

2016

Situación

Extremadura

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

La economía **extremeña crecerá un 2,3% en 2016 y un 2,5% en 2017 y creará 13 mil puestos de trabajo** en el bienio

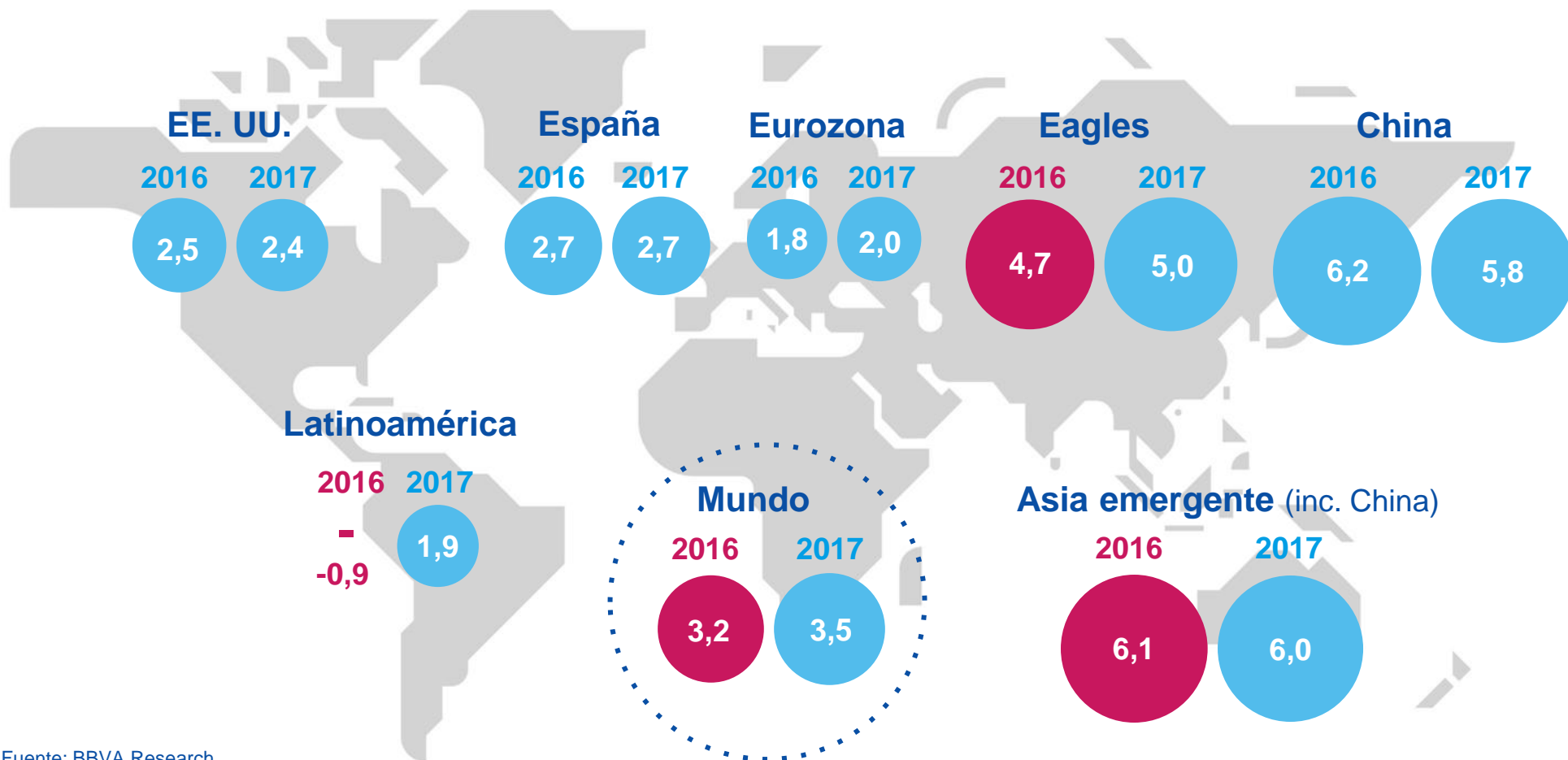
Las incertidumbres, externas e internas, suponen una fuente de riesgo para la economía extremeña



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

¿Cuáles son los riesgos?

