

# Situación Balears

23 de abril

2015



La recuperación se consolida, y **Balears podría aumentar en 38 mil los ocupados entre 2015 y 2016,** superando el nivel de empleo previo a la crisis.

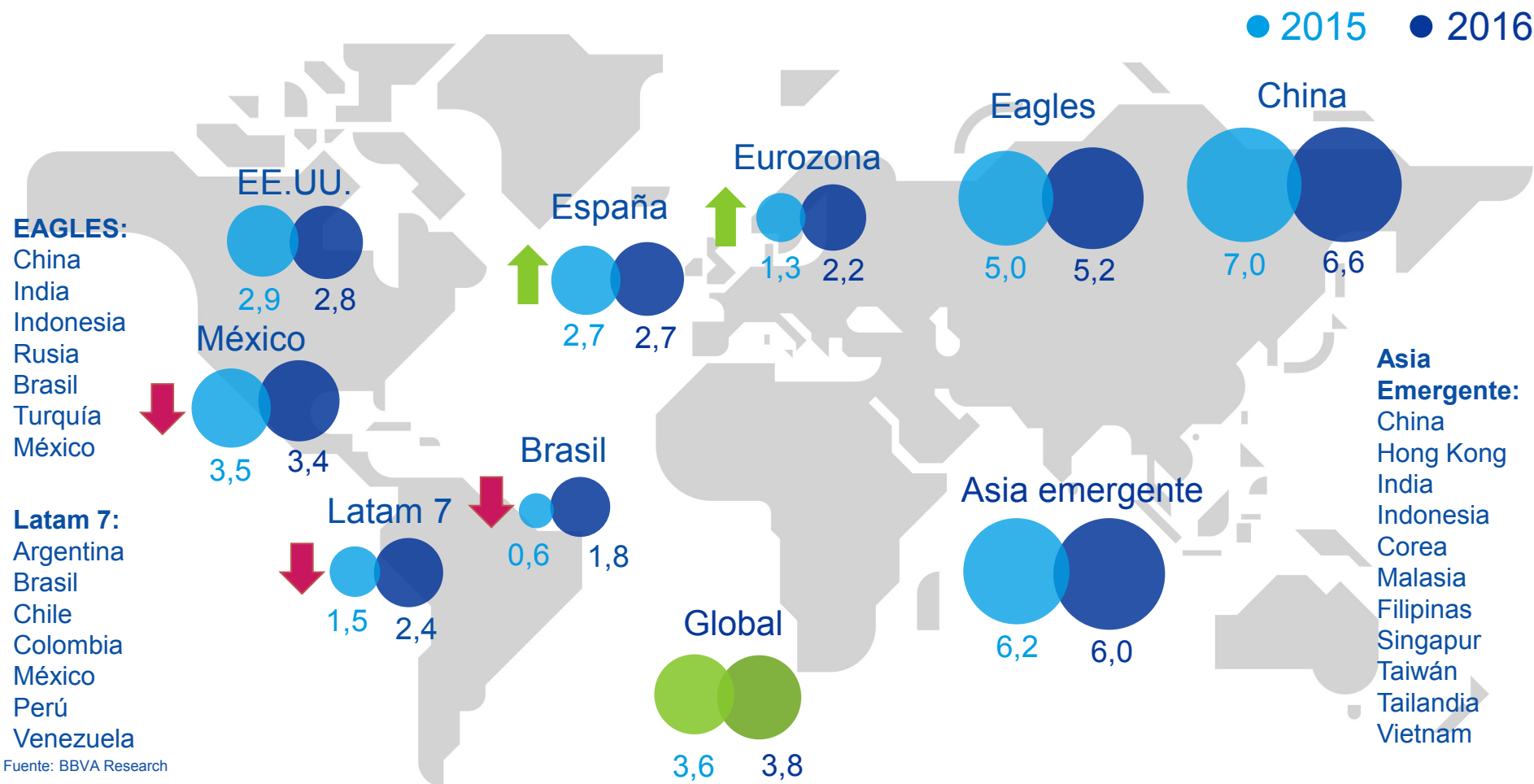
Es necesario continuar con las reformas y el proceso de modernización de la economía





