

Situación Balears

Primer Semestre 2013
Análisis Económico

- **La dispersión del crecimiento económico aumenta**, especialmente entre los países desarrollados.
- **La unión bancaria, la corrección de los desajustes estructurales y el compromiso con las reformas**, claves para el crecimiento en Europa y en España.
- **Balears: contracción menor que en el resto de España**, favorecida por el turismo exterior.
- **El crecimiento del sector exterior**, sujeto a mejoras en competitividad y a mayor diversificación geográfica.
- **El sistema educativo y la consolidación fiscal**, retos acuciantes para Balears.

Índice

1. Editorial.....	3
2. Entorno exterior	5
3. Illes Balears mantiene un diferencial de un punto de crecimiento con España.....	8
4. El desempeño educativo de las comunidades autónomas: el caso de Baleares	23
Ángel de la Fuente (Instituto de Análisis Económico - CSIC)	
5. Cuadros.....	31

Fecha de cierre: 16 de mayo de 2013

1. Editorial

El crecimiento mundial se recuperó gradualmente en los inicios de 2013, tras el ligero freno de finales de 2012. Ello permite anticipar que durante 2013 la expansión global (+3,3%) mostrará una evolución muy similar a la de 2012, mientras que en 2014 podría mejorar hasta el 4%. Sin embargo, esta evolución muestra un elevado grado de dispersión por áreas geográficas, y especialmente entre las áreas desarrolladas.

Nuevamente, Europa y España se quedan rezagadas frente a otras áreas desarrolladas. Así, pese a que la efectividad del BCE como garante del euro ha sido contundente y a que se ha observado una mayor certidumbre en los mercados de capital, los indicadores de actividad muestran la generalización de la debilidad cíclica más allá de la periferia, lo que ha justificado que el BCE haya reducido tipos a principios de mayo. Aunque esta es una medida positiva, difícilmente reducirá por sí sola la fragmentación financiera existente en la UEM que, aunque para emisores soberanos y grandes corporativos es menor que hace unos meses, sigue afectando a hogares y empresas por el desigual funcionamiento del canal bancario. Para reducir esta fragmentación es necesario que la consolidación fiscal se haga al ritmo adecuado, un compromiso más firme con las reformas estructurales en los países de la periferia y, sobre todo, un avance más decidido hacia la unión bancaria.

En Illes Balears, la información disponible, y agrupada en el IA-BBVA Balears, refleja todavía un proceso de contracción que previsiblemente se extenderá a todo el primer semestre. No obstante, estos datos muestran que dicha contracción es sustancialmente menor que la del resto de España, apoyada en la mejor evolución del turismo. El mantenimiento de la recesión se explica por la absorción de los desequilibrios acumulados, pero también por un entorno de menor crecimiento en los principales socios europeos, por la aceleración del proceso de ajuste fiscal en la última mitad del año anterior y por la continuación de la fragmentación que se observa en el sistema financiero europeo. Todo lo anterior hace prever que la economía tocará fondo durante 2013 (-0,4%). Sin embargo, existen razones para pensar que en 2014 comenzará un proceso de moderado crecimiento (+1,4%).

En primer lugar, la mejora de las condiciones financieras a las que estaban sujetas Europa y España en los mercados de capitales ha sido mayor de la que se esperaba. El retorno de los flujos ha supuesto una disminución significativa del coste de financiación del soberano, que en principio debería trasladarse durante los próximos meses a las economías de los principales mercados turísticos de Illes Balears, fomentando una recuperación de los flujos de entrada turísticos. En segundo lugar, el ajuste en el sector inmobiliario por el lado de la oferta va llegando a su fin. Aunque la absorción de los desequilibrios acumulados será probablemente lenta, el sector dejará de contribuir negativamente al crecimiento durante los próximos años. En tercer lugar, la política fiscal será algo menos contractiva que lo previsto a pesar del incumplimiento de la meta de déficit público en 2012, si la Comisión Europea ratifica los nuevos objetivos de déficit anunciados por el Gobierno en la actualización del Plan de Estabilidad y Crecimiento 2013-2016. En todo caso, el elevado volumen de deuda autonómica hace que el proceso de consolidación fiscal deba mantenerse en el tiempo para lograr la sostenibilidad de la misma y el objetivo del 13% del PIB para 2020. Por tanto, no es de esperar un cambio de signo en el impacto de la política fiscal sobre la economía balear durante los próximos años.

En cualquier caso, es indispensable que la ventana de oportunidad que se ha abierto con la reducción de las tensiones en los mercados de capital se aproveche para consolidar las reformas que tanto España como Balears necesitan. Así, el mayor tiempo otorgado por la Comisión Europea para el cumplimiento de los objetivos de déficit supone una oportunidad para mejorar la composición del ajuste, incrementando la eficiencia del gasto público y del sistema impositivo, y sustituyendo con medidas permanentes algunas que son de carácter temporal.

Finalmente, existen señales que apuntan a un funcionamiento más eficiente de mercados como el laboral, donde la moderación salarial observada en 2012 (propiciada por el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva y por la reforma laboral) podría haber evitado la destrucción de miles de empleos. Esta mayor flexibilidad será crucial para aprovechar la esperada recuperación de la economía mundial y con ella, del turismo balear. Además, en la medida que los cambios en el mercado laboral favorezcan una disminución de la temporalidad, podrían también apoyar una disminución de la estacionalidad en la actividad de las islas. En esta línea, los datos de llegada de cruceros esperados en 2013 (con importantes incrementos tanto en el primer trimestre como en el cuarto) favorecen también una reducción de la estacionalidad de la actividad en las islas, lo un mejor aprovechamiento de los recursos disponibles.

La revista analiza, además, uno de los problemas más acuciantes a los que se enfrenta la comunidad: el rendimiento de su sistema educativo. Los indicadores muestran una brecha entre los resultados de los alumnos de Illes Balears respecto a los del resto de España, una vez que se controla por el gasto realizado por estudiante y por la educación de los padres. Si no se producen cambios, ello podría acabar afectando al capital humano de la comunidad, lo que supondría una dificultad añadida para mantener la posición ventajosa en términos de renta per cápita que, hoy por hoy, mantienen las islas.

2. Entorno exterior

Divergencias crecientes en la economía global y sesgos a la baja en el corto plazo para la economía española

El crecimiento global mantuvo una recuperación gradual en el primer trimestre del año, aunque con perspectivas dispares para las principales economías. El crecimiento del PIB mundial en el primer trimestre de 2013 habría sido del 0,7% a/a (respecto al mismo trimestre del año anterior) según la estimación de BBVA Research, ligeramente superior al 0,6% a/a del último trimestre de 2012. Se estima que el ritmo de la expansión global en 2013 se moderará hasta el 3,3% anual, sólo una décima por encima del crecimiento estimado para 2012, mientras que en 2014 se alcanzarán tasas cercanas al 4% (véase el Gráfico 1). Sin embargo, los indicadores disponibles apuntan a una creciente dispersión de la actividad, especialmente dentro de las economías más desarrolladas, donde la zona euro vuelve a quedarse rezagada frente a EE.UU. e incluso Japón.

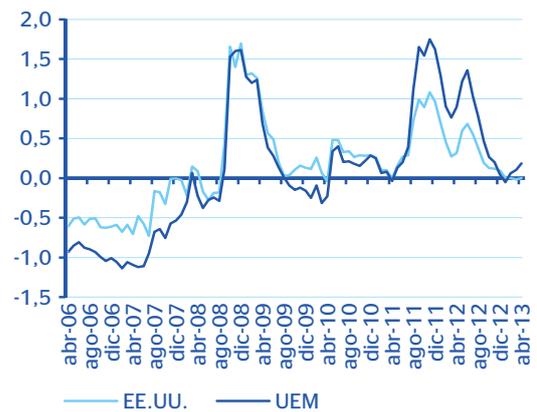
En Europa, la efectividad del BCE como garante del euro ha sido contundente, sobre todo ante eventos como el desordenado rescate de Chipre, la ausencia de gobierno en Italia durante varias semanas o la sentencia del tribunal constitucional portugués sobre la paga extraordinaria de los empleados públicos. A pesar de este entorno de mayor certidumbre en los mercados de capital (véase el Gráfico 2), los indicadores de actividad muestran la generalización de la debilidad cíclica más allá de la periferia, lo que ha justificado que el BCE haya reducido tipos a principios de mayo. Aunque esta es una medida positiva, difícilmente reducirá por sí sola la fragmentación financiera existente en la UEM que, aunque para emisores soberanos y grandes corporativos es menor que hace unos meses, sigue afectando a hogares y empresas por el desigual funcionamiento del canal bancario. Para reducir esta fragmentación es necesario que la consolidación fiscal se haga al ritmo adecuado, un compromiso más firme con las reformas estructurales en los países de la periferia y, sobre todo, un avance más decidido hacia la unión bancaria.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB (%)



* Los países EAGLEs son China, India, Indonesia, Brasil, Rusia, Corea, Turquía, México y Taiwán
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2
Indicador BBVA de Tensiones Financieras



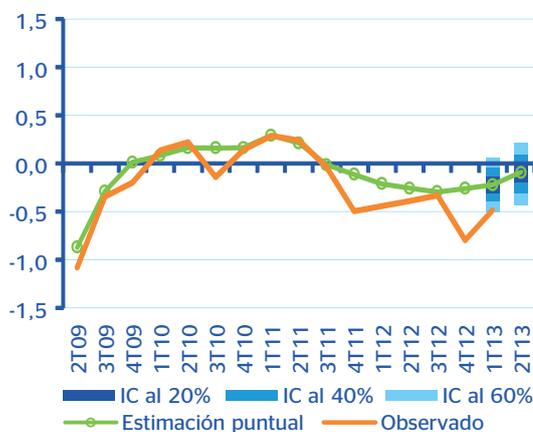
Fuente: BBVA Research

En España, los datos de actividad muestran todavía un proceso de contracción que previsiblemente se extenderá a todo el primer semestre (véase el Gráfico 3). El mantenimiento de la recesión se explica por la absorción de los desequilibrios acumulados, pero también por un entorno de menor crecimiento en los principales socios europeos, por la aceleración del proceso de ajuste fiscal en la última mitad del año y por la continuación de la fragmentación que se observa en el sistema financiero europeo. Así, a pesar de que el peso de los países del área del euro en las exportaciones españolas se ha reducido en 10p.p. (puntos porcentuales) desde el inicio de la crisis, todavía representan un 50% del total, por lo que la mayor caída respecto a la esperada en el PIB europeo ha llevado a las exportaciones a crecer por debajo de lo previsto. En segundo

lugar, el Gobierno anunció que el déficit público (sin ayudas al sistema financiero) se había reducido, alcanzando un 7% del PIB, esfuerzo significativo en un entorno recesivo. De hecho, BBVA Research estima que habrían sido necesarias medidas equivalentes a un 4,6% del PIB en 2012 para poder llegar a dicha cifra (véase el Gráfico 4). Más aún, una parte importante del esfuerzo se concentró en la última parte del año y habría afectado tanto al gasto del cuarto trimestre de 2012 como al del primer trimestre de 2013. Finalmente, la diferencia existente entre los costes de financiación de los países de la zona euro dificulta la transmisión de la política monetaria, encareciendo el crédito donde la recesión es mayor e incrementando la probabilidad de entrar en un círculo vicioso entre recesión y medidas de ajuste fiscal. Todo lo anterior apunta a un entorno moderadamente más negativo que el previsto hace tres meses y justifica una revisión a la baja de las expectativas de PIB en 2013 hasta el -1,4%.

Gráfico 3

España: crecimiento observado del PIB y previsiones del modelo MICA-BBVA (% t/t)



Previsión actual: 6 de mayo de 2013.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 4

AA.PP: ajuste fiscal esperado* (% del PIB)



* Sin tener en cuenta el importe de las ayudas a las instituciones financieras
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

En cualquier caso, las perspectivas económicas para los próximos trimestres siguen siendo cualitativamente las mismas que hace tres meses: la economía tocará fondo durante 2013 (-1,4%) y comenzará un proceso de moderado crecimiento en 2014 (+0,9%). En primer lugar, la mejora de las condiciones financieras a las que estaba sujeto el país en los mercados de capitales ha sido mayor de la que se esperaba. El retorno de los flujos ha supuesto una disminución significativa del coste de financiación del soberano, que en principio debería trasladarse durante los próximos meses a la economía. En segundo lugar, la política fiscal será algo menos contractiva que lo previsto, si la Comisión Europea ratifica los nuevos objetivos de déficit anunciados por el Gobierno en la actualización del Plan de Estabilidad y Crecimiento 2013-2016. Finalmente, existen señales que apuntan a un funcionamiento más eficiente de mercados como el laboral, donde la moderación salarial observada en 2012 (propiciada por el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva y por la reforma laboral) podría haber evitado la destrucción de hasta 300.000 empleos en el medio plazo. Esta mayor flexibilidad será crucial para aprovechar la esperada recuperación de la economía mundial y con ella, de las exportaciones españolas.

A nivel regional, es de esperar que se mantenga la elevada heterogeneidad y que nuevamente los ajustes fiscales y la exposición a la demanda externa sean los factores que determinen la dinámica de cada una de las comunidades autónomas. A este respecto, un objetivo de déficit del 1,2% del PIB para el conjunto de las regiones es ambicioso y supondrá un esfuerzo importante. Buena parte de la credibilidad en el proceso de ajuste de las cuentas públicas radica en la capacidad de las comunidades para cumplir con sus compromisos. El Gobierno debe mantener el uso de los instrumentos que tuvieron éxito en 2012 y que permitieron la reducción del déficit, exigiendo medidas contundentes cuando exista el mínimo riesgo de desviación.

