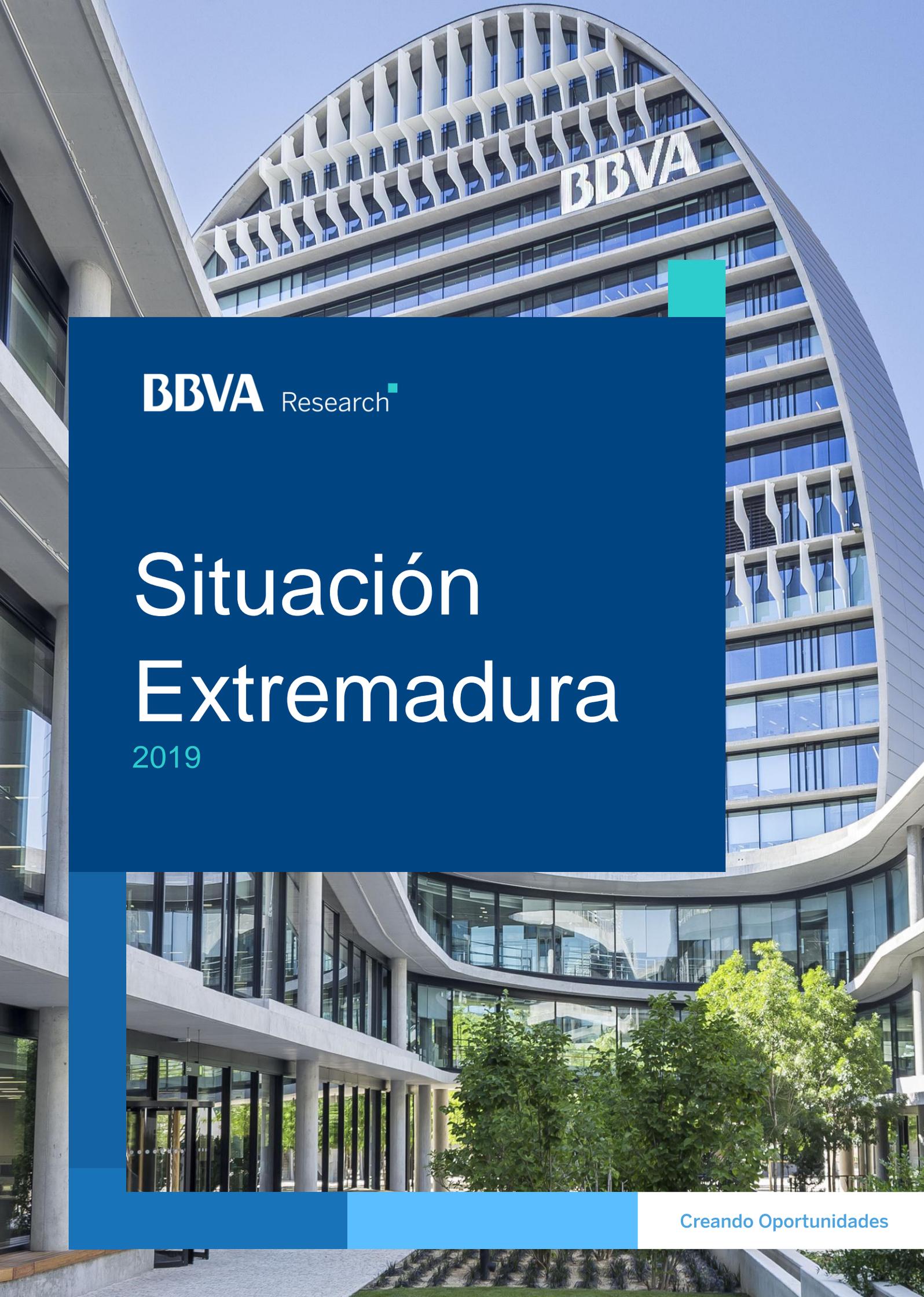


The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Extremadura

2019

A photograph of a modern, curved glass and concrete building with the BBVA logo on its upper facade. The building has a distinctive arched top and a series of white, vertical, fin-like structures along its edge. The foreground shows a courtyard with green trees and a paved walkway.

Creando Oportunidades

Índice

1. Editorial	3
2. Perspectivas para la economía de Extremadura	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Extremadura. Cuarto trimestre de 2018	23
3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016	26
4. Tablas	33
5. Glosario	36

Fecha de cierre: **7 de marzo de 2019**

1. Editorial

El PIB de Extremadura habría experimentado un aumento del 2,6% en 2018, 0,5 p.p. por encima del crecimiento de 2017. De esta manera, la comunidad enlazaría cuatro años de recuperación, con un incremento promedio del PIB del 2,3% anual. Hacia delante, se espera que el avance del PIB sea del **2,4% en 2019 y del 1,9% en 2020.** Con ello, **para el bienio 2019-2020 se prevé que se puedan crear unos 13 mil puestos de trabajo en la región y reducir la tasa de paro hasta el 21,2% en 2020, todavía 5,8 p.p. por encima del mínimo de 2007.**

Durante 2018 el PIB regional podría haber aumentado el 0,6% trimestral promedio CVEC¹, en línea con el promedio registrado en la segunda mitad del año 2017 y con los datos conocidos para comienzos de 2019. A pesar de la estabilidad del crecimiento, en adelante podríamos observar una leve desaceleración, en línea con los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Extremadura del primer trimestre de 2019. Dicha encuesta señaló un deterioro de las expectativas para el 1T19, en un contexto de mayor incertidumbre interna y externa (véase el Recuadro 1).

Esta evolución de la economía extremeña entre el año pasado y el comienzo de 2019 se explica por distintos factores: en la demanda interna, por un mantenimiento del crecimiento del consumo privado y un aumento del consumo y la inversión pública; y por la parte externa, por un menor empuje de las exportaciones de bienes, junto a una estabilidad del avance en las de servicios turísticos. El consumo privado creció a tasas elevadas en 2018, pero los vientos de cola pierden vigor y la demanda embalsada se va absorbiendo. El sector público impulsó tanto el consumo como la inversión, lo que habría podido llevar a un nuevo incumplimiento del objetivo de déficit de 2018 y supondría una mayor necesidad de ajuste para poder alcanzarlo este año. La licitación de obra pública volvió a aumentar el año pasado, mientras que la inversión en vivienda siguió recuperándose, aunque los precios se estancaron, lo que contrasta con el aumento a nivel nacional. La continuidad de la política monetaria facilitó la inversión privada, con unas importaciones de bienes de capital que crecieron a tasas superiores a la media nacional en 2018. En lo concerniente a la aportación de la demanda externa, se observó una desaceleración de las exportaciones debido, fundamentalmente, al menor crecimiento de las ventas de manufacturas a los países del área euro. Por otro, la evolución del turismo sigue siendo positiva, sin que se observen los síntomas de desaceleración presentes en España.

Diversos factores contribuirán a consolidar el entorno de crecimiento para la economía extremeña. Por un lado, el estímulo fiscal derivado del aumento de salarios públicos, de las pensiones y del salario mínimo contribuirá a aumentar la renta disponible de los hogares y sostener el consumo a corto plazo. En particular, Extremadura será una de las regiones más favorecidas por esas dos medidas de incremento del gasto público, debido a la proporción relativamente elevada de asalariados públicos, pensionistas y trabajadores cuyo contrato se encuentran ligado al salario mínimo interprofesional. Asimismo, se espera que la recuperación continúe en la demanda mundial, a pesar del menor crecimiento en la eurozona, principal destino de las exportaciones regionales. La potente importación de bienes de equipo en 2018, así como el fuerte aumento de la producción de estos bienes el año anterior apunta a mejoras en la capacidad productiva o ganancias de eficiencia, que deberían traducirse en un aumento de las ventas al exterior. Un euro algo más depreciado, junto con un abaratamiento del barril de petróleo hasta el entorno de los 60 dólares, completarían un entorno algo más favorable para el crecimiento de las exportaciones, tanto de bienes como de servicios extremeños. Finalmente, una normalización más lenta de la política monetaria apoyará la demanda interna y, en particular, la recuperación del sector inmobiliario, aunque eso sí, desde niveles significativamente inferiores a los alcanzados en 2007.

1: CVEC: Datos corregidos de variación estacional y calendario.

El entorno global se ha deteriorado y es más incierto. Aunque se espera una desaceleración suave, el impacto del proteccionismo es más evidente y la incertidumbre es ahora mayor. Un aumento de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China es el riesgo más evidente, junto con un ajuste intenso del crecimiento en China y EE.UU. y un contexto europeo de mayor incertidumbre. Por otra parte, ha aumentado la probabilidad de una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. El impacto directo de estos factores será reducido para el caso de Extremadura. Pero la posibilidad de un conflicto comercial mayor, junto con el impacto indirecto que pudiera conllevar un deterioro del entorno financiero, podría llevar a un escenario de menor crecimiento del comercio y de la economía europea y mundial. En todo caso, **los retos a medio plazo para la economía extremeña son exigentes:** el empleo se encontrará todavía 4,5 p.p. por debajo del nivel de 2008, y la tasa de paro 5,8 pp por encima de su nivel ese año. La elevada proporción de jóvenes que ni estudian ni trabajan y el significativo nivel de temporalidad implican que la recuperación puede ser desigual y no inclusiva. Por tanto, se deben impulsar medidas que reduzcan la vulnerabilidad de la economía extremeña y la española ante los desafíos vigentes.

A nivel doméstico, existen dudas sobre la política económica y sobre los efectos de algunas de las medidas ya tomadas, que podrían estar afectando a la confianza de los agentes y a sus decisiones de consumo e inversión. El ciclo político despierta dudas sobre la evolución del gasto público y el cumplimiento de los objetivos de déficit. A este respecto, a pesar de los esfuerzos realizados en años anteriores para reducir los desequilibrios en las cuentas autonómicas, no se habría logrado alcanzar el objetivo de déficit en 2018. Es necesario continuar con un proceso de consolidación que permita mantener los costes de financiación de la economía extremeña en niveles reducidos, así como avanzar hacia la construcción de un espacio fiscal que puede ser necesario cuando el entorno no sea tan favorable.

La falta de consenso sobre las medidas que son necesarias para reducir los desequilibrios que aún presenta la economía extremeña supone un riesgo. Hacia delante, el control presupuestario deberá coexistir con la campaña para las elecciones europeas, autonómicas y locales de mayo. Los cambios regulatorios recientes, que afectan al sector inmobiliario, podrían estar afectando a la inversión en la compra de vivienda en la región, como se observa en los datos nacionales. Adicionalmente, el aumento del salario mínimo tendrá efectos negativos sobre el crecimiento y la creación de empleo a largo plazo, en la medida en que no venga acompañado de medidas que ayuden a mejorar la productividad. Además, se prevé una desaceleración del crecimiento del turismo a nivel nacional, clave en la creación de empleo en España.

A medio plazo, Extremadura continúa enfrentado retos importantes, relacionados con la reducción de la elevada tasa de paro, el relativamente bajo nivel de productividad y el crecimiento poblacional. A este último respecto, en esta revista se presenta un análisis de la evolución de la población de España y Extremadura entre 1950 y 2016. **Al igual que en el resto de España, en Extremadura se observa un rápido proceso de envejecimiento que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población de más de 65 años durante todo el período, y en una caída de la población entre 0 y 15 años.** Pero esta tendencia común es incluso algo más acusada en Extremadura. Ello implica, por tanto, que este debe ser considerado como un reto de primera magnitud.

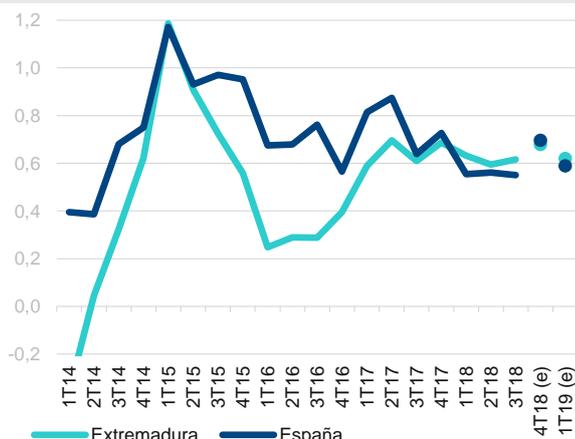
2. Perspectivas para la economía de Extremadura

El crecimiento del PIB en Extremadura se habría acelerado en 2018 hasta el 2,6%, 0,5 p.p. por encima del 2,1% alcanzado el año anterior según el Instituto Nacional de Estadística (INE), ligando cuatro años de recuperación. Para este año y el siguiente, se prevé una tendencia de gradual desaceleración de la actividad donde el avance del PIB alcanzaría un 2,4% y un 1,9% respectivamente. Ello permitiría crear 13.000 empleos en el conjunto de los dos años y reducir la tasa de paro en 5,1 pp. hasta el 21,2% al final de 2020, todavía 5,8 pp. por encima del mínimo logrado al final de la anterior fase expansiva (1T08). Los factores que explican el comportamiento esperado en este bienio son, en lo que respecta a la demanda interna, un menor crecimiento del consumo privado, lo que es acorde a sus fundamentales y, en la externa, un escenario algo menos favorable que el apuntado hace unos meses para la demanda de bienes y servicios turísticos por parte de los extranjeros y, en particular, desde la eurozona. Como factores de soporte se mantienen la laxitud de la política fiscal, un precio del petróleo menor que el previsto hace tres meses y una política monetaria acomodaticia.

El crecimiento se mantiene estable en 2018 y comienzos de 2019

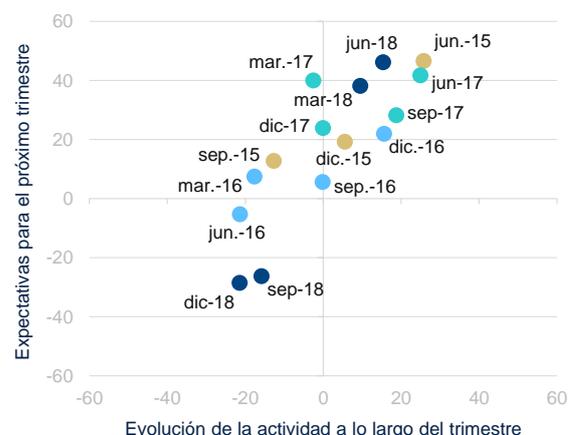
Los datos de actividad y expectativas de 2018 y comienzos de 2019 apuntan a que el PIB de Extremadura mantiene estable la tasa de crecimiento: el modelo MICA-BBVA² estima que el PIB extremeño habría aumentado cerca del 0,6% t/t promedio en el primer semestre del 2018. En el segundo, se observan señales de una muy leve aceleración del crecimiento, en línea con aceleración de la actividad esperada por BBVA Research, hasta el 2,6% en 2018, frente al 2,1% de 2017 (véase el Gráfico 2.1). En ese mismo sentido apuntan algunos indicadores sectoriales. Por el lado de la oferta, el Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) creció 4,4% a/a hasta noviembre, 1 p.p. más que el año anterior. Esta aceleración podría verse parcialmente compensada por la estabilidad del sector inmobiliario y por el menor crecimiento de la producción industrial, que creció un 0,9% en 2018, frente al 4,5% en 2017.