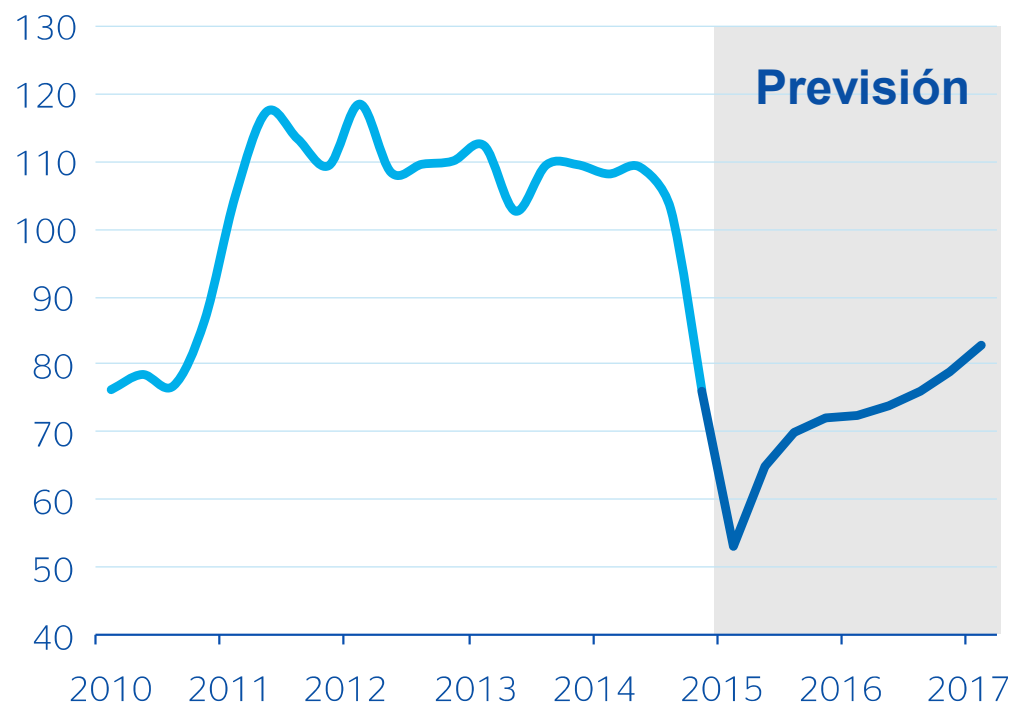
# Global y Española

# Crecimiento mundial: aceleración moderada pero desigual



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

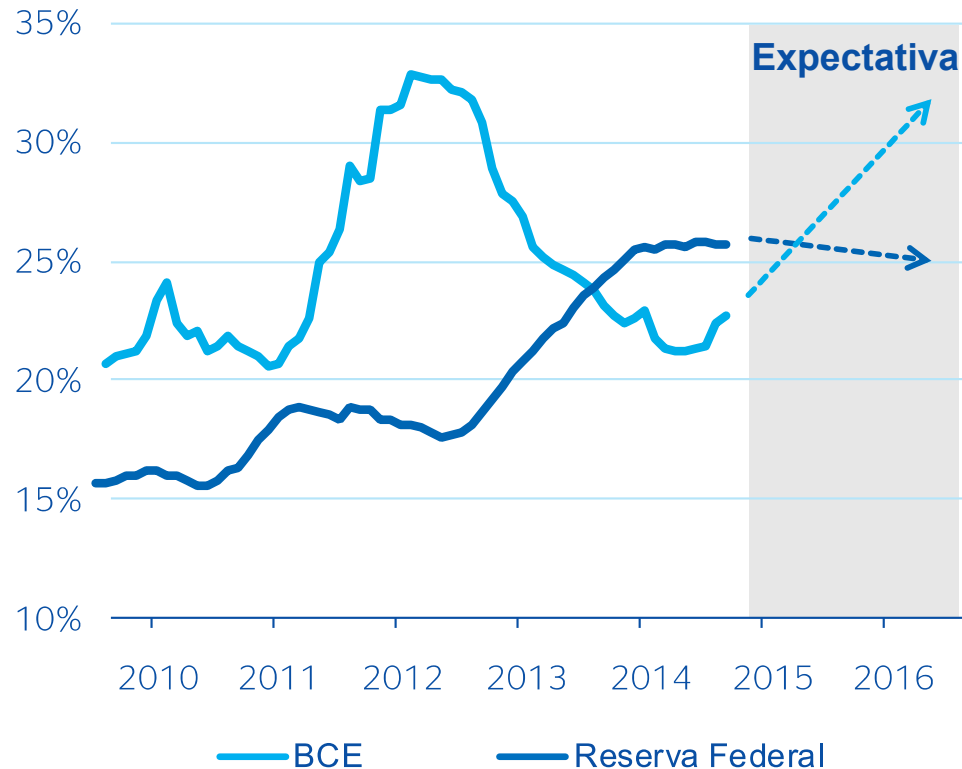
Precio del petróleo (USD/barril)



- **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

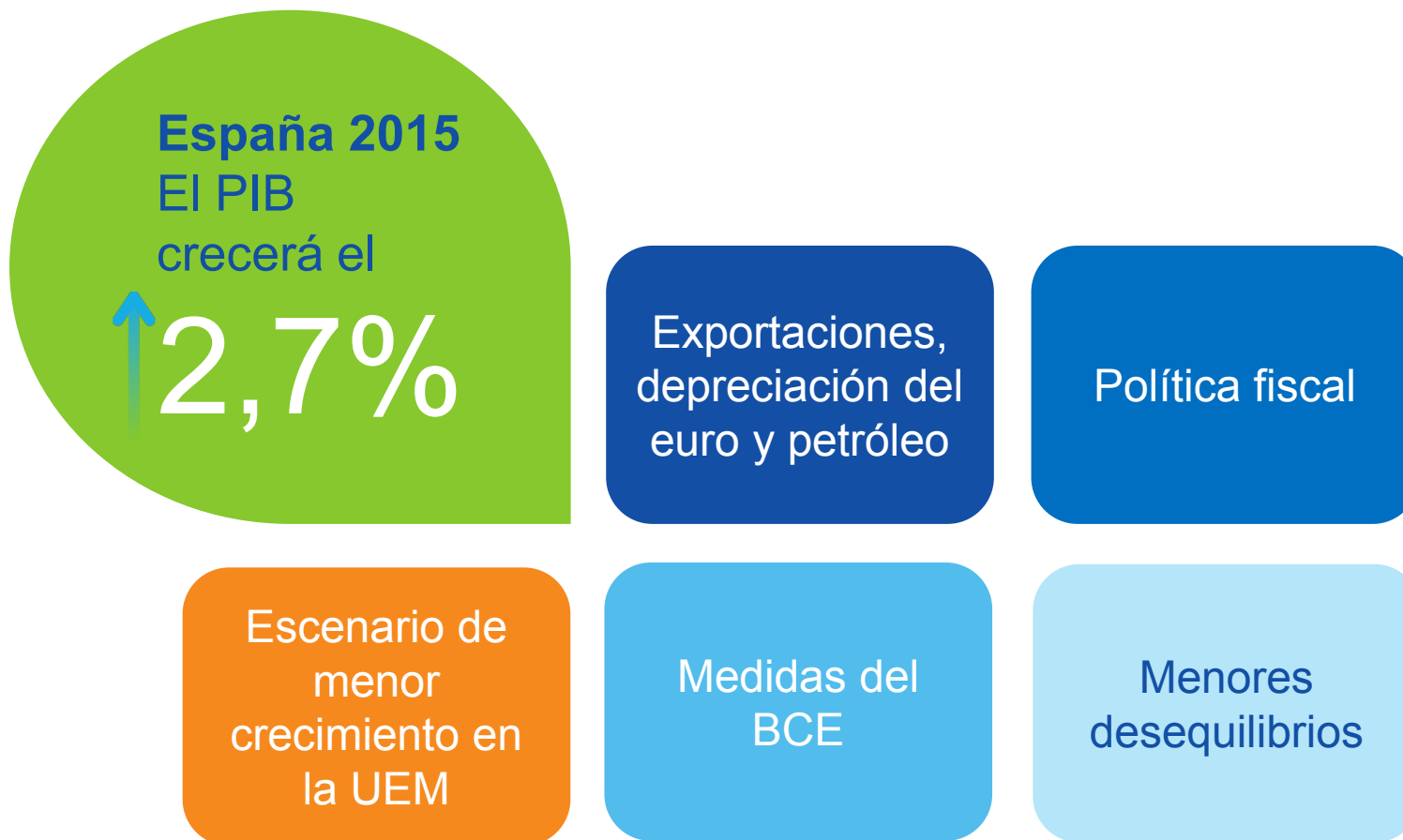
Desestabilización de algunos países ante los bajos precios del petróleo

