

Situación Balears

Primer semestre 2014

Unidad de España

- Las Illes Balears aceleran en 2014 y 2015 el crecimiento iniciado en el segundo trimestre de 2013.
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica confirma la mejoría de la región.
- Menor esfuerzo fiscal e incertidumbre y el dinamismo del sector exterior, los pilares que sustentarán la recuperación económica.
- El aumento sostenido de la productividad y la reducción de la tasa de paro estructural son los mayores retos que enfrentan las islas.
- Es imprescindible continuar con el proceso reformador para acelerar la convergencia con las regiones más avanzadas de Europa.

Índice

1. Editorial	3
2. Entorno global	5
3. Perspectivas de crecimiento de la economía balear	10
Recuadro 1. Encuesta BBVA de Análisis Económico en las Illes Balears: resultados correspondientes al segundo trimestre de 2014	29
4. La financiación autonómica: datos para una negociación complicada Ángel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)	31
5. Cuadros	37

Fecha de cierre: 18 de julio de 2014

1 Editorial

Por primera vez desde el inicio de la crisis **se consolida un entorno de mayor crecimiento y perspectivas de creación de empleo en las Illes Balears**. Así, se comprueba la aceleración de esta economía, que empezó a crear empleo ya en 2013, y a un ritmo ligeramente más vivo que la media nacional. Este escenario se ve confirmado por los indicadores más recientes, como la previsión de crecimiento del PIB que produce el modelo MICA-BBVA Illes Balears o la Encuesta BBVA de Actividad Económica (véase el Recuadro 1), que muestran que la economía habría acumulado ya cinco trimestres de crecimiento. Hacia delante, se espera que esta recuperación se consolide durante los próximos meses, como sucederá en el conjunto de España, apoyada tanto en la mejora de la demanda interna regional y española como en el dinamismo de los principales países europeos. De hecho, el sesgo positivo que se observa en los últimos datos, junto con expectativas de políticas más expansivas durante los próximos trimestres, harían que las actuales previsiones de crecimiento que se presentan en esta revista para la economía balear (1,2% en 2014 y del 1,6% en 2015), pudieran verse superadas si se apuntala la mejoría. En este caso, la economía balear podría acercarse ya a un crecimiento en torno al 2% en 2015.

Existen varios factores que apoyan este escenario para la región. En primer lugar, el crecimiento mundial se mantendrá fuerte, con una aportación cada vez mayor de las economías desarrolladas, pese a que éstas no se han acelerado como se esperaba. Por tanto, se confirma un escenario de progresivo aumento del crecimiento global, donde la aceleración de la actividad se explicaría por la recuperación prevista en las economías europeas, lo que debería permitir al sector exterior de la región retomar su dinamismo. En todo caso, las AA. PP. deberían facilitar el marco institucional apropiado para que las empresas regionales puedan intensificar el esfuerzo en términos de ganancias de competitividad, para continuar abriendo nuevos mercados al turismo balear.

En segundo lugar, un entorno de mayor certidumbre ha permitido que la demanda interna reduzca considerablemente su lastre sobre el crecimiento. Por un lado, el proceso de devaluación interna ha permitido un aumento del ahorro de las empresas, que a su vez comienza a transformarse en mayor inversión. Por el otro, el consumo privado ha ido recuperando dinamismo en los últimos trimestres como consecuencia del mejor comportamiento de sus fundamentales (estabilización del empleo y la riqueza inmobiliaria, aumento de la riqueza financiera y disminución de la incertidumbre). Esta progresiva recuperación de la demanda interna ha tenido como contrapeso la estabilización de las importaciones en los últimos meses, tras varios trimestres de caídas.

En cuanto a la aportación de la política fiscal, **el Govern de Illes Balears logró cumplir con el objetivo de déficit en 2013**, gracias a la mejora de los ingresos y a la reducción del gasto neto de intereses (véase Recuadro 2). **Esto permite que el esfuerzo en el 2014 y 2015 pueda ser inferior al del bienio 2012-2013**, lo que favorecerá la recuperación. Los primeros meses de 2014 reflejan que la administración autonómica continúa acompasando el comportamiento de los gastos al de los ingresos, lo que ha permitido que el primer cuatrimestre se cierre con equilibrio presupuestario, como ya sucedió en 2013. Así pues, se espera que de mantenerse el compromiso hasta ahora observado por el Govern Balear y dadas las tendencias observadas recientemente, se pueda cumplir con el objetivo presupuestario de este año.

En tercer lugar, se observa un punto de inflexión en los flujos de nuevo crédito. Cuando se analizan episodios de crisis financieras, el elemento clave de la financiación que precede a la recuperación de la actividad económica es la aceleración de las nuevas operaciones de crédito, no la variación en los saldos vivos (estos están afectados por el necesario proceso de desapalancamiento, que supone un elevado nivel de amortizaciones). Dichos flujos muestran ya crecimiento en las operaciones ligadas a las pequeñas empresas y al gasto en consumo, actores fundamentales para consolidar la recuperación económica.

Sin embargo, existen todavía algunos factores de riesgo que podrían frenar la recuperación. En Europa, es indispensable que continúe de forma decidida el proceso hacia la unión bancaria, disminuyendo la incertidumbre que existe sobre la revisión de la calidad de los activos en el sector financiero y haciendo

hincapié en el efecto positivo que tendrán la mayor transparencia y la supervisión única sobre la credibilidad del sistema en su conjunto. Por otro lado, el último movimiento del BCE supone un avance más decidido en el uso de todas las herramientas disponibles para aprovechar el margen que permite la distancia al objetivo de inflación¹. A la espera de ver la traslación de esta nueva política a la economía, debe considerarse que ratios de inflación bajos en la zona euro hacen más difícil el proceso de desapalancamiento y de ganancias de competitividad en que se encuentran inmersas la economía española y balear. La recuperación de la demanda de vivienda por parte de extranjeros, que permitirá acelerar la corrección de la sobreoferta, favorece que este proceso pueda mejorar relativamente. Pero en todo caso, un tipo de cambio algo más depreciado que el actual puede favorecer la redistribución de recursos entre sectores, además de suponer un impulso adicional para el turismo.

Ante este entorno de menores riesgos sistémicos y expectativas de recuperación, **es indispensable mantener el impulso reformador y avanzar en algunos de los retos pendientes**. El esfuerzo por mejorar la sostenibilidad de las cuentas públicas, para promover la reestructuración del sistema financiero y para impulsar la competitividad de las empresas ha sido muy grande en los últimos años. Pero la recuperación que se observa, en parte debido a estas decisiones de política económica, debería ser un incentivo para impulsar una nueva serie de medidas que consoliden, e incluso mejoren, la tendencia de crecimiento.

La reforma del sistema impositivo anunciada por el Gobierno español debería guiarse por la necesidad de crear empleo, fomentar el ahorro interior, atraer inversión extranjera e incrementar el crecimiento potencial. Además, la buena evolución prevista de los ingresos públicos, un mejor comportamiento del gasto en intereses y la mejora cíclica de algunos componentes del gasto podrían permitir que, al tiempo que se cumple el objetivo de déficit de 2014, el Gobierno pueda implementar alguna política que reduzca el coste relativo del factor trabajo. En particular, la disminución de las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social para los nuevos contratos indefinidos podría producir un aumento adicional del 0,7% de la ocupación y del 0,3% del PIB en el conjunto de España.

Pero existen retos de mayor magnitud que deben ser afrontados de forma urgente y decidida para poder recuperar la senda de crecimiento que permita acercar a las Illes Balears a las regiones con más renta de Europa en lugar del proceso de alejamiento a las mismas que se observa desde hace ya más de dos décadas. Como se muestra en esta publicación, **el principal reto que enfrentan las islas es el de poder aumentar su productividad de forma significativa y persistente**, después de un período en el cual el promedio de España lo ha hecho a un ritmo mayor. Esta divergencia requiere de acciones concretas y decididas. En primer lugar, resulta indispensable una **mejora de los rendimientos del sistema educativo**, que permita la acumulación de un mayor capital humano. En segundo lugar, las políticas públicas deberían encaminarse a **mejorar el ambiente que incentive la inversión en capital físico**, principalmente reduciendo las barreras al inicio y desarrollo de las empresas. En tercer lugar, el Gobierno de las Illes Balears debería **continuar con el compromiso mostrado al reducir el déficit autonómico**, de tal manera que se puedan reducir los elevados niveles de endeudamiento que por el momento, restringen la recuperación.

Por último, es indispensable que los márgenes empresariales contribuyan positivamente al proceso de ganancias de competitividad, para lo cual las administraciones deberían ser tan ambiciosas como lo han sido en materia laboral y aumentar la competencia en sectores que generan cuellos de botella para mejorar la competitividad. En particular, la adopción de las mejores prácticas en términos de regulación del sector servicios impulsaría sustancialmente el crecimiento de del sector exterior regional. Todo esto será clave para impulsar el crecimiento del PIB per cápita y facilitar el proceso de convergencia con Europa.

1: Para más detalle, puede consultarse el siguiente enlace: https://www.bbvaerearch.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf.

2 Entorno global

La desaceleración china y el tensionamiento monetario de la FED, claves del escenario global²

El ciclo económico global se mantiene robusto al inicio de 2014. Según las estimaciones de BBVA Research, durante el primer trimestre de 2014 el PIB global se habría acelerado levemente hasta niveles cercanos al 0,8% trimestral y, según el indicador de actividad global (BBVA-GAIN), esperamos que se mantenga a este mismo ritmo durante la primera mitad del año (véase el Gráfico 2.1). Tras esta senda de recuperación global se encuentra **la mejora cíclica experimentada por las economías avanzadas, que ha compensado la desaceleración de algunas economías emergentes** en Asia y Latinoamérica. Del mismo modo, **los mercados financieros se han comportado de manera diferenciada en los últimos meses** en ambas áreas (véase el Gráfico 2.2) y, dentro de ellas, con mayor diferenciación entre las economías emergentes.

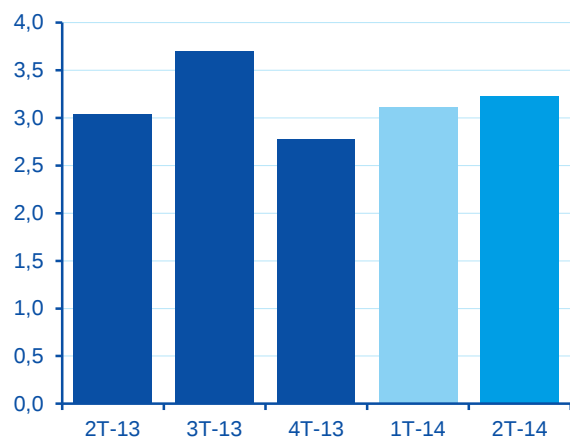
El panorama global **es resultado de una combinación de políticas implementadas domésticamente pero con efectos que van más allá de la propia economía donde se originan**, no sólo en términos de comercio internacional, sino también en la medida en que contribuyen a alterar la aversión global al riesgo financiero, lo que se refleja en la volatilidad de flujos de capitales y precios de activos financieros y de materias primas.

Por una parte, la recuperación cíclica se extiende en las economías desarrolladas, al calor de la ralentización del ritmo de consolidación fiscal, una menor preocupación por la sostenibilidad de la deuda con unos costes financieros contenidos y los avances en la implementación de la Unión Bancaria en la UEM³. Sin embargo, la normalización de la política monetaria de EE. UU., en marcha en sus medidas cuantitativas y a la expectativa en tasas de interés, está produciendo una recomposición de carteras financieras a nivel global con impacto en las condiciones de financiación y los precios de los activos, sobre todo de las economías emergentes.

Entre las economías emergentes, además, se están empezando a materializar las preocupaciones por la ralentización de la actividad de China, dado el mayor foco que las autoridades están poniendo en reducir vulnerabilidades -vía políticas macro-prudenciales a medio plazo- que en sostener el crecimiento a corto plazo.

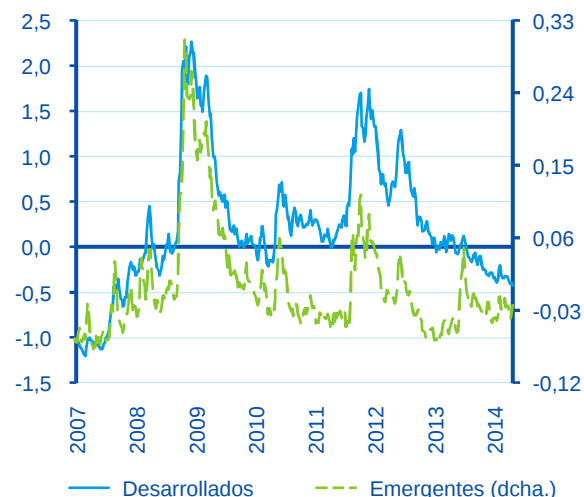
2: Para mayor detalle, véase Situación Global correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: http://www.bbvarresearch.com/KETD/ketd/bin/esp/publi/global/novedades/detalle/346_246241.jsp?id=tcm:346-183383-64.
3: Véase Situación Europa, correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/1405_Situacion_Europa_tcm346-449528.pdf?ts=1252014.

Gráfico 2.1

Crecimiento mundial basado en BBVA-GAIN
(%, t/t)

Fuente: FMI y BBVA Research

Gráfico 2.2

Índice de tensiones financieras de BBVA
Research en países desarrollados y emergentes

Fuente: BBVA Research

En resumen, existe un sesgo a la baja en el escenario global respecto a hace tres meses, lo que se materializa en los ajustes de las previsiones. Tras crecer al 3,0% en 2013, el PIB global volverá a acelerarse en 2014 y 2015, hasta el 3,4% y el 3,8%, respectivamente, cifras que muestran tanto las variaciones en expectativas de crecimiento de diversas regiones como la mayor, aunque leve, contribución al crecimiento global por parte de las economías avanzadas. Si bien no se han producido cambios relevantes en EE. UU. o en la zona euro, las presiones a la baja en las previsiones para 2014 y 2015 se han materializado, sobre todo, en las economías emergentes, tanto en Asia como en Latinoamérica. En este sentido, continúan existiendo riesgos bajistas de corto y medio plazo sobre la previsión. Algunos factores de impacto global se podrían hacer presentes más intensamente de lo previsto en el escenario base en un horizonte temporal no muy lejano, como el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal o la menor demanda mundial a raíz de la ralentización de la economía china y, a una escala de repercusión macroeconómica hasta el momento menor, los riesgos geopolíticos derivados de Europa del Este.

En España, la recuperación toma forma

Durante los últimos seis meses, la economía española ha afianzado la recuperación emprendida en el segundo semestre del 2013. La reactivación de la actividad confluye con la progresiva normalización de los mercados financieros internacionales, en un contexto de **tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos**. Al respecto, en Europa el **Banco Central Europeo (BCE)** anunció a principios del mes de junio un conjunto de medidas sin precedentes que flexibilizan la política monetaria, reafirman su carácter *forward guidance* y buscan restablecer los mecanismos de transmisión de la política monetaria a la economía real^{4,5}. En este contexto, el grado de fragmentación del sector financiero europeo se mantiene elevado, aunque en algunas economías como la española han comenzado a recuperarse los flujos de crédito a ciertos segmentos.

4: El paquete de medidas incluyó recortes del tipo de referencia principal (-10 pb hasta el 0,15%), de la facilidad de depósito (-10 pb, hasta -0,10%) y del tipo de interés de la facilidad marginal de crédito (-35 pb, hasta el 0,40%). Para más información véase el Observatorio BCE del 6 de junio de 2014, disponible en https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf.

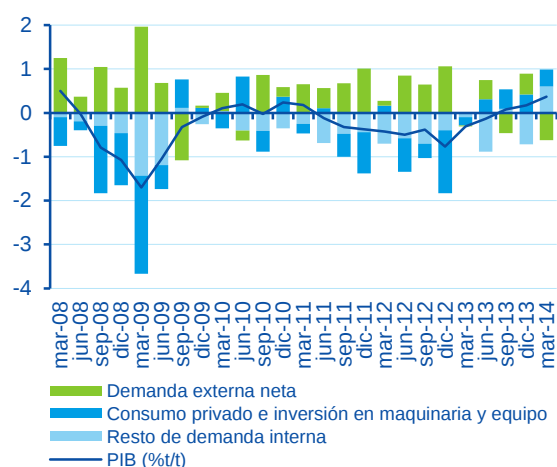
5: Para más información sobre la evolución reciente y perspectivas de la economía de la zona euro véase la Revista Situación Europa correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en <https://www.bbva-research.com/publicaciones/situacion-europa-segundo-trimestre-2014/>.

En lo que respecta a la economía real, la actividad en los principales socios del país sigue arrojando señales contrapuestas. Así, mientras que **la reactivación de las economías desarrolladas se asienta gradualmente, se constata una desaceleración de la demanda en algunos países emergentes**, principalmente en China y Latinoamérica⁶. A su vez, se ha registrado una apreciación del tipo de cambio del euro. Ambos factores han supuesto una **presión a la baja sobre la demanda externa de la economía española**. Si bien, los exportadores están respondiendo con flexibilidad ante estas nuevas perturbaciones en el panorama internacional -cubriendo parte de la desaceleración emergente con demanda europea y la apreciación cambiaria, con ajustes en los precios relativos-, no lograron expandir su actividad durante el primer trimestre del año.

