

The logo consists of the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by a vertical line and the word "Research" in a smaller, white, sans-serif font.

**BBVA** | Research

# Situación Illes Balears

2018 | UNIDAD DE ESPAÑA Y PORTUGAL



# Índice

<b>1. Editorial</b>	<b>3</b>
<b>2. Perspectivas de la economía balear</b>	<b>5</b>
Análisis de la situación económica de Balears a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Cuarto trimestre de 2017	23
<b>3. La evolución del gasto y los ingresos autonómicos ente 2003 y 2016</b>	<b>26</b>
<b>4. Cuadros</b>	<b>32</b>
<b>5. Glosario</b>	<b>35</b>

**Fecha de cierre:** 8 de marzo de 2018

## 1. Editorial

**La economía de las Illes Balears podría haber crecido un 4,1% en 2017, con una leve aceleración respecto a 2016, cuando ya lo hizo a un vigoroso 3,8%.** Y aunque hacia delante se espera que modere su dinamismo, el escenario continuará siendo favorable. Así, **se espera que el PIB de las Illes Balears aumente cuando menos un 3,0% en 2018 y en un 2,6% en 2019, lo que permitirá crear 36 mil nuevos empleos.** Con este avance, la tasa de paro de la región podría reducirse en 4,8pp, hasta alcanzar el 7,1% al final de 2019, un nivel ya cercano al mínimo histórico alcanzado en 2006.

**Tras un arranque relativamente débil, 2017 volvió a ser un buen año en términos turísticos, con un nuevo récord de visitantes y de gasto.** En particular, este último, volvió a crecer por encima del 10% y asciende ya al 48% del PIB regional. Sin embargo, se observaron cambios importantes respecto a lo observado en años anteriores, con una leve disminución de las pernoctaciones de extranjeros en hoteles (reemplazados por visitantes residentes en España). La entrada de turistas por frontera, se vio complementada en este caso por un incremento del gasto medio por viaje, rompiendo la tónica observada en años anteriores. Ello permitió seguir manteniendo el ritmo de crecimiento de los precios hoteleros, y por tanto, acumular un margen de maniobra que puede ser crucial en momentos en los que la situación para el sector pueda ser más complicada.

**El resto de la demanda (con la excepción de la inversión pública) también mostró un dinamismo relevante.** La confianza de los hogares, los tipos de interés bajos y la accesibilidad al crédito facilitaron el incremento del gasto de las familias. La mejora de los ingresos autonómicos facilitó una política más expansiva de las administraciones regionales. Además del interés de los residentes en la comunidad, los demandantes del resto de España y los extranjeros aprovecharon las buenas condiciones de crédito y de perspectivas de precios, lo que impulsó la inversión residencial. De la misma forma, también la inversión en bienes de equipo (en particular con la renovación de flotas navieras) se recuperó. Finalmente, como viene sucediendo ya en los últimos años, las exportaciones de bienes volvieron a incrementarse. Aunque con un 9% del PIB regional su peso sigue siendo muy reducido, el aumento continuado de las ventas exteriores de semimanufacturas es una buena noticia para una economía que necesita incrementar su diversidad productiva.

**Aunque en su conjunto el año 2017 fue muy positivo, el comportamiento fue, en líneas generales, de más a menos, debilitándose levemente en la segunda parte del año.** Pese a todo, el PIB de Balears podría haber cerrado el año el último trimestre del año con un crecimiento económico del 0,9% t/t, manteniendo un diferencial de dos décimas por encima de la media nacional.

**A corto plazo, los datos del inicio del año 2018 continúan mostrando un dinamismo muy similar al observado en la parte final 2017.** Así, aunque BBVA Research apunta en su escenario a que el PIB regional podría crecer en torno al 0,7% t/t en el primer trimestre de 2018, la información parcial de la que se dispone, sintetizada en el modelo MICA-BBVA para las Illes Balears apunta a que la actividad en la región podría volver a incrementarse en un 0,9% t/t

en los tres primeros meses de este año. Si este dato se confirma, ello podría suponer un sesgo al alza respecto a las previsiones presentadas en esta publicación.

**Hacia delante, el escenario de BBVA Research para Balears prevé que, aunque la economía siga muy dinámica, la demanda interna, y en particular el consumo privado, vaya mostrando un agotamiento progresivo.** Por ejemplo, se ha producido una apreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar. Además, el precio del combustible se ha incrementado respecto a lo observado en promedio durante el año anterior. Finalmente, se irán consolidando expectativas de reducción de los estímulos que hasta ahora ha implementado el BCE. Con todo, el escenario sigue siendo favorable ya que se observa una mejora de las perspectivas sobre la economía europea, el precio del petróleo es todavía muy inferior a lo observado en 2014, y la política monetaria continuará siendo laxa en el horizonte de previsión. Todo ello podría sostener el avance de las exportaciones de bienes y servicios y de la inversión, tanto residencial como en bienes de equipo.

**Adicionalmente a lo anterior, algunas cuestiones puedan condicionar el avance de esta economía: en primer lugar, tras años de fuerte crecimiento, la entrada de visitantes extranjeros en hoteles comienza a mostrar síntomas de agotamiento.** Por un lado, aquellos mercados que se habían visto afectados por las tensiones geopolíticas en el pasado están poco a poco recuperando el pulso. Por el otro, los atentados que sufrió Cataluña en verano y el aumento de la incertidumbre asociada al entorno político en esa Comunidad, podrían haber hecho que se viera afectada la imagen de España como destino turístico. Finalmente, incluso aunque estos dos factores no tuvieran impacto alguno, el aumento de los precios hoteleros y la saturación en temporada alta podrían limitar cualquier recorrido al alza. En todo caso, parece que por el momento, el incremento en la incertidumbre estaría teniendo un efecto muy limitado en la economía balear, sin que se hubiera trasladado al empleo. Al respecto, BBVA Research estima que el impacto de la mayor incertidumbre relacionada con el entorno político en la economía balear podría ser de entre dos y tres décimas menos de PIB en 2018.

**La fortaleza y duración de la recuperación harán que esta se vaya trasladando cada vez más a los salarios, especialmente en sectores donde se comienzan a observar restricciones de capacidad.** Según la Contabilidad Regional de España, la remuneración por asalariado en Balears aumentó en un 2,3% de media anual entre 2014 y 2016 (en términos nominales), y en los servicios de comercio, transporte y hostelería lo hizo a un ritmo del 4,7% anual. Estos son valores muy superiores a los observados en el conjunto de España (1,1 y 1,3% de promedio anual, respectivamente), y que no están siendo acompañados de mejoras en la productividad (que permanece estancada), ni de la calidad en el empleo (con un nuevo incremento de la temporalidad, que ya supera el 30%). Con el ritmo esperado de creación de puestos de trabajo, la tasa de paro podría acercarse al 7% a finales de 2019, muy cerca ya del mínimo histórico alcanzado en 2006. En ausencia de incrementos en la productividad, se podría observar una ralentización en el crecimiento del empleo, y un aumento de la desigualdad entre aquellos que tienen un puesto de trabajo y los que no.

## 2. Perspectivas para la economía balear

**La economía de las Illes Balears habría crecido a un ritmo del 4,1% en 2017 según las estimaciones de BBVA Research, 1,4 p.p. por encima de la media de los últimos 35 años.** Este resultado supondría haber sumado ya cuatro años consecutivos de recuperación económica y haber crecido al ritmo más elevado desde el año 2000.

**Hacia delante, se prevé que el PIB regional aumente un 3,0% en 2018<sup>1</sup> y un 2,6% en 2019, lo que supone un diferencial favorable de medio punto y de tres décimas, respectivamente, con la media nacional.** Ello permitiría la creación de 36 mil nuevos empleos (frente a los 20 mil creados en el bienio 2016-2017) y reduciría la tasa de paro en 4,8 puntos, hasta el 7,1% al final del año 2019, ya muy cerca del mínimo histórico alcanzado en el primer trimestre de 2016 (5,5%).

A la fortaleza de la economía contribuyen diversos factores de soporte, como un crecimiento mundial sólido (y que se revisa al alza), un precio del petróleo relativamente bajo y una política monetaria expansiva. Por el contrario, el agotamiento del impulso de los vientos de cola, en particular en el consumo de los hogares y en el sector turístico, y los efectos derivados de la tensión política en Cataluña justifican una desaceleración del crecimiento para el próximo bienio, aunque todavía mostrando un fuerte dinamismo como consecuencia de la nueva aceleración esperada en el crecimiento del PIB europeo.

### Los indicadores más recientes apuntan a un sesgo al alza sobre el crecimiento del PIB en 2018

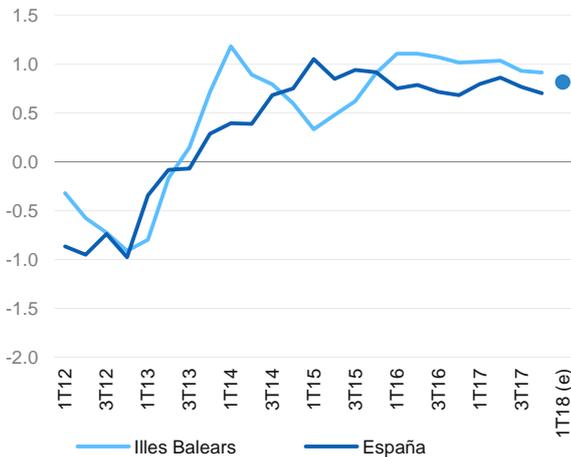
**Los datos de actividad confirman el dinamismo del crecimiento del PIB en las Illes Balears en el segundo semestre de 2017.** En particular, el modelo MICA-BBVA estima que el PIB balear habría aumentado alrededor del 0,9% t/t en los dos últimos trimestres del año (véase el Gráfico 2.1), una décima por debajo del promedio del primer semestre, manteniendo un diferencial favorable de dos décimas respecto al conjunto nacional durante los cuatro trimestres. Si estos datos se confirman supondría que a lo largo de 2017 se habría observado un dinamismo en la actividad muy parecido al del 2016.

**De cara al primer trimestre de 2018, el modelo MICA-BBVA apunta a que el avance del producto se mantendría en el 0,9% t/t (CVEC<sup>2</sup>), nuevamente por encima de la media nacional y sin mostrar aún síntomas de desaceleración.** De confirmarse lo anterior, el crecimiento del PIB estaría siendo más favorable que el previsto por BBVA Research (+0,7%), por lo que introduciría un sesgo al alza sobre el escenario presentado en esta publicación. Asimismo, el comportamiento de la economía mejoraría las perspectivas para 1T18 recogidas en la oleada del cuarto trimestre de 2017 de la Encuesta de Actividad Económica que BBVA realiza en la región trimestralmente (véase el Gráfico 2.2).

<sup>1</sup>: Medio punto por encima de lo esperado hace un año, cuando se publicó el número anterior de Situación Balears, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-illes-balears-2017/>.

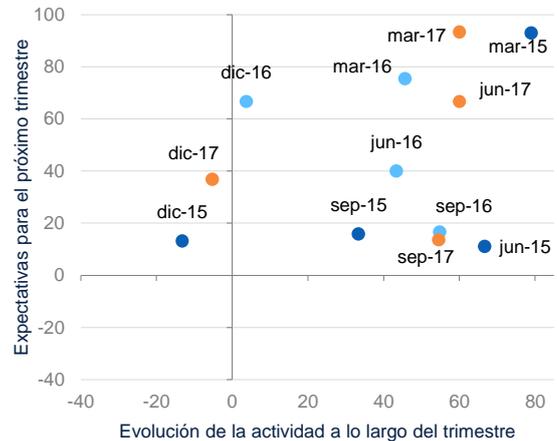
<sup>2</sup> Corregido de variaciones estacionales y de calendario.

**Gráfico 2.1** Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA. Illes Balears, España y UEM (t/t, %, CVEC)



(e) estimación.  
Fuente: BBVA Research

**Gráfico 2.2** Illes Balears: actividad y perspectivas según la Encuesta de Actividad Económica BBVA (% de saldos de respuestas extremas)



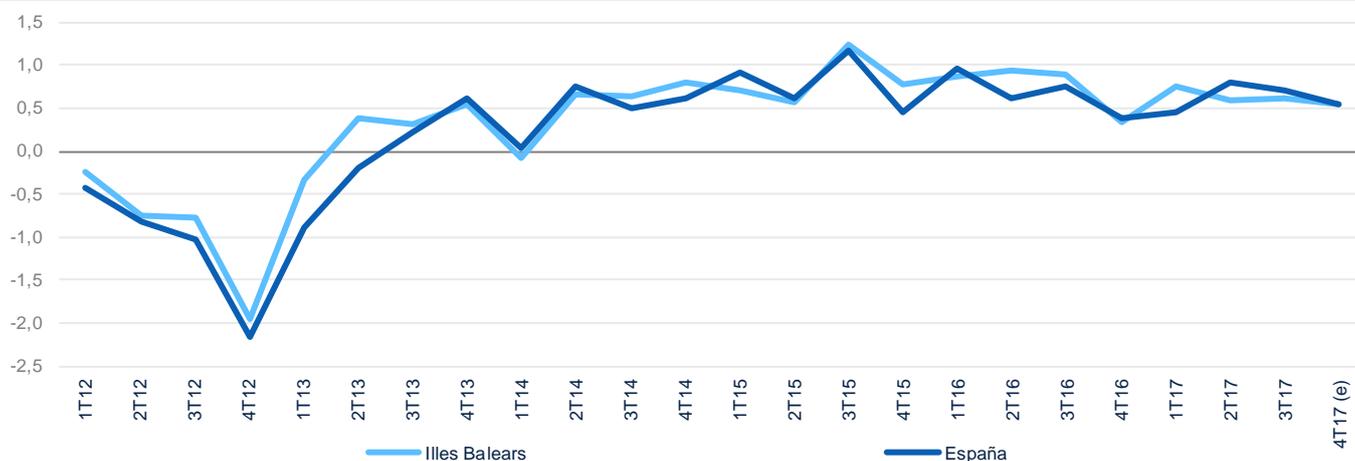
Fuente: BBVA

## Leve desaceleración del consumo privado ligado a los menores vientos de cola y, posiblemente al aumento de la incertidumbre

El gasto en consumo de las familias en Baleares continuó creciendo en 2017, aunque con menor vigor que lo observado en 2016. De acuerdo con lo mostrado por el Indicador Sintético de Consumo de BBVA Research –ISCR-BBVA<sup>3</sup>– que aglutina la señal de los principales indicadores parciales de gasto disponible, el gasto de los hogares en la región habría crecido un 2,6% a/a en 2017 (casi un punto menos que en 2016, cuando lo hizo al 3,5%) pero dos décimas por encima del conjunto nacional. Entre los factores que soportaron dicho comportamiento se encuentran el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos, el aumento de la riqueza disponible de las familias y un precio del petróleo que se mantiene relativamente barato, además de la mejora de la confianza de las familias asociada al fuerte crecimiento del empleo.

