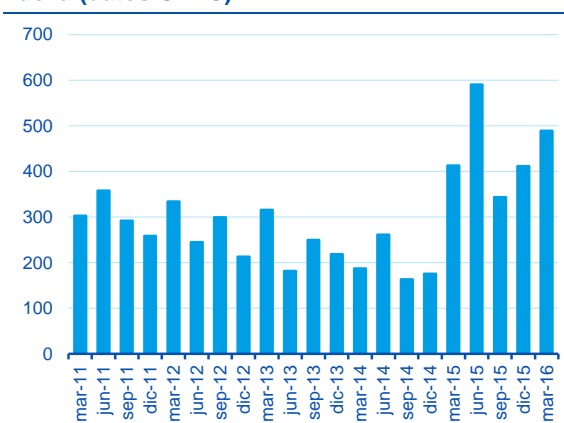
**La firma de visados de nuevas viviendas en Balears creció muy por encima de la media en 2015.** De hecho, fue la comunidad autónoma donde más crecieron (115,2%, vs. 42,5% en España), rompiendo una tendencia de descenso de ocho años consecutivos. Además, esta progresión continuó en el primer trimestre de 2016 con un aumento del 18,7% t/t (37,6% a/a) nuevamente por encima de la evolución en el conjunto de España (14,7% t/t).

Gráfico 3.11  
**Balears: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en p.p.)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 3.12  
**Balears: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

## Las exportaciones de bienes crecen por encima de la media nacional

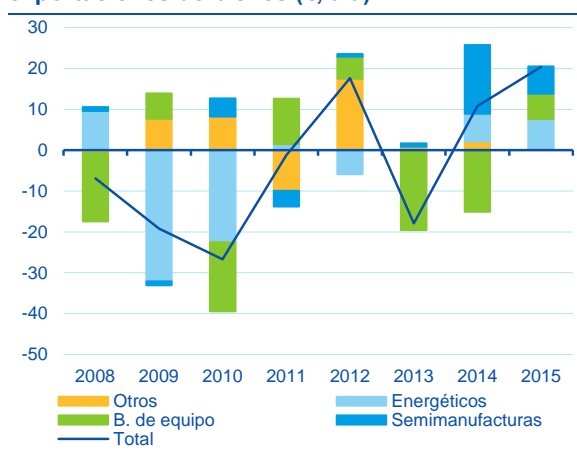
Las exportaciones de bienes de Balears crecieron un 20% en 2015, superando los 1.100 millones de euros, cifra más alta desde 2009. A nivel sectorial, el crecimiento se explica por la expansión de las ventas de productos energéticos, semimanufacturas y bienes de equipo, con contribuciones superiores a los 6 p.p. de cada grupo. Descontando el efecto de los precios, de especial relevancia al considerar la caída del precio del petróleo y el volumen de las ventas energéticas y de avituallamiento de buques y aeronaves en Balears, las exportaciones en términos reales aumentaron un 17% (España 3,5%).

Por su parte, las importaciones crecieron un 7%, superando los 1.500 millones de euros. La mejora de la demanda interna en las islas impulsó la compra de bienes de consumo, compensado la disminución del gasto nominal en productos energéticos derivado de la caída de los precios del petróleo.

En síntesis, el saldo comercial con el extranjero se redujo en cerca de 100 millones de euros, hasta el 1,6% del PIB regional en 2015.

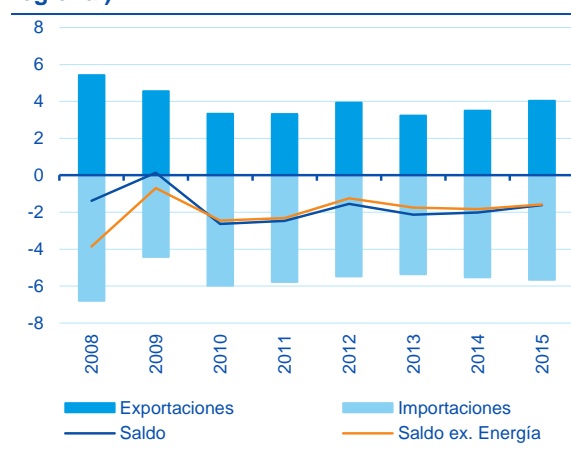
En el presente ejercicio, los datos hasta abril muestran una contracción de las ventas al exterior de bienes superior al 25% respecto a lo observado en el primer cuatrimestre de 2015, debido a la corrección de las exportaciones de semimanufacturas y bienes de equipo. Lo anterior, en conjunción con una menor caída de las importaciones (-13% a/a) resultan en un déficit comercial de 200 millones de euros, un 5% mayor que el observado en el mismo periodo de 2015.

Gráfico 3.13  
Balears: contribución al crecimiento de las exportaciones de bienes (€, a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.14  
Balears: saldo comercial de bienes (% del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex e INE

## El turismo vuelve a registrar cifras récord

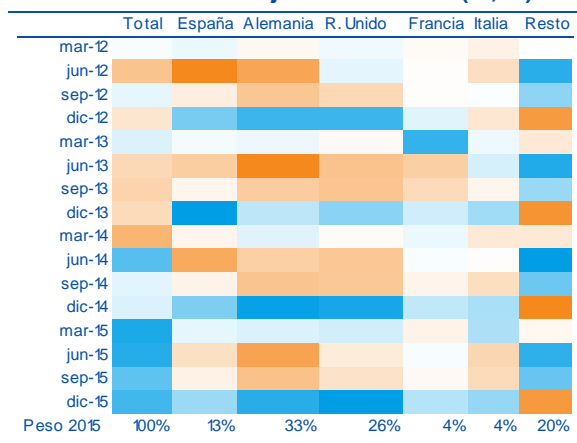
En 2015 el sector turístico balear volvió a evolucionar favorablemente, apoyado tanto en el turismo extranjero como en el nacional e impulsado por el incremento de cruceros (+10%). De este modo, se enlazan ya seis años consecutivos con aumentos del número de visitas a las islas.

La llegada de 11,6 millones de turistas extranjeros (+2,7% respecto a 2015; +5% en España) supuso registrar, por cuarto año consecutivo, cifras récord de visitas en las islas. Más aún, el gasto turístico rozó los 11.000 millones de euros, un 6% más que en el ejercicio precedente. Este escenario se sostuvo en la mayor afluencia de turistas franceses, italianos y, especialmente, británicos, favorecidos por la apreciación de la libra frente al euro. Por su parte, el turismo nacional se vio impulsado por la recuperación de la demanda interna española. Así, el número de turistas españoles alojados en hoteles registró un crecimiento del 8% durante 2015.

Este incremento de la demanda fue compatible con un aumento del precio (+9,5% de incremento de la tarifa media diaria), resultando en un crecimiento del 11,9% del ingreso medio por habitación disponible (véase el Gráfico 3.16).

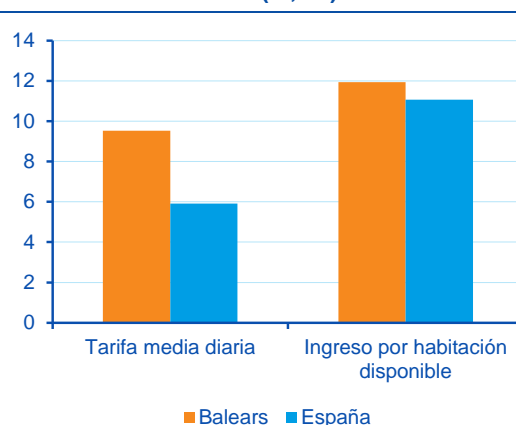
Los datos conocidos de los primeros meses de 2016 mantienen la tendencia de los últimos años, registrándose incrementos trimestrales cercanos al 2% del número de visitas. De mantenerse, el sector podría volver a registrar cifras récord en 2016.

Gráfico 3.15  
**Balears: entrada de viajeros en hoteles (t/t, %)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 3.16  
**Balears y España: indicadores de rentabilidad del sector hotelero en 2015 (%/a/a)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

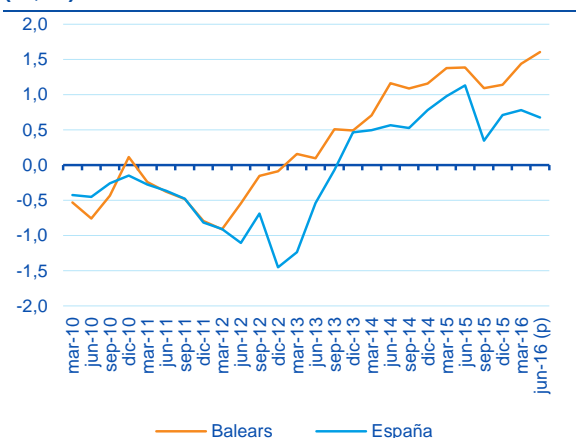
## Balears es la primera Comunidad Autónoma en superar el nivel de empleo previo a la crisis

El número de afiliados a la Seguridad Social en Balears se incrementó a tasas anuales del 5% en 2015 (España 3,2%). Esta cifra supone el mayor crecimiento desde 2006 y situó a Balears como la región con mayor aumento del empleo en 2015. Los datos conocidos del presente ejercicio muestran una nueva aceleración del mercado laboral, con un crecimiento trimestral de la afiliación cercano al 1,5% en el primer semestre del año (6% en tasa anualizada) (véase el Gráfico 3.17).

Asimismo, la Encuesta de Población Activa (EPA) confirmó la evolución positiva del mercado laboral. En concreto, los registros de la EPA mostraron un aumento del número de ocupados del 5,5% durante 2015. De este modo, Balears cerró el ejercicio de 2015 con 520 mil empleos (CVEC), superando el anterior máximo histórico del primer trimestre de 2008 (véase el Gráfico 3.18).

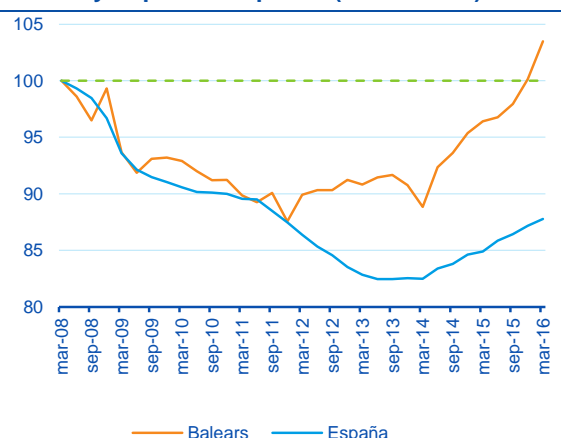


Gráfico 3.17  
Balears y España: afiliados a la Seguridad Social (t/t, %)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

Gráfico 3.18  
Balears y España: ocupados (mar-08=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

A nivel sectorial, el incremento de los afiliados a la Seguridad Social (CVEC) sugiere una composición similar a la del conjunto de España, si bien destaca un **crecimiento mayor del empleo en servicios sociales y actividades artísticas y en el sector de la hostelería** (véase el Cuadro 3.1).

Cuadro 3.1  
Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (% t/t, CVEC)

	Balears						España					
	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15(*)	1T 16	2T 16(*)	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15(*)	1T 16	2T 16(*)
Agricultura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,1	0,3	-0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Construcción	0,5	0,1	0,0	0,4	0,3	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Comer., transporte y repar.	0,2	0,1	0,0	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
Hostelería	0,3	0,1	0,0	0,6	0,4	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmov.	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Activ. Profes.	0,2	0,1	0,0	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
Serv. públicos	0,2	0,0	0,0	0,3	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	-0,1	0,7	0,0	-0,9	-0,1	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>

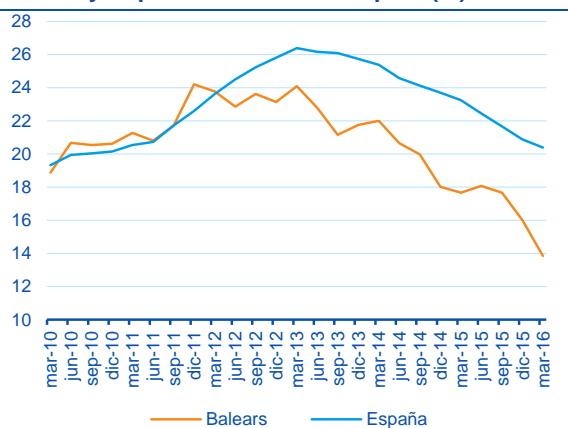
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

Lo anterior, en conjunción con un descenso del número de parados cercano al 12% y en un contexto de mayor crecimiento de la población activa (2,1% a/a en Balears, frente al -0,1% en España), provocó una caída de la tasa media de paro de 2,8 p.p. respecto a 2014. Así, **los datos conocidos del primer trimestre del año sitúan ya la tasa de desempleo en el 13,8% de la población activa**, nivel mínimo de los últimos siete años (véase el Gráfico 3.19). No obstante, pese a los claros síntomas de recuperación del mercado laboral en la región, la tasa de paro aún se mantiene alejada del 7% registrado en 2007.

