

Situación Murcia

2016 | UNIDAD DE ESPAÑA



01 El crecimiento del PIB de Murcia se estabilizará en el 2,7% y 2,8% en 2016 y 2017, tres y cuatro décimas por encima de su media histórica

02 En estos dos años se crearán 32 mil puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se reducirá hasta el 22,4%

03 El avance de la demanda interna no revertirá el proceso de expansión internacional de las empresas murcianas

04 Mejorar el nivel educativo es un reto estructural de la Región de Murcia

Índice

1 Editorial	3
2 Un panorama global de crecimiento anémico y más vulnerable	5
3 Perspectivas para la economía murciana	9
Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Murcia, a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2016	25
Recuadro 2. ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones?	27
4 El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. El caso de Murcia	33
5 Cuadros	40

Fecha de cierre: 14 de abril de 2016

1 Editorial

Tras crecer un 3,1% en 2015, la economía murciana consolidará su recuperación con crecimientos del 2,7% y 2,8% en 2016 y 2017 respectivamente, tres y cuatro décimas por encima de su media histórica (1981-2015). Este escenario permitirá la creación de 32 mil puestos de trabajo y la reducción de la tasa de desempleo hasta el entorno del 22,4% a finales de 2017.

Pese a que los vientos de cola que impulsaron el crecimiento el pasado ejercicio han amainado, los datos del cierre de 2015 e inicios de 2016 muestran una inercia aún saludable en la actividad y la creación de empleo. Adicionalmente, se prevé una política monetaria que continuará siendo expansiva, lo que, junto con la corrección en el precio del petróleo de los últimos trimestres, ayudará a mejorar la renta disponible de las familias, los márgenes empresariales y las exportaciones de bienes y servicios murcianos. Todo lo anterior compensará el incremento de la incertidumbre asociado al contexto interno, a los riesgos geopolíticos, a la volatilidad en los mercados financieros y a la capacidad de recuperación de la economía mundial. En todo caso, de mantenerse estas fuentes de incertidumbre, la actividad se vería afectada negativamente.

La información disponible apunta a que durante el primer trimestre de 2016 el crecimiento se mantuvo elevado. En concreto, el modelo MICA-BBVA sugiere que el PIB de Murcia continúa creciendo alrededor del 0,8% respecto al trimestre precedente.

Detrás de este crecimiento subyacen tanto factores internos como externos. Entre los primeros destaca la solidez que muestra la demanda interna, apoyada en el avance de la renta disponible de las familias, en unas condiciones de financiación favorables y en el aumento del gasto primario del Gobierno de Murcia durante el pasado ejercicio.

En el contexto externo, pese a que se revisan a la baja las expectativas de crecimiento de las economías emergentes, la recuperación de los principales mercados europeos adelanta un escenario favorable para las exportaciones de bienes y servicios murcianos. Así, la recuperación de las ventas de bienes al exterior es una tendencia que podría mantenerse en el tiempo. Aunque la caída del gasto de los hogares y empresas incentivó la internacionalización empresarial y explicó casi la mitad del aumento de las exportaciones no energéticas durante la crisis, el impacto parece ser asimétrico. En este sentido, la recuperación del consumo doméstico no está ejerciendo un efecto sustitución significativo sobre las ventas de bienes a otros países (véase el Recuadro 2).

La caída del precio del petróleo y la política monetaria apoyarán la recuperación. Aunque durante los últimos meses ha aumentado la incertidumbre sobre cuánto de la caída se debe a factores de oferta o de demanda, la evidencia que apunta a un aumento significativo de la producción corriente y esperada de petróleo, sugieren que el impacto neto sobre el crecimiento será positivo. En concreto, se estima que **la reducción en el precio del petróleo podría aportar casi 1,2 p.p. al PIB de Murcia en 2016.** Por otro lado, las medidas recientes adoptadas por el Banco Central Europeo anticipan que la política monetaria se mantendrá expansiva por un período prolongado de tiempo¹, con tipos de interés históricamente bajos, lo que ayudará a continuar el proceso de desapalancamiento en empresas y familias, además de incentivar la demanda de crédito solvente.

En todo caso, este escenario enfrenta un grado de incertidumbre particularmente elevado, con una acumulación de riesgos atípica que podría ralentizar significativamente la recuperación. En este sentido, tal

1: Para más detalles véanse los Observatorios BCE de BBVA Research publicados el 3 de diciembre de 2015 y el 21 de enero de 2016, disponibles en: <https://goo.gl/GA306o> y <https://goo.gl/Etwfs0>

y como refleja la Encuesta de Actividad Económica realizada a la red de oficinas de BBVA en Murcia (véase el Recuadro 1), comienza a percibirse un deterioro en la confianza de los agentes que repercute en unas expectativas de crecimiento ligeramente menos positivas.

En el escenario global, el aumento de la volatilidad de los mercados de capitales parece estar más ligado a un incremento de la incertidumbre sobre los posibles efectos que pueda tener la caída del precio del petróleo en algunas partes de la economía mundial y, sobre todo, a una mayor probabilidad de ocurrencia de escenarios de riesgo. Así, existen dudas sobre el ritmo de crecimiento en China, el proceso de transición que vive hacia un nuevo modelo productivo y la capacidad de sus autoridades para garantizar que los cambios se den de una manera sosegada. De mantenerse en el tiempo, estas dudas terminarían inevitablemente trasladándose a la actividad económica global y europea².

A nivel doméstico, la incertidumbre sobre la política económica destaca como uno de los principales obstáculos para mantener el crecimiento en España. Tener certeza sobre el entorno regulatorio, fiscal o institucional es una de las condiciones necesarias para la adecuada toma de decisiones por parte de familias y empresas. Sin dicha seguridad, puede producirse el retraso de proyectos de inversión o de compra de bienes y servicios, lo que afectaría negativamente a la demanda interna y a las expectativas de crecimiento futuro. El actual contexto político a nivel nacional puede hacer que dicha incertidumbre aumente, lo que puede llevar a un incremento de los costes económicos.

En Murcia, la incertidumbre se dilata con la dificultad para alcanzar el objetivo de déficit autonómico en 2016, dada la desviación observada en 2015. Si bien los presupuestos del presente ejercicio incluyen la práctica congelación del gasto no financiero y una mejora cíclica de los ingresos, la reducción del desequilibrio de las cuentas autonómicas puede requerir esfuerzos adicionales a los anunciados hasta el momento. Por ello, más allá de los posibles cambios que pueda precisar el sistema de financiación autonómico, **es necesario recuperar la credibilidad en la consecución de los objetivos fiscales fijados.**

Asimismo, la sostenibilidad de las cuentas públicas debe ser compatible con reformas estructurales que establezcan un entorno regulatorio óptimo que incentive la inversión, el aumento de valor añadido de los productos murcianos y la disminución del desempleo estructural. De este modo, la estrategia más inteligente de consolidación fiscal será aquella que se base en la mejora del capital humano, el aumento del crecimiento potencial de la productividad y la convergencia en renta per cápita con la media española.

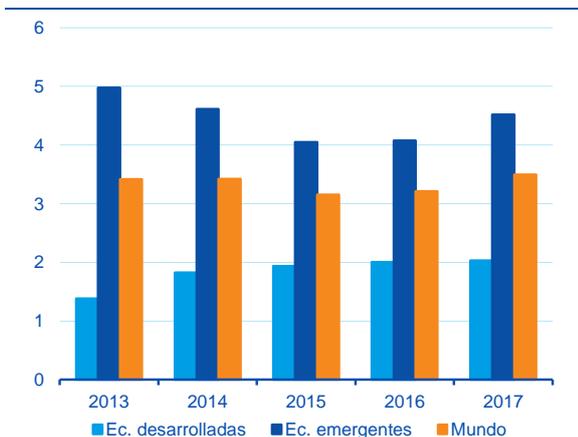
2: Para más información, véase el "Observatorio Eurozona: El aumento de la incertidumbre pesa sobre el crecimiento" de BBVA Research disponible en <https://www.bbva.com/publicaciones/eurozona-el-aumento-de-la-incertidumbre-pesa-sobre-el-crecimiento/>

2 Un panorama global de crecimiento anémico y más vulnerable³

La intensificación de algunos de los focos de riesgo durante el último trimestre de 2015 ha provocado una nueva revisión a la baja de las previsiones de crecimiento económico mundial para este año. La transición hacia un patrón de crecimiento más bajo en China, con reformas en la economía y cambios en la definición de objetivos clave como el tipo de cambio, viene acompañada de episodios de fuerte volatilidad financiera y descensos de los precios de las materias primas. Todo ello genera un panorama global mucho menos favorable para las economías exportadoras de materias primas de tamaño relevante, como Rusia o Brasil, pero también para aquellas percibidas como más vulnerables financieramente.

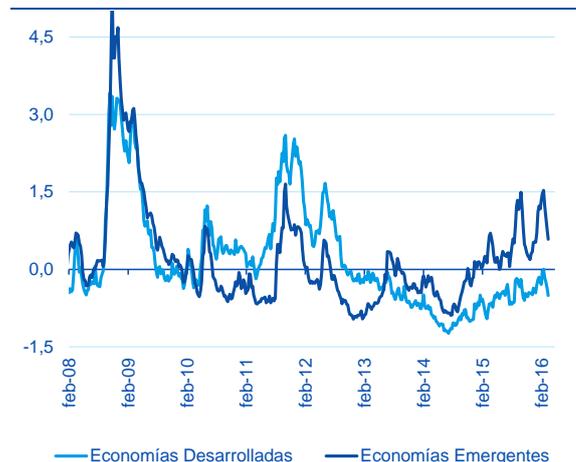
El PIB mundial crecerá el 3,2% en 2016, repitiendo el avance de 2015, y se acelerará moderadamente en 2017 hasta el 3,5% (véase el Gráfico 2.1). Este crecimiento, que sigue siendo el menor desde 2009, está condicionado por el deterioro de la demanda en el bloque de economías emergentes y, en particular, en Latinoamérica, que podría encadenar dos años consecutivos de contracción. La recuperación de las economías desarrolladas continúa siendo frágil y muy condicionada al impacto que, finalmente, tengan la desaceleración del comercio mundial y la inestabilidad financiera (véase el Gráfico 2.2) sobre la producción, las decisiones de inversión empresarial y el gasto en consumo. Con EE. UU. creciendo a tasas del 2,5% y la eurozona haciéndolo por debajo del 2%, la tenue mejora de la actividad en el conjunto de economías desarrolladas no será suficiente para compensar el peor comportamiento relativo esperado para los países emergentes.

Gráfico 2.1
PIB mundial (% a/a)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2
Índice BBVA de tensiones financieras (valores normalizados)



Fuente: BBVA Research y CRB

El PIB de la eurozona tuvo un comportamiento ligeramente peor que el esperado hace tres meses, estabilizándose en tasas de crecimiento del 0,3% trimestral, que dan como resultado un avance para el conjunto de 2015 del 1,5%. Si se mantiene la dinámica de recuperación reciente, la eurozona podría crecer este año un 1,8% y un 2,0% en 2017, las mismas cifras que se anticipaban el trimestre anterior, aunque los riesgos continúan sesgados a la baja. El efecto positivo que la corrección de los precios

3: Para un mayor detalle, véanse las publicaciones Situación Global y Situación Europa de BBVA Research, correspondientes al primer trimestre de 2016, disponibles en: <https://www.bbva-research.com/>

energéticos, el tono más expansivo que la política fiscal y el mantenimiento de condiciones monetarias laxas tendrían sobre la demanda doméstica y, en concreto, sobre el consumo privado, sería parcialmente compensado por el impacto negativo de la desaceleración del comercio internacional sobre las exportaciones de bienes y del aumento de la inestabilidad financiera y política sobre las decisiones de inversión.

De hecho, **la composición del PIB en el tercer y cuarto trimestres de 2015 revelan que la menor demanda global terminó pesando sobre las exportaciones y contrarrestó el ímpetu de la demanda doméstica.** Las noticias algo más positivas vinieron del aumento de la inversión en el último trimestre, que junto al aumento del consumo público, ligado a la gestión de la crisis de refugiados (sobre todo en Alemania), compensó la moderación del consumo privado. No obstante, y pesar de la mejora de las condiciones financieras, el aumento de la incertidumbre junto con las dudas sobre la fortaleza de la demanda externa continúan sin despejar las dudas sobre la consolidación de la recuperación de la inversión. Además, el retraso en el cumplimiento con los objetivos de déficit público y en la implementación de reformas estructurales clave para relanzar la actividad a medio plazo son factores que también pueden estar dificultando la toma de decisiones de inversión en capital fijo. Ante este escenario y con la inflación de nuevo en negativo a principios de este año, el BCE tomó más medidas para atajar los posibles efectos de segunda ronda.⁴

En España la recuperación continúa, a pesar de la incertidumbre⁵

En 2015 la economía española consolidó la recuperación emprendida a mediados de 2013. A pesar de que el entorno macroeconómico no estuvo libre de riesgos, se mantuvo el tono positivo de la actividad y del empleo, alentado por importantes vientos de cola (como la caída del precio del petróleo), **el mayor soporte de las políticas fiscal y monetaria y los cambios estructurales producidos en los últimos años.** Entre estos últimos, destacan la corrección de los desequilibrios internos, algunas de las reformas puestas en marcha y los cambios en la estructura productiva, como la reorientación de la inversión hacia los componentes de equipo y maquinaria, y de la demanda agregada hacia las exportaciones.

Al hilo de estos avances, el crecimiento trimestral alcanzó su velocidad punta al cierre del primer semestre del año, con una tasa del 1,0%, mientras que durante el segundo semestre se estabilizó en el 0,8% t/t⁶. En consecuencia, **la economía española cerró 2015 con un crecimiento del PIB superior al esperado hace un año (del 3,2% frente al 2,7%)** que supuso, además, el primer avance anual por encima de la media histórica desde 2007⁷. **Como ya ocurriera en 2014, la expansión de la actividad en el conjunto del año se concentró en la demanda nacional (principalmente, privada).** Destaca, en primer lugar, el crecimiento robusto del consumo y la inversión productiva y, en segundo lugar, la recuperación de la inversión residencial que, aunque menos dinámica que la esperada, se saldó con el primer crecimiento anual en nueve años (véase el Gráfico 2.3). **Por el contrario, la demanda externa neta drenó crecimiento por segundo año consecutivo,** a pesar de que las ventas al exterior se expandieron en un entorno de desaceleración de las economías emergentes y de recuperación gradual de las desarrolladas. De esta forma, la aportación negativa del saldo comercial al crecimiento se explica por el repunte de las importaciones.

Hacia delante, los elementos incorporados en la actualización del escenario macroeconómico aconsejan mantener, al menos de momento, las previsiones de crecimiento de la economía española para el presente bienio. De cara al primer trimestre de 2016, la información conocida a la fecha de cierre de

4: Véase, al respecto, el Observatorio BCE de BBVA Research del día 10 de marzo, disponible aquí: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2016/03/ECB-Watch_0316_ESP.pdf

5: Un mayor detalle sobre el comportamiento de la economía española se puede encontrar en <https://goo.gl/VtpxSb>

6: Todas las cifras comentadas referentes a la Contabilidad Nacional Trimestral están corregidas de estacionalidad y efecto calendario (CVEC).

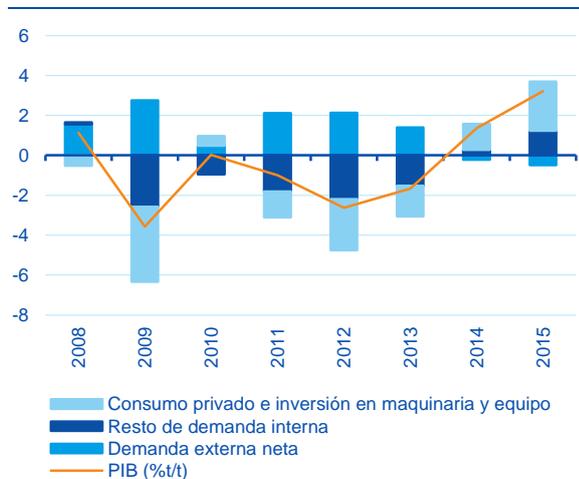
7: El crecimiento medio anual entre 1971 y 2014 se sitúa en el entorno del 2,5%.

este informe sugiere que la tendencia de recuperación de la economía española se está prolongando (previsión MICA-BBVA: 0,8% t/t) (véase el Gráfico 2.4). **Tanto en 2016 como en 2017 la actividad crecerá el 2,7%**, un ritmo suficiente para acumular, al final del periodo, una creación neta de empleo en torno al millón de puestos de trabajo.

La expansión de la actividad se apoyará en factores tanto internos como externos. La economía global seguirá creciendo ligeramente por encima del 3,0%, lo que unido a la caída en el precio del petróleo apoyará el aumento de las exportaciones españolas, a pesar de la apreciación del tipo de cambio frente a las divisas emergentes. Igualmente, el carácter expansivo de la política monetaria incentivará el aumento de la demanda. A nivel doméstico, la continuidad en la recuperación de los fundamentos, el progreso en la corrección de los desequilibrios y una política fiscal moderadamente expansiva contribuirán al incremento de la demanda interna (véase el Cuadro 2.1). El aumento de la demanda final provocará un repunte notable de las importaciones lo que, probablemente, se saldará con una **aportación negativa de la demanda externa neta al crecimiento**.