Por el lado doméstico, la evolución de la demanda ha sorprendido positivamente en los últimos meses, sobre todo por el crecimiento sostenido del consumo y de la inversión privados (véase el Gráfico 2.3). Lo anterior se ha apoyado en la disminución de las tensiones financieras, en las reformas estructurales, en el efecto arrastre del sector exterior y, finalmente, en la necesidad de un menor esfuerzo fiscal que el realizado en 2012. Respecto a este último punto, el detalle de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del 1T14 reveló un aumento del consumo público que compensó con creces el intenso ajuste observado en el trimestre anterior. En todo caso, **esta corrección al alza de la demanda pública todavía no pone en peligro el cumplimiento de los objetivos presupuestarios del 2014**, avalado por los menores requerimientos y la recuperación de la actividad.

Gráfico 2.3

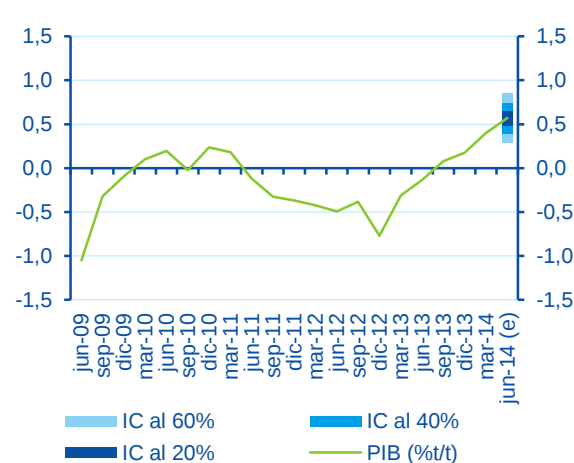
España: contribuciones al crecimiento trimestral del PIB (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.4

España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (% t/t)



(e): estimación.

Fuente: BBVA Research

En resumen, **los fundamentos de la economía española respaldan la consolidación de la recuperación**. La información disponible sugiere que el crecimiento en el segundo trimestre podría superar en una o dos décimas al registrado durante el primero (MICA-BBVA: entre un 0,5% y un 0,6% t/t) (véase el Gráfico 2.4)⁷. **En el conjunto del año, la actividad crecerá el 1,1% y se acelerará hasta el 1,9% en 2015**,

6: Para más información sobre la evolución reciente y perspectivas de la economía Global, véase la revista Situación Global correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en: <https://www.bbva-research.com/public-compuesta/situacion-global/>.

7: Para más detalles sobre el modelo MICA-BBVA, véase Camacho, M. y R. Doménech (2010): "MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting", BBVA WP 10/21, disponible en: http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/WP_1021_tcm348-231736.pdf?ts=2542012.

cifras que serán suficientes para crear empleo neto por primera vez desde el inicio de la crisis (véase el Cuadro 2.1).

Respecto a la composición, la desaceleración de parte del mundo emergente, junto con la apreciación nominal del tipo de cambio del euro, sesgan a la baja la aportación de la demanda externa al crecimiento. No obstante, **se sigue esperando una expansión de la economía global para el próximo bienio, que junto con la devaluación interna soportarán el crecimiento de los flujos comerciales**. En contrapartida, el vigor que muestra la demanda privada y las menores necesidades de consolidación fiscal en el 2014 implican un **sesgo al alza de la contribución de la demanda interna al crecimiento**.

Cuadro 2.1

España: previsiones macroeconómicas

(% a/a salvo indicación contraria)	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	-3,3	-2,1	0,7	1,3
G.C.F Privado	-2,8	-2,1	1,4	1,3
G.C.F Hogares	-2,8	-2,1	1,4	1,3
G.C.F ISFLSH	-0,2	-0,1	1,2	1,3
G.C.F AA. PP.	-4,8	-2,3	-1,6	1,4
Formación Bruta de Capital	-6,9	-5,2	1,0	4,5
Formación Bruta de Capital Fijo	-7,0	-5,1	1,0	4,7
Activos Fijos Materiales	-7,8	-5,5	0,6	4,4
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	-3,9	2,2	7,9	6,9
Equipo y Maquinaria	-3,9	2,2	7,9	6,9
Material de Transporte	-8,5	8,5	10,6	6,9
Otra maquinaria y Bienes de Equipo	-2,1	-0,1	6,8	6,9
Construcción	-9,7	-9,6	-3,8	2,8
Vivienda	-8,7	-8,0	-3,4	4,9
Otros edificios y Otras Construcciones	-10,6	-10,9	-4,0	1,1
Variación de existencias (*)	0,0	0,0	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	-4,1	-2,7	0,7	1,9
Exportaciones	2,1	4,9	6,0	5,1
Importaciones	-5,7	0,4	5,4	5,4
Saldo exterior (*)	2,5	1,5	0,4	0,0
PIB real pm	-1,6	-1,2	1,1	1,9
PIB nominal pm	-1,6	-0,6	1,4	3,2
Pro-memoria				
PIB sin inversión en vivienda	-1,2	-0,9	1,3	1,8
PIB sin construcción	-0,4	-0,1	1,6	1,8
Empleo total (EPA)	-4,5	-3,1	0,3	1,4
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	25,0	26,4	25,1	24,2
Empleo total (e.t.c.)	-4,8	-3,4	0,2	1,1

(*) Contribuciones al crecimiento.

(e): estimación; (p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

La mejora prevista de sus fundamentos se traducirá en un aumento del consumo privado durante el bienio 2014-2015. Así, la recuperación esperada del empleo contribuirá al incremento de la renta disponible de los hogares tanto este año como, sobre todo, el próximo. El crecimiento de la riqueza financiera neta, la ausencia de presiones inflacionistas de demanda y la expectativa de que los tipos de interés oficiales permanezcan en niveles históricamente reducidos compensarán el deterioro de la riqueza inmobiliaria - menor que el previsto hace seis meses- la incertidumbre asociada a la continuidad del PIVE y el ligero repunte de la tasa de ahorro a finales del horizonte de previsión. Con todo, cabe destacar que **los hogares españoles continúan gastando por encima de lo justificado por los determinantes del consumo**, lo que contribuye a explicar la reducción duradera de su tasa de ahorro y anticipa una ralentización del gasto privado a medio plazo. **Así, se revisa al alza el consumo en 2014 hasta el 1,4% y se prevé que aumente el 1,3% en 2015⁸.**

Aunque por primera vez desde el comienzo de la crisis se han materializado algunos sesgos al alza, conviene recordar que persisten frentes abiertos cuya resolución es fundamental para consolidar la recuperación. A este respecto, tanto España como Europa deberán trabajar en políticas de oferta que aumenten la capacidad de crecimiento y permitan absorber la mano de obra desempleada. Asimismo, **es imprescindible que el BCE de prioridad a una política monetaria que mantenga ancladas las expectativas de inflación.** En este sentido, las medidas recientemente adoptadas por la autoridad monetaria son un paso en la dirección correcta.

8: Para más información sobre la evolución reciente y las perspectivas de crecimiento del resto de partidas de la demanda véase la revista Situación España correspondiente al segundo trimestre de 2014, disponible en:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/05/1405_Situacion_Espana1.pdf.

3 Perspectivas de crecimiento de la economía balear

Desde la publicación de la última edición del Situación Balears en mayo de 2013⁹, varios factores han afectado al comportamiento de la coyuntura económica regional. Por un lado, a pesar de que el panorama internacional no estuvo exento de riesgos¹⁰, **los mercados financieros se han ido asentando en un tono más positivo**, marcados por la normalización de las entradas de flujos de capital, la revalorización de las cotizaciones bursátiles y la disminución de las primas de riesgo. En paralelo, se asistió a una **recuperación escalonada de la actividad y del empleo**, alentados también por una reactivación de la economía europea -en un contexto de tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos-, y al resurgimiento de tensiones geopolíticas en mercados turísticos competidores. Pese a todo, **la transmisión de la política monetaria hacia familias y empresas continúa obstaculizada por el proceso de fragmentación del sector financiero europeo**, que dificulta la dinamización del crédito en países como España y supone un riesgo para la recuperación en las regiones con mayor nivel de apalancamiento. Por ello, **es indispensable que se avance de forma decidida hacia la unión bancaria en el seno de la UE**.

Durante los últimos meses se han conocido cifras de especial relevancia para el seguimiento de la economía balear. Por un lado, los datos de los principales indicadores de actividad han mostrado un escenario de progresiva recuperación, confirmando 2013 como un periodo de transición. Por otro, el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó en el mes de marzo los datos de primera estimación de la Contabilidad Regional de España (CRE) para 2013¹¹. Con estos datos, **la caída del PIB regional en el conjunto del año se situó en el -0,4%, ligeramente por encima de la previsión de BBVA Research (-0,2%) y casi un punto porcentual inferior a la observada en España (-1,2%)**. El sector turístico y su capacidad de generar dinamismo en el conjunto de la economía fue el principal factor que explica el diferencial positivo de crecimiento que alcanzaron las regiones insulares respecto al conjunto de la economía nacional en 2013.

Hacia delante, la aceleración del crecimiento de la economía mundial, la recuperación en la zona euro tras dos años en recesión y la inestabilidad que se percibe en algunos mercados competidores contribuirán al **crecimiento del sector exterior balear**. Asimismo, la restauración de la confianza, la recuperación del empleo, la reducción del coste de financiación¹² y el efecto arrastre del turismo se sumarán a un tono de política fiscal menos contractivo para apoyar **la recuperación de la demanda interna**. En síntesis, **para el año en curso se espera un crecimiento del PIB del 1,2%** que se acelerará hasta el 1,6% en 2015. Con todo, dicha estimación no está exenta de riesgos. Esencialmente, éstos dependerán del ritmo de recuperación en las economías de los principales socios comerciales -así como de otros factores susceptibles de afectar al sector exterior¹³- de los avances en las reformas en el seno de la UE, en España y particularmente en las Illes Balears.

A medio y largo plazo, **es indispensable dar continuidad a los planes de reformas estructurales y profundizar en los retos pendientes del mercado laboral, especialmente en términos de capital humano y productividad**. Al mismo tiempo, las Illes Balears debe aprovechar la ventana de oportunidad existente, para ahondar en políticas encaminadas a reducir los riesgos derivados de una eventual desaparición de los factores exógenos que han potenciado el crecimiento del sector turístico en los últimos años.

9: Véase Situación Balears Primer semestre 2013 disponible en <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/situacion-balears-primer-semestre-2013/>

10: Donde cabe mencionar la inestabilidad política de algunos países europeos, la incertidumbre fiscal en EE. UU. y la desaceleración de la actividad en ciertas economías emergentes.

11: Esto vino acompañado de la publicación de una serie homogénea del PIB en base 2008 desde 2000 hasta 2013 que confirma un mejor paso de Balears por la crisis que el de la media de España, especialmente a partir de 2011.

12: La disminución del tipo de interés de las operaciones de crédito para las CC. AA. adheridas al Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) (desde el tipo de interés de la deuda del Tesoro Público +30 puntos básicos (pb) hasta +10pb) supone un menor coste de financiación que asciende a 142 millones de euros en el caso de Balears.

13: Entre los que destacan el tipo de cambio, los costes de transporte o la reactivación de mercados competidores.

2013: cambio de tendencia en la economía balear

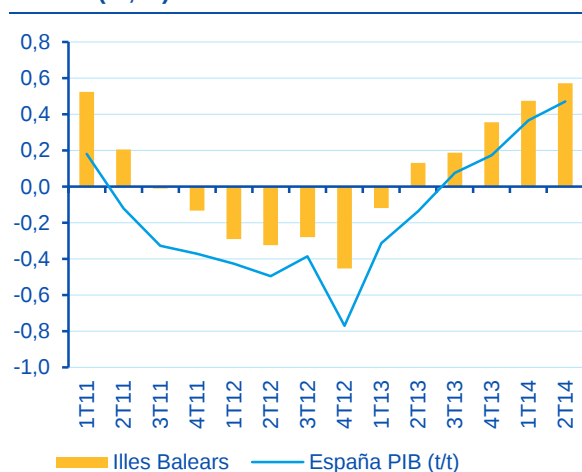
Tras un 2012 marcado por la desconfianza, el recrudecimiento de las tensiones financieras y la aceleración de los procesos de consolidación fiscal y reformas estructurales, las expectativas de BBVA reflejadas en la última publicación del Situación Balears (-0,4%), auguraban que 2013 sería el año de la transición de la economía hacia un nuevo ciclo expansivo. Efectivamente, los principales indicadores de coyuntura evolucionaron de menos a más, apoyados en **un crecimiento excepcional del sector exterior que permitió a las regiones insulares mantenerse en el flanco más positivo de la heterogeneidad regional**.

Confirmando los pronósticos, el MICA BBVA-Illes Balears¹⁴ (véase el Gráfico 3.1) señaló el **punto de inflexión de la economía en el segundo trimestre del año**, un trimestre más tarde que las Encuestas de Actividad de BBVA en las islas (véase el Recuadro 1). La aceleración del turismo, una menor incertidumbre que facilitó las decisiones de consumo e inversión de familias y empresas y una política fiscal menos restrictiva que en años anteriores propiciaron la expansión del sector servicios. Con todo, **esta tendencia de mejora no pudo evitar una caída del PIB balear en 2013 del -0,4%**, en línea con la última previsión de BBVA Research (-0,2%).

Los sectores que aún hoy se encuentran inmersos en procesos de reestructuración fueron los principales encargados de explicar la contracción de la actividad económica, mientras que el resto de la economía mostró un comportamiento ligeramente positivo. Así, obviando la caída de la construcción (-7,3%) y de las actividades financieras y de seguros (-1,9%), el producto interior bruto balear creció por encima del 0,3% en 2013 (véase el Gráfico 3.2).

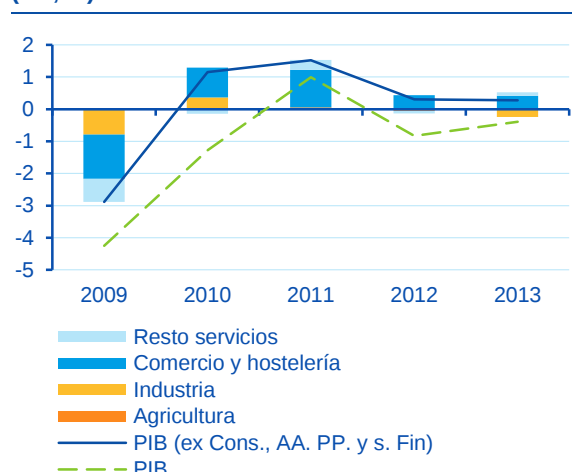
De cara a 2014, la información conocida a fecha de cierre de este informe sugiere una continuidad del tono expansivo de la actividad. La velocidad de absorción de algunos desequilibrios internos, el desempeño del sector exterior y su capacidad de trasladar dinamismo a la demanda interna, marcarán la coyuntura económica balear en los próximos trimestres.

Gráfico 3.1
MICA BBVA- Illes Balears y España: crecimiento del PIB (t/t, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.2
Illes Balears: contribuciones al crecimiento del PIB de sectores no sujetos a reestructuración (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

14: Para más detalles sobre el modelo MICA-BBVA, véase Camacho, M. y R. Doménech (2010): "MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP forecasting", BBVA WP 10/21, disponible en: http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/WP_1021_tcm348-231736.pdf?ts=2542012

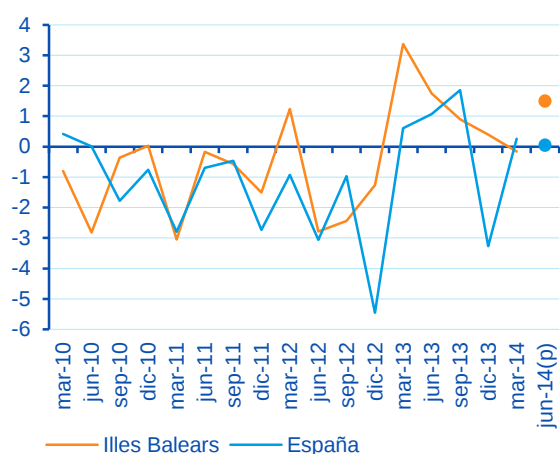
Signos de recuperación en el consumo privado

En línea con lo observado en el conjunto de España, el progreso del mercado laboral y la renta disponible de las familias, la mejora de la percepción sobre la situación económica¹⁵, el aumento de la riqueza financiera neta¹⁶ y la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE)¹⁷ habrían permitido un **punto de inflexión en el comportamiento del consumo interno durante 2013**. En concreto, y como se adelantaba en la anterior edición de esta revista, una vez corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario (CVEC), algunos indicadores parciales de coyuntura como el índice de comercio minorista (ICM), el índice de actividad del sector servicios (IASS) y el número de matriculaciones comenzaron a mostrar tasas trimestrales de crecimiento positivas en 1T13. Esta dinámica, que continuó a lo largo del año, permitió un crecimiento en 2013 del 2,7%, 5,3% y -10,4% del ICM, el IASS y las matriculaciones respectivamente, frente a los retrocesos mostrados por dichos índices –a excepción de las matriculaciones– en el agregado nacional (-3,9%, -2,1% y +4,8% respectivamente).¹⁸

Los datos disponibles del presente ejercicio adelantan la continuidad de la tendencia alcista, mostrando tasas de crecimiento positivas en 2T14 de estos tres indicadores: el ICM (+2,1% t/t, CVEC), el IASS (1,3% t/t, CVEC) y las matriculaciones¹⁹ (2,4% t/t, CVEC). (Véanse los Gráficos 3.3 y 3.4). Hacia delante, se espera una continuidad del ritmo de expansión del consumo interno apoyado en unos tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos, la recuperación que se observa en el mercado laboral y en una política fiscal menos restrictiva que en el bienio anterior.

