

Situación Canarias

22 de abril

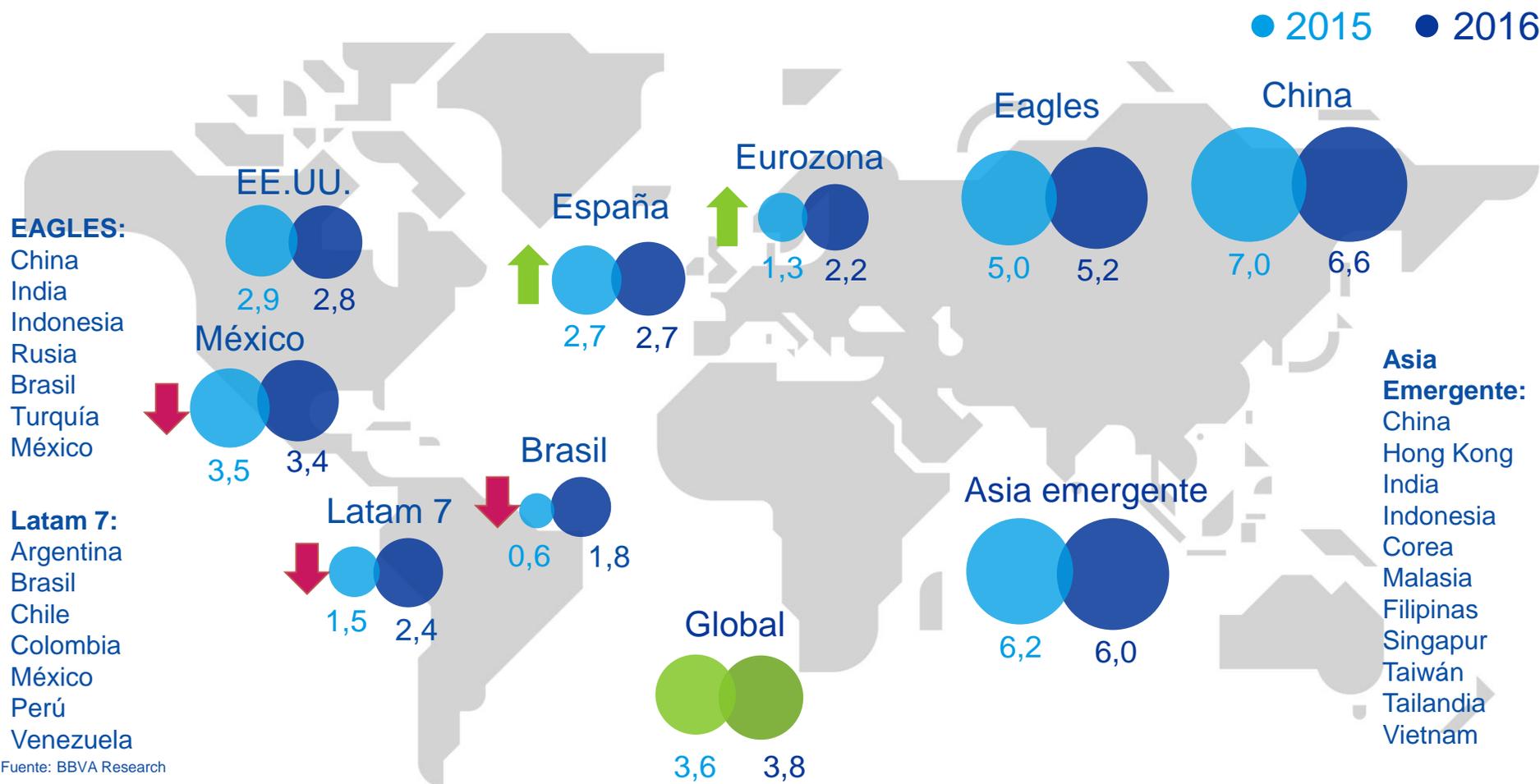
2015





Global y Española

Crecimiento mundial: aceleración moderada pero desigual



La caída del precio del petróleo es positiva para el crecimiento mundial

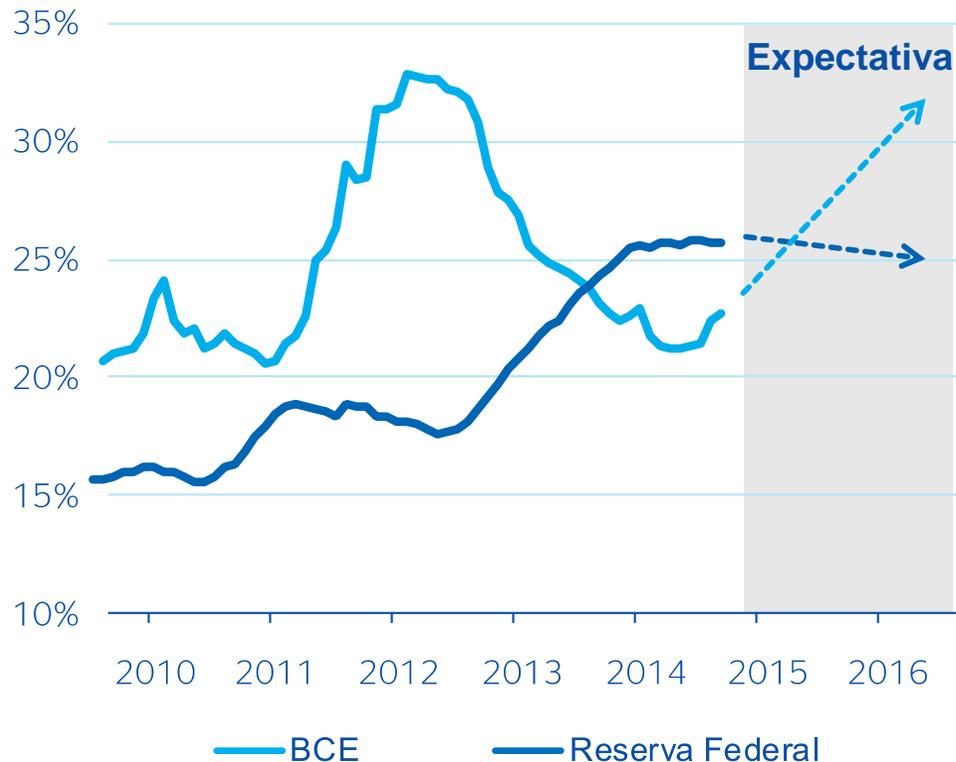
Precio del petróleo (USD/barril)



- **Impacto heterogéneo** según las geografías
- **Incidencia directa** en la caída generalizada de la inflación

Políticas monetarias divergentes

Liquidez inyectada por cada banco central y expectativas de medio plazo (% PIB)



- **Aumenta la incertidumbre** en los mercados financieros
- **La normalización de la FED**, un reto para los emergentes

El consumo crece pese a la caída de precios

Eurozona: inflación y consumo de los hogares (% de cambio interanual)



- Aunque la caída del petróleo aumenta el riesgo de deflación, **el consumo privado crece**
