



Situación Andalucía

Segundo Semestre 2014



Mensajes principales

- 1 **Recuperación global, lenta y con sesgos a la baja**
- 2 **En España continúa la recuperación a pesar del escaso crecimiento de la UEM, que supone un lastre en la aceleración de la actividad**
- 3 **La economía andaluza recupera el crecimiento en 2014 y lo acelerará en 2015, condicionada por el sector exterior y la corrección de desequilibrios**
- 4 **Es imprescindible continuar con el esfuerzo reformador para que la recuperación sea más intensa, sostenible, inclusiva y duradera**

Índice

Sección 1

Entorno global y español

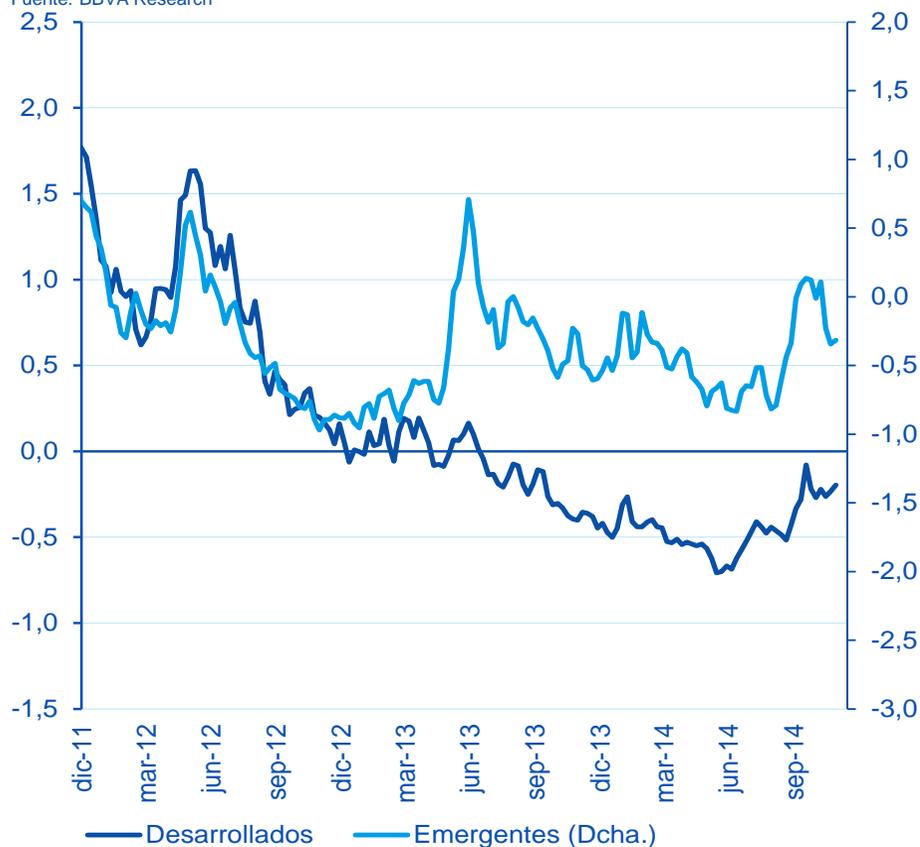
Sección 2

Andalucía inició la recuperación en 2014 y la consolidará en 2015

A pesar de surgir eventos de riesgo geopolítico ...

Índice de tensiones financieras BBVA Research

Fuente: BBVA Research



Tanto los indicadores financieros como los de actividad envían señales consistentes con un escenario favorable al crecimiento ...

... a pesar del aumento de algunos factores de riesgo geopolítico ...