Gráfico 3.3

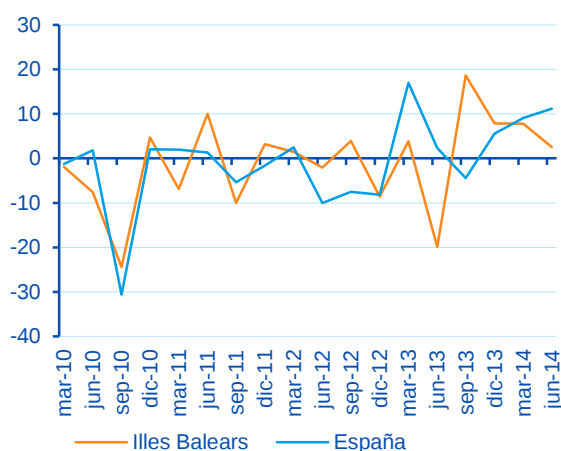
Illes Balears y España: Índice de Comercio Minorista (t/t, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.4

Illes Balears y España: matriculaciones de vehículos (t/t, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

15: Véase Recuadro 1 Encuestas de Actividad Económica.

16: Se estima que el crecimiento de la riqueza financiera neta real registrado en 3T13 (8,4% t/t) contribuyó en 0,5pp al crecimiento del consumo en 4T13 en el conjunto de España, y lo hará en 1,6 puntos durante los próximos cuatro trimestres.

17: El PIVE tiene como objetivo la sustitución de turismos y vehículos comerciales ligeros con más de 10 años y 7 años de antigüedad, respectivamente, por modelos energéticamente más eficientes. El 29 de enero entró en vigor el PIVE-5. Comparte características y requisitos con el PIVE-4, pero multiplica por 2,5 su dotación presupuestaria hasta los 175 millones de euros en el conjunto de España.

18: Véase Cuadro 5.1 para una información más detallada.

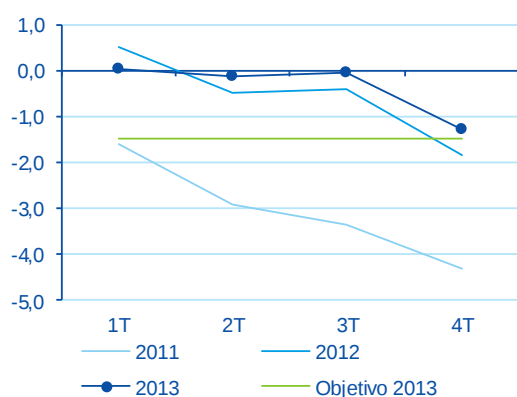
19: Los datos de matriculaciones pueden estar influenciados por las grandes operaciones de empresas de alquiler de vehículos.

Aunque con menor intensidad que en años anteriores, se espera que en 2014 continúe el control del gasto público

Tras dos años de importante ajuste fiscal, la comunidad autónoma de las **Illes Balears cerró el año 2013 con un déficit del 1,3% del PIB regional**, seis décimas por debajo del observado en el año anterior y **cumpliendo con el objetivo de estabilidad acordado** para dicho ejercicio (véase el Gráfico 3.5). Si analizamos el esfuerzo realizado en los últimos años, en el Gráfico 3.6 puede observarse que, una vez se depuran los ajustes realizados para la contabilización de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica²⁰, durante 2013 el Gobierno de las Illes Balears continuó realizando un esfuerzo de contención del gasto en consumos intermedios, en formación bruta de capital y, en menor medida, en remuneración de asalariados. Igualmente, los ingresos siguieron creciendo, impulsados por los recursos tributarios.

Gráfico 3.5

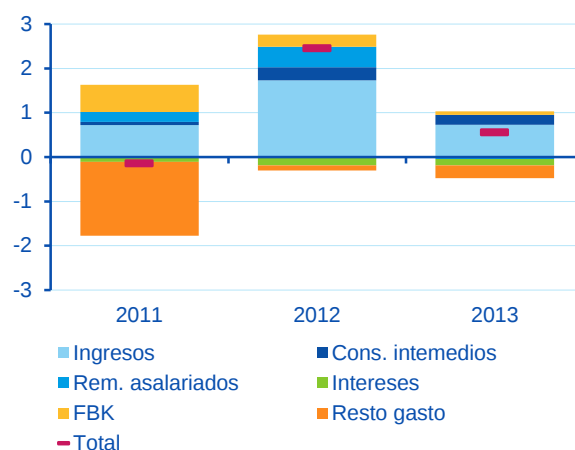
Illes Balears: capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.6

Illes Balears: descomposición del ajuste fiscal* (% PIB regional)



(*) Efectos depurados de las liquidaciones negativas del sistema de financiación de 2008 y 2009.

Nota: (+) disminuye el déficit por un incremento de los ingresos y/o una caída del gasto; (-) aumenta el déficit, por una caída de los ingresos y/o un incremento del gasto.

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

En cuanto a la política de endeudamiento, los mecanismos de provisión de liquidez puestos en marcha por el Gobierno central volvieron a ser durante 2013 el principal instrumento de financiación de las islas, en detrimento de los valores y los préstamos bancarios (véase el Gráfico 3.7). De esta forma, el Gobierno balear acudió al Fondo de liquidez autonómica (FLA) por un volumen de 1.046 millones de euros (4,0 pp del PIB regional), y al Fondo para pago a proveedores (FFPP) por 155 millones de euros (0,6 pp). Como resultado, **el nivel de deuda de las Illes Balears se situó en el 25,3% de su PIB en diciembre de 2013** - de los cuales más de un tercio corresponden ya al FLA y el FFPP-, cumpliendo con el límite de deuda aprobado para la comunidad (23,2%), ya que en torno a 2,0 pp corresponden a incrementos de deuda que no computa a la hora de verificar el objetivo.

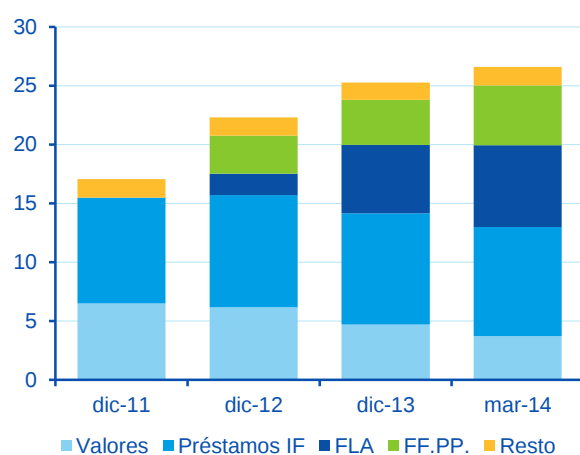
Hacia adelante, los primeros datos de ejecución presupuestaria conocidos hasta abril de 2014 muestran que la región sigue ajustando el gasto a la evolución de sus ingresos, que han crecido en torno a un 4,4% respecto al mismo periodo del año anterior. De esta forma, el Gobierno de las Illes Balears ha podido relajar su ajuste del gasto, limitándolo al gasto de capital. Como consecuencia el déficit de las Illes Balears se situó

20: A estos efectos se han depurado los ingresos y gastos de la comunidad tanto de las liquidaciones negativas de los sistemas de financiación territoriales de 2008 y 2009 (contabilizadas en los años 2010 y 2011), como de los ajustes contables realizados en 2012 con la liquidación del sistema de financiación autonómica de 2010.

a cierre del primer cuatrimestre del año en torno al equilibrio presupuestario, en línea con el registrado hasta abril de 2013 (véase el Gráfico 3.8).

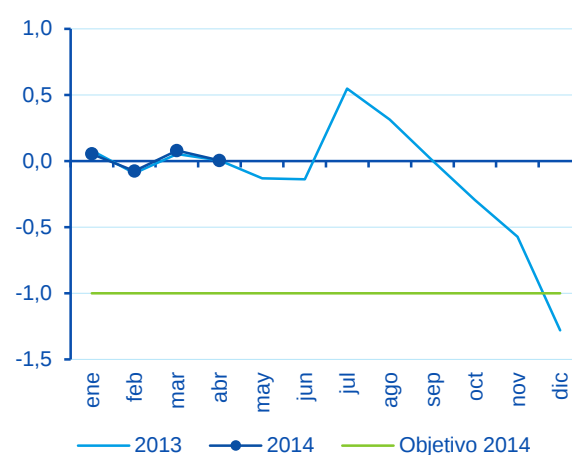
En este contexto, **Illes Balears va en camino de cerrar 2014 cumpliendo con el objetivo de estabilidad (-1,0%), si bien durante el segundo semestre del año cabría esperar un ajuste más intenso que el observado a principios de año.**

Gráfico 3.7

Illes Balears: deuda PDE (% PIB regional)


Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 3.8

Illes Balears: necesidad de financiación (Ejecución mensual. % PIB regional)


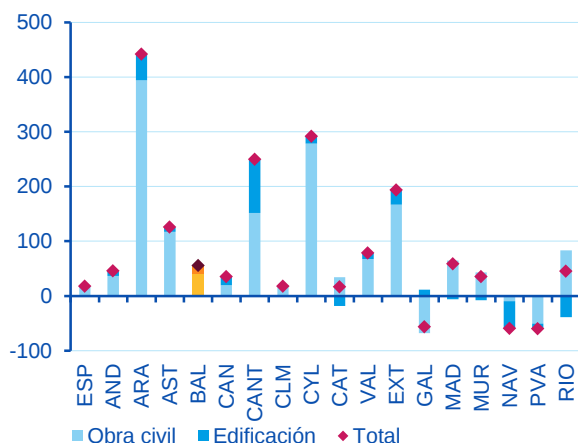
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Una mayor financiación estatal permite aumentos de obra pública en la región

Durante 2013, el presupuesto destinado a obra pública en Illes Balears mostró una evolución claramente mejor que en 2012, creciendo por encima de la media española. Después de la caída del 23% en 2012 (hasta los poco más de 126 millones de euros), en 2013 aumentó un 56%, hasta los 197 millones de euros. A pesar de este incremento, la licitación todavía se encuentra muy por debajo de los niveles pre crisis. Por tipo de obra, el 80% del presupuesto total se destinó a obras de ingeniería civil, partida que se incrementó el 49% respecto a 2012. Además, tras el importante deterioro de la obra en edificación en 2012 –al pasar de un presupuesto de 83 a 22 millones de euros–, en el pasado año esta partida aumentó el 87% (véase el Gráfico 3.9).

Gráfico 3.9

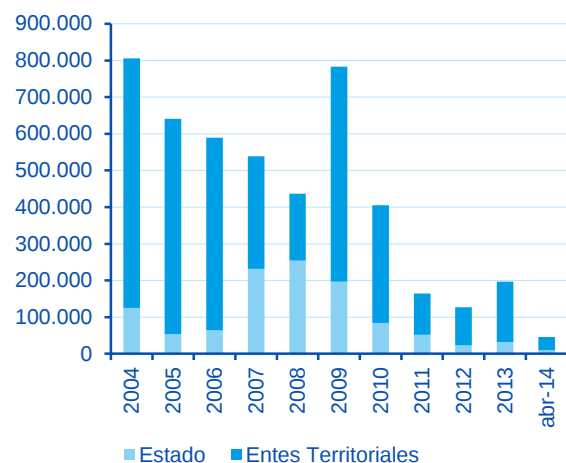
Contribución al crecimiento de la obra pública por tipo de obra en las CC. AA. (2013 en p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.10

Illes Balears: presupuesto licitación por agentes (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

En los últimos años, excepto en 2008, cuando el Gobierno central puso en marcha el Plan E, el grueso de la licitación en las Illes Balears ha sido financiado por los Entes Territoriales. De hecho, en 2013 el presupuesto del Estado en licitación en la región tan sólo representó el 16% del total, todo ello a pesar de haberse incrementado el 38% respecto a 2012. Por su parte, el presupuesto de los Entes Territoriales creció el 60% a/a. De este modo, por primera vez en los últimos cuatro años se aprecia un incremento presupuestario de ambos organismos (véase el Gráfico 3.10).

La mayor parte de la licitación de 2013 se dirigió hacia obras de carreteras, la construcción de edificaciones de equipamiento social y obras hidráulicas. En particular destacan las obras de mejora de la carretera de Palma a Sóller, el desdoblamiento integral de la Ma-30 y el nuevo enlace de la Vía de Cintura (Ma-20) con la carretera de Manacor (Ma-15), entre otras.

Los síntomas de recuperación de la demanda de vivienda no se trasladan a la actividad constructora

La evolución del mercado de la vivienda en las Illes Balears mantuvo el grado de desequilibrio del sector inmobiliario por el lado de la oferta algo superior a la media nacional: en torno al 2,5% del parque residencial se encontraba pendiente de venta a finales de 2013, una proporción ligeramente inferior a la publicada por el Ministerio de Fomento para el cierre de 2012. Esta contracción se produce, sobre todo, por la reducción del número de viviendas terminadas el pasado año (-47%), ya que, a diferencia de lo que sucedió en 2012, la venta de viviendas se contrajo en 2013.

Durante 2013 la demanda de vivienda se mostró más débil que en el año precedente debido, en gran parte, al incremento de la carga impositiva relacionada con la compra²¹. Aunque en **2013 el comportamiento de las ventas fue, claramente, de menos a más**, el mayor número de operaciones de la segunda mitad del año no logró evitar que el ejercicio concluyera con un descenso de las ventas del 12,8% respecto a 2012 (frente a la caída del 17,4% de media en España). Este comportamiento diferencial respondió al buen tono de la demanda extranjera, ya que la demanda doméstica mostró una evolución algo peor que la media. Las operaciones efectuadas por extranjeros aumentaron el 4% respecto a 2012, y a

21: A partir de enero de 2013 se eliminó la deducción por compra de vivienda del IRPF y se elevó el IVA de la vivienda del 4% al 10%.

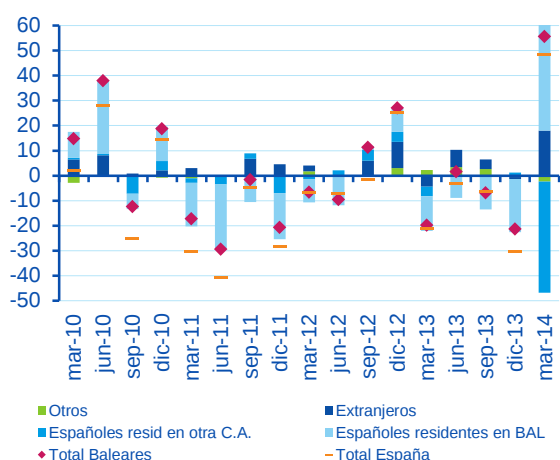
pesar de ser una tasa de crecimiento inferior a la media nacional (12,9% a/a), su impacto en la demanda total fue muy relevante dado que el 40% de las viviendas vendidas en Illes Balears las adquirieron ciudadanos extranjeros. Por lo demás, en 2013 tanto las operaciones realizadas por españoles residentes en la región, como en otras comunidades, cayeron respecto a 2012 en proporciones ligeramente superiores a la media nacional (véase el Gráfico 3.11). Por su parte, **las ventas del primer trimestre de 2014 exhibieron un comportamiento algo peor que la media nacional**. Una vez corregida la estacionalidad propia del trimestre, las viviendas vendidas en el 1T14 aumentaron el 0,6% t/t (un crecimiento relativamente bajo, pero que se produce tras el aumento del 16% t/t del último trimestre de 2013), por debajo del incremento del 2,5% t/t de media en España en el 1T14. Así, las casi 2.500 viviendas transadas en el primer trimestre del año en curso distan mucho de los niveles previos a la crisis.

De hecho, **el mejor comportamiento relativo de las ventas en 2013 y, sobre todo, el gran peso de una demanda extranjera creciente en el mercado residencial se ha dejado notar en el precio de la vivienda de la región**. Así, el pasado año el precio de la vivienda subió el 3,5% a/a, que contrasta con la caída del 4,2% a/a de media en España. De este modo, sólo en Illes Balears, la Comunidad de Madrid y Canarias, la vivienda resultó ser más cara a finales de 2013 que al cierre del año anterior. Con todo, hasta 2013 la vivienda en las Illes Balears cayó el 31% en términos reales desde máximos, un comportamiento algo menos negativo que el descenso del 37,6% acumulado en España. Así, a finales de 2013 el precio de la vivienda en las Illes Balears registró el cuarto menor ajuste entre las comunidades autónomas. Además, al igual que ha venido sucediendo en los últimos periodos, en el 1T14 el precio de la vivienda en la región se comportó mejor que la media nacional, frente a la caída media del 0,75% t/t (cvec) en España, en las Illes Balears el precio se mantuvo constante.

La contracción de la demanda, junto con el exceso de viviendas nuevas sin vender mantuvieron en mínimos la actividad constructora. Durante la segunda mitad de 2013 los visados se comportaron algo mejor que en la primera parte del año aunque esto no fue suficiente para evitar un retroceso en el conjunto del año. Así, los visados aprobados se redujeron el 11% respecto a 2012, una caída menos intensa que el -26% a/a de media en España. Sin embargo, los datos de los primeros cuatro meses de 2014 muestran un mal comienzo del año de la actividad constructora, al reducirse el número de visados casi el 60% respecto al mismo periodo de 2013 (véase el Gráfico 3.12).