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2 Extremadura: actividad y perspectivas según la Encuesta de Actividad Económica BBVA (% , saldo de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

2: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí: <https://www.bbva.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

Por el lado de la demanda, el gasto de los hogares en consumo muestra una leve aceleración, aunque con diferencias en los indicadores parciales: en particular, las importaciones de bienes de consumo y las matriculaciones de vehículos cayeron en la parte final del año, si bien estas últimas están condicionadas por los cambios normativos entrados en vigor el 1 de septiembre³, mientras que las ventas minoristas evolucionaron de un modo similar a lo largo del año. Por otro lado, el consumo público se ha acelerado, lo que impacta a corto plazo en mayor medida en esta región, dado el elevado peso relativo del sector público en la economía. Respecto a la inversión, la importación de bienes de capital hasta diciembre se estancó, pero la inversión pública volvió a crecer a tasas altas, al tiempo que la licitación de obra pública volvió a aumentar. Sin embargo, las exportaciones de bienes se redujeron en términos reales, en línea con lo sucedido a nivel nacional; las entradas de turistas, por su parte, se mantuvieron en tasas elevadas sin dar señales de desaceleración. Todo ello apoya las perspectivas de una aceleración del crecimiento para 2018 del conjunto de la economía extremeña, con un dinamismo similar al de España.

A pesar de que el dinamismo se ha mantenido, las expectativas han empeorado rápidamente en los últimos trimestres. Según la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Extremadura, en su oleada del cuarto trimestre de 2018, casi el 70% de los encuestados prevén estabilidad en la actividad económica (unos 10 p.p. menos que en la oleada del tercer trimestre), tanto para este trimestre como para el siguiente. Sin embargo, del total de encuestados apenas un 7% considera que el dinamismo se incrementó en 4T18, o que pueda hacerlo en 1T19 (véase el Gráfico 2.2). Son los resultados más negativos desde 2T16 en actividad del trimestre corriente y, desde 4T12 en lo que concierne a las expectativas para el siguiente. Asimismo, también se observan señales de desaceleración en los primeros datos conocidos de afiliación en 2019.

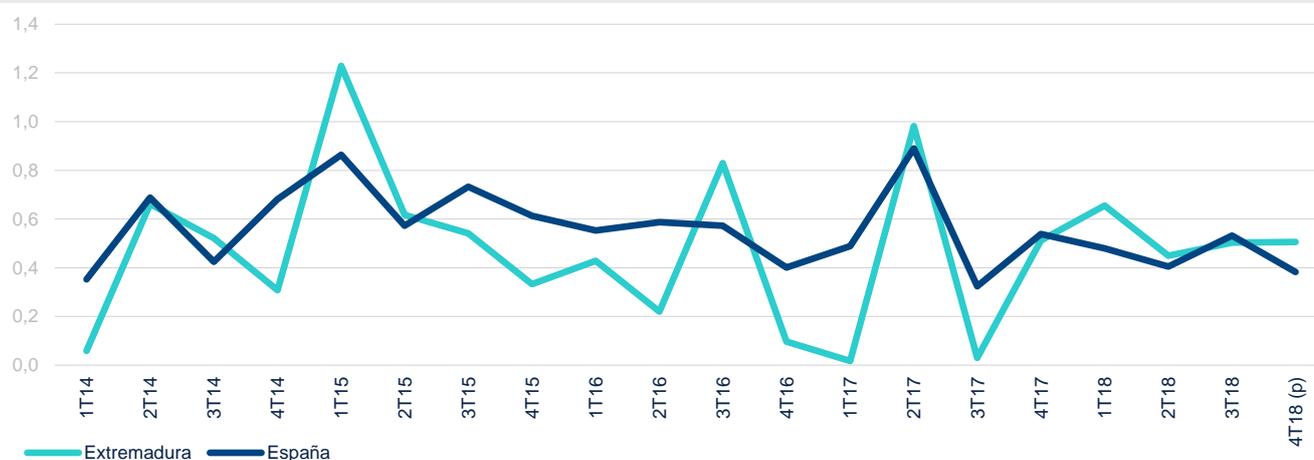
El consumo privado en Extremadura mantuvo su crecimiento en 2018

El gasto en consumo de las familias extremeñas mantuvo su crecimiento en 2018 al mismo ritmo que en el año anterior. Un precio del petróleo relativamente barato, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias debido al incremento del empleo, que fue particularmente intenso en el sector público, impulsaron el consumo privado, que creció a tasas levemente superiores al promedio de España.

En 2018, el consumo doméstico en Extremadura habría aumentado a un ritmo similar que el año anterior, según el Indicador Sintético de Consumo Regional (ISCR-BBVA⁴). Así, el crecimiento promedio en 2018 fue del 0,5%, similar al de 2017 pero con menos volatilidad, situándose en tasas levemente superiores a las del promedio nacional (véase el Gráfico 2.3). Entre los indicadores parciales, las ventas minoristas mostraron un comportamiento similar a la media española, mientras que el índice de actividad del sector servicios mostró una aceleración hasta situarse en niveles de crecimiento similares a la media española y las matriculaciones sufrieron una fuerte caída hacia final del año, condicionados por los cambios regulatorios sobre emisiones. Por su parte, las importaciones de consumo tuvieron un peor comportamiento en la segunda mitad del año, si bien han tenido una notable volatilidad en los últimos meses (véase el cuadro 2.1).

3: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/07/27/companias/1532690038_135719.html. Para un mayor detalle, véase Situación Consumo 1S18, disponible aquí: https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2018/07/Revista_Situacion_Consumo_1S18.pdf

4: 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, carburantes 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. Disponible [aquí](#)

Gráfico 2.3 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2.1 Crecimiento observado y previsiones de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)

% t/t (CVEC)	Matriculación de vehículos		Ventas minoristas		Ind. de Actividad en los Servicios		Importaciones de bienes de consumo*	
	EXT	España	EXT	España	EXT	España	EXT	España
1T17	-2,3	-0,3	-1,6	-0,1	-1,2	1,9	-4,8	0,5
2T17	5,2	4,2	1,4	1,4	0,9	1,7	-1,0	3,3
3T17	1,0	1,8	-1,0	0,2	0,2	0,7	-4,7	-2,0
4T17	13,9	5,0	-0,2	-0,2	1,5	1,7	-1,3	1,7
2017	7,1	9,2	-0,5	0,7	3,4	6,4	-8,7	4,4
1T18	-6,5	0,1	0,6	0,0	1,7	2,2	0,9	-2,7
2T18	2,6	2,4	0,4	0,1	1,2	1,1	16,9	0,5
3T18	5,7	8,0	-0,6	-0,2	1,2	1,6	-9,2	3,6
4T18(*)	-16,2	-17,4	1,0	0,9	1,2	1,1	-65,6	0,2
Acumulado 2018 (a/a)	1,9	6,0	-0,3	0,8	4,4	6,5	-8,1	0,8

(e) Estimación con la última información disponible.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

La Junta continúa la senda de expansión del gasto durante 2018

Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre vienen a confirmar que la Junta de Extremadura habría retomado una dinámica de expansión del gasto corriente. Así, Extremadura habría acelerado el impulso al gasto en consumo final hasta alcanzar tasas del 2,5% a/a, si bien se sitúa todavía por debajo de lo observado por la media autonómica (4,1% a/a). Además, durante 2018 la Junta de Extremadura moderó el empuje a la inversión pública, la cual creció a un ritmo del 5.4% a/a hasta noviembre, frente al 4,3% a/a del conjunto de comunidades autónomas (véanse los Gráficos 2.4 y 2.5).

Gráfico 2.4 CC.AA. y Junta de Extremadura: gasto en consumo final nominal* (Acumulado al mes t del año, %, a/a)

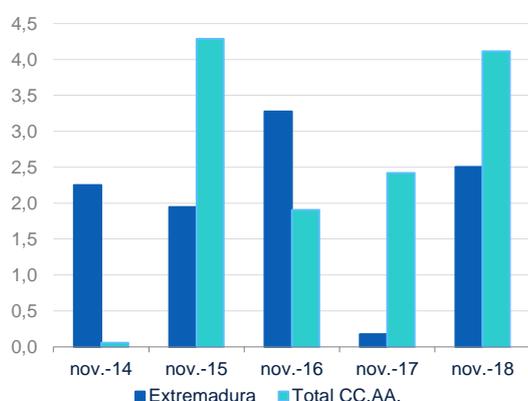
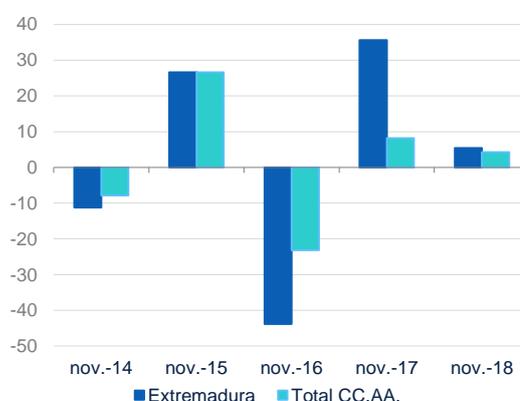


Gráfico 2.5 CC.AA. y Junta de Extremadura: formación bruta de capital nominal (Acumulado al mes t del año, %, a/a)



* Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

La licitación creció en Extremadura por segundo año consecutivo, situándose en niveles relativamente elevados

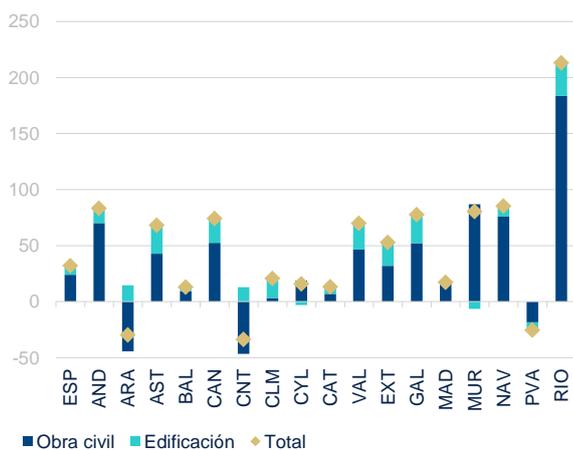
Tras el buen desempeño de 2017, en el pasado año la licitación mejoró ligeramente su crecimiento hasta el 52,7%, 20,9 pp más que la media nacional. De este modo Extremadura fue una de las nueve regiones donde la obra pública creció por encima de la media del país (véase el Gráfico 2.6). En términos de PIB, la licitación en la región fue superior a la media en 2018 (2,5% vs 1,6%) y una de las que mostró una ratio más elevada. **Así, el presupuesto de obra pública sobre PIB en la región se mantuvo por encima de la media, por sexto año consecutivo.**

Diferenciando por tipo de obra, se observa que la edificación registró un crecimiento del 84,6%, muy por encima del ascenso medio en España (21,5%), pero por debajo del registrado el año anterior (114,7%). Por su parte, la obra civil aumentó el 42,4%, mientras en el conjunto del país crecía el 37,6%. El detalle de los primeros nueve meses del año, último periodo disponible, no mostró ninguna partida destacada en edificación, siendo las que mostraron los mayores importes licitados las dirigidas a edificios docentes, sanitarios y deportivos. Los importes más relevantes vinieron por el lado de la obra civil. En particular en el ámbito de carreteras y ferrocarriles, dos partidas que aglutinaron casi el 51% de lo licitado entre enero y septiembre de 2018.

La obra pública creció en las dos provincias extremeñas en 2018. En esta ocasión destacó el incremento registrado en Badajoz, del 88,3% respecto a 2017. En Cáceres, que concentró el 38% del importe total de la región en 2018, el ascenso fue del 17,3% (véase el Gráfico 2.7).

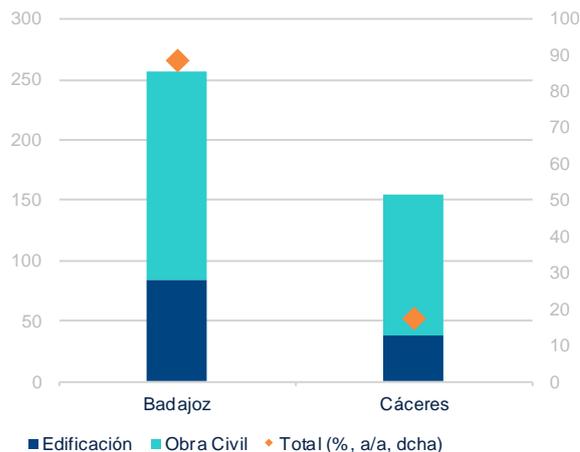
Diferenciando por organismos financiadores, **el incremento de la licitación en 2018 se debió, sobre todo, al aumento observado en las licitaciones llevadas a cabo por el Estado**. Así, mientras los Entes Territoriales incrementaron el importe licitado el 16,5% respecto a 2017, el Estado lo multiplicó por 2,7. De este modo, el peso del Estado en la licitación en la región aumentó hasta la cota del 41,7%, todavía inferior al promedio registrado en los 14 años anteriores.

Gráfico 2.6 Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual de 2018 (Puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.7 Extremadura: presupuesto de licitación por provincias y tipo de obra, y variación en 2018 (Millones de € y %, a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión productiva mostró un comportamiento favorable el año pasado

La inversión productiva dio señales positivas en Extremadura en 2018. Las importaciones de bienes de equipo se aceleraron, mientras la construcción de edificios no residenciales⁵ en los primeros once meses del año mostró una tasa de crecimiento elevada, en línea con la media nacional.

Los visados para la construcción de nuevos edificios no residenciales han mostrado una evolución similar a la media. El Ministerio de Fomento indica que la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial⁶ en 2018 creció el 24,0% respecto a 2017, un aumento en línea con el registrado, de media, en España (24,5%). Se trata de una evolución más positiva que la de los dos años anteriores. Diferenciando por tipo de edificaciones, los mayores incrementos de las superficies visadas se dieron en edificaciones destinadas al uso turístico y de recreo, a edificios de uso industrial y, en menor medida, a aquellos dirigidos a transporte. Por el contrario se redujo la superficie visada para edificios dedicados a la actividad comercial y de almacenamiento y a la agraria y ganadera.

