

Observatorio REGIONAL

2º TRIMESTRE 2017



TYU d			
54	550		
50	320	754	
50			144

Evolución reciente



Un inicio de 2017 más favorable de lo esperado

Las principales tendencias se mantienen y se acota la incertidumbre...

La demanda interna se desacelera por consumo privado y público e inversión en equipo

Pero se ve compensada por turismo, sector residencial y exportaciones de bienes, que se aceleran

Menor necesidad de ajuste fiscal en 2017, tras el ajuste fiscal de 2016 y con un aumento de ingresos en 2017

... favoreciendo que el Mediterráneo continúe liderando el crecimiento

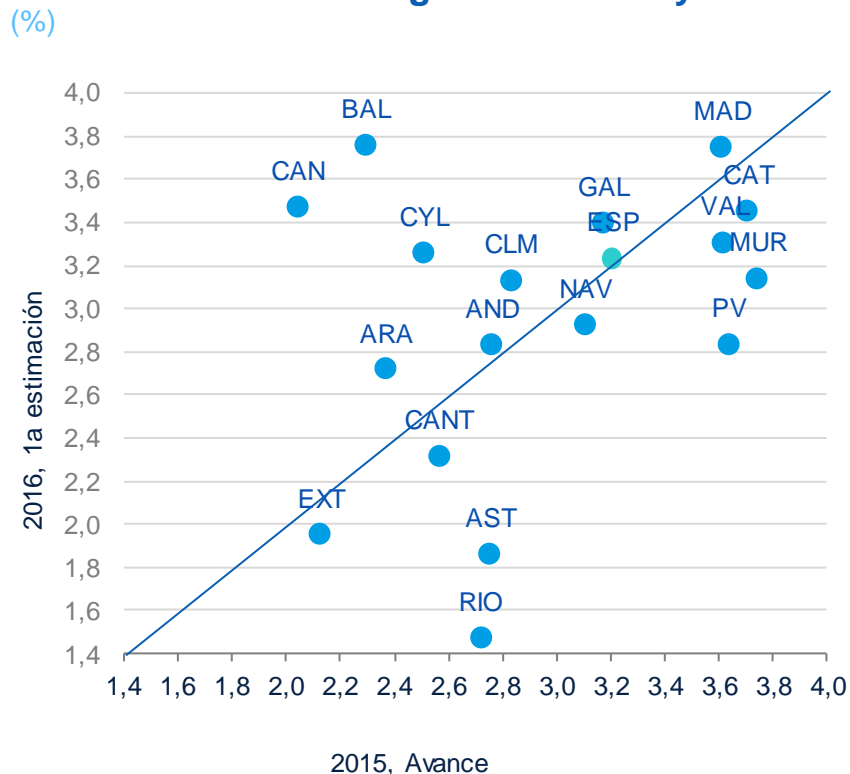
El consumo privado se desacelera más en las CC.AA. más grandes, y la inversión hace lo propio en las del norte

El empuje al empleo de turismo y construcción dinamiza más a las CC.AA. mediterráneas, Madrid e islas

Sólo Extremadura y Murcia, que deben ajustar el gasto de más de 1 pp. del PIB se verán limitadas

El turismo siguió determinando el crecimiento en 2016

Crecimiento del PIB regional en 2015 y 2016

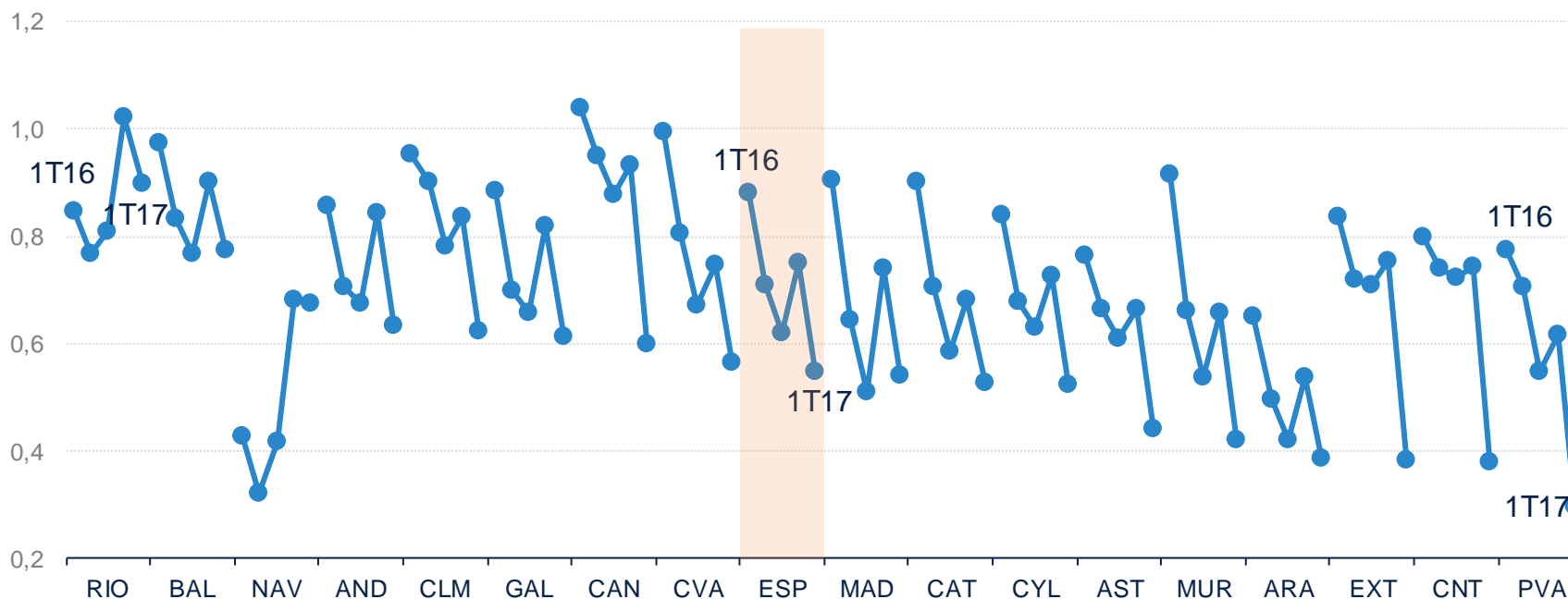


- ◆ El turismo, en particular el extranjero, impulsó la actividad en las CCAA insulares, con una fuerte aceleración del crecimiento en Balears y Canarias
- ◆ Las exportaciones comenzaron a apoyar la mejora en Castilla y León y Galicia, pero esto no se trasladó con igual intensidad al resto de comunidades del norte
- ◆ *Brexit* o el fin de las tensiones geopolíticas no se dejaron sentir aún en 2016

Desaceleración generalizada del gasto de los hogares

Crecimiento del Consumo Privado estimado a partir del ISCR- BBVA

(t/t, tendencia, %, ordenación de acuerdo al crecimiento esperado en 1T17)



1T17 estimado con información hasta febrero

Fuente: BBVA Research

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, carburantes y consumo interno nacional, utilizando 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.