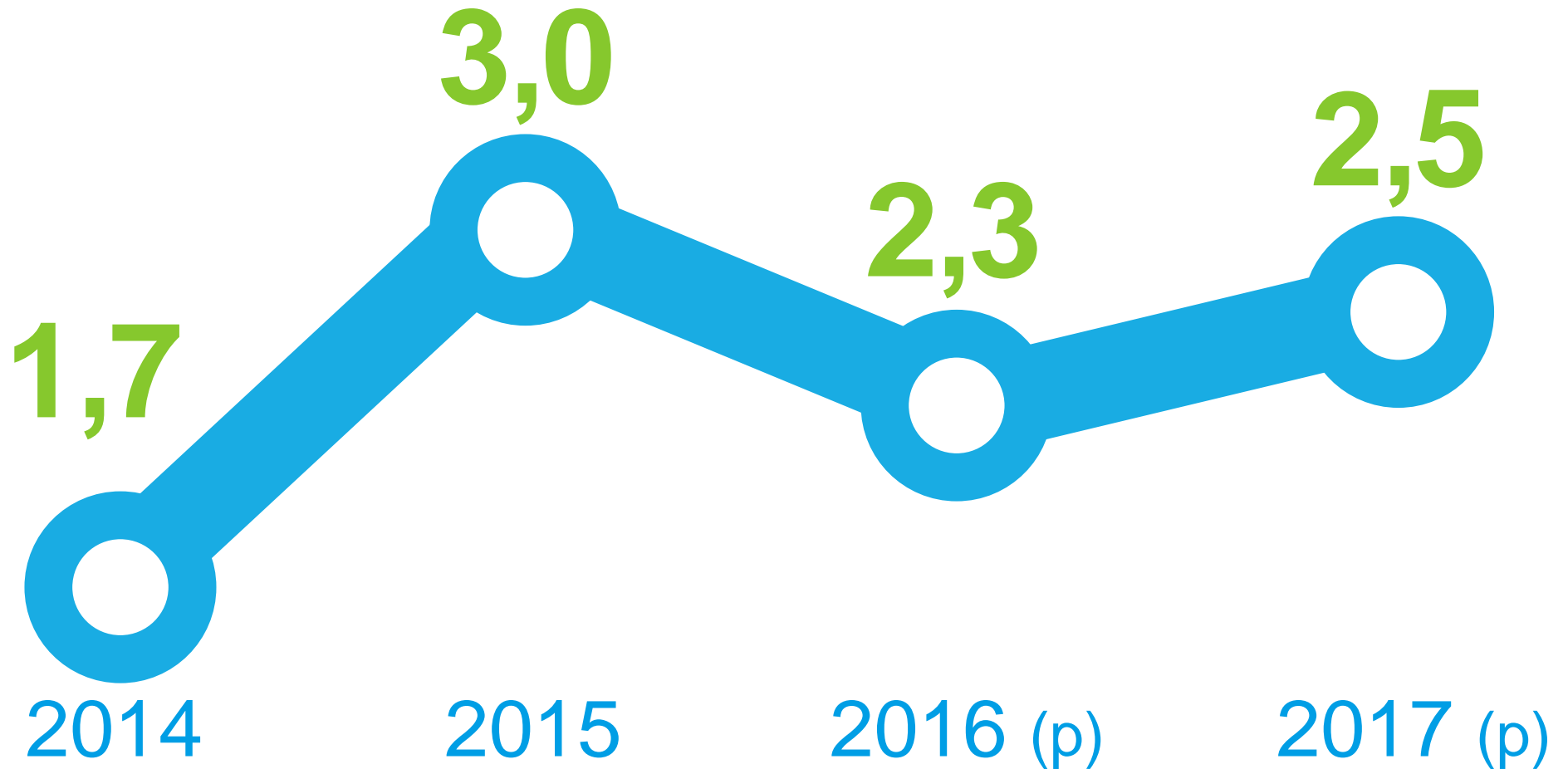


A satellite night view of the Iberian Peninsula, showing city lights and road networks. A white outline highlights the region of Extremadura in the west-central part of the peninsula. The surrounding sea is dark blue, and the land is illuminated by city lights in yellow and orange.

Extremadura

Crecimiento

El crecimiento se desacelera

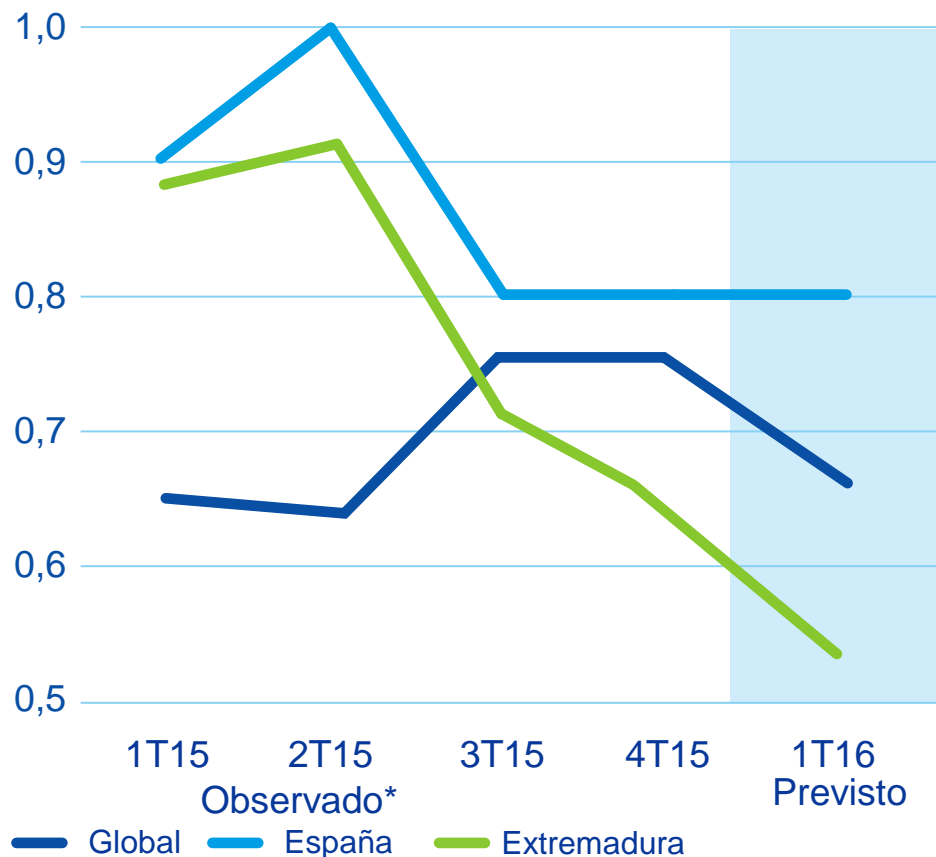


Crecimiento

El crecimiento se desacelera

Crecimiento trimestral del PIB

(%, t/t)



La incertidumbre comienza a pesar: la desaceleración de finales de 2015 continúa en el arranque de 2016

El PIB crecerá un 2,3% en 2016 y se acelerará hasta el 2,5% en 2017

Fuente: BBVA Research, INE y FMI.

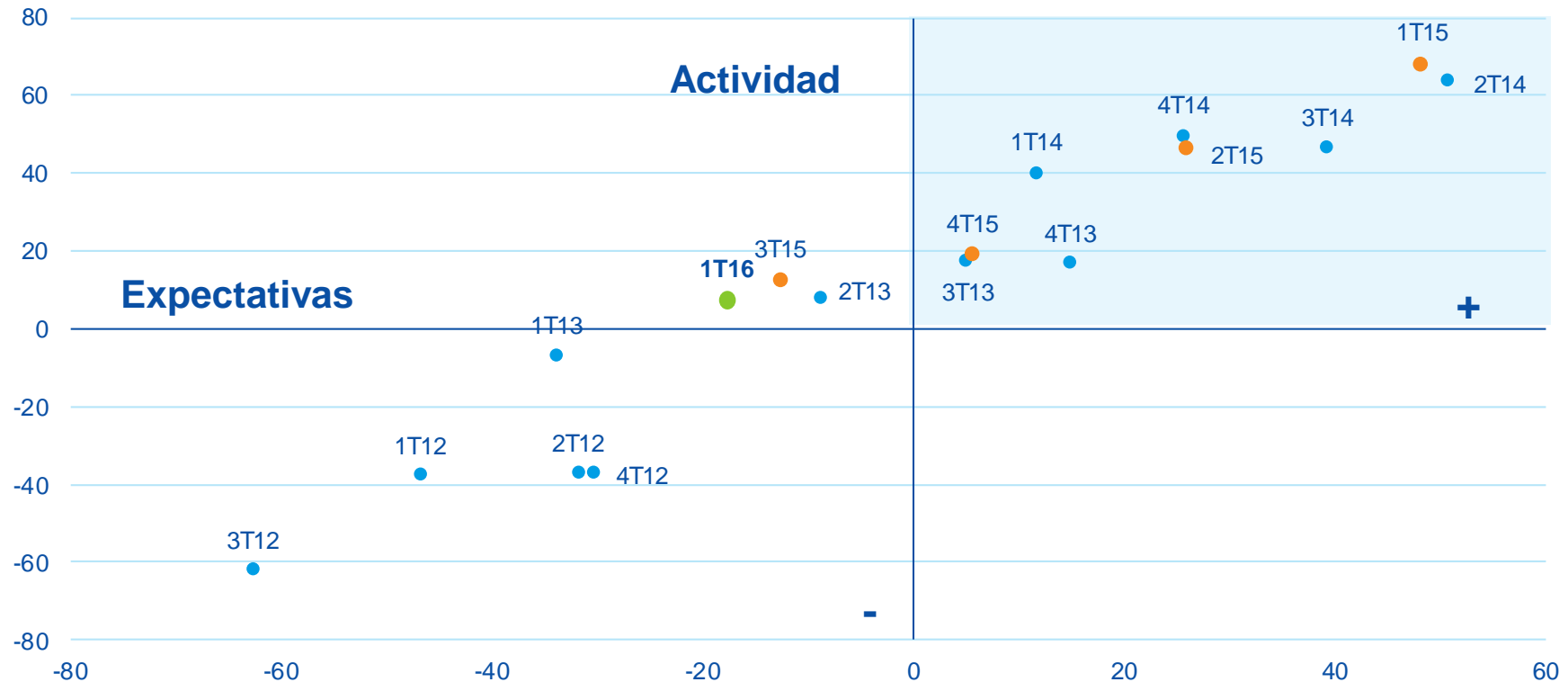
* El crecimiento global y de Extremadura a lo largo de 2015 es estimado

