

2016

Situación

Canarias

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

La economía **canaria crecerá un 2,9% en 2016 y un 2,8% en 2017**, algo por encima de la media española, y **creará 68 mil puestos de trabajo** en el presente bienio

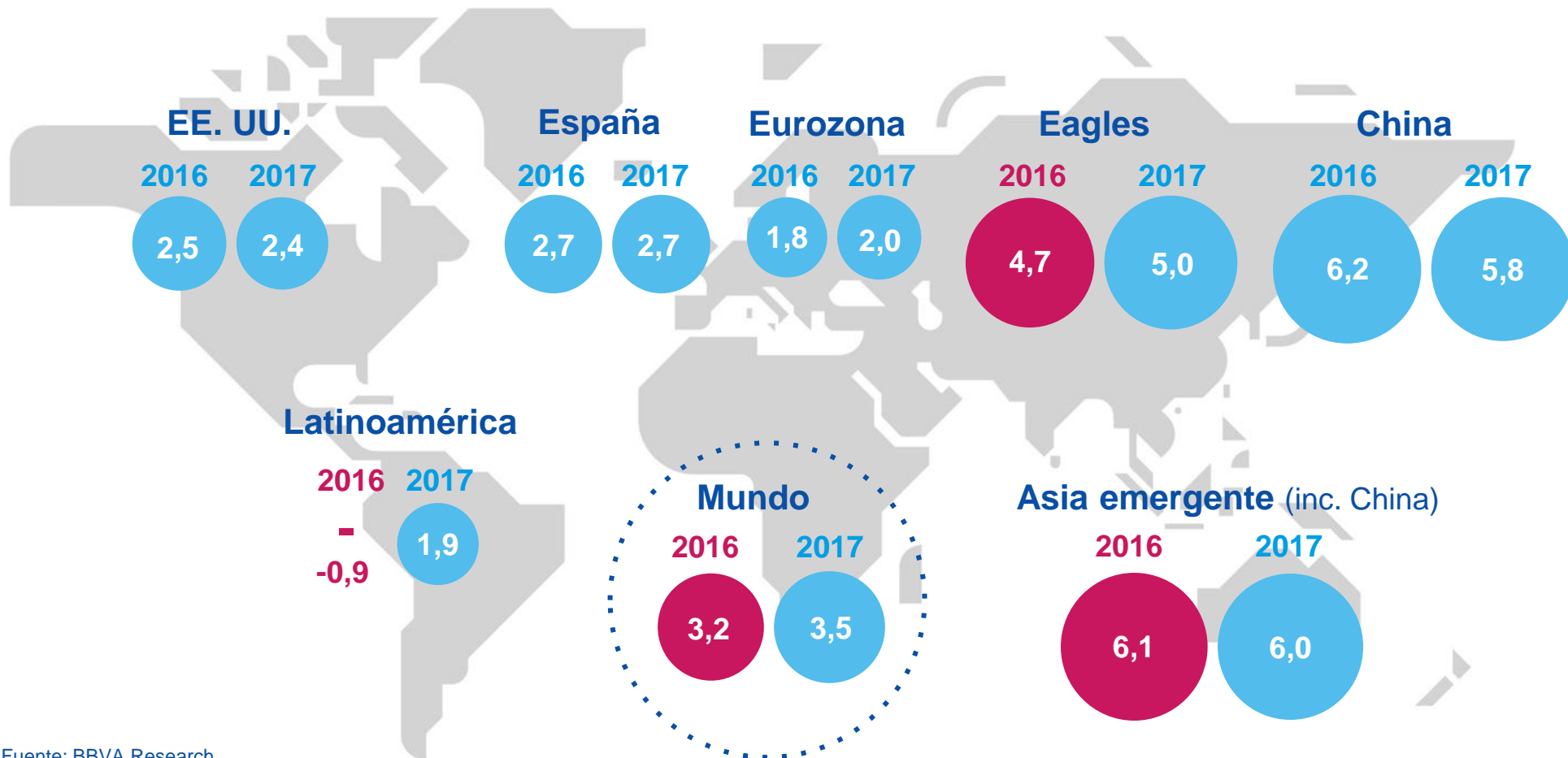
Las incertidumbres, externas e internas, suponen una fuente de riesgo para la economía canaria



Global

El mundo

Crecimiento débil y más vulnerable



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

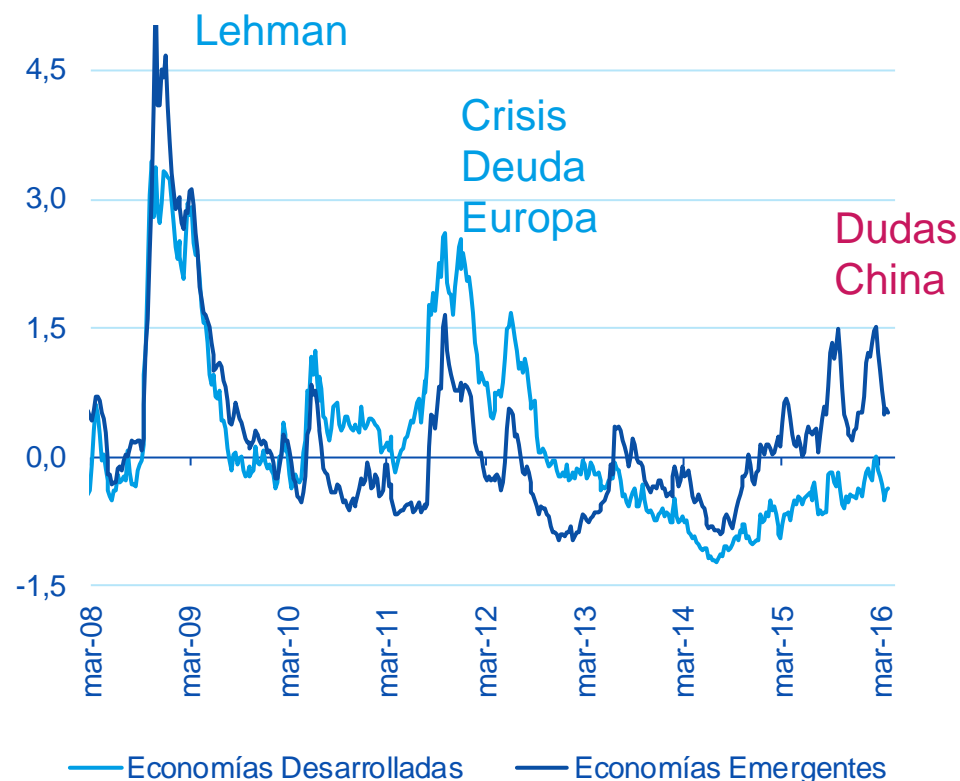
● Baja ● Se mantiene o primera previsión 2017 ● Sube

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?