Gráfico 3.11

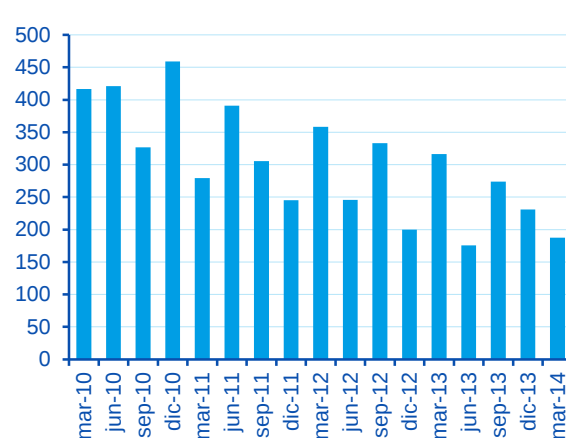
Illes Balears: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.12

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



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

El sector exterior, determinante en el comportamiento diferencial de la economía balear

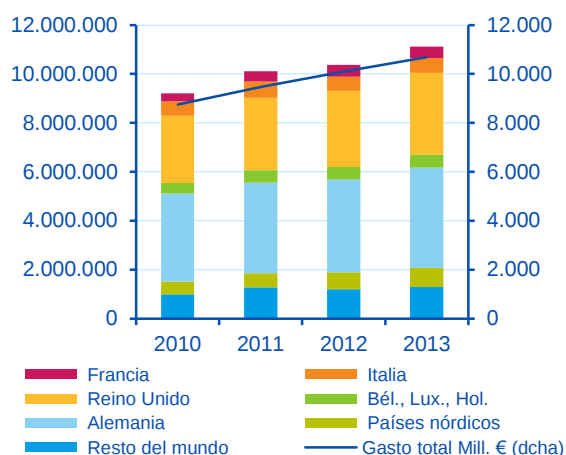
El **sector exterior** constituye el motor principal de la economía balear, y durante los últimos cuatro años ha propiciado un **comportamiento diferencialmente positivo respecto al resto de la economía española**. Este efecto, que pareció debilitarse en 2012 tras el fin de la primavera árabe, ha resurgido en 2013 gracias a un nuevo incremento del turismo extranjero.

En lo referente al turismo, que constituye la primera fuente de ingresos de la economía balear, **el número de visitantes volvió a crecer** (+3,6%) alcanzando una cifra récord de turistas (13,1 millones) gracias a una excelente temporada estival y al aumento del número de pasajeros en cruceros (18%). Este crecimiento se deriva, por cuarto año consecutivo, de una mayor entrada de extranjeros (+7,2%) y supone cerrar 2013 con un nuevo **récord de llegada de no residentes a las islas** (11,1 millones de visitantes), que mejora en 748 mil personas el anterior máximo alcanzando en 2012. El resurgimiento de tensiones geopolíticas en mercados competidores indujo un efecto sustitución que favoreció la llegada de turistas a las Illes Balears en lugar de otros destinos mediterráneos. En concreto, se observaron incrementos en el número de llegadas de visitantes rusos, nórdicos y centroeuropeos, si bien alemanes y británicos continúan siendo los principales mercados de origen, al aglutinar el 37 y el 30 por ciento del total del turismo extranjero.

Más aún, **esta expansión del número de visitantes se ha visto reforzada con un incremento del gasto medio diario por persona** (2,7%) que, pese a la disminución de la estancia media (-3,1%), redundó en un incremento del gasto turístico total del 5,9% (véase el Gráfico 3.13). Todo ello ha permitido una mejora de los índices de rentabilidad del sector (véase el Gráfico 3.14).

Gráfico 3.13

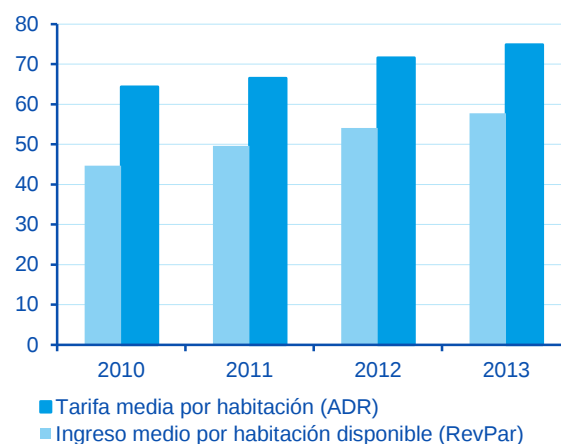
Illes Balears: entrada de turistas extranjeros y gasto total (millones €)



Fuente: BBVA Research a partir de IET e IBESTAT

Gráfico 3.14

Illes Balears: indicadores de rentabilidad del sector hotelero (€)

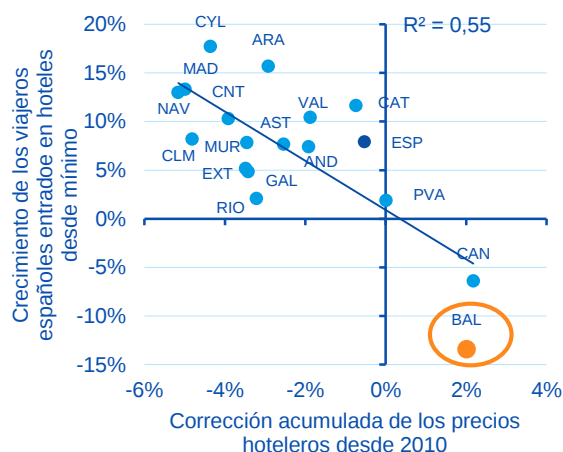


Fuente: BBVA Research a partir de IBESTAT

No obstante, **el aumento de los precios hoteleros observado desde 2011**, fruto de la protección que facilitó la primavera árabe y de una pujante demanda del turismo extranjero, ha chocado con el deterioro de la demanda doméstica española. La conjunción de unos precios hoteleros elevados, los costes adicionales derivados del desplazamiento y una demanda interna española muy débil, han resultado en una mayor **contracción del turismo de residentes en España** (-2%) que en el conjunto nacional (-1,1%) (véase el Gráfico 3.15), así como una mayor disminución del número de pernoctaciones en hoteles (-5,3% frente a -1,6% en España).

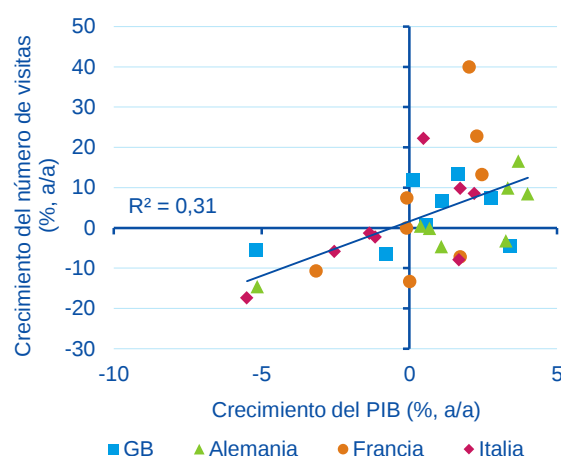
Los primeros datos de 2014 muestran una desaceleración en la entrada de visitantes a las islas. Si bien el turismo nacional se ha visto beneficiado por el hecho de que la semana santa haya sido este año en mes de abril y por una climatología más favorable que en 2013, el turismo de no residentes (esencialmente el mercado alemán) ha sufrido una contracción entre enero y mayo del 2,6% (España +8,1) respecto al mismo periodo del año anterior. Con todo, las Illes Balears mantienen una ventaja relevante frente a la mayoría de comunidades turísticas de la península. En este sentido, con un 85% de turismo no residente, **la evolución del sector turístico balear está ligada al comportamiento de la demanda interna europea donde la perspectiva es más favorable que en el caso de la demanda doméstica española** (véase el Gráfico 3.16).

Gráfico 3.15
CC. AA.: tarifa media diaria (€) y entrada de turistas nacionales en hoteles (% a/a) en 2013



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.16
Illes Balears: crecimiento del PIB en principales países de origen y del número de visitantes entrados en hoteles(2006-2013)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Haver

Con un peso sobre el PIB del 3,2%, significativamente inferior al conjunto de la economía española (23,6%), la segunda parte de la demanda externa balear viene definida por el comercio de bienes. Durante 2013, pese a que el número de empresas que vendieron parte de su producción fuera de España creció un 12%, **las exportaciones disminuyeron un 17,7% en el promedio del año, mientras que las importaciones lo hicieron en un 3,9%.**

Tras el avituallamiento de buques y aeronaves (26% del total de ventas), **los bienes de equipo son el segundo componente más importante de las exportaciones baleares y el principal encargado de explicar la contracción de las ventas en 2013.** Esta partida, fuertemente condicionada por las operaciones de compañías aeronáuticas (como las ventas de motores y aviones) cayó un 46,7% en el conjunto del año, implicando una contribución negativa del 18,9% al agregado de las exportaciones insulares en el pasado ejercicio (véase el Gráfico 3.17). Teniendo en cuenta la volatilidad de esta partida en los últimos años, a efectos analíticos resulta apropiado realizar el estudio obviando el efecto distorsionador. En tal caso, las exportaciones insulares habrían crecido un 2% en 2013, gracias al crecimiento de las exportaciones de alimentos (+29,3%), automóviles²² (20,7%) y semimanufacturas (14,6%).

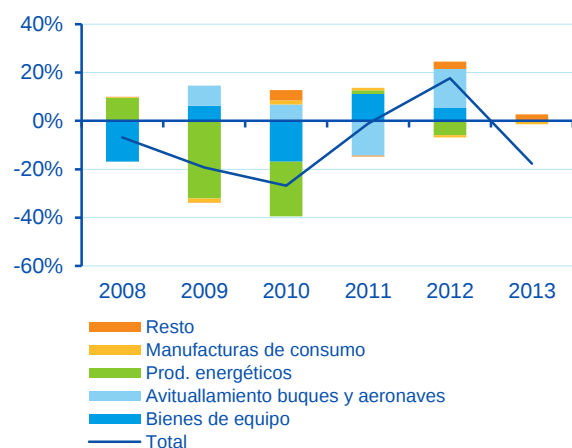
Atendiendo a las importaciones del exterior, el aumento de compras de bienes de equipo (+13,4%) no fue suficiente para compensar la disminución del volumen de combustible importado (-30,1%), resultando en

22: El crecimiento de las exportaciones de automóviles (11% total de las exportaciones regionales) se debe, principalmente, a la renovación y venta de la flota de vehículos de empresas de alquiler.

una caída de las importaciones del 3,9%. En resumen, el saldo de la balanza comercial balear sufrió una merma de 124 millones de euros y se sitúa en el -2% del PIB insular (véase Gráfico 3.18).

Gráfico 3.17

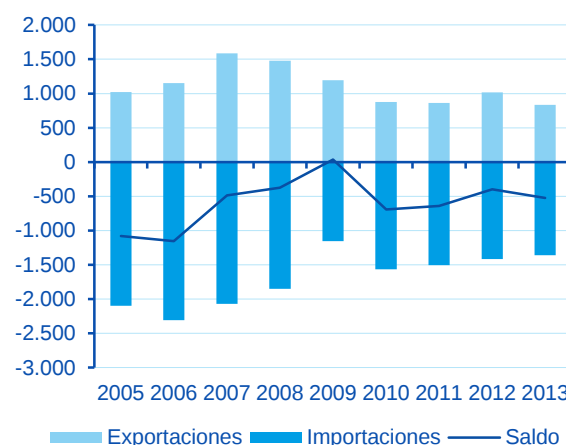
Illes Balears: contribuciones al crecimiento de las exportaciones (a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.18

Illes Balears: saldo de balanza comercial (millones €)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Illes Balears fue la única región capaz de crear empleo en 2013

El cambio de tendencia que se evidenció en la última edición del Situación Illes Balears tuvo continuidad a lo largo del año, permitiendo a la región insular ser la única comunidad autónoma capaz de generar empleo en el conjunto de 2013. En línea con lo acontecido con los indicadores de actividad, tras un año 2012 muy negativo para la región en términos de empleo, el mercado laboral corrigió progresivamente el ritmo de deterioro durante un 2013 que cerró con un crecimiento acumulado anual del 0,5% en el número de afiliados, frente a la caída del 3,1% de España.

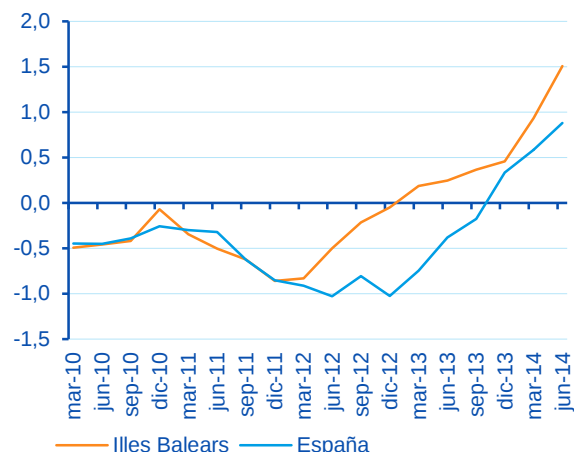
De este modo, **tras 19 trimestres de deterioro ininterrumpido del mercado laboral**, descontando la pérdida de cuidadores no profesionales²³ y las variaciones estacionales y de efecto calendario, **Illes Balears comenzó a crear empleo en el primer trimestre de 2013**. Esta expansión, que se prolongó a lo largo del año, permitió que la región insular fuera la única capaz de generar empleo. Los primeros datos de 2014 se mantienen en tasas positivas. Así, el número de afiliados se incrementó un 0,8% y 1,2% (t/t, CVEC) en el primer y segundo trimestre del año respectivamente, **lo que supone más de un año y medio de crecimiento del empleo en las islas** (véase el Gráfico 3.19).

Al mismo tiempo, la reducción del paro registrado que comenzó en el tercer trimestre de 2012 se intensificó progresivamente a lo largo del año pasado disminuyendo a un ritmo superior al del conjunto de la economía española. Nuevamente, **Illes Balears se erigió como la única región capaz de reducir el número de desempleados inscritos en el Servicio Público de Empleo Estatal en 2013** (-6%) frente al aumento registrado por el conjunto de la economía nacional (+2,6%). Al igual que ocurre con la afiliación, los datos disponibles del primer (-2,3%, t/t, CVEC) y del segundo trimestre (-3,0%, t/t, CVEC) de 2014 permiten entrever una continuidad del ritmo de disminución del número de parados en la región (véase Gráfico 3.20).

23: El Real Decreto-Ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad modificó los convenios especiales existentes en el Sistema de la Seguridad Social de los cuidadores no profesionales de las personas en situación de dependencia. En concreto, los suscriptores del convenio –que pasa a tener carácter voluntario– estarán obligados a abonar la cotización a la Seguridad Social desde el 31 de agosto (el 85% hasta el 31 de diciembre y el 100% en adelante). Este hecho ha provocado una pérdida de más de 150.000 afiliados desde el mes de noviembre del pasado año.

Gráfico 3.19

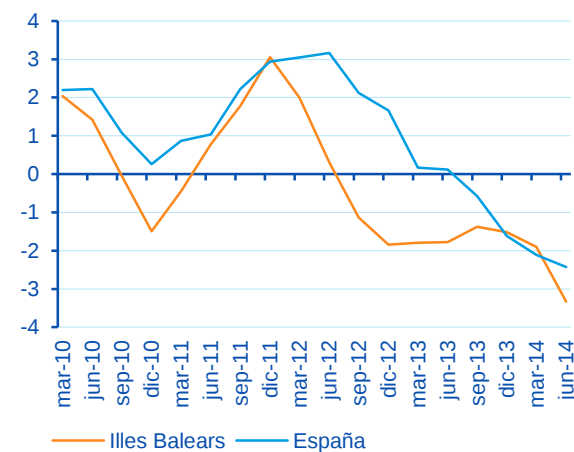
Illes Balears y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEySS

Gráfico 3.20

Illes Balears y España: paro registrado (%; t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MEySS

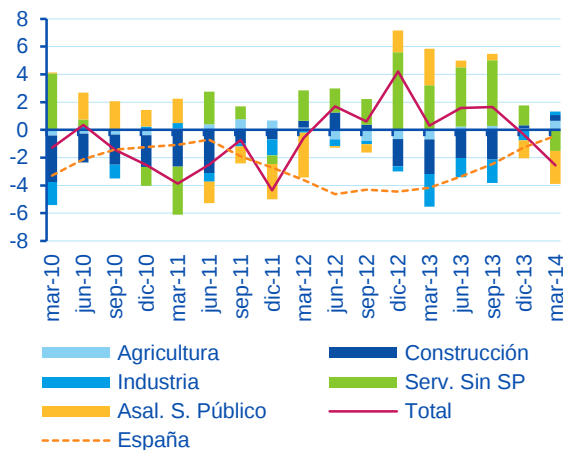
En conjunto, en 2013 la **Encuesta de Población Activa (EPA)** también confirmó el cambio de tendencia apuntado anteriormente, al registrar un crecimiento del 0,8% en el número de ocupados. Con un crecimiento del 4,9% (+18.800 empleos) el empleo privado en el sector **servicios fue el actor principal de este cambio** de tendencia. Una vez más, la aceleración del sector exterior estaría detrás de esta evolución, quedando patente en el crecimiento del número de ocupados en actividades relacionadas con el turismo, sector que emplea de forma directa al 26% del total de ocupados en la región (España 12%). En sentido opuesto, tanto **el sector de la construcción como el industrial siguen lastrando el mercado de trabajo insular** con caídas de -7.700 (-17,2%) y -7.300 (-21,5%) empleos respectivamente en el conjunto del año. En un ejercicio similar al mostrado en el Gráfico 3.2, obviando la contribución negativa de ambos sectores, el número de ocupados se incrementó un 4,8% anual.