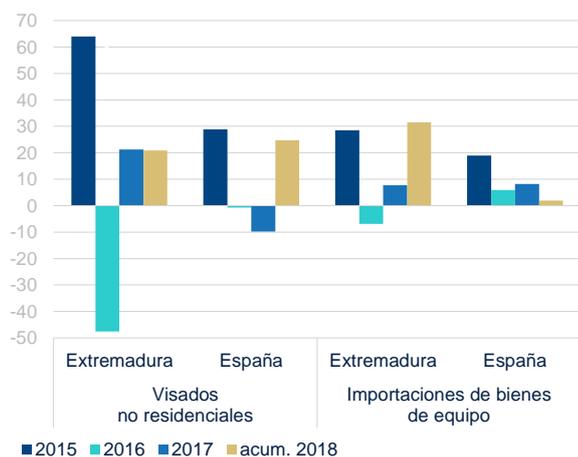
Con datos acumulados hasta noviembre, las importaciones de bienes de capital se aceleraron en términos interanuales hasta alcanzar el 31,5% (+1,9% a/a en España). De esta manera, tras el estancamiento de los últimos años, se observa una revitalización de la inversión. Se observa asimismo un dinamismo elevado de la producción industrial de bienes de equipo, que en 2019 creció un 4,4% tras aumentar un 52,8% de 2017. En adelante, por tanto, la actividad industrial (cuyo peso en el PIB es la mitad que el promedio nacional) podría mejorar.

5: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

6: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

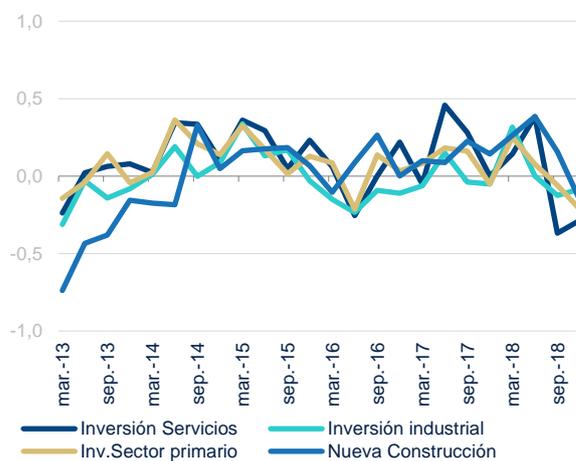
Mientras que los indicadores cuantitativos de inversión muestran un incremento del dinamismo en 2018, los cualitativos, que se pueden resumir en los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Extremadura de 4T18 respecto a la inversión en los distintos sectores, muestran un deterioro generalizado, lo que está en línea con la corrección que se observa los indicadores de confianza. Así, se en el último trimestre se observan saldos de respuesta negativos en la inversión en todos los sectores, El cambio es particularmente drástico en los servicios y la nueva construcción, que venían de registros positivos en los trimestres anteriores⁷ (véanse el Gráfico 2.9 y el Recuadro 1). Todo ello, en un contexto de buenas perspectivas económicas y condiciones financieras relajadas, apoyadas en tipos de interés bajos. Así, si bien actualmente en los datos de inversión no se observan señales de desaceleración, los resultados de la encuesta sugieren que en adelante la desaceleración de la actividad en el conjunto de España y Europa podría provocar un menor crecimiento de la inversión.

Gráfico 2.8 Crecimiento de visados de construcción no residencial (m²) e importación de bienes de equipo (% a/a)



* Con información hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.9 Extremadura: evolución de la inversión por sectores según la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (Saldos de respuestas, %)



Fuente: BBVA

La evolución de las ventas de vivienda en Extremadura fue superior a la media en 2018

En 2018 se vendieron 9.267 viviendas, el 14,5% más que en el año precedente, un incremento superior a la media española (9,3%), de acuerdo con la información publicada por el Ministerio de Fomento. La dinámica trimestral refleja una evolución positiva a lo largo del año, siendo más intensos los crecimientos trimestrales del segundo y el cuarto trimestre (véase el Gráfico 2.10).

La composición de la demanda en 2018 ha mostrado pocos cambios respecto a la de 2017. El peso de la demanda de vivienda principal (aquellas viviendas compradas por residentes en la misma provincia en que se localizan) se mantuvo en el entorno del 82%, el quinto más elevado de todas las comunidades autónomas del país. Esto fue posible por el buen desempeño de las compras de primera residencia que crecieron el 13,3% interanual en el periodo, 2,6pp más que la media nacional. Por su parte, la compra de viviendas localizadas en una provincia diferente a la de residencia del comprador creció también más que la media (19,3% vs 10,8%), lo que permitió mantener su peso en un 15,0% del conjunto de operaciones en la región. El de extranjeros fue el segmento que mostró un mayor dinamismo, creciendo por encima de la media nacional (31,5% vs 3,0%). Sin

7: Los datos no están corregidos de estacionalidad, por lo limitado de la muestra.

embargo, su peso siguió siendo muy escaso, representando tan sólo el 2,6% de las operaciones llevadas a cabo en la región. De hecho Extremadura, junto con Galicia, es la comunidad donde menos relevancia muestra la demanda extranjera.

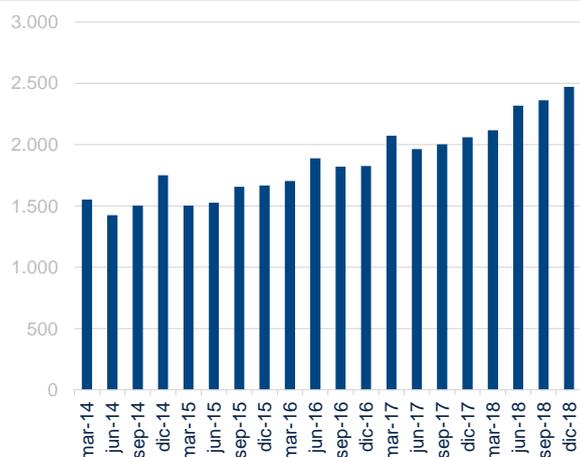
El análisis provincial refleja un comportamiento diferencial. Mientras en Badajoz las ventas crecieron por debajo de la media regional en 2018 (12,5%), en Cáceres el aumento fue superior (17,9%), tal y como muestra el Cuadro 2.2. Entre las localidades de más de 25.000 habitantes, el mayor crecimiento de las ventas en 2018, se registró Mérida, Cáceres y Plasencia, con un incremento anual superior al 30%. En Badajoz el avance fue del 22,6% y en Almendralejo del 16,7%. El menor crecimiento tuvo lugar en Don Benito, donde las transacciones aumentaron el 6,7% respecto a 2017.

El precio de la vivienda en Extremadura permaneció estancado en 2018. Atendiendo a los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en la región en 2018 varió el -0,1% respecto a 2017, situándose en los 869,1 €/m². Por su parte, en el conjunto del país el precio de la vivienda aumentó el 3,4% en el pasado ejercicio. En términos provinciales, tal y como se observa en el Cuadro 2.2, la vivienda se revalorizó en Badajoz, pero se redujo en Cáceres.

A escala municipal, entre los mayores de 25.000 habitantes, se aprecia un incremento de los precios en todos ellos durante 2018, excepto en Cáceres que registró un leve descenso del 0,2%. Destacan las subidas de Almendralejo y Badajoz, en el entorno del 6% respecto a 2017. Les siguen Plasencia (5,1%), Mérida (4,3%) y Don Benito (3,5%).

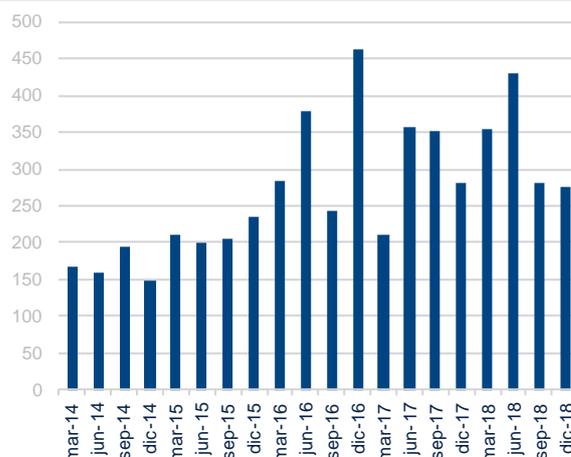
Los visados de nuevas viviendas firmados en Extremadura en 2018 retornaron al crecimiento tras el retroceso de 2017. Sin embargo, mostraron un menor dinamismo que la media nacional. Así, en el pasado ejercicio se firmaron 1.351 permisos para iniciar nuevas viviendas, el 11,6% más que en 2017, año en el que los visados cayeron el 16,3% respecto al año precedente. En todo caso, se trata de un incremento ligeramente inferior al registrado en el conjunto del país (24,7%). El análisis trimestral muestra cómo tras el crecimiento que registraron los visados en la primera mitad del año, la actividad perdió fuelle en el tercer trimestre, manteniéndose el nivel en los últimos tres meses del ejercicio (véase el Gráfico 2.11). Por provincias, en 2018 los visados crecieron tanto en Badajoz como en Cáceres, si bien en la primera el crecimiento fue superior (véase el Cuadro 2.2).

Gráfico 2.10 Extremadura: venta de viviendas (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.11 Extremadura: visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.2 Extremadura y España: variables del mercado inmobiliario (%a/a)

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2017		2018		2017	2018	2017		2018	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a	% a/a	% a/a	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a
Badajoz	5.051	10,1	5.683	12,5	-1,7	0,8	727	-7,6	843	16,0
Cáceres	3.039	16,5	3.584	17,9	-0,1	-1,1	484	-26,6	508	5,0
Extremadura	8.090	12,4	9.267	14,5	-1,1	-0,1	1.211,0	-16,3	1.351,0	11,6
España	532.261	16,3	581.793	9,3	2,4	3,4	80.786,0	26,2	100.733	24,7

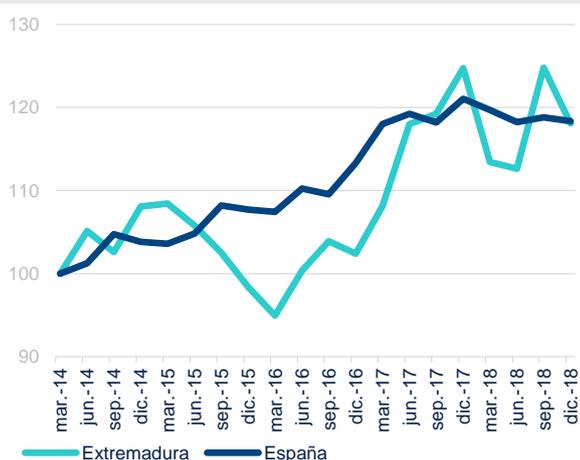
Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

Desaceleración de las ventas al exterior en el área euro

Las exportaciones de bienes de Extremadura habrían caído un 5,3% a/a en 2018 en términos reales, frente al aumento de 1,5% en España. Sin embargo, esta caída no refleja necesariamente una tendencia negativa, ya que se produce tras el fuerte aumento que tuvo lugar en 2017 (21% a/a, véase el Gráfico 2.12). La evolución exportadora fue peor en el comienzo del año, con caídas de ventas corregidas de estacionalidad, que se recuperarían parcialmente en el tercer trimestre para volver a caer hacia el final del año.

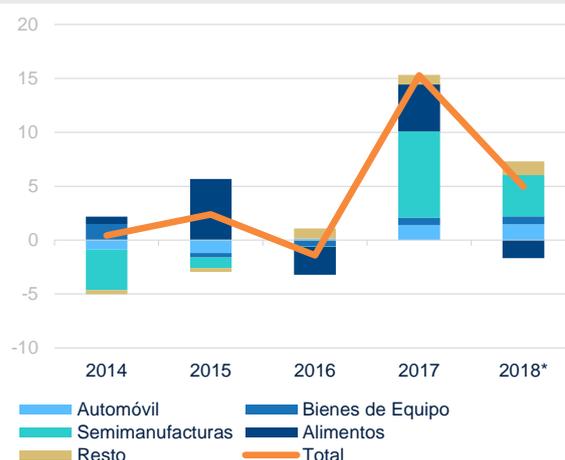
Las ventas en términos nominales se desaceleraron desde el +15% de 2017 hasta el 5% de 2018. El sector de alimentos, que supone un 52,9% de las exportaciones en 2018, se contrajo un 3% en 2018. La volatilidad del sector explica en buena parte las oscilaciones en el conjunto de las exportaciones: pasa de aportar 4,4 pp al crecimiento de las exportaciones en 2017 a detraer 2pp en 2018. También se redujo la contribución de las semimanufacturas que suponen un cuarto de las ventas y pasan de aportar 8 pp a aportar 3,8 pp al crecimiento de las exportaciones (véase el Gráfico 2.13).

Gráfico 2.12 Extremadura y España: exportaciones reales (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.13 Extremadura: exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)



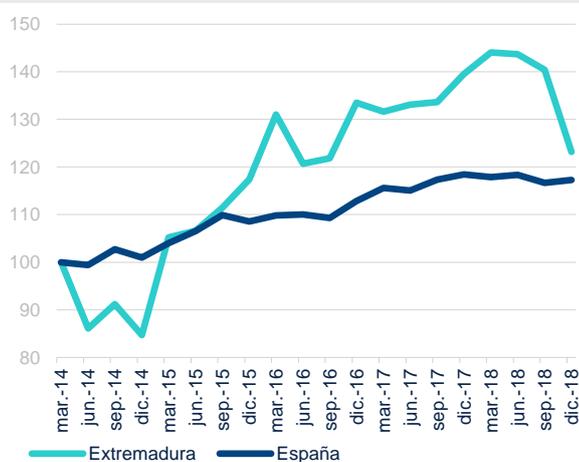
* Datos de hasta noviembre.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

La eurozona explica buena parte de la desaceleración de las exportaciones del año pasado, ya que la contribución de esta zona al crecimiento de las exportaciones pasó de 15 pp. en 2017 a 5 en 2018. Pese a ello, la eurozona absorbe aún el 74% de las ventas al extranjero de Extremadura. El resto de áreas geográficas también redujo su contribución al crecimiento. La excepción en este sentido son los países europeos no pertenecientes al área euro, que aumentaron su aportación al crecimiento de las exportaciones en 1 pp.

