

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Illes Balears

2019

A photograph of a modern, curved glass and concrete building with the BBVA logo on its upper facade. The building has a distinctive arched top and a series of white, vertical, fin-like structures along its edge. The foreground shows a courtyard with green trees and a paved walkway.

Creando Oportunidades

Índice

| | |
|---|-----------|
| 1. Editorial | 3 |
| 2. Perspectivas para la economía balear | 5 |
| Análisis de la situación económica de las Illes Balears a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Cuarto trimestre de 2018 | 24 |
| 3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016 | 26 |
| 4. Tablas | 33 |
| 5. Glosario | 36 |

Fecha de cierre: **1 de marzo de 2019**

1. Editorial

En 2018, el PIB de las Illes Balears habría crecido un 2,4% a/a¹, manteniendo el avance observado en 2017. De este modo, **se enlazarían cinco años consecutivos de recuperación económica en la región, con un crecimiento promedio del 3,1% anual**. Los últimos datos disponibles apuntan a que el avance del PIB continuará con la tendencia de moderación a lo largo de los próximos trimestres, hasta situarse en el 2,2% en 2019 y 1,7% en 2020. Entre el final de 2018 y el de 2020 se espera que se puedan crear algo más de 33 mil puestos de trabajo, lo que permitirá elevar el nivel de empleo hasta situarlo un 11% por encima del alcanzado en 2007, y reducir la tasa de paro promedio hasta el 9,5% en 2020, 2,3pp por encima del nivel precrisis.

La tendencia a la desaceleración en los primeros datos de afiliación del año y la perspectiva apuntada para el primer trimestre de 2019 en los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en las Illes Balears apuntan a un menor crecimiento en el primer trimestre de 2019 (véase el Recuadro 1), pero todavía con un crecimiento cercano al 0,6% t/t CVEC.

Este comportamiento de la economía balear se explica porque la progresiva desaceleración del crecimiento del consumo privado y de las exportaciones, tanto de bienes como, sobre todo, de servicios turísticos, se ve parcialmente compensada por una mejora de la inversión productiva y del gasto público. En 2018, el consumo privado se desaceleró respecto al año anterior, esto debido a que los vientos de cola que empujaron el crecimiento en los años anteriores pierden vigor y la demanda embalsada se va absorbiendo. En lo concerniente a la aportación de la demanda externa, se ha observado una **desaceleración del crecimiento de las exportaciones tanto de bienes como de servicios, afectadas sobre todo por la debilidad mostrada por la economía de la eurozona**. Así, aunque el sector turístico estableció un nuevo récord de visitantes y de consumo de no residentes en 2018, su crecimiento es cada vez más débil, en particular en el caso del gasto, que pese a todo representó el 48% del PIB de la región en 2018. Además, las ventas de bienes al exterior también se ven afectadas por el menor dinamismo de la economía europea.

La inversión residencial siguió mostrando dinamismo, si bien a un ritmo algo inferior, después de los intensos crecimientos observados desde 2014. Igualmente, **la mejora de los ingresos autonómicos facilitó una política más expansiva** de las administraciones regionales, impulsando tanto el consumo como la inversión pública, aunque sin comprometer el cumplimiento del objetivo de déficit de la comunidad para 2018².

Hacia delante, el crecimiento podría continuar, situándose en el 2,2% en 2019 y el 1,7% en 2020. Diversos factores pueden contribuir a mantener un entorno de crecimiento para la economía balear. Por un lado, **se espera que continúe la recuperación de la demanda mundial, a pesar del menor crecimiento en la eurozona**, Además, **una normalización más lenta de la política monetaria apoyará la demanda interna y, en particular, la recuperación del sector inmobiliario**, así como la inversión productiva regional. **Un euro algo más depreciado, junto con un abaratamiento del barril de petróleo hasta el entorno de los 60 dólares**, deberían favorecer el avance de las exportaciones fuera de la eurozona. Este aspecto podría tener una incidencia relativamente menor en las islas dada su especialización sectorial, pero los mayores beneficios podrían darse en un mayor consumo de los hogares y en la reducción de los costes de transporte para el turismo. Igualmente, el **impulso fiscal** derivado del aumento de salarios públicos, pensiones y salario mínimo contribuirá a aumentar la renta disponible de los hogares y a sostener el consumo en el corto plazo. **En relación a lo anterior, cabe destacar que el Govern volverá a presentar un balance que cumplirá con los objetivos de déficit. A esto, se añade el esfuerzo realizado en diversificar las fuentes de financiación que podrían redundar en menores costes de financiación a medio plazo.**

1: El INE publicó el 21 de diciembre de 2018 las cifras revisadas de estimación del crecimiento regional para el periodo 2010-2017. Véase: http://www.ine.es/prensa/cre_2017_2.pdf

2: Si se cumple nuestro escenario de crecimiento del PIB balear de un 2,4% a/a para 2018.

Por otro lado, **el entorno global se ha deteriorado y es más incierto**. Aunque se espera una desaceleración suave, **el impacto del proteccionismo es más evidente y la incertidumbre es ahora mayor**. Un aumento de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China es el riesgo más evidente, junto con un ajuste intenso del crecimiento en China y EE.UU. y un contexto europeo de mayor incertidumbre. Además, **ha aumentado la probabilidad de una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea**. El impacto directo de ello podría ser relativamente más elevado en las Illes Balears. La región presenta una exposición al Reino Unido por encima de la media española: es el segundo mercado de origen de los visitantes extranjeros en las islas, y en 2017, el gasto turístico de los británicos en las balears alcanzó el 13,6% sobre el PIB, mientras que las exportaciones de bienes hacia Reino Unido añadieron otro 0,5% al PIB regional. Asimismo, la posibilidad de un conflicto comercial mayor, junto con el efecto indirecto que pudiera tener un deterioro del entorno financiero relacionado a lo anterior, podría llevar a un escenario de menor crecimiento del comercio y de la economía mundial en general, y europea en particular, que podría afectar adicionalmente al turismo.

A nivel doméstico, existen dudas sobre la política económica y la mayor incertidumbre derivada de la convocación de elecciones anticipadas. Un aumento de la fragmentación política podría condicionar las decisiones de política económica y territorial. El control presupuestario deberá coexistir con la campaña para las elecciones europeas, autonómicas y locales de mayo y de las nacionales de abril. Asimismo, existe incertidumbre sobre el impacto que pueda tener el **aumento del salario mínimo en la creación de empleo**, sobre todo si no viene acompañado de medidas que ayuden a mejorar la productividad. Con el ritmo esperado de creación de puestos de trabajo, la tasa de paro podría acercarse al 9,5% a finales de 2020.

Finalmente, 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 1,4% de media anual entre 2014 y 2017 (en términos nominales), y en los servicios de comercio, transporte y hostelería lo hizo a un ritmo del 6,1% anual**. Estos son valores muy superiores a los observados en el conjunto de **España (0,5 y 0,6% de promedio anual, respectivamente)**, y que no están siendo acompañados de mejoras en la productividad aparente del trabajo, ni de la calidad en el empleo. 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.

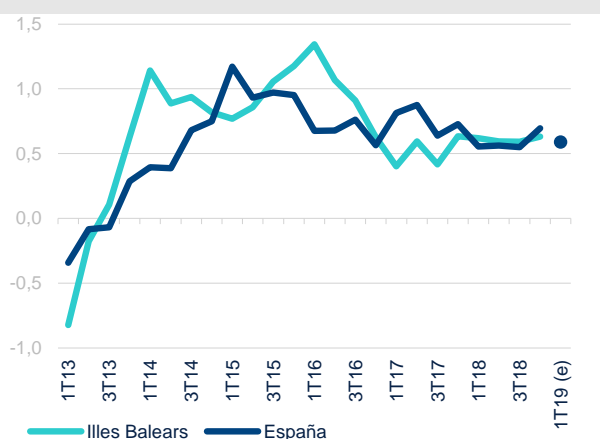
2. Perspectivas para la economía balear

La economía de las Illes Balears habría crecido a un ritmo del 2,4% en 2018 según las estimaciones de BBVA Research, 1 décima menos que el conjunto de España y 4 décimas por debajo de su media histórica³. Este avance supondría enlazar cinco años consecutivos de recuperación económica en la región. Sin embargo, esta previsión es inferior al 3,0% que se esperaba en febrero de 2018, en el momento de publicación del anterior número de Situación Balears⁴, y se sitúa dos décimas por debajo de lo esperado en noviembre⁵.

Estos cambios se justifican, principalmente, por dos aspectos. En primer lugar pese al fortísimo crecimiento del empleo y a los buenos datos del sector turístico, a finales de marzo de 2018 el INE sorprendió con un comportamiento peor del esperado del PIB de las Illes Balears en 2017: su estimación avance presentó un aumento de la actividad en la región del 2,7% (1,2 puntos por debajo de lo esperado por BBVA Research) y cuatro décimas por debajo de la media española. Esta estimación fue además revisada a la baja en diciembre, hasta el 2,4%⁶, mientras que se revisaron al alza los crecimiento de 2016 (+0,5pp) y 2015 (+1,2pp). De este modo, el INE dibujó un perfil cíclico más adelantado y más marcado de la evolución de PIB balear. Además, en 2018 los principales indicadores de la economía balear muestran, como se irá viendo en esta publicación, que la desaceleración habría continuado a lo largo del año.

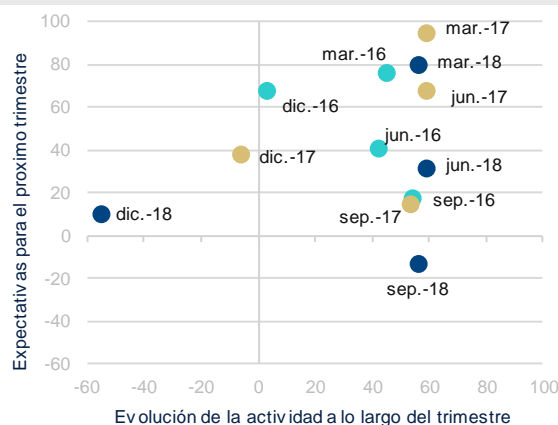
Para este año y el siguiente se prevé que la tendencia a un menor crecimiento continúe, con un incremento del PIB del 2,2% en 2019, que se desaceleraría hasta el 1,7% en 2020. Ello permitiría crear algo más de 33.000 empleos en el conjunto de los dos años, mientras que la tasa de paro se reducirá hasta el 9,5% a finales de 2020. Los factores que explican este comportamiento son, en lo que respecta a la demanda interna, un menor crecimiento del consumo privado, lo que es acorde a sus fundamentales y, en la externa, un escenario algo menos favorable que el apuntado hace unos meses para la demanda de bienes y, en particular, de servicios turísticos por parte de los extranjeros desde la eurozona. En todo caso, destacan dos factores de soporte para el crecimiento: un precio del petróleo menor que el previsto hace tres meses y una política monetaria acomodaticia.

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA

³ La media histórica abarca el periodo 1981-2017

⁴ Véase Situación Illes Balears 2018, disponible aquí: <https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-illes-balears-2018/>

⁵ Véase el Observatorio Regional del 4º trimestre de 2018, disponible aquí: <https://www.bbva.com/publicaciones/observatorio-regional-espana-cuarto-trimestre-2018/>

⁶ El INE publicó el 21 de diciembre de 2018 las cifras revisadas de estimación del crecimiento regional para el periodo 2010-2017. Véase: http://www.ine.es/prensa/cre_2017_2.pdf

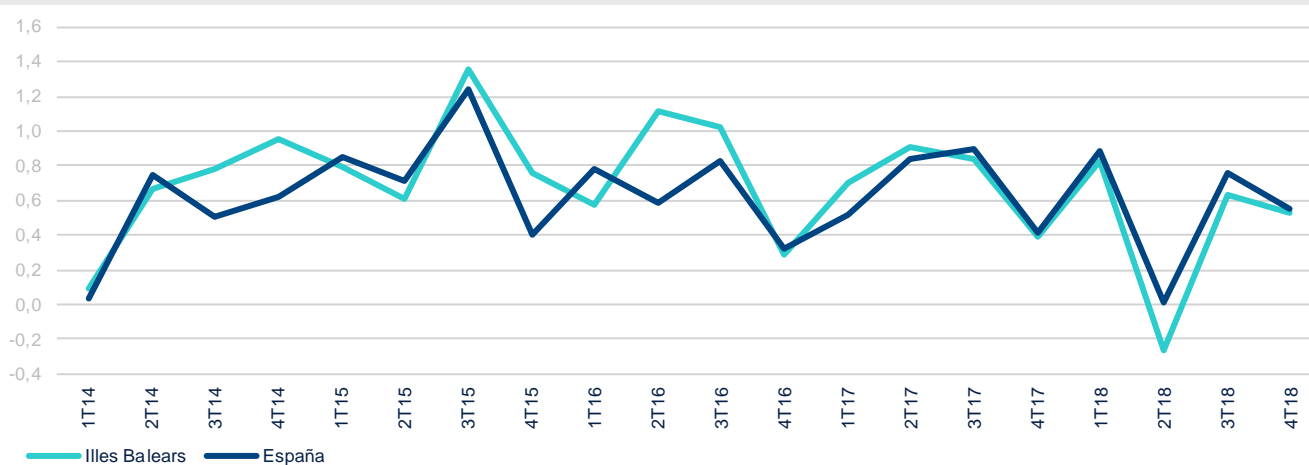
El consumo privado se desaceleró en 2018, hasta crecer por debajo del conjunto nacional

Tras un incremento de 2,9% en 2017 (cuatro décimas por encima del promedio nacional), **el gasto en consumo de las familias en las islas baleares se desaceleró en 2018** por el progresivo agotamiento de los vientos de cola que empujaron el crecimiento en los años anteriores –entre estos, unos tipos de interés históricamente bajos, el aumento de la riqueza disponible de las familias y un precio del petróleo relativamente barato.

El **Indicador Sintético de Consumo de BBVA Research –ISCR-BBVA⁷** – que aglutina la señal de los principales indicadores parciales de gasto disponible, **apunta a que el consumo habría crecido un 2,0% a/a en 2018 (España 2,4% a/a)**. Así, Baleares fue la comunidad autónoma con la mayor desaceleración del consumo de los hogares durante 2018, tras tres años consecutivos creciendo por encima de la media española.

El mayor crecimiento del gasto de los hogares se registró en el primer trimestre del año (+0,8% t/t CVEC), impulsado por las matriculaciones de turismos que crecieron en un 21,7% t/t CVEC en parte debido al adelantamiento de la demanda por la entrada de vigor del WLTP⁸. Dicho comportamiento se revertió en los trimestres siguientes, pues las matriculaciones registraron caídas incluso por debajo de la media española, lo que sumado al retroceso de las importaciones de consumo hizo que finalmente el consumo de la región creciera un +0,3% t/t CVEC promedio en el primer semestre de 2018 y un 0,6% t/t CVEC promedio en el segundo (véase el Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)

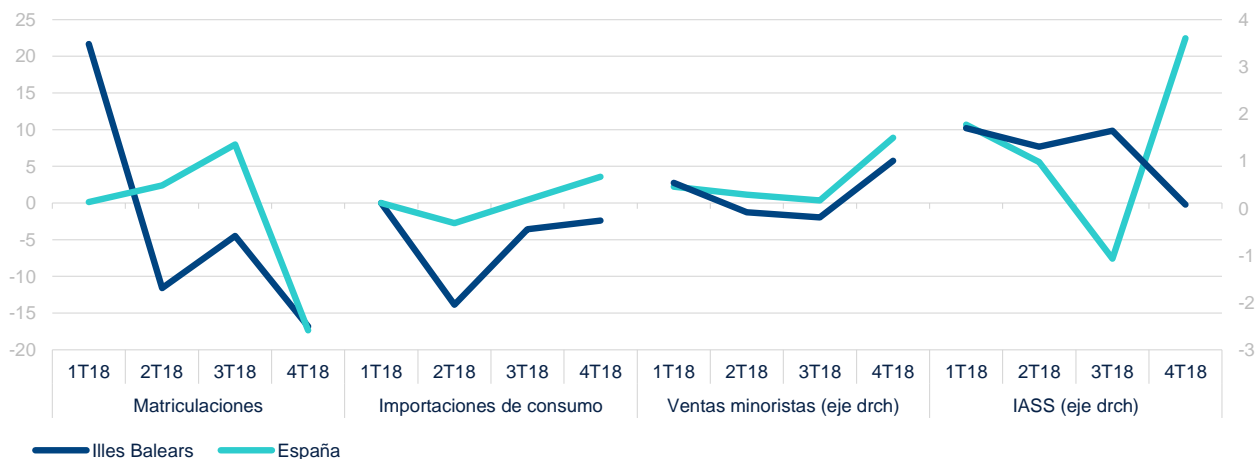


Fuente: BBVA Research a partir de DGT, CORES, Datacomex e INE

7: 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. 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.

