

CON EL PATROCINIO DE



CajaCanarias



CANARIAS 2011 ► ANUARIO ECONÓMICO
2012 ► PERSPECTIVAS



Tras dos años con tasas negativas, 2011 se cerró con un crecimiento leve del PIB gracias al buen comportamiento de las exportaciones y a la inversión en bienes de equipo

ECONOMÍA NACIONAL

#02

01. La economía nacional en 2011	23
Demanda nacional	23
Demanda externa	24
Sectores productivos	24
Mercado de trabajo	25
Precios	26
Sector público y actividad empresarial	26
02. Previsiones 2012	27
03. Desarrollo regional	29

CON EL PATROCINIO DE


CajaCanarias

ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento estuvo lejos de tener la entidad suficiente como para poder crear puestos de trabajo por lo que el paro continuó incrementándose aunque destaca la evolución favorable de la inflación por la escasa presión de la demanda nacional en los precios



La economía nacional en 2011

Crecimiento positivo después de dos años

El año 2011 se cerró con un crecimiento del PIB positivo, del 0,7%, tras dos años en los que se mantuvo estancado en tasas negativas (-3,7% en 2009 y -0,1% en 2010). Este crecimiento estuvo basado, casi exclusivamente, en el comportamiento de las exportaciones, ya que el resto de componentes del PIB registraron, en mayor o menor medida, algún tipo de deterioro, salvo la inversión en bienes de equipo que sí experimentó avances.

El crecimiento estuvo lejos de tener la entidad suficiente como para poder crear puestos de trabajo y el paro continuó incrementándose. Por otro lado, el deterioro de las cuentas públicas fue más intenso de lo previsto, alejándose del plan estabilidad comprometido ante la UE. En el ámbito más positivo es necesario destacar la evolución favorable de la inflación, gracias a la escasa presión que la demanda nacional ejerce en los precios, y la mejora en el déficit de balanza de pagos, derivado del buen comportamiento de las exportaciones, pero también gracias a la apatía del consumo de las familias y su efecto en las importaciones.

Demanda nacional

Aportación negativa al crecimiento en 2011; la inversión en bienes de equipo, único componente que creció en 2011

En el conjunto de 2011 la demanda nacional tuvo una contribución negativa al crecimiento, a pesar del comportamiento positivo del PIB. Esta contribución se cifró en -1,8 puntos porcentuales, superior en valor absoluto a la registrada en el conjunto de 2010 (-1,0 puntos porcentuales).

Todos los componentes de la demanda nacional, excepto la inversión en bienes de equipo, tuvieron un comportamiento negativo. En 2011 el consumo final experimentó un deterioro que le llevó a crecer nuevamente a tasas negativas (-0,7% frente al 0,7% del 2010). El consumo de las AAPP se redujo un 2,2% debido a los ajustes presupuestarios acometidos desde la Administración del Estado (en 2010 el consumo público creció un 0,2%).

Por otro lado, el consumo de los hogares también experimentó una contracción, estimada en el 0,1%, cuando el año previo el crecimiento fue positivo (0,8%). En este caso el deterioro se concentró en el último trimestre del año, con un retroceso del 1,1% interanual.

PARTICIPACIÓN EN EL MUNDO PORCENTAJE

FUENTE WORLD ECONOMIC OUTLOOK, ABRIL 2012, FMI

	2010	2011
Demanda		
Demanda nacional (2)	-1,0	-1,8
Gasto en consumo final	0,7	-0,7
- Consumo final de los hogares	0,8	-0,1
- Consumo final de las AAPP	0,2	-2,2
Formación bruta de capital fijo	-6,3	-5,1
- Maquinaria y b. de equipo	5,5	1,6
- Construcción	-10,1	-8,1
Demanda externa (2)	0,9	2,5
Exportaciones	13,5	9,1
Importaciones	8,9	-0,1
Oferta		
Agricultura y pesca		
Industria	0,7	1,9
Construcción	-7,8	-3,8
Servicios	1,4	1,1
PIB a pm	-0,1	0,7

1) Corregido de efectos estacionales y de calendario

2) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales

Un año más la inversión volvió a contraerse. La formación bruta de capital fijo disminuyó un 5,1% en 2011, retroceso algo más moderado que el que se dio en 2010 (-6,3%). No obstante, la formación bruta de capital fijo en maquinaria y bienes de equipo fue el único componente de la demanda nacional que registró tasas de crecimiento positivas en 2011, y eso fue debido a su componente de equipo de transporte, con un avance del 5,9% (superior incluso al registrado un año antes, 4,9%). Por su parte, el componente que aglutina la inversión en el resto de maquinaria y bienes de equipo no mantuvo el crecimiento del año anterior y se redujo un 0,1%, (crecimiento del 5,8% en 2010).

La formación bruta de capital en construcción empujó a la baja a la inversión global. Las restricciones presupuestarias para la realización de obra pública, el excesivo endeudamiento de la economía en su conjunto y las dificultades para acceder a financiación tanto de empresas como de familias, entre otras cosas, estuvieron detrás del retroceso que registraron la formación bruta de capital fijo en vivienda y la inversión en el resto de construcciones (oficinas, obra pública). La primera disminuyó un 4,9%, mientras que el retroceso de la segunda fue más importante, del 11,2%.



Demanda externa

Es el sustento de la economía española en 2011; las exportaciones mantuvieron un crecimiento sólido durante todo el año

En 2011 la demanda externa incrementó su aportación positiva al crecimiento del PIB, compensando de este modo el mal comportamiento de la demanda nacional. Esta aportación negativa se cifró en 2,5 puntos porcentuales de crecimiento del PIB (0,9 puntos porcentuales de crecimiento en 2010). A esta aportación positiva más intensa que la del año anterior colaboraron tanto exportaciones como importaciones. Las primeras, con un crecimiento robusto del 9,1%, beneficiándose del buen tono mostrado por las economías de nuestros principales socios comerciales. De todas formas este crecimiento fue más moderado que el registrado en 2010 (13,5%). Las importaciones, por su parte, ante el estancamiento de la demanda nacional, se redujeron un 0,1%, cuando un año antes crecían al 8,9%. Esta evolución negativa sirvió para mejorar la contribución del sector exterior al crecimiento.

