

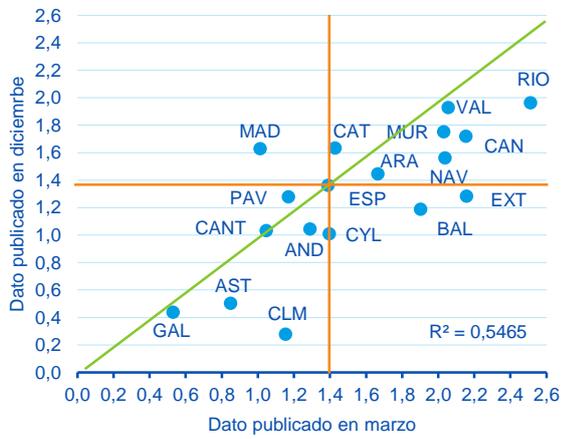
ANÁLISIS REGIONAL: Revisión de la Contabilidad Regional de España

La revisión de la CRE hasta 2014 sesga el crecimiento hacia el Mediterráneo

Unidad de España

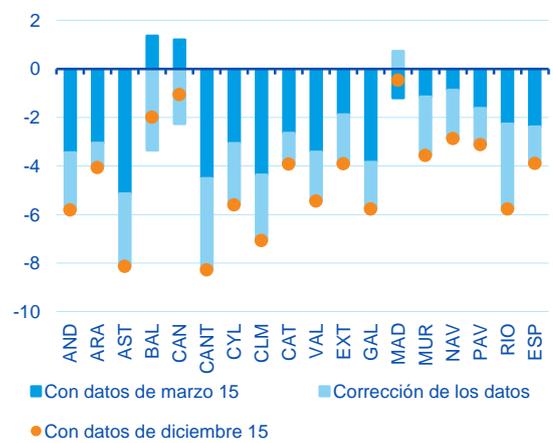
- El INE ha publicado la revisión de las series de la Contabilidad Regional de España. Con estos resultados, las series regionales son ahora consistentes con los cambios que experimentó la Contabilidad Nacional en el mes de septiembre.
- La magnitud de los cambios respecto a lo publicado en el mes de marzo es importante en muchas CC.AA., tanto en 2014 como en años anteriores, lo que probablemente introducirá sesgos sobre las previsiones de BBVA Research.
- Aunque el aumento del PIB nacional en 2014 no varía, las revisiones regionales son considerables. A la baja, el cambio es muy importante en Castilla-La Mancha y Extremadura (9 décimas) y Baleares (7 décimas). Las dos últimas, además, pasan de estar en el grupo de cabeza a mostrar un crecimiento por debajo de la media en 2014 (véase el Gráfico 1). Al alza, solamente se revisan Madrid (6 décimas), Cataluña (2 décimas) y el País Vasco (1 décima).
- Con todo, los resultados confirman que el crecimiento fue superior a la media en La Rioja, Comunitat Valenciana, Murcia y Canarias. Además, a diferencia de lo anunciado anteriormente, también Madrid y Cataluña crecieron por encima de la media, mientras que Baleares, y Extremadura lo hicieron por debajo.
- Con los nuevos resultados, los motores del crecimiento en 2014 se encuentran en Madrid, el triángulo formado por el Mediterráneo peninsular (excluyendo a Andalucía) y el eje del Ebro (hasta País Vasco).
- Los cambios introducidos por la Contabilidad Nacional en septiembre, aunque no afectaron al crecimiento de 2014, sí implicaron una corrección importante en la evolución del PIB de España entre 2009 y 2014, que ahora se reduce en 3,9 puntos porcentuales (2,4 p.p. con los datos previos). Pero los cambios son muy relevantes en algunas comunidades (véase el Gráfico 2).
- Así, los nuevos datos señalan que Baleares ya no supera en 2014 el nivel de PIB de 2009, y la caída es mucho más pronunciada en La Rioja (pasa de 2,3 puntos a 5,8) Asturias, Cantabria y Murcia. En el otro extremo, Madrid es la única comunidad que en el conjunto del periodo acumula una corrección al alza.
- La corrección realizada en la Contabilidad Regional de España y en sus series de comportamiento en el pasado pueden conducir a revisiones importantes cuando se introduzca toda la nueva información en los modelos de previsiones de crecimiento del PIB regional.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB regional en 2014. Datos publicados en diciembre vs. datos publicados en marzo



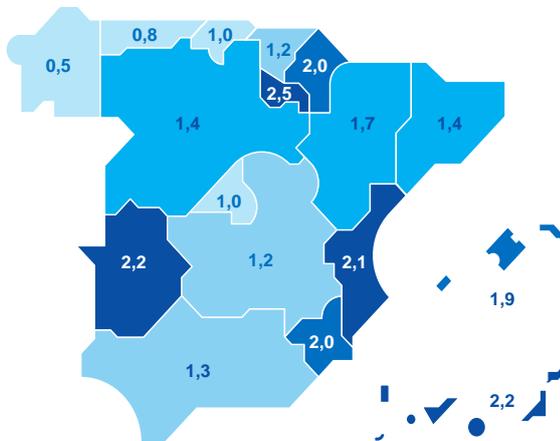
Fuente: INE

Gráfico 2
Cambio en la variación acumulada del PIB entre 2009 y 2014. Datos publicados en diciembre vs. datos publicados en marzo



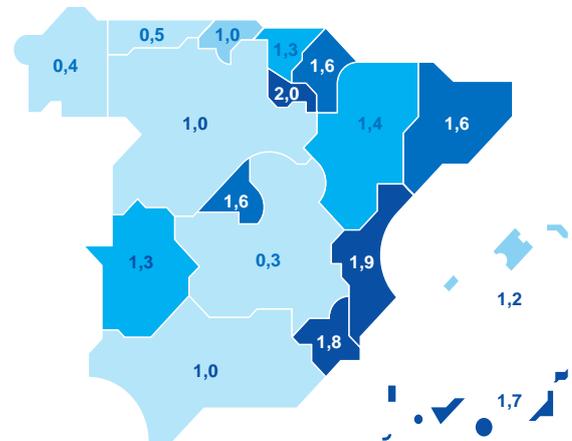
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3
Crecimiento del PIB en 2014 con la información a marzo



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 4
Crecimiento del PIB en 2014 con la información a diciembre



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

Crecimiento del PIB en 2014

	Publicado en marzo	Publicado en diciembre	Variación
AND	1,3	1,0	-0,2
ARA	1,7	1,4	-0,2
AST	0,8	0,5	-0,3
BAL	1,9	1,2	-0,7
CAN	2,2	1,7	-0,4
CANT	1,0	1,0	0,0
CYL	1,4	1,0	-0,4
CLM	1,2	0,3	-0,9
CAT	1,4	1,6	0,2
VAL	2,1	1,9	-0,1
EXT	2,2	1,3	-0,9
GAL	0,5	0,4	-0,1
MAD	1,0	1,6	0,6
MUR	2,0	1,8	-0,3
NAV	2,0	1,6	-0,5
PAV	1,2	1,3	0,1
RIO	2,5	2,0	-0,5
ESP	1,4	1,4	0,0

Fuente: BBVA Research a partir de INE

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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

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