

Situación Comunitat Valenciana

Castellón, 30 de Octubre de 2014

A decorative horizontal bar at the bottom of the slide, consisting of several horizontal stripes in various shades of blue, ranging from a very light blue at the bottom to a dark blue at the top.

Mensajes principales

- 1 El crecimiento global continuará**, aunque la recuperación está siendo más lenta y volátil cuando se compara con otras recuperaciones previas
- 2 En España ha continuado el crecimiento en 3T2014 y se acelerará en 2015**, por las políticas monetarias y fiscales más expansivas, aunque con riesgos internos (balanza por cuenta corriente) y externos (eurozona) en aumento
- 3 La Comunitat Valenciana continúa la senda de crecimiento iniciada el segundo semestre 2013** y se intensificará en 2015, basado en una aportación cada vez más positiva de la demanda interna y la expansión del sector exterior
- 4 El proceso reformador debe continuar** para afrontar los retos pendientes de la economía **y garantizar un crecimiento sólido y recurrente del PIB pc**

Índice

Sección 1

Escenario global y español

Sección 2

La Comunitat Valenciana continúa la senda de expansión en 2014

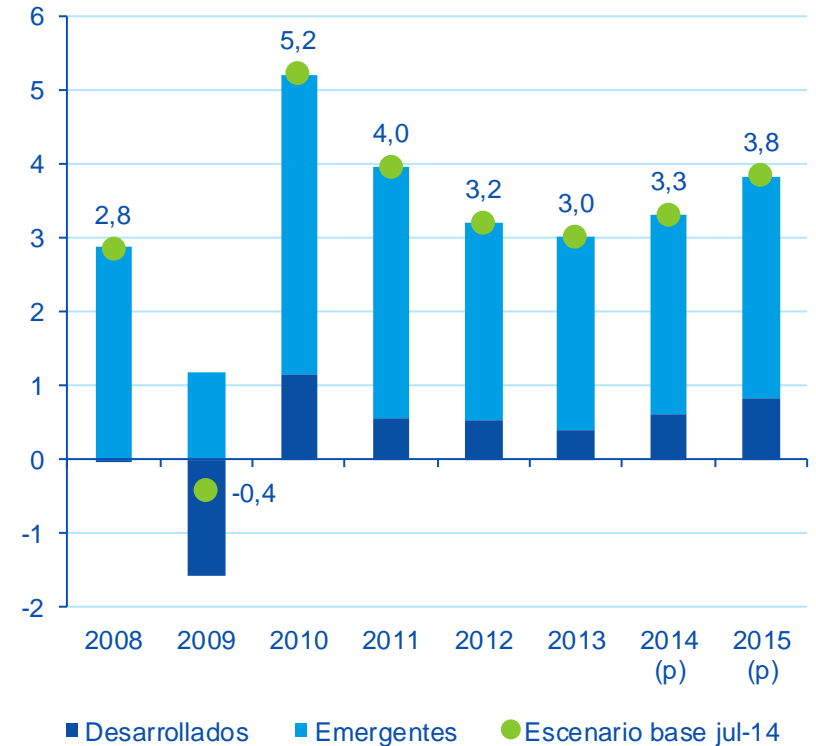
Sección 1

Economía mundial: escenario base

- 1 **El crecimiento global continuará con mejoras en economías avanzadas, EEUU y la eurozona, mientras que se espera una suave desaceleración en China**
- 2 **El riesgo de un ajuste intenso en China es bajo y la FED maneja bien la recuperación, pero **aumentan los riesgos geopolíticos y de actividad en la UEM****
- 3 **El ajuste de los balances de los agentes, aún pendiente, puede suponer un freno a la recuperación a medio plazo**

Crecimiento global del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



Sección 1

Economía mundial: situación actual y mapa de riesgos

Economía mundial (3,6%)

- Señales de aceleración del comercio internacional
- Asia: Sin sorpresas. Datos mixtos en China. Desaceleración en Japón
- América Latina: revisión a la baja en todos los países, salvo México (=) y Colombia (↑)
- Riesgos: geopolíticos en Oriente Medio, Fed, ajuste en China, estancamiento UEM

EE.UU. (2,5%)

- 3T consistente con escenario base, desempleo por debajo del 6%
- *Forward guidance*: subida de tipos a mediados de 2015
- Riesgos: fiscal (elevada deuda pública) y estancamiento secular

UEM (<1,5%)