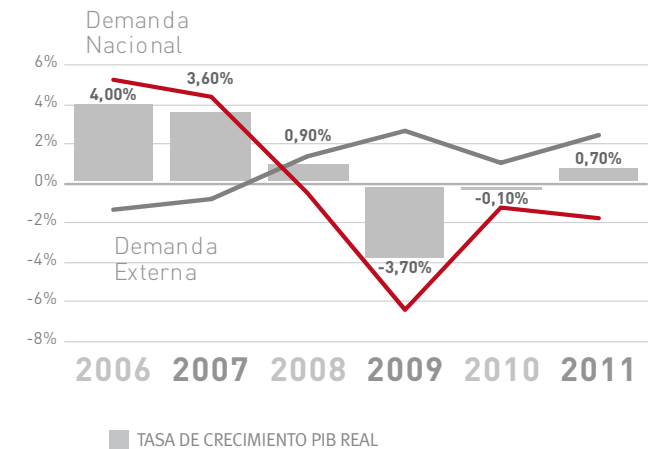
Sectores productivos

Las ramas industriales vinculadas a la exportación se beneficiaron del buen todo de la demanda externa; los servicios también crecieron a tasas positivas, aunque más atenuadas que un año antes

En 2011 el comportamiento de la industria fue favorable si se compara con el de los últimos años. El crecimiento de la industria en su conjunto fue del 1,9%, y el de la industria manufacturera en

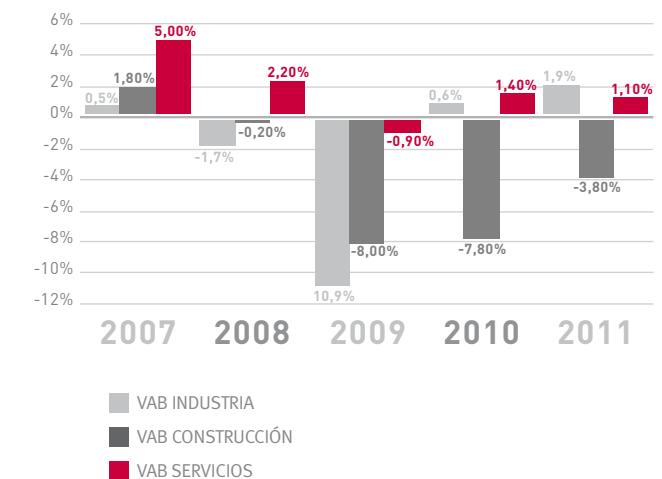
CRECIMIENTO DE PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA (CNE BASE 2008)

FUENTE CNTR/INE



CRECIMIENTO SECTORIAL (CNE BASE 2000) EN TASAS DE VARIACIÓN

FUENTE CNTR/INE



particular se elevó al 2,4%, registros relacionados con el buen comportamiento de las exportaciones. Esta evolución contrasta con la registrada en 2010 cuando este sector crecía a tasas del 0,5%. Sin embargo hay que destacar que mientras la actividad del sector se mantuvo dinámica hasta el tercer trimestre, en el cuarto experimentó un drástico parón, con crecimientos negativos (-0,4 la industria en general y -0,1 la industria manufacturera).

La construcción, en la línea de los últimos años, experimentó un crecimiento negativo en 2011, aunque más atenuado que el del año precedente (-3,8% en 2011 frente al -7,8% de 2010).

El sector servicios registró un crecimiento del 1,1% en el conjunto de 2011, algo menos intenso que el calculado para 2010 (1,4%). La evolución de las diferentes ramas de actividad ha sido dispar. Por ejemplo, mientras los servicios de comercio, transporte y hostelería, en la cual se incluye el turismo, crecieron a una tasa estimada del 1,5%, o los servicios de actividades profesionales lo hacían al 2,6%, las actividades financieras y de seguros, decrecían en torno al 1%.

Mercado de trabajo

Se mantuvo la destrucción de empleo en 2011 junto a importantes ganancias de productividad en todos los sectores

A pesar del crecimiento registrado en el conjunto del año 2011, la economía española no dejó de destruir empleo. El número de parados al finalizar el año superó los 5 millones (5,27 millones de

personas, 577 mil más que en 2010), y la tasa de paro se situó en el 22,9% de la población activa, 2,6 puntos porcentuales más elevada que la registrada al cierre del año anterior.

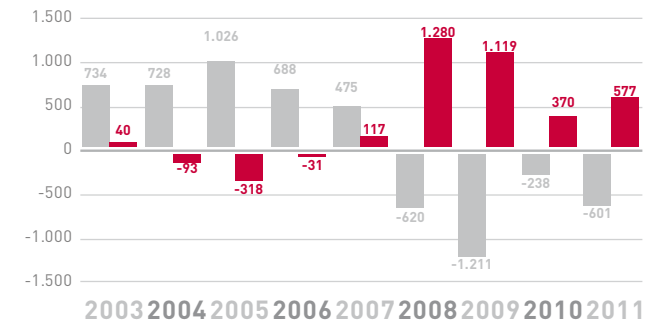
Especialmente elevada fue la tasa de paro de los jóvenes menores de 25 años, que duplica la registrada para el conjunto de la población. El 48,6% de la población activa menor de 25 años estaba en paro al finalizar 2011, casi 6 puntos porcentuales más que un año antes.

Por sectores, en todos ellos se ha destruido empleo en 2011. Destaca sobre todo el sector servicios, en el que el número de parados con respecto a 2010 se incrementó un 13,6% (191 mil personas). El incremento del paro en el sector industrial fue del 6,5% (15 mil personas). El sector de la construcción, que realizó la mayor parte del ajuste en años previos, fue el que experimentó la subida del paro más moderada respecto a 2010, un 3,1% (14 mil personas).