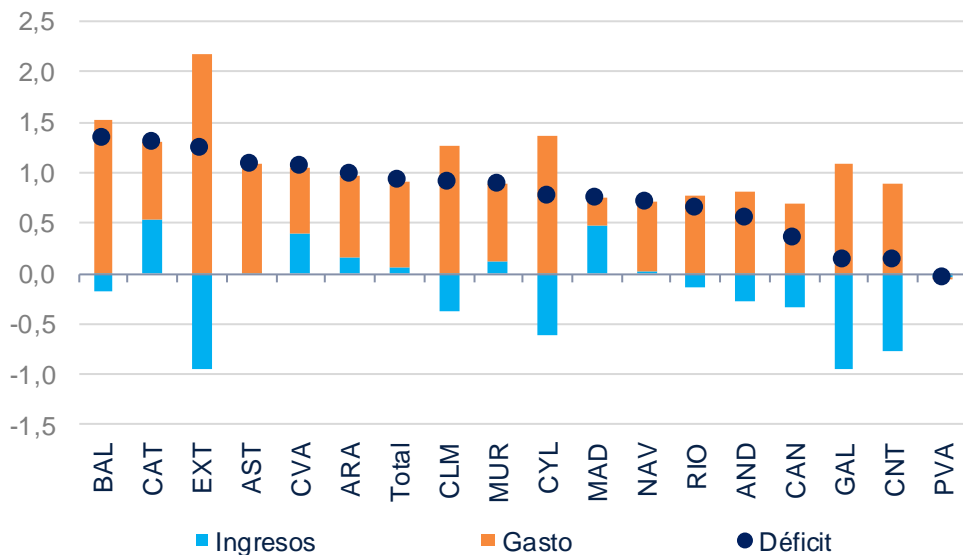
Menores vientos de cola justifican que se generalice la desaceleración del consumo de los hogares ...

... que afecta ya también a las comunidades en las que se mantuvo más dinámico en el segundo semestre de 2106

Ajuste relevante del gasto autonómico, que ha permitido acercarse al objetivo de déficit

Ajuste del déficit de las CC.AA. en 2016

(Contribución de ingresos y gastos al cambio en el déficit de 2016, pp. del PIB)

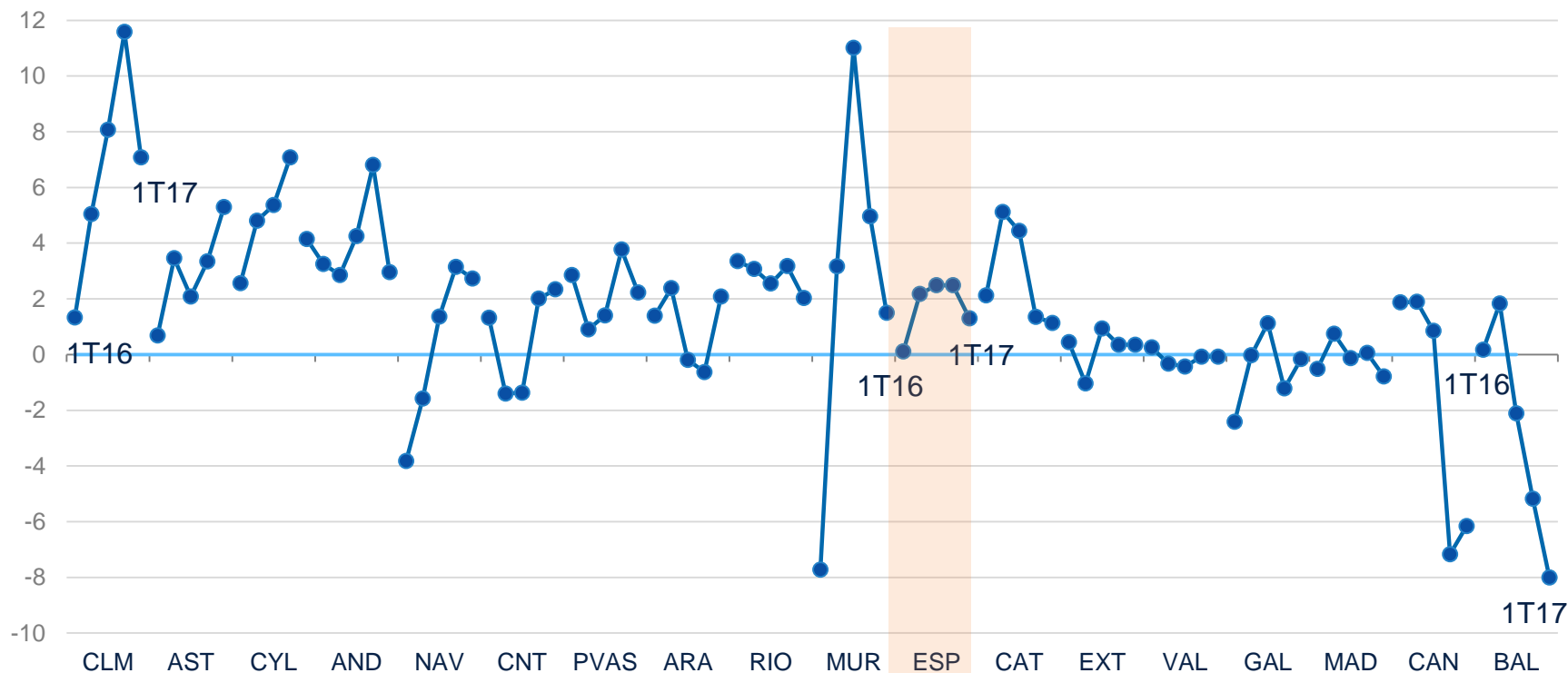


- ◆ El ajuste del gasto, de 1 pp. en promedio (más intenso en inversión), permitió que 9 CC.AA. alcanzaran el objetivo de déficit en 2016.
- ◆ Sólo Murcia, Extremadura, C. Valenciana y Cantabria acabaron el año incumpliendo el objetivo, con un déficit cercano al 1,5%.

(*) un valor positivo supone una contribución a la disminución del déficit (y viceversa)
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

La inversión en equipo se desacelera, con excepciones en el norte...

Crecimiento de las importaciones de bienes de equipo
(%, t/t, tendencia, ordenación de acuerdo al crecimiento esperado en 1T17)



1T17 estimado con información hasta febrero
Fuente: BBVA Research a partir de D. G. Aduanas