Crecimiento

El crecimiento se desacelera

Encuesta de Actividad Económica BBVA-Extremadura

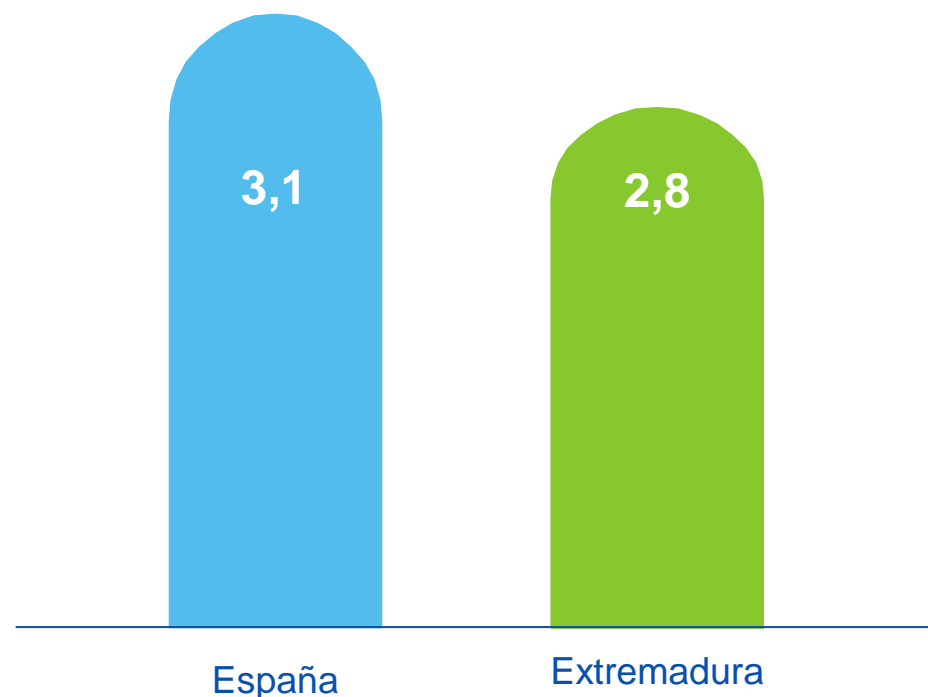
(% saldos de respuestas extremas. Actividad en el trimestre y perspectivas hacia el siguiente trimestre) Recuadro 1



Crecimiento

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

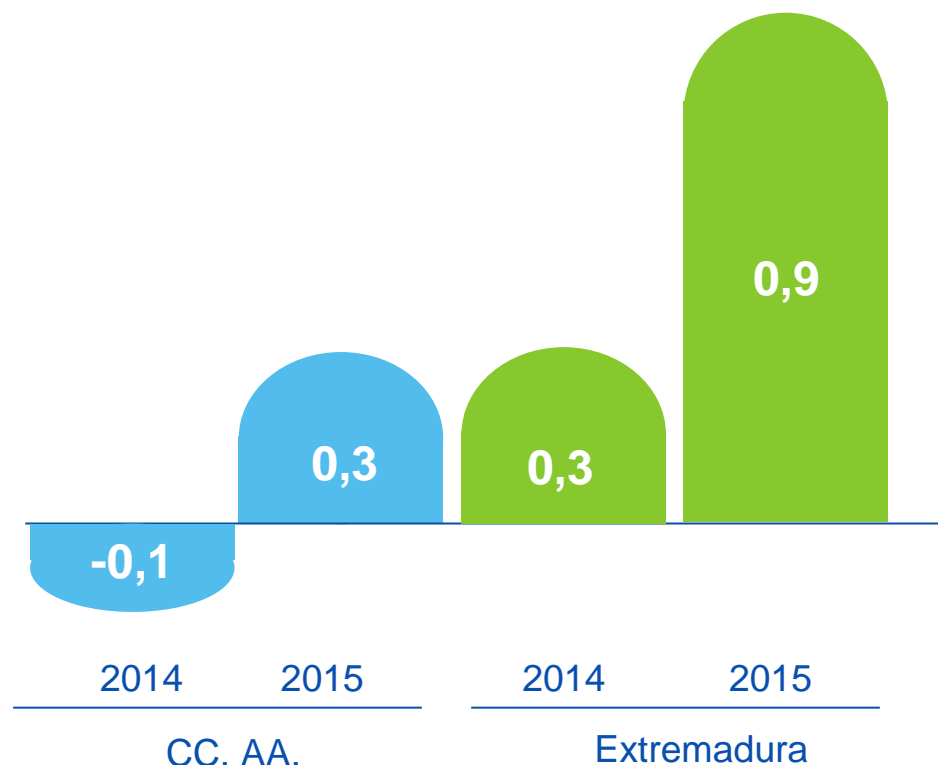
El menor dinamismo del consumo explica una recuperación de la demanda interna inferior

Crecimiento

Demanda interna: expansión fiscal

Gasto primario en 2015

(Cambio en puntos del PIB en 2015)