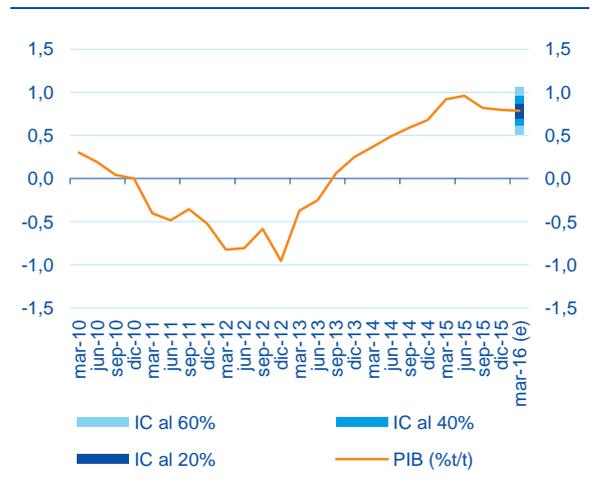
Con todo, el incremento de la incertidumbre sobre la política económica en España no permite mejorar, al menos de momento, las expectativas de crecimiento para el presente bienio. Aunque hasta ahora se mantiene una tendencia favorable de actividad y empleo, si la incertidumbre no se disipa rápida y favorablemente, podría tener un impacto relevante sobre las decisiones económicas de empresas y familias⁸.

Gráfico 2.3
España: contribuciones al crecimiento anual 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 a partir de INE

8: Véase el Recuadro 1 de Situación España, 1T16, [La incertidumbre sobre la política económica en España: medición e impacto](https://goo.gl/x6goYM) disponible en <https://goo.gl/x6goYM>

Cuadro 2.1

España: previsiones macroeconómicas

(% a/a salvo indicación contraria)	1T15	2T15	3T15	4T15	2014	2015	2016 (p)	2017 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	2,3	2,8	3,4	3,5	0,9	3,0	2,7	2,4
G.C.F Privado	2,5	2,9	3,5	3,5	1,2	3,1	2,8	2,5
G.C.F AA. PP.	1,5	2,5	3,0	3,7	0,0	2,7	2,5	1,9
Formación Bruta de Capital Fijo	6,1	6,3	6,7	6,4	3,5	6,4	4,2	5,6
Equipo y Maquinaria	8,3	10,1	11,2	10,9	10,6	10,2	4,8	5,0
Construcción	6,2	5,2	5,2	4,6	-0,2	5,3	3,8	5,9
Vivienda	2,9	2,6	2,1	2,2	-1,4	2,4	4,2	8,2
Otros edificios y Otras Construcciones	8,8	7,3	7,6	6,4	0,8	7,5	3,5	4,2
Demanda nacional (*)	3,1	3,4	4,1	4,1	1,6	3,7	2,9	3,0
Exportaciones	5,8	6,0	4,5	5,3	5,1	5,4	4,8	5,7
Importaciones	7,6	7,4	7,2	7,7	6,4	7,5	5,8	6,8
Saldo exterior (*)	-0,4	-0,2	-0,7	-0,6	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2
PIB real pm	2,7	3,2	3,4	3,5	1,4	3,2	2,7	2,7
PIB nominal pm	3,2	3,7	4,1	4,3	1,0	3,8	4,1	5,2
Pro-memoria								
PIB sin inversión en vivienda	2,7	3,2	3,5	3,6	1,5	3,2	2,6	2,5
PIB sin construcción	2,3	3,0	3,2	3,4	1,5	3,0	2,6	2,4
Empleo total (EPA)	3,0	3,0	3,1	3,0	1,2	3,0	2,9	2,6
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	23,8	22,4	21,2	20,9	24,4	22,1	19,8	18,3
Empleo total (e.t.c.)	2,9	2,9	3,1	3,0	1,1	3,0	2,5	2,2

(*) Contribuciones al crecimiento.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Banco de España

3 Perspectivas para la economía murciana

La economía murciana creció a un ritmo del 3,1% en 2015, siete décimas por encima de su media histórica (2,4% en el periodo 1981-2014). Este crecimiento, en línea con las estimaciones de BBVA Research (3,1%⁹), supone un diferencial negativo de una décima frente al agregado de España tras dos años creciendo por encima del promedio nacional.

A nivel sectorial, por primera vez en la serie histórica homogénea disponible (alcanza hasta el año 2001), todas las ramas de actividad contribuyeron positivamente al crecimiento de la economía en la región. Destaca el impulso sectorial de la hostelería, el comercio y el transporte (1,2 p.p.), del resto de servicios privados y sociales (0,9 p.p.) y de la industria (0,7 p.p.). Las diferencias sectoriales respecto a España son pequeñas (véase el Gráfico 3.1): la industria aportó casi dos décimas más en Murcia y comercio y hostelería una décima más (crecieron 4,0% y 5,2% respectivamente); por el contrario, el resto de servicios privados y sociales (información y comunicación, así como actividades profesionales, científicas y técnicas) aportaron casi tres décimas menos al crecimiento, lo que conlleva el pequeño diferencial negativo de Murcia respecto a España.

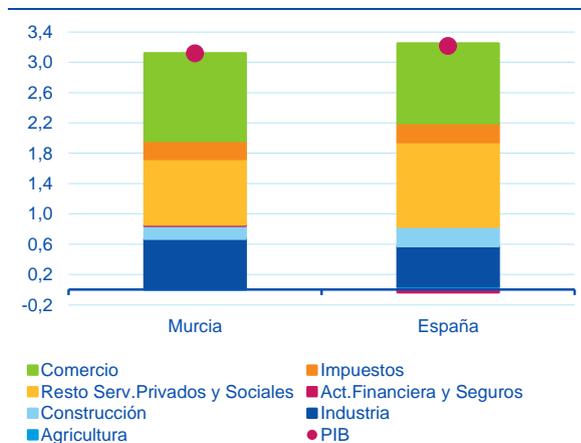
La información conocida en la fecha de cierre de este informe sugiere que la recuperación continúa prolongándose en la región, y **en el primer trimestre de 2016 el PIB murciano podría estar creciendo a tasas del 0,8% trimestral** (véase el Gráfico 3.2).

Hacia delante, **en el panorama económico global se espera un crecimiento similar al del año anterior.** A ello se suma una nueva caída del precio del petróleo (en torno al 40% desde el inicio del tercer trimestre de 2015), que reduce los costes de transporte, la recuperación de los principales mercados de origen del turismo y el mantenimiento de las dificultades en buena parte de los competidores mediterráneos. A nivel doméstico, la mejora de las condiciones de financiación, una política fiscal moderadamente expansiva y el avanzado estado en el que se encuentran algunos procesos de ajuste internos, continuarán apoyando el crecimiento de la demanda interna. Todo ello pese a un contexto de elevada incertidumbre sobre la política económica que, de acuerdo con los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Murcia en el primer trimestre (véase el Recuadro 1), se estaría reflejando más en las expectativas para el siguiente trimestre, que en las del trimestre corriente. En todo caso, la visión de los encuestados sobre la actividad se mantiene en terreno positivo.

Por lo tanto, **en el escenario más probable, la inercia de la actividad económica y los factores de soporte arriba mencionados justifican un crecimiento que se mantiene en torno al 2,7% en 2016 y 2,8% 2017**, permitirá la creación neta de 32 mil empleos en el bienio y reducirá la tasa de paro hasta el 22,4%. No obstante, a finales de 2017 el número de ocupados aún será un 10% inferior al alcanzado en el primer trimestre de 2008.

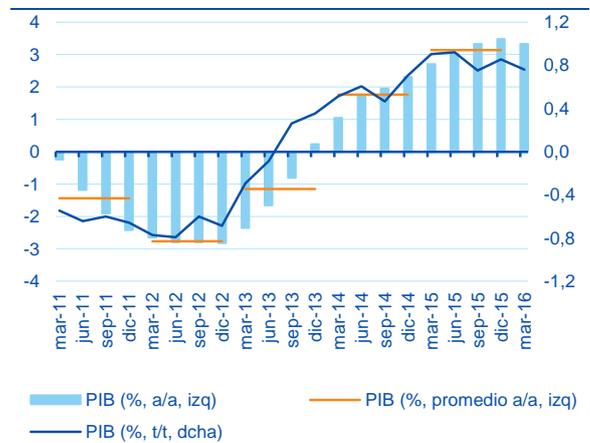
9: Véase *Observatorio España | Regional: El turismo escora el crecimiento hacia el Mediterráneo*, BBVA Research

Gráfico 3.1
Murcia y España: contribuciones al crecimiento del PIB en 2015



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Gráfico 3.2
Murcia: crecimiento del PIB estimado con el modelo MICA-BBVA (CVEC)¹⁰



Fuente: BBVA Research

El consumo privado continúa creciendo, aunque con menor vigor

El consumo privado incrementó su crecimiento en 2015. El mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y la mejora de la renta disponible de las familias –favorecida por la creación de empleo, la rebaja de la tarifa del IRPF y una nueva caída del precio del petróleo- impulsaron el avance del gasto doméstico.

Dicha mejora se observó en todos los indicadores parciales del consumo, especialmente en ventas de vehículos e importaciones de consumo. Ello es consistente con el Indicador Sintético de Consumo Regional para Murcia -ISCR-BBVA¹¹- que aglutina la señal de los principales indicadores parciales de gasto disponibles de la comunidad (véase el Gráfico 3.3). En concreto, el ISCR-BBVA estima un crecimiento del consumo interno en Murcia cercano al 2,7%, cuatro décimas por debajo del agregado nacional.

En el primer trimestre de 2016, tanto los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Murcia (véase el Gráfico 3.4), como los indicadores parciales disponibles en la fecha de cierre de esta publicación reflejan **una desaceleración del dinamismo en el consumo en la región,** como consecuencia del menor impacto de algunos vientos de cola que estimularon el gasto durante la primera mitad del año pasado, de la reducción de la riqueza financiera en el inicio de 2016 y del alto grado de incertidumbre.

10: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.

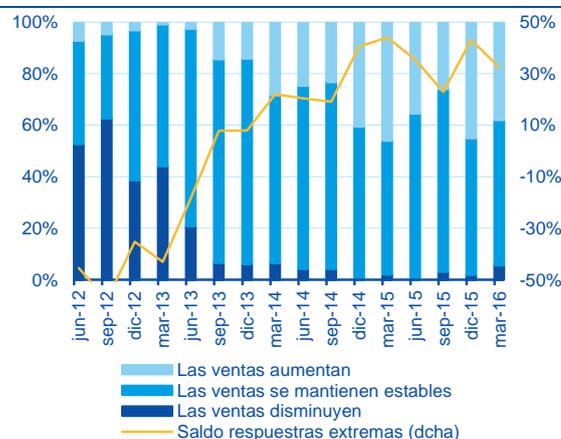
11: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo y consumo interno nacional. La metodología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

Gráfico 3.3
Murcia y España: indicador sintético de consumo (t/t, %, CVEC)



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

Gráfico 3.4
Murcia: evolución de las ventas minoristas según la Encuesta BBVA de Actividad Económica y saldo neto de respuestas



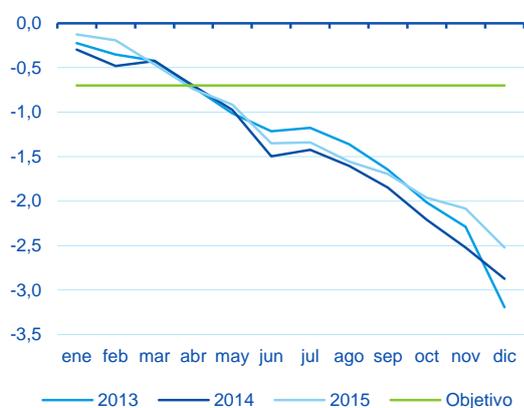
Fuente: BBVA Research

La desviación del objetivo de déficit regional de 2015 traslada la presión de la consolidación hacia delante

Tal y como se preveía, el Gobierno de la Región de Murcia cerró 2015 con un déficit por encima del 2,5% del PIB regional, volviendo a incumplir de forma manifiesta el objetivo de estabilidad (-0,7%). Ello supone un ajuste de cuatro décimas del PIB respecto al cierre de 2014 (véase el Gráfico 3.5), imputables a una contracción de gasto total por la misma cuantía, ya que los ingresos experimentaron una variación equivalente a la del PIB nominal.

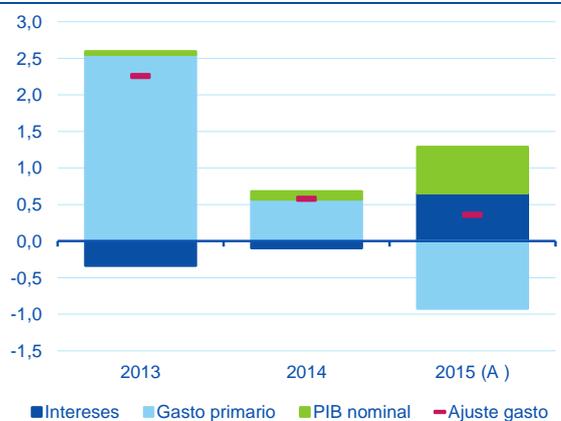
Con todo, este menor gasto se consiguió por una reducción de 7 décimas del PIB de la carga de intereses, asociada a los nuevos mecanismos de liquidez disponibles para las CC.AA. y a la mejora del PIB nominal. **El gasto primario, en cambio, se incrementó** en consumos intermedios, inversión y otros gastos, resultando en una política fiscal más expansiva que en el año anterior (véase el Gráfico 3.6).

Gráfico 3.5
Gobierno de Murcia capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.6
Gobierno de Murcia: contribuciones al ajuste del gasto público autonómico (puntos porcentuales del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Aumenta la inversión privada

La inversión en la Región de Murcia se afianzó durante 2015, apoyada en la mejoría de las condiciones de financiación, de la confianza, de la cartera de pedidos y del mejor panorama de las economías europeas. Tanto el crecimiento de los visados de construcción no residencial como las importaciones de bienes de equipo dejan entrever esta evolución (véase el Gráfico 3.7). Más aún, los datos disponibles indicarían una aceleración mayor que en el conjunto de España.

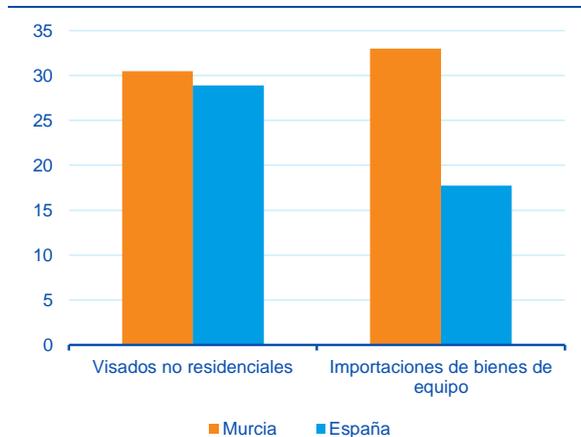
En concreto, la construcción de edificios no residenciales en Murcia mostró una recuperación en 2015 similar a la media observada en el conjunto nacional. Así, en Murcia la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial se incrementó por encima del 30%, frente al incremento del 28,9% de media en España. Desglosando los usos de estas edificaciones, destacó el incremento de la superficie visada para la construcción de edificios destinados uso turístico y de recreo y, en menor medida, a uso agrario y ganadero. Por el contrario se redujo la superficie visada destinada a nuevas edificaciones de uso industrial y oficinas.

De un modo cualitativo, esta mejora queda reflejada en las Encuestas BBVA de Actividad Económica de Murcia (véase el Gráfico 3.8). De manera consistente con los registros sectoriales de visados de construcción no residencial, el crecimiento de la inversión ha sido generalizado, si bien destacan especialmente el sector servicios (ligado a actividades turísticas) y el sector primario.

Los datos conocidos del primer trimestre de 2016 adelantan una evolución todavía saludable de la inversión privada productiva en la región.

Gráfico 3.7

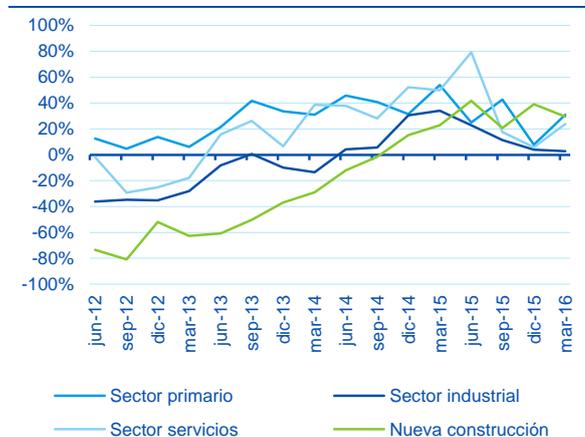
Murcia y España: visados de construcción no residencial (m2) e importaciones de bienes de equipo (€) en 2015 (a/a, %)



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

Gráfico 3.8

Murcia: evolución de la inversión según la encuesta EAE-BBVA (saldo de respuestas)¹²



Fuente: BBVA Research

La demanda extranjeros sigue siendo clave en la recuperación del mercado inmobiliario en Murcia

Durante 2015 el sector inmobiliario en Murcia mostró señales mixtas. La venta de viviendas evolucionó mejor que la media, mientras que los precios mostraron una evolución menos positiva y la iniciación de viviendas se contrajo respecto al año anterior. Con ello, el mercado residencial mostró un comportamiento menos dinámico que el observado en la construcción no residencial.

