

Situación Galicia

2019



Índice

Índice.....	2
1. Editorial.....	3
2. Perspectivas para la economía de Galicia	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Galicia. Primer trimestre de 2019.....	27
3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016.....	30
4. Tablas.....	37

1. Editorial

El PIB de Galicia habría experimentado un aumento del 2,7% en 2018, 0,4 p.p. por debajo del crecimiento de 2017 (+3,1% a/a)¹ según la primera estimación de la contabilidad regional del INE y apenas 0,1pp inferior a lo previsto por BBVA Research en la anterior edición de esta publicación. Hacia delante, **se prevé que el PIB aumente un 2,2% en 2019 y un 2% en 2020, lo que llevaría a enlazar 5 años de recuperación.** Con ello, **para el bienio 2019-2020 se espera que se puedan crear unos 30 mil puestos de trabajo en la región y se reduzca la tasa de paro hasta el 10,5% al final de 2020, todavía 3 p.p. por encima del mínimo alcanzado en 2007.**

En el inicio del año 2019, el crecimiento se estaría manteniendo en niveles sólidos (0,7% t/t CVEC²), de acuerdo con los datos de actividad conocidos hasta el momento, si bien los riesgos son a la baja, como se desprende de los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Galicia (véase el Recuadro 1).

Esta evolución de la economía gallega se explica por la fortaleza de la demanda interna, que ha compensado el mal comportamiento de las exportaciones de bienes, tanto a finales de 2018 como en los primeros meses de 2019. Así, el consumo privado se estaría manteniendo dinámico apoyado por la mayor renta de las familias (dada la fuerte creación de empleo), y por el aumento de la oferta de crédito. Estos factores lograron compensar elementos negativos como el incremento en el precio del petróleo o la mayor incertidumbre externa e interna. Por su parte, la política fiscal se habría mantenido en un tono expansivo, lo que se refleja en parte en el crecimiento del gasto primario del Gobierno autonómico que se ha acelerado a comienzos de 2019. En un contexto de política monetaria acomodaticia que mantiene el coste de financiación en niveles históricamente bajos, la inversión continúa avanzando. Esto se refleja en la aceleración de las importaciones de bienes de capital, y en la recuperación del sector de la construcción residencial, donde los visados de vivienda nueva y el empleo siguen aumentando. En lo concerniente a la aportación de la demanda externa, se observó una desaceleración de las exportaciones de bienes así como una aceleración de las importaciones particularmente intensa desde mediados de 2018.

Hacia delante, el crecimiento continuará, aunque se prevé que se modere, situándose en el 2,2% en 2019 y en el 2,0% en 2020. Diversos factores contribuirán a mantener este dinamismo de la economía gallega. Por un lado, se espera que siga la recuperación de la demanda mundial, a pesar del menor crecimiento en la eurozona, principal destino de las exportaciones gallegas. Una normalización más lenta de la política monetaria apoyará a la demanda interna y, en particular, a la recuperación del sector inmobiliario. Asimismo, el impulso derivado del aumento de los salarios públicos, de las pensiones y el incremento del salario mínimo interprofesional (SMI) para aquellas personas que mantengan su puesto de trabajo, contribuirán a aumentar la renta disponible de los hogares y a sostener el consumo a corto plazo.

En todo caso, los riesgos son a la baja y la tendencia es hacia una desaceleración. Por ejemplo, el entorno global se ha deteriorado y es más incierto. Ello coincide con un empeoramiento de las expectativas inversoras (como se refleja en la Encuesta BBVA en la región en la última oleada), en el que sólo la nueva construcción mantiene el tono positivo. Aunque se espera que la recuperación de la economía mundial continúe, **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 importante. A esto se añade un ajuste intenso del crecimiento en China y EE.UU. y un contexto europeo de mayor debilidad. Por otra parte, **ha aumentado la probabilidad de una salida**

¹ El INE publicó el 21 de diciembre de 2018 las cifras revisadas de estimación del crecimiento regional para el periodo 2010-2017. Véase la siguiente nota que analiza los resultados: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/observatorio-regional-espana-segundo-trimestre-2019-5/>

² CVEC: Datos corregidos de variación estacional y calendario.

sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea y la incertidumbre podría prolongarse. La posibilidad de un conflicto comercial mayor, junto con el efecto indirecto que pudiera tener un deterioro del entorno financiero, podría llevar a un escenario de menor crecimiento del comercio y de la economía europea y mundial, que también afectaría en la economía gallega.

Además, hay dudas sobre los efectos de algunas de las medidas ya tomadas, que también han afectado a la confianza de los agentes y sus decisiones de consumo e inversión. Los cambios regulatorios recientes, que afectan al sector inmobiliario, podrían ralentizar la inversión en la compra de vivienda en la región. Por su parte, **la creación de empleo podría verse afectada por el fuerte aumento del SMI si no viene acompañado de medidas que ayuden a mejorar la productividad**. A este respecto, la proporción de trabajadores con contratos ligados al SMI es parecida a la del conjunto del país.

Los retos para la economía gallega siguen siendo exigentes: en 2020 el empleo se encontrará todavía 7,3 p.p. por debajo del nivel de 2007 y la tasa de paro estará 3,4 p.p. por encima. Adicionalmente, la comunidad tiene un desafío demográfico de primer orden. En esta revista se presenta un análisis de la evolución de la población de España y Galicia entre 1950 y 2016. La comunidad destaca por el **rápido proceso de envejecimiento, que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población más de 65 años durante todo el período**. Si bien el envejecimiento es una tendencia común a todas las CCAA, Galicia está entre las regiones donde mayor es el peso de la población con más de 65 años.

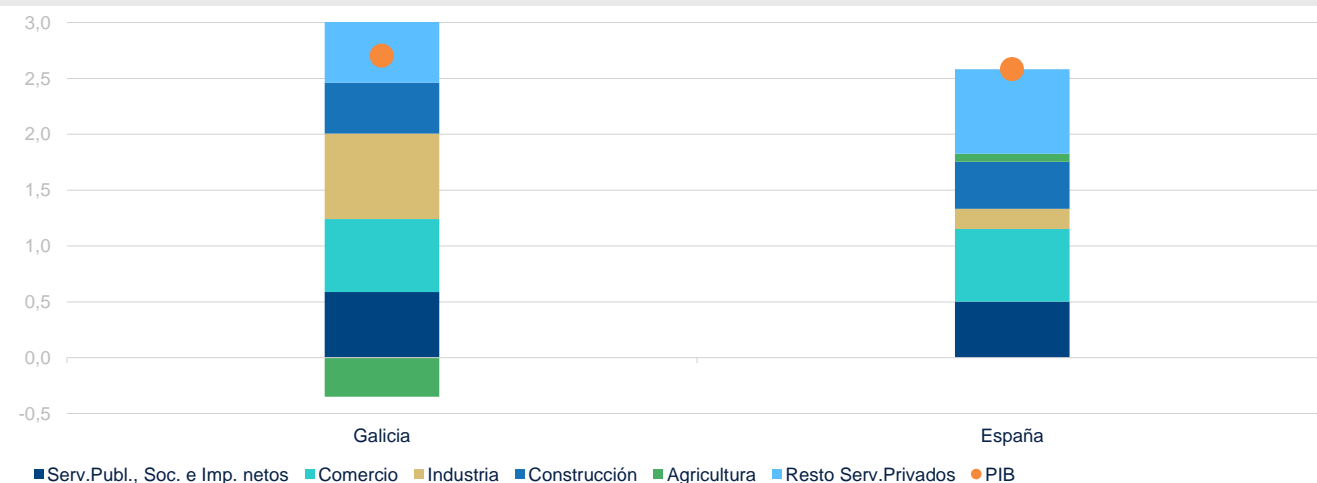
2. Perspectivas para la economía de Galicia

La economía de Galicia creció un 2,7% en 2018 0,4 p.p. por debajo del 3,1% alcanzado el año anterior según el INE. Este ritmo de crecimiento fue 0,1 pp inferior al 2,8% previsto por BBVA Research en la anterior edición de esta revista³.

Para este año, se prevé un nuevo incremento del PIB del 2,2% y que este se modere hacia el 2,0% en 2020. Ello permitiría crear unos 30.300 empleos en el conjunto de los dos años y reducir la tasa de paro promedio hasta el 10.5% el año que viene. El crecimiento en el periodo 2019-2020 podría ser insuficiente para superar el nivel de empleo anterior a la crisis, que se situará un 8% por debajo de los máximos de 2007. Sin embargo, la comunidad ya ha superado los niveles de PIB y PIB per cápita anteriores a 2008, aunque en un contexto de gradual reducción de la población de la comunidad. La fortaleza de parte de la demanda interna, seguirá sosteniendo el crecimiento, gracias al efecto de una política monetaria expansiva, a la caída del precio del petróleo y a la recuperación que se espera en sectores clave. Por otro lado, el escenario es algo menos favorable para la demanda de bienes y servicios turísticos por parte de los extranjeros. Además, la incertidumbre ligada a las tensiones comerciales no está remitiendo al ritmo deseado. La economía gallega se desacelera, en línea con lo que sucede en el conjunto de España

La primera estimación del INE sobre el crecimiento del PIB en 2018 reflejó que la actividad en Galicia se incrementó en un 2,7%, una desaceleración de 0,4 pp frente al crecimiento de 2017. La tasa de crecimiento es muy similar al 2,6% observado en España. En todo caso, existieron diferencias importantes en las fuentes que explicaron la evolución de la actividad. Por ejemplo, la industria contribuyó 0,8 pp al crecimiento regional frente a 0,2 pp en el conjunto de España (Gráfico 2.1), lo que fue en parte compensado por la peor actuación relativa de la agricultura en Galicia.

Gráfico 2.1. **CRECIMIENTO DEL PIB EN 2018 Y CONTRIBUCIONES SECTORIALES (% A/A Y P.P.)**

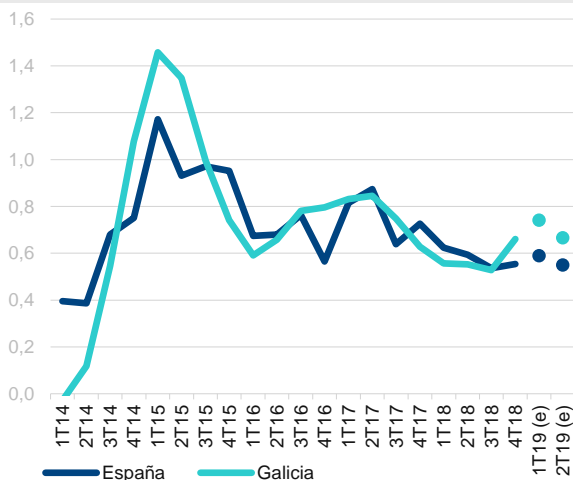


Fuente: BBVA Research a partir de INE

³ La última previsión de BBVA Research fue del 2,5%. El 30 de abril de 2019 el INE publicó la primera estimación del crecimiento de las CC.AA. según la Contabilidad Regional de España de 2018. Véase <http://www.ine.es/daco/daco42/daco4214/cntr0119a.pdf>

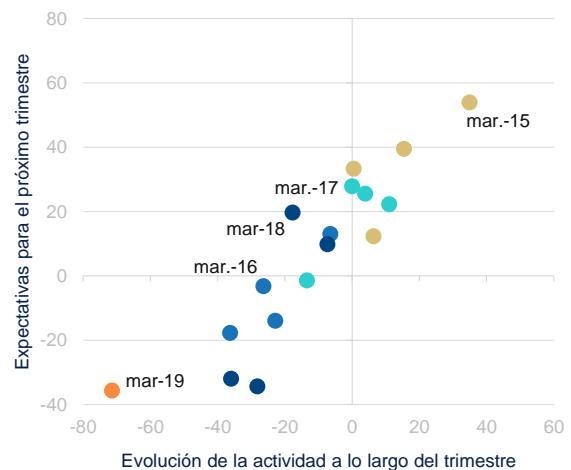
Los datos de actividad y expectativas apuntan a un mantenimiento del crecimiento del PIB en Galicia en los primeros meses de 2019: el modelo MICA-BBVA⁴ estima que el PIB gallego habría aumentado en torno al 0,5% t/t promedio tanto en la primera como en la segunda mitad del año 2018. Este ritmo de crecimiento se habría acelerado en el primer trimestre de 2019 (véase el Gráfico 2.2), en un contexto en el que las señales sectoriales son mixtas. **Si bien los datos de actividad apuntan a una senda de desaceleración suave, las expectativas muestran un deterioro más intenso los últimos trimestres.** Según la Encuesta BBVA de Actividad Económica en su oleada de marzo de 2019, algo más de la mitad de los encuestados prevén un deterioro de la actividad económica. La ausencia de encuestados que prevé un aumento de la actividad económica provoca que se produzca un saldo neto negativo del -68 pp (véase el Gráfico 2.3). Son los resultados más negativos desde 1T13.

Gráfico 2.2. **CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA (T/T, %, CVEC)**



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.3. **GALICIA: ACTIVIDAD Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA BBVA (% , saldo de respuestas extremas)**



Fuente: BBVA

El consumo privado en Galicia muestra señales de aceleración a comienzos de 2019

Tras desacelerarse levemente en 2018 (creciendo un 1,7% frente al 2% del año anterior), el consumo de los hogares se habría recuperado levemente a comienzos de 2019., creciendo a una tasa de 0,5% t/t en el primer trimestre. Un precio del petróleo en niveles inferiores a los observados los últimos años⁵, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias debido al

⁴ Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí:

<https://www.bbvarresearch.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

⁵ Los hogares de Galicia dedican a transporte una parte de su gasto superior a la media española. La sensibilidad de la economía regional al precio del petróleo es relativamente elevada. Véase BBVA Research, Observatorio Regional 1T17, disponible [aquí](#).