El consumo remontó en la primera parte del año tras la desaceleración del último trimestre de 2016 (0,7% t/t CVEC en 1T17 vs. 0,3%t/t CVEC en 4T16), manteniendo en los trimestres siguientes un crecimiento promedio en torno al 0,6% t/t CVEC (véase el Gráfico 2.3). El crecimiento de las matriculaciones de turismos y las importaciones de consumo fueron los indicadores que más contribuyeron a esta evolución, finalizando 2017 con incrementos por encima del promedio nacional. Las ventas minoristas también crecieron por encima de la media de España aun tras la caída observada en el 3T17, mientras que la actividad del sector servicios cerró 2017 con un crecimiento similar al del conjunto del país (véase el Cuadro 2.1).

3: 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. 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 2.3** Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR. Illes Balears y conjunto de España (% t/t, CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Cuadro 2.1** Evolución de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)

	Matriculación de vehículos		Ventas minoristas		Ind. de Actividad en los Servicios		Importaciones de bienes de consumo*	
	Illes Balears	España	Illes Balears	España	Illes Balears	España	Illes Balears	España
1T16	3,9	4,0	1,3	1,2	1,4	0,4	20,7	3,8
2T16	9,9	5,8	1,3	0,2	3,3	1,1	-23,8	0,4
3T16	-2,9	-1,9	1,2	0,9	2,0	1,9	21,7	-0,9
4T16	0,4	2,1	0,3	0,2	0,8	1,9	-0,3	3,9
2016	14,4	11,4	6,7	3,5	8,1	4,3	9,8	7,2
1T17	15,3	0,8	0,7	-0,6	2,6	1,8	-2,7	-1,2
2T17	6,6	5,0	1,6	1,8	0,3	1,6	0,8	3,7
3T17	-12,1	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,6	7,7	-0,3
4T17	3,8	4,3	0,6	-0,1	3,5	2,2	12,2	2,1
2017	15,9	7,8	3,2	1,4	6,3	6,6	7,4	4,5

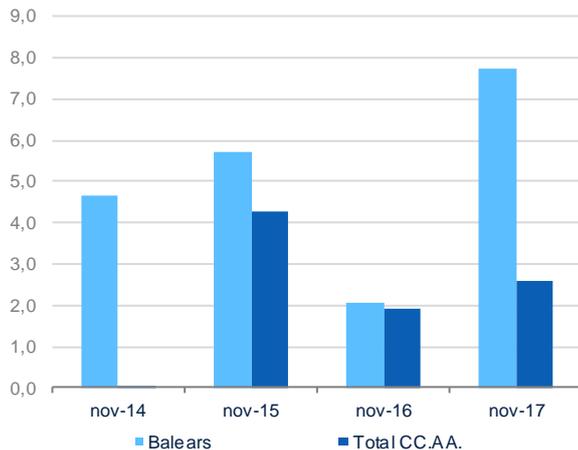
Importaciones de consumo incluye bienes de consumo duraderos + manufacturas.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, DGT y Datacomex

## Nuevo impulso al consumo y a la inversión pública autonómica en 2017

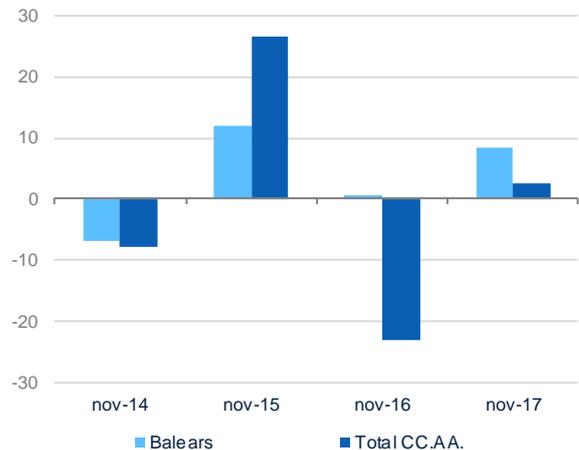
Según los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre, durante 2017 el Govern de les Illes Balears aprovechó el dinamismo de los ingresos para dar un nuevo empuje al gasto en consumo final, el cual creció un 7,7% a/a, superando con creces el 2,6% a/a de la media autonómica. Igualmente, durante 2017 el Govern aceleró el impulso a la inversión pública de los años previos, creciendo a un ritmo del 8,3% a/a frente al 2,5% a/a del conjunto de comunidades autónomas (véanse los Gráficos 2.4 y 2.5).

**Gráfico 2.4** CC.AA. y Govern de les Illes Balears: gasto en consumo final nominal\*. Acumulado enero a noviembre (% a/a)



(\*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

**Gráfico 2.5** CC.AA. y Govern de les Illes Balears: formación bruta de capital nominal. Acumulado enero a noviembre (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

## Tras cuatro años de crecimiento, la licitación de obra civil sigue empujando a la economía balear en 2017

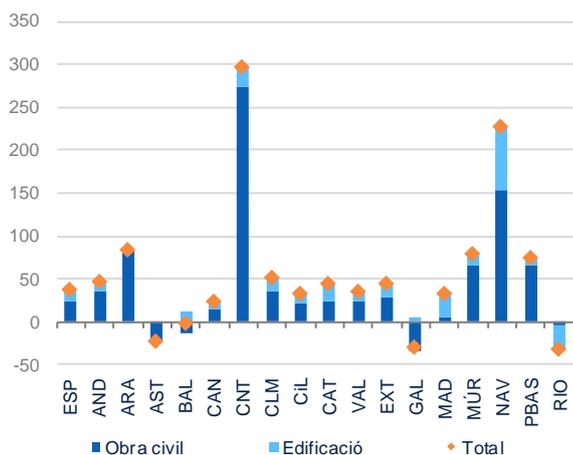
**En 2017, la licitación de nueva obra pública en Balears tuvo un comportamiento peor que la media, corrigiendo su evolución tras cuatro años consecutivos de crecimiento.** La licitación en 2017 se contrajo un 2,6% en la región, una evolución que contrasta con el incremento del 37,8% que se registró de media en España (véase el Gráfico 2.6). Con ello, Balears se convierte en una de las cuatro comunidades autónomas donde la licitación se redujo en 2017. La desagregación por tipo de obra revela que el descenso se debió al retroceso de la obra civil, que cayó el 19,0% respecto al año anterior, frente al crecimiento del 37,4% en el conjunto del país. Por su parte, la licitación en edificación experimentó una recuperación del 46,2% respecto a 2016, por encima del incremento del 38,5% de media en España. Los datos del primer mes de 2018 fueron positivos y reflejaron un incremento de la licitación del 61,8% interanual, un avance inferior al registrado, de media, en el país (115,4%). En esta ocasión, durante el pasado mes de enero creció tanto la licitación en edificación (59,0%) como la de obra civil (62,4%).

En los tres primeros trimestres del año 2017 (periodo para el que existen datos detallados por tipo de obra) **la partida a la que se dirigió la mayor parte de los nuevos recursos fue la destinada a la construcción y rehabilitación de carreteras**, que aglutinó el 31% de la licitación entre enero y septiembre. Tras esta partida, se situó el importe destinado a la construcción y remodelación de terminales de transporte, que concentró casi el 30% del importe licitado en el periodo.

Diferenciando por organismos financiadores, **el descenso de la licitación en 2017 vino, sobre todo, por parte del Estado**, que redujo el importe en la región el 32,8% respecto a 2016. Por su parte, la financiación procedente de los

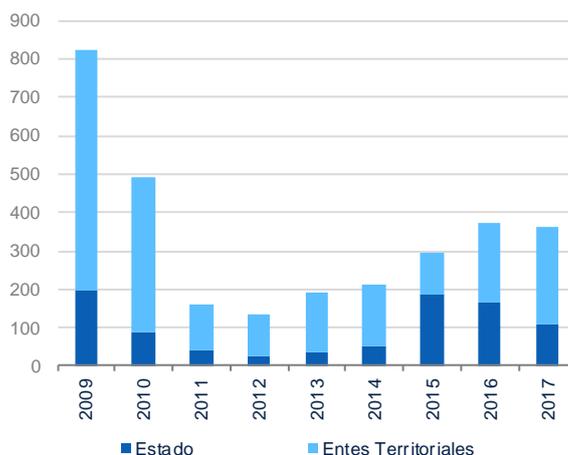
Entes Territoriales aumentó el 21,0% interanual. De este modo, en 2017 el peso del Estado en la licitación de obra pública en la región descendió hasta el 30,3%, el menor de los últimos tres años.

**Gráfico 2.6** Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual en 2017 (a/a, % y puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

**Gráfico 2.7** Illes Balears: presupuesto de licitación por organismo financiador (millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

## La inversión productiva se centra en los bienes de equipo, mientras que la actividad de construcción se enfoca hacia el sector residencial

**En 2017 la construcción de edificios no residenciales creció por debajo de la media española.** En Baleares la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial<sup>4</sup> en 2017 subió el 5,3% interanual, algo por debajo del incremento del 8,4% de media en España. Diferenciando por tipo de edificaciones, buena parte de este aumento se debió al ascenso observado en la construcción de edificios destinados a uso industrial y, en menor medida, al incremento de superficie visada destinada a uso comercial y de almacenamiento. Por el contrario, la superficie destinada a uso turístico y recreo experimentó un notable retroceso en 2017.

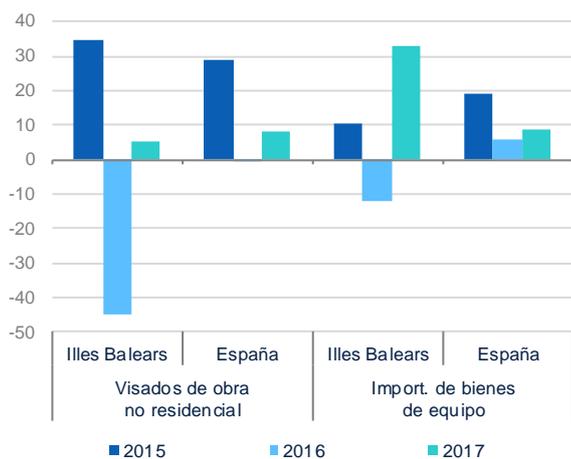
Por su parte, **las importaciones de bienes de equipo aumentaron un 32% a/a en términos nominales, multiplicando por cuatro el promedio nacional** (véase el Gráfico 2.9), evidenciándose una recuperación con respecto a 2016, cuando se contrajeron en un 11,9%. Con ello, los bienes de inversión suponen casi un 30% del total de importaciones, y vuelven a superar los 525 M €.

De modo más cualitativo, en general **los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica de 4T17 en el archipiélago muestran un comportamiento positivo de la inversión.** Por sectores, la señal es de tendencia de mejora en la construcción (en buena parte, por la evolución de la vivienda), pero algo menos en servicios, aunque aún con saldos positivos. A pesar de ser menos relevantes para la actividad en las islas, también el sector primario y

4: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

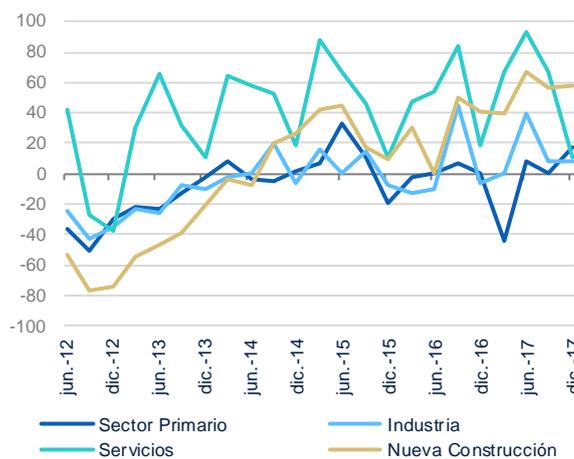
la industria señalan mejores perspectivas, lo que anticipa una cierta fortaleza de la economía balear (véanse el Gráfico 2.9 y el Recuadro 1).

**Gráfico 2.8** Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual en 2017 (a/a, % y puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

**Gráfico 2.9** Indicadores de inversión en las Illes Balears de la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (EAE-BBVA) (saldos de respuestas extremas, %)



Fuente: BBVA

## En 2017 los compradores de otras CC.AA. tomaron el relevo a la demanda extranjera para mantener el dinamismo de la demanda residencial

**La venta de viviendas en Baleares creció a tasas similares a la media nacional en 2017.** Según los datos del Ministerio de Fomento, en 2017, se vendieron 18.401 viviendas, lo que supuso un incremento interanual del 15,9%, 0,4 p.p. menos que el incremento registrado en España en el mismo periodo. La dinámica trimestral revela un crecimiento promedio del 2,2% t/t (CVEC), debido sobre todo al buen desempeño entre enero y marzo. Sin embargo, una parte del intenso incremento de las transacciones en el 1T17 se corrigió en los siguientes. Pero, aun así, el nivel de ventas se mantuvo por encima de lo observado en 2016 (véase el Gráfico 2.10).