12: La limitada longitud de la muestra no permite que los resultados puedan ser corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

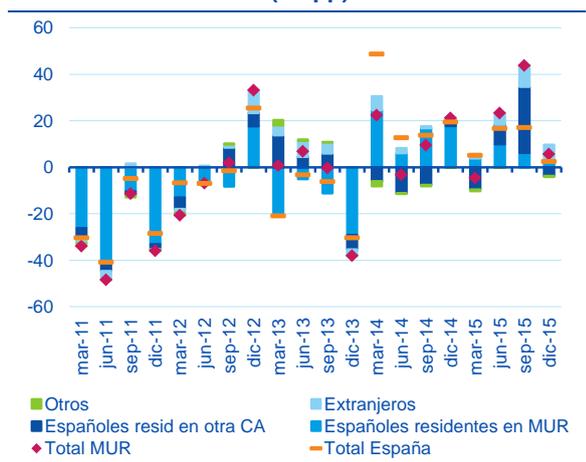
La venta de viviendas se mostró más dinámica. Los datos de transacciones del Ministerio de Fomento muestran ascensos de las ventas en los dos trimestres centrales del año que elevaron el crecimiento medio trimestral hasta el 3,2% t/t (CVEC). Con ello, en 2015 se vendieron en la región 12.807 viviendas, un 16,3% más que en 2014, una evolución superior a la media nacional (9,8%). Este crecimiento de las ventas vino de la mano de la vivienda usada, cuyas transacciones crecieron el 23,7% anual. A su vez, la venta de viviendas nuevas cayó el 20,6%, lo que puede estar relacionado con la propia definición de vivienda nueva y, porque, pese a la sobreoferta aún existente, el escaso número de viviendas terminadas (en 2015 se terminaron 971 viviendas, lo que representa tan sólo el 2,6% de las terminadas en 2008) reduce paulatinamente el número de viviendas atractivas para la demanda.

La recuperación de las ventas en el mercado inmobiliario murciano se vio favorecida por la demanda de extranjeros, que en 2015 incrementaron la compra de viviendas en un 27,1% respecto a 2014 (España, 13,1%). La compra de viviendas por parte de residentes en otras comunidades autónomas se incrementó en un 30,2%, lo que contrasta con el descenso medio del 1,0% de este segmento de demanda en el conjunto del país. Por el contrario, los residentes en la región se mostraron menos activos: sus compras se incrementaron un 9,2%, 1,7pp menos que el promedio nacional (véase Gráfico 3.9).

El menor dinamismo de la demanda de residentes podría haber condicionado que a pesar del aumento de las ventas, el precio de la vivienda todavía se redujera mínimamente en 2015. En concreto, el precio de la vivienda en la región se contrajo un 0,8% respecto a 2014, mientras que en el agregado nacional se observó ya un incremento del 1,1% en el conjunto del año. Con ello, el precio de la vivienda en la Región de Murcia continúa avanzando a la estabilización, si bien a un ritmo algo más lento que en el conjunto de España.

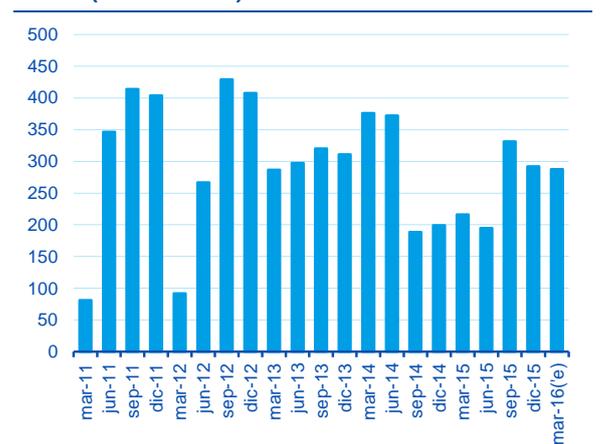
La iniciación de viviendas disminuyó en 2015, tal y como reflejan los datos de los visados de vivienda de obra nueva. Así, la firma de permisos para iniciar nuevas viviendas cayó el 8,4% anual, en gran medida debido al mal desempeño de la actividad constructora en la primera mitad del año (véase el Gráfico 3.10). Se trata de un descenso ligeramente más acusado que el registrado en 2014 (-6,3%).

Gráfico 3.9
Murcia: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en pp)



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

Gráfico 3.10
Murcia: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



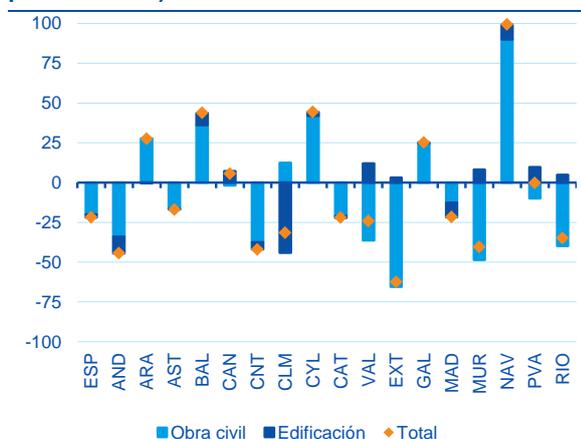
Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

La obra civil lastra la licitación de obra pública en 2015

En 2015 la licitación de obra pública se contrajo el 40,4% respecto a 2014, más que la caída media nacional (-21,9%), lo que contrasta con el buen desempeño que tuvo la obra pública en 2014 en la región, cuando aumentó más del doble. Como resultado, Murcia fue una de las comunidades autónomas donde más cayó la licitación de obra pública durante 2015 (véase el Gráfico 3.11).

Por importes, durante los primeros tres trimestres del año, la mayor parte de la licitación se destinó a llevar a cabo obras en puertos y en ferrocarriles. Las obras de urbanización y las hidráulicas también mostraron un importe relativamente elevado. En cuanto a la edificación, las principales obras se desempeñaron en torno a edificios docentes.

Gráfico 3.11
Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual en 2015 (puntos porcentuales)



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

Gráfico 3.12
Murcia: presupuesto licitación por agentes (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

Por organismos financiadores, en 2015 se apreció una reducción del importe licitado por todos los agentes financiadores. La reducción más importante fue la del Estado, cuyo importe licitado se redujo 52,7% interanual. En el caso de los Entes Territoriales el descenso fue del 7,5%. Con ello, en 2015 el peso del Estado en la licitación de obra pública se contrajo en 15 pp respecto a 2014 hasta el 57,9% del total (véase el Gráfico 3.12).

En síntesis, la licitación de obra pública, se redujo durante 2015 en 0,8 pp de PIB, una caída muy superior a la media nacional (-0,3 pp de PIB).

En 2015 crecieron las exportaciones de todos los sectores no energéticos

Las exportaciones reales de bienes de Murcia cayeron un 4,6% a/a en 2015, revertiendo parte del incremento observado en 2014 (+15,7%). Sin embargo, evolucionan de menos a más: tras un primer semestre de 2015 con caídas promedio de 3,9% t/t CVEC, las exportaciones minoraron su contracción en la segunda mitad del año (-0,7% t/t promedio) y, con los datos disponibles al cierre de esta publicación, apuntan a una recuperación en 1T16, con un crecimiento del 3,5% t/t CVEC (véase el Gráfico 3.13).

No obstante, las exportaciones de bienes se vieron condicionadas por el sector energético. A raíz de la ampliación acometida en la refinería de Cartagena, entre 2012 y 2014 más de un tercio de las ventas murcianas al exterior consistían en productos energéticos. La caída de los precios del petróleo y sus derivados ha provocado una reducción de su peso a poco más de una cuarta parte en 2015, lo que explica 16,3 p.p. de una caída nominal total de 11,8 p.p.

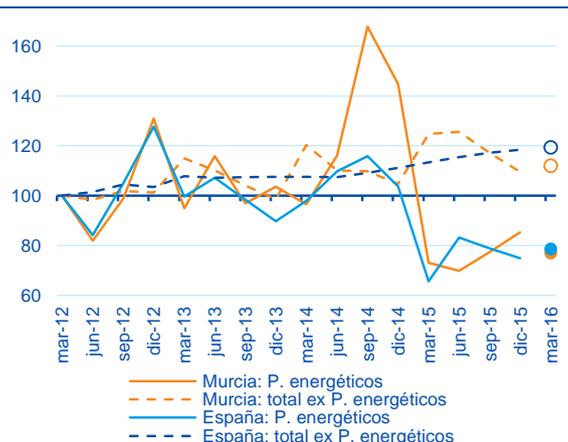
Así, analizando el resto de sectores, **las exportaciones no energéticas murcianas crecieron un 4,4% en 2015** (véase el Gráfico 3.14) y todas las ramas mostraron aportaciones positivas, salvo las materias primas (-0,3 p.p.). Destacan los productos alimenticios (46,9% del total de exportaciones de la región en el año), que aportaron 3,4 p.p. al crecer un 8,4% en el conjunto del año. Tanto la caída del sector energético como el incremento de las exportaciones no energéticas se mantienen en los primeros meses de 2016.

Gráfico 3.13
Murcia y España: exportaciones reales de bienes (1T11=100, t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.14
Murcia y España: exportaciones nominales de productos energéticos y resto de sectores (1T12=100, t/t CVEC)

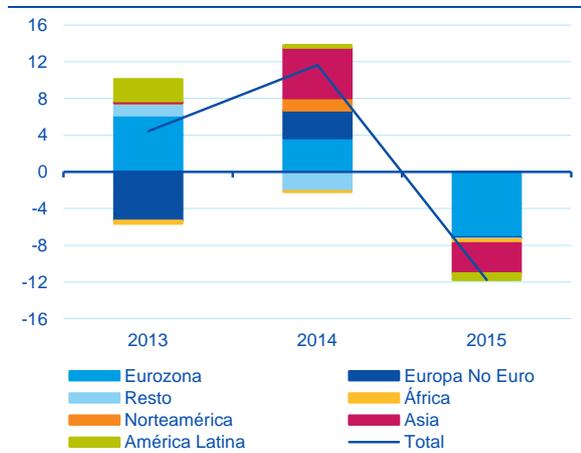


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por áreas geográficas, todas las grandes áreas drenaron crecimiento en 2015, destacando la Eurozona y Asia (véase el Gráfico 3.15). Por países, los cuatro principales clientes, que absorben la mitad de las ventas de Murcia, mostraron comportamientos dispares: Francia (-23,2% a/a) e Italia (-30,9%) explican la caída de compras de la Eurozona, mientras que las exportaciones a Alemania y Reino Unido crecieron un 5,5%. Respecto a Asia, el incremento de ventas a China (+22,3%, fundamentalmente semimanufacturas, en concreto, de materias plásticas) no compensó la caída de ventas a Corea del Sur (-24,9%; productos energéticos en un 85%).

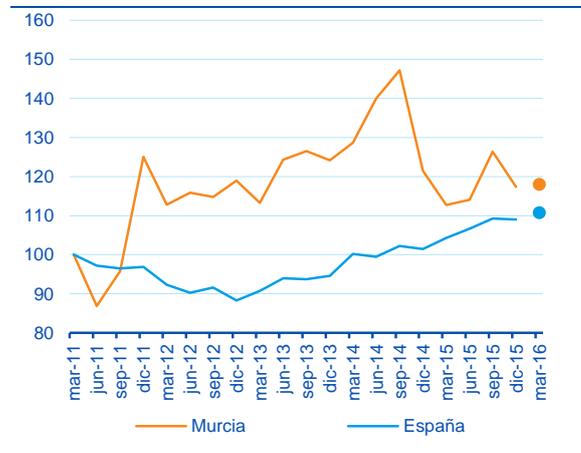
Por su parte, **las importaciones de bienes reales de Murcia disminuyeron un 12,4% en 2015, lo que contrasta con el crecimiento del 6,4% en el conjunto de España** (véase el Gráfico 3.16). En términos nominales la caída asciende hasta el 21,8% debido a la evolución del precio del petróleo, ya que los productos energéticos explican 25,6 p.p. de dicha caída. El resto de sectores registraron crecimientos en las compras exteriores, destacando bienes de equipo e importaciones de consumo.

Gráfico 3.15
Murcia: exportaciones de bienes por destino (aportación a/a, %, nominal)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.16
Murcia y España: importaciones de bienes reales (1T11=100, t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

En resumen, el déficit comercial de 1.519 mill.€ de 2014 (5,6% del PIB regional), se convirtió en un pequeño superávit (98 mill.€) en 2015 (0,4% del PIB regional) apoyado en la evolución de los flujos exteriores de bienes y la caída de los precios del petróleo.

El turismo nacional impulsa el incremento de viajeros y de pernoctaciones

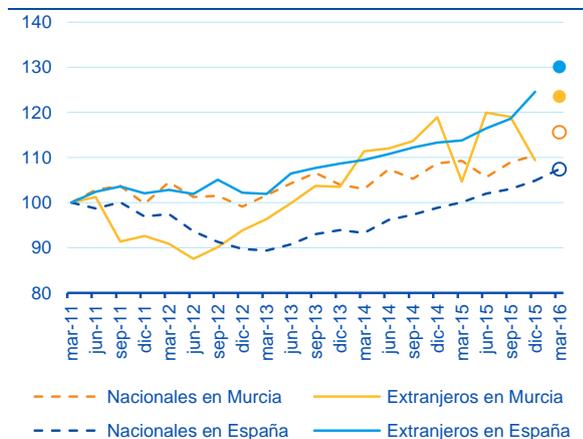
En 2015 el sector turístico murciano volvió a evolucionar favorablemente, apoyado por la recuperación de demanda doméstica, la mejora de la confianza, y la reducción de los costes de transporte derivada de la caída de los precios del petróleo. No obstante el crecimiento fue inferior al de la media nacional. El número de viajeros en hoteles aumentó un 1,8%, 3,5 p.p. por debajo de la media de España, mientras que las pernoctaciones crecieron un 2,7%, 1,8 p.p. por debajo del promedio nacional.

La mejora de la renta disponible de los hogares españoles (ocho de cada diez visitantes son españoles), sostuvo la afluencia de turistas a la región. Por su parte, el turismo extranjero creció un 0,8% tras dos años haciéndolo a cifras de dos dígitos.

Los precios hoteleros en Murcia se recuperaron ligeramente tras el fuerte ajuste experimentado a lo largo de la crisis, mayor que el de las comunidades limítrofes. Así, el incremento del 2,6% de los precios reales del sector hotelero (véase el Gráfico 3.18), fue compatible con un aumento del número de visitas y de la estancia media (+1,0%), y repercutió en un incremento del 8,4% del ingreso medio por habitación disponible (España +11,1%).

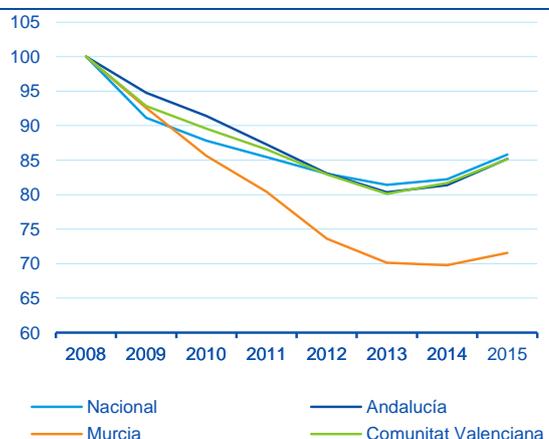
Los datos disponibles a la fecha de cierre de este informe indicarían una ligera aceleración del sector apoyada en incrementos de los turistas nacionales y extranjeros.

Gráfico 3.17
Murcia y España: entrada de viajeros en hoteles (mar-11=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.18
Índice de precios hoteleros (reales, 2008=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

El empleo se aceleró durante 2015

En 2015 el número de afiliados a la Seguridad Social en Murcia se incrementó a tasas anuales del 4,2% (España 3,2%). Esta cifra supone el mayor crecimiento desde 2006 y situó a Murcia como la segunda región con mayor aumento del empleo en 2015. Los datos conocidos del presente ejercicio muestran una nueva aceleración del mercado laboral, con un crecimiento de la afiliación cercano al 1,2% en el primer trimestre del año (véase el Gráfico 3.19).

Por su parte, la Encuesta de Población Activa (EPA) confirma la evolución positiva del mercado laboral en los últimos 9 meses de 2015. No obstante, la caída del empleo en el primer trimestre del año, impidió registrar un aumento en el número de ocupados en el agregado del año (-0,05 %). Con todo, la Región de Murcia finalizó 2015 con 11 mil ocupados más que en el último trimestre de 2014.