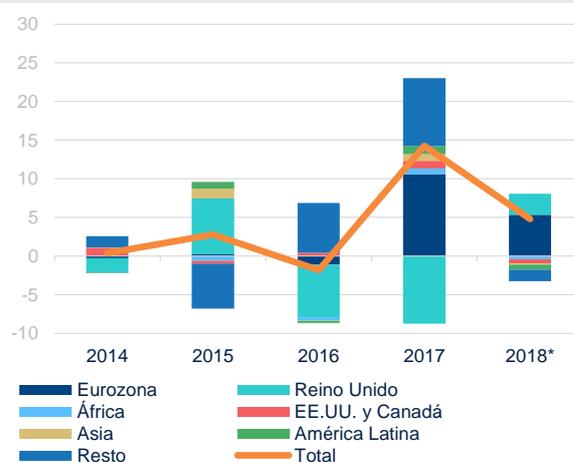
Por otra parte, la importación de bienes reales también habría aumentado el año pasado un 2,5% a/a, más que en el conjunto de España (0,7%), pero menos que en 2017 (6%). Con todo, en la parte final del año se ha observado un descenso sustancial (véase el Gráfico 2.14). Esta desaceleración en términos reales se observa también cuando se miden las importaciones en euros corrientes, desde el crecimiento del 11,8% en 2018 al 6,5% de 2018. Por productos este menor dinamismo se justifica por la caída de las importaciones de alimentos y de manufacturas de consumo, que drenaron 2,6 pp y 2,2 pp del crecimiento de las importaciones en el año. En el aspecto positivo, se produjo una aceleración de las importaciones de los bienes de equipo, que pasaron de contribuir 1,8 pp a contribuir 6,1pp al crecimiento, en línea con las señales de crecimiento elevado de la inversión comentadas anteriormente (véase el Gráfico 2.15).

Gráfico 2.14 Extremadura: importaciones reales (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15 Extremadura: contribuciones al crecimiento exportador por destino (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

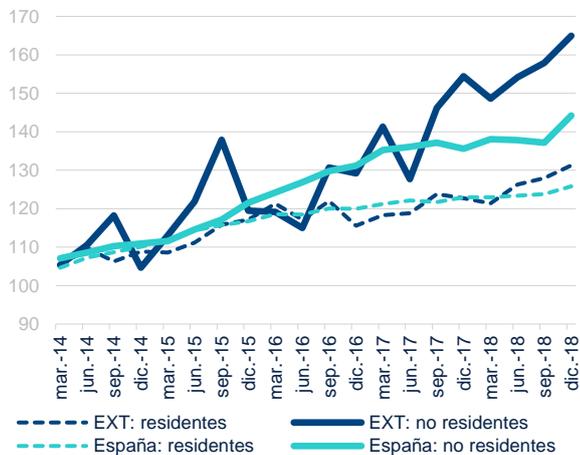
El turismo mantiene su dinamismo

El año pasado las entradas de viajeros y las pernoctaciones en hoteles de Extremadura superaron los 4,9 y 8,2 millones respectivamente, con crecimientos del 5,7% y 5,5%. Ello supone 3,7 p.p. más en viajeros y 3 p.p. más que el promedio nacional en pernoctaciones. Supone también una aceleración desde las tasas de crecimiento de viajeros y pernoctaciones de 2017 de 3,6% y 2,5% respectivamente en 2017.

El sector turístico regional se vio impulsado por la aceleración del número de viajeros residentes (4,8% en ambos registros). Los residentes en España son más de 8 de cada 10 viajeros en la región. Por su parte, el aumento de los viajeros y pernoctaciones de extranjeros fue del 9,8% y 13,1% respectivamente. De esta manera, no se observan señales de desaceleración del turismo en Extremadura. La Comunidad acoge un 1,5% de los turistas de España, una cifra en línea con el PIB de la comunidad (véase el Gráfico 2.16).

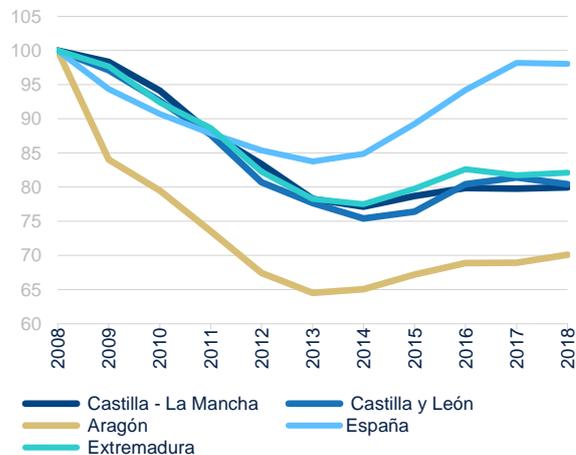
El incremento en visitantes y estancias vino acompañado de un práctico estancamiento de los precios hoteleros de la región (-0,4% a/a en términos reales), en línea con la estabilización observada a nivel nacional. Así, la evolución de los precios hoteleros es similar a la de regiones limítrofes, como Castilla-La Mancha o Castilla y León, que se encuentran en una posición intermedia entre otras con peor comportamiento, el caso de Aragón, y la media nacional, beneficiada por la evolución del precio en zonas de costa (véase el Gráfico 2.17).

Gráfico 2.16 Extremadura y España: pernoctaciones (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.17 Índice de precios hoteleros (Reales*, 2008=100)



* Deflactado con IPC nacional.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

El mercado laboral extremeño mantuvo su dinamismo el año pasado gracias a los servicios públicos, y lo modera a comienzos de 2019

La afiliación a la Seguridad Social en Extremadura creció un 1,8% en 2018, 0,3 p.p. menos que el año anterior y 1,3 p.p. por debajo de lo ocurrido en el conjunto de España. El vigor del crecimiento fue mayor en el segundo semestre, con una tasa de crecimiento del 0,7% t/t CVEC, frente al 0,3 % del primer semestre. Desde el punto de vista sectorial, los servicios públicos concentraron los aumentos de la afiliación en la región, explicando la mitad del crecimiento del empleo en el año (véase el Cuadro 2.3). Tras el sector público, la construcción mostró un dinamismo elevado, contribuyendo 0,3 pp a la creación de empleo.

Los primeros datos de 2019 apuntan hacia un menor dinamismo del mercado laboral regional. Con datos de enero desestacionalizados y completados con previsiones, el crecimiento trimestral del 1T19 sería de 0,2%, impulsado por la construcción y con una contribución nula del sector público.

Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala una mejora más intensa del empleo en la región, con un crecimiento del 3,7% a/a promedio en 2018 (11.000 empleos). Por sectores, la señal es algo diferente a la de las afiliaciones: según la EPA, el año pasado la mejora del empleo se concentró en los servicios privados y en la agricultura.

Cuadro 2.3 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)*

	Extremadura				España			
	1S18	2S18	2018	1T19*	1S18	2S18	2018	1T19*
Agricultura	0,2	0,0	-0,3	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0	0,3	0,0
Construcción	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1	0,4	0,1
Comer., transporte y repar.	0,0	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4	0,1
Hostelería	0,0	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0
Activ. Profesionales	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	0,1	0,5	0,1
Serv. públicos	0,2	0,3	0,9	0,0	0,2	0,2	0,8	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Total	0,3	0,7	1,8	0,2	0,8	0,7	3,1	0,5

* Datos estimados con la información hasta enero de 2019. Los datos semestrales son el promedio de los trimestres; los del ejercicio completo, anuales.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

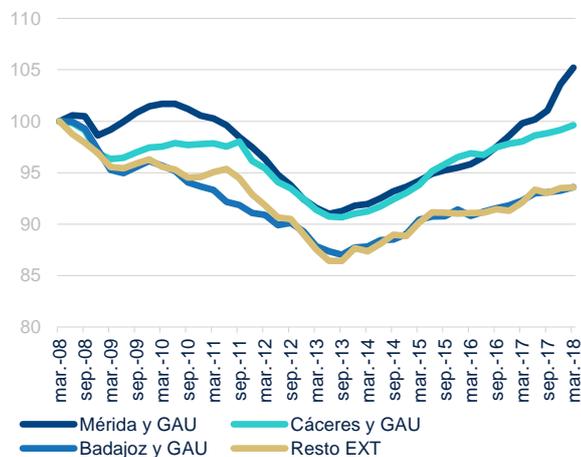
Territorialmente, también se detecta un comportamiento heterogéneo de la afiliación en Extremadura.

Destacó el aumento en el área urbana de Mérida, con un crecimiento del 3,9% a/a el año pasado apoyado, posiblemente, por el del del empleo público. Además, las GAU de Cáceres y Badajoz, con tasas de crecimiento del 2,6% y 2,2%, evolucionaron positivamente. Sin embargo, las áreas que no pertenecen a una GAU tuvieron un incremento del 1,4%, inferior a la media del 1,8% de la comunidad.

La tasa media de paro siguió reduciéndose en Extremadura: en 2018 bajó 2,4 p.p. y se ubicó en el 23,7% promedio. La tasa de paro sigue siendo mucho mayor que en el conjunto de España, donde ha llegado al 15,3% promedio en 2018.

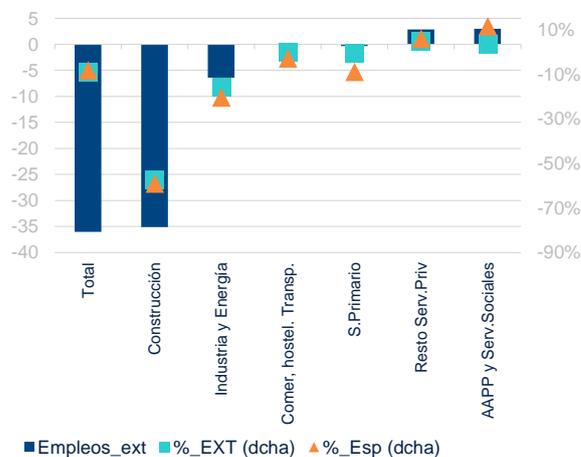
A pesar de la recuperación en los últimos cuatro años (38 mil empleos netos creados desde 2013), **el número de ocupados en 2018 en la región era un 4,3% inferior al que se alcanzó una década antes (17 mil empleos netos perdidos)**, según los últimos datos de la Contabilidad Regional de España publicados en diciembre. El Gráfico 2.20 analiza la variación del empleo por sectores en Extremadura en la década transcurrida desde 2007. De los empleos netos perdidos, prácticamente todos (35 mil) lo fueron en el sector de la construcción. Las pérdidas en industria se vieron compensados parcialmente por el aumento del empleo en el sector público.

Gráfico 2.18 Afiliación por grandes áreas urbanas (GAU, 1T08=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Fomento

Gráfico 2.19 Variación de empleos por sector (Miles de empleos y % de variación 2007-2017)



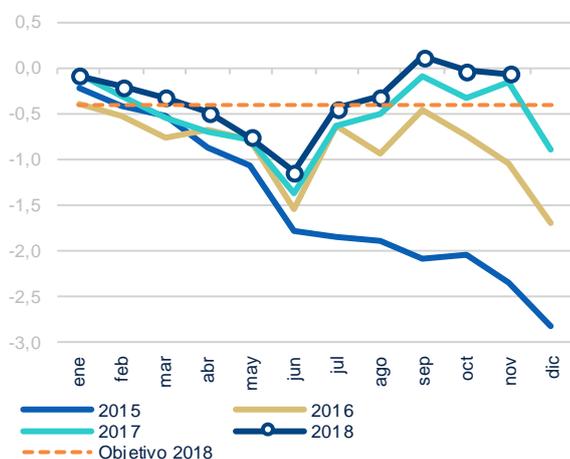
Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

En ausencia de medidas adicionales, Extremadura volverá a incumplir el objetivo de estabilidad

La ejecución presupuestaria la Junta de Extremadura hasta noviembre viene a confirmar un **parco desempeño de las cuentas extremeña durante 2018**. Los ingresos autonómicos registraron un crecimiento moderado, en línea con lo esperado a comienzos del año con los recursos del sistema de financiación autonómica. Igualmente, se observa un impulso generalizado en todas las partidas de gasto, si bien ha resultado algo menor de lo esperado. Como resultado, Extremadura cerró el mes de noviembre con un déficit del 0,1% del PIB regional, mejorando en una décima el registrado hasta noviembre de 2017 (véase el Gráfico 2.20).

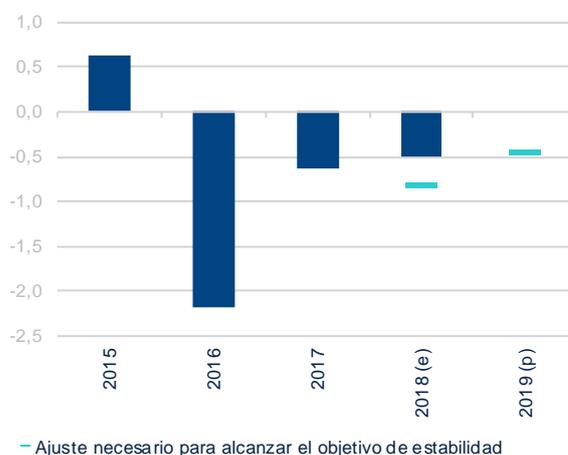
En este escenario, se espera que Extremadura haya cerrado el año incumpliendo una vez más el **objetivo de estabilidad** (-0,4% del PIB regional). De cara al presente año, los presupuestos aprobados para 2019 introducen un tono ligeramente expansivo de la política fiscal, registrando el impacto negativo de la rebaja fiscal de años anteriores, y no contempla medidas que compensen la probable desviación de 2018. De esta forma, y de cumplirse el escenario esperado para 2018, la Junta de Extremadura tendría que realizar un fuerte control sobre el crecimiento del gasto autonómico (véase el Gráfico 2.21) para cerrar 2019 cumpliendo con el objetivo de estabilidad (-0,1% del PIB).