Por otro lado, **la incidencia del paro de larga duración es menor que en España**. Como muestra el Gráfico 3.20, un 26% de los desempleados lleva más de dos años en dicha situación (15 p.p. por debajo de

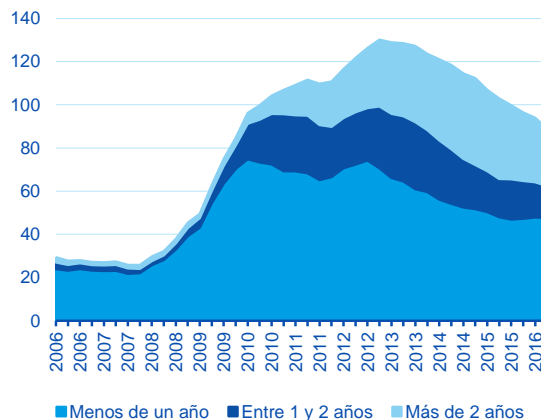
la media nacional). Más alarmante es la reducida capacidad de corrección de esta ratio, que solo se ha reducido un 12 p.p. desde su máximo en junio de 2014.

Gráfico 3.19  
Balears y España: tasa de desempleo (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.20  
Balears: desempleo de larga duración (miles de personas)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

### Escenario 2016-2017: se estabiliza el crecimiento en el entorno ligeramente por encima del 3%

Como se adelantaba en la introducción de esta sección, la progresiva recuperación de la economía española y el panorama europeo apoyan la continuidad del crecimiento de la actividad en la región. Sin embargo, los datos muestran que el dinamismo es algo menor que en los meses centrales de 2015, por el agotamiento de algunos vientos de cola que empujaron la economía en trimestres anteriores. En todo caso, la elevada incertidumbre sobre la política económica no parece evidenciarse en la evolución de los indicadores regionales, posiblemente por el efecto contrapuesto de otros factores. Así, **se espera un aumento del PIB regional del 3,2% en 2016, y una ligera aceleración hasta el 3,3% en 2017, soportados tanto por factores externos como internos.** Este crecimiento, medio punto superior a la media histórica regional, **permitiría la creación neta de cerca de 46 mil empleos en este bienio y reducir la tasa de paro hasta el entorno del 12% a finales de 2017.** Además, tomando en cuenta el práctico estancamiento de la población en Balears (+0,1% en el bienio) según las previsiones del INE (frente a la caída de tres décimas del conjunto de España), el nivel relativo de PIB per cápita de la región podría incrementarse gracias al mayor crecimiento del PIB. Así, de cumplirse ambas previsiones, se espera que el PIB per cápita crezca en Balears un 6,4% en el bienio 2016-2017, medio punto más que en el promedio nacional.

**A nivel externo, la economía mundial seguirá creciendo gradualmente.** Esto, unido a un petróleo cuyo precio se mantendrá bajo y a las dificultades que aún enfrentan algunos mercados turísticos competidores, impulsará las exportaciones de bienes y el turismo. Por el contrario, se espera una desaceleración de la actividad en China lo que, unido a la depreciación de la libra y al fin de las ganancias de competitividad precio, podría mitigar el efecto positivo de un mayor dinamismo de la UEM y de las economías desarrolladas. **A nivel nacional, el crecimiento se apoyará en la dilación del proceso de consolidación fiscal, la corrección de ciertos desequilibrios internos y los efectos de las reformas implementadas.**

## Los bajos precios del petróleo y la política monetaria contribuyen a la recuperación

**El mantenimiento del precio del petróleo en niveles bajos sigue impulsando la actividad.** A pesar de que la cotización del barril de crudo ha corregido su trayectoria descendente reciente, su precio se mantendrá barato en el horizonte de los próximos dos años. Esto supone un aumento de la renta disponible de las familias y una reducción de los costes de producción y transporte de empresas y turistas. Lo anterior favorecerá el consumo, los márgenes empresariales, la inversión y los flujos comerciales, resultando en **un impulso de un punto porcentual al crecimiento en 2016 en la región**<sup>11</sup> (véase el Gráfico 3.21).

**La política monetaria sustentará el crecimiento.** Ante el aumento de los riesgos sobre el crecimiento y la inflación de la economía de la zona euro, **el BCE volvió a actuar con contundencia en marzo: recortó los tipos, amplió el programa de compra de activos y, en abril, ratificó su disposición a utilizar todos los instrumentos estabilizadores contemplados dentro de su mandato, si fuera necesario**<sup>12</sup>. En el escenario más probable se espera que estas medidas –junto con las expectativas de que la Reserva Federal continúe el gradual proceso de normalización de la política monetaria en los EE.UU.– contribuyan a mantener depreciado el tipo de cambio del euro frente al dólar y a contener los riesgos a la baja sobre el crecimiento y la inflación en la zona euro. **Ello tiene dos impactos sobre la economía de la región:** por un lado el mayor acceso al crédito supone un impulso a la demanda interna, tanto para el consumo como para la inversión y, por el otro, el mantenimiento del euro en niveles relativamente depreciados supone un soporte adicional para la exportación y el turismo. Con todo, el impacto de estas nuevas medidas será menor que el observado en episodios de flexibilización anteriores que, según las estimaciones de BBVA Research, habrían alcanzado su impacto máximo en 2015<sup>13</sup>.

## Moderación de las políticas fiscales expansivas en 2016

**Los presupuestos aprobados para 2016 apuntan a una moderación de la política fiscal expansiva realizada en 2015.** Durante 2016, los ingresos de Illes Balears recuperarán dinamismo, de la mano de los recursos del sistema de financiación. Por su parte, se espera que el gasto primario se mantenga constante en relación al PIB insular. Asimismo, el Govern balear volverá a beneficiarse de la reducción de la carga de intereses derivada de las facilidades financieras del Gobierno central, por lo que el incremento del gasto será más moderado que el observado en 2015. En este escenario **se espera que el Govern de les Illes Balears vuelvan a reducir su déficit en 2016, si bien no sería suficiente como para cumplir el nuevo objetivo de estabilidad** (-0,7% del PIB regional) (véase el Gráfico 3.22). En este sentido, como consecuencia del incumplimiento del objetivo de déficit de 2015 el Gobierno Central ha impuesto medidas de corrección<sup>14</sup> que, si se aplican estrictamente, deberían acercar el saldo de las cuentas públicas al objetivo estabilidad.

11: Para más detalles sobre los impactos del precio del petróleo en la economía balear, véase el Recuadro 2 de la Revista Situación Balears 2015, disponible en: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-balears-primer-semestre-2015/>

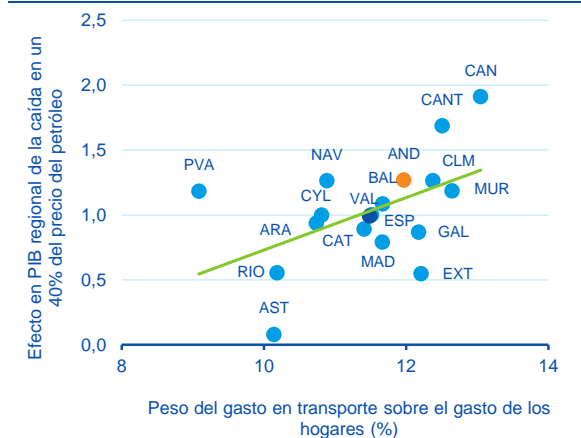
12: Para más detalles véanse los Observatorios BCE de BBVA Research publicados el 21 de enero, el 10 de marzo y el 21 de abril de 2016. Disponibles en, <https://goo.gl/Etwfs0>, <https://goo.gl/dcr999> y <https://goo.gl/2Uma59>

13: Para más detalles sobre el impacto de la política monetaria no convencional, véase el Recuadro 3 del Situación España de 2T16, Disponible en: [https://www.bbva.com/?capitulo=r3-impacto-de-las-medidas-no-convencionales-de-politica-monetaria-en-la-economia-espanola&post\\_parent=125121](https://www.bbva.com/?capitulo=r3-impacto-de-las-medidas-no-convencionales-de-politica-monetaria-en-la-economia-espanola&post_parent=125121)

14: Actualización del plan de ajuste, elaboración de un plan económico y financiero y la aprobación de un acuerdo de no disponibilidad del gasto.

Gráfico 3.21

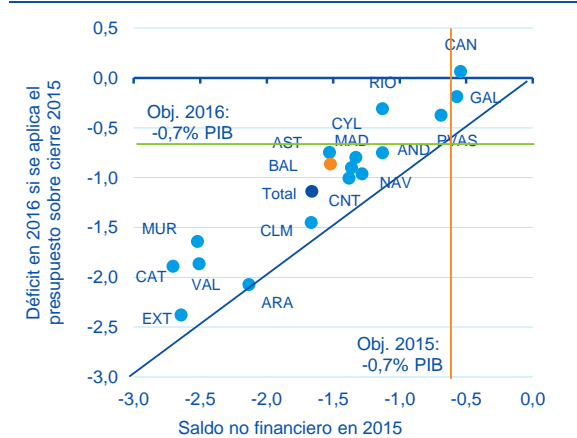
**CC.AA.: gasto en transporte de los hogares y efecto de la caída del petróleo en el PIB (p.p.)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.22

**Saldo no financiero de las CC.AA. (% del PIB regional)**



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

## La demanda doméstica privada continuará creciendo

**Las perspectivas del consumo de los hogares siguen siendo positivas.** La creación de empleo, la menor presión fiscal y la ausencia de presiones inflacionistas impulsarán la renta real disponible durante los próximos trimestres. El crecimiento previsto de la riqueza inmobiliaria y la mejora de las condiciones de financiación, ligadas a unos tipos de interés oficiales históricamente bajos, también incentivarán el consumo privado, aunque con menor vigor que en trimestres anteriores. Por el contrario, la caída de las cotizaciones bursátiles en la primera parte del año podría reducir la contribución de la riqueza financiera al crecimiento del consumo<sup>15</sup>. Asimismo, la incertidumbre sobre la política económica podría tener un efecto negativo sobre las decisiones de consumo de los hogares tanto en 2016 como en 2017<sup>16</sup>.

**Varios factores apoyan una moderada recuperación de la inversión privada.** En primer lugar, el incremento tanto de la demanda doméstica como del turismo seguirá incentivando la ampliación de la capacidad instalada y de la oferta turística. En segundo lugar, el tono expansivo de la política monetaria asegura el mantenimiento del coste de financiación en niveles reducidos y el aumento de las nuevas operaciones de crédito. Finalmente, el bajo precio del petróleo supondrá un ahorro de costes (especialmente los relacionados con el transporte) y, con ello, el incremento de los márgenes empresariales y la liberación de recursos adicionales que podrán ser destinados a inversión.

Respecto a la inversión inmobiliaria, **una vez que el mercado balear parece haber consolidado su recuperación, se espera que en los próximos trimestres continúe su evolución positiva**, apoyada en la creación de empleo, el contexto de estabilidad financiera con bajos tipos de interés y el dinamismo del turismo. Pese a la aceleración de los visados de iniciación de obra en el último año, el número de viviendas terminadas continuará reduciéndose, todavía, en próximos trimestres, lo que favorecerá la reducción del inventario de oferta de vivienda. En este contexto, se espera que el precio de la vivienda continúe creciendo en los próximos meses y que la recuperación de la edificación residencial siga avanzando en los próximos trimestres. Con todo, la aceleración de los visados de iniciación de viviendas podría ser algo inferior a la observada en 2015, el primer año de recuperación tras ocho de caídas.

15: Las estimaciones de BBVA Research indican que una reducción de la riqueza financiera neta real de un 1% trimestral provocaría un descenso acumulado del consumo privado nacional de casi el 0,1% durante los siguientes 4 trimestres.

16: Las estimaciones de BBVA Research indican que la incertidumbre sobre la política económica podría restar más de un punto porcentual al crecimiento del consumo hasta 2017. Para una información más detallada, véase Situación Consumo Primer Semestre 2016 disponible en: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-consumo-primer-semestre-2016/>

## El sector exterior mantendrá una dinámica positiva

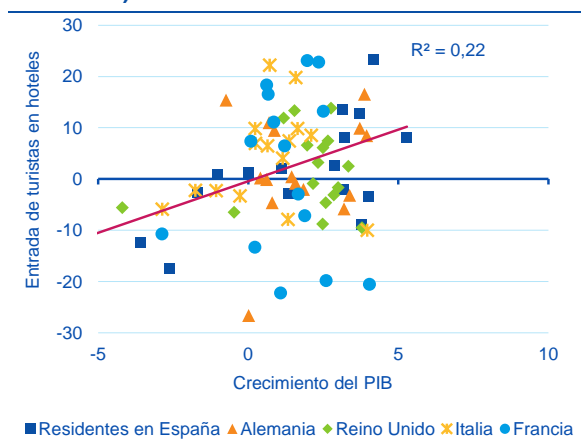
La mejora de la demanda interna española, el crecimiento económico en Europa, el abaratamiento de los costes de transporte y la depreciación del euro propician un entorno favorable para el crecimiento de las exportaciones y el sector turístico (véase el Gráfico 3.23). Más aún, el crecimiento previsto de la economía mundial para el bienio 2016-2017, la recuperación de la demanda en la UEM y el abaratamiento de los costes de transporte como consecuencia de la caída de los precios del petróleo, justifica una demanda sólida de bienes y servicios de la región. Por el contrario, el impuesto turístico implantado en Balears podría tener un leve impacto negativo.

## Se generarán 46 mil empleos en el próximo bienio

El escenario planteado a lo largo de esta publicación es consistente con una creación de empleo cercana a los 46 mil puestos de trabajo en la región entre 2016 y 2017. Así, se enlazarán cuatro años consecutivos de crecimiento económico, que permitirán situarse cerca de un 10% por encima del nivel de empleo alcanzado en el primer trimestre de 2008. Por su parte, la tasa de desempleo se mantendrá 4 puntos por encima de la de aquella fecha, pudiendo cerrar 2017 con una tasa cercana al 12% (véase el Gráfico 3.24).