Gráfico 3.19
Murcia y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

A nivel sectorial, el incremento de los afiliados a la Seguridad Social CVEC sugiere una composición similar a la del conjunto de España, si bien destaca un **crecimiento relativamente mayor del empleo en la agricultura y en los servicios públicos** y una menor aportación de las actividades profesionales y comercio y transporte. El resto de sectores muestran aportaciones más similares a la media (véase el Cuadro 3.1). En líneas generales, esta señal es similar en los datos de la EPA, destacando la contribución positiva del empleo público y del sector de la construcción (véase el Gráfico 3.20).

Cuadro 3.1

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

	Murcia					España				
	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Agricultura	0,3	0,5	-0,1	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,1	0,2	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Construcción	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Comer., transporte y repar.	0,3	0,3	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
Hostelería	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Activ. Profes.	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Serv. públicos	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	1,5	1,8	0,1	1,0	1,2	1,0	1,1	0,3	0,7	0,8

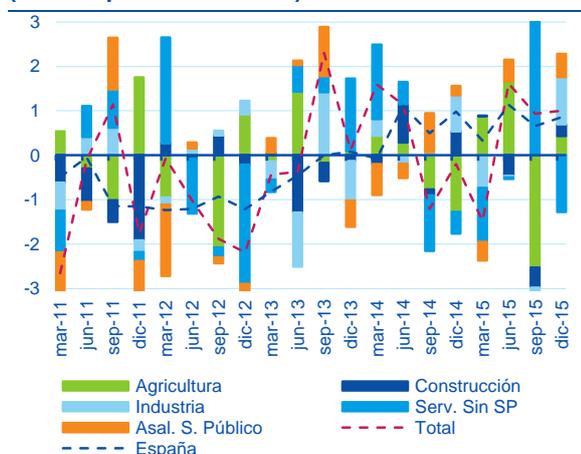
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

Lo anterior, en conjunción con un descenso del número de parados cercano al 10% y, pese al descenso de la población activa (-2,6% a/a en Murcia, frente al -0,1% en España), provocó **una caída de la tasa media de paro de 2,0 p.p. respecto a 2014 (2,4 p.p. en España) hasta situarse por debajo del 25%**, nivel mínimo de los últimos cinco años. No obstante, pese a los claros síntomas de recuperación del mercado laboral en la región, la tasa de paro aún se mantiene alejada del 7,5% registrado en 2007.

En cuanto a duración del desempleo, **la incidencia del paro de larga duración es similar en Murcia y en España**. Como muestra el gráfico 3.21, un 43% de los desempleados lleva más de dos años en dicha situación (44% en España). Más alarmante es la baja capacidad de corrección de esta ratio, que solo se ha reducido un 6,2% respecto a 2014.

Gráfico 3.20

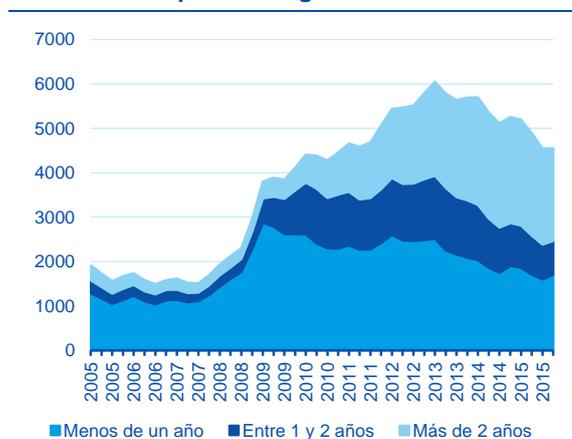
Murcia y España: tasa de paro (% de la población activa)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.21

Murcia: desempleo de larga duración



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Escenario 2016-2017: se estabiliza el crecimiento en el entorno del 2,7% en 2016 y 2,8% en 2017

La progresiva recuperación de la economía murciana y la mejora gradual de la actividad en Europa sostienen un escenario en el que la recuperación de la actividad en la región se consolida, pese a un entorno de riesgos crecientes. Como se adelanta en la introducción de esta sección, **se espera un aumento del PIB del 2,7% en 2016 y 2,8% en 2017, soportado tanto por factores externos como internos. Este crecimiento, tres y cuatro décimas respectivamente superior a la media histórica (1981-2015), permitirá la creación neta de 32 mil empleos en el bienio y reducirá la tasa de paro hasta el 22,4% a finales de 2017.**

A nivel externo, la economía mundial seguirá creciendo ligeramente por encima del 3,0%, lo que unido un petróleo más barato que en 2015 sustentará el aumento del turismo y las exportaciones de bienes. No obstante, la desaceleración de China y Latinoamérica y la apreciación del euro frente a algunas divisas emergentes podrían mitigar el efecto positivo de la aceleración de Europa y las economías desarrolladas. **A nivel doméstico, el crecimiento se apoyará en unas políticas de demanda que impulsarán el crecimiento del gasto de los hogares, en la corrección de ciertos desequilibrios internos y en los efectos de las reformas implementadas.**

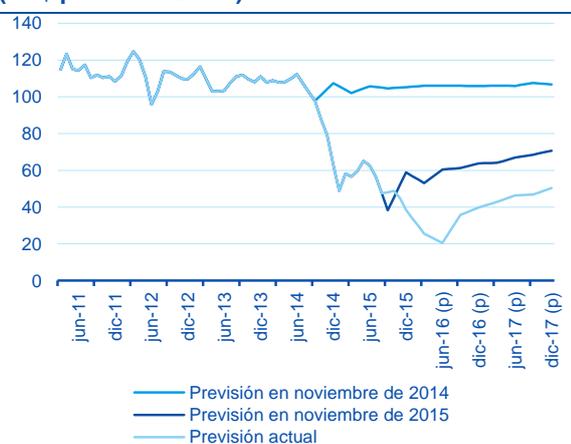
El precio del petróleo y la política monetaria seguirán soplando a favor

Los bajos precios del petróleo dan un nuevo impulso a la actividad. La caída de los precios del crudo está siendo más aguda y persistente de lo esperado en la anterior edición de esta revista. En concreto, el precio del barril tipo Brent ha disminuido hasta situarse en torno a los 40 dólares por barril al cierre de este informe, cerca de un 40% por debajo de su precio a comienzos del tercer trimestre de 2015 y un 70% menor que el precio al cierre del primer semestre de 2014, cuando se produjo el primer cambio de tendencia (véase el Gráfico 3.22). Al tratarse principalmente de un *shock* de oferta, es de esperar un aumento de la renta disponible de las familias y una reducción de los costes de producción y transporte de empresas y turistas. Lo anterior favorecerá el consumo, los márgenes empresariales, la inversión y los flujos

comerciales, resultando en el caso de Murcia en un impulso cercano a los 1,2 puntos porcentuales al crecimiento en 2016¹³ (véase el Gráfico 3.23).

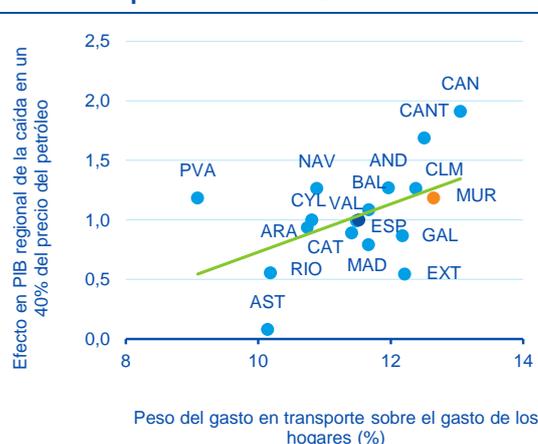
La política monetaria sustentará el crecimiento. Ante el aumento de los riesgos a la baja sobre el crecimiento y la inflación de la economía de la zona euro, **el BCE ha vuelto a recortar los tipos, ha ampliado el programa de compra de activos y ha ratificado su disposición a utilizar todos los instrumentos estabilizadores contemplados dentro de su mandato, si fuera necesario**¹⁴. En el escenario más probable, se espera que estas medidas –junto con las expectativas de que la Reserva Federal continúe el proceso de normalización de la política monetaria en los EE.UU.– contribuyan a mantener depreciado el tipo de cambio del euro frente al dólar y a contener los riesgos a la baja sobre el crecimiento y la inflación en la zona euro.

Gráfico 3.22
Escenarios de precios del petróleo (US\$ por barril Brent)



Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg

Gráfico 3.23
El gasto en transporte de los hogares y efecto de la caída del petróleo en el PIB



Fuente: BBVA Research

La política fiscal autonómica dejará de ser expansiva

Para el presente año se espera que el ciclo económico vuelva a contribuir a la reducción del déficit público. Así, los presupuestos aprobados para 2016 reflejan un aumento de los ingresos no financieros del 5,9% (+0,3% del PIB regional). Por su parte, la práctica congelación del gasto no financiero (+0,5% a/a) implica una disminución de seis décimas en términos del PIB, dos de las cuales corresponderían a la menor carga de intereses asociada a las facilidades de acceso a la liquidez para las CC.AA.. **No obstante, dado el incumplimiento en el año 2015, este ajuste podría resultar insuficiente para alcanzar el objetivo de estabilidad en 2016, situado en el -0,3% del PIB regional.**

Asimismo, esta desviación respecto del objetivo en 2015 supone un incumplimiento de la Ley de Estabilidad Presupuestaria y, por tanto, requiere la elaboración de un plan de reequilibrio para ajustarse al objetivo de déficit¹⁵. Junto a ello, al estar adherida a los mecanismos de financiación para las CC. AA. debe realizar plan de consolidación que incluya un acuerdo de no disponibilidad del gasto por la cuantía

13: Para más detalles sobre los impactos del precio del petróleo en la economía murciana, véase el Recuadro 2 de la Revista Situación Murcia 2015, disponible en: https://www.bbva.com/es/analisis/situacion-murcia-sensibilidad-al-ciclo-europeo-al-tipo-de-cambio-y-al-precio-del-petroleo&post_parent=85706

14: En diciembre, el Consejo de Gobierno (CG) de la autoridad monetaria ya adoptó, entre otras medidas, el recorte del tipo de la facilidad de depósito en -10pb hasta el -0,3% y la extensión del programa de compra de activos seis meses más, hasta marzo de 2017. Más recientemente, el CG adelantó que volverá a reconsiderar la postura de la política monetaria en la próxima reunión de marzo, lo que podría dar lugar a una nueva flexibilización de las medidas no convencionales o, incluso, a recortes adicionales de los tipos de interés. Para más detalles véanse los Observatorios BCE de BBVA Research publicados el 3 de diciembre de 2015, el 21 de enero de 2016 y el 10 de marzo de 2016. Disponibles en <https://goo.gl/GA306o>, <https://goo.gl/Etwfs0> y <https://goo.gl/dcr999>.

15: Para más información, véase Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

necesaria para alcanzar el objetivo. Finalmente, puesto que la Región de Murcia superó el periodo medio de pago permitido deberá adoptar medidas de reducción de gastos o incremento de ingresos que permitan generar la tesorería necesaria para la reducción de dicho periodo. **Por todo ello, es de esperar que la política fiscal de la región sea menos expansiva en el horizonte de previsión.**

La demanda doméstica privada avanza sobre un terreno favorable

La creación de empleo, la menor presión fiscal¹⁶ y la ausencia de presiones inflacionistas impulsarán la renta real disponible durante los próximos trimestres. El crecimiento previsto de la riqueza inmobiliaria y la mejora de las condiciones de financiación, ligadas a unos tipos de interés oficiales históricamente bajos, también incentivarán el consumo privado. Por el contrario, la caída de las cotizaciones bursátiles en la primera parte del año reducirá la contribución de la riqueza financiera al crecimiento del consumo¹⁷.

Varios factores seguirán propiciando el crecimiento de la inversión. En primer lugar, el incremento tanto de la demanda doméstica como de las exportaciones de bienes y servicios seguirá incentivando la ampliación de la capacidad instalada y de la oferta turística. En segundo lugar, el tono expansivo de la política monetaria asegurará el mantenimiento del coste de la financiación en niveles reducidos y el aumento de las nuevas operaciones de crédito. Finalmente, la nueva caída de los precios del petróleo supondrá un ahorro de costes (especialmente los relacionados con el transporte) y, con ello, el incremento de los márgenes empresariales y la liberación de recursos adicionales que podrán ser destinados a inversión. Respecto al sector inmobiliario, cabe esperar que el crecimiento económico, tanto de la región y España como del resto de Europa, siga repercutiendo positivamente en la demanda residencial. En cualquier caso, la sobreoferta en el sector aún es elevada por lo que la actividad constructora se mantendrá en volúmenes relativamente bajos.

El sector exterior mantendrá una dinámica positiva

La mejora de la demanda interna española propicia un entorno favorable para el crecimiento del turismo en una región donde el 85% de los visitantes son residentes en España (véase el Gráfico 3.24). Además, el mayor dinamismo esperado de la economía mundial para el bienio 2016-2017, donde destaca el crecimiento económico en Europa, el abaratamiento de los costes de transporte como consecuencia de la caída de los precios del petróleo y un euro que se mantendrá depreciado frente a las principales divisas siguen justificando una demanda sólida de bienes y servicios murcianos.

Se generarán 32 mil empleos en el próximo bienio

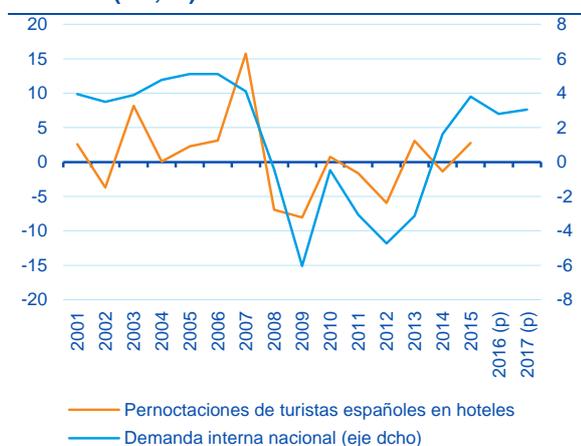
El escenario planteado a lo largo de esta publicación es consistente con una creación de empleo cercana a los 32 mil empleos en la región entre 2016 y 2017. En este contexto, se enlazarán cuatro años consecutivos de crecimiento económico, lo que permitirá que la tasa de paro disminuya hasta el 22,4%. No obstante el nivel de empleo al final del bienio aún será un 10% inferior al alcanzado en 2007 y la ratio de desempleo se mantendrá todavía 15 p.p. por encima del 7,5% registrado en 2007 (véase el Gráfico 3.25).

16: Donde destaca la reforma del IRPF estatal y su réplica en el tramo autonómico del impuesto.

17: Las estimaciones de BBVA Research indican que una reducción de la riqueza financiera neta real de un 1% trimestral provocaría un descenso acumulado del consumo privado nacional de casi el 0,1% durante los siguientes 4 trimestres.

Gráfico 3.24

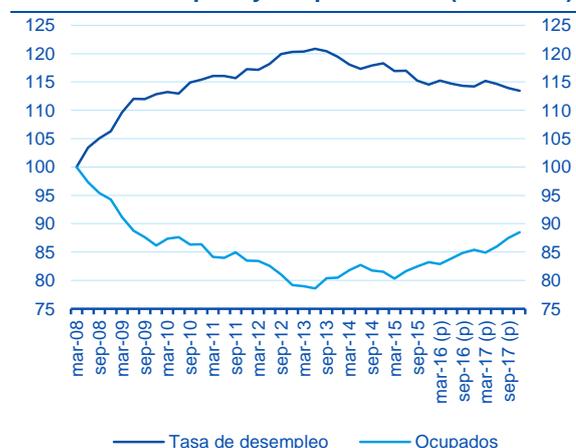
Murcia: pernoctaciones de turistas españoles en hoteles y crecimiento de la demanda interna nacional (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.25

Murcia: tasa de paro y ocupados EPA (1T08=100)



(p): previsión. Datos fin de periodo.

Fuente: BBVA Research a partir de EPA, INE

Murcia, con numerosos retos por delante

A pesar de que la economía murciana continúa creciendo a un ritmo saludable, algunos riesgos externos e internos se mantienen o, incluso, se han incrementado. Entre los primeros, se advierten los asociados a la desaceleración de China y las economías emergentes, a los que se suman los efectos perniciosos en las economías productoras de petróleo de una caída aguda y prolongada de los precios del crudo. A nivel europeo, en las últimas semanas algunos indicadores de coyuntura se han resentido más de lo esperado¹⁸, aumentando las dudas sobre la velocidad de la recuperación de la economía en la eurozona. **En España, la incertidumbre respecto a la política económica es mayor que hace un año**, y no se puede descartar que ejerza mayor presión sobre la recuperación si se intensifica o se dilata en el tiempo¹⁹.

En Murcia, el foco se mantiene en la sostenibilidad de las cuentas públicas. El ejercicio 2015 cerró con un déficit fiscal superior al 2,5% del PIB murciano, tercera cifra más alta a nivel regional y casi cuatro veces superior al objetivo de estabilidad presupuestaria (-0,7%). Asimismo, el nivel de deuda alcanzó el 27% del PIB regional, 3 puntos por encima de la media de las CC.AA. Por tanto, es necesario un plan creíble de reducción del déficit, que incluya la implementación de reformas estructurales que incentiven la inversión, la creación de empleo y la mejora del capital humano.