- Con el QE el BCE busca **eleva la inflación e impulsar el crecimiento**, a lo que ayuda la depreciación del euro

¿Cuáles son los riesgos?

Europa

- Estancamiento
- Falta de consenso político para hacer reformas
- Grecia
- Rusia-Ucrania

China

Corrección brusca

Global

Desestabilización de algunos países ante los bajos precios del petróleo

Emergentes

Respuesta a la subida de tipos de la FED

A smiling man in a dark suit and light-colored tie is holding a white tablet. The background is a blurred, modern interior space with a grid-like ceiling. The entire image is overlaid with a semi-transparent blue filter. The word "Canarias" is written in a large, white, sans-serif font across the lower right portion of the image.

Canarias

Revisión al alza del crecimiento de Canarias

3,3%

↗ en 2015

3,0%

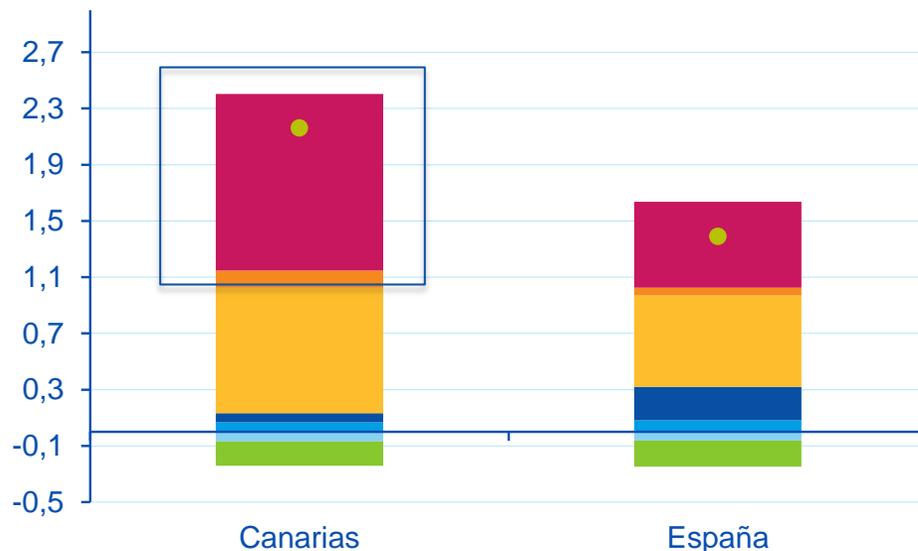
↗ en 2016

2,2%

↗ en 2014

Aceleración del crecimiento

Canarias y España: crecimiento del PIB en 2014 por el lado de la oferta (%)

