

OBSERVATORIO REGIONAL

ESPAÑA

4º TRIMESTRE 2016



Se revisa ligeramente al alza la previsión de crecimiento para 2016 hasta el 3,3%, con elevada dispersión regional, viéndose más favorecidas las comunidades del este y las islas

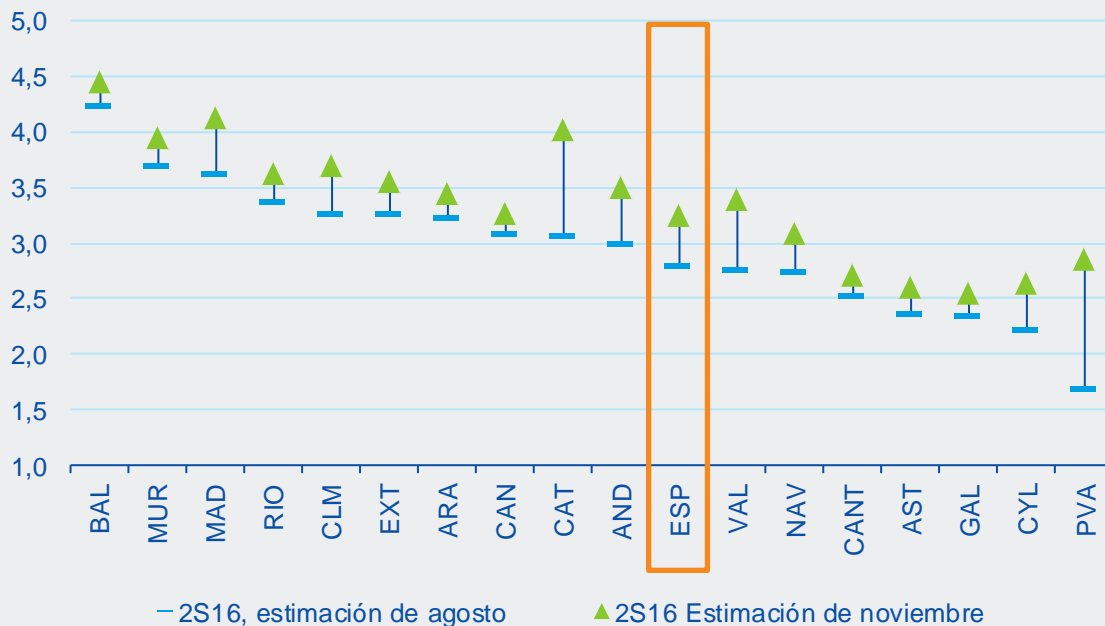
Los impulsos sobre el turismo, el consumo y la inversión residencial pierden fuerza en 2017.
Las exportaciones de bienes apoyan la mejora de la actividad en las CC. AA. más expuestas

El crecimiento se desacelerará hasta el 2,5% en 2017 y se reducirá la heterogeneidad

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

El crecimiento sigue escorado hacia las CC.AA. del este y las islas

CRECIMIENTO DEL PIB EN EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2016
(CVEC, tasa anualizada, %, estimado por los modelos MICA-BBVA)



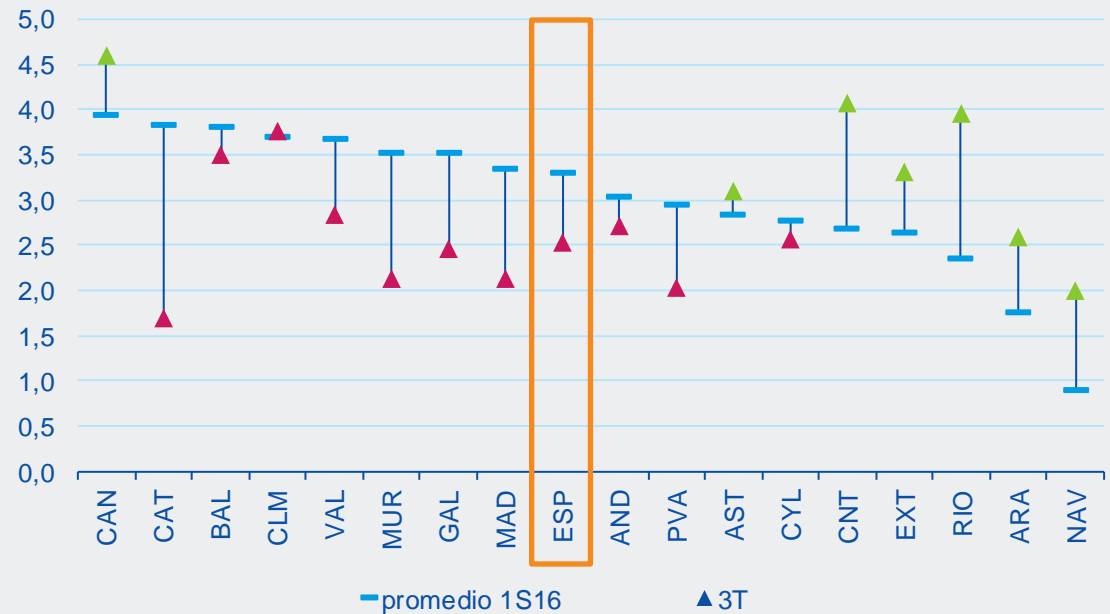
- Balears, Murcia, Cataluña y Madrid lideran el crecimiento en el segundo semestre de 2016
- País Vasco, Cataluña y la Comunitat Valenciana, las que mejoran más su comportamiento frente a la estimación anterior
- En País Vasco, Andalucía y Madrid el segundo semestre podría ser mejor que el primero
- El noroeste de la península (Asturias, Galicia, Cantabria y Castilla y León) mantiene un menor dinamismo

