



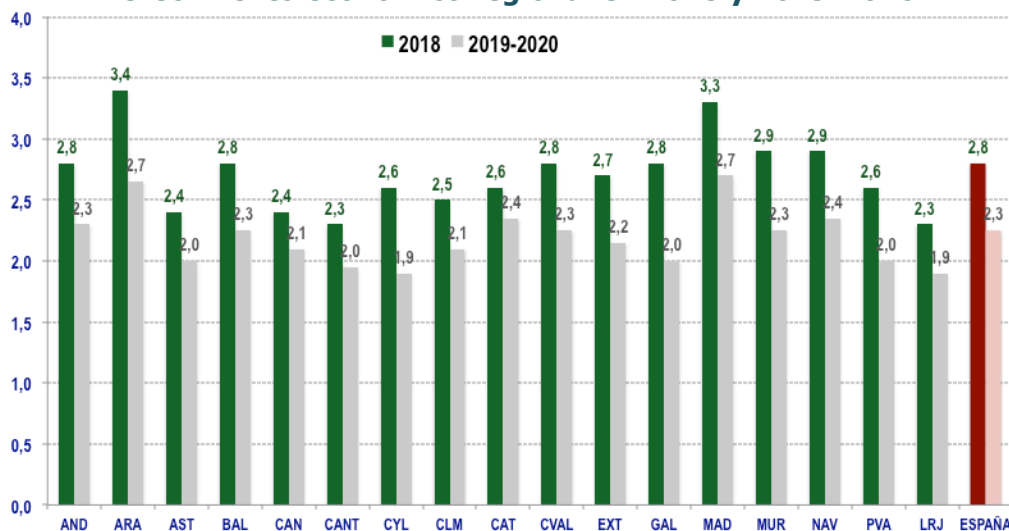
# Modelización Regional Integrada

## Predicciones de crecimiento regional

Julio 2018

- ⇒ Las expectativas de crecimiento de la economía mundial para 2018-2019 se mantienen en línea con el relativo buen ritmo de 2017, aunque con una ligera tendencia a la baja.
- ⇒ Prácticamente, todas las economías desarrolladas, excepto Japón y Reino Unido, superarían la barrera del 2% de crecimiento durante el presente año y el siguiente.
- ⇒ Crece el optimismo para el periodo 2018-2019 en la Eurozona, respecto a hace seis meses o un año, pero se mantiene la perspectiva de evolución hacia una desaceleración del crecimiento.
- ⇒ En el caso de la economía española, los excelentes resultados registrados en 2016 y 2017 son difícilmente sostenibles a medio plazo, por lo que las valoraciones de crecimiento económico para los siguientes años son sensiblemente menores. Se está produciendo una revisión al alza para 2018, desde lo inicialmente esperado, que puede continuar con ritmos del PIB aún cercanos al 3%.
- ⇒ El gran reto de las distintas economías regionales continúa centrado en la capacidad para conseguir que el cambio de ciclo, después de los graves e intensos efectos de la crisis económica, sea capaz de generar empleo neto de manera consistente.

Crecimiento económico regional en 2018 y 2019-2020



Fuente: red Hispalink, julio 2018.

CRECIMIENTO REGIONAL 2018-2020 2018-2020 SPANISH REGIONAL GROWTH (tasas de variación real) (growth rates in real term)			
Comunidades Autónomas Spanish Regions	2018	2019	2020
Andalucía	2,8	2,4	2,2
Aragón	3,4	2,9	2,4
Asturias	2,4	2,1	1,9
Baleares	2,8	2,4	2,1
Canarias	2,4	2,2	2,0
Cantabria	2,3	2,1	1,8
Castilla y León	2,6	1,9	1,9
Castilla La Mancha	2,5	2,2	2,0
Cataluña	2,6	2,6	2,1
Comunidad Valenciana	2,8	2,4	2,1
Extremadura	2,7	2,3	2,0
Galicia	2,8	2,0	2,0
Comunidad de Madrid	3,3	2,9	2,5
Región de Murcia	2,9	2,4	2,1
Com. Foral Navarra	2,9	2,5	2,2
Pais Vasco	2,6	2,1	1,9
La Rioja	2,3	1,9	1,9
<b>ESPAÑA</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>

Fuente: red Hispalink, julio 2018.

Nota: Tasas de variación real de VAB, que puede considerarse similar a PIB.