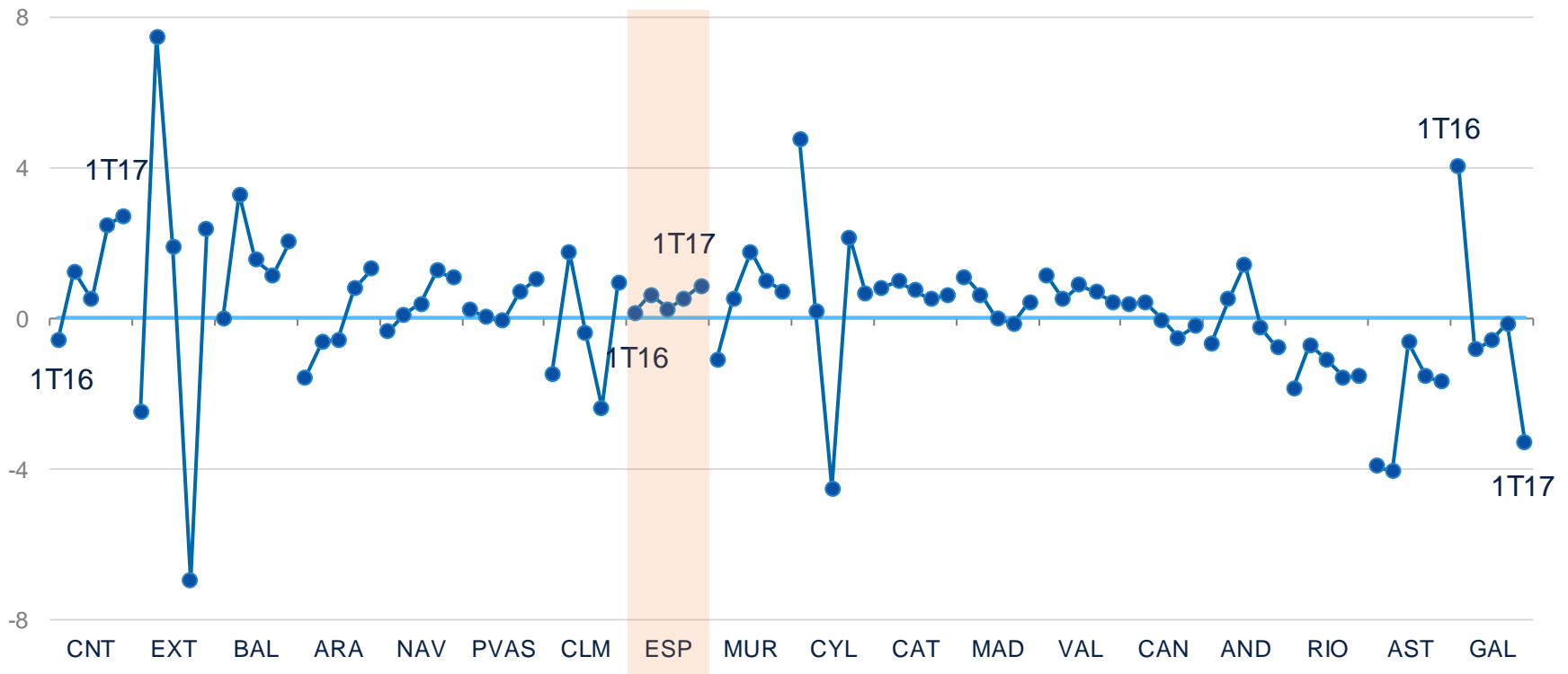
Las CC. AA. con mayor peso de la actividad industrial mantienen un buen tono de la inversión, ...

... mientras que en el Mediterráneo, Madrid y Galicia el comportamiento es claramente menos favorable.

En algunas CC.AA. del norte mejora el sector industrial

Índice de producción industrial

(%, t/t, tendencia, ordenación de acuerdo al crecimiento esperado en 1T17)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

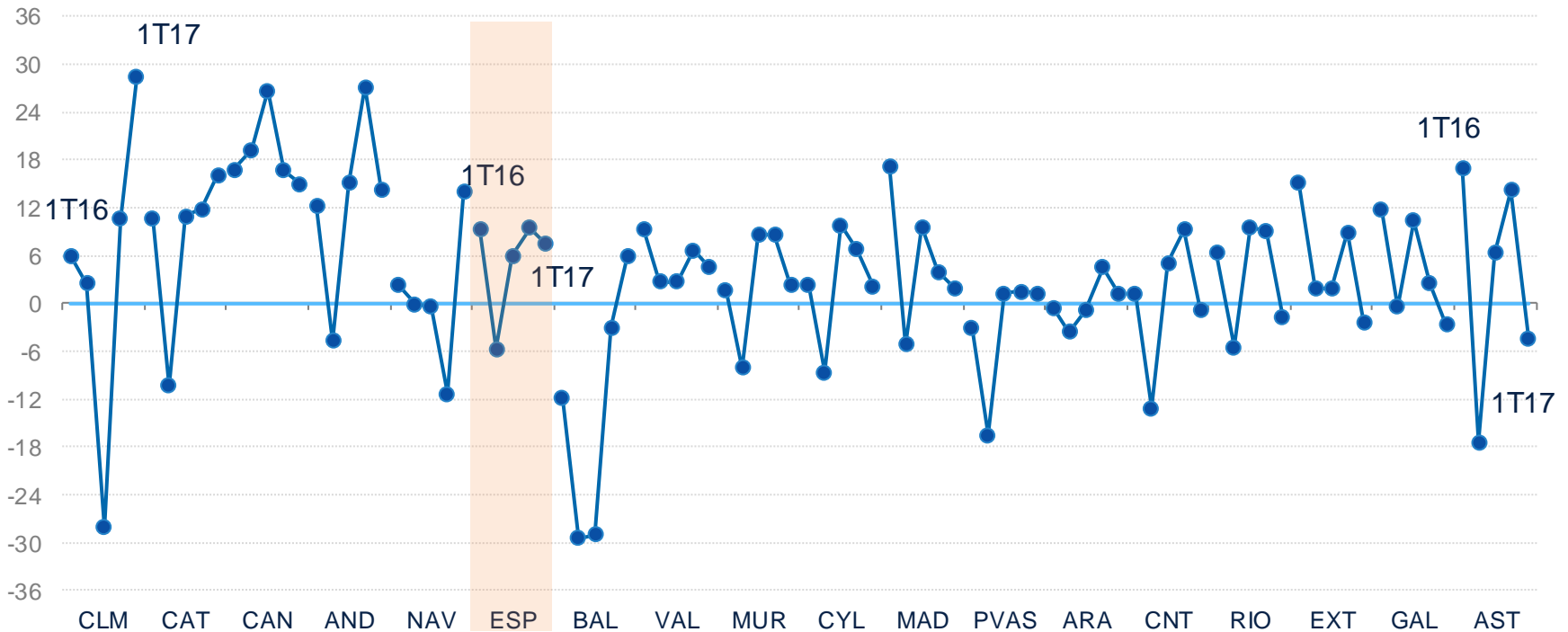
Algunas comunidades del norte, y con un elevado peso de la actividad industrial, comienzan a mostrar una recuperación de este sector

... pero esta mejora es menos clara en las regiones mediterráneas

La costa concentra la recuperación de la inversión residencial

Crecimiento de los visados para obra de vivienda

(%, t/t, tendencia, orden por el crecimiento esperado en 1T17)