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Leve desaceleración del consumo privado en 3T16

- El consumo crece más en las CC.AA. del este en los tres primeros trimestres de 2016.
- En 3T6, la desaceleración es mayor en las comunidades donde el gasto tenía mayor inercia:
 - Cataluña, Murcia, Madrid y País Vasco, las que más se ralentizan.
- Aceleración de las comunidades en las que el consumo se mostraba más moderado:
 - La Rioja, Cantabria y Navarra muestran una recuperación mayor en 3T16

CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO ESTIMADO A PARTIR DEL ISCR-BBVA
(CVEC, tasa anualizada, %)

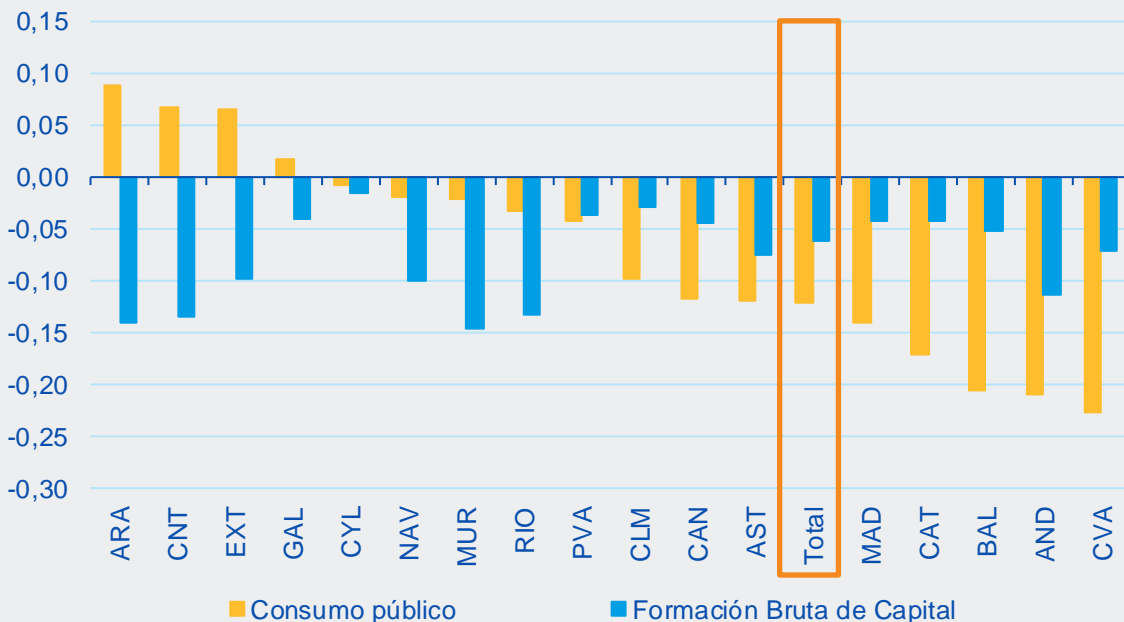


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

El gasto público regional crece, pero menos que el PIB, y desigual

CUENTAS AUTONÓMICAS: CONSUMO PÚBLICO Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

(Acumulado hasta agosto 2016, cambio en p.p. del PIB frente al acumulado hasta agosto 15)



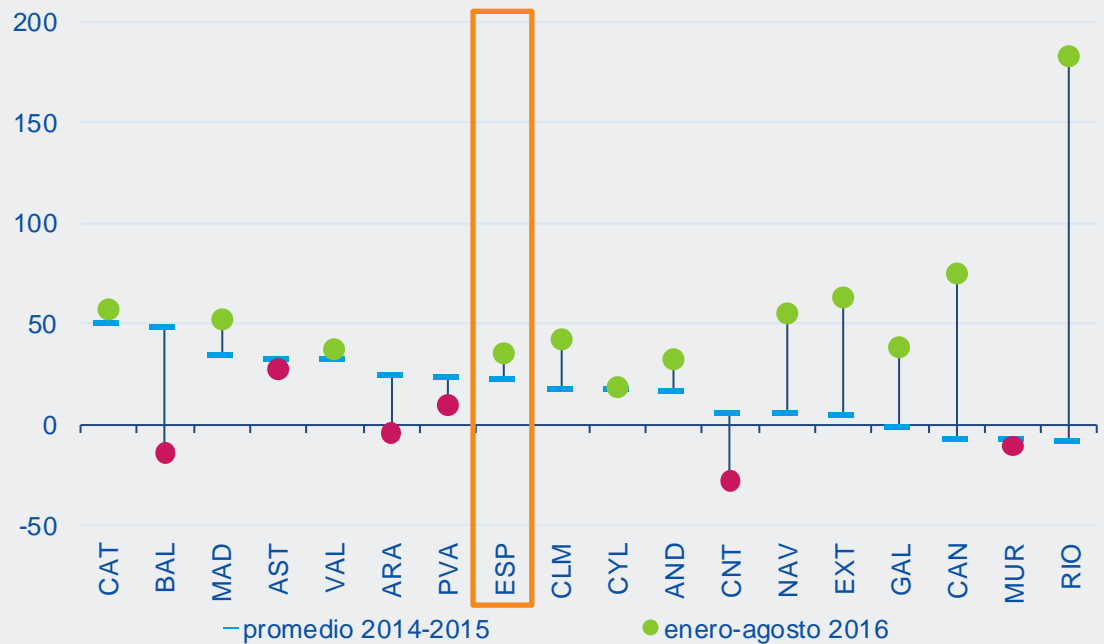
- Las correcciones aplicadas a partir del mes de mayo hacen que **hasta agosto se observe una reducción de la participación del consumo público en el PIB en 13 CC.AA.**, tras haber aumentado en 11 de ellas en el mismo periodo de 2015
- Se reduce el peso de la inversión autonómica en el PIB en todas las CC.AA.** En 2015 se había incrementado en 14 de ellas.