8: Aunque las matriculaciones de vehículos por parte de particulares se vieron afectadas, la evolución de las matriculaciones de turismos podría estar influenciada por el comportamiento de las empresas alquiladoras o de Rent-a-car, que en Illes Balears tienen un peso relevante. Para un mayor detalle sobre el efectos de las alquiladoras en las matriculaciones a nivel nacional, véase Situación Consumo, 2º semestre de 2018, disponible aquí: <https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-consumo-segundo-semester-2018/>

Gráfico 2.4 Indicadores parciales de comportamiento del consumo de los hogares. (% t/t, CVEC)

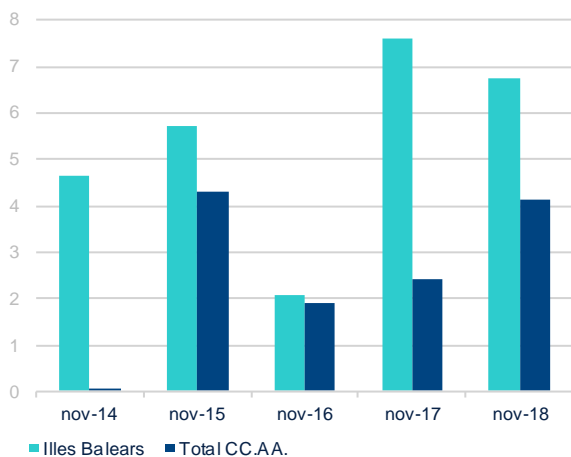


Fuente: BBVA Research a partir de INE, DGT y Datacomex

Fuerte impulso al gasto autonómico durante 2018

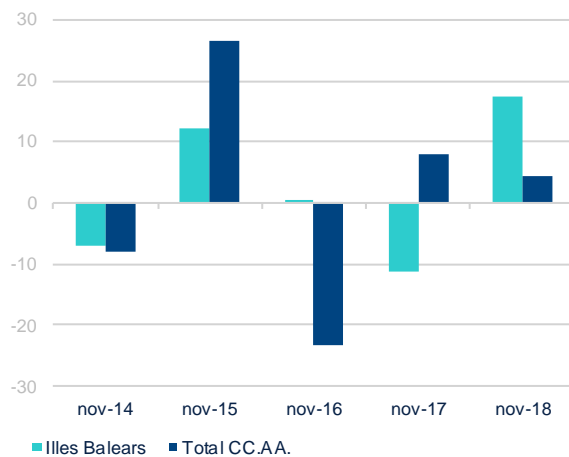
Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre vienen a confirmar la dinámica de expansión del gasto autonómico durante 2018. De esta forma, el Govern de les Illes Balears habría intensificado el impulso al gasto en consumo final hasta alcanzar tasas del 6,8% a/a, por encima de lo observado por la media autonómica (4,1% a/a). Igualmente, durante 2018 el Govern retomó el empuje a la inversión pública, la cual creció a un ritmo del 17,4% a/a hasta noviembre, frente al 4,3% a/a del conjunto de comunidades autónomas (véanse los Gráficos 2.5 y 2.6).

Gráfico 2.5 CC.AA. y Govern de les Illes Balears: gasto en consumo final nominal* (% a/a)



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

Gráfico 2.6 CC.AA. y Govern de les Illes Balears: formación bruta de capital nominal (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

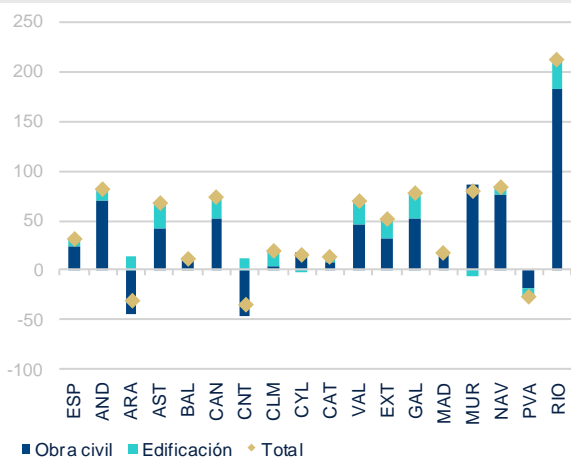
El crecimiento de la licitación se moderó en 2018

Balears mantuvo el crecimiento moderado de la licitación registrado en 2016 y 2017, dos años en los que la obra pública avanzó a un promedio anual del 11,6%. Así, en 2018 la licitación creció el 12,8%, 19pp menos que la media nacional. De este modo Balears fue una de las ocho regiones donde la obra pública evolucionó peor que la media del país (véase el Gráfico 2.7). En términos de PIB, la licitación en la región fue similar a la media en 2018, en torno al 1,6%. Así, después de tres años por encima de la media, la ratio licitación sobre PIB convergió a la media nacional en 2018.

Por tipo de obra, se observan comportamientos diferenciados entre la obra civil y la edificación en 2018. De este modo, en el pasado ejercicio, la obra civil mostró una reactivación del crecimiento tras el descenso registrado en 2017, avanzando el 14,7%, por debajo del crecimiento medio en España (37,6%). Por su parte, la edificación, que en 2017 creció a una tasa próxima al 50%, moderó su crecimiento en 2018 hasta el 9,8%, inferior a la media española (21,5%). El detalle de los primeros nueve meses del año, último periodo disponible, reflejó que las principales partidas en edificación fueron las destinadas a terminales de transporte. Las partidas más relevantes vinieron del lado de la obra civil, destacando el importe licitado en obras hidráulicas, sobre todo en depuradoras y desaladoras, obras en las carreteras en la región y trabajos de urbanización. Estas tres partidas aglutinaron el 59% de toda la licitación llevada a cabo en Baleares en los nueve primeros meses del año.

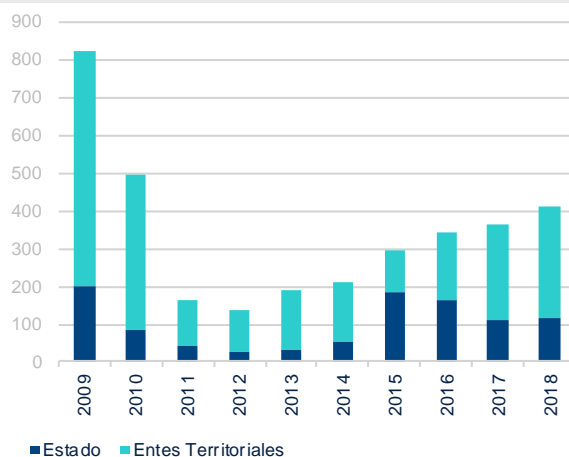
Diferenciando por organismos financiadores, **la evolución de la licitación en 2018 vino marcada por una vuelta al crecimiento de la financiación de Estado y por una moderación de la llevada a cabo por los Entes Territoriales**. Así, mientras las aportaciones del Estado se redujeron el 32,9% en 2017, en el pasado ejercicio registraron un incremento del 3,9%. Por su parte, el crecimiento en los Entes Territoriales pasó del 43,1% en 2017 al 16,8% en 2018. De este modo, el peso del Estado en la licitación en la región se redujo hasta el 27,6%, la cota más reducida de los últimos cuatro años.

Gráfico 2.7 Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual en 2018 (Puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.8 Balears: presupuesto de licitación por organismo financiador (Millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

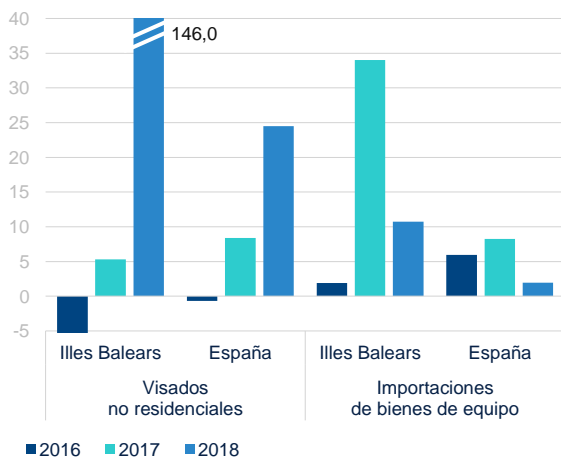
La inversión productiva mantiene el pulso en 2018

Tras crecer un 34,0% a/a en 2017, las importaciones nominales de bienes de equipo volvieron a incrementarse en un 11,3% a/a (España + 1,7% a/a) (véase el Gráfico 2.9). Con ello, los bienes de inversión representaron un 33,5% del total de importaciones, alcanzando los 577 millones de euros en el año.

Los visados para la construcción de nuevos edificios no residenciales también han mostrado una evolución mejor que la media. El Ministerio de Fomento indica que la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial⁹ en 2018 creció el 146,0% respecto al mismo periodo de 2017, un aumento superior al registrado, de media, en España (24,5%). Se trata de un incremento más intenso que el registrado en los dos años anteriores. Diferenciando por tipo de edificaciones, se observa cómo la evolución en este periodo fue positiva en todos salvo los de uso industrial y los destinados a servicios de transporte, donde la superficie visada se redujo respecto a 2017. Destaca el impacto del crecimiento de las edificaciones de uso comercial y de almacenamiento, en las relativas al turismo, recreo y deporte y, en menor medida, las destinadas a oficinas.

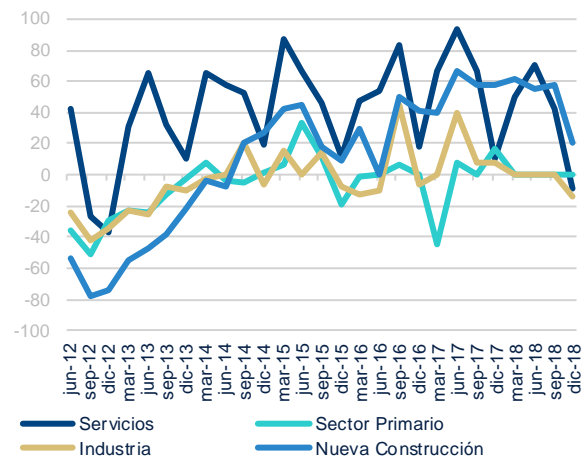
De modo más cualitativo, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en las Illes Balears mostraron una corrección en la parte final del año en lo que se refiere a la inversión. El saldo de respuestas relativo a la inversión en servicios se situó en -9,1 p.p. (+10,5 pp en 4T17), mientras que en el sector industrial se redujo hasta -14,3, versus +8,3 en 4T17. Por su parte, el saldo de la inversión en nueva construcción se mantuvo elevado a lo largo del año y pese a la desaceleración mantiene un saldo claramente positivo en el cierre del año (véanse el Gráfico 2.10 y el Recuadro 1).

Gráfico 2.9 Crecimiento de visados de construcción no residencial (m²) e importaciones de bienes de equipo (% a/a)*



* Datos de visados no residenciales hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.10 Illes Balears: evolución de la inversión por sectores según la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (Saldos de respuestas, %)



Fuente: BBVA

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

Las ventas de viviendas se resienten tras tres años creciendo a tasas elevadas

En los primeros nueve meses de 2018 la venta de viviendas mostró un deterioro después de intensos crecimientos desde 2014. Según los datos del Ministerio de Fomento, entre enero y septiembre de 2018 se vendieron poco más de 12.900 viviendas, el 4,9% menos que en el mismo periodo del año precedente, una evolución inferior a la media española, donde las ventas aumentaron el 10,5% interanual. De este modo, después de cuatro años de un crecimiento de las ventas relativamente elevado (22,4% en promedio anual) y superior a la media, las transacciones residenciales se contrajeron en Baleares en el pasado ejercicio. Un año en el que la tendencia de retroceso de ventas iniciada en el 1T17 se interrumpió durante la primera mitad, pero que se retomó en el 3T18 (véase el Gráfico 2.11).

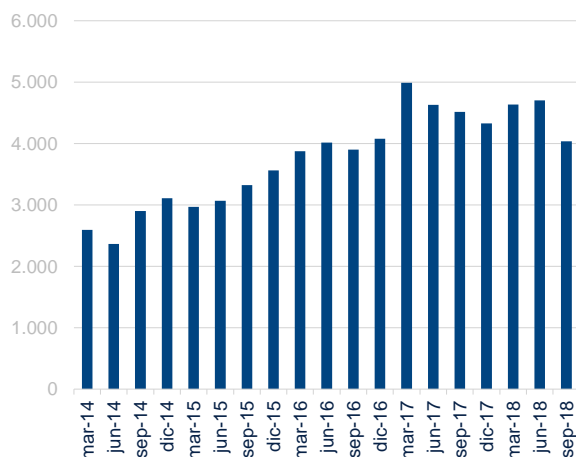
La composición de la demanda en los primeros tres trimestres de 2018 refleja una reducción del peso de las operaciones llevada a cabo por los extranjeros. Aunque Balears sigue siendo una de las regiones donde más relevancia muestra la demanda extranjera, entre enero y septiembre de 2018 su peso se redujo en 3,4pp hasta el 31,5% del total de transacciones. Esto fue debido a una reducción del 13,2% de las compras de viviendas realizadas por extranjeros, una cifra que contrasta con el incremento del 4,4% registrado, de media, en España. Otro de los segmentos que experimentó un retroceso en los nueve primeros meses del año fue el de las compras llevadas a cabo por residentes en comunidades distintas de Baleares. Estas operaciones cayeron el 3,6% interanual, frente al incremento del 12,6% en España. Por su parte, las compras de viviendas localizadas en la región llevadas a cabo por residentes en Baleares se mantuvieron prácticamente estancadas, creciendo el 0,1%, 11,7pp menos que la media nacional. De este modo, el peso de este segmento de demanda se situó en el 57,6%, casi 3pp más que en 2017.

Entre los municipios de más de 25.000 habitantes de la región, el mayor dinamismo de las ventas se observó en Inca, donde las transacciones en los nueve primeros meses del año crecieron el 20,6% respecto al mismo periodo de 2017. Por detrás destacaron los incrementos de Manacor (11,2%), Mahón (9,5%), Ciudadela (4,5%) y Marratxí (1,9%). En el lado opuesto, los otros cinco municipios de más de 25.000 habitantes mostraron un descenso interanual de las ventas: Lluçmajor (-1,0%), Palma de Mallorca (-4,2%), Santa Eulalia del Río (-17,1%), Calviá (-19,1%) e Ibiza (-23,3%).

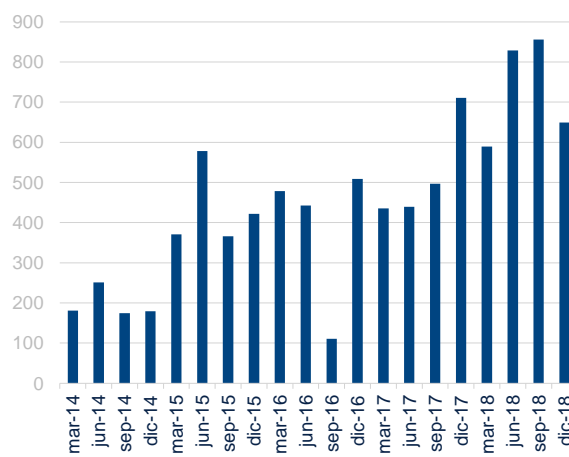
El precio de la vivienda en Baleares volvió a crecer por encima de la media en 2018. Atendiendo a los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en la región creció, en promedio anual, el 5,0% en 2018, situándose en los 2.272,7 €/m². De este modo, la vivienda en Baleares acumula seis años consecutivos de revalorización, habiendo acumulado un incremento del 26,2% respecto al mínimo alcanzado en el 4T12. Por su parte, en el conjunto del país el precio de la vivienda aumentó el 3,4% en 2018 y acumula un incremento del 11,2% desde que alcanzó el mínimo en 3T14.