Gráfico 2.20 Junta de Extremadura: capacidad/necesidad de financiación (Acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.21 Junta de Extremadura: cambio del gasto primario (pp del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

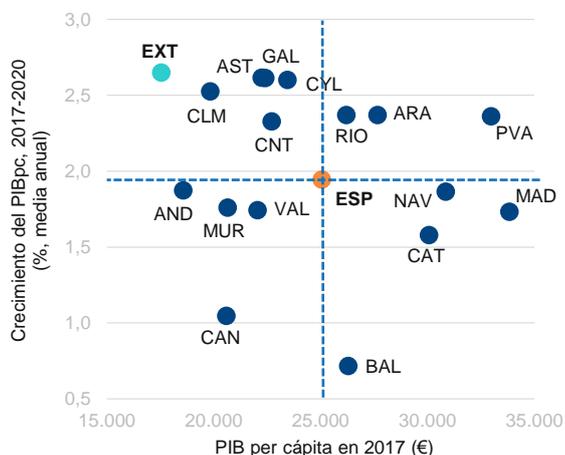
El crecimiento del PIB en Extremadura será del 2,4% este año y se desacelerará hasta el 1,9% en 2020

Se prevé que la economía extremeña alcance un crecimiento del 2,4% en 2019, y desacelere hasta el 1,9% el año que viene. Esto permitiría la creación de unos 13 mil empleos en estos dos años y reducir la tasa de paro en 5 p.p., hasta el 21,2% en 2020. Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita en términos constantes en Extremadura será sustancial (+2,7%), pero se situará un 39% por debajo de la media española para el trienio 2018-2020 (Gráfico 2.23). El aumento esperado de la renta per cápita se debe en parte a que se prevé que la población de la comunidad continúe reduciéndose este año y el siguiente, a un ritmo promedio anual del -0,5%, inferior al observado en los últimos seis años pero que se compara con el aumento de la población del 0,4% promedio anual a nivel nacional. El nivel de PIB per cápita y el volumen de PIB de la región ya superaron los alcanzados antes de la crisis respectivamente, en 2016 y 2018. Sin embargo, La tasa de paro seguirá a finales de 2020 5,8 p.p. por encima del nivel de 2008, con un número de ocupados un 4% inferior al máximo anterior a la crisis (véase el Gráfico 2.30, al final de esta sección).

Hacia delante, hay diversos factores que condicionarán el comportamiento de la región. Se espera que continúe el aumento de la demanda global, aunque no tan dinámica como se esperaba hace unos meses. Ello, junto al tono expansivo de la política monetaria, apoyará el crecimiento de las exportaciones. De hecho, el menor crecimiento de la eurozona y una normalización monetaria más lenta que la anteriormente prevista conllevarán un euro algo más depreciado. Las CCAA con elevadas exportaciones fuera del área euro podrían verse beneficiadas. En el caso de Extremadura este efecto será limitado, dado el reducido peso de las exportaciones, y especialmente de las dirigidas fuera de las UEM, en el PIB regional (véase el Gráfico 2.23).

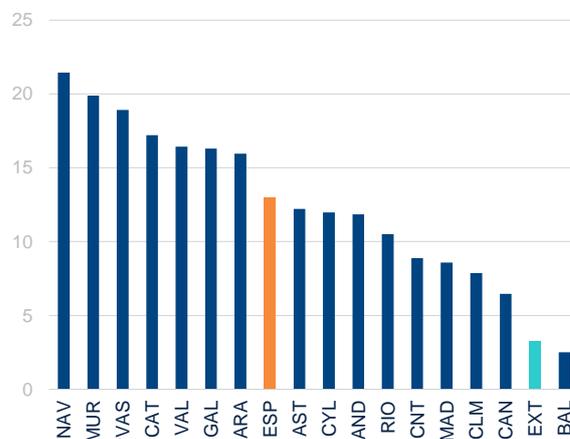
Además, la previsión para el precio del petróleo se ha revisado a la baja, lo cual compensa algunos de los vientos de cara: se prevé que el precio se situará en torno a los 60 dólares por barril en promedio durante el presente bienio, un 15% por debajo de lo previsto hace 3 meses. Ello supone un ahorro significativo para las empresas y familias españolas y extremeñas. Los efectos de esta reducción del precio sobre las distintas economías regionales dependen, en gran medida, del mix energético de producción y de su grado de apertura. En el caso de Extremadura se espera un impacto sobre la actividad en torno a 0,4 p.p. anual, similar al promedio español (véase el Gráfico 2.24).

Gráfico 2.22 PIB per cápita y variación esperada en el bienio 2018-2020 (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research de Datacomex

Gráfico 2.23 Exportaciones de bienes fuera de la eurozona sobre PIB regional en 2017 (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research

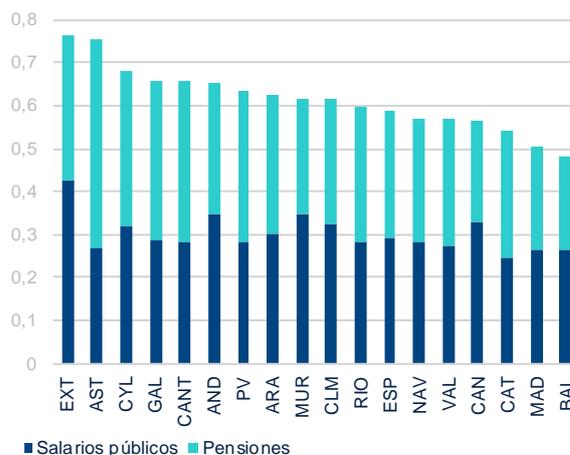
A nivel doméstico, **el incremento de la demanda interna podría ser menor que en años anteriores**. Entre los factores que explicarían lo anterior destaca, en primer lugar, el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis, así como la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés), lo que tiende a desacelerar el consumo final de los hogares. Ello se verá parcialmente compensado por el impulso fiscal resultado del aumento de los salarios públicos y de las pensiones, particularmente importantes para la región. Además del efecto positivo sobre el turismo nacional, que en esta comunidad es el más relevante, el efecto agregado de ambas medidas sería mayor en Extremadura que en la mayoría de regiones de España, en particular por las pensiones, con un aumento de la renta disponible mayor que 0,7 p.p. (véase el Gráfico 2.25).

Gráfico 2.24 Impactos de la revisión a la baja del precio del petróleo en el PIB (p.p.)



Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2.25 Aumento de la renta disponible regional por el crecimiento de salarios públicos y pensiones (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Aumento de la incertidumbre interna y externa

Si bien las previsiones de crecimiento de Extremadura para el bienio 2018-2020 siguen siendo favorables, **los riesgos internos y externos han aumentado**. Así, por un lado, los riesgos procedentes del entorno global se incrementan.

En primer lugar, **el efecto sobre las exportaciones del aumento de las tarifas arancelarias** del gobierno de los EE.UU. a los productos europeos. Si se limita a las medidas ya decididas, el impacto para Extremadura sería limitado entre los más reducidos de las CCAA (véase el Gráfico 2.26). Sin embargo, se incrementa el riesgo de una espiral de aumento de barreras al comercio, que podría reducir la contribución de la demanda externa a la actividad de las distintas economías regionales. Además, existe el riesgo de que el aumento de los aranceles genere efectos de segunda ronda que impacten en la actividad económica a través del canal financiero y confianza. Si se diera el caso, el efecto sobre la actividad económica podría ser mayor.

En segundo lugar, el menor crecimiento previsto para la eurozona, incluida la situación de recesión en Italia, y el incremento de incertidumbre en relación al *brexit* reducirán el crecimiento de la demanda de bienes y servicios extremeños en esos mercados. Los acontecimientos recientes suponen un incremento en la probabilidad de que el Reino Unido abandone la UE sin acuerdo; en este punto, la región también está mucho menos expuesta que la media española⁸.

Por otra parte, la incertidumbre de política económica se mantiene elevada y hay dudas sobre el impacto de algunas de las políticas ya aprobadas. Tras el rechazo a la propuesta de Presupuestos Generales para 2019, se mantiene la incertidumbre sobre el tono que la política fiscal pueda mostrar el próximo año, dada la necesidad de continuar consolidando las cuentas en un contexto de menor crecimiento de la economía española. Para 2019, y de cumplirse el escenario esperado por BBVA Research, Extremadura debería realizar un importante esfuerzo de contención del gasto. En este contexto, **no parece probable que el objetivo de estabilidad para dicho año (-0,4% del PIB regional) sea alcanzable**.

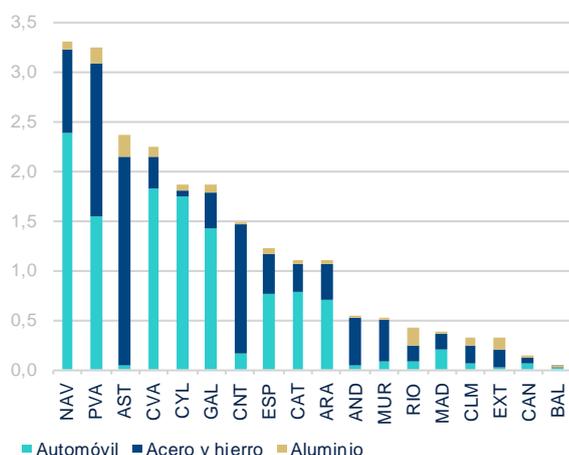
Los diversos acontecimientos que han afectado a la economía catalana podrían también haber incidido negativamente en la evolución del PIB extremeño, ya que se estima que entre otros efectos, Cataluña podría haber creado 25 mil empleos más en ausencia de esas dificultades. La menor demanda de los hogares y empresas catalanas, podría haber afectado también a las empresas extremeñas. Si bien la evolución más reciente de la economía catalana muestra que los efectos hasta ahora han sido transitorios, un eventual repunte de la incertidumbre podría suponer un nuevo riesgo a la baja sobre la actividad.

Por otra parte, el Gobierno ha aprobado un aumento del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) sin precedentes. Ello podría impulsar la renta y el gasto a corto plazo, pero según las estimaciones de BBVA Research podría incidir negativamente en la actividad y el empleo: para el conjunto de España se estima una reducción entre el 0,9% y 1,6% del empleo, en función de si las empresas absorben el aumento salarial o lo trasladan a precios. En cualquier caso, el aumento de rentas hasta el SMI tendrá un impacto desigual por CC.AA, en función del porcentaje de asalariados que se podrían ver afectados. Como muestra el Gráfico 2.27, Extremadura está entre las comunidades más afectadas por la subida del SMI.

Finalmente, **el sector turístico nacional empieza a mostrar síntomas de desaceleración**. Sin embargo, este es un problema que afecta, principalmente, a los destinos mediterráneos e insulares, a lo que la región añade la ventaja de un menor nivel de saturación turística. Como consecuencia, la demanda de Extremadura también puede verse menos afectada que la de otras CC.AA.

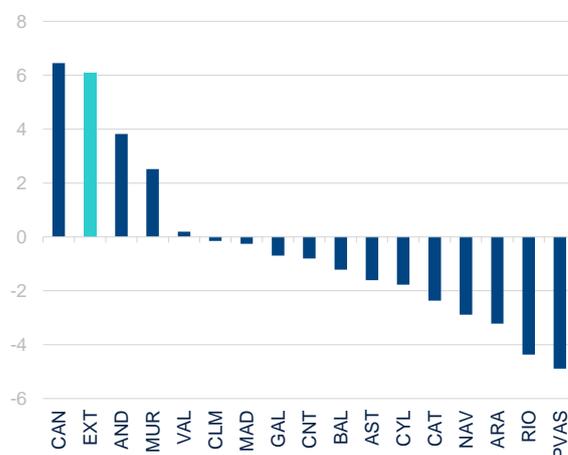
8: Véase por ejemplo el Gráfico 2.29 del Situación Cantabria 2017, disponible aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-cantabria-2017/>

Gráfico 2.26 Peso de las exportaciones fuera de la UE de los productos que pueden resultar afectados por la guerra comercial (2017, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.27 Asalariados por CC.AA.: porcentaje que se ubican en los deciles 1 y 2 de los salarios (Diferencias respecto a España en %, 2017)



Fuente: BBVA Research a partir de INE, Encuesta trimestral de Coste Laboral

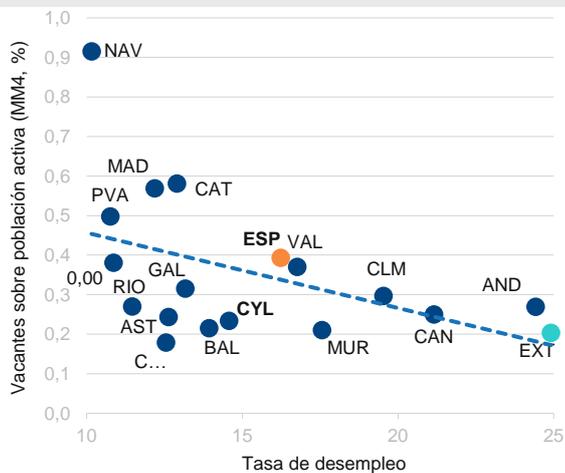
Se prevé la creación de unos 13.000 puestos de trabajo

De cumplirse este escenario, se crearían unos 13.000 nuevos puestos de trabajo en Extremadura entre 2019 y 2020. Con todo, la mejora de la ocupación sigue sin ser suficiente para alcanzar niveles pre-crisis en el empleo: a cierre del bienio el empleo se ubicará 4,5% por debajo de su nivel medio de 2008 (véase el Gráfico 2.30). Por su parte, se prevé que la tasa de paro se reduzca hasta ubicarse en 2020 en el 21,2%, 5,8 p.p. por encima de su nivel de 2008.

En ese sentido, **en Extremadura, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es inferior a la media española**, en un entorno de mayor paro y, también, menor crecimiento del empleo (véase el Gráfico 2.28). Ello no quita que pudieran estar dándose restricciones puntuales de capital humano en Extremadura, en sectores como el industrial, el de servicios avanzados o TIC, por ejemplo. Si buena parte de las personas que se encuentran en el paro no tienen la formación que requieren las empresas que crean empleo, ello podría llevar a aumentos de remuneraciones en dichas ocupaciones, que incrementarían la desigualdad entre quienes tengan un puesto de trabajo y los que no.