A más largo plazo, **es necesario que se realice un esfuerzo adicional que permita a la región cerrar la brecha estructural que mantiene en términos de empleo, productividad y renta con el conjunto de España y las economías más avanzadas.**

Respecto al primero, el porcentaje de jóvenes entre 16 y 24 años que ni estudiaban, ni trabajaban, ni habían recibido cursos de formación en las anteriores 4 semanas en Murcia era del 14,8% en 2007 (1,6 p.p. superior a la media nacional). Durante la crisis dicho porcentaje casi se duplicó, llegando a alcanzar un máximo de 26,6% 2014, tras lo cual la reducción también ha sido más intensa que en el promedio nacional, hasta ubicarse en un 19,5% en 2015 (véase el Gráfico 3.26). **La capacidad que muestren las instituciones para disminuir esta tasa a través del diseño de políticas activas de empleo resulta fundamental para el crecimiento potencial de la región** en el medio y largo plazo,

18: Para un análisis detallado, véase el Flash Eurozona | Los PMIs apuntan a que la economía se resiente más de lo esperado, disponible en: <https://www.bbva.com/publicaciones/eurozona-los-pmis-apuntan-a-que-la-economia-se-resiente-mas-de-lo-esperado/>

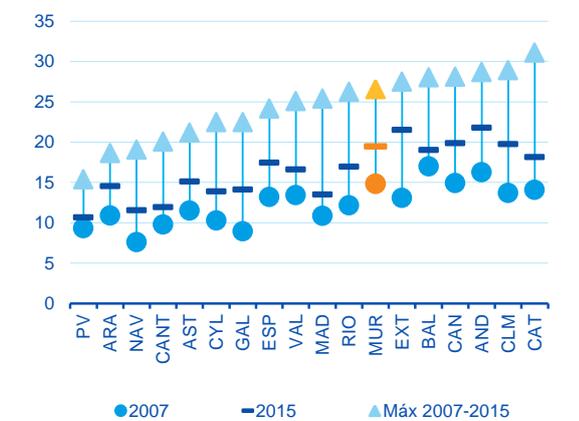
19: Para un análisis detallado véase el Recuadro 1 de la revista Situación España Primer Trimestre de 2016

especialmente en una comunidad en la que la evolución reciente de la tasa de actividad constituye un reto estructural²⁰.

En segundo lugar, es fundamental que se apliquen políticas encaminadas a facilitar el crecimiento del tamaño de las empresas en Murcia, a tenor de la relación directa que existe entre el tamaño de las empresas y su capacidad de financiación, productividad y expansión internacional²¹. En este sentido, con un peso de las ventas de bienes al exterior en torno al 33% del PIB en 2015 (25% descontando las exportaciones energéticas), la economía murciana muestra una propensión exportadora 10 p.p superior a la media española. No obstante, esta se ve condicionada por la estructura productiva y por la presencia de un número reducido de empresas de gran tamaño en la región. En línea con el agregado nacional, **Murcia presenta una alta proporción de microempresas** y según datos del ICEX, las cinco mayores empresas exportadoras de la región suponen el 25,9% del total de ventas exteriores. Por tanto, todas aquellas políticas encaminadas a facilitar el incremento de la dimensión empresarial favorecerán un crecimiento de la propensión exportadora y, por tanto, del potencial de crecimiento de la región (véase el Gráfico 3.27). Igualmente, la mejora de las condiciones de financiación se antoja fundamental para continuar el proceso de modernización de la economía y de industrialización del sector agropecuario murciano (sector que aglutina dos tercios de las exportaciones no energéticas de la región) a fin de **generar productos de mayor valor añadido que sigan siendo atractivos para el mercado internacional**.

Gráfico 3.26

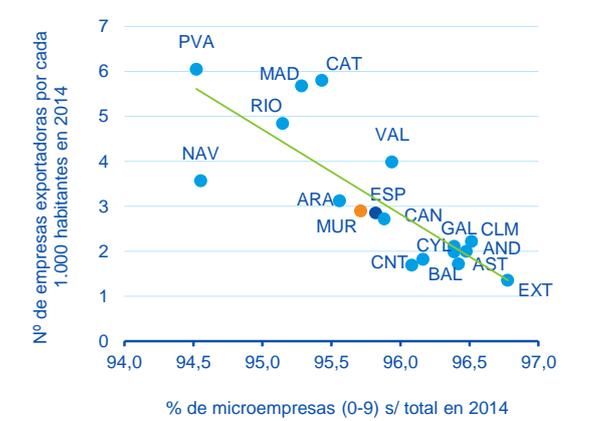
Jóvenes que ni estudian ni trabajan ni han recibido cursos de formación en los últimos 4 meses (16-24 años; promedio; % del total)



Fuente: BBVA Research a partir de EPA, INE

Gráfico 3.27

Microempresas sobre el total de empresas en 2014 y número de empresas exportadoras por cada mil habitantes



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Por último, entre otros factores, será fundamental la rápida adopción de lo que se está denominando la cuarta revolución industrial, la transformación digital de la industria y los servicios. La comunidad se encuentra ligeramente por debajo de la media española y europea en cuanto al grado de implementación de la sociedad de la información (véase el Gráfico 3.28). La mejora de ésta depende, a largo plazo, de un incremento de la competitividad regional (véase Gráfico 3.29), para el que ya en otras ocasiones se ha planteado la necesidad de reforzar el capital humano y la calidad institucional. Por tanto, para que Murcia no quede descolgada de la cuarta revolución industrial es clave que los gobiernos, tanto el regional como el nacional, apuesten por aquellas prácticas que son consideradas como las mejores para incrementar el

20: Véase Recuadro 3 del Situación Murcia 2015, disponible aquí: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2015/07/Situacion_Murcia_julio-15.pdf

21: Véase "Retos a Largo Plazo de la Economía Española: Dimensión Empresarial e Internacionalización" disponible aquí: <https://www.bbva-research.com/publicaciones/retos-a-largo-plazo-de-la-economia-espanola-dimension-empresarial-e-internacionalizacion/>

capital humano, mejorar la calidad de las instituciones y regulaciones y facilitar la adopción de las últimas innovaciones tecnológicas.

Gráfico 3.28
Índice de Sociedad de la Información en Europa (%)



Fuente: BBVA Research a partir Eurostat (2016) e INE (2015)

Gráfico 3.29
Índice de Sociedad de la información y competitividad regional en Europa



Fuente: BBVA Research a partir Eurostat (2016), INE (2015) y Annoni y Dijkstra (2013)

Cuadro 3.4
Crecimiento del PIB por CC. AA. (%)

	2013	2014	2015	2016	2017
Andalucía	-1,9	1,0	3,2	2,8	2,8
Aragón	0,0	1,4	2,7	2,8	2,9
Asturias	-3,6	0,5	3,1	2,0	2,4
Baleares	-1,6	1,2	3,2	3,5	3,3
Canarias	-0,8	1,7	2,8	2,9	2,8
Cantabria	-3,7	1,0	2,6	2,5	2,5
Castilla y León	-2,6	1,0	2,9	2,4	2,3
Castilla-La Mancha	-0,4	0,3	3,2	3,0	3,1
Cataluña	-1,4	1,6	3,3	2,8	2,5
Extremadura	-0,8	1,3	3,0	2,1	2,6
Galicia	-1,6	0,4	3,2	2,2	2,1
Madrid	-1,9	1,6	3,4	2,9	3,0
Murcia	-1,2	1,8	3,1	2,7	2,8
Navarra	-1,4	1,6	2,9	2,6	2,8
País Vasco	-2,7	1,3	3,1	2,4	2,6
Rioja (La)	-2,7	2,0	2,8	3,0	3,1
C. Valenciana	-1,3	1,9	3,6	2,7	2,7
España	-1,7	1,4	3,2	2,7	2,7

Fecha: febrero de 2016
Fuente: BBVA Research e INE

Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Murcia, a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2016

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al primer trimestre de 2016²² son consistentes con una **economía cuyo ritmo de crecimiento se podría estar ralentizando**.

Los datos de esta oleada, realizada a fines de 1T16, confirman la desaceleración observada en el segundo semestre de 2015. No obstante, seis de cada diez encuestados perciben estabilidad en el crecimiento y solo un 8% aprecian un retroceso en la actividad.

El deterioro de la confianza de los agentes es algo mayor en la visión sobre el siguiente trimestre, lo cual podría indicar que la desaceleración podría ser coyuntural y derivada de la mayor incertidumbre. Las expectativas de los empleados de BBVA en Murcia para el siguiente trimestre son las menos optimistas en los últimos 11 trimestres, si bien, todavía un tercio de los encuestados espera que la actividad en su zona se acelere entre abril y junio (véase el Gráfico R.1.1).

A nivel sectorial los mejores resultados se encuentran entre los relacionados con la demanda externa, en particular los relacionados con el turismo y las exportaciones. Estos resultados se muestran en línea con la aceleración observada en los datos del primer trimestre.

Asimismo, la inercia que mantiene la demanda interna queda patente en los indicadores relacionados con las ventas minoristas e inversión. Entre estos indicadores, el saldo neto de respuestas²³ se sitúa en torno al 30%, a excepción de la inversión en el sector industrial que se acerca a un saldo de respuestas neutro (véase el Cuadro R.1.1). Especialmente positivas son las mejoras observadas en la inversión en

servicios y el sector primario, que incrementan su saldo neto de respuestas en 20 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, lo que podría promover las mejoras de competitividad y de valor añadido necesarias en la economía murciana.

Respecto al empleo, los mayores avances se encuentran en el sector servicios y la construcción. En este último destaca su evolución a lo largo del último año tras partir desde saldos netos de respuestas negativos (véase el Gráfico R.1.2).

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica muestran que **la economía de Murcia podría estar ralentizándose, tras alcanzar su velocidad punta en el primer semestre de 2015**. No obstante, la inercia que gobierna la demanda interna y el crecimiento de exportaciones y turismo adelantan un escenario de crecimiento positivo.

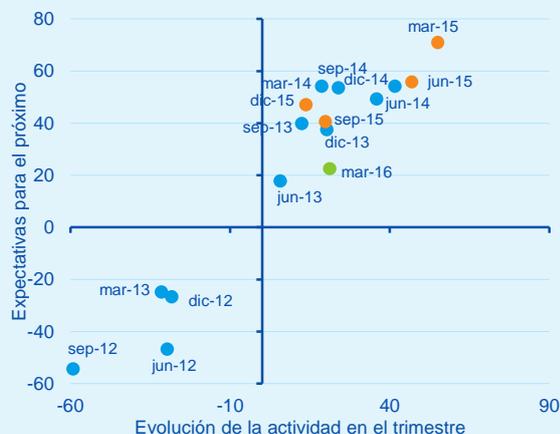
La visión ofrecida por los encuestados, ligeramente más pesimista que la reflejada por los modelos de previsiones de BBVA Research, podría estar reflejando **un grado de incertidumbre particularmente elevado**, tanto a nivel interno como externo, que normalmente se traslada de forma relevante a encuestas de opinión como esta.

22: La longitud de la muestra (16 trimestres) no permite realizar correcciones estacionales y de efecto calendario, por lo que la señal obtenida podría incorporar cierto componente estacional.

23: El saldo neto de respuestas extremas se obtiene como diferencia entre el porcentaje de respuestas de los usuarios que consideran que la actividad evolucionó al alza menos los que consideran que lo hizo a la baja.

Gráfico R.1.1

Murcia: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA Research

Gráfico R.1.2

Encuesta BBVA de Actividad Económica en Murcia. Saldos de respuestas. Variables seleccionadas



Fuente: BBVA Research

Cuadro R.1.1

Encuesta BBVA de Actividad Económica en Murcia. Resultados generales (%)

	1 ^{er} Trimestre 2016				4 ^o Trimestre 2015				1 ^{er} Trimestre 2015			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	30	62	8	21	16	82	2	14	55	45	0	55
Perspectiva para el próximo trimestre	32	58	10	23	47	53	0	47	71	29	0	71
Producción industrial	21	70	8	13	37	63	0	37	47	53	0	47
Cartera de pedidos	32	44	24	8	45	53	2	43	57	43	0	57
Nivel de stocks	27	68	6	21	14	86	0	14	29	69	2	27
Inversión en el sector primario	37	58	6	31	10	88	2	8	54	46	0	54
Inversión industrial	13	77	10	3	14	76	10	4	34	66	0	34
Inversión en servicios	34	56	10	24	14	78	8	6	50	50	0	50
Nueva construcción	31	68	1	30	41	57	2	39	38	47	15	23
Empleo industrial	25	61	14	11	37	61	2	35	28	64	8	20
Empleo en servicios	39	52	8	31	43	55	2	41	59	41	0	59
Empleo en construcción	28	68	4	24	20	80	0	20	23	55	22	1
Precios	6	89	6	0	0	92	8	-8	0	97	3	-3
Ventas	38	56	6	32	45	53	2	43	46	52	2	44
Turismo	49	41	10	39	33	67	0	33	49	51	0	49
Exportaciones	39	51	10	30	59	29	12	47	52	48	0	52

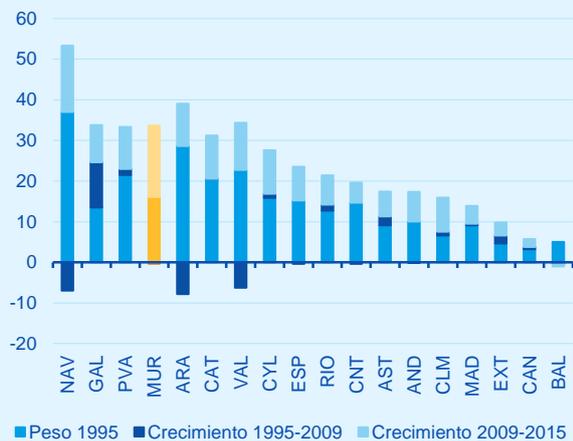
(*) Saldo de respuestas extremas.

Fuente: BBVA

Recuadro 2. ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones?

El crecimiento de las exportaciones puede ser clave durante los próximos años para mantener la recuperación y promover el desapalancamiento ordenado frente al resto del mundo. En particular, **la importancia de las ventas al exterior se ha visto reforzada tras el estallido de la crisis y el desplome de los mercados domésticos.** Por ejemplo, durante la última recesión, la caída del PIB en la economía española habría sido 9 puntos porcentuales (pp) más profunda que la observada en ausencia de la contribución positiva de la demanda externa neta al crecimiento. En este contexto, las exportaciones de bienes han aumentado su relevancia en la economía española, hasta alcanzar el 23% del PIB nominal, 8 pp por encima de su peso en 2009. **En el caso de Murcia, esta ratio de exportaciones sobre PIB supera el 33% tras haberse incrementado 17 pp en los últimos cinco años** (véase el Gráfico R.2.1).

Gráfico R.2.1
CC. AA.: peso de las exportaciones sobre el PIB (%)



Fuente: : BBVA Research a partir de Datacomex e INE

¿Qué explica la evolución de las exportaciones de bienes durante el último ciclo recesivo?

Numerosos estudios²⁴ encuentran que el comportamiento de los determinantes tradicionales, como la demanda mundial y el tipo de cambio efectivo real, no ha sido suficiente para

explicar la expansión reciente de las exportaciones en las economías de la UEM, en un entorno de desaceleración del crecimiento global y de rigidez del tipo de cambio nominal frente a los principales socios comerciales.

El presente recuadro trata de explicar el excepcional crecimiento de las exportaciones de Murcia partir de la influencia de las presiones de la demanda doméstica sobre la actividad exportadora.

Los **resultados** indican que:

- **Los determinantes tradicionales de las exportaciones de bienes muestran unas elasticidades en línea con la literatura reciente.** En el largo plazo, el incremento de la demanda mundial se traslada con una elasticidad cercana a la unidad al crecimiento de las exportaciones, mientras que una depreciación del 1% del tipo de cambio efectivo real impulsa las exportaciones regionales en torno a 0,4 pp.
- **El consumo privado interno parece ejercer un efecto sustitución sobre la actividad exportadora.**
- **La influencia de la evolución de la demanda doméstica sobre las exportaciones es asimétrica, siendo más fuerte (y significativa) cuando el consumo doméstico cae.** En concreto, se estima que la **contracción del consumo doméstico explicó cerca del 47% del crecimiento de las exportaciones murcianas de bienes no energéticos entre 2010 y 2013.** Por el contrario, la recuperación de la demanda interna habría tenido un efecto poco significativo sobre la actividad exportadora. En consecuencia, no se esperan presiones a la baja sobre las exportaciones causadas por el crecimiento de la demanda doméstica a medio plazo.

24: Ver por ejemplo BCE (2013), IMF (2013) o BdE (2015).

Las siguientes secciones desarrollan la metodología empleada, seguida de las conclusiones principales.

Modelo, variables y resultados

Con el objetivo de conocer qué factores explican el comportamiento de las exportaciones regionales²⁵, **se ha estimado un modelo dinámico de datos de panel para las comunidades autónomas entre 1997 y el primer trimestre de 2015**²⁶. En la especificación elegida, las exportaciones no energéticas dependen en el largo plazo de la demanda internacional y de la competitividad-precio regional. Estas variables se construyen, respectivamente, como una media ponderada de los PIB reales de los principales socios comerciales de cada región y como un tipo de cambio efectivo real basado en los Índices de Precios al Consumidor (IPC) regionales. Las desviaciones respecto al nivel de equilibrio de largo plazo son causadas por las variaciones trimestrales de la demanda extranjera y de la competitividad-precio.

