

Análisis de la situación económica de Galicia a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica (EAE-BBVA). Cuarto trimestre de 2016²⁰

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al 4º trimestre de 2016 son consistentes con una economía gallega que seguirá creciendo, con una visión positiva de cara al próximo trimestre. Los datos de esta oleada, realizada a comienzos de 2017, son más optimistas que los de los tres trimestres anteriores, aunque se ubican algo por debajo de los de hace un año: el aumento de aquellos que observan un incremento en la actividad económica (el 15% de los encuestados) y quienes observan mantenimiento (casi dos tercios), se suma a una reducción de respuestas que observen caídas (algo más de la quinta parte de los encuestados).

La visión de los encuestados sobre la actividad en el trimestre corriente mejoró, pero no alcanza aún valores positivos²¹ y se encuentra alejada de los máximos históricos observados en el primer trimestre de 2015 (véase el Gráfico R.1.1). Con todo, los datos son algo menos favorable que hace un año y, en particular, disminuye el porcentaje de

opiniones optimistas: los eventos geopolíticos ocurridos en el último año (repetición de elecciones en España, o el resultado del referéndum del Brexit y la elección de Trump en EE.UU., junto con el propio repunte del precio del petróleo) podrían estar detrás de esta diferencia interanual. **Con todo, la expectativa para el primer trimestre de 2017 se ha vuelto positiva** tras tres trimestres en negativo²², con un saldo neto prácticamente igual al de hace un año. Ello es consistente con las previsiones de BBVA Research presentadas en esta publicación, que pronostican un crecimiento regional en el primer trimestre de 2017 similar al alcanzado en los últimos tres meses de 2016.

En esta oleada **sólo dos indicadores muestran saldos netos de respuesta superiores al 10%: los relativos a precios y turismo** (véase el Cuadro R.1.1). La mejora de los precios está en línea con la evolución de la inflación, mientras que la señal referente al turismo, es consistente con el nuevo récord de visitantes a la comunidad, que han superado los 4 millones. Finalmente, la visión más pesimista de los encuestados se concentra en el sector primario.

En relación al trimestre anterior, **la mejora es generalizada salvo en dos indicadores parciales**: el empleo en servicios y el turismo, que podrían reflejar la estacionalidad propia del cierre de año. El resto, mejoran respecto a 3T16.

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

21: 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.

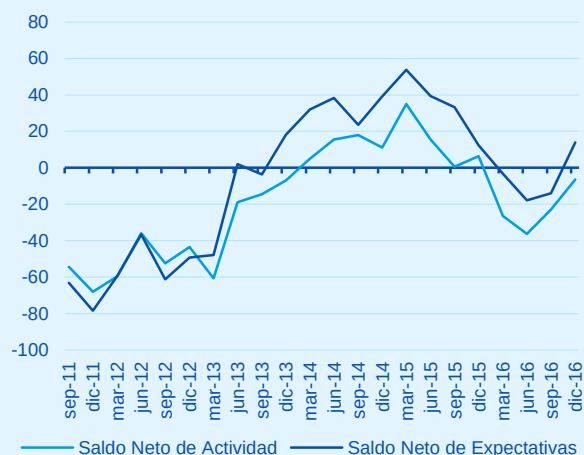
22: Los datos recopilados en la encuesta BBVA de Actividad Económica son brutos, por lo que podrían reflejar cierto componente estacional. La ausencia de una serie histórica suficientemente larga impide la corrección de variaciones estacionales y de calendario.

Recuadro 1

En síntesis, los resultados de **la encuesta BBVA de Actividad Económica confirman que la economía gallega mantiene un crecimiento sostenido**, con una mejora en las perspectivas en el conjunto de sectores, en particular en inversión industrial y cartera de pedidos (véase Gráfico R.1.2).

Gráfico R.1.1

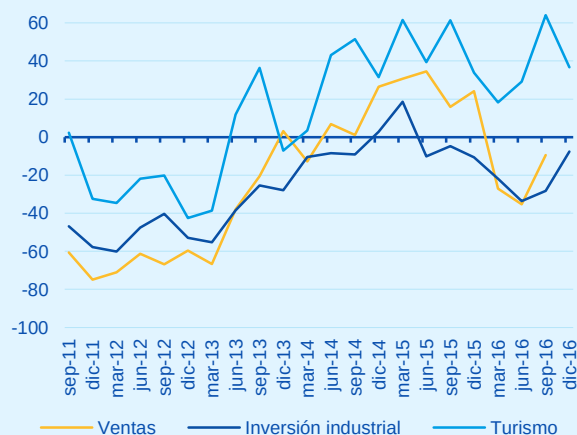
Galicia: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2

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



Fuente: BBVA

Recuadro 1

Cuadro R.1.1

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

	4º Trimestre 2016				3º Trimestre 2016				4º Trimestre 2015			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	15	63	22	-6	9	59	32	-23	24	58	18	6
Perspectiva para el próximo trimestre	25	63	11	14	7	73	21	-14	24	63	12	12
Producción industrial	9	78	13	-4	7	72	20	-13	19	61	20	-1
Cartera de pedidos	13	73	14	-1	7	64	29	-21	21	62	17	5
Nivel de estocs	8	85	8	0	7	71	22	-14	8	80	11	-3
Inversión en el sector primario	6	74	21	-15	4	56	40	-35	9	53	39	-30
Inversión industrial	5	83	12	-8	0	72	28	-28	4	81	15	-11
Inversión en servicios	22	61	18	4	23	57	21	2	28	52	20	7
Nueva construcción	15	69	16	-1	8	67	25	-16	25	58	17	9
Empleo industrial	10	81	10	0	6	63	30	-24	13	78	9	4
Empleo en servicios	25	58	16	9	35	48	17	18	37	45	18	19
Empleo en construcción	8	77	15	-7	2	77	21	-19	14	69	17	-2
Precios	22	71	8	14	9	83	8	2	9	81	9	0
Ventas	19	62	19	0	13	64	23	-9	38	49	14	24
Turismo	42	53	5	37	71	22	7	64	43	47	9	34
Exportaciones	14	80	6	8	4	83	13	-9	17	79	4	13

(*) Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA

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 y Portugal

Economista Jefe de España y Portugal

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

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

Álvaro Flores
alvaro.flores.alonso@bbva.com
+34 91 757 52 78

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

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

Myriam Montañez
miriam.montanez@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

Camilo Rodado
camilo.rodado@bbva.com
+34 91 537 54 77

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

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo Plazo Global

Julían Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

China

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

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

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