Gráfico 3.23

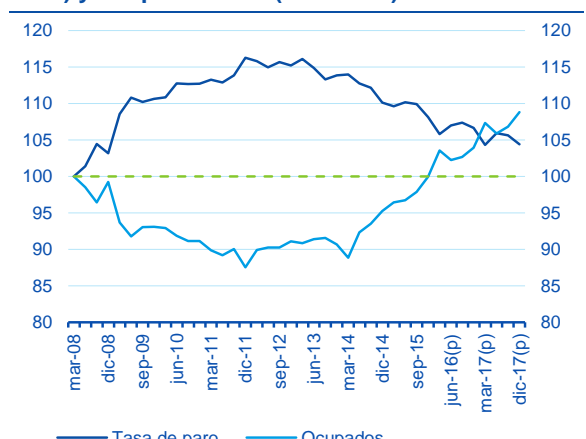
**Balears: crecimiento del PIB de los principales mercados de origen y entrada de turistas (a/a, %, 2000-2015)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.24

**Balears: variación de la tasa de paro (p.p. desde 1T08) y ocupados EPA (1T08=100)**



(p): previsión. Datos fin de periodo.

Fuente: BBVA Research a partir de EPA e INE

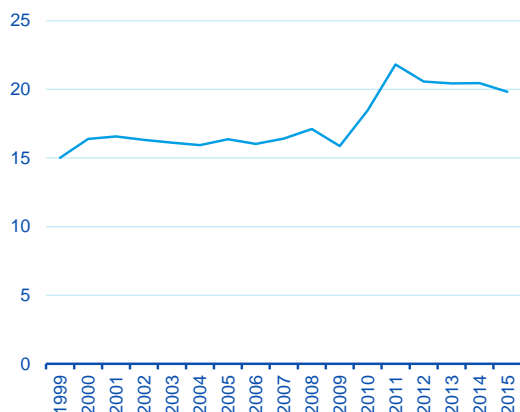
## Balears, con retos por delante

A pesar de que la economía española y balear continúa creciendo a un ritmo saludable, algunos riesgos externos e internos se mantienen o, incluso, se han incrementado. Entre los primeros destaca el referéndum mediante el cual los ciudadanos británicos (segundo país de origen del turismo insular) han elegido abandonar la UE. Si bien el Reino Unido y la UE tienen dos años para negociar las condiciones de la salida de la Unión Europea, el efecto sobre la cotización de la libra si ha sido inmediato, lo que unido a la posible reducción de la demanda asociada a un entorno de mayor incertidumbre podría reducir al flujo de turistas británicos. Lo anterior sin tomar en cuenta los posibles efectos que pueda tener la volatilidad en los mercados de capitales sobre la economía mundial y especialmente sobre la europea. Asimismo, el efecto que ha tenido la inestabilidad geopolítica sobre el turismo mediterráneo podría comenzar a perder impulso, por lo que medidas que fomenten la fidelización del turismo serán fundamentales.

En España, la **incertidumbre sobre el futuro de la política económica se mantiene en niveles elevados, aunque hasta el momento los costes parecen limitados**. A pesar de que no es evidente un deterioro de la actividad, esto no quiere decir que el impacto en el PIB no se esté produciendo. En particular, las previsiones de crecimiento para el conjunto de la economía española podrían ser hasta 8 décimas superiores (en el acumulado de 2016 y 2017) si no se hubiera producido el aumento de la incertidumbre sobre la política económica que se observó entre enero y abril. Más aún, no hay garantía de que estos efectos negativos no continúen aumentando<sup>17</sup>.

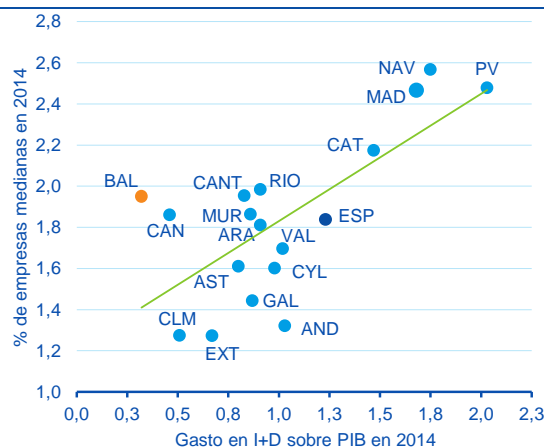
En la región, y en el horizonte de previsión, el foco se centra en distintos factores, tanto a nivel interno como externo. **A nivel interno, el foco se mantiene en la sostenibilidad de las cuentas públicas**. La desviación del objetivo de déficit en 2015 y las medidas coercitivas impuestas por el Gobierno central resultan en una menor aportación del gasto primario al crecimiento de la demanda doméstica. Respecto al sector turístico, la adecuación de la oferta hotelera y la fidelización de la demanda jugarán un papel crucial. En este sentido se antoja fundamental el reto de diversificar la oferta turística en aras de revertir el crecimiento de la estacionalidad observado desde 2010 (véase el Gráfico 3.25). Para ello, una variable importante es la inversión en I+D de las economías. Esta ratio, que está directamente relacionada con el tamaño empresarial, es la menor dentro del panorama regional español<sup>18</sup>, pese a que el porcentaje de empresas medianas es similar a la media nacional (véase el Gráfico 3.26).

Gráfico 3.25

**Desviación estándar anual del grado de ocupación de las plazas hoteleras**

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.26

**Empresas medianas sobre el total e I+D sobre PIB en 2014**

(p): previsión. Datos fin de periodo.

Fuente: BBVA Research a partir de EPA e INE

**Por otro lado, es necesario que se realice un esfuerzo para conseguir una rápida adopción de lo que se está denominando la cuarta revolución industrial, la transformación digital de la industria y los servicios**. Tres de cada cuatro turistas que visitaron Balears en 2015 utilizaron internet para buscar información del destino y dos tercios utilizaron este medio para realizar reservas y efectuar pagos<sup>19</sup>. A este propósito, es fundamental favorecer el crecimiento de la sociedad de la información (véase el Gráfico 3.27) y la mejora de la competitividad regional (véase el Gráfico 3.28), aspectos en los que la región se encuentra en una posición que es necesario mejorar. De hecho, aunque Balears mantiene una posición destacada en relación al resto de CC.AA., la diferencia con respecto a las principales regiones europeas es todavía

17: Para un análisis detallado Situación España segundo trimestre 2016, disponible aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-espana-segundo-trimestre-2016/>

18: El crecimiento del tamaño de una empresa para pasar de ser considerada como pequeña a mediana es el elemento más importante para incrementar la propensión a exportar (véase Correa y Doménech, 2012).

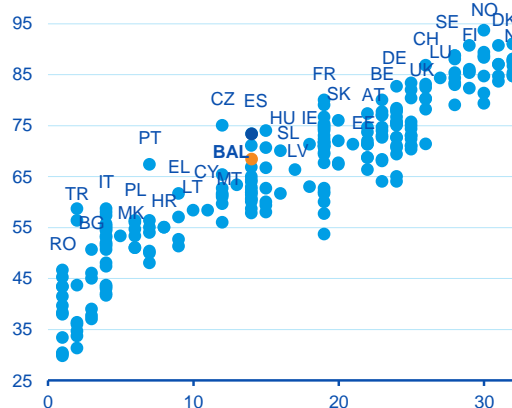
19: Para una información más detallada, véase IBESTAT.



grande. Por ejemplo, según los últimos datos disponibles correspondientes a 2015, sólo el 17% de las empresas españolas tenían venta por internet que, pese a ser un porcentaje igual a la media de la UE-28, está lejos de los países más avanzados como Bélgica, Noruega o Suecia (26%) o Dinamarca (25%). Por eso, es relevante fomentar y extender las herramientas de la sociedad de la información, lo que debe ser afrontado tanto desde los organismos públicos como desde las empresas y los hogares.

Gráfico 3.27

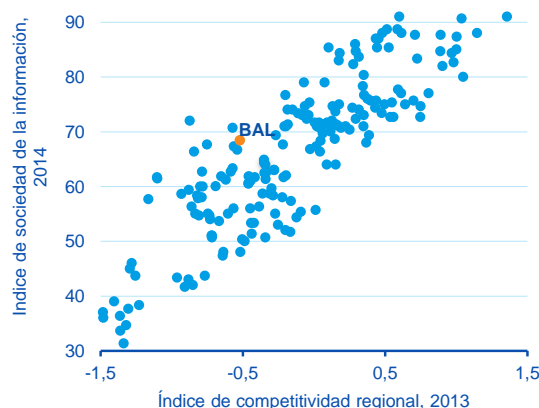
### Índice de Sociedad de la Información en Europa (%)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat (2016) e INE (2015)

Gráfico 3.28

### Índice de Sociedad de la información y competitividad regional en Europa



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat (2016), INE (2015) y Annoni y Dijkstra (2013)

A más largo plazo, **Balears sigue enfrentando retos** comunes al conjunto nacional, **como la mejora de la formación y la atracción de talento o la necesidad de ampliar la base empresarial exportadora, promoviendo el aumento de tamaño de las empresas.** Respecto al primero, el porcentaje de jóvenes entre 16 y 24 años que ni estudiaban, ni trabajaban, ni habían recibido cursos de formación en las anteriores 4 semanas en Balears era de 17% en 2007 (4 p.p. superior a la media nacional). Durante la crisis dicho porcentaje casi se duplicó, llegando a alcanzar un máximo de 28% en 2009, tras lo cual, la reducción también ha sido más intensa que en el promedio nacional, hasta ubicarse en un 19% en 2015 (véase el Gráfico 3.28). La capacidad que muestren las instituciones para disminuir esta tasa a través del diseño de políticas de activas de empleo resulta fundamental para el crecimiento potencial de la región en el medio y largo plazo. Esto es especialmente relevante teniendo en cuenta que la tasa de desempleo juvenil prácticamente duplicó en 2015 la de la media de los países de la OCDE.

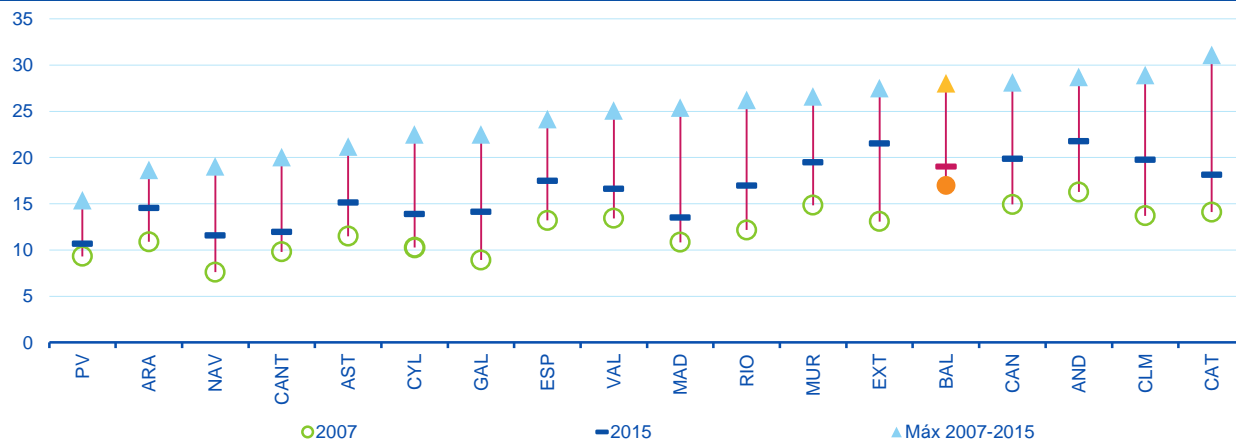
**Por último, en relación al capital humano, es fundamental impulsar la mejora del nivel educativo, principal activo de las empresas y de la sociedad.** Para mejorar la posición actual es importante, entre otras cosas, tomar medidas contra el abandono escolar, eliminar el desajuste entre oferta y demanda por nivel educativo y combatir la excesiva segmentación de la formación hacia los estudios universitarios, que generan una sobre-cualificación en muchos puestos de trabajo, a través del desarrollo de mejores estudios profesionales<sup>20</sup>. Balears se sitúa en una posición media entre las regiones españolas: el número de años medios de escolarización de adultos en Balears similar a la media nacional (9,8)<sup>21</sup>. Sin embargo, la comunidad aún se sitúa lejos de los niveles alcanzados en los países con mayor nivel educativo: EE.UU. (13,5), Suecia (13,4), Canadá y Bélgica (13,3) o Alemania (12,1).