-11% 

Dudas sobre China
(caída de las reservas)

-6,7% 
Caída en mercados
(bolsa mundial MSCI)

+45 pb 
Ajuste en emergentes
(Aumento de la prima de riesgo EMBI)

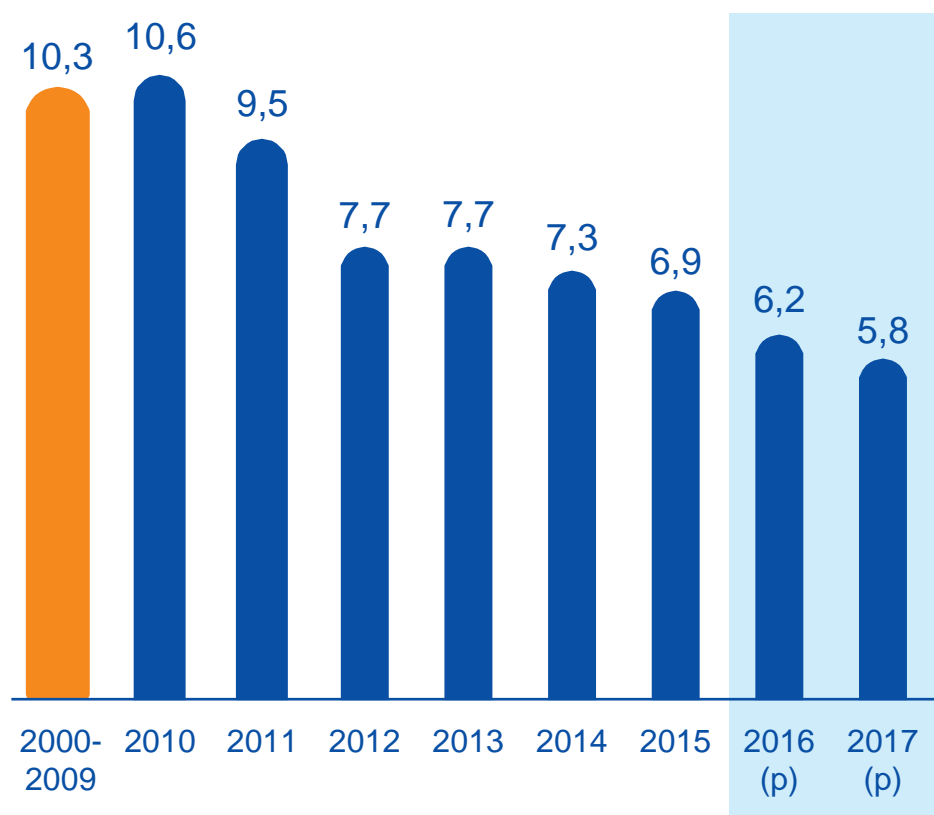
-20% 
Descenso de precios de petróleo
(Brent)

Crecimiento global más incierto

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

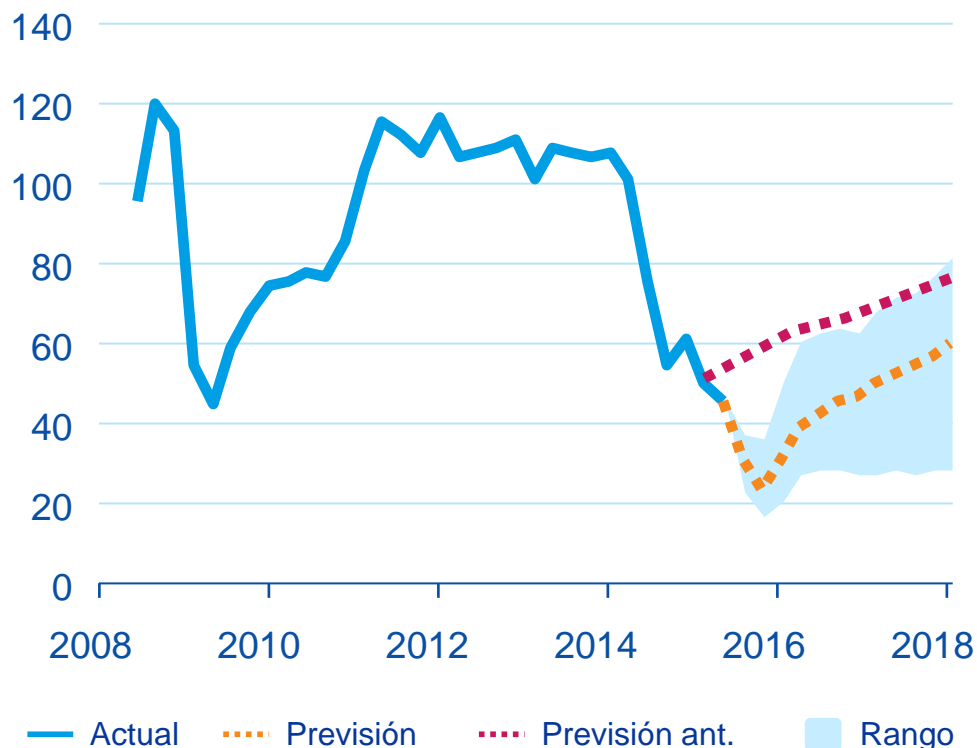
Que todo ello se produzca sin volatilidad financiera, con estabilidad cambiaria y con una **desaceleración "suave"** sería un éxito. Y existen dudas

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

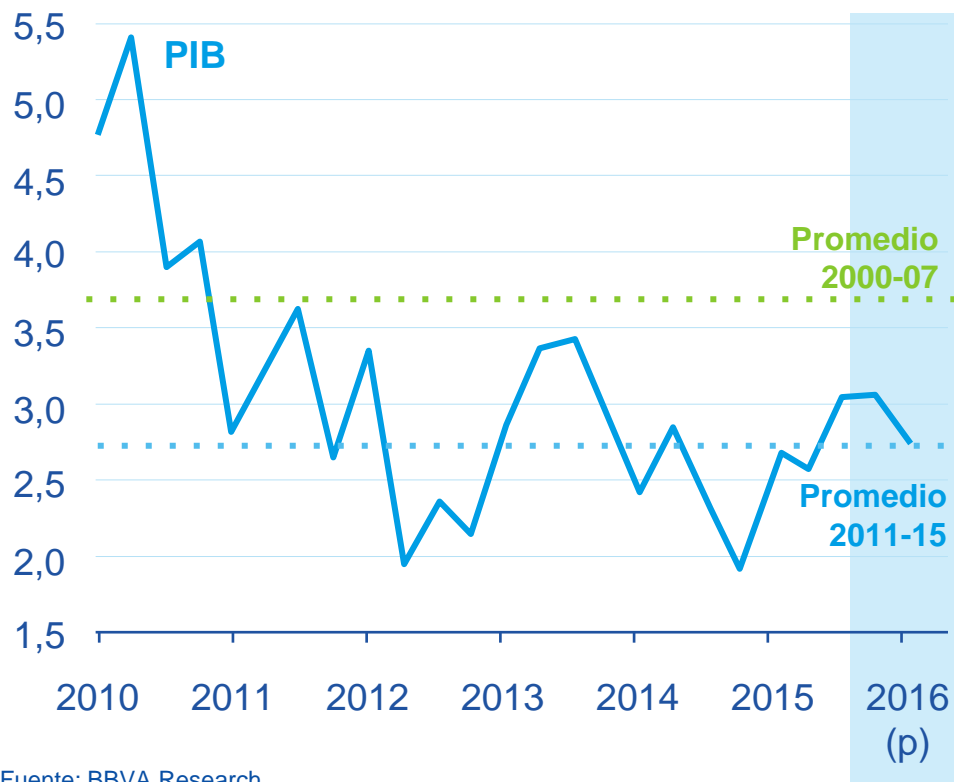
La caída empezó siendo fruto, sobre todo, del **aumento de la producción**. Las **incertidumbres sobre el crecimiento económico han cobrado relevancia**

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?