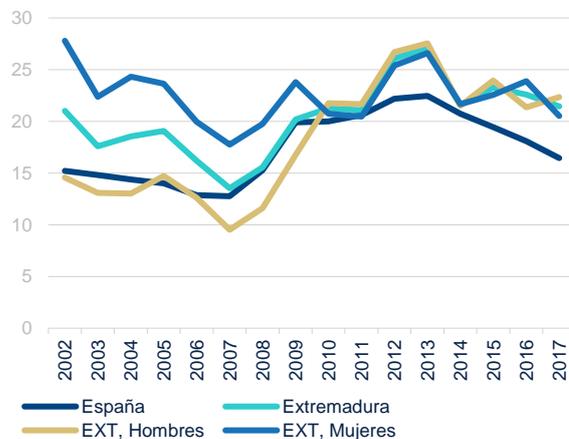
Adicionalmente, la región debería de tratar de impulsar la formación e inserción laboral de los jóvenes que actualmente ni trabajan ni estudian. Este indicador se ubica en el 21,5%, 5,1 p.p. por encima de la media nacional. Tras aumentar fuertemente en el periodo de crisis, no se ha observado un descenso durante la recuperación (véase el Gráfico 2.29). La proporción sigue alejada de los niveles del 15% que se dieron en la región a mediados de la década pasada. La mejora del capital humano constituye una necesidad para un crecimiento más inclusivo y una mayor igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Gráfico 2.28 Desempleo y vacantes (2T18, %, MM4)



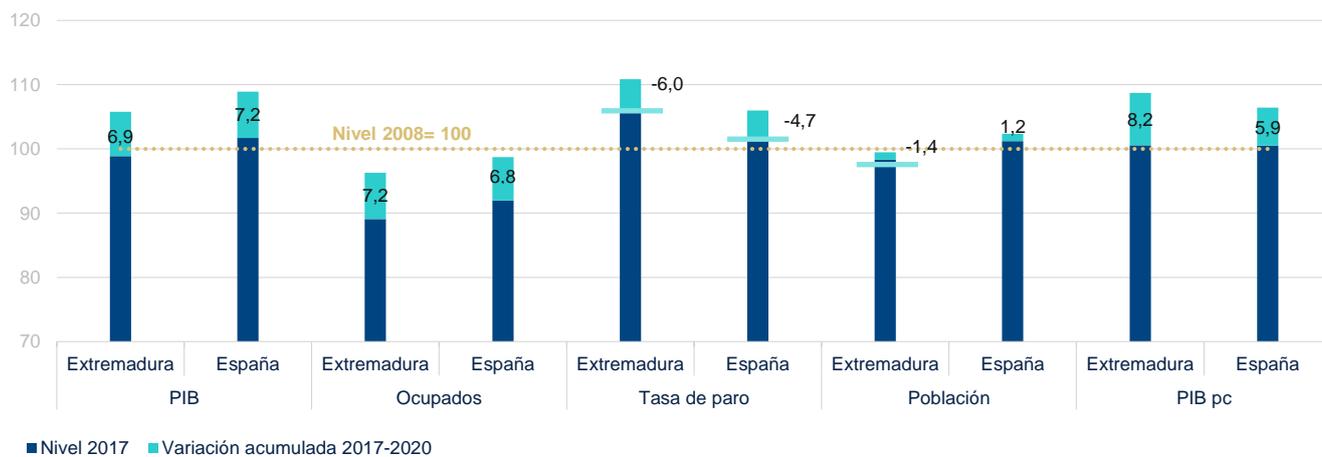
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.29 Extremadura y España: población joven (15-29 años) por sexo, que ni estudia ni trabaja (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.30 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2017 y cambio en 2018-2020 (Nivel pre-crisis, 2008 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

Cuadro 2.4 Crecimiento del PIB por CCAA

	2016	2017	2018	2019	2020
Andalucía	2,9	2,7	2,3	2,3	1,9
Aragón	3,2	3,4	2,6	2,4	2,0
Asturias	1,6	3,8	2,4	2,1	2,1
Baleares	4,4	2,4	2,4	2,2	1,7
Canarias	3,4	2,7	2,5	2,4	1,8
Cantabria	2,6	3,4	2,6	2,3	2,1
Castilla y León	3,1	1,7	2,2	2,3	1,9
Castilla- La Mancha	4,2	2,4	2,6	2,5	2,1
Cataluña	3,5	3,2	2,4	2,5	2,0
Extremadura	1,7	2,1	2,6	2,4	1,9
Galicia	3,1	3,1	2,5	2,6	2,3
Madrid	3,2	3,3	3,1	2,8	2,3
Murcia	4,3	3,1	2,8	2,2	1,6
Navarra	3,0	2,8	2,8	2,4	2,1
País Vasco	3,0	3,1	2,7	2,7	2,3
La Rioja	2,6	1,5	2,5	2,6	2,2
C. Valenciana	2,8	3,1	2,5	2,3	1,9
España	3,2	3,0	2,5	2,4	2,0

Fuente: BBVA Research e INE

Cuadro 2.5 Crecimiento del empleo EPA por CCAA

	2016	2017	2018	2019	2020
Andalucía	2,4	4,1	2,8	2,6	2,2
Aragón	2,3	2,2	1,4	1,4	1,0
Asturias	2,7	2,4	-0,9	1,1	0,9
Baleares	4,2	1,2	4,1	3,5	2,8
Canarias	3,2	3,4	6,6	2,7	2,5
Cantabria	3,0	0,9	1,6	1,4	1,1
Castilla y León	2,8	0,8	1,1	1,9	1,6
Castilla- La Mancha	3,2	4,0	2,9	2,8	2,1
Cataluña	3,5	2,9	2,7	2,4	1,9
Extremadura	1,9	0,5	3,7	1,9	1,5
Galicia	2,3	1,2	2,4	1,3	0,9
Madrid	0,9	2,5	2,9	2,2	1,6
Murcia	6,1	3,4	1,9	1,7	1,3
Navarra	1,2	4,2	1,2	1,5	1,2
País Vasco	2,8	0,3	2,2	1,3	1,5
La Rioja	1,7	1,4	2,7	1,7	1,8
C. Valenciana	3,1	3,0	2,7	1,8	1,8
España	2,7	2,6	2,7	2,1	1,8

Fuente: BBVA Research e INE

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Extremadura. Cuarto trimestre de 2018⁹

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al cuarto trimestre de 2018 han empeorado de forma más acusada que la propia economía extremeña. En general, los resultados empeoran tanto respecto al anterior como al año anterior, y se sitúan en mínimos de los últimos cinco años. Algunos indicadores parciales como la inversión industrial o en servicios, moderan la fuerte caída que sufrieron en el trimestre anterior, si bien se mantienen en niveles sustancialmente inferiores a los de hace un año.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente seis de cada diez encuestados observa estabilidad, mientras que tres de cada diez observan una disminución de la actividad económica en el entorno de su oficina. Así, el saldo neto de respuestas es de -20%, el más negativo en los últimos años en la región (véase el Gráfico R.1.1). El porcentaje de quienes consideran que la actividad económica mejoró en el último trimestre del año pasado es de apenas un 7% de los encuestados, frente al 11% del anterior trimestre y el 24% de hace un año.

Los resultados relativos a las expectativas para 1T19 son peores que los de la visión sobre 4T18: son algo más negativos (-26 p.p.) que para el trimestre actual. Esta valoración es coherente con el reciente aumento de la incertidumbre y los riesgos para la economía, pero es más pesimista que lo observable en los últimos datos de actividad. Según la previsión de BBVA Research, el crecimiento del PIB se mantendrá en Extremadura a un ritmo similar este año, y lo desacelerará hasta su media del último quinquenio, en línea con la media española.

Todos los indicadores parciales reflejan la situación de incertidumbre, destacando industria y servicios, con saldos de respuesta negativos entre 13% y 37% tanto en el ámbito del empleo como en el de la inversión. LA opinión sobre la producción industrial es también negativa, con un saldo neto de -7%. En lo relativo al empleo, el conjunto de sectores tiene un saldo negativo. El resultado más favorable es para el sector de la construcción (-7%).

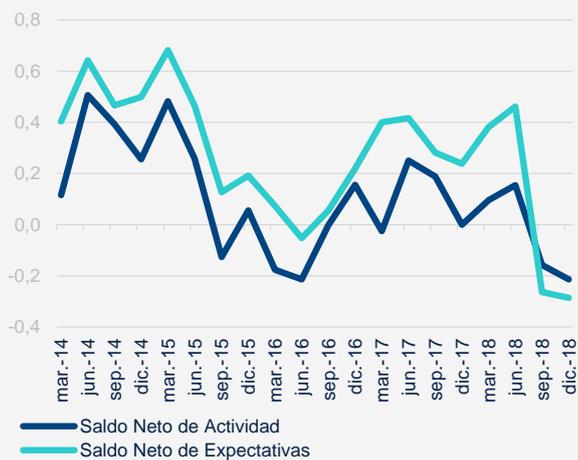
Los indicadores relacionados a la demanda externa también están entre los menos negativos: la visión sobre la exportación¹⁰ mejoró y es ahora neutra. Destaca que el 100% de los encuestados observa estabilidad en las exportaciones, a pesar de la incertidumbre del *brexit* y las posibles medidas arancelarias entre China y EE.UU.

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica anticipan un menor dinamismo de la economía extremeña que, sin embargo, mantiene un crecimiento positivo en un contexto de agotamiento de los vientos de cola que han impulsado el crecimiento en los últimos años. El incremento de incertidumbres internas y externas podría explicar el deterioro de las expectativas de los encuestados, que todavía no se refleja con tanta claridad en el *hard data*.

9: 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/>

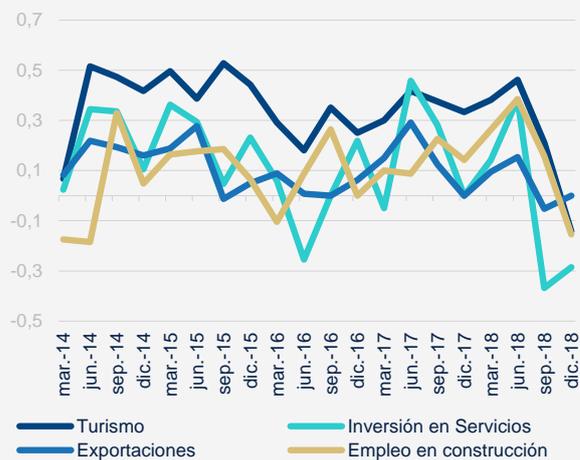
10: Datos brutos, no desestacionalizados.

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 de variables seleccionadas (%)



Fuente: BBVA

Cuadro R.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Extremadura. Resultados generales (%)

	4º Trimestre 2018				3º Trimestre 2018				4º Trimestre 2017			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	7	64	29	11	63	26	24	52	24	7	64	29
Perspectiva para el próximo trimestre	0	71	29	11	53	37	33	57	10	0	71	29
Producción industrial	7	79	14	21	58	21	24	71	5	7	79	14
Cartera de pedidos	14	57	29	11	47	42	29	62	10	14	57	29
Nivel de stocks	0	93	7	16	74	11	10	81	10	0	93	7
Inversión en el sector primario	7	64	29	12	71	18	15	65	20	7	64	29
Inversión industrial	8	75	17	19	50	31	15	65	20	8	75	17
Inversión en servicios	0	71	29	5	53	42	14	71	14	0	71	29
Nueva construcción	15	54	31	37	42	21	33	48	19	15	54	31
Empleo industrial	15	46	38	6	75	19	32	63	5	15	46	38
Empleo en servicios	0	64	36	11	47	42	29	52	19	0	64	36
Empleo en construcción	14	64	21	32	37	32	15	65	20	14	64	21
Precios	21	79	0	32	68	0	14	86	0	21	79	0
Ventas	7	43	50	0	74	26	29	48	24	7	43	50
Turismo	7	71	21	32	58	11	38	57	5	7	71	21
Exportaciones	0	100	0	5	84	11	14	71	14	0	100	0

* Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016

Ángel de la Fuente¹¹ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Diciembre de 2018

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de la población española entre 1950 y la actualidad utilizando la base de datos RegData descrita en de la Fuente (2017). Tras esta introducción, la sección 2 se centra en el impacto de los factores vegetativos y migratorios sobre la evolución de la población total de nuestro país y sobre su proceso de envejecimiento. La sección 3 analiza la dinámica de la distribución territorial de la población, que ha tendido a concentrarse cada vez más en determinadas áreas del territorio nacional. Finalmente, se analiza el caso de Extremadura.

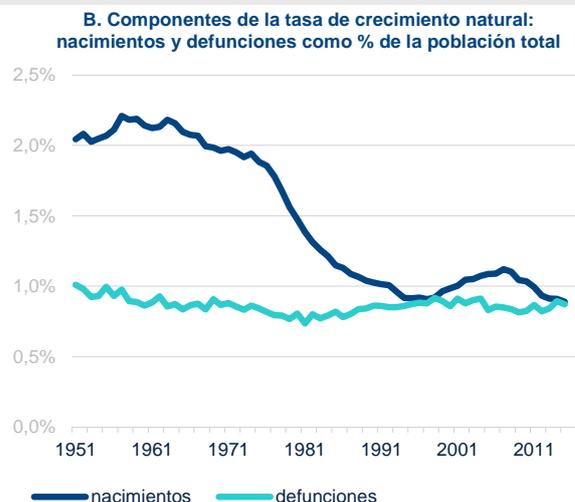
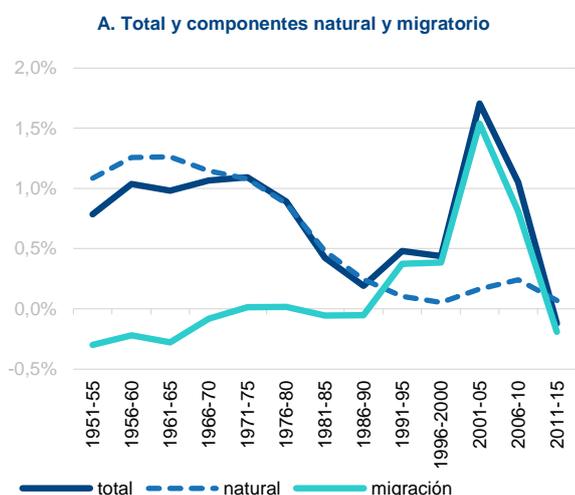
2. Evolución de la población agregada

Entre 1955 y 2016 la población española pasó de 28,2 a 46,5 millones de habitantes, lo que supone un incremento acumulado del 65% o una tasa media de crecimiento anual del 0,77%. Como se observa en el Gráfico 3.1, este crecimiento no se ha producido a un ritmo uniforme. Hasta mediados de los años 70 la población española crecía a un ritmo en torno al 1% anual pese a presentar un saldo migratorio neto negativo. Entre 1975 y 1990, el crecimiento de la población se desploma a pesar de la caída de la emigración, debido fundamentalmente a la fortísima caída de la tasa de natalidad que se observa durante este período (véase el panel b del Gráfico 3.1). Seguidamente se produce un fuerte repunte del crecimiento de la población, que se concentra especialmente en los primeros años del siglo actual y se debe, exclusivamente, a la entrada de varios millones de emigrantes extranjeros en pocos años, mientras la población nativa continuaba estancada. Con la llegada de la crisis, sin embargo, este influjo cesa y llega incluso a invertirse en algunos años recientes, llevando la tasa de crecimiento de la población por debajo de cero entre 2012 y 2014.