1T17 estimado con información hasta febrero

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

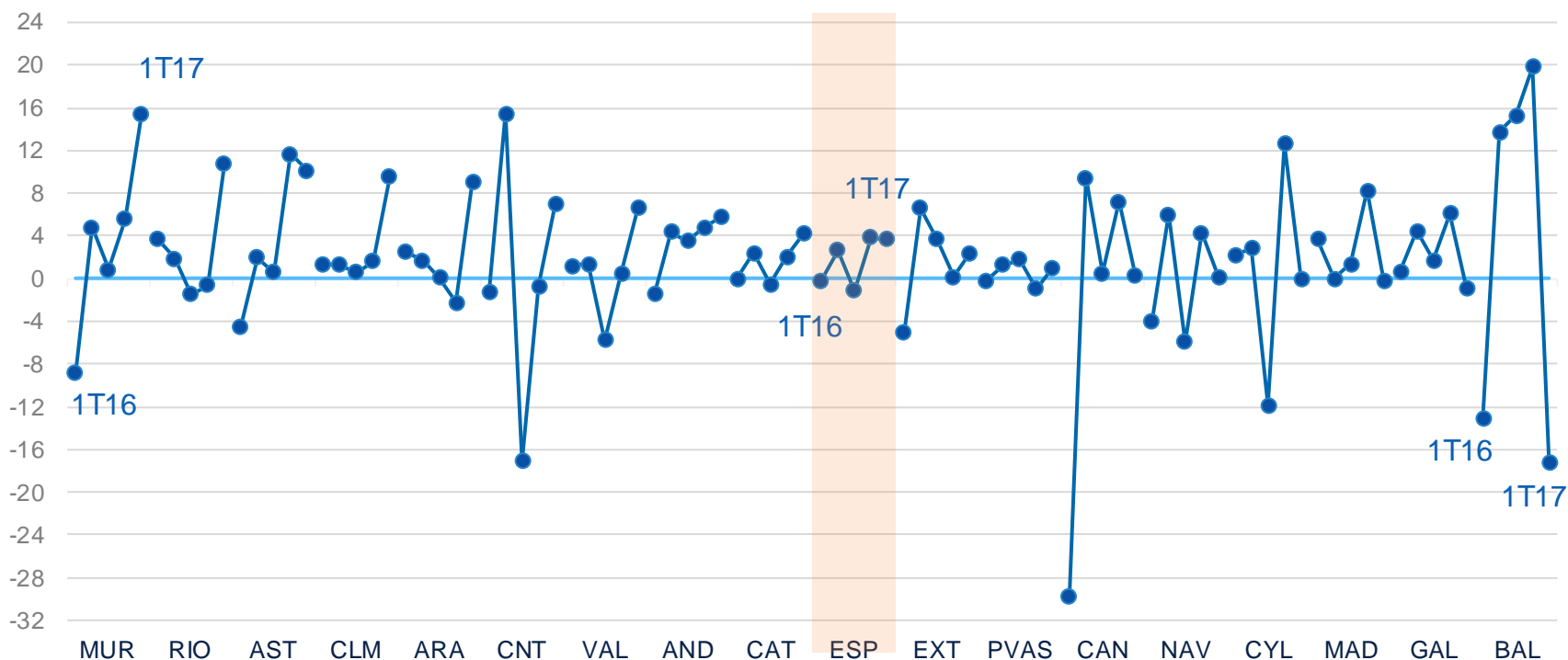
En Castilla-La Mancha, Cataluña, Canarias y Andalucía los visados crecen a ritmos de dos dígitos, ...

... mientras que en el norte de España continúa la atonía del mercado inmobiliario

Recuperación de las exportaciones, pero que no es tan sólida en las CCAA más industriales

Crecimiento de las exportaciones reales

(%, t/t, CVEC, orden por el crecimiento esperado en 1T17)



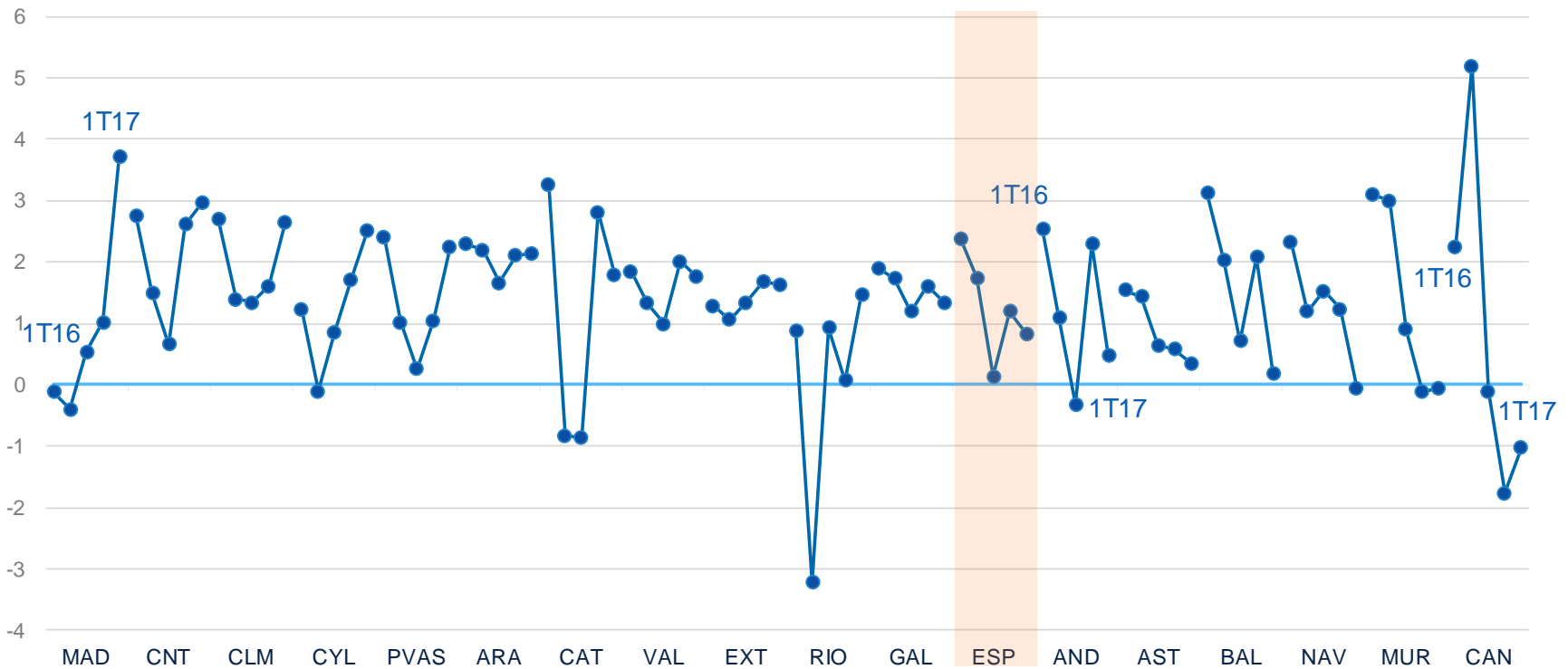
1T17 estimado con información hasta febrero
Fuente: BBVA Research a partir de D. G. Aduanas

A pesar del *brexit*, Murcia y La Rioja lideran el aumento en 1T17, y Cantabria, C. Valenciana, Cataluña y Andalucía muestran una tendencia favorable, ...

... que no se consolida en las CC.AA. del norte de España

El turismo comienza a desacelerarse en Baleares y Canarias, pero continúa actuando de motor.