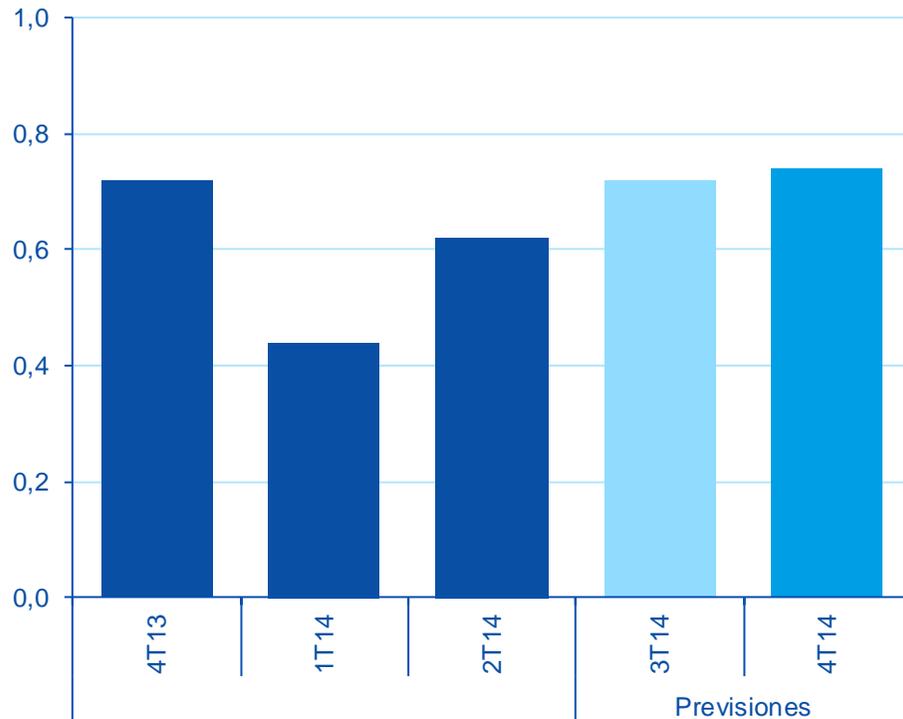
... que, por el momento, no han alterado las expectativas de crecimiento mundial

... el escenario más probable es de crecimiento

Crecimiento global basado en el BBVA-GAIN

(intertrimestral %)

Fuente: BBVA Research



El comercio mundial se recuperó del intenso y generalizado ajuste a la baja sufrido en el primer trimestre de 2014 (e.g., EE.UU.)

Los datos más recientes apuntan a una moderada aceleración de la recuperación durante los próximos meses ...

... consistente con nuestro escenario de crecimiento mundial para 2015

Economía mundial: escenario base

Crecimiento global del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



El crecimiento global aumentará en 2015 a pesar de la revisión a la baja del PIB en la eurozona y el menor crecimiento en Latam

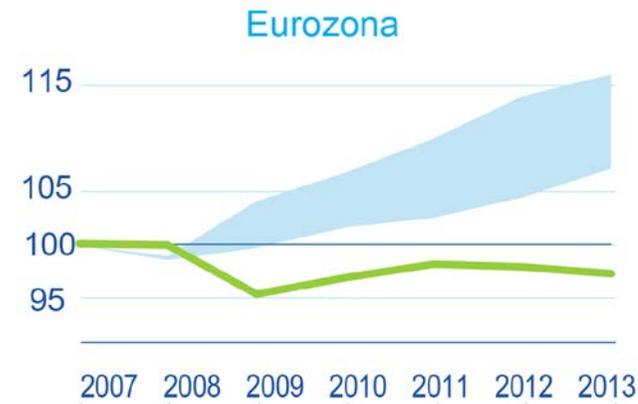
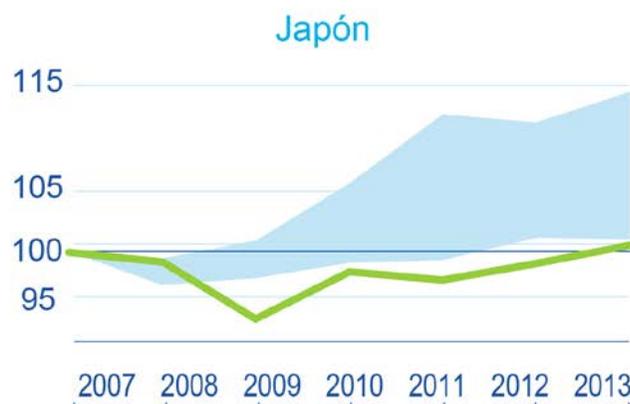
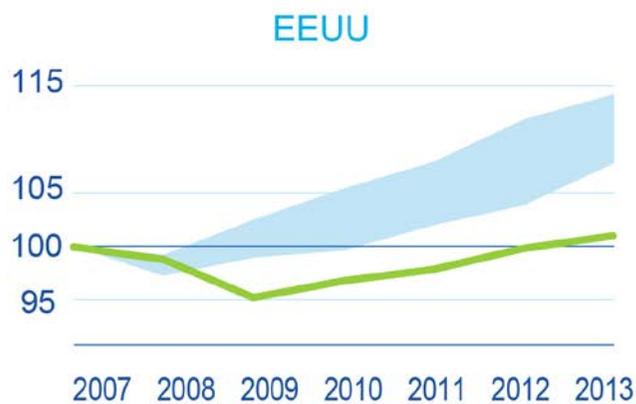
Es poco probable un ajuste intenso en China, y la FED maneja bien la recuperación, pero aumentan los riesgos geopolíticos y de actividad en la UEM.