En cualquier caso, es indispensable que la ventana de oportunidad que se ha abierto con la reducción de las tensiones en los mercados de capital se aproveche para consolidar las reformas que el país necesita. En primer lugar, el mayor tiempo otorgado por la Comisión Europea para el cumplimiento de los objetivos de déficit supone una oportunidad para mejorar la composición del ajuste, incrementando la eficiencia del gasto público y del sistema impositivo, y sustituyendo con medidas permanentes algunas que son de carácter temporal. A este respecto, sería deseable ir avanzando hacia un marco fiscal con menores tipos marginales, menos deducciones y que incrementara la presión sobre el consumo y la disminuyera sobre el empleo. De igual manera, deben llevarse a cabo las reformas encaminadas a reducir el gasto estructural, que van con retraso (Proyecto de Ley de Racionalización y Sostenibilidad de la Administración Local) o de las que no se conocen los detalles (Reforma de las Administraciones Públicas).

Cuadro 1

España: previsiones macroeconómicas

(% a/a salvo indicación contraria)	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13 (e)	2012	2013 (p)	2014 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	-2,0	-2,3	-2,6	-3,3	-3,9	-2,5	-3,6	-0,8
G.C.F Privado	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0	-3,8	-2,1	-3,0	-0,5
G.C.F Hogares	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0	-3,8	-2,2	-3,0	-0,5
G.C.F AA.PP	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1	-4,3	-3,7	-5,1	-1,8
Formación Bruta de Capital	-7,1	-8,8	-9,2	-9,7	-10,5	-8,7	-8,5	1,3
Formación Bruta de Capital Fijo	-7,4	-9,2	-9,7	-10,3	-10,5	-9,1	-8,5	1,3
Activos Fijos Materiales	-8,1	-10,0	-10,7	-11,0	-10,9	-10,0	-8,9	1,1
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	-5,1	-6,4	-7,0	-7,9	-8,2	-6,6	-4,7	4,9
Equipo y Maquinaria	-5,2	-6,5	-7,0	-7,9	-8,2	-6,7	-4,7	4,9
Construcción	-9,5	-11,6	-12,4	-12,3	-12,2	-11,5	-10,9	-1,0
Vivienda	-6,8	-7,9	-8,7	-8,7	-9,2	-8,0	-9,3	0,8
Otros edificios y Otras Construcciones	-11,9	-14,9	-15,8	-15,7	-14,8	-14,6	-12,4	-2,7
Variación de existencias (*)	0,0	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	-3,1	-3,8	-4,0	-4,7	-5,2	-3,9	-4,5	-0,4
Exportaciones	2,1	2,7	4,2	3,2	6,8	3,1	4,7	6,4
Importaciones	-5,9	-5,2	-3,4	-5,4	-3,9	-5,0	-4,9	2,8
Saldo exterior (*)	2,4	2,4	2,4	2,8	3,2	2,5	3,0	1,4
PIB pm	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9	-2,0	-1,4	-1,4	0,9
Pro-memoria								
PIB sin inversión en vivienda	-0,3	-0,9	-1,2	-1,5	-1,5	-1,0	-1,0	1,0
PIB sin construcción	0,7	0,3	0,0	-0,4	-0,5	0,2	-0,2	1,2
Empleo total (EPA)	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6	-4,5	-4,1	-0,2
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2	25,0	27,1	26,4
Empleo total (e.t.c.)	-3,7	-4,7	-4,6	-4,7	-4,4	-4,4	-3,9	-0,5

(*) Contribuciones al crecimiento

(e): estimación; (p): previsión

Fecha cierre de previsiones: 6 de mayo de 2013

Fuente: BBVA Research a partir de INE

3. Illes Balears mantiene un diferencial de un punto de crecimiento con España

Desde la publicación del último Observatorio Balears en mayo de 2012¹ varios factores han influenciado el devenir de la coyuntura económica europea, española y balear. A lo largo del tercer trimestre de 2012 los mercados sufrieron un recrudecimiento de los indicadores de tensiones financieras producto de la incertidumbre respecto a las decisiones de política económica, seguido de una relajación de los mismos ligada a los avances en la definición de la hoja de ruta para Europa y al proceso de consolidación fiscal en España. Adicionalmente, el comportamiento de la economía real de los principales socios comerciales de la región mostró una desaceleración ligeramente mayor a la esperada. Consecuentemente, los indicadores de actividad de las Illes Balears experimentaron una contracción, si bien esta fue significativamente menor que la del conjunto de la economía española.

Durante el primer trimestre de 2013 se ha consolidado la relajación de las tensiones financieras, a pesar del aumento de la incertidumbre política en Italia y financiera en Chipre. Sin embargo, la actividad económica de los principales socios comerciales ha sido inferior a la esperada, suponiendo un escenario de práctico estancamiento de la actividad en Europa y traduciéndose en un sesgo a la baja sobre el crecimiento de la economía española y balear.

Igualmente, el peor desempeño de las cuentas públicas durante los años precedentes implicará, inevitablemente, un nuevo esfuerzo de consolidación fiscal, por lo que no deberían esperarse contribuciones positivas al crecimiento a lo largo de 2013 por parte del sector público.

En resumen, la economía balear se verá afectada por el estancamiento previsto para Europa, la contracción en la economía española y el proceso de consolidación fiscal. Así, la información disponible, agregada en el indicador IA BBVA - Balears² apunta a una continuidad del deterioro de la actividad, que sin embargo, será inferior al observado en el último trimestre de 2012. Concretamente, en el escenario más probable, se espera que tras la leve contracción del PIB de 2012 (-0,3%) la economía continúe en recesión en 2013 registrando una caída que se estima en el -0,4%.

Hacia delante, la aceleración de la expansión de la economía mundial, la vuelta a tasas positivas de crecimiento en la eurozona, la relajación de las tensiones financieras y la práctica finalización de algunos procesos de ajustes internos, acompañada por un tono de política fiscal algo menos contractivo, marcará la recuperación económica en las Illes Balears, y podría observarse un crecimiento del +1,4% en 2014.

La Comunidad Autónoma de las Illes Balears no evita la recesión en 2012, pero alcanza el mejor desempeño a nivel regional

En la última edición del Observatorio Balears, 2012 se planteaba como un año de importantes ajustes que inevitablemente empujarían a la economía española y balear de vuelta a la recesión. Así, la corrección de los desequilibrios referentes a las cuentas públicas, al sector de la construcción y al elevado nivel de apalancamiento del sector privado se presentaba como el principal obstáculo al crecimiento económico balear. No obstante, el excepcional comportamiento de la economía durante 2011 y las contribuciones positivas del sector exterior, y especialmente del turismo, hacían prever que la región insular se mantendría en el flanco más positivo de la heterogeneidad regional.

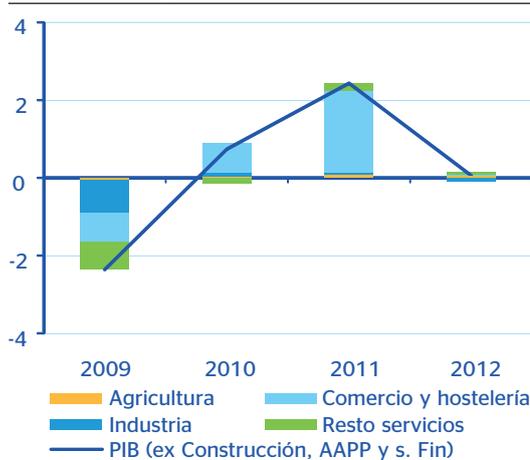
1: Véase Observatorio Balears Mayo 2012: http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/1205_Observatorio_Balears_tcm346-330725.pdf?ts=752013

2: Véase el Recuadro IA BBVA-Balears, un indicador sintético del estado de la economía regional en Observatorio Balears Mayo 2012

Justamente, el incremento del PIB experimentado durante 2011 (1,8% según primera estimación del INE, 1,6% tras la corrección de diciembre) fue el segundo más alto a nivel regional, después de Canarias. El turismo, que pese al agotamiento del efecto “primavera árabe” se esperaba que siguiera contribuyendo positivamente al crecimiento económico, situaba a la economía balear en una posición bastante más favorable que la del resto de regiones. Con todo, el menor dinamismo del turismo durante 2012 tuvo su reflejo en el conjunto de las actividades de servicios privados, cuya contribución al crecimiento del PIB se redujo sustancialmente frente al año anterior (véase el Gráfico 5).

Gráfico 5

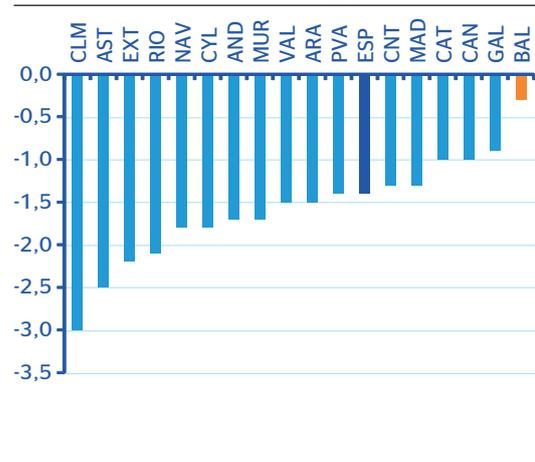
**Crecimiento del PIB.
Sector no sujetos a reestructuración**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6

Crecimiento del PIB en 2012 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

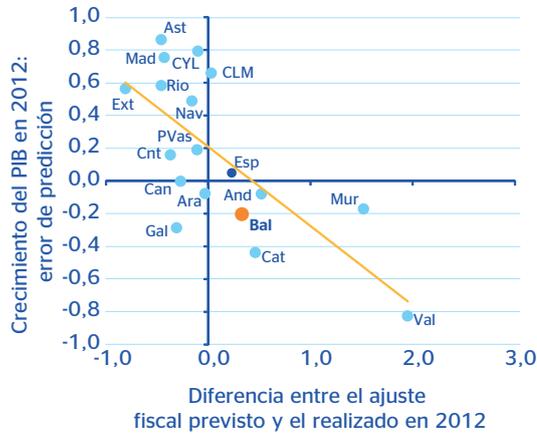
Así, la previsión de caída del PIB de BBVA Research para 2012 era del -0,4%, siendo la menos negativa entre las distintas comunidades autónomas. Sin embargo, el peor comportamiento de la economía española y europea en la última parte de 2012 condujo a una revisión de las previsiones de BBVA Research en el mes de enero de 2013³, que supuso un deterioro de una décima adicional en la caída esperada para las Illes Balears. A la postre, el crecimiento publicado por el INE el 21 de marzo⁴ reflejó una caída del PIB balear del -0,3% en 2012, lo que sigue suponiendo situarla como la comunidad con mejor comportamiento, con más de un punto de diferencial favorable respecto a la media de España (véase el Gráfico 6). En todo caso, parte de este marginalmente mejor comportamiento del esperado tiene que ver con un esfuerzo fiscal inferior al previsto. En particular, las previsiones de BBVA Research se hicieron asumiendo que el Gobierno balear cumpliría con el objetivo de déficit, lo que finalmente no sucedió. De haberse dado este ajuste adicional en las cuentas públicas, es probable que la caída de la economía hubiera sido algo mayor (véase el Gráfico 7). En todo caso y como se explica más adelante, el incumplimiento de la meta en 2012 supone trasladar parte del esfuerzo hacia delante, y por tanto, pone un sesgo negativo sobre la caída que se espera para 2013.

3: Véase Situación España Primer Trimestre 2013: http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1302_Situacionespana_tcm346-373390.pdf?ts=852013

4: Véase <http://www.ine.es/prensa/np774.pdf>

Gráfico 7

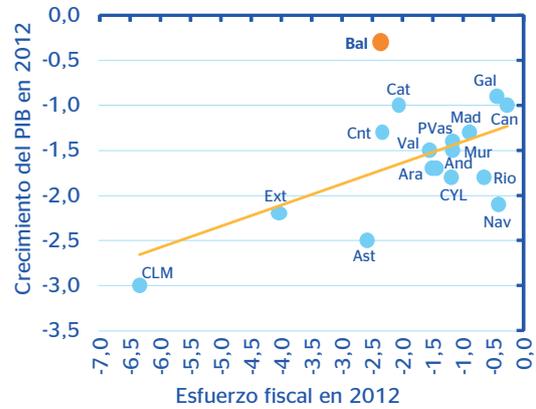
Ajuste fiscal y crecimiento económico



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 8

Esfuerzo fiscal y crecimiento del PIB



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP

Pese a la contracción, la caída de la demanda interna ha sido menos intensa que en la media de comunidades autónomas

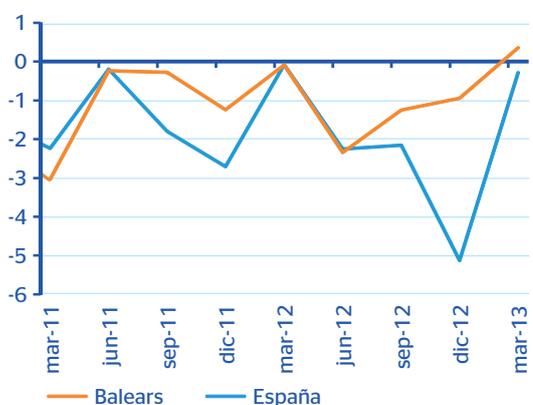
Durante 2012 los principales indicadores de coyuntura mostraron un deterioro en la actividad doméstica, si bien este fue significativamente menor al observado en el conjunto de la economía española. Como en el resto del país, la reducción del empleo, el auge de las tensiones financieras, el incremento del coste de financiación y la caída de la confianza drenaron significativamente el consumo privado durante el año pasado. Además, dicha evolución se vio condicionada por el proceso de consolidación fiscal y más concretamente por las repercusiones que los cambios en el IVA (aumento de los tipos general y reducido y modificación de las bases imponibles), la supresión de la paga extraordinaria de diciembre a los empleados públicos tuvieron sobre el consumo en 4T12 y el impacto de la reducción del gasto público corriente en el empleo.

No obstante, el menor peso de las AAPP en la actividad económica balear, podría estar implicando un menor multiplicador fiscal que el observado en el conjunto de la economía española. Esto explicaría que un esfuerzo fiscal de 2,4 puntos del PIB no haya inducido una contracción tan drástica en las Illes Balears como en aquellas regiones que han hecho frente a un ajuste similar (véase el Gráfico 8).