En términos de empleo equivalente a tiempo completo, el número de ocupados descendió en todos los sectores, sobre todo en la construcción, -18,5%. En la industria el número de ocupados disminuyó un 4% y en los servicios un 1,5%. En 2011 se dan dos circunstancias contrapuestas en la industria y los servicios. En ambos sectores se han registrado avances de la producción y al mismo tiempo destrucción de empleo. Esto ha repercutido favorablemente en la productividad sectorial de 2011, que se ha incrementado respecto a 2010 un 4,3% en la industria (5,4% en la industria manufacturera) y un 1,5% en los servicios. No obstante, estos incrementos son más moderados que los registrados el año anterior. El

MERCADO DE TRABAJO EVOLUCIÓN

FUENTE EPA / INE



■ VARIACIÓN DE OCUPADOS (MILES)

■ VARIACIÓN DE PARADOS (MILES)



sector constructor sigue liderando los avances en productividad ya que, a pesar de la caída de su producción, el empleo en el sector ha retrocedido con mayor intensidad, lo que ha supuesto ganancias de productividad en el conjunto de 2011 del 11%.

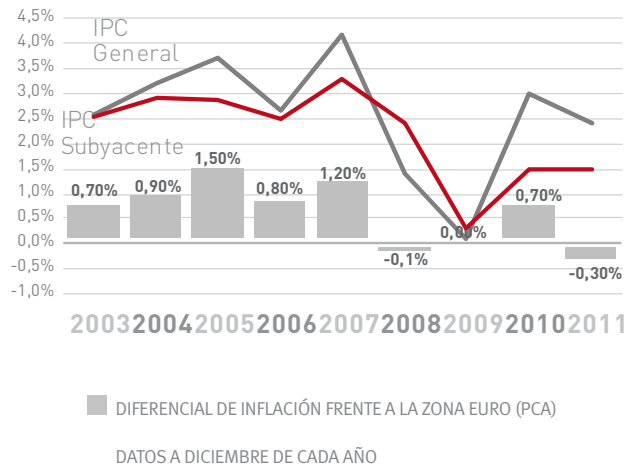
Precios

Moderación en la inflación a pesar del incremento de los precios de la energía; la demanda no ejerce presión sobre los precios, como demuestra la inflación subyacente, 1,5% al cierre de 2012

El año 2011 se cerró con una inflación del 2,4% con respecto al fin de 2010, aunque hubo meses en los que la tasa interanual superó el 3,5% (por ejemplo, en abril el 3,8% interanual, máximo del año). Este comportamiento del IPC, (crecimiento hasta abril y moderación a partir de ese mes), tuvo su origen casi exclusivamente en el traslado al IPC general de la evolución del componente energético, ya que la demanda nacional continúa sin tener la entidad suficiente como para presionar al alza a los precios. Esta debilidad de la demanda quedó patente en todos los componentes del IPC, excluida la energía, los cuales se mantuvieron muy estables, sin excesiva variabilidad a lo largo del año. La inflación subyacente alcanzó su máximo en abril (2,1% interanual), y cerró el año en el 1,5%. Los bienes industriales no llegaron a subir más allá del 0,9% interanual, cerrando el año en el 0,3%, y los precios de los servicios, en todo momento bajo control, alcanzaron un máximo anual del 2,2% en abril, desacelerándose luego hasta cerrar 2011 en el 1,7%

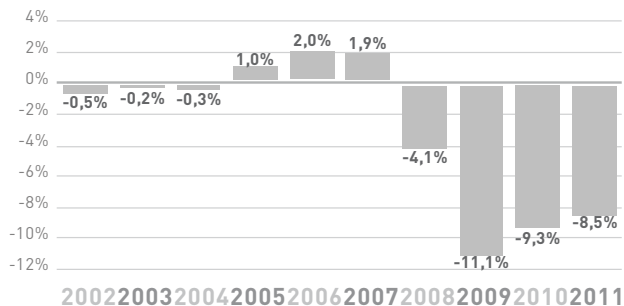
TASA DE INFLACIÓN EVOLUCIÓN

FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



SALDO PRESUPUESTARIO AA.PÚBLICAS EVOLUCIÓN - EN PORCENTAJE DEL PIB

FUENTE BANCO DE ESPAÑA



Sector público y actividad empresarial

Incumplimiento del objetivo de déficit en 2011 y reducción de la actividad entre las empresas no financieras en el conjunto del año

En 2011, si bien mejoró la situación de las cuentas públicas con respecto a 2010, no se cumplieron los objetivos de consolidación fiscal comprometidos ante la Unión Europea. El déficit del conjunto de las AAPP fue del 8,5% del PIB, 2,5 puntos porcentuales superior al objetivo del 6% comprometido (el déficit en 2010 fue del 9,3% del PIB).

Este desequilibrio tuvo su origen, principalmente en las cuentas de las CCAA, con un desfase respecto al dato comprometido de 1,6 puntos porcentuales (déficit del 2,9% del PIB en 2011, por encima del 1,3% comprometido). La Administración Central de Estado también acumuló un desfase de 0,3 puntos porcentuales respecto al objetivo fijado (déficit del 5,2% en 2011 por encima del 4,9% del PIB comprometido). Finalmente, el desvío del déficit de las corporaciones locales respecto al objetivo fue de 0,1 puntos porcentuales (déficit del 0,4% del PIB cuando el objetivo era del 0,3% del PIB). En 2011, la Seguridad Social acumuló un nuevo déficit al ya registrado en 2010. El desfase entre ingresos y gastos fue del 0,1% del PIB, cuando el objetivo era disponer de un superávit del 0,4% del PIB.

Desde el punto de vista empresarial, según el avance que realiza el Banco de España sobre el cierre del ejercicio 2011 de la Central de Balances, se confirma una contracción de la actividad a lo largo del año. El VAB de las empresas no fi-

nancieras se redujo un 1%, frente al crecimiento registrado durante 2010 (2,9%). Detrás de esta evolución se encuentra la ya comentada debilidad que mostró la demanda nacional en el conjunto de 2011. En este sentido, fueron las ramas productivas más ligadas al consumo privado las que registraron el deterioro más intenso. En línea con esta evolución, las empresas continuaron ajustando sus plantillas, aunque se redujo la intensidad de estos ajustes.

Esta evolución está en consonancia con el deterioro de la confianza empresarial que se registró a lo largo de 2011. Sobre todo en la última parte del año, cuando el Indicador de Confianza Empresarial de las Cámaras de Comercio, en su encuesta de octubre 2011 y en la de enero (último trimestre de 2011), se redujo de manera significativa.