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Mayor inversión residencial

- La Rioja, Cantabria, Navarra y Madrid, son las CCAA en las que más se aceleran los visados en 2016
- Elevada heterogeneidad. **En Madrid, como en País Vasco y Navarra**, los visados mensuales ya se sitúan en un tercio del promedio histórico (1T92-2T16).
- **En Cantabria, Murcia, Galicia, o Canarias**, todavía son sólo un 10% de los observados históricamente

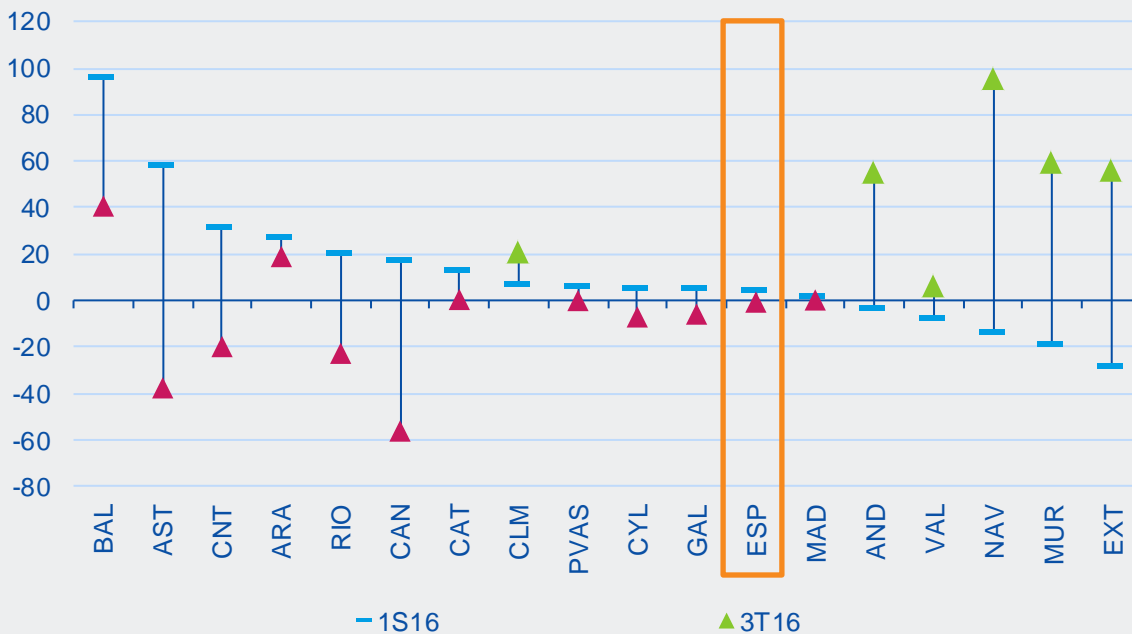
VISADOS DE OBRA PARA VIVIENDA NUEVA
(Crecimiento a/a)



LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

La inversión en equipo, aún débil y volátil

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO
(CVEC, tasa anualizada, %)



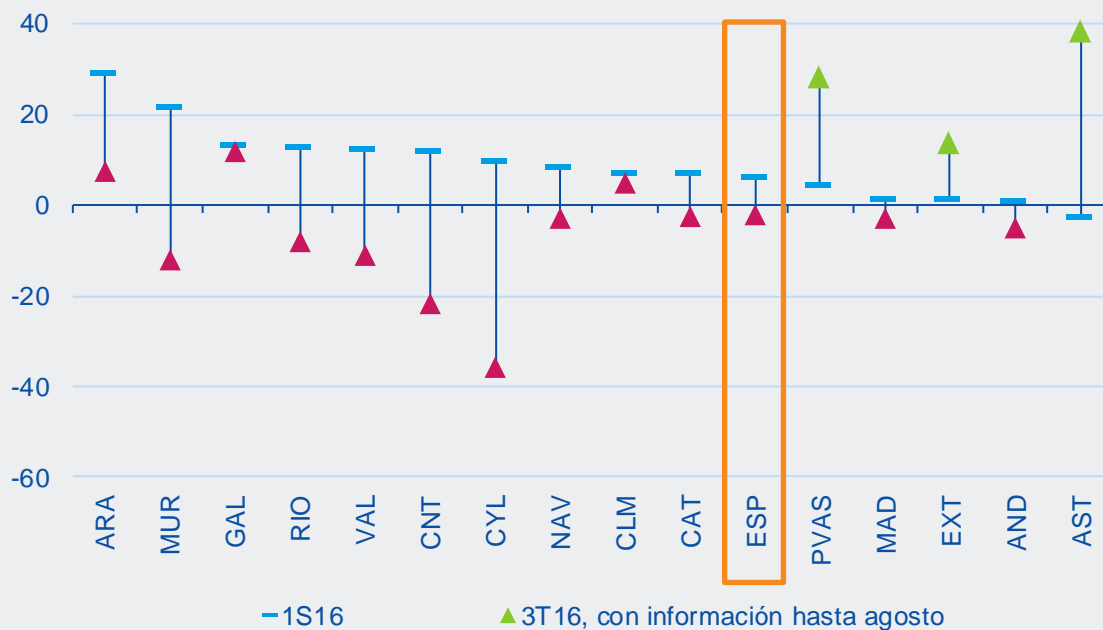
- En 3T16 se anticipa una recuperación de la compra exterior de bienes de equipo en las CC.AA. que han mostrado un mayor rezago en la parte inicial del año. Andalucía, Navarra, Murcia y Extremadura.
- Asturias, Cantabria y La Rioja podrían truncar la mejora del primer semestre