Igualmente, el fuerte nexo existente entre el turismo y el comercio balear supuso una menor exposición a la mencionada subida del IVA, favoreciendo que durante 2012 algunos indicadores de consumo mostraran un mejor desempeño que el agregado nacional. Tanto el Índice de Comercio Minorista (véase el Gráfico 9), como el Indicador de Actividad del Sector Servicios (véase el Gráfico 10) no mostraron un efecto tan significativo como el agregado nacional ante dicho cambio impositivo, cuya huella se hace notar en un adelanto de compras durante el tercer trimestre de 2012, seguido de una importante contracción y el correspondiente efecto rebote en los dos trimestres subsiguientes.

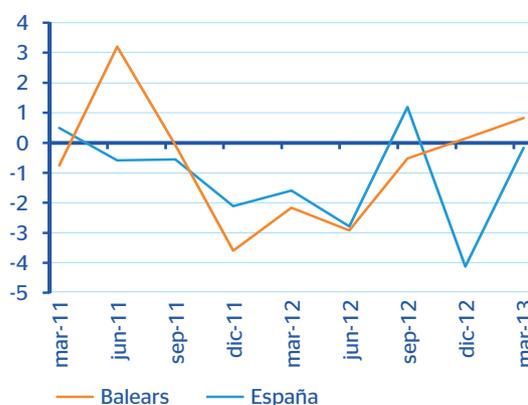
Los datos disponibles de 2013 para los mencionados indicadores muestran una recuperación en la demanda durante el primer trimestre del año, los cuales corregidos por variaciones estacionales y efecto calendario (CVEC) alcanzan tasas de crecimiento positivas en términos trimestrales, frente a un nuevo deterioro observado en los mismos para el agregado nacional.

Gráfico 9
Índice de comercio minorista
(CVEC, t/t, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 10
Indicador de actividad del sector servicios
(CVEC, t/t,%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

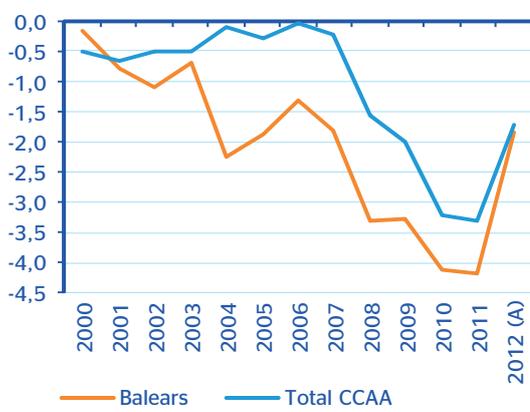
El esfuerzo de consolidación fiscal condiciona el crecimiento

La Comunidad Autónoma de las Illes Balears ha acusado con intensidad los efectos negativos de la crisis económica, y ya desde 2007 sus cuentas públicas se han venido deteriorando como consecuencia, fundamentalmente, de la caída de sus ingresos y el mantenimiento de las políticas de gasto adoptadas por el Gobierno de la Comunidad (véase el Gráfico 11). En este contexto, el Gobierno balear comenzó a mediados de 2010 un proceso de ajuste que ha resultado más intenso a lo largo de 2012 y que cerró con un déficit del 1,8% de su PIB, incumpliendo el objetivo del -1,5% y ligeramente por encima de la media autonómica (-1,7%, véase el Gráfico 12). Igualmente, la deuda de la comunidad balear se ha venido incrementado a un ritmo sostenido desde 2007, hasta situarse en un nivel equivalente al 21,9% del PIB regional a cierre de 2012, el cuarto más elevado tras la Comunitat Valenciana, Castilla-La Mancha y Cataluña (véase el Gráfico 13). De esta forma, la C.A. de las Illes Balears afronta el año 2013 en una posición relativa más desfavorable que la media autonómica, con una necesidad de reducir su déficit en 0,6pp para cumplir con el objetivo del -1,2% del PIB a final de año, y 2,7pp por encima de su límite de deuda establecido para este año (19,2%). Así, una vez corregido el déficit hasta el equilibrio estructural, el Gobierno balear deberá continuar el ajuste para acercar la deuda autonómica al 13% del PIB autonómico en 2020, conforme a la Ley de Estabilidad Presupuestaria.

Igualmente relevante se muestra la evolución del empleo en el sector público. En pleno proceso de consolidación fiscal se ha producido un aumento significativo en el número de asalariados públicos (véase el Gráfico 27, en la parte referente al mercado laboral). A futuro, esto supone un riesgo ante el inexorable ajuste fiscal que debe continuar haciendo la región.

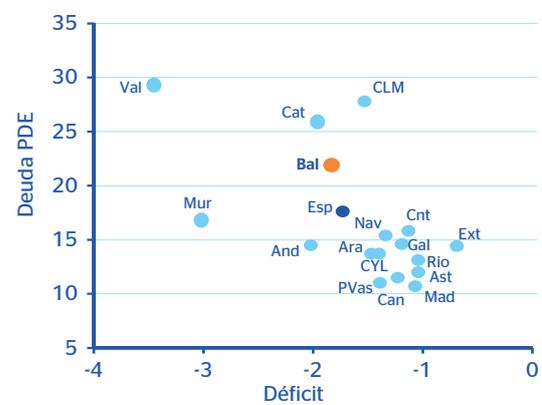
De cara a 2013, el presupuesto aprobado por el Parlamento balear prevé una ligera mejora de los ingresos respecto a las previsiones iniciales de 2012, mientras seguirá reduciéndose el gasto más intensamente en el gasto de capital y, en menor medida, en el gasto de personal. Pese a que Balears juega con la ventaja de un escenario económico menos contractivo en 2013, los riesgos de cumplimiento en el escenario de ingresos aconsejan extremar la vigilancia en los gastos, para lograr el objetivo de déficit de este año (-1,2% del PIB).

Gráfico 11
Illes Balears: capacidad (+)/ necesidad (-)
de financiación (% PIB regional)



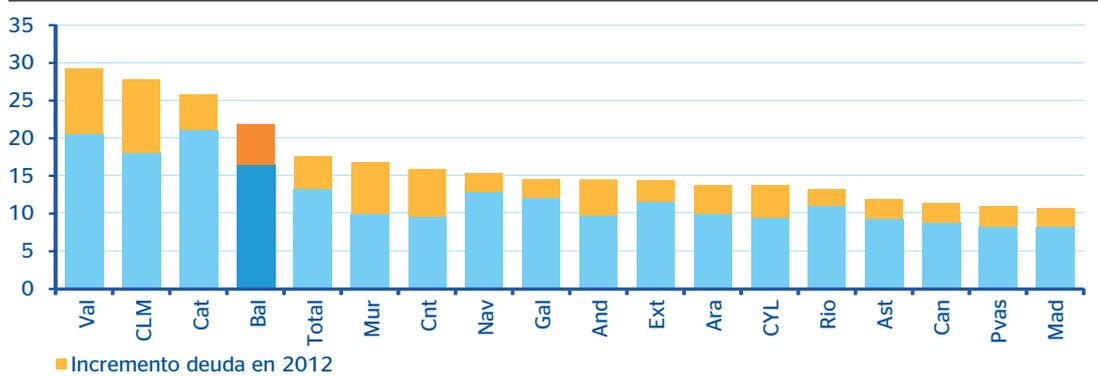
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 12
CC.AA.: déficit y deuda PDE a 4T12 (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE

Gráfico 13
CC.AA.: deuda PDE a cierre de 2012 (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Moderación de la contracción de la oferta residencial a la vez que la demanda reacciona al cambio fiscal en vivienda

En la última parte de 2012 las innovaciones en el sector inmobiliario hay que buscarlas por el lado de la demanda ya que la oferta continuó mostrando síntomas de debilidad. De hecho, durante 2012 la actividad constructora siguió moderándose (en un proceso que dura ya seis años) pero a un ritmo más suave, tal y como revelan los datos de visados de construcción de vivienda de obra nueva. Así, en 2012 los visados de construcción de vivienda de obra nueva se contrajeron el 6% frente al deterioro del 25% del año anterior. Un comportamiento que muy probablemente se mantendrá a lo largo de 2013. Por lo pronto, la estimación de visados para el 1T13 muestra una evolución más favorable que la del último trimestre del año, aunque algo peor que la de doce meses atrás (véase el Gráfico 14). En cualquier caso, la debilidad de la oferta es patente y se manifiesta en el escaso número de viviendas que se están iniciando en la región, el menor de los últimos 35 años.

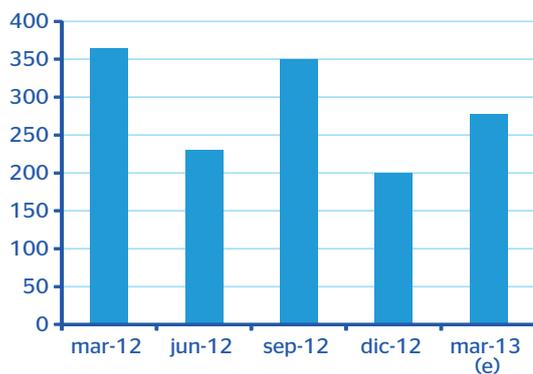
Por su parte, durante la segunda mitad de 2012 la demanda mostró un mayor dinamismo, lo que permitió cerrar el año con un incremento de las ventas de vivienda del 6,2%, por encima del aumento del 3,6% de las ventas en el conjunto del país. Aunque durante 2012 la contracción de la economía balear fue muy inferior a la española, lo que podría haber supuesto un menor deterioro de las ventas, el principal motivo que subyace en esta recuperación fue la reacción de

la demanda a la desaparición de la deducción por compra de vivienda y a la subida del IVA del 4% al 10% desde enero de 2013. Como consecuencia, algunas familias optaron por adelantar su decisión de compra de vivienda con el objetivo de no perder los beneficios fiscales. Así, una primera previsión indica que este hecho tuvo un impacto positivo en las ventas de viviendas, incrementándolas en torno al 29%, lo que equivale a unas 2.000 operaciones -un impacto superior a la media de la economía española que se sitúa en torno al 13%-. Este efecto habría comenzado a notarse ya en el tercer trimestre, aunque se hizo mucho más patente en el último trimestre del año (véase el Gráfico 15).

Ahondando en el análisis de la demanda conviene destacar otro aspecto relevante para el mercado inmobiliario balear como es la evolución que vienen mostrando las compras realizadas por ciudadanos extranjeros. Tras dos años de crecimientos relevantes, durante 2012 los ciudadanos extranjeros incrementaron las compras de viviendas en el archipiélago el 22% respecto al año anterior. A pesar de esta buena evolución, el volumen de ventas es todavía un 34% inferior al del año 2007, cuando se registró el máximo, con más de 4.300 operaciones (véase el Gráfico 16).

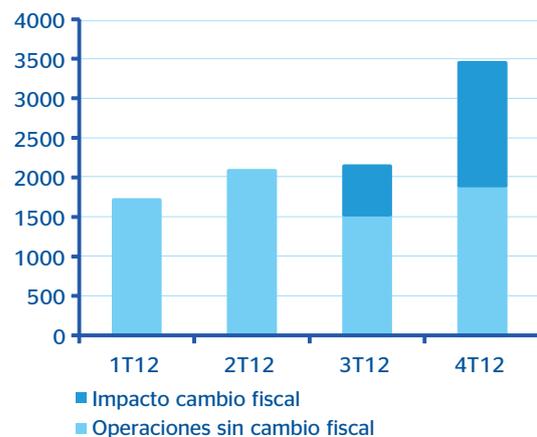
Pese al buen comportamiento de la demanda, el desequilibrio del sector inmobiliario en las Illes Balears continúa situándose por encima de la media nacional, tal y como se desprende del volumen de viviendas nuevas sin vender. Aunque en 2012 la sobreoferta experimentó una reducción considerable, ésta todavía se sitúa ligeramente por encima de la media nacional: 4,0% del parque residencial frente al 3,9% nacional (véase el Gráfico 17).

Gráfico 14
Illes Balears: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



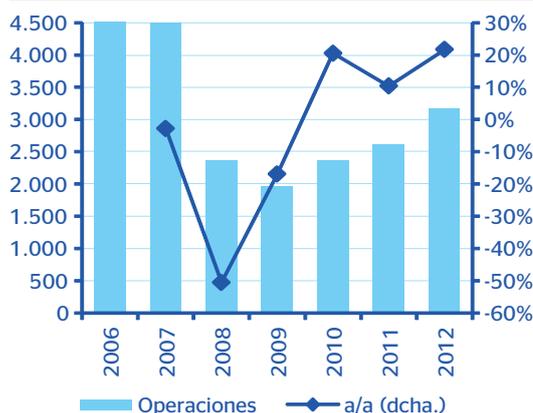
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 15
Illes Balears: ventas de vivienda e impacto de la subida del IVA



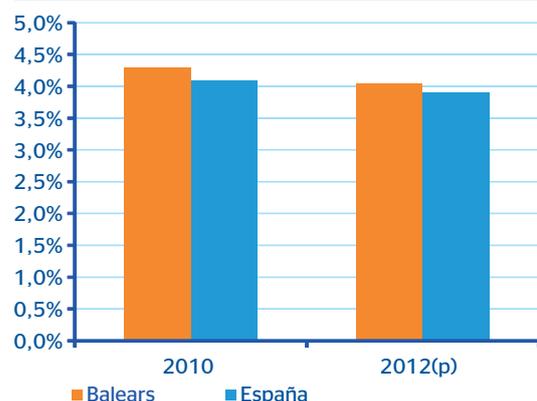
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 16
Illes Balears: compras de viviendas por ciudadanos extranjeros



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 17
Viviendas nuevas sin vender (% respecto al parque residencial)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

En términos de licitación, las cifras del Ministerio de Fomento y las de Seopan, la Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional de España indican que la licitación oficial experimentó una contracción en torno al 16% a/a en 2012, muy por debajo de la caída media nacional (-46%). A diferencia de lo sucedido en el conjunto del país donde el descenso de la licitación en edificación fue muy similar al de obra civil, en las Illes Balears mientras la licitación en edificación se redujo el 86% a/a, la correspondiente a obra civil aumentó el 24%, siendo la única comunidad autónoma junto con País Vasco que vio incrementada esta partida. Pese a todo, desde que alcanzara el máximo en 2004, la licitación acumula un retroceso del 83%, un descenso similar al experimentado en el conjunto de la economía española (-85% desde el máximo alcanzado en 2006).