El ajuste de los balances de los agentes sigue lastrando la recuperación

En todo caso, la recuperación es moderada ...

En comparación histórica, el ritmo de salida de la recesión parece moderado

El desapalancamiento en el sector privado es lento y la deuda total (pública + privada) sigue elevada

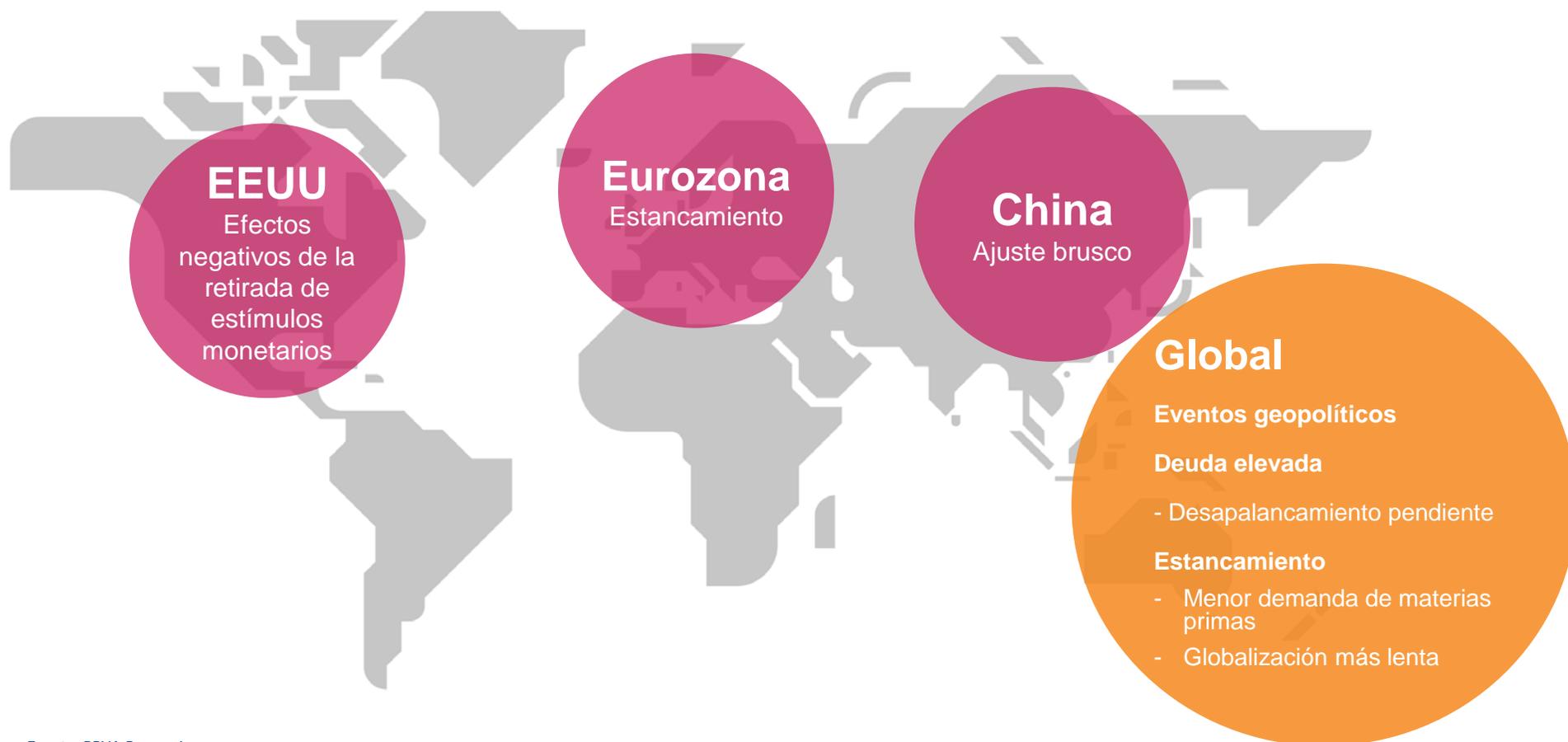


Fuente: BBVA Research

— Última — Histórica

El ajuste de los balances de los agentes, aún pendiente, podría suponer un freno a la recuperación a medio plazo

... y sujeta a diferentes riesgos internacionales



España continuará su recuperación en 2015



Índice

Sección 1

Entorno global y español

Sección 2

Andalucía inició la recuperación en 2014 y la consolidará en 2015