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Las exportaciones de bienes se debilitan en 3T16

- País Vasco y Asturias mejoran por las exportaciones de automóviles (y componentes) y bienes de equipo. Estos mismos factores soportan el crecimiento de las ventas en Aragón, Galicia y en menor medida, Castilla-La Mancha
- Los automóviles (y componentes) frenan las exportaciones en Castilla y León, Comunitat Valenciana y Cantabria.
- Los alimentos explican la falta de recuperación de las exportaciones andaluzas y el freno de las murcianas

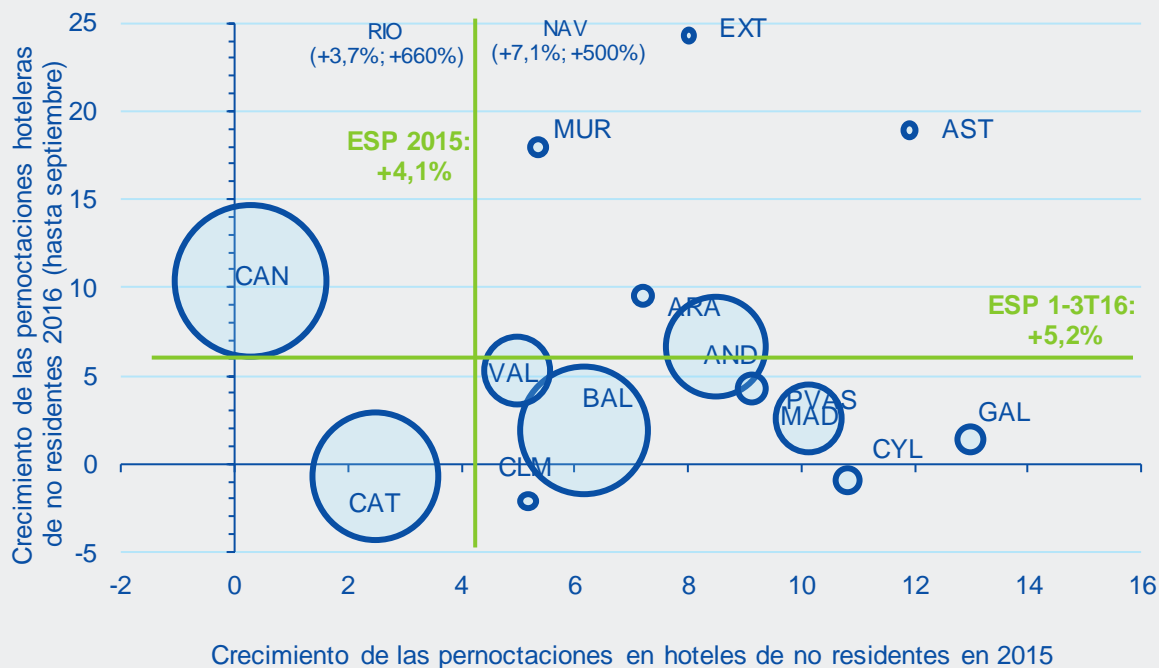
EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS (CVEC, tasa anualizada, %)



LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

El flujo de visitantes continúa, pero se desaceleran las pernoctaciones

PERNOCTACIONES HOTELERAS DE NO RESIDENTES
(crecimiento trimestral promedio, tasa anualizada, %)