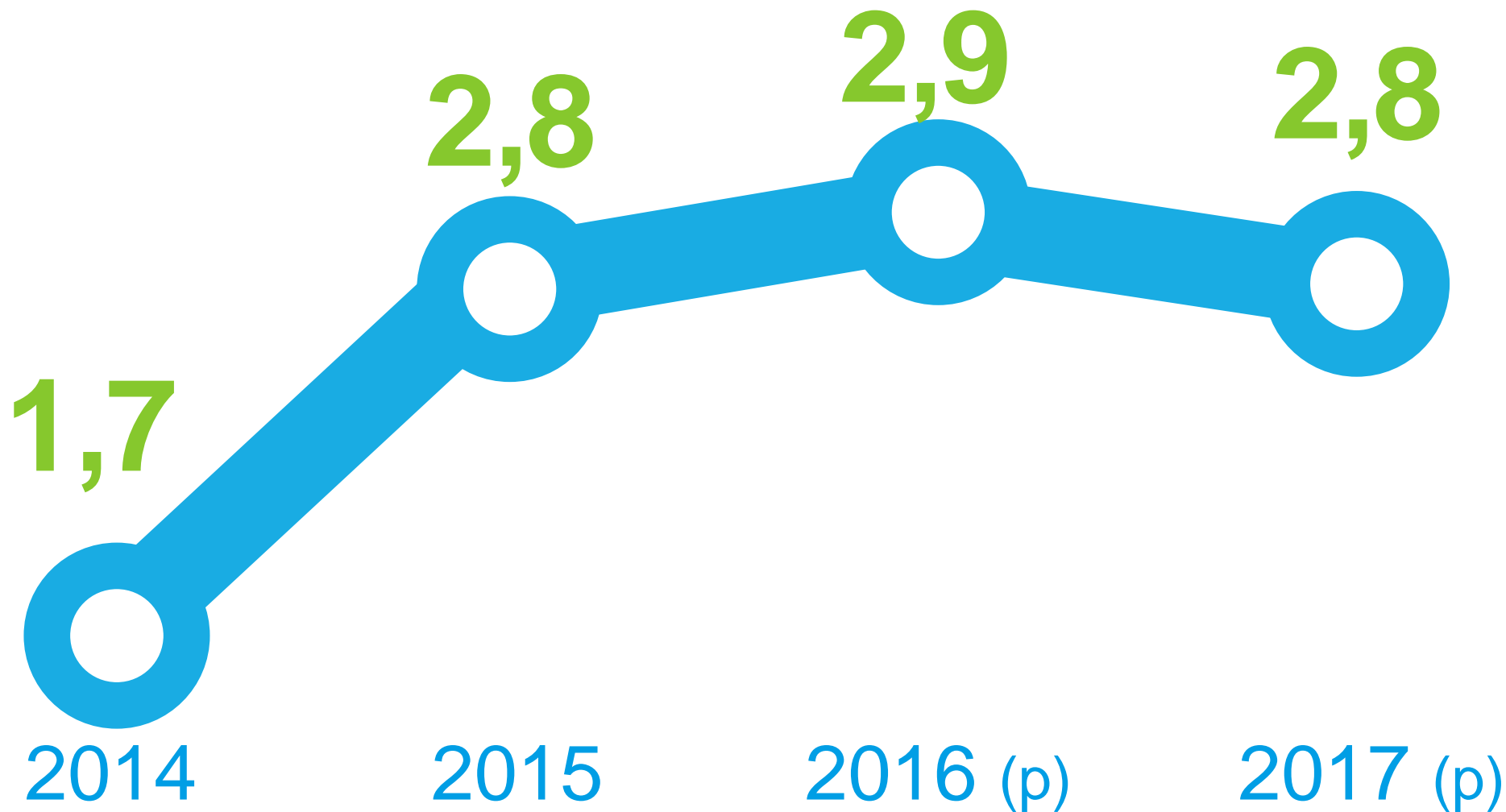


A satellite night view of the Canary Islands, showing the archipelago's islands and surrounding waters. The landmasses are dark, while the cities and towns are illuminated with bright yellow and orange lights, creating a stark contrast against the dark blue of the sea and sky. The word "Canarias" is overlaid in large white text at the bottom of the image.