20: Para más información, véase el Observatorio "Hacia un mercado de trabajo más eficiente y equitativo" de mayo de 2016, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/espana-hacia-un-mercado-de-trabajo-mas-eficiente-y-equitativo/>

21: Véase Sección 4 de esta publicación

Gráfico 3.28

Jóvenes que ni estudian ni trabajan ni han recibido cursos de formación en los últimos 4 meses (16-24 años; promedio; % del total)



Fuente: BBVA Research a partir de EPA, INE

Cuadro 3.3

Crecimiento del PIB por CC. AA. (%)

	2013	2014	2015	2016	2017
Andalucía	-1,9	1,0	3,2	2,8	2,8
Aragón	0,0	1,4	2,7	2,8	2,9
Asturias	-3,6	0,5	3,1	2,1	2,3
<b>Balears</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
Canarias	-0,8	1,7	2,8	2,9	2,8
Cantabria	-3,7	1,0	2,6	2,4	2,4
Castilla y León	-2,6	1,0	2,9	2,4	2,4
Castilla-La Mancha	-0,4	0,3	3,2	2,9	2,9
Cataluña	-1,4	1,6	3,3	2,9	2,7
Extremadura	-0,8	1,3	3,0	2,3	2,5
Galicia	-1,6	0,4	3,2	2,2	2,2
Madrid	-1,9	1,6	3,4	2,9	3,0
Murcia	-1,2	1,8	3,1	2,7	3,2
Navarra	-1,4	1,6	2,9	2,6	2,8
País Vasco	-2,7	1,3	3,1	2,4	2,5
Rioja (La)	-2,7	2,0	2,8	2,7	3,1
C. Valenciana	-1,3	1,9	3,6	2,8	2,7
<b>España</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>

Fecha: mayo de 2016

Fuente: BBVA Research e INE



## Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Balears, a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Segundo trimestre de 2016

**Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE) correspondiente al segundo trimestre de 2016<sup>22</sup> son consistentes con una economía cuyo ritmo se mantuvo dinámico, si bien algo por debajo de lo observado en los inicios del año anterior.** Así, los resultados de esta oleada reflejan un crecimiento de la actividad similar al del primer trimestre del año, aunque ligeramente inferior al observado en el mismo periodo de 2015<sup>23</sup>. Estos datos son consistentes con la evolución de los principales indicadores de la economía balear, y en particular, de las señales respecto del comportamiento del turismo. Así, el saldo neto de respuestas sobre la actividad económica en el trimestre<sup>24</sup> se mantuvo en torno a los 40 p.p. (véase el Gráfico R1.1).

**La visión positiva en el trimestre actual se soporta básicamente, en un buen comportamiento del turismo** (con un saldo de +66 p.p.). Las dificultades que enfrentan los distintos mercados competidores, combinadas con el mayor dinamismo de los principales mercados de origen y la rebaja de los costes de transporte contribuyen a que el sector muestre datos favorables. Esta fortaleza, además, impulsa al empleo y la inversión en servicios (véase el Gráfico R1.2). Estas tres son las variables que mantienen unos resultados más favorables según la visión de los encuestados.

Asimismo, la percepción sobre el comportamiento de las ventas minoristas vuelve a mejorar en este trimestre, alcanzando un saldo de 40 p.p. (+8 p.p. respecto al trimestre anterior). Esta evolución está en línea el incremento del gasto de los hogares en las islas, reflejada tanto por los diversos indicadores parciales de consumo como,

de un modo agregado, por el Indicador de Consumo Regionalizado de BBVA Research, ISCR-BBVA.

Por el contrario, **los peores resultados de la encuesta permanecen en el sector de la industria y la construcción.** Así, aunque la mayor parte de los encuestados considera que el sector se mantiene estable, atendiendo al saldo neto de respuestas, la percepción sobre el comportamiento del empleo y de la inversión en el sector se mantiene en negativo. Lo anterior, impide también que las exportaciones puedan despegar. La práctica neutralidad del saldo exportador es consistente con la caída que muestran las ventas de bienes al exterior según los registros de Aduanas, y con un tráfico de mercancías a través de los puertos de Balears que tampoco se acelera.

**Por su parte, los encuestados tampoco perciben una aceleración de la inversión o el empleo en el sector de la construcción,** con un saldo neutro para la nueva construcción y de -7 p.p. para el empleo.

Respecto a las perspectivas para los próximos meses, **los encuestados de Balears esperan un nuevo repunte de la actividad,** si bien este será menos enérgico que en los trimestres anteriores. Así, el saldo de respuestas relativas a la perspectiva para el próximo trimestre se reduce desde +75 p.p. en 1T16 hasta +40 p.p. en 2T16. No obstante, cabe destacar que aunque la incertidumbre está comenzando a pesar en el comportamiento de la economía de algunas regiones, **ningún encuestado en la región balear considera que la actividad vaya a caer a lo largo del tercer trimestre de 2016.**

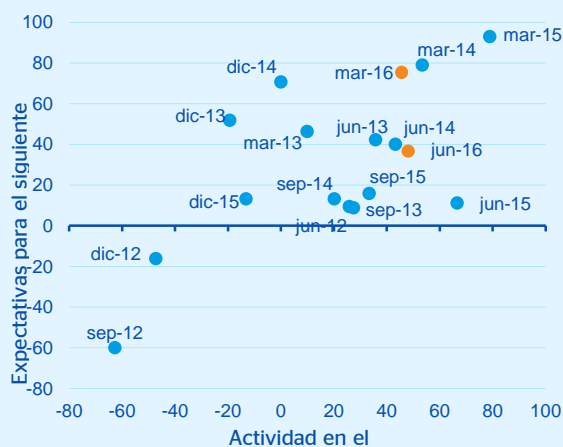
22: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde el segundo trimestre de 2012, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí; <https://www.bbvaresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

23: Los resultados de la encuesta podrían incluir variaciones estacionales y de efecto calendario. La escasa longitud de la muestra impide corregir este efecto.

24: El saldo neto de respuestas extremas se obtiene como diferencia entre el porcentaje de respuestas de los usuarios que consideran que la actividad evolucionó al alza menos los que consideran que lo hizo a la baja.

En definitiva, los resultados de la encuesta de actividad económica de BBVA en Balears en el segundo trimestre de 2016 reflejan que **el dinamismo de la economía balear continuó en el primer semestre del año y continuará haciéndolo durante el periodo estival haciéndolo en el tercero.**

Gráfico R.1.1  
**Balears: actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente**  
Saldos de respuestas extremas (%)



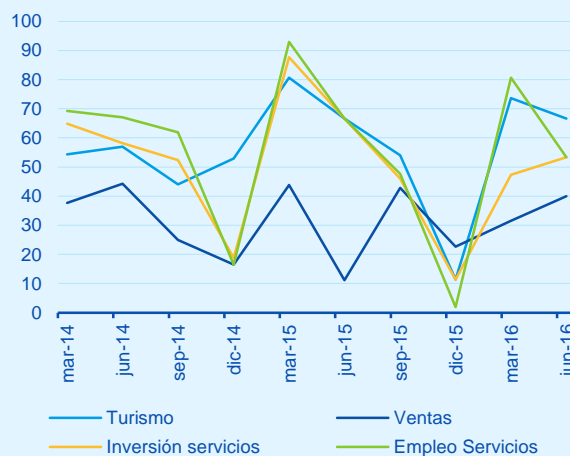
Fuente: BBVA Research

Cuadro R.1.1  
**Encuesta BBVA de Actividad Económica en Balears. Resultados generales (%)**

	2º Trimestre 2016				1º Trimestre 2016				2º Trimestre 2015			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
<b>Actividad Económica</b>	53	37	10	43	56	33	11	46	67	33	0	67
<b>Perspectiva para el próximo trimestre</b>	40	60	0	40	81	14	5	75	11	89	0	11
Producción industrial	37	53	10	27	39	56	5	33	67	33	0	67
Cartera de pedidos	23	63	13	10	53	37	11	42	56	44	0	56
Nivel de estocs	27	63	10	17	32	63	5	26	11	89	0	11
Inversión en el sector primario	0	100	0	0	9	81	11	-2	33	67	0	33
Inversión industrial	0	90	10	-10	0	88	12	-12	0	100	0	0
Inversión en servicios	53	47	0	53	65	18	18	47	67	33	0	67
Nueva construcción	10	80	10	0	35	60	5	30	44	56	0	44
Empleo industrial	3	87	10	-7	9	82	9	0	44	56	0	44
Empleo en servicios	53	47	0	53	81	19	0	81	67	33	0	67
Empleo en construcción	10	73	17	-7	37	63	0	37	44	56	0	44
Precios	23	53	23	0	18	74	9	9	44	56	0	44
Ventas	50	40	10	40	42	47	11	32	11	89	0	11
Turismo	67	33	0	67	75	23	2	74	67	33	0	67
Exportaciones	0	100	0	0	30	70	0	30	0	100	0	0

(\*) Saldo de respuestas extremas.  
Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2  
**Evolución del turismo, las ventas minoristas y empleo e inversión en servicios en la Encuesta de Actividad Económica. Saldo de respuestas extremas**

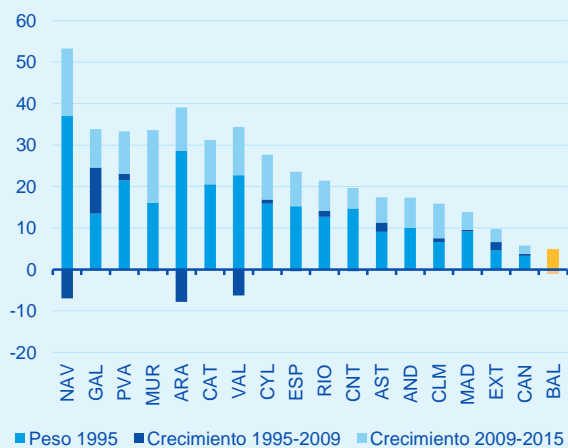


Fuente: BBVA Research

## Recuadro 2. ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones?

El crecimiento de las exportaciones puede ser clave durante los próximos años para mantener la recuperación y promover el desapalancamiento ordenado frente al resto del mundo. En particular, **la importancia de las ventas al exterior se ha visto reforzada tras el estallido de la crisis y el desplome de los mercados domésticos**. Por ejemplo, durante la última recesión, la caída del PIB en la economía española habría sido 9 puntos porcentuales (pp) más profunda que la observada en ausencia de la contribución positiva de la demanda externa neta al crecimiento. En este contexto, las exportaciones de bienes han aumentado su relevancia en la economía española, hasta alcanzar el 23% del PIB nominal, 8 pp por encima de su peso en 2009. **En el caso de Balears, esta ratio de exportaciones sobre PIB se sitúa en 4%, la menor a nivel regional % tras haberse reducido medio punto en los últimos cinco años** (véase el Gráfico R.1.1).

Gráfico R.2.1  
**CC. AA.: peso de las exportaciones sobre el PIB (%)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex e INE

### ¿Qué explica la evolución de las exportaciones de bienes durante el último ciclo recesivo?

Numerosos estudios<sup>25</sup> encuentran que el comportamiento de los determinantes

tradicionales, como la demanda mundial y el tipo de cambio efectivo real, no ha sido suficiente para explicar la expansión reciente de las exportaciones en las economías de la UEM, en un entorno de desaceleración del crecimiento global y de rigidez del tipo de cambio nominal frente a los principales socios comerciales.

**El presente recuadro trata de explicar la contribución que ha tenido las presiones de la demanda doméstica sobre la actividad exportadora en Balears.**

Los **resultados** indican que:

- **Los determinantes tradicionales de las exportaciones de bienes muestran unas elasticidades en línea con la literatura reciente.** En el largo plazo, el incremento de la demanda mundial se traslada con una elasticidad cercana a la unidad al crecimiento de las exportaciones, mientras que una depreciación del 1% del tipo de cambio efectivo real impulsa las exportaciones regionales en torno a 0,4 pp.
- **El consumo privado interno parece ejercer un efecto sustitución sobre la actividad exportadora.**
- **La influencia de la evolución de la demanda doméstica sobre las exportaciones es asimétrica, siendo más fuerte (y significativa) cuando el consumo doméstico cae.** En concreto, se estima que la **contracción del consumo doméstico aportó más de 3 pp al crecimiento de las exportaciones baleares de bienes entre 2010 y 2013**. Por el contrario, la recuperación de la demanda interna habría tenido un efecto poco significativo sobre la actividad exportadora. En consecuencia, no se esperan presiones a la baja sobre las exportaciones causadas por el crecimiento de la demanda doméstica a medio plazo.

25: Ver por ejemplo BCE (2013), IMF (2013) o BdE (2015).

Las siguientes secciones desarrollan la metodología empleada, seguida de las conclusiones principales.

### Modelo, variables y resultados

Con el objetivo de conocer qué factores explican el comportamiento de las exportaciones regionales<sup>26</sup>, **se ha estimado un modelo dinámico de datos de panel para las comunidades autónomas entre 1997 y el primer trimestre de 2015<sup>27</sup>**. En la especificación elegida, las exportaciones no energéticas dependen en el largo plazo de la demanda internacional y de la competitividad-precio regional. Estas variables se construyen, respectivamente, como una media ponderada de los PIB reales de los principales socios comerciales de cada región y como un tipo de cambio efectivo real basado en los Índices de Precios al Consumidor (IPC) regionales. Las desviaciones respecto al nivel de equilibrio de largo plazo son causadas por las variaciones trimestrales de la demanda extranjera y de la competitividad-precio.

**Los resultados sugieren que las exportaciones regionales de bienes responden positivamente a cambios en la demanda de los principales socios comerciales y negativamente a apreciaciones del tipo de cambio efectivo real.** En concreto, las elasticidades se muestran en línea con la literatura más reciente (BdE (2012), BdE (2015)). A largo plazo, el crecimiento de la demanda mundial se traslada con una elasticidad cercana a la unidad al incremento de las exportaciones regionales, mientras que una apreciación del 1% del tipo de cambio efectivo real reduce las ventas al exterior en torno a 0,4 pp (véase columna "Estimación tradicional" del Cuadro R.1.1).

Estos coeficientes son ligeramente inferiores a los obtenidos a lo largo de la década los 90 (véase Buisán y Gordo (1994), Doménech y Taguas (1996) o García y Gordo (1998)). Varios factores

subyacen a esta reducción de las elasticidades. En primer lugar, como se destaca en BCE (2014) y Gopinath (2015), el mayor grado de participación de España en las cadenas globales de valor, podría haber modificado la sensibilidad de las exportaciones a variaciones de la demanda global y de la competitividad. Asimismo, en línea con lo expuesto en BdE (2015), el comienzo de la muestra en los últimos años de los 90, impide recoger las devaluaciones de la peseta durante la primera parte de la década. La estimación se concentra en un periodo en el que el tipo de cambio nominal no representa un instrumento de política económica. Finalmente, Ortega *et al.* (2007) sugieren que la sensibilidad de las exportaciones a los precios relativos podría haber disminuido debido a factores relacionados con la calidad y diferenciación de los productos.