El sector exterior se ha mantenido con un crecimiento robusto durante 2012

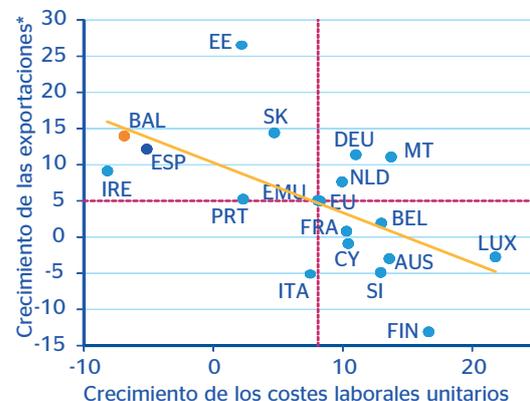
Pese al bajo peso de las exportaciones de bienes en la economía balear, el sector exterior constituye el motor principal de la economía regional gracias a la alta exposición al turismo, lo que, como se ha mencionado anteriormente, ha supuesto el factor diferencial que ha colocado a las comunidades insulares, y especialmente a las Illes Balears, en el flanco más positivo de la heterogeneidad regional española. Así, el aumento en el número de visitas durante 2012 (+0,7% a/a) (véase el Cuadro 2) ha significado volver a batir el récord de turistas alcanzado en 2011, gracias a una excelente temporada de verano y a la contribución positiva del turismo extranjero, particularmente el proveniente de Alemania (véase el Gráfico 18).

Cuadro 2
Entradas de viajeros en el Territorio

	Balears	Canarias	España
Crecimiento en 2011 (a/a,%)			
Total	11,1	11,9	4,2
Residentes en España	0,8	-3,8	-0,9
Extranjeros	13,4	19,7	10,9
Crecimiento en 2012 (a/a,%)			
Total	0,7	-2,8	-2,6
Residentes en España	-17,8	-12,1	-6,1
Extranjeros	4,5	0,8	1,4
Peso en 2012			
Extranjeros	86,3	74,4	48,2
Residentes en España	13,7	25,6	51,8

Fuente: BBVA Research a partir de INE

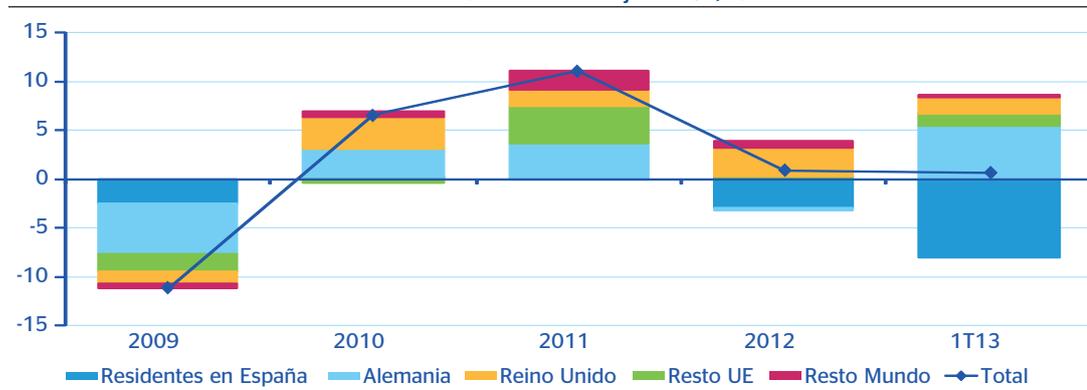
Gráfico 18
Crecimiento acumulado de las exportaciones* y de los costes laborales unitarios, 1T08-3T12 (%)



* El punto referente a Illes Balears muestra el crecimiento acumulado en la entrada de turistas extranjeros, 2008-2012
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Gráfico 19

Contribuciones al crecimiento del turismo (entrada de viajeros a/a,%)



Fuente: BBVA Research a partir de IBESTAT

Efectivamente, frente a una nueva merma del turismo nacional en 2012 (-17,8% a/a) las visitas de no residentes han aumentado por tercer año consecutivo (+4,5 a/a) pese al gran efecto base tras los excelentes resultados de 2011. Así, las Illes Balears continua como la región española con un mayor peso de turismo extranjero sobre el total de visitas. Además, se consolida como primer destino en términos de pernoctaciones de extranjeros, acaparando el 28% de las que se producen a nivel nacional, y por delante de Canarias.

Dos factores son los principales encargados de explicar la buena evolución del turismo balear. Por un lado, con un 86% de turismo no residente, la evolución del mismo está más ligada a la economía de los principales socios comerciales, como Alemania y Reino Unido, donde el ciclo económico está siendo menos recesivo y el tipo de cambio libra/euro favoreció, en 2012 la afluencia de turismo británico hacia la zona euro. Asimismo, la contención de los costes laborales unitarios observada en el conjunto de la economía española, sin que las Illes Balears fuera una excepción, ha aumentado la competitividad de la región en el mercado internacional (véase el Gráfico 19). Por otro lado, como se comentaba en el Observatorio Balears de Mayo de 2012, la primavera árabe ha producido un shock transitorio, disminuyendo el papel de los competidores del Magreb en el mercado turístico y favoreciendo la llegada de turistas provenientes de países de la UE, estrechamente ligados al turismo de países como Túnez y Egipto.

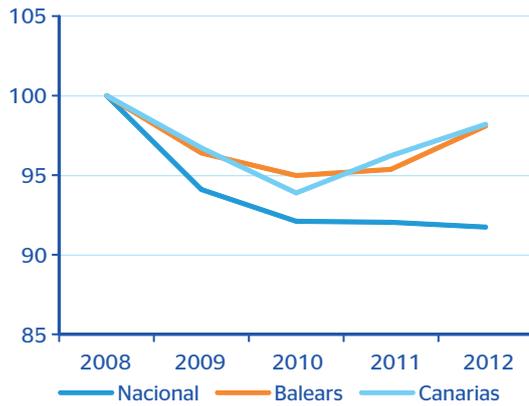
Además, pese a la ligera disminución de la estancia media en las islas, se ha observado un incremento de las pernoctaciones en alojamientos hoteleros, también marcado por la divergencia entre turistas nacionales y no residentes. De este modo, Illes Balears concentró 19% del total de pernoctaciones a nivel nacional, destacando la isla de Mallorca como la zona turística con mayor número de pernoctaciones hoteleras en el año 2012, con más de 42,5 millones.

Todo esto se produce a pesar de no competir de forma agresiva en precios. En particular, al inicio de la crisis, la reacción del sector fue de reducir los precios hoteleros para minimizar el ajuste en el volumen de viajeros. Si bien en el caso de Balears y Canarias este cambio se produjo con menor intensidad que en el conjunto de España (véase el Gráfico 20), sí fue suficiente para suponer un abaratamiento relativo a los precios generales de la UEM (véase el Gráfico 21). Además, ello coincidió con una mayor caída de la entrada de turistas (véase el Gráfico 22), afectada por la reducción del PIB en el conjunto de Europa. Con posterioridad, el índice de precios hoteleros muestra que no se ha producido una corrección adicional, sino todo lo contrario. La protección facilitada por la primavera árabe permitió que la recuperación del número de turistas fuera más rápida en ambas regiones insulares, incluso teniendo en cuenta que los precios hoteleros de estas comunidades frenaron su caída, llegando a recuperarse en 2011 y 2012, especialmente en la región balear.

Como resultado, durante el año pasado el gasto medio por turista extranjero aumentó un 1,2% en términos nominales (véase el Gráfico 23), traduciéndose en un incremento del gasto total del 6% respecto a 2011.

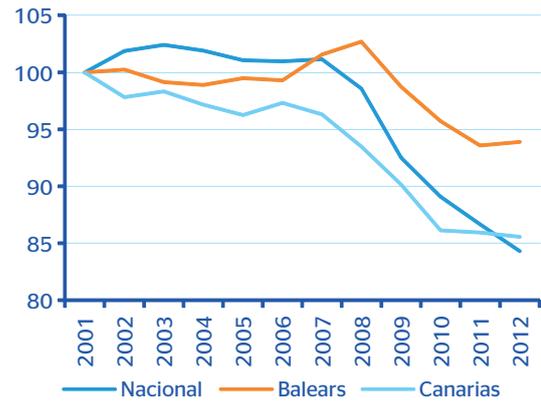
En todo caso, la ventaja que ha supuesto el turismo exterior se refleja, incluso, cuando se desagrega el mercado balear por zonas turísticas. Mallorca, la zona turística con más peso del turismo exterior, experimentó un mayor crecimiento de la afluencia turística. Por el contrario, Menorca, con menor exposición al turismo exterior que Mallorca, experimentó una ligera caída de las entradas de visitantes (véase el Gráfico 24).

Gráfico 20
Índice de precios hoteleros (2008=100)



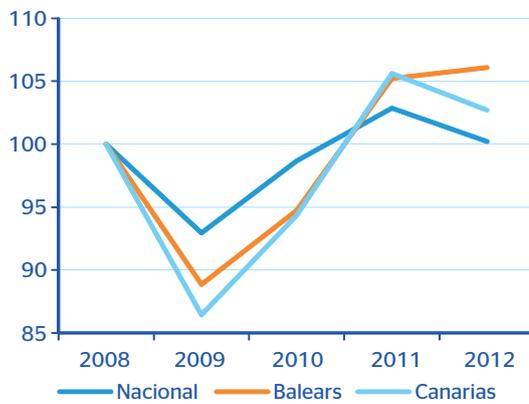
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 21
Índice de precios hoteleros, deflactado por el IPC de la UEM



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 22
Entrada de viajeros (2008=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

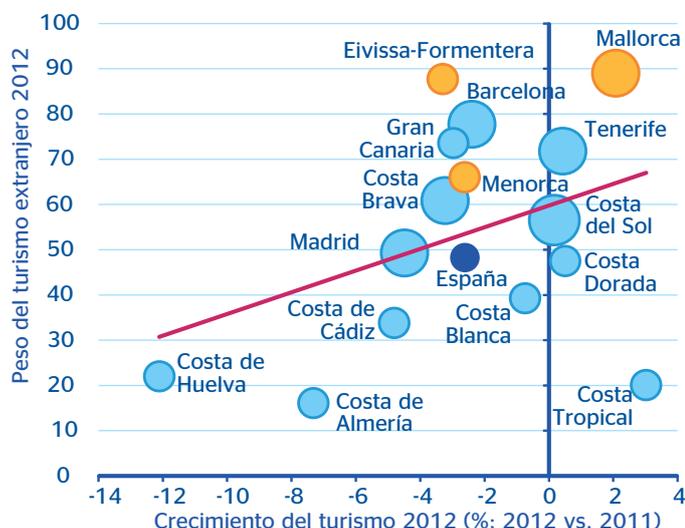
Gráfico 23
Entradas de viajeros extranjeros y gasto medio por turista



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 24

Crecimiento del número de viajeros vs procedencia por zonas turísticas



Fuente: BBVA Research a partir de IBESTAT

Los primeros datos de 2013 muestran una pauta similar a la observada durante el 2012. En el acumulado de los tres primeros meses del año, se ha registrado un incremento en el número de turistas de medio punto porcentual, con contribuciones positivas del turismo extranjero y negativas del nacional. Este hecho se produce a pesar del efecto Semana Santa durante marzo, que no ha podido evitar un duodécimo mes de deterioro del turismo residente (en términos interanuales). Corrigiendo los datos por efectos estacionales y de calendario (CVEC), se observa una disminución en el total de turistas del -2,1% a/a durante los tres primeros meses del año (+2,4% turistas extranjeros y -20,9% nacionales).

Así, unas fechas tempranas y unas adversas condiciones meteorológicas podrían haber supuesto un menor impacto de la Semana Santa que en años anteriores, condicionando el devenir del segundo trimestre y contribuyendo negativamente al total de visitas de 2013.

La segunda parte de la demanda externa balear viene definida por el comercio de bienes. Las ventas al exterior suponen algo menos del 4% del PIB insular (España 21%) y durante 2012 crecieron un 9,5% en términos reales, gracias al crecimiento en bienes de equipo y otras mercancías, que contribuyeron a mitigar la evolución negativa de la demanda interna. Precisamente, la caída de la demanda interna condicionó el flujo importador de bienes, que mostró una fuerte corrección en 2012 (-5,2% nominal). La combinación de ambas supone que, descontando la dependencia energética de las islas, el saldo neto exportador fue positivo durante 2012, algo que no ocurría desde 2009.

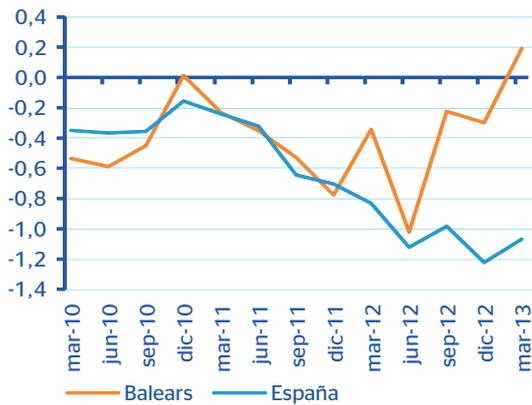
El mercado laboral evolucionó mejor que la media, especialmente en 2S12

Corregido de variaciones estacionales, el desempeño del mercado laboral durante 2012 en la región insular ha sido significativamente más positivo que en el conjunto de la economía española. Así, la afiliación media a la Seguridad Social redujo sensiblemente el ritmo de destrucción de empleo durante el último semestre de 2012 y mostró una tasa de crecimiento positiva (+2% t/t CVEC) en el primer trimestre de 2013 (véase el Gráfico 25). De igual modo, el paro registrado ha evolucionado significativamente mejor que en el conjunto de España, especialmente a partir del tercer trimestre de 2012, momento en el que comenzó a observarse un descenso en el número de parados en la región (véase el Gráfico 26).