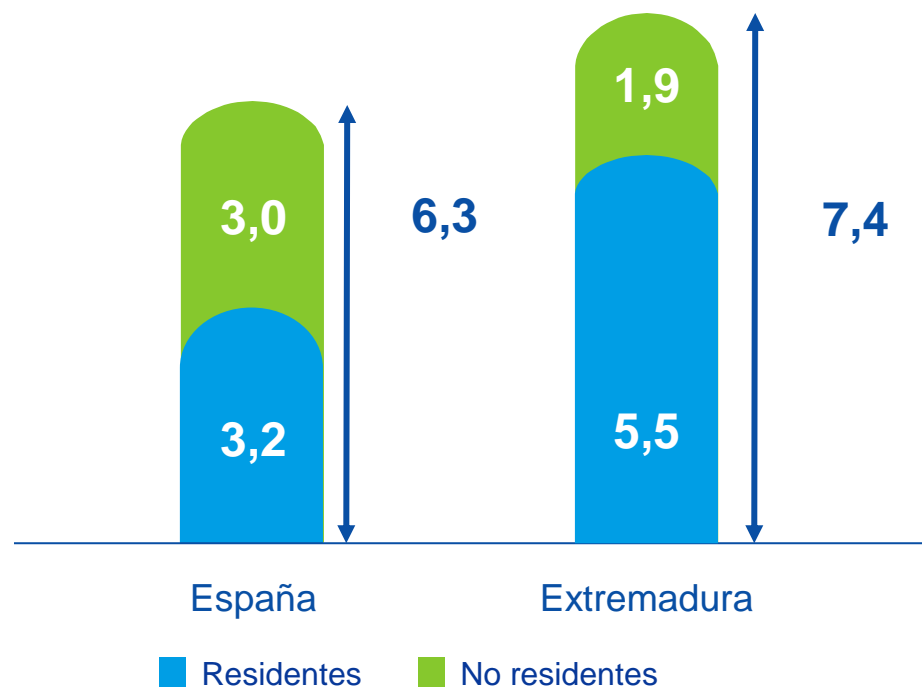
Fuerte incremento del gasto primario por parte de la Junta de Extremadura

La política fiscal autonómica no podrá ser tan expansiva en 2016

Crecimiento Sector exterior: turismo

Viajeros entrados en hoteles

(crecimiento 2015, %)



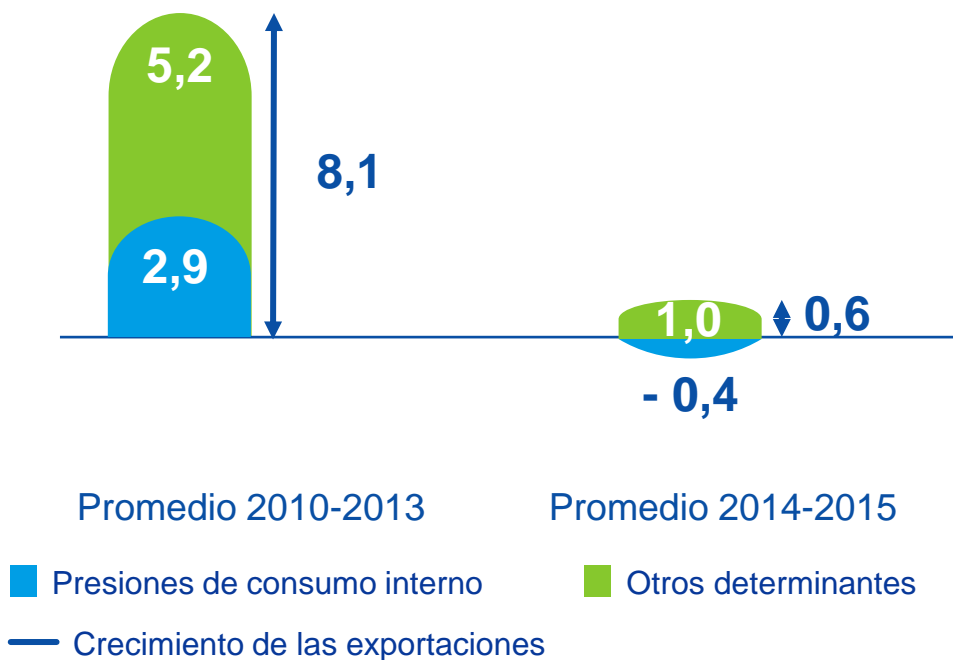
Buen desempeño del turismo en la región a lo largo de 2015, favorecido por el impulso del turismo nacional

Con **1,3 millones de viajeros** entrados en hoteles y 2,2 millones de pernoctaciones, **2015 bate récords históricos en la región**

Crecimiento

Sector exterior: exportaciones de bienes

Extremadura: Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos (contribuciones, a/a, %)



La caída del consumo privado explicó casi un 35% 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)

