

Recuadro 1. Análisis de la situación económica de la Comunitat Valenciana a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Cuarto trimestre de 2016¹⁴

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al cuarto trimestre de 2016¹⁵ señalan que **la economía de la Comunitat Valenciana mantiene su expansión**. La encuesta, realizada a comienzos de este año, ofrece **datos muy similares a los del 3T16** y confirma una visión optimista sobre la situación actual y futura, aunque algo menor que la de hace un año. Ello sería consistente con el escenario que maneja BBVA Research para la economía de la región.

Por una parte, **seis de cada diez encuestados prevén estabilidad** en la actividad económica corriente y futura: **el saldo neto de respuestas¹⁶ se mantiene positivo** y estable frente al trimestre anterior (6 p.p., frente al 8 p.p. de 3T16); y **para el primer trimestre de 2017, se incrementa y alcanza los 27 p.p.**, tras aumentar 4 p.p. la diferencia porcentual entre quienes prevén

aumentos de actividad, frente a los que prevén contracción.

Con todo, mantener unos resultados similares a los del trimestre anterior implica que **los datos continúan siendo menos favorables que los de hace un año**; no en vano se enlazaron cinco trimestres de deterioro de la confianza desde los máximos observados en 1T15. Eventos geopolíticos como el resultado del referéndum británico, la elección de Trump en EE.UU. y la repetición de las elecciones generales en España podrían explicar esta visión más pesimista. De todos modos, la economía valenciana sigue creciendo firmemente y por encima de su promedio histórico, coincidiendo con un incremento progresivo de quienes prevén estabilidad, y una reducción de quienes prevén caídas, por tercer trimestre consecutivo (véase el Gráfico R.1.1).

A nivel sectorial **los mejores resultados siguen siendo los relacionados con la demanda externa**: turismo y exportaciones mantienen saldos netos positivos de 43 y 27 p.p. respectivamente. Con todo, en la última oleada la **mejoría más evidente se produce en los indicadores de empleo industrial y de servicios** (+16 y +9 p.p. respectivamente), mientras que los indicadores de inversión en los diversos sectores, producción industrial y cartera de pedidos prácticamente repiten los saldos netos del trimestre anterior.

Por el contrario, **la visión sobre el sector constructor se mantiene positiva, pero algo menos optimista que el trimestre anterior**: Aunque afectado tal vez por la estacionalidad, el empleo en construcción y

14: Desde el segundo trimestre de 2012, BBVA Research amplió a la Comunitat Valenciana uno de sus proyectos más relevantes de análisis regional: la realización de encuestas a empleados de la red de oficinas. En particular, la Encuesta BBVA de Actividad Económica es una herramienta actual, recurrente y rápida sobre la evolución reciente de la economía en la región y sus perspectivas en el corto plazo. Para más detalles sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

15: La longitud de la muestra (18 trimestres) no permite realizar correcciones estacionales y de efecto calendario, por lo que la señal obtenida podría incorporar cierto componente estacional

16: 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.

Recuadro1

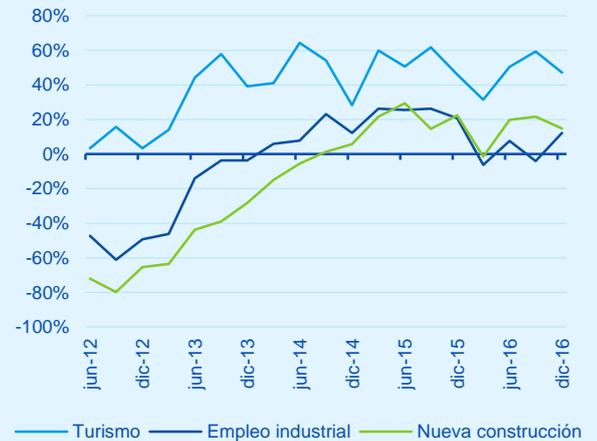
la inversión en nueva construcción cuentan con menos opiniones favorables (véase el Gráfico R.1.2).

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica muestran **un mantenimiento en la mayoría de los indicadores del trimestre** respecto al anterior, confirmando el cambio en el deterioro progresivo que se venía observando desde el primer trimestre de 2015.

La inercia del comportamiento de la demanda interna y el sector exterior contribuyen a que **el escenario de la economía valenciana siga siendo expansivo.**

Gráfico R.1.2

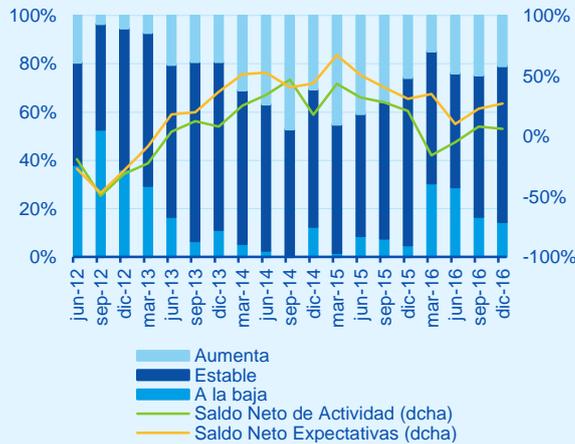
C. Valenciana: Encuesta BBVA de Actividad Económica. Saldos de respuestas de variables seleccionadas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.1

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



Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1

Encuesta BBVA de Actividad Económica en Aragón. 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	21	65	15	6	25	58	17	8	26	69	5	21
Perspectiva para el próximo trimestre	33	60	6	27	32	59	9	23	37	57	6	31
Producción industrial	22	68	10	13	26	63	11	14	26	67	7	19
Cartera de pedidos	23	63	14	9	27	53	19	8	24	65	11	13
Nivel de stocks	11	76	13	-2	20	72	9	11	11	81	8	3
Inversión en el sector primario	13	78	10	3	13	74	13	0	7	82	11	-4
Inversión industrial	12	74	13	-1	9	79	13	-4	13	83	5	8
Inversión en servicios	34	54	12	22	35	56	9	27	39	58	4	35
Nueva construcción	25	65	10	15	32	57	11	22	31	60	9	22
Empleo industrial	21	69	9	12	6	83	10	-4	26	69	5	21
Empleo en servicios	36	53	11	26	30	58	12	17	41	50	8	33
Empleo en construcción	20	69	12	8	31	57	11	20	20	73	7	13
Precios	20	69	11	9	10	77	12	-2	3	82	14	-11
Ventas	31	58	12	19	26	62	12	14	43	51	6	37
Turismo	51	46	3	47	62	36	2	59	47	52	1	46
Exportaciones	33	61	6	26	21	71	8	13	31	66	3	27

(*) 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

Julián 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