En conjunto, la Encuesta de Población Activa (EPA) confirma la evolución apuntada por los registros de afiliación y paro. En concreto, durante 2012 la tasa de desempleo se incrementó en 1,3pp en la región insular (España +3,4 pp) situándose en el 23,3% de la población activa, frente al 25% de España. Con todo, cabe destacar que el proceso de moderación salarial estaría suavizando el ajuste en número de empleados del mercado laboral, en contra de lo observado en 2009 cuando la continuidad del crecimiento de los salarios reales provocó un mayor ajuste en volumen de empleo (véase el Gráfico 33).

Gráfico 25

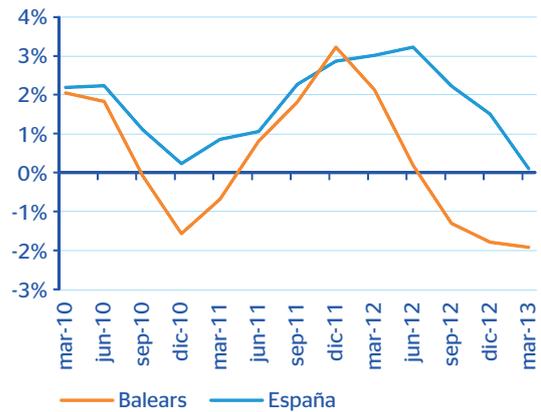
**Illes Balears y España:
afiliados a la Seguridad Social (CVEC, t/t)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 26

Illes Balears y España: paro registrado cvec (% t/t)



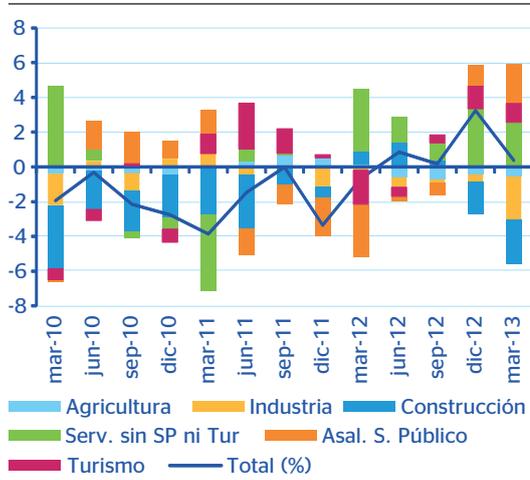
Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

A nivel sectorial, los servicios han sido los que más han contribuido a la creación de empleo desde la publicación del último Observatorio Balears (véase el Gráfico 27), favorecido por la excelente temporada turística. Efectivamente, con un peso del 25% sobre el total de empleo (España 11,8%), las Illes Balears ha sido la única Comunidad Autónoma capaz de aumentar el número de los ocupados en turismo. A modo ilustrativo, durante 2012 la Seguridad Social ha registrado un incremento del 2,7% de afiliados en hostelería (+2.131 afiliados), una cifra que se muestra en línea con al aumento del número de empresas en dicha rama de la actividad económica (+2,8%) según datos de IBESTAT.

Por el contrario, una vez más, el dato negativo lo aporta el sector de la construcción, que tras mostrar una desaceleración del deterioro, ha vuelto a reducir el número de ocupados en los dos últimos trimestres. Igualmente, es destacable a la contribución negativa del sector industrial al total de ocupados en el primer trimestre del año. La Encuesta de Población Activa (EPA) muestra una reducción de 7.000 empleos en la industria balear hasta marzo. Este dato se muestra en línea con una caída acumulada del Índice de Producción Industrial (IPI) del 9,8% a/a durante el mismo periodo.

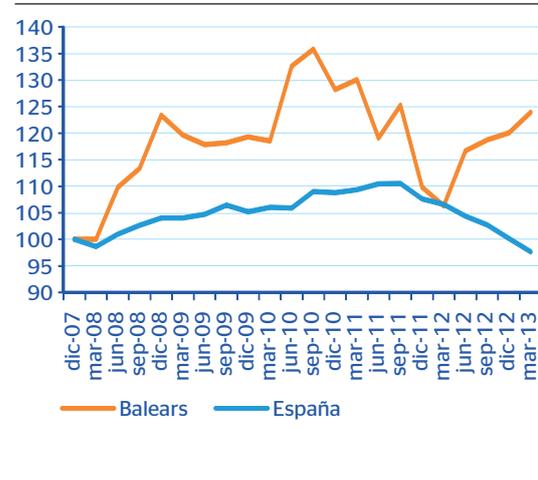
De especial importancia se muestra la evolución del empleo en el sector público. En pleno proceso de consolidación fiscal se ha producido un aumento significativo en el número de asalariados públicos, anulando el esfuerzo realizado en 2011 e incrementando el peso del empleo público sobre el total de ocupados, convergiendo a un nivel similar al de la media española.

Gráfico 27
Empleo EPA y contribuciones por sectores (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 28
Illes Balears y España: asalariados del sector público



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Escenario 2013-2014: se tocará fondo en 2013 y 2014 marcará el inicio de la recuperación

Como se adelantaba en el inicio de esta sección, los determinantes de la economía española y balear siguen siendo consistentes con la prolongación del tono contractivo de la actividad durante los próximos trimestres. En cualquier caso, durante los últimos tres meses se han acumulado una serie de factores que en su conjunto sesgan a la baja las perspectivas sobre la economía de las Illes Balears. En particular, la nueva información afecta a cuatro ámbitos diferenciados: i) se ha publicado la primera estimación de la Contabilidad Regional de España (CRE) para el año 2012; ii) se han conocido datos adicionales de la mayoría de indicadores de coyuntura; iii) se han anunciado los datos referentes al déficit autonómico de 2012 y iv) se han revisado las previsiones de crecimiento de los principales socios comerciales.

En primer lugar, y como se mencionó anteriormente, los datos de contabilidad regional publicados por el INE mostraron una contracción de la economía balear en 2012 algo menos intensa que la prevista por BBVA Research. En segundo lugar, los datos de coyuntura disponibles de los primeros meses del año continúan mostrando que la actividad se mantiene en recesión. En tercer lugar, tras haber situado el déficit público en 2012 en el 1,8% del PIB (3 décimas por encima del objetivo), la región se enfrenta a un esfuerzo de consolidación fiscal superior al de la media de las comunidades autónomas a pesar de la posible relajación del objetivo de déficit hasta el 1,2% del PIB (véase el Gráfico 29). Aquí, cabe mencionar que las previsiones que se presentan en esta publicación asumen que las comunidades autónomas cumplen con sus compromisos y que la meta es simétrica para todos. Cualquier modificación a estos supuestos añadiría sesgos a las previsiones. Finalmente, el deterioro en las perspectivas sobre el dinamismo de la economía europea (donde se espera ahora una moderada contracción del PIB), el creciente atractivo de países mediterráneos como Croacia y la vuelta al mercado de los competidores del Magreb, contribuirán de forma negativa al crecimiento del turismo en las islas. Como sesgo positivo cabe destacar el crecimiento de los mercados emergentes, especialmente Rusia, con un incremento en el número de visitas del 150% desde 2009 y el buen funcionamiento del mercado de cruceros cuyas reservas de operaciones en los puertos de las Illes Balears en 2013 son un 9% mayores a realizadas en 2012, siendo destacable el crecimiento de las mismas en temporada baja⁵.

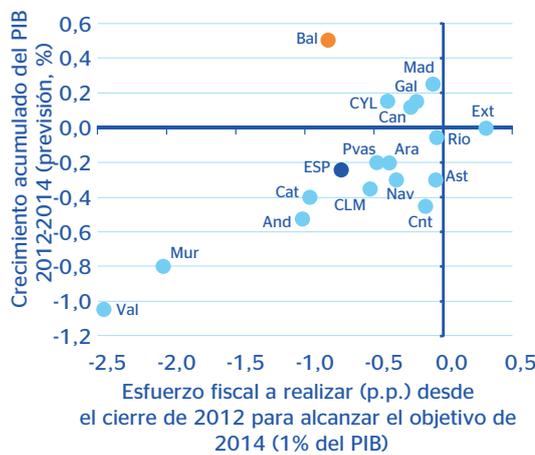
5: Véase Autoritat Portuaria de Balears

Con todo, los indicadores de corto plazo reflejan una situación algo mejor de lo que se podía intuir hace unos meses. Así, el indicador IA-BBVA elaborado para Baleares⁶ con datos que incorporan ya la información correspondiente al primer trimestre de 2013 muestra una evolución ligeramente menos negativa de la que se observaba en enero (véase el Gráfico 30).

Además, la información del sector turístico, y en particular la referente a los cruceros, anticipa que 2013 podría ser ligeramente mejor que 2012 por lo menos en este tipo de visitantes. De acuerdo con los datos publicados por la Autoritat Portuaria de Balears el número de operaciones de cruceros turísticos se incrementará en un 8,4% en los principales puertos de las islas (16% en Palma), pero además, con buques de mayor tamaño dado que el tonelaje bruto se incrementará, respectivamente en un 15% (un 25%, en Palma). Ello implica prever un incremento en el número de visitantes, que permitiría compensar en parte la desaceleración del resto de la demanda turística.

Gráfico 29

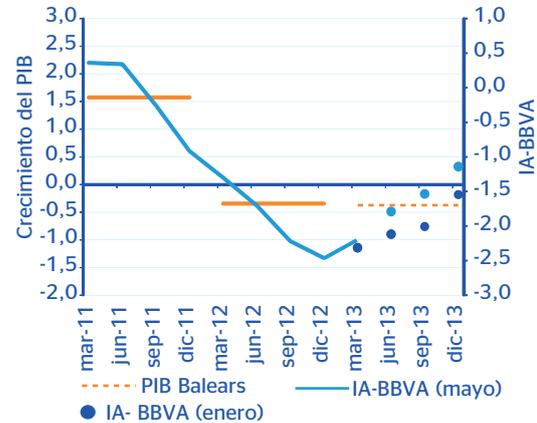
Esfuerzo fiscal a realizar para lograr el objetivo y previsión de crecimiento del PIB en 2013



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

Gráfico 30

IA BBVA Baleares y crecimiento del PIB (a/a %)

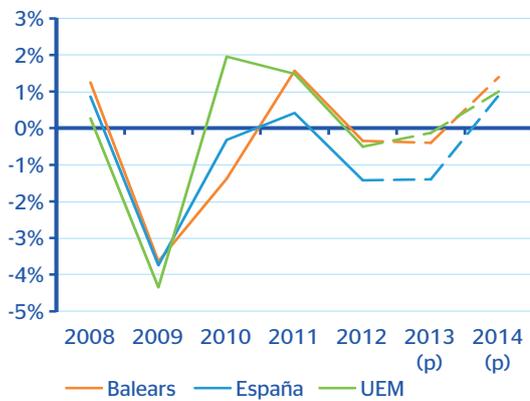


Fuente: BBVA Research

A tenor de lo expuesto, se espera que la economía balear siga en recesión durante los próximos trimestres y que, en el escenario más probable, se observe una caída del PIB del 0,4% en 2013 similar a la registrada en 2012. Sin embargo, existen razones para pensar que durante 2014 la economía exhibirá un crecimiento moderado de la actividad del 1,4%. En primer lugar, las exportaciones (principalmente el turismo) han mostrado una fortaleza notable, manteniendo su competitividad. En segundo lugar, con la recuperación de la economía mundial y las menores tensiones financieras, es previsible que mejoren las perspectivas de inversión, sobre todo en maquinaria y equipo. En tercer lugar, el ajuste en el sector inmobiliario por el lado de la oferta va llegando a su fin, por lo que aunque la absorción de los desequilibrios acumulados será probablemente lenta, el sector dejará de contribuir negativamente al crecimiento durante los próximos años (véase el Gráfico 32). Por ejemplo, eliminando la contribución negativa del sector de la construcción, la economía balear habría logrado una tasa de crecimiento positiva durante el año pasado, reforzando la idea de que una vez finalizados algunos de los desajustes internos, la economía recuperará la senda del crecimiento positivo.

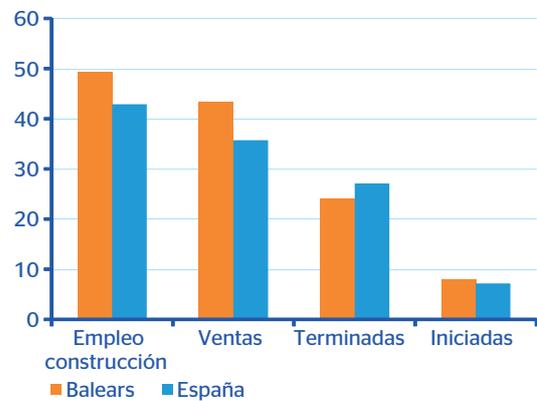
6: Véase BBVA Research, Observatorio Balears, mayo 2012, descargable aquí: http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/1205_Observatorio_Balears_tcm346-330725.pdf?ts=1852013

Gráfico 31
**Crecimiento del PIB:
Illes Balears, España y Europa**



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Haver

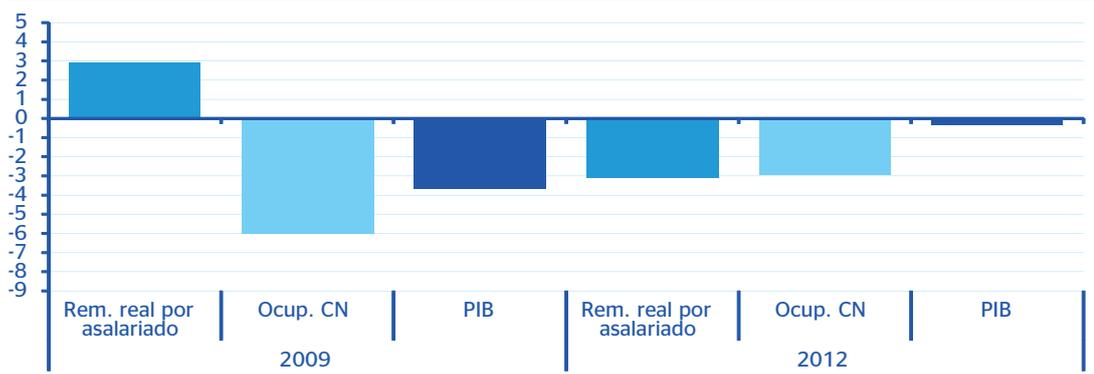
Gráfico 32
**Illes Balears: variables del sector inmobiliario en
2012 respecto al promedio 2004-2007**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento e INE

En cuarto lugar, la consolidación fiscal requerirá en 2014 un menor esfuerzo respecto a los dos años precedentes, en caso de que se cumpla con el objetivo de déficit en 2013, lo que incidirá en una menor contribución negativa del gasto público a la demanda interna. Finalmente, aunque la situación del mercado laboral balear es preocupante, existen señales de un funcionamiento más eficiente. En particular, mientras que en la anterior recesión, los salarios reales crecieron al mismo tiempo que se daba una intensa destrucción de empleo, durante 2012 se ha observado una moderación salarial que habría servido para evitar la pérdida de puestos de trabajo (véase el Gráfico 33). Esta mayor flexibilidad, debería implicar una creciente capacidad para lograr ganancias de competitividad que ayuden a las empresas a captar mercados y, por lo tanto, a aprovechar el crecimiento de la demanda externa y crear empleo.

