

2016

Situación

Aragón

---

**El mundo seguirá creciendo**, pero a un ritmo menor que en el pasado y con **más riesgos**

---

La economía aragonesa inicia **2016 con señales positivas**, que apuntan a que el crecimiento se mantiene en niveles elevados

---

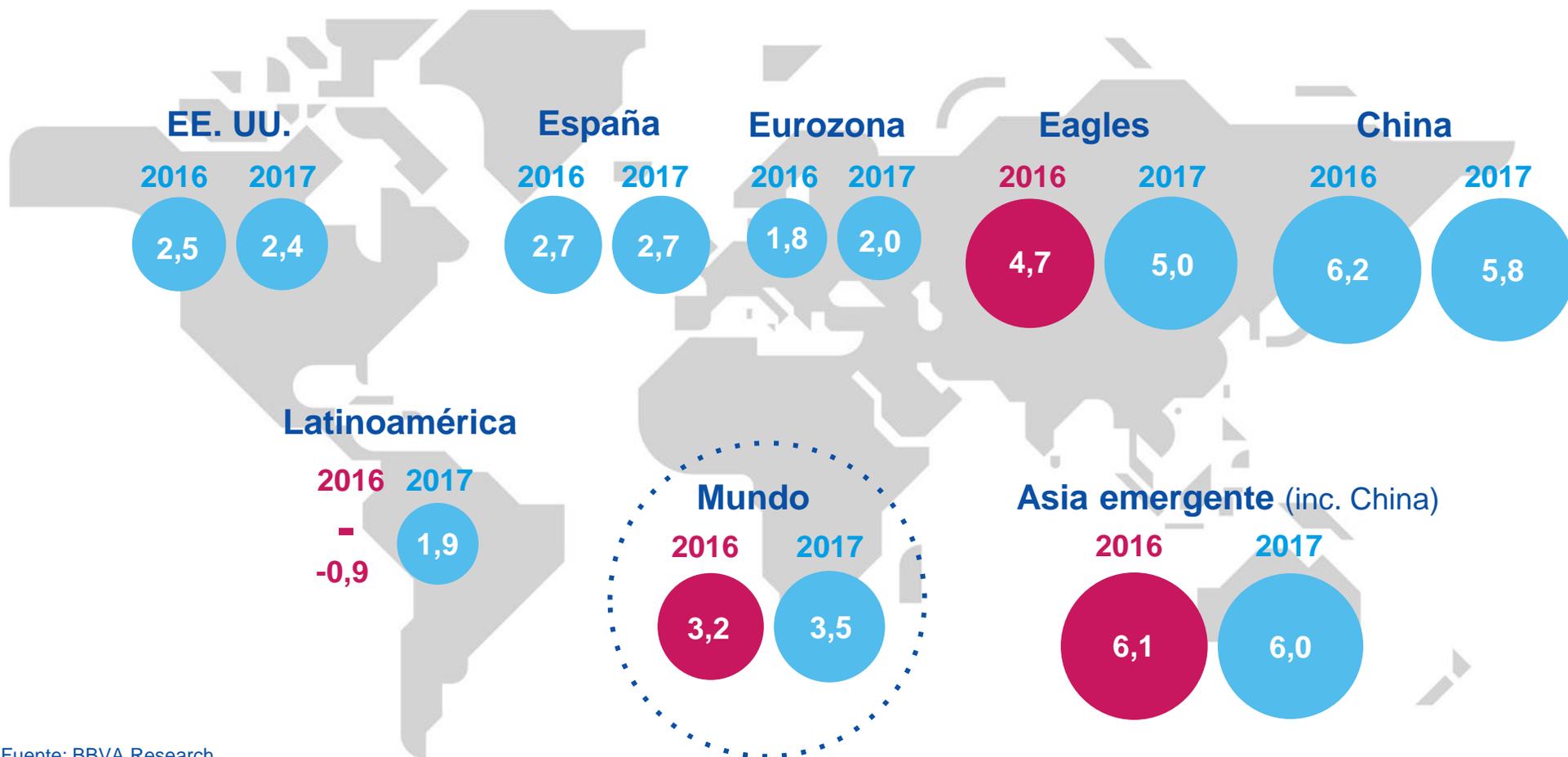
**El crecimiento se estabilizará en torno al 2,9% anual**, y se crearán 29 mil puestos de trabajo en el bienio



# Global

El mundo

# Crecimiento débil y más vulnerable



Fuente: BBVA Research  
 Cifras del mundo consistentes con el PIB mundial publicado por el FMI

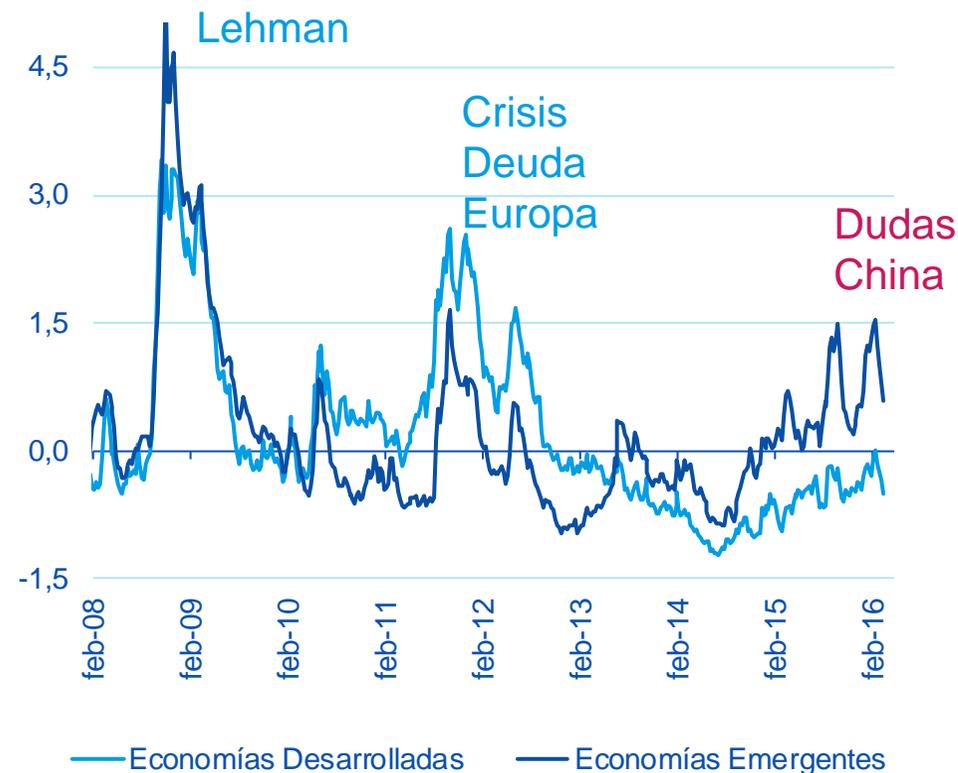
● Baja      ● Se mantiene o primera previsión 2017      ● Sube

Caída en mercados

# ¿Qué están viendo los mercados?

## Tensiones en los mercados financieros

(Indicador BBVA Research de tensiones financieras)



1. ¿Subida de tipos de la Fed?