El sector exterior y la capacidad competitiva favorecerán la evolución de las regiones más abiertas internacionalmente mientras que la presencia elevada de sectores en reestructuración determinará la negativa evolución de otras

Previsiones 2012

El contexto en el que se desenvolverá la economía española a lo largo de 2012 es sensiblemente peor al registrado en 2011, que ya venía siendo complicado. A la mala evolución que es previsible tenga la demanda nacional hay que añadir, por un lado, la ralentización que parece seguirá sufriendo la economía europea que puede afectar a las exportaciones de las empresas españolas y al turismo, únicos pilares en los que venía sustentándose el débil crecimiento económico de España. Por otro lado, habrá que tener en cuenta los efectos de los ajustes de gasto que serán necesarios para cumplir con los objetivos de déficit público comprometidos.

En 2012, la demanda doméstica tendrá una evolución incluso peor a la del año previo. Continuará la corrección en los hogares que siguen endeudados en exceso, a lo que habrá que añadir los problemas de acceso al crédito para consumo, una tasa de paro por encima del 24% y las subidas impositivas y de precios públicos aplicadas por las AAPP en el marco de austeridad necesario para cumplir con los objetivos fijados, lo cual reducirá la renta disponible de las familias.

Por el lado empresarial, también se mantendrán los problemas de acceso al crédito y la necesidad de reducir el endeudamiento. Pero además, habrá que tener en cuenta el descenso de la actividad derivado de los recortes en el gasto público. En este entorno de falta de confianza generalizado, no es de esperar que la inversión en bienes de equipo se reactive, ni tampoco la creación de empleo.

Si hasta ahora el crecimiento económico estaba sustentado por la demanda externa, en 2012 este factor tendrá una aportación al crecimiento sensiblemente inferior que la del año anterior. La causa se encuentra en la desaceleración que registrarán las exportaciones, lastradas por la ralentización que experimentarán las economías de nuestros principales socios comerciales, la cual ya era apreciable al finalizar 2011. Por el lado de las importaciones hay poco que decir más allá de la previsible reducción de éstas ante el entorno contractivo en el que se desenvolverá el consumo interior y la inversión.

Esta situación redundará en una sensible mejora de déficit por cuenta corriente, siempre que los precios energéticos se mantengan estables. La dependencia energética del exterior de la que adolece la economía española continúa siendo muy elevada. No se apreciaron cambios significativos en el sentido de orientar la política energética hacia un entorno de menor dependencia del exterior en 2011 y tampoco está previsto que vaya a haberlos en 2012.

El menor crecimiento en la UE también tendrá consecuencias no deseadas en la entrada de turistas a lo largo de 2012. Los primeros datos conocidos apuntan en ese sentido. Además, la difícil situación interna continuará perjudicando a la demanda turística de residentes, de la que no se espera recuperación a medio plazo. Por otro lado, también habrá que tener en cuenta los efectos negativos en la competitividad del sector que puedan tener medidas como la elevación de las tasas aeroportuarias o el incremento de cargas impositivas que se están produciendo o se producirán en este entorno de necesidad recaudatoria por parte de las AAPP.

PREDICIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA 2012

VARIACIÓN ANUAL EN %, VOLUMEN ENCADENADO REFERENCIA 2008

FUENTE: FUNCAS / GOBIERNO / BDE / FMI OCDE / ELABORACIÓN PROPIA

	CONSENSO FUNCAS ABRIL 2012	GOBIERNO ABRIL 2012	BANCO DE ESPAÑA ENERO 2012	FMI ABRIL 2012	OCDE NOVIEMBRE 2011
Demanda nacional (2)	-4,2	-4,4	-	-	-1,3
Consumo final de los hogares	-1,8	-1,4	-1,2	-0,9	-0,1
Consumo final de las AAPP	-7,1	-8,0	-6,3	-7,6	-2,0
Formación bruta de capital fijo	-8,4	-9,0	-9,2	-7,5	-4,0
- FBKF maquinaria y bienes de equipo	-6,0	-7,3 (1)	-7,0 (1)	-	-
- FBKF construcción	-10,4	-9,9	-10,6	-	-
Demanda externa (2)	2,5	2,7	-	-	1,6
Exportaciones	3,1	3,5	3,5	2,1	3,6
Importaciones	-5,7	-5,1	-4,8	-4,1	-1,7
PIB	-1,7	-1,7	-1,5	-1,8	0,3

(1) Equipo y otros

(2) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales

En lo que respecta a otras ramas de actividad, en 2012 se mantendrá, o incluso aumentará, el deterioro de aquellos sectores orientados al mercado interno. Entre ellos el constructor y todas las ramas de actividad relacionadas con éste. El sector se enfrentará a un nuevo año complicado, en el que se mantendrá la paralización del mercado residencial (todavía existe un importante stock de viviendas por aflorar en manos de los bancos y dificultades para que este afloramiento pueda producirse: persiste cierta sobrevaloración de precios y escasez del crédito hipotecario), a lo que habrá que añadir los efectos del recorte presupuestario destinado a obra pública, que será todavía más intenso que el registrado en 2011, que ya fue sensible para las empresas del sector.

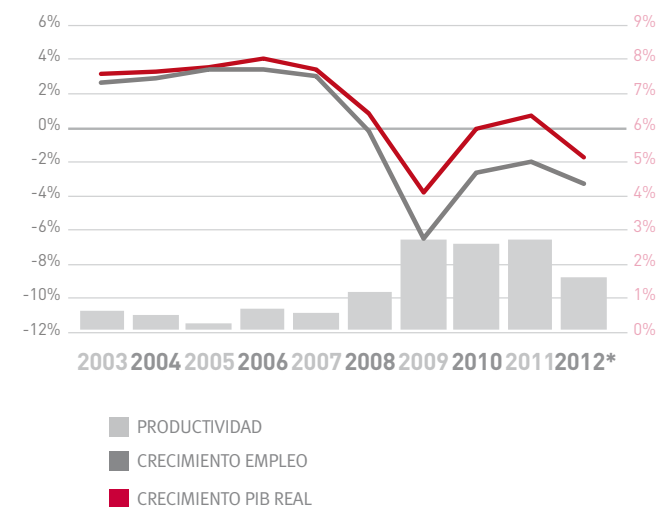
No obstante, algunas empresas del ámbito de la

construcción relacionadas con la obra pública y su mantenimiento podrán verse beneficiadas a lo largo de 2012 del plan de pago a proveedores puesto en marcha por el Gobierno, destinado a saldar la deuda que las AAPP mantienen con estas empresas. Esto suavizará algo la difícil situación a la que están haciendo frente.