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Andalucía y España: Crecimiento del PIB y previsiones según los modelos MICA-BBVA

(% t/t)
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



El crecimiento volvió a finales de 2013, en línea con lo observado en el conjunto de España y se ha consolidado en 2014...

... gracias al dinamismo de la demanda interna, la recuperación del sector exterior y del mercado laboral, ...

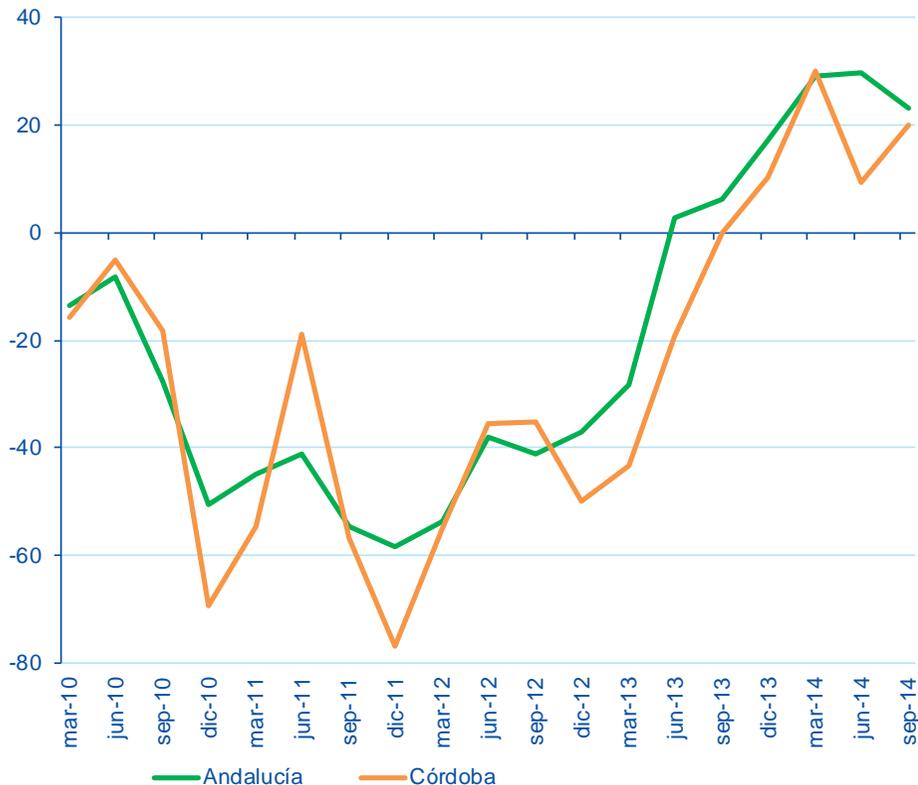
... y a la menor contribución de los ajustes en marcha

2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

Encuesta BBVA de Actividad Económica Córdoba y Andalucía

(saldos de respuestas extremas, %)

Fuente: BBVA



El crecimiento también volvió a Córdoba a finales de 2013, y consolidado en 2014...