No especialmente aunque el rebalanceo global de flujos es muy importante

2. ¿Peores datos recientes?

Hay alguna sorpresa negativa, pero no son dominantes

3. ¿Mayores riesgos?

Expectativas de un ajuste intenso del crecimiento por agotamiento del crecimiento de países emergentes, y bajo crecimiento potencial de países desarrollados

# Caída en mercados ¿Qué está pasando?

**-10%** 

**Dudas sobre China**  
(caída de las reservas)



**-6,5%**  
**Caída en mercados**  
(bolsa mundial MSCI)

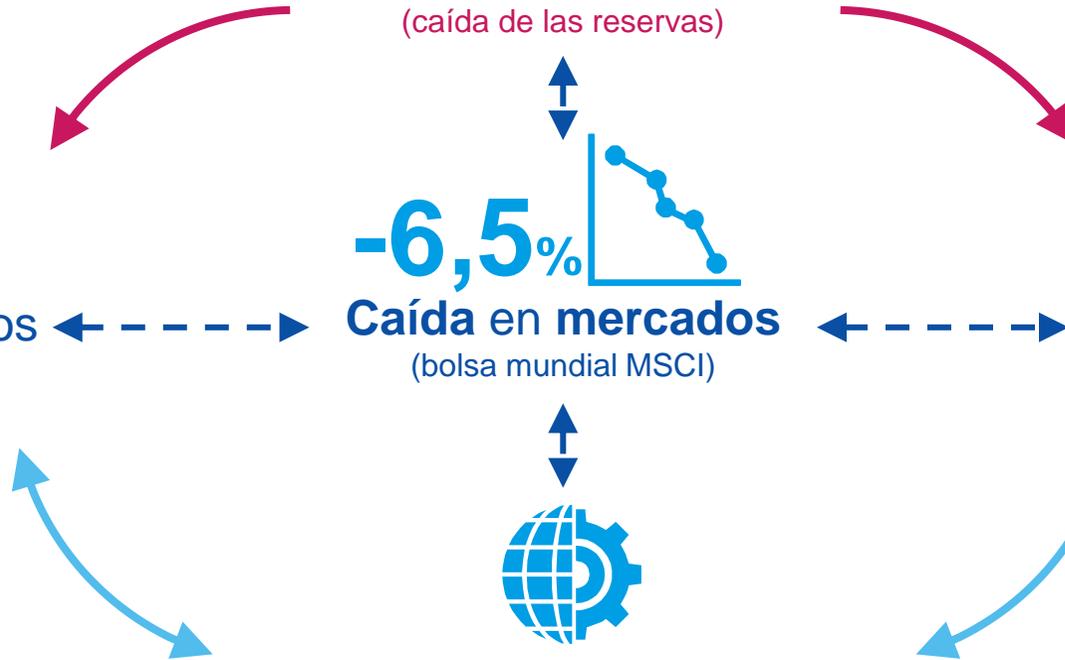


**Crecimiento global más incierto**

**+45 pb** 

**Ajuste en emergentes**  
(Aumento de la prima de riesgo EMBI)

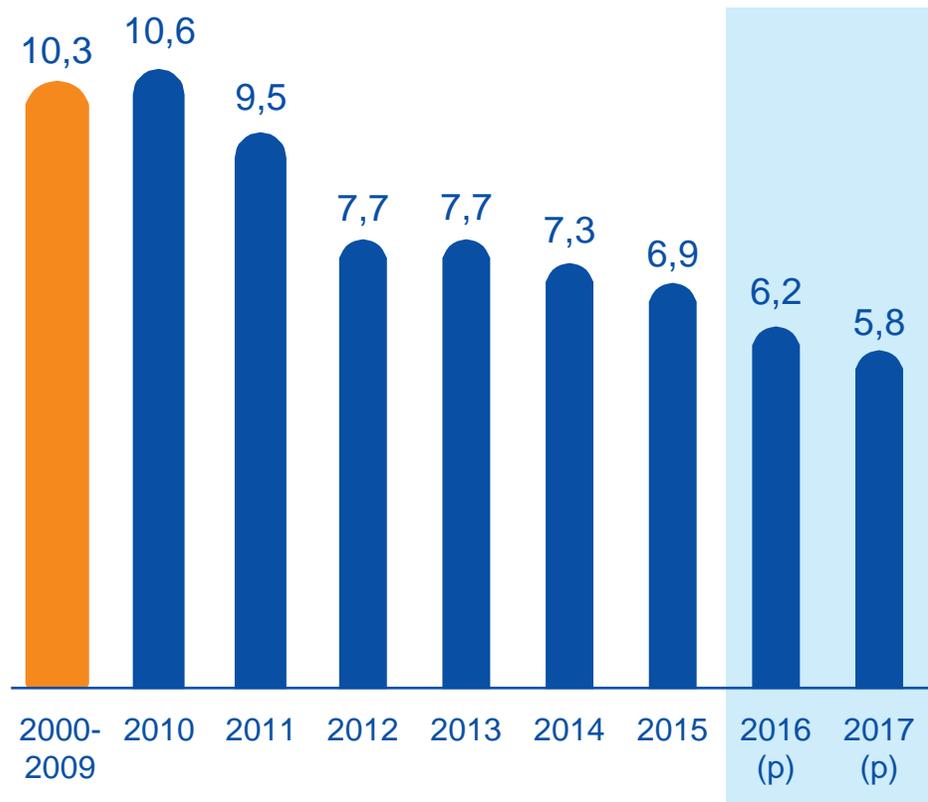
**-22%**   
**Descenso de precios de petróleo**  
(Brent)



Dudas sobre China

# La mayor economía del mundo se frena

## China, crecimiento económico (%)



Fuente: BBVA Research y China National Bureau of Statistics

China está en un proceso de cambio inédito en la historia:

- Corrigiendo desequilibrios acumulados para evitar la crisis de 2008-09
- Dirigiendo su crecimiento hacia el consumo
- Fortaleciendo el papel del mercado frente a la planificación

Que todo ello se produzca sin volatilidad financiera, con estabilidad cambiaria y con una **desaceleración "suave"** sería un éxito. Y existen dudas

## Descenso de precios de petróleo

# Es bueno que baje su precio, pero no para todos

### Evolución del precio del petróleo

(Brent, dólares por barril)



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Revisamos a la baja significativamente la previsión de precios del petróleo

