

Galicia

Situación y perspectivas

2º Semestre
2015

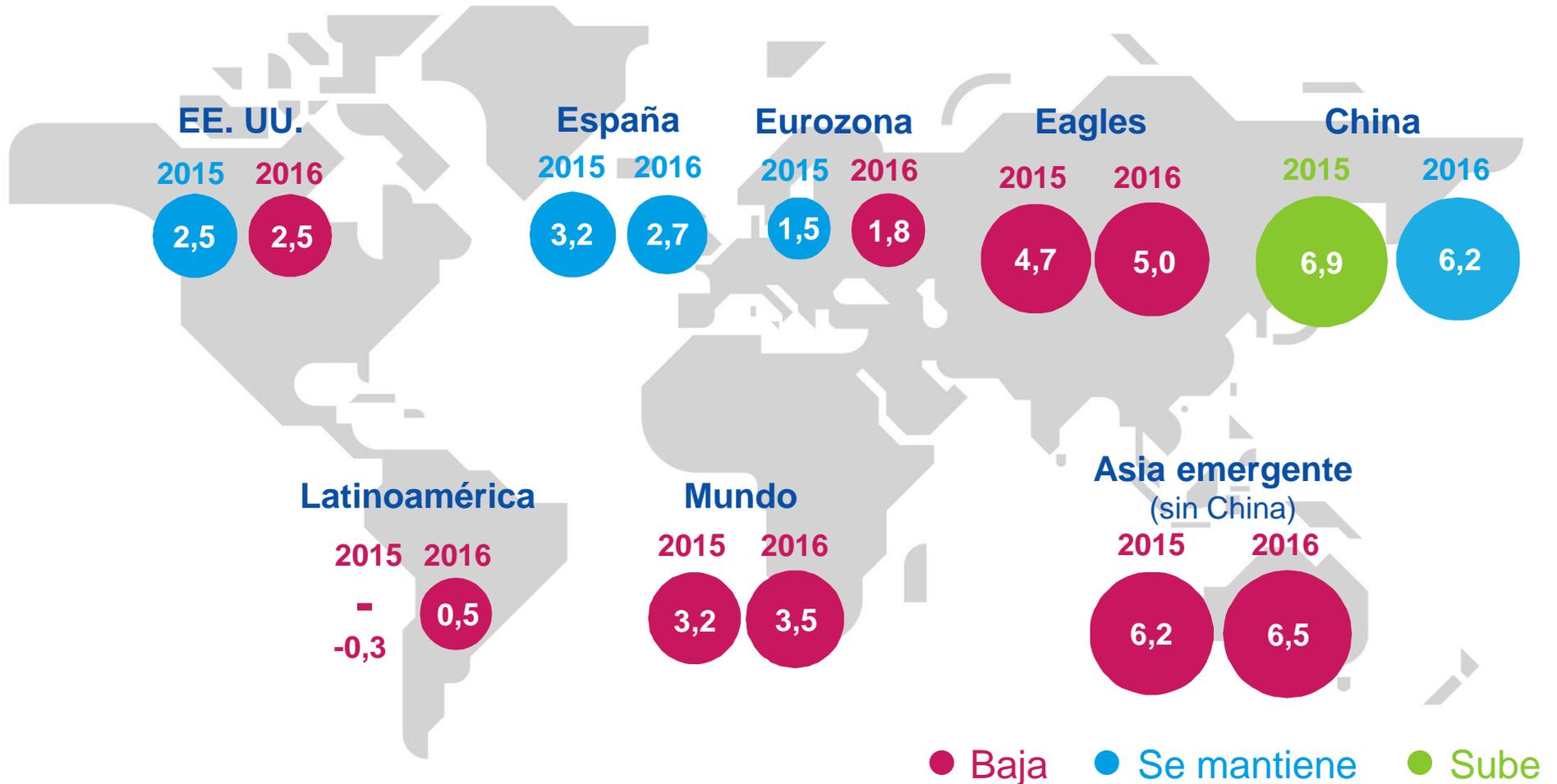


- La economía gallega **consolida su crecimiento**, y no se observa desaceleración en la segunda mitad del año
- Galicia podría **crecer un 2,2% en 2015 y 2,8% en 2016**, y **crear unos 37 mil puestos de trabajo** en el bienio
- **Reducir la tasa de paro, aumentar la tasa de actividad y mejorar la productividad** son los principales retos



Global

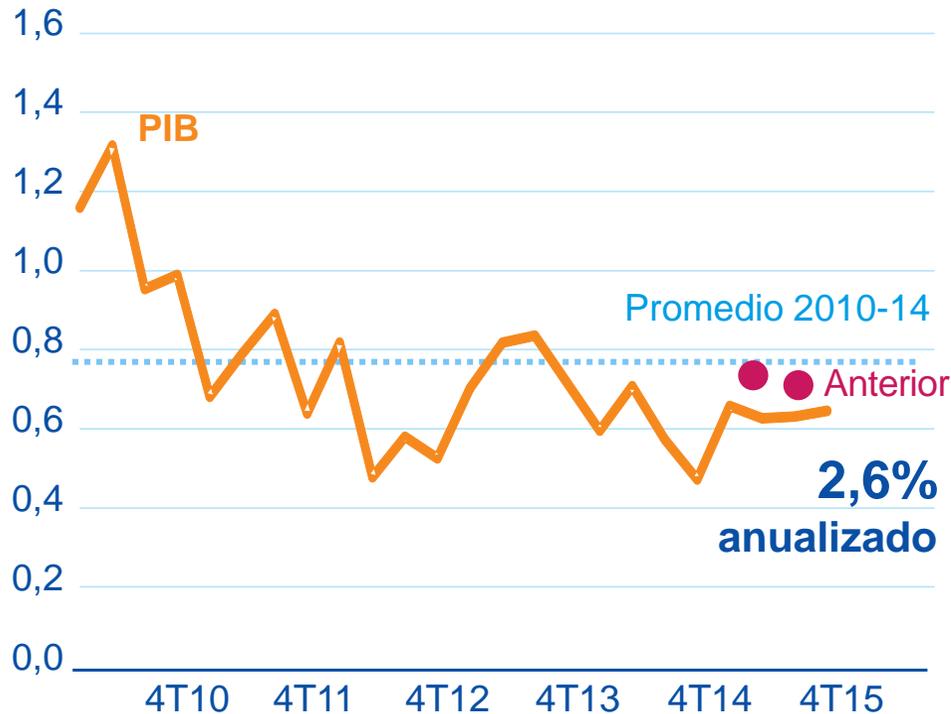
Moderación de las perspectivas de crecimiento