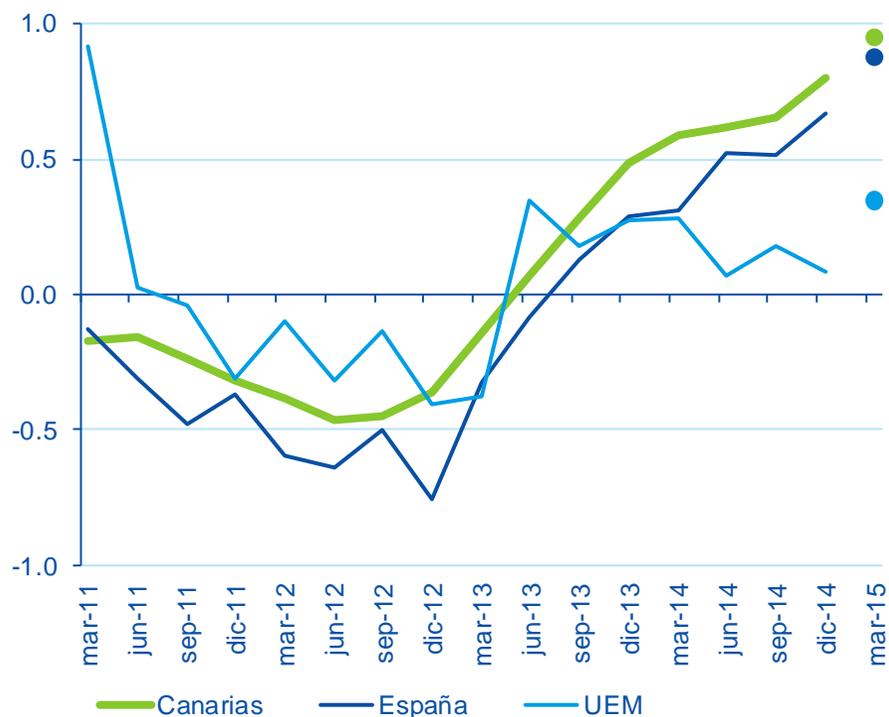


- Comercio y hostelería
- Resto Serv.Privados y Sociales
- Construcción
- Agricultura
- Impuestos
- Act.Financiera y Seguros
- Industria
- PIB

- Diferencial positivo con España por quinto año
- Basado en comercio y hostelería (turismo)

Aceleración del crecimiento

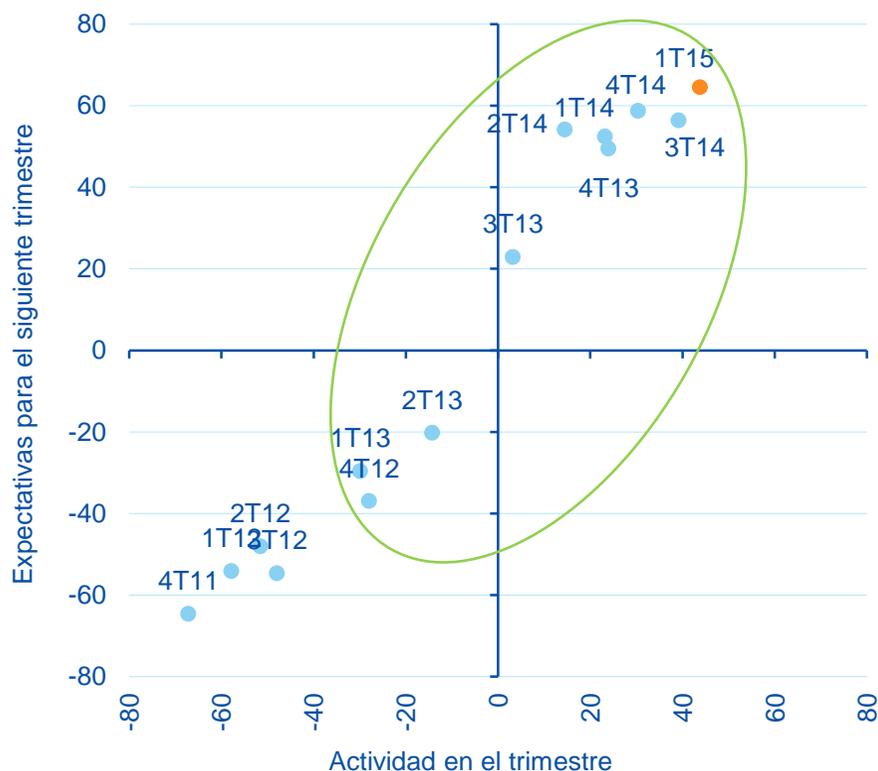
Canarias, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 1T2015