**El segmento de demanda más dinámico fue el formado por los compradores residentes en otra comunidad autónoma, cuyas operaciones crecieron el 45,3% interanual,** llegando a realizar el 8,8% de las transacciones en la región, 1,8 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior. Pese a este incremento, su peso se mantiene todavía por debajo de la media nacional (10,1%). Por provincias, los principales mercados de origen de los compradores en Illes Balears entre enero y septiembre de 2017 fueron Madrid (cuyos residentes compraron el 37,1% de las segundas residencias de la región), Barcelona (35,8%) y Valencia (6,7%).

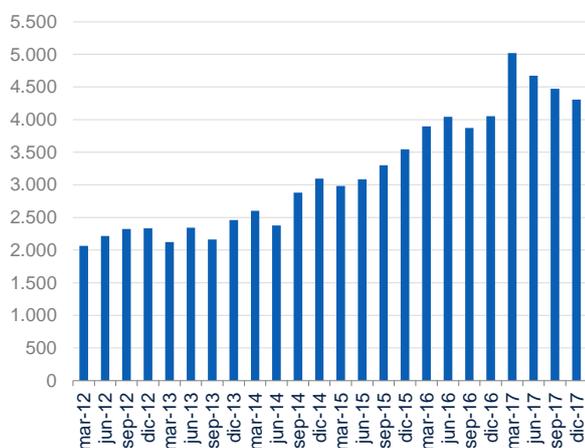
**El segundo segmento más dinámico fue el de los residentes en la región,** cuyas operaciones crecieron a una tasa interanual del 18,7% en el pasado año, por encima del incremento del 16,4% de media en España. Sin embargo, este segmento cuenta con un peso muy inferior al de la media nacional (55,1% frente al 72,7%). Ello se debe, en gran medida, a que el mercado balear es uno de los más atractivos para la demanda foránea: **en 2017 el 34,9% de**

**las transacciones en la región las llevaron a cabo extranjeros**, un peso tan solo superado por Canarias (37,5%) y muy por encima del 16,8% que representa en media en el país. Durante el pasado ejercicio este colectivo incrementó sus operaciones el 9,2%.

**El comportamiento positivo de la demanda en 2017 se reflejó en un mayor incremento del precio de la vivienda.** Atendiendo a los valores de tasación recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en Illes Balears creció el 3,9% en 2017, por encima del crecimiento del 2,4% registrado, de media, en el conjunto de España. De este modo, la región fue junto con Canarias y Madrid la comunidad autónoma donde más se revalorizó la vivienda en 2017.

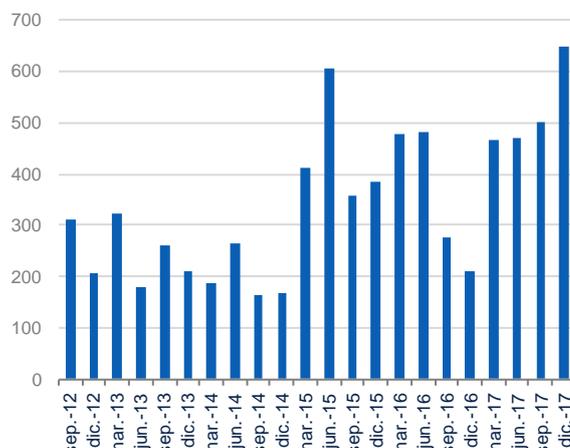
**Los visados de nuevas viviendas firmados en Illes Balears en 2017 crecieron un 41,4%, llegando hasta los 2.228 y retornando hasta los niveles de 2009.** De este modo, tras el retroceso experimentado en 2016 (-10,9%) los visados a crecer más que la media española, aunque el nivel todavía dista mucho de los 13.000 que se firmaron, en promedio anual, en la primera mitad de la década pasada. El análisis trimestral muestra una aceleración de la firma de visados a lo largo del año, tras la corrección observada en la última mitad de 2016, destacando el avance experimentado en 4T17, tal y como se observa en el Gráfico 2.11.

**Gráfico 2.10** Illes Balears: venta de viviendas (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

**Gráfico 2.11** Illes Balears: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

**Cuadro 2.2** Illes Balears: variables del mercado inmobiliario por provincias

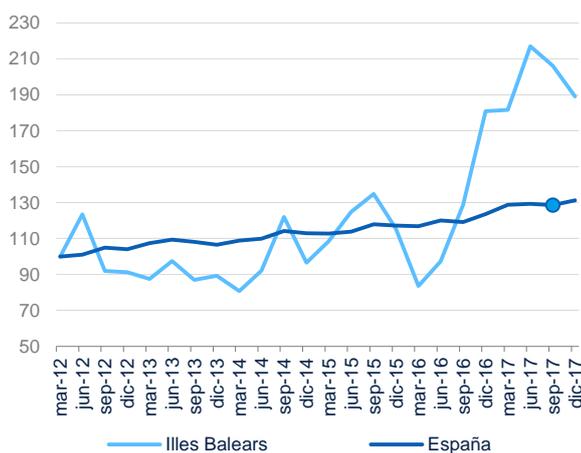
	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2016		2017		2016	2017	2016		2017	
	Viviendas	%a/a	Viviendas	%a/a	%a/a	%a/a	Viviendas	%a/a	Viviendas	%a/a
Illes Balears	15.882	15,9	18.401	15,9	5,6	3,9	1.576	-10,9	2.228	41,4
España	457.738	16,3	532.367	16,3	1,9	2,4	64.038	28,9	80.786	26,2

Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

## Récord de exportaciones de bienes en Illes Balears impulsado por las semimanufacturas y los bienes de equipo

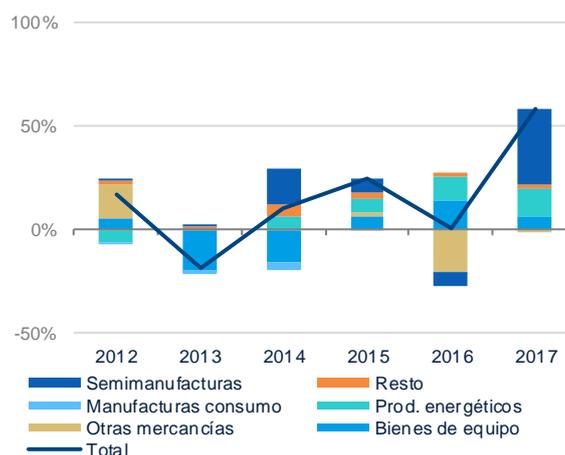
Las exportaciones de bienes en términos reales repuntaron en 2017, creciendo un **61,9% a/a (España 8,0% a/a) desde el 1,4% observado en 2016** (véase el Gráfico 2.12). En términos nominales, el incremento fue del 59%, hasta alcanzar un récord de 1.853 Mill. € (equivalente a un 6,1% del PIB regional). Dicho aumento estuvo respaldado por el fuerte repunte de las exportaciones de semimanufacturas (principalmente materiales plásticos), que significaron un tercio de las ventas al exterior en 2017 y aportaron 37 p.p. (-6,6 p.p. en 2016), y por los productos energéticos que contribuyeron con 13,0 p.p. (véase el Gráfico 2.13).

**Gráfico 2.12** Illes Balears y España: exportaciones reales (1T12=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

**Gráfico 2.13** Illes Balears: exportaciones y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por áreas geográficas destaca el incremento de las ventas a la eurozona (+158,7% a/a), mientras que disminuyeron las exportaciones a Asia (-12,0% a/a) y América (-23,0% a/a). Dentro del mercado europeo es de especial relevancia el incremento de las ventas a Portugal, Alemania y Francia. Así mismo, destaca la recuperación de las ventas hacia Reino Unido (+154,5% a/a) tras la caída observada en 2016 (-9,3% a/a).

Apoyadas por el comportamiento de las exportaciones y el vigor de la demanda interna, **las importaciones reales de bienes en Baleares crecieron un 16,0% a/a CVEC respecto de 2016** (8,0% a/a CVEC a nivel nacional) a pesar de la desaceleración observada en el último trimestre del año. El incremento fue generalizado en todos los sectores, destacando las materias primas y otras mercancías.

De este modo Balears cierra 2017 con un incremento de 78 millones en el saldo comercial de bienes, un 0,3% del PIB regional.

## El gasto de los turistas extranjeros crece a dos dígitos y alcanza el 48% del PIB de Balears, pese a que reducen sus pernoctaciones hoteleras

**Un total de 8,8 millones de viajeros entraron en hoteles de las islas en 2017**, (+4,6% respecto del año anterior, España, +3,0% a/a), estableciendo un nuevo récord. Esto a pesar de que las visitas de viajeros extranjeros prácticamente se estancaron (+0,4%) tras haber crecido un 16,9% a/a en 2016 (véase el Gráfico 2.14). A esta nula variación se llegó con una ligera disminución en la llegada de turistas británicos, alemanes y franceses, que se vio compensada por la entrada de residentes en España, que aumentó un 11,7% en 2017 (+4,2% en 2016). Aun así, 86% de los viajeros entrados en hoteles en 2017 provinieron del extranjero (90% en 2016).

**Este comportamiento positivo se refleja en las pernoctaciones hoteleras, que crecieron un 2% a/a en 2017**, impulsadas por los visitantes residentes en España, cuyas pernoctaciones se incrementaron en un 13,3% a/a, mientras que las de los extranjeros se redujeron en -1,5% a/a. Aun así y pese a la leve reducción de la estancia media, el grado de ocupación hotelera alcanzó el 66%, bastante por encima del promedio nacional (38%) e igual al registrado en 2016. La ocupación en los meses de verano, sin embargo, superó el 90% en todas las islas, excepto en Eivissa y Formentera donde alcanzó el 88%.

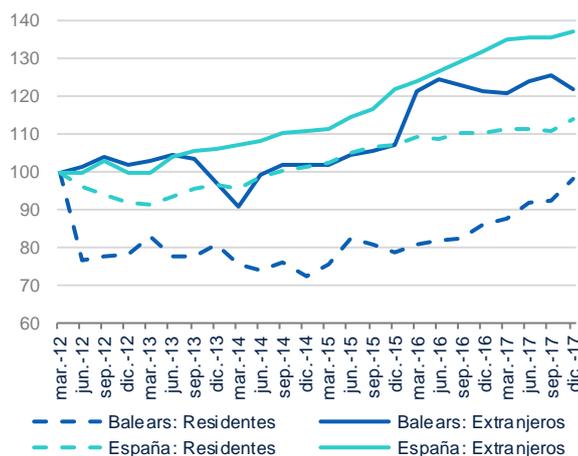
**Por zonas turísticas, Mallorca, que absorbe algo más de la mitad de los viajeros entrados en hoteles de la región, experimentó un incremento de llegadas de un 2,1% a/a en 2017** (+11,5% a/a en 2016) y de las pernoctaciones en +1,7% a/a, debido principalmente al reducido aumento en el segmento extranjero (+0,7% a/a). **En Menorca, sin embargo, aunque la llegada de viajeros aumentó un +1,5% a/a, el total de pernoctaciones cayó en un -2,1% a/a** principalmente por la reducción observada en las pernoctaciones de residentes -13,7% a/a. En Palma-Calvià e Ibiza-Formentera el crecimiento de llegada de viajeros fue positiva (+3,6% a/a y +2,9% a/a respectivamente) y lo mismo ocurrió con las pernoctaciones (+1,1% a/a y +1,5% a/a).

**Aunque el número de visitantes extranjeros y sus pernoctaciones se moderó de forma considerable en 2017, el gasto realizado por los turistas extranjeros se aceleró nuevamente.** Sin embargo, este avance es muy distinto del observado el año anterior. Así, en 2016 el aumento del gasto total de los extranjeros del 10,5% se explicó por un incremento del 11,9% de las entradas de turistas por frontera pero el gasto medio por visitante se redujo en un 2,1%. Por el contrario, en 2017 el gasto total aumentó en un 12,2%, como resultado de un menor aumento de los turistas entrados en frontera (+6,1%), pero también de un incremento del gasto por turista del 3,6% (de los 984 euros de media por viaje a los 1.020 euros). **Ello permitió que el gasto total de los extranjeros en 2017 superara los 14.500 millones de euros, el 48% del PIB regional.**

Por último, tras aumentar por quinto año consecutivo, **los precios hoteleros en la región continúan mostrando un fuerte crecimiento: +6,6 en 2017 (4 puntos por encima de la inflación), tras haber crecido un 6,5% en 2016.** Como consecuencia, la tarifa media diaria hotelera se incrementó en un 6,8% (+6,2% en España) lo que a su vez permitió un aumento del ingreso medio diario por habitación disponible del 8,5%, tras dos años subiendo por encima del 10%. Con este aumento, la tarifa media diaria por habitación se sitúa ya un 37% por encima de los niveles

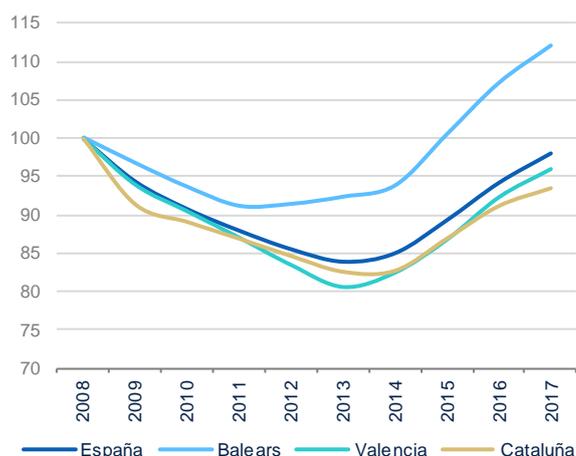
alcanzados en 2008, y una vez descontados los costes de la inflación, se observa que el índice de precios hoteleros de Balears se sitúa un 12% por encima del nivel previo a la crisis (véase el Gráfico 2.15).