Aumenta la renta disponible de compradores y reduce la de productores

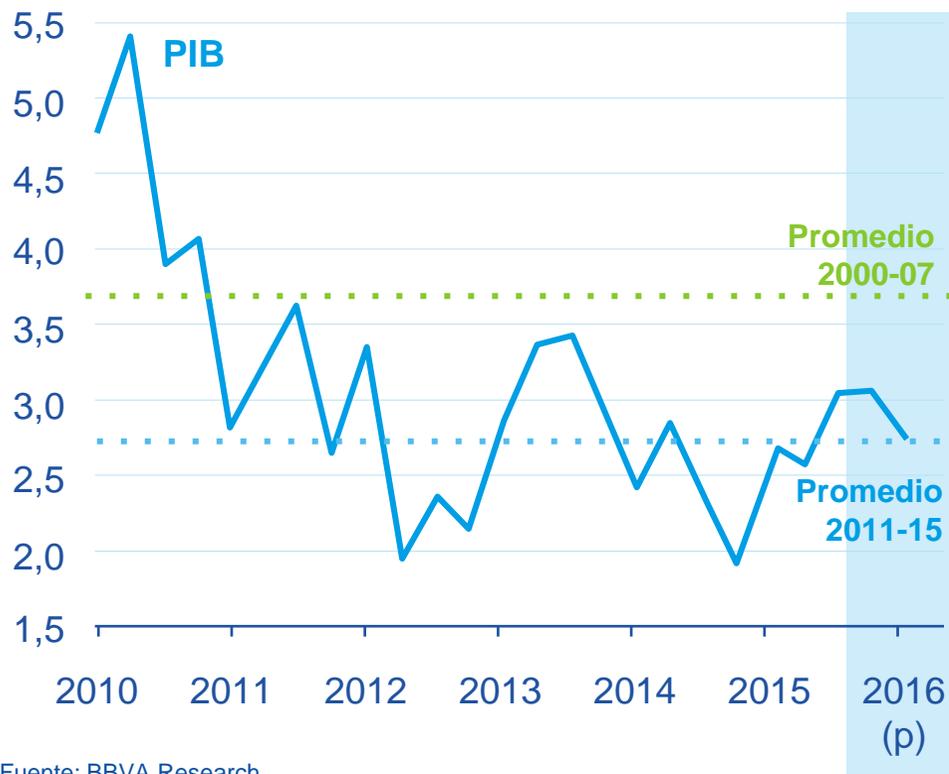
La caída empezó siendo fruto, sobre todo, del **aumento de la producción**. Las **incertidumbres sobre el crecimiento económico han cobrado relevancia**

Crecimiento global más incierto

# Revisión a la baja por el ajuste de emergentes

## Crecimiento económico global

(% a/a. Previsiones basadas en el indicador BBVA GAIN)



Fuente: BBVA Research  
Crecimientos consistentes con el 90% del PIB mundial

**El crecimiento global se modera**  
en el arranque de 2016 ...

... pero **se mantendrá en torno al 3%** en el escenario más probable

Las **perspectivas de crecimiento de medio plazo son más bajas** que antes de la crisis