Canarias

Crecimiento

El crecimiento se mantendrá sólido

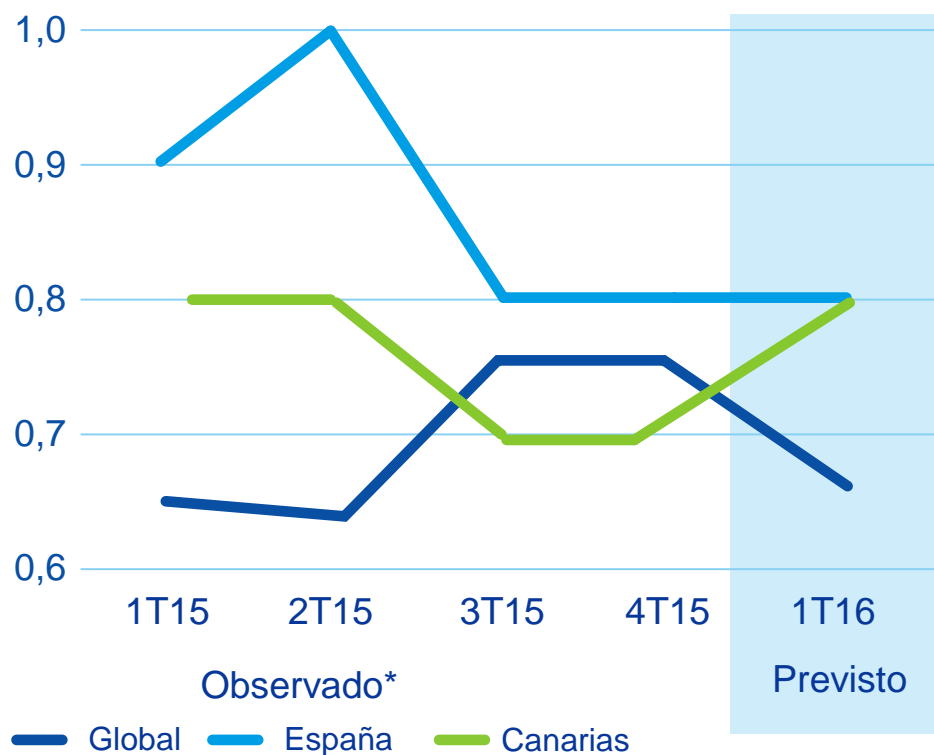


Crecimiento

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

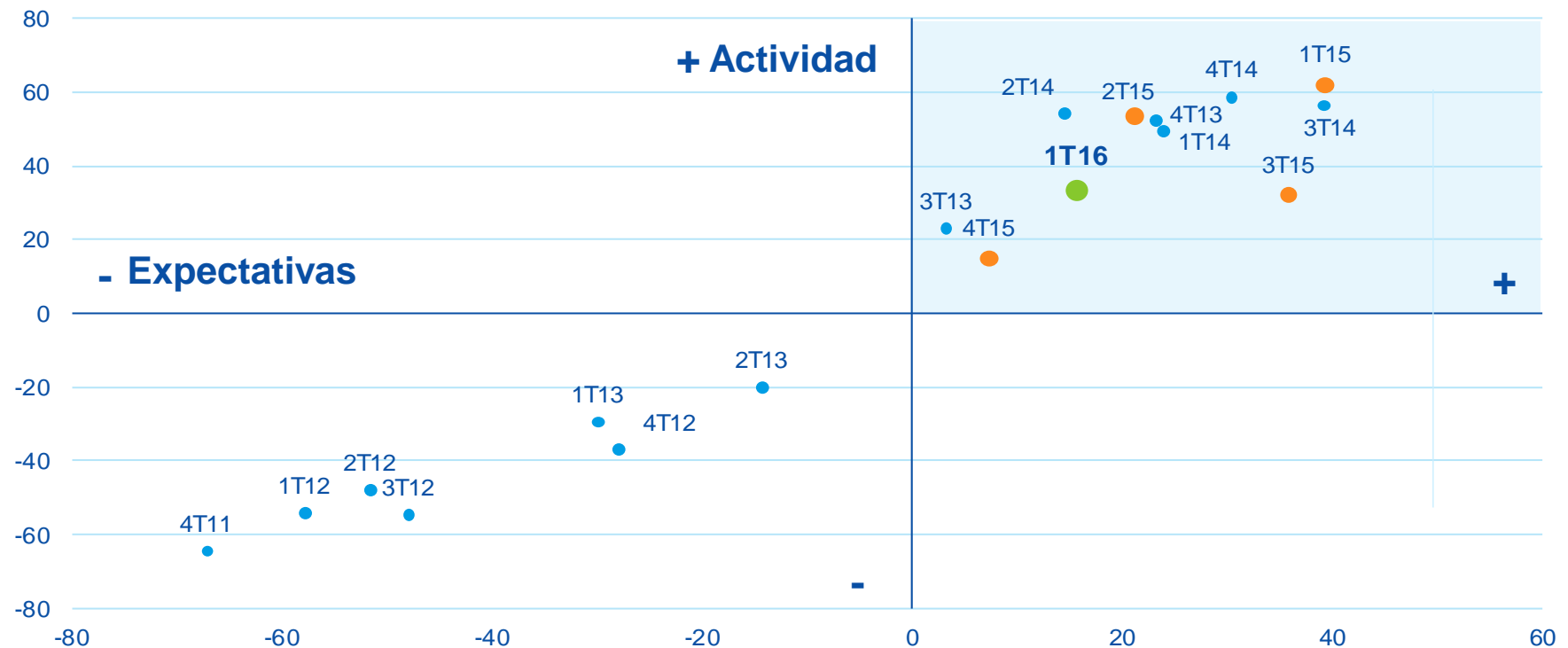
El PIB crecerá un 2,9% en 2016 y un 2,8% en 2017, **casi seis décimas por encima de su media histórica**

Crecimiento

Se estabiliza el crecimiento

Encuesta de Actividad Económica BBVA-Canarias

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

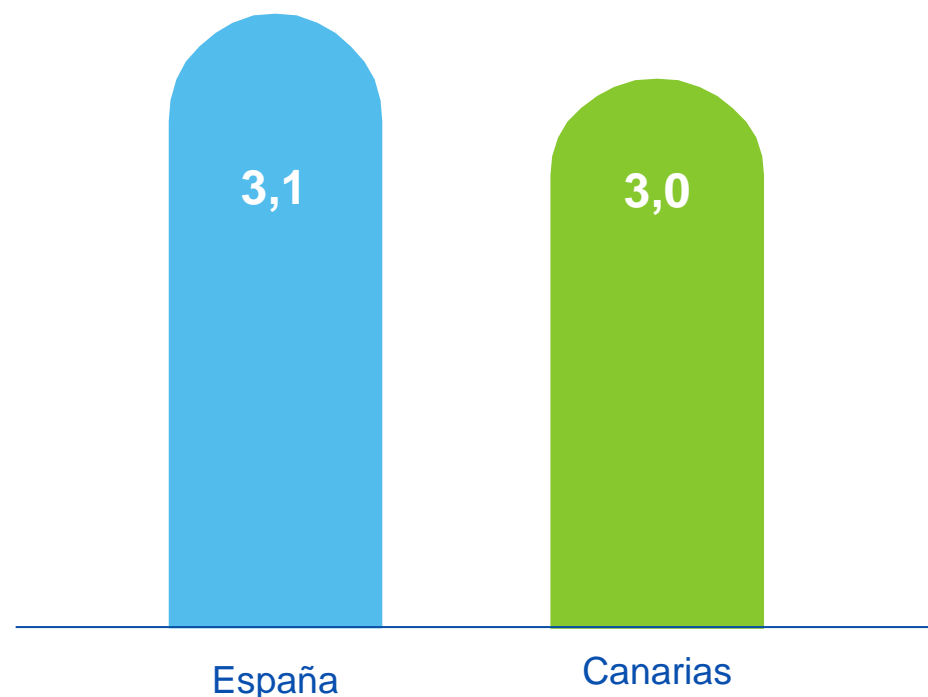


A favor

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

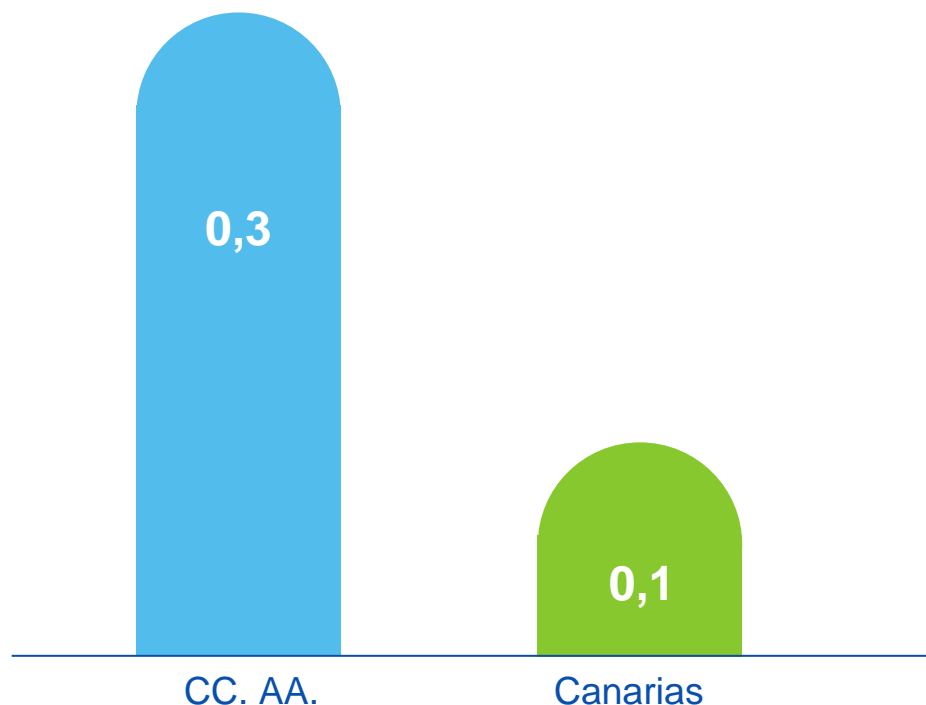
El menor dinamismo del consumo explica una recuperación de la demanda interna inferior

A favor

Demanda interna: expansión fiscal

Gasto primario en 2015

(Cambio en puntos del PIB en 2015)