El precio de la vivienda creció en todos los grandes municipios de la región en 2018, aquellos con más de 25.000 habitantes. Los mayores ascensos se registraron en Ibiza (14,9%) y Palma de Mallorca (12,6%). Por el contrario, los menores fueron los de Calviá (5,2%) y Mahón (4,9%).

Los visados de nuevas viviendas firmados en Baleares en 2018 mostraron un dinamismo algo mayor que la media española. Tras el incremento registrado en los dos ejercicios anteriores (60,5% en promedio anual), en el pasado año los permisos aprobados para iniciar nuevas viviendas en la región crecieron el 31,0% interanual, elevándose hasta los casi 3.050 visados. Se trata de un incremento algo superior al registrado en el conjunto del país (24,7%). El análisis trimestral muestra una evolución muy desigual, con avances elevados en los trimestres centrales del año y retrocesos en el primer y el último trimestre (véase el Gráfico 2.12).

Gráfico 2.11 Illes Balears: venta de viviendas (Datos CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.12 Illes Balears: visados de construcción de vivienda nueva (Datos CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 Baleares: variables del mercado inmobiliario por provincias

| | Venta de viviendas | | | | Precio de la vivienda | | Visados de vivienda de obra nueva | | | |
|-----------------|--------------------|-------------|---------------|-------------|-----------------------|------------|-----------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2017 | | 2018* | | 2017 | | 2017 | | 2018 | |
| | Viviendas | % a/a | Viviendas | % a/a | % a/a | % a/a | Viviendas | % a/a | Viviendas | % a/a |
| Baleares | 18.390 | 15,8 | 12.917 | -4,9 | 3,9 | 5,0 | 2.228,0 | 41,4 | 2.898 | 30,1 |
| España | 532.261 | 16,3 | 428.267 | 10,5 | 2,4 | 3,4 | 80.786,0 | 26,2 | 100.733 | 24,7 |

* Acumulado 1T 3T18.

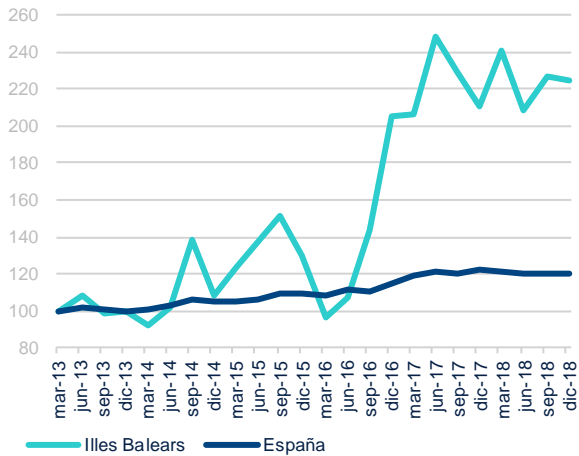
Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

Tras el extraordinario crecimiento de las exportaciones de bienes en 2017, las ventas al exterior se estancan en 2018

Las exportaciones reales de bienes aumentaron un 0,6% a/a en 2018 (+61,8% a/a en 2017). El repunte experimentado en el segundo semestre del año no consiguió compensar la atonía del crecimiento en el primero (véase el Gráfico 2.13).

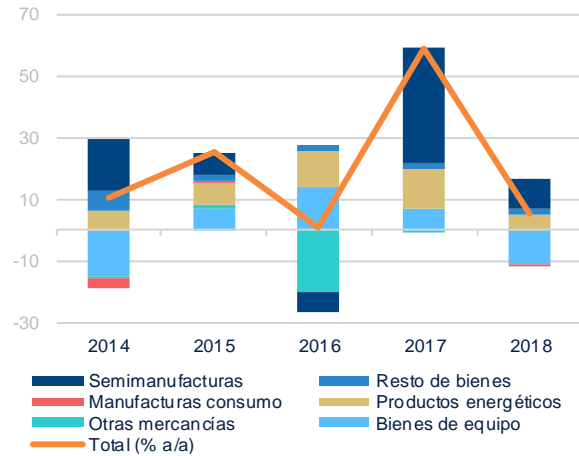
En términos nominales, las exportaciones de bienes crecieron un 5,5% a/a en 2018 (+58,9% a/a en 2017). Las ventas de materias primas lideraron el crecimiento en 2018 (+38,5%), mientras que en el lado opuesto las ventas de bienes de equipo fueron las que más retrocedieron (-49,8%). Así, el año anterior, el incremento de las ventas baleares fuera de España se apoyó sobre todo en las semimanufacturas y los productos energéticos, que aportaron al total 9,3 pp y 5,4 pp respectivamente, mientras que la caída registrada en las ventas de bienes de equipo (principalmente aeronaves) restó 10,7pp al crecimiento (véase el Gráfico 2.14).

Gráfico 2.13 Illes Balears y España: exportaciones de bienes reales (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.14 Illes Balears: exportaciones y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p., datos nominales)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por áreas geográficas destaca la **caída de las ventas a la eurozona -0,5% a/a tras haber crecido en un +33,1% a/a en 2017**. Igualmente, cayeron las ventas a **Asia en un -1,1% a/a**, mientras que aumentaron a **América (+5,8% a/a)**. Dentro del mercado europeo, es de especial relevancia el incremento de las ventas a **Alemania (+24,5% a/a)**, que absorbe cerca del 30% de las exportaciones de bienes baleares, lo que contribuyó a amortiguar las caídas de las ventas a otros destinos relevantes como **Italia (-2,2% a/a)**, **Países Bajos (-18,8% a/a)** o **Francia (-2,8% a/a)**. Por su parte, **las ventas al Reino Unido, que representan en torno a un 4% del total, cayeron en 2018 en un -50,6% a/a**, debido a un efecto base generado por la venta de aeronaves en 2017, donde las exportaciones crecieron en +153,9% a/a.

Influenciadas por el comportamiento de las exportaciones y del turismo, en 2018, **las importaciones reales de bienes en Baleares cayeron un 5,0% a/a respecto al año anterior**. A diferencia de 2017, donde se registraron crecimientos en todos los sectores, **en 2018, las compras nominales de manufacturas, consumo duradero y productos energéticos cayeron**. Las importaciones en el resto de sectores aumentaron, destacando el automotriz y el de otras mercancías (+28,4% a/a y +37,5% a/a respectivamente). Las importaciones de bienes de equipo (en particular aeronaves, vehículos de transporte de mercancías y maquinaria de uso industrial) avanzaron un 11,3% tras un 34,0% en 2017.

De este modo, **la balanza comercial de bienes balear cerró 2018 con un superávit de cerca de 191 millones de euros, un 0,6% del PIB regional**.

A pesar de establecer un nuevo record en 2018, la llegada de turistas a las islas continuó desacelerándose

En 2018, un total de 10,3 millones de viajeros entraron en hoteles de las islas, +1,5% a/a (+2,9% a/a en 2017) estableciendo un nuevo récord, por cuarto año consecutivo. **A esto contribuyó principalmente el segmento de viajeros extranjeros que creció un 1,6% a/a y representó un 86,7% del total**. Por país de procedencia, se observó una recuperación en la llegada de turistas franceses (+22,8 a/a) y neerlandeses (15,5% a/a) mientras que se contrajo la de alemanes e ingleses (-3,2% y -1,3% respectivamente). Nótese, sin embargo, que son estos dos últimos mercados los principales para las islas, acumulando el 27% y el 34%, respectivamente, de los viajeros entrados en los hoteles de Baleares. Por su parte, la entrada de viajeros nacionales en hoteles en las islas apenas creció en 2018, +0,4% a/a versus +12,0% a/a en 2017 (véase el Gráfico 2.15).

Las pernoctaciones hoteleras aumentaron levemente en 2018 (+1,1% a/a en 2017) en línea con el escaso crecimiento de la llegada de turistas. Ello, como resultado tanto de la contracción en el caso de los visitantes residentes en España (-3,9% a/a versus 11,4% a/a en 2017), como del estancamiento de las de residentes en el extranjero (+0,3% a/a).

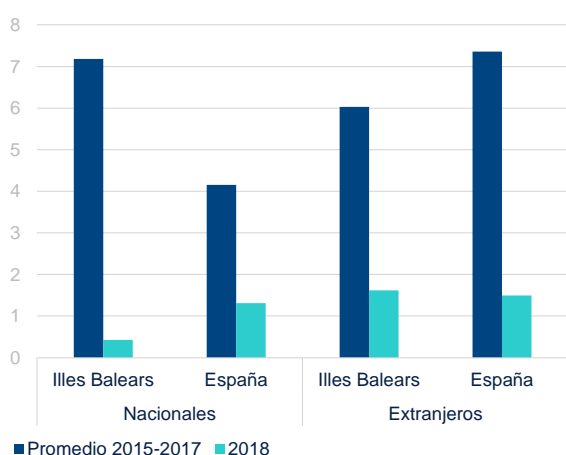
El crecimiento del uso de los hoteles en las islas en 2018 estuvo en línea con el promedio nacional (+1,4% en viajeros y -0,1% en pernoctaciones) y con los tradicionales destinos de playa como Andalucía, Cataluña o Canarias¹⁰. Aun así, a pesar del debilitamiento, el grado de ocupación en temporada alta alcanzó el 97%, el más alto de España, y la estancia media prácticamente se mantuvo.

Es destacable, sin embargo, que el comportamiento por islas es relativamente heterogéneo. Así, la de **Mallorca**, que absorbe algo más de la mitad de los viajeros entrados en hoteles del archipiélago, **mantuvo en 2018 el crecimiento registrado el año anterior +2,6% a/a**, aunque esto no fue suficiente para evitar el estancamiento de sus pernoctaciones. En **Menorca**, por el contrario, **la llegada de viajeros cayó** en un -3,8% a/a y el total de pernoctaciones en un -3,6% a/a principalmente por la reducción observada en las llegadas de visitantes extranjeros (-12% a/a, véase el Gráfico 2.17) que representan en torno al 70% de los visitantes totales en la isla. **En Palma-Calvià tanto la llegada de viajeros como las pernoctaciones crecieron en 2018 (+10,8% a/a y +4,1% a/a respectivamente)** mientras que en Ibiza-Formentera aumentaron las pernoctaciones en un 1,3% a/a a pesar de la caída en la llegada de viajeros de -1,5% a/a.

Por su parte, **el gasto realizado por los turistas extranjeros en las islas apenas creció en 2018 (+1,6% a/a) 1,7pp por debajo de la media nacional**, cuando en 2017 aumentó un +12,3% a/a (12,4% a/a en España). **Con todo, el consumo de no residentes en 2018 superó los 14.800 millones de euros, el 48% del PIB regional.**

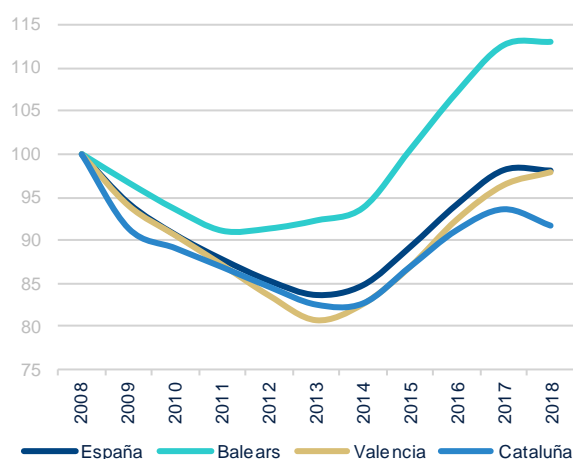
Por último, en 2018, los precios hoteleros en la región apenas subieron +0,2% a/a, tras aumentar en promedio 6,3% a/a entre 2015 y 2017. Aun así, **la tarifa media diaria hotelera se incrementó en un 5,8% a/a (+7,1% a/a en 2017)**, liderando el aumento a nivel nacional, lo que a su vez permitió el **crecimiento del ingreso medio diario por habitación disponible en un 4,1% a/a**. Una vez descontados los costes de la inflación, se observa que **el índice de precios hoteleros de Balears se sitúa un 12,9% por encima del nivel previo a la crisis** (véase el Gráfico 2.16).

Gráfico 2.15 Viajeros entrados en hoteles (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.16 Índice de precios hoteleros (Reales*, 2008=100)

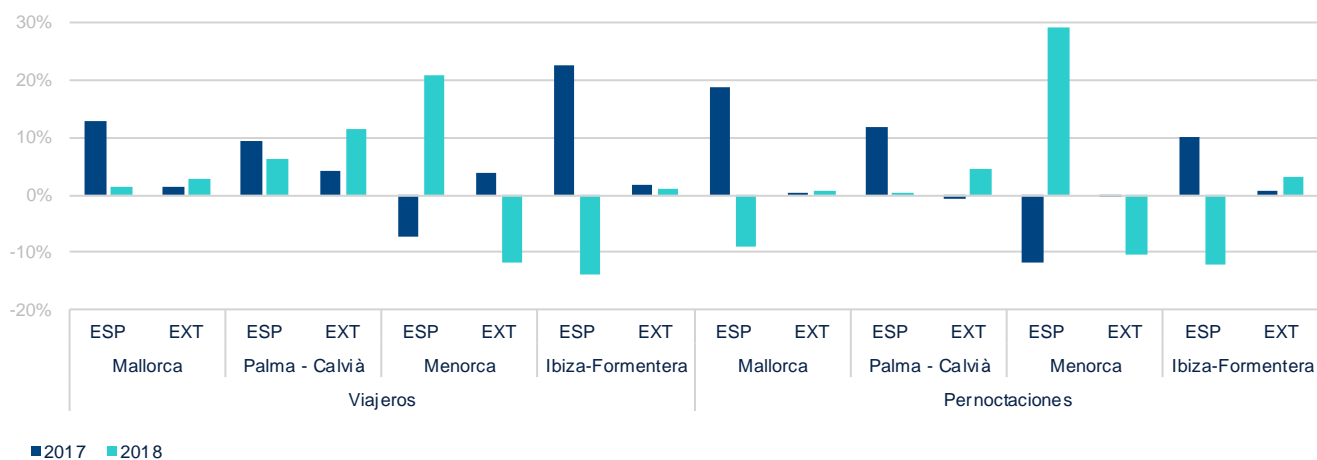


* Deflactado con IPC nacional.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.17 Illes Balears: viajeros entrados en hoteles por zonas turísticas y procedencia (% 2017 y 2018)

10: Andalucía (+1,9% y +1,2% a/a), Cataluña (+1,6% y -0,7% a/a), Balears (+1,5 % y +0,0% a/a) y Canarias (-0,2% y -2,8% a/a).



ESP: Residentes en España, EXT: Residentes en el extranjero.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

A pesar de desacelerarse, el mercado laboral de las islas siguió mostrando un elevado dinamismo

Tras dos años liderando el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social en España (+5,6% en 2016 y 2017), la creación de empleo en las islas se moderó en 2018 (+3,5% a/a), situándose como la cuarta región con mayor aumento, tras Canarias, Madrid y Valencia. Con todo, el crecimiento del empleo en Baleares fue 4 décimas superior al del conjunto de España (+3,1% a/a).

El menor crecimiento de la afiliación en 2018 fue generalizada en todos los sectores destacando sobre todo la menor aportación del comercio, la hostelería y la construcción (véase el Cuadro 2.2). Con todo, el diferencial con España se mantuvo positivo gracias a la mayor contribución de la hostelería y la construcción. Con información del mes de febrero de 2019, BBVA Research estima que el crecimiento de la afiliación se podría situar en torno al 0,4% t/t CVEC en el primer trimestre del año, en línea con el promedio nacional. Ello sugiere que la moderación en el crecimiento del empleo podría continuar a lo largo de este año.

Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)

| | Illes Balears | | | | | | España | | | | | |
|--------------------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2017 | 1T18 | 2T18 | 3T18 | 4T18 | 2018 | 2017 | 1T18 | 2T18 | 3T18 | 4T18 | 2018 |
| Agricultura | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 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 |
| Manufacturas | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,3 |
| Construcción | 1,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,7 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| Comer., transporte y repar. | 1,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| Hostelería | 1,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,8 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 |
| Comunic., Finanzas y s. inmov. | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| Activ. Profesionales | 0,7 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,5 |
| Serv. públicos | 0,9 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,7 | 0,8 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,8 |
| Serv. sociales y act. Artíst. | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Resto (incluye Hogar) | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Total | 5,6 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 3,5 | 3,6 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,8 | 3,1 |

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La Encuesta de Población Activa (EPA) también confirma la evolución positiva del mercado laboral de la región en 2018, aunque con crecimientos más elevados. Según estos datos la ocupación creció un 4,2% a/a en 2018, 1,5 pp más que el conjunto nacional (pero tras sólo un +1,3% a/a en 2017).

Por otro lado, la composición sectorial también es distinta en este caso: el aumento del empleo estuvo ligado principalmente a la aportación de los servicios privados, mientras la construcción contribuyó negativamente al total (+4,0pp y -0,5pp respectivamente).

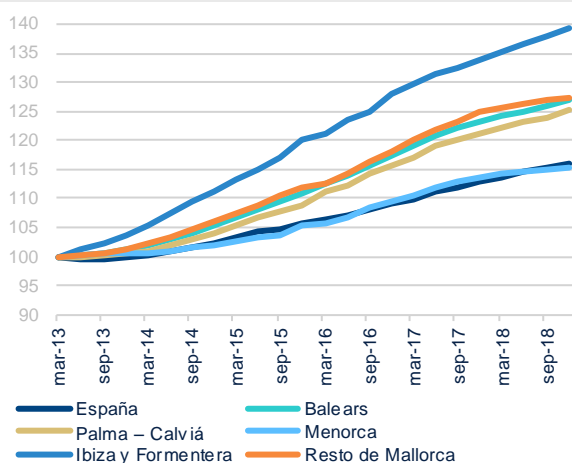
El análisis de la afiliación por áreas turísticas muestra que la creación de empleo continuó en 2018 aunque con menor vigor que en 2017. **La zona de Ibiza y Formentera fue la que experimentó un mayor aumento en el inicio de la recuperación económica, y continuó siendo la más dinámica en 2018** (véase el Gráfico 2.18).

En la isla de Mallorca la afiliación siguió aumentando, tanto en la zona de Palma-Calvià, el principal destino dentro de la isla, como en el resto. **Menorca, por su parte, muestra 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, exceptuando Menorca, todas las zonas de las islas continúan mostrando un dinamismo del empleo superior al de la media nacional.

La evolución positiva del mercado laboral permitió reducir en 0,8pp la tasa de paro, hasta alcanzar el 11,8% en 2018 (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%. Además, en lo que respecta a la calidad del empleo y la mejora del capital humano, siguen persistiendo retos de primera magnitud.

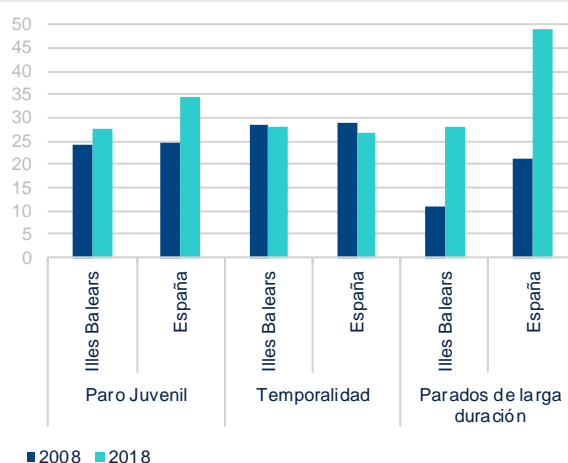
A lo largo de 2018, la tasa de temporalidad continuó aumentando su brecha respecto de la del conjunto nacional, y aunque disminuyó en el 4T18, el promedio anual (29,2%) cerró 2,4pp por encima de la media española y prácticamente se mantiene en niveles de 2008. Por su parte, **la incidencia del paro de larga duración, aunque es bastante menor a la del conjunto nacional, sigue siendo elevada (27,9%)** y mayor a la de hace diez años (11,0%). Finalmente, **la tasa de paro juvenil, pese a haber disminuido cerca de 40 pp desde el máximo alcanzado en 2013, continúa en niveles cercanos al 30%** (véase el Gráfico 2.19).

Gráfico 2.18 Illes Balears: afiliación a la Seguridad Social por zonas turísticas (1T13=100, CVEC)



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

Gráfico 2.19 Paro juvenil, temporalidad en el empleo y parados de larga duración (CVEC)



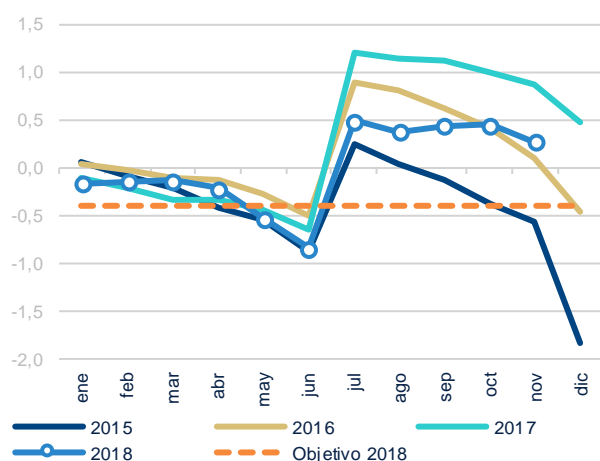
Nota: Temporalidad calculada como % sobre total asalariados y Parados de larga duración aquellos con 1 año o más en situación de desempleo.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Illes Balears cumplirá holgadamente el objetivo de estabilidad

La ejecución presupuestaria del Govern de les Illes Balears hasta noviembre de 2018 muestra un peor desempeño de las cuentas autonómicas. Si bien los ingresos de Illes Balears habrían crecido por encima de lo esperado con las entregas a cuenta, (favorecidos por la liquidación del modelo y los impuestos de gestión propia), esto no habría sido suficiente para compensar el fuerte impulso observado en el gasto autonómico. Se observa un incremento generalizado en todas las partidas de gasto, con especial intensidad en la remuneración de asalariados (afectada por las subidas salariales de los PGE2018), los consumos intermedios y en el gasto de intereses. Como resultado, el Govern cerró el mes de noviembre con un superávit del 0,3% del PIB regional, hasta noviembre se situó en el 0,8% del PIB regional, seis décimas menos que el registrado hasta noviembre de 2017 (véase el Gráfico 2.20).

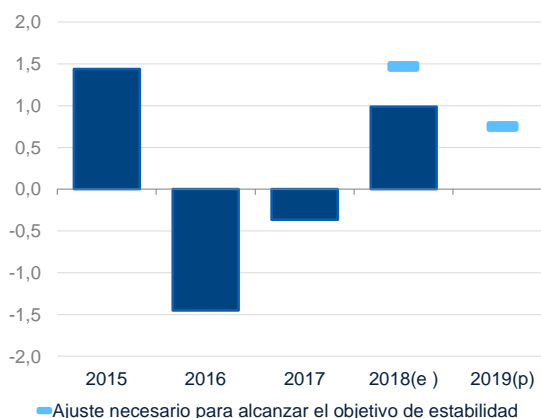
En este escenario, **se espera que el Govern haya cerrado 2018 con un nuevo superávit, cumpliendo holgadamente un año más el objetivo de estabilidad (-0,4% del PIB regional)**. De cara a 2019, los presupuestos aprobados continúan con el tono expansivo de la política fiscal de los años anteriores. Con todo, y de cumplirse el escenario esperado para 2018, el Govern de les Illes Balears no debería tener problemas para cerrar 2019 cumpliendo con el objetivo de estabilidad del -0,1% del PIB (véase el Gráfico 2.21).

Gráfico 2.20 Govern de les Illes Balears: capacidad/necesidad de financiación (Acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.21 Govern de les Illes Balears: ajuste del gasto primario (pp del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

El PIB de las Illes Balears se moderará en el bienio

Se prevé que la economía balear modere su crecimiento, desde el 2,4% el año pasado, hasta un 2,2% en 2019 y 1,7% en 2020. Esto permitiría la creación de algo más de 33 mil empleos en estos dos años y la disminución de la tasa de paro en 2,3 pp, hasta alcanzar el 9,5% promedio en 2020.

Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita en términos constantes en la comunidad entre 2017 y 2020 (+0,7%¹¹) se situaría como el más bajo de toda España (véase el Gráfico 2.22), si bien, además de por el efecto de la moderación en el crecimiento del PIB, esto también se debe a un diferencial importante de crecimiento de la población. Balears, con un aumento del 4,1% entre 2017 y 2020, según el INE podría más que triplicar el crecimiento esperado para el conjunto de España (+1,2%) y sería la comunidad que lidere el aumento de población. Por su parte, la tasa de paro se situaría unos 3,0pp por encima del nivel de 2T17,

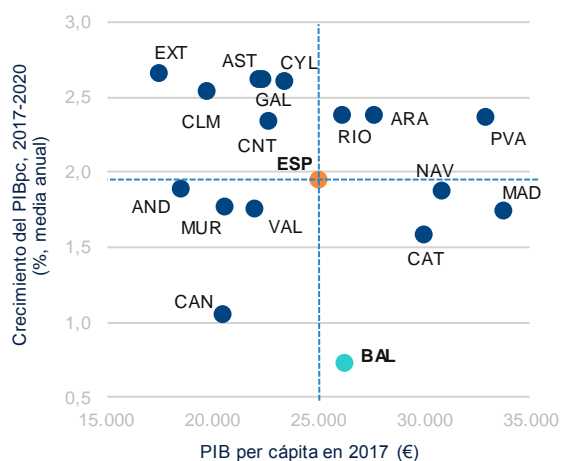
11: El aumento esperado de la renta per cápita se da con una previsión de incremento de la población regional a partir de 2019 de (+1,7%), en línea con los crecimientos anuales observados en los últimos años superiores a la media nacional.

cuando la proporción de desempleados sobre la población activa se redujo hasta el 6,5% (véase el Gráfico 2.34, al final de esta sección).

Hacia delante, hay diversos factores que condicionarán el comportamiento de la región. **Se espera que continúe el aumento de la demanda global, aunque no tan dinámica como se auguraba** hace unos meses. Ello, junto al tono expansivo de la política monetaria, apoyará el crecimiento de las exportaciones. De hecho, el menor crecimiento de la eurozona y una normalización monetaria más lenta que la anteriormente prevista conllevarán un euro algo más depreciado.

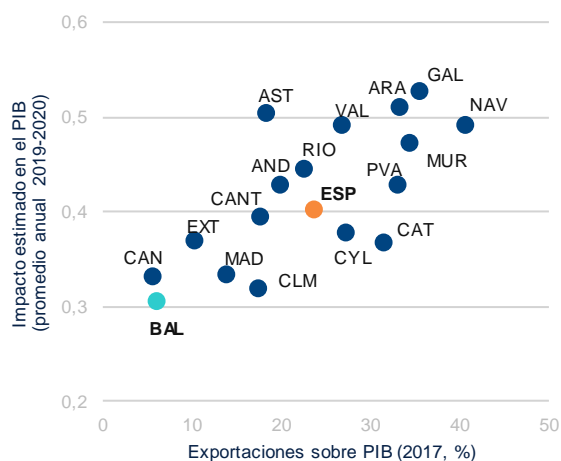
Adicionalmente, la previsión para el precio del petróleo se ha revisado a la baja, lo cual compensa algunos de los vientos de cara: se prevé que el precio se sitúe en torno a los 60 dólares por barril en promedio durante el presente bienio, un 15% por debajo de lo previsto hace 3 meses. Ello supone un ahorro para las empresas y familias. Los efectos de esta reducción del precio sobre las distintas economías regionales dependen, en gran medida, del mix energético de producción y de su grado de apertura. En el caso de las Illes Balears se espera un impacto promedio anual sobre la actividad en torno a 0,3 pp, algo menor al promedio español (véase el Gráfico 2.23).

Gráfico 2.22 PIB per cápita y variación esperada en el bienio 2017-2020 (Euros y %)



Fuente: BBVA Research

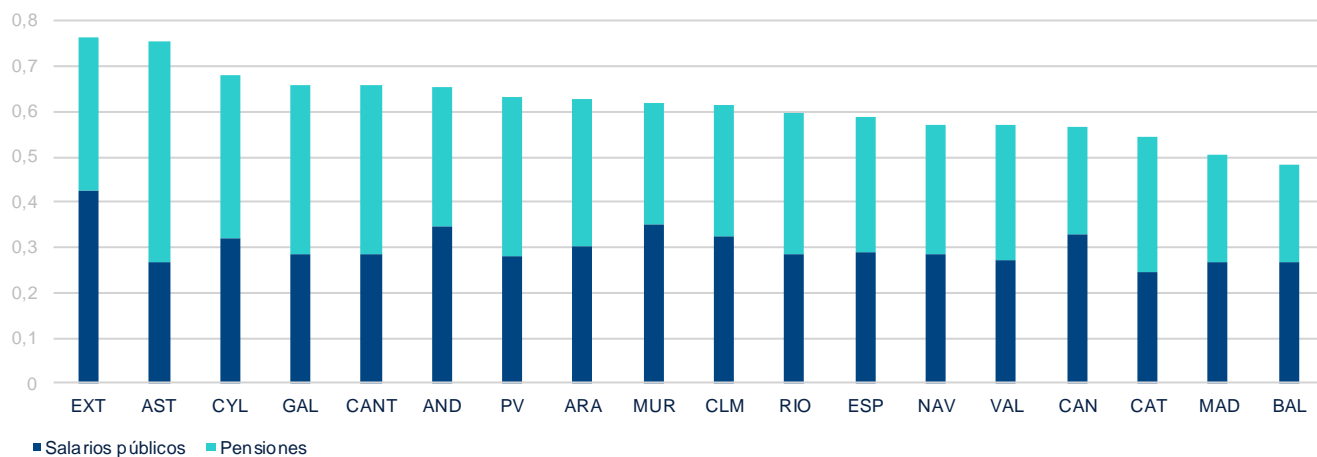
Gráfico 2.23 Impactos de la revisión a la baja del precio del petróleo en el PIB (pp)



Fuente: BBVA Research

A nivel doméstico, el incremento de la demanda interna podría ser menor que en años anteriores. Entre los factores que explicarían lo anterior destaca, en primer lugar, **el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis**, así como la **pérdida de tracción de los vientos de cola** que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés y el precio del petróleo remonta), lo que tiende a desacelerar el consumo final de los hogares. Ello se verá **parcialmente compensado por el impulso fiscal resultado del aumento de los salarios públicos y las pensiones**. El aumento de renta disponible resultante podría tener un efecto positivo sobre el consumo nacional y, por tanto, sobre el turismo de residentes en España, pero el efecto agregado de las dos últimas medidas directamente en la región sería menor para Baleares que para la mayoría de regiones de España, con un aumento de la renta disponible de 0,5 pp (véase el Gráfico 2.24).

