

2016

Situación

La Rioja

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo bajo y vulnerable a numerosos riesgos

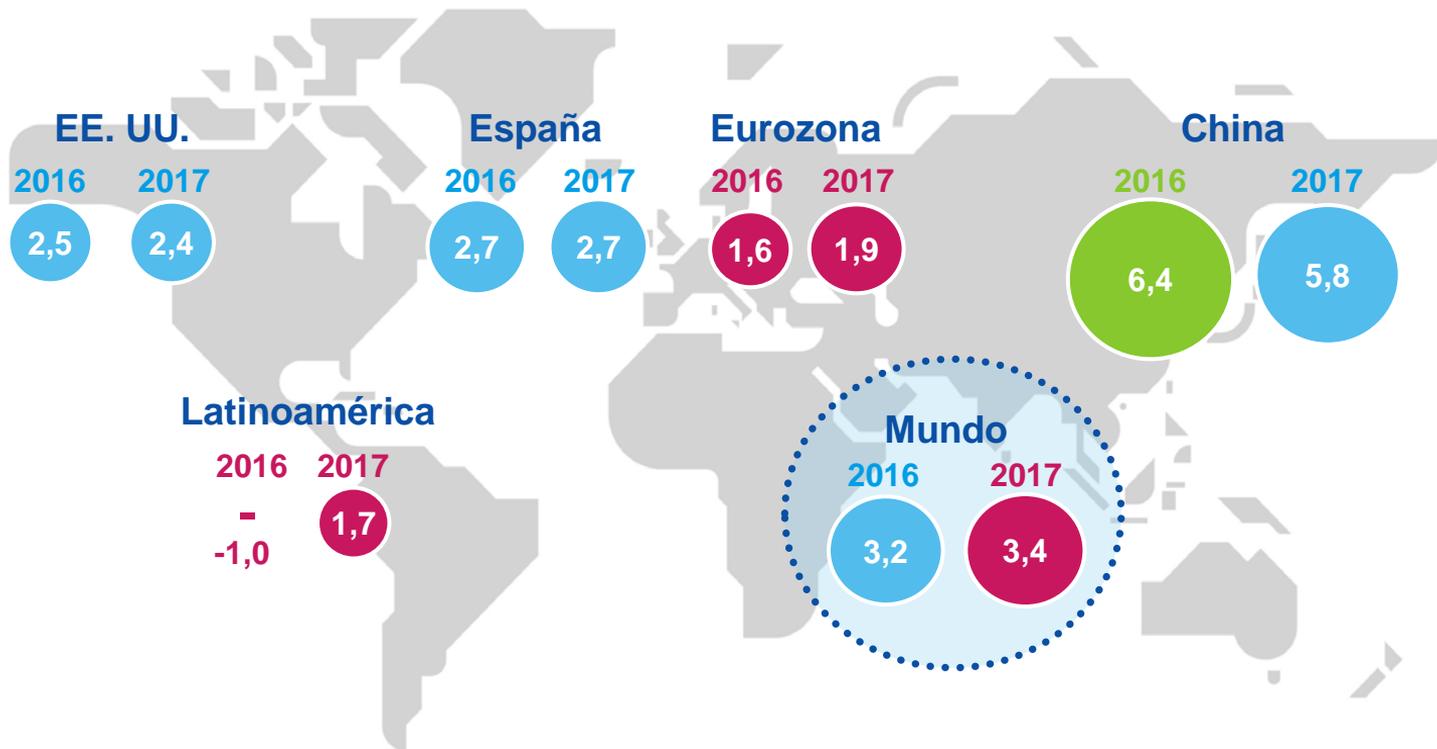
La economía riojana aumentará un 2,7% en 2016 y 3,1% en 2017, creando 7 mil puestos de trabajo en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para La Rioja, se hace más necesario impulsar reformas para converger con las regiones más avanzadas



Global

Crecimiento bajo, frágil y más vulnerable a los riesgos



Cifras del mundo consistentes con el PIB mundial publicado por el FMI
 Fuente: BBVA Research. Realizadas en mayo de 2016

● Baja ● Se mantiene ● Sube

Aunque el crecimiento sigue siendo bajo

Crecimiento económico global

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% , tasa anualizada)