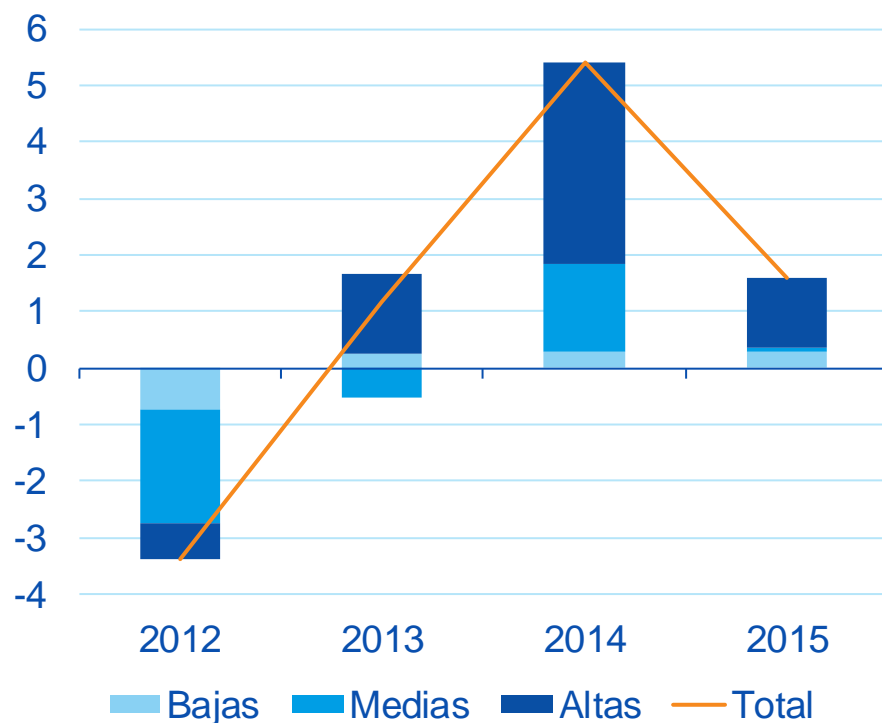
Canarias registró el menor déficit del entorno autonómico. La política fiscal no lastrará el crecimiento en 2016

Adicionalmente, el gobierno regional dispondrá de los fondos del extinto ITE durante los próximos 10 años (≈ 0,4% del PIB anuales)

A favor

Sector exterior: turismo

Canarias: entrada de turistas por nivel de renta (contribuciones, a/a, %)



La recuperación de la economía de la UEM y la depreciación del euro frente a la libra adelantan un panorama positivo para el turismo en Canarias

La adecuación de la oferta turística será clave para mitigar posibles señales de agotamiento en el sector

Fuente: BBVA Research a partir de ISTAC

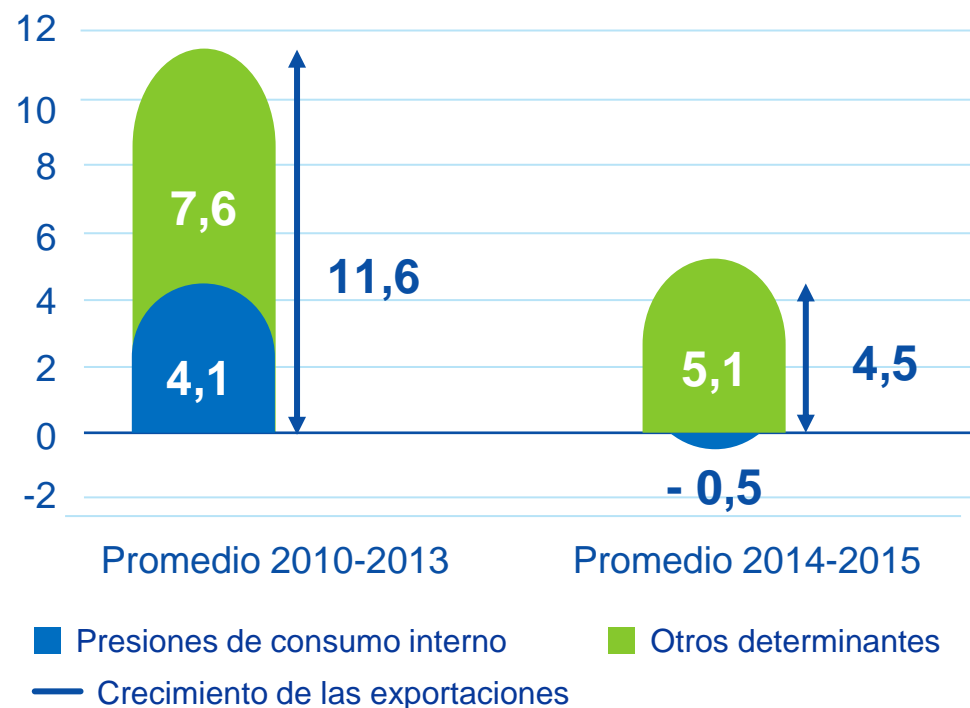
* No se han incluido los turistas con respuestas Ns/Nc ni los menores de 16 años

A favor

Sector exterior: exportaciones de bienes

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos

(contribuciones, a/a, %)



Fuente: BBVA Research

La caída del consumo privado explicó casi un 40% del crecimiento de las ventas al exterior durante la crisis

Pero la recuperación de la demanda interna no lastra el crecimiento de las exportaciones de bienes (Recuadro 2)

