

Flash España

España: Crecimiento del PIB regional: 1ª estimación de la Contabilidad Regional de 2019

Giancarlo Carta / Pep Ruiz

28 julio 2020

El INE ha publicado la primera estimación del crecimiento del PIB de 2019 por comunidades autónomas en España (Contabilidad Regional de España, CRE). Los resultados muestran que el crecimiento se situó en línea con lo apuntado por BBVA Research, que preveía una mayor fortaleza en Madrid, Navarra y el sureste peninsular (Andalucía, Murcia y C. Valenciana). También reflejan una desaceleración más marcada en las CCAA del centro peninsular (Castilla-La Mancha, Castilla y León y Aragón) además de Cantabria y las islas.

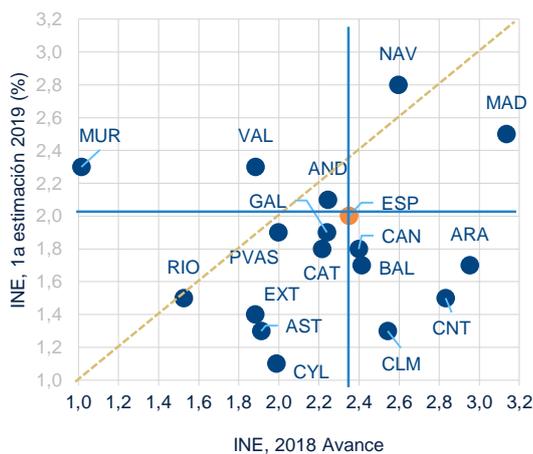
- **Los resultados publicados por el INE implican que la desaceleración a nivel nacional se extendió a casi todas las CCAA en 2019** (Gráfico 1). Sobre todo, destacó el menor crecimiento en Cantabria (-1,3pp hasta el 1,5%) y en las regiones del centro peninsular: Aragón (-1,3pp, hasta el 1,7%), Castilla-La Mancha (-1,2 puntos porcentuales, pp hasta el 1,3%), Castilla y León (-0,9pp hasta el 1,1% pp) y, en menor medida Madrid (-0,7pp hasta el 2,5%). En particular, mientras que la debilidad de Castilla-La Mancha se debió a un pésimo comportamiento del sector primario y a pesar del fuerte repunte de la industria, en las otras tres comunidades el sector manufacturero explicó en gran parte la desaceleración junto a la agricultura. En Madrid, fueron los servicios (comercio, hostelería, información y comunicación) los que más lastraron el crecimiento.
- **Por el contrario, tres CCAA se aceleraron con respecto a 2018:** Murcia (+1,2 pp, hasta el 2,3%), C. Valenciana (+0,4pp, 2,3%) y Navarra (+0,2pp hasta el 2,8%). El comercio y la hostelería apoyaron el crecimiento valenciano, mientras que la industria actuó de soporte en las otras dos regiones.
- **Los datos del INE se muestran en línea con el escenario de BBVA Research en las comunidades con mayor peso en el PIB de España.**¹ Así, Andalucía y Cataluña mostraron un crecimiento igual que el previsto, mientras que los errores de previsión fueron de sólo una décima en Balears, Madrid, Murcia y La Rioja, y se situaron entre tres y cuatro décimas en casi todas las demás. El comportamiento fue mucho más favorable de lo esperado en Navarra (+0,6 pp), mientras que Castilla-La Mancha presentó una desviación negativa de nueve décimas con respecto a lo previsto (Gráfico 2 y Cuadro 1).
- **Desde el punto de vista de la oferta, se puede observar que, en el conjunto de España, es la menor contribución de la agricultura (de dos décimas en 2018 a -0,1pp en 2019) la que explica, principalmente, la desaceleración del crecimiento desde el 2,4% de 2018 al 2,0% de 2019.** El menor empuje de la agricultura fue muy acusado especialmente en Castilla-La Mancha (la contribución al crecimiento se redujo en 1,4 pp), Andalucía y Extremadura (en 1,0 y 0,9 respectivamente), tras haber sido el sector de soporte en 2018. También impactó negativamente en Aragón y La Rioja, donde restó tres décimas.
- **La industria se aceleró levemente a nivel nacional e incrementó su contribución en 0,1pp.** En particular, se observó un mejor comportamiento en las regiones más perjudicadas por el freno del sector primario. Así, la aportación de este sector aumentó en 0,9pp en Castilla-La Mancha, Murcia y La Rioja y en 0,5pp en Andalucía