Crecimiento de las pernoctaciones de visitantes
(%, t/t, CVEC, orden por el crecimiento en 1T17)



Fuente: BBVA Research a partir de D. G. Aduanas

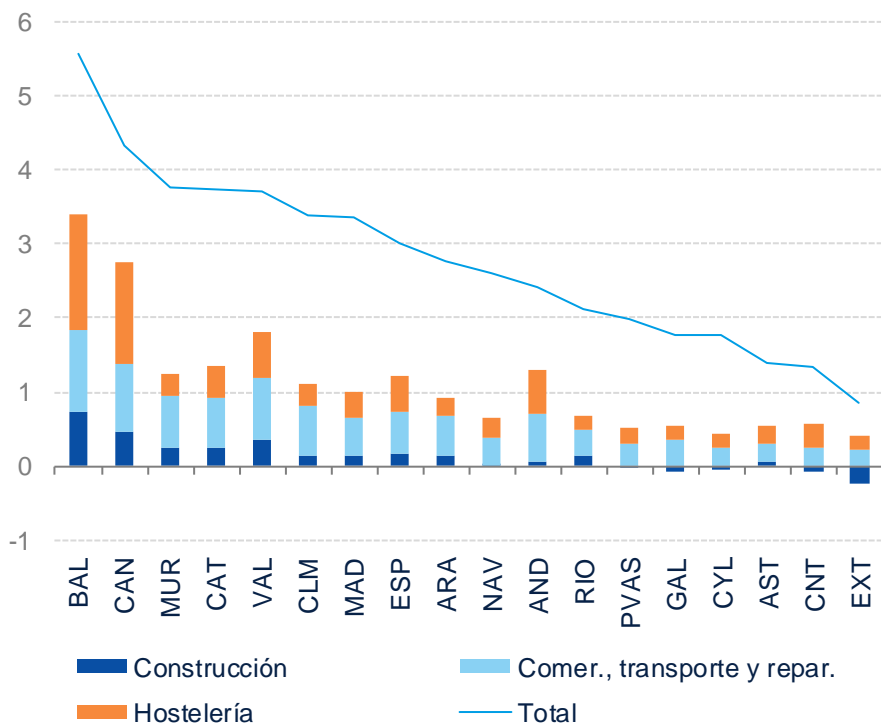
El turismo sigue mejorando en Madrid, Cataluña y Comunitat Valenciana, además de en las CCAA del Norte, ...

... mientras que las comunidades insulares muestran algún síntoma de agotamiento

Turismo y construcción dirigen el aumento del empleo

Afiliación a la Seguridad Social

(crecimiento en 2016, %, y contribuciones sectoriales seleccionadas, pp.) CVEC

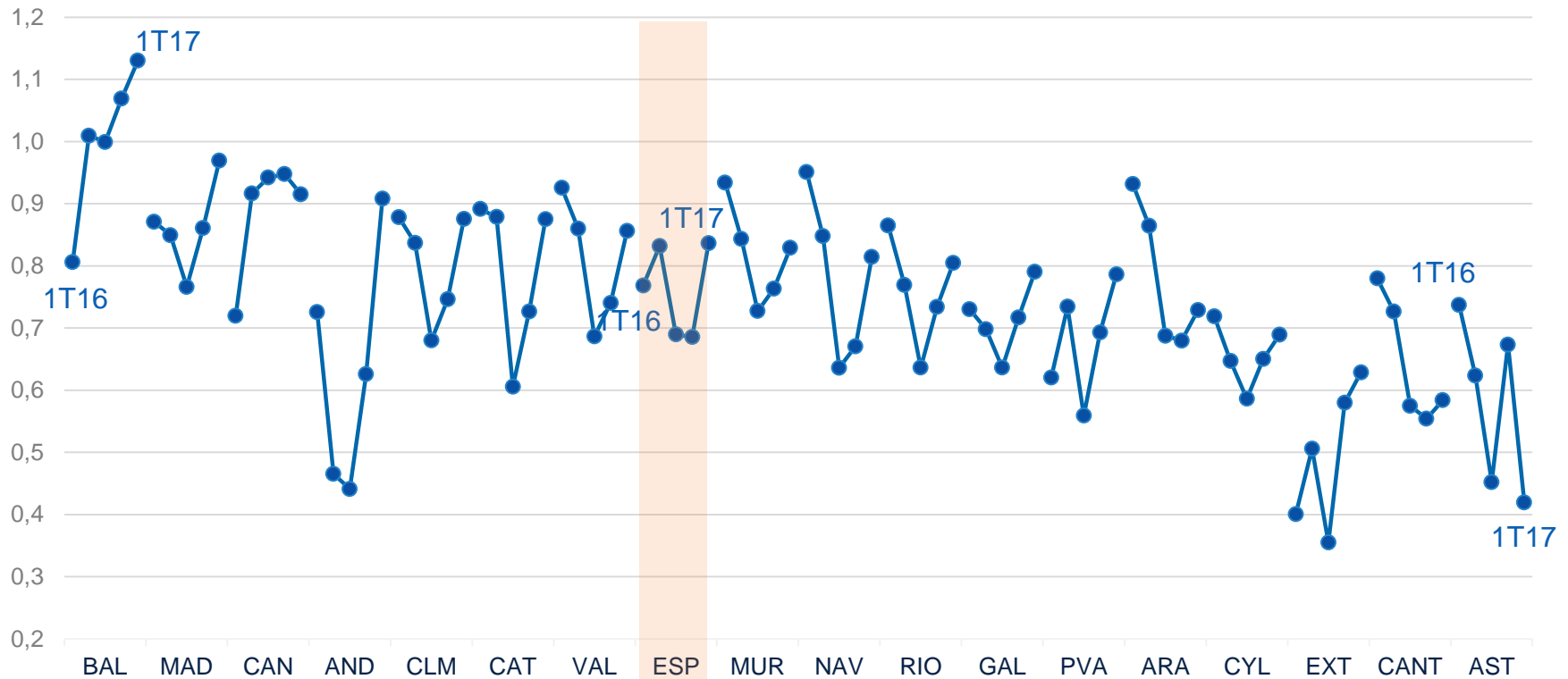


- ◆ La fortaleza del turismo y de la construcción y su intensidad en mano de obra, soportan la mejoría del empleo
- ◆ Comportamiento claramente diferencial del Mediterráneo, las CC. AA. insulares y el centro peninsulares

En 1S17 puede mantenerse el mapa de crecimiento de 2S16

Crecimiento del PIB trimestral por CC.AA

(t/t, CVEC, %)



Fuente: BBVA Research, a partir de INE, CRE

Aceleración generalizada del PIB en 1T17, superando el bache del segundo semestre

La aceleración es mayor en las CCAA en aquellas con un peso relevante de las exportaciones de bienes y/o servicios en su PIB

Escenario



Un contexto a favor de las CC.AA. más abiertas

Las principales tendencias se mantienen y se acota la incertidumbre...

Un arranque de año mejor de lo esperado y el retraso en los impactos negativos...

La revisión de la CRE y un menor empuje de la construcción ...

Los impactos negativos esperados hace unos meses (*brexít*, tensiones geopolíticas y política monetaria), se retrasan a 2018...