Gráfico 33
Illes Balears: salarios reales, empleo y PIB (Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)



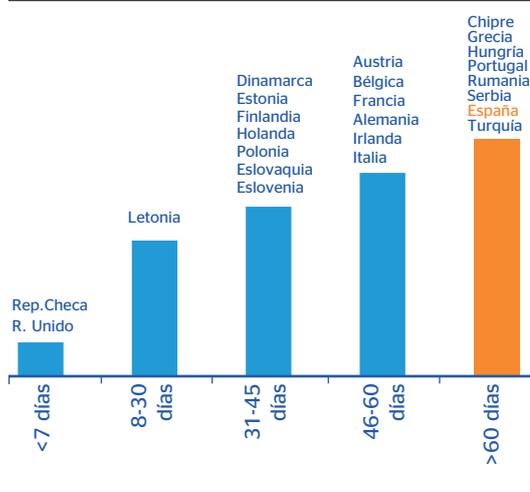
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Con todo, asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas, reducir la elevada y creciente estacionalidad, la diversificación de los países de origen de los visitantes extranjeros y la mejora de la competitividad se antojan fundamentales para el crecimiento a largo plazo. Así, el Gobierno balear deberá evaluar mes a mes los avances de la consolidación fiscal, tanto por la normal incertidumbre que se cierne sobre los ingresos en un entorno recesivo, como para realizar un control efectivo del gasto público. Asimismo, al Gobierno español le queda por delante una enorme agenda reformadora, donde existen políticas que podrían tener un impacto significativo sobre las Illes Balears y que deberían de ser impulsadas por la región. Entre ellas se encuentran, las encaminadas a conseguir la unidad de mercado, liberalizar el sector servicios, mejorar la financiación de las empresas, aumentar el capital humano y tecnológico, mejorar la eficiencia de las administraciones públicas, asegurar la sostenibilidad del sistema de pensiones o disminuir la

dependencia energética, entre otras. Dada la gravedad de la situación del mercado de trabajo, es necesario asegurar que todos los mecanismos de la última reforma laboral funcionan eficazmente y adoptar medidas adicionales con las que reducir la temporalidad, aumentar la productividad y la empleabilidad, acelerar la reasignación de empleo entre empresas y sectores y mejorar la eficiencia de las políticas activas y pasivas de empleo. Finalmente, de particular importancia para la mejora de la competitividad en el sector turístico pueden ser las encaminadas a reducir significativamente los elevados costes de apertura de negocios en el sector que suponen un freno adicional para la región (véanse los Gráficos 34 y 35).

Gráfico 34

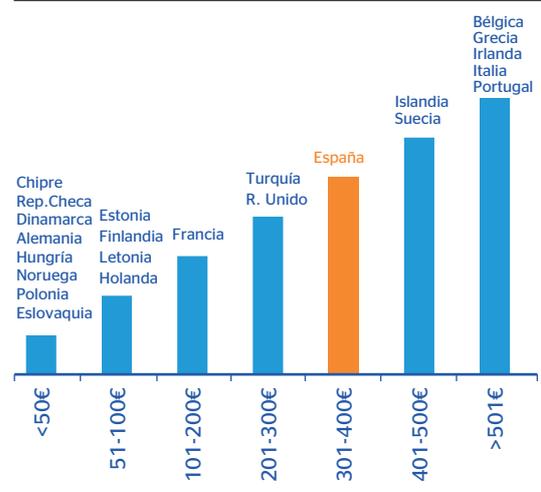
Días necesarios para obtener una licencia en hoteles y restaurantes



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 35

Coste necesario para obtener una licencia en hoteles y restaurantes (€)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Cuadro 3

España: crecimiento del PIB real por CC.AA.

	2011	2012	2013	2014
Andalucía	0,0	-1,7	-1,9	0,9
Aragón	0,3	-1,5	-1,4	1,0
Asturias	-0,1	-2,5	-1,2	1,1
Baleares	1,6	-0,3	-0,4	1,4
Canarias	1,7	-1,0	-0,8	1,0
Cantabria	0,6	-1,3	-1,6	0,7
Castilla y León	1,1	-1,8	-1,1	1,4
Castilla-La Mancha	-0,4	-3,0	-1,7	1,0
Cataluña	0,6	-1,0	-1,5	0,7
Extremadura	-0,9	-2,2	-1,0	1,0
Galicia	-0,1	-0,9	-1,0	1,3
Madrid	0,6	-1,3	-0,9	1,4
Murcia	0,0	-1,7	-2,1	0,5
Navarra	1,4	-1,8	-1,4	0,8
País Vasco	0,8	-1,4	-1,2	0,8
Rioja (La)	1,0	-2,1	-1,3	0,7
C. Valenciana	-0,1	-1,5	-2,5	0,4
España	0,4	-1,4	-1,4	0,9

Fecha cierre de previsiones: 6 de mayo de 2013

Fuente: BBVA Research a partir de INE

4. El desempeño educativo de las comunidades autónomas: el caso de Baleares

Ángel de la Fuente (Instituto de Análisis Económico - CSIC)

¿Qué comunidades autónomas obtienen los mejores resultados educativos? En de la Fuente y Gundín (2012)^{7,8} se desarrolla una serie de indicadores que puede servir para ofrecer respuestas a esta pregunta, de acuerdo con criterios de desempeño claramente definidos, que recogen tanto aspectos de proceso (acceso a, éxito en y duración de los distintos ciclos educativos), como de resultados medidos en términos de la adquisición de conocimientos.

Los indicadores propuestos se elaboran para cada uno de los distintos ciclos educativos no universitarios utilizando datos publicados por el Ministerio de Educación para el curso 2008-09 y pueden combinarse entre sí para construir indicadores sintéticos de resumen por niveles educativos o por criterios de desempeño, así como indicadores globales de resultados que combinan todas las dimensiones de interés. Con el fin de poder hacer comparaciones válidas entre sistemas educativos que se enfrentan a circunstancias muy diversas, para algunos de los indicadores de síntesis se construyen también índices depurados de los efectos de dos factores externos con una incidencia potencialmente importante sobre el desempeño escolar: el volumen de recursos destinado a la educación y el nivel educativo de las familias de los estudiantes, aproximado por el nivel medio de formación de la población adulta.

Construcción de los indicadores de desempeño educativo

La medición del desempeño de los sistemas educativos no es una tarea sencilla por cuanto sus actuaciones persiguen a la vez múltiples objetivos que, al menos en algunos casos, pueden resultar contradictorios entre sí. Sin ánimo de ser exhaustivos, parece claro que algunos objetivos deseables de un sistema educativo serían los de lograr que el mayor número posible de personas (que se puedan beneficiar del mismo) tenga acceso a cada nivel educativo y pueda eventualmente completarlo en un tiempo razonable y habiendo adquirido los conocimientos y competencias recogidos en el currículo. Así pues, cabe identificar al menos cuatro dimensiones o facetas de interés del desempeño educativo a las que, para abreviar, denominaremos *acceso*, *éxito*, *duración* y *competencias*.

Cuadro 4

Indicadores básicos de desempeño educativo

1. Indicadores de proceso

- | | |
|---|--|
| a. Acceso: ¿qué fracción de la población entra en cada ciclo educativo? | |
| b. Éxito: ¿con qué probabilidad terminan? | } d. Eficacia: años medios de trabajo por curso aprobado |
| c. Duración: ¿cuánto tardan en acabar? | |

2. Indicador de valor añadido o competencias

¿Cuánto saben los estudiantes?

Fuente: A. de la Fuente

7: A. de la Fuente y M. Gundín (2012). "Indicadores de desempeño educativo regional: metodología y resultados para los cursos 2005-06 a 2008-09." Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC). Disponible en: <http://ideas.repec.org/p/aub/autbar/899.12.html>

8: A. de la Fuente y M. Gundín (2012). "Indicadores de desempeño educativo regional: metodología y resultados para los cursos 2005-06 a 2007-08". Documento de Trabajo nº 12/29. BBVA Research: http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/WP_1129_tcm346-270213.pdf?ts=122013

De la Fuente y Gundín (D&G) construyen una serie de indicadores que pueden servir para valorar el funcionamiento de los sistemas educativos de las regiones españolas en términos de estos cuatro criterios. Para la mayor parte de los niveles educativos, el indicador de acceso utilizado es la tasa bruta de acceso, definida como el cociente entre el alumnado que comienza a cursar el ciclo educativo de interés, con independencia de su edad, y la población total de la edad teórica a la que debería producirse el ingreso en dicho nivel en circunstancias normales⁹. El *éxito* en un nivel educativo dado, condicionado al acceso al mismo, se mide a través de su tasa media anual de supervivencia. Esta variable se construye utilizando la tasa de acceso ya mencionada y la tasa bruta de graduación, definida como el cociente entre el alumnado de cualquier edad que termina con éxito el nivel dado y la población total de la edad teórica a la que debería completarse el mismo. La *duración* se mide a través del inverso del tiempo medio necesario para completar un curso de cada nivel - esto es, del número medio de *cursos aprobados por año de estudios* para aquellas personas que permanecen en el sistema. Esta variable se calcula a partir de las correspondientes tasas de supervivencia y de repetición, aproximándose esta última magnitud como el cociente entre el número total de repetidores durante el curso corriente y el alumnado total del nivel y suponiendo que todos los repetidores aprueban en el primer intento y que todos los abandonos que se producen sin haber completado un ciclo educativo se producen tras un suspenso.

Por un procedimiento similar se calcula también el número de cursos aprobados por año de estudios, teniendo en cuenta los abandonos además de las repeticiones. Esta variable constituye un indicador combinado de éxito y duración que mediría la *eficacia* con la que el sistema educativo convierte su principal *input* (el tiempo de los alumnos que ingresan en un nivel determinado) en *output* bruto, esto es, en cursos aprobados. Resulta interesante observar que este indicador juega un papel central en el cálculo de la rentabilidad de la inversión en educación puesto que los costes tanto directos como de oportunidad de la misma dependen del tiempo que los estudiantes pasan escolarizados, mientras que parece razonable esperar que sus beneficios sean proporcionales al número de cursos completados con éxito.

Los indicadores definidos hasta el momento se centran en distintos aspectos de la mecánica del *proceso* educativo: qué fracción de la población entra en cada ciclo educativo, con qué probabilidad lo termina y en cuánto tiempo. A estas tres dimensiones de proceso del desempeño del sistema educativo hay que añadir una cuarta, de importancia fundamental, que tiene que ver con sus resultados o valor añadido en términos de conocimientos: ¿cuánto han aprendido los estudiantes con su paso por las aulas?

Para medir el nivel de competencias de los alumnos de cada ciclo educativo necesitamos contar con los resultados de pruebas de evaluación objetivas y homogéneas para todo el territorio nacional. Desafortunadamente, hasta el momento en nuestro país se han realizado pocas evaluaciones de estas características. Las dos únicas que podemos utilizar para el curso 2008-09 son las pruebas de competencias básicas de PISA para estudiantes de 15 años de edad, diseñadas y organizadas por la OCDE, en cuya edición de 2009 han participado 14 de las 17 comunidades autónomas españolas con muestras representativas, y la evaluación general de diagnóstico de 2009 para el cuarto curso de educación primaria. En ambos casos, se trabaja con el promedio de los resultados medios regionales en las distintas áreas analizadas en cada prueba (lengua, matemáticas y ciencias naturales, a lo que hay que añadir un apartado de ciencias sociales en el caso de la evaluación de diagnóstico).

Las variables descritas en los párrafos anteriores se estandarizan, normalizándolas por el correspondiente promedio nacional al que se le asigna un valor de 100, y se combinan entre sí para construir una serie de indicadores sintéticos que resumen los resultados educativo de cada región dentro de cada ciclo educativo o de acuerdo con cada dimensión de interés de desempeño, así como algunos indicadores de desempeño global. A la hora de calcular promedios sobre ciclos educativos, estos se ponderan en proporción a sus duraciones teóricas respectivas de forma que

9: Las excepciones son la educación infantil y la educación universitaria, cuyas tasas de acceso también se investigan. En el caso de la primera, se trabaja con el promedio de las tasas netas de escolarización a los dos y a los tres años, esto es, con la fracción de la población de esas edades que está escolarizada. En cuanto al acceso a la educación universitaria (que es una dimensión relevante del desempeño del sistema educativo no universitario), éste se mide a través de la tasa bruta de población que supera las pruebas de acceso a la universidad (PAU), con lo que se evitan los problemas ligados a la relativamente elevada movilidad de los estudiantes universitarios, calculándose un indicador por región de origen que es el más relevante a nuestros efectos.

el resultado se pueda interpretar como el correspondiente al “curso medio” de la enseñanza no universitaria. Los promedios sobre criterios de desempeño se calculan atribuyendo el mismo peso relativo a cada uno de los tres criterios de proceso (acceso, éxito y duración) y asignando al indicador de competencias el mismo peso que al conjunto de los indicadores de proceso.