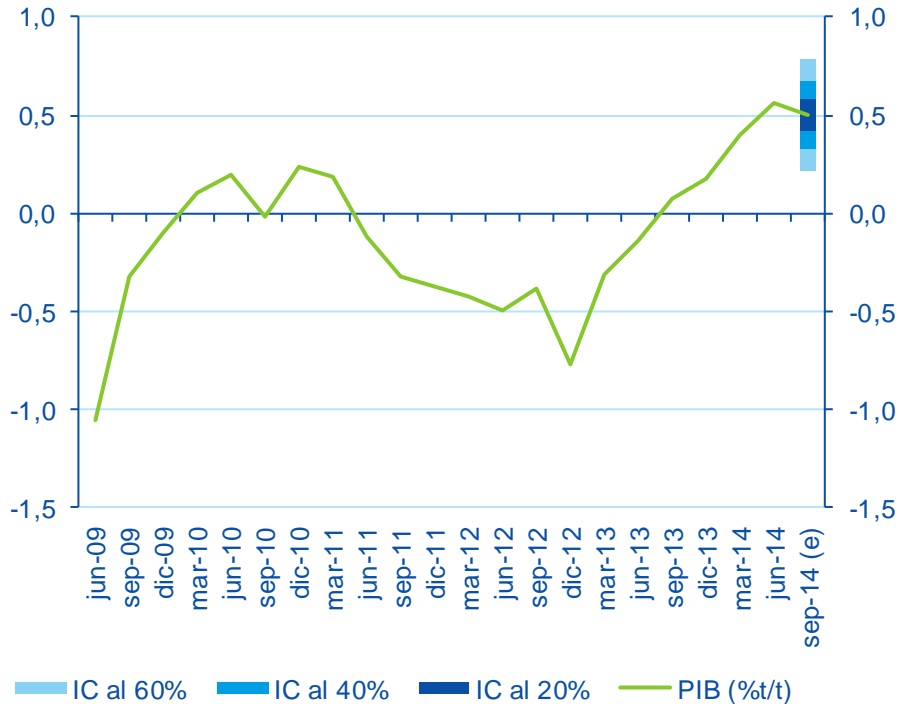
- Estancamiento del PIB en 2T y 3T, expectativas de baja inflación durante mucho tiempo
- Tipos de interés y primas a la baja, depreciación FX \$/€ ¿< 1,22? ¿QE en deuda pública?
- Riesgos: geopolíticos Ucrania y sanciones a Rusia, agotamiento políticas de demanda
- AQR/ST: avance importante en transparencia y en MUS. La solvencia no es un problema

Sección 1

La expansión ha continuado en el tercer trimestre ...

España: Crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

Fuente: BBVA Research



En 2T el PIB encadenaba ya 4 trimestres consecutivos de crecimiento (0,6%) ...

... por la mejora de la demanda interna, especialmente la privada, y a pesar del estancamiento de las exportaciones netas

Los datos del 3T14 apuntan a un crecimiento entre 0,4% y 0,5%

Sección 1

... y se acelerará en 2015, creciendo al menos un 2%

Escenario base en el que no se materializan factores de riesgo

Exportaciones (>6%)

- Depreciación del euro
- Mejora del comercio internacional
- Ligera aceleración en eurozona, favorecida por reducción precios petróleo y otros factores

Inversión M y BE (>7%)

- La inversión en M y BE representa ya el 45% de la inversión real total y más del 8% de la demanda interna real (máximo histórico)
- Consistente con el cambio de modelo productivo orientado hacia el sector exterior

BCE y crédito

- Política monetaria más expansiva, que ha reducido tipos de interés a mínimos
- Aumento de la demanda de crédito en unos 50 mil millones en los próximos años
- Flujos de nuevo crédito (a/a 7M2014): +12,4% (empresas<1m) +12,1% (particulares)

Política fiscal

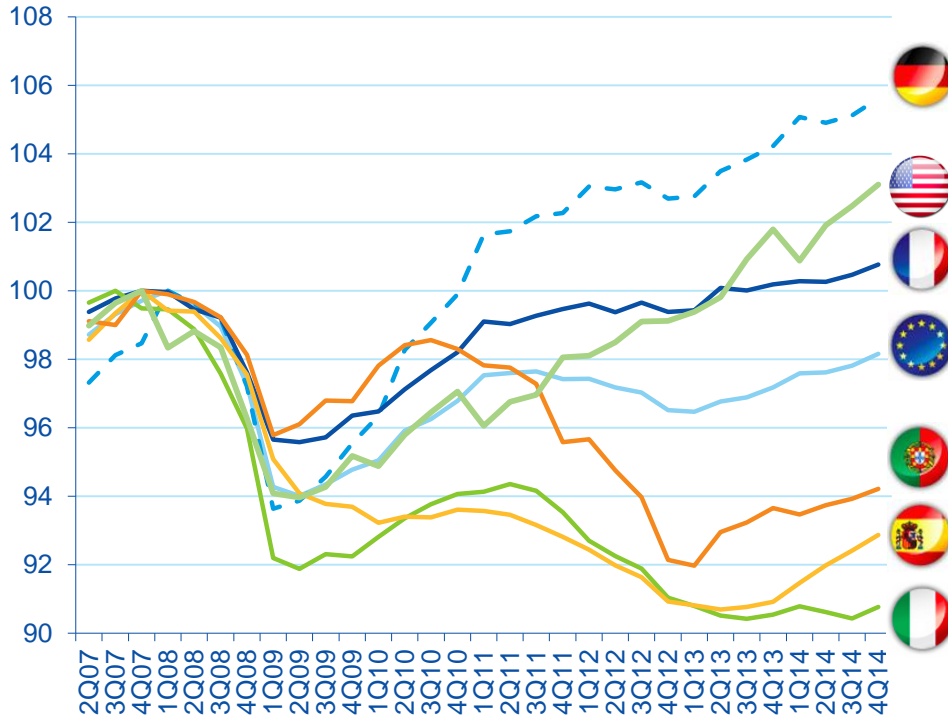
- La reducción impositiva alcanzará 9 mil M€ entre 2015 y 2016
- Aumentará la demanda interna e importaciones, atenuando el efecto en PIB: +0,3% (2015)
- La mejora cíclica y el cumplimiento de los objetivos en 2014 facilitan la consolidación fiscal

Sección 1

España puede y debe crecer más que la eurozona

PIB por persona en edad de trabajar (precrisis PIB_{max}=100)

Fuente: BBVA Research



Los riesgos a corto plazo de la recuperación de la eurozona son una razón adicional para continuar con el proceso de reformas

Nuestros retos son de largo plazo y tienen una naturaleza distinta a los de las principales economías europeas

El crecimiento de la eurozona nos ayudaría a que la recuperación fuera más intensa ...