Los resultados sugieren que las exportaciones regionales de bienes responden positivamente a cambios en la demanda de los principales socios comerciales y negativamente a apreciaciones del tipo de cambio efectivo real. En concreto, las elasticidades se muestran en línea con la literatura más reciente (BdE (2012), BdE (2015)). A largo plazo, el crecimiento de la demanda mundial se traslada con una elasticidad cercana a la unidad al incremento de las exportaciones regionales, mientras que una apreciación del 1% del tipo de cambio efectivo real reduce las ventas al exterior en torno a 0,4 pp (véase columna “Estimación tradicional” del Cuadro R.2.1).

Estos coeficientes son ligeramente inferiores a los obtenidos a lo largo de la década los 90 (véase Buisán y Gordo (1994), Doménech y Taguas (1996) o García y Gordo (1998). Varios factores

subyacen a esta reducción de las elasticidades. En primer lugar, como se destaca en BCE (2014) y Gopinath (2015), el mayor grado de participación de España en las cadenas globales de valor, podría haber modificado la sensibilidad de las exportaciones a variaciones de la demanda global y de la competitividad. Asimismo, en línea con lo expuesto en BdE (2015), el comienzo de la muestra en los últimos años de los 90, impide recoger las devaluaciones de la peseta durante la primera parte de la década. La estimación se concentra en un periodo en el que el tipo de cambio nominal no representa un instrumento de política económica. Finalmente, Ortega *et al.* (2007) sugieren que la sensibilidad de las exportaciones a los precios relativos podría haber disminuido debido a factores relacionados con la calidad y diferenciación de los productos.

En el corto plazo, se encuentra que las variaciones trimestrales de la competitividad-precio parecen no ejercer un efecto significativo de manera contemporánea sobre la actividad exportadora. Por su parte, la elasticidad de las exportaciones de bienes respecto a incrementos trimestrales de la demanda mundial se estima en el 2,2. Finalmente, se obtiene que las desviaciones del corto plazo respecto al nivel de equilibrio se corrigen en torno a un 40% cada trimestre.

En una segunda etapa, se estima la relación entre el consumo interno y la actividad exportadora, a fin de comprobar si este factor ayuda a explicar parte del excepcional crecimiento de las exportaciones durante el último ciclo recesivo. Para ello, se construye un indicador sintético de consumo privado regional (ISCR-BBVA) a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles: matriculaciones de vehículos, ventas minoristas, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo y consumo interno nacional²⁷ (véase el Gráfico R.2.2). La metodología utilizada para la construcción del

25: Debido a su alta volatilidad, se ha extraído el componente energético de las exportaciones de bienes.

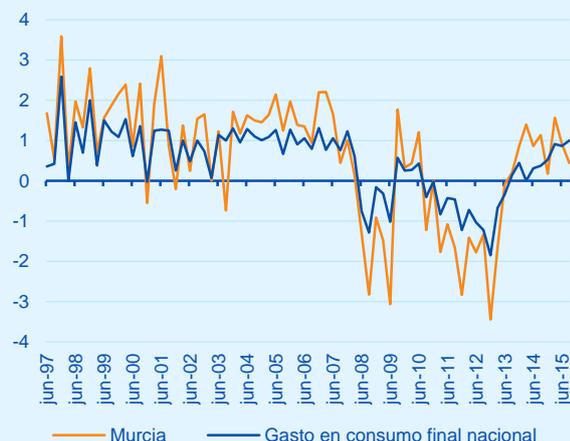
26: Véase el Anexo para una información más detallada de la metodología empleada.

27: Se han seleccionado únicamente indicadores de consumo, ya que el efecto de la inversión de la demanda doméstica sobre las exportaciones podría ser bidireccional en la medida que éstas aumenten la capacidad productiva instalada.

indicador se basa en el análisis de componentes principales²⁸.

Gráfico R.1.2

Murcia y España: indicador sintético de consumo regional y consumo interno nacional (t/t, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas, DGT e INE

Los resultados de la segunda regresión, que incluye el indicador sintético de consumo, presentan unas elasticidades de los determinantes tradicionales de las exportaciones consistentes con las obtenidas en la primera especificación (véase columna “Estimación tradicional + Consumo” del Cuadro R.2.1). Además, se aprecia **una relación negativa entre el consumo interno regional²⁹ y el crecimiento de las exportaciones**, si bien este coeficiente se muestra débilmente significativo. Desde un punto de vista teórico, la relación entre demanda doméstica y exportaciones no es directa, ya que existen argumentos a favor tanto de la presencia de efectos sustitución como de posible complementariedad. No obstante, como demuestran Melitz (2003) y Vanoorenberghe (2012), ante restricciones de capacidad productiva, puede existir un *trade-off* entre las ventas en el mercado doméstico y el exterior, dado que las empresas reaccionan a un choque en un mercado mediante el ajuste de sus ventas en el otro mercado. De ello se desprende que las exportaciones puedan ser una función negativa

de las ventas domésticas, particularmente pronunciada en situaciones de baja capacidad de utilización.

Más aún, **la relación entre la demanda interna y las exportaciones puede ser asimétrica**. Como sugieren Belke *et al.* (2012), en periodos de estrés doméstico, ante la insuficiencia de la demanda interna en relación con la capacidad productiva instalada, las empresas tratan de sustituir las ventas domésticas por ventas al extranjero y aumentan su predisposición a hacer frente a los costes de expansión internacional. No obstante, una vez asumidos los costes hundidos de internacionalización y habiendo ajustado la inversión y producción para el consumidor extranjero, parece poco probable que las empresas reviertan el proceso, por lo que el crecimiento de las ventas dentro de las fronteras puede tener un efecto complementario con las exportaciones. De este modo, las ganancias de cuota exportadora podrían tener un carácter estructural.

Esta asimetría en la elasticidad de las exportaciones frente al consumo interno se aprecia en la tercera especificación del Cuadro R.2.1 (véase columna “Estimación tradicional + Consumo asimétrico”). En ella, la variable de consumo está truncada en dos variables. La primera, “Consumo interno +”, recoge las variaciones positivas del consumo; la segunda, “Consumo interno-”, refleja las caídas del consumo.

Los resultados de esta estimación sugieren que sólo las caídas de consumo interno ejercen un impacto significativo en la actividad exportadora. En concreto, se encuentra que la actividad exportadora muestra una elasticidad cercana a la unidad ante caídas del consumo interno. Así, **la contracción de la demanda doméstica murciana habría impulsado las exportaciones alrededor de 4 puntos porcentuales al año (medio punto por**

28: Para una información detallada de esta metodología, véanse Pearson, K. (1901). "On Lines and Planes of Closest Fit to Systems of Points in Space". *Philosophical Magazine* 2 (11): 559–572. y Stock, J y Watson, M. "Forecasting Using Principal Components From a Large Number of Predictors" *Journal of the American Statistical Association* Dec. 2002, Vol.97, No 460, Theory and Methods.

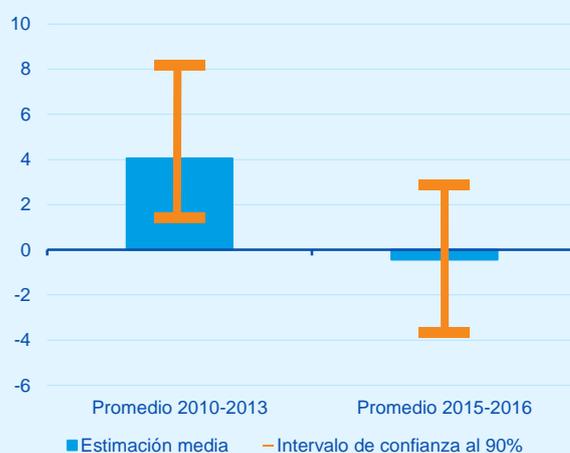
29: La estimación señala un coeficiente negativo asociado a la evolución del consumo interno retardado dos periodos, en línea con lo expuesto en BCE (2015) y tres periodos en BdE (2015), reflejando el tiempo que necesitarían las empresas para iniciar o aumentar su actividad exportadora.

encima de lo estimado para el agregado nacional³⁰), lo que explicaría del 47% del crecimiento de las exportaciones regionales de bienes entre 2010 y 2013 (40% para España). Por el contrario, la baja significatividad asociada a las variaciones positivas del consumo interno no permite identificar con claridad si éste ejerce un efecto sustitución sobre las ventas al exterior o si, por el contrario, se comportan de manera complementaria. En este sentido, **no se esperan presiones a la baja sobre la actividad exportadora causadas por la actual recuperación de la demanda doméstica** (véase el Gráfico R.2.3).

Finalmente, cabe destacar que la inclusión de las variables de consumo no alteran la significatividad ni los coeficientes de las variables tradicionales.

Gráfico R.2.3

Murcia: contribuciones del consumo interno al crecimiento de las exportaciones de bienes (Promedio anual e intervalo de confianza, %)



Fuente: BBVA Research

Cuadro R.2.1

CC.AA.: estimaciones de los determinantes del crecimiento de las exportaciones de bienes (1T1997-1T2015)

	Estimación tradicional		Estimación tradicional + Consumo		Estimación tradicional + Cons. asimétrico	
	Coef.	P-valor	Coef.	P-valor	Coef.	P-valor
Relación de largo plazo						
Demanda extranjera	0,954	0,000	0,972	0,000	0,976	0,000
Competitividad	-0,351	0,003	-0,408	0,000	-0,463	0,000
Relación de corto plazo						
Coefficiente de convergencia al eq.	-0,368	0,000	-0,403	0,000	-0,390	0,000
Δ Demanda extranjera	2,234	0,000	2,577	0,000	2,705	0,000
Δ Competitividad	-0,005	0,180	-0,006	0,148	-0,005	0,194
Δ Consumo interno			-0,579	0,082		
Δ Consumo interno +					-0,133	0,826
Δ Consumo interno -					1,076	0,021
Log Likelihood	1195,3		1209,3		1222,8	
# de obs. (NxT)	1241					

(*) Cambio de signo en "Consumo interno -" para facilitar la interpretación
Fuente: BBVA Research e INE

30: Véase Recuadro 1 Situación España 4T15 para un análisis detallado de los resultados para el conjunto de la economía española. Disponible en https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/11/Situacion_Espana_4T15_R1.pdf

Conclusiones

En este estudio se ha elaborado un análisis de los determinantes de las exportaciones de bienes mediante un modelo dinámico de datos de panel para las comunidades autónomas españolas. Los resultados confirman que **las exportaciones responden positivamente a cambios en la demanda de los principales socios comerciales y negativamente a apreciaciones del tipo de cambio efectivo real.**

Asimismo, se encuentra que **el consumo interno parece ejercer un efecto sustitución sobre las ventas exteriores**, lo que promueve la reasignación de recursos entre mercados domésticos y extranjeros.

Finalmente, se evidencia que **la relación entre el crecimiento de la demanda interna y el de las ventas al exterior es asimétrica. Se encuentra que solo las caídas del mercado doméstico tienen un efecto significativo sobre la actividad exportadora**, al impulsar la reorientación de las ventas y al hacer a las empresas más proclives a asumir los costes de internacionalización.

Así, en un entorno de debilidad de los principales socios comerciales y de rigidez del tipo de cambio nominal, **la contracción de la demanda doméstica podría haber impulsado la actividad exportadora murciana cerca de 4 puntos porcentuales al año entre 2010 y 2013, lo que explicaría el 47% del crecimiento registrado en el periodo.** Por el contrario, el impacto de las variaciones positivas de la demanda interna y su posible efecto sobre las exportaciones – sustitución o complementariedad- no parece ser significativo. En este sentido, una vez asumidos los costes hundidos de internalización y las economías de escala que podrían generarse, parece poco probable que las empresas de Murcia reviertan esta expansión de su actividad exportadora pese a la actual recuperación del mercado doméstico.

Referencias

- BBVA Research, Situación España Cuarto Trimestre 2013. "Hechos estilizados del ciclo económico español"
- Belke, A., A. Oeking and R. Setzer (2014) "Exports and capacity constraints — a smooth transition regression model for six euro area countries", ECB Working Paper no. 1740, European Central Bank.
- Bobeica, E., Esteves, P. S., A. Rúa y Staher, K. (2014). Exports and domestic demand pressure: a dynamic panel data model for the euro area countries, Working Papers 2014, 15, Banco de Portugal.
- Esteves, P. S. and Rúa, A. (2013) "Is there a role for domestic demand pressure on export performance?", ECB Working Paper no 1594, European Central Bank.
- García, C., Gordo, Martínez-Martín y Tello (2009). "Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española", Documentos Ocasionales, n.º 0905, Banco de España.
- García, C. y Prades, E. (2015). "Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española", Boletín Económico, Abril 2015, Banco de España.
- Gopinath, G. 2015. "The International Price System." NBER Reporter.
- Hall, P. A. (2012) "The economics and politics of the euro crisis", German Politics, 21(4), 355-371.
- International Monetary Fund (2013) "External rebalancing in the euro area", IMF World Economic Outlook, October, 45-48.
- Melitz, M. (2003) "The Impact of Trade on Intra-Industry Reallocations and Aggregate Industry Productivity", Econometrica, 71(6), 1695-1725.
- Ortega, Burriel, Fernández, Ferraz y Hurtado (2007). Actualización del Modelo Trimestral del Banco de España, Documentos de Trabajo, n.º 0717, Banco de España.

Pedroni, P. (1999). Critical Values for Cointegration Tests in Heterogeneous Panels with Multiple Regressors. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics* 61, 653–670.

Pedroni, P. (2004). Panel Cointegration. Asymptotic and Finite Sample Properties of Pooled

Pesaran, M. H., and R. P. Smith. 1995. Estimating long-run relationships from dynamic heterogeneous panels. *Journal of Econometrics* 68: 79–113.

Pesaran, M. H., Y. Shin, and R. P. Smith. 1997. Estimating long-run relationships in dynamic heterogeneous panels. *DAE Working Papers Amalgamated Series 9721*.

1999. Pooled mean group estimation of dynamic heterogeneous panels. *Journal of the American Statistical Association* 94: 621–634.

Time Series Tests with an Application to the PPP Hypothesis. *Econometric Theory* 20, 597–625.

Understanding global trade elasticities: what has changed? *ECB Monthly Bulletin* July 2014,

Vannoorenberghe, G. (2012) "Firm-level volatility and exports", *Journal of International Economics*, 86, 57-67.

Westerlund, J. (2005). New Simple Tests for Panel Cointegration. *Econometric Reviews* 24, 297–316.

Anexo

Este recuadro investiga los determinantes del crecimiento de las exportaciones de bienes mediante un modelo de corrección de error con datos de panel regionales. Siguiendo Pesaran y Smith (1995) y Pesaran, Shin y Smith (1997, 1999), se asume que las exportaciones de bienes

regionales siguen un proceso autorregresivo de retardos distribuidos (ADRL) $(1, q_1, \dots, q_{1k})$:

$$X_{it} = \lambda X_{it-1} + \sum_{j=0}^q \delta'_{ij} Z_{i,t-j} + \mu_i + \varepsilon_{it} \\ (t = 1997q_1, \dots, 2015q_1) \quad [1]$$

Donde $Z_{i,t-j}$ es un vector $k \times 1$ de variables explicativas (en este caso, el PIB real de los principales socios comerciales como *proxy* de la demanda extranjera, el tipo de cambio efectivo real (REER) como *proxy* de la competitividad-precio, y un indicador sintético del consumo interno regional (ICI). μ_i es un efecto fijo de cada región y ε_{it} , un término de error independientemente distribuido a lo largo de i y t .

Si las variables están cointegradas³¹ y los regresores son estrictamente exógenos³² se puede expresar [1] como un mecanismo de corrección del error:

$$\Delta X_{it} = \phi_i (X_{it-1} - \theta'_i Z_{it}) + \lambda^* X_{it-1} + \sum_{j=0}^{q-1} \delta'_{ij} \Delta Z_{i,t-j} + \varepsilon_{it} \quad [2]$$

donde $\phi_i = (\lambda_i - 1) < 0$ denota la velocidad de convergencia a la tasa de crecimiento de equilibrio de largo plazo, $\theta_i = \sum_{j=0}^q \delta_{ij} / (1 - \sum_k \lambda_{ik})$ representa la relación de equilibrio entre las variables y $\delta_{ij} = -\sum_{m=j-1}^q \delta_{im}$ $j = 1, 2, \dots, q - 1$ el desequilibrio de corto plazo.

En el caso que nos ocupa, la ecuación finalmente estimada por máxima verosimilitud³³ es la siguiente:

$$\Delta X_{it} = \phi_i (X_{it-1} - \theta_{0i} - \theta_{1i} \ln PIB_{it} - \theta_{2i} \ln REER_{it}) + \delta_{3i} \Delta PIB_{it} + \delta_{4i} \Delta REER_{it} + \delta_{5i} \Delta ICI_{it} + \varepsilon_{it} \quad [2]^{34}$$

31: Se han realizado test de raíces unitaria tanto de manera individual como en el marco de datos de panel, Pedroni (1999 y 2004) y Westerlund, J. (2005). Los test sugieren que las variables reales son $I(1)$. Los resultados de los contrastes de raíces unitarias y de cointegración en panel están a disposición del lector interesado.