... favoreciendo que el Mediterráneo continúe liderando el crecimiento

... impulsan la revisión al alza en 2017 en Balears, Canarias, Madrid, Cataluña y Andalucía

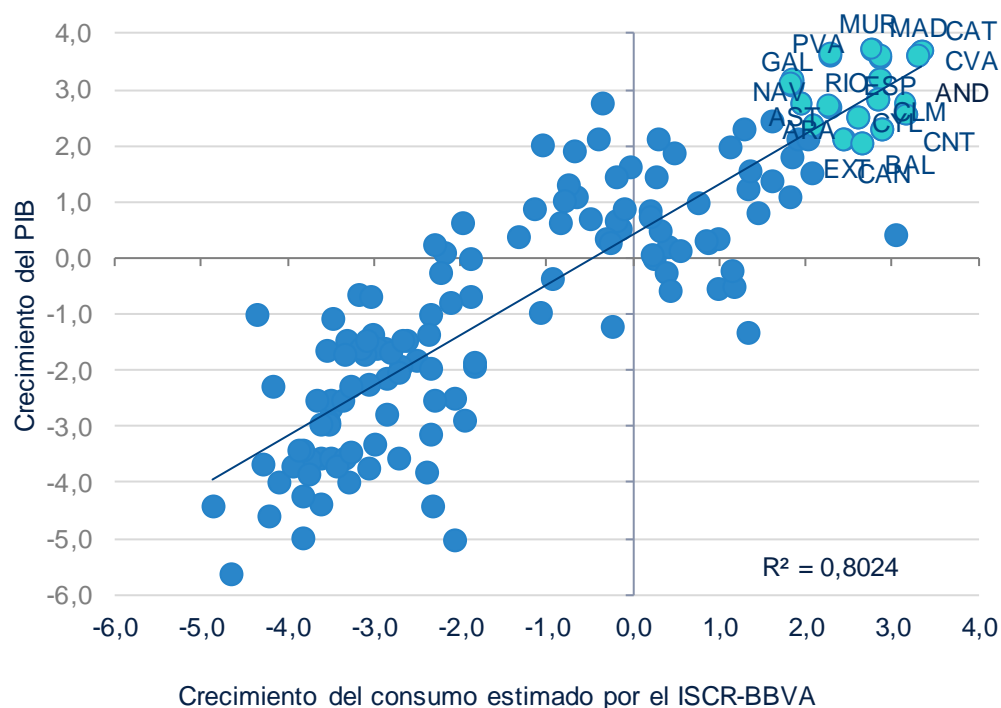
... conducen a revisiones a la baja en 2017 en Cantabria, Asturias y Aragón

... lo que permite acelerar a Baleares y Canarias

La corrección del consumo privado tenderá a homogeneizar el crecimiento en 2017

Crecimiento del consumo privado y del PIB regionales

(2008-2016, a/a, %. En verde, los crecimientos de 2016)

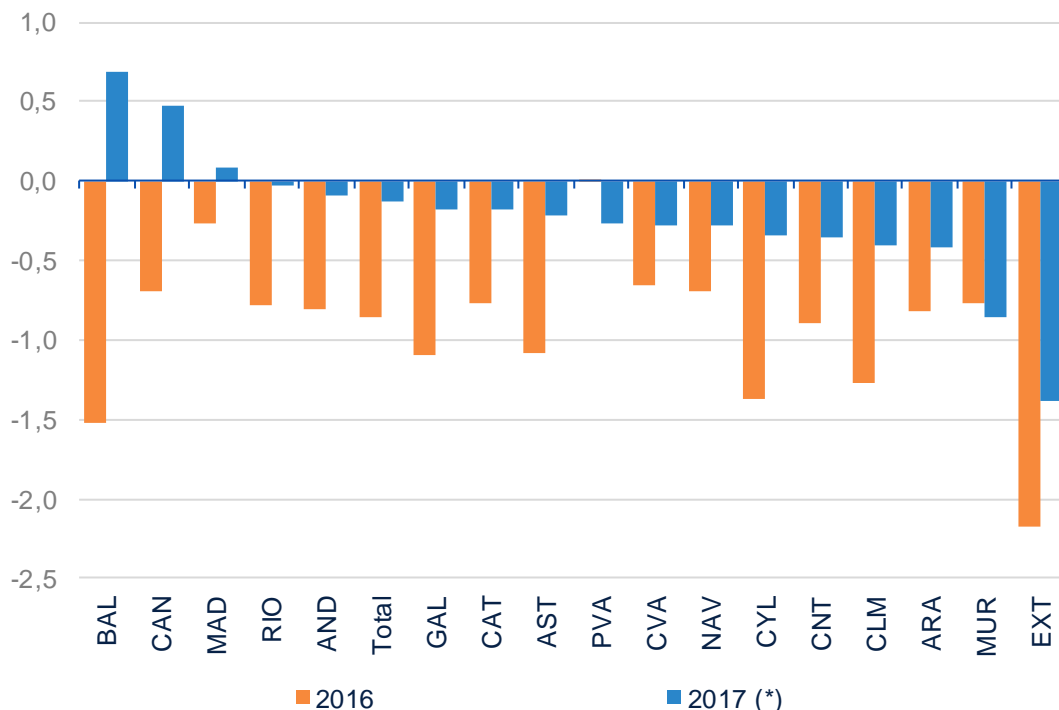


- La desaceleración del consumo en 1S17, mayor en las comunidades insulares y mediterráneas, anticipa que estas pueden sufrir una mayor corrección del crecimiento...
- ... que tenderá a reducir la heterogeneidad en el dinamismo regional.
- En todo caso, el contexto de tipos bajos y petróleo barato contribuye a que la corrección del consumo sea suave

Menor necesidad de ajuste del gasto público autonómico en 2017

Caída del gasto autonómico

Variación en 2016 y necesidad de ajustarlo para alcanzar el objetivo de déficit en 2017 (pp. del PIB regional)