**Gráfico 2.14** Viajeros en hoteles, residentes en España y extranjeros (1T12=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Gráfico 2.15** Índice de precios hoteleros (reales\*, 2008=100)



\* Deflactado con IPC nacional.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

## El turismo, los servicios y la construcción, mantienen a Illes Balears como líder en la creación de empleo

**La afiliación a la Seguridad Social en las islas volvió a crecer un 5,6% a/a en 2017, dos puntos por encima del promedio nacional.** De este modo, en 2017, Baleares lidera el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social en España, tal y como lo hizo en 2016. El segundo trimestre del año fue el mejor en términos de afiliación, con un aumento del 1,5% t/t CVEC (6,2% en tasa anualizada). Los sectores que más contribuyeron a esta evolución fueron la hostelería y el comercio que, junto a la mayor aportación del sector de la construcción, explicaron el diferencial de crecimiento con España (véase el Cuadro 2.3). La información hasta el mes de febrero, además, apunta a que esta dinámica podría continuar en 1T18, cuando el incremento de la afiliación podría ser del +1,1% t/t CVEC. Nótese que este aumento de la afiliación se observa tanto cuando se analizan los datos por cuentas de cotización (es decir, los afiliados a la Seguridad Social en función del establecimiento en el que van a trabajar) como si se miran los datos de alta en la Seguridad Social en función del lugar de residencia del afiliado. En este último caso, la información publicada por el IBESTAT sólo alcanza hasta el 3T17, pero refleja un aumento del número de afiliados del 7,7% a/a<sup>5</sup> en ese trimestre. Ello es indicativo de que el empleo creado en Balears estaría, principalmente, afectando a los residentes.

Por el contrario, la **Encuesta de Población Activa (EPA)** muestra una evolución bastante menos favorable del **mercado laboral**, y con una desaceleración respecto del año anterior. Según estos datos la ocupación creció un

5: Si se toman en cuenta los datos de afiliados localizados por la cuenta de cotización del establecimiento, que publica la Seguridad Social, en el promedio anual que finaliza en 2016 el número de afiliados se incrementó en 26.455. Si se toma en cuenta la información publicada por el IBESTAT sobre los afiliados en función de su municipio de residencia, los afiliados residentes en Balears se incrementaron en 27.563 en el mismo período.

1,3% a/a en 2017 en las islas (+4,1% a/a en 2016), 1,3 p.p. por debajo del conjunto nacional, lo que se traduce en un aumento de cerca de 7 mil ocupados (un tercio del aumento de 2016). Además, la composición sectorial también es distinta en este caso: el aumento del empleo estaría ligado a la industria, mientras que el empleo en servicios se habría mantenido prácticamente estable a lo largo del año (-0,1%, tras un aumento de 3,8% en 2016).

**Cuadro 2.3** Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)

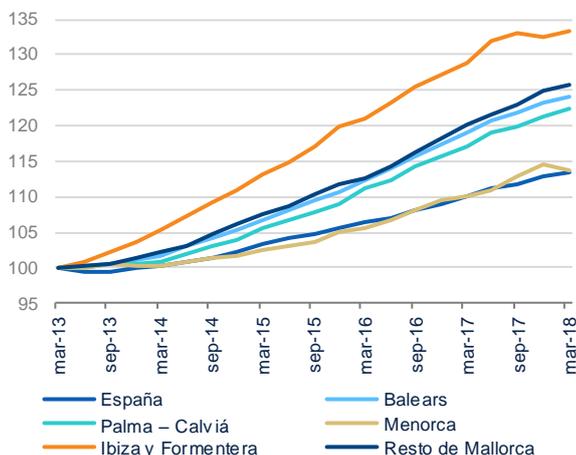
	Illes Balears							España						
	2016	2017	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2016	2017	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
Agricultura	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Construcción	0,7	1,1	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Comer., transporte y repar.	1,1	1,0	0,2	0,4	0,0	0,1	0,2	0,6	0,6	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Hostelería	1,6	1,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,5	0,4	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Activ. Profesionales	0,7	0,7	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,6	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
Serv. públicos	0,8	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Serv. sociales y act. Artist.	0,3	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	-0,1	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>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social. \*Estimación de 1T18 con datos hasta febrero

**El análisis de la afiliación por áreas turísticas muestra que, en línea con la evolución mostrada por el incremento de visitantes, es la zona de Ibiza y Formentera la que experimentó un mayor aumento en el inicio de la recuperación económica, pero también es la que menos avanzó en 2017** (véase el Gráfico 2.16). Por el contrario, la afiliación continuó aumentando en la isla de Mallorca, tanto en la zona de Palma-Calvià, el principal destino dentro de la isla, como en el resto. Menorca, por su parte, sigue mostrando un menor dinamismo del empleo respecto a lo observado en el resto del archipiélago, lo que es coherente con la menor recuperación de su flujo de visitantes. En cualquier caso, incluso en esta isla se observa la capacidad del sector turístico como dinamizador del mercado laboral. Así, todos los puntos de las islas muestran un comportamiento del empleo que supera a la media nacional.

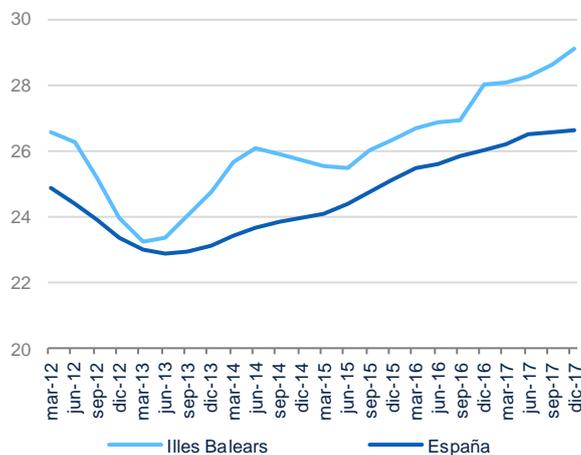
**La evolución positiva del mercado laboral permitió reducir en 1,4 p.p. la tasa de paro, hasta alcanzar el 12,5% en 2017** (promedio del año). Estas cifras, aun siendo las mínimas desde 2009, contrastan con el promedio de 2007, donde la tasa de paro fue de un 7,2%. En lo que respecta a la calidad del empleo, **la tasa de temporalidad disminuyó a finales de 2017 tras el aumento del 3T17**, llegando a superar el 30% a finales del año en términos promedio anual, 4,3 p.p. por encima del promedio nacional (véase el Gráfico 2.17). Dicho indicador ha aumentado a lo largo del año y supone un reto de primera magnitud, que dificulta la mejora de la calidad del empleo y del capital humano.

**Gráfico 2.16** Illes Balears: afiliación a la Seguridad Social por zonas turísticas (100 = 1T13)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social e INE

**Gráfico 2.17** Temporalidad en el empleo (% del total de asalariados, promedio anual)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

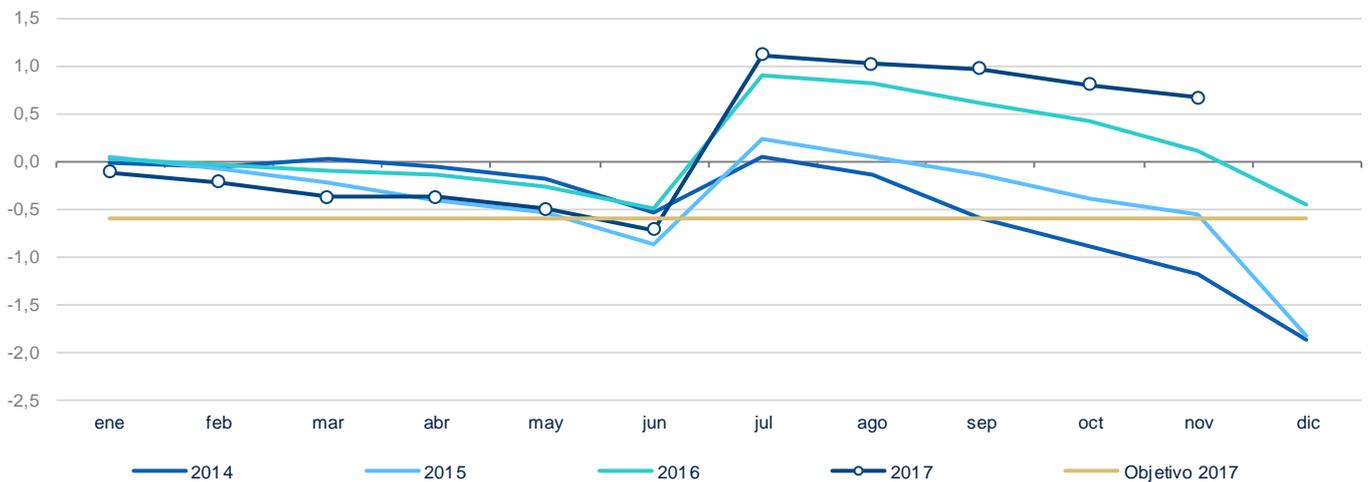
## El Govern Balear volverá a cumplir con el objetivo de estabilidad

La ejecución presupuestaria del Govern de les Illes Balears se ha visto favorecida por la fuerte recuperación de sus ingresos (fundamentalmente, por las mayores entregas a cuenta recibidas y por la liquidación del modelo de financiación de 2015<sup>6</sup>), que crecieron hasta noviembre de 2017 a un ritmo del 11,3% a/a. Por su parte, el Govern aprovechó los mayores ingresos para aumentar el gasto autonómico hasta casi un 6% a/a, con caídas únicamente en el gasto en intereses. Como resultado, cerró noviembre con un superávit del 0,7% del PIB, mejorando en siete décimas el registrado hasta noviembre de 2016 (véase el Gráfico 2.18).

En este escenario, se espera que el Govern de les Illes Balears haya vuelto a mejorar sus cuentas, y habría cerrado 2017 cumpliendo con holgura el objetivo de estabilidad (-0,6% del PIB regional). De cara a 2018, los presupuestos aprobados continúan con el tono expansivo de la política fiscal de los años anteriores. Con todo, y de cumplirse el escenario esperado para 2017, el Govern de les Illes Balears no debería tener problemas para cerrar 2018 cumpliendo con el objetivo de estabilidad (-0,4% del PIB).

6: La liquidación del sistema de financiación autonómica correspondiente a 2015 le ha supuesto un ingreso de 710 millones de euros, frente a 678 millones en 2015 por la liquidación del año 2014.

**Gráfico 2.18** Govern de les Illes Balears: capacidad / necesidad de financiación (% del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

## El PIB de Balears seguirá creciendo por encima del conjunto nacional en el próximo bienio

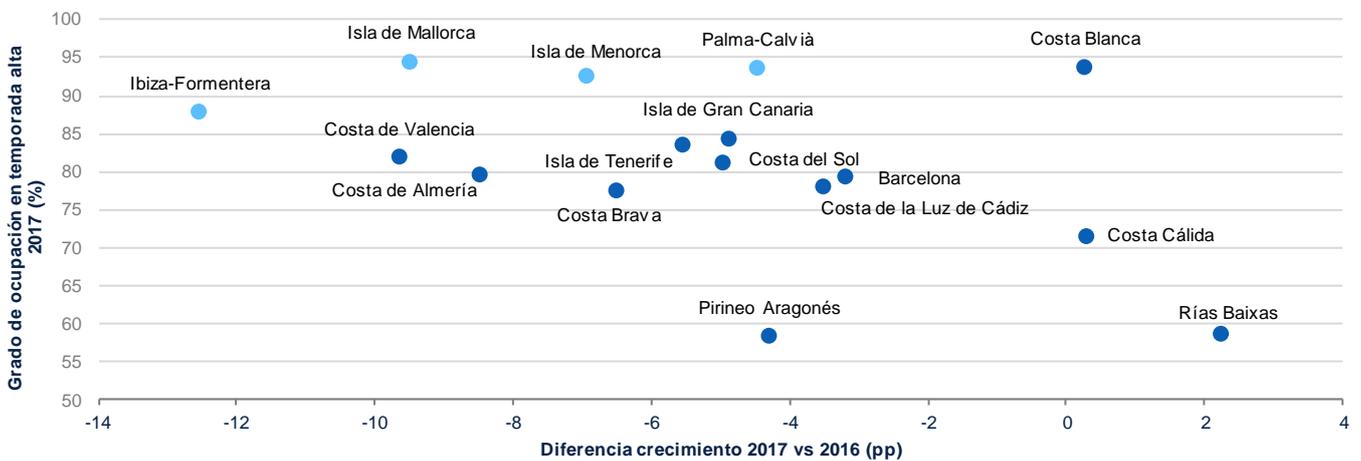
**En 2018 se prevé que el PIB de la economía balear crezca en un 3,0%, desacelerándose hasta mostrar un avance del 2,6% en 2019. Esto permitiría la creación de 36 mil empleos en estos dos años y que la tasa de paro promedio se reduzca en torno a 4,8 p.p., para cerrar a final de 2019 en el 7,1%.**

Detrás de este comportamiento de la región se encuentran diversos factores: por el lado externo, la mejora del escenario mundial y europeo favorece al sector exterior insular. Así, las exportaciones de bienes podrían continuar aumentando, pero sobre todo, el turismo seguirá contribuyendo favorablemente al avance de la economía balear. En cuanto a la demanda interna, aunque el agotamiento de la demanda embalsada, el reciente incremento en el precio del petróleo o el nulo espacio a la baja que presentan los tipos de interés apuntan a una desaceleración en el gasto de las familias, el entorno sigue siendo relativamente positivo. En particular, el mantenimiento de las condiciones monetarias todavía laxas seguirá impulsando el crecimiento del consumo privado y de la inversión en vivienda. Además, aunque es verdad que el valor del combustible se ha incrementado, este se mantiene bajo si se compara con los niveles alcanzados en 2014. Finalmente, la recuperación continuará permitiendo una reducción del déficit autonómico consistente con un aumento del gasto.