- Desacoplamiento con Europa
- Recuperación más rápida

Aceleración del crecimiento

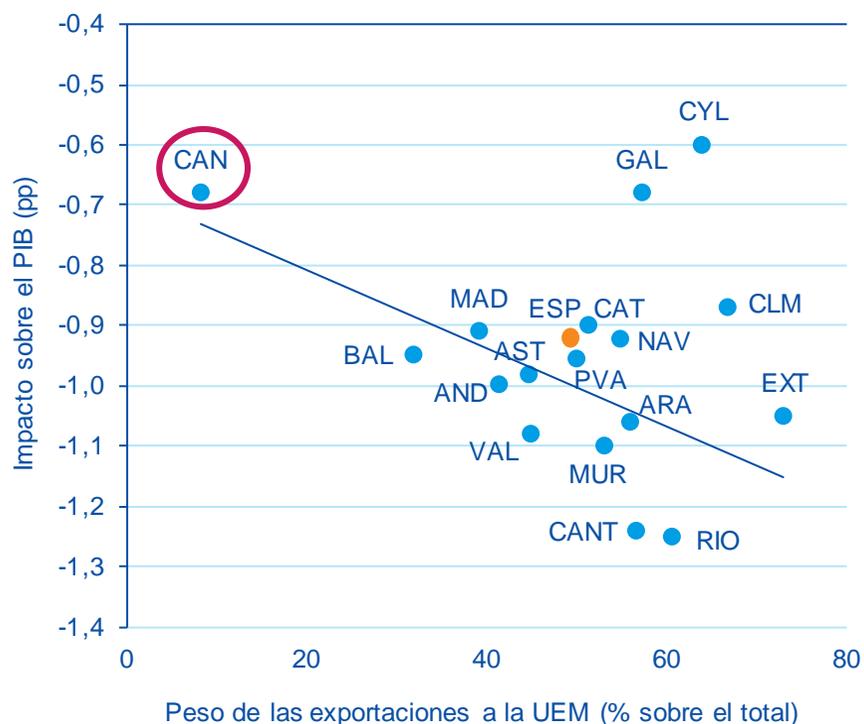
Canarias, Encuesta BBVA de Actividad Económica (saldos de respuestas)



- Encuesta BBVA, 7 trimestres de crecimiento
- 1T15: las perspectivas se asientan en positivo (Recuadro 1)

A pesar del lastre que ha supuesto la UEM hasta ahora

España: impacto estimado en el PIB de una caída del 1% del PIB en la UEM (pp)



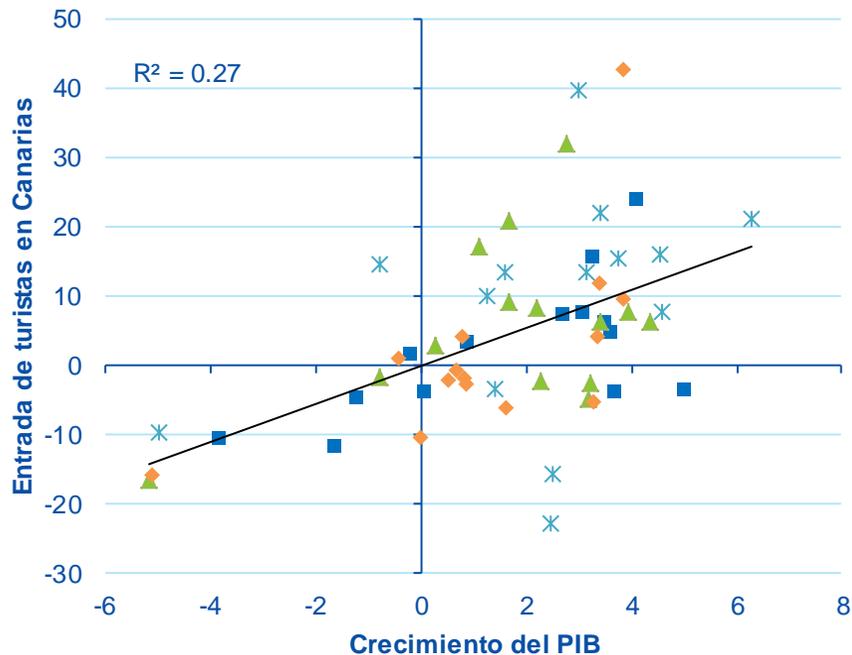
En el pasado, una reducción del PIB en la UEM del 1% se ha trasladado casi íntegramente al PIB español

El canal comercial (exportaciones) sería la principal vía de transmisión, pero no se descartan otros (inversión, financiero, etc.)

Esta vez, el impacto puede ser menor

A favor Recuperación de la UEM

Crecimiento del PIB en los principales mercados de origen y entrada de turistas (a/a, %)