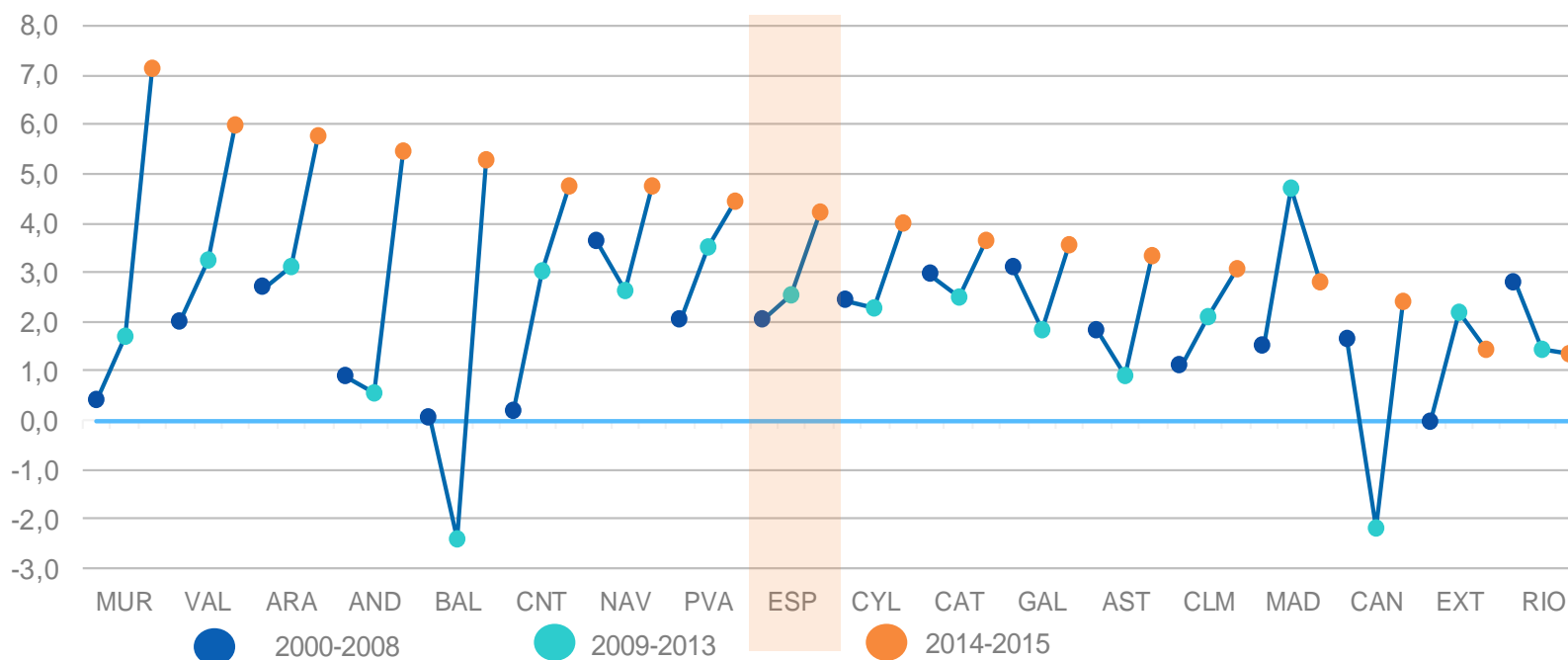


- ◆ La mejora de los ingresos (ciclo y liquidación del sistema de financiación) permiten que se necesite un menor ajuste del gasto en 2017
- ◆ Con todo, Extremadura y Murcia deben realizar todavía un ajuste del gasto de entorno a un punto para alcanzar el objetivo de déficit del 0,6% del PIB regional.

Mejora de la productividad en sectores clave (1/2): industria manufacturera

Productividad aparente del trabajo en la industria manufacturera

(VAB por hora, promedio anual en cada periodo, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

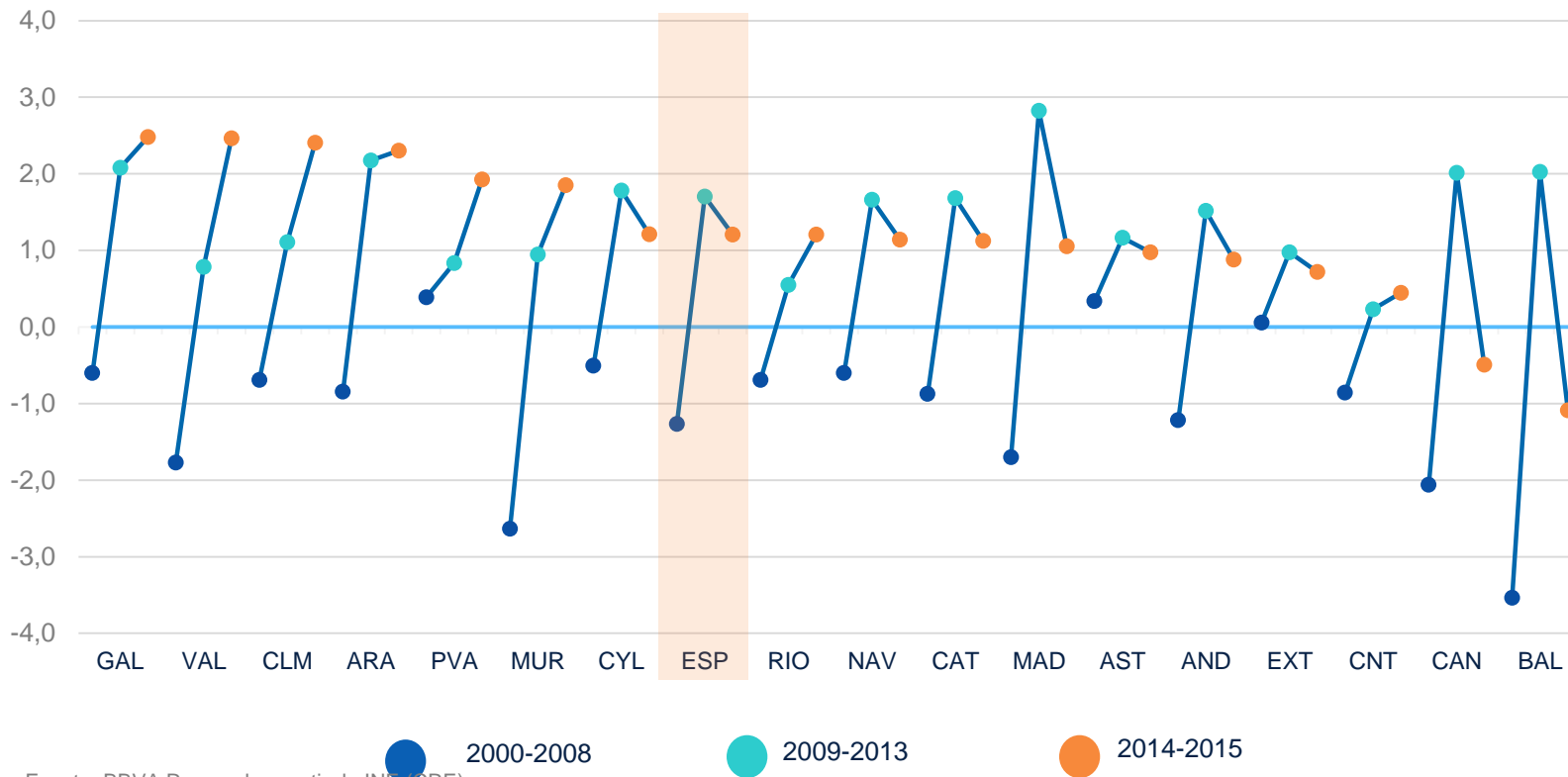
El ciclo alcista está siendo compatible con más productividad en este sector, y no solo en las CC.AA. más tradicionalmente orientadas al sector industrial.

Ello supone un soporte adicional para las comunidades del Mediterráneo

Mejora de la productividad en sectores clave (2/2): comercio y hostelería

Productividad aparente del trabajo en el comercio, transporte y hostelería

(VAB por hora, promedio anual en cada periodo, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