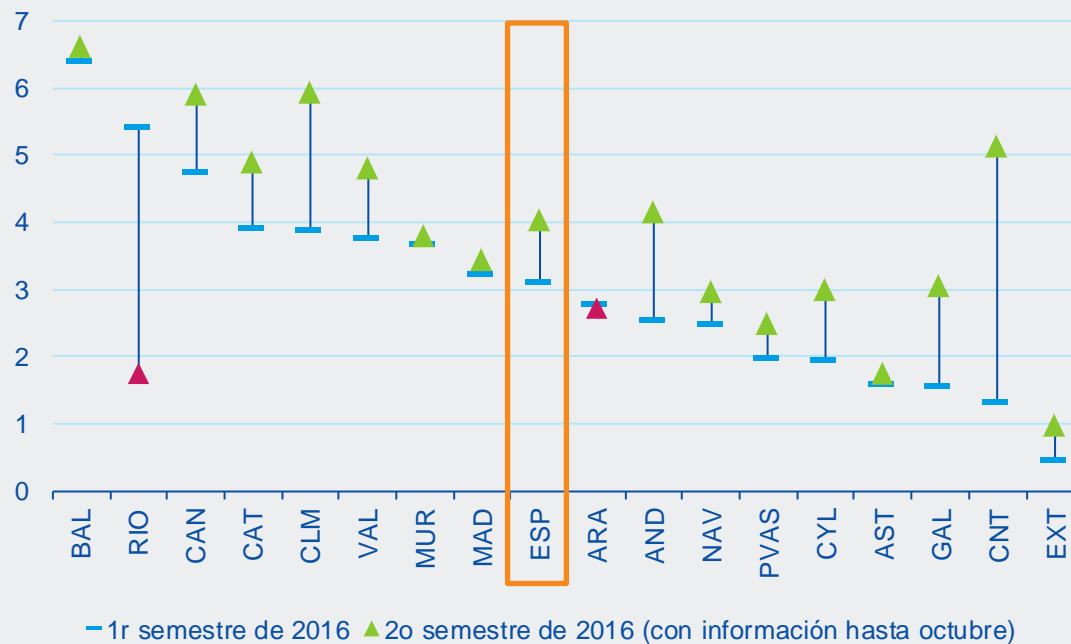
- Se desaceleran las pernoctaciones de extranjeros en los grandes destinos:
 - Sólo Canarias muestra una recuperación, tras el estancamiento en 2015
- La fortaleza del consumo privado en España permite que los residentes en España actúen de soporte del turismo en el Mediterráneo, Galicia y Aragón

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

La afiliación se acelera en el segundo semestre de 2016

- **El empuje de los servicios privados**, clave en el mayor dinamismo laboral en el Mediterráneo y regiones insulares
- **En las regiones mediterráneas el aumento de la afiliación supera el 3,5%**
- La **aceleración del empleo en las CC.AA. del norte** en 2S16 también se apoya, principalmente, en los servicios privados.
- **El empleo en servicios públicos, relevante en algunas regiones.** En el conjunto del año, más de un tercio del empleo creado en Cantabria y Extremadura corresponde a Servicios públicos.

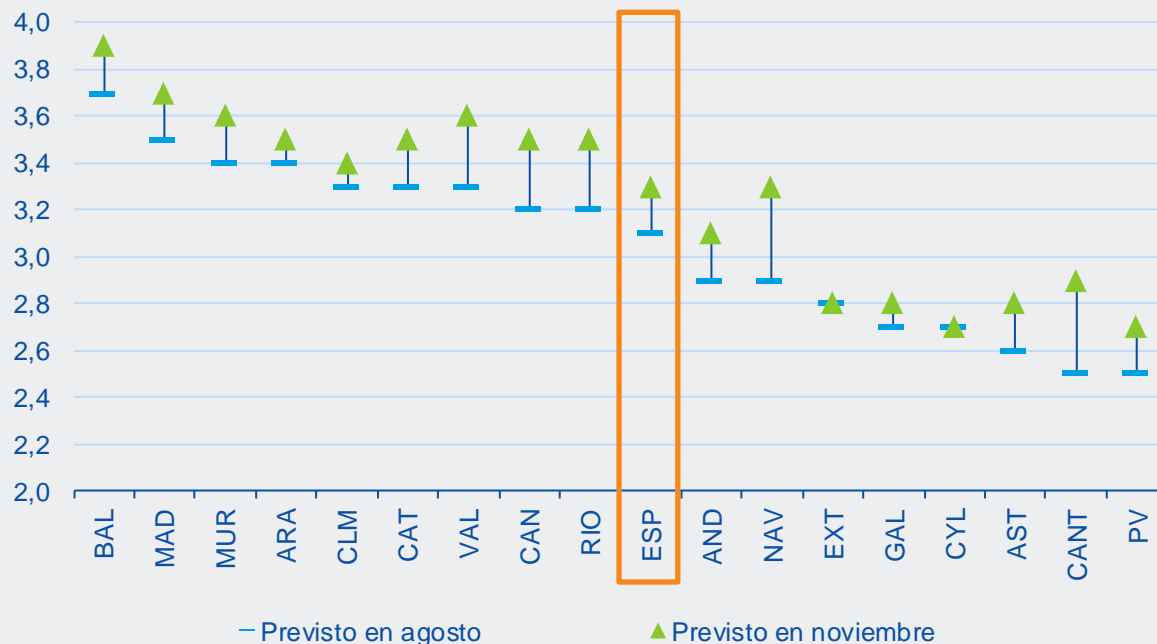
CRECIMIENTO DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL
(CVEC, tasa anualizada, %)



PREVISIONES 2016

Las CC. AA. del este y Madrid continúan liderando el crecimiento

CRECIMIENTO DEL PIB DE 2016 POR CC.AA.
(a/a,%)