## Emergentes

Respuesta a la subida de tipos de la FED



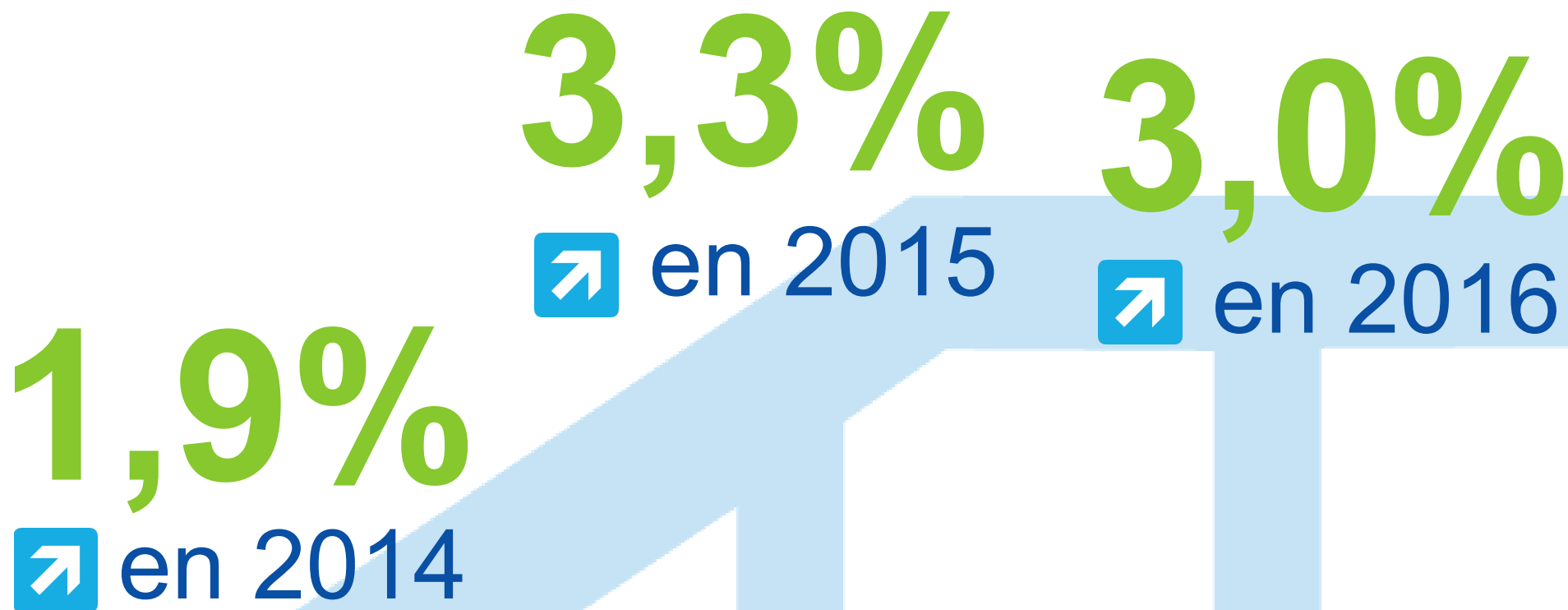
# España: recuperación con viento a favor y sesgos al alza



A smiling man in a dark suit and light-colored tie is holding a white tablet. The image is overlaid with a semi-transparent blue filter. In the background, a blurred office hallway with a grid ceiling is visible, with two other people walking in the distance. The word "Balears" is written in a large, white, sans-serif font on the right side of the image.

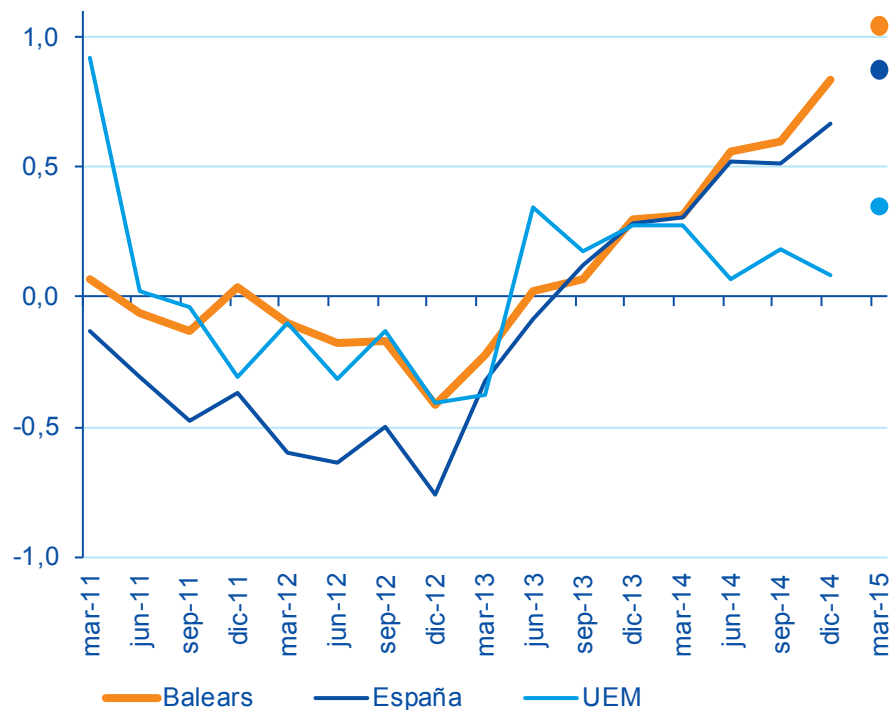
Balears

# Revisión al alza del crecimiento de Balears



# Aceleración del crecimiento

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

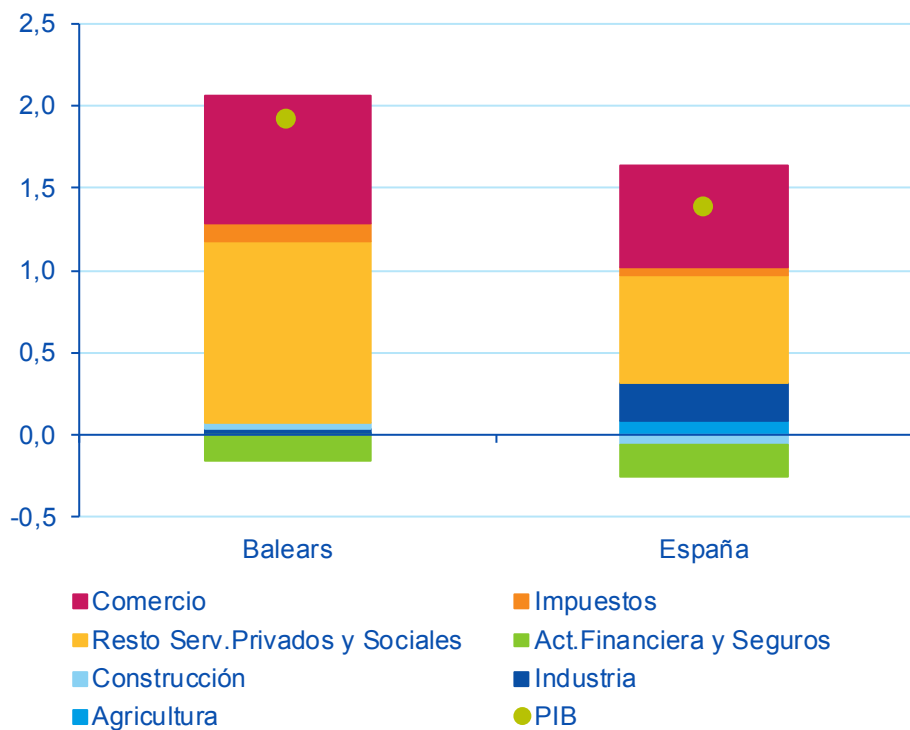


- Desacoplamiento con Europa
- A pesar de un mejor paso por la crisis, la recuperación es también más rápida