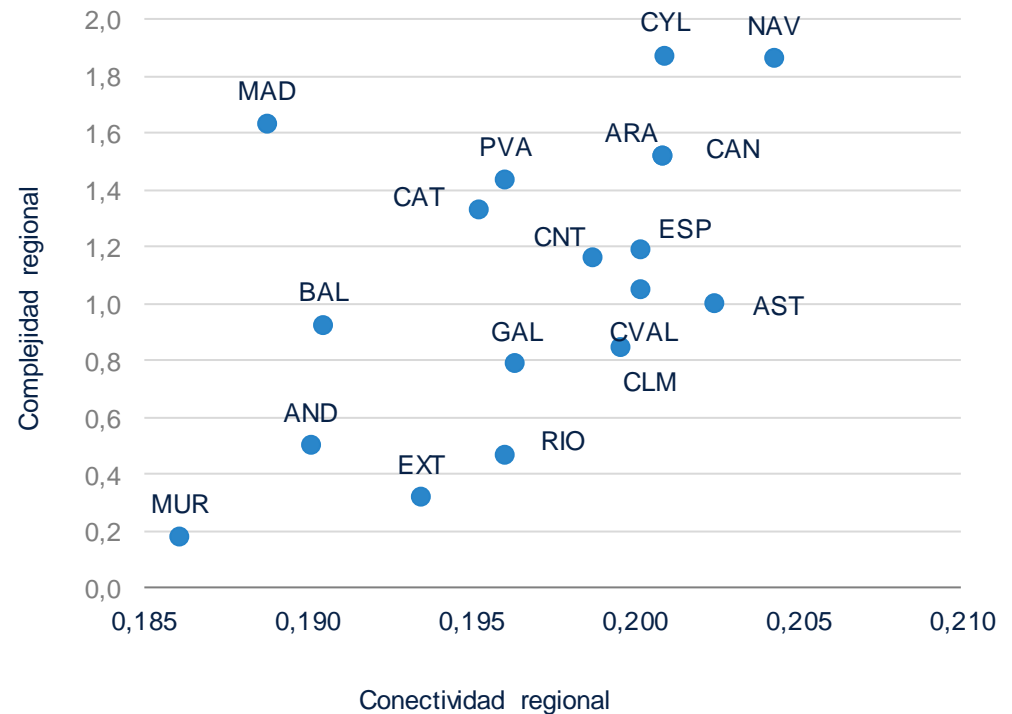
Aunque a otra escala, la mejora de la productividad también se encuentra en los servicios privados

El fuerte crecimiento del empleo sólo se produce a costa de productividad en las CC.AA. insulares

La exposición al exterior, soporte para el crecimiento

- ◆ Un sector exterior más complejo e interrelacionado permitirá aprovechar mejor el empuje de los emergentes, favoreciendo en mayor medida el crecimiento en Madrid, Cataluña y Aragón
- ◆ Por el contrario, es necesario mantener el esfuerzo de diversificación en Galicia, Andalucía y Castilla-La Mancha para aprovechar la recuperación exterior.

Conectividad y complejidad de las exportaciones de bienes regionales



Escenario para 2017 y 2018: PIB

Crecimiento del PIB por Comunidades Autónomas

(%)

	2015	2016	2017	2018
Andalucía	2,8	2,8	3,1	2,7
Aragón	2,4	2,7	2,8	2,8
Asturias	2,7	1,9	2,2	2,4
Baleares	2,3	3,8	4,0	2,9
Canarias	2,0	3,5	3,5	2,8
Cantabria	2,6	2,3	2,2	2,4
Castilla y León	2,5	3,3	2,8	2,8
Castilla- La Mancha	2,8	3,1	3,1	2,9
Cataluña	3,7	3,5	3,0	2,7
Extremadura	2,1	2,0	2,3	2,4
Galicia	3,2	3,4	2,9	2,7
Madrid	3,6	3,7	3,4	2,9
Murcia	3,7	3,1	2,9	2,5
Navarra	3,1	2,9	3,0	2,9
País Vasco	3,6	2,8	2,8	2,9
La Rioja	2,7	1,5	2,9	2,7
C. Valenciana	3,6	3,3	3,0	2,6
España	3,2	3,2	3,0	2,7

Escenario para 2017 y 2018: Empleo

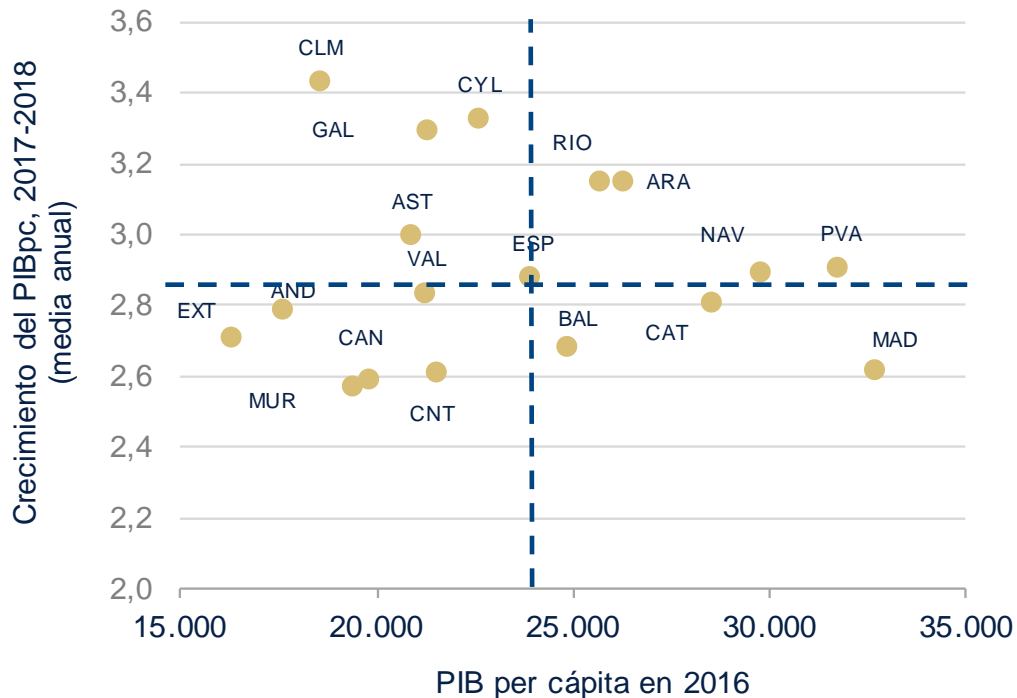
Crecimiento del empleo EPA por Comunidades Autónomas

(%, empleo promedio anual)

	2015	2016	2017	2018
Andalucía	5,0	2,4	3,6	3,4
Aragón	4,2	2,3	1,6	1,7
Asturias	-0,1	2,7	3,0	1,4
Baleares	5,7	4,2	2,9	2,9
Canarias	6,7	3,2	3,1	3,4
Cantabria	1,0	3,0	3,9	1,9
Castilla y León	2,0	2,8	2,0	1,5
Castilla- La Mancha	2,3	3,2	3,5	2,3
Cataluña	1,5	3,5	3,2	3,5
Extremadura	0,8	1,9	1,3	1,5
Galicia	1,9	2,3	0,9	0,9
Madrid	3,6	0,9	1,5	2,3
Murcia	-0,1	6,1	4,4	3,2
Navarra	0,7	1,2	2,7	1,7
País Vasco	1,4	2,8	0,7	1,3
La Rioja	1,7	1,7	2,2	1,9
C. Valenciana	4,0	3,2	3,0	2,9
España	3,0	2,7	2,6	2,6

Escenario para 2017 y 2018: PIB per cápita

PIB per cápita



- En 2018, 12 CC.AA. habrán recuperado el nivel de PIB per cápita pre-crisis
- La dinámica poblacional más negativa impulsa el PIB per cápita en las CC.AA. del norte de España
- Por el contrario, el aumento de la población en Balears y Madrid más que corrige el diferencial de crecimiento del PIB

Observatorio REGIONAL

2º TRIMESTRE 2017



TYU d			
54	550		
50	320	754	
50			144

Anexos