# ¿Cuáles son los riesgos?

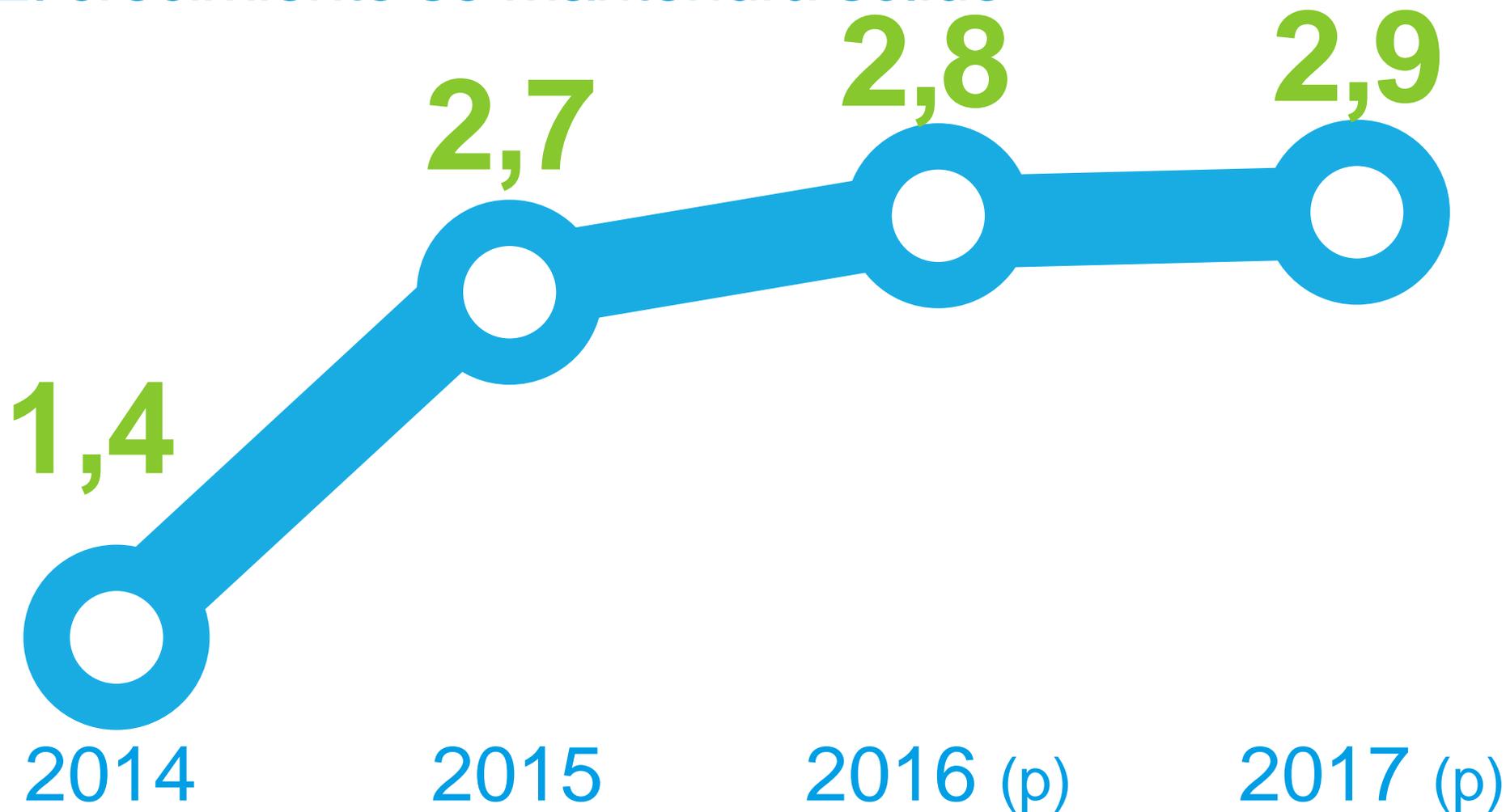




Aragón

## Crecimiento

# El crecimiento se mantendrá sólido

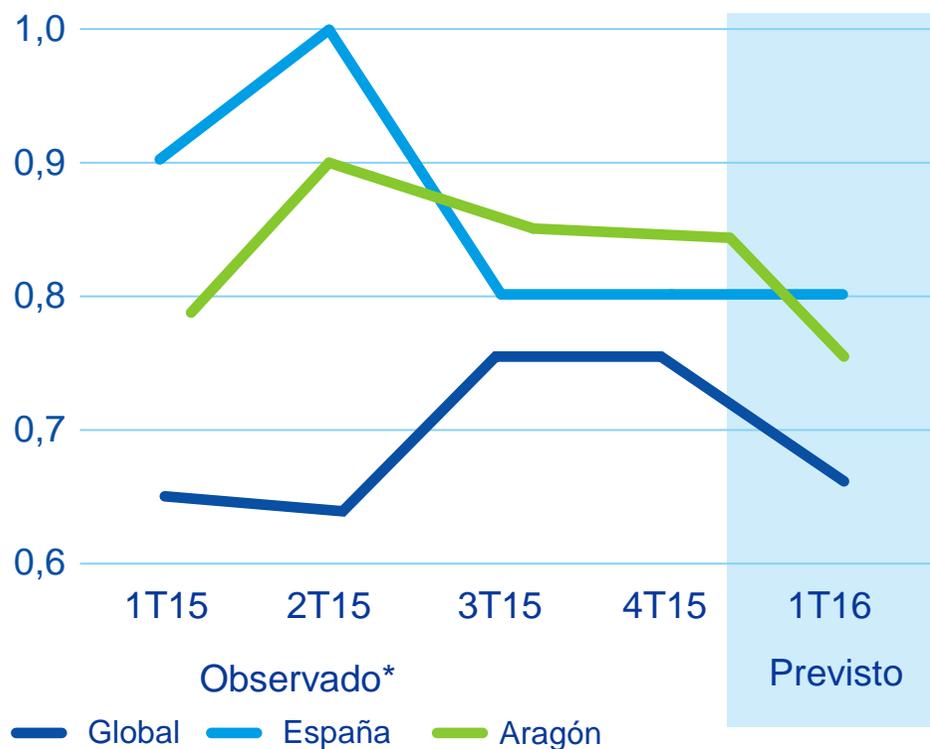


# Crecimiento

## Se estabiliza el crecimiento

### Crecimiento trimestral del PIB

(%, t/t)



**El crecimiento de 2015 continúa** en el arranque de 2016 a pesar de las incertidumbres

El PIB crecerá un 2,8% en 2016 y un 2,9% en 2017, **casi seis décimas por encima de su media histórica**

Fuente: BBVA Research, INE y FMI.

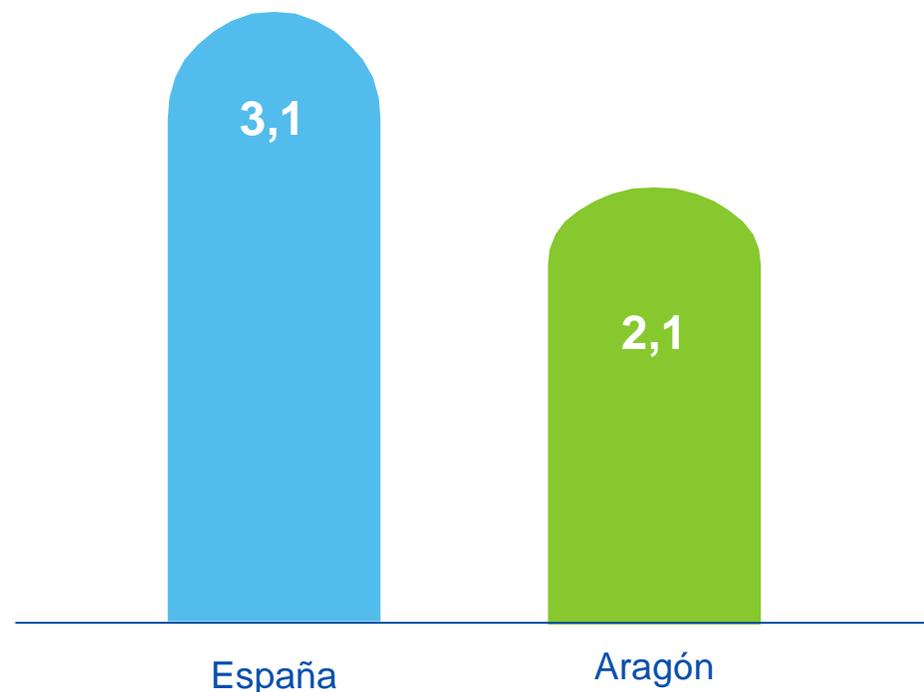
\* El crecimiento global y de Aragón a lo largo de 2015 es estimado

A favor

# Demanda interna: consumo

## Consumo privado en 2015 (% a/a)

Indicador Sintético de Consumo Regional ISCR-BBVA



Fuente: BBVA Research e INE

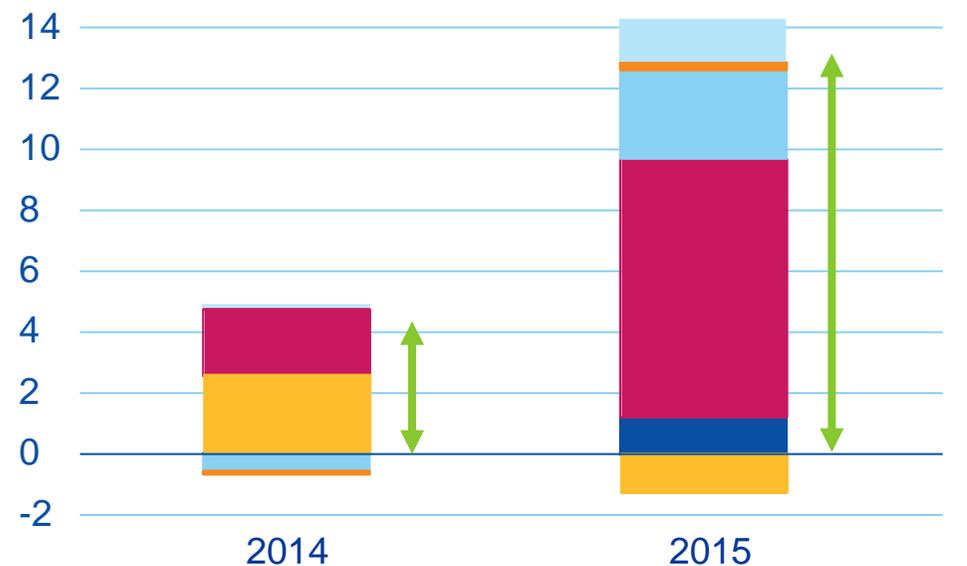
### El crecimiento se explica por:

- Aumento de la renta disponible (mayor empleo)
- Bajos tipos de interés
- Ausencia de presiones inflacionistas