Lo anterior, sumado a un contexto de disminución del número de activos del 0,3% en el conjunto del año se tradujo en una **disminución de 1 p.p. de la tasa de paro en 2013**. Con todo, pese a esta ligera reducción, tras acumular seis años consecutivos de aumento, el desempleo en las Illes Balears se sitúa en el 22,3% de la población activa (España 26,1%), 15 p.p. por encima de su nivel en 2007.

Por su parte, los primeros datos de 2014 muestran una clara divergencia con la señal lanzada por la afiliación media a la seguridad social y con la tendencia alcista observada en el último año. Este hecho, que ya se ha dado con anterioridad (véase el Gráfico 3.21) podría revertirse durante los próximos trimestres, y dado el buen comportamiento de la afiliación hasta el mes de junio, se incrementa la probabilidad de que la EPA del segundo trimestre muestre también un crecimiento del empleo.

Gráfico 3.21

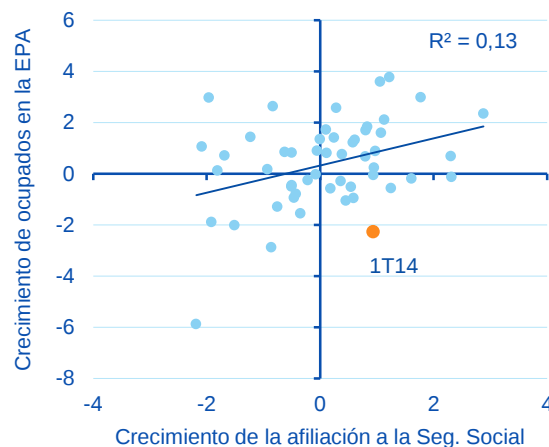
Illes Balears: evolución y contribuciones al crecimiento del empleo EPA (%; a/a; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.22

Illes Balears: crecimiento de la afiliación y ocupados (EPA) (%; t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEySS

Escenario 2014-2015: la economía balear retoma el crecimiento de manera sostenida

Como se adelantaba al inicio de esta sección, tras dos años de recesión económica y una caída acumulada del PIB del 5,7% desde 2008, la mejora de los fundamentos de la economía balear y la evolución de los principales indicadores desde principios de 2013 reflejan el **retorno a la fase expansiva del ciclo durante el próximo bienio**.

Varios factores son los encargados de favorecer este retorno al crecimiento sostenido en los próximos años: **i) el sector exterior**, que se verá apoyado por la mejora prevista del entorno internacional y la recuperación de la demanda doméstica española; **ii) las menores contribuciones negativas del sector de la construcción** a la actividad económica y el efecto base existente tras una caída acumulada del PIB superior a los 5 p.p. desde el inicio de la crisis; y **iii) la mejora generalizada de la confianza** (véase el Gráfico 3.23), los avances en la corrección de ciertos desajustes internos –cuentas públicas– y la reactivación de los nuevos flujos de crédito sustentarán la **expansión de la demanda doméstica**.

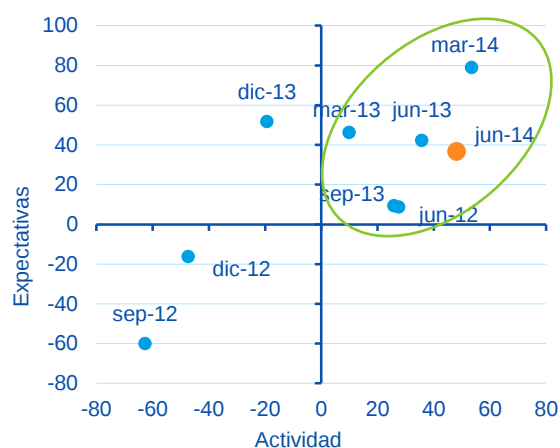
En concreto, en el escenario más probable, la economía balear crecerá un 1,2% en 2014. Al igual que en el conjunto de la economía española, la recuperación sigue estando condicionada a varios factores. Entre ellos, el proceso de reformas estructurales tanto en Europa como en España, el ritmo de expansión de las economías emergentes y el fin de la incertidumbre sobre el curso de las políticas fiscal y monetaria en los EE. UU. **Hacia 2015 se espera que la variación del PIB se acelere hasta el 1,6%.** No obstante, tras cinco años creciendo por encima de la media de las CC. AA. y cifras récord en el sector turístico, estas previsiones significarían reducir el diferencial de crecimiento con España debido, en parte, a la desaceleración en la entrada de visitantes y a un mayor nivel de desequilibrios internos que el promedio nacional (especialmente ligados al nivel de apalancamiento y al sector de la construcción).

Con todo, **podrían existir sesgos al alza sobre dicha estimación.** Más concretamente, en el corto plazo, la desaceleración del turismo experimentada en los primeros meses de 2014 podría tener un carácter temporal, toda vez que los determinantes de demanda (la actividad económica de los principales socios comerciales mantiene una evolución saludable) y oferta (el crecimiento de los precios hoteleros observado desde 2011 en un contexto de reducción de costes laborales podría permitir cierto margen en términos de

ganancias de competitividad) deberían sostener el crecimiento del turismo balear en el presente ejercicio. A medio plazo, estos sesgos dependerán de la capacidad de la economía balear para absorber ciertos desequilibrios internos y ahondar en políticas encaminadas a reducir los riesgos derivados de una eventual reactivación de los mercados competidores. **En la medida que estos sesgos puedan materializarse, aumentará la probabilidad de observar un escenario de crecimiento de en torno al 2% en 2015.**

Gráfico 3.23

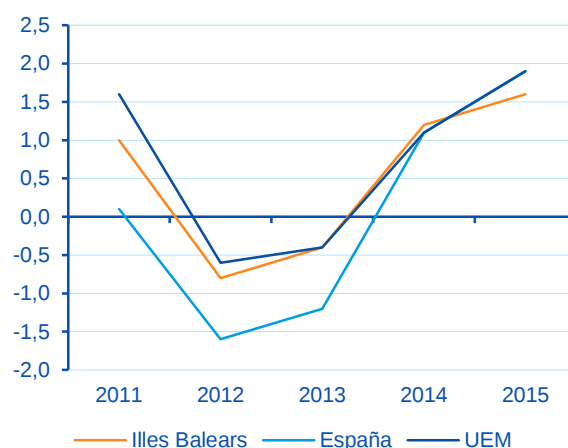
Encuesta de actividad económica BBVA en Illes Balears: actividad económica y expectativas (saldos de respuestas extremas, %)



Fuente: Encuesta de Actividad Económica BBVA

Gráfico 3.24

Illes Balears, España y EU: crecimiento del PIB (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat

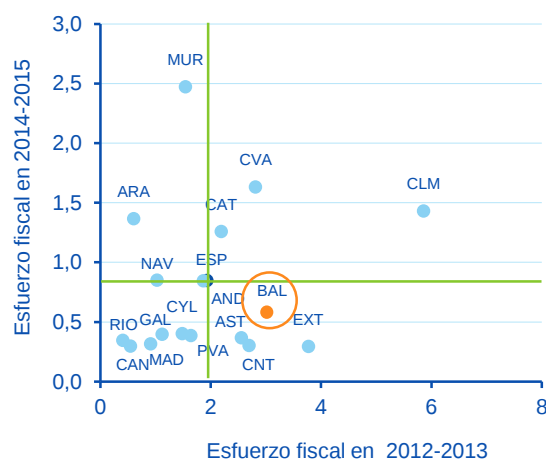
El sector exterior continuará liderando el crecimiento, mientras que la demanda interna podría comenzar a contribuir positivamente

En el ámbito doméstico, la mejora de la confianza observada en los últimos trimestres y de algunos determinantes del consumo adelanta una contribución positiva de la demanda doméstica al crecimiento del PIB. En concreto, el aumento esperado de la riqueza financiera neta y el cambio de tendencia en el mercado de trabajo contribuirán al incremento de la renta bruta de los hogares. Al mismo tiempo, unos tipos de interés oficiales que permanecerán en niveles históricamente bajos y los avances en el proceso de disminución de la fragmentación financiera mejorarán las condiciones de financiación del tejido empresarial. En suma, es previsible que se produzca un cambio de ciclo en el consumo de los hogares de la región.

No obstante, **se espera que la consolidación fiscal continúe drenando crecimiento en 2014, aunque con menor intensidad que en años anteriores.** Tras varios años afrontando un esfuerzo fiscal superior a la media de las CC. AA., en 2014 el proceso de consolidación para cumplir con el objetivo de estabilidad presupuestaria será ligeramente más liviano que el promedio (véase Gráfico 3.25). Más aún, la política fiscal menos contractiva se verá apoyada por el mejor entorno cíclico y una moderación del coste de la deuda tras el acogimiento al Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) y la relajación de las tensiones financieras en la eurozona. Con todo, en un escenario sin cambios en la política económica, la necesidad de reducir la ratio de deuda pública no dejará margen a posibles expansiones fiscales en el corto plazo y medio plazo.

Gráfico 3.25

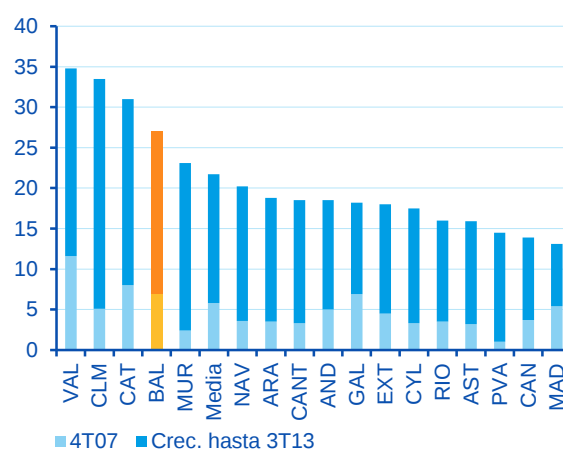
CC. AA: esfuerzo fiscal en 2013 y 2014



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP

Gráfico 3.26

CC. AA.: deuda pública



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

En términos de inversión, los datos de los cuatro primeros meses de 2014 reflejan un aumento relevante del presupuesto de licitación respecto al mismo periodo de 2013 (147% a/a). En esta ocasión se observa un crecimiento similar en los proyectos financiados tanto por el Estado como por los Entes Territoriales. De cara a los próximos meses, **teniendo en cuenta que el Gobierno Regional no debe llevar a cabo un excesivo ajuste fiscal en el presente ejercicio debido al cumplimiento del objetivo de déficit de 2013, los Entes Territoriales podrían propiciar una nueva recuperación de la obra pública en 2014.**

Por su parte, la evolución del mercado residencial estará muy influenciada por la recuperación del crecimiento económico y del empleo, particularmente de la contratación indefinida, la estabilidad de las condiciones financieras y el retorno del crédito, y por el convencimiento general de que la mayor parte de la corrección en precios ya se ha producido. En este sentido y, **aunque la revitalización del sector inmobiliario pasa por la recuperación de la demanda doméstica**, como en el conjunto de la geografía española, **Illes Balears cuenta con la contribución de la demanda externa como un factor positivo** (Alemania y Reino Unido aglutinaron al 55% de los compradores de vivienda extranjeros en 2013). Así, a pesar de que las perspectivas de crecimiento de la región son algo inferiores a la media nacional en 2015, el mantenimiento del buen tono que se espera en la demanda de vivienda por parte de los extranjeros podría compensar este sesgo negativo.

Pese a la desaceleración en los primeros meses del presente ejercicio, **en lo que respecta al sector exterior, el crecimiento de la economía mundial para el bienio 2014-2015 y la aceleración de la demanda interna en los principales socios comerciales soportarán la demanda del sector turístico balear** (véase el Gráfico 3.16), en particular si no mejoran las condiciones sociopolíticas en los principales competidores. A su favor juega el hecho de ser la cuarta región europea con mayor número de pernoctaciones en hoteles (segunda región si solo se tienen en cuenta a los turistas extranjeros)²⁴, cifras que ha conseguido pese a no competir de manera agresiva en precios e incrementando los índices de rentabilidad del sector. Lo anterior, favorecido por la inestabilidad geopolítica de ciertos mercados mediterráneos y el mayor dinamismo de la demanda en algunos países europeos, contrasta con un contexto de reducción de costes laborales por lo que debería haber margen en términos de ganancias de competitividad ante una eventual recuperación de los mercados competidores. En este sentido, **deberían**

24 Para más información véase Eurostat Regional Yearbook disponible en:
http://epp.eurostat.ec.europa.eu/statistics_explained/index.php/Tourism_statistics_at_regional_level

emprenderse políticas encaminadas a disminuir los riesgos derivados de la desaparición de los factores exógenos que han potenciado el crecimiento del turismo en los últimos años. Para ello, además de la posibilidad de generar ganancias de competitividad vía precios (véase Gráfico 3.15), se muestra indispensable seguir aumentando el atractivo y la competitividad de la región en términos de producto y calidad, además de potenciar la diversificación temporal de la oferta turística: tras cuatro años con un grado de ocupación superior al 90% en el periodo estival, los esfuerzos deberían dirigirse a aumentar el posicionamiento fuera de temporada, donde la ocupación ha experimentado una tendencia bajista en la última década hasta situarse en niveles cercanos al 30%.

Por su parte, en términos de exportaciones de bienes, el mayor dinamismo en la economía mundial y la devaluación interna apoyarán el crecimiento de las ventas al exterior en los próximos años. Con todo, estas seguirán ligadas en gran medida a la evolución del turismo regional, en tanto que las exportaciones de combustibles, productos aeronáuticos y automóviles seguirán siendo los principales productos exportados de las Illes Balears.

Las mejores perspectivas de la coyuntura económica tendrán su reflejo en el mercado laboral y es probable que el empleo siga aumentando tanto en 2014 como en 2015, y que lo haga por encima de la media española. Con todo el mercado de trabajo aún afronta numerosos retos. Entre ellos, destacan la inaceptablemente elevada tasa de paro, la baja productividad del factor trabajo, la dualidad endémica y el escaso atractivo de la contratación a tiempo parcial. En primer lugar, la productividad media por trabajador ha experimentado una tendencia descendente en las últimas dos décadas en relación al agregado nacional, debido a la progresiva especialización de la economía balear en sectores de bajo valor añadido (principalmente construcción y turismo) y a un desempeño educativo claramente inferior a la media²⁵. Esta evolución supone un riesgo elevado para el mantenimiento del diferencial positivo en términos de PIB per cápita (véase el Gráfico 3.28). Por su parte, con la finalidad de reducir la segmentación del mercado de trabajo y de fomentar la utilización del contrato a tiempo parcial, el Gobierno impulsó una simplificación administrativa de los contratos de trabajo y aprobó el Real Decreto-ley 16/2013²⁶ de medidas para favorecer la contratación estable y mejorar la empleabilidad de los trabajadores a finales del pasado año²⁷. Más recientemente, y con el objetivo de incentivar la contratación indefinida, se ha anunciado una tarifa plana de cotización a la Seguridad Social durante los primeros 24 meses a aquellas empresas que generen empleo neto y de forma estable²⁸. De este modo, el alto porcentaje de contratos temporales de la región hacen indicar que Illes Balears puede ser una de las CC. AA. que más se benefician de esta medida.

25: Balears se sitúa en los últimos puestos del ranking nacional en la mayoría de indicadores de desempeño educativo, con resultados especialmente desalentadores en términos de tasas de acceso y niveles de competencia. Para un análisis más detallado, véase sección 4 del Situación Balears 2013: "El desempeño educativo de las comunidades autónomas: el caso de Balears".

26: Disponible en: <https://www.boe.es/boe/dias/2013/12/21/pdfs/BOE-A-2013-13426.pdf>.

27: Para un análisis más detallado véase Situación España Primer Trimestre 2014, disponible en: https://www.bbvaerearch.com/wp-content/uploads/migrados/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf.

28: Disponible en: <https://www.boe.es/boe/dias/2014/03/01/pdfs/BOE-A-2014-2220.pdf>.

Retos a medio plazo de la economía balear

La CA de las Illes Balears es la decimosegunda economía de España, pero asciende hasta el puesto séptimo en términos de PIB per cápita (PIBpc). Cuantitativamente esto significa que la renta per cápita se sitúa 5 p.p. por encima de la media española. No obstante, la evolución temporal de esta ratio muestra un perfil sistemáticamente peor que el resto de las CC. AA. en los últimos 20 años (momento en el que se encontraba 34 p.p. por encima del conjunto de España). En consecuencia, actualmente el PIBpc balear se encuentra casi 6 p.p. por debajo de la zona euro. Por tanto, mantener y recuperar el diferencial de riqueza respecto al conjunto de España y asegurar **la convergencia en nivel de ingreso con las regiones más avanzadas de la eurozona se presenta como el objetivo principal de las Illes Balears.**

Para explicar el comportamiento del PIB per cápita balear durante las dos últimas décadas, se emplea la siguiente descomposición:

$$[EC.1] \text{ PIBpc} \equiv \frac{\text{PIB}}{\text{Ocup}} * \frac{\text{Ocup}}{\text{Act}} * \frac{\text{Act}}{\text{Pob (16-65)}} * \frac{\text{Pob (16-65)}}{\text{Pob}}$$

El primer componente de la identidad es la productividad (PIB por ocupado); el segundo es una medida de la situación del mercado laboral, la tasa de ocupación (ocupados entre personas activas); el tercero es la tasa de participación en el mercado laboral (porcentaje de activos entre la población en edad de trabajar); y, por último, un componente demográfico (porcentaje de población en edad de trabajar sobre el total de la población).