¹ Véase, al respecto, el Observatorio regional de BBVA Research del tercer trimestre de 2020, disponible [aquí](#).

y Extremadura, además de Navarra (+0,6pp). Por el contrario, restó 0,8pp al PIB de Cantabria y entre dos y cuatro décimas en Asturias, Aragón, Galicia y Cataluña.

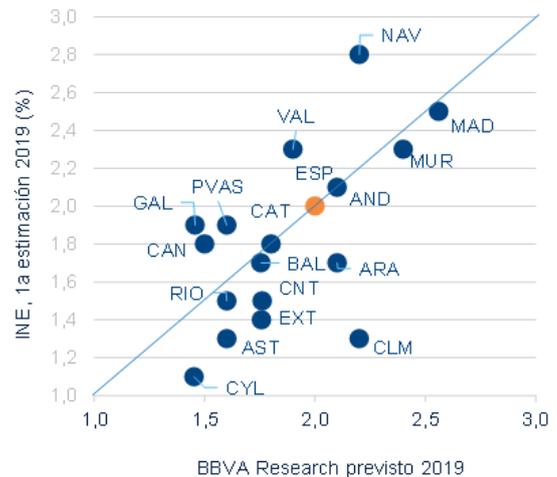
- **La construcción se desaceleró de forma generalizada en todas las CCAA, en línea con el conjunto nacional.** Destacan Navarra, La Rioja, Aragón, Andalucía y Castilla-La Mancha, donde el sector redujo su aportación entre dos y tres décimas.
- Finalmente, los sectores de servicios mostraron mejoras relevantes en Andalucía, Murcia y C. Valenciana (contribuyeron entre cuatro y seis décimas más que el año anterior), mientras que tuvo lugar una fuerte desaceleración del sector en las islas (por comercio y hostelería) y en Madrid (comercio, hostelería, información y comunicación).

Gráfico 1. **CRECIMIENTO DEL PIB EN 2018 Y 2019**
(%, A/A)



Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2. **CRECIMIENTO DEL PIB EN 2019:**
BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD
REGIONAL DE ESPAÑA (% A/A)



Fuente: BBVA Research e INE

Cuadro 1. **CRECIMIENTO DEL PIB POR CCAA**

	Contabilidad Regional INE	BBVA Research (previsiones julio 20)			
		2019	Error de previsión	2020	2021
Andalucía	2,1	2,1	0,0	-12,1	7,3
Aragón	1,7	2,1	-0,4	-9,4	6,2
Asturias	1,3	1,6	-0,3	-10,9	6,4
Baleares	1,7	1,8	-0,1	-20,0	11,1
Canarias	1,8	1,5	0,3	-16,0	9,3
Cantabria	1,5	1,8	-0,3	-11,1	6,8
Castilla y León	1,1	1,5	-0,4	-10,6	6,0
Castilla-La Mancha	1,3	2,2	-0,9	-9,0	5,1
Cataluña	1,8	1,8	0,0	-12,0	7,4
Extremadura	1,4	1,8	-0,4	-9,2	4,5
Galicia	1,9	1,5	0,4	-10,7	7,0
Madrid	2,5	2,6	-0,1	-10,9	6,7
Murcia	2,3	2,4	-0,1	-10,0	6,8
Navarra	2,8	2,2	0,6	-10,1	7,0
País Vasco	1,9	1,6	0,3	-10,0	6,7
Rioja (La)	1,5	1,6	-0,1	-10,2	6,6
C. Valenciana	2,3	1,9	0,4	-11,9	7,4
España	2,0	2,0	0,0	-11,5	7,0
Error Cuadrático medio (ECM)			0,1		
ECM ponderado²			0,1		

Fuente: BBVA Research e INE

² Ponderado por el peso de cada comunidad sobre el PIB de España

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.

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