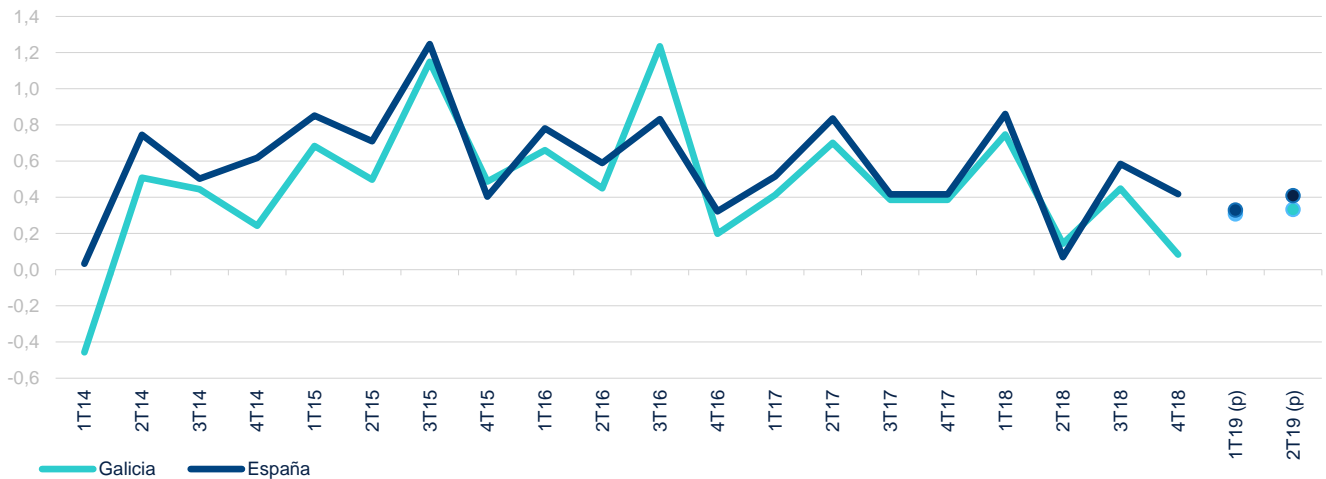
incremento del empleo impulsaron el consumo privado, con un crecimiento similar al del conjunto de España, como se refleja en los principales indicadores parciales.

En 2018, el consumo doméstico en Galicia habría evolucionado de manera errática a lo largo del primer y segundo semestre del año pasado, según el Indicador Sintético de Consumo Regional (ISCR-BBVA⁶). Tras un crecimiento en la primera mitad del año del 0,5% t/t promedio en términos desestacionalizados, ligeramente mejor que el del semestre anterior, el consumo habría mostrado un dinamismo algo menor en la segunda mitad del año en Galicia. Así, el segundo semestre se habría cerrado con un incremento promedio más cercano al 0,2% t/t y alcanzaría un aumento del 1,7% a/a a final del año, 0,3 p.p. por debajo del que muestra el indicador para el promedio nacional (véase el Gráfico 2.4). Pero ello ocurrió **con señales relativamente dispares en los indicadores parciales**. Por una parte, la caída de las matriculaciones estuvo afectada por efecto de la absorción del adelantamiento de la demanda provocado por la entrada de vigor del WLTP⁷ en agosto, pero los primeros datos de 2019 apuntan a una mejora inter-trimestral, que se refleja en la estimación del ISCR para 1T19. Por otra parte, otros indicadores parciales, como las ventas minoristas, apuntan a una recuperación del consumo a comienzos de año, en línea con el dinamismo del índice de actividad del sector servicios. Finalmente, las importaciones de consumo se mantienen estancadas desde la segunda mitad del año (véase el Gráfico 2.5).

6 El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones? en Situación España, 4 Trimestre 2015, BBVA Research. Disponible [aquí](#)

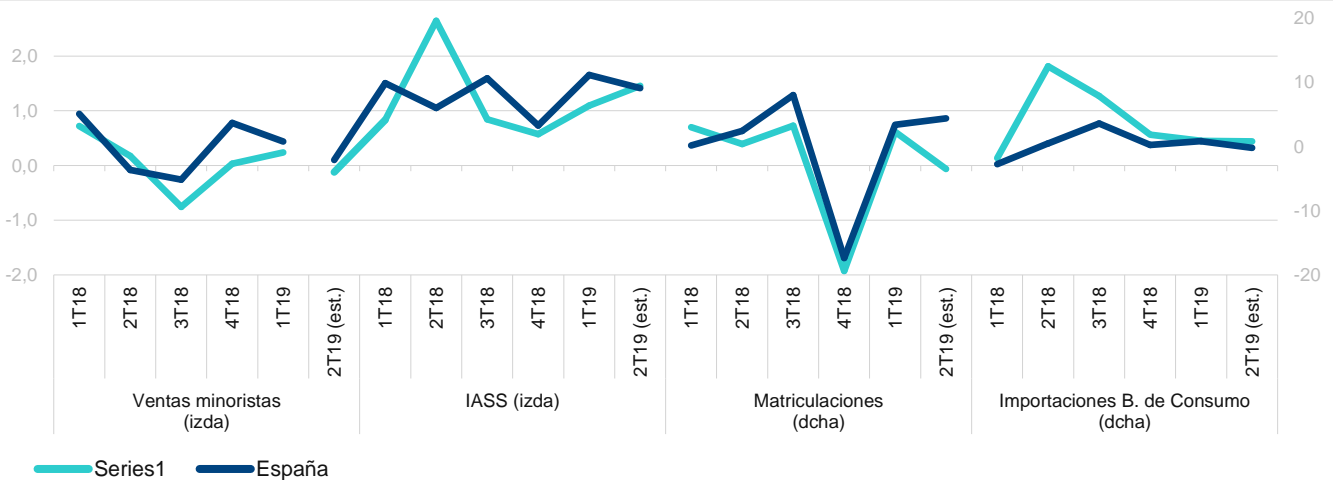
7 Worldwide Harmonized Light Vehicles Test Procedures.

Gráfico 2.4. **INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO ISCR (% T/T, CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.5. **CRECIMIENTO OBSERVADO Y PREVISIONES DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO (% T/T, CVEC)**



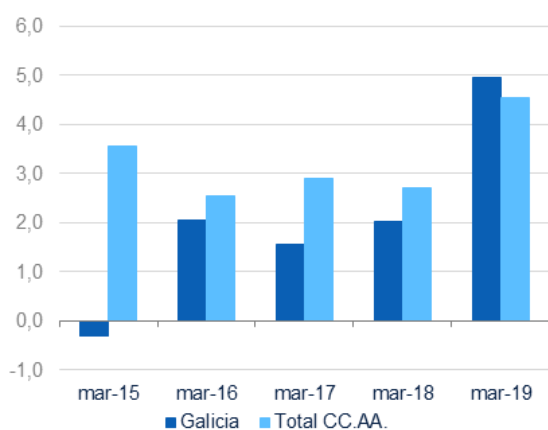
(e) Estimación con la última información disponible.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Tono más expansivo de la política fiscal en 2019

Los datos de cierre de 2018 vinieron a confirmar el impulso moderado que la Xunta de Galicia dio al gasto autonómico durante dicho ejercicio. Mientras que el gasto en consumo final de la administración regional registró una ligera aceleración, la inversión de la Xunta se mantuvo prácticamente estable respecto al año anterior.

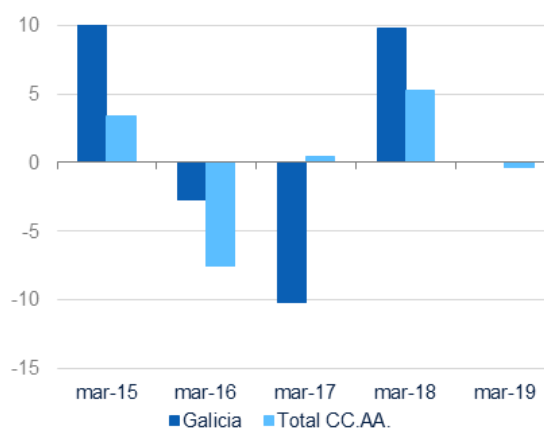
Los primeros datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta marzo de 2019 apuntarían a un tono más expansivo de la política fiscal. Así, el gasto en consumo final de la Xunta de Galicia estaría creciendo a tasas del 5,0% a/a, ligeramente por encima al 4,6% de la media autonómica. Por su parte, el crecimiento de la inversión autonómica estaría siendo muy limitado (véanse los Gráficos 2.6 y 2.7).

Gráfico 2.6. **CC.AA. Y XUNTA DE GALICIA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL*. ACUMULADO ENERO A MARZO (% , A/A)**



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

Gráfico 2.7. **CC.AA. Y XUNTA DE GALICIA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL NOMINAL. ACUMULADO DE ENERO A MARZO (% , A/A)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

El crecimiento de la licitación pierde intensidad en el primer cuatrimestre de 2019 tras el buen registro de 2018

La obra pública en Galicia registró un impulso en 2018 tras la contracción del año precedente. En el pasado ejercicio la licitación de obra pública creció el 77,0 % respecto a 2017, por encima del avance alcanzado por el conjunto del país (31,1%). Con ello, la licitación en Galicia contrarrestó el descenso del 31,4% que registró en 2017. En términos de PIB, la licitación en la región alcanzó el 1,7%, por encima del promedio nacional (1,4%). **De este modo, tal y como venía sucediendo desde 2003, Galicia volvió a mostrar un diferencial positivo respecto al promedio nacional, que solamente se ha interrumpido en 2017**, cuando la licitación en la región fue 0,1 puntos de PIB inferior al del conjunto del país.

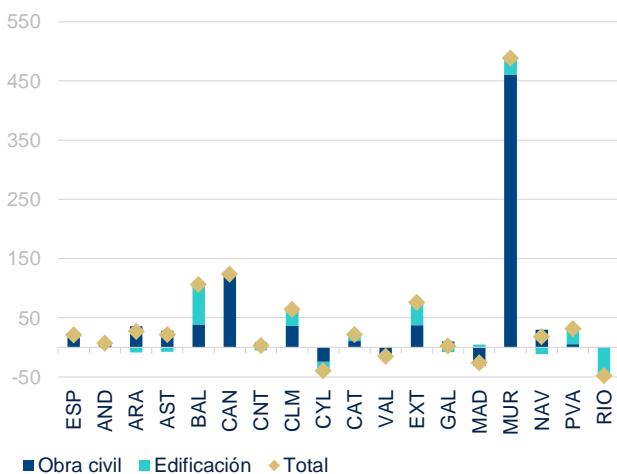
A lo largo de 2018 la licitación de obra civil mostró un mayor avance que la de edificación, si bien la primera mostró un mayor contraste respecto a la evolución del año anterior. Así, la licitación de obra civil en Galicia creció el 80,9%, por encima del registrado en España (36,8%), y reflejó una evolución favorable respecto al deterioro del 45,8% en 2017. Por su parte, la destinada a obras de edificación creció el 70,3%, mientras que en España crecía el 20,8%. En este caso la evolución también reflejó una aceleración ya que en 2017 este segmento se anotó un incremento interanual de casi el 30,0%. El detalle por tipo de obras de 2018 muestra que las partidas más destacadas en edificación fueron las dirigidas a edificios de utilidad sanitaria, que aglutinaron casi el 8,2% de la licitación en Galicia. También fueron relevantes las obras en terminales de transporte y en instalaciones deportivas. Por el lado de la obra civil, la partida más destacada fue la destinada a obras en la red de carreteras de la región, que concentró algo más del 29% de la licitación total. Otras partidas relevantes fueron las destinadas a obras de urbanización, que centralizó el 15% de la licitación en la región, y los ferrocarriles (8,2%).

En 2018, la obra pública creció en todas las provincias salvo en Lugo. Ourense fue la provincia donde mayor avance mostró la licitación de obra pública en el pasado año (192,5%), intensificando el avance registrado en 2017 (68,6%). En A Coruña, que concentró el 45,5% del importe licitado en Galicia, el crecimiento fue del 117,9% y en Pontevedra creció el 16,4%. Por su parte, en Lugo la licitación retrocedió el 2,0%, un descenso inferior al de 2017 (-49,4%).

Diferenciando por organismos financiadores, **tanto el Estado como los Entes Territoriales favorecieron el avance de la licitación en 2018.** Las aportaciones del Estado a la obra pública gallega crecieron el 78,6%, similar al de los Entes Territoriales (76,4%). De este modo, el peso del Estado en la licitación en la región se mantuvo en niveles similares al año anterior, aunque por debajo del promedio de los 14 años anteriores (30,7% vs 54,3%).

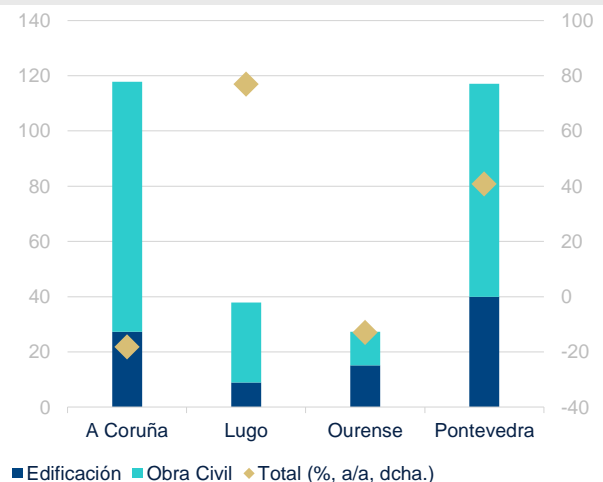
Los datos del arranque de 2019 muestran un nuevo crecimiento de la obra pública, pero a tasas más moderadas. En los cuatro primeros meses del año en curso la licitación en Galicia creció el 7,3% interanual, por debajo de la evolución nacional (41,7%), siendo una de las diez comunidades autónomas con un incremento inferior a la media (véase el Gráfico 2.8). Por tipo de obra se aprecia un progreso en la obra pública, que creció a una tasa interanual del 16,6% en el primer cuatrimestre y un retroceso en la edificación cuya licitación descendió el 9,3% a/a. Entre enero y abril de 2019, la licitación de obra pública aglutina a las provincias gallegas en dos grupos. Uno, en el que se registró un ascenso interanual del importe licitado, formado por Lugo (76,9%) y Pontevedra (40,7%). Y otro, en el que la licitación retrocedió, compuesto por A Coruña (-18,3%) y Ourense (-13,0%), tal y como refleja el gráfico 2.8. Además, durante estos cuatro primeros meses de 2019 el importe licitado por el Estado cayó el 23,4% respecto al mismo periodo de 2018, al tiempo que el de los Entes Territoriales aumentó el 17,1%.

Gráfico 2.8. **OBRA PÚBLICA POR TIPO DE OBRA: CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL ENE-ABR. 2019 (PUNTOS PORCENTUALES)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.9. **GALICIA: PRESUPUESTO DE LICITACIÓN POR PROVINCIAS Y TIPO DE OBRA, Y VARIACIÓN ENE-ABR. 2019 (MILLONES DE € Y %, A/A)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión productiva se acelera en los primeros meses de 2019

La inversión productiva se estaría acelerando en Galicia a comienzos de 2019. Por un lado, las importaciones de bienes de equipo mantienen la aceleración que se produjo en 2018. Por otro lado, la construcción de edificios no residenciales⁸, que el año pasado cayó frente al leve aumento que se produjo en media en España, se estaría recuperando a comienzos de 2019, tal y como se observa en el gráfico 2.10.