El Gráfico 3.28 presenta los resultados de esta descomposición en relación al conjunto de la economía española. La principal conclusión es que **Illes Balears ha perdido posiciones respecto a España de manera prácticamente continuada durante los últimos 20 años en términos de PIB per cápita.** Detrás de este proceso es necesario destacar varios factores.

En primer lugar, destaca la caída del PIB por ocupado relativo. La especialización de la economía balear en sectores de bajo valor añadido ha redundado en **una merma en términos de productividad, que se erige como el principal determinante de la pérdida de posicionamiento en términos de PIBpc respecto al conjunto de España.** Esta tendencia negativa, aunque se ha suavizado por un paso más liviano por la crisis, representa el principal reto de la economía balear. En este sentido, las diferentes tasas de empleo de la población por nivel de formación alcanzado²⁹ y el elevado porcentaje de abandono escolar, (menos del 80% de los jóvenes de 17 años continúan estudiando)³⁰, reflejan **la necesidad de incrementar los esfuerzos en la mejora del sistema educativo balear ante el riesgo de que estos desequilibrios persistan o se incrementen en el futuro.**

Por su parte, el mercado laboral compensó en parte esta tendencia durante la última década del siglo pasado, en la que la tasa de actividad³¹ convergió a la media nacional, eliminando el diferencial negativo de 10 p.p. que mostraba en 1990. A su vez, Illes Balears fue capaz de mantener una ratio de ocupados entre población activa relativamente constante durante el periodo considerado en relación al conjunto de España.

29: En Balears, la tasa de empleo de la población con estudios superiores es 10pp, 31pp y 53pp superior a la de aquellos con educación secundaria de segunda etapa, educación secundaria de primera etapa y educación primaria respectivamente.

30: Situándola en contexto europeo, solo cinco regiones de Rumanía y Malta están por encima de esta ratio en 2011. Para más información véase Eurostat Regional Yearbook 2013.

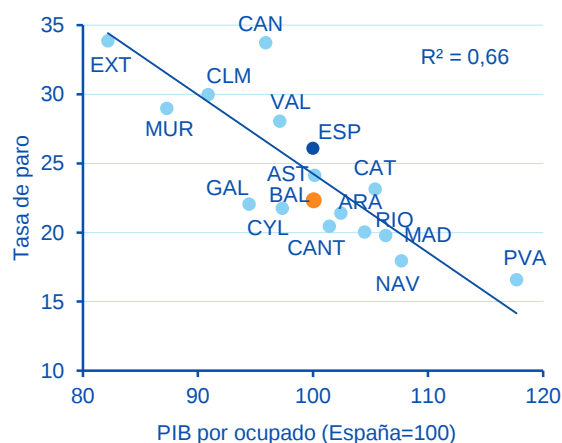
31: A efectos de trabajar con información consistente, el número de activos se ha reconstruido a partir de la información de empleo disponible en la Contabilidad Regional de España.

Finalmente atendiendo al componente demográfico, Illes Balears ha sido la región española que ha experimentado un mayor crecimiento de la población desde principios de los noventa. A este hecho, hay que añadir un menor crecimiento del peso de la población en edad de trabajar sobre el total de habitantes, implicando una pérdida de casi 10 p.p. frente a España en la ratio de este grupo poblacional sobre el total de habitantes en los últimos 20 años.

En síntesis, a la luz del comportamiento pasado de los determinantes del PIB per cápita, **acelerar el crecimiento de la productividad y revertir la tendencia negativa del componente demográfico se antojan como los retos fundamentales a los que se enfrenta la comunidad** para asegurar el crecimiento sostenido en el largo plazo y retomar una senda de convergencia con Europa.

Gráfico 3.27

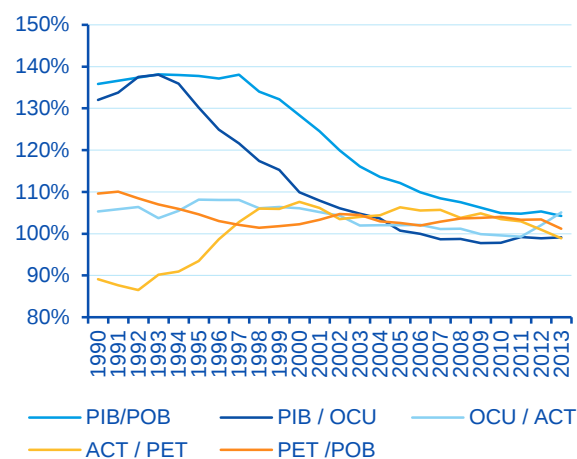
CC. AA.: VAB por ocupado vs Tasa de paro (2013)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.28

Descomposición del PIB per cápita de Illes Balears (España = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Para ello, **la región debe redoblar los esfuerzos para garantizar un crecimiento sólido, estable y recurrente en el futuro**: en primer lugar, **aplicando políticas encaminadas a la mejora del capital humano, físico y tecnológico**. Esta necesidad se manifiesta más claramente, si cabe, cuando se pone a la región en contexto frente al conjunto de Europa (véase el Gráfico 3.31), donde se observa que el camino por recorrer para conseguir una convergencia a las regiones más desarrolladas es largo todavía.

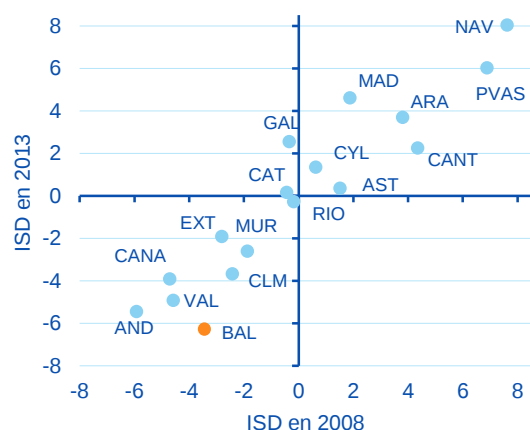
Al mismo tiempo, **para la consecución del objetivo de convergencia, la región debe hacer frente a la corrección de desequilibrios** acumulados antes y después de la crisis y que podrían estar lastrando el crecimiento de la inversión. Illes Balears fue una de las regiones que más rápido acumuló desequilibrios durante la época expansiva. Entre ellos destacan **la sobreoferta inmobiliaria y el apalancamiento** (tanto del sector privado como del sector público). No obstante, este proceso no se ha revertido con la misma rapidez durante la recesión. Como muestra el Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD)³² en el Gráfico 3.29, Illes Balears era una de las regiones con un mayor nivel agregado de desajustes en su economía al inicio de la crisis. Pese al paso más liviano por los últimos años de la crisis, esta posición relativa ha empeorado hasta situar a la región insular en el último lugar a nivel nacional. Este patrón es particularmente llamativo en el caso del apalancamiento regional. Aquellas regiones con un nivel de deuda privada (véase el Gráfico 3.30)- superior a la media han experimentado mayores dificultades para disminuir esta ratio. Un

32: Para una información detallada del ISD véase Situación España Cuarto Trimestre 2013 disponible en: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/migrados/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf.

sistema productivo más dependiente del crédito y el encarecimiento de los costes de financiación estarían detrás de este fenómeno.

Gráfico 3.29

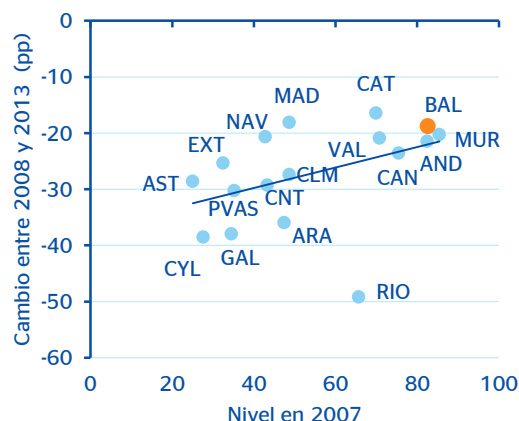
Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD) de las CC. AA.



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.30

Cambio en la ratio de apalancamiento de Otros Sectores Residentes (OSR) (saldo neto entre crédito y depósitos a OSR, como % del PIB nominal)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

Finalmente, estos retos a los que se enfrenta la economía balear deben ser apuntalados desde el punto de vista del marco regulatorio. En primer lugar, la reforma de las **políticas activas de empleo** condiciona el reparto de los recursos al rendimiento de las políticas impulsadas por las comunidades autónomas. Por tanto, debería promoverse la mejora de la medición de este rendimiento y la transparencia sobre los resultados. En segundo lugar, aún a la espera de los cambios que pueda suponer la reforma del sistema de financiación autonómica, las Illes Balears podría buscar una mejora de la eficiencia en su sistema impositivo, a través de una **reorientación de la presión fiscal hacia una mayor carga en los tributos indirectos, por ejemplo a través de la imposición medioambiental, en detrimento de los directos**. En todo caso, esfuerzos adicionales de consolidación fiscal deberían realizarse a través de la identificación y reducción del gasto ineficiente, ante el riesgo de que un aumento de la carga fiscal pueda poner en riesgo la recuperación económica y dificultar la competitividad de las empresas insulares.

Además, **Illes Balears podría obtener importantes beneficios del proceso de implantación de medidas que favorezcan la unidad de mercado**, simplificando los trámites necesarios para que las empresas actúen en el territorio. En este sentido, hay ámbitos en los que podría avanzarse, como la regulación del sector turístico o los horarios comerciales, pero estas mejoras deben producirse también en otro tipo de regulaciones que permitan reducir el coste de operación de las empresas baleares. Entre otros aspectos, y como se refleja en Situación España³³²⁶, si España hubiera adoptado las mejores prácticas en la regulación de servicios en el pasado, las exportaciones serían cerca de un 20% más elevadas. Dado que existe amplio margen de mejora en el marco regulatorio, se podría esperar un impulso significativo del sector exterior, apoyado en mejoras de la competencia en los mercados de servicios.

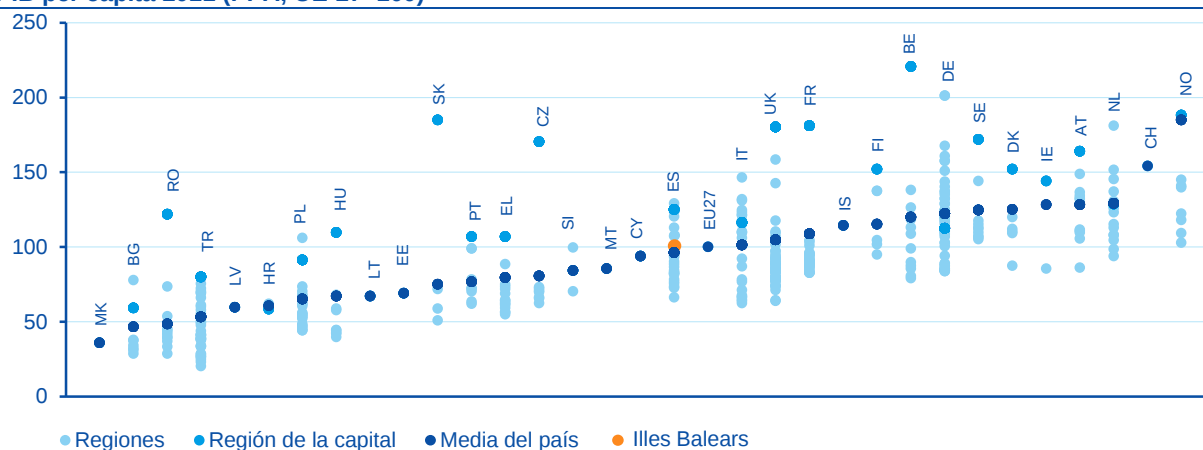
Por tanto, las medidas citadas en la última edición de esta publicación y que inciden en el reto de incrementar la productividad, así como dar continuidad a las ganancias de competitividad y reducir la estacionalidad del turismo y el nivel de apalancamiento regional, siguen vigentes. **Para garantizar un**

33: Véase Situación España correspondiente al Segundo Trimestre de 2014 disponible en: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2014/05/1405_Situacion_Espana1.pdf

crecimiento sólido, estable y recurrente del PIB pc en el futuro, la región necesita redoblar los esfuerzos en dos sentidos: en primer lugar, es clave el correcto desarrollo de **políticas demográficas**, en pos de revertir el componente poblacional, y **políticas activas de empleo**. En segundo lugar, se deben tomar medidas encaminadas a **incrementar el atractivo de la región como foco receptor de inversión**, tanto a nivel doméstico como extranjero.

Gráfico 3.31

PIB per cápita 2011 (PPA; UE-27=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Cuadro 3.1

Crecimiento del PIB por CC. AA.

Comunidad Autónoma	2011	2012	2013	2014(p)	2015(p)
Andalucía	0,2	-2,1	-1,5	1,5	1,7
Aragón	-0,2	-1,9	-1,2	1,1	2,0
Asturias	0,4	-2,1	-2,1	0,6	1,3
Illes Balears	1,0	-0,8	-0,4	1,2	1,6
Canarias	0,4	-1,4	-0,4	2,0	2,2
Cantabria	-0,8	-0,9	-1,9	0,7	1,6
Castilla y León	1,1	-2,0	-2,1	1,3	1,9
Castilla-La Mancha	0,1	-3,1	-1,1	0,9	2,3
Cataluña	-0,4	-1,3	-0,8	0,9	1,5
Extremadura	-0,9	-2,8	-1,4	1,1	1,9
Galicia	-0,5	-0,9	-1,0	1,4	2,4
Madrid	0,7	-1,6	-1,2	1,5	2,4
Murcia	-1,0	-2,0	-1,7	0,5	2,0
Navarra	1,4	-1,6	-1,5	1,6	2,1
País Vasco	0,2	-1,3	-1,9	0,9	1,7
La Rioja	0,9	-2,0	-1,8	1,2	2,3
C. Valenciana	-1,1	-1,6	-0,8	0,8	1,5
España	0,1	-1,6	-1,2	1,1	1,9

Fecha: 30 de abril de 2014.

Fuente: INE y BBVA Research

Recuadro 1. Encuesta BBVA de Análisis Económico en las Illes Balears³²: resultados correspondientes al segundo trimestre de 2014

Desde el segundo trimestre de 2012, BBVA Research amplió a las Illes Balears uno de sus proyectos más relevantes de análisis regional: la realización de encuestas a empleados de la red de oficinas de BBVA. En particular, la Encuesta BBVA de Actividad Económica es una herramienta actual, recurrente y rápida sobre la evolución reciente de la economía en la región y local y sus perspectivas en el corto plazo³⁵.

Percepción y expectativas de mejora en la economía balear

En línea con los indicadores parciales de coyuntura de Balears, los resultados de la EAE evolucionaron de menos a más a lo largo de 2013. Esta tendencia positiva (solo interrumpida por cuestiones estacionales³⁶) habría continuado en el primer semestre de 2014 y en el segundo. Así, aunque los datos reflejan un optimismo algo menor en el segundo trimestre del año, la percepción es todavía claramente positiva para la economía balear ya que el 48% de los encuestados opina que la actividad aumentó en el segundo trimestre.

Por su parte, las perspectivas para el tercer trimestre sí que muestran una ligera corrección, tras el récord alcanzado en el trimestre anterior. Así, el saldo de respuestas extremas³⁷ se reduce ligeramente hasta situarse en el 37% (véase el Gráfico R.1.1) a la vez que el porcentaje de encuestados que predicen cierta estabilización de la economía asciende hasta el 63%. A destacar, que ningún encuestado prevé una contracción de la actividad económica.

Desde una perspectiva sectorial, todos los indicadores del sector servicios reflejaron saldos positivos en los dos primeros trimestres de 2014. En este sentido destacan los indicadores relacionados con el empleo y la inversión en el sector terciario, donde casi el 60% de los en el

sector terciario, donde casi el 60% encuestados observaron mejoras respecto al trimestre anterior. Del mismo modo, el 50% percibió un incremento del nivel de stocks y de las ventas minoristas (Cuadro R.1.1). Por su parte, pese a mostrar una ligera desaceleración en 2014, y de forma consistente con lo expuesto a lo largo de esta revista, los resultados más positivos se siguen observando en el sector exterior (especialmente turismo, véase el Gráfico R.1.2), donde la percepción mayoritaria continúa siendo de crecimiento y el porcentaje de respuestas que apuntan hacia la contracción es inferior al 4%. Asimismo, la evolución que se desprende de la EAE se muestra en línea con lo expuesto por el índice de confianza empresarial del sector turístico del IBESTAT³⁸, el cual registra una ligera desaceleración en el segundo trimestre del año.

Por el contrario, **los indicadores referentes al sector industrial y de la construcción continúan mostrando saldos negativos y se mantienen como los peores de la encuesta.** No obstante, tras la paulatina mejoría registrada durante las últimas oleadas, dos tercios de los encuestados perciben una estabilización en el nivel de inversión y empleo en la construcción y casi el 90% en el sector industrial.

En resumen, los resultados de la Encuesta BBVA sugieren que la actividad económica balear habría experimentado un punto de inflexión en 2013 gracias a la fortaleza del sector exterior y al cambio de tendencia de la demanda interna. En 2014, los empleados de BBVA en la región prevén la consolidación de la fase expansiva del ciclo, en línea con la señal lanzada por el indicador MICA BBVA – Balears y reforzando la previsión de BBVA Research de crecimiento del PIB en 2014 (+1,2%).

32: Se agradece la participación en las encuestas de todos los miembros del equipo de BBVA en Balears.