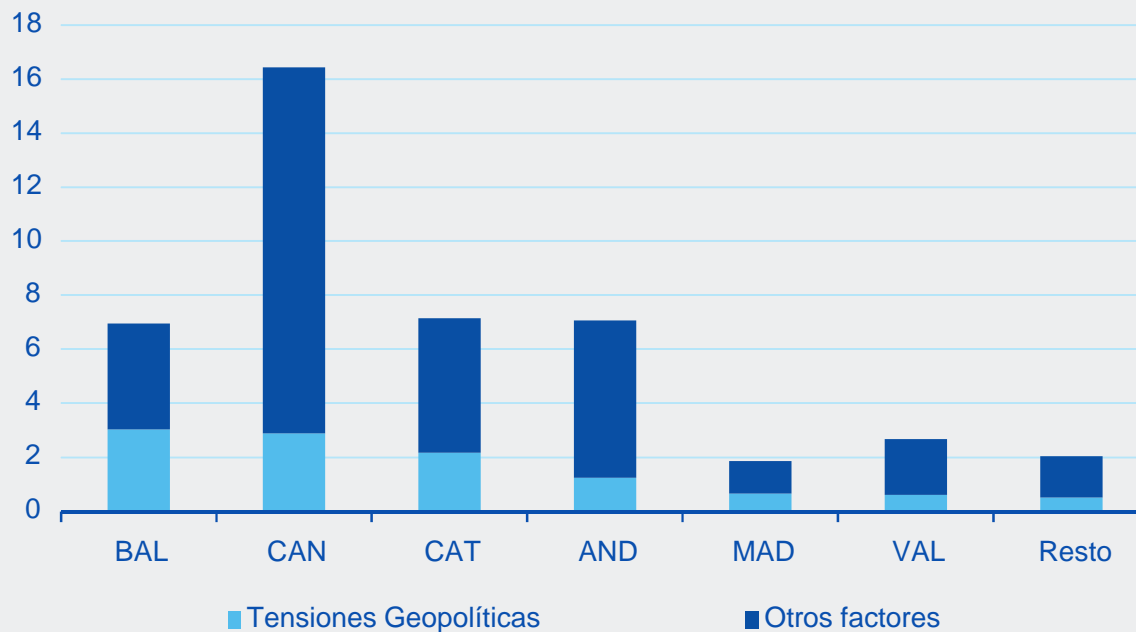


- **La evolución del consumo, principal motor de las revisiones** en la Comunitat Valenciana Canarias, Murcia, La Rioja y Cantabria
- **La mejora de las exportaciones justifica** la revisión al alza en País Vasco, Navarra y Asturias

EL ESTE SE DESACELERARÁ MÁS EN 2017

Menor impulso al turismo por las tensiones geopolíticas

ESPAÑA: AUMENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE TURISTAS EXTRANJEROS
(2010-2015, millones)



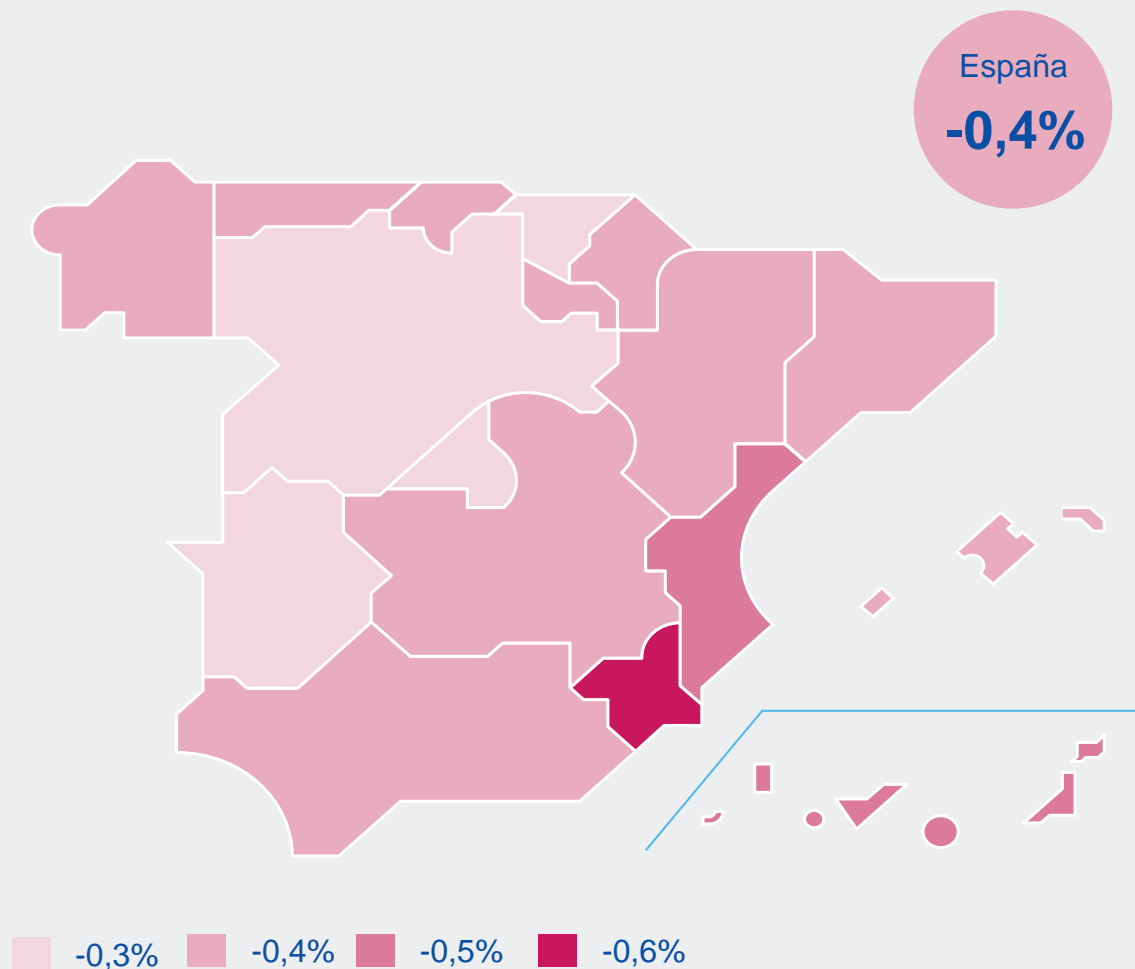
- **El contexto geopolítico** en algunos de los principales competidores **explica en torno a un tercio del incremento de las pernoctaciones** de no residentes entre 2010 y 2015,
 - El impacto para el 1S16 alcanzó el 35% (3,5 p.p.)
- **Una oportunidad en el corto plazo, pero un riesgo en el largo**