# Aceleración del crecimiento

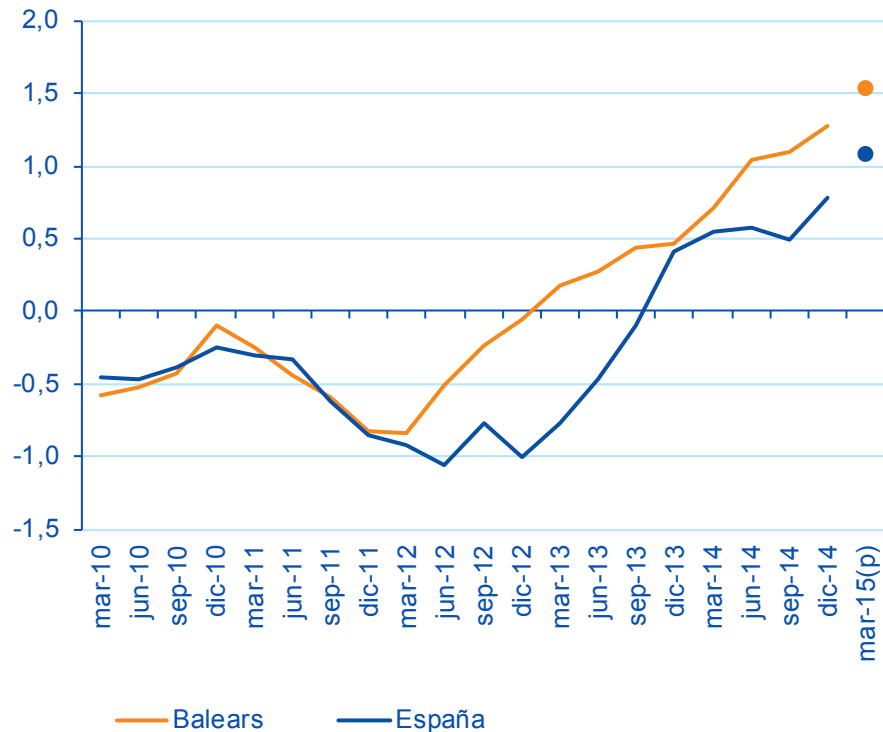
Balears y España: crecimiento del PIB en 2014 por el lado de la oferta (%)



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

# Aceleración del crecimiento

Balears y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)

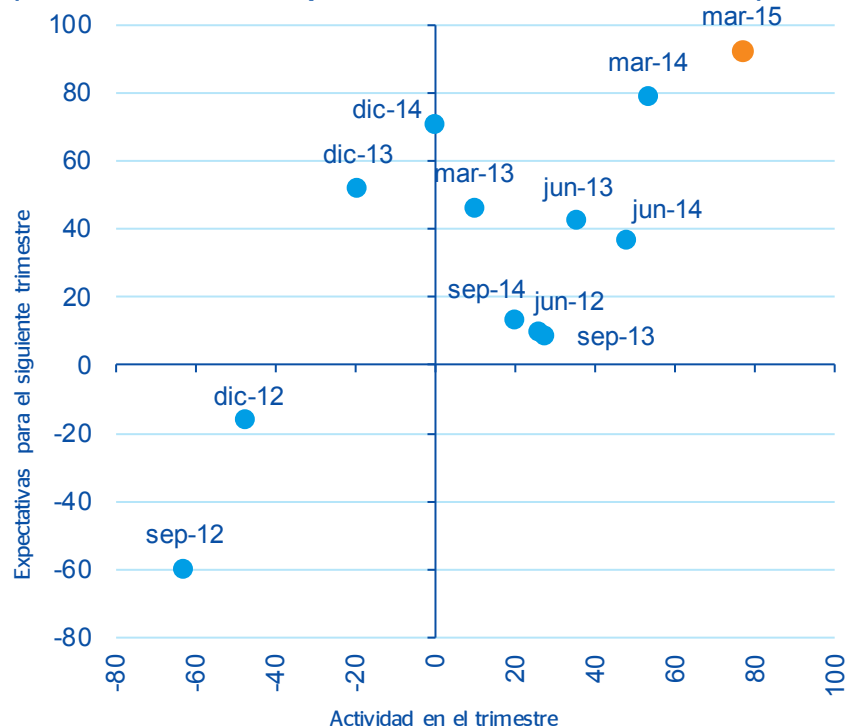


- La recuperación se refleja también en la afiliación ...
- ... liderando el crecimiento a nivel regional

# Aceleración del crecimiento

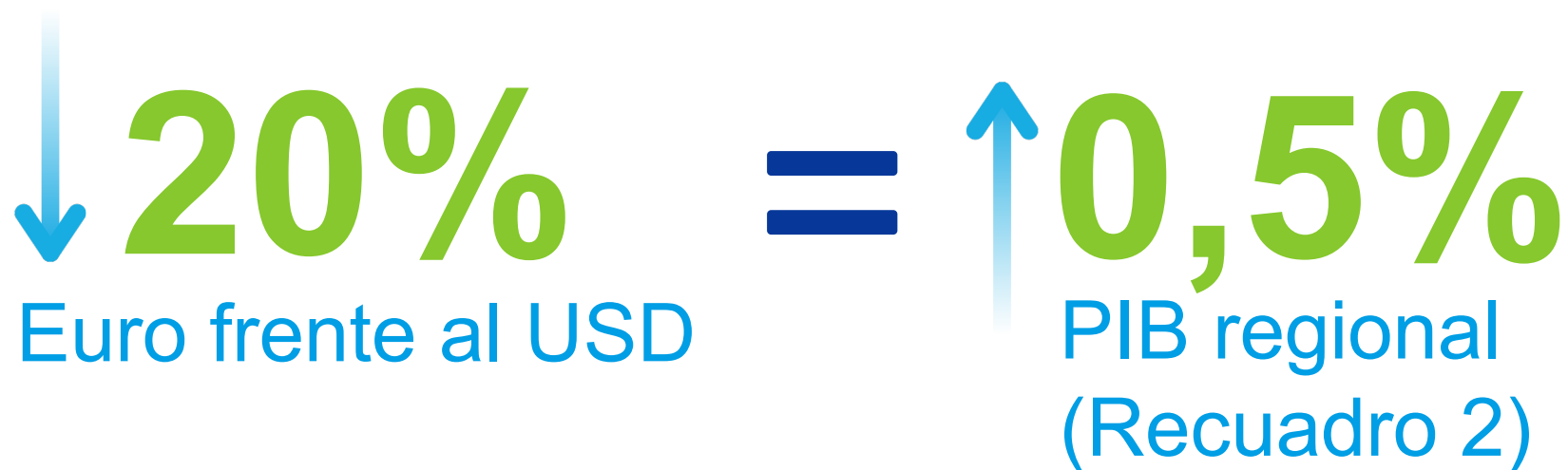
Balears, Encuesta BBVA de Actividad Económica