Los visados para la construcción de nuevos edificios no residenciales iniciaron el año al alza tras la contracción de 2018. Según la información del Ministerio de Fomento, la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial⁹ en 2018 se redujo el 5,5% respecto a 2017, una evolución que contrasta con el avance registrado en España (24,5%). Este retroceso viene precedido de otro año de mayor reducción, en el que la superficie no residencial visada cayó algo más del 24,0%. Diferenciando por tipo de edificaciones, la evolución negativa en 2018 se debió, sobre todo, al descenso de superficie visada en edificaciones destinadas a usos comerciales y almacén y en oficinas. Una evolución que fue contrarrestada, sólo en parte, por el avance interanual en las edificaciones de uso turístico y de servicios de transporte.

Sin embargo, en el primer trimestre de 2019 las cifras apuntan hacia un cambio de tendencia en la construcción no residencial. Entre enero y marzo del año en curso la superficie visada para estas construcciones prácticamente se triplicó debido, sobre todo, al avance del segmento industrial y al relativo a oficinas.

A comienzos de 2019 las importaciones de bienes de equipo mantienen la senda de aceleración que mostraron en 2018. En ese año las importaciones de bienes de capital crecieron en Galicia un 19,6% a/a, frente al +3,5% de 2017), frente al aumento del 1,7% mostrado en el conjunto de España. Esta aceleración podría sugerir una mejora del panorama para la actividad industrial tras las caídas de los últimos trimestres.

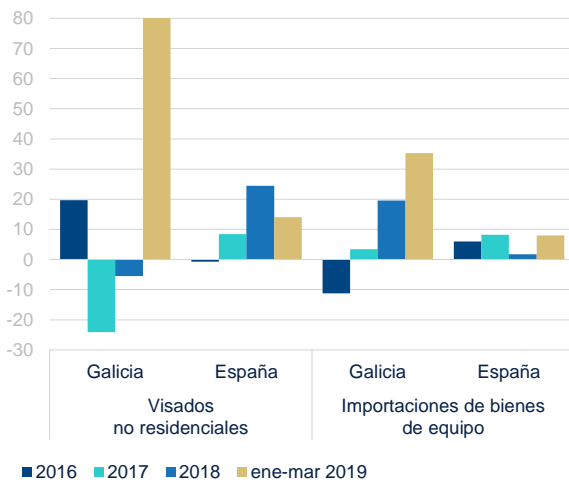
De modo más cualitativo, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Galicia de 1T19 respecto a la inversión muestran señales heterogéneas por sector. La visión mejora respecto al trimestre anterior en el sector primario. Asimismo, la nueva construcción, a pesar de haberse ido moderando en los anteriores tres trimestres, repunta levemente y se mantiene en terreno positivo. En sentido contrario, la opinión sobre la inversión en servicios y en industria se deterioró en el primer trimestre de 2019, continuando la senda negativa que había mostrado en trimestres precedentes¹⁰ (véanse el Gráfico 2.11 y el Recuadro 1).

⁸ Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

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.

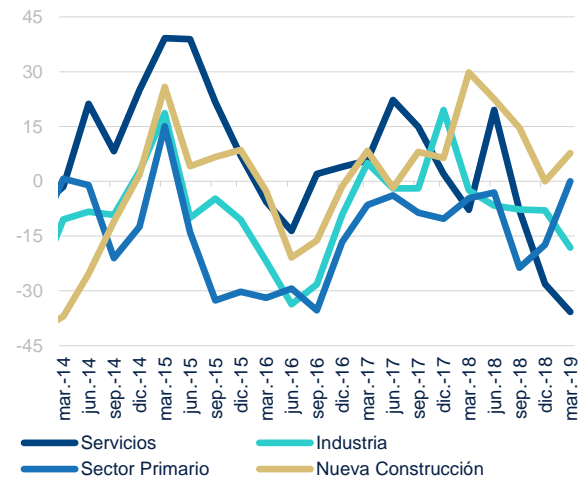
¹⁰ Los datos no están corregidos de estacionalidad, por lo limitado de la muestra.

Gráfico 2.10. **CRECIMIENTO DE VISADOS DE CONSTRUCCIÓN NO RESIDENCIAL (M²) E IMPORTACIÓN DE BIENES DE EQUIPO (% A/A)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.11. **EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR SECTORES SEGÚN LA ENCUESTA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BBVA (SALDOS DE RESPUESTAS, %)**



Fuente: BBVA

La venta de viviendas mantuvo la tendencia de crecimiento en 2018

La venta de viviendas en Galicia creció por quinto año consecutivo en 2018 y lo hizo a una tasa similar al año anterior, sorteando la moderación registrada en el promedio nacional. Según los datos del Ministerio de Fomento, durante el pasado ejercicio se vendieron prácticamente 12.900 viviendas, el 12,7% más que en 2017. Se trata de un incremento superior al registrado, de media, en España en el mismo periodo (9,3%). Con ello el crecimiento de las ventas residenciales mantuvo el avance registrado en 2017, año en el que aumentaron casi el 12,5%. La dinámica trimestral mostró avances más significativos en las transacciones llevadas a cabo en la primera mitad del año, tal y como refleja el Gráfico 2.11.

La composición de la demanda en 2018 no mostró variaciones relevantes respecto al año precedente, tan sólo una ligera reducción del peso de las operaciones de vivienda principal, mientras aumenta la relevancia de las llevadas a cabo en segundas residencias (viviendas adquiridas por residentes en una provincia diferente a la de localización del inmueble). De hecho, durante 2018 este segmento de demanda es el que mejor desempeño mostró en Galicia al registrar un incremento interanual del 18,6%, 2pp menos que en 2017. Con ello este colectivo representó el 14,3% de las transacciones, casi 1pp más que la media nacional y 0,7pp más que el año anterior. El segundo segmento de demanda más dinámico fue el de viviendas principales (aproximado por las compras llevadas a cabo por residentes en la misma provincia en la que está situado el inmueble), que en 2018 creció el 11,9%, 1,1pp más que el crecimiento medio nacional. De este modo, el peso de la vivienda principal en el mercado inmobiliario gallego siguió siendo muy relevante (83,0%), pese a que perdió 0,6pp respecto a 2017. Por último, la relevancia del mercado extranjero en la región siguió siendo reducida y apenas alcanzó el 2,6% de todas las operaciones (frente al 15,8% de media en España). Además, se apreció una moderación del crecimiento de las operaciones de 6pp, hasta el 10,0% a/a, algo que de manera más acusada también tuvo lugar en el conjunto del país.

El análisis provincial refleja aumento de ventas residenciales en todas ellas. Destaca el incremento de Lugo (16,4%), al estar precedido de un retroceso del 1,6% en el año anterior. En el resto de provincias el avance de 2018 fue algo más moderado que el de 2017 (Cuadro 2.1). Entre las localidades de más de 25.000 habitantes, durante 2018 las ventas crecieron en 15 de estos 16 municipios. Los mayores incrementos tuvieron lugar en Carballo, Oleiros, Ferrol, Narón y Culleredo, con tasas de crecimiento interanuales superiores al 20%. Entre las mayores ciudades gallegas, el avance más significativo de las transacciones se produjo en Vigo (18,5%). Tras ella, Ourense (18,1%), A Coruña (15,5%), Lugo (14,0%), Santiago de Compostela (10,4%) y Pontevedra, la gran ciudad con un menor crecimiento (3,9%). Por último señalar, que Vilagarcía de Arousa fue el único municipio de más de 25.000 habitantes donde las ventas retrocedieron respecto a 2017 (-18,5%).

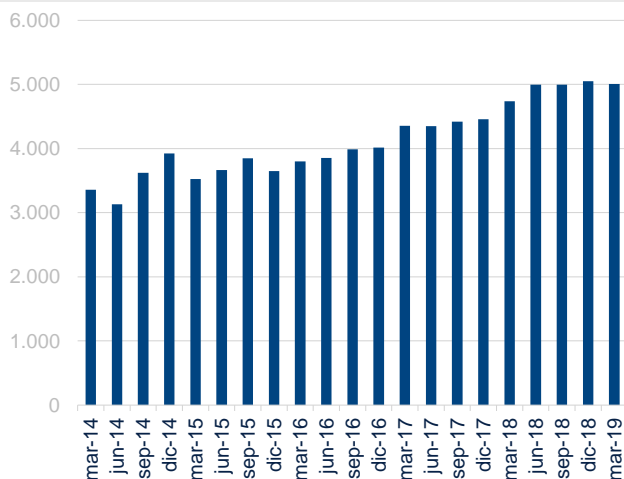
Respecto a la evolución de las transacciones en el primer trimestre del año, los datos trimestrales reflejan, tal y como puede observarse en el Gráfico 2.12, un estancamiento de las mismas en términos CVEC. Comparando con las llevadas a cabo en el 1T18 se aprecia una moderación del crecimiento respecto a trimestres anteriores, hasta el 5,7%. Aun así, la evolución sigue siendo más satisfactoria que la media nacional (2,2% a/a en el 1T19). En términos provinciales destacó el avance de A Coruña (10,7%), frente a los de Pontevedra (4,5%) y Ourense (2,0%). Por su parte, las ventas retrocedieron el 3,1% en Lugo, tras ser la provincia con el mayor crecimiento en 2018.

El precio de la vivienda en Galicia se mantuvo prácticamente estancado en 2018. Atendiendo a los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en la región en 2018 mostró una variación del 0,2% respecto a 2017, superando ligeramente los 1.190 €/m² al cierre del ejercicio. Se trata de una evolución algo más positiva a la de 2017, cuando el precio registró un deterioro del 0,4% respecto al año anterior. En términos provinciales, tal y como se observa en el Cuadro 2.1, Lugo fue la única que registró un incremento significativo del precio de la vivienda en 2018. En el resto, Pontevedra evolucionó mejor que la media regional y A Coruña y Ourense mantuvieron un relativo estancamiento. A escala municipal, el precio de la vivienda creció en 12 de las 16 ciudades mayores de 25.000 habitantes en 2018. Los mayores incrementos, superiores al 5%, se localizaron en Oleiros (8,6%) y en Lugo (5,2%). En Santiago de Compostela la revalorización de la vivienda fue del 4,3% y en Vigo del 4,0%. Por el contrario, la peor evolución fue la de Redondela y Marín, en ambos casos con descensos del 2,1%.

El inicio del año no trajo grandes novedades para el precio de la vivienda en Galicia y se mantuvo la tendencia de estancamiento que se observó el año anterior en términos regionales. Así, en el 1T19 el precio de la vivienda varió el 0,1% respecto al mismo periodo de 2018. En términos trimestrales, una vez corregida la estacionalidad y el efecto calendario de la serie, el precio mostró un retroceso del 0,2% respecto al 4T18. De este modo el metro cuadrado de vivienda en Galicia se mantuvo en torno a los 1.190 euros. A escala provincial, Pontevedra fue la única que registró un incremento significativo (2,4% a/a). Por su parte, la buena tendencia que mostró el precio de la vivienda en Lugo en el pasado ejercicio parece no consolidarse en el año en curso, tal y como se advierte tras el descenso del 4,4% a/a en el 1T19. Las otras dos provincias siguen mostrando estabilidad en el precio residencial. A escala municipal, el precio ascendió en todas las grandes ciudades gallegas en el 1T19 salvo en Carballo, Ferrol, Lugo y Redondela, destacando las subidas interanuales de Ourense y Culleredo.

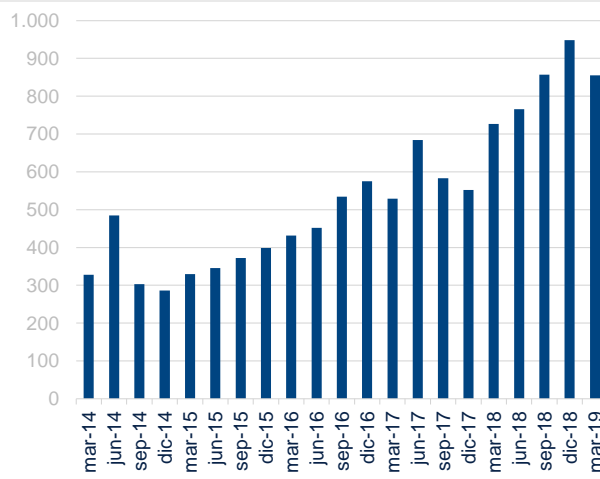
Los visados de nuevas viviendas firmados en Galicia crecieron con fuerza en 2018. Así, en el pasado ejercicio se firmaron casi 3.500 permisos para iniciar nuevas viviendas, el 46,5% más que en 2017. Se trata de un incremento muy superior al registrado en el conjunto del país (24,7%). Con ello Galicia acumula tres años de sólido crecimiento en la actividad constructora. El análisis trimestral muestra un comportamiento positivo a lo largo de todo el pasado año, apreciándose una tendencia de crecimiento (véase el Gráfico 2.13). Por provincias, en 2018 los visados crecieron en todas salvo en A Coruña, donde se mantuvieron prácticamente estancados. Destaca el avance de Lugo, donde los visados se triplicaron, tal y como puede observarse en el Cuadro 2.2. Los datos del primer trimestre de 2019 no evolucionaron según lo observado en los anteriores y la firma de visados mostró una reducción del 9,8% t/t CVEC, aunque en términos interanuales la diferencia con el 1T18 fue positiva.

