

Flash España

Madrid,
31 de marzo de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

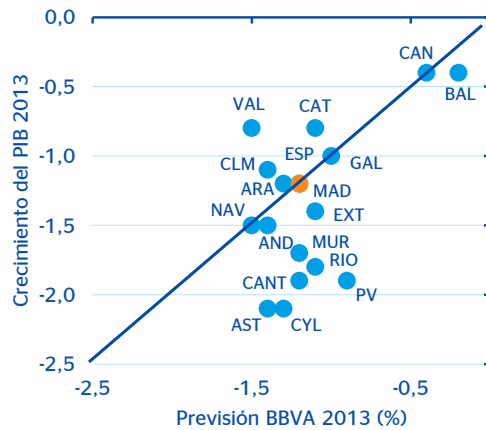
Crecimiento del PIB regional: 2013

Hoy el INE ha publicado la primera estimación de los datos de crecimiento del PIB de 2013 por regiones en España, y los resultados están en general en línea con el escenario de BBVA Research: todas las comunidades habrían tocado fondo en 2013, sentando las bases para la recuperación. La evolución del sector externo, el incumplimiento del objetivo de déficit y la posición relativa de cada comunidad autónoma respecto al grado de avance en la disminución de los desequilibrios acumulados antes de la crisis son los principales fundamentos detrás del crecimiento de 2013.

- **Los datos del INE se muestran en línea con el Escenario de BBVA Research.** En 15 de las 17 CC. AA. los datos de la CRE del INE muestran una menor caída del PIB en 2013 que en el año anterior, consistentemente con la señal de que lo peor habría quedado atrás, y por tanto, posibilitando la vuelta al crecimiento esperado en 2014 y 2015. En primer lugar, a lo largo de 2013 el crecimiento se habría apoyado en la recuperación del sector exterior, favoreciendo especialmente a las comunidades con relevancia del sector turístico, y en particular, del orientado al extranjero. Las exportaciones de bienes también se vieron favorecidas, sobre todo las vinculadas con industrias más ligeras, apoyando el mejor comportamiento de las comunidades industriales mediterráneas, o Galicia frente a las que concentran en mayor medida su actividad en industrias enfocadas a productos de inversión (País Vasco, Cantabria, Asturias). Además, el esfuerzo fiscal y el grado de compromiso en el cumplimiento de los objetivos de déficit habrían contribuido también al diferencial de crecimiento por comunidades autónomas. Finalmente, los desequilibrios internos de cada una de las Comunidades estarían apoyando la existencia de diversas velocidades en la recuperación.
- **Baleares y Canarias muestran un mejor comportamiento relativo,** como consecuencia del buen comportamiento de la actividad turística. La menor caída del PIB ha facilitado, además, que ambas alcanzaran el objetivo de déficit, lo que reduce la presión fiscal hacia delante.
- **En Comunitat Valenciana y Cataluña se combinan tanto el mejor comportamiento exterior (en turismo, pero también en exportaciones de bienes) como el incumplimiento del objetivo fiscal** (en 1,3 p.p. y 4 décimas, respectivamente) para reflejar un resultado mejor que el esperado. En todo caso, estos incumplimientos trasladan el esfuerzo de consolidación hacia delante lo que justificaría un escenario de menor dinamismo relativo en 2014 y 2015.

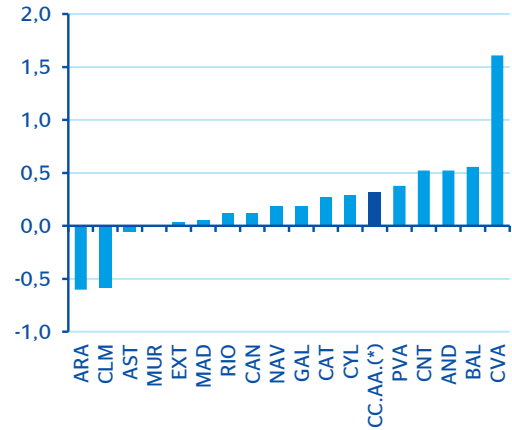
- Galicia, Madrid, Aragón, Navarra, Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura se habrían comportado relativamente en línea con lo previsto. Madrid y Galicia se estarían viendo favorecidas por la recuperación de las exportaciones (aunque no, todavía, del turismo) y de una mejor posición fiscal, que permite realizar menos ajustes. En Andalucía y Extremadura, la corrección más lenta de los desequilibrios justificaría que, como reflejan los indicadores de coyuntura, estas comunidades estén saliendo más lentamente de la crisis. Además, Navarra, Aragón y Castilla-La Mancha habrían incumplido su objetivo de déficit (en el caso de Aragón, en 7 décimas). En Aragón, este comportamiento de la administración autonómica habría podido compensar, por lo menos parcialmente, el peor comportamiento de la industria, cuya recuperación está siendo todavía lenta.**
- País Vasco, La Rioja, Cantabria, Castilla y León, Asturias, y la Región de Murcia conforman un tercer grupo en el que el comportamiento se habría situado por debajo de lo previsto.** En todas ellas, el peor comportamiento vendría causado por una industria que ha sufrido en mayor medida que la media, a lo que se habría sumado, tanto en Asturias como en Murcia, un fuerte ajuste de la construcción. La caída de la industria es especialmente relevante en Asturias y Castilla y León (en ambas, por encima del 5% real frente al -0,6% nacional), pero en la primera, la recuperación del sector del automóvil, tractor relevante de su economía, y la mejoría de las perspectivas para Europa podrían favorecer una reacción a corto plazo.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB en 2013 y previsiones:
CCAA (%)



Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2
Esfuerzo fiscal de las CC.AA. en 2013
(p.p. del PIB)



* Promedio
Fuente: BBVA Research e INE

Tabla 1
Crecimiento del PIB en 2013 por CCAA

	Contabilidad Regional INE	BBVA Research			
		2013	Error de previsión	2014	2015
Andalucía	-1,5	-1,4	0,1	1,0	1,7
Aragón	-1,2	-1,3	-0,1	0,9	2,0
Asturias	-2,1	-1,4	0,7	0,4	1,3
Baleares	-0,4	-0,2	0,2	1,1	1,5
Canarias	-0,4	-0,4	0,0	1,5	2,1
Cantabria	-1,9	-1,2	0,7	0,7	1,6
Castilla y León	-2,1	-1,3	0,8	1,2	1,9
Castilla-La Mancha	-1,1	-1,4	-0,3	1,1	2,3
Cataluña	-0,8	-1,1	-0,3	0,6	1,5
Extremadura	-1,4	-1,1	0,3	1,2	1,9
Galicia	-1,0	-1,0	0,0	1,5	2,6
Madrid	-1,2	-1,2	0,0	1,4	2,4
Murcia	-1,7	-1,2	0,5	0,1	2,0
Navarra	-1,5	-1,5	0,0	1,1	2,1
País Vasco	-1,9	-0,9	1,0	0,8	1,6
Rioja (La)	-1,8	-1,1	0,7	1,2	2,3
C. Valenciana	-0,8	-1,5	-0,7	0,4	1,4
España	-1,2	-1,2	0	0,9	1,9
Error Cuadrático medio (ECM)			0,2		
ECM ponderado			0,2		

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.