(saldos de respuestas extremas, %)



- La Encuesta BBVA obtiene los mejores resultados desde que se realiza
- 1T15: las perspectivas se asientan en positivo (Recuadro 1)

# A favor política monetaria expansiva del BCE

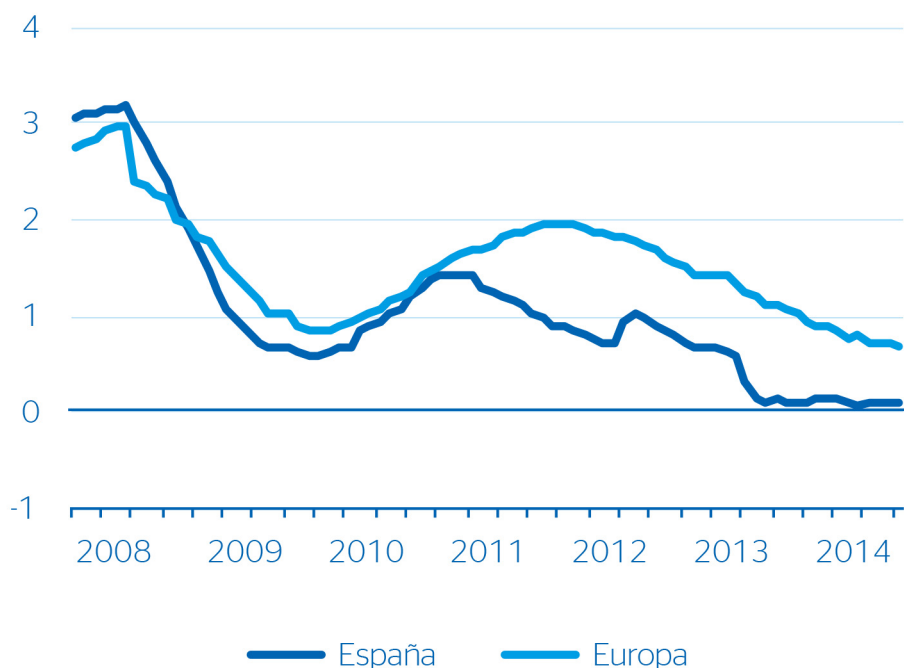


**1,03** USD/EUR  
Promedio 2015



# A favor Disminución del precio del crudo

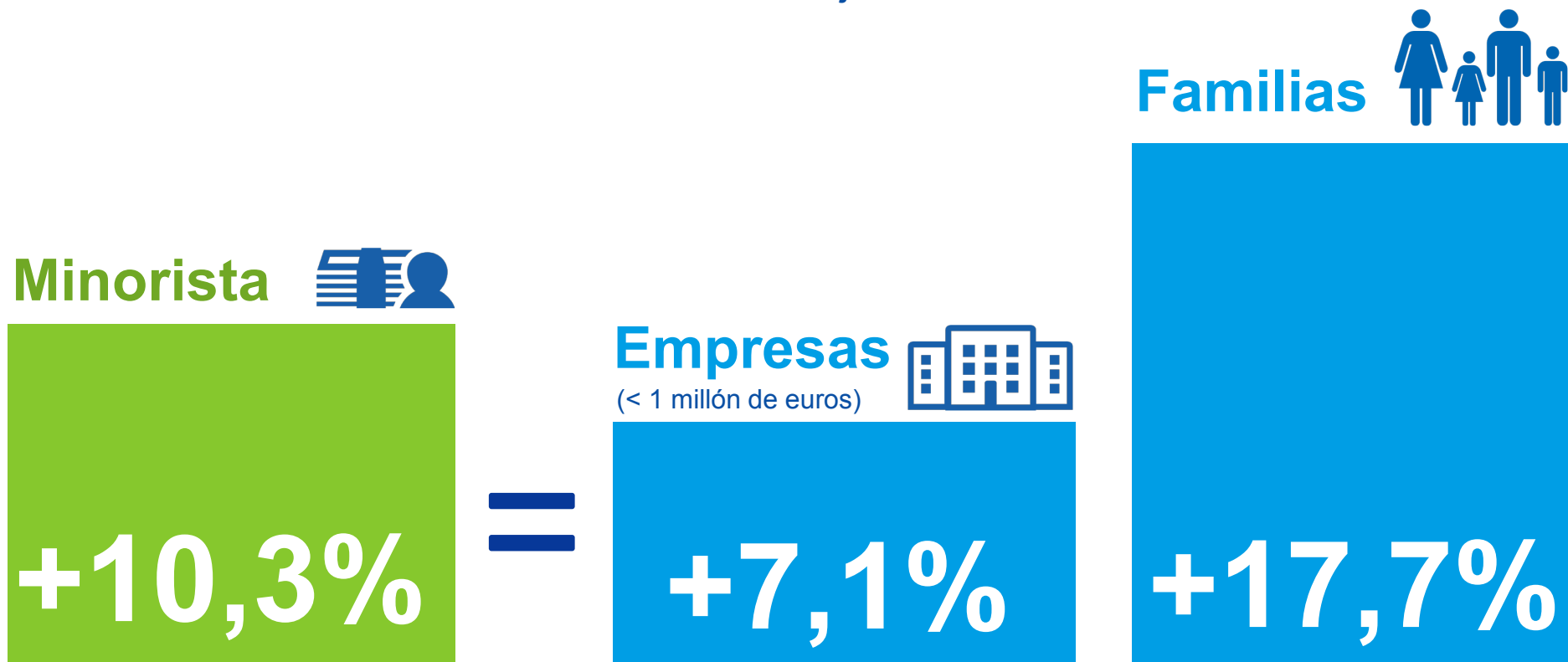
Inflación tendencial  
(método de medias podadas, %)