- ⇒ Las expectativas de crecimiento de la **economía mundial** para 2018-2019 se mantienen en línea con el relativo buen ritmo de 2017, aunque con una ligera tendencia a la baja. Desde hace seis meses, se están produciendo revisiones moderadamente al alza en la Eurozona y Latinoamérica. En general, predomina la idea de una estabilidad en el crecimiento económico con riesgos poco relevantes, al menos a corto plazo, y con la incógnita del comportamiento de los mercados financieros y su desigual incidencia.
- ⇒ Las perspectivas favorables del conjunto de la economía mundial se generalizan en amplias zonas. Parece consolidarse la situación en Estados Unidos, Eurozona y Asia en desarrollo, con mejoras significativas en Latinoamérica, Oriente Medio y Norte de África. Prácticamente todas las **economías desarrolladas**, excepto Japón y Reino Unido, superarían la barrera del 2% de crecimiento durante el presente año y el siguiente. Una visión de medio/largo plazo apunta a una reducción del crecimiento en el conjunto de países desarrollados.
- ⇒ Con relación a la **Eurozona**, el crecimiento estimado para el año en curso se sitúa ligeramente por debajo del 2,5% en 2018 y del 2,0% en 2019. Por tanto, crece el optimismo para el periodo 2018-2019 en la Eurozona respecto a hace seis meses o un año, pero se mantiene la perspectiva de evolución hacia una desaceleración del crecimiento, aunque se desplaza al año 2019. De mantenerse la tendencia, la Eurozona reduciría su ritmo de crecimiento del PIB por debajo del 1,5% hacia 2028, un punto de porcentaje por debajo del ritmo actual.
- ⇒ En el caso de la **economía española**, los excelentes resultados registrados en 2016 y 2017 son difícilmente sostenibles a medio plazo, por lo que las valoraciones de crecimiento económico para los siguientes años son sensiblemente menores. Se está produciendo una revisión al alza para 2018, desde lo inicialmente esperado, que puede continuar con ritmos del PIB aún

cercanos al 3%. Lo cierto es que las tasas de variación del PIB se pueden mantener en 2018 si se continua compensando la contención de la demanda interna con una mayor aportación del sector exterior, que aprovecharía las ventajas de la expansión global. Se pronostica, en este momento, un crecimiento del PIB español del orden del 2,8% y con ritmos de creación de empleo del 2,5%. Para 2019-2020, las perspectivas más compartidas son de ligera y progresiva desaceleración, donde se amplía el rango de dispersión de las valoraciones alternativas de diferentes analistas y se descuenta ya un freno al efecto compensador descrito, por lo que se irían moderando las tasas de crecimiento real del PIB de España. Por tanto, se puede hablar de un mantenimiento de perspectivas de tendencia favorable en la economía española aunque con suave evolución a la desaceleración.

- ⇒ Las nuevas predicciones de **crecimiento económico regional de Hispalink** reflejan un mantenimiento del proceso de recuperación en el periodo 2018-2020, en un entorno favorable pero, como ya se ha apuntado, no exento de cierta incertidumbre alimentada por los diversos factores persistentes en el ámbito internacional/nacional. Es preciso señalar, por un lado, que el mantenimiento de tasas de crecimiento de la producción acompañadas de crecimiento del empleo posibilita la contención del déficit público, que constituye un verdadero lastre para aquellas comunidades autónomas que no consiguen ajustarse a los objetivos de cumplimiento. Por otro, la expansión del comercio mundial y la moderación en las importaciones contribuye a mantener en superavit el saldo exterior, en términos generales. El gran reto de las distintas economías regionales continúa centrado en la capacidad para conseguir que el cambio de ciclo, después de los graves e intensos efectos de la crisis económica, sea capaz de generar empleo neto de manera consistente.
- ⇒ Todas **las comunidades autónomas crecerán en 2018 por encima del 2,3%** según Hispalink, propiciando un crecimiento nacional del 2,8% resultado de la agregación de predicciones regionales. Estas previsiones marcan una horquilla de variación regional de 1,1 puntos de diferencia entre el mayor y el menor crecimiento pronosticado (Aragón vs Cantabria y La Rioja), menor recorrido que el registrado en 2017 donde la diferencia fue de 1,8 puntos. Los ritmos de crecimiento más elevados en 2018 señalan a Aragón, Comunidad de Madrid, Navarra y Murcia con registros superiores al promedio nacional. Crecimiento que se está correspondiendo con una creación sostenible de empleo, aunque pendiente de consolidar en términos del tipo de contratación. A pesar del progreso de las condiciones financieras, el ajuste fiscal pendiente en algunas comunidades autónomas, y su desvío del cumplimiento del objetivo de déficit y acumulación de deuda, puede lastrear el ritmo de crecimiento en algunos casos particulares, que puede verse reducido en una o dos décimas de punto sobre el crecimiento previsto.
- ⇒ En 2019-2020, las perspectivas de crecimiento económico regional muestran un mantenimiento del proceso de recuperación, con ventajas para aquellas comunidades que han aprovechado mejor los vientos de cola actuales por su propia estructura productiva. No obstante, se **dibuja una tendencia de disminución progresiva** respecto a los registros medios de 2018 y años anteriores.

CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES EN 2018					
2018 MAIN SECTOR SPANISH REGIONAL GROWTH					
(tasas de variación real) (growth rates in real term)					
Comunidades Autónomas	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	VAB TOTAL
Spanish Regions	Agriculture	Industry	Construction	Services	GVA
Andalucía	-0,6	3,4	5,1	2,7	2,8
Aragón	2,6	4,3	4,9	3,1	3,4
Asturias	0,3	3,5	4,2	1,9	2,4
Baleares	1,6	2,0	2,2	2,9	2,8
Canarias	3,0	1,8	4,3	2,3	2,4
Cantabria	1,3	3,1	2,8	2,0	2,3
Castilla y León	7,1	2,8	4,1	2,2	2,6
Castilla La Mancha	1,8	2,8	4,1	2,3	2,5
Cataluña	0,4	4,1	5,3	2,0	2,6
Comunidad Valenciana	0,2	3,6	4,3	2,5	2,8
Extremadura	2,0	3,4	4,0	2,5	2,7
Galicia	-1,0	5,8	2,0	2,3	2,8
Comunidad de Madrid	1,2	3,4	5,0	3,2	3,3
Región de Murcia	0,5	3,5	3,9	2,8	2,9
Com. Foral Navarra	0,8	2,9	3,4	3,0	2,9
País Vasco	-1,6	3,8	2,8	2,0	2,6
La Rioja	0,8	2,7	2,7	2,2	2,3
<b>ESPAÑA</b>	<b>0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>

Fuente: red Hispalink, julio 2018.

CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES EN 2019					
2019 MAIN SECTOR SPANISH REGIONAL GROWTH					
(tasas de variación real) (growth rates in real term)					
Comunidades Autónomas	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	VAB TOTAL
Spanish Regions	Agriculture	Industry	Construction	Services	GVA
Andalucía	1,3	2,3	3,4	2,4	2,4
Aragón	2,6	3,9	4,6	2,4	2,9
Asturias	0,2	1,9	3,3	2,1	2,1
Baleares	2,0	1,7	2,6	2,4	2,4
Canarias	2,5	2,1	3,1	2,2	2,2
Cantabria	1,0	1,8	4,5	2,0	2,1
Castilla y León	-0,9	2,1	3,8	1,8	1,9
Castilla La Mancha	2,1	2,5	3,5	1,9	2,2
Cataluña	2,5	2,8	4,2	2,5	2,6
Comunidad Valenciana	1,0	2,4	3,1	2,4	2,4
Extremadura	1,5	2,4	3,2	2,3	2,3
Galicia	0,8	2,3	2,1	1,9	2,0
Comunidad de Madrid	3,3	2,0	3,3	3,0	2,9
Región de Murcia	1,6	2,6	3,2	2,3	2,4
Com. Foral Navarra	1,8	2,3	3,0	2,6	2,5
País Vasco	-1,8	2,2	2,5	2,0	2,1
La Rioja	2,1	2,0	2,3	1,8	1,9
<b>ESPAÑA</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>

Fuente: red Hispalink, julio 2018.

CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES EN 2020					
2020 MAIN SECTOR SPANISH REGIONAL GROWTH					
(tasas de variación real) (growth rates in real term)					
Comunidades Autónomas	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	VAB TOTAL
Spanish Regions	Agriculture	Industry	Construction	Services	GVA
Andalucía	0,5	1,9	2,7	2,3	2,2
Aragón	1,2	2,7	3,2	2,3	2,4
Asturias	0,0	1,6	2,2	2,0	1,9
Baleares	1,5	1,3	2,0	2,2	2,1
Canarias	0,2	1,8	2,5	2,0	2,0
Cantabria	-2,4	1,4	3,2	1,9	1,8
Castilla y León	1,1	1,7	3,0	1,9	1,9
Castilla La Mancha	1,6	2,3	2,9	1,9	2,0
Cataluña	1,3	2,6	3,4	1,9	2,1
Comunidad Valenciana	0,6	1,9	2,5	2,1	2,1
Extremadura	0,4	1,8	2,2	2,2	2,0
Galicia	0,2	2,2	1,8	2,1	2,0
Comunidad de Madrid	3,1	2,0	2,7	2,5	2,5
Región de Murcia	1,6	2,3	2,8	2,0	2,1
Com. Foral Navarra	1,2	2,1	2,4	2,4	2,2
País Vasco	-3,0	2,2	2,2	1,8	1,9
La Rioja	1,8	1,7	1,8	2,0	1,9
<b>ESPAÑA</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>

Fuente: red Hispalink, julio 2018.

**Proyecto conjunto de una red de equipos de investigación de 15 Universidades:**  
Alcalá, Autónoma de Madrid, Baleares, Barcelona, Castilla La-Mancha, Extremadura, Las Palmas de Gran Canaria, Málaga, Murcia, Oviedo, Navarra, Santiago de Compostela, Valencia, Valladolid y Zaragoza

Los resultados son responsabilidad exclusiva de la red Hispalink y no coinciden necesariamente con las Instituciones que promueven el proyecto