Índices de desempeño educativo bruto

Los principales resultados del análisis del desempeño educativo bruto regional se resumen en los Cuadros 5 y 6. En el Cuadro 5 se muestran los indicadores de desempeño medio en proceso por niveles educativos, que se obtienen promediando los índices de acceso, éxito y duración dentro de cada nivel, ignorando el indicador de competencias por no estar disponible nada más que para la educación primaria y la ESO. El promedio de los índices de los distintos niveles educativos (ponderados por sus respectivas duraciones) nos da finalmente el indicador global de desempeño en proceso, G1, que se muestra en la última columna del cuadro y sirve para ordenar a las regiones.

En el Cuadro 6 los indicadores básicos se promedian sobre los distintos ciclos educativos para obtener indicadores resumen por facetas de desempeño, incluyendo un indicador de competencias que se basa sólo en los resultados de primaria y ESO que, como hemos visto, son los únicos disponibles. Estos índices se agregan a su vez para obtener el indicador de desempeño global que aparece en la penúltima columna del cuadro (G3), que se calcula como una media ponderada de los indicadores de acceso, éxito y duración (con pesos de 1/6 cada uno) y del indicador de competencias (con peso de 1/2). La última columna del cuadro muestra el indicador de eficacia (éxito y duración) al que se ha hecho referencia más arriba.

Cuadro 5

Indicadores resumen de proceso por nivel educativo e indicador global de desempeño en proceso (G1). Curso 2008-09

	primaria	ESO	bachillerato	FP 1	FP 2	G1
País Vasco	100,3	103,8	114,8	104,9	125,3	110,2
Asturias	100,1	103,5	111,5	107,2	110,5	104,6
Galicia	100,2	101,0	105,3	113,4	115,1	104,1
Cataluña	100,5	101,8	99,8	109,4	109,6	103,3
Cantabria	100,3	102,3	101,8	102,6	102,5	102,3
Aragón	99,4	100,3	101,7	106,8	101,0	102,0
Navarra	100,3	102,6	104,4	97,8	96,3	101,4
Castilla y León	99,4	100,7	103,9	99,8	100,0	100,5
Madrid	100,0	100,8	105,0	91,0	98,0	100,1
Rioja	100,3	99,9	98,3	103,3	98,6	99,1
Valencia	100,0	98,2	97,3	103,2	100,1	98,9
Canarias	99,9	99,6	98,7	101,6	96,3	98,3
Murcia	100,0	99,6	98,6	94,2	90,7	97,4
Andalucía	99,9	98,1	94,2	96,2	92,5	97,0
Extremadura	100,0	100,4	100,0	94,1	88,4	96,7
C.-La Mancha	99,7	98,9	98,9	95,9	88,2	96,3
Baleares	99,4	98,3	92,1	93,1	84,4	93,1
España	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
desv. estándar	0,3	1,7	5,5	6,1	10,2	3,9

Nota: en el cálculo de G1 se utilizan también datos de acceso a educación infantil y universitaria.
Fuente: A. de la Fuente

Cuadro 6

**Indicadores resumen de desempeño por criterio
e indicador global de desempeño en proceso y en conocimientos (G3). Curso 2008-09**

	acceso	éxito	duración	competencias	G3	eficacia
País Vasco	119,6	102,7	104,9	105,2	107,1	107,0
Asturias	108,7	101,1	102,5	104,9	104,5	103,5
Aragón	104,5	99,2	101,2	104,9	103,3	100,1
Castilla y León	103,0	99,3	98,4	106,1	103,2	98,0
Cantabria	106,6	97,3	101,4	103,5	102,7	98,9
Rioja	98,8	98,3	100,2	106,1	102,6	98,9
Madrid	99,0	100,6	101,1	104,9	102,5	101,5
Galicia	105,4	103,3	103,1	101,1	102,5	105,9
Navarra	99,7	102,6	102,4	102,8	102,2	104,7
Cataluña	107,1	99,3	102,1	100,6	101,7	101,4
C.-La Mancha	92,5	98,6	99,3	101,7	99,2	98,0
Murcia	93,5	99,1	101,3	99,9	98,9	100,3
Extremadura	92,1	99,7	100,0	100,0	98,7	99,8
Andalucía	94,5	101,7	95,9	97,7	97,5	97,6
Valencia	98,0	98,5	100,4	94,5	96,7	99,0
Canarias	98,0	96,9	99,9	93,9	96,1	97,1
Baleares	85,8	97,3	99,0	94,9	94,5	96,7
España	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
desv. estándar	7,7	1,9	2,0	4,0	3,3	3,0

Fuente: A. de la Fuente

En la última fila de los Cuadros 5 y 6 se muestra la desviación estándar de los distintos índices de resultados medios por nivel y por criterio de desempeño. Como cabría esperar, la dispersión del indicador de desempeño por niveles es mínima en la educación primaria (donde refleja únicamente pequeñas diferencias interregionales en tasas de repetición) y aumenta según nos movemos hacia niveles educativos más elevados en los que hay diferencias más importantes en diversas dimensiones de desempeño. Atendiendo a estas últimas, las diferencias entre regiones son especialmente acusadas en términos de tasas de acceso (con un abanico de 34 puntos entre las regiones mejor y peor situadas de acuerdo con de este criterio) y sensiblemente menores en términos del nivel de competencias y, especialmente, de las tasas de supervivencia y las duraciones medias, que varían relativamente poco entre regiones.

La correlación entre los índices correspondientes a los distintos niveles educativos y a las distintas facetas de desempeño es generalmente positiva¹⁰, aunque no siempre muy elevada. Así pues, las regiones que lo hacen bien en promedio tienden a tener buenos resultados en todos los niveles y en todas las dimensiones, lo que hace que los *rankings* de desempeño que se obtienen con los distintos índices resumen no sean muy distintos entre sí. En términos generales, las comunidades del norte de España, con el País Vasco a la cabeza, copan los primeros puestos del *ranking* mientras que las regiones del sur y sureste se sitúan en los últimos lugares.

10: La excepción es la educación primaria, cuyo indicador de proceso está negativamente correlacionado con todos los demás. Esto es, aquellas regiones que tienden a hacer repetir a sus estudiantes de primaria con mayor frecuencia luego presentan mejores resultados de proceso en ciclos superiores. Si tomamos el número de repeticiones como un indicador del nivel de exigencia académica, el resultado no parece descabellado - pero resulta difícil determinar hasta qué punto es fiable dada la muy escasa variación del indicador de primaria.

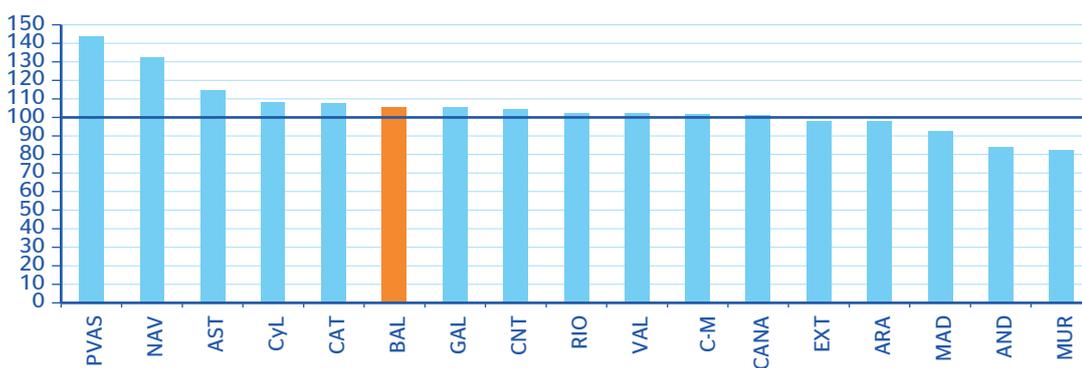
Índices de desempeño depurados

Los resultados de los sistemas educativos regionales están fuertemente condicionados por una serie de factores externos cuya influencia sería deseable eliminar en la medida de lo posible a la hora de evaluar su desempeño con el fin de centrarnos en su valor añadido. Uno de estos factores es el volumen de recursos destinado a la educación. Como se observa en el Gráfico 36, existen diferencias muy importantes en términos de gasto por estudiante entre las regiones españolas. La diferencia entre los dos extremos de la distribución, representados respectivamente por las comunidades forales y por Andalucía y Murcia, se sitúa por encima de 60 puntos porcentuales, lo que supone unos 2.700 euros por estudiante y año. Aunque la literatura sobre el tema sugiere que más gasto no implica necesariamente mejores resultados educativos, resulta difícil evitar pensar que diferencias de medios de esta magnitud podrían tener un efecto apreciable sobre la calidad de la educación a través, por ejemplo, del nivel de atención que se puede ofrecer a los estudiantes con problemas.

Un segundo grupo de factores con un indudable impacto sobre el desempeño educativo tiene que ver con las condiciones socioeconómicas y culturales con las que los estudiantes se enfrentan en sus hogares. Como crudo indicador de tales factores a nivel agregado, D&G utilizan el nivel de formación de la población adulta, medido por el número medio de años de formación de la población mayor de 25 años o más, tomado de de la Fuente y Doménech (2012). Como se aprecia en el Gráfico 37, las disparidades regionales en términos de esta magnitud son también muy considerables, aunque menores que las existentes en términos de gasto.

Gráfico 36

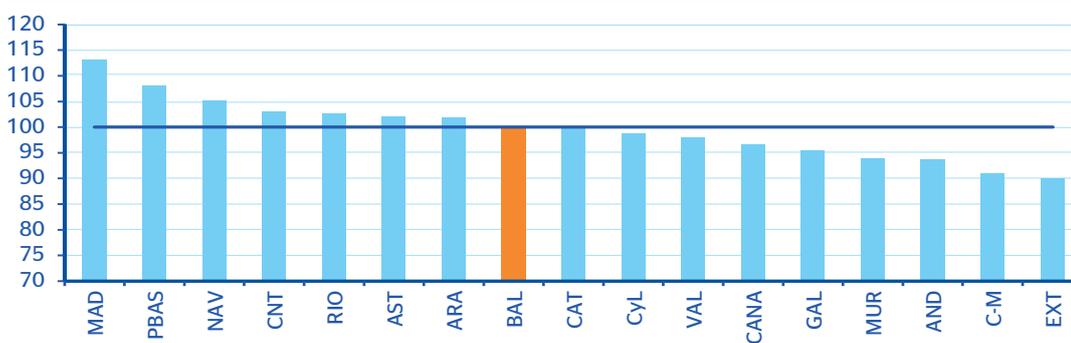
Gasto medio por estudiante y año en la enseñanza no universitaria, 2005 (España = 100)



Nota: gasto público y privado por estudiante no universitario (incluyendo los escolarizados en centros concertados y privados). Esta magnitud se calcula por separado en cada región para los estudiantes de primaria e infantil por un lado y para los de secundaria y FP por otro. Seguidamente se calcula una media ponderada de ambas variables ponderando cada nivel por su peso en el alumnado total no universitario a nivel de España en su conjunto. Los datos se refieren al año 2005, que es el último para el que se dispone de información detallada sobre el gasto privado en educación para toda España
Fuente: A. de la Fuente y Bosca (2011)

Gráfico 37

Número medio de años de formación de la población 25+ en 2008 (España = 100)



Fuente: A. de la Fuente y Bosca (2011)

D&G estiman econométricamente la contribución de los niveles de gasto y de formación de la población adulta al desempeño bruto regional y utilizan los resultados para construir indicadores depurados del impacto de estas variables que ofrecen una imagen más correcta del valor añadido por los distintos sistemas escolares regionales que los indicadores brutos presentados en la sección anterior.

El Cuadro 7 muestra la descomposición del indicador bruto global de desempeño, G3, en la suma de tres factores: el indicador depurado y las contribuciones estimadas de las dos variables externas. El examen del cuadro revela algunos resultados interesantes. Andalucía, por ejemplo, se situaría justo en la media nacional en términos de su indicador depurado de desempeño global. Sin embargo, tanto su bajo nivel de gasto como el reducido nivel educativo de su población adulta tiran de sus resultados hacia abajo, dejando a la región con un índice de desempeño bruto 2,5 puntos por debajo de la media nacional. En el extremo opuesto, las favorables circunstancias en las que se encuentra el sistema educativo vasco explican 5,6 de los 7,1 puntos que la región se sitúa por encima de la media española. Tras corregir por el impacto de los factores externos, la comunidad vasca pasa del primer puesto del ranking global de desempeño educativo al quinto, empatada con la Rioja y por detrás de Galicia, Aragón, Asturias y Castilla y León. El Gráfico 38 compara los valores bruto y depurado del indicador de desempeño global para las distintas regiones. Como se indica con flechas en los casos de Andalucía y el País Vasco, la distancia vertical entre la diagonal y el punto que representa la posición de cada región corresponde a la corrección del indicador de desempeño por el impacto conjunto de los factores externos indicados.