... pero lo que marcará la diferencia a largo plazo es que España crezca gracias a las políticas y reformas que se lleven a cabo

Índice

Sección 1

Escenario global y español

Sección 2

La Comunitat Valenciana continúa la senda de expansión en 2014

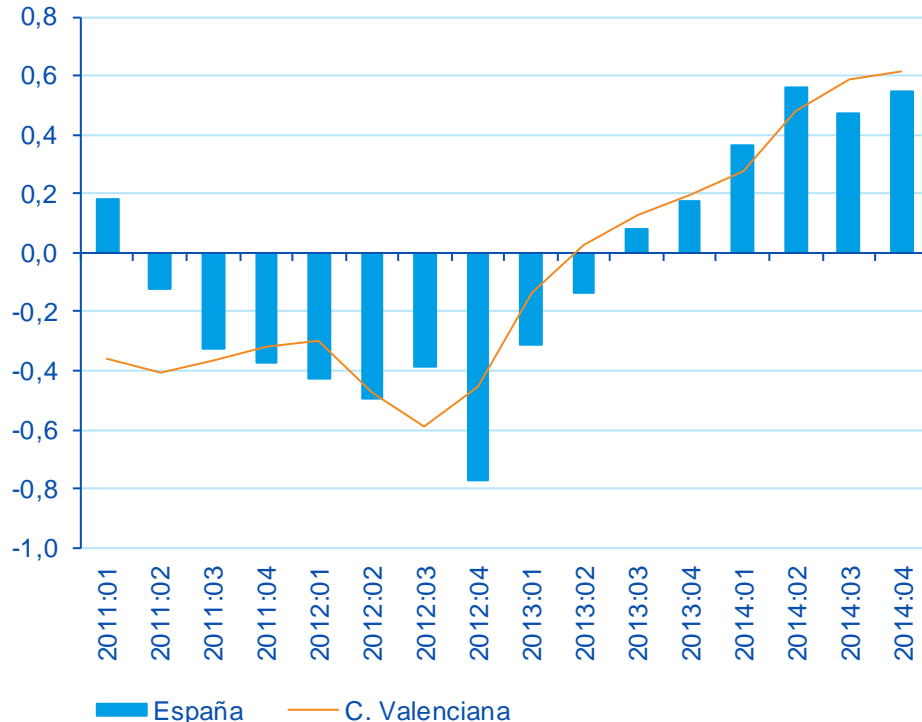
Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Indicador de Actividad MICA-BBVA para Comunitat Valenciana y crecimiento del PIB de España

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



* Para 3T14 y 4T14, los datos de España son previsiones

El crecimiento volvió en la segunda mitad de 2013, en línea con el conjunto de España

... y se consolida a lo largo de 2014...

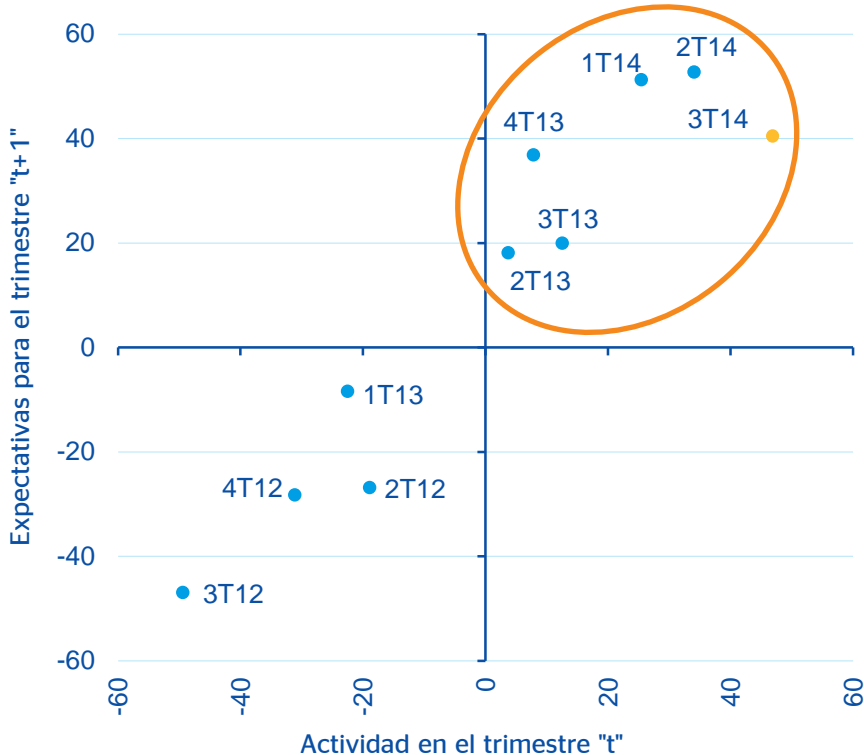
... gracias a la menor contribución negativa de la demanda interna y a la expansión del sector exterior

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Comunitat Valenciana: Encuesta BBVA de Actividad Económica

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA



Encuesta BBVA de Actividad Económica en la C. Valenciana (Recuadro 1)

La encuesta de BBVA en la región también reflejó un punto de inflexión en 2013

Los resultados de 2014 asientan el tono positivo...