... y el escenario para la parte final del año también es positivo...

... si bien con una ligera desaceleración frente a lo observado en la primera parte del año

2015: factores para 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



1. Diversificación y competitividad del sector exterior

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%

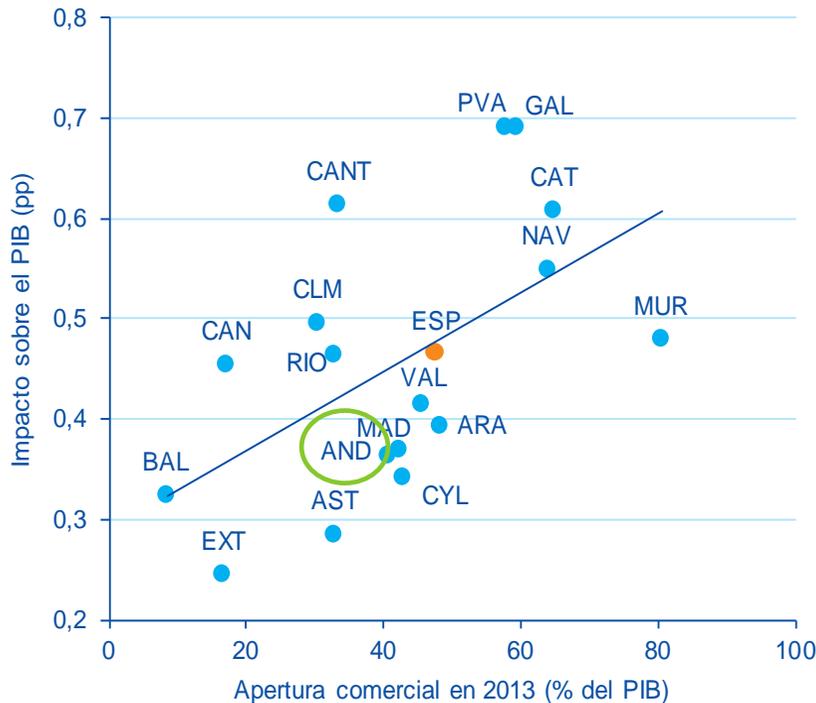
Hoy representa ya el 45% de la inversión real total y más del 8% de la demanda interna real (máximo histórico) ...

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

2015: factores para la vuelta al crecimiento

CC.AA.: impacto en el PIB de una depreciación del 10% del euro frente al dólar (pp)

Fuente: BBVA Research



2. Sensibilidad de Andalucía al ciclo europeo (Recuadro 1)

El factor no estructural que mejorará la competitividad será una mayor depreciación del euro de la que se esperaba

Se prevé un tipo de cambio en torno al 1,2 \$/€ el año siguiente, un 10% por debajo del promedio de 2014

Esta depreciación generará un crecimiento del PIB regional cercano a 0,4 p.p. sostenido en el aumento de exportaciones

2015: factores para la vuelta al crecimiento

3. Política Monetaria más laxa: Menores tipos

España: crecimiento del flujo de nuevas operaciones de crédito, octubre 2014 (tasa interanual)

Fuente: BBVA Research en base a BdE

Empresas (hasta €1m)

14,3%

Hogares

31,9%

La recuperación de los flujos de financiación (no del stock), es lo que precede a la recuperación económica.

La reducción de la incertidumbre y la mejora de la economía han apoyado una recuperación de la demanda.