A favor

Los vientos de cola se mantienen

Bajos precios
del petróleo

Política
monetaria
expansiva

Política fiscal
de neutral a
expansiva

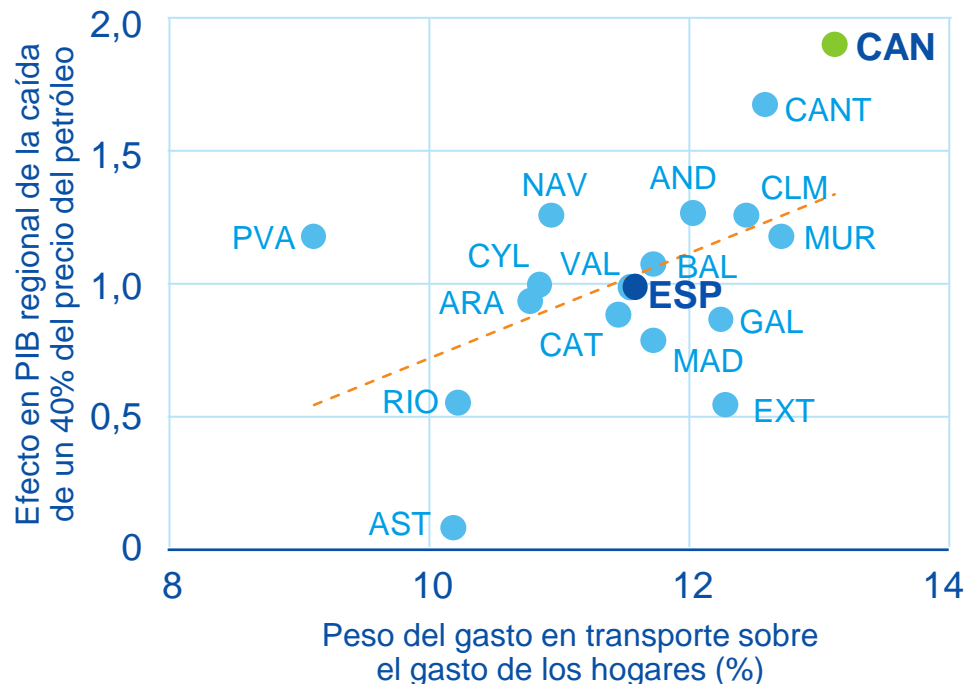
Aceleración del
crecimiento en
Europa

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

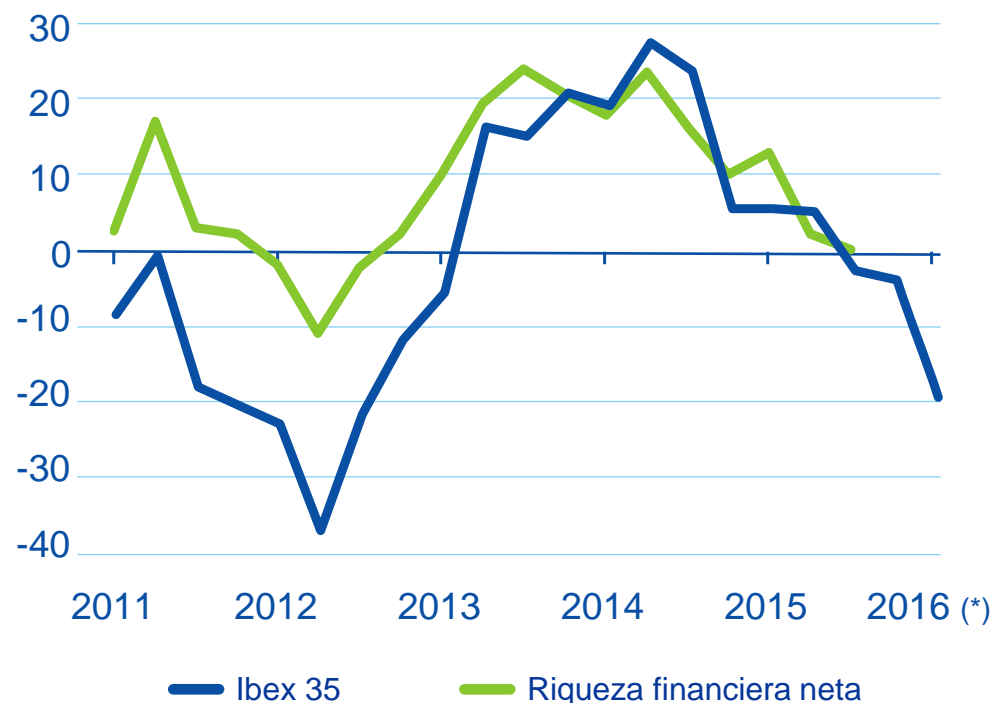
El petróleo podría suponer casi **dos puntos porcentuales adicionales de crecimiento en Canarias**

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**

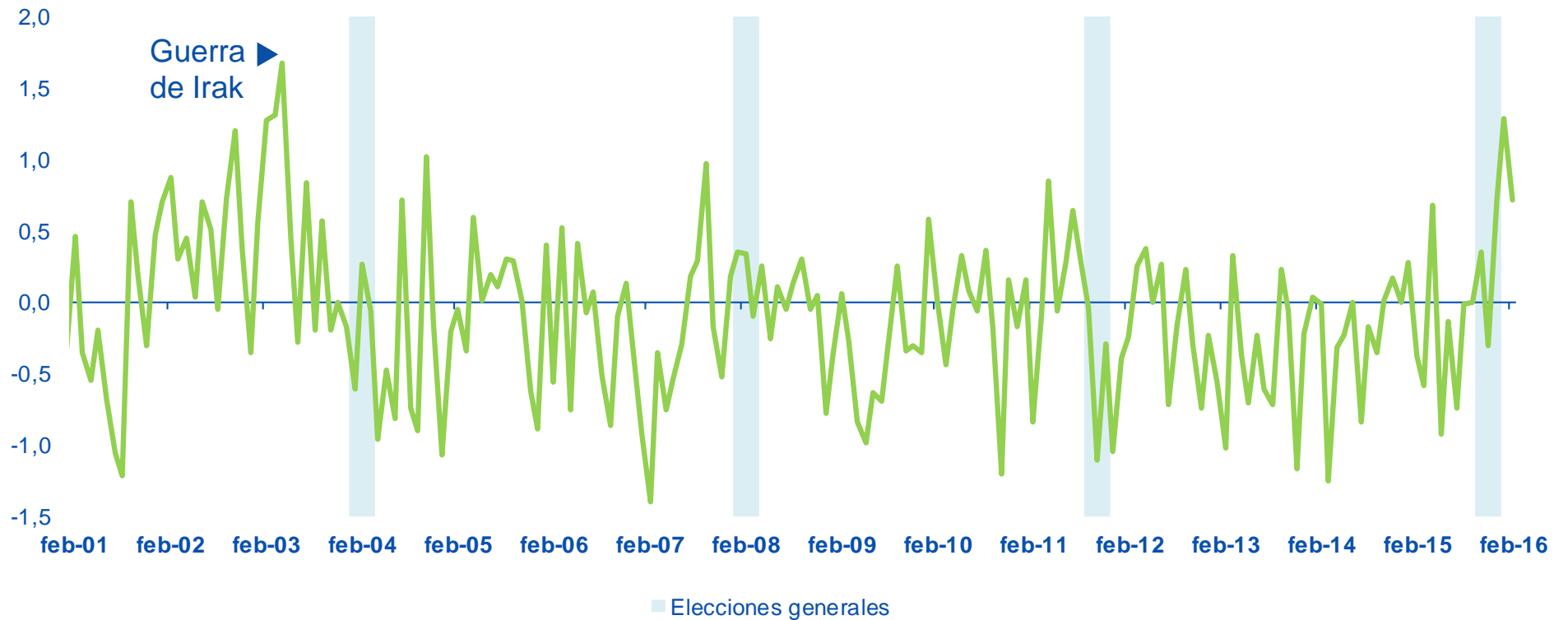
Una caída trimestral de la riqueza financiera neta del 10% provocaría un descenso acumulado del **consumo del 1%** durante los siguientes 4 trimestres

Fuente: BBVA Research y Bloomberg
 * Incluye datos hasta el 31 de marzo de 2016

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Índice de Incertidumbre Política Económica: componente idiosincrático a España