El menor dinamismo del consumo explica una recuperación de la demanda interna inferior

# A favor Exportaciones de bienes

## Aragón: crecimiento de las exportaciones y contribución por sectores (a/a, %)



- Semimanufacturas ● Automóvil ● Alimentos
- Bienes de equipo ● Man. y B. duraderos ● Resto de Bienes
- Crecimiento

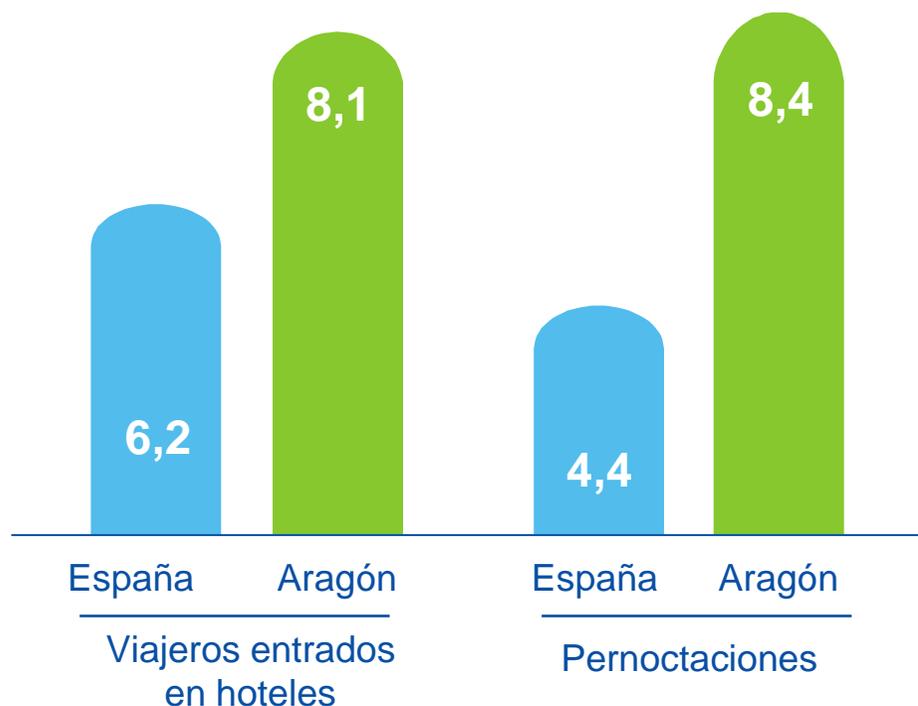
**El sector automóvil destaca** en un contexto de mejora generalizada de las exportaciones

**Las inversiones vuelven,** apoyan las perspectivas positivas a medio y largo plazo

# A favor El turismo acelera

## Indicadores de turismo

(crecimiento 2015, %)



El **turismo**, que es de origen nacional en un 80%, acelera su crecimiento

Los viajeros y pernoctaciones de **extranjeros crecen más** que las de los nacionales

A favor

# Los vientos de cola se mantienen

Bajos precios  
del petróleo

Política  
monetaria  
expansiva

Política fiscal  
de neutral a  
expansiva

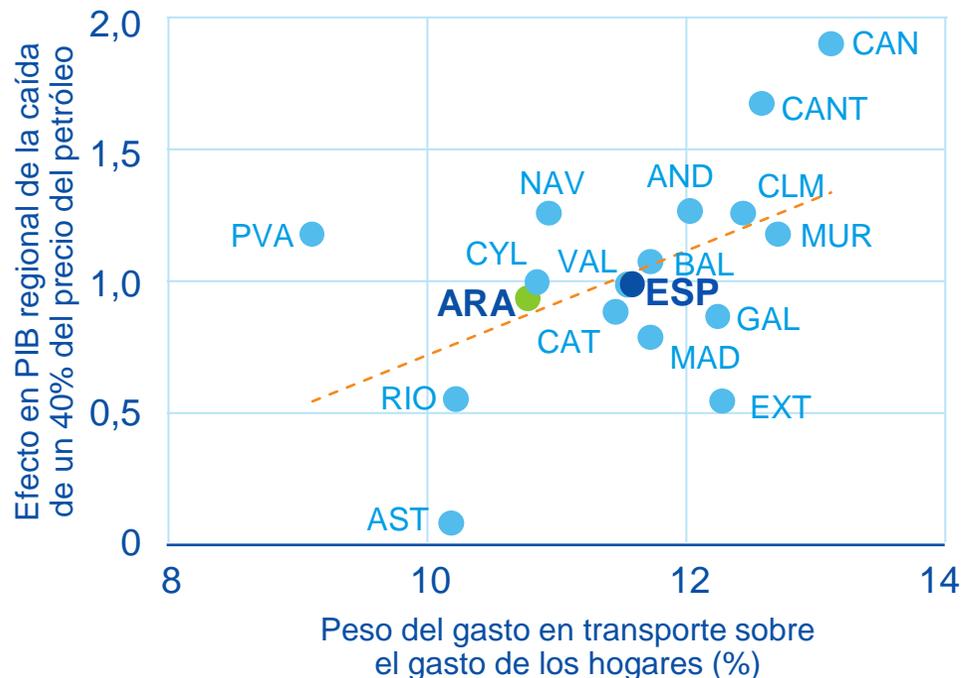
Aceleración del  
crecimiento en  
Europa

# Vientos de cola

## Precio del crudo

### Impacto de la revisión a la baja del precio del crudo en el PIB

(pp de las tasas de crecimiento anual)



La caída de los precios de la energía tiene un **impacto positivo para la economía española**, que es importadora de crudo

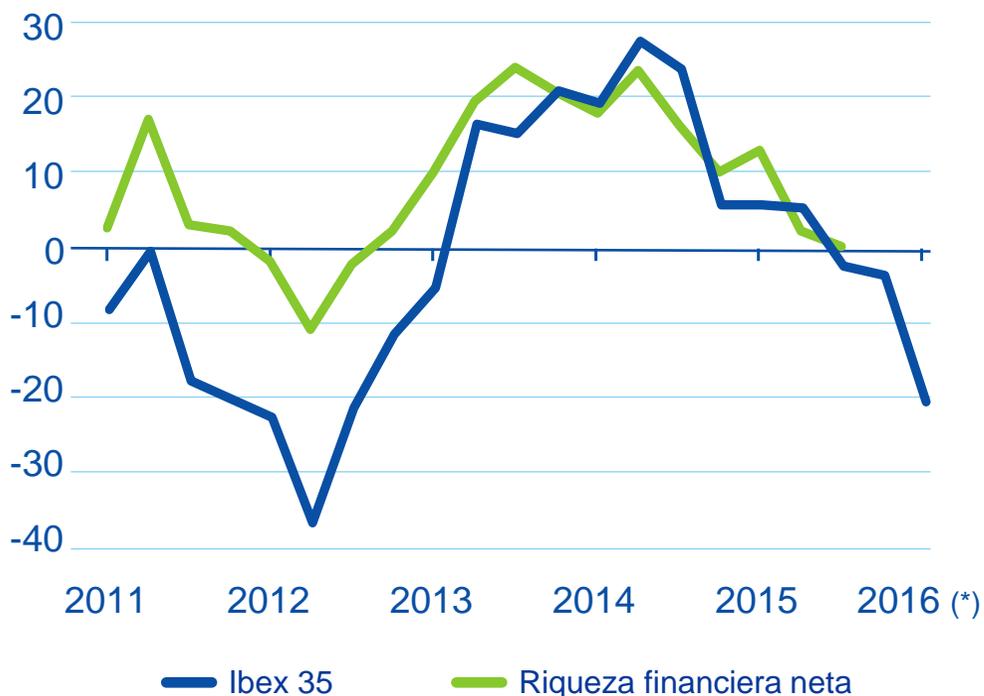
El petróleo por sí solo podría suponer casi **1,0 punto porcentual adicional de crecimiento en Aragón**