Un contexto tan complicado como el descrito sólo puede traer consigo una nueva recesión de la economía española, confirmada en el primer trimestre de 2012, pero que continuará conforme avance el año. En el conjunto de 2012 se espera una contracción del PIB, hay algunas instituciones que la sitúan en el entorno del -1,7%. La realidad en el mercado de trabajo no experimentará mejoría, más allá de alguna reducción en el paro registrado de carácter estacional.

CRECIMIENTO Y PRODUCTIVIDAD

FUENTE: CNTR / INE / ELABORACIÓN PROPIA



El incumplimiento del objetivo de déficit comprometido para 2011 ha generado tensiones en la prima de riesgo y en la capacidad del Reino de España para financiarse en los mercados internacionales. Esta situación ha obligado al Gobierno a plantear un objetivo de déficit para 2012 orientado a cumplir con el objetivo del 3% del PIB en 2013. Está previsto que el déficit de las AAPP se reduzca del 8,5% del PIB en 2011 al 5,3% en 2012, para lo cual se están tomando medidas en todos los ámbitos de acción posibles, lo que intensificará la ralentización de la actividad y el crecimiento del paro.

Es necesario, por tanto, incidir en la necesidad de abordar reformas de calado que aumenten la productividad y potencien la competitividad de

la economía española con objeto de mitigar los efectos adversos que traerá consigo la reducción del gasto público. Todavía queda pendiente la conclusión de la reforma del sistema financiero, necesaria para que vuelva a fluir el crédito a los agentes económicos. No obstante, después de afrontar la reforma del mercado de trabajo y medidas tan importantes como el plan de pago a proveedores, todavía queda margen de actuación en ámbitos tan importantes como la educación, la justicia, el modelo energético, en la unidad de mercado o en la organización de las AAPP.

DESARROLLO REGIONAL

La actividad económica en 2011

Repunte temporal de la actividad en las Comunidades Autónomas insuficiente para general empleo.

En el año 2011 se produjo un paréntesis en la caída del crecimiento generalizada en todas las CCAA, en línea con lo sucedido el año anterior. Así, mientras que en el año 2009 se anotó un crecimiento negativo en todas las CCAA al igual que lo que con mucha probabilidad y de acuerdo con las previsiones de distintos organismos se podría producir en el año 2012, el año 2011 ha sido de crecimiento generalizado en la mayoría de las regiones aunque reducido. De esta manera, 2010 y 2011 son dos años con crecimientos reducidos que no han sido suficientes para generar empleo ni establecer un modelo de crecimiento sostenible. En este sentido, la doble recesión prevista para el conjunto de España se reproduce en todas y cada una de las regiones. Así, todas las CCAA habrían registrado durante el lustro 2009-2012

PRODUCTO INTERIOR BRUTO 2011 PARTICIPACIÓN SOBRE TOTAL DE ESPAÑA

FUENTE INE / ELABORACIÓN PROPIA

	%
ANDALUCÍA	13.6%
ARAGÓN	3.2%
ASTURIAS, PRINCIPADO DE	2.2%
BALEARS, ILLES	2.5%
CANARIAS	3.9%
CANTABRIA	1.2%
CASTILLA Y LEÓN	5.4%
CASTILLA - LA MANCHA	3.5%
CATALUÑA	18.7%
COMUNITAT VALENCIANA	9.6%
EXTREMADURA	1.6%
GALICIA	5.4%
MADRID, COMUNIDAD DE	17.6%
MURCIA, REGIÓN DE	2.6%
NAVARRA, COMUNIDAD FORAL DE	1.7%
PAÍS VASCO	6.2%
RIOJA, LA	0.8%
CEUTA Y MELILLA	0.3%

algún dato interanual de crecimiento positivo excepto Extremadura y Murcia. Las Regiones que en este periodo experimentarían una contracción mayor de su producción serían la Comunidad Valenciana y Murcia. Los factores claves de esta evolución son la corrección en el sector de la construcción, la reestructuración financiera y la dependencia de la demanda interna.

RANKING DE CRECIMIENTO 2011

Las regiones insulares obtienen los mejores registros gracias a la hostelería mientras Extremadura y Murcia son las únicas comunidades autónomas con crecimiento negativo

La convergencia tanto en niveles de renta como en tasas de crecimiento que se observaba durante la expansión económica que duró hasta 2007 se ha visto sucedida durante la crisis actual por mayor divergencia entre los ritmos de crecimiento de las distintas comunidades autónomas. Así se observan evoluciones más positivas que la media en regiones más ricas frente a estancamientos cuando no retrocesos en el crecimiento de regiones menos favorecidas, lo que no permite avanzar en el proceso de convergencia de renta y riqueza, y una menor homogeneidad en ritmos de avance. Así, la horquilla de crecimiento (diferencia entre la región de cabeza y la de cola) se ha situado en 2,4 puntos porcentuales en 2011, frente a niveles significativamente inferiores a los dos puntos porcentuales que se mantuvieron entre 2004 y 2007.

En 2011, 14 comunidades autónomas tuvieron ritmos de crecimiento positivos, cercanos al 0,2% o superiores. Únicamente Extremadura experimentó una contracción de su economía, de tres décimas. Mientras que Murcia y Castilla – La Mancha registraron una paralización, crecimiento nulo, de su actividad económica. En comparación con el año 2010, todas las regiones han experimentado tasas de crecimiento superiores en el año 2011, aunque Extremadura prácticamente no ha visto cambiar su ritmo negativo. Las que

más han avanzado en relación con el año anterior en lo que a ritmo de crecimiento se refiere son las regiones insulares, 2,4 puntos porcentuales de crecimiento más en 2011 que en 2010.

Tres comunidades autónomas han crecido en 2011 más que a media de la UE: Canarias, Baleares y Navarra. Los sectores que más han aportado a esta evolución positiva son los relacionados con actividad turística. En el caso de Navarra y Canarias también ha influido positivamente la energía. Las CCAA en las que peor comportamiento se ha observado son aquellas en las que en el pasado tuvieron un crecimiento importante ligado a la construcción como Extremadura, Murcia y Castilla la Mancha. Estas tres regiones junto con Castilla León han tenido un comportamiento relativamente positivo de la agricultura.

