

España: Crecimiento del PIB regional de 2018

Giancarlo Carta/Pep Ruiz

La publicación de la Contabilidad Regional confirma el escenario de BBVA Research: el crecimiento se traslada hacia el centro peninsular y se debilita en Levante. Sin embargo, como se fue viendo a lo largo del año, la recuperación en buena parte del norte de España se hace esperar por la debilidad del sector industrial. Doce CCAA crecieron por debajo de la media, mientras que sólo cinco (Madrid, Cantabria, Navarra, Castilla-La Mancha, y Galicia) lograron crecer por encima del 2,6% del conjunto de España.

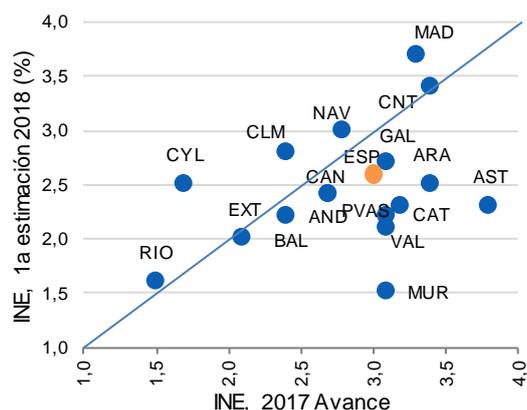
- **El crecimiento del PIB en 2018 fue particularmente elevado en Madrid** (por comercio y hostelería) y **Cantabria** (industria), y se confirma la aceleración de Castilla y León, favorecida por las exportaciones.
- Además, **los resultados reflejan la desaceleración del consumo y el turismo, que se refleja en un menor dinamismo del Mediterráneo y las islas, y la debilidad del sector industrial** (destacando Murcia, la Rioja y el País Vasco) que afecta tanto al norte como al Mediterráneo.
- Por el contrario, la construcción (residencial, pero sobre todo, obra pública) y el resto de sectores de servicios muestran un comportamiento levemente más favorable que en 2017, por el aumento del gasto público.
- **Se produjo una importante aceleración en las comunidades del centro de España en 2018:** Castilla y León (+0,8 puntos porcentuales, pp hasta el 2,5%), Castilla-La Mancha (+0,5pp, 2,8%) y Madrid (+0,4pp). Por el contrario, las desaceleraciones más relevantes se produjeron en Murcia (-1,6pp, hasta el 1,5%), Asturias (-1,5pp, 2,3%) Comunitat Valenciana (-1,0 pp, hasta el 2,1%) y en Cataluña y País Vasco (-0,9 pp. ambas, hasta el 2,3% y el 2,2% respectivamente) (Gráfico 1).¹
- **Los datos del INE se muestran en línea con el escenario de BBVA Research** en las principales comunidades.² Así, los errores en la previsión de crecimiento de 2018 de BBVA Research fueron de sólo una décima en Andalucía, Aragón, Asturias, Canarias y Cataluña, y de dos en Baleares, Castilla-La Mancha, Galicia y Navarra (Gráfico 2 y Cuadro 1). El comportamiento fue más favorable de lo esperado por BBVA Research en tres CC.AA.: Cantabria (+0,8 pp), Madrid (+0,6 pp) y Castilla y León (+0,3 pp). Por el contrario, fue más negativo de lo esperado en cuatro: Murcia (-1,3 pp), La Rioja (-0,9 pp), Extremadura (-0,6 pp), y País Vasco (-0,5 pp).
- Desde el punto de vista de la oferta, se puede observar que en el conjunto de España es **la menor contribución del sector industrial (de 7 décimas en 2017 a 2 en 2018) la que explica, principalmente, la desaceleración del crecimiento** desde el 3,0% de 2017 al 2,6% de 2018. La desaceleración de la industria fue especialmente intensa en el País Vasco y Murcia (la contribución al crecimiento se reduce en 1,2 pp en ambas), en Aragón y Asturias (en 1,1 pp), además de en Andalucía y Cataluña, donde restó 0,7 pp.
- La agricultura actuó como sector compensador en Castilla y León (aumenta en 0,9 pp su contribución) y Castilla-La Mancha (+0,6 pp), mientras que restó 0,5 pp en Galicia.
- **La construcción, apoyada en la obra pública, muestra contribuciones más favorables en el norte y sur de España:** +0,5 pp en Cantabria, + 0,4 pp en La Rioja y Navarra y + 0,3 pp en Aragón, Galicia y País Vasco, además de en Andalucía y Extremadura, frente a contribuciones casi nulas en el resto.