- La inflación subyacente es **cero**
- La inflación negativa se produce por la **caída del precio del crudo**
- Esta caída del precio del petróleo impulsa el PIB balear un **1,1%** (Recuadro 2)

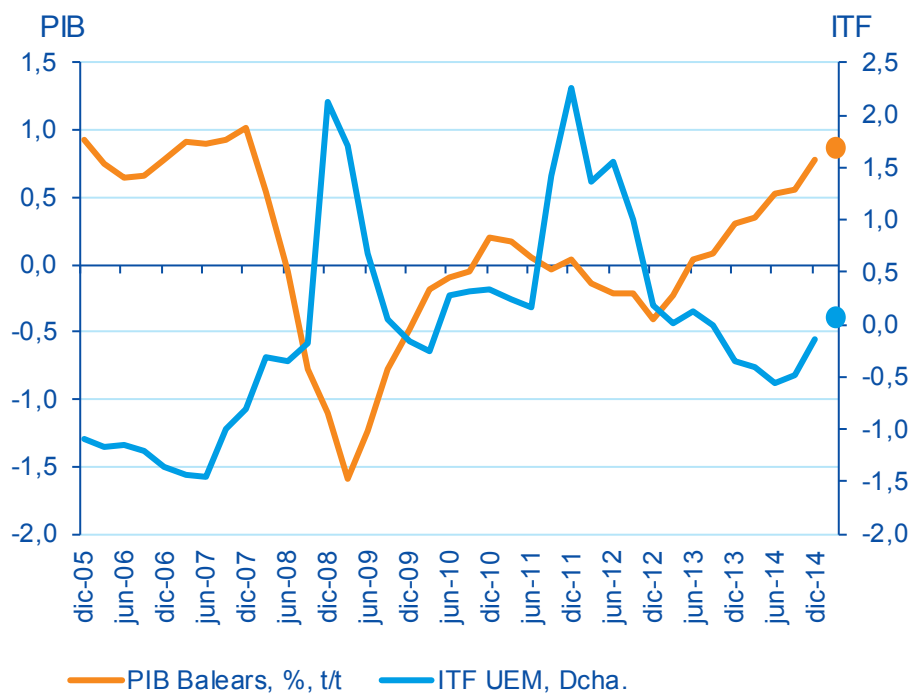
# A favor aumento del crédito en España

En febrero de 2015 continúa aumentando el flujo de nuevo crédito



# Riesgos: tensiones financieras e incertidumbre política

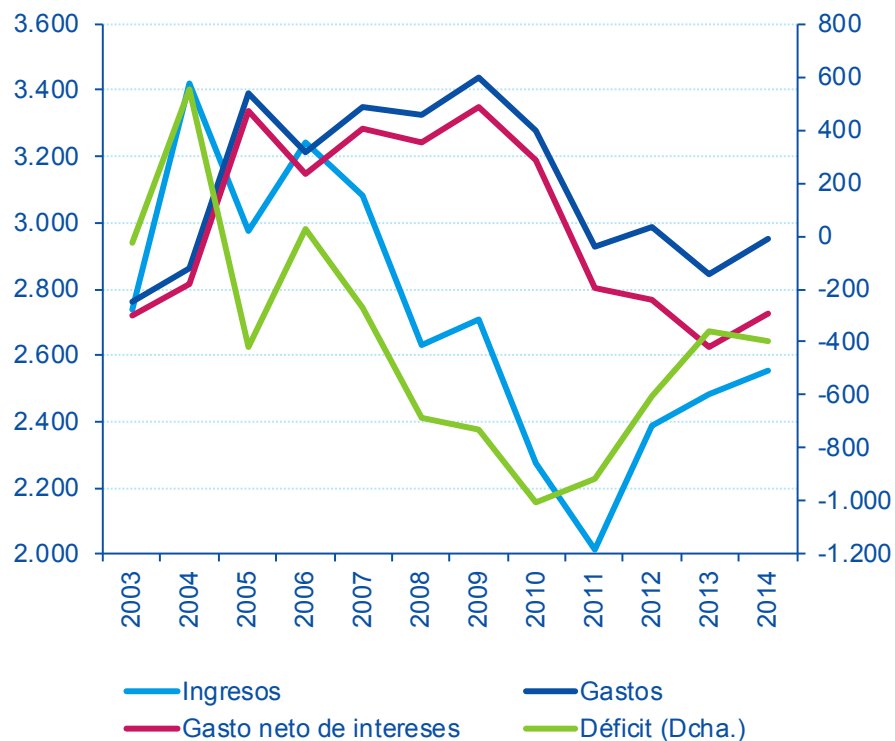
Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Balears



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

# Riesgos 2015, año electoral

Balears: gastos, ingresos y déficit per cápita (euros de 2014)



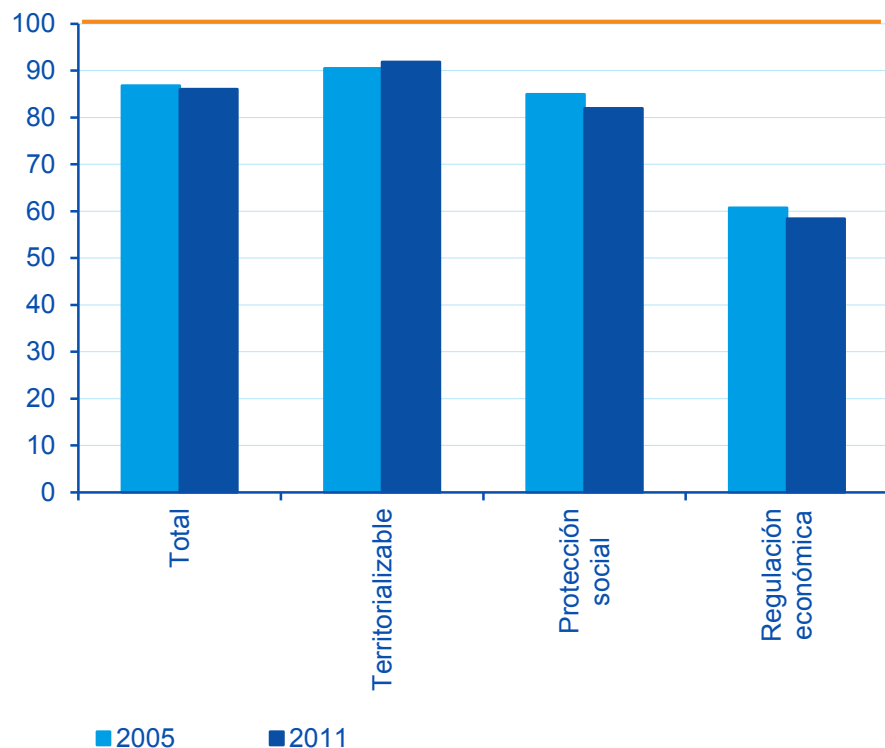
- El cumplimiento del objetivo requiere una **ejecución presupuestaria rigurosa**
- Mantener gasto y aprovechar el crecimiento para recuperar ingresos y reducir el déficit