Vientos de cola menos intensos

Bajos precios
del petróleo

Política
monetaria
expansiva

Política fiscal
moderadamente
expansiva

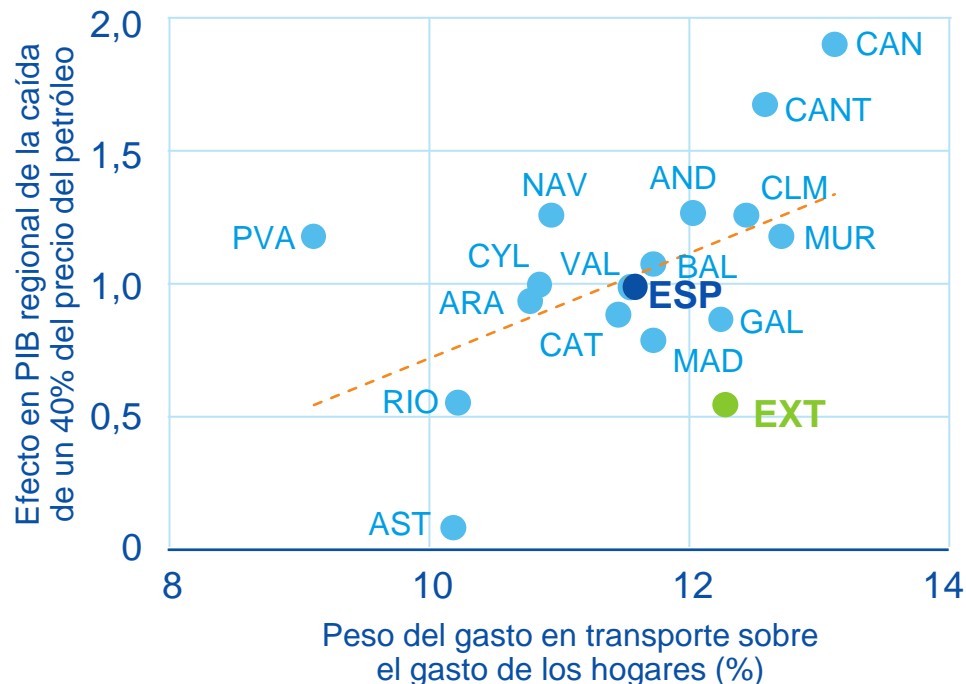
Aceleración del
crecimiento en
Europa

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

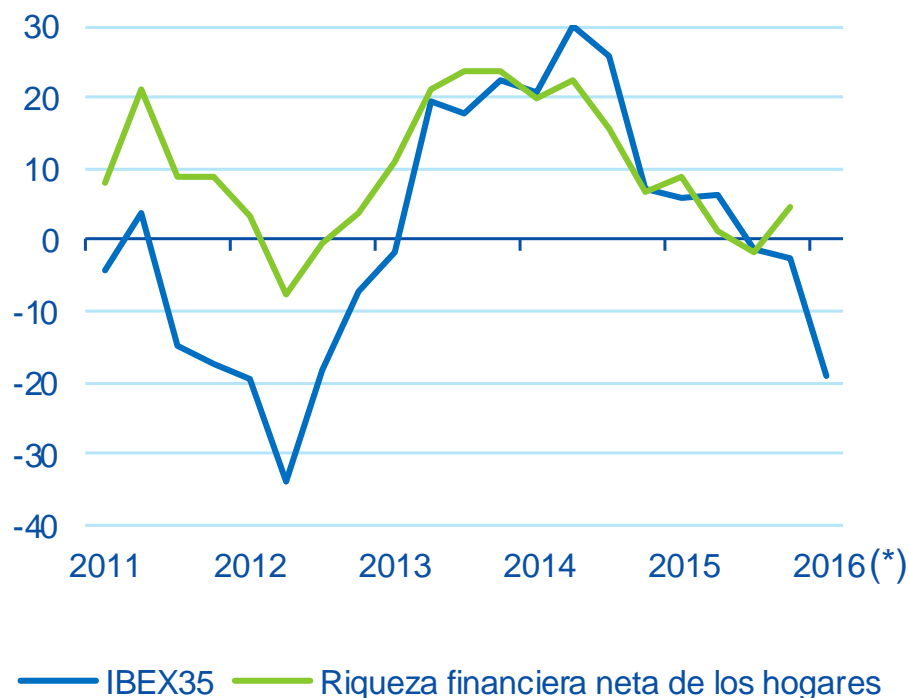
El petróleo podría suponer **medio punto porcentual adicional de crecimiento en Extremadura**

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**

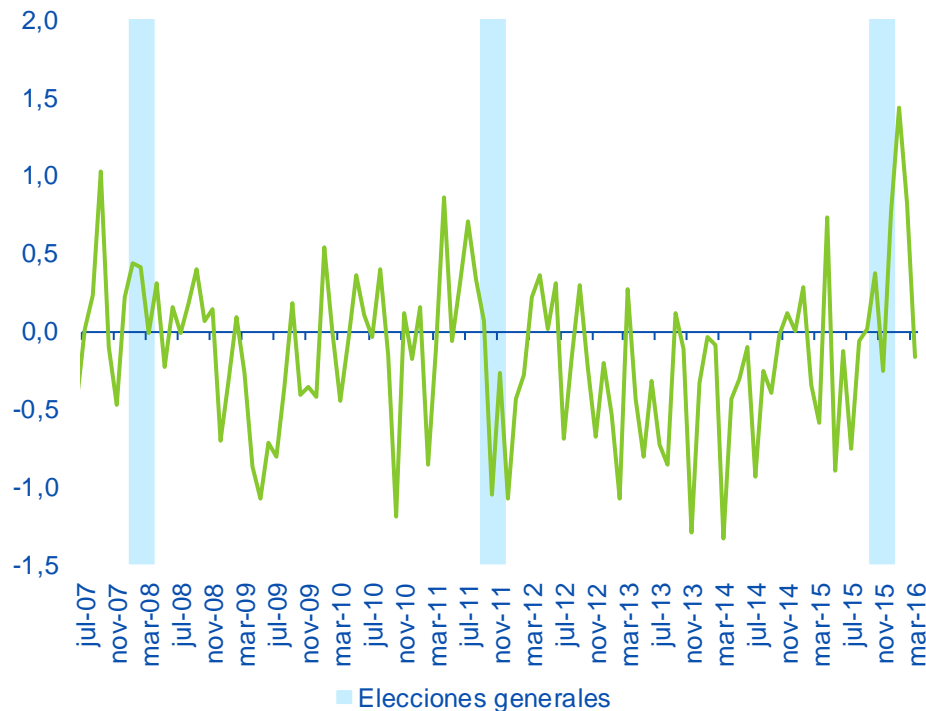
Una caída trimestral de la riqueza financiera neta del 10% provocaría un descenso acumulado del **consumo del 1%** durante los siguientes 4 trimestres en España

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

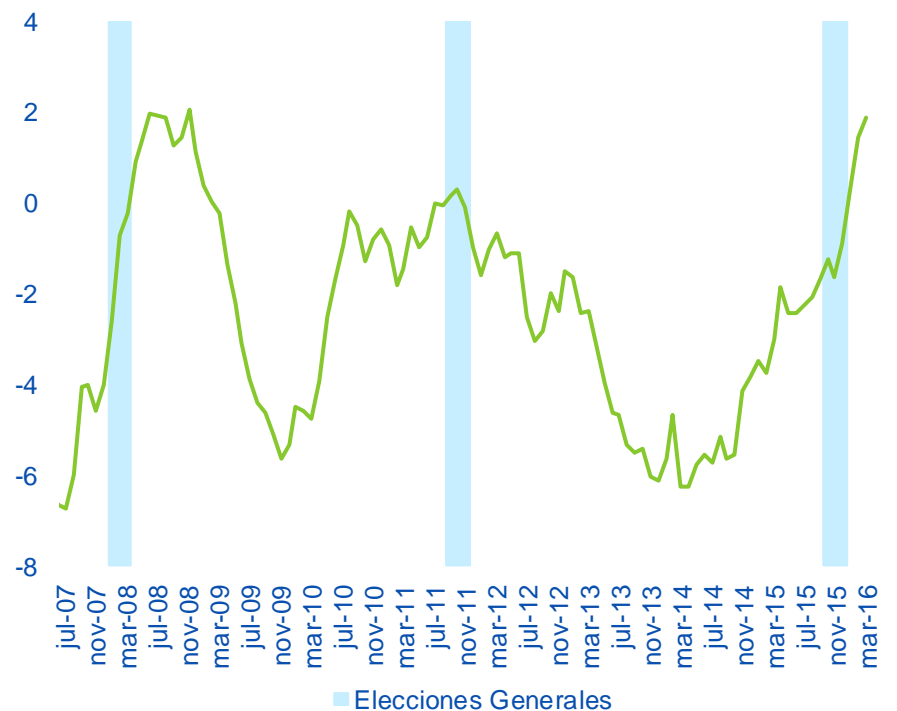
Riesgo

Incertidumbre política económica ¿mejora temporal?