¹ En el mes de diciembre de 2019 el INE publicará una revisión de los datos publicados hoy. En la de diciembre pasado, las modificaciones más relevantes se dieron en Murcia, Balears y La Rioja, cuyo crecimiento del PIB acumulado entre 2015 y 2017 se vio revisado en 1,7, 1,6 y 1,5 pp respectivamente. En el otro extremo, las revisiones en Castilla y León y Navarra redujeron el crecimiento del PIB regional en el trienio en 0,9 pp

² Véase, al respecto, el Observatorio regional de BBVA Research del primer trimestre de 2019, disponible [aquí](#).

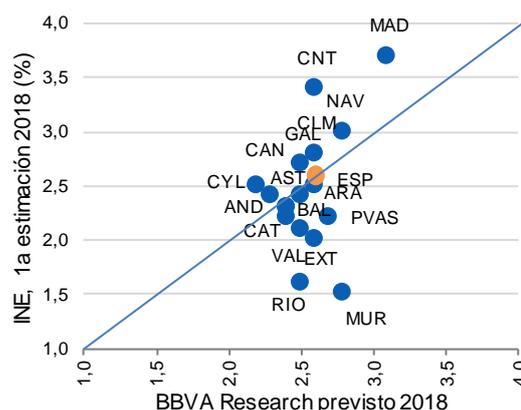
- Finalmente, los sectores de servicios muestran mejoras muy marginales en todas las comunidades, con la excepción del comercio y la hostelería que reducen su contribución positiva en la C. Valenciana (-0,5 pp), en Cataluña (-0,3 pp) y en Andalucía (-0,2 pp), en línea con el freno del turismo nacional y el consumo.

Gráfico 1 Crecimiento del PIB en 2017 y 2018 (% a/a)



Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2 Crecimiento del PIB en 2018: BBVA Research vs. Contabilidad Regional de España (% a/a)



Fuente: BBVA Research e INE

Cuadro 1 Crecimiento del PIB por CCAA

| | Contabilidad Regional INE | BBVA Research (previsiones febrero 2019) | | | |
|------------------------------|---------------------------|--|--------------------|------------|------------|
| | | 2018 | Error de previsión | 2019 | 2020 |
| Andalucía | 2,4 | 2,3 | -0,1 | 2,3 | 1,9 |
| Aragón | 2,5 | 2,6 | -0,1 | 2,4 | 2,0 |
| Asturias | 2,3 | 2,4 | -0,1 | 2,1 | 2,1 |
| Baleares | 2,2 | 2,4 | -0,2 | 2,2 | 1,7 |
| Canarias | 2,4 | 2,5 | -0,1 | 2,4 | 1,8 |
| Cantabria | 3,4 | 2,6 | 0,8 | 2,3 | 2,1 |
| Castilla y León | 2,5 | 2,2 | 0,3 | 2,3 | 1,9 |
| Castilla-La Mancha | 2,8 | 2,6 | 0,2 | 2,5 | 2,1 |
| Cataluña | 2,3 | 2,4 | -0,1 | 2,5 | 2,0 |
| Extremadura | 2,0 | 2,6 | -0,6 | 2,4 | 1,9 |
| Galicia | 2,7 | 2,5 | 0,2 | 2,6 | 2,3 |
| Madrid | 3,7 | 3,1 | 0,6 | 2,8 | 2,3 |
| Murcia | 1,5 | 2,8 | -1,3 | 2,2 | 1,6 |
| Navarra | 3,0 | 2,8 | 0,2 | 2,4 | 2,1 |
| País Vasco | 2,2 | 2,7 | -0,5 | 2,7 | 2,3 |
| Rioja (La) | 1,6 | 2,5 | -0,9 | 2,6 | 2,2 |
| C. Valenciana | 2,1 | 2,5 | -0,4 | 2,3 | 1,9 |
| España | | 2,6 | | 2,4 | 2,0 |
| Error Cuadrático medio (ECM) | | | 0,3 | | |
| ECM ponderado | | | 0,2 | | |

Fuente: BBVA Research a partir de INE

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com