Fuente: BBVA Research a partir de Ángel de la Fuente (2014)



# Cuentas territorializadas en Balears

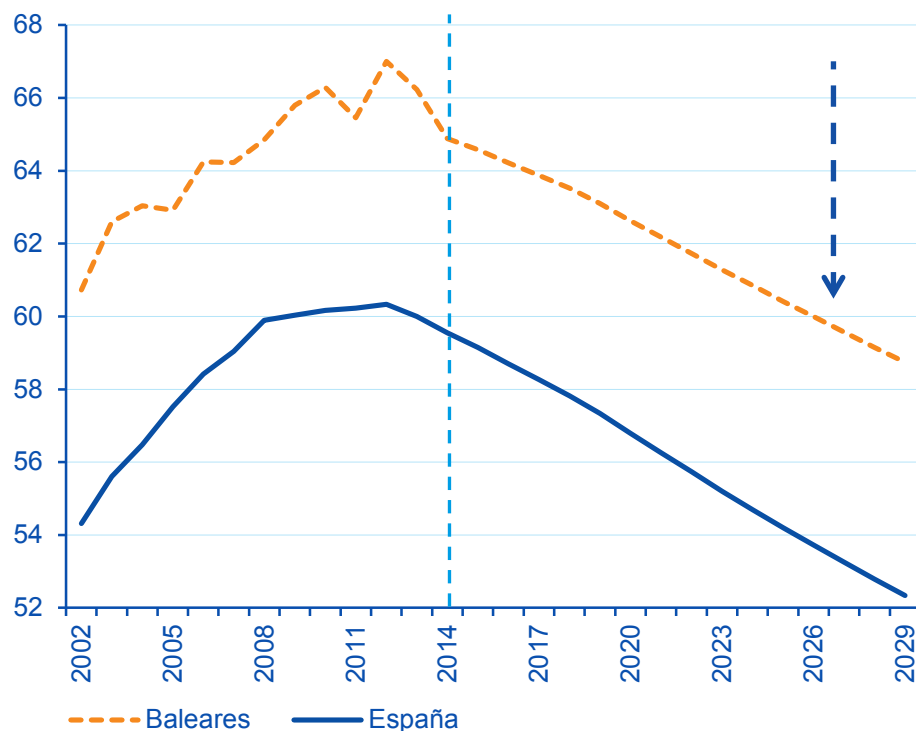
Balears: índices de gasto por habitante a igual esfuerzo fiscal (media nacional = 100)



- Balears presenta un nivel de gasto público por habitante inferior a la media nacional
- La financiación por habitante ajustado (por extensión, demografía...) se sitúa por debajo del promedio

# Tasa de participación: Baleares y España

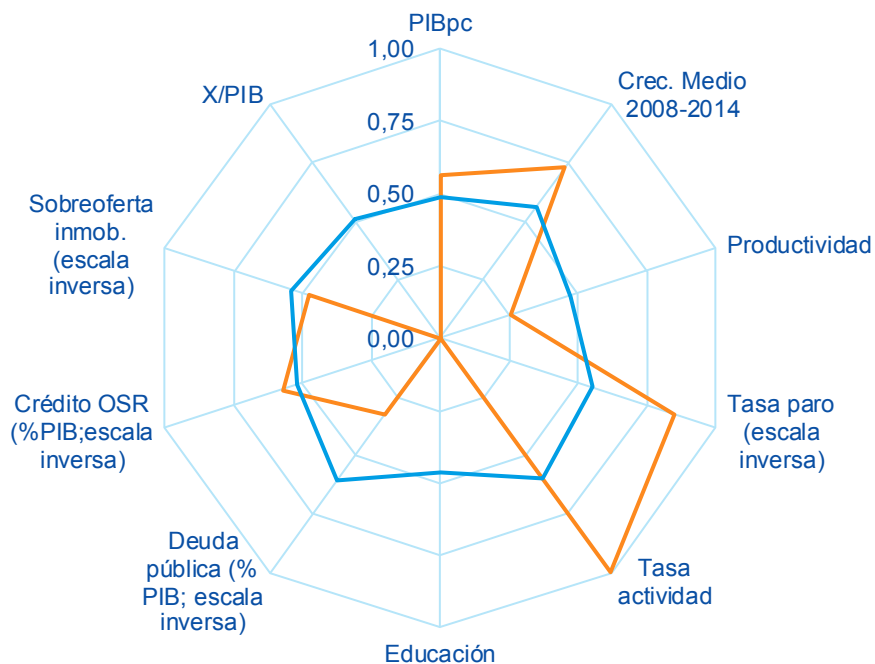
Baleares y España: proyección de la tasa agregada de actividad (%)



- 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

# Balears aún debe afrontar retos

## Radar de fortalezas estructurales



\* 1 = Máximo regional  
0 = Mínimo regional

— Baleares — España

- Balears aún afronta retos para consolidar un crecimiento sostenido...
- ...destacando la alta tasa de abandono escolar

# Empleo y productividad, retos del mercado laboral

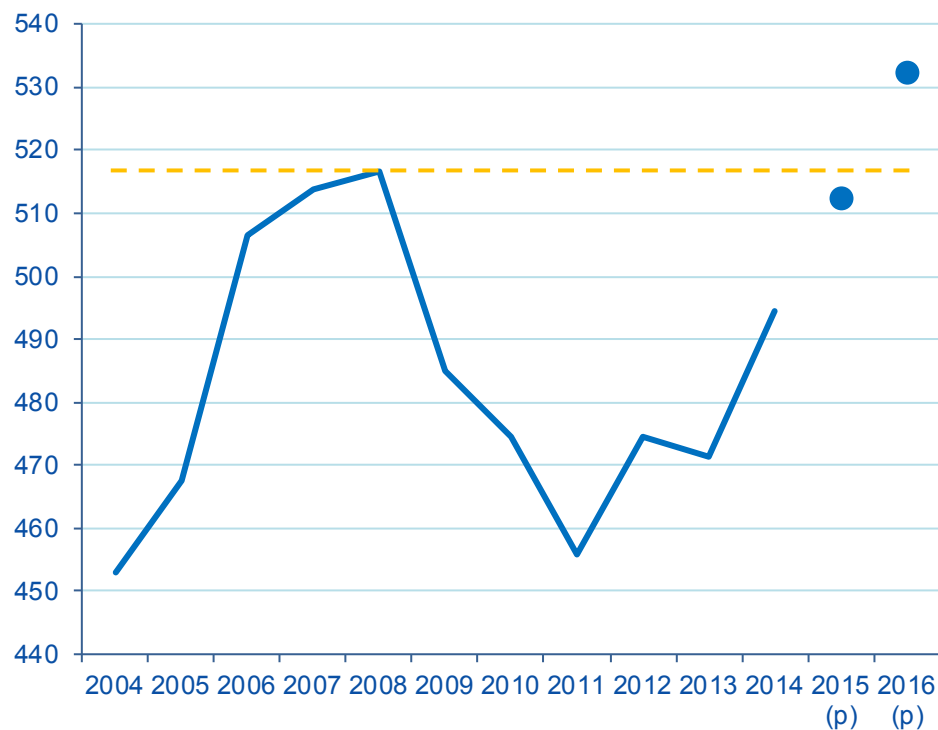
Desviación de Balears respecto a la UE-8 (2013)