En sentido contrario, **la reversión de las tensiones geopolíticas está permitiendo que algunos de los mercados competidores del turismo balear empiecen a mostrar una recuperación**, reduciendo parte de la ventaja que ha disfrutado el sector turístico español hasta ahora.

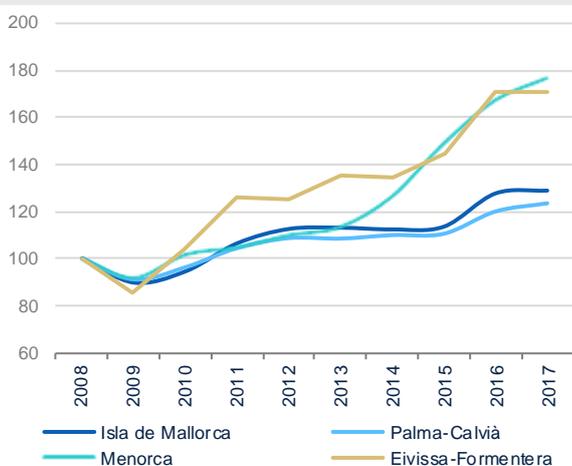
Otro punto relevante viene dado por los **riesgos sobre la sostenibilidad del crecimiento del turismo**. La expansión observada en los últimos años ha llevado a máximos el grado de ocupación del sector hotelero en los principales destinos en temporada alta (90%), y a la plena ocupación en julio y agosto, lo que sitúa a Balears entre las zonas con mayor grado de saturación (véase el Gráfico 2.19). Este factor podría estar, en parte, detrás del estancamiento del número de visitantes extranjeros entrados en hoteles en 2017 (véase el Gráfico 2.20). Por el contrario, las visitas de residentes en España habrían mostrado, finalmente, una recuperación en 2017 (excepto en Menorca) aunque el número de turistas se encuentra en todas las zonas entre un 20 y un 25% por debajo de los niveles precrisis (véase el Gráfico 2.21).

**Gráfico 2.19** Variación en el crecimiento del número de viajeros entrados en hoteles y grado de ocupación por zonas turísticas



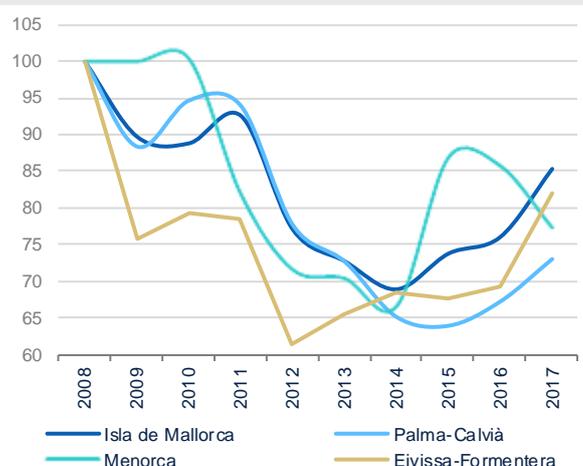
Se considera temporada alta cuando la ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el año  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Gráfico 2.20** Evolución de los viajeros residentes por zonas turísticas (2008=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Gráfico 2.21** Evolución de los viajeros extranjeros por zonas turísticas (2008=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

## La incertidumbre en Cataluña, un nuevo riesgo en el escenario

Además de todo esto, **los acontecimientos políticos que se han producido en Cataluña y el consiguiente incremento de la tensión podrían tener un impacto negativo también en las Illes Balears**. En primer lugar, los atentados del mes de agosto se añaden a la recuperación observada en destinos que habían sido percibidos como inseguros en el pasado como factores que justifican una desaceleración del sector.

En segundo lugar, otro impacto más relevante podría estar ligado a los **efectos del incremento de la incertidumbre**. Al respecto, BBVA Research ha estimado el impacto en la economía española y sus comunidades autónomas provocado por el aumento de la tensión observado durante la última parte del año pasado relacionado con el entorno político en Cataluña. El choque ya observado en la actualidad podría reducir el crecimiento del PIB español entre 1 y 3 décimas tanto en 2018 como en 2019. En Cataluña el efecto sería mayor, pudiendo alcanzar hasta siete décimas menos de crecimiento en 2018, y en torno a tres décimas en 2019 (véase el Gráfico 2.22).

Los efectos sobre el resto de comunidades autónomas se pueden observar en el Gráfico 2.23, y se espera que sean mayores en aquellas que tienen una mayor relación comercial con Cataluña.<sup>7</sup> En el caso de las Illes Balears, Cataluña es el principal mercado de origen para el turismo nacional (especialmente en Menorca), el puerto base de la mayoría de las rutas de cruceros y el principal puerto de origen de las mercancías, y por ello se estima que, de materializarse un impacto de siete décimas sobre el PIB catalán, el efecto contagio podría restar entre dos y tres décimas al crecimiento en 2018 del PIB balear. Con todo, la dependencia de la demanda extranjera hace que no se encuentre entre las comunidades más afectadas. Con todo, estos son ejercicios difíciles de modelizar, lo que hace que esta estimación de BBVA Research tenga un elevado grado de incertidumbre.

Ahora bien, **hasta el momento, los indicadores de actividad disponibles para la economía balear muestran que el crecimiento del PIB se estaría manteniendo en niveles sólidos** y que el impacto negativo de la mayor incertidumbre podría estar siendo compensado por un entorno global más favorable (véase Gráfico 2.24). Así, los datos del 4T18 han evolucionado mejor o de acuerdo a la previsión realizada con datos hasta septiembre, evidenciando que la tensión política en Cataluña podría haber tenido, de momento, un impacto limitado en las Illes Balears.

---

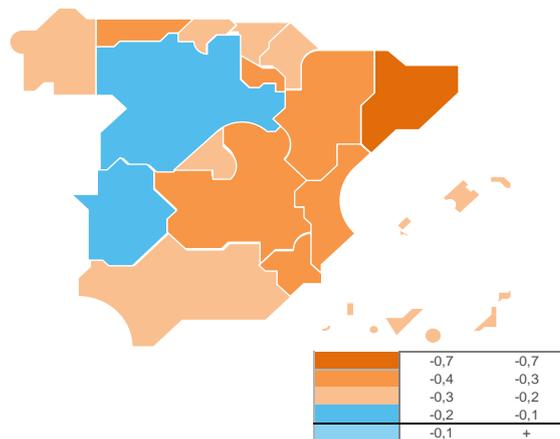
<sup>7</sup>: Un mayor detalle sobre el modelo utilizado para la estimación de los efectos de la incertidumbre de política económica sobre el PIB catalán y las repercusiones de la desaceleración de la economía catalana sobre el resto de CCAA se puede encontrar en el anexo metodológico del Observatorio Regional de BBVA Research del cuarto trimestre, disponible aquí: <https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2017/11/Observatorio-Regional-4T17.pdf>

**Gráfico 2.22** Respuesta del PIB a los *shocks* de incertidumbre de política económica (% a/a, desviación del escenario base)



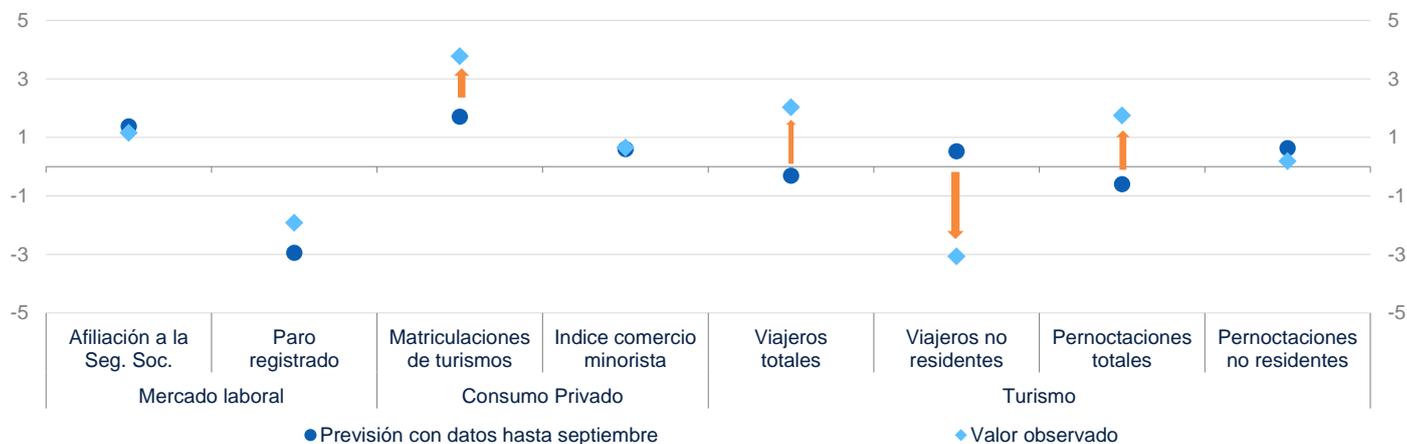
Font: BBVA Research

**Gráfico 2.23** Impacto potencial de la tensión política en Cataluña en el crecimiento del PIB de 2018 por CC.AA. (p.p. del PIB)



Font: BBVA Research

**Gráfico 2.24** Illes Balears: datos observados y previsiones en un escenario sin incertidumbre de política económica (% t/t, CVEC)

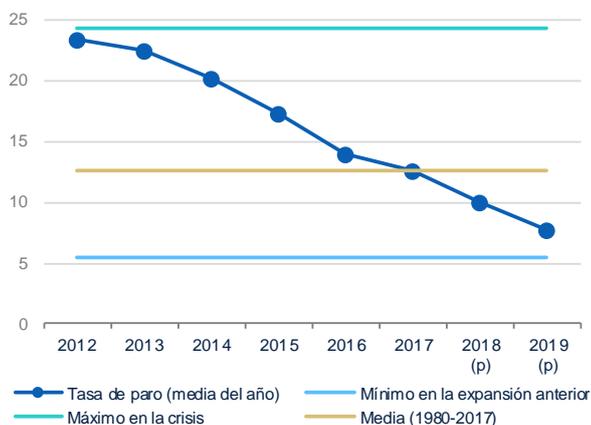


Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social, INE y DGT

Con respecto a las perspectivas del mercado laboral, un crecimiento del empleo promedio del 3,0% en el horizonte de previsión permitirá que, incluso con un aumento esperado de la población activa en el entorno del 1%, la tasa de paro se acerque a los niveles mínimos de la expansión anterior: hasta el 7,1% a finales del año 2019 o hasta el 7,8% en promedio de ese año (véase el Gráfico 2.25), frente al 6,4% alcanzado en 2006. Esto podría plantear, nuevamente, tensiones en el mercado de trabajo, y se podrían comenzar a producir dificultades para hallar mano de obra cualificada que permita garantizar las ganancias de productividad necesarias para mantener el crecimiento y la

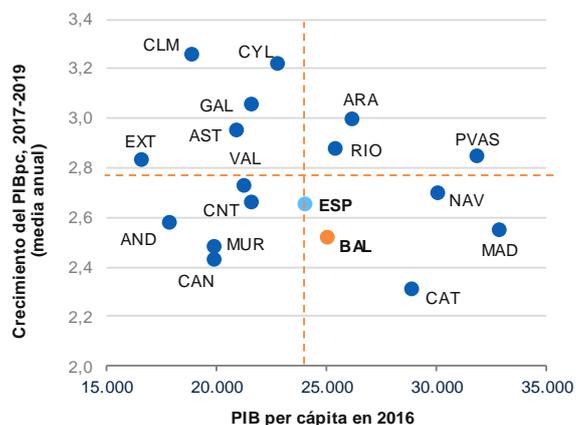
mejora del PIB per cápita balear (véase el Gráfico 2.26). Esto podría hacer que el crecimiento de los salarios pudiera acelerarse durante los próximos años. Según los datos de la Contabilidad Regional, entre 2014 y 2016 la remuneración por asalariado creció en Balears a un ritmo del 2,3% anual, por encima del aumento observado en España (1,0%), mientras que la productividad por ocupado lo hizo solamente en un 0,1% en ese mismo periodo. Para que esta tendencia no afecte la creación de empleo y la competitividad, es necesario seguir avanzando en políticas que ayuden a mejorar la productividad.

**Gráfico 2.25** Illes Balears: evolución de la tasa de paro (% de la población activa)



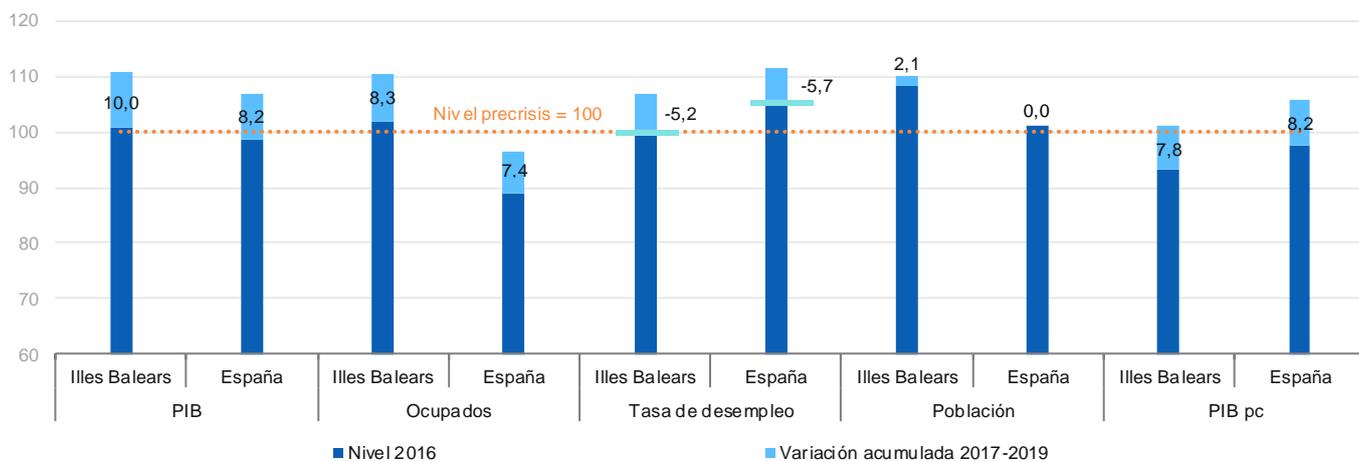
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Gráfico 2.26** PIB per cápita en 2016 y previsión de evolución en el horizonte de previsión



Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Gráfico 2.31** PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel 2016 y cambio en 2017-2019 (Nivel precrisis=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Cuadro 2.4** Crecimiento del PIB por CC. AA.