33: Para más detalles sobre el funcionamiento de la Encuesta, véanse "Situación Balears 2013", y "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.bbva-research.com/public-compuesta/situacion-espana/>.

34: El reducido tamaño de la muestra (9 trimestres) imposibilita, por ahora, tratar la información para corregirla de los efectos de las variaciones estacionales y de calendario.

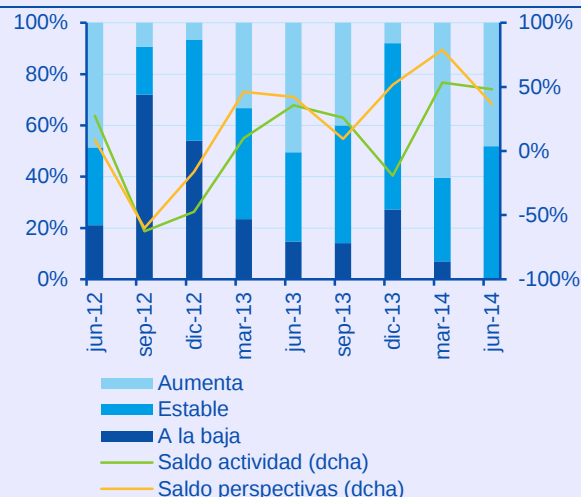
35: El saldo de respuestas extremas se mide como el porcentaje de respuestas que reflejan crecimiento frente aquellas que reflejan contracción.

36: Para más información del índice de confianza empresarial véase:

[http://www.ibestat.cat/ibestat/page?p=px_tablas&nodeId=7cc7b898-0d72-4ef4-a8dd-](http://www.ibestat.cat/ibestat/page?p=px_tablas&nodeId=7cc7b898-0d72-4ef4-a8dd-412b5f8c0efa&path=economia%2FEMPRESAS%2FIndicadors%20de%20confian%C3%A7a%20empresarial%20%28ICE%29)

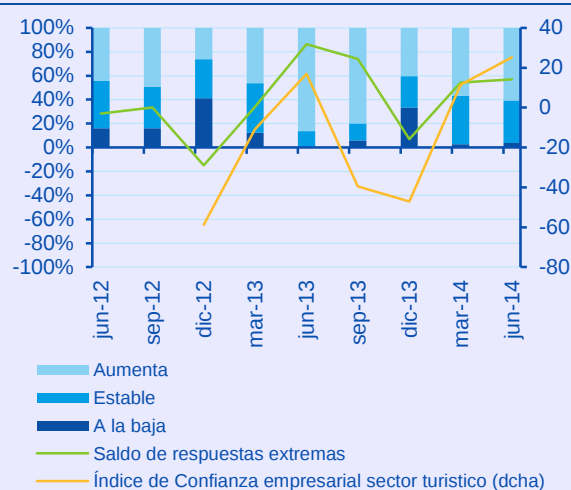
[412b5f8c0efa&path=economia%2FEMPRESAS%2FIndicadors%20de%20confian%C3%A7a%20empresarial%20%28ICE%29](http://www.ibestat.cat/ibestat/page?p=px_tablas&nodeId=7cc7b898-0d72-4ef4-a8dd-412b5f8c0efa&path=economia%2FEMPRESAS%2FIndicadors%20de%20confian%C3%A7a%20empresarial%20%28ICE%29).

Gráfico R.1.1

Actividad en el trimestre y perspectivas en t+1


Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2

Evolución del turismo


Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1

Encuesta de Actividad Económica. Resultados generales de Illes Balears

(% de respuestas)	2o Trimestre 2014				1r Trimestre 2014				2o Trimestre 2013			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo
Actividad Económica	48	52	0	48	61	32	7	54	50	35	15	36
Perspectiva para el próximo trimestre	37	63	0	37	82	16	3	79	57	28	15	42
Producción industrial	46	54	0	46	51	45	4	46	24	61	15	9
Carta de pedidos	53	47	0	53	53	44	4	49	53	32	15	39
Nivel de estocs	29	71	0	29	19	78	3	17	38	51	11	27
Inversión en el sector primario	4	89	8	-4	16	76	8	8	3	71	27	-24
Inversión industrial	6	87	6	0	8	82	11	-3	6	63	31	-26
Inversión en servicios	58	42	0	58	68	28	4	65	74	17	8	66
Nueva construcción	14	65	22	-8	9	79	12	-4	0	53	47	-47
Empleo industrial	0	94	6	-6	11	78	11	-1	9	61	29	-20
Empleo en servicios	67	33	0	67	70	29	1	69	83	9	8	74
Empleo en construcción	6	67	27	-20	7	84	9	-2	4	56	40	-37
Precios	16	84	0	16	8	85	7	1	34	65	1	33
Ventas	44	56	0	44	40	57	3	38	36	52	12	24
Turismo	61	35	4	57	57	40	3	54	86	14	0	86
Exportaciones	34	53	13	22	31	67	3	28	29	59	12	17

Fuente: BBVA

4 Las finanzas autonómicas en 2013 y entre 2003 y 2013

Angel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)³⁹

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de las finanzas regionales durante la última década, con especial atención al ejercicio 2013, cuyos datos de ejecución presupuestaria se han publicado recientemente. Para ello, se introducen algunos ajustes a los datos presupuestarios disponibles de ingresos y gastos de las comunidades autónomas con el fin de corregir las distorsiones generadas por la forma en la que se han contabilizado algunas partidas.

La información utilizada en el presente trabajo proviene fundamentalmente de las liquidaciones anuales de los presupuestos de las comunidades autónomas que publica el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (MHAP, 2014a) y de los datos de ejecución presupuestaria que ofrece la misma fuente (MHAP, 2014b). En las series de ingresos y gastos presupuestarios se han introducido ciertos ajustes con el fin de corregir las distorsiones generadas en sus perfiles temporales por la forma en la que se han contabilizado algunas partidas, incluyendo las retenciones realizadas a las comunidades autónomas en concepto de reintegro de los saldos negativos de las liquidaciones del sistema de financiación regional correspondientes a los años 2008 y 2009 y las facturas pendientes de pago no contabilizadas en cada ejercicio.⁴⁰ También se ha construido una serie de ingresos regionales con un criterio de devengo. La diferencia entre la serie de ingresos presupuestarios o por caja y la serie de ingresos devengados es que en la primera se contabilizan los ingresos realmente percibidos durante el ejercicio, esto es, la suma de las entregas a cuenta del año en curso más las liquidaciones del sistema de financiación pagadas o percibidas durante el mismo (que generalmente corresponden a dos años atrás), mientras que en la segunda se tienen en cuenta los ingresos correspondientes al año, incluyendo la liquidación del mismo (aunque se pague realmente en otro ejercicio).

El análisis de las series de gasto e ingreso autonómico durante la última década revela un fuerte incremento del gasto autonómico entre 2003 y 2009 que se traduce en un rápido deterioro de la situación financiera de las comunidades autónomas una vez los ingresos comienzan a caer con el inicio de la actual crisis. En los últimos ejercicios se observa una mejora significativa de los saldos presupuestarios regionales como resultado de un apreciable recorte del gasto y de la estabilización de los ingresos. Buena parte de este recorte, sin embargo, proviene de las partidas de inversión, lo que resulta en cierta medida preocupante.

2. Evolución del conjunto de las comunidades autónomas y de las Illes Balears durante la última década

En el Gráfico 4.1 muestra la evolución del déficit presupuestario del conjunto de las comunidades autónomas durante la última década, calculado tanto con criterios de caja como de devengo. Durante los primeros años del período muestral, que corresponden a la parte final de una larga expansión económica, las comunidades autónomas mantienen en promedio ligeros superávits presupuestarios que alcanzan un máximo en el año 2006. Con la llegada de la crisis en 2008, los saldos presupuestarios autonómicos se deterioran muy rápidamente, alcanzándose un déficit máximo del 4,1% del PIB en 2009 con un criterio de devengo. El aumento del déficit en estos primeros años de la crisis es muy inferior cuando se trabaja con

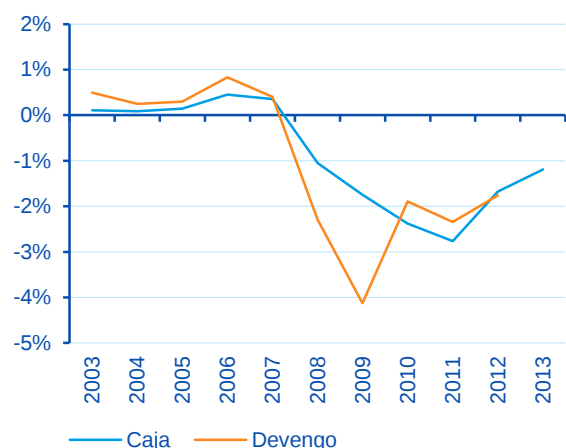
39: El autor agradece los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

40: Para más detalles, véase la versión completa en documento de trabajo de la presente nota, de la Fuente (2014), disponible en: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2014/07/WP_1417.pdf.

datos de caja porque el Estado optó por aislar a las comunidades autónomas del desplome de la recaudación tributaria, manteniendo unas entregas a cuenta muy superiores a las que habrían justificado unas previsiones realistas de recaudación. Con este criterio, el déficit máximo corresponde a 2011, con un registro del 2,8% del PIB. A partir de ese año, las cosas comienzan a mejorar aunque a un ritmo decreciente. Mientras que en 2012 el déficit agregado de las comunidades autónomas se redujo en 1,1 puntos de PIB (pasando del 2,8% al 1,7% del PIB), en 2013 la mejora fue de sólo medio punto, hasta un nivel de déficit del 1,2% del PIB.

Gráfico 4.1

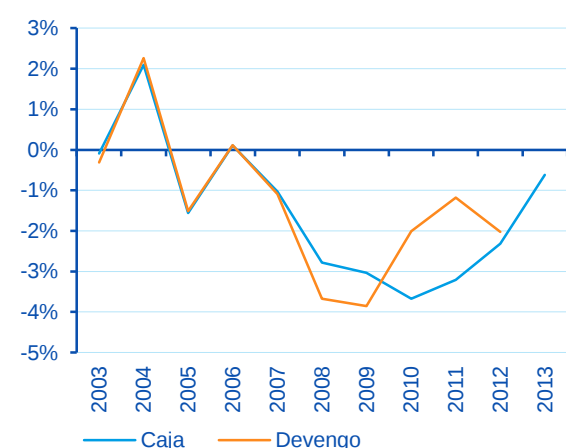
Saldo presupuestario no financiero como % del PIB. Conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 4.2

Saldo presupuestario no financiero como % del PIB. Illes Balears

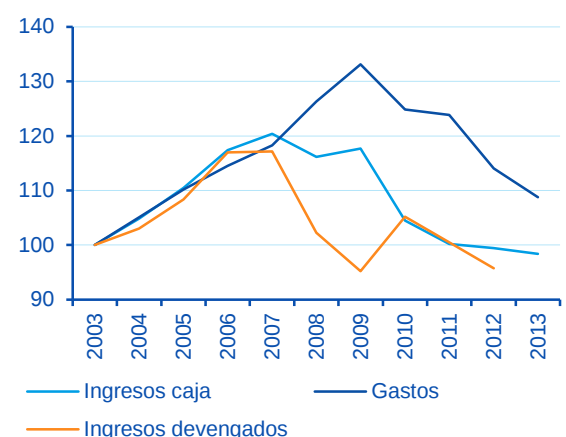


Fuente: A. de la Fuente

Como se puede apreciar en el Gráfico 4.2, el saldo presupuestario de las Illes Balears presenta un patrón similar en líneas generales al promedio nacional, aunque con un comportamiento algo más errático en la primera mitad del período y una mejora más acusada en su parte final.

Gráfico 4.3

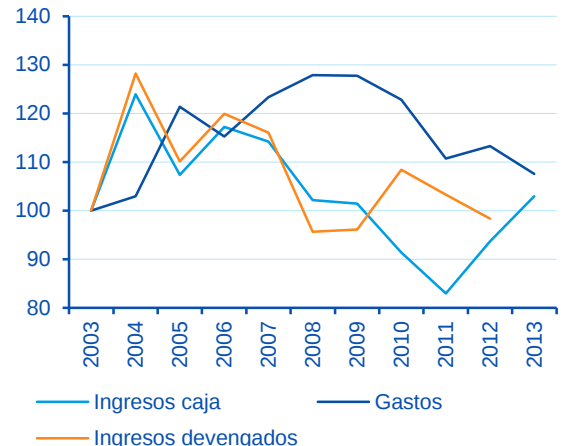
Gastos e ingresos no financieros por habitante, a precios constantes de 2008, 2003 = 100. Conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 4.4

Gastos e ingresos no financieros por habitante, a precios constantes de 2008, 2003 = 100. Illes Balears



Fuente: A. de la Fuente

Resulta interesante analizar en cierto detalle las sendas de gasto e ingreso que hay detrás de los saldos presupuestarios autonómicos. En lo que sigue trabajaremos con cifras de ingresos (por caja) y gastos por habitante medidos siempre a precios constantes de 2008 utilizando el deflactor del PIB nacional. Los Gráficos 4.3 y 4.4 resumen la evolución de los ingresos y los gastos no financieros así normalizados en el conjunto de las comunidades autónomas **y en las Illes Balears**. En su primer panel se aprecia un patrón de comportamiento con cuatro fases bien diferenciadas. Entre 2003 y 2007 los ingresos y los gastos de las comunidades autónomas crecen a un ritmo similar, lo que permite mantener una situación de equilibrio presupuestario. Entre 2007 y 2009 los gastos se disparan a la vez que los ingresos comienzan a caer levemente en términos de caja y mucho más con criterios de devengo. Entre 2009 y 2011 tanto los ingresos como los gastos se reducen, pero los primeros caen con más fuerza, lo que genera un fuerte aumento del déficit. Finalmente, tras 2011 los ingresos comienzan a estabilizarse mientras que la reducción del gasto se mantiene, permitiendo una reducción del déficit agregado. Como ya hemos visto, esta reducción es mayor en 2012 que en 2013, fundamentalmente gracias a la evolución del gasto, que se recortó de manera más intensa en el primero de estos ejercicios.

En el caso de las Illes Balears, el patrón es un tanto errático en los primeros años de la muestra y el nivel máximo de déficit se alcanza en 2010, un año antes que para el conjunto de las comunidades autónomas. Desde ese año en adelante se observa una rápida reducción del déficit que proviene en buena parte del repunte de los ingresos.

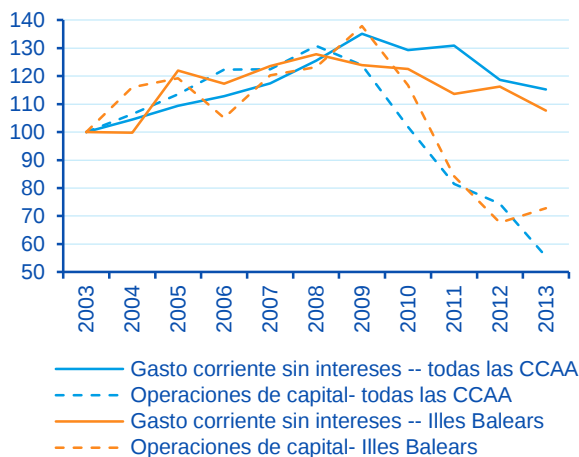
Las variaciones registradas durante esta década tanto por los ingresos como por los gastos autonómicos son muy importantes. Entre 2003 y 2007 los ingresos reales por habitante del conjunto de las comunidades autónomas aumentaron en algo más de veinte puntos para volver después prácticamente al nivel de origen, situándose en 2014 un 1,6% por debajo del nivel observado en 2003. De la misma forma, el gasto real por habitante creció 33 puntos porcentuales entre 2003 y 2009 y se ha reducido desde entonces en 24 puntos, lo que nos deja 9 puntos por encima del registro inicial, o con un nivel de gasto per cápita real similar al observado en 2005. Así pues, el desequilibrio generado durante el período (un incremento del déficit del 1,3% del PIB) se debe aproximadamente en un 15% a la pérdida de ingresos en relación a su nivel de partida y en el 85% restante al incremento del gasto. Al limitado peso de la pérdida de ingresos ha contribuido muy significativamente el incremento de la aportación estatal al sistema de financiación regional, que aumentó en algo más de un punto del PIB con motivo de la reforma aprobada en 2009.

En el caso de las Illes Balears, el desequilibrio acumulado durante el período ha sido significativamente menor que en el conjunto de España (0,6 puntos de PIB, ocho décimas por debajo del promedio). Este desequilibrio proviene enteramente del crecimiento del gasto, puesto que los ingresos reales por habitante de la comunidad, a diferencia de lo que ha sucedido en el conjunto del país, registran una pequeña mejora entre 2003 y 2013.

El gasto no financiero que se muestra en los Gráficos 4.3 y 4.4 se puede dividir en tres grandes partidas: i) los gastos de capital recogidos en los capítulos 6 y 7 de los presupuestos públicos (inversiones reales y transferencias de capital), ii) el gasto en intereses (capítulo 3) y iii) el gasto corriente neto de intereses, donde se incluyen los gastos de personal, la compra de bienes y servicios y las transferencias corrientes (capítulos 1, 2 y 4). Los dos paneles de los Gráficos 4.5 y 4.6 resumen la evolución de estas partidas tras normalizarlas de la misma forma que los ingresos y los gastos agregados.