Crecimiento mundial La recuperación se debilita

Crecimiento económico

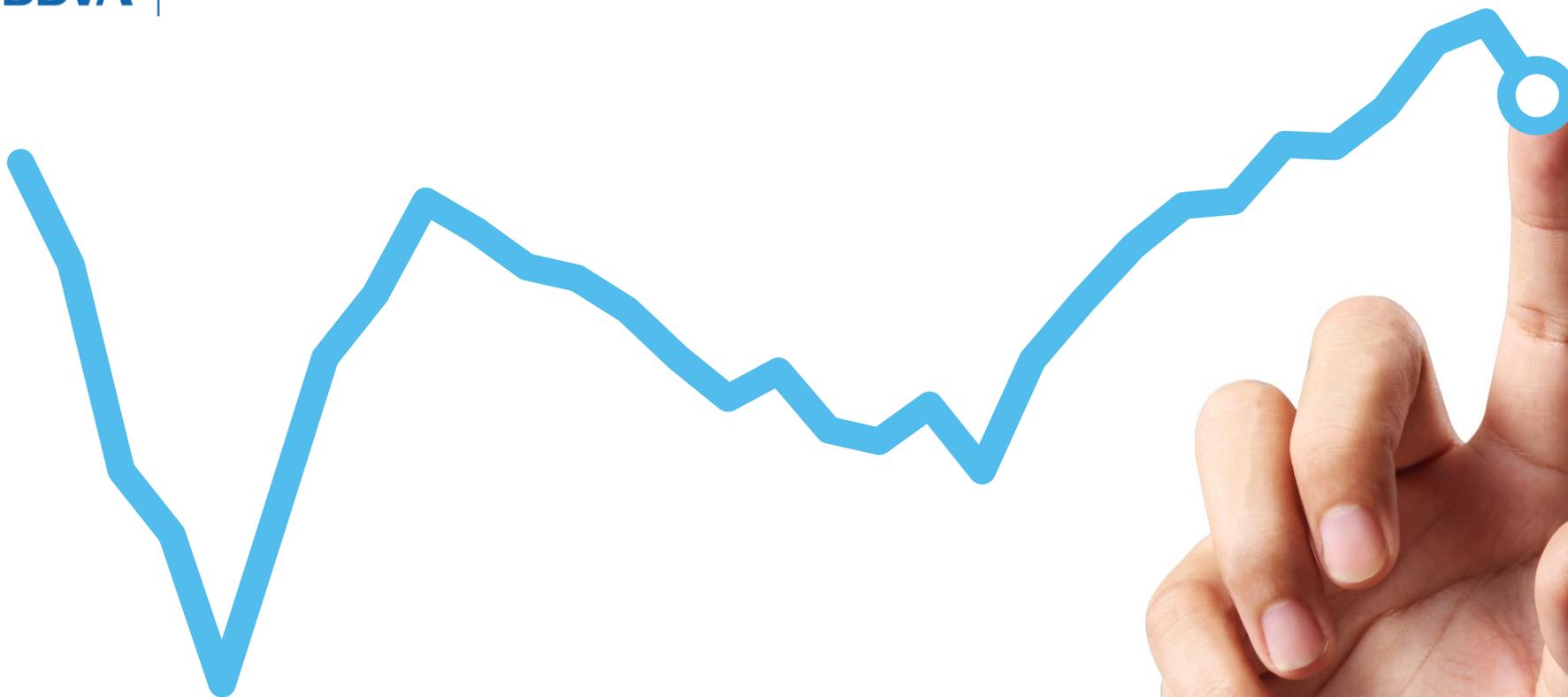
% t/t. Previsiones basadas en el indicador BBVA GAIN



- Al ajuste en emergentes se une una mejora más lenta en las economías desarrolladas

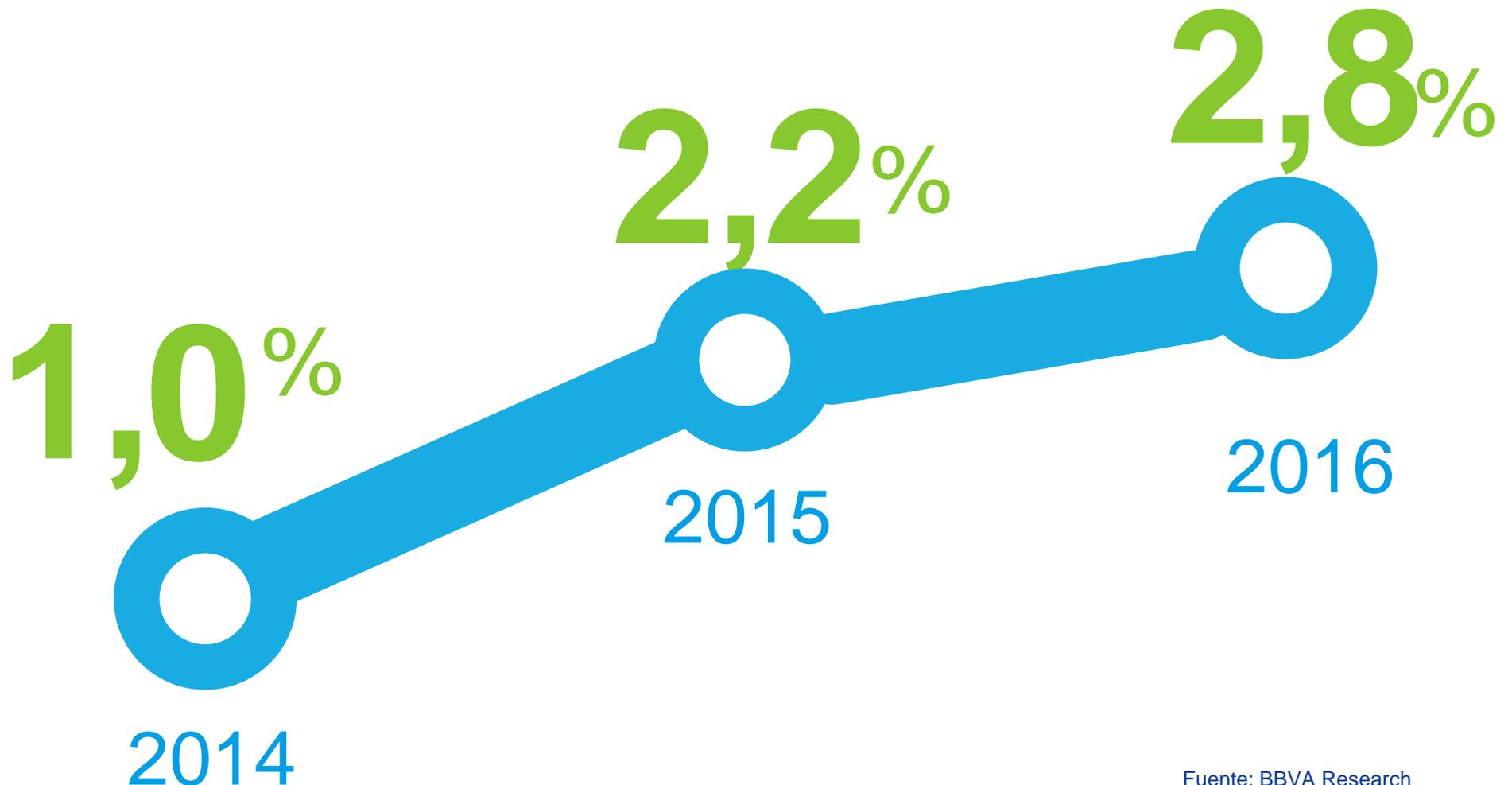
¿Cuáles son los riesgos ?





