

Análisis Regional España

# Galicia volverá a crecer más que España en 2019

El Correo Gallego (España)

Pep Ruiz

Galicia ha sido, en los últimos años, una de las economías más dinámicas de España. Según los datos de la Contabilidad Regional de España, es la tercera región con mayor crecimiento acumulado entre 2015 y 2017. Así, se sitúa solo por detrás de Cataluña y Murcia, y por encima de otras como Madrid, Castilla-La Mancha o las Baleares, que también avanzaron más que España en ese período.

Sin embargo, ya en la primera mitad de 2018 comenzaron a observarse algunas señales de un menor dinamismo. Como en el resto de España, la ausencia de recorrido a la baja para los tipos de interés, el alza del precio del petróleo o el agotamiento de la demanda embalsada durante la crisis redujeron el empuje de los vientos de cola. Asimismo, la incertidumbre interna sobre la política económica -alimentada por el cambio de gobierno en España o los acontecimientos en Cataluña- limitaba el dinamismo de la actividad tanto en la región como en el conjunto de España. Algunos de estos factores también han impactado en las principales economías de nuestro entorno, por lo que la demanda turística perdió impulso. Además, las tensiones geopolíticas en el Magreb y Turquía, que habían permitido la llegada de turismo procedente de otros mercados, se están reduciendo. Como resultado, ese turismo prestado comienza a retornar a esos países, que cuentan, además, con una evidente ventaja en costes.

Algunos de estos efectos se han notado especialmente en la economía gallega. Por ejemplo, en 2018 el consumo privado de los hogares de la región podría haber crecido casi un punto por debajo de las tasas registradas en los dos años anteriores, y el número de pernoctaciones en hoteles se habrá reducido cerca de un 5%, algo que no se observaba desde 2012. Este menor empuje del turismo, que se detecta tanto en la afluencia de visitantes extranjeros como de residentes en España, limita el avance del empleo. Entre 2015 y 2017, la hostelería fue responsable del 17% del aumento de la afiliación, dos puntos por encima de la contribución en el conjunto de España. Además, la recuperación del mercado de vivienda que se observa en lugares con un mayor dinamismo demográfico, como las grandes áreas metropolitanas y la costa mediterránea, no se está produciendo en Galicia. En consecuencia, el sector de la construcción no está siendo capaz de compensar la desaceleración del empleo turístico.

Por el contrario, otros factores han actuado de soporte a lo largo de este año. A pesar del deterioro del entorno global, las ventas de bienes hacia el exterior han seguido contribuyendo al crecimiento de la economía gallega, como lo vienen haciendo desde 2015. Además, a lo largo de la primera parte de 2018 se ha recuperado el dinamismo en las exportaciones de automóviles, que no impulsaban las ventas exteriores gallegas desde 2013. Como consecuencia de este buen comportamiento de la demanda, la inversión en bienes de equipo ha continuado evolucionando favorablemente, incluso en el contexto de incertidumbre interna y externa del último año. Así, 2018 se despedirá con un crecimiento del PIB -del 2,8%- algo menor del observado en años anteriores.

Hacia 2019, las previsiones anticipan nuevamente un crecimiento en torno al 2,8%, otra vez superando la media española. La fortaleza exportadora se verá apoyada por un crecimiento mundial algo menor y un tipo de cambio del euro que aunque se apreciará, lo hará lentamente. Por su parte, el petróleo continuará barato, liberando renta de los agentes y disminuyendo los costes de producción de las empresas. Además, la política fiscal puede impactar diferencialmente en la economía gallega, dado el mayor peso de las pensiones en la renta de los hogares gallegos.

**Creando Oportunidades**

Artículo de Prensa – 2 de enero de 2019

Con todo, se espera que se consolide un entorno de menor crecimiento respecto a años pasados. En primer lugar, la tendencia de desaceleración del consumo de los hogares se mantendrá, retornando a un crecimiento acorde con sus fundamentales, como la renta disponible y la riqueza. En el caso de Galicia, las perspectivas apuntan a que continuará la pérdida de población, lo que limitará la formación de hogares y, por tanto, la demanda. En segundo lugar, se mantienen las dudas sobre la capacidad del turismo para continuar siendo un sostén relevante de la creación de empleo.

A su vez, la incertidumbre de política económica permanece elevada, tanto a nivel global como en España. En el exterior, el escenario de enfrentamiento comercial entre las principales economías mundiales pone en riesgo la globalización como mecanismo de generación de riqueza, y podría estar ya teniendo efectos negativos sobre la inversión y el crecimiento. Todo esto, puede conllevar un especial impacto sobre Galicia, dada su exposición al exterior y la relevancia del sector del automóvil en su economía, que además se empieza a ver afectado por los cambios legislativos en Europa. Adicionalmente, la probabilidad de que no se alcance un acuerdo sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea va en aumento.

En España, aunque la tensión en Cataluña se ha reducido, la incertidumbre de política económica se mantiene elevada, ya que las dificultades para la aprobación de los Presupuestos del Estado para 2019 ponen en duda la aplicación de las reformas necesarias para incrementar la productividad o la continuidad del tono expansivo de la política fiscal. Además, la convocatoria electoral en el próximo año podría haber implicado un cierto adelantamiento de gasto público a 2018.

En definitiva, si se cumplen las actuales previsiones, Galicia volverá a ser una de las regiones que más crezcan, lo que facilitará que su renta per cápita, medida en euros constantes, supere ya el 90% de la media española. Sin embargo, la incertidumbre es elevada.

## 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.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 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