EL ESTE SE DESACELERARÁ MÁS EN 2017

Menor crecimiento en EE.UU. y *brexit*, en contra

- Una libra en mínimos históricos y la elevada incertidumbre reducen la competitividad-precio de los bienes y servicios españoles
- La Comunitat Valenciana, Baleares, Canarias y Murcia serían las comunidades más afectadas por su exposición al turismo británico, las exportaciones de bienes y la inversión residencial

IMPACTO ESTIMADO DEL BREXIT EN EL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2017 (Diferencia respecto a escenario base en p.p.)



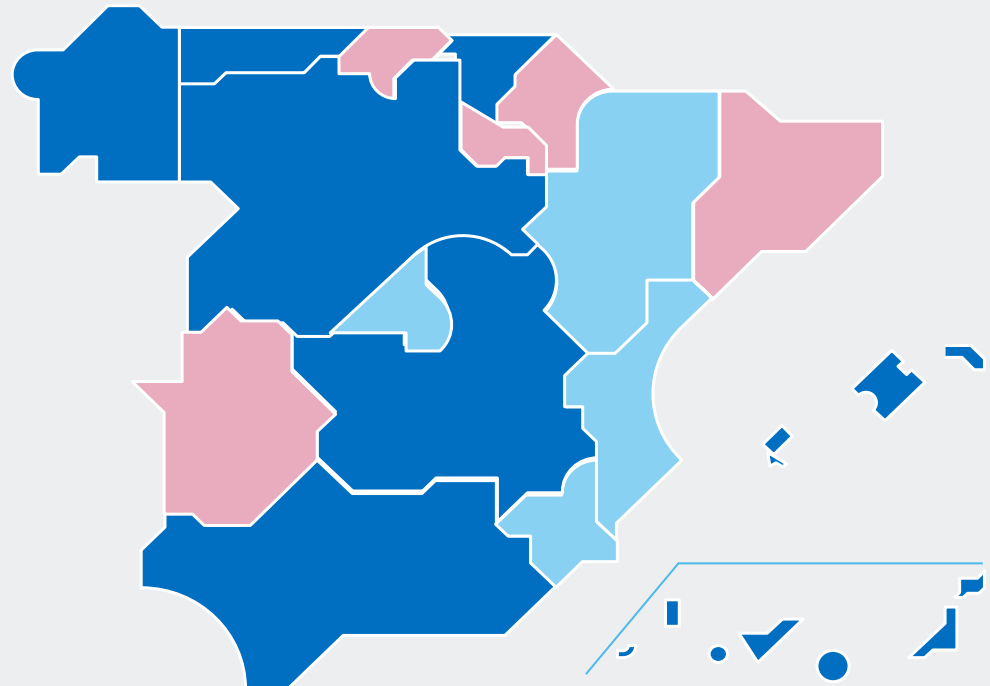
EL ESTE SE DESACELERARÁ MÁS EN 2017

Mayores ingresos podrían reducir los esfuerzos en el gasto

- Si los ingresos y gastos evolucionan este año como lo han hecho hasta agosto, las CC.AA. podrían cumplir el objetivo.
- En 2017, 12 comunidades podrían cumplir el objetivo de déficit si los ingresos se incrementan como el PIB nominal y el gasto se congela
- En 4 CC. AA. existirá margen para incrementar el gasto

NECESIDAD DE ARTICULAR MEDIDAS DE RECORTE DEL GASTO PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE DÉFICIT EN 2017

(Posible déficit si en 2017 los ingresos aumentan al ritmo del PIB nominal y se congela el gasto)