32: Se han realizado test para comprobar la posible endogeneidad de las variables. Los resultados sugieren que podría existir una relación de endogeneidad contemporánea entre las exportaciones y el consumo interno, si bien esta relación desaparece con la variable ICI retardada dos trimestres.

33: El test de Hausman rechaza la existencia de diferencias sistemáticas entre la estimación mean-group (MG) y la estimación pooled mean-group (PMG). El estimador PMG es elegido por ser eficiente. La estimación PMG restringe la relación de largo plazo para ser idéntica entre regiones a la vez que permite unos coeficientes de corto plazo diferentes por comunidades.

34: Como se explicaba anteriormente, la variable ΔICI no se incluye en la primera estimación "tradicional" y se divide en dos para comprobar posibles asimetrías de la elasticidad en la "Estimación tradicional + Consumo asimétrico".

4 El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. El caso de Murcia

Ángel de la Fuente³⁵ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC.) Marzo de 2016

1. Introducción

En dos trabajos recientes, de la Fuente y Doménech (D&D, 2014 y 2015) construyen series del nivel educativo de la población adulta para un grupo de 21 países de la OCDE y para España y sus regiones durante el período 1960-2011 utilizando la información que proporcionan los censos de población y otras fuentes. Los autores estiman la fracción L_n de la población de 25 años de edad o más (población 25+ de aquí en adelante) con estudios de nivel n . Los niveles educativos que se consideran son los siguientes: analfabetos (L_0), educación primaria (L_1), los dos ciclos de educación secundaria ($L_{2.1}$ y $L_{2.2}$) y los dos primeros ciclos de formación superior ($L_{3.1}$ y $L_{3.2}$). En general, L_n se define como la fracción de la población que ha completado el nivel educativo n pero no el nivel inmediatamente superior. La excepción es L_1 , donde se incluyen todos aquellos que saben leer y escribir pero no han completado el primer ciclo de educación secundaria. El grueso de este grupo tiene sólo estudios primarios, posiblemente incompletos, pero algunos de ellos podrían haber aprendido a leer y escribir sin una escolarización formal y otros podrían haber comenzado el primer ciclo de secundaria sin completarlo.

Utilizando el desglose de la población por niveles educativos y las duraciones teóricas de estos, se construyen también series de años medios de escolarización de la población adulta. Las variables de interés se estiman en primer lugar para España en su conjunto y para otros países de la OCDE y después para las regiones españolas, tratando a Ceuta y Melilla como una región adicional que se añade a las diecisiete comunidades autónomas.

En la presente nota se resumen los principales resultados del trabajo citado y se analiza en cierto detalle el caso de la Región de Murcia. La discusión se centra en el desempeño relativo de España dentro de una muestra de países de la OCDE y el de Murcia dentro de las regiones españolas, en la evolución de las disparidades educativas interregionales y en la estrecha correlación que existe entre educación, productividad y ocupación.

2. La evolución del nivel educativo nacional

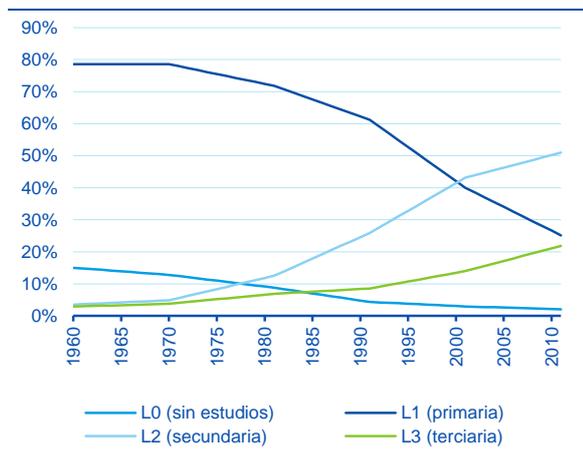
El Gráfico 1 muestra la evolución de la fracción de la población española que ha alcanzado los distintos niveles educativos que estamos considerando, agrupados en cuatro grandes categorías, L_0 , L_1 , $L_2 = L_{2.1} + L_{2.2}$ y $L_3 = L_{3.1} + L_{3.2}$. Los cambios registrados en la estructura educativa de la población durante el medio siglo analizado han sido dramáticos. En 1960, el 15% de la población adulta española no sabía leer ni escribir, el 94% no había ido más allá de la escuela primaria y menos de un 3% tenía algún tipo de formación superior. Medio siglo más tarde, el analfabetismo prácticamente ha desaparecido, más de un 70% de la población tiene al menos algún tipo de educación secundaria y en torno a un 20% ha accedido a la educación superior. Esta considerable mejora del nivel medio de formación se ha traducido en un incremento de casi el 110% en el promedio de años de escolarización de la población adulta, que ha aumentado de 4,70 a 9,79 durante el periodo de interés.

La mejora de la situación educativa española es mucho menos llamativa cuando se analiza en términos relativos al promedio de nuestro entorno porque los niveles de formación han mejorado también rápidamente en todos los países de la OCDE. Esto se aprecia con claridad en los Gráficos 2 a 4, donde la

35: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

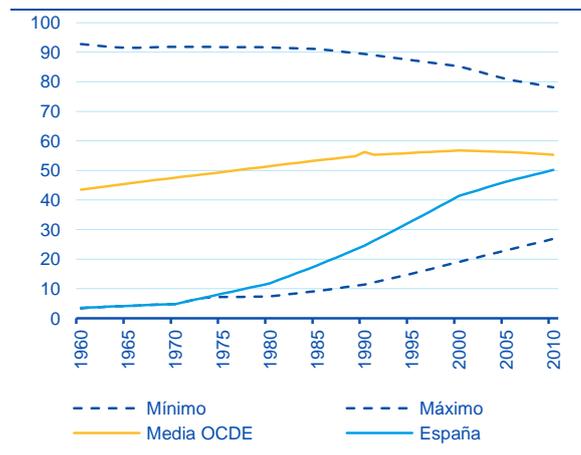
posición española se compara con la media del grupo de 21 países de la OCDE analizado en de la Fuente y Doménech (2014)³⁶ y con el máximo y el mínimo de la misma muestra en cada momento del período analizado.

Gráfico 4.1
Fracción de la población española 25+ que ha alcanzado cada nivel educativo



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.2
España en la OCDE21, % de la población 25+ con algo de educación secundaria pero no universitaria (L2.1+L2.2)

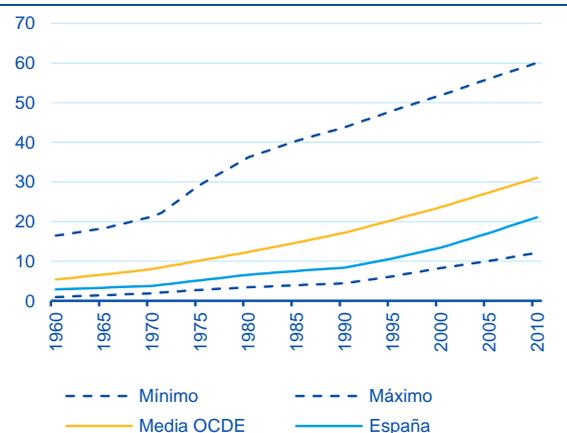


Fuente: BBVA Research

En el caso de la población con estudios secundarios, de 1980 en adelante se observa un rápido acercamiento a la media (véase el Gráfico 2) que se concentra en el primer ciclo de este nivel y debe mucho a la extensión de la obligatoriedad de la educación hasta los 16 años. El avance es también significativo pero mucho más lento en el caso de los estudios superiores (Gráfico 3). El Gráfico 4 muestra el efecto neto de las variaciones en las tasas de acceso a los distintos ciclos educativos sobre los años medios de escolarización: pese a mejorar en más de 20 puntos su posición en relación con la media muestral (pasando de un índice de 58 en 1960 a 82 en 2010 sobre una media no ponderada de 100 para el conjunto de la OCDE21), España se mantiene durante todo el período en la penúltima posición, por delante sólo de Portugal. El margen para la mejora relativa es, por lo tanto, muy considerable.

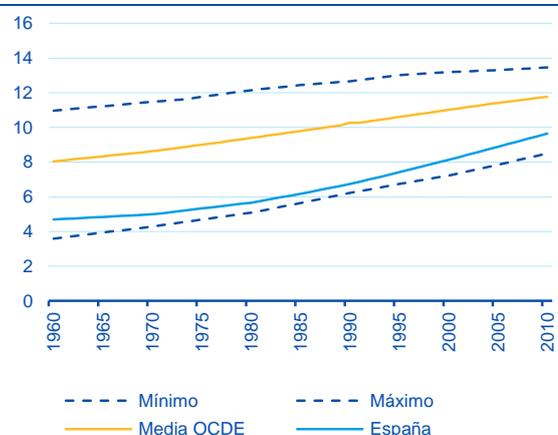
36: Los países incluidos en la muestra de referencia son Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania (Federal hasta 1990 y de ahí en adelante el país unificado), Grecia, Irlanda, Italia, Japón, Holanda, Nueva Zelanda, Noruega, España, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos. Se excluye a Méjico, para el que los autores también ofrecen datos, por tratarse de un país en un estadio muy distinto de desarrollo.

Gráfico 4.3
España en la OCDE21, % de la población 25+ con algo de educación universitaria (L3.1+)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.4
España en la OCDE21, años medios de formación



Fuente: BBVA Research

3. Resultados por regiones

El Cuadro 1 muestra los años medios de formación de cada región española en los sucesivos años censales, normalizados por el promedio nacional de la misma variable, que se iguala a 100 en cada período y aparece expresado en años en la última fila del cuadro.

Cuadro 4.1
Años medios normalizados de escolarización (España = 100)

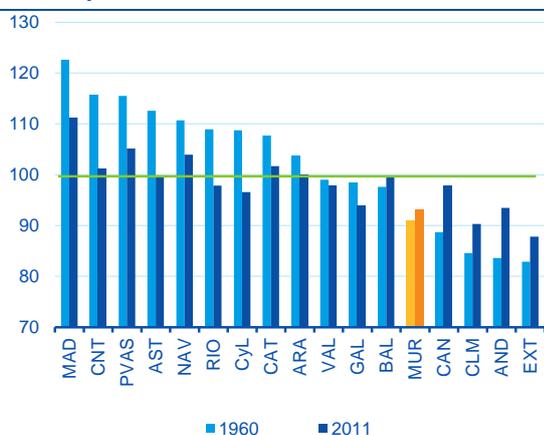
	1960	1970	1981	1991	2001	2011
Andalucía	83,6	88,6	89,0	91,9	93,2	93,4
Aragón	103,7	103,7	100,4	100,7	102,0	99,9
Asturias	112,6	108,2	103,5	102,0	101,2	99,6
Baleares	97,6	99,7	98,1	100,5	100,0	99,8
Canarias	88,5	96,2	96,7	99,7	97,7	97,8
Cantabria	115,8	110,8	105,3	103,9	104,0	101,1
Cast. y León	108,7	106,1	101,4	99,6	99,3	96,6
C. la Mancha	84,6	87,0	85,1	86,8	87,9	90,3
Cataluña	107,7	104,3	104,3	102,7	101,6	101,7
C. Valenciana	99,0	97,6	96,1	97,0	97,3	97,9
Extremadura	82,9	87,6	85,1	86,9	87,4	87,8
Galicia	98,4	96,6	93,9	92,7	93,7	93,9
Madrid	122,6	119,1	119,3	115,5	113,5	111,2
Murcia	91,1	91,1	89,9	94,9	95,6	93,1
Navarra	110,7	110,6	108,3	106,6	107,9	104,0
País Vasco	115,5	111,8	109,9	108,9	109,5	105,2
La Rioja	108,9	106,6	101,9	100,2	103,2	97,8
Ceuta y Mel.	110,1	98,1	97,3	99,3	95,1	90,6
España	100	100	100	100	100	100
España, años	4,7	4,95	5,73	6,84	8,27	9,79

Fuente: BBVA Research

Disparidades internas

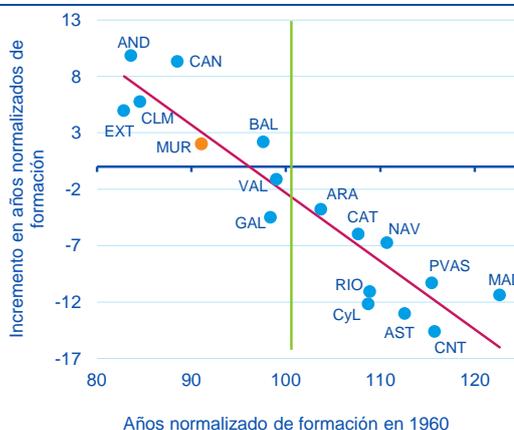
Como se observa en el cuadro, las diferencias educativas entre las distintas regiones son importantes y persistentes pero muestran una clara tendencia a ir reduciéndose. El Gráfico 5 muestra la situación existente en 1960 y 2011 en términos de los años medios normalizados de formación de cada comunidad autónoma (excluyendo a Ceuta y Melilla). Con pocas excepciones, las comunidades de la mitad norte del país, incluyendo a Madrid, se sitúan por encima del nivel educativo medio o en su entorno, tanto al comienzo como al final del período muestral, mientras que el sur y el levante lo hacen por debajo de la media nacional. Sin embargo, las diferencias entre las regiones con mayores y menores niveles educativos se han reducido muy significativamente. En términos del coeficiente de variación de los años medios de formación normalizados, las disparidades educativas se han reducido en un 52% entre 1960 y 2011.

Gráfico 4.5
Años medios normalizados de formación, 1960 y 2011, España = 100



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.6
Convergencia beta en años medios normalizados de formación



Fuente: BBVA Research

El Gráfico 6 muestra la relación existente entre la variación observada en los años medios normalizados de educación entre 1960 y 2011 y la posición inicial de cada región en términos de la misma variable. Como cabría esperar a la vista de los gráficos anteriores, la recta estimada de regresión tiene pendiente negativa, indicando que las regiones inicialmente peor situadas han tendido a ganar terreno, mientras que las inicialmente más avanzadas han hecho lo contrario. El coeficiente de pendiente de la regresión (- 0,60) nos dice que, en el medio siglo que estamos analizando, la brecha educativa con el promedio nacional se ha reducido aproximadamente en un 60% en la región típica. Algunas regiones, como Madrid, Navarra, Canarias y Baleares, lo han hecho bastante mejor de lo esperado en base a su situación inicial, mientras que otras, como Castilla y León, Asturias o Galicia, lo han hecho peor.

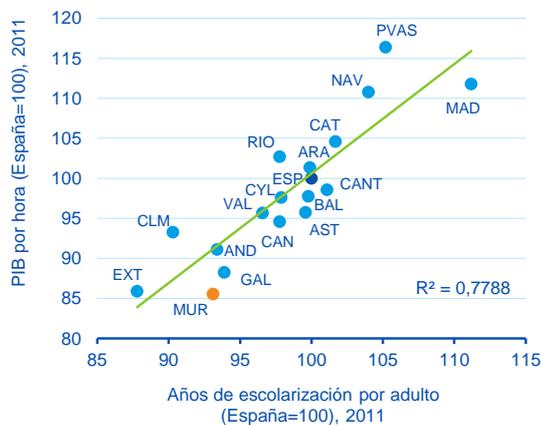
Correlación con la renta y el empleo

Los niveles educativos de las comunidades autónomas españolas muestran una elevada correlación con sus niveles de renta y tasas de desempleo. En los Gráficos 7 y 8 se muestra la relación existente en 2011 entre los años medios de escolarización y dos de los determinantes inmediatos de la renta por persona en edad de trabajar, la tasa de desempleo y la productividad, medida por el PIB por hora trabajada.³⁷ En ambos casos la correlación es elevada, lo que sugiere, junto con una gran cantidad de evidencia acumulada en la

37: El PIB por persona en edad de trabajar se puede descomponer como el producto de la productividad por hora trabajada, el número de horas por empleado, la tasa de empleo (o lo que es equivalente, la unidad menos tasa de desempleo) y la tasa de participación en el mercado de trabajo.

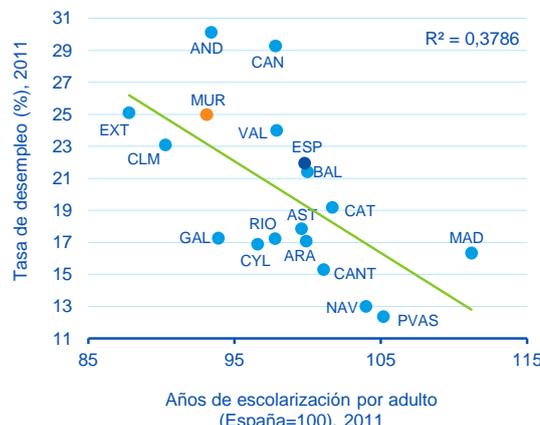
literatura,³⁸ que el nivel educativo es un determinante crucial de la productividad y de la probabilidad de empleo.