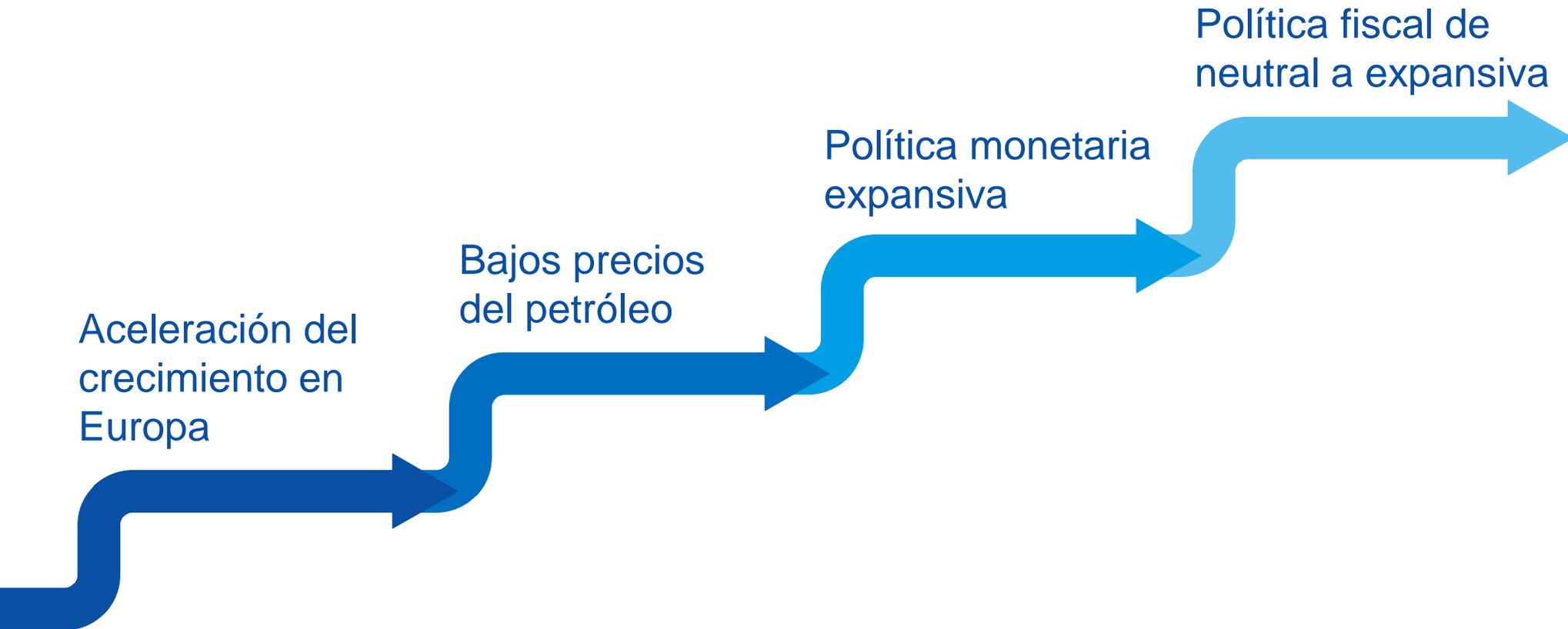
Galicia

El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio
Galicia: crecimiento al alza



El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio

Los vientos de cola prevalecen, aunque más débiles



El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio
Galicia: crecimiento al alza

Galicia, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 3T15 (% t/t)

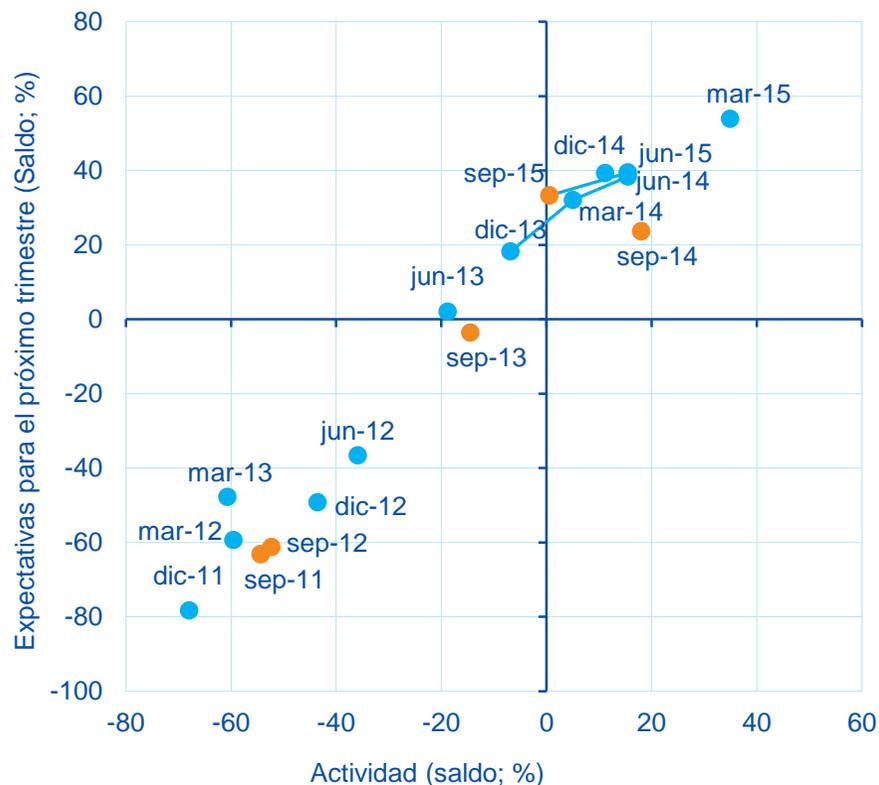


- El crecimiento es menor que en España en el primer semestre del año...
- ... pero la desaceleración transitoria del segundo semestre también es menor