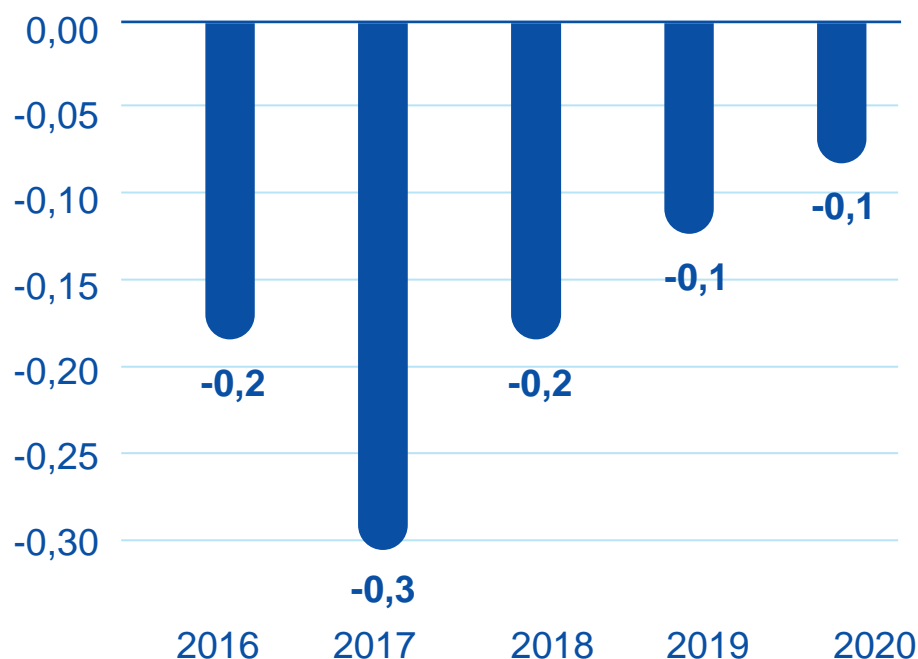


Riesgo

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

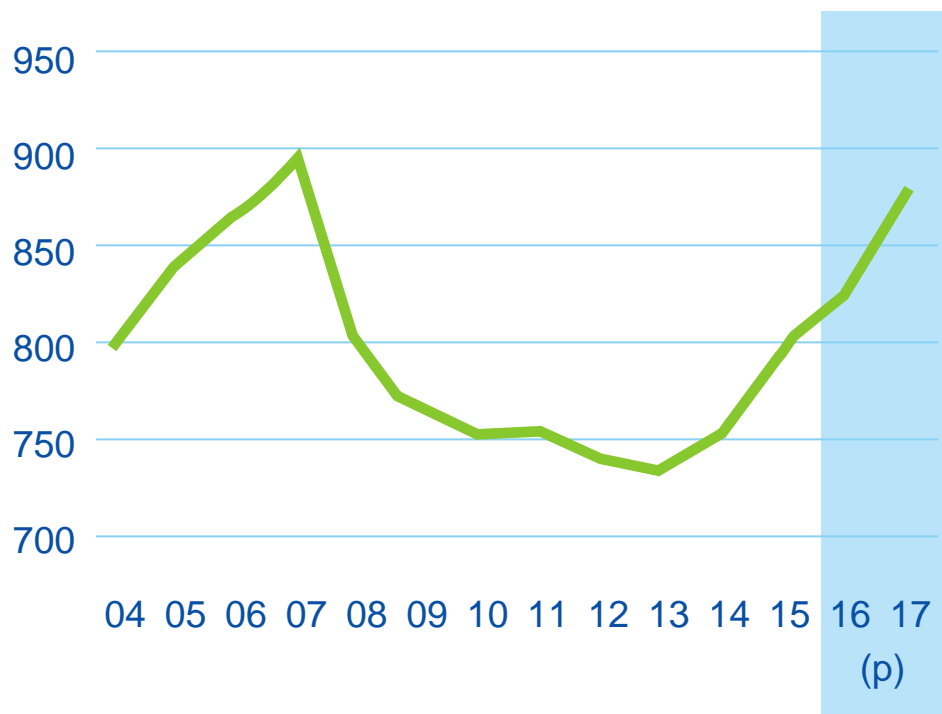
De mantenerse durante los próximos seis meses, los efectos sobre el PIB podrían alcanzar los 0,5pp en 2016 y 1,3pp en 2017

En resumen

Escenario 2016-2017

Ocupados

(miles de personas, fin de periodo)



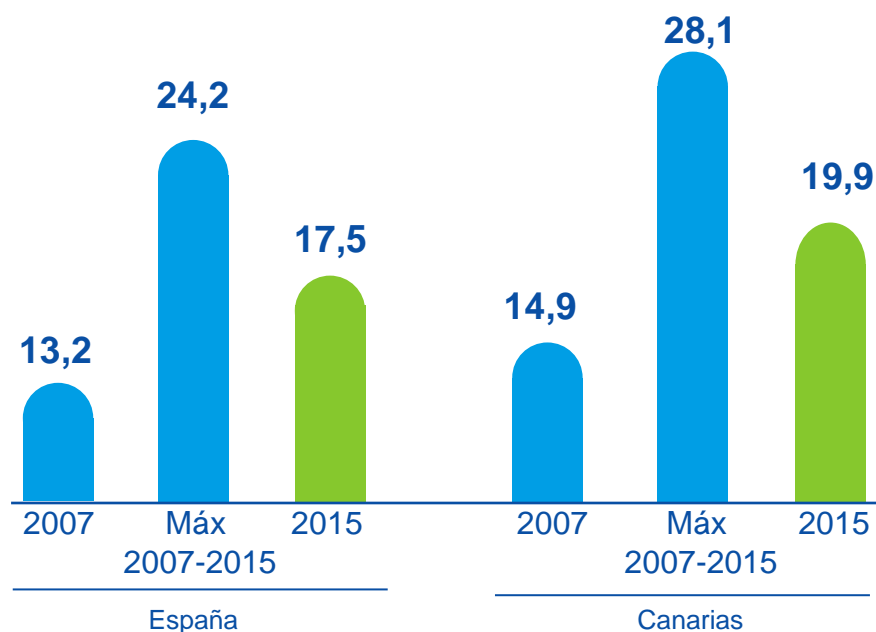
Se crearán 68 mil empleos en el bienio y se recuperará el nivel de empleo de principios de 2008.

No obstante, la tasa de desempleo se mantendrá 10 pp por encima

Retos Mercado laboral

Porcentaje de jóvenes que ni estudian ni trabajan ni han recibido cursos de formación en los últimos 4 meses

(16-24 años; promedio; % del total)



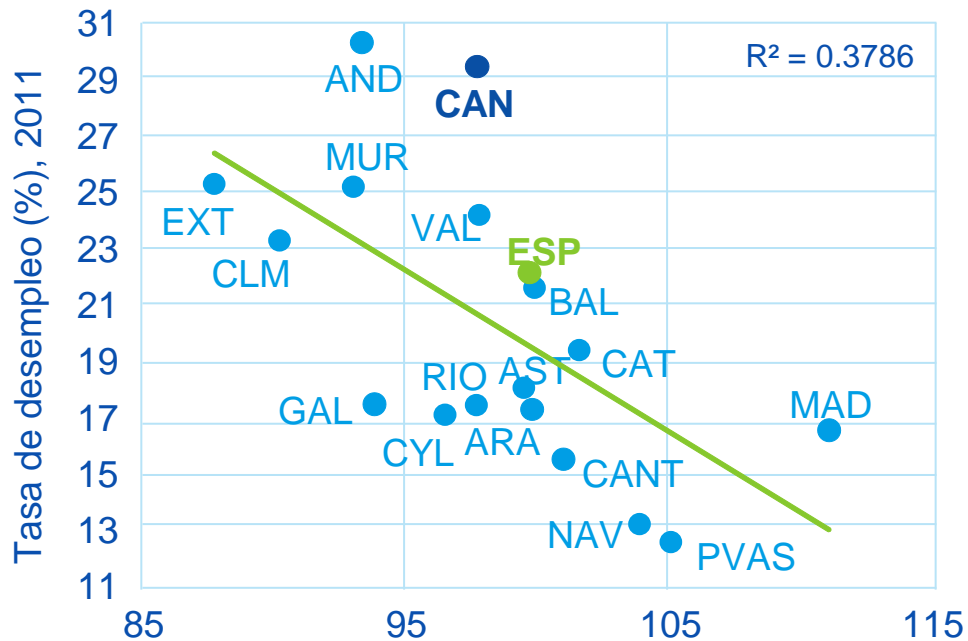
Los obstáculos de los jóvenes para alcanzar un empleo estable dependen tanto del sistema educativo como del diseño de las instituciones del mercado de trabajo