En el corto plazo, se encuentra que las variaciones trimestrales de la competitividad-precio parecen no ejercer un efecto significativo de manera contemporánea sobre la actividad exportadora. Por su parte, la elasticidad de las exportaciones de bienes respecto a incrementos trimestrales de la demanda mundial se estima en el 2,2. Finalmente, se obtiene que las desviaciones del corto plazo respecto al nivel de equilibrio se corrigen en torno a un 40% cada trimestre.

**En una segunda etapa, se estima la relación entre el consumo interno y la actividad exportadora**, a fin de comprobar si este factor ayuda a explicar parte del excepcional crecimiento de las exportaciones durante el último ciclo recesivo. Para ello, se construye un indicador sintético de consumo privado regional (ISCR-BBVA) a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles: matriculaciones de vehículos, ventas minoristas, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo y consumo interno nacional<sup>28</sup> (véase el Gráfico R.1.2). La metodología utilizada para la construcción del

26: Debido a su alta volatilidad, se ha extraído el componente energético de las exportaciones de bienes.

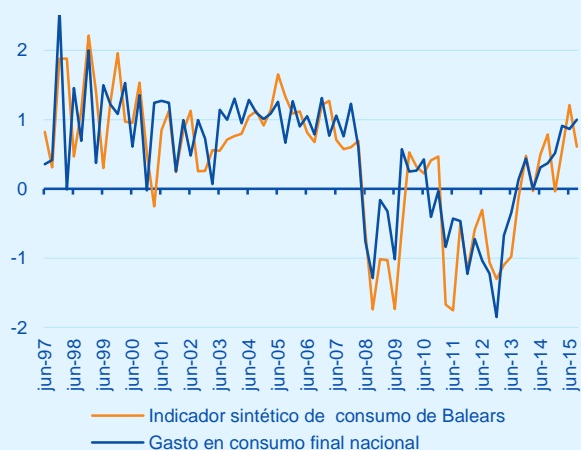
27: Véase el Anexo para una información más detallada de la metodología empleada.

28: Se han seleccionado únicamente indicadores de consumo, ya que el efecto de la inversión de la demanda doméstica sobre las exportaciones podría ser bidireccional en la medida que éstas aumenten la capacidad productiva instalada.

indicador se basa en el análisis de componentes principales<sup>29</sup>.

Gráfico R.2.2

**Balears y España: indicador sintético de consumo regional y consumo interno nacional (t/t, %)**



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas, DGT e INE

Los resultados de la segunda regresión, que incluye el indicador sintético de consumo, presentan unas elasticidades de los determinantes tradicionales de las exportaciones consistentes con las obtenidas en la primera especificación (véase columna “Estimación tradicional + Consumo” del Cuadro R.1.1). Además, se aprecia **una relación negativa entre el consumo interno regional<sup>30</sup> y el crecimiento de las exportaciones**, si bien este coeficiente se muestra débilmente significativo. Desde un punto de vista teórico, la relación entre demanda doméstica y exportaciones no es directa, ya que existen argumentos a favor tanto de la presencia de efectos sustitución como de posible complementariedad. No obstante, como demuestran Melitz (2003) y Vanoorenberghe (2012), ante restricciones de capacidad productiva, puede existir un *trade-off* entre las ventas en el mercado doméstico y el exterior, dado que las empresas reaccionan a un choque en un mercado mediante el ajuste de sus ventas en el otro mercado. De ello se desprende que las exportaciones puedan ser una función negativa de las ventas domésticas, particularmente pronunciada en situaciones de baja

capacidad de utilización.

Más aún, **la relación entre la demanda interna y las exportaciones puede ser asimétrica**. Como sugieren Belke *et al.* (2012), en periodos de estrés doméstico, ante la insuficiencia de la demanda interna en relación con la capacidad productiva instalada, las empresas tratan de sustituir las ventas domésticas por ventas al extranjero y aumentan su predisposición a hacer frente a los costes de expansión internacional. No obstante, una vez asumidos los costes hundidos de internacionalización y habiendo ajustado la inversión y producción para el consumidor extranjero, parece poco probable que las empresas reviertan el proceso, por lo que el crecimiento de las ventas dentro de las fronteras puede tener un efecto complementario con las exportaciones. De este modo, las ganancias de cuota exportadora podrían tener un carácter estructural.

**Esta asimetría en la elasticidad de las exportaciones frente al consumo interno se aprecia en la tercera especificación del Cuadro R.1.1** (véase columna “Estimación tradicional + Consumo asimétrico”). En ella, la variable de consumo está truncada en dos variables. La primera, “Consumo interno +”, recoge las variaciones positivas del consumo; la segunda, “Consumo interno<sup>-</sup>”, refleja las caídas del consumo.

**Los resultados de esta estimación sugieren que sólo las caídas de consumo interno ejercen un impacto significativo en la actividad exportadora**. En concreto, se encuentra que la actividad exportadora muestra una elasticidad cercana a la unidad ante caídas del consumo interno. Así, **la contracción de la demanda doméstica balear habría impulsado las exportaciones de bienes más de 3 puntos porcentuales al año (en línea con lo estimado para el agregado nacional<sup>31</sup>) entre 2010 y 2013**. Por el contrario, la baja significatividad asociada a

29: Para una información detallada de esta metodología, véanse Pearson, K. (1901). “On Lines and Planes of Closest Fit to Systems of Points in Space”. *Philosophical Magazine* 2 (11): 559–572. y Stock, J y Watson, M. “Forecasting Using Principal Components From a Large Number of Predictors” *Journal of the American Statistical Association* Dec. 2002, Vol.97, No 460, Theory and Methods.

30: La estimación señala un coeficiente negativo asociado a la evolución del consumo interno retardado dos periodos, en línea con lo expuesto en BCE (2015) y tres periodos en BdE (2015), reflejando el tiempo que necesitarían las empresas para iniciar o aumentar su actividad exportadora.

31: Véase Recuadro 1 Situación España 4T15 para un análisis detallado de los resultados para el conjunto de la economía española. Disponible en [https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2015/11/Situacion\\_Espana\\_4T15\\_R1.pdf](https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2015/11/Situacion_Espana_4T15_R1.pdf)

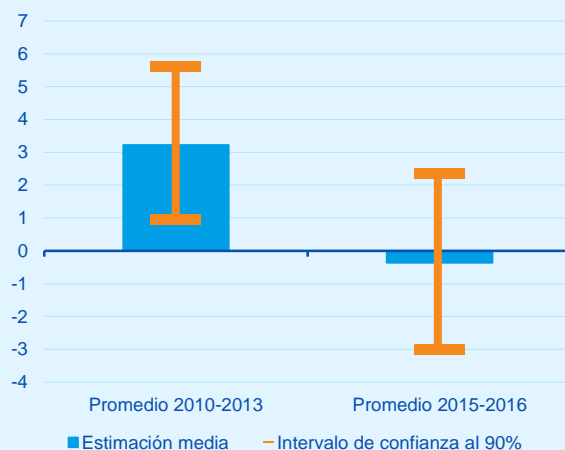


las variaciones positivas del consumo interno no permite identificar con claridad si éste ejerce un efecto sustitución sobre las ventas al exterior o si, por el contrario, se comportan de manera complementaria. En este sentido, **no se esperan presiones a la baja sobre la actividad exportadora causadas por la actual recuperación de la demanda doméstica** (véase el Gráfico R.1.3).

Finalmente, cabe destacar que la inclusión de las variables de consumo no alteran la significatividad ni los coeficientes de las variables tradicionales.

Gráfico R.2.3

**Balears: contribuciones del consumo interno al crecimiento de las exportaciones de bienes (Promedio anual e intervalo de confianza, %)**



Fuente: BBVA Research e INE

Cuadro R.2.1

**CC.AA.: estimaciones de los determinantes del crecimiento de las exportaciones de bienes (1T1997-1T2015)**

	Estimación tradicional		Estimación tradicional + Consumo		Estimación tradicional + Cons. asimétrico	
	Coef.	P-valor	Coef.	P-valor	Coef.	P-valor
<b>Relación de largo plazo</b>						
Demanda extranjera	0,954	0,000	0,972	0,000	0,976	0,000
Competitividad	-0,351	0,003	-0,408	0,000	-0,463	0,000
<b>Relación de corto plazo</b>						
Coefficiente de convergencia al eq.	-0,368	0,000	-0,403	0,000	-0,390	0,000
Δ Demanda extranjera	2,234	0,000	2,577	0,000	2,705	0,000
Δ Competitividad	-0,005	0,180	-0,006	0,148	-0,005	0,194
Δ Consumo interno			-0,579	0,082		
Δ Consumo interno <sup>+</sup>					-0,133	0,826
Δ Consumo interno <sup>-</sup>					1,076	0,021
Log Likelihood	1195,3		1209,3		1222,8	
# de obs. (NxT)	1241					

(\*) Cambio de signo en "Consumo interno<sup>-</sup>" para facilitar la interpretación  
Fuente: BBVA Research e INE

## Conclusiones

En este estudio se ha elaborado un análisis de los determinantes de las exportaciones de bienes mediante un modelo dinámico de datos de panel para las comunidades autónomas españolas. Los resultados confirman que **las exportaciones responden positivamente a cambios en la demanda de los principales socios comerciales y negativamente a apreciaciones del tipo de cambio efectivo real.**

Asimismo, se encuentra que **el consumo interno parece ejercer un efecto sustitución sobre las ventas exteriores**, lo que promueve la reasignación de recursos entre mercados domésticos y extranjeros.

Finalmente, se evidencia que **la relación entre el crecimiento de la demanda interna y el de las ventas al exterior es asimétrica. Se encuentra que solo las caídas del mercado doméstico tienen un efecto significativo sobre la actividad exportadora**, al impulsar la reorientación de las ventas y al hacer a las empresas más proclives a asumir los costes de internacionalización.

Así, en un entorno de debilidad de los principales socios comerciales y de rigidez del tipo de cambio nominal, **la contracción de la demanda doméstica podría haber impulsado la actividad exportadora Balear más de 3 puntos porcentuales al año entre 2010 y 2013.** Por el contrario, el impacto de las variaciones positivas de la demanda interna y su posible efecto sobre las exportaciones –sustitución o complementariedad- no parece ser significativo. En este sentido, una vez asumidos los costes hundidos de internalización y las economías de escala que podrían generarse, parece poco probable que las empresas de Balears reviertan esta expansión de su actividad exportadora pese a la actual recuperación del mercado doméstico.

## Referencias

BBVA Research, Situación España Cuarto Trimestre 2013. "Hechos estilizados del ciclo económico español"

Belke, A., A. Oeking and R. Setzer (2014) "Exports and capacity constraints — a smooth transition regression model for six euro area countries", ECB Working Paper no. 1740, European Central Bank.

Bobeica, E., Esteves, P. S., A. Rúa y Staher, K. (2014). Exports and domestic demand pressure: a dynamic panel data model for the euro area countries, Working Papers 2014, 15, Banco de Portugal.

Esteves, P. S. and Rúa, A. (2013) "Is there a role for domestic demand pressure on export performance?", ECB Working Paper no 1594, European Central Bank.

García, C., Gordo, Martínez-Martín y Tello (2009). "Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española", Documentos Ocasionales, n.º 0905, Banco de España.

García, C. y Prades, E. (2015). "Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española", Boletín Económico, Abril 2015, Banco de España.

Gopinath, G. 2015. "The International Price System." NBER Reporter.

Hall, P. A. (2012) "The economics and politics of the euro crisis", German Politics, 21(4), 355-371.

International Monetary Fund (2013) "External rebalancing in the euro area", IMF World Economic Outlook, October, 45-48.

Melitz, M. (2003) "The Impact of Trade on Intra-Industry Reallocations and Aggregate Industry Productivity", Econometrica, 71(6), 1695-1725.

Ortega, Burriel, Fernández, Ferraz y Hurtado (2007). Actualización del Modelo Trimestral del Banco de España, Documentos de Trabajo, n.º 0717, Banco de España.

Pedroni, P. (1999). Critical Values for Cointegration Tests in Heterogeneous Panels with Multiple Regressors. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics* 61, 653–670.

Pedroni, P. (2004). Panel Cointegration. Asymptotic and Finite Sample Properties of Pooled

Pesaran, M. H., and R. P. Smith. 1995. Estimating long-run relationships from dynamic heterogeneous panels. *Journal of Econometrics* 68: 79–113.

Pesaran, M. H., Y. Shin, and R. P. Smith. 1997. Estimating long-run relationships in dynamic heterogeneous panels. DAE Working Papers Amalgamated Series 9721.

1999. Pooled mean group estimation of dynamic heterogeneous panels. *Journal of the American Statistical Association* 94: 621–634.

Time Series Tests with an Application to the PPP Hypothesis. *Econometric Theory* 20, 597–625.

Understanding global trade elasticities: what has changed? *ECB Monthly Bulletin* July 2014,

Vannoorenberghe, G. (2012) "Firm-level volatility and exports", *Journal of International Economics*, 86, 57-67.

Westerlund, J. (2005). New Simple Tests for Panel Cointegration. *Econometric Reviews* 24, 297–316.