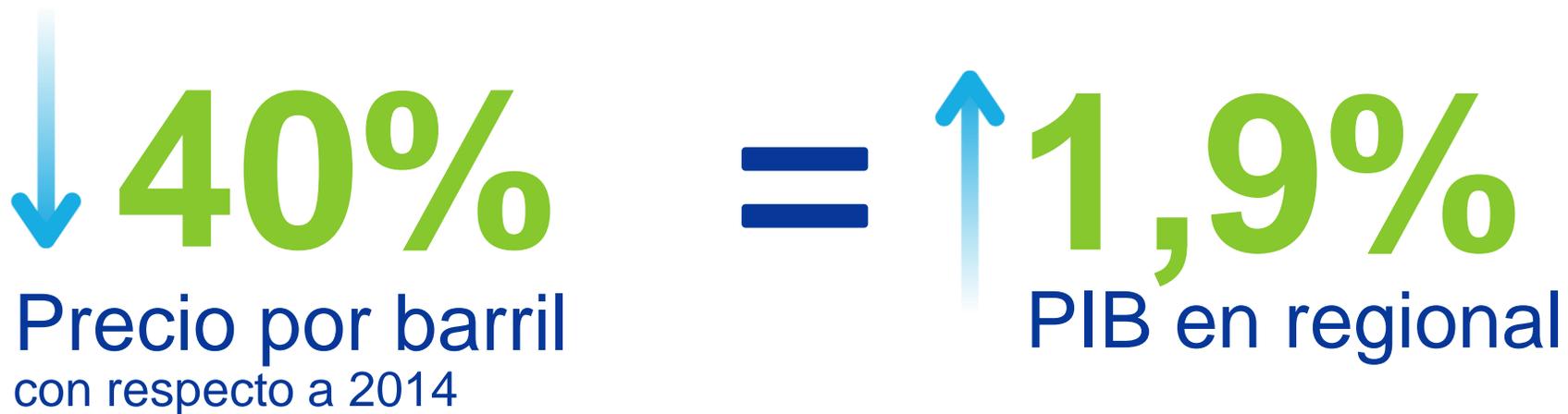


■ Residentes en España ▲ Reino Unido ◆ Alemania * Suecia

Fuente: BBVA Research

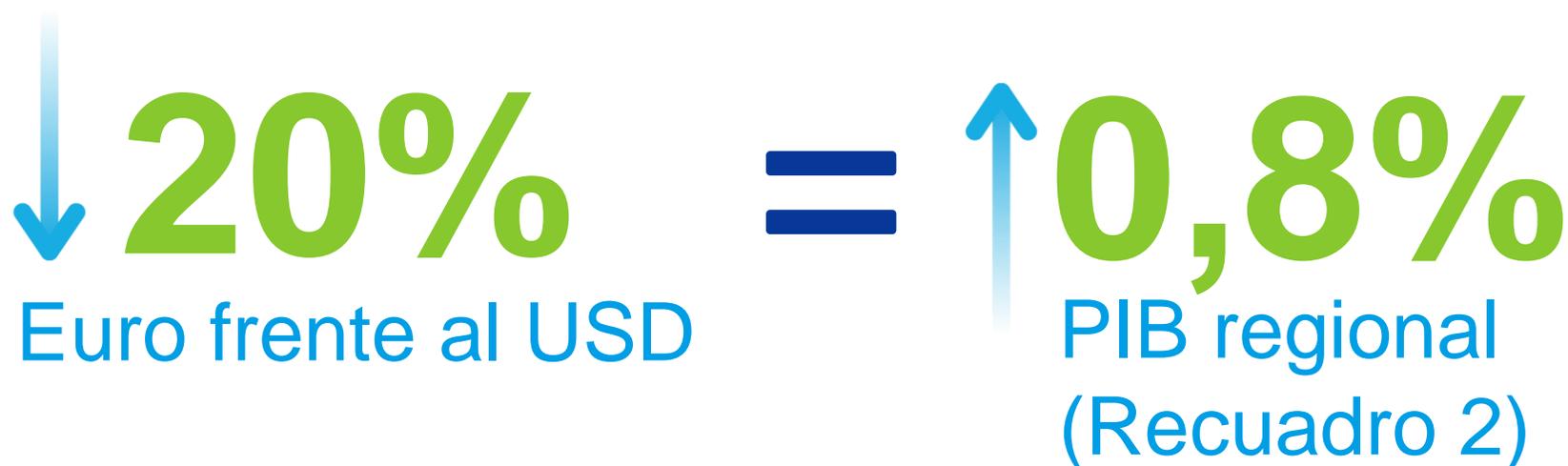
- La recuperación en la UE y España favorecerá al sector turístico
- Petróleo, tipo de cambio e incertidumbre en mercados competidores impulsarán el crecimiento