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Andalucía</b>	2,9	2,8	3,2	2,5	2,4
<b>Aragón</b>	1,7	2,7	3,2	2,4	2,4
<b>Asturias</b>	2,5	1,8	2,4	2,3	2,0
<b>Baleares</b>	2,3	3,8	4,1	3,0	2,6
<b>Canarias</b>	2,4	3,0	3,6	2,9	2,5
<b>Cantabria</b>	2,5	2,4	2,5	2,4	2,1
<b>Castilla y León</b>	2,7	3,6	2,5	2,6	2,3
<b>Castilla- La Mancha</b>	3,5	3,5	3,3	2,7	2,4
<b>Cataluña</b>	4,2	3,6	3,0	2,1	2,0
<b>Extremadura</b>	2,5	2,3	2,6	2,4	2,3
<b>Galicia</b>	4,2	3,6	2,8	2,6	2,3
<b>Madrid</b>	3,5	3,6	3,6	2,7	2,7
<b>Murcia</b>	6,2	3,2	3,1	2,5	2,3
<b>Navarra</b>	3,6	3,1	3,0	2,8	2,4
<b>País Vasco</b>	3,8	2,9	2,7	2,9	2,5
<b>La Rioja</b>	2,9	1,0	2,7	2,5	2,5
<b>C. Valenciana</b>	3,3	3,5	3,2	2,4	2,4
<b>España</b>	3,4	3,3	3,1	2,5	2,3

Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Cuadro 2.5** Crecimiento del empleo EPA por CC. AA.

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Andalucía</b>	5,1	2,4	4,1	2,9	2,1
<b>Aragón</b>	4,2	2,3	2,2	1,9	1,7
<b>Asturias</b>	0,0	2,6	2,5	2,0	2,2
<b>Baleares</b>	5,7	4,1	1,3	3,0	3,0
<b>Canarias</b>	6,7	3,2	3,5	4,4	3,4
<b>Cantabria</b>	1,0	3,0	1,0	1,6	1,6
<b>Castilla y León</b>	2,0	2,8	0,8	1,0	1,1
<b>Castilla- La Mancha</b>	2,3	3,2	4,1	3,7	2,2
<b>Cataluña</b>	1,5	3,4	2,9	2,4	1,7
<b>Extremadura</b>	0,8	1,8	0,6	2,4	1,6
<b>Galicia</b>	1,9	2,3	1,2	1,3	1,0
<b>Madrid</b>	3,6	0,8	2,6	2,7	2,2
<b>Murcia</b>	0,0	6,1	3,4	2,4	2,5
<b>Navarra</b>	0,7	1,2	4,2	2,2	1,9
<b>País Vasco</b>	1,4	2,8	0,4	1,8	1,6
<b>La Rioja</b>	1,7	1,7	1,4	0,4	1,5
<b>C. Valenciana</b>	4,0	3,1	3,1	2,8	2,3
<b>España</b>	3,0	2,7	2,7	2,5	2,0

Fuente: BBVA Research a partir de INE

## Análisis de la situación económica de Balears a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Cuarto trimestre de 2017<sup>8</sup>

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al último trimestre de 2017 son consistentes con una economía balear que mantuvo su crecimiento. Aunque se advierten ciertas dudas sobre el comportamiento en el cuarto trimestre, que se reflejan en un saldo negativo de la respuesta relativa a la actividad en el trimestre (-5 p.p., 9 puntos menos que un año antes). Con todo, las expectativas sobre la actividad para el 1T18 son bastante más optimistas<sup>9</sup>, alcanzando un saldo neto de respuestas<sup>10</sup> de +37 p.p. (véase el Cuadro R1.1).

Estos resultados son consistentes con la previsión de BBVA Research de que el crecimiento se mantuvo fuerte en 2017. En cualquier caso, los resultados de las encuestas reflejan una alta volatilidad. Ello se debe probablemente al alto nivel de

incertidumbre, pero que no se refleja en igual medida en el potente crecimiento económico que está experimentando la región. Para 1T18, el optimismo de la encuesta es consistente con los resultados que ofrecen los modelos manejados por BBVA Research para el inicio del año.

Los indicadores parciales muestran en general saldos de respuesta netos positivos, por encima de los de hace un año. Las respuestas ligadas al sector de la nueva construcción, turismo y exportaciones son las que siguen dando lugar a los saldos más favorables (véase el Gráfico R1.2), lo que es consistente con las señales que muestran los distintos indicadores parciales de la economía balear. El avance más claro, ligado a lo anterior, se observa en el empleo en construcción. Por el contrario, el empleo en servicios e industria, junto con las variables relativas a la producción industrial, son los indicadores menos favorables en esta región.

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica confirman que la economía balear mantiene un crecimiento muy positivo, y en la que el sector exterior (turismo y exportaciones de bienes) y la construcción siguen empujando de forma clara la actividad.

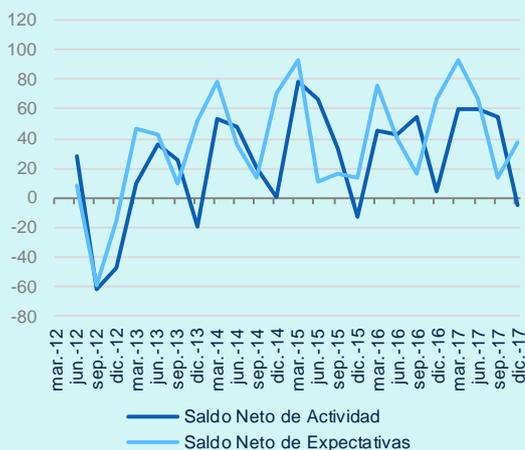
8: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 1T12, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

9: Los datos recopilados en la encuesta BBVA de Actividad Económica son brutos, por lo que podrían reflejar cierto componente estacional. La ausencia de una serie histórica suficientemente larga impide la corrección de variaciones estacionales y de calendario.

10: 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.

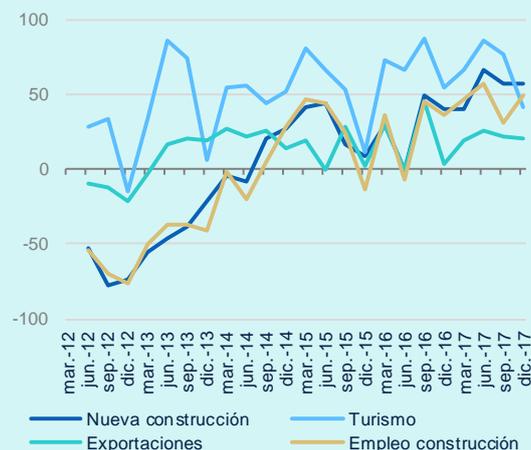
**Recuadro1**

**Gráfico R.1.1** Illes Balears: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

**Gráfico R.1.2** Encuesta BBVA de Actividad Económica en las Illes Balears. Saldos de respuestas (%) . Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

**Recuadro1**
**Cuadro R.1.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en las Illes Balears. Resultados generales (%)**

	4º Trimestre 2017				3º Trimestre 2017				4º Trimestre 2016			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
<b>Actividad Económica</b>	32	32	37	-5	59	36	5	55	26	52	22	4
<b>Perspectiva para el próximo trimestre</b>	42	53	5	37	36	41	23	14	67	33	0	67
Producción industrial	21	58	21	0	41	59	0	41	15	70	15	0
Cartera de pedidos	32	47	21	11	50	45	5	45	15	63	22	-7
Nivel de stocks	16	63	21	-5	32	64	5	27	4	78	19	-15
Inversión en el sector primario	17	83	0	17	11	78	11	0	11	79	11	0
Inversión industrial	17	75	8	8	15	77	8	8	0	94	6	-6
Inversión en servicios	37	37	26	11	71	24	5	67	41	37	22	19
Nueva construcción	58	42	0	58	57	43	0	57	44	52	4	41
Empleo industrial	7	73	20	-13	0	100	0	0	0	95	5	-5
Empleo en servicios	26	26	47	-21	77	18	5	73	44	22	33	11
Empleo en construcción	50	50	0	50	36	59	5	32	44	48	7	37
Precios	37	63	0	37	55	36	9	45	33	67	0	33
Ventas	37	53	11	26	68	27	5	64	30	56	15	15
Turismo	63	16	21	42	82	14	5	77	70	15	15	56
Exportaciones	26	68	5	21	23	77	0	23	19	67	15	4

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

### 3. La evolución del gasto y los ingresos autonómicos ente 2003 y 2016

Ángel de la Fuente<sup>11</sup> - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Febrero de 2018

#### 1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de los ingresos y gastos de las comunidades autónomas (CCAA) durante el período 2003-16. El análisis toma como punto de partida el ejercicio 2003 porque éste es el primer año en el que todas las CCAA fueron responsables de la gestión de la sanidad durante el ejercicio completo. Puesto que desde 2002 no ha habido traspasos de gran peso en términos de su dotación económica, las series corresponden a un período en el que las competencias de gasto de todas las autonomías se han mantenido aproximadamente constantes, aunque no iguales para todas ellas. Los datos que aquí se utilizan provienen de las cuentas regionales que elabora la IGAE (2017) y en particular de las series desagregadas por comunidades autónomas desde 2000 en adelante que este organismo ha publicado recientemente.

La IGAE ofrece información sobre los ingresos (recursos) y gastos (empleos) no financieros de las CCAA calculados con criterios de Contabilidad Nacional (CN). A los efectos que aquí nos interesan, conviene modificar la agrupación de partidas que se utiliza en CN con el fin de recoger de una forma más intuitiva el efecto del sistema de financiación autonómica sobre los ingresos y gastos regionales. El problema tiene que ver con el tratamiento de las transferencias a otras administraciones públicas, una partida que en el caso de las CCAA está dominada por transferencias al Estado por conceptos relacionados con el sistema de financiación autonómica (tales como los saldos negativos de la Transferencia de Garantía o del Fondo de Suficiencia de ciertas comunidades). Aunque estas transferencias realmente reducen los ingresos netos de los que disponen las administraciones regionales, en CN se las incluye entre los "gastos" de las CCAA, dejando a estas con "ingresos brutos" artificialmente hinchados. Con el fin de evitar este problema, en lo que sigue las transferencias (corrientes y de capital) a otras administraciones públicas se trasladan desde el apartado de gastos al de ingresos, donde se deducen de las transferencias (corrientes y de capital) procedentes de otras administraciones públicas para construir una nueva partida de ingresos netos por transferencias de otras administraciones públicas que se integra en el apartado de ingresos de las CCAA.

Se obtienen así nuevos agregados de ingresos y gastos no financieros ajustados que son los que se utilizan en esta nota. Los ingresos ajustados incluyen los ingresos netos por transferencias desde o hacia otras administraciones públicas y los gastos ajustados se presentan netos de las transferencias realizadas a otras administraciones públicas. En lo que sigue, se trabaja siempre con gastos e ingresos por habitante y medidos a precios constantes de 2010 (utilizando el deflactor del PIB nacional).

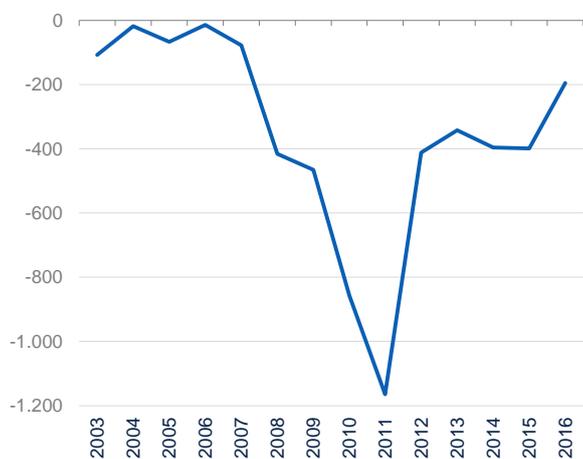
---

11: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

## 2. Evolución del conjunto de las comunidades autónomas desde 2003

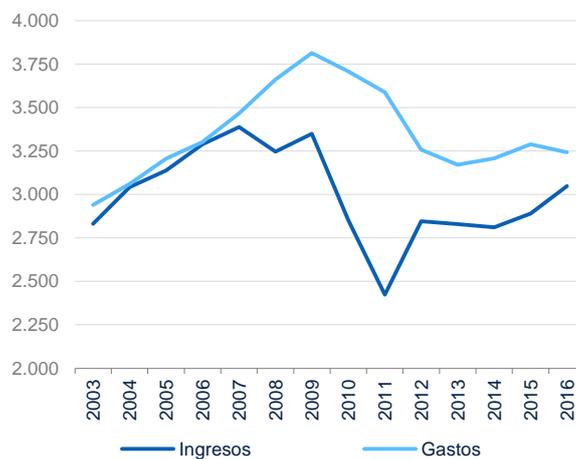
El Gráfico 3.1 muestra la evolución del saldo presupuestario del conjunto de las comunidades autónomas desde 2003 hasta 2016. Durante los primeros años del período analizado, que corresponden a la parte final de una larga expansión económica, las CCAA se mantienen cerca del equilibrio presupuestario. Con la llegada de la crisis en 2008, los saldos presupuestarios autonómicos se deterioran muy rápidamente hasta alcanzar un déficit máximo de 1.165 euros (de 2010) por habitante en 2011. Tras ese año, las cosas comienzan a mejorar, aunque a un ritmo decreciente y con ciertos altibajos hasta llegar a 195 euros por habitante en 2016.<sup>12</sup>

**Gráfico 3.1** Saldo presupuestario no financiero euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

**Gráfico 3.2** Ingresos y gastos no financieros ajustados euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Resulta interesante analizar en cierto detalle las sendas de gasto e ingreso que hay detrás de los saldos presupuestarios autonómicos. El Gráfico 3.2 resume la evolución de los ingresos y los gastos no financieros ajustados de las CCAA medidos también en euros de 2010 por habitante. En el gráfico se aprecia un patrón de comportamiento con varias fases bien diferenciadas. Entre 2003 y 2007 los ingresos y los gastos de las administraciones regionales crecen a un ritmo similar, lo que permite mantener una situación de equilibrio presupuestario aproximado. Entre 2007 y 2009 los gastos se disparan muy por encima de los ingresos. Entre 2009 y 2011 los ingresos se desploman, lo que se traduce en un rápido aumento del déficit a pesar de la caída del gasto. Tras 2011, finalmente, los ingresos se recuperan gradualmente mientras los gastos se estabilizan, lo que permite ir reduciendo el déficit hasta niveles que vuelven a acercarse al equilibrio en la parte final del período.