Gráfico 2.12. **GALICIA: VENTA DE VIVIENDAS (CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.13. **GALICIA: VISADOS DE CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDA NUEVA (CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1. **GALICIA Y ESPAÑA: VARIABLES DEL MERCADO INMOBILIARIO (% A/A)**

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2017		2018		2017	2018	2017		2018	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a			% a/a	% a/a	Viviendas	% a/a
A Coruña	7.686	14,6	8.691	13,1	0,2	-0,4	1.463	28,4	1.451	-0,8
Lugo	2.369	-1,6	2.758	16,4	-0,6	2,8	168	-15,6	565	236,3
Ourense	1.742	10,6	1.915	9,9	-1,1	-0,1	130	-59,8	250	92,3
Pontevedra	5.758	17,1	6.422	11,5	0,0	0,8	612	53,8	1.210	97,7
Galicia	17.555	12,5	19.786	12,7	-0,4	0,2	2.373,0	15,3	3.476	46,5
España	532.261	16,3	581.793	9,3	2,4	3,4	80.786,0	26,2	100.733	24,7

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

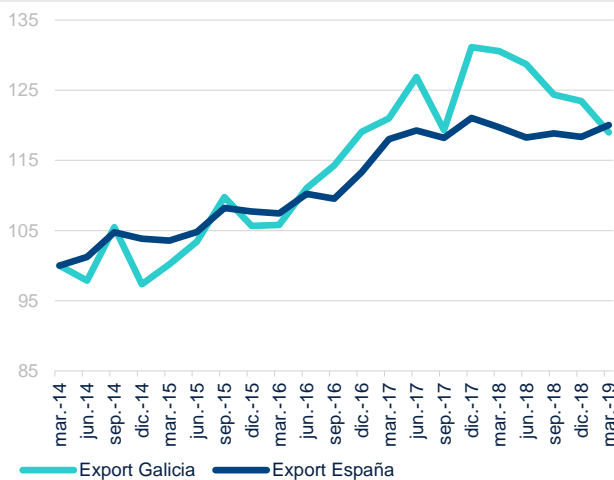
Las exportaciones gallegas se resienten a comienzos de 2019

En 2018 las exportaciones de bienes de Galicia cayeron un 5,6% a/a en términos reales, frente al -2,2% en España, y tras haber crecido un 10,1% en 2017 (véase el Gráfico 2.14). Ello contrasta con el aumento de 4,5% en términos nominales, soportada por las mayores ventas de bienes de equipo, que compensa la caída en otras mercancías asociadas al tráfico comercial. La fuerte desaceleración de 2018 rompe la tendencia fuertemente alcista de los años anteriores.

Las ventas exteriores de productos energéticos y del sector del automóvil, con una contribución del 1,5 pp y 1,2pp respectivamente, fueron los principales motores de las exportaciones en 2018 (véase el Gráfico 2.15, siendo el sector automóvil parte del resto). En el caso del automóvil se trata de la mayor contribución desde 2013. Por otro lado, restaron crecimiento tanto los bienes de consumo duradero como las manufacturas de consumo. En ambos casos se trata de la primera contribución negativa desde 2013. Por destinos, las exportaciones a la Eurozona son las que explican en gran medida el retroceso que ha tenido lugar a comienzos de 2019 (Gráfico 2.16).

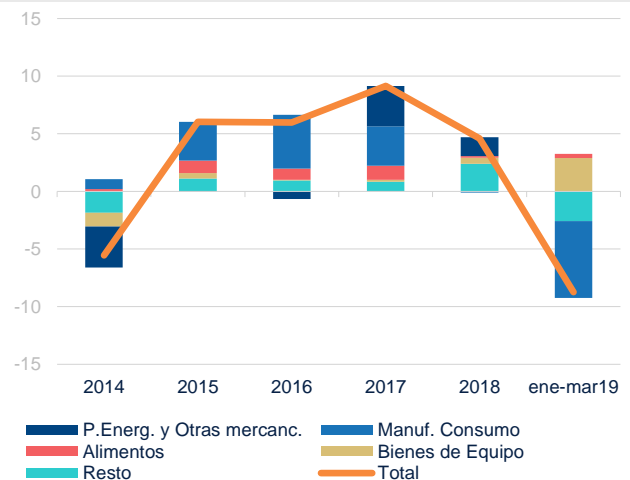
El comportamiento negativo ha continuado en 2019. Las compras del exterior han caído un 7,7% en los primeros cuatro meses del año. Este descenso se debe fundamentalmente a la caída del 17% de las manufacturas de consumo -que restaron 5 pp al crecimiento de las exportaciones- y al sector del automóvil, que se contrajo en un 16%, detrayendo casi 3 pp del crecimiento de las exportaciones los primeros meses del año. .

Gráfico 2.14. **GALICIA Y ESPAÑA: EXPORTACIONES REALES (1T14=100, CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15. **GALICIA: EXPORTACIONES DE BIENES Y CONTRIBUCIONES SECTORIALES (% A/A, P.P.)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Las importaciones reales, que aumentaron un 2,2% a/a el año pasado (8,7% en 2017) se han acelerado a comienzos de 2019, como se puede observar en el gráfico 2.13. En términos nominales, el aumento en 2018 fue sustancial (10,2% a/a), debido al aumento de la importación de bienes de equipo, semimanufacturas, productos energéticos y del sector del automóvil. Este último sector supone más de un cuarto de las importaciones totales, mientras el segundo sector más importante, los alimentos, supone un quinto de las importaciones totales y apenas aportó 0,6 pp al crecimiento de las importaciones. En este contexto, el superávit comercial en bienes de la región se redujo en 2018 un 19,6%, hasta los 3,8 millones de euros, equivalente al 6,6% del PIB regional.

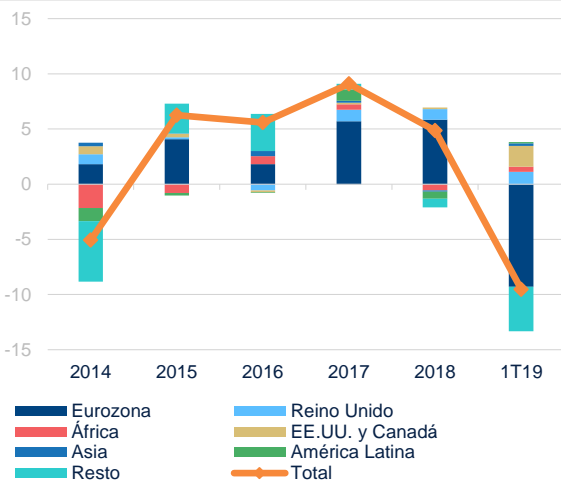
El turismo se estanca, lastrado especialmente por la caída de los turistas extranjeros

En un 2018 en el que las entradas de viajeros y las pernoctaciones en hoteles de Galicia cayeron un 4,8% y un 3,3% respectivamente. Tras las subidas del 4,6% y 0,8% a/a de 2017, dichos indicadores mostraron la primera caída de los últimos años, en un contexto de aumento de incertidumbre sobre la política comercial y el brexit, moderación del crecimiento en el consumo europeo y de España, así como un re-direccionamiento del turismo hacia destinos competidores del mediterráneo que, progresivamente, se recuperan tras el impacto de las tensiones geopolíticas en su flujo de entrada de turistas. De hecho, el impulso del turismo extranjero se ha ralentizado en toda España en 2018 y se espera una tendencia de agotamiento gradual el próximo bienio, en base

al diferencial entre el nivel observado de consumo de no residentes y el que puede ser sustentado por sus fundamentos¹¹.

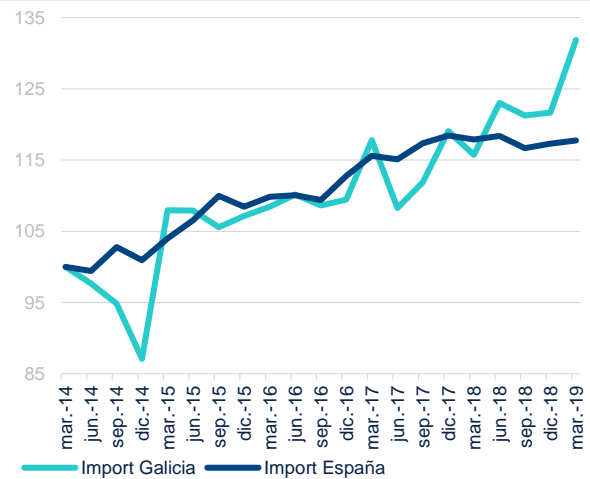
El sector turístico regional se vio perjudicado por la caída del número de viajeros y de pernoctaciones hoteleras de los no residentes en 2018 (-7,2% y -4,2% a/a respectivamente). En el caso gallego, el turismo nacional es particularmente importante: los no residentes sólo supusieron un 9,8% de las pernoctaciones en 2018, frente al 32,6% que supusieron en el conjunto de España. Los indicadores del turismo de los residentes en España fueron mixtos, con crecimientos en pernoctaciones del 3,5% pero descensos en viajeros del 3,3%.

Gráfico 2.16. **GALICIA: EXPORTACIONES POR DESTINO** (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE. Datos de 1T19 son estimaciones con datos hasta enero

Gráfico 2.17. **GALICIA Y ESPAÑA: IMPORTACIONES REALES** (1T14=100, CVEC)



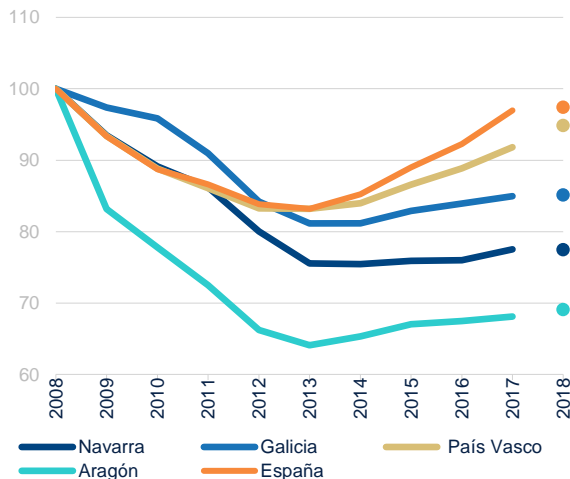
Fuente: BBVA Research a partir de ISTAC, sobre turistas entrados por vía aérea

Los primeros datos de 2019 apuntan a una recuperación del sector turístico: la reducción del turismo de no residentes continúa, mientras que el de residentes en España se acelera. Así, con datos de enero completados con previsiones, el número de viajeros se aceleraría en términos interanuales corregidos de estacionalidad en 1T19 hasta crecer un 3,7% (2,1% en el trimestre anterior). La moderación del sector, que se está produciendo en el conjunto de España, se notará también en Galicia. El peso de Galicia en las entradas y pernoctaciones totales de España se sitúa en torno al 4%, en línea con el peso de la comunidad en el conjunto del PIB español.

El menor número de estancias vino acompañado de un ligero aumento de precios hoteleros en la región, del 1,6% a/a en términos reales, un comportamiento algo mejor que el estancamiento que se ha producido en el caso de España (-0,1% a/a). En cualquier caso, el comportamiento de los precios hoteleros en Galicia ha sido diferente al del conjunto de España los últimos años. Como muestra el Gráfico 2.17, los destinos del norte de España como Galicia han experimentado aumentos de los precios menores que en el conjunto del país. Este aumento moderado se explica porque, a pesar del aumento de la actividad en el sector, los niveles de ocupación hotelera en temporada alta se situaron en 2018 en el 51,7%, por debajo del 73,3% observado a nivel nacional.

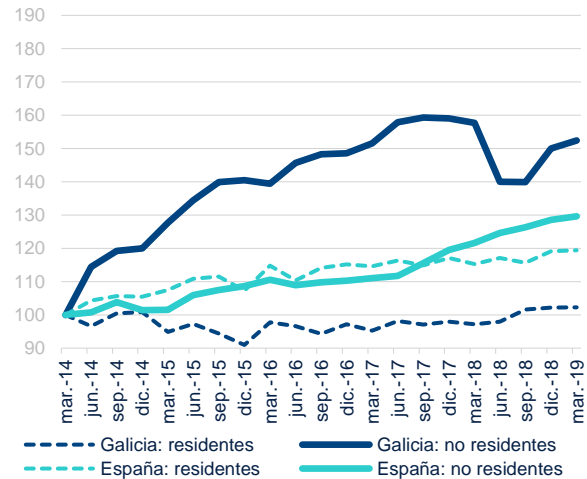
¹¹ Véase al respecto el Observatorio sobre turismo exterior en España, disponible aquí: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2019/02/Observatorio_Turismo_Exterior-1.pdf

Gráfico 2.18. **ÍNDICE DE PRECIOS HOTELEROS (REALES*, 2008=100)**



* Deflactado con IPC nacional.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.19. **GALICIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LAS PERNOCTACIONES POR PAÍS DE ORIGEN EN 2018 (P.P. SOBRE LA VARIACIÓN A/A)**



Fuente: BBVA Research

El mercado laboral gallego no da señales de desaceleración a comienzos de 2019

La afiliación a la Seguridad Social en Galicia creció un 2,4% en 2018, 0,3 p.p. más que el año anterior, pero 0,7 p.p. por debajo de lo ocurrido en el conjunto de España. El vigor del crecimiento evolucionó de más a menos, pasando de 0,7% t/t CVEC promedio en la primera mitad, a 0,4% en la segunda. El dinamismo en el primer semestre vino determinado por el empuje de los servicios públicos y las manufacturas, pero es precisamente la debilidad de este último sector la que explica el menor dinamismo de la afiliación en el segundo semestre de 2018. Así, en ese período la contribución del sector público y, en menor medida, la construcción, fueron los pilares de la creación de empleo (véase el Cuadro 2.2). De los 23,7 mil afiliados que la región ganó en 2018, un 27% lo fueron en los servicios públicos y sociales, mientras las manufacturas –incluso con un segundo semestre más débil– aportaron un 18,7%.

Los primeros datos de 2019 apuntan a que el dinamismo del mercado laboral regional se estaría recuperando. Con datos de mayo desestacionalizados y completados con previsiones, el crecimiento trimestral del 2T19 sería de 0,6%, impulsado fundamentalmente por los servicios públicos (que aporta 0,2 pp) y, en menor medida, comercio, hostelería y actividades profesionales (que aportan 0,1 pp).

Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) señaló una mejora igual del empleo en la región (2,4%). Como ocurrió con la afiliación, el crecimiento se ha ido acelerando a finales de 2018 y a comienzos de 2019, alcanzando un 2,7% a/a en 2019T1. Pero por sectores, la señal es algo diferente: según la EPA, el año pasado prácticamente toda la mejora del empleo se produjo en los servicios privados (más de 39 mil), una décima parte provino de los públicos (en torno a 2,0 mil) y la construcción contribuyó con 1,3 mil empleos más. La industria, sin embargo, habría destruido 3,4 mil empleos en la comunidad.