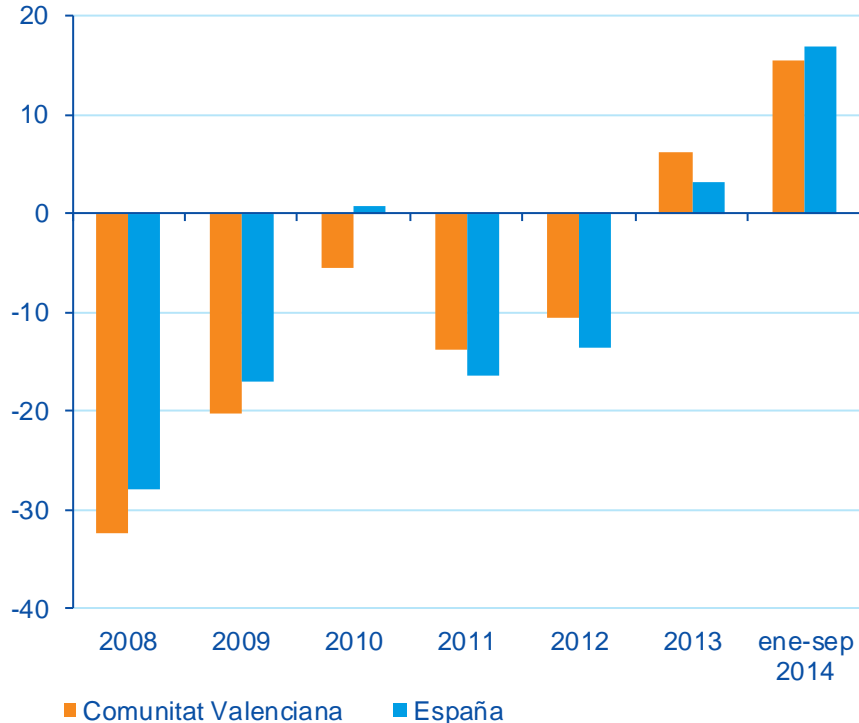
... destacando el tono saludable del sector servicios y los avances del sector industrial

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Comunitat Valenciana y España: matriculaciones de automóviles (a/a; %; CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de Dirección General de Tráfico



1. Recuperación del consumo...

La mejora en los mercados financieros y la reducción de las incertidumbres ...

... han permitido una mejora del gasto, particularmente de bienes de consumo duradero,...

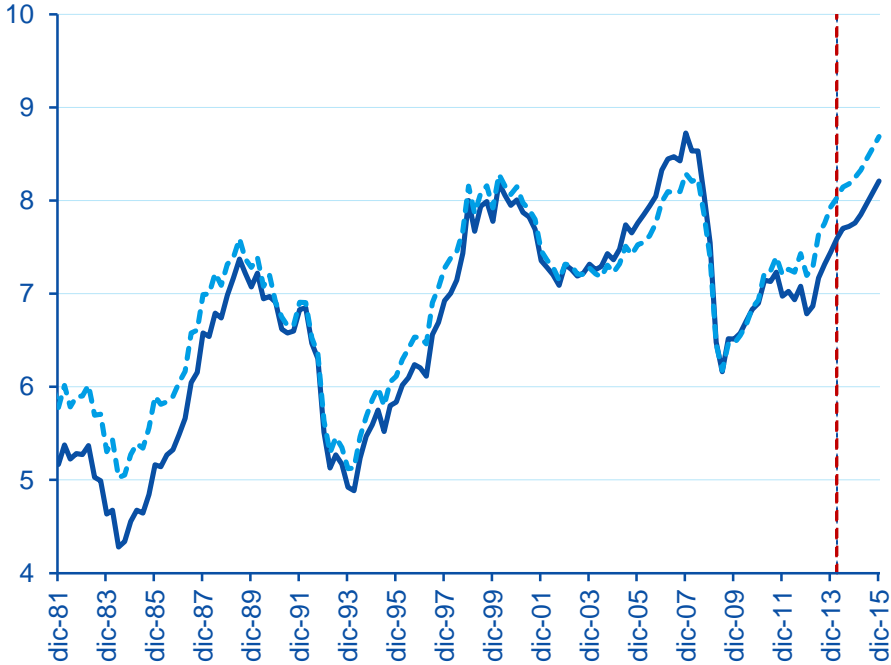
... que se apoya en mejoras de la riqueza financiera, la renta y algunos estímulos públicos

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

España: inversión en maquinaria y equipo (M&E)

(Ratios reales a precios de 2008)
Fuente: BBVA Research a partir de INE



... y de la inversión

Mientras que en Europa la inversión en M&E ha crecido un 8,0% desde que tocara fondo en 2T09, en España lo ha hecho un 22.6%

Hoy representa ya el 45% de la inversión real total y más del 8% de la demanda interna real (máximo histórico) ...