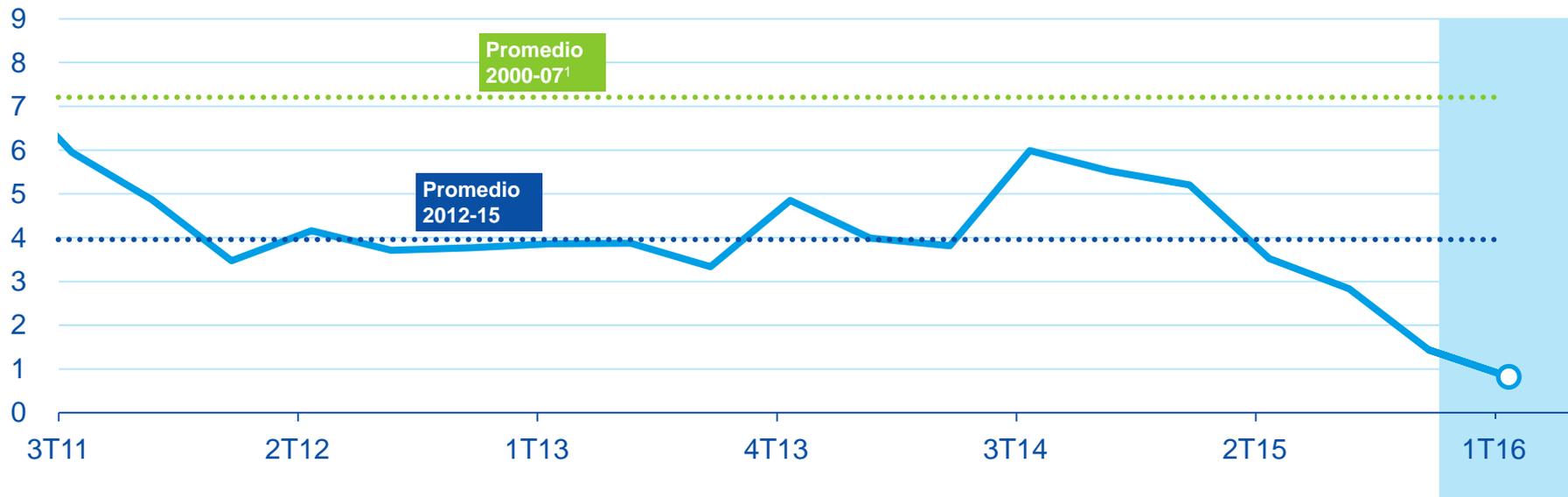


Alertas

El comercio mundial manda señales de cautela

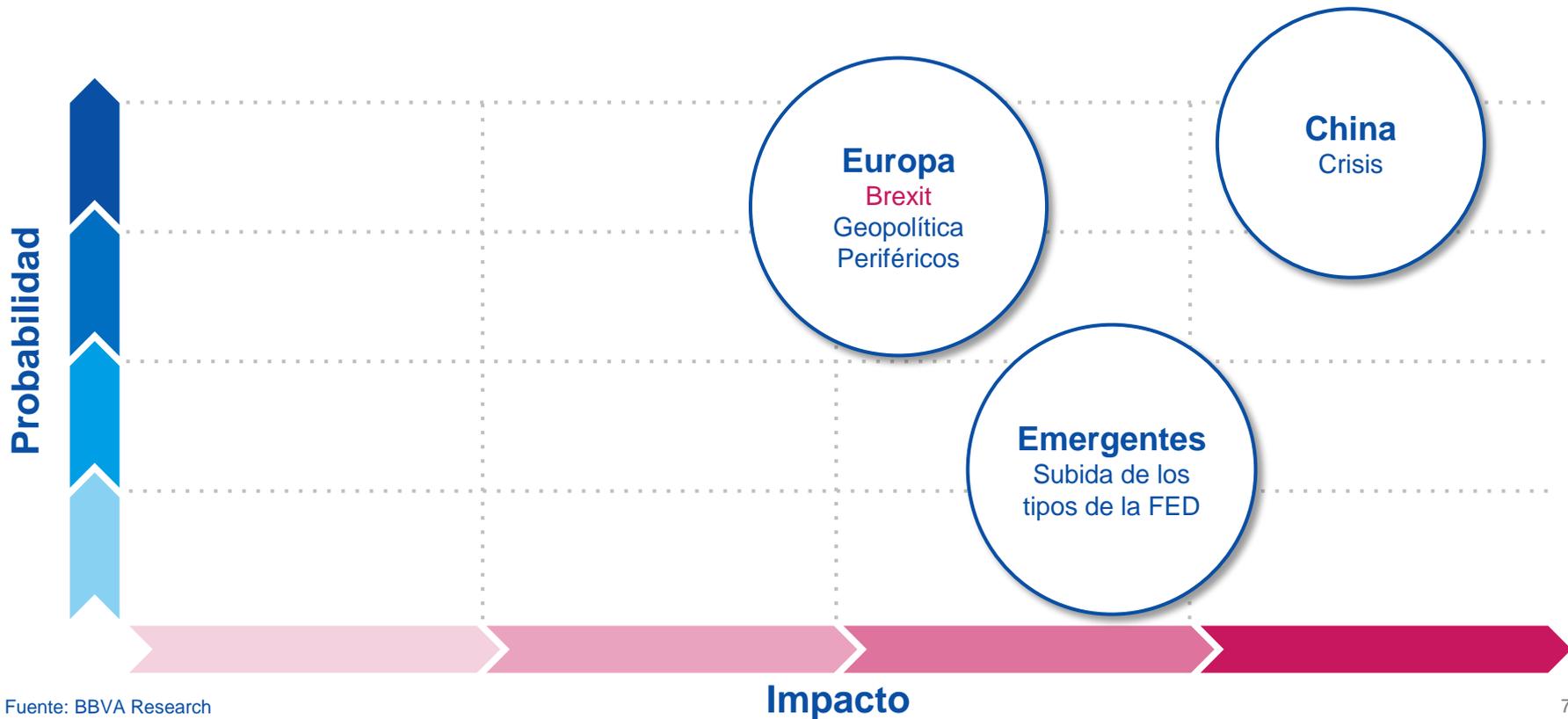
Crecimiento del comercio mundial

Exportaciones de bienes, % a/a - Indicador BBVA



1: Datos del FMI
Fuente: BBVA Research, FMI

¿Cuáles son los riesgos sobre el escenario global?



Brexit: riesgos de corto y largo plazo

Resultados del referéndum

- **Resultados:** 51,9% favorables a la salida de la UE
- El *Brexit* no es una decisión económica: es **básicamente una cuestión política y emocional**
- **El resultado abre ahora un período de dos años de negociación con la UE**
- **No hay un consenso claro sobre el nuevo estatus de Reino Unido en Europa**

Costes a largo plazo

- **Para Reino Unido.** No solo económicos: PIB (-1%/-9%, dependiendo del nuevo estatus), empleo, IED, City, etc. Además, políticos (ej., nuevo gobierno)
- **Para la UE.** Riesgo de más movimientos centrífugos (sociales y políticos), sobre todo en países no UEM. *Brexit* cambia el equilibrio interno de la UE

Impactos de corto plazo

- **Limitado:** depreciación de la GBP, alguna volatilidad financiera y “flight to quality”
- **Reacción de los bancos centrales:** se habían preparado planes de contingencia para el *Brexit*
- **Contagio al resto de Europa y la economía global:** un *shock* negativo contenido (-0,3 pp en la UEM) si el proceso político se gestiona bien

¿Qué país está más expuesto al Reino Unido?