El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio Galicia: crecimiento al alza

Galicia: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

Saldos de respuestas extremas (% ponderado)



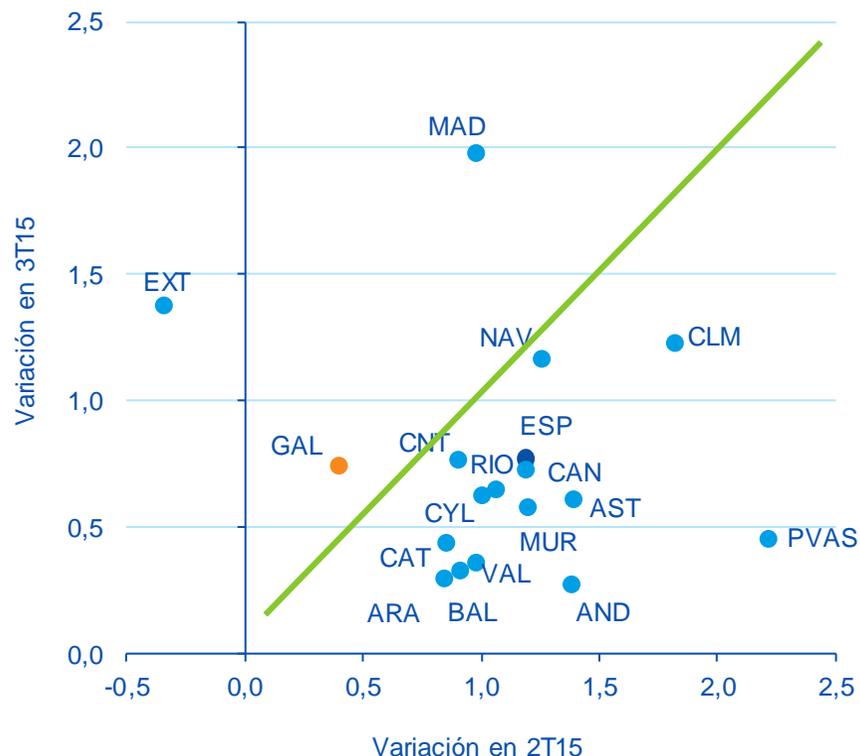
Fuente: BBVA Research

- La Encuesta de Actividad Económica mantiene una visión positiva de 3T15, aunque percibe la ralentización
- Continúan las expectativas favorables para 4T15

El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio Galicia: crecimiento al alza

Indicador sintético de la demanda interna

Crecimiento en 2T15 y 3T15 (% CVEC)



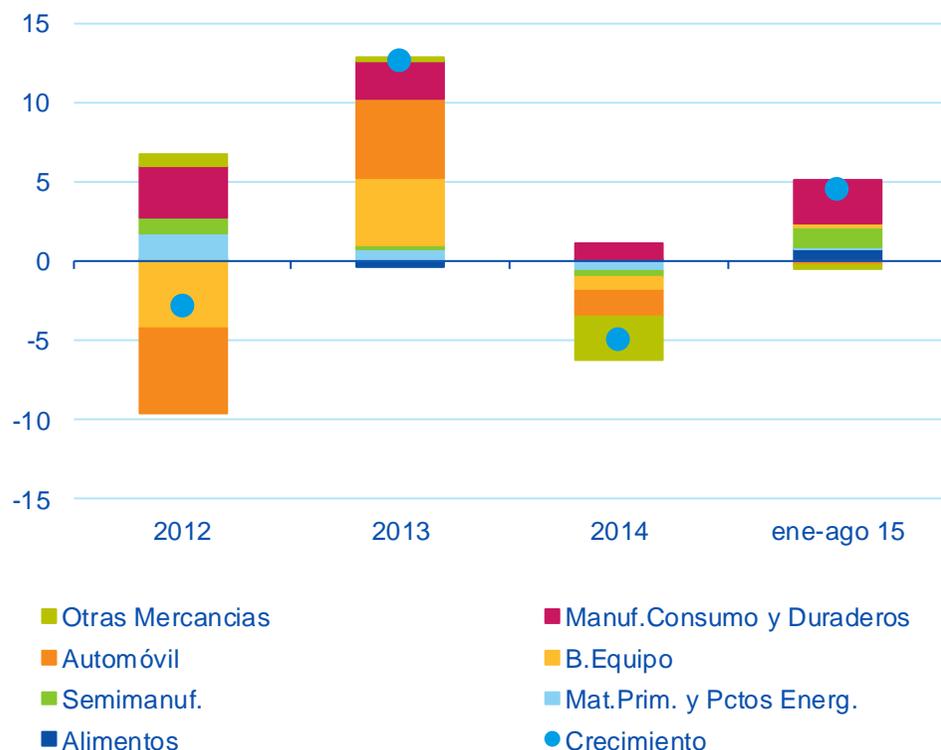
Fuente: BBVA Research a partir de INE

- El crecimiento se debe a la **demanda doméstica**, sobre todo, privada
- No se observa desaceleración del consumo en 3T15

El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio Galicia: crecimiento al alza

Galicia: exportaciones por sector

(%, a/a, nominal)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

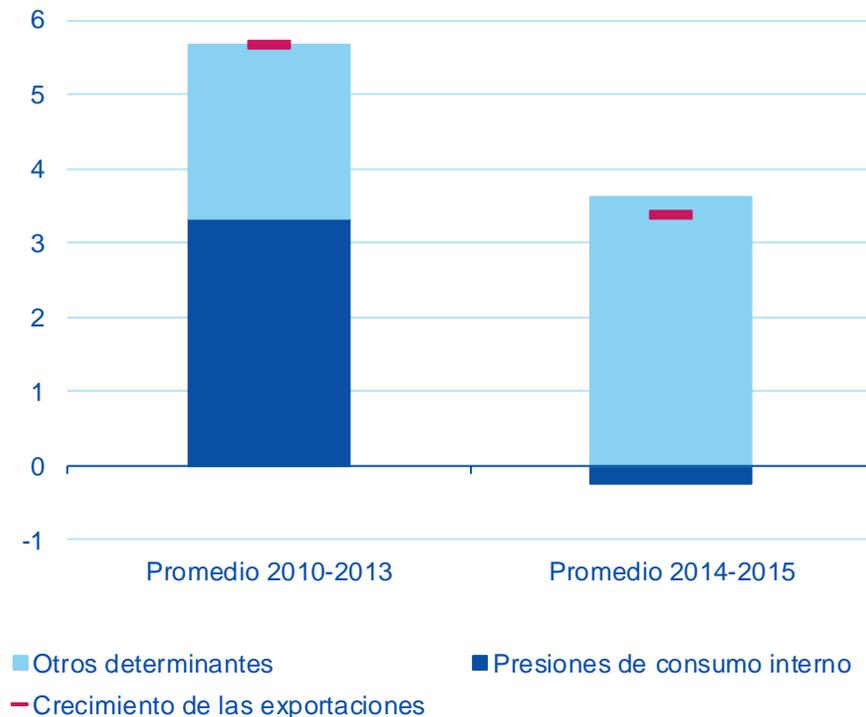
- Las exportaciones recuperan su dinamismo con datos hasta agosto...
- ... impulsadas por Bienes de Consumo Duradero y Semimanufacturas