Las ramas de producción más dependientes de la demanda interna han sido las más afectadas por la evolución del empleo y la renta de los hogares. Igualmente, las correcciones en el sector inmobiliario y la situación financiera de cada región determinan el crecimiento.

Así, la construcción ha sido la rama que ha arrastrado a muchas regiones a tasas de crecimiento negativas. Todas las CCAA han tenido crecimientos negativos en esta rama de la producción. En cuanto a los servicios destaca el caso de Baleares y Canarias sobre el resto de CCAA por su mayor peso del turismo internacional.

En este contexto el empleo registró tasas negativas en todas las regiones siendo aquellas con mayor ritmo de crecimiento las que experimen-

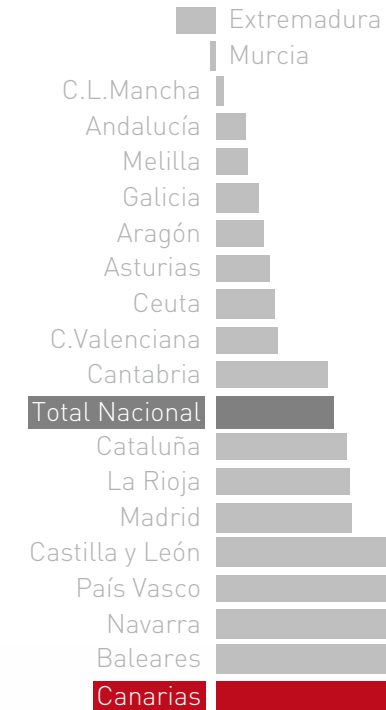
taron caídas menores. Así, de nuevo, fueron las CCAA intensivas en turismo las de mejor comportamiento, seguidas del País Vasco y Navarra. Las regiones insulares registraron un descenso del empleo por debajo del punto porcentual frente a caídas superiores a los dos puntos y medio en La Rioja o Castilla la Mancha. El resto de regiones ha tenido caídas cercanas al 2%. En general la caída del empleo asalariado ha sido superior a la del empleo total lo que pone de manifiesto la labor que la iniciativa empresarial y el empresario autónomo juega como factor limitador de los efectos negativos de la crisis, y la necesidad de apoyar a estos colectivos para impulsar la recuperación. La composición de las caídas del empleo y de la producción ha derivado en un incremento de la productividad generalizado en todas las comunidades autónomas superior al 2%. Este dato ha sido especialmente positivo en La Rioja y Castilla y León. Por su parte, la tasa de paro superó la cota del 30% en Andalucía y Canarias, mientras que en Navarra y País Vasco permaneció por debajo del 14%.

En materia de precios la inflación se situó en las comunidades autónomas en el intervalo del 2% al 2,7% lo que supone una reducción de las presiones inflacionistas en línea con la caída de la demanda nacional.

Si bien es cierto que la Contabilidad Regional no proporciona una desagregación por el lado de la demanda si existen algunos indicadores que nos permiten observar efectos diferenciales entre Comunidades Autónomas originados en factores de demanda. De manera general podemos señalar que la actividad se ha visto lastrada en

CRECIMIENTO REAL DEL PIB 2011

FUENTE INE/ ELABORACIÓN PROPIA



FACTORES EXPLICATIVOS POR EL LADO DE LA DEMANDA

- **La evolución del comercio internacional favoreció el comportamiento de las exportaciones**
- **Caída generalizada de la demanda interna**
- **Contención de la aportación del sector público al crecimiento**

aquellas CCAA más dependientes de la demanda nacional en cualquiera de sus componentes: consumo, inversión. Desde el punto de vista del gasto tanto el de las AAPP como el de los hogares y la inversión, especialmente en construcción, mostraron un perfil mejor en la primera parte del año frente a la segunda.

La inversión experimentó un retroceso significativo como consecuencia de la disminución de la confianza, los problemas de acceso al crédito y las menores expectativas de beneficios en las empresas

El consumo público desaceleró su ritmo de crecimiento especialmente en la última mitad del año lo que se sumó al comportamiento negativo del consumo privado.

FACTORES EXPLICATIVOS POR EL LADO DE LA OFERTA

- **Los sectores en proceso de reestructuración (véase; construcción, financiero y sector público) han lastrado el crecimiento de todas las CCAA**
- **La industria mantiene una evolución positiva ligada a los mercados exteriores**
- **La hostelería y el turismo determinante del comportamiento comparativamente mejor de las comunidades insulares**

La demanda externa ha sustentado el crecimiento. En 2011 todas las CCAA experimentaron avances importantes de sus exportaciones. En el conjunto del año, Cataluña representó el 25,9% del total de las exportaciones aumentado un 14,3% respecto al año anterior. La Comunidad de Madrid y Andalucía le siguieron en la clasificación representando cada una de ella aproximadamente un 11% del total de exportaciones españolas y avanzando un 11,4% y un 23,7% respectivamente. También mantuvieron crecimientos elevados País Vasco un 20,1%, Galicia 15,7%, Canarias (22,3%), Castilla-La Mancha (22,0%), Castilla y León (17,7%) y La Rioja (17,6%).

En lo relativo a las importaciones, las dos CCAA más grandes Cataluña (27,2% del total) y de la Comunidad de Madrid (20,4%) han registrado duran-

te 2011 avances interanuales del 5,9% y del 5,6%, respectivamente, con lo que su saldo comercial deficitario se redujo. Las importaciones cayeron ligeramente en las Islas Baleares (-1,8%), Castilla La Mancha (-1,7%) y Cantabria (-0,6%).

En lo relativo al comportamiento diferencial de las regiones españolas por el lado de la oferta podemos identificar factores impulsores del crecimiento, la presencia de industria y sobre todo de turismo, y otro determinante del comportamiento por el lado negativo, el peso del sector de la construcción y la dimensión del ajuste realizada con anterioridad.