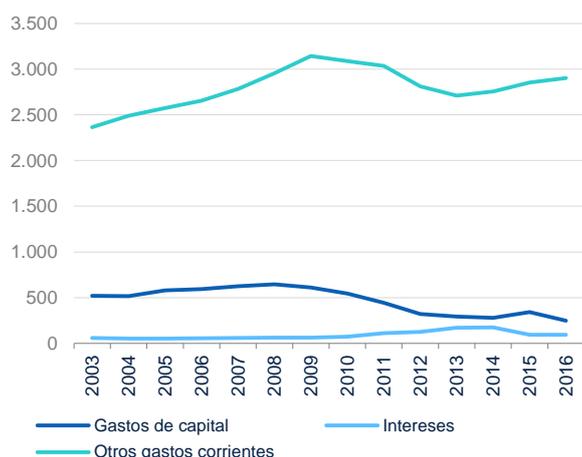
Como se aprecia en el Gráfico 3.2, las variaciones registradas durante el período analizado tanto en los ingresos como en los gastos autonómicos por habitante son muy importantes. Entre 2003 y 2009 los ingresos por habitante de las CCAA medidos a precios constantes aumentan en torno a 500 euros, se desploman seguidamente en más de 900

<sup>12</sup>: Para un análisis más cuidadoso de la evolución del déficit de las CCAA en años recientes, que se ha visto afectado por algunos factores atípicos, véase de la Fuente (2017).

euros y vuelven finalmente en 2016 a su nivel de 2004. De la misma forma, el gasto real por habitante aumentó en 900 euros entre 2003 y 2009 y se ha reducido desde entonces en 570 euros, lo que nos deja unos 300 euros por encima del registro inicial, o con un nivel de gasto real similar al observado entre 2005 y 2006.

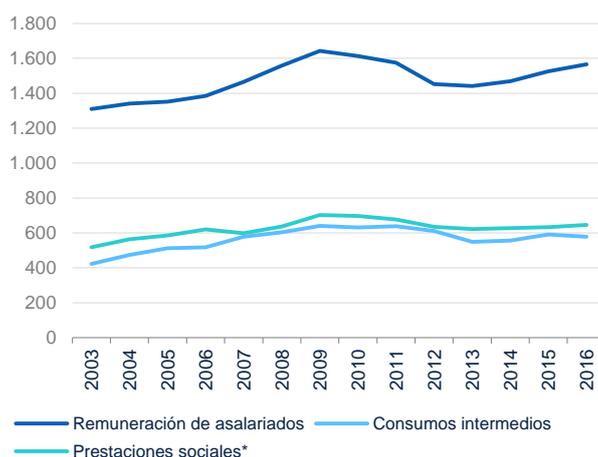
El gasto no financiero que se muestra en el Gráfico 3.2 se puede dividir en tres grandes partidas: i) los gastos de capital (inversiones reales y transferencias de capital), ii) el gasto en intereses y iii) el gasto corriente neto de intereses, donde se incluyen los gastos de personal, la compra de bienes y servicios y las transferencias corrientes. El Gráfico 3.3 resume la evolución de estas partidas tras normalizarlas de la misma forma que los ingresos y los gastos agregados.

**Gráfico 3.3** Componentes del gasto no financiero ajustado euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

**Gráfico 3.4** Principales componentes del gasto corriente neto de intereses, euros por habitante a precios constantes de 2010 conjunto de las comunidades autónomas



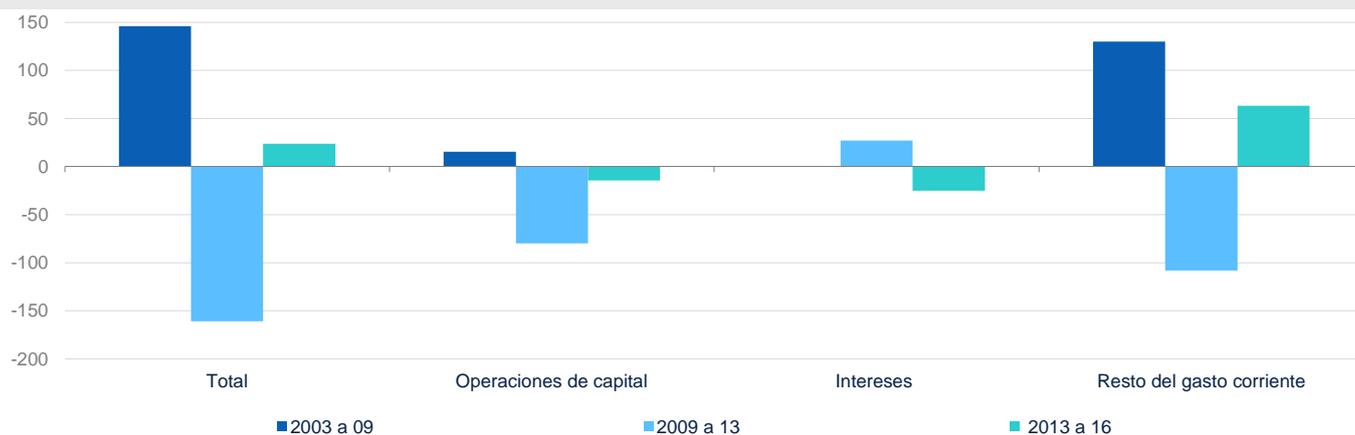
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Como se aprecia en el gráfico, los perfiles de los tres componentes del gasto son muy diferentes. Mientras que las partidas de inversión se reducen rápidamente durante la segunda mitad del período hasta situarse en torno a la mitad de su valor inicial, el gasto en intereses se triplica en pocos años como resultado de la rápida acumulación de deuda y de la subida de la prima de riesgo. Esta partida, sin embargo, se reduce sustancialmente en los dos últimos ejercicios como resultado fundamentalmente de la mejora de las condiciones financieras que el Gobierno Central ofrece a las CCAA en el FLA y otros mecanismos de liquidez. Por otra parte, el grueso del gasto corriente registra a partir de 2009 una caída mucho más modesta que el gasto total y comienza a repuntar en 2013 para situarse en 2016 a niveles de 2008, acercándose ya al pico alcanzado en 2009.

El Gráfico 3.4 muestra la evolución de los tres componentes principales del gasto corriente neto de intereses: la remuneración de asalariados, la compra de consumos intermedios y las prestaciones sociales no producidas directamente por las administraciones públicas (esto es, excluyendo fundamentalmente la sanidad y educación ofrecidas en centros públicos). Las tres variables muestran un perfil similar al del gasto corriente total neto de

intereses, con un fuerte crecimiento hasta 2009, seguido de un significativo recorte y una suave recuperación en los últimos ejercicios, especialmente en el caso de los gastos de personal por habitante, que aumentan en casi un 9% en términos reales entre 2013 y 2016.

**Gráfico 3.5** Variación media anual del gasto no financiero ajustado por habitante (CN) a precios constantes de 2010 y sus componentes, euros por año, varios períodos



Fuente: de la Fuente, A. (2017).

A modo de resumen, el Gráfico 3.5 muestra la variación media anual del gasto real no financiero por habitante y la de sus distintos componentes, medida en euros por año durante distintos subperíodos. Entre 2003 y 2009 el gasto total por habitante a precios constantes aumentó a un ritmo medio de 146 euros anuales, gracias fundamentalmente al incremento del gasto corriente neto de intereses. Entre 2009 y 2013 el gasto total se reduce aproximadamente al mismo ritmo al que antes había aumentado pero la caída de la inversión absorbe la mitad del descenso, suavizando así la caída del gasto corriente. Finalmente, a partir de 2013 se inicia una recuperación del gasto que se produce a un ritmo mucho mayor en el caso del gasto corriente que en el del gasto total, mientras que la inversión sigue cayendo aunque a un ritmo menor.

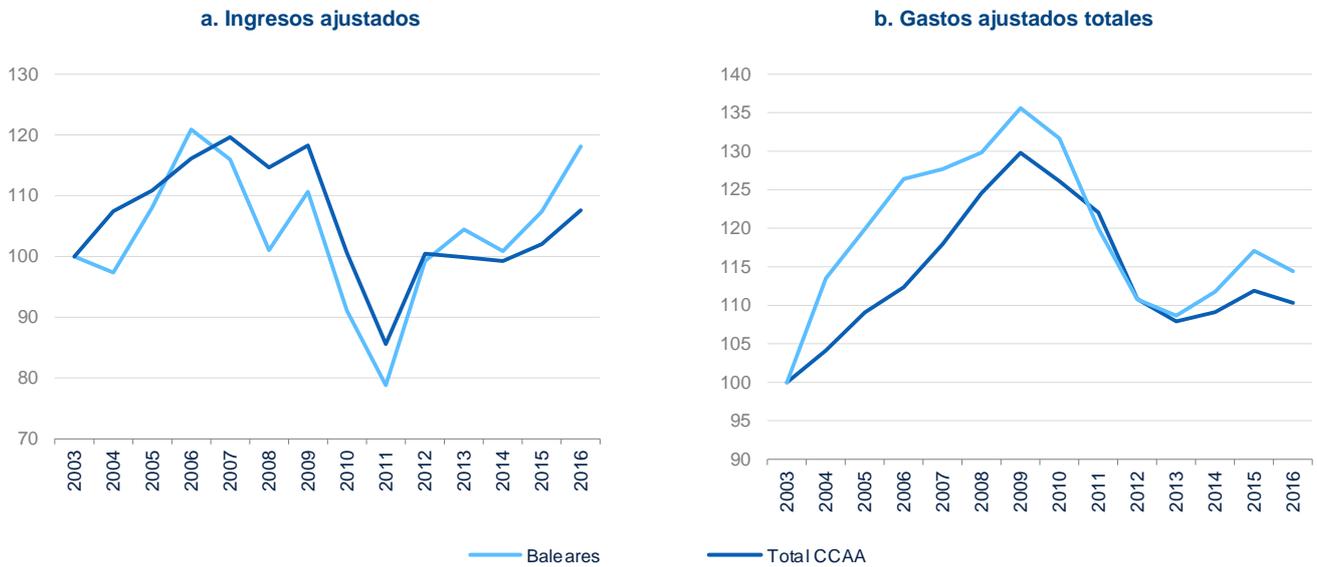
### 3. El caso de las Illes Balears

El Gráfico 3.6 resume la evolución de los ingresos y los gastos ajustados reales por habitante de la Comunidad de las Illes Balears (CIB) y los del conjunto de las CCAA con ambas magnitudes expresadas como índices con base 100 en el año inicial del período analizado.<sup>13</sup>

Como se observa en el Gráfico 3.6, la CIB presenta un perfil de ingresos y de gastos cualitativamente similar al promedio, aunque con algunas diferencias significativas. Durante la primera mitad del período analizado, los índices de gasto tienden a situarse por encima de la media nacional y los de ingreso por debajo de esta referencia, indicando un mayor deterioro acumulado en la situación financiera de la comunidad. En la segunda mitad del período, sin embargo, la diferencia con la media se reduce y tiende incluso a invertirse en el caso de los ingresos. Como se aprecia en el Gráfico 3.7, tanto la inversión como los gastos corrientes contribuyen a este patrón.