Riesgo

# Impacto de la menor riqueza financiera

## Ibex 35 y riqueza financiera neta

(Promedios trimestrales, % a/a)



La mejora de la riqueza financiera neta fue clave para explicar las primeras etapas de la **recuperación del consumo y la inversión**

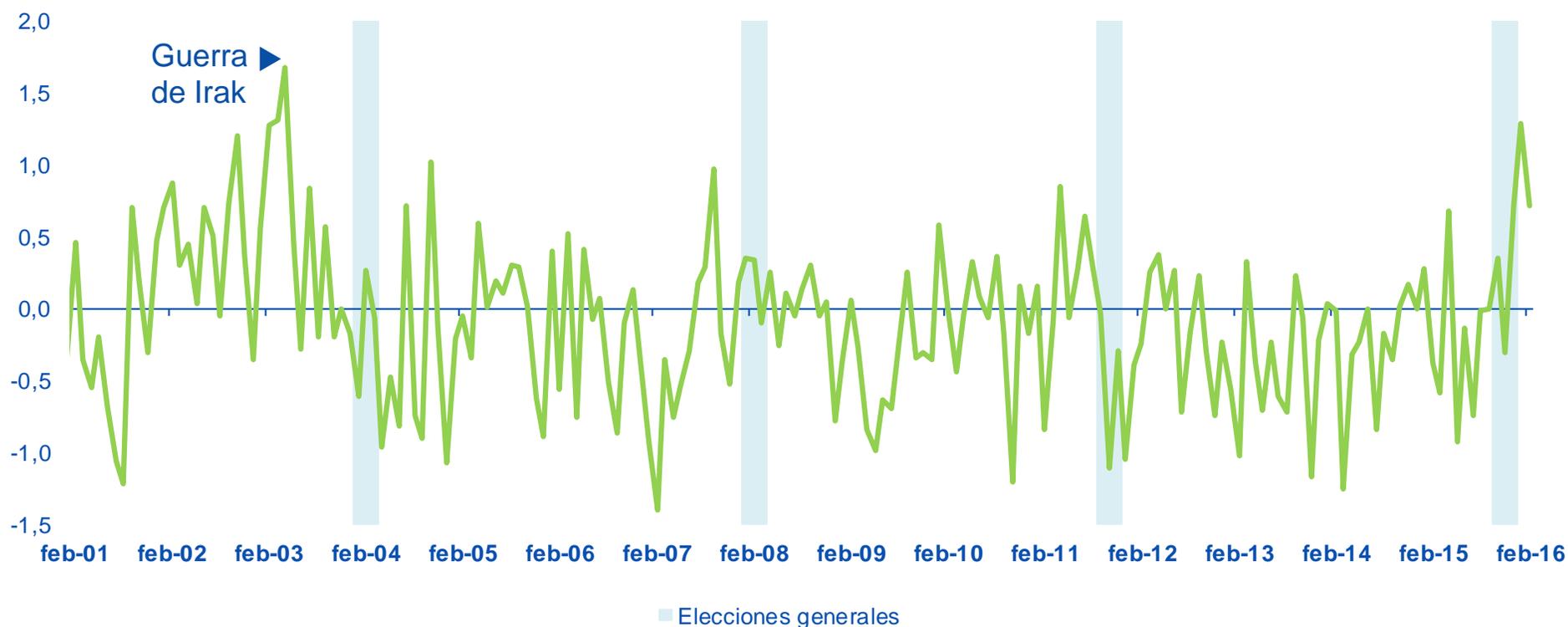
Una caída trimestral de la riqueza financiera neta del 10% provocaría un descenso acumulado del **consumo del 1%** durante los siguientes 4 trimestres

Fuente: BBVA Research y Bloomberg  
 \* Incluye datos hasta el 8 de febrero de 2016

## Riesgo

## Incertidumbre sobre la política económica

## Índice de Incertidumbre Política Económica: componente idiosincrático a España



Riesgo

# Incertidumbre sobre la política económica

## Encuesta de Actividad Económica BBVA-Aragón

(% saldos de respuestas extremas. Actividad en el trimestre y perspectivas hacia el siguiente trimestre) Recuadro 1

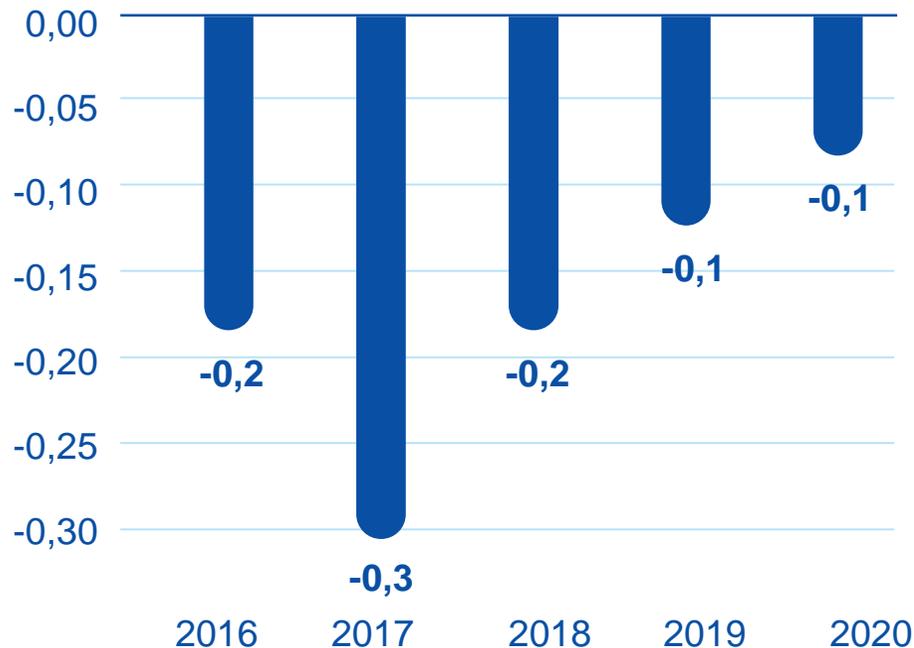


## Riesgo

# Incertidumbre sobre la política económica

## Respuesta del PIB al shock de incertidumbre de política económica observado en enero de 2016

(Desviación respecto a las tasas de crecimiento en el escenario base)