Cuadro 2.2. **CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL**
(T/T, %, CVEC)*

	Galicia					España				
	1S18	2S18	2018	1T19	2T19*	1S18	2S18	2018	1T19	2T19*
Agricultura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
Manufacturas	0,2	0,0	0,5	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	0,0	0,1
Construcción	0,1	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,4	0,1	0,2
Comer., transporte y repar.	0,0	0,1	0,2	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1
Hostelería	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1
Activ. Profesionales	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1
Serv. públicos	0,2	0,1	0,7	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,1	0,3
Serv. sociales y act. Artist.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Total	0,7	0,4	2,4	0,5	0,6	0,8	0,7	3,1	0,5	1,0

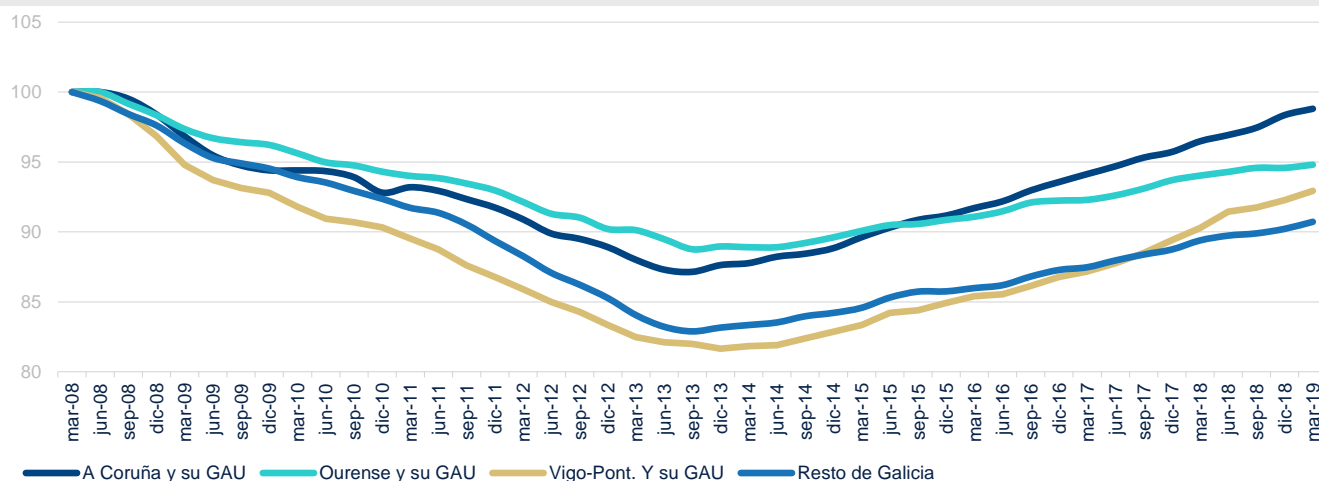
* Datos estimados con la información hasta febrero de 2019. Los datos semestrales son el promedio de los trimestres; los del ejercicio completo, anuales.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La mejora del empleo en el último año se produjo a un ritmo dispar dentro de la comunidad. Los ritmos más elevados de creación aumento de los afiliados se produjeron en los GAU capitalinos de A Coruña y Pontevedra, que crecieron al 4% y 3% respectivamente (véanse el gráfico 2.20 y el mapa Gráfico 2.21). Estas áreas explicaron entorno a un cuarto del crecimiento en 2018. Por otro lado, el menor dinamismo se registró en las áreas no urbanas de Ourense (0,7%), Lugo (0,9%) y A Coruña ((1,2%). Consecuentemente, mientras A Coruña y su GAU están a punto de alcanzar los niveles de afiliación anteriores a la crisis, las zonas no urbanas de Galicia todavía se sitúan un 9,3% por debajo de los niveles de empleo máximos alcanzados en 2008.

Las divergencias entre las áreas urbanas y el resto de la comunidad continúan en los primeros meses del año. Con los datos de enero-mayo conocidos, completados con los datos de junio, se siguen observando algunas divergencias dentro de la comunidad. Destaca la destrucción de empleo en las áreas no urbanas de Ourense (-0,2% de media trimestral) así como el escaso crecimiento del empleo en las zonas no urbanas de Lugo (0,3%). Sin embargo, lideran el crecimiento Pontevedra capital (1,2%) y Lugo capital (0,7%).

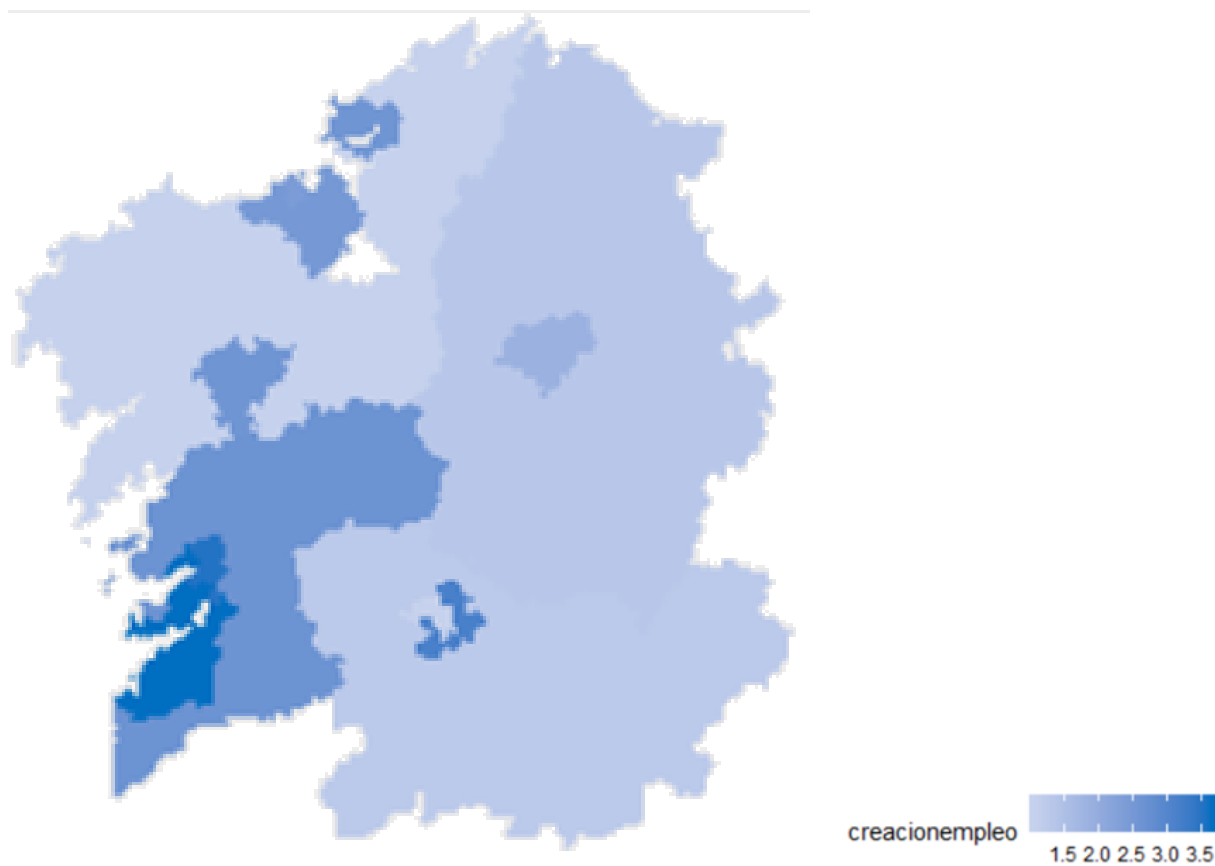
La tasa media de paro siguió reduciéndose en Galicia el año pasado: bajó 2,3 p.p., hasta el 13,4%. La reducción del número de parados fue del 10,8%, hasta los 173 mil, en un contexto de continuado descenso de la población activa (-0,4%, unas 5 mil personas), frente al aumento observado a nivel nacional (+0,3%).

Gráfico 2.20. **AFILIACIÓN POR ZONA URBANA (GAU, 1T08=100, CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social e INE

Gráfico 2.21. **GALICIA: AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL POR MUNICIPIO (% A/A, 1T19)**

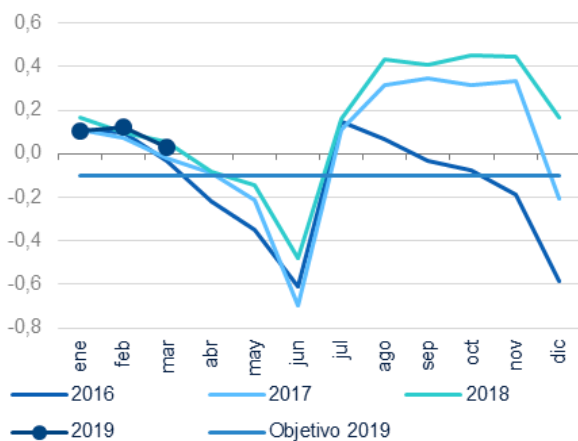


Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Ministerio de Fomento

A pesar del tono expansivo de la política fiscal, Galicia cumplirá el objetivo de estabilidad de 2019

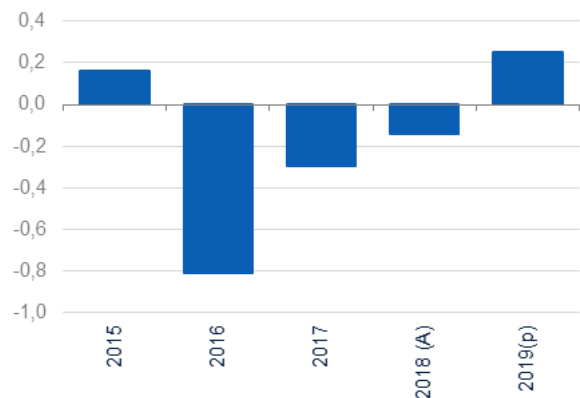
Los primeros datos de ejecución presupuestaria hasta marzo de 2019 apuntan a que la Xunta de Galicia estaría aprovechando su margen para adoptar un tono más expansivo en su política fiscal. Así de cara al final del año, se prevé que el gasto autonómico experimentará un impulso moderado, vinculado sobre todo, a la subida de los salarios públicos y a un mayor empuje a la inversión pública. Por su parte, los ingresos, afectados por la prórroga de los presupuestos generales del Estado, suavizarán su dinamismo. Con todo, Galicia no debería tener problemas para cerrar 2019 cumpliendo holgadamente con el -0,1% del PIB regional del objetivo de estabilidad (véase el Gráfico 2.22). Así, con el escenario de ingresos por BBVA, la consecución de dicho objetivo permitiría una expansión del gasto primario de casi tres décimas del PIB regional (véase el Gráfico 2.32).

Gráfico 2.22. XUNTA DE GALICIA: CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (ACUMULADO AL MES T DE CADA AÑO, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.23. XUNTA DE GALICIA: CAMBIO DEL GASTO PRIMARIO (PP DEL PIB)



Nota: en 2019 cambio necesario para alcanzar el objetivo de estabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de INE

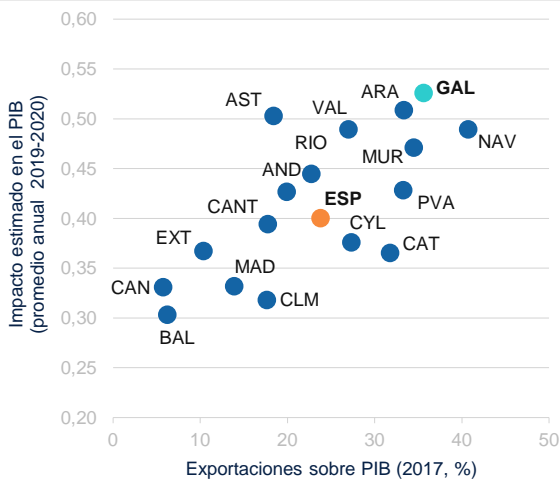
El crecimiento del PIB en Galicia se reducirá hasta el 2,2% este año y el 2% en 2020

Se prevé que la economía gallega alcance un crecimiento del 2,2% este año, y 2,0% el que viene. Esto permitiría la creación de unos 30.300 empleos en estos dos años y reducir la tasa de paro en 2,9 p.p., hasta el 10,5% en 2020. Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita en términos constantes en Galicia (+2,3%) se situaría 0,6 p.p. por encima de la media española para el trienio 2018-2020 (véase el Gráfico 2.30). El aumento esperado de la renta per cápita es mayor que el promedio de España, apoyado en la perspectiva de un descenso de la población del -0,4% hasta 2020 que se compara con el aumento de la población del 0,4% promedio anual a nivel nacional. Todo ello en un contexto en el que la economía gallega superó su nivel de PIB per cápita de 2008 ya en 2016. Sin embargo, en términos de empleo todavía se situará por debajo del máximo de 2007 al final de 2020 (véase el Gráfico 2.30, 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 esperaba 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**. Las regiones que exportan más a países de fuera de la eurozona podrían verse más beneficiadas por la demanda global y la ganancia de competitividad precio por el tipo de cambio. Para Galicia, el impulso que las exportaciones reciban de estos factores tendrá un efecto mayor, debido a que la relevancia en el PIB de las exportaciones en general, y también de las exportaciones fuera del área euro es mayor a la media española.

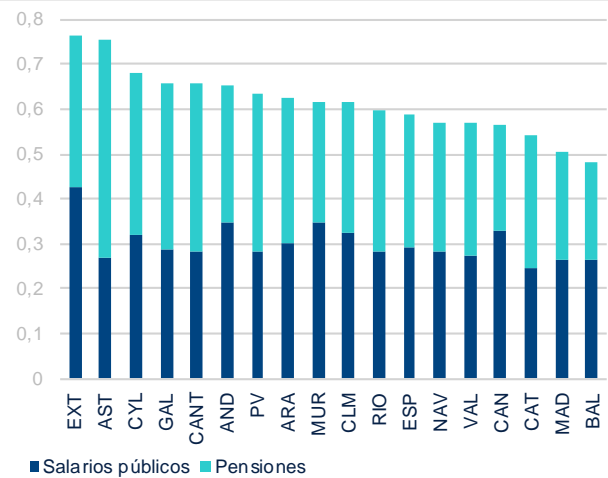
Además, **la previsión para el precio del petróleo se ha revisado a la baja**, lo cual compensa algunos de los vientos de cara: se prevé que el precio se situará en torno a los 60 dólares por barril en promedio durante el presente bienio, un 15% por debajo de lo previsto hace 3 meses. Ello supone un ahorro significativo para las empresas y familias españolas y gallegas. 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 Galicia se espera un impacto sobre la actividad superior a 0,5 p.p. anual, siendo una de las comunidades más beneficiadas (véase el Gráfico 2.24).