El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio

Exportaciones: soporte para el crecimiento

Galicia: contribuciones al crecimiento de las exportaciones reales de bienes no energéticos

(a/a; %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

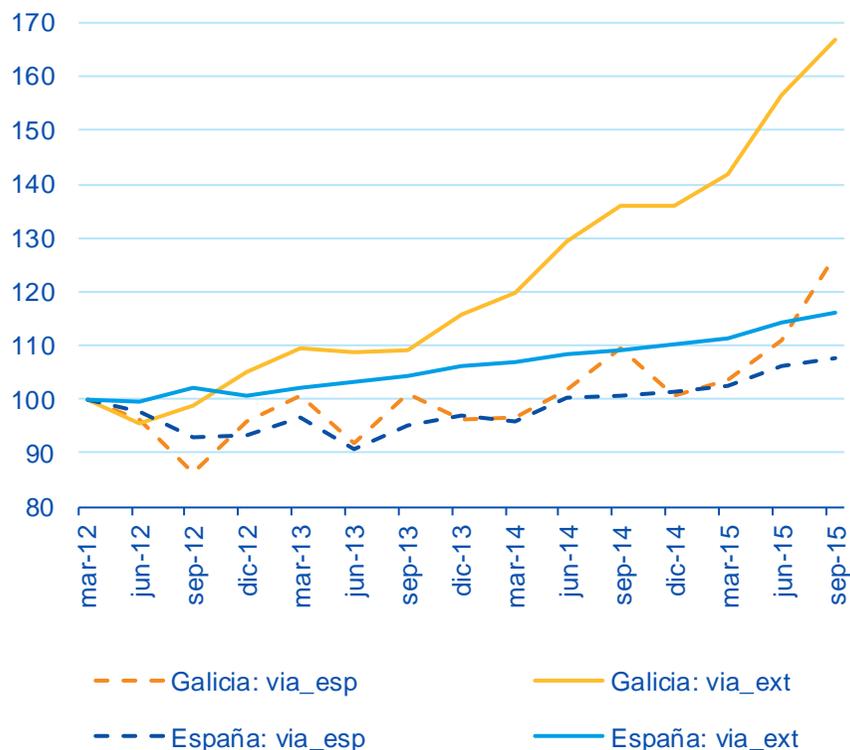
- La caída de la demanda interna explicó un 60% del crecimiento de las exportaciones durante la crisis
- La recuperación de la demanda interna no lastra el crecimiento de las exportaciones

El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio

Exportaciones: soporte para el crecimiento

Galicia y España: viajeros según origen

(1T12=100, t/t, CVEC)



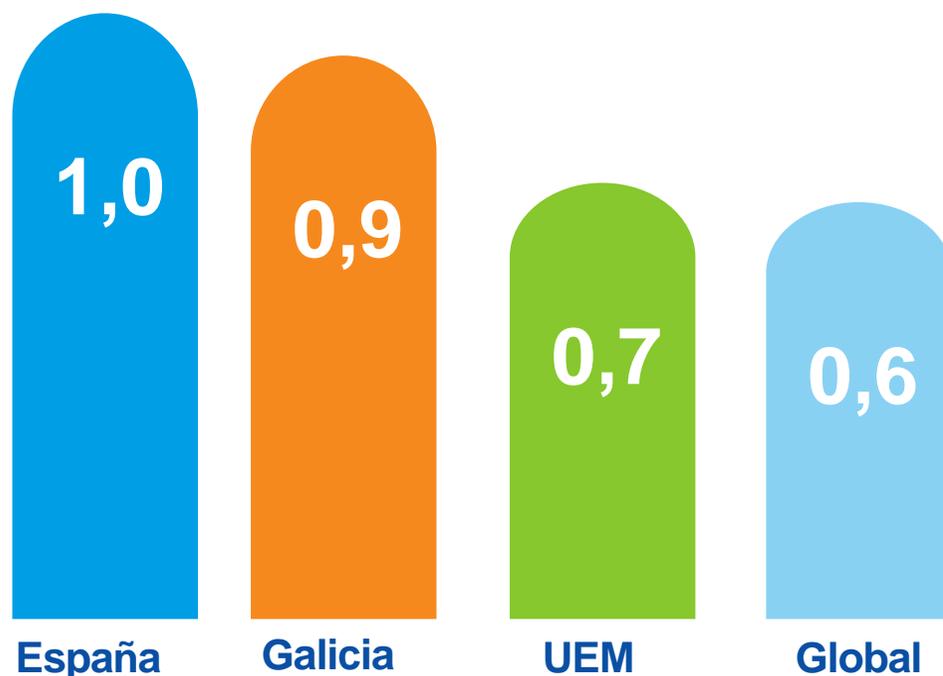
- El turismo crece con fuerza en visitantes nacionales y extranjeros...
- ... y se convierte en un elemento de apoyo para la economía regional

A favor

Caída del precio del petróleo

Impacto en el PIB del barril de petróleo a 50\$

(pp de crecimiento anual medio en 2015-2016)



- La caída del precio del petróleo podría contribuir **casi un punto al crecimiento en Galicia**
- El crudo se ubica un 15% por debajo del precio medio observado en junio