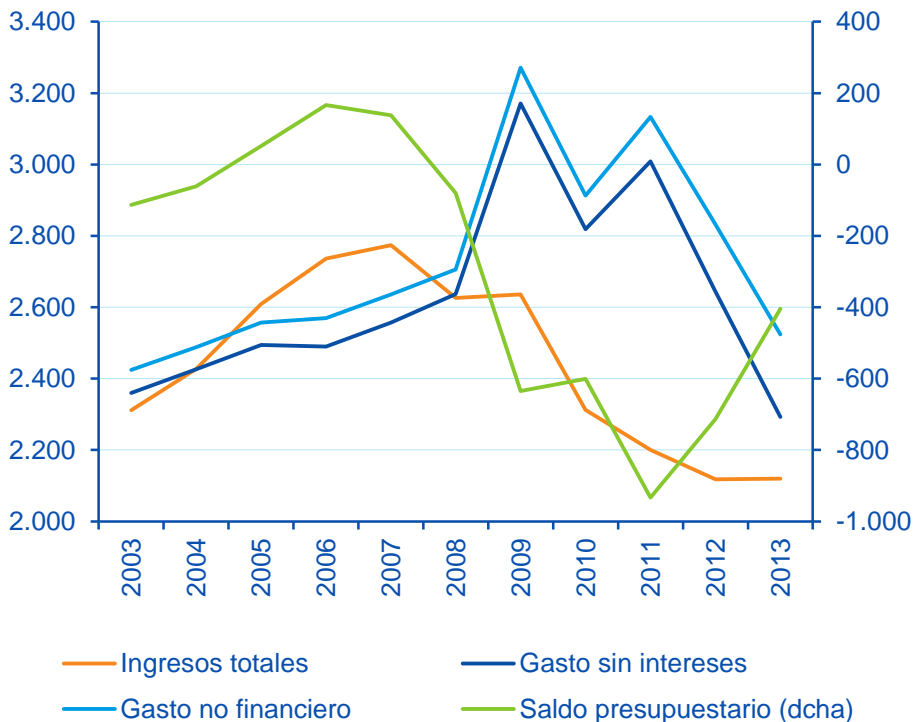
... lo que es consistente con el cambio de modelo productivo orientado hacia el sector exterior

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Comunitat Valenciana: ingresos, gastos y saldo presupuestario per cápita (euros constantes 2013)

Fuente: BBVA Research a partir de Ángel de la Fuente



2. El ajuste fiscal (artículo de A. de la Fuente)

Durante la crisis, el desequilibrio de las cuentas públicas valencianas ha sido mayor que el del promedio nacional

En el caso valenciano, el incremento del déficit acumulado proviene del aumento del gasto, especialmente de intereses,...

... y sobre todo de la caída de ingresos

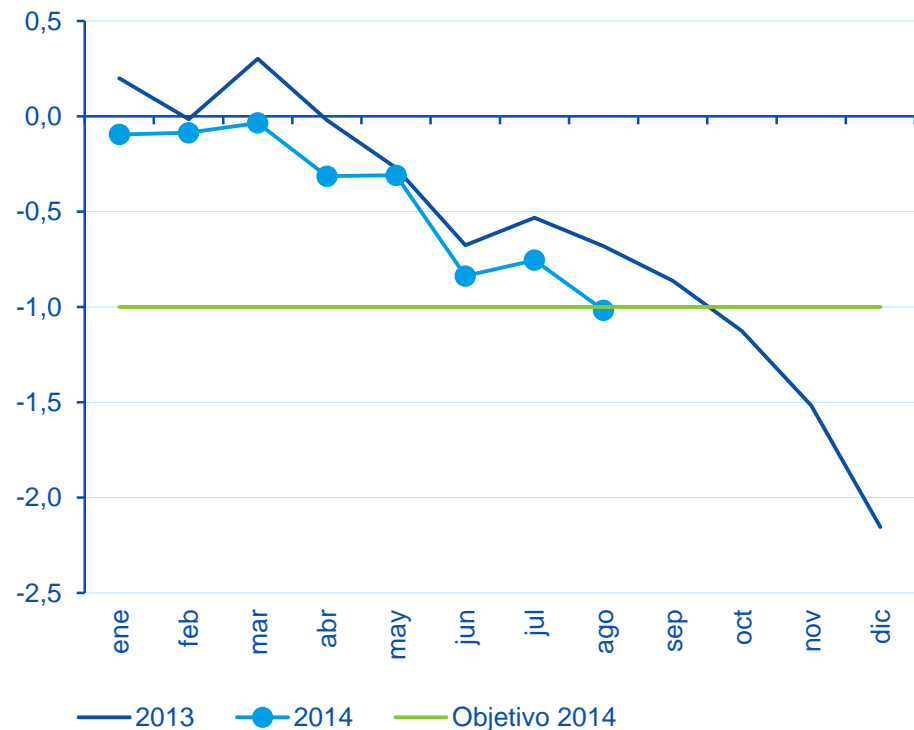
Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Comunitat Valenciana: necesidad de financiación

(% PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE



2. El ajuste fiscal

La mejora de las condiciones de financiación (FLA y menores tensiones financieras) está contribuyendo al ajuste ...