Gráfico 2.24. **IMPACTOS DE LA REVISIÓN A LA BAJA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL PIB (P.P.)**



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.25. **AUMENTO DE LA RENTA DISPONIBLE REGIONAL POR EL CRECIMIENTO DE SALARIOS PÚBLICOS Y PENSIONES (P.P.)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 (el margen para bajadas adicionales de tipos de interés es limitado), 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, con menor relevancia en la región, de las pensiones. Además del efecto positivo sobre el turismo nacional, el efecto agregado de ambas medidas sería particularmente elevado en Galicia, con un aumento de la renta disponible de más de 0,6 p.p. (véase el Gráfico 2.25).

Aumento de la incertidumbre interna y externa

Si bien las previsiones de crecimiento de Galicia para el bienio 2019-2020 siguen siendo favorables, **los riesgos internos y, sobre todo, externos han aumentado**. Así, por un lado, los riesgos procedentes del entorno global se incrementan.

En primer lugar, **el efecto sobre las exportaciones del inesperado aumento de las tensiones comerciales**. Si bien el impacto en los mercados financieros ha sido momentáneamente moderado, podría afectar a la leve mejoría que se observa en las principales áreas económicas. Un acuerdo entre las partes que provocase la suspensión de las medidas sobre los automóviles y una eventual mejora de perspectivas en Europa beneficiaría a Galicia. Sin embargo, como muestran las últimas medidas relativas al sector tecnológico, se mantiene alta la incertidumbre sobre una espiral de aumento de barreras al comercio, que podría reducir la contribución de la demanda externa a la actividad de las distintas economías regionales, pudiendo tener un impacto diferencial para Galicia, dada su mayor propensión exportadora, además de impactos de segunda ronda, a través del canal financiero y la confianza de los agentes.

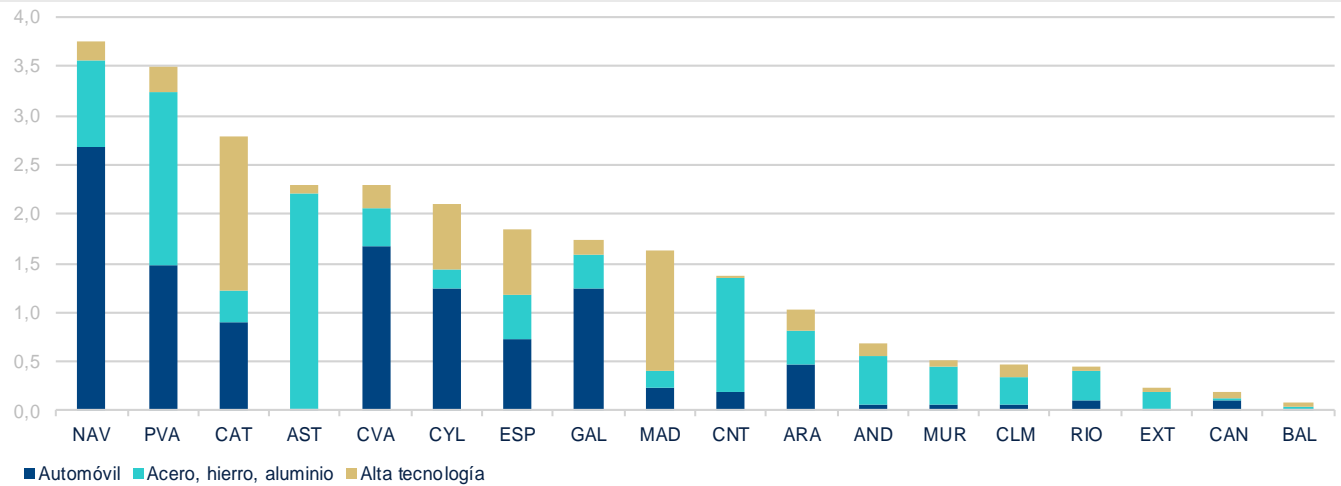
En segundo lugar, el menor crecimiento previsto para la eurozona, incluida la situación de recesión en Italia, y el incremento de incertidumbre en relación al *brexit* reducirán el crecimiento de la demanda de bienes y servicios gallegos en esos mercados. Los acontecimientos recientes, con un posible segundo referéndum, suponen alargar el periodo de incertidumbre sobre si el Reino Unido abandonará la UE sin acuerdo; en este punto, la región presenta una exposición al mercado británico similar a la media española¹².

A nivel interno, la incertidumbre de política económica se mantiene elevada y hay dudas sobre el impacto de algunas de las políticas ya aprobadas. La prórroga de los Presupuestos, tanto regionales como Generales del Estado para 2019, limita el margen de la política fiscal. Sin embargo, se mantiene la necesidad de continuar consolidando las cuentas, en un contexto de menor crecimiento de la economía gallega y española, para así limitar su vulnerabilidad.

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 gallega en alguna medida. Ello como consecuencia del grado de dependencia de la economía catalana, fundamentalmente por los flujos comerciales de bienes y servicios.

¹² Véase por ejemplo el Gráfico 2.29 del Situación Cantabria 2017, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-cantabria-2017/>

Gráfico 2.26. PESO DE LAS EXPORTACIONES FUERA DE LA UE DE LOS PRODUCTOS QUE PUEDEN RESULTAR AFECTADOS POR LA GUERRA COMERCIAL (2018, %)

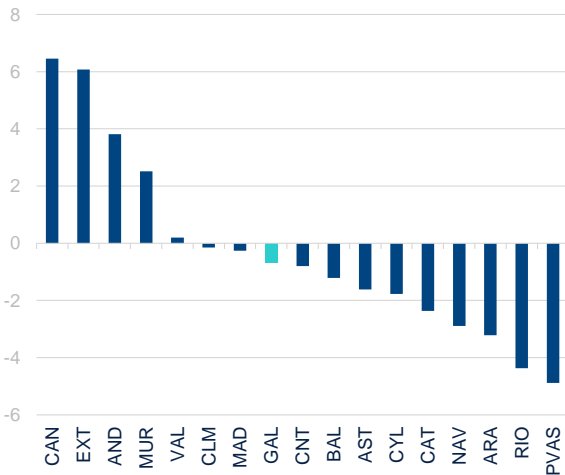


Alta tecnología son productos farmacéuticos e informáticos.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por otra parte, el Gobierno de España aprobó 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 2.27, la exposición de Galicia está en el promedio de las comunidades autónomas.

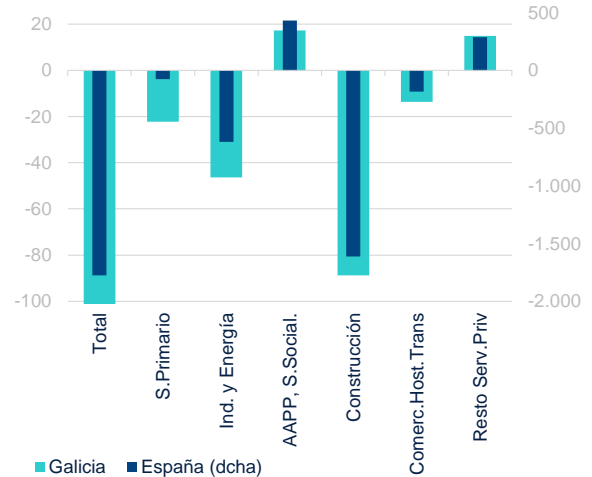
Finalmente, **el sector turístico nacional empieza a mostrar síntomas de desaceleración.** Sin embargo, este es un problema que afecta, principalmente, a los destinos mediterráneos e insulares, a lo que la región añade la ventaja de un menor nivel de saturación turística. Como consecuencia, la demanda de Galicia también puede verse menos afectada que la de otras CC.AA.

Gráfico 2.27. **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 INE, Encuesta trimestral de Coste Laboral

Gráfico 2.28. **VARIACIÓN DE EMPLEOS POR SECTOR (EN MILES, 2007-2017)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Se prevé la creación de unos 30.300 puestos de trabajo

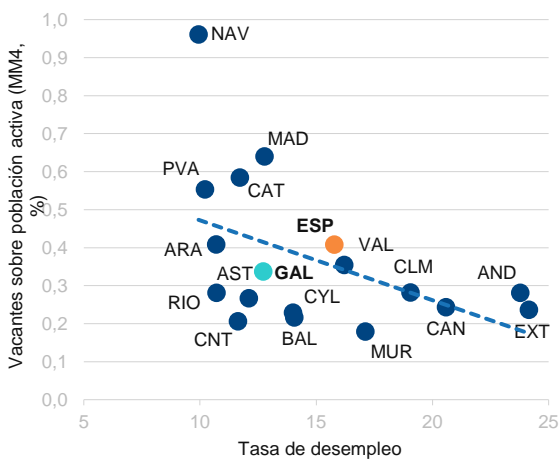
De cumplirse este escenario, se crearían unos 30.300 nuevos puestos de trabajo en Galicia entre 2018 y 2020. A pesar de todo, la ocupación se situaría un 7,1% por debajo del nivel pre-crisis en términos de la Encuesta de Población Activa (EPA, véase el Gráfico 2.30). Por su parte, se prevé que la tasa de paro se reduzca hasta ubicarse en 2020 en el 10,5%, todavía 2,9 p.p. por encima de su nivel de 2007. Esta evolución coincide con un descenso anual de -0,5% en el número de activos de la región, uno de los mayores entre las regiones españolas.

A pesar de la recuperación observada en los últimos cuatro años (86 mil empleos netos creados en la región respecto a 2013), **el número de ocupados en 2017 era un 9,8% inferior al que se alcanzó en 2007 antes (6,4% en el conjunto de España), con una pérdida de 118 mil empleos netos en Galicia.** El Gráfico 2.28 muestra la variación del empleo por sectores en Galicia en la década transcurrida desde 2007. Como se puede observar, la recomposición sectorial del empleo fue similar en Galicia y en el conjunto de España. En particular, los 130.000 empleos perdidos en Galicia se deben en gran parte a la pérdida de empleo en construcción y en la industria, así como, en menor medida, al empleo destruido en el sector primario. Sin embargo, los servicios públicos aumentaron el empleo en el periodo. **Por tanto, la potente pérdida de empleo en la construcción y la industria de la década a partir de 2007 no fue compensada por la ganancia observada en el resto de la economía gallega.**

En ese sentido, **en Galicia, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es similar a la media española** (véase el Gráfico 2.29), en un entorno de menor paro y, en el próximo bienio, menor crecimiento previsto. Ello sugiere que podrían estar dándose restricciones puntuales de capital humano en Galicia. 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.

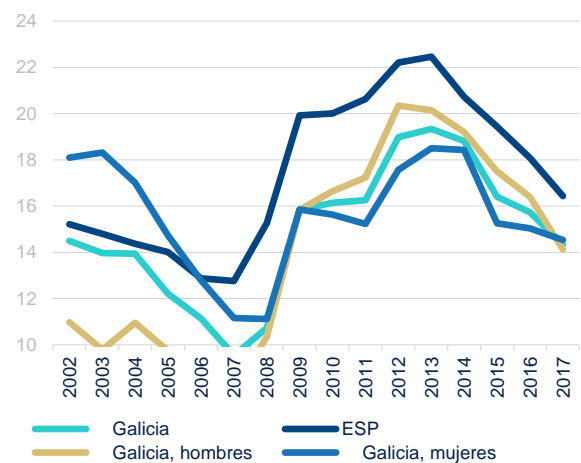
Adicionalmente, la región debería de tratar de impulsar la formación e inserción laboral de los jóvenes que actualmente ni trabajan ni estudian. Dicho indicador se ubica en el 12%, mínimo desde 2008 y por debajo del 15,3% nacional. Dicha proporción es mayor entre las mujeres gallegas entre 15 y 29 años (12,4%), que entre los hombres (11,6%, véase el Gráfico 2.30). La mejora del capital humano constituye una necesidad para un crecimiento más inclusivo y una mayor igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Gráfico 2.27. **DESEMPLEO Y VACANTES**
(3T18, %, MM4)



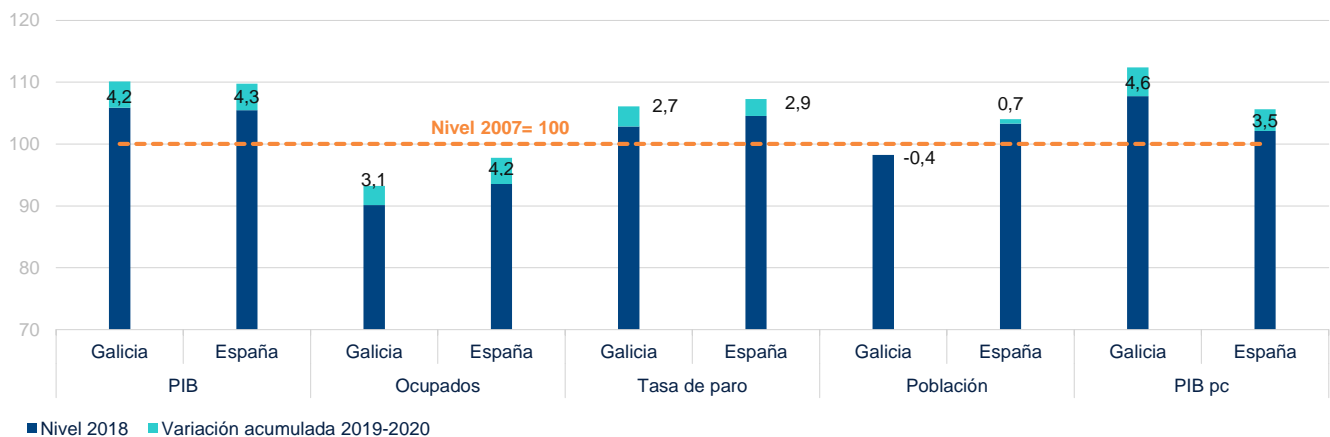
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.28. **GALICIA Y ESPAÑA: POBLACIÓN JOVEN (15-29 AÑOS) QUE NI ESTUDIA NI TRABAJA (%)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.31. **PIB, OCUPACIÓN, TASA DE PARO, POBLACIÓN Y PIB PER CÁPITA. NIVEL EN 2018 Y CAMBIO EN 2019-2020 (NIVEL PRE-CRISIS, 2007 =100)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2.3. **CRECIMIENTO DEL PIB POR CCAA**

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE

 Cuadro 2.4. **CRECIMIENTO DEL EMPLEO EPA POR CCAA**

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Galicia. Primer trimestre de 2019¹³

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al primer trimestre de 2019 muestran un deterioro de la confianza. Si bien la actividad económica continuó creciendo en la parte final del año pasado y comienzos de este según las estimaciones de BBVA Research, los resultados de la encuesta se mantuvieron en niveles negativos a comienzos de 2019.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente menos de un tercio de los encuestados (29%) observa estabilidad, mientras el resto de encuestados observan una disminución de la actividad económica en el entorno de su oficina. Así, el saldo neto de respuestas es de -71%, 43 p.p. peor que el del trimestre anterior, y 53 p.p. del de un año antes. El resultado del 1T19 fue el más negativo desde 2T16 en la región (véase el Gráfico R.1.1). El porcentaje de quienes consideran que la actividad económica mejoró en el primer trimestre de 2019 se sitúa en 0, frente a trece de cada cien hace un trimestre.