A favor descenso del precio del crudo



65 USD/br
Media 2015

A favor política monetaria expansiva del BCE



1,1 USD/EUR
Promedio 2015

A favor política monetaria **expansiva** del BCE

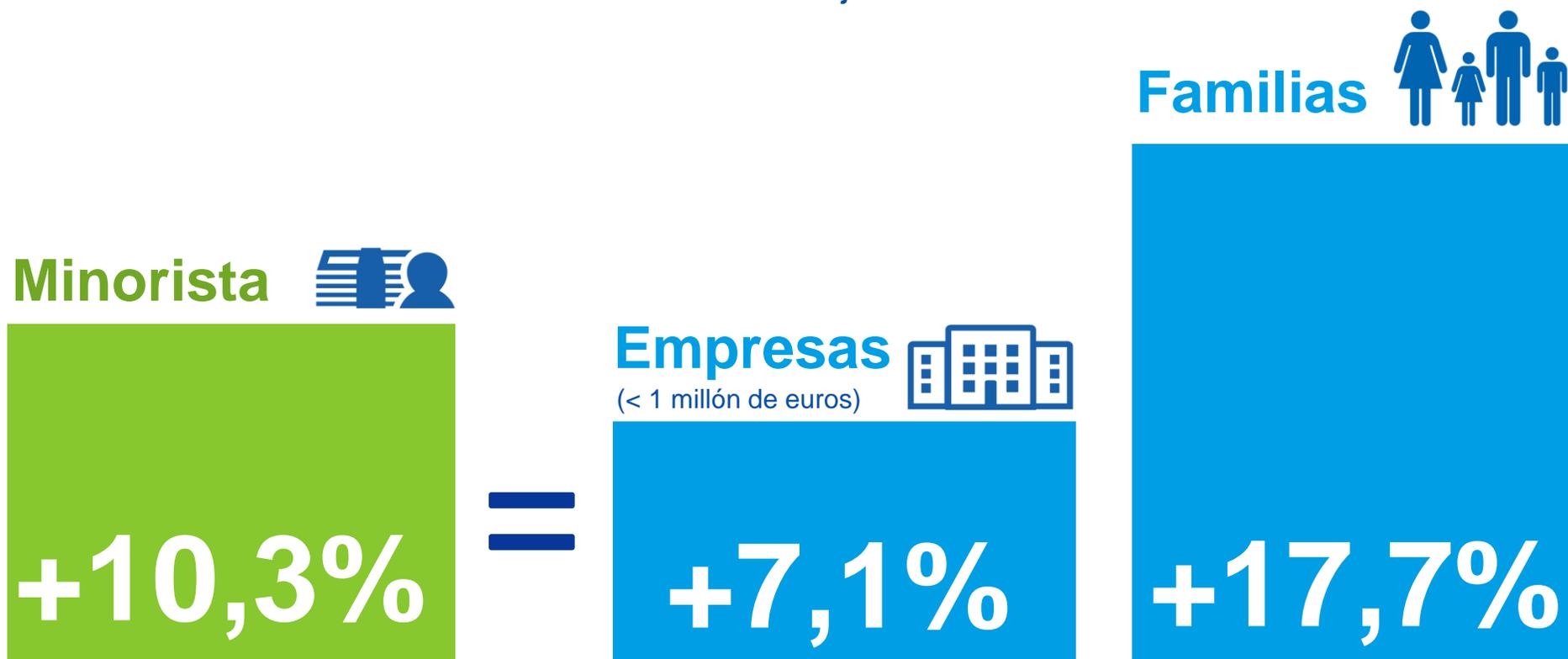
Una disminución de 1 punto porcentual en los tipos de interés puede aumentar el PIB un 0,5%...

... aunque existe mucha incertidumbre al respecto

**Abaratamiento
del crédito =
impulso del
crecimiento**

A favor aumento del crédito en España

En febrero de 2015 continúa aumentando el flujo de nuevo crédito



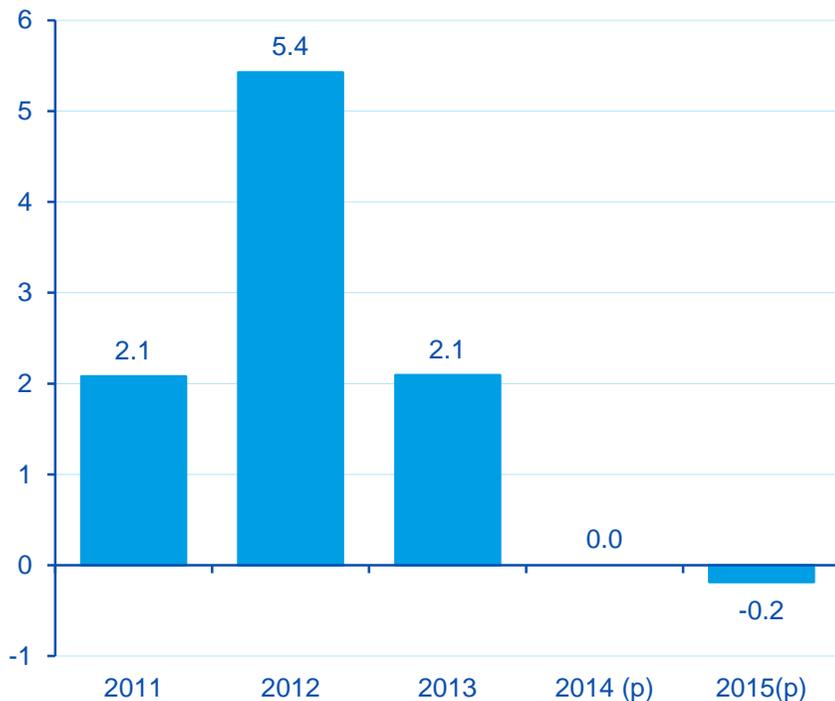
A favor

Cambio de tono en la política fiscal

España: medidas fiscales discretionales

(pp del PIB)