... aunque no alcanzará el objetivo de Estabilidad Presupuestaria en 2014

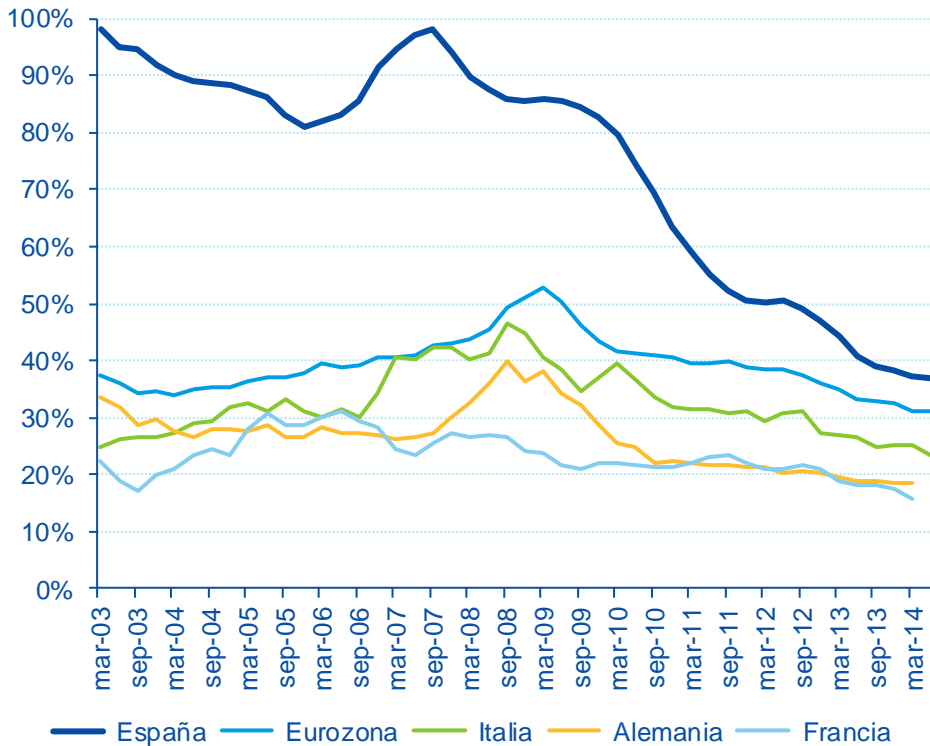
Explicar cómo y en qué plazos se ejecutará la consolidación, eliminaría incertidumbres sobre su impacto futuro en la economía regional

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Flujo de nuevas operaciones de crédito a empresas como porcentaje del PIB, 2003-2014

Fuente: BBVA Research en base a BdE y BCE



3. Mejores perspectivas del crédito

El flujo de nuevas operaciones a empresas se redujo rápidamente a partir de 2010, situándose por debajo de las amortizaciones ...

... pero se estabilizó y crece sobre un nivel superior al de las principales economías europeas por unidad de PIB producida ...

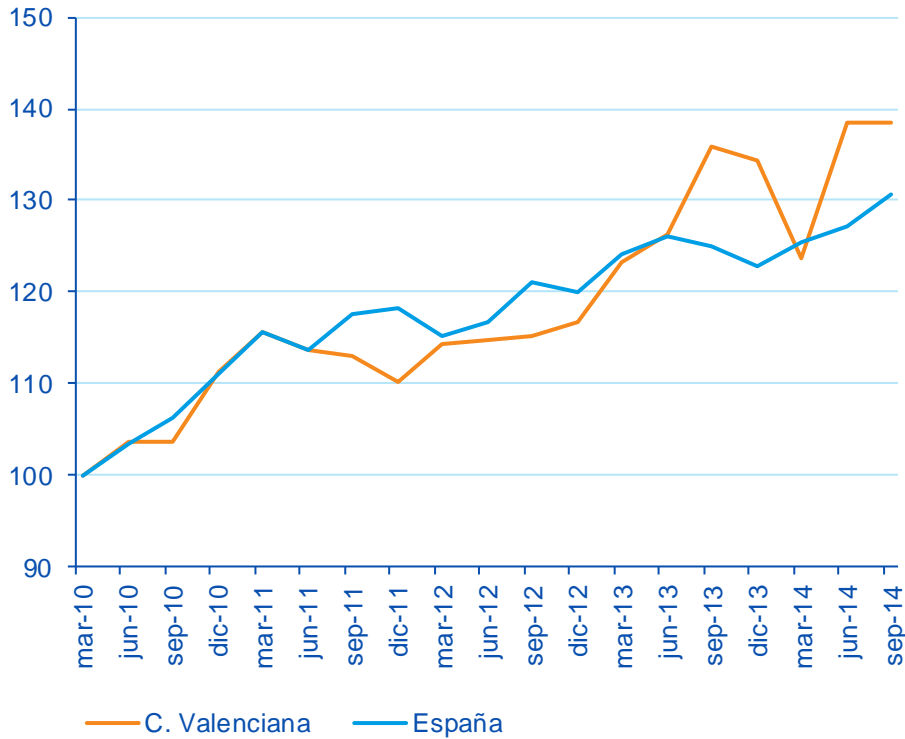
... a pesar de que el endeudamiento de las empresas y el riesgo de crédito es mayor en España

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Exportaciones de bienes reales (mar-10=100; CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



4. El soporte exterior: las exportaciones

La expansión de las exportaciones valencianas ha estado ligada a un shock de oferta en la industria

Las inversiones en el sector del automóvil comportan incrementos en la productividad de la industria que, ...