Índice de Incertidumbre Política Económica: componente idiosincrático a España
(Datos normalizados)



Índice de Incertidumbre Política Económica: componente idiosincrático a España
(Datos normalizados, acumulado 12 meses)



Fuente: BBVA Research a partir del EPU de Baker *et al.* (2015)

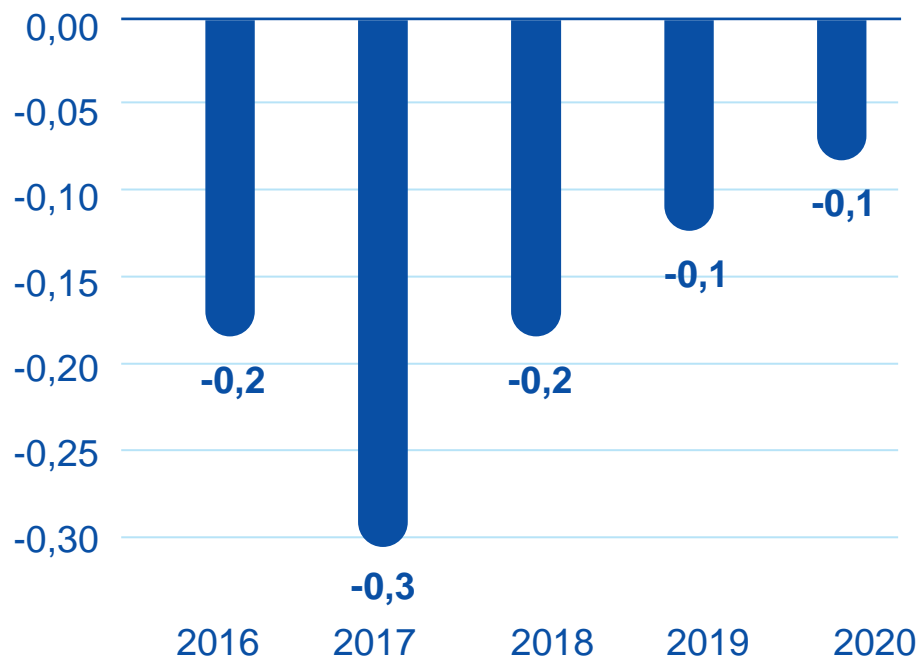
Fuente: BBVA Research a partir del EPU de Baker *et al.* (2015)

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)



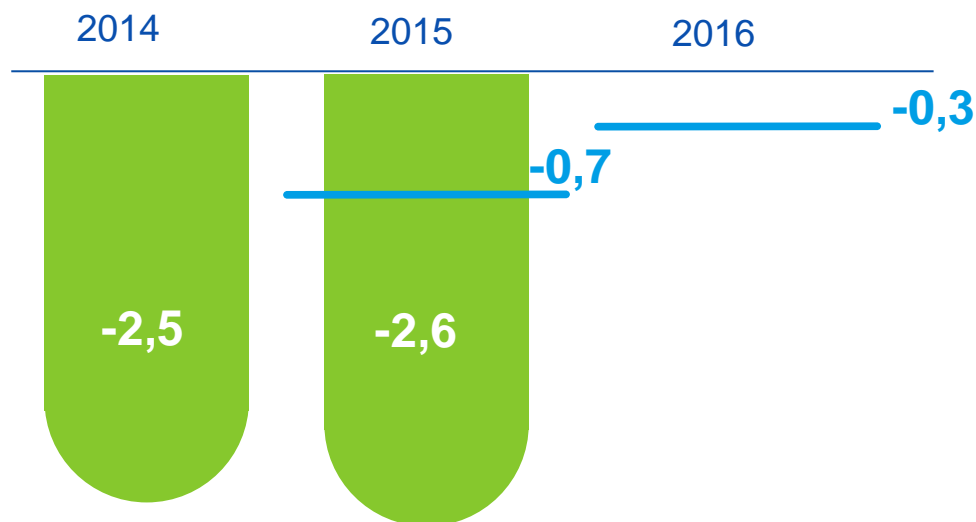
El aumento de la incertidumbre de enero le podría restar al crecimiento entre 0,2 y 0,3pp en los próximos dos años

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

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Déficit público y Objetivos de Estabilidad Presupuestaria (% del PIB)



Extremadura registró el segundo mayor déficit del entorno autonómico en 2015 (-2,6%) y la deuda pública supera el 20%

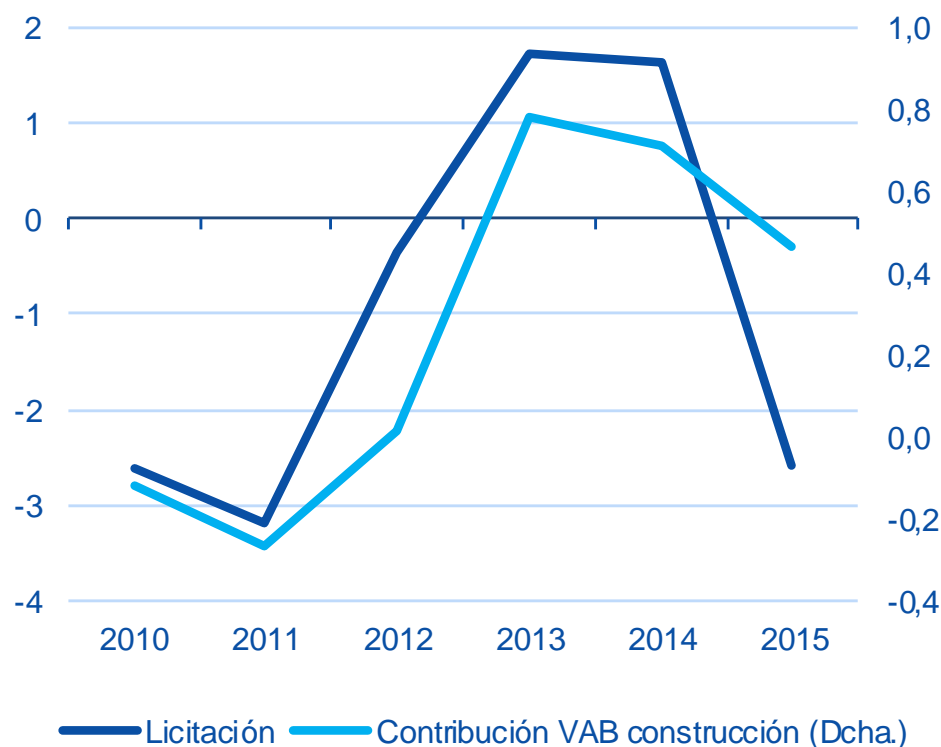
Sin cambios en el sistema de financiación autonómico, la disminución del gasto presupuestada, asociada a gasto de intereses y y de capital podría ser insuficiente para alcanzar el objetivo de déficit en 2016

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Obra pública y contribución de la construcción al crecimiento

(Cambio en puntos del PIB frente al año anterior)



La inversión pública ha sido el soporte para la mayor contribución de la construcción al crecimiento en los últimos años.