Fuente: BBVA Research



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

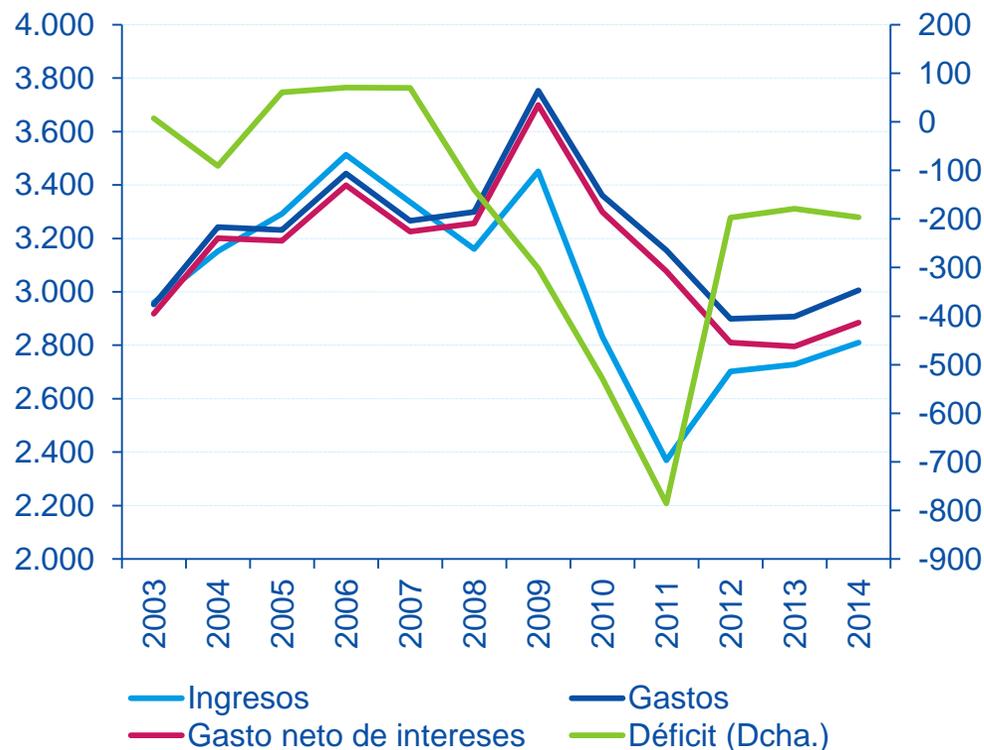
Esto dará margen a las AA. PP. para implementar políticas expansivas y aún así, poder cumplir con sus metas

A favor

Cambio de tono en la política fiscal

Canarias: gastos, ingresos y déficit per cápita

(euros de 2014)



- Canarias parte de una posición ventajosa al cumplir el objetivo de déficit en 2014
- Mantener el gasto y aprovechar el crecimiento para recuperar ingresos y seguir reduciendo el déficit

A favor

Cambio de tono en la política fiscal

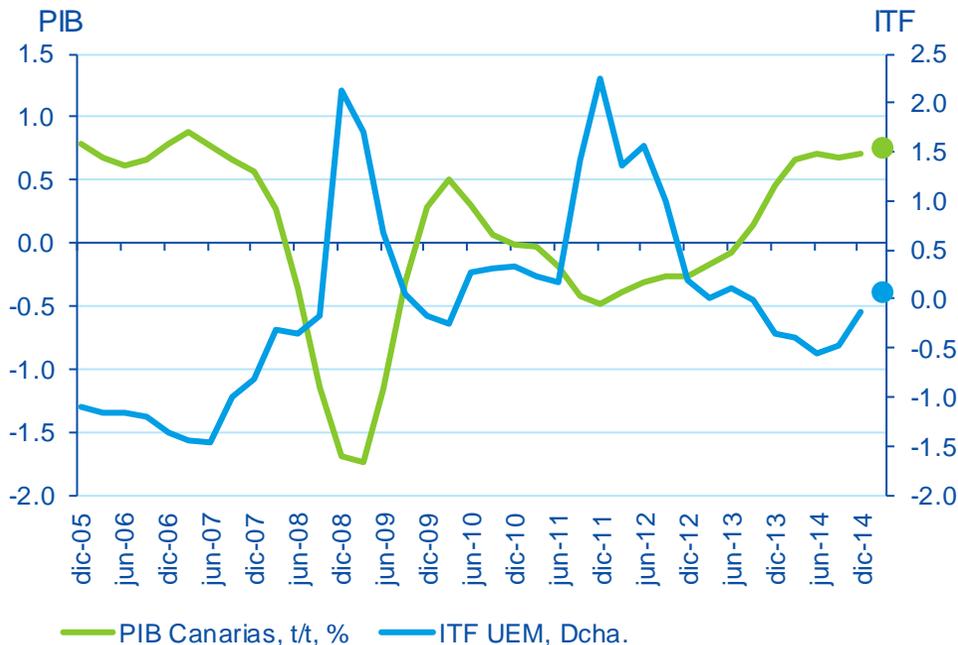
IRPF: tipo medio efectivo esperado sobre la base liquidable



- La **reducción del IRPF** podría añadir alrededor de un 0,3% al PIB de 2015...
- ...gracias a la mayor demanda interna

Riesgos: tensiones financieras e incertidumbre política

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Canarias



- Grecia, ejemplo de incertidumbre
- Debe evitarse que la incertidumbre política frene la recuperación