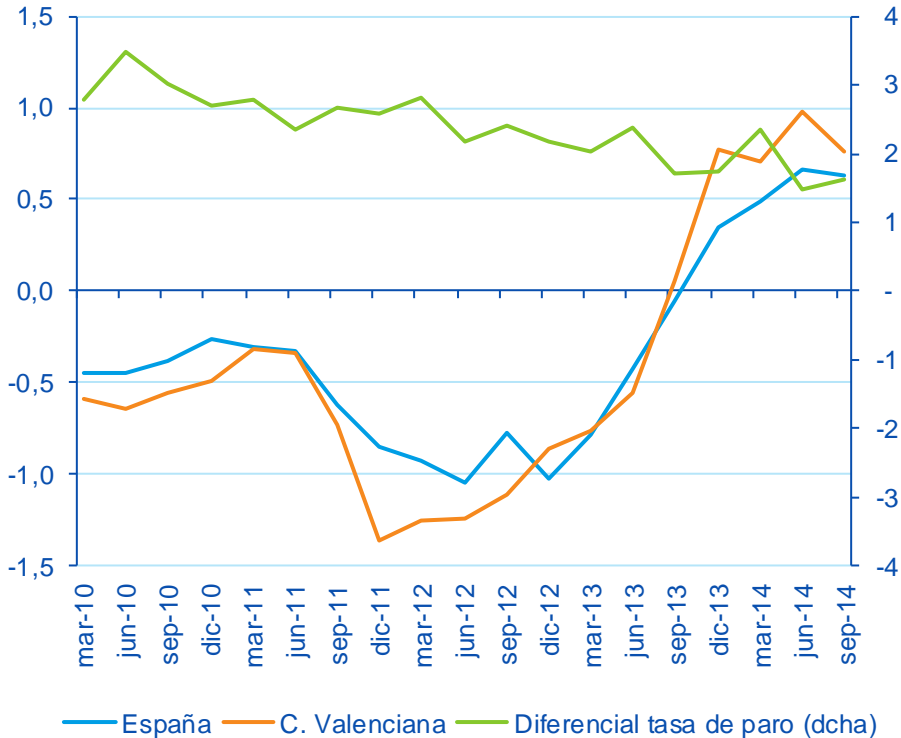
...en conjunción con un tipo de cambio más depreciado, apoyan las perspectivas de aumento de las exportaciones

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Comunitat Valenciana y España: Afiliación media a la Seguridad Social (% t/t; CVEC; exCNP)

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social



5. El impacto de las reformas

La reforma laboral y el II AENC han evitado una mayor destrucción de empleo en la crisis y han impulsado el empleo en la recuperación

Con instituciones laborales más adecuadas al inicio de la crisis la destrucción de empleo habría sido menor

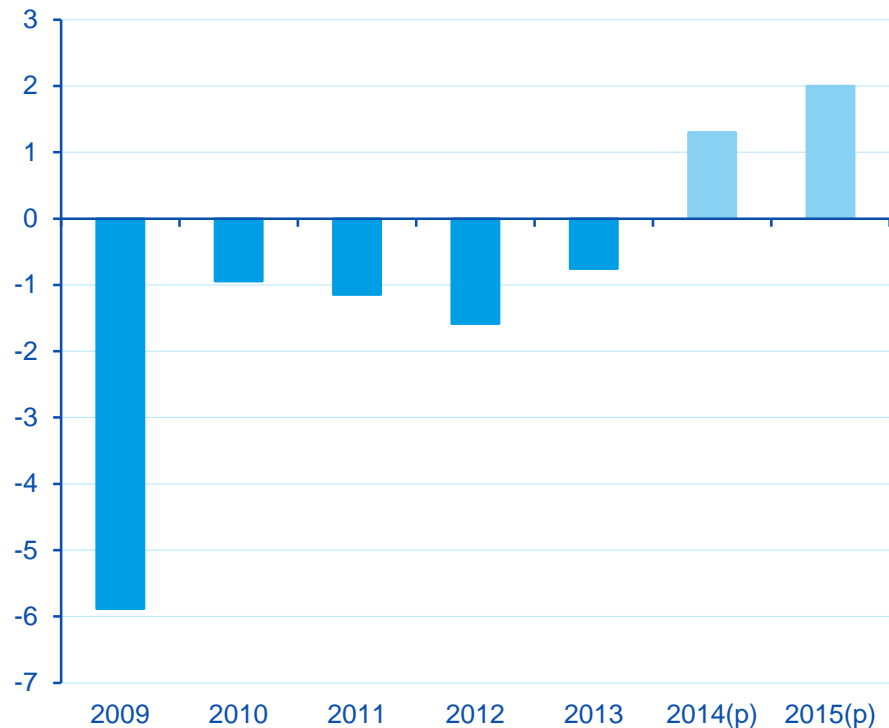
Son necesarias reformas adicionales en el mercado de trabajo y los mercados de bienes y servicios

Sección 2

2014: se consolida la vuelta al crecimiento

Comunitat Valenciana: crecimiento del PIB y previsiones

(variación promedio anual)
Fuente: BBVA Research a partir de INE



Perspectivas de crecimiento

La economía valenciana acelerará el crecimiento en 2014 y 2015...

... basada en la recuperación de la demanda interna, con unos menores desequilibrios, ...

... y con el apoyo del sector exterior, asentado en el impulso de la industria y en la depreciación del tipo de cambio

Sección 2

El reto de la creación sostenida de empleo de calidad...

Evolución del empleo

Fuente: BBVA Research, INE y MEYSS

España: 2008-2013

-18%

España: 2014-2015

+3%

CVA: 2008-2013

-20%

CVA: 2014-2015

+4%

Tras destruir un 18% (algo más del 20% en la C. Valenciana) del empleo durante 6 años de crisis ...