## Anexo

Este recuadro investiga los determinantes del crecimiento de las exportaciones de bienes mediante un modelo de corrección de error con datos de panel regionales. Siguiendo Pesaran y Smith (1995) y Pesaran, Shin y Smith (1997, 1999), se asume que las exportaciones de bienes

regionales siguen un proceso autorregresivo de retardos distribuidos (ADRL)  $(1, q_1, \dots, q_{1k})$ :

$$X_{it} = \lambda X_{it-1} + \sum_{j=0}^q \delta'_{ij} Z_{i,t-j} + \mu_i + \varepsilon_{it} \\ (t = 1997q_1, \dots, 2015q_1) [1]$$

Donde  $Z_{i,t-j}$  es un vector  $k \times 1$  de variables explicativas (en este caso, el PIB real de los principales socios comerciales como *proxy* de la demanda extranjera, el tipo de cambio efectivo real (REER) como *proxy* de la competitividad-precio, y un indicador sintético del consumo interno regional (ICI).  $\mu_i$  es un efecto fijo de cada región y  $\varepsilon_{it}$ , un término de error independientemente distribuido a lo largo de  $i$  y  $t$ .

Si las variables están cointegradas<sup>32</sup> y los regresores son estrictamente exógenos<sup>33</sup> se puede expresar [1] como un mecanismo de corrección del error:

$$\Delta X_{it} = \phi_i (X_{it-1} - \theta'_i Z_{it}) + \lambda^* X_{it-1} + \sum_{j=0}^{q-1} \delta'_{ij} \Delta Z_{i,t-j} + \varepsilon_{it} [2]$$

donde  $\phi_i = (\lambda_i - 1) < 0$  denota la velocidad de convergencia a la tasa de crecimiento de equilibrio de largo plazo,  $\theta_i = \sum_{j=0}^q \delta_{ij} / (1 - \sum_k \lambda_{ik})$  representa la relación de equilibrio entre las variables y  $\delta_{ij}^* = -\sum_{m=j-1}^q \delta_{im} j = 1, 2, \dots, q - 1$  el desequilibrio de corto plazo.

En el caso que nos ocupa, la ecuación finalmente estimada por máxima verosimilitud<sup>34</sup> es la siguiente:

$$\Delta X_{it} = \phi_i (X_{it-1} - \theta_{0i} - \theta_{1i} \ln PIB_{it} - \theta_{2i} \ln REER_{it}) + \delta_{3i} \Delta PIB_{it} + \delta_{4i} \Delta REER_{it} + \delta_{5i} \Delta ICI_{it} + \varepsilon_{it} [2]^{35}$$

32: Se han realizado test de raíces unitaria tanto de manera individual como en el marco de datos de panel, Pedroni (1999 y 2004) y Westerlund, J. (2005). Los test sugieren que las variables reales son I (1). Los resultados de los contrastes de raíces unitarias y de cointegración en panel están a disposición del lector interesado.

33: Se han realizado test para comprobar la posible endogeneidad de las variables. Los resultados sugieren que podría existir una relación de endogeneidad contemporánea entre las exportaciones y el consumo interno, si bien esta relación desaparece con la variable ICI retardada dos trimestres.

34: El test de Hausman rechaza la existencia de diferencias sistemáticas entre la estimación mean-group (MG) y la estimación pooled mean-group (PMG). El estimador PMG es elegido por ser eficiente. La estimación PMG restringe la relación de largo plazo para ser idéntica entre regiones a la vez que permite unos coeficientes de corto plazo diferentes por comunidades.

35: Como se explicaba anteriormente, la variable  $\Delta ICI$  no se incluye en la primera estimación "tradicional" y se divide en dos para comprobar posibles asimetrías de la elasticidad en la "Estimación tradicional + Consumo asimétrico".



## 4 El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. El caso de Illes Balears

Ángel de la Fuente<sup>36</sup> - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC.) Marzo de 2016

### 1. Introducción

En dos trabajos recientes, de la Fuente y Doménech (D&D, 2014 y 2015) construyen series del nivel educativo de la población adulta para un grupo de 21 países de la OCDE y para España y sus regiones durante el período 1960-2011 utilizando la información que proporcionan los censos de población y otras fuentes. Los autores estiman la fracción  $L_n$  de la población de 25 años de edad o más (población 25+ de aquí en adelante) con estudios de nivel  $n$ . Los niveles educativos que se consideran son los siguientes: analfabetos ( $L_0$ ), educación primaria ( $L_1$ ), los dos ciclos de educación secundaria ( $L_{2.1}$  y  $L_{2.2}$ ) y los dos primeros ciclos de formación superior ( $L_{3.1}$  y  $L_{3.2}$ ). En general,  $L_n$  se define como la fracción de la población que ha completado el nivel educativo  $n$  pero no el nivel inmediatamente superior. La excepción es  $L_1$ , donde se incluyen todos aquellos que saben leer y escribir pero no han completado el primer ciclo de educación secundaria. El grueso de este grupo tiene sólo estudios primarios, posiblemente incompletos, pero algunos de ellos podrían haber aprendido a leer y escribir sin una escolarización formal y otros podrían haber comenzado el primer ciclo de secundaria sin completarlo.

Utilizando el desglose de la población por niveles educativos y las duraciones teóricas de estos, se construyen también series de años medios de escolarización de la población adulta. Las variables de interés se estiman en primer lugar para España en su conjunto y para otros países de la OCDE y después para las regiones españolas, tratando a Ceuta y Melilla como una región adicional que se añade a las diecisiete comunidades autónomas.

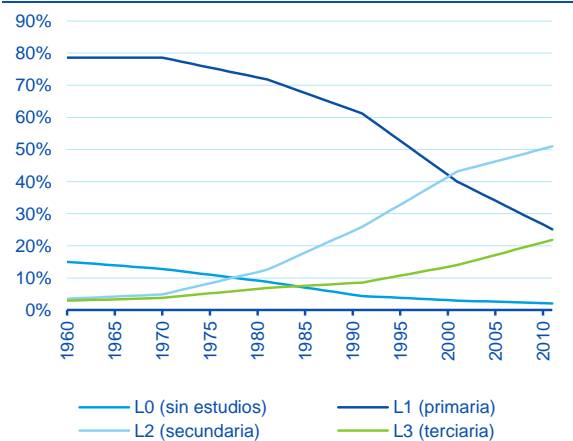
En la presente nota se resumen los principales resultados del trabajo citado y se analiza en cierto detalle el caso de Balears. La discusión se centra en el desempeño relativo de España dentro de una muestra de países de la OCDE y de Balears dentro de las regiones españolas, en la evolución de las disparidades educativas interregionales y en la estrecha correlación que existe entre educación, productividad y ocupación.

### 2. La evolución del nivel educativo nacional

El Gráfico 1 muestra la evolución de la fracción de la población española que ha alcanzado los distintos niveles educativos que estamos considerando, agrupados en cuatro grandes categorías,  $L_0$ ,  $L_1$ ,  $L_2 = L_{2.1} + L_{2.2}$  y  $L_3 = L_{3.1} + L_{3.2}$ . Los cambios registrados en la estructura educativa de la población durante el medio siglo analizado han sido dramáticos. En 1960, el 15% de la población adulta española no sabía leer ni escribir, el 94% no había ido más allá de la escuela primaria y menos de un 3% tenía algún tipo de formación superior. Medio siglo más tarde, el analfabetismo prácticamente ha desaparecido, más de un 70% de la población tiene al menos algún tipo de educación secundaria y en torno a un 20% ha accedido a la educación superior. Esta considerable mejora del nivel medio de formación se ha traducido en un incremento de casi el 110% en el promedio de años de escolarización de la población adulta, que ha aumentado de 4,70 a 9,79 durante el periodo de interés.

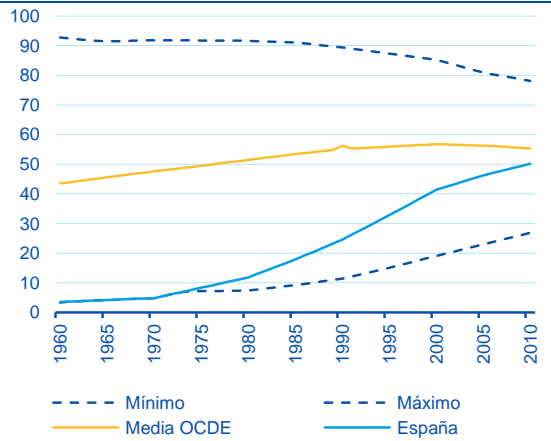
36: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

Gráfico 4.1  
Fracción de la población española 25+ que ha alcanzado cada nivel educativo



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.2  
España en la OCDE21, % de la población 25+ con algo de educación secundaria pero no universitaria (L2.1+L2.2)



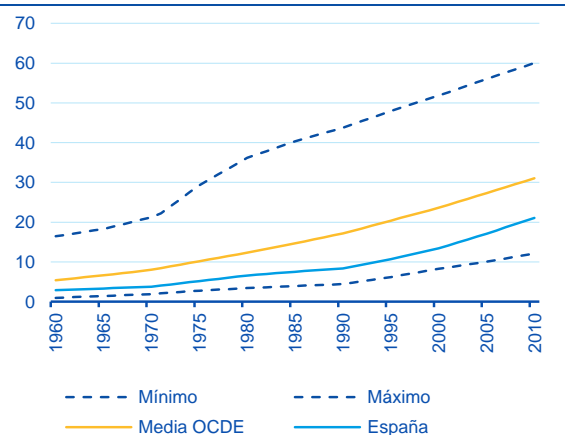
Fuente: BBVA Research

La mejora de la situación educativa española es mucho menos llamativa cuando se analiza en términos relativos al promedio de nuestro entorno porque los niveles de formación han mejorado también rápidamente en todos los países de la OCDE. Esto se aprecia con claridad en los Gráficos 4.2 a 4.4, donde la posición española se compara con la media del grupo de 21 países de la OCDE analizado en de la Fuente y Doménech (2014)<sup>37</sup> y con el máximo y el mínimo de la misma muestra en cada momento del período analizado.

En el caso de la población con estudios secundarios, de 1980 en adelante se observa un rápido acercamiento a la media (véase el Gráfico 4.2) que se concentra en el primer ciclo de este nivel y debe mucho a la extensión de la obligatoriedad de la educación hasta los 16 años. El avance es también significativo pero mucho más lento en el caso de los estudios superiores (Gráfico 4.3). El Gráfico 4.4 muestra el efecto neto de las variaciones en las tasas de acceso a los distintos ciclos educativos sobre los años medios de escolarización: pese a mejorar en más de 20 puntos su posición en relación con la media muestral (pasando de un índice de 58 en 1960 a 82 en 2010 sobre una media no ponderada de 100 para el conjunto de la OCDE21), España se mantiene durante todo el período en la penúltima posición, por delante sólo de Portugal. El margen para la mejora relativa es, por lo tanto, muy considerable.

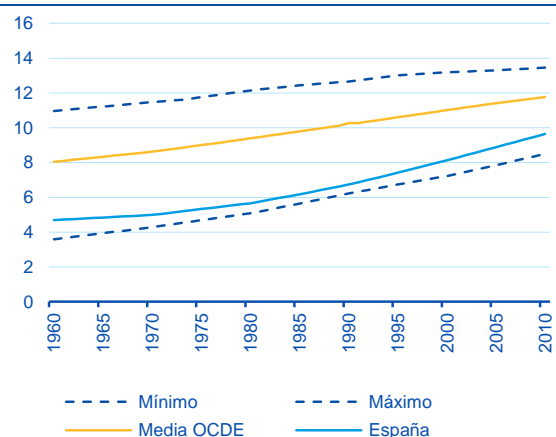
37: Los países incluidos en la muestra de referencia son Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania (Federal hasta 1990 y de ahí en adelante el país unificado), Grecia, Irlanda, Italia, Japón, Holanda, Nueva Zelanda, Noruega, España, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos. Se excluye a Méjico, para el que los autores también ofrecen datos, por tratarse de un país en un estadio muy distinto de desarrollo.

Gráfico 4.3  
**España en la OCDE21, % de la población 25+ con algo de educación universitaria (L3.1+)**



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.4  
**España en la OCDE21, años medios de formación**



Fuente: BBVA Research

### 3. Resultados por regiones

El Cuadro 4.1 muestra los años medios de formación de cada región española en los sucesivos años censales, normalizados por el promedio nacional de la misma variable, que se iguala a 100 en cada período y aparece expresado en años en la última fila del cuadro.