Holanda

Alto peso del comercio (7,6% del PIB), **inversión** (27,6%) y exposición bancaria (3% del total de activos). **Afinidad política en los principales debates de la UE** (menos regulación, mercados más liberales y apertura al comercio exterior). Creciente insatisfacción con la UE

Irlanda

País más integrado con el RU: comercio (11,8%), inversión (7,5%), **exposición bancaria (8% del total de activos)**, inmigración, lengua, cultura. **Afinidad en temas de política económica**

Suecia

Afinidad política en los principales debates de la UE. Significativa tensión euroescéptica

Bélgica

Alto peso del comercio (6,8%), inversión (4,9%) y exposición bancaria (4% del total de activos). **Fuerte euroescepticismo**

Alemania

Comercio (2,8%), inversión (2,4%) y exposición bancaria (2% del total de activos). Afinidad política en la mayoría de los debates de la UE. **RU suele actuar como contrapeso de Francia, dejando a Alemania con el voto decisivo**. Retos en política exterior

España

Comercio (2,5%), **especialmente turismo**, inversión (6%) y **exposición bancaria (14% del total de activos)**. En torno a 800.000 británicos viven en España

Francia

Comercio (2%), inversión (4,3%) y exposición bancaria (3% del total de activos). **Profundas discrepancias ideológicas con el RU**

Italia

Comercio (1,4%), inversión (0,6%) y exposición bancaria (1% del total de activos). **Riesgos indirectos** (relaciones entre grandes países, deterioro del apoyo a la UE)