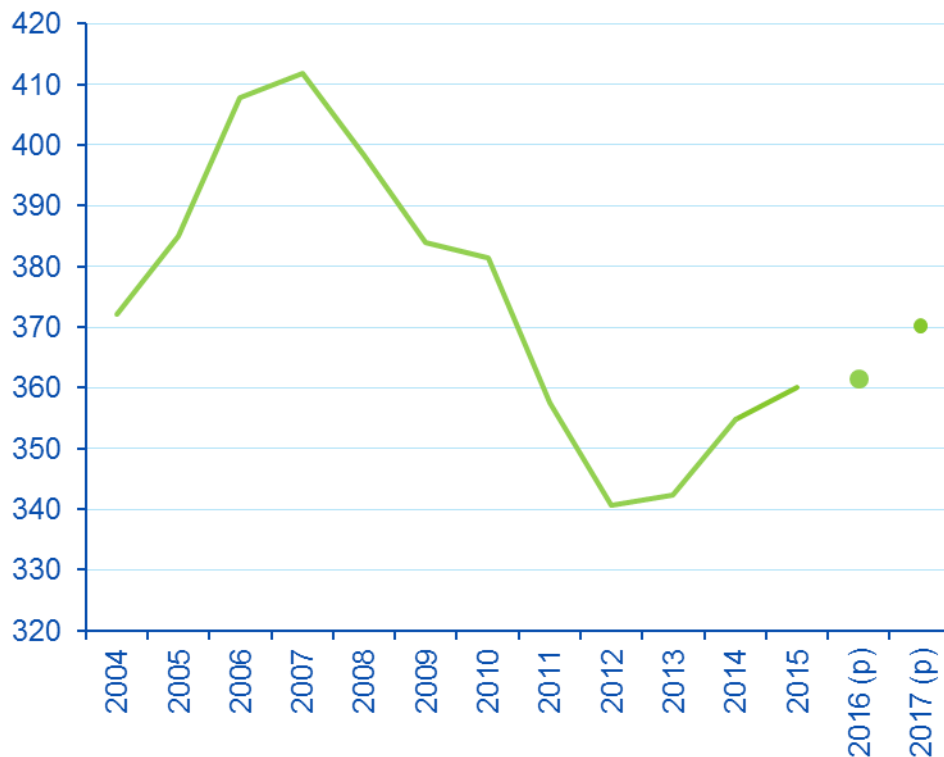
La fuerte caída de la licitación en 2015 (2,5 puntos del PIB) podría anticipar una menor contribución de la construcción en 2016

En resumen

Escenario 2016-2017

Extremadura: Ocupados

(miles de personas, fin de periodo)



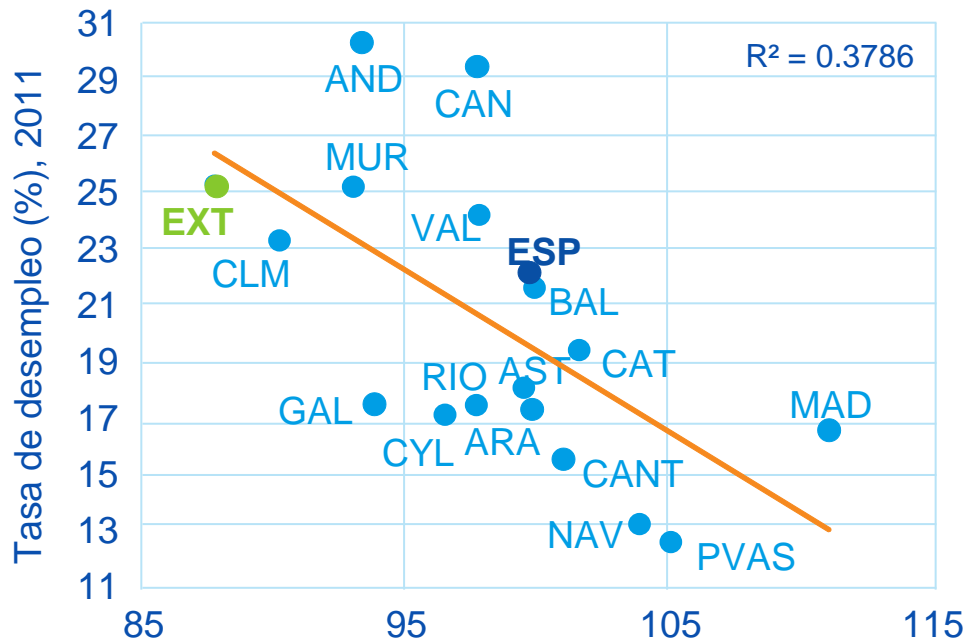
Se crearán 13 mil empleos en el bienio. En 2017 el nivel empleo se situará un 10% por debajo del nivel de 2007

Pero la tasa de paro seguirá aún en el 27%. Apuntalar la creación de empleo es clave para la recuperación

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

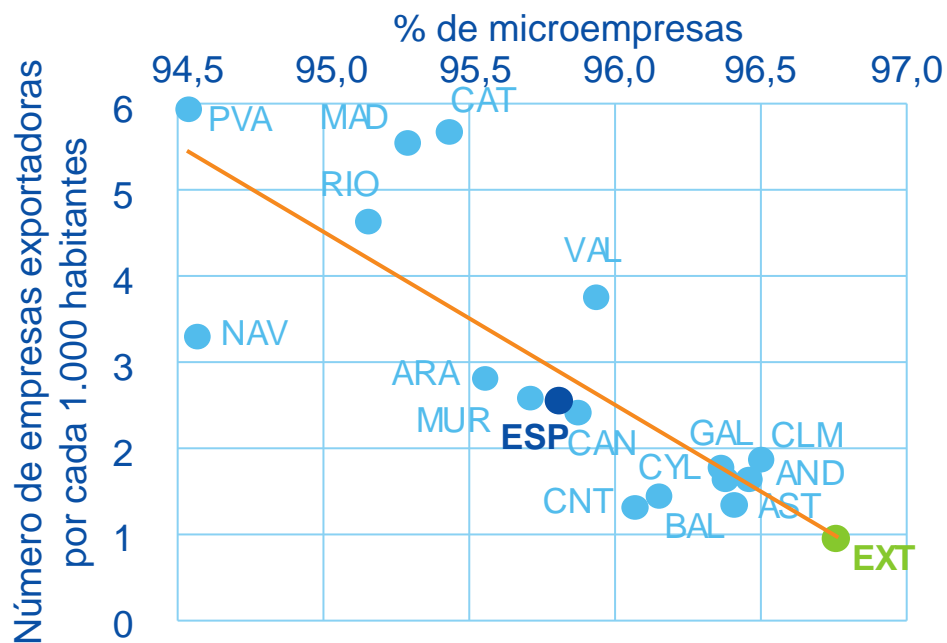
A largo plazo, el principal reto de Extremadura es la convergencia en renta per cápita con el resto de España y las economías más avanzadas