Cuadro 7

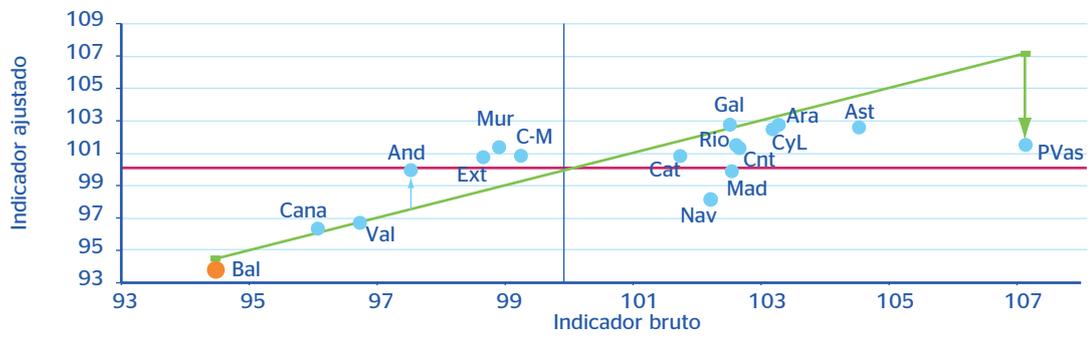
Indicador global de desempeño corregido y sin corregir por el impacto de los factores externos y contribución de tales factores

	G3 depurado y reescalado	efecto del gasto	efecto de la educación 25+	G3 bruto
Andalucía	100,0	-1,2	-1,3	97,5
Aragón	102,7	-0,4	1,0	103,3
Asturias	102,6	1,4	0,5	104,5
Baleares	93,7	0,7	0,0	94,5
Canarias	96,4	0,1	-0,4	96,1
Cantabria	101,3	0,5	0,9	102,7
Castilla y León	102,5	1,2	-0,5	103,2
C.-La Mancha	100,8	0,1	-1,7	99,2
Cataluña	100,8	0,9	0,0	101,7
Valencia	96,7	0,0	0,1	96,7
Extremadura	100,8	-0,1	-2,0	98,7
Galicia	102,8	0,2	-0,4	102,5
Madrid	99,9	-0,6	3,3	102,5
Murcia	101,4	-1,3	-1,2	98,9
Navarra	98,1	2,8	1,2	102,2
País Vasco	101,5	3,7	1,9	107,1
Rioja	101,5	0,3	0,8	102,6
España	100,0	0,0	0,0	100,0

Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 38

Indicador global de desempeño, bruto y depurado



Fuente: A. de la Fuente

Examinando el Gráfico 38 vemos que a grandes rasgos se mantiene el resultado de que las regiones de la mitad noroeste del país tienden a tener mejores resultados educativos que las del sudeste, entre las que destacan por su mal desempeño las dos regiones insulares y la Comunitat Valenciana. Sin embargo, la corrección por la influencia de factores externos reduce la dispersión de los índices de desempeño y tiene efectos muy llamativos en algunos casos. A los ya señalados de Andalucía y el País Vasco, habría que añadir los casos de Murcia, Extremadura y Castilla la Mancha, que mejoran considerablemente con la corrección, y los de Asturias, Cantabria, Madrid y, sobre todo, Navarra, en los que sucede lo contrario.

Finalmente, merece la pena destacar que las correlaciones entre los índices de desempeño por criterios (véase el trabajo original para sus valores detallados) siguen siendo positivas aún tras controlar por el volumen de gasto y por el nivel educativo de las familias con el fin de situar a los sistemas educativos regionales en una situación aproximada de "igualdad de condiciones externas." Este resultado es interesante por cuánto cabría esperar que tales correlaciones fuesen negativas si las regiones operasen de forma eficiente - porque en tales circunstancias una mejora en alguna dimensión de desempeño sería posible sólo a costa del empeoramiento de alguna otra. Otras cosas iguales, por ejemplo, cabría esperar que aquellas regiones que consiguen que una fracción mayor de la población acceda a un determinado ciclo educativo presenten después mayores tasas de repetición y de abandono en el mismo así como peores resultados en pruebas de competencias como consecuencia de contar con una fracción mayor de alumnos con dificultades. De la misma forma, un mayor nivel de exigencia tendería a traducirse tanto en una mejora del indicador de competencias como en mayores tasas de abandono y repetición.

Las estimaciones de D&G, sin embargo, revelan que éste no es el caso. Al revés, las regiones que consiguen escolarizar a más gente tienen también en promedio menores tasas de repetición y abandono, aún tras eliminar los efectos de diferencias de recursos y en el nivel educativo de la población adulta¹¹. Este resultado sugiere que no todas las regiones operan en la frontera eficiente, de forma que en algunas de ellas existe margen para la mejora de ciertas dimensiones de desempeño sin necesidad de que otras sufran.

La situación de Balears

El Cuadro 8 resume la situación relativa de Balears en términos de los distintos indicadores que calculan D&G para el curso 2008-09. En el cuerpo de la matriz se recogen los indicadores básicos de resultados brutos relativos para aquellas combinaciones de criterios de desempeño y niveles educativos para los que existe la información necesaria. A estos indicadores se añade en la columna [5] el indicador resumen de desempeño en proceso para cada nivel y en la [6] el indicador global de desempeño en proceso y competencias para aquellos niveles en los que es posible construirlo. El ranking por niveles que se muestra en la columna [7] se basa en el indicador más completo disponible para cada nivel, esto es, en la columna [6] o, en su defecto, en la columna [4].

¹¹: Los índices depurados de competencias también muestran una correlación positiva con otros indicadores, aunque en este caso la correlación ha de interpretarse con cuidado pues sólo se dispone de indicadores de competencias para los niveles obligatorios.

En las dos últimas filas del cuadro se muestran indicadores resumen de resultados por criterios de desempeño y el ranking correspondiente, con el indicador de desempeño global, G3, y su ranking asociado destacados en negrita en la esquina inferior derecha. Para estos indicadores resumen se muestra tanto el valor bruto de cada índice (b) como su valor depurado (d) separados por una barra con el formato b/d.

Balears se sitúa por debajo de la media nacional en términos de casi todos los indicadores brutos de desempeño educativo. La única excepción tiene que ver con el segundo ciclo de Formación Profesional, en el que la región presenta indicadores de éxito y duración ligeramente por encima de la media (acompañados de un índice de acceso extremadamente bajo). Centrándonos en los indicadores de resumen para las distintas facetas de desempeño, la comunidad se sitúa en los últimos puestos del ranking regional en todos los casos, con resultados especialmente desalentadores en términos de tasas de acceso y niveles de competencias. En conjunto, Balears está 5,5 puntos por debajo del promedio en términos del indicador de desempeño global, lo que la coloca destacada en el último lugar de todas las regiones españolas y alerta de la existencia de graves problemas en el ámbito educativo.

Cuadro 8

Indicadores de desempeño educativo, Baleares, curso 2008-09

	[1] acceso	[2] éxito	[3] duración	[4] resumen proceso	[5] Conoci- mientos	[6] Indicador global por nivel	[7] Ranking nivel
a. Primaria	100,0	100,0	98,2	99,4	94,7	97,1	17
b. ESO	100,0	95,3	99,6	98,3	95,2	96,7	13
c. Bach.	86,7	90,7	99,0	92,1			17
d. FP 1	86,4	94,7	98,3	93,1			16
e. FP 2	49,6	102,2	101,4	84,4			17
f. Global	85,8/84,1	97,3/96,9	99,0/98,5		94,9/94,4	94,5/93,7	
g. Ranking criterio	17/17	16/16	15/15		15/17	17/17	

Fuente: A. de la Fuente

La corrección por factores externos no altera la situación. Balears está justamente en la media nacional en términos del nivel educativo medio de la población adulta y ligeramente por encima de ella en términos de gasto por estudiante. Por lo tanto, el impacto neto de la corrección es una moderada reducción de los indicadores de desempeño de la región.

5. Cuadros

Cuadro 9

Principales indicadores de coyuntura de la economía balear

%	2012		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, cve)		
	Balears	España	Balears	España	Balears	España	Último mes
Ventas Minoristas	-3,9%	-7,0%	-4,6%	-10,0%	0,3%	-0,8%	mar-13
Matriculaciones	-6,6%	-14,1%	-8,7%	-4,8%	-22,3%	1,5%	abr-13
IASS	-4,8%	-5,9%	-1,7%	-7,6%	0,0%	-0,7%	mar-13
Viajeros Residentes (1)	-17,8%	-6,1%	-17,7%	-4,5%	-0,6%	4,1%	mar-13
Pernoctaciones Residentes (1)	-19,6%	-8,4%	-24,9%	-4,2%	56,5%	2,3%	mar-13
IPI	-3,6%	-5,9%	-9,8%	-7,5%	8,6%	1,5%	mar-13
Visados de Viviendas	-8,2%	-43,6%	-15,8%	-19,2%	58,1%	8,6%	feb-13
Transacciones de viviendas	-0,4%	-11,3%	9,5%	8,6%	0,3%	0,9%	mar-13
Exportaciones Reales (2)	9,5%	1,3%	28,7%	5,1%	-13,7%	0,5%	feb-13
Importaciones	-5,2%	-3,7%	0,0%	-2,4%	-28,3%	-5,1%	feb-13
Viajeros Extranjeros (3)	4,5%	1,4%	16,1%	0,7%	4,1%	2,4%	mar-13
Pernoctaciones Extranjeros (3)	3,7%	2,2%	14,7%	1,6%	1,8%	0,6%	mar-13
Afiliación a la SS	-2,3%	-3,4%	-0,7%	-4,2%	1,0%	-0,2%	abr-13
Paro Registrado	5,1%	10,9%	-5,0%	6,6%	-1,0%	-0,2%	abr-13

(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 10

UEM: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2010	2011	2012	2013	2014
PIB real	1,9	1,5	-0,5	-0,1	1,0
Consumo privado	1,0	0,1	-1,3	-0,6	0,6
Consumo público	0,8	-0,2	-0,3	-0,3	0,2
Formación Bruta de Capital Fijo	-0,5	1,6	-3,9	-1,6	3,2
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	5,5	4,6	-4,2	-2,2	4,7
Equipo y Maquinaria	5,6	4,6	-4,3	-2,2	4,7
Construcción	-4,3	-0,2	-4,3	-2,1	1,8
Vivienda	-2,6	0,6	-3,4	-1,8	2,4
Otros edificios y Otras Construcciones	-6,0	-1,1	-5,3	-2,3	1,1
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,6	0,2	-0,6	-0,2	0,0
Demanda interna (contribución al crecimiento)	1,2	0,5	-2,1	-0,9	0,9
Exportaciones	11,0	6,4	2,9	2,3	3,5
Importaciones	9,5	4,3	-0,8	0,8	3,7
Demanda externa (contribución al crecimiento)	0,7	1,0	1,6	0,7	0,1

Pro-memoria

PIB sin inversión en vivienda	2,2	1,5	-0,4	0,0	0,9
PIB sin construcción	2,7	1,7	-0,1	0,1	0,9
Empleo total (EPA)	-0,5	0,5	-0,7	-0,6	0,4
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	10,1	10,2	11,4	12,1	11,9
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	0,0	0,2	1,2	2,0	2,1
Saldo de las AA.PP (% PIB)	-6,2	-4,1	-3,7	-2,7	-2,2
IPC (media periodo)	1,6	2,7	2,5	1,6	1,5

Fecha cierre de previsiones: 6 de mayo de 2013
 Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 11

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Tasas interanuales, %)	2010	2011	2012	2013	2014
Estados Unidos	2,4	1,8	2,2	1,8	2,3
UEM	1,9	1,5	-0,5	-0,1	1,0
Alemania	4,0	3,1	0,9	0,8	1,8
Francia	1,6	1,7	0,0	0,0	1,1
Italia	1,7	0,5	-2,4	-1,3	0,8
España	-0,3	0,4	-1,4	-1,4	0,9
Reino Unido	1,8	1,0	0,3	1,0	1,9
América Latina *	6,2	4,3	2,8	3,4	3,6
México	5,4	3,9	3,9	3,1	3,1
Brasil	7,6	2,7	0,9	3,4	3,8
EAGLES **	8,4	6,6	5,1	5,6	6,0
Turquía	9,2	8,5	2,3	4,0	5,5
Asia-Pacífico	8,2	5,7	5,3	5,4	5,8
Japón	4,7	-0,6	2,1	1,7	1,7
China	10,4	9,2	7,8	8,0	8,0
Asia (exc. China)	6,7	3,4	3,6	3,8	4,3
Mundo	5,1	3,9	3,2	3,3	3,9

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

** Brasil, Corea, China, India, Indonesia, México, Rusia, Taiwan, Turquía

Fecha cierre de previsiones: 6 de mayo de 2013

Fuente: BBVA Research

Cuadro 12

Variables financieras

Tipos de Interés Oficiales (Final período)	2010	2011	2012	2013	2014
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
UEM	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75
China	5,81	6,56	5,75	6,00	6,50
Tipos de Interés a 10 años (Promedio)					
Estados Unidos	3,2	2,8	1,8	2,0	2,6
UEM	2,8	2,6	1,6	2,0	2,9
Tipos de Cambio (Promedio)					
Estados Unidos (EUR por USD)	0,76	0,72	0,78	0,77	0,77
UEM	1,33	1,39	1,29	1,30	1,30
Reino Unido	0,65	0,62	0,63	0,67	0,68
Japón	87,8	79,7	79,8	101,1	112,9
China	6,77	6,46	6,31	6,18	6,02

Fecha cierre de previsiones: 6 de mayo de 2013

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco, supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:*Economista Jefe Economías Desarrolladas*

Rafael Doménech
+34 91 537 36 72
r.domenech@bbva.com

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

Mónica Correa
+34 91 374 64 01
monica.correa@bbva.com

Myriam Montañez
+34 954 24 74 86
miriam.montanez@bbva.com

Pep Ruiz
+34 91 537 55 67
ruiz.aguirre@bbva.com

Anabel Arador
+34 93 401 40 42
ana.arador@grupobbva.com

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

Mercedes Nogal
+34 91 807 51 44
mmercedes.nogal@bbva.com

Camilo Andrés Ulloa
+34 91 537 84 73
camiloandres.ulloa@bbva.com

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

Félix Lores
+34 91 374 01 82
felix.lores@bbva.com

Virginia Pou
+34 91 537 77 23
virginia.pou@bbva.com

Xavier Callol
+34 91 374 75 28
xavier.callol@bbva.com

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

Juan Ruiz
+34 646 825 405
juan.ruiz2@bbva.com

BBVA Research*Economista Jefe del Grupo*
Jorge Sicilia*Economías Emergentes:*

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Análisis Transversal Economías Emergentes
Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia
Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

México
Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Coordinación Latam
Juan Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bancofrances.com.ar

Chile
Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú
Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Venezuela
Oswaldo López
oswaldo_lopez@provincial.com

Economías Desarrolladas:

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España
Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa
Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos
Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Áreas Globales:

Escenarios Económicos
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros
Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos
Clara Barrabés
clara.barrabes@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación:

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@grupobbva.com

Sistemas Financieros
Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Pensiones
David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas
María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research
Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 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