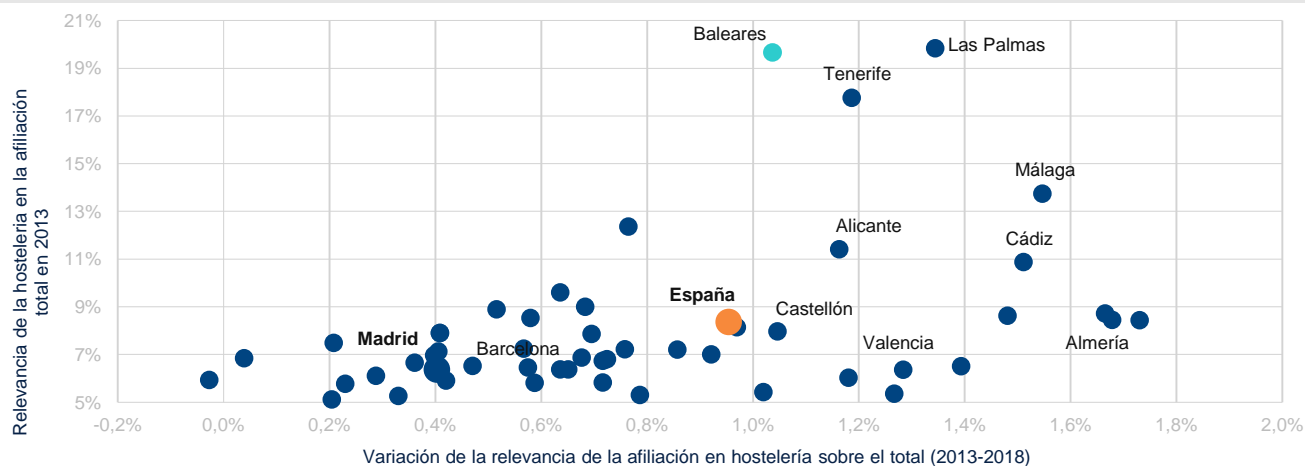
Gráfico 2.24 Aumento de la renta disponible regional por el crecimiento de salarios públicos y pensiones (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Finalmente, uno de los retos a los que se enfrentan las distintas comunidades es encontrar un sector tractor del empleo para los próximos años, una vez que los apoyos para el sector turístico se agotan. **En esta fase expansiva, el auge del turismo y el cambio en los hábitos de consumo han inducido un aumento del peso de la hostelería en el empleo** en todas las comunidades (con la excepción de Soria y Palencia). Este impacto es mayor en las provincias más orientadas a la actividad turística, lo que las hace más vulnerables a la probable desaceleración de la creación de empleo en el sector en próximos años. Sobre este punto, **Balears es una excepción, ya que entre las provincias con mayor peso del turismo en 2013, es la que muestra un crecimiento del empleo menos dependiente del sector de la hostelería, y por tanto, más equilibrado.** Así, en el caso balear la afiliación no hostelera ha crecido un 23%, mientras la de la hostelería lo ha hecho en un 31%. Como consecuencia, **el peso de la hostelería en el empleo se ha incrementado en 1pp en el período, igual que en el conjunto nacional pero por debajo de como lo ha hecho en el resto de provincias turísticas:** en Canarias el empleo en hostelería ha crecido un 26% frente a un 21% del empleo no hostelero, Andalucía el empleo en hostelería ha crecido un 34% frente a un 14% del empleo no hostelero, y en la Comunitat Valenciana, un 32% y un 19%, respectivamente (véase el Gráfico 2.25).

Gráfico 2.25 Peso del empleo en hostelería sobre el total en 2013 y variación en 2013-2018 por provincias (%)



Fuente: BBVA Research

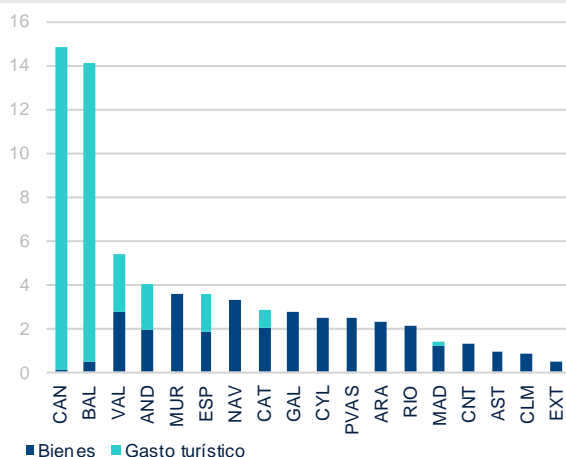
Aumento de la incertidumbre interna y externa

Si bien las previsiones de crecimiento de las Illes Balears para el bienio 2019-2020 siguen siendo favorables, los **riesgos** internos y externos persisten. En cuanto a los **del exterior**, en primer lugar, **el menor crecimiento previsto para la eurozona**, incluida la situación de **recesión en Italia**, y el **incremento de incertidumbre en relación al *brexit***, podrían tener un efecto negativo sobre la actividad en las islas.

La desaceleración de los principales mercados de origen, con un menor crecimiento en el horizonte de previsión del consumo de los hogares en Alemania, Reino Unido, Francia e Italia **limita el recorrido al alza del turismo exterior**.

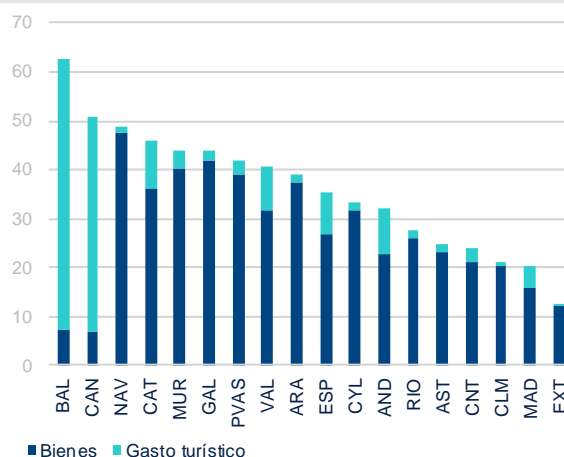
En lo referente al *brexit*, los acontecimientos recientes suponen un **incremento en la probabilidad de que el Reino Unido abandone la UE sin acuerdo**. En este punto, como ya se ha mencionado en publicaciones anteriores, **la región presenta una exposición al Reino Unido por encima de la media española**, pues este país es un importante socio comercial. Es el segundo mercado de origen de los visitantes extranjeros en las islas, y en 2017, el gasto turístico de los británicos en las balears alcanzó el 13,6% sobre el PIB, mientras que las exportaciones de bienes hacia Reino Unido añadieron otro 0,5% al PIB regional (véase el Gráfico 2.26). El comportamiento diferencial que ya comienza a mostrar la desaceleración en la llegada de visitantes británicos o las exportaciones de bienes hacia ese destino podría incrementarse en los próximos trimestres. Igualmente, el peso del gasto turístico hace que Baleares sea la comunidad insular más expuesta al devenir de la demanda internacional (véase el Gráfico 2.27).

Gráfico 2.26 Peso de las exportaciones a Reino Unido en el PIB (2017, %) (*)



(*) Se incluyen solamente las exportaciones de bienes (fuente, Datacomex) y el Gasto turístico de no residentes (Fuente EGATUR). Ello excluye, por tanto, las exportaciones de servicios no turísticos, para las que no hay datos regionales, pero que podrían ser relevantes en alguna comunidad autónoma, como Madrid o Cataluña.
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

Gráfico 2.27 Peso de las exportaciones en el PIB (2017, %) (*)



(*) Se incluyen solamente las exportaciones de bienes (fuente, Datacomex) y el Gasto turístico de no residentes (fuente EGATUR). Ello excluye, por tanto, las exportaciones de servicios no turísticos, para las que no hay datos regionales, pero que podrían ser relevantes en alguna comunidad autónoma, como Madrid o Cataluña.
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

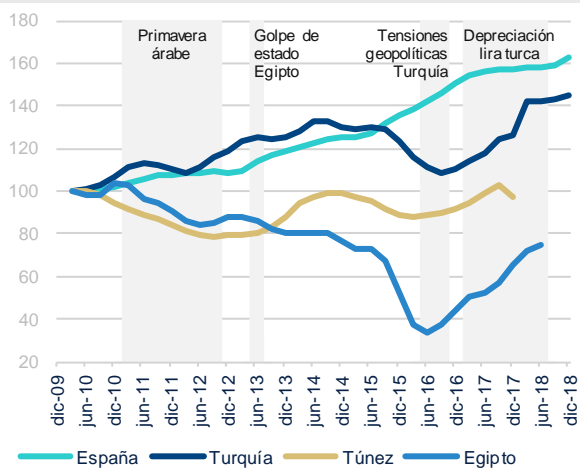
Por otra parte, **se mantiene elevada la incertidumbre de política económica y sobre el tono que la política fiscal pueda mostrar el próximo año**, dada la necesidad de continuar consolidando las cuentas en un contexto de menor crecimiento de la economía española. Los presupuestos de las islas aprobados para 2019 continúan con el tono expansivo de la política fiscal de los años anteriores. Con todo, y de cumplirse el escenario esperado para 2018, el Govern de les Illes Balears no debería tener problemas para cerrar 2019 cumpliendo con el objetivo de estabilidad del -0,1% del PIB.

Además, el Gobierno ha aprobado un aumento del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) sin precedentes. Ello podría impulsar la renta y el gasto a corto plazo, pero según las estimaciones de BBVA Research podría incidir negativamente en la actividad y el empleo: para el conjunto de España se estima una reducción entre el 0,9% y 1,6% del empleo, en función de si las empresas absorben el aumento salarial o lo trasladan a precios. En cualquier caso, el aumento de rentas hasta el SMI tendrá un impacto desigual por CC.AA, en función del porcentaje de asalariados que se podrían ver afectados. Como muestra el Gráfico 2.30, **Baleares está entre las comunidades menos afectadas por la subida del FMI.**

Por otro lado, **el sector turístico empieza a mostrar síntomas de desaceleración.** Entre los factores que explican el buen desempeño del sector durante el último lustro y su desaceleración actual destacan las fluctuaciones en las tarifas hoteleras y en los costes de transporte, el avance económico de los principales mercados de origen y la evolución de las tensiones geopolíticas en algunos de los mercados competidores¹². Como consecuencia, la demanda de la comunidad también puede verse más afectada que la de otras, más aún, en un contexto en el que los mercados competidores que habían “prestado” visitantes comienzan a recuperarlos (véase los Gráficos 2.28 y 2.29). **Este es un problema que afecta, principalmente, a los destinos mediterráneos e insulares,** a lo que la región añade la desventaja de un mayor nivel de saturación turística (véase el Gráfico 2.31).

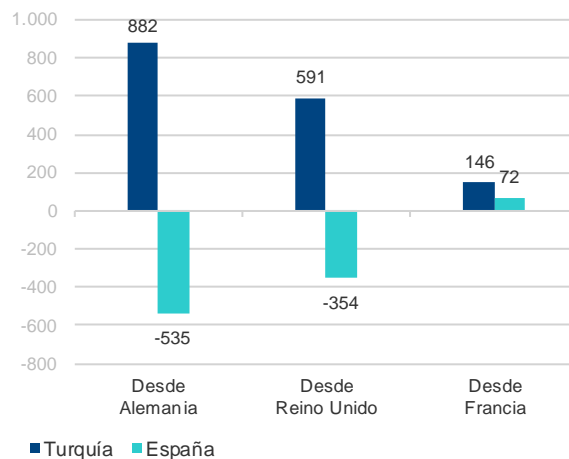
Además, como consecuencia de la **tensión política en Cataluña** en trimestres anteriores, permanecen los efectos sobre algunos indicadores de actividad en Cataluña, que podrían afectar a la economía balear en alguna medida. Ello como consecuencia del grado de dependencia de la economía catalana, ya sea por los flujos comerciales de bienes y servicios, la compra de vivienda o los flujos migratorios.

Gráfico 2.28 Entrada de turistas en frontera en España, Turquía, Túnez y Egipto (Miles de personas, 1T10=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Frontur, Turkstat, Capmas y INS

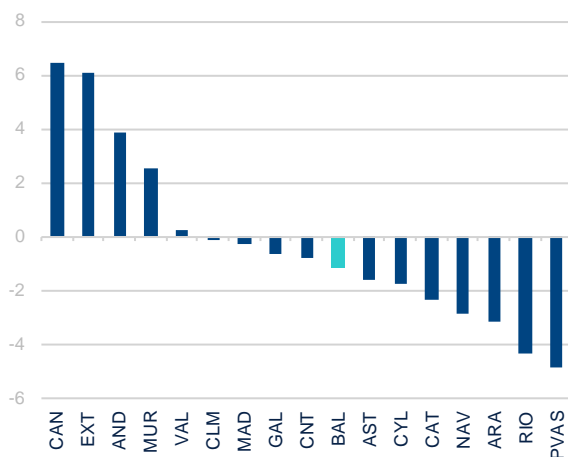
Gráfico 2.29 Gráfico 8 Entrada de turistas en frontera en Turquía y España (Variación en miles de personas, ene-nov 2018)



Fuente: BBVA Research a partir de Turkstat

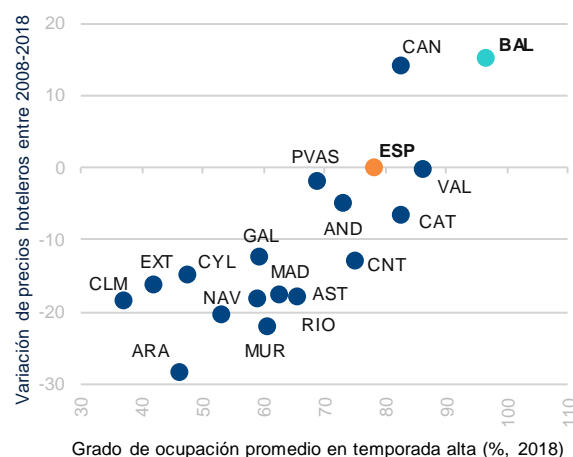
12: Para mayor detalle véase el Observatorio Económico “Turismo exterior en España: pérdida de tracción a la espera de mejoras en competitividad”. Disponible en: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2019/02/Observatorio_Turismo_Exterior.pdf

Gráfico 2.30 Asalariados por CC.AA.: porcentaje que se ubican en los deciles 1 y 2 de los salarios (Diferencias respecto a España en %, 2017)



Fuente: BBVA Research a partir de INE, Encuesta trimestral de Coste Laboral

Gráfico 2.31 Variación en el crecimiento del número de viajeros entrados en hoteles y grado de ocupación por CC.AA. (p.p.)



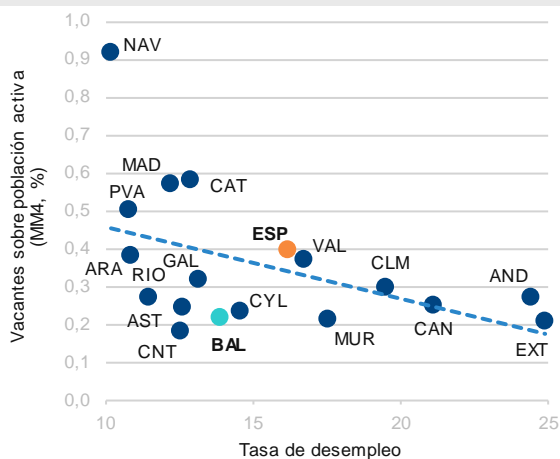
Se considera temporada alta cuando la ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el año. Fuente: BBVA Research

Se prevé la creación de unos 33 mil puestos de trabajo

De cumplirse este escenario, se crearían unos 33 mil nuevos puestos de trabajo en las Illes Balears entre 2018 y 2020. Así, se prevé que para 2020 la tasa de paro se reduzca hasta ubicarse 2,3pp por encima de su nivel precrisis (véase el Gráfico 2.34). A medida que el paro se acerque a su nivel friccional o cercano a los mínimos precrisis, podrían aparecer presiones salariales al alza. En ese sentido, **en las Illes Balears, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es bastante menor a la de la media española** (véase el Gráfico 2.32). Además, no se descarta que pudieran estar dándose restricciones puntuales de capital humano en sectores como el industrial, el de servicios avanzados o TIC, por ejemplo. Si buena parte de las personas que se encuentran en el paro no tienen la formación que requieren las empresas que crean empleo, ello podría llevar a aumentos de remuneraciones en dichas ocupaciones, que incrementarían la desigualdad entre quienes tengan un puesto de trabajo y los que no. **Según los datos de la Contabilidad Regional, entre 2014 y 2017 la remuneración por asalariado creció en Balears a un ritmo del 1,4% anual, por encima del aumento observado en España (0,5%), mientras que la productividad por ocupado lo hizo solamente en un 0,6% 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.