A favor

Aceleración del crédito en España

Flujo de nuevo crédito: enero-septiembre 2015

Variación interanual respecto a enero-septiembre 2014



Pymes
15,8%



Total Minoristas
17,2%

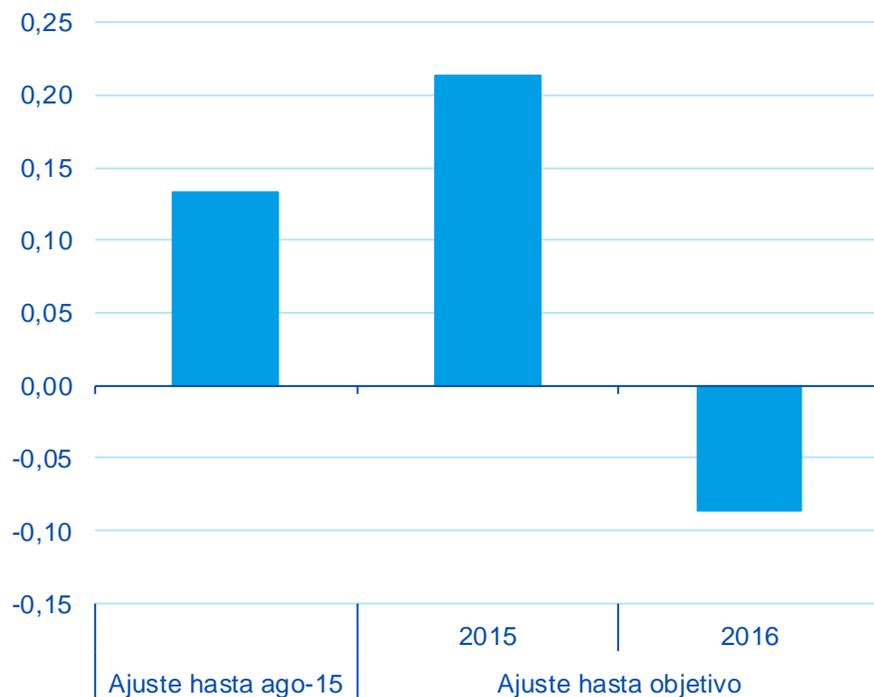


Familias
28,3%

A favor Una política fiscal más expansiva

Xunta de Galicia: ajuste del gasto primario

(pp del PIB regional)



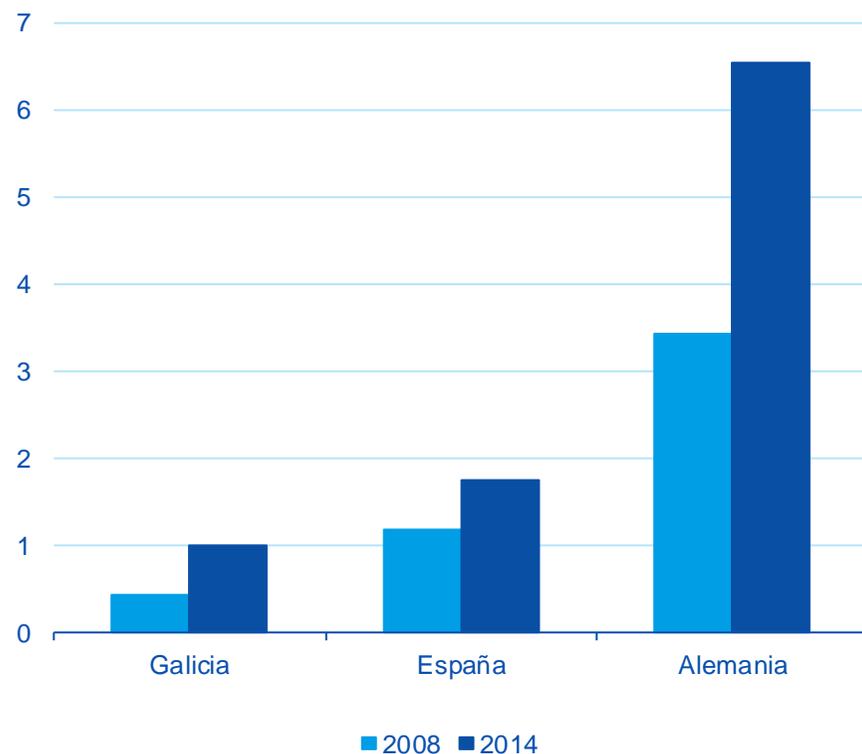
- **El ajuste fiscal** observado facilitará el cumplimiento del objetivo de déficit
- La consecución del objetivo en 2015, permitiría un ajuste fiscal menor en 2016

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP
*/ Hasta agosto.

Riesgo externo

Desaceleración de la economía mundial

Peso de las exportaciones de bienes a China (%)



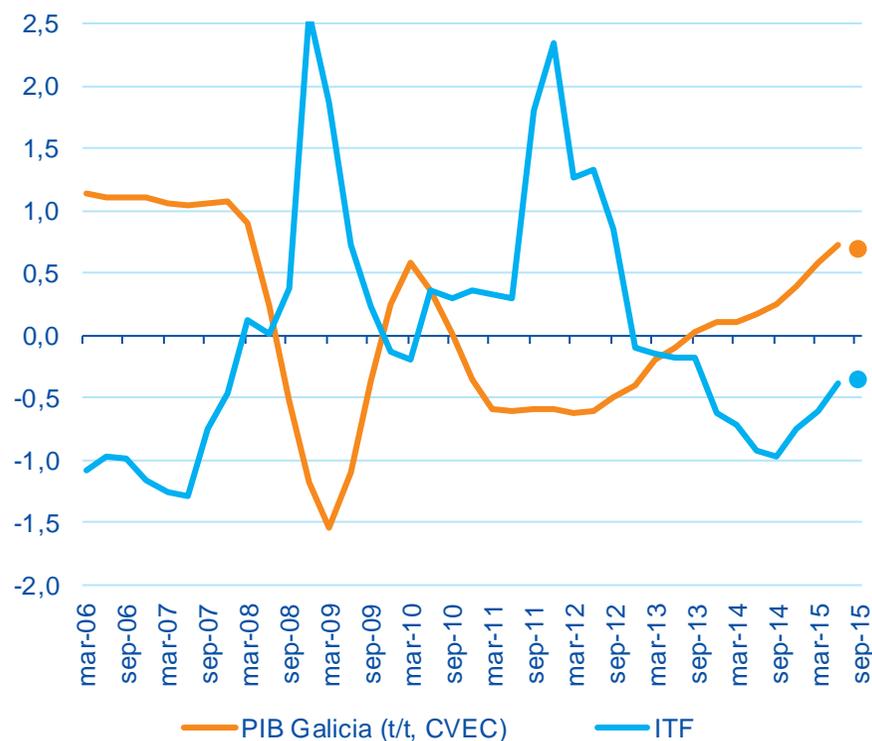
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- **La demanda de bienes y servicios de Galicia puede verse afectada por el menor crecimiento de las economías emergentes**
- **China tiene un peso reducido, su mayor impacto puede ser indirecto**