Gráfico 4.5

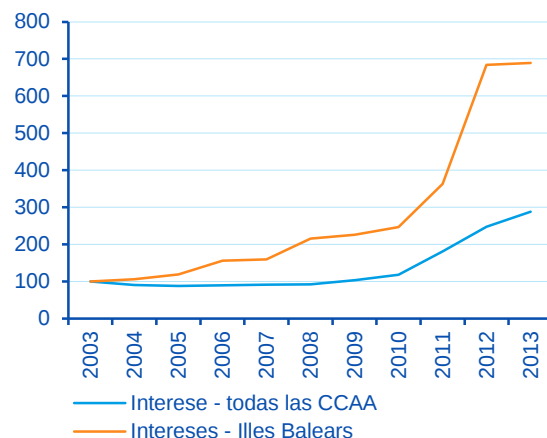
Componentes del gasto no financiero por habitante, 2003 = 100. Conjunto de las comunidades autónomas e Illes Balears



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 4.6

Componentes del gasto no financiero por habitante, 2003 = 100. Precios constantes de 2008

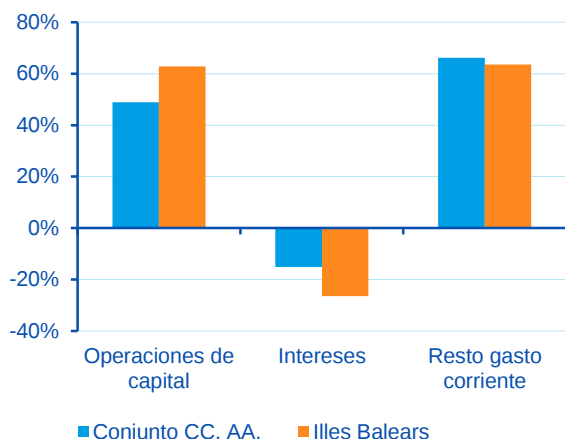


Fuente: A. de la Fuente

Como se aprecia en el gráfico, los perfiles de los tres componentes del gasto son muy diferentes. Mientras que las partidas de inversión se reducen rápidamente durante la segunda mitad del período hasta situarse sólo ligeramente por encima de la mitad de su valor inicial, el gasto en intereses se triplica en pocos años para el conjunto de las comunidades autónomas como resultado de la rápida acumulación de deuda y de la subida de la prima de riesgo. Por otra parte, el grueso del gasto corriente registra a partir de 2009 una caída mucho más modesta que el gasto total, manteniéndose en 2013 a niveles de 2006-07. **Illes Balears muestra un comportamiento cualitativamente similar a la media pero destaca por el enorme incremento del gasto en intereses, que se multiplica por 7 entre 2003 y 2013.**

Gráfico 4.7

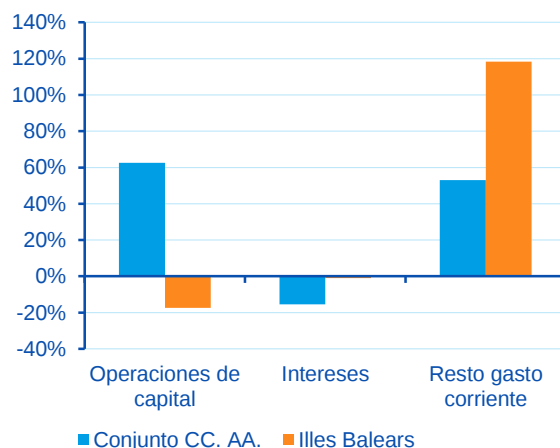
Peso en la reducción del gasto no financiero por habitante a precios de 2008. Entre 2009 y 2013



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 4.8

Peso en la reducción del gasto no financiero por habitante a precios de 2008. Entre 2012 y 2013



Fuente: A. de la Fuente

Los gráficos 4.7 y 4.8 muestran la contribución de los distintos componentes del gasto al proceso de consolidación fiscal observado durante los períodos 2009 a 2013 y 2012 a 2013 **en las Illes Balears y en el conjunto de las comunidades autónomas**. El signo negativo de la partida de intereses nos alerta de que

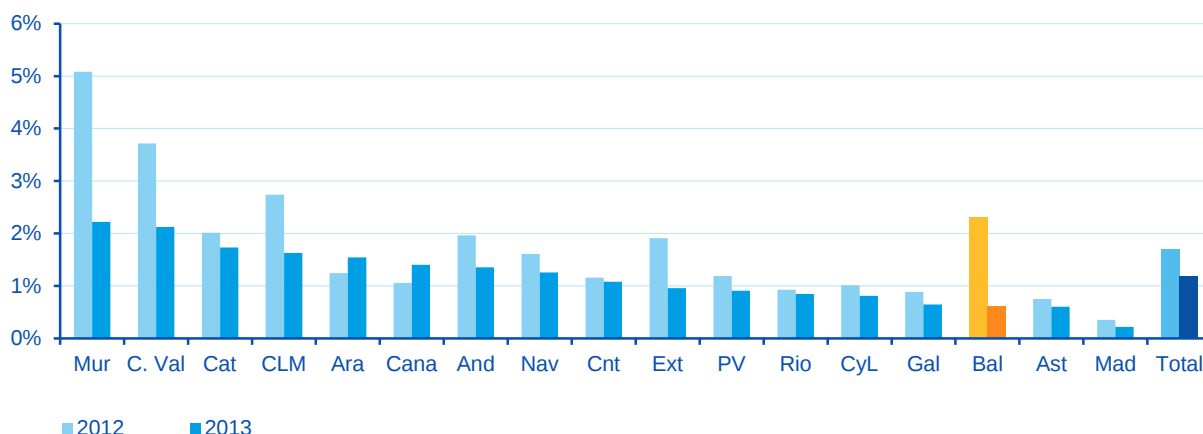
su crecimiento ha tendido a ralentizar el recorte del gasto en vez de a acelerarlo. Pese a su rápido crecimiento, el efecto de los intereses sobre la evolución del gasto total ha sido limitado gracias al pequeño tamaño inicial de esta partida. El otro hecho interesante que se observa en el gráfico es el elevado peso de las operaciones de capital. Para el conjunto de las comunidades autónomas, aproximadamente la mitad de la reducción observada del gasto entre 2009 y 2013 se debe al fuerte recorte de las partidas de inversión. Si nos centramos en el último ejercicio completo, esta cifra se eleva hasta casi los dos tercios del total. **En las Illes Balears el peso de la partida de capital en la reducción del gasto es superior al promedio si se considera el conjunto del período 2009-13. Durante el último año, sin embargo, la inversión aumenta y todo el recorte del gasto proviene de la partida de gasto corriente neto de intereses.**

3. La evolución de las finanzas regionales en 2013

El Gráfico 4.9 compara los déficits presupuestarios registrados por las comunidades autónomas en 2012 y 2013, calculados con un criterio de caja.⁴¹ Como ha sucedido en el agregado, la mayor parte de las regiones han conseguido reducir significativamente su déficit presupuestario en relación con el ejercicio anterior. Las únicas excepciones han sido Aragón y Canarias, donde el déficit se ha incrementado en torno a unas tres décimas de PIB.

Gráfico 4.9

Déficit presupuestario como porcentaje del PIB, 2012 vs. 2013 (Gastos no financieros – ingresos no financieros)/PIB



Fuente: A. de la Fuente

Las fuentes inmediatas de la mejora de los saldos presupuestarios regionales se analizan en el Cuadro 4.1. La columna [1] muestra la variación del saldo presupuestario regional entre 2012 y 2013, calculada de forma que un signo positivo de esta variable corresponde a un menor déficit o un mayor superávit no financiero, medido siempre como porcentaje del PIB. La variación del saldo presupuestario es la diferencia entre las variaciones de los ingresos y de los gastos no financieros (columnas [2] y [3] respectivamente). Finalmente, la variación del gasto no financiero total se puede expresar como la suma de las variaciones en sus tres componentes: las operaciones de capital, el gasto en intereses y el resto del gasto corriente.

El comportamiento del agregado ya ha sido comentado en la sección anterior, aunque trabajando con las variables medidas de una forma ligeramente distinta. Dado que los ingresos se mantienen prácticamente

41: Los saldos presupuestarios que aquí se analizan se calculan con datos de contabilidad presupuestaria y no coinciden exactamente con los saldos en términos de Contabilidad Nacional, que son los que sirven de referencia oficial para establecer los objetivos de déficit de las comunidades autónomas. Aunque la correlación entre ambos indicadores es elevada (0,86), en algunas regiones existen diferencias muy significativas. Para una comparación entre ambas magnitudes, véase la sección 4 del Anexo de de la Fuente (2014).

constantes, la mejora del saldo presupuestario medio registrada en 2013 se debe exclusivamente a la reducción del gasto, pero la parte del león del ahorro proviene de las partidas de capital. **En el caso de las Illes Balears destacan, como ya hemos visto también, el incremento de la inversión, que se ha visto más que compensado por la reducción del gasto corriente neto de intereses.**

Cuadro 4.1

Variación del saldo presupuestario no financiero entre 2012 y 2013 y desglose del mismo en sus componentes. Porcentajes del PIB regional (%)

	[1] variación del saldo presu- puestario	[2] variación ingresos	[3] variación gastos	[4] variación intereses	[5] variación otro gasto corriente	[6] variación operaciones de capital
Andalucía	0,60	0,12	-0,48	0,14	0,30	-0,92
Aragón	-0,30	0,11	0,41	0,13	-0,09	0,38
Asturias	0,15	0,09	-0,06	0,11	0,09	-0,26
Illes Balears	1,70	0,96	-0,74	0,00	-0,84	0,10
Canarias	-0,35	0,21	0,56	0,12	0,15	0,29
Cantabria	0,08	0,62	0,54	0,13	0,48	-0,06
Castilla y León	0,20	0,13	-0,08	0,14	0,04	-0,25
Cast. La Mancha	1,11	-0,44	-1,54	0,23	-0,38	-1,39
Cataluña	0,28	-0,15	-0,43	0,01	-0,43	-0,01
C. Valenciana	1,60	0,08	-1,52	0,23	-1,35	-0,41
Extremadura	0,96	1,37	0,42	0,09	0,39	-0,06
Galicia	0,23	0,20	-0,04	0,08	0,11	-0,23
Madrid	0,13	-0,25	-0,39	0,10	-0,29	-0,20
Murcia	2,87	0,58	-2,29	0,24	0,84	-3,36
Navarra	0,36	0,11	-0,24	0,09	0,30	-0,63
País Vasco	0,28	-0,83	-1,12	0,04	-0,51	-0,65
La Rioja	0,08	0,18	0,10	0,07	0,08	-0,05
Total	0,51	-0,01	-0,52	0,11	-0,24	-0,40

Fuente: A. de la Fuente

Algunas regiones, sin embargo, presentan patrones de comportamiento muy distintos del promedio nacional. Los casos más llamativos se destacan utilizando negritas en el Cuadro 4.1. Aragón, por ejemplo, presenta un ligero deterioro del saldo presupuestario como resultado de un pequeño incremento del gasto que proviene, en contra de la tendencia general, de un mayor gasto de capital. En Canarias sucede algo similar, aunque aquí el incremento del gasto está más repartido entre las partidas de capital y de gasto corriente. En el otro extremo de la escala están las Illes Balears, Valencia y Murcia, con mejoras del saldo presupuestario superiores a 1,5 puntos del PIB. En las Illes Balears, la mejora proviene a partes casi iguales de la mejora de los ingresos y de la reducción del gasto corriente neto de intereses. En la Comunidad Valenciana el factor más importante es la reducción del gasto corriente neto de intereses y en Murcia el recorte de la inversión y, en menor medida, el dinamismo de los ingresos.

Referencias

de la Fuente, A. (2014). "Las finanzas autonómicas en 2013 y entre 2003 y 2013."

Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (MHAP, 2014a). Liquidación de los presupuestos de las comunidades autónomas. Secretaría General de Coordinación Autonómica y Local, Madrid. <http://serviciosweb.meh.es/apps/publicacionliquidacion/asp/menulnicio.aspx>

Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (MHAP, 2014b). Consulta de información de ejecución presupuestaria de las comunidades autónomas. Secretaría General de Coordinación Autonómica y Local, Madrid. <https://serviciostelematicos.minhap.gob.es/cimcanet/asp/consulta/consulta.aspx>

5 Cuadros

Cuadro 5.1

Principales indicadores de coyuntura de la economía de Illes Balears

	2013 (%)		Último dato (m/m, %, CVEC)		
	Illes Balears	España	Illes Balears	España	Último mes
Ventas Minoristas	2,7	-3,9	-0,3	1,0	may-14
Matriculaciones	-10,6	4,1	-4,6	1,3	jun-14
IASS	5,3	-2,1	0,2	0,8	may-14
Viajeros Residentes (1)	-2,0	-1,1	7,1	0,0	may-14
Pernotaciones Residentes (1)	-5,3	-1,5	-6,4	0,0	may-14
IPI	-4,5	-1,7	-0,1	-0,3	may-14
Visados de Viviendas	-11,1	-24,5	2,6	6,0	Apr-14
Transacciones de viviendas	-1,4	-2,2	11,5	-4,5	may-14
Exportaciones Reales (2)	-13,1	3,8	28,3	0,5	may-14
Importaciones	-3,9	-3,0	17,4	1,7	may-14
Viajeros Extranjeros (3)	1,1	3,3	0,0	2,2	may-14
Pernotaciones Extranjeros (3)	1,0	3,9	-0,9	-0,3	may-14
Afiliación a la SS	0,5	-3,1	0,3	0,2	jun-14
Paro Registrado	-6,0	2,6	-0,8	0,0	jun-14

(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 5.2

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

	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Consumo privado	0,3	-1,4	-0,7	0,8	1,3
Consumo público	-0,1	-0,6	0,1	0,3	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,8	-3,8	-2,9	3,1	5,1
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	4,9	-4,3	-1,9	5,1	6,9
Equipo y Maquinaria	5,0	-4,3	-1,9	5,2	7,0
Construcción	-0,2	-4,0	-4,0	0,8	3,6
Vivienda	-0,3	-3,3	-3,6	1,1	3,9
Otros edificios y Otras Construcciones	-0,2	-4,7	-4,3	0,5	3,2
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,2	-0,5	-0,1	0,0	0,0
Demanda interna (contribución al crecimiento)	0,7	-2,1	-1,0	1,0	1,8
Exportaciones	6,7	2,7	1,4	3,1	4,2
Importaciones	4,7	-0,8	0,0	3,1	4,6
Demanda externa (contribución al crecimiento)	0,9	1,5	0,6	0,1	0,0
Pro-memoria					
PIB sin inversión en vivienda	1,7	-0,4	-0,2	1,1	1,7
PIB sin construcción	1,8	-0,2	0,0	1,2	1,7
Empleo total (EPA)	0,3	-0,7	-0,9	0,1	0,7
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	10,1	11,3	12,0	11,9	11,4
Saldo por cuenta corriente (%PIB)	0,1	1,2	2,3	2,2	2,1
Saldo de las AA. PP (% PIB)	-4,1	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1
IPC (media periodo)	2,7	2,5	1,4	0,9	1,3
IPC (fin de periodo)	2,7	2,3	0,8	1,1	1,4

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Tasas interanuales, %)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,5	2,5
UEM	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,8	2,0
Francia	2,0	0,0	0,3	0,9	1,5
Italia	0,6	-2,4	-1,8	0,7	1,4
España	0,1	-1,6	-1,2	1,1	1,9
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	2,8	2,4
América Latina *	4,1	2,6	2,3	2,3	2,5
México	4,0	3,7	1,1	3,4	3,0
Brasil	2,7	1,0	2,3	2,0	1,6
EAGLES **	6,7	5,0	5,3	5,3	5,6
Turquía	8,5	2,4	4,0	1,5	5,1
Asia-Pacífico	6,1	5,2	5,2	5,0	5,2
Japón	-0,5	1,5	1,5	1,1	1,3
China	9,3	7,7	7,7	7,2	7,0
Asia (exc. China)	3,8	3,5	3,3	3,5	3,9
Mundo	4,0	3,2	3,0	3,4	3,8

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

** Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Turquía.

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 5.4

Variables financieras

Tipos de Interés Oficiales (Final período)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
UEM	1,00	0,75	0,25	0,25	0,25
China	6,56	5,75	6,00	6,00	6,00
Tipos de Interés a 10 años (Promedio)					
Estados Unidos	2,8	1,8	2,3	3,0	3,7
UEM	2,6	1,6	1,6	1,7	2,4
Tipos de Cambio (Promedio)					
Estados Unidos (EUR por USD)	0,72	0,78	0,75	0,74	0,75
UEM	1,39	1,29	1,33	1,35	1,33
Reino Unido	1,60	1,59	1,56	1,65	1,69
Japón	79,7	79,8	97,6	108,0	117,1
China (RMB por USD)	6,46	6,31	6,20	6,11	5,91

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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

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

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

Economista Jefe Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com
+34 91 537 36 72

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Myriam Montañez
+34 954 24 74 86
miriam.montanez@bbva.com

Amanda Tabanera
amanda.tabarena@bbva.com
+34 91 807 51 44

Anabel Arador
ana.arador@grupobbva.com
+ 34 93 401 40 42

Laura González
laura.gonzalez.trapaga@bbva.com
+34 91 807 51 44

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82

Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Mónica Correa
monica.correa@bbva.com
+34 91 374 64 01

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech Vilariño
r.domenech@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Áreas Globales

España

Miguel Cardoso Lecourtois
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez González-Anleo
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano Herrera
carlos.serranoh@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz Pérez
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive Carrasco
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez Corredor
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea Flores
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López Meza
oswaldo.lopez@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Escenarios Económicos

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo Delgado
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas Sanchez-Caro
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 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