Cuadro 4.1  
**Años medios normalizados de escolarización (España = 100)**

	1960	1970	1981	1991	2001	2011
Andalucía	83,6	88,6	89,0	91,9	93,2	93,4
Aragón	103,7	103,7	100,4	100,7	102,0	99,9
Asturias	112,6	108,2	103,5	102,0	101,2	99,6
<b>Balears</b>	<b>97,6</b>	<b>99,7</b>	<b>98,1</b>	<b>100,5</b>	<b>100,0</b>	<b>99,8</b>
Canarias	88,5	96,2	96,7	99,7	97,7	97,8
Cantabria	115,8	110,8	105,3	103,9	104,0	101,1
Cast. y León	108,7	106,1	101,4	99,6	99,3	96,6
C. la Mancha	84,6	87,0	85,1	86,8	87,9	90,3
Cataluña	107,7	104,3	104,3	102,7	101,6	101,7
C. Valenciana	99,0	97,6	96,1	97,0	97,3	97,9
Extremadura	82,9	87,6	85,1	86,9	87,4	87,8
Galicia	98,4	96,6	93,9	92,7	93,7	93,9
Madrid	122,6	119,1	119,3	115,5	113,5	111,2
Murcia	91,1	91,1	89,9	94,9	95,6	93,1
Navarra	110,7	110,6	108,3	106,6	107,9	104,0
País Vasco	115,5	111,8	109,9	108,9	109,5	105,2
La Rioja	108,9	106,6	101,9	100,2	103,2	97,8
Ceuta y Mel.	110,1	98,1	97,3	99,3	95,1	90,6
<b>España</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>España, años</b>	<b>4,70</b>	<b>4,95</b>	<b>5,73</b>	<b>6,84</b>	<b>8,27</b>	<b>9,79</b>

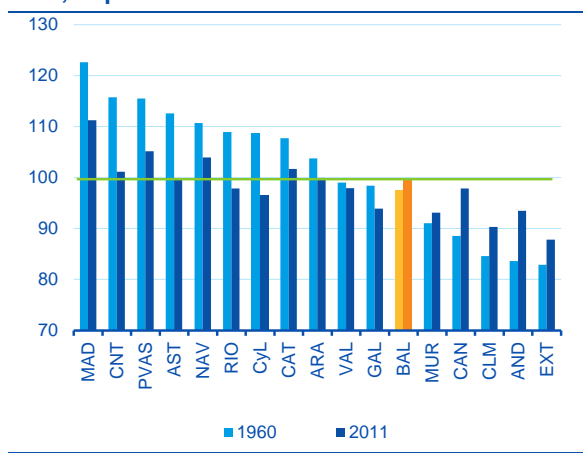
Fuente: BBVA Research

### Disparidades internas

Como se observa en el cuadro, las diferencias educativas entre las distintas regiones son importantes y persistentes pero muestran una clara tendencia a ir reduciéndose. El Gráfico 4.5 muestra la situación existente en 1960 y 2011 en términos de los años medios normalizados de formación de cada comunidad autónoma (excluyendo a Ceuta y Melilla). Con pocas excepciones, las comunidades de la mitad norte del país, incluyendo a Madrid, se sitúan por encima del nivel educativo medio o en su entorno, tanto al comienzo como al final del período muestral, mientras que el sur y el levante lo hacen por debajo de la media nacional. Sin embargo, las diferencias entre las regiones con mayores y menores niveles educativos se han reducido muy significativamente. En términos del coeficiente de variación de los años medios de formación normalizados, las disparidades educativas se han reducido en un 52% entre 1960 y 2011.

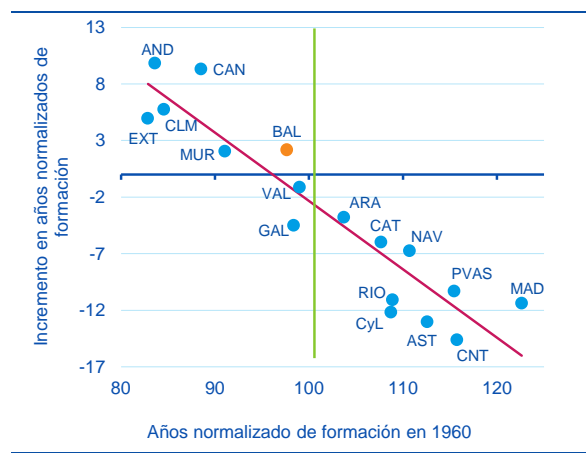
El Gráfico 4.6 muestra la relación existente entre la variación observada en los años medios normalizados de educación entre 1960 y 2011 y la posición inicial de cada región en términos de la misma variable. Como cabría esperar a la vista de los gráficos anteriores, la recta estimada de regresión tiene pendiente negativa, indicando que las regiones inicialmente peor situadas han tendido a ganar terreno, mientras que las inicialmente más avanzadas han hecho lo contrario. El coeficiente de pendiente de la regresión (- 0,60) nos dice que, en el medio siglo que estamos analizando, la brecha educativa con el promedio nacional se ha reducido aproximadamente en un 60% en la región típica. Algunas regiones, como Madrid, Navarra, Canarias y Balears, lo han hecho bastante mejor de lo esperado en base a su situación inicial, mientras que otras, como Castilla y León, Asturias o Galicia, lo han hecho peor.

Gráfico 4.5  
**Años medios normalizados de formación, 1960 y 2011, España = 100**



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.6  
**Convergencia beta en años medios normalizados de formación**



Fuente: BBVA Research

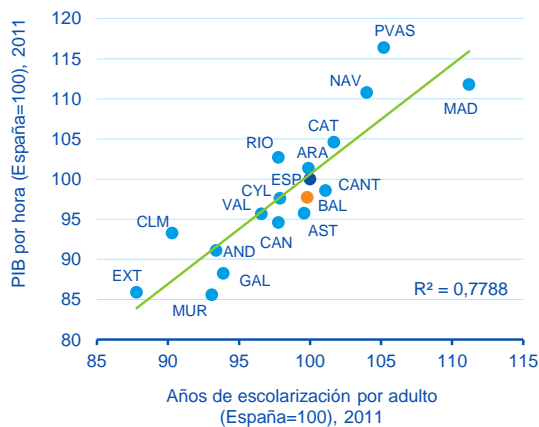
### Correlación con la renta y el empleo

Los niveles educativos de las comunidades autónomas españolas muestran una elevada correlación con sus niveles de renta y tasas de desempleo. En los Gráficos 4.7 y 4.8 se muestra la relación existente en 2011 entre los años medios de escolarización y dos de los determinantes inmediatos de la renta por persona en edad de trabajar, la tasa de desempleo y la productividad, medida por el PIB por hora trabajada.<sup>38</sup> En ambos casos la correlación es elevada, lo que sugiere, junto con una gran cantidad de

38: El PIB por persona en edad de trabajar se puede descomponer como el producto de la productividad por hora trabajada, el número de horas por empleado, la tasa de empleo (o lo que es equivalente, la unidad menos tasa de desempleo) y la tasa de participación en el mercado de trabajo.

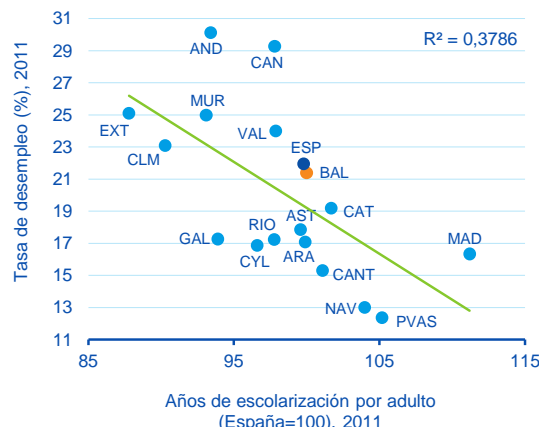
evidencia acumulada en la literatura,<sup>39</sup> que el nivel educativo es un determinante crucial de la productividad y de la probabilidad de empleo.

Gráfico 4.7  
Años de escolarización y PIB por hora trabajada, 2011



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.8  
Años de escolarización y tasa de desempleo, 2011



Fuente: BBVA Research

Las diferencias educativas observadas entre las comunidades autónomas españolas son muy relevantes, tanto en términos económicos como sociales. Las regiones con un menor nivel de capital humano se caracterizan por presentar niveles de productividad que están en torno a 30 puntos porcentuales por debajo de los de las regiones con más capital humano y por duplicar sus tasas de desempleo. Todo ello termina dando lugar a enormes diferencias en el PIB por persona en edad de trabajar, que también muestra una elevada correlación (0,89) con los años de escolarización, tal y como muestra el Gráfico 4.9.

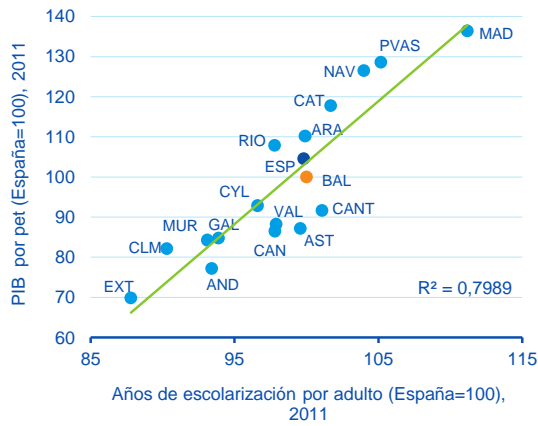
### Mirando hacia delante

El Censo de 2011 proporciona información desagregada por grupos de edad sobre el nivel educativo de la población de las distintas comunidades autónomas. Estos datos pueden ser de utilidad para proyectar la senda futura del nivel medio de formación en cada región y tratar de estimar la evolución de las disparidades regionales en términos de la misma variable. Resulta instructivo, en particular, comparar la dispersión entre regiones en términos del nivel educativo del conjunto de su población adulta con la misma variable calculada para la cohorte más joven, dado que esta última variable puede interpretarse como una estimación de la desigualdad educativa que se observará en el futuro, siempre y cuando se mantengan los patrones actuales de escolarización y no se produzcan flujos migratorios significativos.<sup>40</sup>

39: Para un panorama de la evidencia relevante véase por ejemplo de la Fuente y Ciccone (2003).

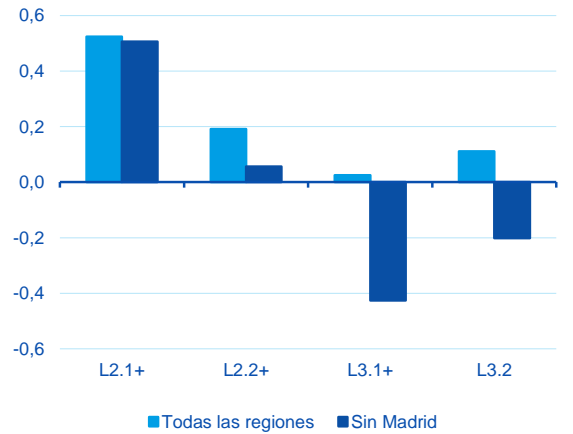
40: Aunque la movilidad interregional de la población española ha sido reducida en tiempos recientes, siguen existiendo flujos significativos de población que en ocasiones guardan una estrecha relación con el nivel educativo. Un ejemplo importante es la tendencia de Madrid a atraer un número considerable de personas con formación universitaria procedentes de otras regiones. Dado esto, el escenario resumido en el Gráfico 10 debería seguramente interpretarse más como un escenario de mínimos (en cuanto al grado de desigualdad interregional) que como una predicción.

Gráfico 4.9  
Años de escolarización y PIB por persona en edad de trabajar, 2011



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.10  
Convergencia regional esperada en niveles de escolarización a partir de datos de educación por cohortes



Nota: reducción porcentual del indicador de dispersión entre regiones al pasar del conjunto de la población adulta (25+) a su cohorte más joven (25-29). Un valor negativo indica que no existe convergencia sino divergencia.  
Fuente: BBVA Research

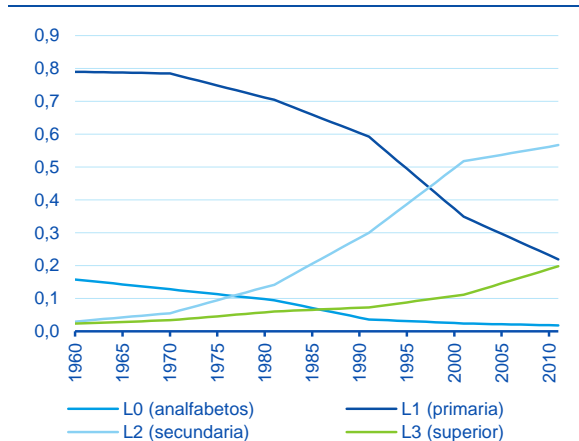
El Gráfico 4.10 resume el resultado de este cálculo (esto es, la reducción esperada de la desigualdad educativa entre regiones) para la muestra completa y para una submuestra de la que se excluye a Madrid.<sup>41</sup> El gráfico sugiere que el proceso de convergencia educativa interregional que observamos en las últimas décadas continuará en el futuro, pero sólo si nos centramos en el caso de la educación secundaria, y especialmente en el de su primer ciclo. Las cosas, sin embargo, son muy distintas para los ciclos educativos no obligatorios. Si excluimos a Madrid de la muestra, los datos por cohortes sugieren que, a medio plazo, no cabe esperar una reducción significativa de las disparidades territoriales en términos de la fracción de la población que al menos ha terminado el segundo ciclo de secundaria. A nivel universitario la situación es aún peor pues las disparidades interregionales podrían aumentar en el futuro entre un 20 y un 40%.

#### 4. El caso de Illes Balears

Los Gráficos 4.11 a 4.14 resumen la evolución del nivel educativo de la población balear durante el último medio siglo, tomando como referencia la media española y los valores máximo y mínimo de cada indicador que se observan en las distintas comunidades autónomas.

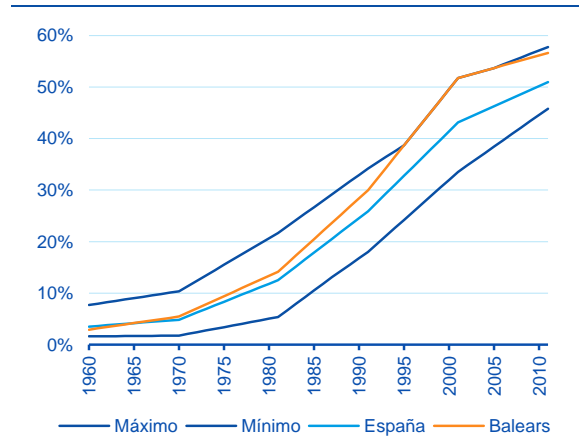
41: Esta región se excluye porque muestra un comportamiento atípico que tiene un efecto muy apreciable sobre el indicador de convergencia regional esperada. En particular, Madrid muestra al comienzo del período niveles de formación universitaria muy superiores a los de todas las demás regiones y pierde una buena parte de su ventaja relativa durante el período analizado. Este patrón de fuerte convergencia no se da en las demás regiones, con lo que al sacar a Madrid de la muestra el valor del indicador cambia muy significativamente.