El aumento de la incertidumbre de enero le podría restar al crecimiento entre 0,2 y 0,3pp en los próximos dos años

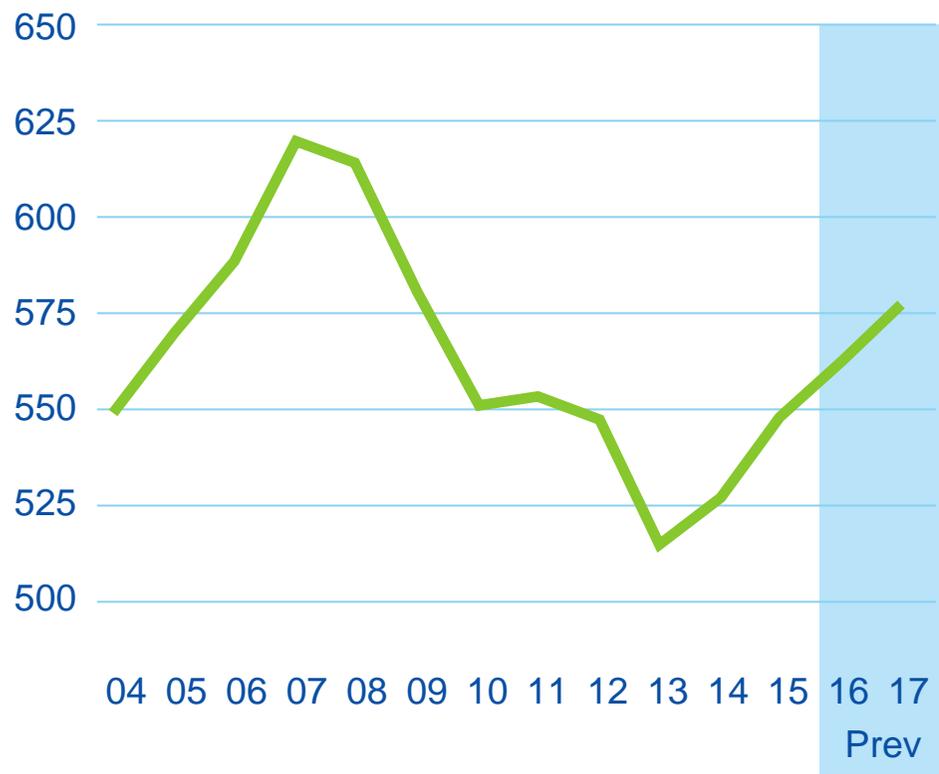
De mantenerse durante los próximos seis meses, los efectos sobre el PIB podrían alcanzar los 0,5pp en 2016 y 1,3pp en 2017

# Retos

## Mercado laboral

### Ocupados

(miles de personas, fin de periodo)

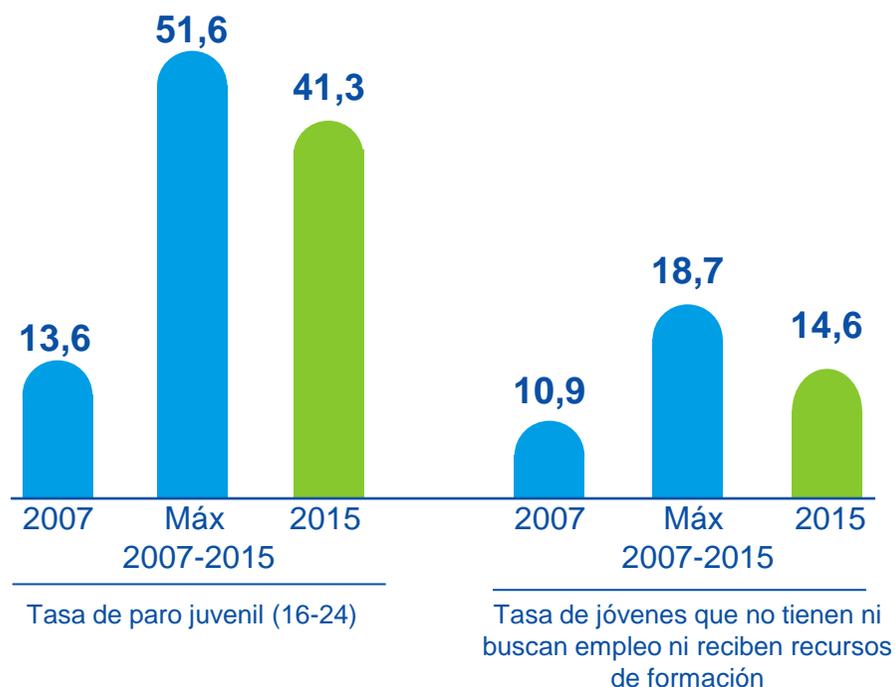


Aragón habrá recuperado a finales de 2017 casi un 60% del empleo destruido durante la crisis

Crear más y mejor empleo es el principal reto de Aragón, lo que requiere de medidas adicionales que aumenten la eficiencia del mercado de trabajo

# Retos Mercado laboral

**Aragón: tasas de paro juvenil y de jóvenes que ni estudian ni trabajan ni han recibido cursos de formación en los últimos 4 meses (16-24 años; promedio; % del total)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

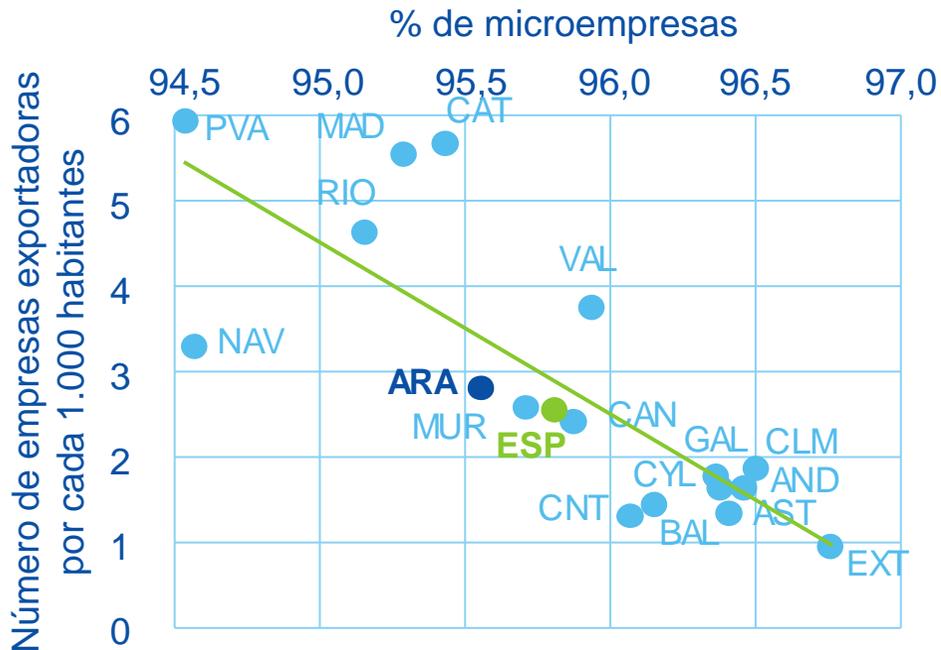
Los obstáculos de los jóvenes para alcanzar un empleo estable dependen tanto del sistema educativo como del diseño de las instituciones del mercado de trabajo