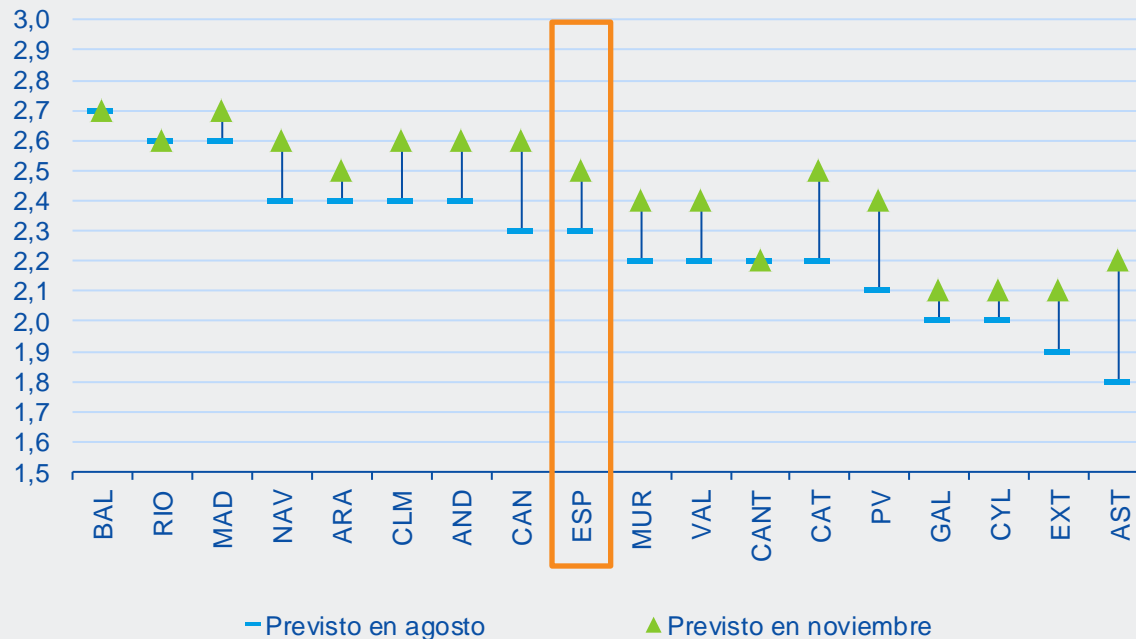


- Poca necesidad. Déficit menor del -0,5% del PIB en el escenario descrito
- Necesidad de controlar el gasto. Déficit del 0,5-0,6% del PIB en el escenario descrito
- Necesidad de reducir el gasto. Déficit mayor del 0,9% del PIB en el escenario descrito

SE MANTIENE LA DESACELERACIÓN EN 2017

Revisión al alza del crecimiento en 2017 y menor heterogeneidad

CRECIMIENTO DEL PIB DE 2017 POR CC.AA.
(a/a,%)



- **Los vientos de cola sobre el turismo, el consumo y la inversión**, que favorecieron más a las regiones mediterráneas en 2016, pierden fuerza en 2017
- **Una política fiscal menos expansiva** reducirá el impulso para las CC.AA. que más han apostado por el empleo público
- **Las reformas implementadas durante los últimos años** podrían estar apoyando la inversión en maquinaria y equipo, y la creación de empleo en las que enfrentan una mayor tasa de paro

PREVISIONES DE CRECIMIENTO

En 2017 se reduce la heterogeneidad

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA.

(%)

	2014	2015	Previsiones	
			2016	2017
Andalucía	1,0	3,2	3,1	2,6
Aragón	1,4	2,7	3,5	2,5
Asturias	0,5	3,1	2,8	2,2
Baleares	1,2	3,2	3,9	2,7
Canarias	1,7	2,8	3,5	2,6
Cantabria	1,0	2,6	2,9	2,2
Castilla y León	1,0	2,9	2,7	2,1
Castilla-La Mancha	0,3	3,2	3,4	2,6
Cataluña	1,6	3,3	3,5	2,5
Extremadura	1,3	3,0	2,8	2,1
Galicia	0,4	3,2	2,8	2,1
Madrid	1,6	3,4	3,7	2,7
Murcia	1,8	3,1	3,6	2,4
Navarra	1,6	2,9	3,3	2,6
País Vasco	1,3	3,1	2,7	2,4
La Rioja	2,0	2,8	3,5	2,6
C. Valenciana	1,9	3,6	3,6	2,4
España	1,4	3,2	3,3	2,5

PREVISIONES DE EMPLEO

En 2017 se reduce la heterogeneidad

- **El turismo y los servicios privados continuarán empujando la creación de empleo**
- **La productividad podría disminuir en las regiones con mayor aumento de la ocupación**

CRECIMIENTO DEL EMPLEO POR CC.AA.

(%)

	2014	2015	Previsiones	
			2016	2017
Andalucía	2,4	5,0	3,0	3,3
Aragón	0,9	4,2	2,0	0,9
Asturias	1,8	0,0	1,8	1,4
Baleares	1,5	5,7	4,8	3,4
Canarias	1,2	6,7	3,9	4,6
Cantabria	1,4	1,1	2,3	2,6
Castilla y León	0,3	2,0	2,8	2,0
Castilla-La Mancha	0,0	2,3	2,9	3,1
Cataluña	2,1	1,5	3,3	3,4
Extremadura	4,2	0,8	2,4	0,6
Galicia	-0,8	1,9	2,3	1,0
Madrid	-0,1	3,6	1,5	1,7
Murcia	2,9	0,0	5,0	1,8
Navarra	1,7	0,7	1,0	2,0
País Vasco	-0,9	1,4	3,4	1,7
La Rioja	3,0	1,7	1,3	0,8
C. Valenciana	1,7	4,0	3,1	2,9
España	1,2	3,0	2,8	2,5

OBSERVATORIO REGIONAL

ESPAÑA

4º TRIMESTRE 2016