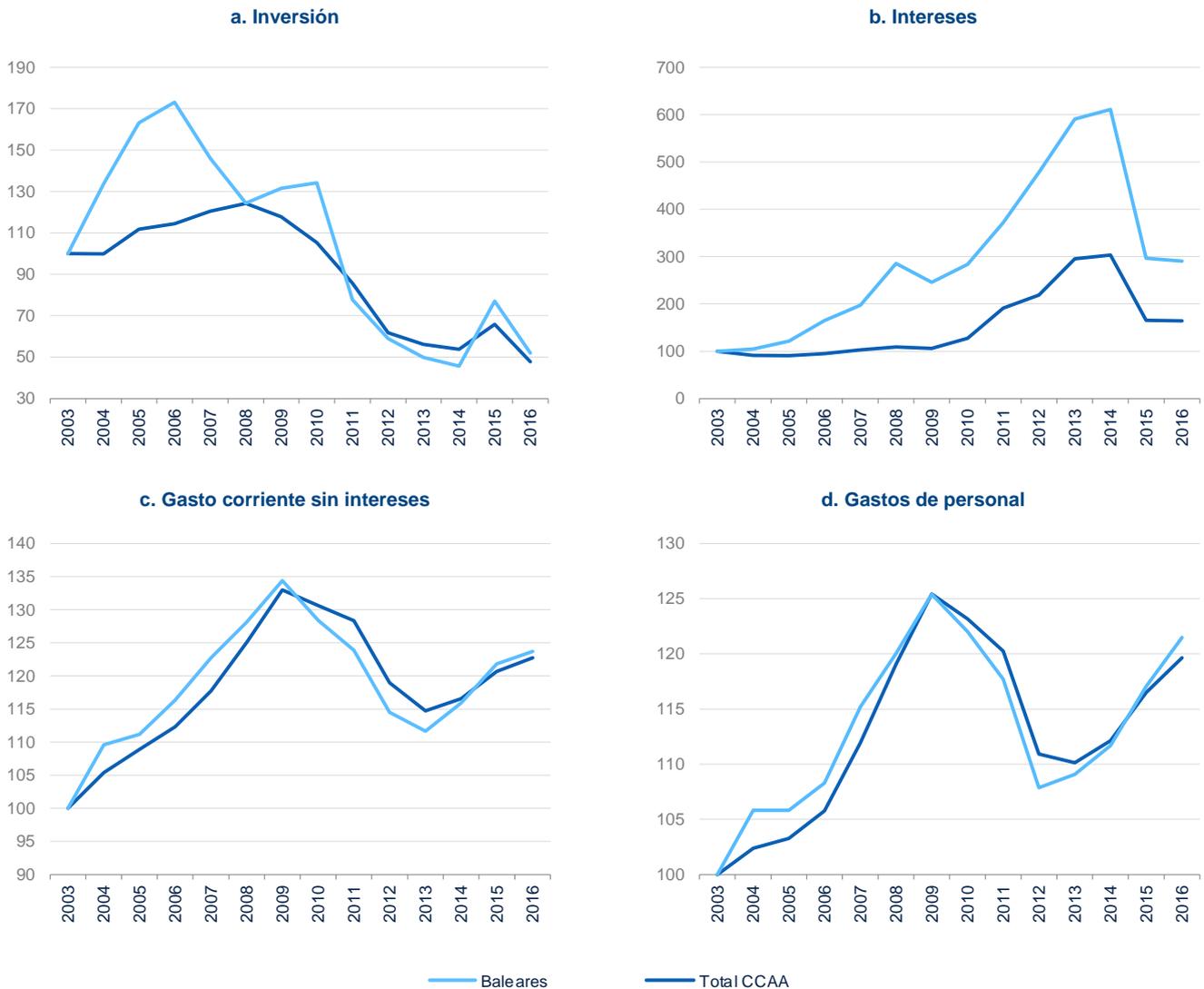
13: Se utilizan índices en vez de valores absolutos en euros por habitante porque estos últimos no son directamente comparables entre CCAA debido a las diferencias de competencias que existen entre ellas.

**Gráfico 3.6** La CIB en comparación a la media de las CCAA  
(euros por habitante a precios constantes de 2010, 2003 = 100 gastos e ingresos no financieros ajustados)



Fuente: de la Fuente, A. (2017).

**Gráfico 3.7** La Comunidad de las Illes Balears en comparación a la media de las CCAA (euros por habitante a precios constantes de 2010, 2003 = 100 componentes del gasto)



Fuente: de la Fuente, A. (2017).

## Referencias

de la Fuente, A. (2017). "Las finanzas autonómicas en 2016 y entre 2003 y 2016." BBVA Research, Documento de Trabajo no. 17/14. <https://www.bbva.com/publicaciones/las-finanzas-autonomicas-en-2016-y-entre-2003-y-2016/>

Intervención General de la Administración del Estado (IGAE, 2017). Operaciones no financieras del subsector administración regional y detalle por comunidades. <http://www.igae.pap.minhap.gob.es/sitios/igae/es-ES/ContabilidadNacional/infadmPublicas/infadmcomunidadesautonomas/Paginas/ianofinancierasCA.aspx>

## 4. Cuadros

**Cuadro 4.1** Principales indicadores de coyuntura de la economía de las Illes Balears (%)

	2016		2017		Último dato (m/m, CVEC)		
	Illes Balears	España	Illes Balears	España	Illes Balears	España	Último mes
<b>Ventas Minoristas</b>	7,1	3,7	2,8	1,2	-0,8	1,2	dic-17
<b>Matriculaciones</b>	15,4	12,4	19,5	9,2	14,4	-1,1	dic-17
<b>IASS</b>	7,9	4,2	5,6	-3,3	-0,7	0,2	dic-17
<b>Viajeros Residentes (1)</b>	1,5	4,2	10,9	1,4	-3,1	0,4	ene-18
<b>Pernoctaciones Residentes (1)</b>	-2,8	3,6	10,2	0,9	-10,1	-1,3	ene-18
<b>IPI</b>	1,9	1,6	2,8	2,6	5,2	0,9	dic-17
<b>Visados de Viviendas</b>	-10,9	29,0	41,4	26,1	36,3	5,6	dic-17
<b>Transacciones de viviendas</b>	30,3	14,0	15,2	14,6	-2,7	-1,8	dic-17
<b>Exportaciones Reales (2)</b>	4,3	4,4	59,9	7,6	-23,7	0,5	dic-17
<b>Importaciones Reales (2)</b>	-8,6	2,8	17,8	5,3	-13,5	0,9	dic-17
<b>Viajeros Extranjeros (3)</b>	13,4	10,1	1,1	5,9	28,0	3,4	ene-18
<b>Pernoctaciones Extranjeros (3)</b>	8,5	9,6	0,7	3,7	3,3	2,7	ene-18
<b>Afiliación a la SS</b>	5,6	3,0	5,6	3,6	0,5	0,3	feb-18
<b>Paro Registrado</b>	-13,1	-8,6	-11,7	-9,3	-0,8	-0,6	feb-18

(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 4.2** UEM: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>PIB a precios constantes</b>	2,0	1,8	2,5	2,2	1,8
Consumo privado	1,8	1,9	1,7	1,7	1,6
Consumo público	1,3	1,8	1,2	1,2	1,1
Formación bruta de capital fijo	3,0	4,5	3,1	4,1	3,3
Inventarios (*)	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Demanda interna (*)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
Exportaciones (bienes y servicios)	6,1	3,4	5,3	3,7	3,6
Importaciones (bienes y servicios)	6,5	4,8	4,3	3,9	4,1
<b>Demanda externa (*)</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Precios</b>					
IPC	0,0	0,2	1,5	1,5	1,6
IPC subyacente	0,8	0,8	1,1	1,3	1,6
<b>Mercado laboral</b>					
Empleo	1,0	1,3	1,6	1,3	0,9
Tasa desempleo (% población activa)	10,9	10,0	9,1	8,3	7,9
<b>Sector público</b>					
Déficit (% PIB)	-2,1	-1,5	-1,1	-0,9	-0,8
Deuda (% PIB)	89,9	88,9	86,5	83,6	81,0
<b>Sector exterior</b>					
Balanza por cuenta corriente (% PIB)	3,1	3,4	3,5	3,2	3,0

(p) previsión.

Fecha cierre de previsiones: 12 de enero de 2018.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

**Cuadro 4.3** Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Promedio anual, %)	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>EEUU</b>	2,9	1,5	2,3	2,6	2,5
<b>Eurozona</b>	2,0	1,8	2,5	2,2	1,8
Alemania	1,5	1,9	2,5	2,4	1,8
Francia	1,0	1,1	2,0	1,9	1,6
Italia	0,8	1,0	1,5	1,5	1,3
España	3,4	3,3	3,1	2,5	2,3
<b>Reino Unido</b>	2,3	1,9	1,7	1,2	1,4
<b>Latam *</b>	-0,1	-1,0	1,1	1,7	2,5
México	3,3	2,7	2,3	2,0	2,2
Brasil	-3,5	-3,4	1,0	2,1	3,0
<b>Eagles **</b>	4,8	5,2	5,4	5,4	5,5
Turquía	6,1	3,2	7,0	4,5	4,3
<b>Asia Pacífico</b>	5,6	5,6	5,6	5,5	5,5
Japón	1,4	0,9	1,7	1,0	1,2
China	6,9	6,7	6,9	6,3	6,0
Asia (ex. China)	4,6	4,7	4,5	4,7	5,0
<b>Mundo</b>	3,4	3,3	3,7	3,8	3,8

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

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

(p) previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 12 de enero de 2018.

Fuente: BBVA Research y FMI

**Cuadro 4.4** Tipo de interés de la deuda pública a 10 años

(Promedio anual, %)	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>EEUU</b>	2,13	1,84	2,33	2,62	3,02
<b>Alemania</b>	0,52	0,13	0,37	0,76	1,25

(p) previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 12 de enero de 2018.

Fuente: BBVA Research y FMI

**Cuadro 4.5** Previsiones Macroeconómicas: tipos de cambio

(Promedio anual)	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>EUR-USD</b>	0,90	0,90	0,89	0,83	0,82
<b>USD-EUR</b>	1,11	1,11	1,13	1,21	1,23
<b>USD-GBP</b>	1,53	1,35	1,29	1,35	1,44
<b>JPY-USD</b>	121,07	108,82	112,20	114,96	119,33
<b>CNY-USD</b>	6,23	6,64	6,76	6,66	7,07

(p) previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 12 de enero de 2018.

Fuente: BBVA Research y FMI

**Cuadro 4.6** Previsiones Macroeconómicas: tipos de interés de política monetaria

(Fin de periodo, %)	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>EEUU</b>	0,50	0,75	1,50	2,25	2,75
<b>Eurozona</b>	0,05	0,00	0,00	0,00	0,50
<b>China</b>	4,35	4,35	4,35	4,35	4,10

(p) previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 12 de enero de 2018.

Fuente: BBVA Research y FMI

**Cuadro 4.7** España: previsiones macroeconómicas (tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

<b>(Promedio anual, %)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018 (p)</b>	<b>2019 (p)</b>
<b>Actividad</b>					
PIB real	3,4	3,3	3,1	2,5	2,3
Consumo privado	3,0	2,9	2,4	2,2	1,9
Consumo público	2,1	0,8	1,6	1,8	1,9
Formación Bruta de Capital	6,5	3,3	5,0	3,7	4,4
Equipo y Maquinaria	11,5	5,0	6,1	3,5	4,3
Construcción	3,8	2,4	4,6	3,4	4,1
Vivienda	-1,0	4,4	8,3	5,3	5,7
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	3,9	2,5	2,8	2,4	2,3
Exportaciones	4,2	4,8	5,0	4,4	5,2
Importaciones	5,9	2,7	4,7	4,4	5,8
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	-0,4	0,7	0,3	0,2	0,0
PIB nominal	4,1	3,6	4,0	4,2	4,4
(Miles de millones de euros)	1080,0	1118,5	1163,7	1213,8	1266,7
<b>Mercado de trabajo</b>					
Empleo, EPA	3,0	2,7	2,7	2,5	2,0
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,6	17,1	15,3	14,0
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,2	3,0	2,8	2,2	1,7
Productividad aparente del factor trabajo	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6
<b>Precios y costes</b>					
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	2,0	1,6	1,7
IPC (fin de periodo)	0,0	1,0	1,5	1,2	1,9
Deflactor del PIB	0,6	0,3	0,9	1,6	2,0
Remuneración por asalariado	1,6	-0,3	1,0	1,6	2,4
Coste laboral unitario	1,4	-0,6	-0,2	1,3	1,8
<b>Sector exterior</b>					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	1,9	1,8	1,9	1,7
<b>Sector público (*)</b>					
Deuda (% PIB)	99,4	99,0	98,1	96,4	94,1
Saldo AA.P.P. (% PIB)	-5,2	-4,3	-3,1	-2,3	-1,7
<b>Hogares</b>					
Renta disponible nominal	2,2	2,0	2,8	4,6	4,9
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,8	7,9	6,4	7,4	8,4

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

Fecha cierre de previsiones: 12 de enero de 2018.

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

Fuente: BBVA Research

## 5. Glosario

### Siglas

- AA. PP.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA – GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC AA.: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE – BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

### Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

## 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 y Portugal

### Economista Jefe de España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

+34 91 374 39 61

#### Ignacio Archondo

ignacio.archondo@bbva.com

+34 673 70 60 36

#### Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

#### Giancarlo Carta

giancarlo.cart@bbva.com

+34 673 69 41 73

#### Juan Ramón García

juanramon.gj@bbva.com

+34 91 374 33 39

#### Antonio Marín

antonio.marin.campos@bbva.com

+34 648 600 596

#### Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

#### Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

#### Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

#### Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

## BBVA Research

### Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

#### Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech

r.domenech@bbva.com

##### Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez

mjimenezg@bbva.com

##### Escenarios Económicos Globales

Sonsoles Castillo

s.castillo@bbva.com

##### Modelización y Análisis de largo

plazo Global

Julián Cubero

juan.cubero@bbva.com

#### Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas

oscar.delaspenas@bbva.com

#### Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis

sfernandezdelis@bbva.com

##### Regulación Digital y Tendencias

Álvaro Martín

alvaro.martin@bbva.com

##### Regulación

Ana Rubio

arubiog@bbva.com

##### Sistemas Financieros

Olga Cerqueira

olga.gouveia@bbva.com

#### España y Portugal

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

#### Estados Unidos

Nathaniel Karp

Nathaniel.Karp@bbva.com

#### México

Carlos Serrano

carlos.serranoh@bbva.com

#### Turquía, China y Big Data

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

#### Turquía

Álvaro Ortiz

alvaro.ortiz@bbva.com

#### Asia

Le Xia

le.xia@bbva.com

#### América del Sur

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

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