Aragón todavía enfrenta el reto de la inclusión de los jóvenes en el mercado laboral

Retos

# Sector exportador

## Número de empresas exportadoras por cada mil habitantes y microempresas sobre el total en 2014 (%)



Pese a la relevancia de las exportaciones (entorno al 30% del PIB en 2015), 5 empresas aportan el 48%. El número de empresas exportadoras y su dimensión es una limitación para ampliar la base exportadora de Aragón

Políticas encaminadas a facilitar el crecimiento empresarial favorecerán el potencial de crecimiento en la región

# Transformación Digital



# Los retos estructurales de la economía aragonesa

Aragón necesita cerrar la **brecha cíclica**, ...

... pero, sobre todo, la **estructural**, que mantiene en términos de **empleo y productividad** con las economías más avanzadas

Y debe hacerlo inmersa en lo que ya se denomina la **cuarta revolución industrial**: la **transformación digital** de la industria y los servicios

**Llegamos tarde** a las dos primeras revoluciones industriales y debe evitarse que esto vuelva a suceder ahora

# Las cinco fuentes de crecimiento de la era digital

El crecimiento generado por la **innovación y la transformación digital** tiene cinco fuentes:



Nuevos **mercados**



La introducción de nuevos **bienes y servicios**



Nuevos métodos de **producción y distribución**



Cambios en los **factores productivos**



Cambios en la **organización y gestión** de las empresas

# Midiendo la transformación digital

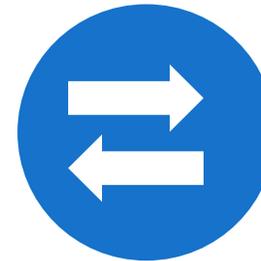
Regularidades que se observan en estos indicadores:



Elevada **correlación** entre indicadores



Importantes diferencias entre **países**



Diferencias entre **empresas** (>3x): el tamaño importa



Diferencias entre **usuarios** (>3x): edad, renta, educación, ...

# Midiendo la transformación digital

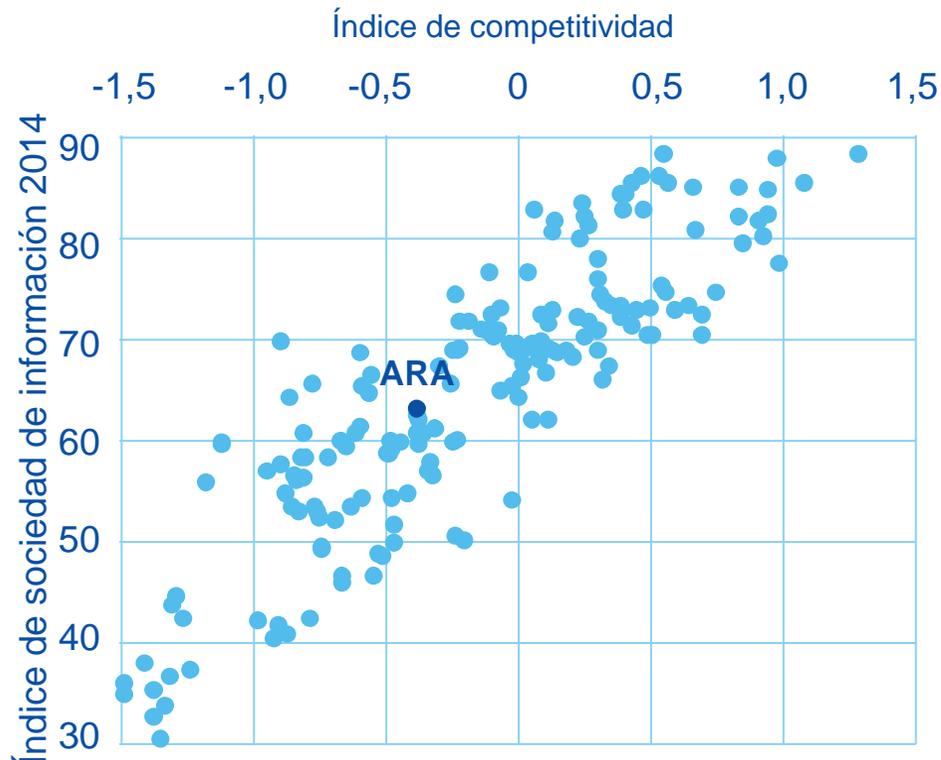
## Índice de sociedad de la información en Europa



**Aragón, supera la media española** en cuanto a los avances en transformación digital...

# Midiendo la transformación digital

## Índice de sociedad de la información y competitividad regional en Europa



---

**Aragón, supera la media española** en cuanto a los avances en transformación digital...

---

... pero cuenta con un amplio margen de mejora, que depende a largo plazo del **capital humano y de la calidad institucional**

# Implicaciones

- Las empresas, trabajadores y países se enfrentan a una **nueva revolución económica**, con riesgos pero también con enormes oportunidades
- Aunque es **difícil medir los efectos** directos e indirectos de esta transformación digital, las consecuencias son **disruptivas**
- ***Stick to the basics***: los gobiernos deben apostar por **políticas horizontales** y las mejores prácticas con las que aumentar el **capital humano**, la **calidad de las instituciones y regulaciones**, y las **infraestructuras tecnológicas**
- Cerrar la brecha de **productividad y empleo** con los países más avanzados exige que Aragón **no se descuelgue de la revolución digital en curso**

A hand holding a tablet computer against a blurred city skyline background. The image is dominated by blue tones, with a white diagonal line separating the top-left header area from the rest of the page. The hand is positioned in the lower-left quadrant, holding the tablet which is angled towards the upper-right. The background shows a cityscape with various buildings under a bright sky.

# Conclusiones

---

**El mundo seguirá creciendo**, pero a un ritmo menor que en el pasado y con **más riesgos**

---

La economía aragonesa inicia **2016 con señales positivas**, que apuntan a que el crecimiento se mantiene en niveles elevados

---

**El crecimiento se estabilizará en torno al 2,9% anual**, y se crearán 29 mil puestos de trabajo en el bienio

2016

Situación

Aragón