Como resultado de la caída de la natalidad y del aumento de la esperanza de vida, la población española lleva varias décadas inmersa en un proceso de envejecimiento que se acelera significativamente en los años 70 tal como se observa en el Gráfico 3.2, donde se muestra la evolución del peso de los mayores (al alza) y de los más jóvenes (a la baja). Como se observa en el gráfico, el aumento del peso de los mayores se detiene transitoriamente durante los años de fuerte influjo inmigratorio de la primera década de este siglo, pero se reanuda con la llegada de la crisis.

11: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

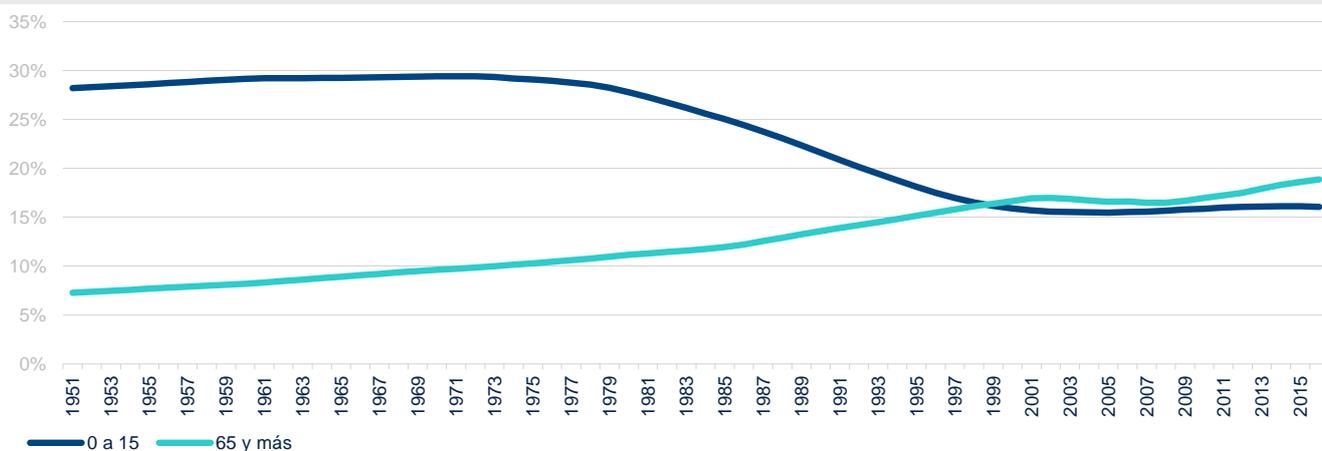
Gráfico 3.1 Tasa de crecimiento anual de la población española y componentes (Tantos por mil)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Gráfico 3.2 Evolución de la distribución por edades de la población española (Peso en el total de distintos tramos de edad)



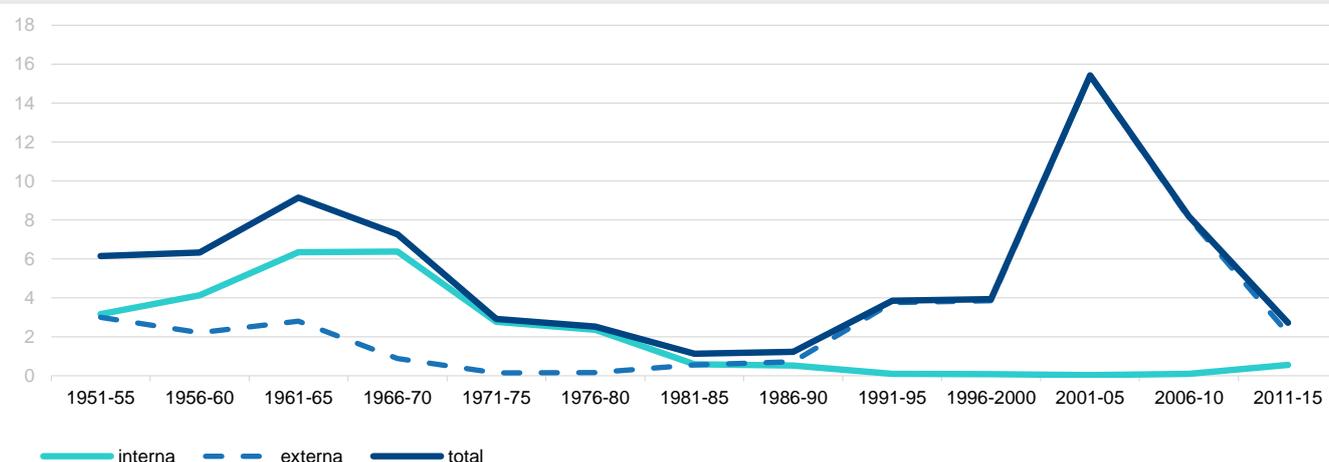
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

3. Fuertes flujos migratorios

Durante estas décadas España ha experimentado fuertes corrientes migratorias tanto internas como externas que, como ya se ha visto, han jugado un papel muy importante en la evolución de su población y más aún en su patrón de asentamiento territorial. El Gráfico 3.3 resume la evolución de la intensidad migratoria neta y de sus componentes, interno (interregional) y externo. El indicador se construye como el número total de desplazamientos migratorios netos durante cada año (medido de 1 de julio a 1 de julio), expresado como fracción de la población del país al comienzo del mismo. El número de desplazamientos migratorios se calcula como la suma de los desplazamientos internos y externos. Los desplazamientos externos se miden, en cada período, como el valor absoluto del saldo migratorio neto de España en su conjunto. Los desplazamientos internos se aproximan i) sumando los valores absolutos de los saldos migratorios netos regionales, ii) substrayendo del total los desplazamientos externos y iii) dividiendo el resultado por dos para tener en cuenta que cada desplazamiento interno se contabiliza dos veces (en la región de origen y en la de destino). El procedimiento es sólo aproximado y tiende a infravalorar la intensidad de las migraciones internas, al considerar sólo los flujos netos.

La intensidad migratoria neta presenta una tendencia a la baja durante buena parte del período, interrumpida por un fortísimo repunte en los primeros años del siglo actual que termina con el inicio de la crisis. A comienzos de los años sesenta esta variable alcanza valores en torno al 8 por mil anual, lo que supone movimientos netos de población muy considerables (en torno a los 300.000 desplazamientos netos por año) y llega a duplicar esta tasa durante el primer quinquenio del presente siglo. Acumulando estas cifras durante el conjunto del período, el número total de desplazamientos netos supera los 13 millones, lo que implica que una buena parte de la población española ha cambiado de región (o país) de residencia durante el período que estamos analizando. Esta cifra, además, subestima considerablemente el número real de desplazamientos migratorios, por cuanto captura únicamente los flujos netos de población (esto es, la diferencia entre el número total de inmigrantes y el de emigrantes) y considera tan sólo los desplazamientos desde o hacia otras regiones o el extranjero, excluyendo por tanto los que se producen dentro de una región determinada.

Gráfico 3.3 Intensidad migratoria neta (tantos por mil al año)



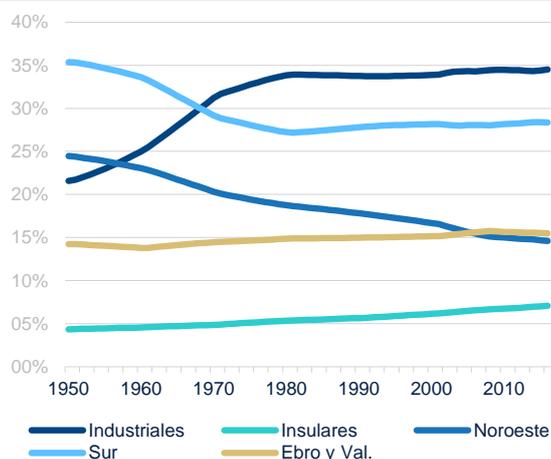
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Los dos componentes de la intensidad migratoria neta tienen comportamientos muy diferentes. El componente interno, que mide la intensidad de los flujos migratorios interregionales, presenta una tendencia claramente decreciente, reduciéndose a valores inferiores al uno por mil a partir de 1980. La intensidad migratoria externa, por su parte, desciende rápidamente durante la primera parte del período (cuando España presentaba un saldo migratorio negativo), se mantiene en valores muy reducidos durante su parte central y repunta a partir de 1985, coincidiendo con el cambio de signo del saldo migratorio español, hasta alcanzar valores extraordinariamente elevados durante los primeros años del siglo actual, que descienden bruscamente con el inicio de la crisis.

3. La distribución territorial de la población

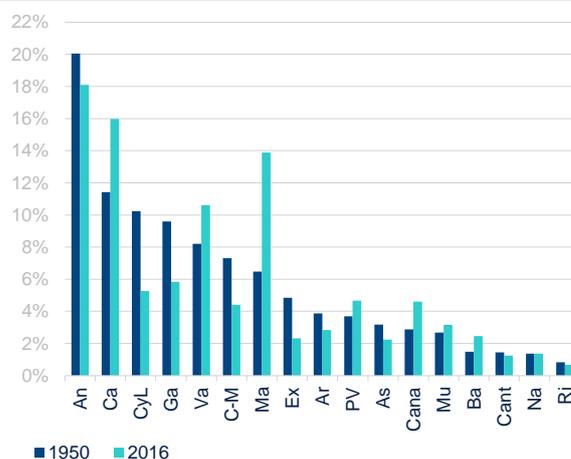
En esta sección se analiza la evolución de la distribución regional de la población española desde mediados del siglo pasado. Para ayudar a organizar la discusión, en una primera aproximación a los datos he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes macro-regiones, de acuerdo con una combinación de criterios económicos y geográficos. Las tres grandes comunidades de mayor tradición y peso industrial (Cataluña, el País Vasco y Madrid) se combinan en una única región económica (grandes centros industriales) y lo mismo se hace con las dos regiones insulares, con economías muy dependientes del turismo. El resto de las regiones se agrupan con criterios geográficos, distinguiendo entre el Sur (Andalucía, Extremadura, Cantabria, Murcia y Ceuta y Melilla), el Noroeste (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el Valle del Ebro, integrado por Cantabria, Aragón y Navarra, a los que se añade la Comunidad Valenciana.

Gráfico 3.4 Peso en la población española (%)



Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.5 Pesos regionales en la población española (%)

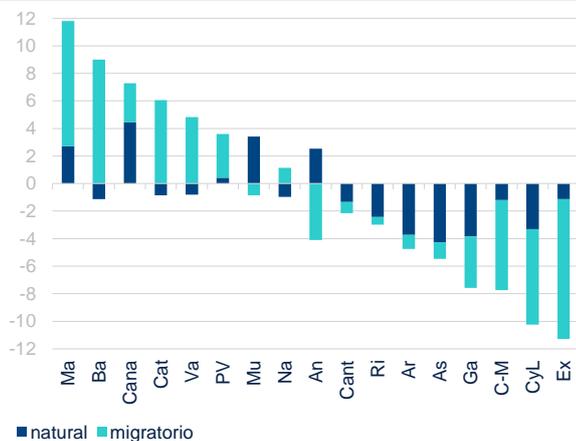


Fuente: de la Fuente (2017)

El Gráfico 3.4 muestra la evolución del peso de cada una de estas macrorregiones en la población española. Los perfiles regionales son muy variados. Entre 1950 y 1980 el peso de las grandes comunidades industriales se incrementa en casi un 60%, mientras que la región sur pierde más de un 20% de su peso inicial. Tras 1980, sin embargo, los pesos de ambas regiones se mantienen aproximadamente estables. Por otra parte, el Noroeste pierde peso durante todo el período a un ritmo aproximadamente uniforme y las comunidades insulares lo ganan. Durante el conjunto del período, la primera de estas regiones pierde un 40% de su peso inicial y la segunda gana algo más de un 60%. Finalmente, la combinación del Valle del Ebro y Valencia es la única macrorregión que mantiene una posición aproximadamente constante durante los últimos casi setenta años, aunque esa estabilidad oculta dinámicas claramente diferenciadas en las comunidades autónomas que integran la región, con el Valle del Ebro perdiendo peso frente a la Comunidad Valenciana.

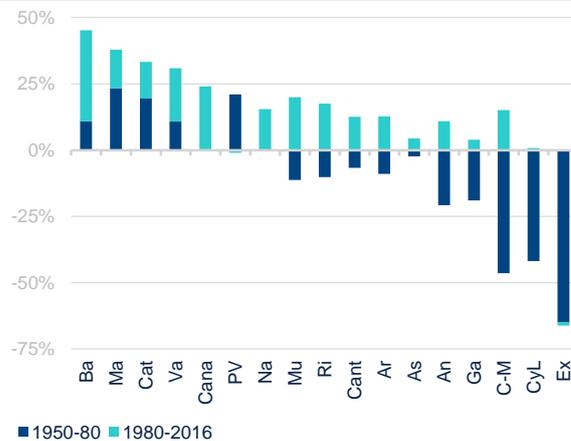
El Gráfico 3.5 muestra la participación de cada una de las comunidades autónomas en la población total del país en los años 1950 y 2016. Las cuatro regiones más pobladas en 2016 (Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia) concentraban el 46,1% de la población nacional en 1950 y el 58,5% en 2016. El nivel de concentración de la población, por tanto, aumenta apreciablemente, observándose también cambios muy significativos en las participaciones de algunas de las regiones. El peso en la población total de Madrid se ha multiplicado por más de dos entre el comienzo y el final del período, mientras que los de las regiones insulares y Cataluña han crecido en al menos un 40%. En el extremo contrario, Extremadura, Galicia y las dos Castillas han perdido al menos el 40% de su peso inicial y Aragón y Asturias más de un 25%. En resumen, la población española se ha concentrado cada vez más en Madrid y en la periferia (especialmente en el litoral mediterráneo y en los archipiélagos) a expensas de las regiones interiores (las dos Castillas, Extremadura y Aragón) y del Noroeste.