Empleo y productividad, retos del mercado laboral

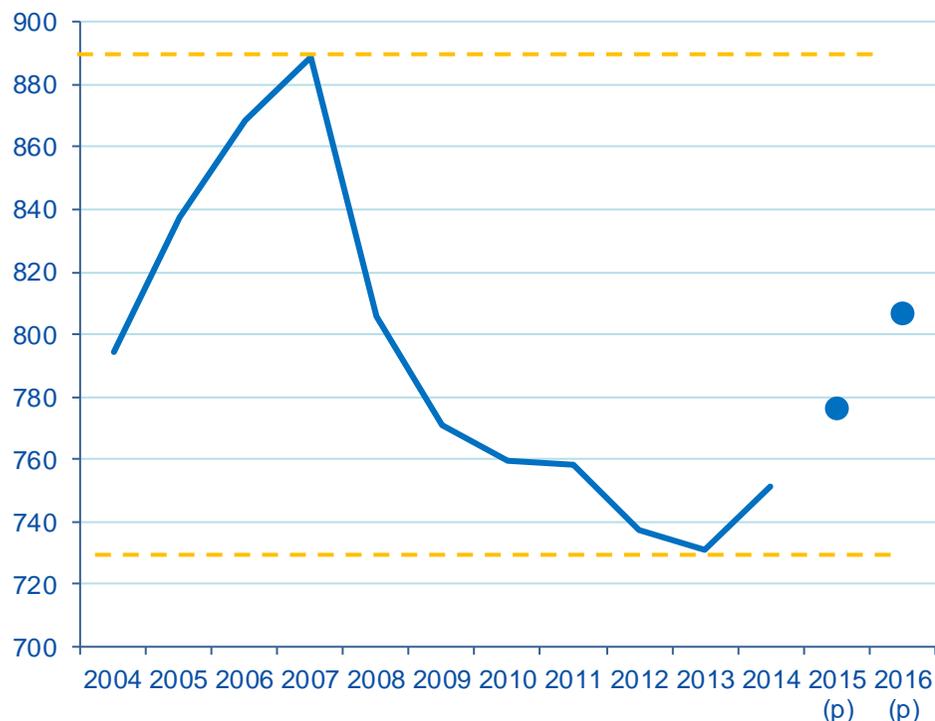
Desviación de Canarias respecto a la UE-8 (2013)



- El reto es incrementar el empleo y la productividad
- Avanzar en el proceso de convergencia a las economías más avanzadas de Europa

El mercado laboral mejora, pero los retos se mantienen

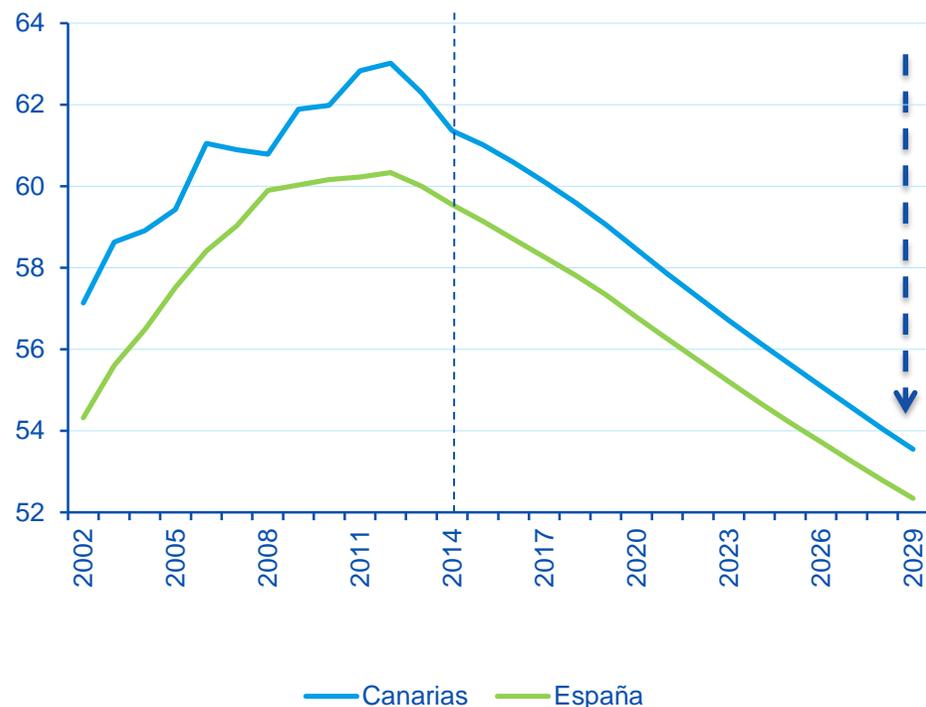
Ocupados en Canarias (EPA, miles)



- Hasta el fin de 2016 se crearán 60 mil puestos de trabajo
- Se enlazarán tres años de crecimiento y se recuperará el 50% del empleo perdido desde el inicio de la crisis

Tasa de participación: Canarias y España

Canarias y España: proyección de la tasa agregada de actividad (%)



- La demografía juega en contra del proceso de convergencia
- Reto: aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años



Conclusiones

- La **recuperación de la economía canaria** se acelera, apoyada en factores internos y externos
- Entre 2015 y 2016 **se crearán 60 mil nuevos empleos**, pero los desequilibrios del mercado laboral aún son relevantes
- El **cumplimiento de los objetivos de déficit debe continuar** a fin de disminuir incertidumbres y afianzar el crecimiento futuro
- Reto principal: crear más y mejor empleo sin déficit exterior. Para **impulsar la productividad** se necesitan mejoras en la regulación, la competencia y el capital humano

Situación Canarias

22 de abril

2015