Gráfico 4.11  
**Fracción de la población balear 25+ que ha alcanzado cada nivel educativo**



Fuente: BBVA Research

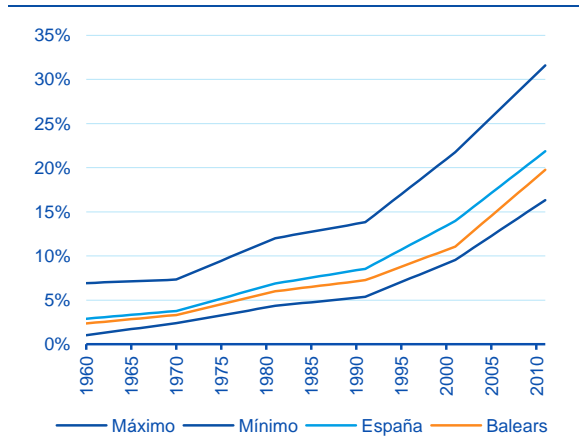
Gráfico 4.12  
**Balears en España  
% de la población 25+ con algo de educación secundaria pero no universitaria (L2.1+L2.2)**



Fuente: BBVA Research

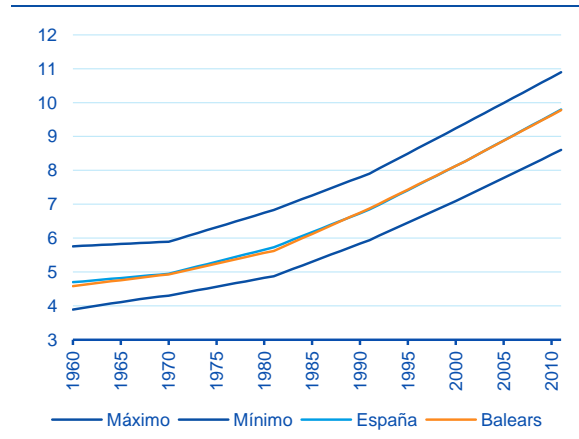
Como se aprecia al comparar el Gráfico 4.11 con el Gráfico 4.1, la evolución educativa de la población de las islas es muy similar a la media española. Los Gráficos 4.12 a 4.14 muestran que Balears se mantiene durante todo el período prácticamente en el promedio nacional en términos de años medios de formación. En la segunda mitad del período esto es consistente con una clara tendencia a despegarse al alza de la media en términos de educación secundaria y a la baja en términos de educación universitaria.

Gráfico 4.13  
**Balears en España  
% de la población 25+ con algo de educación universitaria (L3.1+)**



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.14  
**Balears en España, años medios de formación**



Fuente: BBVA Research

## Referencias

de la Fuente, A. y A. Ciccone (2003). *Human capital in a global and knowledge-based economy*. Comisión Europea, DG for Employment and Social Affairs. Office for official publications of the European Communities, Luxembourg.

de la Fuente, A. y R. Doménech (2014). "Educational attainment in the OECD, 1960-2010, version 3.1." FEDEA, Documento de Trabajo 2014-14.

<https://ideas.repec.org/p/fda/fdaddt/2014-14.html>

de la Fuente, A. y R. Doménech (2015). "El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. (RegDatEdu\_v40\_1960\_2011)." FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2015-05.

<https://ideas.repec.org/p/fda/fdaeeee/eee2015-05.html>



## 5 Cuadros

Cuadro 5.1

## Principales indicadores de coyuntura de la economía de Balears (%)

	2015		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Balears	España	Balears	España	Balears	España	Último mes
Ventas Minoristas	6,3	3,6	8,6	4,9	0,7	0,2	abr-16
Matriculaciones	18,9	22,9	6,8	15,0	-8,4	0,0	may-16
IASS	6,9	4,8	8,1	4,2	1,1	0,3	abr-16
Viajeros Residentes (1)	6,6	6,2	-5,0	5,5	-0,1	1,5	may-16
Pernoctaciones Residentes (1)	6,6	5,3	-10,4	5,5	3,8	2,0	may-16
IPI	1,6	3,3	-1,5	3,2	4,1	0,3	abr-16
Visados de Viviendas	109,9	42,8	-8,4	55,5	20,8	9,4	mar-16
Transacciones de viviendas	15,2	10,9	30,4	14,2	13,4	-0,5	abr-16
Exportaciones Reales (2)	17,3	3,4	-24,7	3,8	-2,4	0,4	abr-16
Importaciones	6,4	5,6	-10,9	4,3	3,1	0,3	abr-16
Viajeros Extranjeros (3)	2,8	5,9	16,4	10,8	0,7	0,6	may-16
Pernoctaciones Extranjeros (3)	3,2	3,9	17,6	12,0	-0,7	0,0	may-16
Afiliación a la SS	5,1	3,2	5,3	2,8	0,3	0,1	may-16
Paro Registrado	-11,0	-7,5	-11,8	-7,9	-1,2	-0,7	may-16

(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 (a/a) (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PIB a precios constantes</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>
Consumo privado	-0,6	0,8	1,7	1,7	1,8
Consumo público	0,2	0,8	1,3	1,5	1,1
Formación bruta de capital fijo	-2,5	1,4	2,6	3,1	3,8
Inventarios (*)	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
<b>Demanda interna (*)</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
Exportaciones (bienes y servicios)	2,2	4,1	4,9	2,7	3,6
Importaciones (bienes y servicios)	1,4	4,5	5,6	3,9	4,0
<b>Demanda externa (*)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>
<b>Precios</b>					
IPC	1,4	0,4	0,0	0,2	1,3
IPC subyacente	1,3	0,9	0,8	1,0	1,5
<b>Mercado laboral</b>					
Empleo	-0,7	0,6	1,0	1,1	0,9
Tasa desempleo (% población activa)	12,0	11,6	10,9	10,1	9,6
<b>Sector público</b>					
Déficit (% PIB)	-3,0	-2,6	-2,1	-1,9	-1,6
Deuda (% PIB)	91,1	92,0	90,7	90,4	88,8
<b>Sector exterior</b>					
Balanza por cuenta corriente (% PIB)	2,1	2,5	3,2	3,2	3,0

(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 6 de mayo de 2016.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

**Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto**

(Promedio anual, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EEUU</b>	2,2	1,5	2,4	2,4	2,5	2,4
<b>Eurozona</b>	-0,8	-0,2	0,9	1,5	1,6	1,9
Alemania	0,6	0,4	1,6	1,4	1,7	1,8
Francia	0,2	0,7	0,2	1,2	1,3	1,6
Italia	-2,8	-1,8	-0,3	0,6	1,0	1,4
España	-2,6	-1,7	1,4	3,2	2,7	2,7
<b>Reino Unido</b>	1,2	2,2	2,9	2,3	1,8	1,9
<b>Latam *</b>	2,9	2,6	0,7	-0,5	-1,0	1,7
México	4,0	1,4	2,1	2,4	2,2	2,6
Brasil	1,9	3,0	0,1	-3,9	-3,0	0,9
<b>Eagles **</b>	5,8	5,5	5,2	4,6	4,7	4,9
Turquía	2,1	4,2	3,0	4,0	3,9	3,9
<b>Asia Pacífico</b>	5,8	5,8	5,6	5,5	5,3	5,1
Japón	1,7	1,5	0,0	0,5	0,8	0,8
China	7,7	7,7	7,3	6,9	6,4	5,8
Asia (ex. China)	4,3	4,3	4,2	4,3	4,4	4,5
<b>Mundo</b>	3,4	3,3	3,4	3,1	3,2	3,4

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

\*\* Arabia Saudí, Bangladesh, Brasil, China, Filipinas, India, Indonesia, Iraq, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Tailandia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 6 de mayo de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.4

**Tipo de interés de la deuda pública a 10 años**

(Promedio anual, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EEUU</b>	1,79	2,34	2,53	2,13	2,02	2,49
<b>Alemania</b>	1,57	1,63	1,25	0,54	0,47	0,75

Fecha de cierre de previsiones: 6 de mayo de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.5

**Previsiones Macroeconómicas: Tipos de cambio**

(Promedio anual)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>USD-EUR</b>	0,78	0,75	0,75	0,90	0,91	0,89
<b>EUR-USD</b>	1,29	1,33	1,33	1,11	1,10	1,12
<b>GBP-USD</b>	1,59	1,56	1,65	1,53	1,49	1,66
<b>USD-JPY</b>	79,77	97,45	105,82	121,07	118,44	128,50
<b>USD-CNY</b>	6,31	6,20	6,14	6,23	6,63	6,99

Fecha de cierre de previsiones: 6 de mayo de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.6

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

	2013	2014	2015	2016 (p)	2017 (p)
<b>Actividad</b>					
PIB real	-1,7	1,4	3,2	2,7	2,7
Consumo privado	-3,1	1,2	3,1	2,6	2,4
Consumo público	-2,8	0,0	2,7	1,6	1,8
Formación Bruta de Capital	-3,6	4,8	7,0	3,6	4,5
Equipo y Maquinaria	4,0	10,6	10,2	5,5	4,7
Construcción	-7,1	-0,2	5,3	3,1	4,1
Vivienda	-7,2	-1,4	2,4	2,8	4,4
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	-3,1	1,6	3,7	2,6	2,6
Exportaciones	4,3	5,1	5,4	4,4	5,6
Importaciones	-0,3	6,4	7,5	4,4	6,0
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	1,4	-0,2	-0,5	0,1	0,0
PIB nominal	-1,1	1,0	3,8	3,6	4,9
(Miles de millones de euros)	1031,3	1041,2	1081,2	1120,3	1175,5
PIB sin inversión en vivienda	-1,4	1,5	3,2	2,7	2,6
PIB sin construcción	-1,0	1,5	3,0	2,7	2,5
<b>Mercado de trabajo</b>					
Empleo, EPA	-2,8	1,2	3,0	2,8	2,5
Tasa de paro (% población activa)	26,1	24,4	22,1	19,8	18,5
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	-3,3	1,1	3,0	2,4	2,2
Productividad aparente del factor trabajo	1,6	0,3	0,2	0,3	0,4
<b>Precios y costes</b>					
IPC (media anual)	1,4	-0,2	-0,5	-0,3	1,7
IPC (fin de periodo)	0,3	-1,0	0,0	0,6	1,3
Deflactor del PIB	0,6	-0,4	0,6	0,9	2,2
Remuneración por asalariado	1,7	-0,6	0,5	1,8	1,1
Coste laboral unitario	0,2	-0,8	0,3	1,5	0,7
<b>Sector exterior</b>					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,5	1,0	1,4	2,1	2,5
<b>Sector público (*)</b>					
Deuda (% PIB)	93,7	99,3	99,2	99,6	98,4
Saldo AA.PP. (% PIB)	-6,6	-5,8	-5,0	-3,9	-2,9
<b>Hogares</b>					
Renta disponible nominal	-0,8	0,9	2,3	3,6	3,3
Tasa de ahorro (% renta nominal)	10,2	9,8	9,6	10,6	9,8

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa  
(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 6 de mayo de 2016.

(\*): Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas

Fuente: BBVA Research

**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 de 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  
Ignacio Archondo  
ignacio.archondo@bbva.com  
+34 91 757 52 78  
Joseba Barandiaran  
joseba.barandia@bbva.com  
+34 94 487 67 39  
Ignacio Belenguer  
ignacio.belenguer@bbva.com  
+34 91 757 52 78

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

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

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

Miriam Montañez  
Miriam.montanez@bbva.com  
+34 638 80 85 04

Matías José Pacce  
matias.pacce@bbva.com  
+34 647 392 673

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

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

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

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

**BBVA Research****Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

**Área de Economías Desarrolladas**

Rafael Doménech  
r.domenech@bbva.com

**España**

Miguel Cardoso  
miguel.cardoso@bbva.com

**Europa**

Miguel Jiménez  
mjimenezg@bbva.com

**Estados Unidos**

Nathaniel Karp  
Nathaniel.Karp@bbva.com

**Área de Economías Emergentes****Análisis Transversal de Economías Emergentes**

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Asia**

Le Xia  
le.xia@bbva.com

**México**

Carlos Serrano  
carlos.serranoh@bbva.com

**Turquía**

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Coordinación LATAM**

Juan Manuel Ruiz  
juan.ruiz@bbva.com

**Argentina**

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

**Chile**

Jorge Selaive  
jselaive@bbva.com

**Colombia**

Juana Téllez  
juana.tellez@bbva.com

**Perú**

Hugo Perea  
hperea@bbva.com

**Venezuela**

Julio Pineda  
juliocesar.pineda@bbva.com

**Área de Sistemas Financieros y Regulación**

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

**Sistemas Financieros**

Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

**Inclusión Financiera**

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

**Regulación y Políticas Públicas**

María Abascal  
maria.abascal@bbva.com

**Regulación Digital**

Álvaro Martín  
alvaro.martin@bbva.com

**Áreas Globales****Escenarios Económicos**

Julián Cubero  
juan.cubero@bbva.com

**Escenarios Financieros**

Sonsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com

**Innovación y Procesos**

Oscar de las Peñas  
oscar.delaspenas@bbva.com

## Interesados dirigirse a:

**BBVA Research**

Calle Azul, 4  
Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas  
28050 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](http://www.bbvaresearch.com)