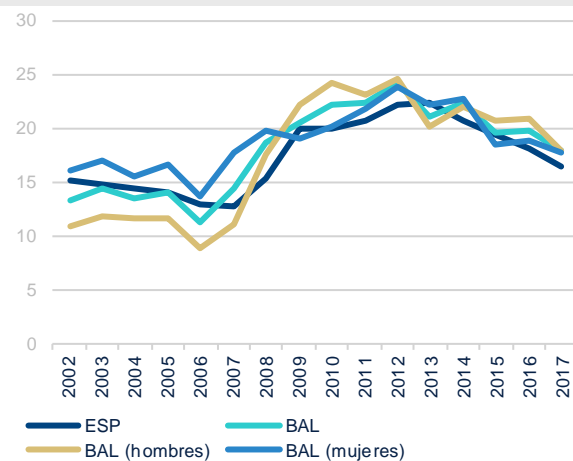
Adicionalmente, la región debería de tratar de impulsar la formación e inserción laboral de los jóvenes que actualmente ni trabajan ni estudian. Dicho indicador se ubica en el 12,2%, 4,3pp por encima del mínimo alcanzado en 2016, en línea con la media nacional y es particularmente mayor entre las mujeres de entre 15 y 29 años. En este colectivo, el 13,3% se encuentran en dicha situación (véase el Gráfico 2.33). La mejora del capital humano es esencial para conseguir un crecimiento más inclusivo y una mayor igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Gráfico 2.32 Desempleo y vacantes (2T18, %, MM4)



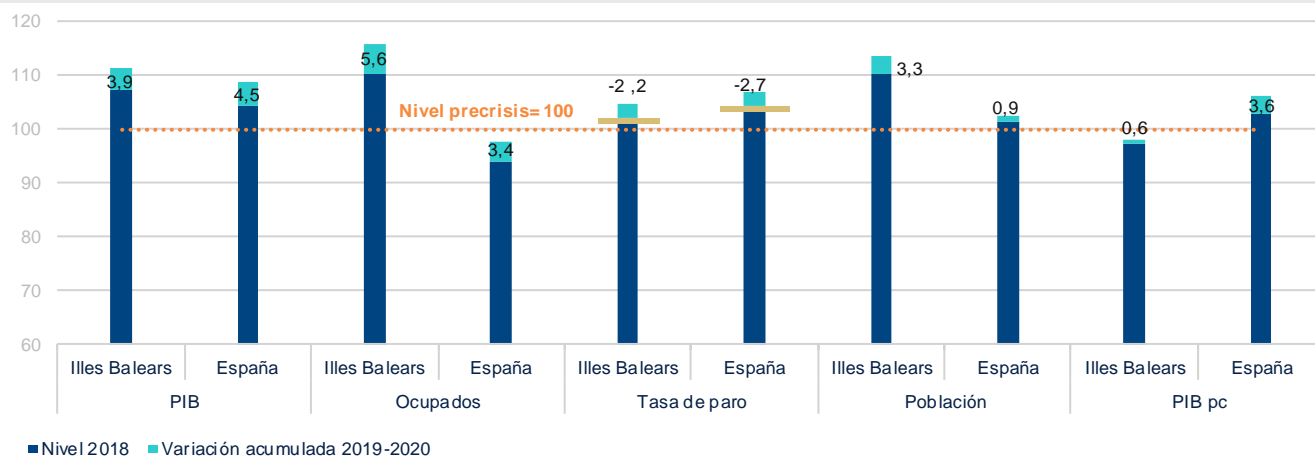
Fuente: BBVA Research a partir de INE, Encuesta trimestral de Coste Laboral

Gráfico 2.33 Illes Balears y España: población joven (15-29 años) por sexo, que ni estudia ni trabaja (%)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.34 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2018* y cambio en 2019-2020 (Nivel precrisis, 2008 = 100)



* El nivel de PIB regional para 2018 es el estimado por BBVA Research.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1 Crecimiento del PIB por CCAA

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Andalucía | 2,9 | 2,7 | 2,3 | 2,3 | 1,9 |
| Aragón | 3,2 | 3,4 | 2,6 | 2,4 | 2,0 |
| Asturias | 1,6 | 3,8 | 2,4 | 2,1 | 2,1 |
| Baleares | 4,4 | 2,4 | 2,4 | 2,2 | 1,7 |
| Canarias | 3,4 | 2,7 | 2,5 | 2,4 | 1,8 |
| Cantabria | 2,6 | 3,4 | 2,6 | 2,3 | 2,1 |
| Castilla y León | 3,1 | 1,7 | 2,2 | 2,3 | 1,9 |
| Castilla- La Mancha | 4,2 | 2,4 | 2,6 | 2,5 | 2,1 |
| Cataluña | 3,5 | 3,2 | 2,4 | 2,5 | 2,0 |
| Extremadura | 1,7 | 2,1 | 2,6 | 2,4 | 1,9 |
| Galicia | 3,1 | 3,1 | 2,5 | 2,6 | 2,3 |
| Madrid | 3,2 | 3,3 | 3,1 | 2,8 | 2,3 |
| Murcia | 4,3 | 3,1 | 2,8 | 2,2 | 1,6 |
| Navarra | 3,0 | 2,8 | 2,8 | 2,4 | 2,1 |
| País Vasco | 3,0 | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 2,3 |
| La Rioja | 2,6 | 1,5 | 2,5 | 2,6 | 2,2 |
| C. Valenciana | 2,8 | 3,1 | 2,5 | 2,3 | 1,9 |
| España | 3,2 | 3,0 | 2,5 | 2,4 | 2,0 |

Fuente: BBVA Research e INE

Cuadro 2 Crecimiento del empleo EPA por CCAA

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Andalucía | 2,4 | 4,1 | 2,8 | 2,6 | 2,2 |
| Aragón | 2,3 | 2,2 | 1,4 | 1,4 | 1,0 |
| Asturias | 2,7 | 2,4 | -0,9 | 1,1 | 0,9 |
| Baleares | 4,2 | 1,2 | 4,1 | 3,5 | 2,8 |
| Canarias | 3,2 | 3,4 | 6,6 | 2,7 | 2,5 |
| Cantabria | 3,0 | 0,9 | 1,6 | 1,4 | 1,1 |
| Castilla y León | 2,8 | 0,8 | 1,1 | 1,9 | 1,6 |
| Castilla- La Mancha | 3,2 | 4,0 | 2,9 | 2,8 | 2,1 |
| Cataluña | 3,5 | 2,9 | 2,7 | 2,4 | 1,9 |
| Extremadura | 1,9 | 0,5 | 3,7 | 1,9 | 1,5 |
| Galicia | 2,3 | 1,2 | 2,4 | 1,3 | 0,9 |
| Madrid | 0,9 | 2,5 | 2,9 | 2,2 | 1,6 |
| Murcia | 6,1 | 3,4 | 1,9 | 1,7 | 1,3 |
| Navarra | 1,2 | 4,2 | 1,2 | 1,5 | 1,2 |
| País Vasco | 2,8 | 0,3 | 2,2 | 1,3 | 1,5 |
| La Rioja | 1,7 | 1,4 | 2,7 | 1,7 | 1,8 |
| C. Valenciana | 3,1 | 3,0 | 2,7 | 1,8 | 1,8 |
| España | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 2,1 | 1,8 |

Fuente: BBVA Research e INE

Análisis de la situación económica de las Illes Balears a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Cuarto trimestre de 2018¹³

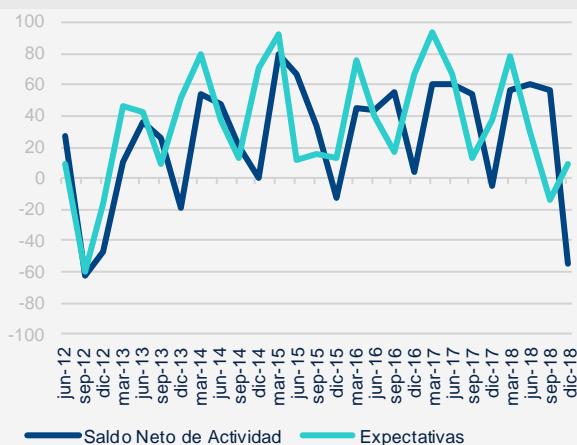
Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al último trimestre de 2018 son consistentes con una economía balear que, aunque habría conseguido mantener su crecimiento, mostró señales de desaceleración en algunos sectores. **Tras cerrar el 4T18 con un saldo bastante negativo de la respuesta relativa a la actividad en el trimestre (-54,5 pp, 49 puntos menos que un año antes), las expectativas sobre la actividad para el 1T19 son bastante más optimistas¹⁴, alcanzando un saldo neto de respuestas¹⁵ de +9,1 p.p. (véase el Cuadro R1.1).**

Estos resultados son algo pesimistas si se comparan con la previsión de BBVA Research de que el crecimiento se mantuvo en 2018. 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 crecimiento económico de la región. Para 1T19, el optimismo de la encuesta es consistente con que el crecimiento continúe a un ritmo similar al del año anterior.

Los indicadores parciales muestran en general saldos de respuesta bastante menores a los de hace un año. Las respuestas ligadas al sector de la nueva construcción 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. 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.

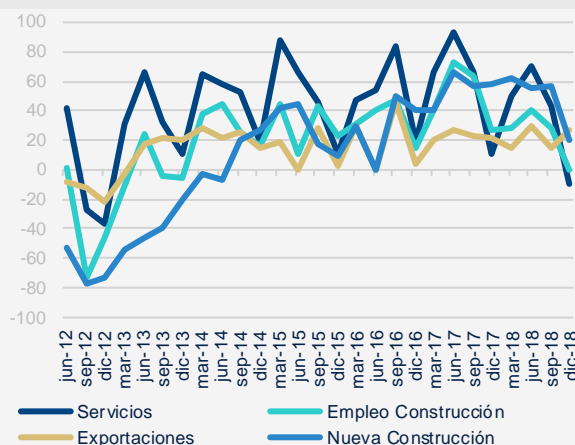
En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica confirman que la economía balear mantiene un crecimiento positivo, y en la que el sector exterior (turismo y exportaciones de bienes) y la construcción siguen empujando de la actividad.

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



Fuente: BBVA

Gráfico R1.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en las Illes Balears. Saldos de respuestas (%). Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

13: 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.bbvaesearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

14: 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.

15: 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.

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

| | 4º Trimestre 2018 | | | | 3º Trimestre 2018 | | | | 4º Trimestre 2017 | | | |
|--|-------------------|-----------|-----------|------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-----------|----------|-----------|
| | Aumenta | Estable | Baja | Saldo* | Aumenta | Estable | Baja | Saldo* | Aumenta | Estable | Baja | Saldo* |
| Actividad Económica | 0 | 45 | 55 | -55 | 57 | 43 | 0 | 57 | 60 | 40 | 0 | 60 |
| Perspectiva para el próximo trimestre | 18 | 73 | 9 | 9 | 0 | 86 | 14 | 0 | 30 | 70 | 0 | 30 |
| Producción industrial | 18 | 64 | 18 | 0 | 29 | 71 | 0 | 29 | 40 | 60 | 0 | 40 |
| Cartera de pedidos | 18 | 64 | 18 | 0 | 14 | 86 | 0 | 14 | 20 | 80 | 0 | 20 |
| Nivel de existencias | 0 | 91 | 9 | -9 | 0 | 100 | 0 | 0 | 10 | 90 | 0 | 10 |
| Inversión en el sector primario | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 |
| Inversión industrial | 0 | 86 | 14 | -14 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 |
| Inversión en servicios | 18 | 55 | 27 | -9 | 43 | 57 | 0 | 43 | 80 | 10 | 10 | 80 |
| Nueva construcción | 20 | 80 | 0 | 20 | 57 | 43 | 0 | 57 | 56 | 44 | 0 | 56 |
| Empleo industrial | 0 | 88 | 13 | -13 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 |
| Empleo en servicios | 9 | 27 | 64 | -55 | 43 | 57 | 0 | 43 | 80 | 20 | 0 | 80 |
| Empleo en construcción | 33 | 67 | 0 | 33 | 43 | 57 | 0 | 43 | 56 | 44 | 0 | 56 |
| Precios | 18 | 73 | 9 | 9 | 29 | 71 | 0 | 29 | 40 | 60 | 0 | 40 |
| Ventas | 27 | 45 | 27 | 0 | 29 | 71 | 0 | 29 | 40 | 60 | 0 | 40 |
| Turismo | 0 | 82 | 18 | -18 | 29 | 29 | 43 | 29 | 20 | 60 | 20 | 20 |
| Exportaciones | 27 | 73 | 0 | 27 | 14 | 86 | 0 | 14 | 30 | 70 | 0 | 30 |

* Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016

Ángel de la Fuente¹⁶ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Diciembre de 2018

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de la población española entre 1950 y la actualidad utilizando la base de datos *RegData* descrita en de la Fuente (2017). Tras esta introducción, la sección 2 se centra en el impacto de los factores vegetativos y migratorios sobre la evolución de la población total de nuestro país y sobre su proceso de envejecimiento. La sección 3 analiza la dinámica de la distribución territorial de la población, que ha tendido a concentrarse cada vez más en determinadas áreas del territorio nacional. Finalmente, se analiza el caso de la comunidad autónoma de Baleares.

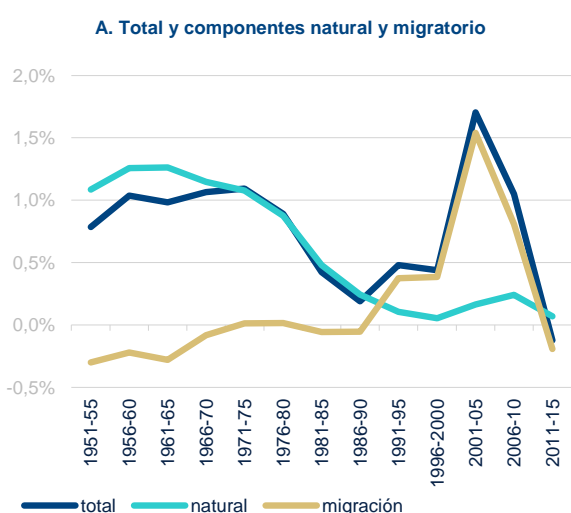
2. Evolución de la población agregada

Entre 1955 y 2016 la población española pasó de 28,2 a 46,5 millones de habitantes, lo que supone un incremento acumulado del 65% o una tasa media de crecimiento anual del 0,77%. Como se observa en el Gráfico 3.1, este crecimiento no se ha producido a un ritmo uniforme. Hasta mediados de los años 70 la población española crecía a un ritmo en torno al 1% anual pese a presentar un saldo migratorio neto negativo. Entre 1975 y 1990, el crecimiento de la población se desploma a pesar de la caída de la emigración, debido fundamentalmente a la fortísima caída de la tasa de natalidad que se observa durante este período (véase el panel b del Gráfico 3.1). Seguidamente se produce un fuerte repunte del crecimiento de la población, que se concentra especialmente en los primeros años del siglo actual y se debe exclusivamente a la entrada de varios millones de emigrantes extranjeros en pocos años mientras la población nativa continuaba estancada. Con la llegada de la crisis, sin embargo, este influjo cesa y llega incluso a invertirse en algunos años recientes, llevando la tasa de crecimiento de la población por debajo de cero entre 2012 y 2014.

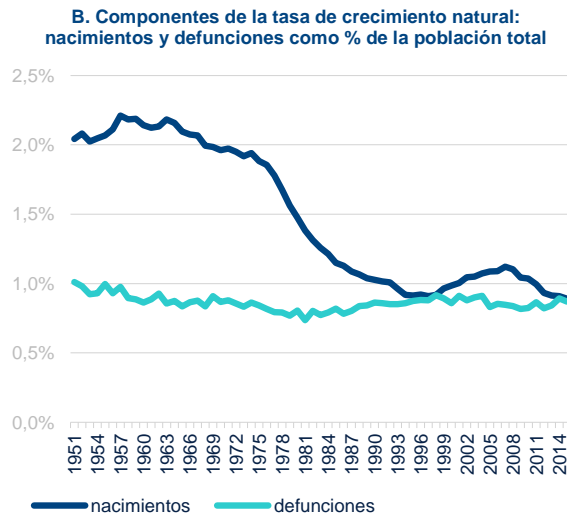
Como resultado de la caída de la natalidad y del aumento de la esperanza de vida, la población española lleva varias décadas inmersa en un proceso de envejecimiento que se acelera significativamente en los años 70 tal como se observa en el Gráfico 3.2, donde se muestra la evolución del peso de los mayores (al alza) y de los más jóvenes (a la baja). Como se observa en el gráfico, el aumento del peso de los mayores se detiene transitoriamente durante los años de fuerte influjo inmigratorio de la primera década de este siglo, pero se reanuda con la llegada de la crisis.