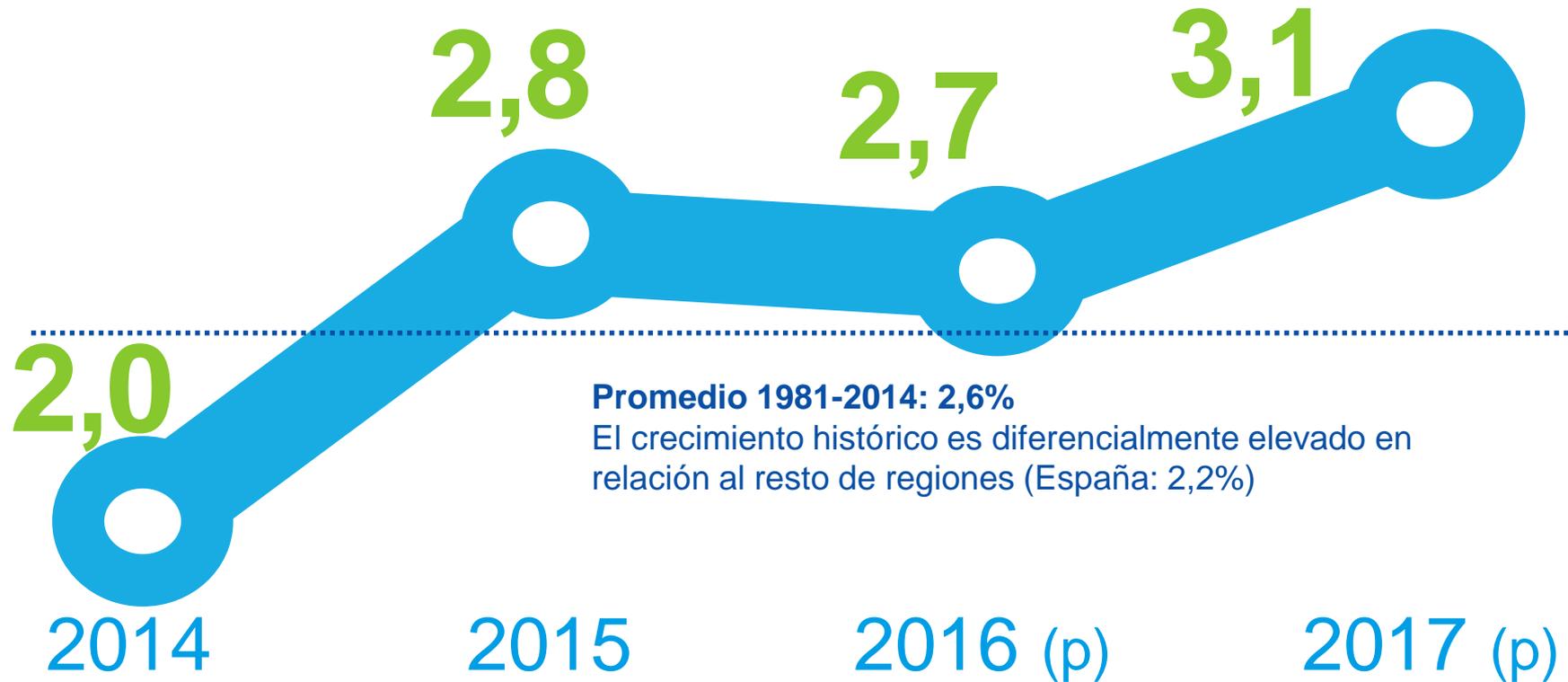
2016



Situación
La Rioja

Cuarto año de crecimiento del PIB para La Rioja

El crecimiento sigue por encima de su media histórica

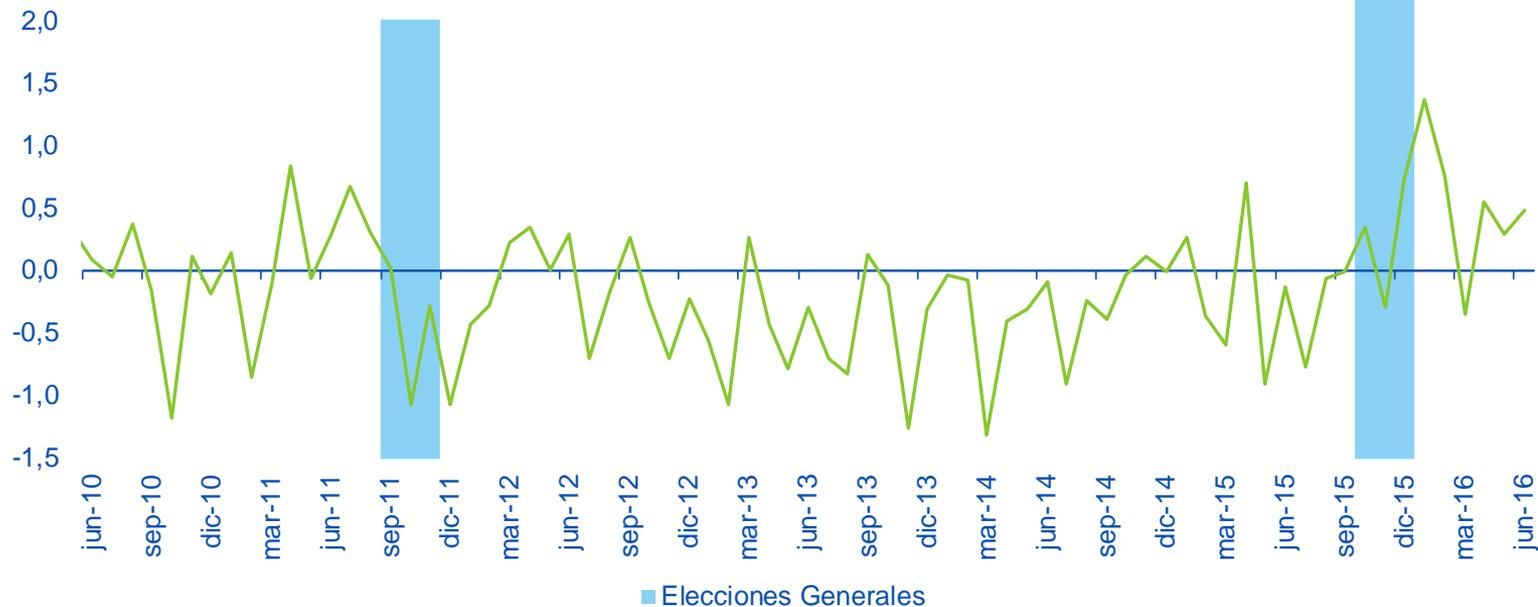


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada

España: índice de incertidumbre política económica

(componente idiosincrático en desviaciones típicas)