Los resultados relativos a las expectativas para 2T19 son similares a los de la visión sobre 1T19 de la anterior oleada, si bien siguen siendo negativos (-36 p.p.). Esta valoración es coherente con el reciente aumento de la incertidumbre y los riesgos para la economía gallega, como los relacionados con el *brexit* o con medidas arancelarias, pero resulta más pesimista que lo observado hasta el momento en los datos reales de actividad. Según la previsión de BBVA Research, el crecimiento del PIB se irá desacelerando lentamente en Galicia en el próximo bienio, a medida que los vientos de cola se diluyan.

La mayoría de los indicadores parciales reflejan la situación de incertidumbre, destacando las ventas y la inversión en servicios, con saldos de respuesta negativos del 64% y 36% respectivamente, mostrando en el primer caso un retroceso sustancial respecto al trimestre anterior (-16%). También son negativas las opiniones, según saldos netos de respuesta, sobre la producción industrial, los pedidos, la construcción y las exportaciones. En sentido contrario, destaca el saldo neto positivo del 9% de opiniones de los encuestados sobre los precios y el 8% sobre la nueva construcción si bien este saldo es inferior al 16% del trimestre anterior.

Los indicadores relacionados con las exportaciones muestran una leve mejora frente al trimestre anterior (+7 % frente a un saldo de -13% el trimestre anterior). Sin embargo, el saldo de las respuestas sobre turismo se deteriora (-7% frente al 3% alcanzado el último trimestre de 2018)

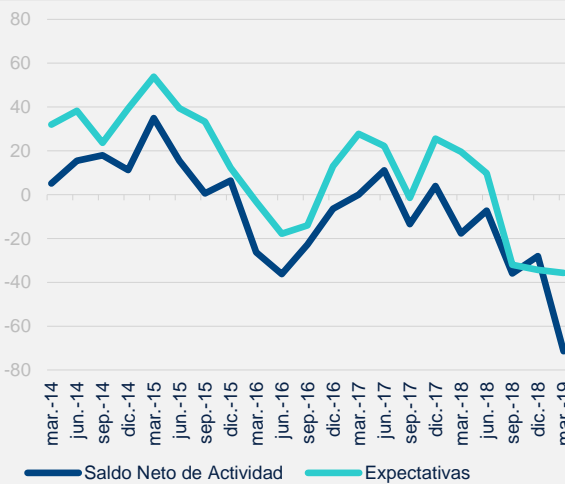
Los indicadores de empleo muestran saldos negativos, con mejoras, intertrimestrales¹⁴ y en el sector de la construcción y el industrial. Ello contrasta con los saldos netos positivos en todos los sectores hace un año, que mostraban valores particularmente elevados en el sector de la construcción (12%).

¹³ La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 2T10, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

¹⁴ Los resultados son brutos, no corregidos por estacionalidad.

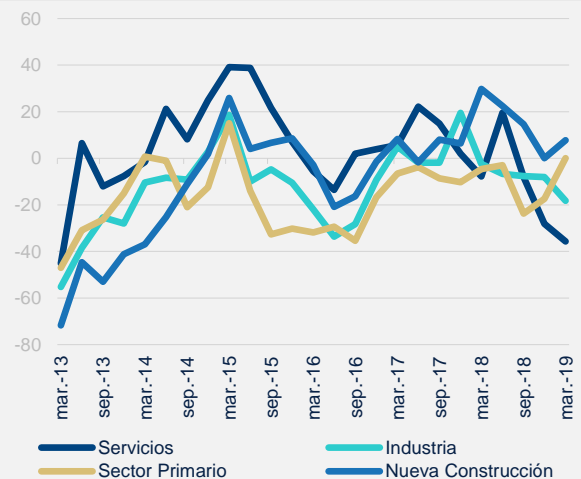
En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica anticipan un menor dinamismo de la economía gallega y, en particular, de las exportaciones. Si bien podría mantener un crecimiento positivo, la incertidumbre (sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea, o las relaciones comerciales internacionales, por ejemplo) podrían estar detrás del deterioro en las expectativas. En un contexto de agotamiento de algunos de los vientos de cola que han impulsado el crecimiento en los últimos años, el incremento de incertidumbres externas, pero también internas, podría explicar el deterioro de las expectativas de los encuestados en el último semestre; aunque ello todavía no se refleje con tanta intensidad en los indicadores oficiales.

Gráfico R.1.1. GALICIA: EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LAS EXPECTATIVAS. SALDOS DE RESPUESTAS EXTREMAS (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2. ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA EN GALICIA. SALDOS DE RESPUESTAS DE INDICADORES DE INVERSIÓN POR SECTOR (%)



Fuente: BBVA

Cuadro 2.3. **CRECIMIENTO DEL PIB POR CCAA**

	1º Trimestre 2019				4º Trimestre 2018				1º Trimestre 2018			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	0	29	71	-71	13	47	41	-28	6	71	24	-18
Perspectiva para el próximo trimestre	14	36	50	-36	9	47	44	-34	25	69	6	20
Producción industrial	0	50	50	-50	19	50	31	-13	6	80	14	-8
Cartera de pedidos	7	36	57	-50	19	50	31	-13	6	75	20	-14
Nivel de stocks	0	57	43	-43	9	75	16	-6	6	86	8	-2
Inversión en el sector primario	18	64	18	0	17	48	35	-17	14	67	19	-5
Inversión industrial	0	82	18	-18	12	68	20	-8	5	88	7	-2
Inversión en servicios	7	50	43	-36	19	34	47	-28	14	65	22	-8
Nueva construcción	15	77	8	8	17	66	17	0	38	53	9	30
Empleo industrial	8	77	15	-8	7	70	23	-17	11	85	4	7
Empleo en servicios	7	43	50	-43	22	41	38	-16	18	67	16	2
Empleo en construcción	0	92	8	-8	11	68	21	-11	20	74	7	13
Precios	21	79	0	21	34	47	19	16	25	67	8	18
Ventas	0	36	64	-64	19	47	34	-16	10	67	24	-14
Turismo	0	93	7	-7	19	66	16	3	16	78	6	10
Exportaciones	21	64	14	7	22	44	34	-13	29	61	10	20

* Saldo de respuestas extremas.
 Fuente: BBVA Research

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

Ángel de la Fuente¹⁵ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Enero de 2019

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 Galicia.

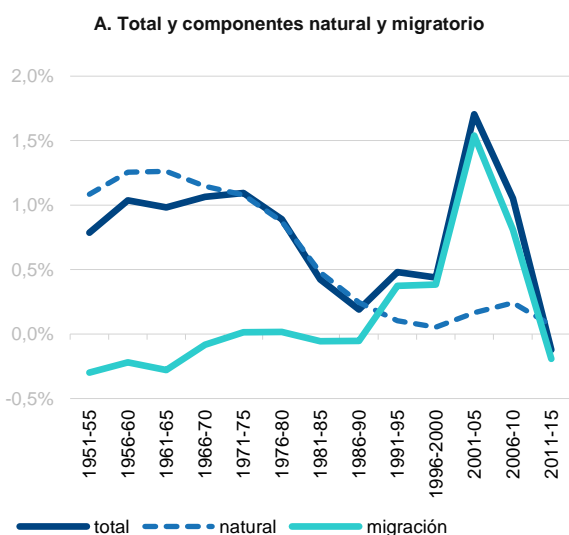
2. Evolución de la población agregada

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.

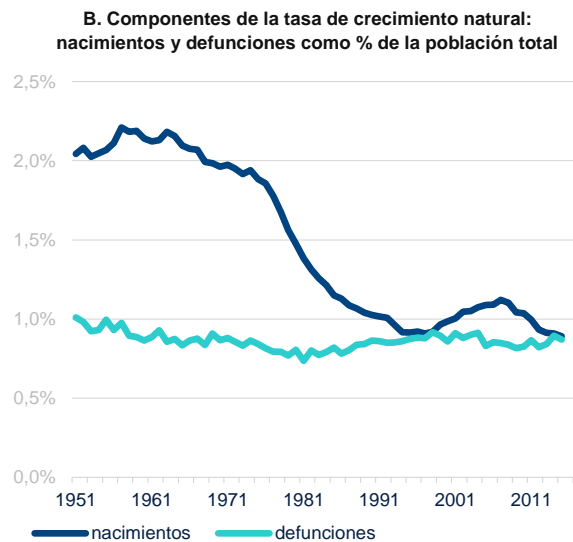
Como resultado de la caída de la natalidad y del aumento de la esperanza de vida, la población española lleva varias décadas inmersa en un proceso de envejecimiento que se acelera significativamente en los años 70 tal como se observa en el Gráfico 3.2, donde se muestra la evolución del peso de los mayores (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.

¹⁵ Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

Gráfico 3.1. **TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE LA POBLACIÓN ESPAÑOLA Y COMPONENTES (TANTOS POR MIL)**

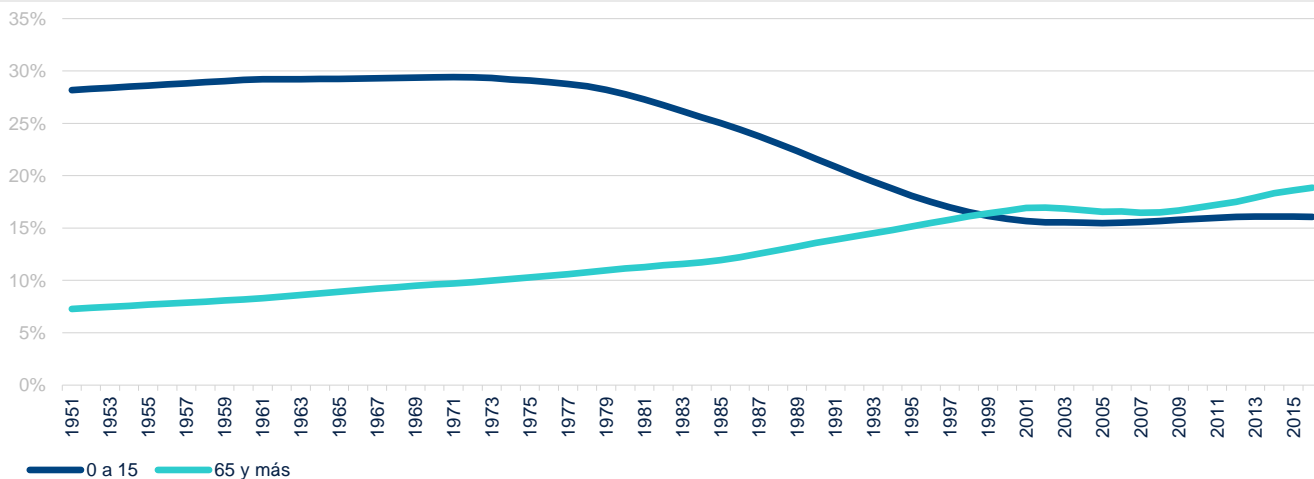


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)



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)**



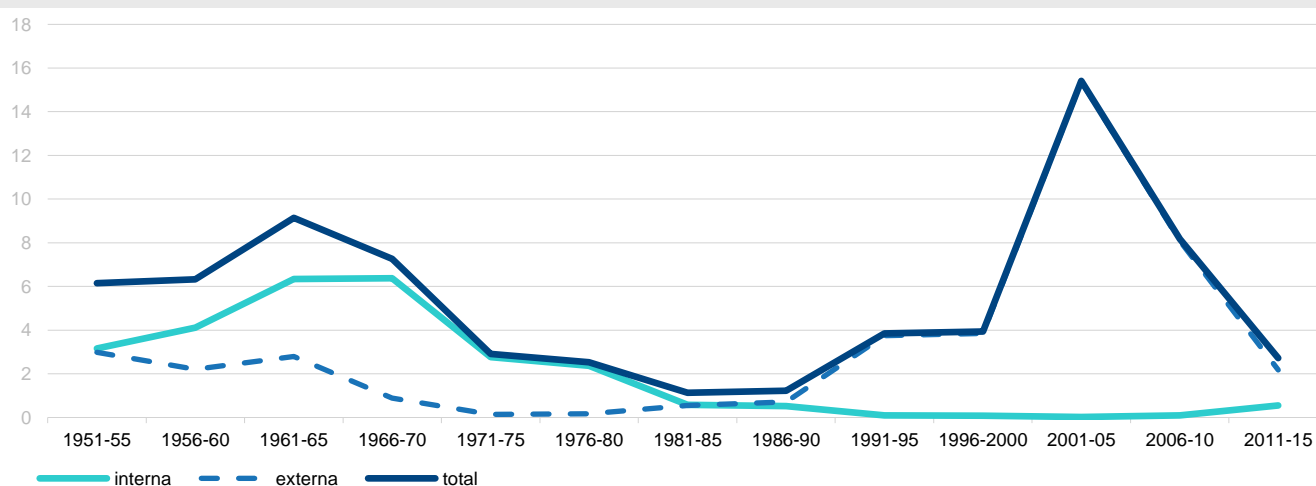
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

3. 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)**



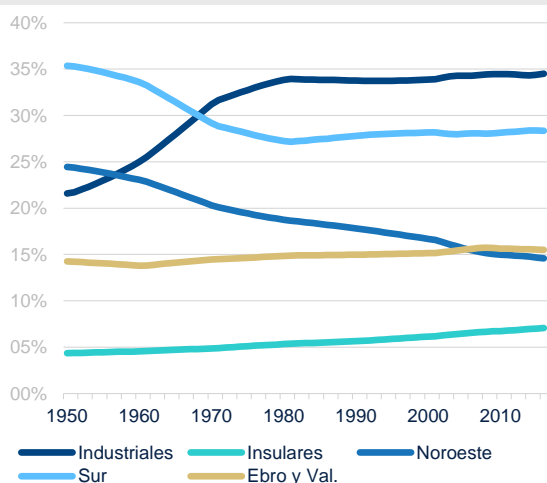
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

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.