Gráfico 4.7
Años de escolarización y PIB por hora trabajada, 2011



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.8
Años de escolarización y tasa de desempleo, 2011



Fuente: BBVA Research

Las diferencias educativas observadas entre las comunidades autónomas españolas son muy relevantes, tanto en términos económicos como sociales. Las regiones con un menor nivel de capital humano se caracterizan por presentar niveles de productividad que están en torno a 30 puntos porcentuales por debajo de los de las regiones con más capital humano y por duplicar sus tasas de desempleo. Todo ello termina dando lugar a enormes diferencias en el PIB por persona en edad de trabajar, que también muestra una elevada correlación (0,89) con los años de escolarización, tal y como muestra el Gráfico 9.

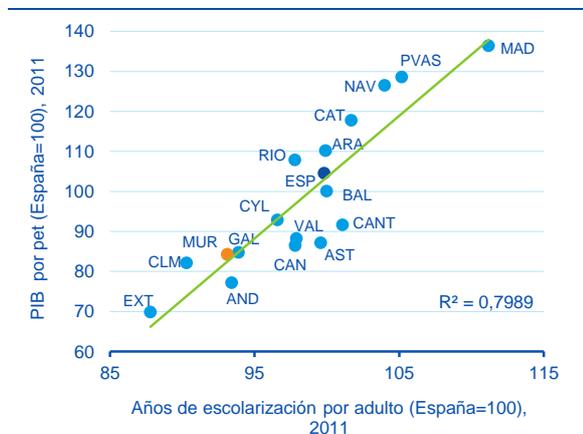
Mirando hacia delante

El Censo de 2011 proporciona información desagregada por grupos de edad sobre el nivel educativo de la población de las distintas comunidades autónomas. Estos datos pueden ser de utilidad para proyectar la senda futura del nivel medio de formación en cada región y tratar de estimar la evolución de las disparidades regionales en términos de la misma variable. Resulta instructivo, en particular, comparar la dispersión entre regiones en términos del nivel educativo del conjunto de su población adulta con la misma variable calculada para la cohorte más joven, dado que esta última variable puede interpretarse como una estimación de la desigualdad educativa que se observará en el futuro, siempre y cuando se mantengan los patrones actuales de escolarización y no se produzcan flujos migratorios significativos.³⁹

38: Para un panorama de la evidencia relevante véase por ejemplo de la Fuente y Ciccone (2003).

39: Aunque la movilidad interregional de la población española ha sido reducida en tiempos recientes, siguen existiendo flujos significativos de población que en ocasiones guardan una estrecha relación con el nivel educativo. Un ejemplo importante es la tendencia de Madrid a atraer un número considerable de personas con formación universitaria procedentes de otras regiones. Dado esto, el escenario resumido en el Gráfico 10 debería seguramente interpretarse más como un escenario de mínimos (en cuanto al grado de desigualdad interregional) que como una predicción.

Gráfico 4.9
Años de escolarización y PIB por persona en edad de trabajar, 2011



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.10
Convergencia regional esperada en niveles de escolarización a partir de datos de educación por cohortes

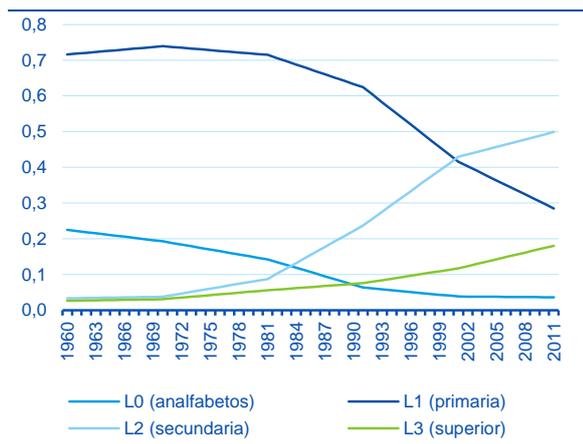


Nota: reducción porcentual del indicador de dispersión entre regiones al pasar del conjunto de la población adulta (25+) a su cohorte más joven (25-29). Un valor negativo indica que no existe convergencia sino divergencia.
Fuente: BBVA Research

4. El caso de Murcia

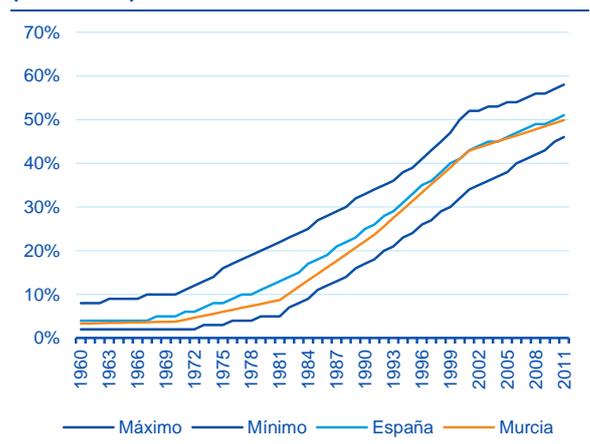
Los Gráficos 11 a 14 resumen la evolución del nivel educativo de la población murciana durante el último medio siglo, tomando como referencia la media española y los valores máximo y mínimo de cada indicador que se observan en las distintas comunidades autónomas.

Gráfico 4.11
Fracción de la población murciana 25+ que ha alcanzado cada nivel educativo



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.12
Murcia en España, % de la población 25+ con algo de educación secundaria pero no universitaria (L2.1+L2.2)



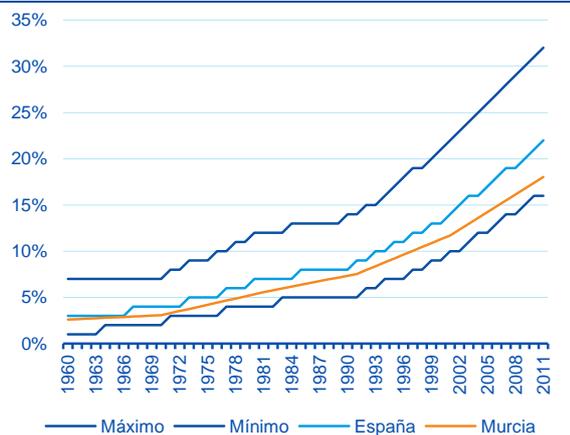
Fuente: BBVA Research

Como se aprecia al comparar el Gráfico 11 con el Gráfico 1, la evolución educativa de la población murciana es cualitativamente similar a la de la española, aunque partiendo de una posición inicial algo menos favorable, con niveles más elevados de analfabetismo y una fracción algo más pequeña de la población con estudios secundarios o superiores. Los Gráficos 12 a 14 muestran que la desfavorable situación de Murcia en relación al resto del país se mantiene durante todo el período analizado, aunque con ciertos altibajos.

Así, la comunidad llegó a situarse en 2001 en un nivel relativo máximo de 95,6 (sobre una media nacional de 100) en términos de años medios de escolarización. En la parte final del período, sin embargo, Murcia pierde casi dos puntos en términos de este indicador.

Gráfico 4.13

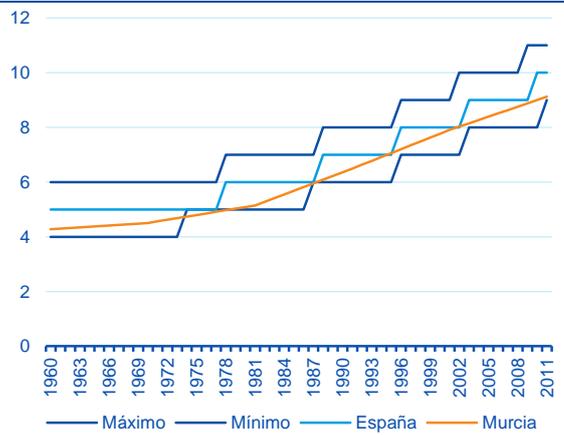
Murcia en España, % de la población 25+ con algo de educación universitaria (L3.1+)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.14

Murcia en España, años medios de formación



Fuente: BBVA Research

Referencias

de la Fuente, A. y A. Ciccone (2003). *Human capital in a global and knowledge-based economy*. Comisión Europea, DG for Employment and Social Affairs. Office for official publications of the European Communities, Luxembourg.

de la Fuente, A. y R. Doménech (2014). "Educational attainment in the OECD, 1960-2010, version 3.1." FEDEA, Documento de Trabajo 2014-14.

<https://ideas.repec.org/p/fda/fdaddt/2014-14.html>

de la Fuente, A. y R. Doménech (2015). "El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. (RegDatEdu_v40_1960_2011)." FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2015-05.

<https://ideas.repec.org/p/fda/fdaeee/eee2015-05.html>

5 Cuadros

Cuadro 5.1

Principales indicadores de coyuntura de la economía de Murcia (%)

	2015		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Murcia	España	Murcia	España	Murcia	España	Último mes
Ventas Minoristas	2,5	3,6	3,4	4,4	1,4	0,2	feb-16
Matriculaciones	23,7	22,9	11,2	14,8	-0,1	0,3	feb-16
IASS	4,1	4,8	3,6	2,4	2,1	0,2	ene-16
Viajeros Residentes (1)	2,0	6,1	7,0	10,1	3,0	-1,0	feb-16
Pernoctaciones Residentes (1)	3,0	5,3	12,0	10,0	4,6	-1,1	feb-16
IPI	3,7	3,3	-3,7	3,4	0,5	0,4	feb-16
Visados de Viviendas	-8,4	42,8	-68,2	39,7	-18,9	0,0	ene-16
Transacciones de viviendas	12,1	10,9	-13,8	6,4	5,5	7,9	feb-16
Exportaciones Reales (2)	-5,0	3,4	1,5	3,2	12,2	0,3	ene-16
Importaciones	-13,8	5,6	-10,2	2,5	-21,1	1,2	ene-16
Viajeros Extranjeros (3)	0,8	5,8	20,6	14,0	-7,3	3,0	feb-16
Pernoctaciones Extranjeros (3)	1,6	3,9	-1,2	11,0	-13,9	1,6	feb-16
Afiliación a la SS	4,3	3,2	4,2	3,0	0,4	0,1	mar-16
Paro Registrado	-7,3	-7,5	-10,1	-8,1	-1,0	-0,8	mar-16

(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)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (p)	2016 (p)	2017 (p)
PIB a precios constantes	2,0	1,6	-0,8	-0,3	0,9	1,5	1,8	2,0
Consumo privado	0,7	-0,1	-1,3	-0,6	0,8	1,7	1,9	2,0
Consumo público	0,8	-0,1	-0,2	0,2	0,8	1,3	1,3	1,0
Formación bruta de capital fijo	-0,5	1,7	-3,2	-2,5	1,3	2,6	3,0	4,3
Inventarios (*)	1,0	0,4	-0,9	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Demanda interna (*)	1,5	0,7	-2,3	-0,7	0,9	1,6	2,0	2,2
Exportaciones (bienes y servicios)	11,1	6,7	2,8	2,2	4,1	4,9	3,5	3,8
Importaciones (bienes y servicios)	9,8	4,4	-0,9	1,3	4,5	5,6	4,3	4,7
Demanda externa (*)	0,5	0,9	1,5	0,4	0,0	-0,1	-0,2	-0,2
Precios								
IPC	1,6	2,7	2,5	1,4	0,4	0,0	0,2	1,4
IPC subyacente	1,0	1,7	1,8	1,3	0,9	0,8	1,0	1,6
Mercado laboral								
Empleo	-0,5	0,2	-0,5	-0,6	0,7	1,0	1,1	1,1
Tasa desempleo (% población activa)	10,0	10,1	11,3	12,0	11,6	10,9	10,2	9,5
Sector público								
Déficit (% PIB)	-6,2	-4,2	-3,7	-3,0	-2,6	-2,0	-1,8	-1,5
Deuda (% PIB)	84,0	86,7	91,3	93,4	94,5	94,1	92,7	91,0
Sector exterior								
Balanza por cuenta corriente (% PIB)	0,3	0,2	1,2	1,9	2,4	3,1	3,3	2,8

(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 5 de febrero de 2016.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

	2012	2013	2014	2015 (p)	2016 (p)	2017 (p)
EEUU	2,2	1,5	2,4	2,4	2,5	2,4
Eurozona	-0,8	-0,3	0,9	1,5	1,8	2,0
Alemania	0,6	0,4	1,6	1,5	1,9	1,8
Francia	0,2	0,7	0,2	1,1	1,4	1,7
Italia	-2,8	-1,8	-0,4	0,6	1,5	1,6
España	-2,1	-1,7	1,4	3,2	2,7	2,7
Reino Unido	0,7	2,2	2,9	2,2	2,0	2,0
Latam *	2,9	2,7	0,8	-0,5	-0,9	1,9
México	4,0	1,4	2,1	2,5	2,2	2,6
Brasil	1,9	3,0	0,1	-3,8	-3,0	1,3
Eagles **	5,8	5,6	5,2	4,6	4,7	5,0
Turquía	2,1	4,1	2,9	3,6	3,9	3,9
Asia Pacífico	5,7	5,8	5,7	5,5	5,2	5,2
Japón	1,7	1,5	0,0	0,6	1,0	0,7
China	7,7	7,7	7,4	6,9	6,2	5,8
Asia (ex. China)	4,1	4,3	4,2	4,3	4,4	4,6
Mundo	3,4	3,3	3,4	3,2	3,2	3,5

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

** Arabia Saudí, Bangladesh, Brasil, China, Filipinas, India, Indonesia, Iraq, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Tailandia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 5 de febrero de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Tabla 5.4

Tipo de interés de la deuda pública a 10 años

	2012	2013	2014	2015	2016 (p)	2017 (p)
EEUU	1,79	2,34	2,53	2,13	2,19	2,62
Alemania	1,57	1,63	1,25	0,54	0,54	0,75

Fecha de cierre de previsiones: 5 de febrero de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Tabla 5.5

Previsiones Macroeconómicas: Tipos de cambio

	2012	2013	2014	2015	2016 (p)	2017 (p)
USD-EUR	0,78	0,75	0,75	0,90	0,93	0,89
EUR-USD	1,29	1,33	1,33	1,11	1,07	1,12
GBP-USD	1,59	1,56	1,65	1,53	1,54	1,65
USD-JPY	79,77	97,45	105,82	121,07	127,89	129,92
USD-CNY	6,31	6,20	6,14	6,30	6,70	6,70

Fecha de cierre de previsiones: 5 de febrero de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.6

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

	2013	2014	2015	2016 (p)	2017 (p)
Actividad					
PIB real	-1,7	1,4	3,2	2,7	2,7
Consumo privado	-3,1	1,2	3,1	2,8	2,5
Consumo público	-2,8	0,0	2,7	2,5	1,9
Formación Bruta de Capital	-3,7	4,8	7,0	4,1	5,6
Equipo y Maquinaria	3,9	10,5	10,2	4,8	5,0
Construcción	-7,1	-0,2	5,3	3,8	5,9
Vivienda	-7,2	-1,4	2,4	4,2	8,2
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	-3,1	1,6	3,7	2,9	3,0
Exportaciones	4,3	5,1	5,4	4,8	5,7
Importaciones	-0,3	6,4	7,5	5,8	6,8
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	1,4	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2
PIB nominal	-1,1	1,0	3,8	4,1	5,2
(Miles de millones de euros)	1031,3	1041,2	1081,7	1125,7	1184,0
PIB sin inversión en vivienda	-1,4	1,5	3,2	2,6	2,5
PIB sin construcción	-1,0	1,5	3,0	2,6	2,4
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	-2,8	1,2	3,0	2,9	2,6
Tasa de paro (% población activa)	26,1	24,4	22,1	19,8	18,3
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	-3,3	1,1	3,0	2,5	2,2
Productividad aparente del factor trabajo	2,0	0,3	0,1	0,2	0,5
Precios y costes					
IPC (media anual)	1,4	-0,2	-0,5	-0,1	1,7
IPC (fin de periodo)	0,3	-1,0	0,0	0,9	1,3
Deflactor del PIB	0,7	-0,4	0,6	1,3	2,4
Remuneración por asalariado	1,7	-0,6	0,5	1,5	1,5
Coste laboral unitario	-0,2	-0,8	0,3	1,3	1,0
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,5	1,0	1,5	2,8	3,2
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	93,7	99,3	100,8	100,7	98,5
Saldo AA.PP. (% PIB)	-6,4	-5,8	-4,8	-3,4	-2,3
Hogares					
Renta disponible nominal	-0,8	0,9	2,1	3,6	3,6
Tasa de ahorro (% renta nominal)	10,2	9,8	9,4	10,2	9,5

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa

(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 5 de febrero de 2016.

(*): Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas

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 de 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
Ignacio Archondo
ignacio.archondo@bbva.com
+34 91 757 52 78
Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39
Ignacio Belenguer
ignacio.belenguer@bbva.com
+34 91 757 52 78

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

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

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

Myriam Montañez
miriam.montañez@bbva.com
+34 638 80 85 04

Matías José Pacce
matias.pacce@bbva.com
+34 647 392 673

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

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

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

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

BBVA Research**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes**Análisis Transversal de Economías Emergentes**

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@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

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Áreas Globales**Escenarios Económicos**

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

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