Recuadro1

Análisis de la situación económica de Extremadura a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2017[21]

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al primer trimestre de 2017 son consistentes con una economía extremeña que se acelera levemente, con una marcada visión positiva de cara al próximo trimestre. Los datos de esta oleada, realizada a finales de marzo de 2017, se ubican claramente por encima de los de hace un año y son más optimistas que el trimestre pasado en expectativas, no así en la opinión sobre el trimestre corriente.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente predomina la estabilidad, según tres de cada cuatro encuestados. Entre el resto, son tantos quienes observan avances en la actividad como quienes observan retrocesos. Así se mantiene un saldo neto de respuesta[22] nulo, frente al ligeramente positivo del trimestre anterior (véase el Gráfico R1.1) y por encima del negativo de hace un año. Por tanto, se encuentran lejos de los máximos históricos observados entre los segundos trimestres de 2014 y 2015. Los eventos geopolíticos ocurridos en el último año (las dos convocatorias electorales en España, el resultado del referéndum del *brexit* o la elección de Trump en EE.UU., junto con el propio repunte del precio del petróleo) podrían estar detrás de estas diferencias.

Superada en parte la incertidumbre de los factores anteriores, los resultados confirman una **visión más positiva respecto al 2T17[23], con unas expectativas que se ubican por encima de los registros de los últimos seis trimestres** (+42 p.p. de saldo neto, véase el Cuadro R1.1). Ello es consistente, en parte, con la previsión de BBVA Research de que el crecimiento continuará: las previsiones apuntan a un crecimiento regional menor este bienio que el año pasado, en el que las expectativas cayeron, pero no la actividad.

Los indicadores parciales siguen mostrando resultados mixtos en cuanto a saldos netos de respuesta, junto a una visión predominante estable. En los de inversión, el del sector primario y la construcción son positivos; la señal sobre la inversión industrial continúa en negativo y, también se vuelve negativo el saldo neto del sector servicios (aunque ambos cercanos a cero), al igual que ocurre con el indicador de ventas. Por su parte, también se observan indicadores favorables en el empleo y que, salvo en el caso de los servicios, mejoran respecto al trimestre y al año anterior (véase el Cuadro R.1.2).

En el caso de la demanda externa, la percepción de los empleados de BBVA en

21: 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/

22: 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.

23: 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.

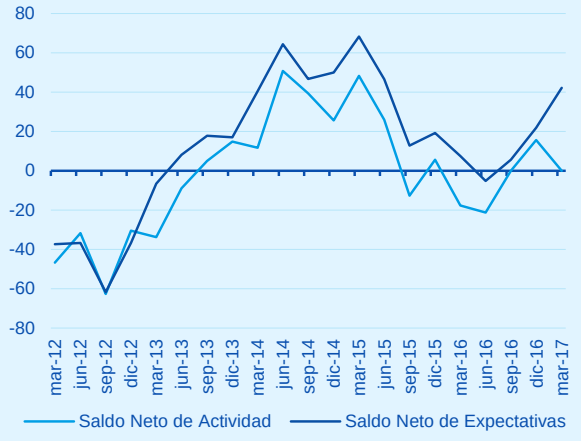
Recuadro1

Extremadura en relación al turismo es consistente con el nuevo récord de visitantes a la comunidad, y también es positiva respecto a las exportaciones. Los saldos netos de respuesta son positivos, y mejoran respecto al trimestre y año anteriores.

En síntesis, los resultados de **la encuesta BBVA de Actividad Económica confirman que la economía extremeña mantiene un crecimiento positivo estable,** con matices por sectores, más positivas en el sector primario y la construcción, que en industria y servicios; aunque relativamente optimistas respecto al mercado laboral.

Gráfico R.1.1

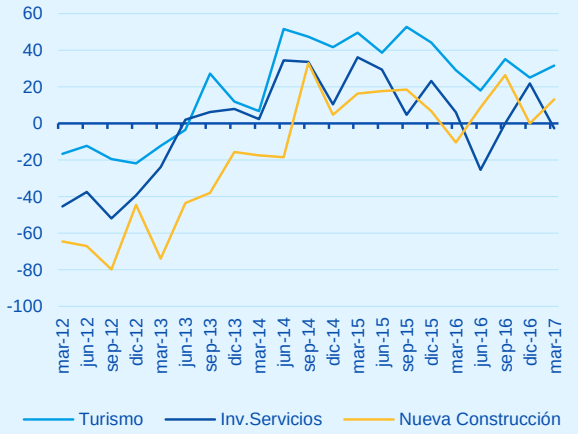
Extremadura: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2

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



Fuente: BBVA

Recuadro1

Cuadro R.1.1

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

	1º Trimestre 2017				4º Trimestre 2016				1º Trimestre 2016			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	13	74	13	0	22	72	6	16	3	76	21	-18
Perspectiva para el próximo trimestre	45	53	3	42	28	66	6	22	7	93	0	7
Producción industrial	13	79	8	5	9	81	9	0	3	88	9	-6
Cartera de pedidos	29	53	18	11	22	69	9	13	2	87	11	-8
Nivel de stocks	8	82	11	-3	3	84	13	-9	2	93	5	-3
Inversión en el sector primario	23	63	14	9	14	76	10	3	17	75	8	8
Inversión industrial	13	70	17	-3	4	81	15	-11	0	85	15	-15
Inversión en servicios	18	61	21	-3	25	72	3	22	18	70	12	6
Nueva construcción	26	61	13	13	13	74	13	0	13	64	23	-10
Empleo industrial	22	69	8	14	10	80	10	0	0	92	8	-8
Empleo en servicios	34	53	13	21	34	59	6	28	21	60	19	2
Empleo en construcción	19	78	3	16	13	71	16	-3	8	74	19	-11
Precios	29	68	3	26	19	78	3	16	3	86	11	-9
Ventas	18	61	21	-3	31	59	9	22	7	86	7	1
Turismo	39	53	8	32	25	75	0	25	32	66	3	29
Exportaciones	24	68	8	16	9	88	3	6	11	87	2	9

(*) 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