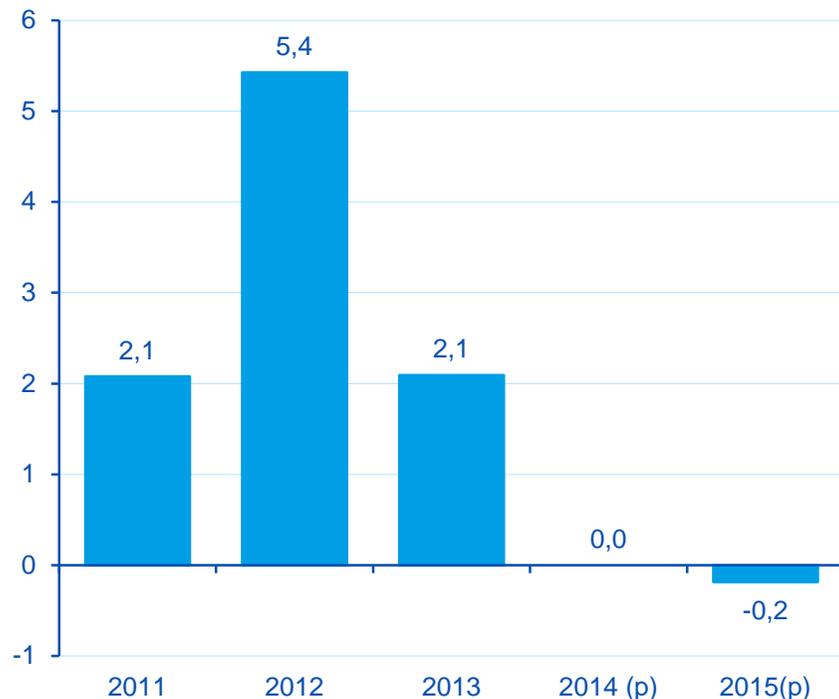
Se observa ya un punto de inflexión y una mejora de los flujos de crédito a hogares y PYMES, que se consolidará en 2S14

2015: factores para la vuelta al crecimiento

España: medidas fiscales discretionales

(pp del PIB)

Fuente: BBVA Research



4. Corrección de desequilibrios: Menor esfuerzo fiscal

Entre 2011 y 2013, reducir el déficit público desde el 9,2 al 6,3% del PIB requirió medidas por más de 7% del PIB dada la recesión

En 2014 ha habido una mejora cíclica y una mayor sensibilidad de los gastos y los ingresos a la recuperación

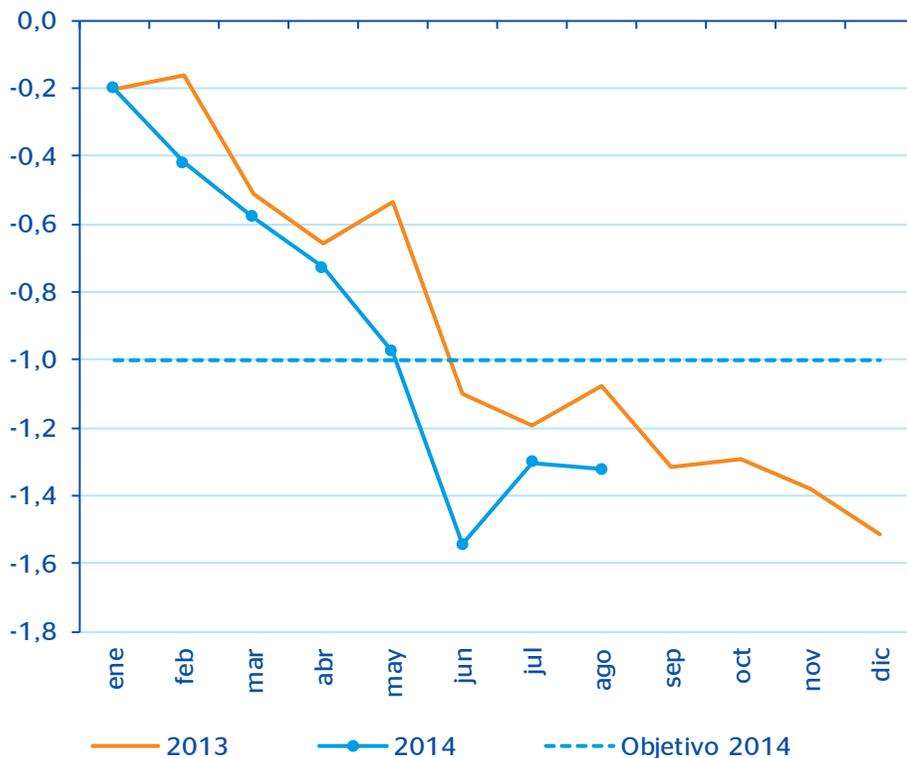
Esto dará margen a las AA. PP. para implementar políticas expansivas y aún así, poder cumplir con sus metas