- 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 Balears (EPA, miles)



- Hasta el fin de 2016 se crearán 38 mil puestos de trabajo
- En 2016, se superará el nivel de empleo previo a la crisis





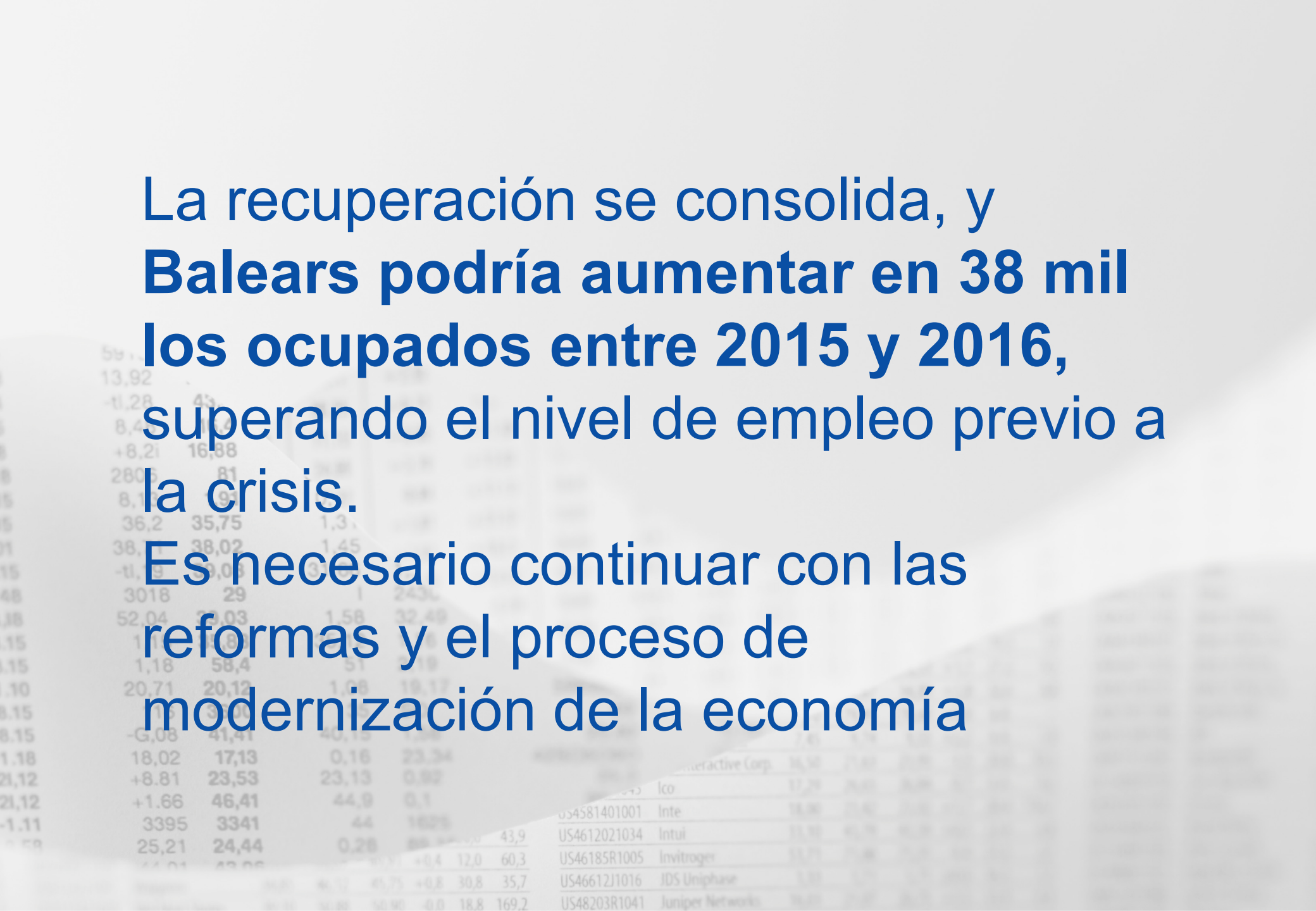
Conclusiones

- La recuperación de la economía balear se acelera, apoyada en factores internos y externos
- Entre 2015 y 2016 se crearán 38 mil nuevos empleos, pero los desequilibrios del mercado laboral aún son relevantes
- 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
- La sostenibilidad de las cuentas públicas, un esfuerzo necesario para disminuir incertidumbres y afianzar el crecimiento futuro



La recuperación se consolida, y **Balears podría aumentar en 38 mil los ocupados entre 2015 y 2016,** superando el nivel de empleo previo a la crisis.

Es necesario continuar con las reformas y el proceso de modernización de la economía



59	13,92				
	-11,28	43			
	8,4				
	+8,21	16,88			
	2806	81			
	8,1	9			
	36,2	35,75	1,3		
	38,1	38,02	1,45		
	-11,9	30,08			
	3018	29			
	52,04	29,03	1,58	32,48	
	11	1,8			
	1,18	58,4	51	19	
	20,71	20,12	1,09	19,17	
	17	3,00			
	-6,08	41,41	40,18		
	18,02	17,13	0,16	23,34	
	+8,81	23,53	23,13	0,82	
	+1,66	46,41	44,9	0,1	
	3395	3341	44	1628	
	25,21	24,44	0,28	88	43,9
	11,01	42,05			

US4581401001	Inte	18,36	21,6	21,6	
US4612021034	Intui	11,10	4,1	4,1	
US46185R1005	Invitroger	11,71	7,4	7,4	
US46612J1016	JDS Uniphase	1,10	1,1	1,1	
US48203R1041	Juniper Networks	16,0	1,1	1,1	

# Situación Balears

23 de abril  
**2015**