16: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

Gráfico 3.1 Tasa de crecimiento anual de la población española y componentes (Tantos por mil)

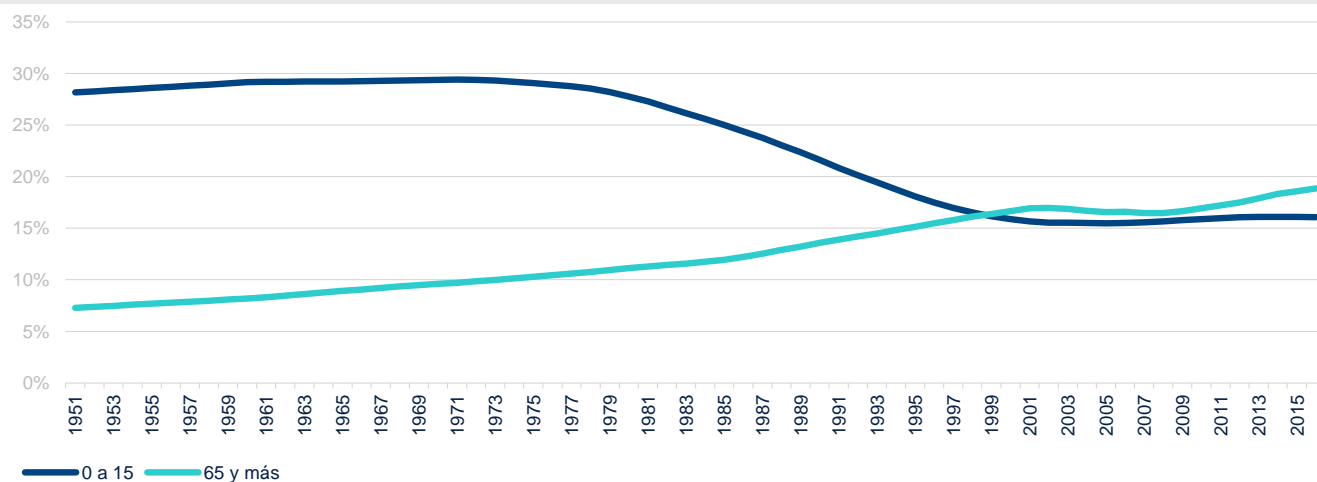


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Gráfico 3.2 Evolución de la distribución por edades de la población española (Peso en el total de distintos tramos de edad)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

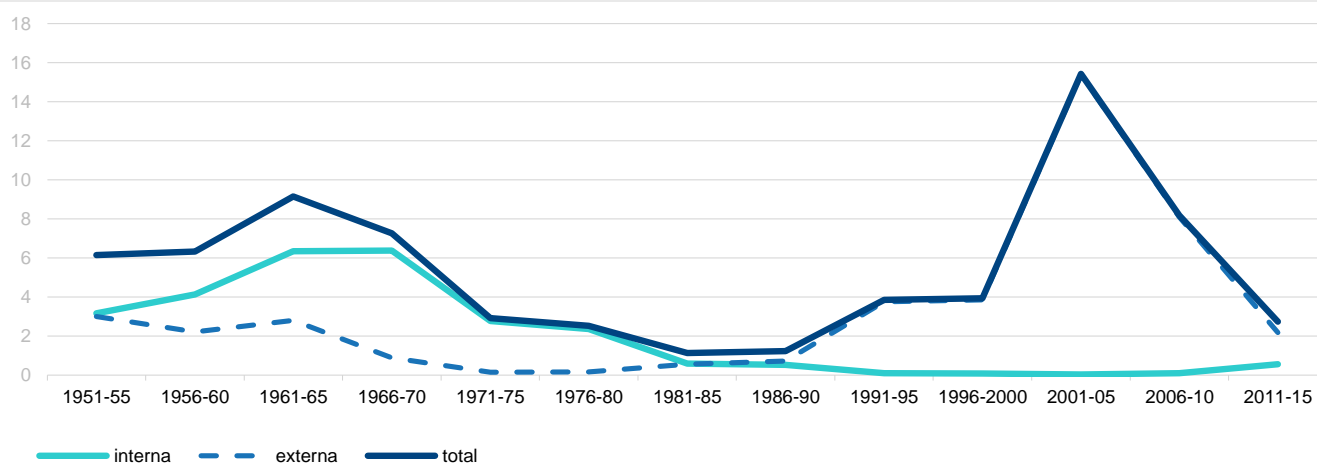
Fuertes flujos migratorios

Durante estas décadas España ha experimentado fuertes corrientes migratorias tanto internas como externas que, como ya se ha visto, han jugado un papel muy importante en la evolución de su población y más aún en su patrón de asentamiento territorial. El Gráfico 3.3 resume la evolución de la intensidad migratoria neta y de sus componentes interno (interregional) y externo. El indicador se construye como el número total de desplazamientos migratorios netos durante cada año (medido de 1 de julio a 1 de julio), expresado como fracción de la población del país al comienzo del mismo. El número de desplazamientos migratorios se calcula como la suma de los desplazamientos internos y externos. Los desplazamientos externos se miden en cada período como el valor absoluto del saldo migratorio neto de España en su conjunto. Los desplazamientos internos se aproximan i) sumando los valores absolutos de los saldos migratorios netos regionales, ii) substrayendo del total los

desplazamientos externos y iii) dividiendo el resultado por dos para tener en cuenta que cada desplazamiento interno se contabiliza dos veces (en la región de origen y en la de destino). El procedimiento es sólo aproximado y tiende a infravalorar la intensidad de las migraciones internas al considerar sólo los flujos netos.

La intensidad migratoria neta presenta una tendencia a la baja durante buena parte del período, interrumpida por un fortísimo repunte en los primeros años del siglo actual que termina con el inicio de la crisis. A comienzos de los años sesenta esta variable alcanza valores en torno al 8 por mil anual, lo que supone movimientos netos de población muy considerables (en torno a los 300.000 desplazamientos netos por año) y llega a duplicar esta tasa durante el primer quinquenio del presente siglo. Acumulando estas cifras durante el conjunto del período, el número total de desplazamientos netos supera los 13 millones, lo que implica que una buena parte de la población española ha cambiado de región (o país) de residencia durante el período que estamos analizando. Esta cifra, además, subestima considerablemente el número real de desplazamientos migratorios por cuanto captura únicamente los flujos netos de población (esto es, la diferencia entre el número total de inmigrantes y el de emigrantes) y considera tan sólo los desplazamientos desde o hacia otras regiones o el extranjero, excluyendo por tanto los que se producen dentro de una región determinada.

Gráfico 3.3 Intensidad migratoria neta (Tantos por mil al año)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

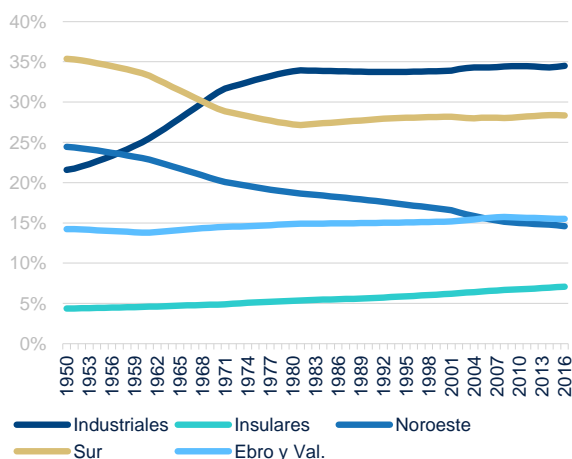
Los dos componentes de la intensidad migratoria neta tienen comportamientos muy diferentes. El componente interno, que mide la intensidad de los flujos migratorios interregionales, presenta una tendencia claramente decreciente, reduciéndose a valores inferiores al uno por mil a partir de 1980. La intensidad migratoria externa, por su parte, desciende rápidamente durante la primera parte del período (cuando España presentaba un saldo migratorio negativo), se mantiene en valores muy reducidos durante su parte central y repunta a partir de 1985, coincidiendo con el cambio de signo del saldo migratorio español, hasta alcanzar valores extraordinariamente elevados durante los primeros años del siglo actual que descienden bruscamente con el inicio de la crisis.

3. La distribución territorial de la población

En esta sección se analiza la evolución de la distribución regional de la población española desde mediados del siglo pasado. Para ayudar a organizar la discusión, en una primera aproximación a los datos he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes *macro-regiones* de acuerdo con una combinación de criterios económicos y geográficos. Las tres grandes comunidades de mayor tradición y peso industrial (Cataluña, el País Vasco y Madrid) se combinan en una única región económica (*grandes centros industriales*) y lo mismo se hace con las dos *regiones insulares*, con economías muy dependientes del turismo. El resto de las regiones se agrupan

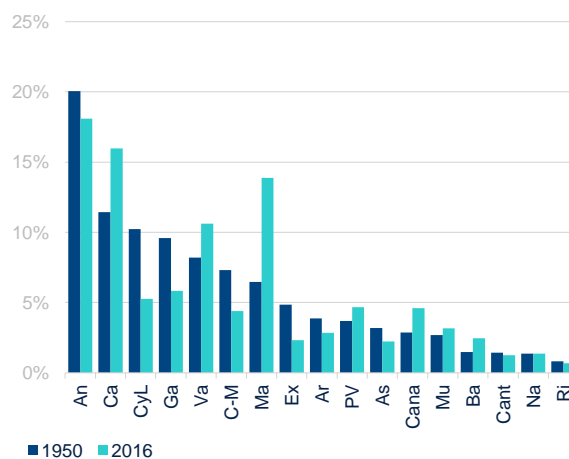
con criterios geográficos, distinguiendo entre el *Sur* (Andalucía, Extremadura, Castilla-La Mancha, Murcia y Ceuta y Melilla), el *Noroeste* (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el *Valle del Ebro*, integrado por la Rioja, Aragón y Navarra, a los que se añade la Comunidad Valenciana.

Gráfico 3.4 Peso en la población española (%)



Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.5 Pesos regionales en la población española (%)

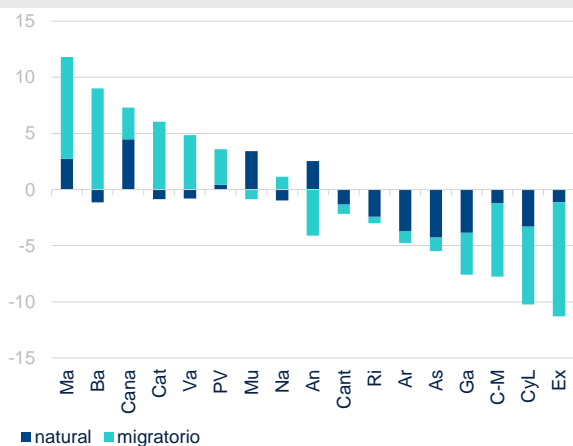


Fuente: de la Fuente (2017)

El Gráfico 4.4 muestra la evolución del peso de cada una de estas macrorregiones en la población española. Los perfiles regionales son muy variados. Entre 1950 y 1980 el peso de las grandes comunidades industriales se incrementa en casi un 60%, mientras que la región sur pierde más de un 20% de su peso inicial. Tras 1980, sin embargo, los pesos de ambas regiones se mantienen aproximadamente estables. Por otra parte, el Noroeste pierde peso durante todo el período a un ritmo aproximadamente uniforme y las comunidades insulares lo ganan. Durante el conjunto del período, la primera de estas regiones pierde un 40% de su peso inicial y la segunda gana algo más de un 60%. Finalmente, la combinación del Valle del Ebro y Valencia es la única macrorregión que mantiene una posición aproximadamente constante durante los últimos casi setenta años, aunque esa estabilidad oculta dinámicas claramente diferenciadas en las comunidades autónomas que integran la región, con el Valle del Ebro perdiendo peso frente a la Comunidad Valenciana.

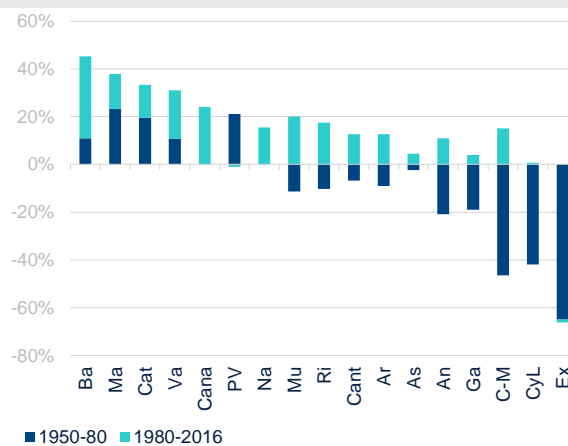
El Gráfico 3.5 muestra la participación de cada una de las comunidades autónomas en la población total del país en los años 1950 y 2016. Las cuatro regiones más pobladas en 2016 (Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia) concentraban el 46,1% de la población nacional en 1950 y el 58,5% en 2016. El nivel de concentración de la población, por tanto, aumenta apreciablemente, observándose también cambios muy significativos en las participaciones de algunas de las regiones. El peso en la población total de Madrid se ha multiplicado por más de dos entre el comienzo y el final del período, mientras que los de las regiones insulares y Cataluña han crecido en al menos un 40%. En el extremo contrario, Extremadura, Galicia y las dos Castillas han perdido al menos el 40% de su peso inicial y Aragón y Asturias más de un 25%. En resumen, la población española se ha concentrado cada vez más en Madrid y en la periferia (especialmente en el litoral mediterráneo y en los archipiélagos) a expensas de las regiones interiores (las dos Castillas, Extremadura y Aragón) y del Noroeste.

Gráfico 3.6 Tasas de crecimiento relativo de la población y componentes, promedio 1951-2016 (Tantos por mil)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.7 Saldo inmigratorio neto acumulado*, 1950-2016 (%) de la población residente en 2016



* Los saldos migratorios acumulados se obtienen acumulando los flujos netos de inmigrantes durante el período sin tener en cuenta la mortalidad. Fuente: de la Fuente, A. (2017)

La tasa de crecimiento relativo de la población de una región (esto es, la diferencia con la correspondiente tasa nacional) se puede expresar como la suma de un componente natural o vegetativo que refleja la diferencia entre nacimientos y defunciones y otro que captura el impacto neto de los flujos migratorios sobre el crecimiento de la población. El Gráfico 3.6 muestra el resultado de esta descomposición para el caso de las regiones españolas entre 1951 y 2016. Aunque ambos componentes tienden a tener el mismo signo (porque los inmigrantes suelen estar en edad fértil, lo que tiende a aumentar la tasa de natalidad y reducir la de mortalidad en las regiones receptoras), el peso del componente migratorio ha sido decisivo en la evolución demográfica de buena parte de las comunidades autónomas. En términos generales, los flujos migratorios se han dirigido hacia las regiones con mayores niveles de renta y probabilidades más elevadas de empleo.