2015: factores para la vuelta al crecimiento

Junta de Andalucía: necesidad de financiación

(Ejecución mensual, % PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE



4. Corrección de desequilibrios: Menor esfuerzo fiscal

Andalucía cumplió con el objetivo de déficit en 2013 (1,5%), realizando un esfuerzo similar al del año anterior

A pesar de ello y del esfuerzo en contención del gasto, a lo largo de 2014 la evolución del déficit ha sido ligeramente peor que en 2013 ...

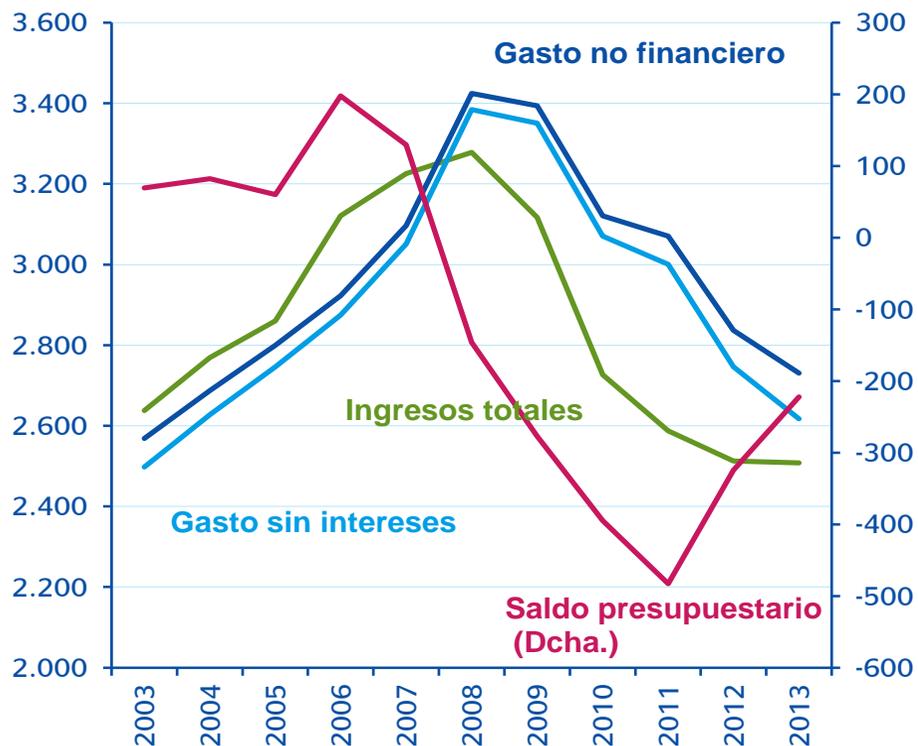
... lo que aumenta la probabilidad de no alcanzar el objetivo de este año (1% del PIB)

2015: factores para la vuelta al crecimiento

Andalucía: Balance de las cuentas autonómicas

(euros constantes de 2013)

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social



4. Corrección de desequilibrios: Menor esfuerzo fiscal

A pesar de que no se alcance el objetivo de déficit fiscal en 2014, no hay que minusvalorar el ajuste realizado

Consolidación fiscal inteligente: mantener el gasto público per cápita en términos reales, aumentando su eficiencia, ...

... dejando que el grueso de la consolidación la hagan los ingresos gracias a la recuperación económica

El reto de la creación sostenida de empleo de calidad

Afiliación a la Seguridad Social

(% a/a; CVEC; exCNP)

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social



(*) La previsión para 2014 incluye previsiones en los meses de noviembre y diciembre

La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han evitado una mayor destrucción de empleo

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

2015: factores para la vuelta al crecimiento

Crecimiento del PIB por CC. AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La economía andaluza acelerará el crecimiento en 2014 y 2015

El apoyo del sector exterior y la corrección de algunos desequilibrios internos serán los factores de apoyo a la recuperación