... el reto más urgente e importante es la creación sostenida de empleo, de la mayor calidad posible

Entre 2014 y 2015 se recuperará una parte del empleo destruido, pero hace falta intensificar este proceso y crear empleo de calidad

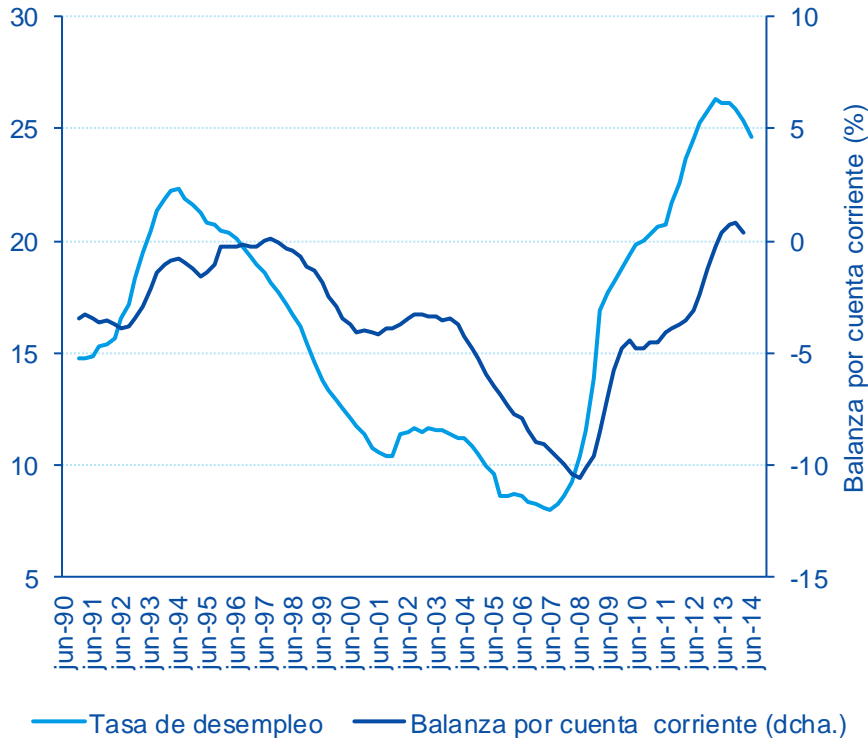
Sección 2

... y sin aumentar el endeudamiento externo ...

España: cuenta corriente y tasa de paro

(% del PIB y %)

Fuente: BBVA Research



Aunque se han dado avances importantes para mejorar la competitividad y las exportaciones ...

... al aumentar la creación de empleo se ha observado un deterioro del saldo de la balanza por cuenta corriente ...

... que hay que evitar a medio y largo plazo continuando con políticas de oferta: o exportamos bienes o importamos paro

Sección 2

...imposible de afrontar solo con medidas de demanda

1998 -2008

Endeudamiento
privado y externo

2009 - ...

Déficit y deuda
pública

2012 - ...

Política monetaria

¿Qué sería lo siguiente?

¿Reestructuración
de deuda privada*
y/o pública?

- Una **secuencia de políticas expansivas** de demanda que no ha resuelto los problemas estructurales de la economía española ...

... y que ha ido tratando de generar más crecimiento presente a cambio de menos crecimiento futuro: **no hay menús gratis**

* Desde 2008 (incluido) hasta junio de 2014 el volumen total de provisiones dotadas por el sector bancario español ha sido de 281bn € (28% del PIB)

Sección 2

La necesidad de profundizar en las reformas

1. Reducir la deuda y mejorar la financiación de la economía española **atrayendo inversión extranjera directa**

2. Reforma de las AA.PP., mayor **eficiencia del gasto público**, consolidación fiscal y sostenibilidad a largo plazo de las finanzas públicas, con un **sistema fiscal eficiente** que incentive el crecimiento y la creación de empleo

3. **Reformas con las que mejorar la productividad**, el tamaño de las empresas, la competitividad, la competencia en los mercados de productos y el atractivo exterior de España al capital físico, humano y tecnológico

4. Profundizar las reformas que mejoren la **eficiencia del mercado de trabajo**: políticas activas de empleo, reducir la dualidad en el mercado laboral y acelerar la reasignación sectorial → más empleo y de mayor calidad

Mensajes principales

- 1 **El crecimiento global continuará**, aunque la recuperación está siendo más lenta y volátil cuando se compara con otras recuperaciones previas
- 2 **En España ha continuado el crecimiento en 3T2014 y se acelerará en 2015**, por las políticas monetarias y fiscales más expansivas, aunque con riesgos internos (balanza por cuenta corriente) y externos (eurozona) en aumento
- 3 **La Comunitat Valenciana continúa la senda de crecimiento iniciada el segundo semestre 2013** y se intensificará en 2015, basado en una aportación cada vez más positiva de la demanda interna y la expansión del sector exterior
- 4 **El proceso reformador debe continuar** para afrontar los retos pendientes de la economía **y garantizar un crecimiento sólido y recurrente del PIB pc**

Situación Comunitat Valenciana

Castellón, 30 de Octubre de 2014

A decorative horizontal bar at the bottom of the slide, consisting of several horizontal stripes of varying shades of blue, from dark to light, creating a gradient effect.