El sector primario, siendo de poco peso en las CCAA sigue teniendo una elevada sensibilidad a escala regional por su presencia en la actividad local. Este sector, parcialmente ajeno a la crisis general, ha tenido un comportamiento dispar con Extremadura creciendo a tasas cercanas al 6% seguidas de regiones cuyo ritmo de avance ha sido más moderado, cercano al 2%, como Castilla la Mancha o Murcia y otras regiones que han experimentado caídas del entorno del -6% como Madrid o Canarias. En cualquier caso dado el reducido peso del sector en las economías regionales, su evolución no ha sido condicionante del comportamiento negativo a nivel global de todas las CCAA. Si cabe, la agricultura ha permitido moderar la caída en alguna de las regiones.

La dispersión en la industria manufacturera ha sido bastante relevante con crecimientos superiores al 5,5% en Canarias hasta caídas de más de un punto y medio en Baleares. La industria manufacturera ha sido una rama que por su dependencia exterior ha tenido un comportamiento relativamente más positivo.

El sector de la construcción ha sido el principal factor diferencial del comportamiento de las Comunidades Autónomas durante 2011. En este caso, tanto el componente residencial como la obra pública han seguido un patrón de desaceleración. Así, por ejemplo, Canarias o Murcia han sufrido una contracción cercana a los siete puntos porcentuales mientras que otras regiones como Madrid, País Vasco y Asturias tienen contracciones significativamente más reducidas. Han sido las regiones cuya expansión fue más fuerte y con mayor dependencia de la vivienda de segunda residencia, especialmente en zona costera, las que han mostrado caídas superiores.

En las ramas de servicios debemos destacar el buen comportamiento del sector de actividad que comprende hostelería y transporte en las regiones insulares; su crecimiento ha sido del 6,4% en las Islas Baleares y del 6,2% en Canarias. Este comportamiento diferencial tan positivo en esta rama de actividad tan importante para ambas regiones ha sido determinante para situar a ambas regiones en las posiciones de cabeza en lo relativo al crecimiento agregado.

Finalmente, el sector de servicios de no mercado ha dejado de tener el papel amortiguador de la crisis que venía desarrollando durante los primeros años de la misma para pasar a realizar únicamente una ligera aportación positiva al crecimiento. Esta mejor situación quizás haya sido algo más relevante en aquellas Comunidades Autónomas menos dependientes de las transferencias o de los recursos destinados a paliar los efectos del ciclo, los cuáles muestran una tendencia al estancamiento.

INDICADORES REGIONALES

	IPC DICIEMBRE	EMPLEO (CRECIMIENTO MEDIA ANUAL)	TASA DE PARO	EXPORTACIONES ADUANAS
Andalucía	2,1	-2.90%	31.23%	23.70%
Aragón	2,4	-2.33%	16.84%	9.40%
Asturias, Principado de	2,7	-2.44%	18.91%	7.40%
Baleares, Illes	2,3	-2.09%	25.19%	5.20%
Canarias	2,0	0.77%	30.93%	22.30%
Cantabria	2,3	-1.24%	15.94%	13.60%
Castilla - La Mancha	2,6	-0.81%	24.45%	22.00%
Castilla y León	2,7	-1.34%	17.16%	17.70%
Cataluña	2,5	-1.85%	20.50%	14.30%
Comunitat Valenciana	2,1	-2.33%	25.45%	7.10%
Extremadura	2,4	-2.87%	28.60%	14.40%
Galicia	2,5	-1.60%	18.31%	15.70%
Madrid, Comunidad de	2,5	-2.03%	18.51%	17.20%
Murcia, Región de	2,2	-2.89%	26.76%	13.20%
Navarra, Comunidad Foral de	2,6	-0.75%	13.81%	9.30%
País Vasco	2,4	-0.76%	12.61%	20.10%
Rioja, La	2,7	-3.42%	18.72%	17.60%
TOTAL NACIONAL	2,4	-1.91%	22.85%	15.40%



Previsiones 2012

Para 2012 las previsiones señalan tasas de variación del PIB negativas en todas las regiones. Las caídas podrían ser de, al menos, medio punto porcentual, alcanzando en algún caso cerca de un punto en relación con la media española. Entre los analistas, las expectativas de una caída del crecimiento regional son unánimes. Según las previsiones se van actualizando con el paso del tiempo se han vuelto más desfavorable, en línea con lo que sucede para el conjunto de España. De

nuevo la horquilla en la que se situará la evolución de las autonomías parece aumentar frente a lo sucedido antes del inicio de la crisis, en épocas de crecimiento sostenido, siendo el panorama actual más similar al registrado en años en los que la desaceleración fue más evidente, 2010 y 2009.

En términos generales, la tendencia observada en 2011 de parón del crecimiento económico se prolongará en 2012. El sector exterior sigue siendo el principal baluarte del crecimiento en todas las regiones pero principalmente en las turísticas e industriales. Aquellas con mayor presencia del sector de la construcción y mayores problemas de reestructuración del sector financiero y de deuda pública son las que tendrán un comportamiento más negativo.

El sector de la construcción seguirá lastrando el crecimiento de las economías regionales, debido al ajuste de la construcción residencial y a la contracción de la obra pública derivada de las políticas de reducción del déficit público. Extremadura y Castilla – La Mancha destacan entre las autonomías más expuestas a este sector por el mayor peso relativo de esta rama en sus economías, por su parte la Comunidad Valenciana también se ve especialmente afectada por la necesidad de absorber un mayor exceso de viviendas todavía no ajustado con el ajuste realizado hasta el momento.

En el sector servicios la diferenciación entre el comportamiento de los servicios destinados a la venta y los no comercializables es importante en todas las regiones, por la evolución más positiva que pueden mostrar los primeros frente a los segundos como consecuencia de la contención del

déficit público. En concreto, entre los servicios destinados a la venta, se espera que la evolución favorable del turismo y la hostelería permanezcan en 2012. En este sentido Baleares y Canarias tienen un factor de protección adicional.

Desde el lado de la demanda, el impulso que procede de las exportaciones se prolongará en 2012, mientras que la demanda nacional continuará contrayéndose y sin impulsar el crecimiento como consecuencia de una evolución negativa del empleo, la disminución de la renta disponible, las dificultades de acceso al crédito y la falta de confianza.

El mayor esfuerzo fiscal necesario en las regiones contribuidoras netas a las arcas públicas puede detraer parte del crecimiento en esta etapa de consolidación fiscal a regiones más ricas, especialmente si el esfuerzo viene por el lado de la generación de ingresos públicos. Aquellas regiones receptoras de transferencias también se verán afectas por el recorte del gasto público.