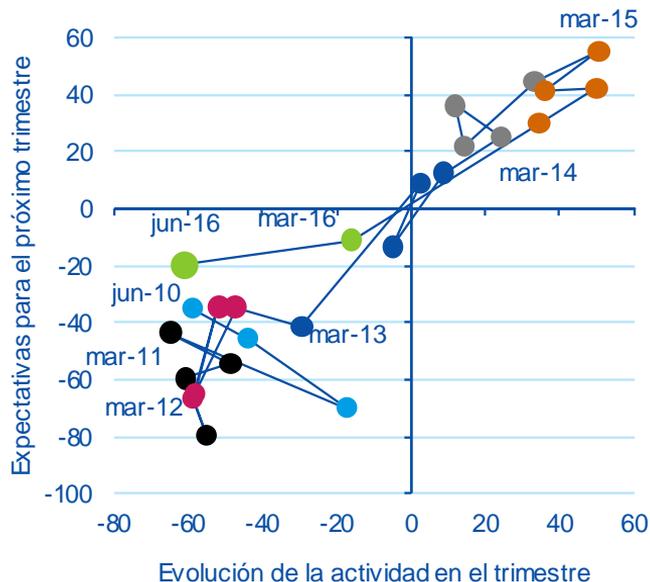


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada ...

Encuesta BBVA de Actividad Económica en La Rioja

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



Fuente: BBVA

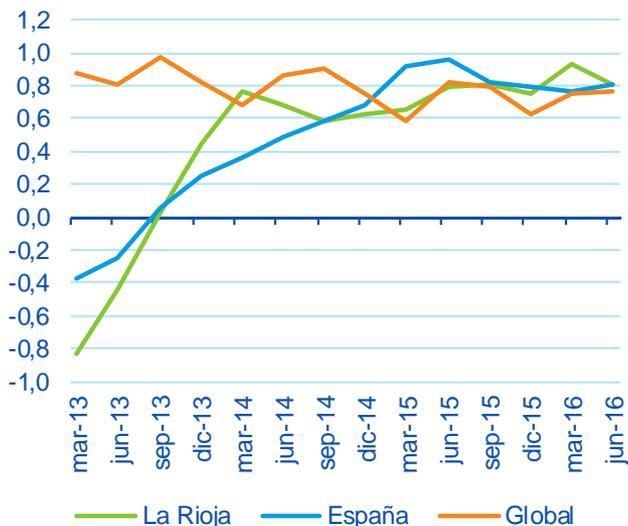
La encuesta BBVA de Actividad Económica refleja un deterioro de la percepción sobre la situación actual, mayor que sobre la futura

La visión de los encuestados es más pesimista que el escenario considerado por BBVA Research (Recuadro 1)

Crecimiento

... pero la recuperación prosigue

Crecimiento trimestral del PIB:
Global (BBVA-GAIN), España y La Rioja (MICA-BBVA)
 (% t/t)



La Rioja podría haber crecido al 0,8% t/t según MICA-BBVA en 2T16 (3,2% en tasa anualizada). Esto supone un sesgo al alza sobre la previsión de 2016

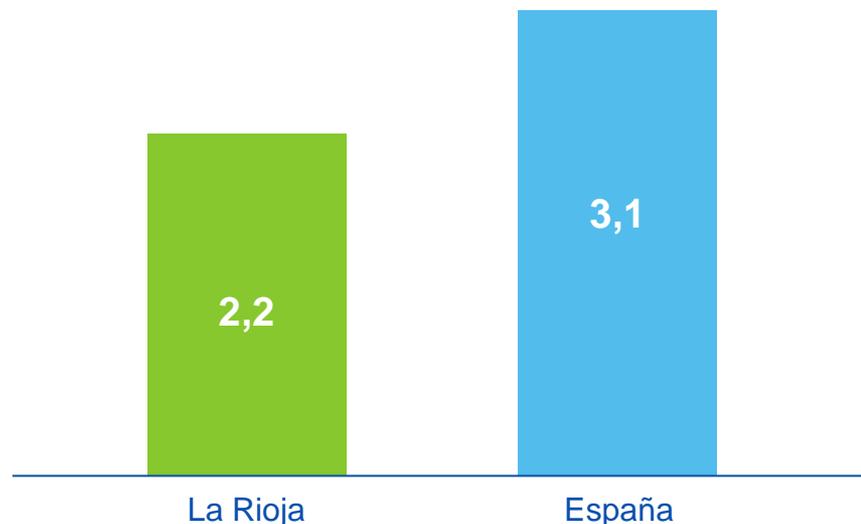
Demanda interna, y exportaciones, en particular de alimentos, apoyan la recuperación

¿Qué explica la recuperación?