Gráfico 3.6 Tasas de crecimiento relativo de la población y componentes, promedio 1951-2016 (Tantos por mil)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.7 Saldo inmigratorio neto acumulado*, 1950-2016 (%) de la población residente en 2016



* Los saldos migratorios acumulados se obtienen acumulando los flujos netos de inmigrantes durante el período sin tener en cuenta la mortalidad. Fuente: de la Fuente, A. (2017)

La tasa de crecimiento relativo de la población de una región (esto es, la diferencia con la correspondiente tasa nacional) se puede expresar como la suma de un componente natural o vegetativo que refleja la diferencia entre nacimientos y defunciones y otro que captura el impacto neto de los flujos migratorios sobre el crecimiento de la población. El Gráfico 3.6 muestra el resultado de esta descomposición para el caso de las regiones españolas entre 1951 y 2016. Aunque ambos componentes tienden a tener el mismo signo (porque los inmigrantes suelen estar en edad fértil, lo que tiende a aumentar la tasa de natalidad y reducir la de mortalidad en las regiones receptoras), **el peso del componente migratorio ha sido decisivo en la evolución demográfica de buena parte de las comunidades autónomas. En términos generales, los flujos migratorios se han dirigido hacia las regiones con mayores niveles de renta y probabilidades más elevadas de empleo.**

La acumulación de flujos migratorios ha tenido un efecto muy importante sobre la distribución regional de la población española. El Gráfico 3.7 muestra los saldos inmigratorios netos acumulados entre 1950 y 2016 por cada una de las comunidades autónomas, desglosados por subperíodos y expresados como fracción de la población en 2016. En términos absolutos, las regiones receptoras más importantes han sido Cataluña y Madrid, con ganancias de población en torno a los dos millones y medio de personas, y Valencia, con un millón y medio. En el otro extremo, Castilla y León ha perdido en torno a un millón de habitantes debido a la emigración, seguida de Andalucía, Extremadura y Cantabria, con entre 650.000 y 830.000 efectivos. En términos relativos destacan también Baleares, Canarias y el País Vasco entre las regiones receptoras de población y Galicia entre las expulsoras. Los saldos migratorios netos acumulados constituyen una fracción muy significativa de la población residente en algunas regiones. Así, el saldo inmigratorio neto de Baleares, Madrid, Cataluña y Valencia excede el 30% de la población residente en 2016, mientras que los saldos emigratorios netos de las dos Castillas y Extremadura exceden el 30% de su población actual, situándose por encima del 65% en la última región citada.

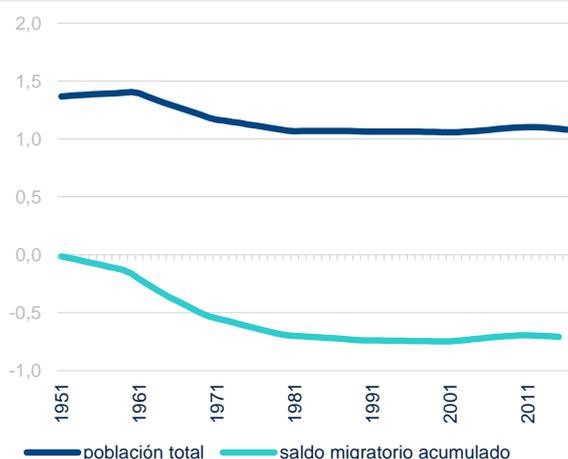
Comparando los saldos migratorios acumulados en los períodos 1950-80 y 1980-2016, llama la atención el caso del País Vasco. Debido seguramente a la presión terrorista y a la tensa situación política que esta comunidad ha padecido durante varias décadas, ha pasado de ser la segunda región con el mayor saldo inmigratorio en términos relativos durante la primera mitad del período muestral a convertirse, junto con Extremadura, en una de las dos únicas regiones españolas que presentan un saldo migratorio neto negativo entre 1980 y 2016. La situación contraria se da en Andalucía, Cantabria, Murcia y Cantabria. Todas ellas son comunidades con un importante sector agrario que ha absorbido cantidades importantes de mano de obra extranjera durante la primera década de este siglo. La inmigración extranjera durante este período ha sido también muy importante en los archipiélagos, Madrid, Cataluña y Valencia.

4. El caso de Extremadura

En el caso de Extremadura, la población muestra un descenso de unos 300.000 efectivos entre el comienzo y el final del período que se concentra en la década de los sesenta. La región ha experimentado un fuerte flujo migratorio de salida, concentrado en la primera mitad del periodo analizado, que llegó a alcanzar un saldo neto acumulado de 750.000 efectivos a comienzos de siglo (véase el Gráfico 3.8). A partir de ese momento, el saldo migratorio acumulado se estanca.

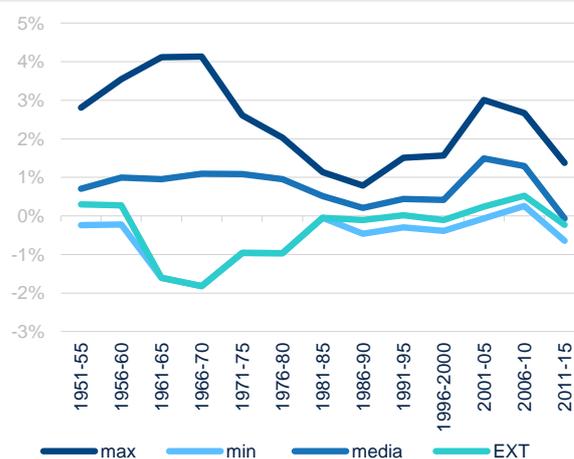
El Gráfico 3.9 compara la tasa de crecimiento de la población extremeña (en rojo) con la media, el máximo y el mínimo nacionales (en negro). Como se observa en el gráfico, Extremadura ha registrado tasas negativas de crecimiento de la población durante buena parte del período, manteniéndose siempre cerca del mínimo nacional

Gráfico 3.8 Evolución de la población total de Extremadura y de su saldo migratorio acumulado (Millones de personas)



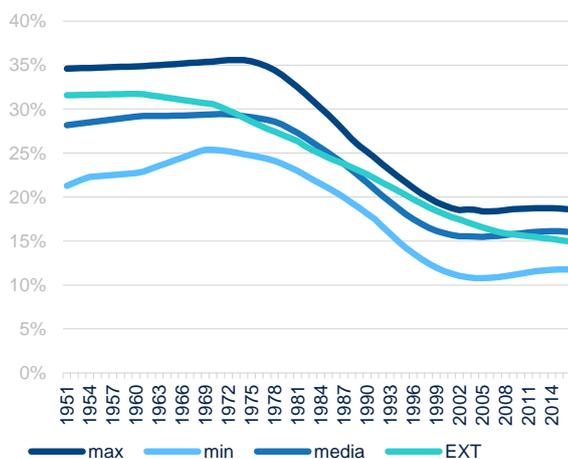
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.9 Tasa de crecimiento anual de la población. Extremadura en relación al resto de las CCAA (%)



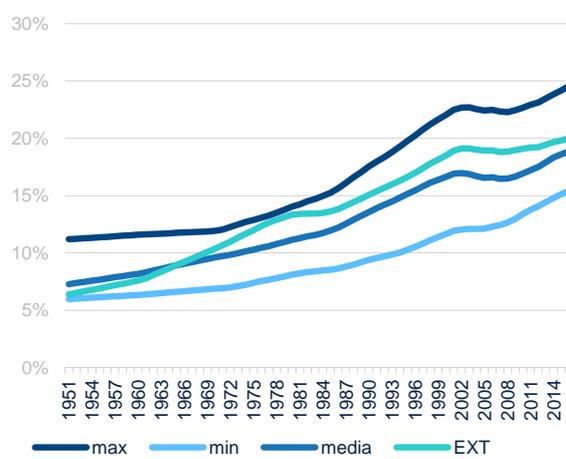
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.10 Extremadura en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 0-15 en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.11 Extremadura en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 65+ en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

En los Gráficos 3.10 y 3.11 se repite la misma comparación pero ahora en términos del peso de la población de menor y mayor edad en el total. Al igual que en el resto de España, en Extremadura se observa un rápido proceso de envejecimiento que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población 65+ durante todo el período, y en una caída del de la población 0-15 que se concentra entre 1970 y 2000. Esta tendencia común es algo más acusada en Extremadura que en el conjunto de España.

Referencias

de la Fuente, A. (2017). “Series largas de algunos agregados económicos y demográficos regionales: Actualización de RegData hasta 2016. (RegData y RegData Dem versión 5.0-2016).” FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2017-26, Madrid.

<http://www.fedea.net/datos-economia-regional-y-urbana>

4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía de Castilla y León (%)

	2017		2018 (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Extremadura	España	Extremadura	España	Extremadura	España	Último mes
Ventas Minoristas	-2,3%	0,7%	0,7%	0,8%	-1,3%	0,3%	dic-18
Matriculaciones	9,6%	9,2%	3,9%	6,0%	4,1%	7,5%	dic-18
IASS	2,1%	6,4%	5,3%	6,1%	-0,2%	-1,4%	dic-18
Viajeros Residentes (1)	2,0%	1,9%	10,0%	0,2%	5,1%	-0,4%	ene-19
Pernoctaciones Residentes (1)	2,1%	1,4%	11,1%	0,8%	7,8%	0,1%	ene-19
IPI							
Visados de Viviendas	4,5%	2,9%	0,9%	0,8%	9,6%	-1,0%	dic-18
Transacciones de viviendas	-16,3%	26,1%	11,6%	24,7%	70,8%	-4,5%	dic-18
Exportaciones Reales (2)	8,6%	15,4%	9,4%	10,1%	6,9%	0,0%	dic-18
Importaciones Reales (2)							
Viajeros Extranjeros (3)	13,7%	7,0%	2,6%	0,2%	-15,8%	-0,6%	dic-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	6,0%	5,5%	2,8%	0,9%	0,1%	1,1%	dic-18
Afiliación a la SS	14,2%	6,1%	21,8%	3,8%	12,3%	-1,4%	ene-19
Paro Registrado	9,4%	3,6%	13,3%	0,2%	16,1%	-1,3%	ene-19

(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 4.2 Producto interior bruto (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,6	2,2	2,9	2,5	2,0
Eurozona	1,9	2,5	1,8	1,4	1,4
Alemania	2,2	2,5	1,5	1,3	1,4
Francia	1,1	2,3	1,5	1,6	1,5
Italia	1,3	1,6	0,9	0,4	0,9
España	3,2	3,0	2,5	2,4	2,0
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	1,7
Latam *	-0,2	1,9	1,6	2,1	2,4
México	2,7	2,3	2,2	2,0	2,2
Brasil	-3,3	1,1	1,2	2,2	1,8
Eagles **	5,3	5,4	5,2	5,0	5,0
Turquía	3,2	7,4	3,0	1,0	2,5
Asia Pacífico	5,6	5,6	5,5	5,3	5,2
Japón	0,6	1,9	0,9	1,0	0,6
China	6,7	6,8	6,6	6,0	5,8
Asia (ex. China)	4,6	4,6	4,5	4,7	4,6
Mundo	3,3	3,7	3,6	3,5	3,4

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

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Iran, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3 Inflación (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,3	2,1	2,4	2,2	2,1
Eurozona	0,2	1,5	1,7	1,6	1,6
Alemania	0,4	1,7	1,9	1,7	1,7
Francia	0,3	1,2	2,1	1,5	1,6
Italia	-0,1	1,3	1,2	1,3	1,5
España	-0,2	2,0	1,7	1,3	1,5
Reino Unido	0,7	2,7	2,5	1,9	1,8
Latam *	9,6	6,5	7,3	7,6	5,8
México	2,8	6,0	4,9	4,2	3,8
Brasil	8,2	3,3	3,9	4,1	5,0
Eagles **	4,4	4,0	4,7	5,1	4,7
Turquía	7,8	11,1	16,3	18,4	13,4
Asia Pacífico	2,3	2,0	2,3	2,6	2,9
Japón	-0,1	0,5	1,0	1,2	1,6
China	2,1	1,5	1,9	2,3	2,5
Asia (ex. China)	2,5	2,4	2,7	2,8	3,2
Mundo	3,2	3,3	3,9	3,9	3,6

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

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,84	2,33	2,91	3,09	3,43
Alemania	0,13	0,37	0,46	0,48	1,11

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.5 Tipos de cambio (Promedio anual)

	2016	2017	2018	2019	2020
EUR-USD	0,90	0,89	0,85	0,86	0,81
USD-EUR	1,11	1,13	1,18	1,17	1,23
USD-GBP	1,35	1,29	1,33	1,41	1,49
JPY-USD	108,82	112,20	110,47	116,25	111,75
CNY-USD	6,64	6,76	6,61	6,78	6,68

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (fin de periodo, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,75	1,50	2,50	3,00	3,00
Eurozona	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50
China	4,35	4,35	4,35	3,85	3,60

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7 España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

(Promedio anual, %)	2016	2017	2018	2019	2020
Actividad					
PIB real	3,2	3,0	2,5	2,4	2,0
Consumo privado	2,8	2,5	2,4	2,1	1,8
Consumo público	1,0	1,9	2,3	2,4	1,7
Formación Bruta de Capital	2,9	4,8	5,2	4,6	4,6
Equipo y Maquinaria	5,2	6,0	6,0	3,9	4,2
Construcción	1,1	4,6	5,5	4,9	4,7
Vivienda	7,0	9,0	6,2	5,5	5,6
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	2,4	2,9	2,9	2,6	2,4
Exportaciones	5,2	5,2	2,2	5,2	4,5
Importaciones	2,9	5,6	3,6	6,2	5,7
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	0,8	0,1	-0,4	-0,2	-0,3
PIB nominal	3,5	4,2	3,5	4,2	3,7
(Miles de millones de euros)	1118,7	1166,3	1206,9	1257,3	1304,4
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	2,7	2,6	2,7	2,1	1,8
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,2	15,3	13,8	12,6
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,1	2,8	2,5	2,2	1,7
Productividad aparente del factor trabajo	0,1	0,1	0,0	0,2	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,2	2,0	1,7	1,3	1,5
IPC (fin de periodo)	1,6	1,1	1,8	1,4	1,5
Deflactor del PIB	0,3	1,2	0,9	1,8	1,7
Remuneración por asalariado	-0,5	0,3	1,0	1,9	2,2
Coste laboral unitario	-0,6	0,2	1,0	1,7	1,9
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,9	1,9	1,2	0,9	0,7
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,0	98,1	97,5	95,9	94,4
Saldo AA.P.P.. (% PIB)	-4,3	-3,1	-2,7	-2,3	-2,0
Hogares					
Renta disponible nominal	1,8	1,6	3,7	4,7	5,2
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,0	5,7	5,4	6,6	8,0

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p) Previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. P.P.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

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:

Economista Jefe

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta

giancarlo.carta@bbva.com

+34 673 69 41 73

Luis Díez

luismiguel.diez@bbva.com

+34 697 70 38 67

Víctor Echevarría

victor.echevarria@bbva.com

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Félix Lores

felix.lores@bbva.com

+34 91 374 01 82

Dmitry Petrov

dmitry.petrov.becas@bbva.com

+34 91 537 54 82

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Salvador Ramallo

salvador.ramallo@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 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