Riesgo interno

Tensiones financieras e incertidumbre política

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Galicia



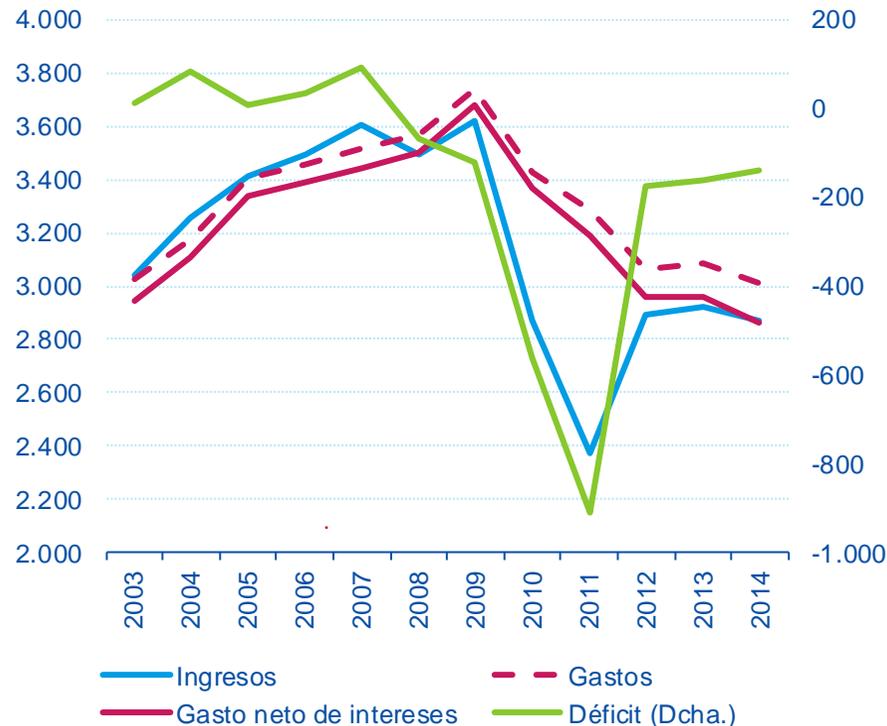
- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Aumenta la incertidumbre política en España

Riesgo interno

La estabilidad presupuestaria a medio plazo

Xunta de Galicia: ingresos, gastos y saldo presupuestario per cápita

(euros constantes de 2013)



- Se ha realizado un esfuerzo de consolidación fiscal significativo desde 2009
- ... manteniendo el gasto per cápita en niveles similares a los de 2003
- Reto: reformas para crecer, crear empleo y aumentar las bases tributarias

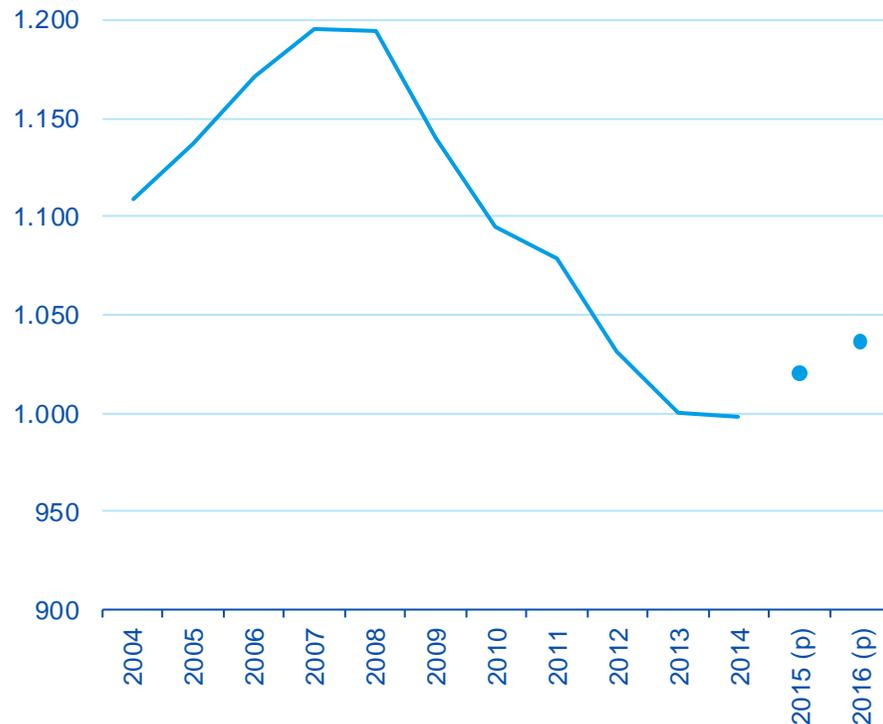
Fuente: (ADD) Andrés, de la Fuente y Doménech (2015) y Programa de Estabilidad (2015)

Los retos

Empleo, participación y productividad

Ocupados en Galicia

(EPA, miles, fin de periodo)

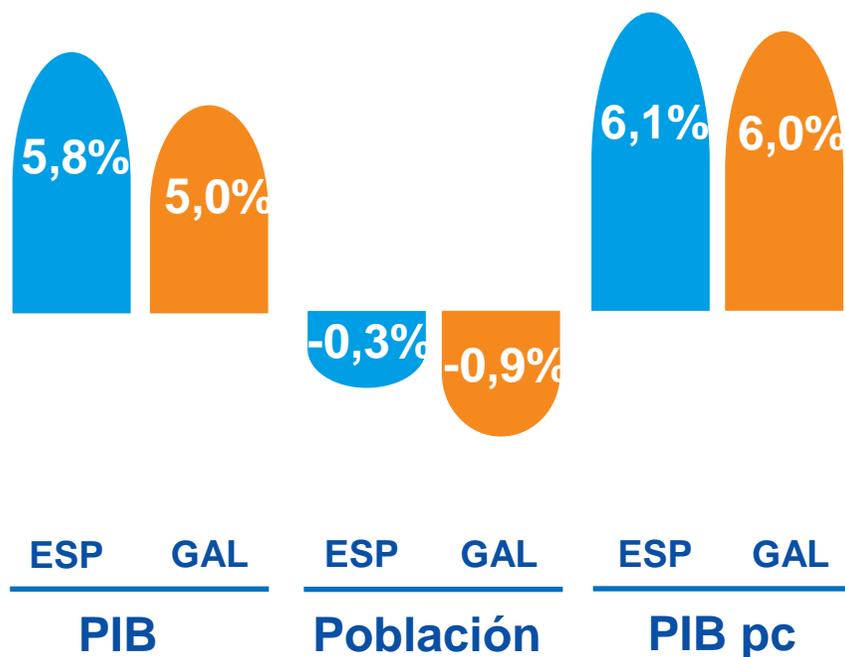


- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 37 mil puestos de trabajo...
- ... lo que podría hacer descender la tasa de paro y acercarse al 17% a finales de 2016