La dependencia del crecimiento a la apertura y peso de la demanda externa de cada CCAA ocasionará que, tal y como se ha producido durante el año 2011, comunidades turísticas e industriales con apertura exterior especialmente en lo relativo a mercados fuera de la Unión Monetaria tengan una evolución menos negativa. Así tienen ventajas, Cataluña, Galicia, País Vasco, y los archipiélagos.

Las perspectivas del mercado de trabajo siguen siendo desfavorables. Todas las regiones tienen dificultades para conseguir un aumento estable y sostenido del empleo y están experimentando

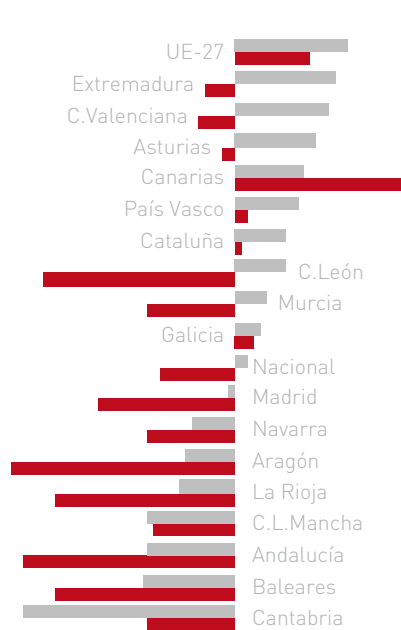
PREVISIONES DE HISPALINK SIN INTRODUCIR CONTABILIDAD NACIONAL

FUENTE HISPALINK

	FUNCAS	BBVA	HISPALINK
ANDALUCIA	-1.8	-1.8	-1.4
ARAGON	-1.9	-1.6	-1
ASTURIAS	-1.8	-1.4	-1.3
BALEARES	-1.2	-0.4	-0.8
CANARIAS	-0.5	-0.5	-0.6
CANTABRIA	-1.5	-1.2	-0.7
CAST.LA MANCHA	-2.1	-2.3	-1.6
CAST.Y LEON	-1.9	-0.7	-0.7
CATALUÑA	-1.6	-1.6	-1.4
C.VALENCIANA	-2.1	-2.2	-1.2
EXTREMADURA	-1.8	-1.8	-1.4
GALICIA	-1.5	-1.1	-0.6
MADRID	-1.6	-0.6	-0.3
MURCIA	-2.0	-1.7	-1.1
NAVARRA	-1.1	-0.5	-0.7
PAIS VASCO	-1.5	-0.6	-0.7
RIOJA (LA)	-1.4	-1.4	-0.9
ESPAÑA	-1.7	-1.3	-1

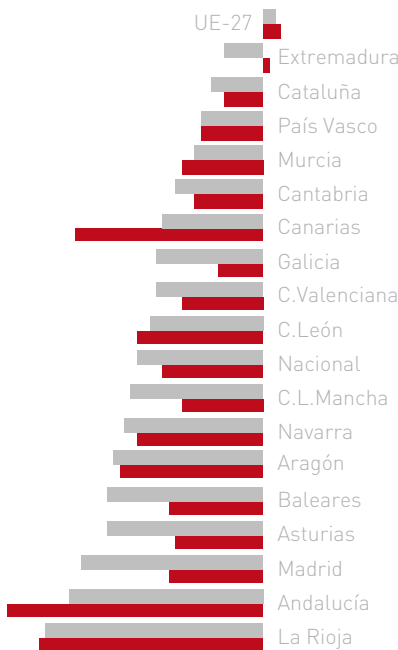


CIFRA DE NEGOCIO



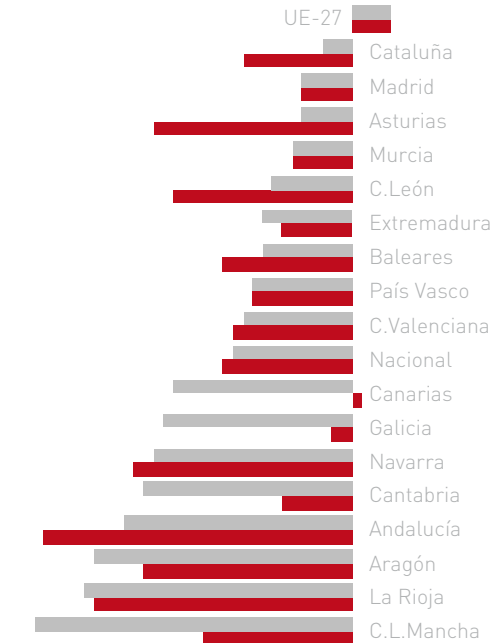
■ PERSPECTIVAS 2012
■ RESULTADOS 2011

INVERSIÓN



■ PERSPECTIVAS 2012
■ RESULTADOS 2011

EMPLEO



■ PERSPECTIVAS 2012
■ RESULTADOS 2011

fuertes crecimientos del número de parados. En la primera mitad del año se prevé que sea mas intensa en la destrucción de empleo que la segunda.

Las posibles diferencias en el comportamiento regional también dependerán del nivel de desequilibrios financieros que tiene cada CCAA, entre los que se encuentran no solo los derivados del sector financiero sino también los ocasionados por la dependencia de financiación externa como

consecuencia del endeudamiento del sector privado (de tasas de ahorro de los hogares negativas, desequilibrios en los balances de créditos y depósitos de los hogares), el endeudamiento público acumulado por las regiones y el ajuste fiscal necesario en las CCAA.

Finalmente debemos destacar diferencias en la capacidad competitiva derivadas de elementos tales como: diversificación sectorial, condicionantes estructurales de la actividad económica,

I+D+i, facilidad para iniciar y desarrollar negocios y otros elementos de carácter estructural.

Así las cosas, los analistas coinciden en que Baleares, Canarias, Navarra, el País Vasco y La Rioja se encontrarán en los mejores lugares del ranking de crecimiento regional. En el lado más negativo se encuentran comunidades con mayores necesidades de reestructuración como Comunidad Valenciana, Murcia, Castilla la Mancha o Andalucía.