

España | Crecimiento del PIB regional: 1ª estimación de la Contabilidad Regional de 2016

Antonio Marín, Pep Ruiz

El INE ha publicado la primera estimación del crecimiento del PIB de 2016 por comunidades autónomas en España (Contabilidad Regional de España, CRE). Los resultados confirman que el crecimiento de 2016 fue mayor en el este, las islas y Madrid, en línea con el escenario de BBVA Research que apunta a que estas comunidades serían las más beneficiadas por la política monetaria expansiva, el menor esfuerzo fiscal realizado durante los últimos años y el impacto que están teniendo factores geopolíticos en el sector turístico. Las previsiones de BBVA Research adelantaron bien el crecimiento en las comunidades de mayor tamaño.

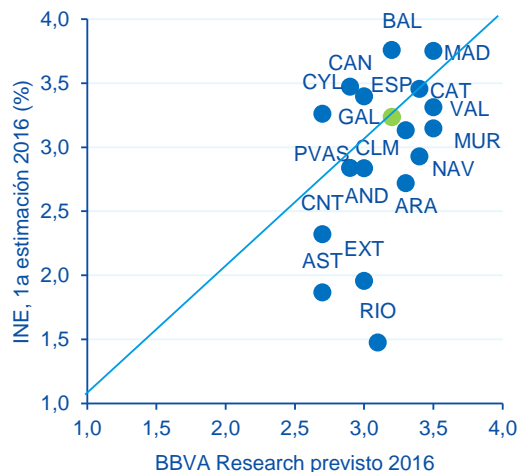
- **Los datos del INE se muestran en línea con el escenario de BBVA Research en las principales comunidades.**¹ En particular, regiones con un nivel de endeudamiento mayor a la media (Cataluña, Comunitat Valenciana), son las que más se han beneficiado de la reducción observada en los tipos de interés. Asimismo, estas son también algunas de las que más se han beneficiado por el cambio de signo de la política fiscal. Por otro lado, la inseguridad observada en algunos de los destinos competidores del sector turístico español, junto con las mejoras de competitividad alcanzadas, habrían impulsado el crecimiento en Balears y Canarias. Finalmente, el buen comportamiento del sector industrial exportador habría explicado el fuerte crecimiento en Galicia. Y en el caso de Madrid, el buen comportamiento de las exportaciones y la inversión, tanto en equipo como residencial, habrían actuado de soportes diferenciales del crecimiento (véase Gráficos 1 y 2).
- **Los resultados publicados por el INE implican que en cuatro comunidades se produjo una aceleración relevante del crecimiento.** Destacan Balears (+1,5 puntos porcentuales, pp), Canarias (+1,4pp) y Castilla y León (+0,8pp). Por el contrario, en La Rioja (-1,2pp) Asturias (-0,9pp), País Vasco (-0,8pp) y Murcia (-0,6pp) se habrían producido las desaceleraciones más relevantes².
- **Los errores en la previsión de crecimiento de 2016 de BBVA Research fueron menores para las comunidades autónomas de mayor tamaño.** En particular, la desviación fue de una o dos décimas respecto al valor reportado por el INE en Andalucía, Castilla-La Mancha, Cataluña, Madrid y País Vasco, y de tres décimas en la Comunitat Valenciana.
- **El comportamiento fue más favorable** de lo esperado en Balears, Canarias y Castilla y León, con aumentos del PIB que se sitúan 6 décimas por encima de lo previsto por BBVA Research.
- **Por el contrario, fue más negativo** de lo esperado en La Rioja (que crece la mitad de lo previsto con una desviación de -1,6 puntos porcentuales, pp), Asturias (8 pp), Aragón (6 pp), y Navarra (0,5 pp). **BBVA Research publicará a inicios del mes de mayo una actualización de sus previsiones de crecimiento del PIB por comunidad autónoma para 2017 y 2018 consistente con los datos hoy publicados.**

¹ Véase, al respecto, el Observatorio regional de BBVA Research del primer trimestre de 2017, disponible aquí.

² En el mes de diciembre de 2017 el INE publicará una revisión de los datos publicados hoy. En la de diciembre pasado, las revisiones sobre el crecimiento del PIB de 2015 fueron especialmente relevantes en Balears y Extremadura (9 décimas) y Canarias (8 décimas). Además, también se redujo el crecimiento en 4 décimas en Andalucía, Aragón, Castilla y León y Castilla-La Mancha. Las mayores correcciones al alza correspondieron a Murcia (6 décimas), País Vasco (5 décimas) y Cataluña (4 décimas).

Gráfico 1

**Crecimiento del PIB en 2016 (%):
BBVA Research vs. Contabilidad Regional de España (% a/a)**



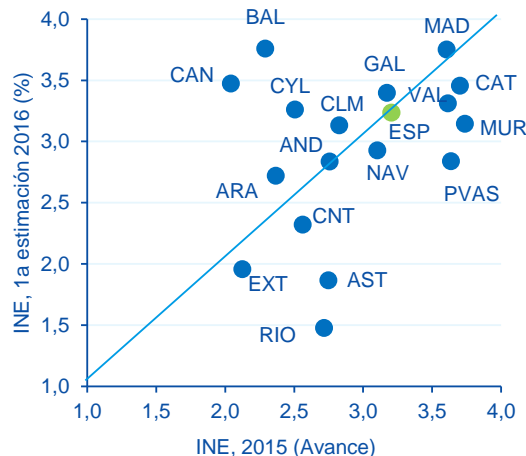
Fuente: BBVA Research e INE

Tabla1

Crecimiento del PIB en por CCAA

Gráfico 2

Crecimiento del PIB en 2015 y 2016 (% a/a)



Fuente: INE

BBVA Research (previsiones febrero 2017)

	Contabilidad Regional INE	2016	Error de previsión	2017	2018
Andalucía	2,8	3,0	-0,2	2,7	2,7
Aragón	2,7	3,3	-0,6	2,9	2,8
Asturias	1,9	2,7	-0,8	2,4	2,3
Baleares	3,8	3,2	+0,6	2,6	2,5
Canarias	3,5	2,9	+0,6	2,5	2,5
Cantabria	2,3	2,7	-0,4	2,5	2,4
Castilla y León	3,3	2,7	+0,6	2,8	2,9
Castilla-La Mancha	3,1	3,3	-0,2	2,8	2,8
Cataluña	3,5	3,4	+0,1	2,7	2,7
Extremadura	2,0	3,0	-1,0	2,4	2,5
Galicia	3,4	3,0	+0,4	2,8	2,9
Madrid	3,7	3,5	0,2	2,8	2,7
Murcia	3,1	3,5	-0,4	2,6	2,5
Navarra	2,9	3,4	-0,5	2,8	2,9
País Vasco	2,8	2,9	-0,1	2,8	2,9
Rioja (La)	1,5	3,1	-1,6	2,6	2,5
C. Valenciana	3,3	3,0	+0,3	2,4	2,5
España	3,2	3,2	0,0	2,7	2,7
Error Cuadrático medio (ECM)			0,5		
ECM ponderado			0,5		

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.