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 (%)



El número de empresas exportadoras de bienes y su dimensión es una limitación para ampliar la base exportadora de Extremadura

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

Transformación Digital



Los retos estructurales de la economía extremeña

Extremadura 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

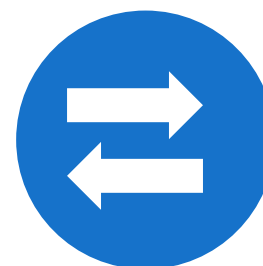
Regularidades que se observan en estos indicadores:



Elevada **correlación** entre indicadores



Importantes diferencias entre **países**



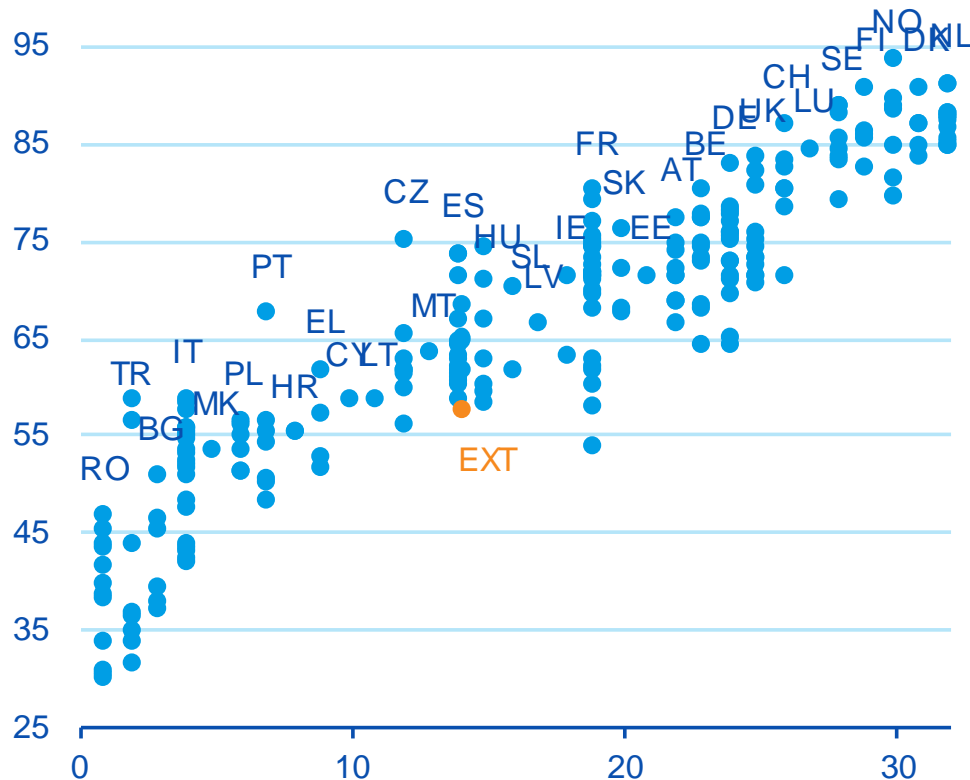
Diferencias entre **empresas** (>3x): el tamaño importa



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

Midiendo la transformación digital

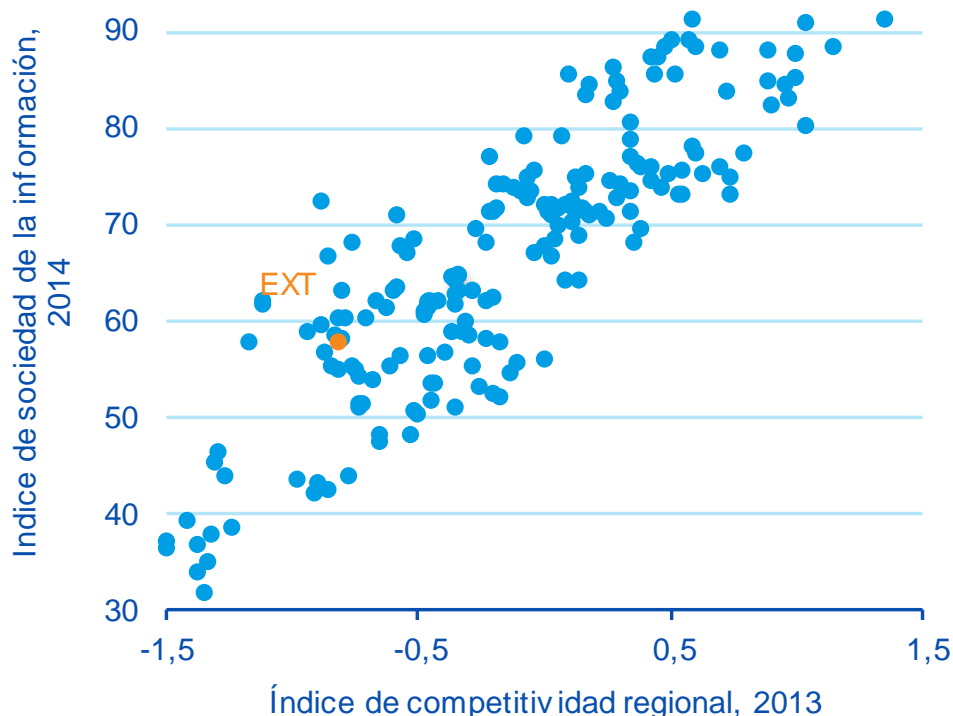
Índice de sociedad de la información en Europa



Extremadura, con un claro margen de mejora en cuanto a los avances en transformación digital

Midiendo la transformación digital

Índice de sociedad de la información y competitividad regional en Europa



Extremadura, con un claro margen de mejora 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 Extremadura **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 in the lower-left foreground, holding the tablet which is angled towards the upper right. The background shows a city with several tall 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 **extremeña crecerá un 2,3% en 2016 y un 2,5% en 2017** y **creará 13 mil puestos de trabajo** en el bienio

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

2016

Situación

Extremadura