Aumenta la incertidumbre acerca del tipo de medidas que serán necesarias para reducir los desequilibrios de las cuentas públicas

El reto de la creación sostenida de empleo de calidad

Evolución del empleo

Fuente: BBVA Research, INE y MEYSS

España: 2008-2013

-17%

España: 2014-2015

+3,0%

Andalucía: 2008-2013

-21%

Andalucía: 2014-2015

+3,7%

Tras destruir un 17% (un 21% en Andalucía) 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

La necesidad de profundizar en las reformas

La creación de empleo debe hacerse al tiempo que se reduce la deuda, mejora la financiación de la economía española y se atrae inversión extranjera directa

1. 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

2. **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

3. 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 **Recuperación global, lenta y con sesgos a la baja**
- 2 **En España continúa la recuperación a pesar del escaso crecimiento de la UEM, que supone un lastre en la aceleración de la actividad**
- 3 **La economía andaluza recupera el crecimiento en 2014 y lo acelerará en 2015, condicionada por el sector exterior y la corrección de desequilibrios**
- 4 **Es imprescindible continuar con el esfuerzo reformador para que la recuperación sea más intensa, sostenible, inclusiva y duradera**



Situación Andalucía

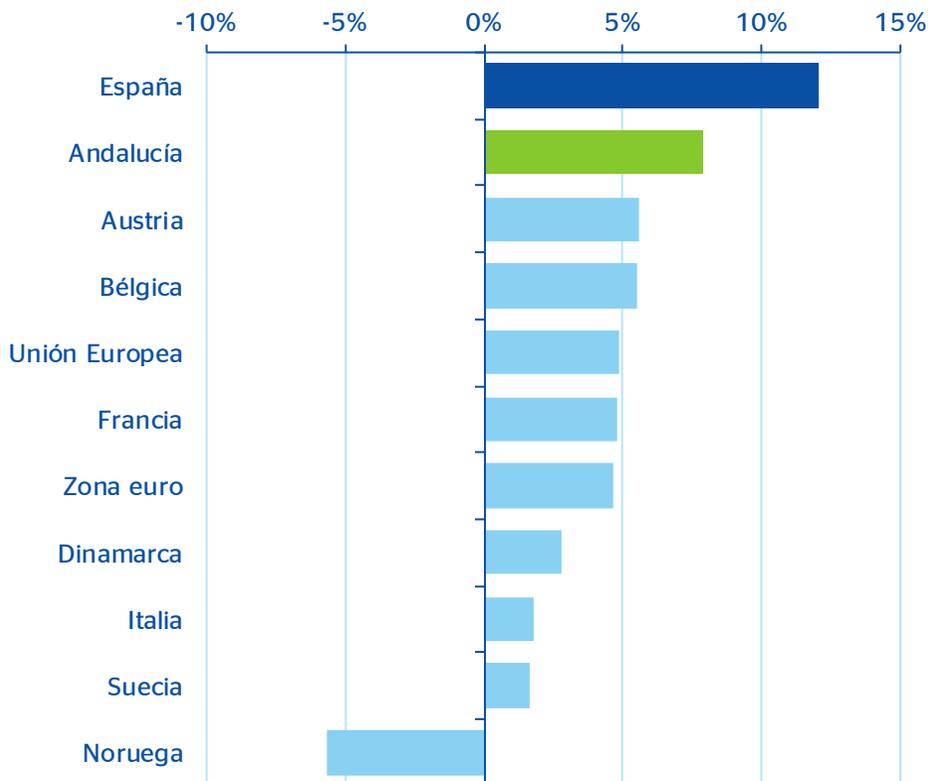
Segundo Semestre 2014



2015: factores para la vuelta al crecimiento

Exportaciones nominales de bienes (CVEC, 1T12 vs.2T14)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat y Datacomex



1. Diversificación y competitividad del sector exterior

Tras un 2013 marcado por la ralentización, las exportaciones han vuelto a mostrar dinamismo en 2014

La exportación de alimentos, especialmente de aceite de oliva, ha sido la partida que más ha aportado al crecimiento...

... gracias al incremento de la demanda realizada por América del Norte, Asia o la Zona Euro