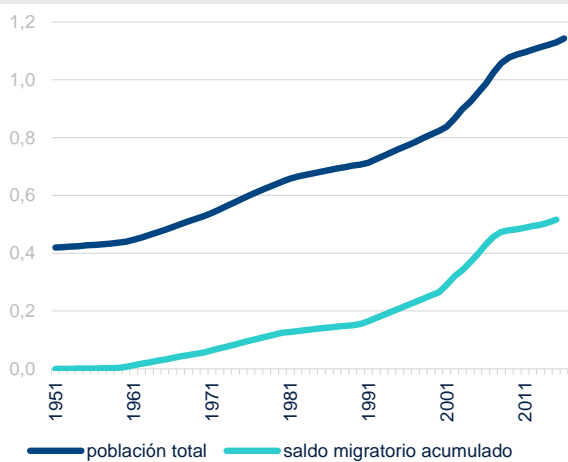
La acumulación de flujos migratorios ha tenido un efecto muy importante sobre la distribución regional de la población española. El Gráfico 3.8 muestra los saldos inmigratorios netos acumulados entre 1950 y 2016 por cada una de las comunidades autónomas, desglosados por subperíodos y expresados como fracción de la población en 2016. En términos absolutos, las regiones receptoras más importantes han sido Cataluña y Madrid, con ganancias de población en torno a los dos millones y medio de personas, y Valencia, con un millón y medio. En el otro extremo, Castilla y León ha perdido en torno a un millón de habitantes debido a la emigración, seguida de Andalucía, Extremadura y Castilla la Mancha, con entre 650.000 y 830.000 efectivos. En términos relativos destacan también Baleares, Canarias y el País Vasco entre las regiones receptoras de población y Galicia entre las expulsoras. Los saldos migratorios netos acumulados constituyen una fracción muy significativa de la población residente en algunas regiones. Así, el saldo inmigratorio neto de Baleares, Madrid, Cataluña y Valencia excede el 30% de la población residente en 2016, mientras que los saldos emigratorios netos de las dos Castillas y Extremadura exceden el 30% de su población actual, situándose por encima del 65% en la última región citada.

Comparando los saldos migratorios acumulados en los períodos 1950-80 y 1980-2016, llama la atención el caso del País Vasco. Debido seguramente a la presión terrorista y a la tensa situación política que esta comunidad ha padecido durante varias décadas, ha pasado de ser la segunda región con el mayor saldo inmigratorio en términos relativos durante la primera mitad del período muestral a convertirse, junto con Extremadura, en una de las dos únicas regiones españolas que presentan un saldo migratorio neto negativo entre 1980 y 2016. La situación contraria se da en Andalucía, Castilla la Mancha, Murcia y la Rioja. Todas ellas son comunidades con un importante sector agrario que ha absorbido cantidades importantes de mano de obra extranjera durante la primera década de este siglo. La inmigración extranjera durante este período ha sido también muy importante en los archipiélagos, Madrid, Cataluña y Valencia.

4. El caso de Baleares

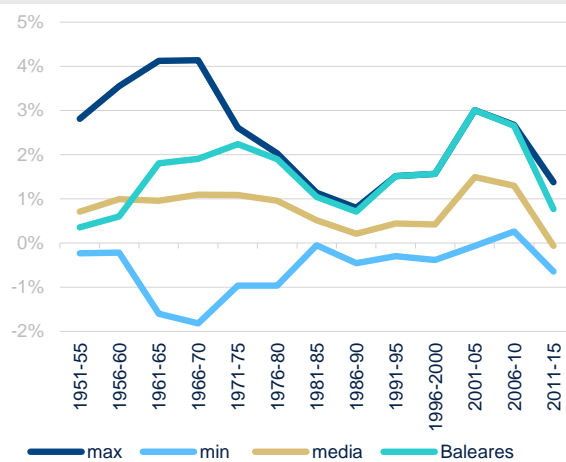
En el caso de Baleares, la población ha pasado de 0,42 millones en 1951 a 1,15 millones en 2016, gracias fundamentalmente a un fuerte influjo migratorio que ha aportado a la región un saldo neto acumulado de algo más de medio millón de efectivos (véase el Gráfico 3.8).

Gráfico 3.8 Evolución de la población total de Baleares y de su saldo migratorio acumulado (Millones de personas)



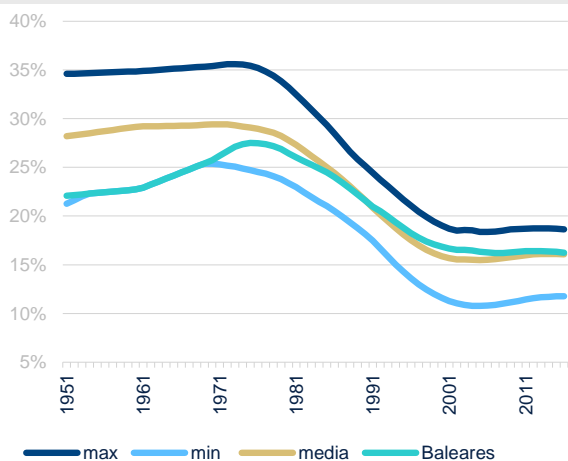
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.9 Tasa de crecimiento anual de la población, Baleares en relación al resto de las CCAA (%)



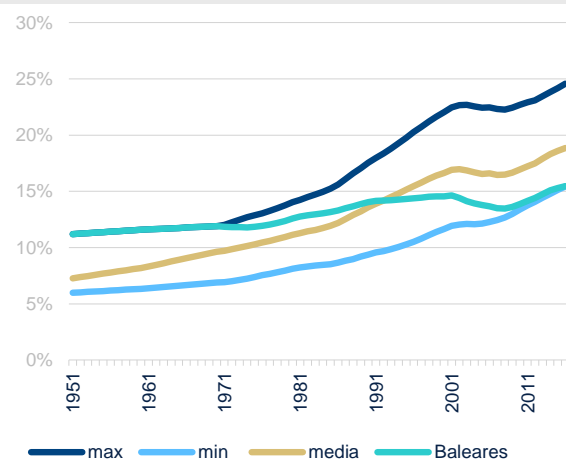
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.10 Baleares en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 0-15 en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.11 Baleares en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 65+ en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

El Gráfico 3.9 compara la tasa de crecimiento de la población de las islas (en rojo) con la media, el máximo y el mínimo nacionales (en negro). Como se observa en el gráfico, Baleares se ha situado casi siempre por encima de la media nacional en términos de la tasa de crecimiento de la población. De hecho, la comunidad es la que presenta una mayor tasa de crecimiento de la población durante buena parte del período analizado.

En los Gráficos 3.10 y 3.11 se repite la misma comparación pero ahora en términos del peso de la población de menor y mayor edad en el total. Al igual que en el resto de España, en Baleares se observa un proceso de envejecimiento que se traduce en un aumento de la población 65+ durante casi todo el período, y en una caída de la población 0-15 que se concentra entre 1980 y 2000. Esta tendencia común, sin embargo, ha sido mucho más suave que la media en el caso de las islas, cuya población ha tendido a rejuvenecerse en términos relativos. Mientras que al comienzo del período la población balear era una de las más envejecidas de España, la situación se ha invertido gradualmente, especialmente en lo que respecta al peso de la población mayor de 65 años, que es ahora el menor del país.

Referencias

de la Fuente, A. (2017). “Series largas de algunos agregados económicos y demográficos regionales: Actualización de *RegData* hasta 2016. (*RegData* y *RegData Dem* versión 5.0-2016).” FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2017-26, Madrid.

<https://www.fedea.net/datos-economia-regional-y-urbana/>

4. Tablas

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

| | 2017 | | Crecimiento medio desde principio de año (a/a) | | Último dato (m/m, CVEC) | | |
|-------------------------------|---------------|--------|--|--------|-------------------------|--------|------------|
| | Illes Balears | España | Illes Balears | España | Illes Balears | España | Último mes |
| Ventas Minoristas | 2,1 | 0,7 | 1,6 | 0,8 | 0,2 | 0,3 | dic-18 |
| Matriculaciones | 19,5 | 9,2 | 9,4 | 6,0 | 17,9 | 7,5 | dic-18 |
| IASS | 5,6 | 6,4 | 4,9 | 6,1 | 0,0 | -1,4 | dic-18 |
| Viajeros Residentes (1) | 12,0 | 1,9 | -1,6 | 0,2 | -2,9 | -0,4 | ene-19 |
| Pernotaciones Residentes (1) | 11,4 | 1,4 | -12,6 | 0,8 | -0,2 | 0,1 | ene-19 |
| IPI | 0,4 | 2,9 | -3,9 | 0,8 | -2,8 | -1,0 | dic-18 |
| Visados de Viviendas | 41,4 | 26,1 | 30,1 | 24,7 | -1,7 | -4,5 | dic-18 |
| Transacciones de viviendas | 15,0 | 15,4 | -2,9 | 10,1 | -2,1 | 0,0 | dic-18 |
| Exportaciones Reales (2) | 58,9 | 7,0 | 1,3 | 0,2 | -11,8 | -0,6 | dic-18 |
| Importaciones Reales (2) | 18,6 | 5,5 | -2,9 | 0,9 | 15,9 | 1,1 | dic-18 |
| Viajeros Extranjeros (3) | 1,6 | 6,1 | -13,6 | 3,8 | -34,4 | -1,4 | ene-19 |
| Pernotaciones Extranjeros (3) | 0,2 | 3,6 | -19,3 | 0,2 | -37,2 | -1,3 | ene-19 |
| Afiliación a la SS | 5,6 | 3,6 | 2,9 | 2,9 | 0,2 | 0,2 | ene-19 |
| Paro Registrado | -11,7 | -9,3 | -4,0 | -5,5 | 0,0 | -0,5 | ene-19 |

(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 Producto interior bruto (Promedio anual, %)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| EEUU | 1,6 | 2,2 | 2,9 | 2,5 | 2,0 |
| Eurozona | 1,9 | 2,5 | 1,8 | 1,4 | 1,4 |
| Alemania | 2,2 | 2,5 | 1,5 | 1,3 | 1,4 |
| Francia | 1,1 | 2,3 | 1,5 | 1,6 | 1,5 |
| Italia | 1,3 | 1,6 | 0,9 | 0,4 | 0,9 |
| España | 3,2 | 3,0 | 2,5 | 2,4 | 2,0 |
| Reino Unido | 1,8 | 1,8 | 1,4 | 1,5 | 1,7 |
| Latam * | -0,2 | 1,9 | 1,6 | 2,1 | 2,4 |
| México | 2,7 | 2,3 | 2,2 | 2,0 | 2,2 |
| Brasil | -3,3 | 1,1 | 1,2 | 2,2 | 1,8 |
| Eagles ** | 5,3 | 5,4 | 5,2 | 5,0 | 5,0 |
| Turquía | 3,2 | 7,4 | 3,0 | 1,0 | 2,5 |
| Asia Pacífico | 5,6 | 5,6 | 5,5 | 5,3 | 5,2 |
| Japón | 0,6 | 1,9 | 0,9 | 1,0 | 0,6 |
| China | 6,7 | 6,8 | 6,6 | 6,0 | 5,8 |
| Asia (ex. China) | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 4,7 | 4,6 |
| Mundo | 3,3 | 3,7 | 3,6 | 3,5 | 3,4 |

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

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3 Inflación (Promedio anual, %)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| EEUU | 1,3 | 2,1 | 2,4 | 2,2 | 2,1 |
| Eurozona | 0,2 | 1,5 | 1,7 | 1,6 | 1,6 |
| Alemania | 0,4 | 1,7 | 1,9 | 1,7 | 1,7 |
| Francia | 0,3 | 1,2 | 2,1 | 1,5 | 1,6 |
| Italia | -0,1 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,5 |
| España | -0,2 | 2,0 | 1,7 | 1,3 | 1,5 |
| Reino Unido | 0,7 | 2,7 | 2,5 | 1,9 | 1,8 |
| Latam * | 9,6 | 6,5 | 7,3 | 7,6 | 5,8 |
| México | 2,8 | 6,0 | 4,9 | 4,2 | 3,8 |
| Brasil | 8,2 | 3,3 | 3,9 | 4,1 | 5,0 |
| Eagles ** | 4,4 | 4,0 | 4,7 | 5,1 | 4,7 |
| Turquía | 7,8 | 11,1 | 16,3 | 18,4 | 13,4 |
| Asia Pacífico | 2,3 | 2,0 | 2,3 | 2,6 | 2,9 |
| Japón | -0,1 | 0,5 | 1,0 | 1,2 | 1,6 |
| China | 2,1 | 1,5 | 1,9 | 2,3 | 2,5 |
| Asia (ex. China) | 2,5 | 2,4 | 2,7 | 2,8 | 3,2 |
| Mundo | 3,2 | 3,3 | 3,9 | 3,9 | 3,6 |

(*) Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

(**) Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (Promedio anual, %)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|------|------|------|------|------|
| EEUU | 1,84 | 2,33 | 2,91 | 3,09 | 3,43 |
| Alemania | 0,13 | 0,37 | 0,46 | 0,48 | 1,11 |

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.5 Tipos de cambio (Promedio anual)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EUR-USD | 0,90 | 0,89 | 0,85 | 0,86 | 0,81 |
| USD-EUR | 1,11 | 1,13 | 1,18 | 1,17 | 1,23 |
| USD-GBP | 1,35 | 1,29 | 1,33 | 1,41 | 1,49 |
| JPY-USD | 108,82 | 112,20 | 110,47 | 116,25 | 111,75 |
| CNY-USD | 6,64 | 6,76 | 6,61 | 6,78 | 6,68 |

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (Fin de periodo, %)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|------|------|------|------|------|
| EEUU | 0,75 | 1,50 | 2,50 | 3,00 | 3,00 |
| Eurozona | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,50 |
| China | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 3,85 | 3,60 |

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

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

| (Promedio anual, %) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Actividad | | | | | |
| PIB real | 3,2 | 3,0 | 2,5 | 2,4 | 2,0 |
| Consumo privado | 2,8 | 2,5 | 2,4 | 2,1 | 1,8 |
| Consumo público | 1,0 | 1,9 | 2,3 | 2,4 | 1,7 |
| Formación Bruta de Capital | 2,9 | 4,8 | 5,2 | 4,6 | 4,6 |
| Equipo y Maquinaria | 5,2 | 6,0 | 6,0 | 3,9 | 4,2 |
| Construcción | 1,1 | 4,6 | 5,5 | 4,9 | 4,7 |
| Vivienda | 7,0 | 9,0 | 6,2 | 5,5 | 5,6 |
| Demanda Interna (contribución al crecimiento) | 2,4 | 2,9 | 2,9 | 2,6 | 2,4 |
| Exportaciones | 5,2 | 5,2 | 2,2 | 5,2 | 4,5 |
| Importaciones | 2,9 | 5,6 | 3,6 | 6,2 | 5,7 |
| Demanda Externa (contribución al crecimiento) | 0,8 | 0,1 | -0,4 | -0,2 | -0,3 |
| PIB nominal | 3,5 | 4,2 | 3,5 | 4,2 | 3,7 |
| (Miles de millones de euros) | 1118,7 | 1166,3 | 1206,9 | 1257,3 | 1304,4 |
| Mercado de trabajo | | | | | |
| Empleo, EPA | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 2,1 | 1,8 |
| Tasa de paro (% población activa) | 19,6 | 17,2 | 15,3 | 13,8 | 12,6 |
| Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo) | 3,1 | 2,8 | 2,5 | 2,2 | 1,7 |
| Productividad aparente del factor trabajo | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,3 |
| Precios y costes | | | | | |
| IPC (media anual) | -0,2 | 2,0 | 1,7 | 1,3 | 1,5 |
| IPC (fin de periodo) | 1,6 | 1,1 | 1,8 | 1,4 | 1,5 |
| Deflactor del PIB | 0,3 | 1,2 | 0,9 | 1,8 | 1,7 |
| Remuneración por asalariado | -0,5 | 0,3 | 1,0 | 1,9 | 2,2 |
| Coste laboral unitario | -0,6 | 0,2 | 1,0 | 1,7 | 1,9 |
| Sector exterior | | | | | |
| Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB) | 1,9 | 1,9 | 1,2 | 0,9 | 0,7 |
| Sector público (*) | | | | | |
| Deuda (% PIB) | 99,0 | 98,1 | 97,5 | 95,9 | 94,4 |
| Saldo AA.PP. (% PIB) | -4,3 | -3,1 | -2,7 | -2,3 | -2,0 |
| Hogares | | | | | |
| Renta disponible nominal | 1,8 | 1,6 | 3,7 | 4,7 | 5,2 |
| Tasa de ahorro (% renta nominal) | 8,0 | 5,7 | 5,4 | 6,6 | 8,0 |

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. P.P.: 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)
- GAU: Gran Área Urbana
- 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
- pp: 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:

Economista Jefe

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta

giancarlo.carta@bbva.com

+34 673 69 41 73

Luis Díez

luismiguel.diez@bbva.com

+34 697 70 38 67

Víctor Echevarría

victor.echevarria@bbva.com

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Félix Lores

felix.lores@bbva.com

+34 91 374 01 82

Salvador Ramallo

salvador.ramallo@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

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