4. La distribución territorial de la población

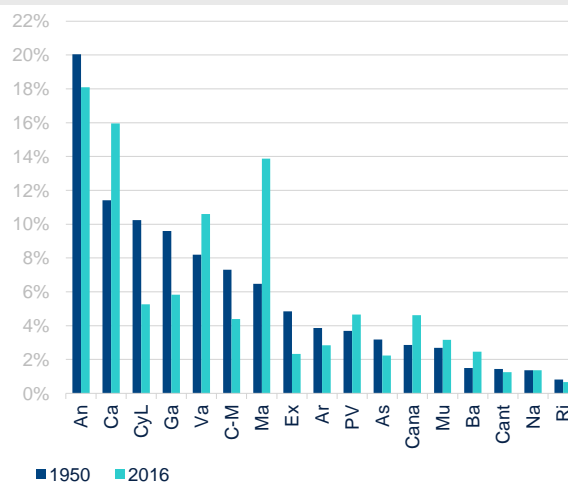
En esta sección se analiza la evolución de la distribución regional de la población española desde mediados del siglo pasado. Para ayudar a organizar la discusión, en una primera aproximación a los datos he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes macro-regiones, de acuerdo con una combinación 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, Cantabria, Murcia y Ceuta y Melilla), el Noroeste (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el Valle del Ebro, integrado por Cantabria, 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 (%)



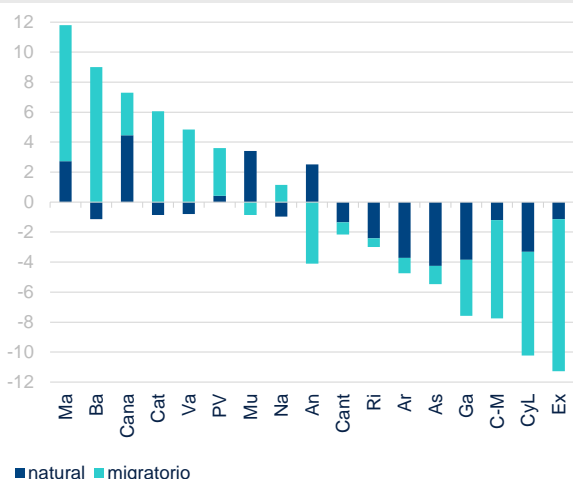
Fuente: de la Fuente (2017)

El Gráfico 3.4 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.

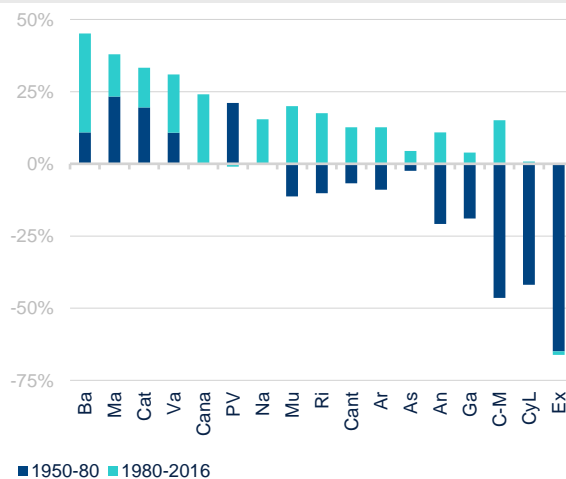
El Gráfico 3.5 muestra la participación de cada una de las comunidades autónomas en la población total del país en los años 1950 y 2016. Las cuatro regiones más pobladas en 2016 (Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia) concentraban el 46,1% de la población nacional en 1950 y el 58,5% en 2016. El nivel 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 3.7 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

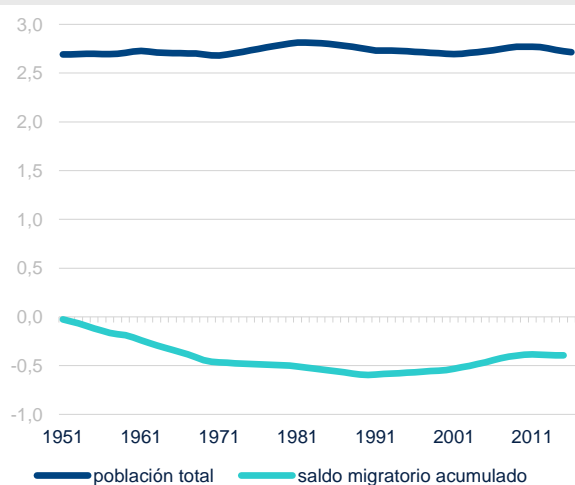
población en 2016. En términos absolutos, las regiones receptoras más importantes han sido Cataluña y Madrid, con ganancias de población en torno a los dos millones y medio de personas, y Valencia, con un millón y medio. En el otro extremo, Castilla y León ha perdido en torno a un millón de habitantes debido a la emigración, seguida de Andalucía, Extremadura y Cantabria, 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, Cantabria, Murcia y Cantabria. 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.

5. El caso de Galicia

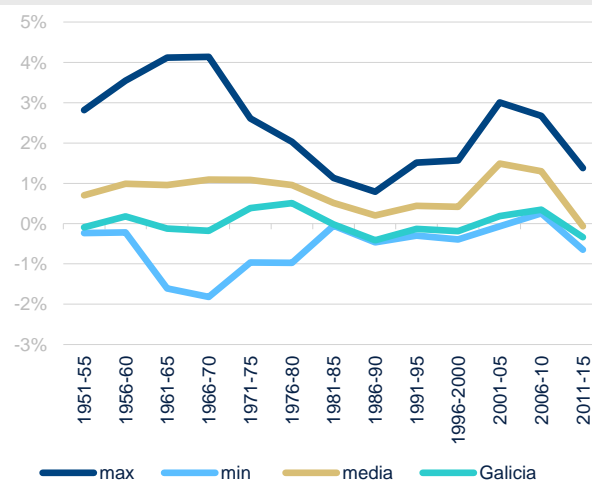
La población gallega se ha mantenido prácticamente constante durante todo el período, con pequeñas fluctuaciones en torno a los 2,7 millones de efectivos. Los flujos migratorios de salida han sido apreciables durante la primera parte del período, hasta alcanzar un saldo emigratorio acumulado de casi 600.000 personas al comienzo de los años noventa que luego se reduce gradualmente. (véase el Gráfico 8).

Gráfico 3.8. **EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN TOTAL DE GALICIA Y DE SU SALDO MIGRATORIO ACUMULADO (MILLONES DE PERSONAS)**



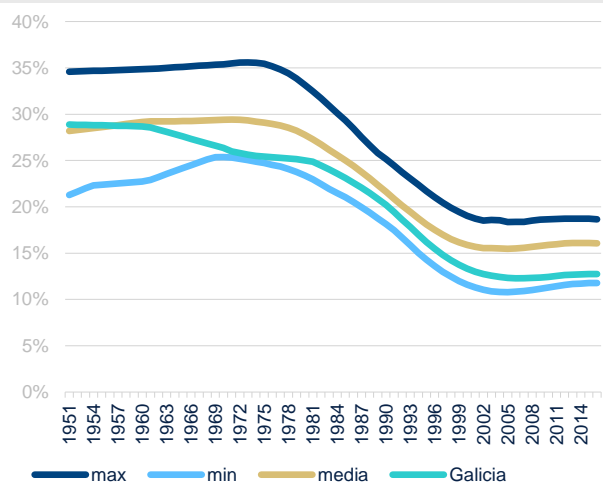
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.9. **TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE LA POBLACIÓN. GALICIA EN RELACIÓN AL RESTO DE LAS CCAA (%)**



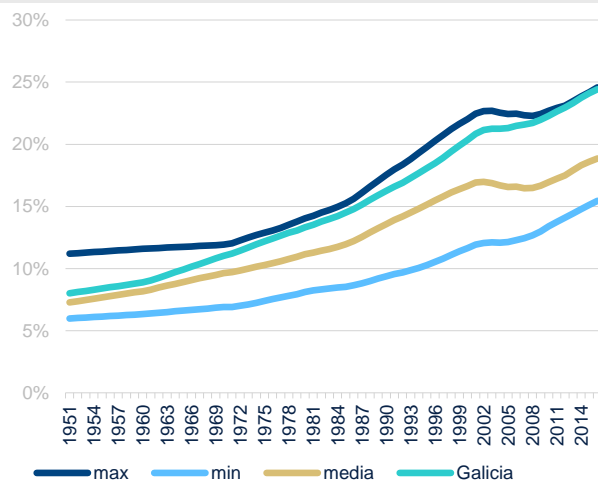
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.10. **GALICIA 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. **GALICIA 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 9 compara la tasa de crecimiento de la población gallega (en verde) con la media, el máximo y el mínimo nacionales. Como ya se ha dicho, la tasa de crecimiento de la población gallega se mantiene en torno a cero, lo que sitúa a la comunidad entre las menos dinámicas del país, especialmente en la segunda mitad del período.

En los Gráficos 10 y 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 Galicia se observa un rápido proceso de envejecimiento que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población 65+ durante todo el período y en una caída del de la población 0-15. Dentro de esta tendencia común, la población gallega, que inicialmente tenía una estructura de edades similar a la media nacional, envejece más rápidamente que la española y se va alejando progresivamente de la media, hasta situarse entre los peores registros 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.

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

4. Tablas

Cuadro 4.1. PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA DE LA ECONOMÍA DE GALICIA (%)

	2018		Crecimiento medio desde principios de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		Último mes
	Galicia	España	Galicia	España	Galicia	España	
Ventas Minoristas	0,6%	0,8%	-0,5%	1,4%	0,2%	-0,5%	abr-19
Matriculaciones	2,9%	6,0%	-16,1%	-3,5%	-4,0%	5,1%	abr-19
IASS	5,0%	6,1%	6,5%	5,1%	-1,3%	-0,2%	mar-19
Viajeros Residentes (1)	-4,6%	1,3%	0,9%	2,4%	-1,4%	-2,8%	abr-19
Pernoctaciones Residentes (1)	-3,2%	0,5%	2,7%	2,0%	-1,4%	-5,5%	abr-19
IPI							
Visados de Viviendas	4,9%	0,7%	-7,2%	0,0%	1,8%	1,7%	abr-19
Transacciones de viviendas	46,5%	24,7%	8,7%	18,8%	28,5%	0,2%	mar-19
Exportaciones Reales (2)	12,1%	10,4%	11,7%	2,0%	8,9%	2,9%	abr-19
Importaciones Reales (2)							
Viajeros Extranjeros (3)	2,6%	0,2%	-10,5%	-1,7%	-4,4%	-1,0%	mar-19
Pernoctaciones Extranjeros (3)	5,5%	0,9%	14,8%	1,4%	-8,4%	-2,0%	mar-19
Afiliación a la SS	-12,9%	1,5%	11,1%	4,6%	13,8%	-0,3%	abr-19
Paro Registrado	-5,9%	-0,5%	12,6%	1,6%	13,4%	-0,1%	abr-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	1,0	1,3
Alemania	2,2	2,5	1,5	0,8	1,4
Francia	1,1	2,3	1,6	1,2	1,5
Italia	1,2	1,7	0,8	-0,2	0,5
España	3,2	3,0	2,6	2,2	1,9
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,3	1,6
Latam *	-0,2	1,8	1,5	1,7	2,3
México	2,7	2,3	2,0	1,4	2,2
Brasil	-3,3	1,1	1,1	1,8	1,8
Eagles **	5,2	5,4	5,2	4,9	5,0
Turquía	3,2	7,4	2,6	1,0	2,5
Asia Pacífico	5,6	5,6	5,6	5,3	5,2
Japón	0,6	1,9	0,8	0,7	0,5
China	6,7	6,8	6,6	6,0	5,8
Asia (ex. China)	4,6	4,6	4,7	4,6	4,6
Mundo	3,3	3,7	3,6	3,4	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: 5 de abril de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3. INFLACIÓN (PROMEDIO ANUAL, %)

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

* 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: 5 de abril 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	2,78	3,00
Alemania	0,13	0,37	0,46	0,15	0,58

Fecha de cierre de previsiones: 5 de abril 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	0,88	0,84
USD-EUR	1,11	1,13	1,18	1,14	1,19
USD-GBP	1,35	1,29	1,33	1,37	1,46
JPY-USD	108,82	112,20	110,47	111,49	110,67
CNY-USD	6,64	6,76	6,61	6,72	6,71

Fecha de cierre de previsiones: 5 de abril de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6. TIPOS DE INTERÉS OFICIALES (FIN DE PERIODO, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,75	1,50	2,50	2,75	2,75
Eurozona	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
China	4,35	4,35	4,35	3,85	3,85

Fecha de cierre de previsiones: 5 de abril 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	2,6	2,2	1,9
Consumo privado	2,9	2,5	2,3	2,0	1,7
Consumo público	1,0	1,9	2,1	2,2	1,6
Formación Bruta de Capital	2,9	4,8	5,3	4,1	3,9
Equipo y Maquinaria	5,2	6,0	5,4	3,0	3,7
Construcción	1,1	4,6	6,2	4,8	3,7
Vivienda	7,0	9,0	6,9	4,6	4,3
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	2,4	2,9	2,9	2,4	2,1
Exportaciones	5,2	5,2	2,3	2,8	3,8
Importaciones	2,9	5,6	3,5	3,8	4,5
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	0,8	0,1	-0,3	-0,3	-0,2
PIB nominal	3,5	4,2	3,6	3,8	3,5
(Miles de millones de euros)	1118,7	1166,3	1208,2	1254,8	1299,1
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	2,7	2,6	2,7	2,0	1,7
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,2	15,3	13,9	12,8
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,1	2,8	2,5	2,0	1,6
Productividad aparente del factor trabajo	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,2	2,0	1,7	1,1	1,4
IPC (fin de periodo)	1,6	1,1	1,7	1,2	1,5
Deflactor del PIB	0,3	1,3	1,0	1,6	1,6
Remuneración por asalariado	-0,5	0,3	0,8	2,1	2,3
Coste laboral unitario	-0,6	0,2	0,8	1,9	2,0
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	2,3	1,8	1,0	0,9	0,8
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,0	98,1	97,2	95,9	94,5
Saldo AA.P.P.. (% PIB)	-4,3	-3,0	-2,6	-2,2	-1,9
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.

(p) Previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 5 de abril 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
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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

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

Este informe ha sido elaborado por:

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

Dmitry Petrov

dmitry.petrov.becas@bbva.com

+34 91 537 54 82

Marta Pérez

marta.perez.beamonte.becas@bbva.com

+34 91 374 55 88

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Pep Ruíz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

Sirenia Vázquez

sirenia.vazquez@bbva.com

+34 607 37 07 81

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