Los retos

La caída de la población

Galicia y España: PIB, población y PIB per cápita en el bienio 2015 y 2016 (crecimientos, previsión)

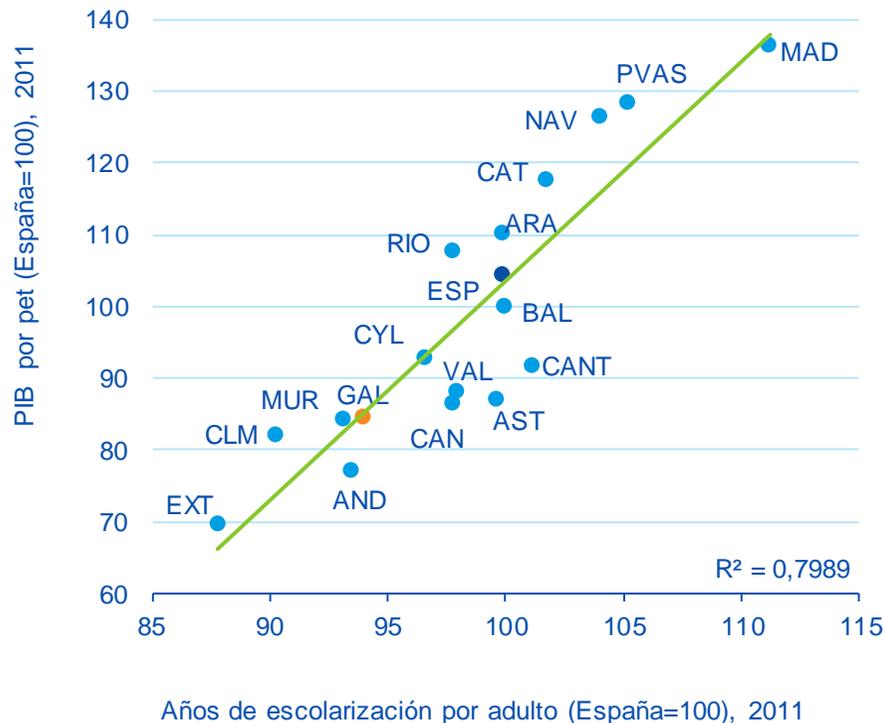


- La caída más intensa de la población (INE), permite un crecimiento del PIB pc similar al de España...
- ...pero supone una pérdida de capacidad productiva

Los retos

La mejora del capital humano

Años de escolarización y PIB por persona en edad de trabajar, 2011



- Galicia está por debajo de la media española entre las CC.AA. con más años de escolarización de la población adulta ...
- ... con lo que es necesario implantar políticas para incrementar su capital humano



Conclusiones

- La economía gallega **consolida su crecimiento**, y no se observa una desaceleración en la segunda mitad del año
- Galicia podría **crecer un 2,2% en 2015 y 2,8% en 2016**, y **crear unos 37 mil puestos de trabajo** en el bienio
- **Reducir la tasa de paro, aumentar la tasa de actividad y mejorar la productividad** son los principales retos

Galicia

Situación y perspectivas

2º Semestre
2015



El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio Galicia: crecimiento al alza

Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social en el trimestre (CVEC, p.p.)

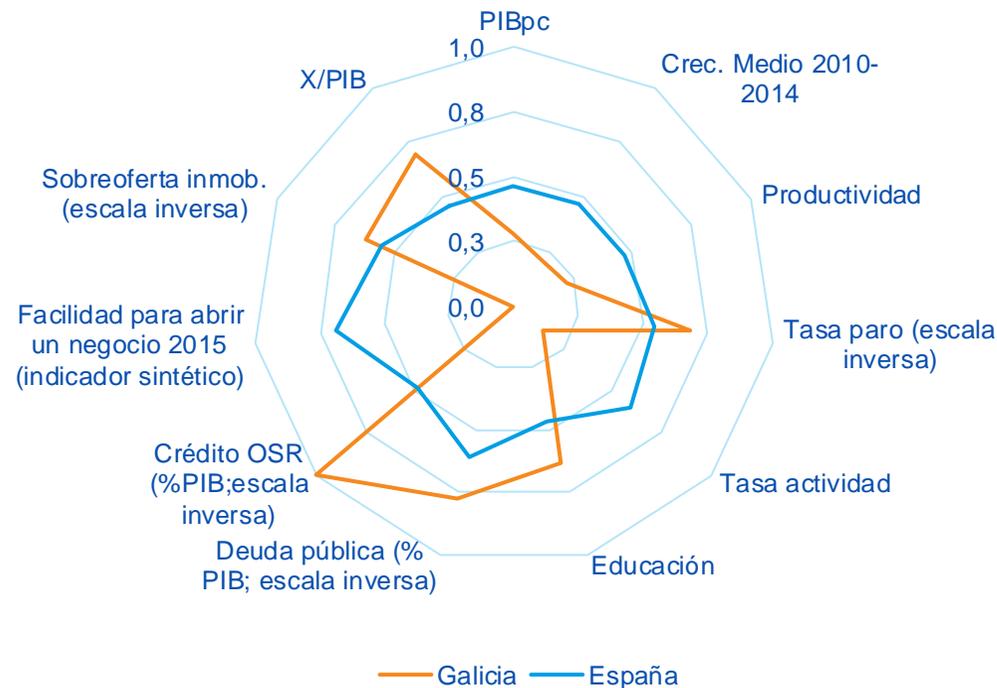
	Galicia			España		
	1T15	2T15	3T15	1T15	2T15	3T15
Agricultura	0,0	0,0	-0,2	-0,1	0,2	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1
Construcción	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Comer., transporte y repar.	0,2	0,1	0,2	0,3	0,2	0,1
Hostelería	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y serv. inmob.	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Activ. Profes.	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Serv. públicos	0,0	0,2	0,2	0,3	0,1	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Total	0,7	0,7	0,6	1,2	0,9	0,5

- La afiliación mantiene el ritmo en el tercer trimestre en Galicia...
- ... apoyada en comercio, transporte y reparación de vehículos, y sector público

El crecimiento rondará el 2,5% anual en el bienio
Galicia: crecimiento al alza

Radar de fortalezas estructurales Galicia

(2014)



- El reto es incrementar el empleo, la participación y la productividad
- Incrementar la facilidad para abrir nuevos negocios también contribuye a impulsar el proceso de convergencia