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

Retos

Capital humano

Años de escolarización y tasa de desempleo, 2011



Años de escolarización por adulto (España=100), 2011

Fuente: BBVA Research a partir de INE

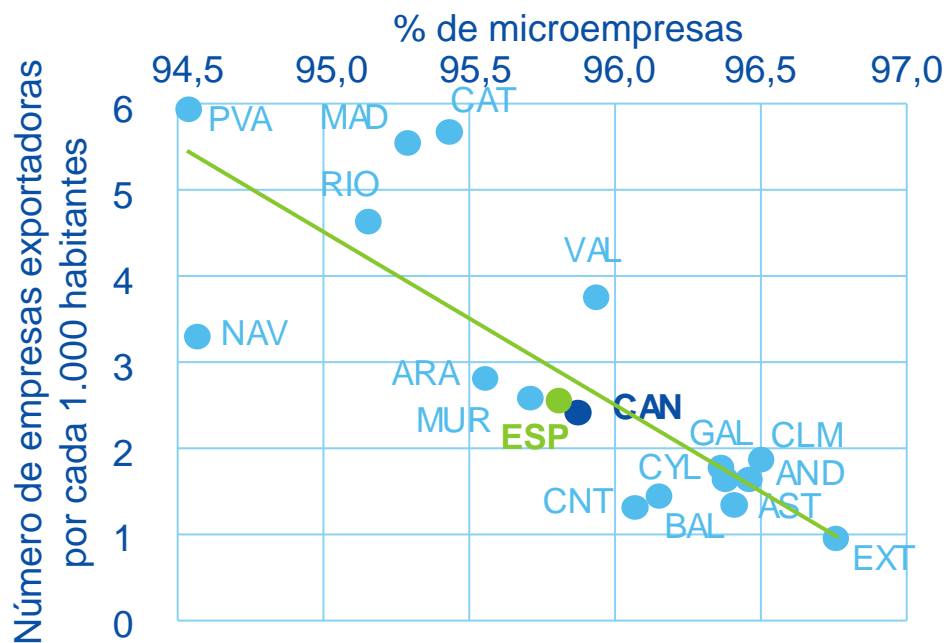
A largo plazo, el principal reto de Canarias es la convergencia en renta per cápita con el resto de España y las economías más avanzadas

Mejorar el nivel educativo de la población será clave

Retos

Sector exportador

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



Solo 5 empresas aportan el 48% del total de exportaciones de Canarias. El número de empresas exportadoras de bienes y su dimensión es una limitación para ampliar la base exportadora

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE e ICEX

Transformación Digital



Los retos estructurales de la economía canaria

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

... pero, sobre todo, la **estructural**, que mantiene en términos de **empleo y productividad** con el resto de España y 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

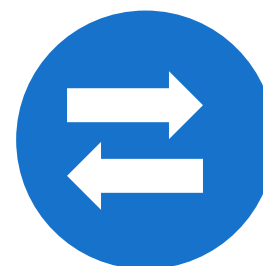
Regularidades que se observan en estos indicadores:



Elevada **correlación** entre indicadores



Importantes diferencias entre **países**



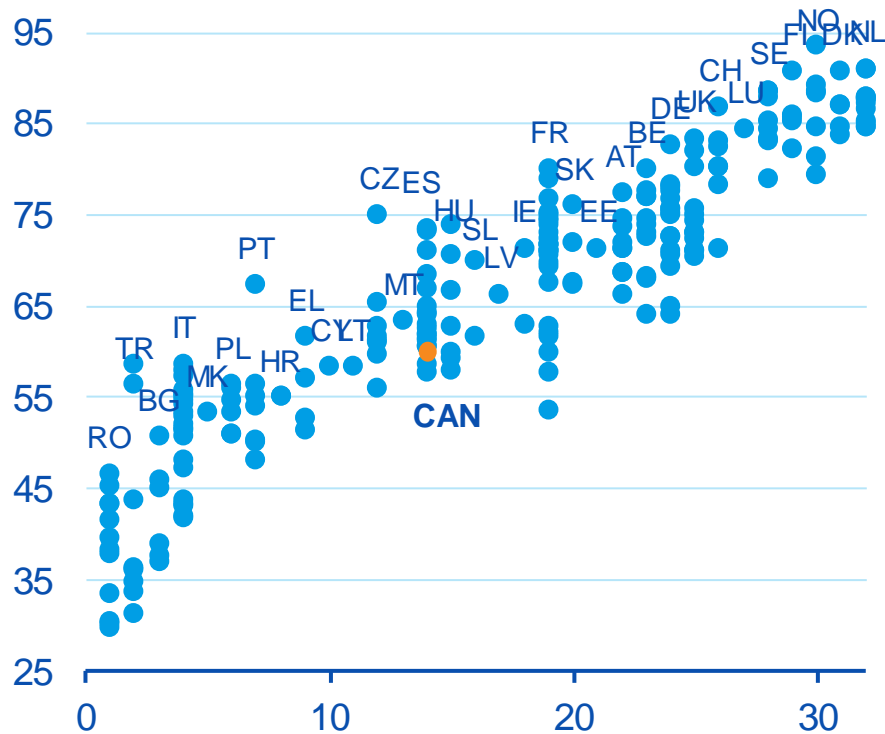
Diferencias entre **empresas** (>3x): el tamaño importa



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

Midiendo la transformación digital

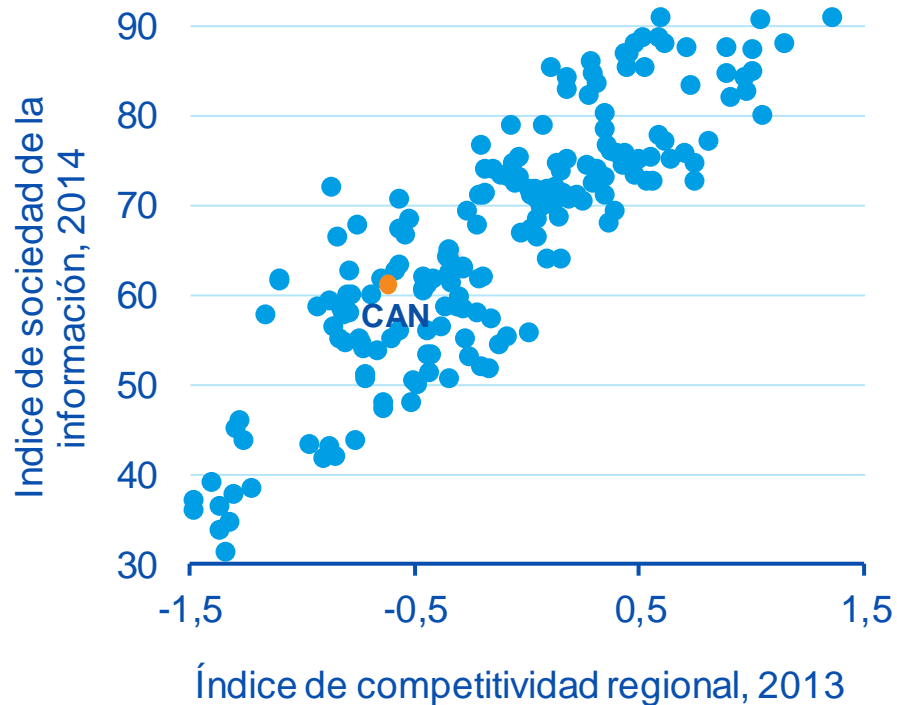
Índice de sociedad de la información en Europa



Canarias, se mantiene por debajo de 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



Canarias, se mantiene por debajo de la media española en cuanto a los avances en transformación digital

Las mejoras de **capital humano** y de la **calidad institucional** serán clave

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 Canarias **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 word 'Conclusiones' is written in a large, bold, blue font in the bottom right corner.

Conclusiones

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

La economía **canaria crecerá un 2,9% en 2016 y un 2,8% en 2017**, algo por encima de la media española, y **creará 68 mil puestos de trabajo** en el presente bienio

Las incertidumbres, externas e internas, suponen una fuente de riesgo para la economía canaria

2016

Situación

Canarias