Demanda interna: consumo

Consumo privado en 2015 (% a/a)

Indicador Sintético de Consumo Regional ISCR-BBVA



El consumo crece en un contexto de:

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

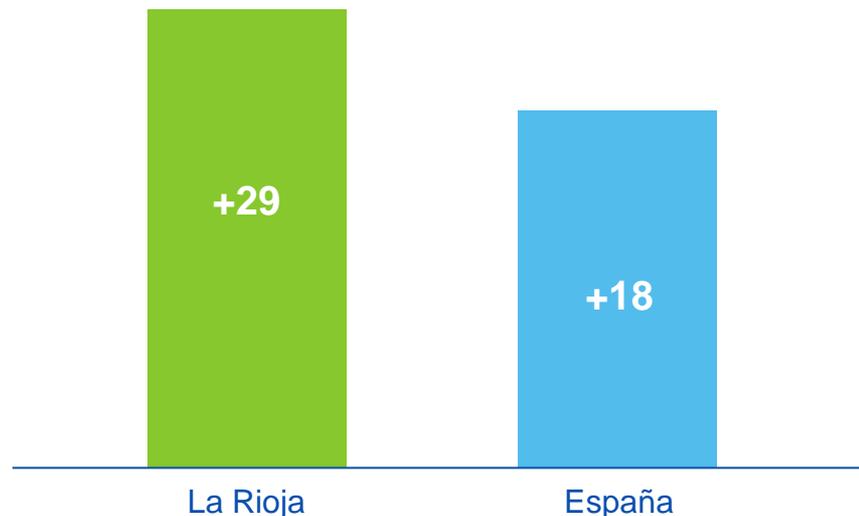
El menor dinamismo del consumo privado se debe a un primer semestre de 2015 más débil en La Rioja

¿Qué explica la recuperación?

Demanda interna: inversión

Indicadores de inversión en 2015

Importaciones de bienes de equipo (a/a, %)



El crecimiento se explica por:

- Previsiones de **demanda**
- Bajos **tipos** de interés
- **Reformas estructurales**

El aumento en la importación de bienes de equipo augura la continuación del **crecimiento en la inversión**, aunque la no residencial mantiene una tendencia débil

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones (ex tabaco)

Exportaciones ex tabaco

(1T11=100, cvec)



Las exportaciones, excluido el impacto del tabaco, siguen creciendo

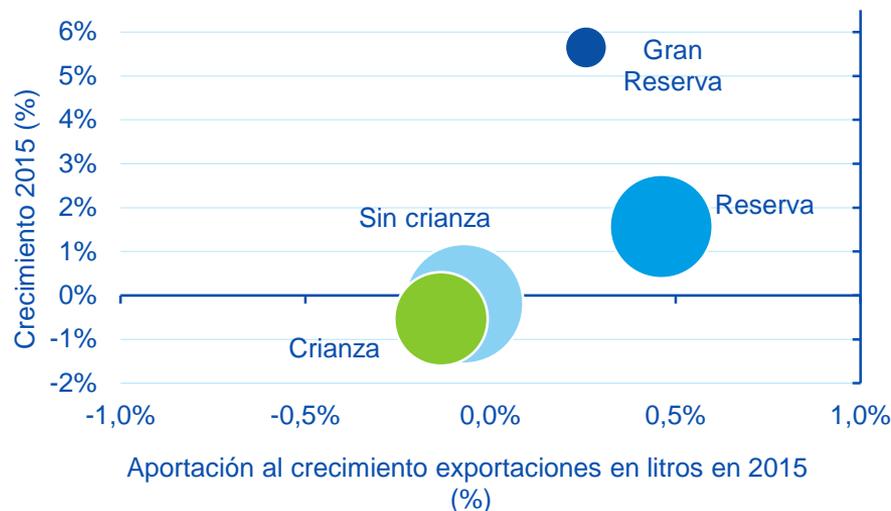
Además de los alimentos, semimanufacturas y bienes de equipo contribuyen a la mejora

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones de vino de la DOC

Crecimiento en 2015 de las exportaciones de vino la DOC La Rioja

(Tamaño de bola: proporción en litros, por tipología)



La Rioja y Cataluña, únicas regiones españolas que crecieron en precio y volumen del vino exportado en 2015

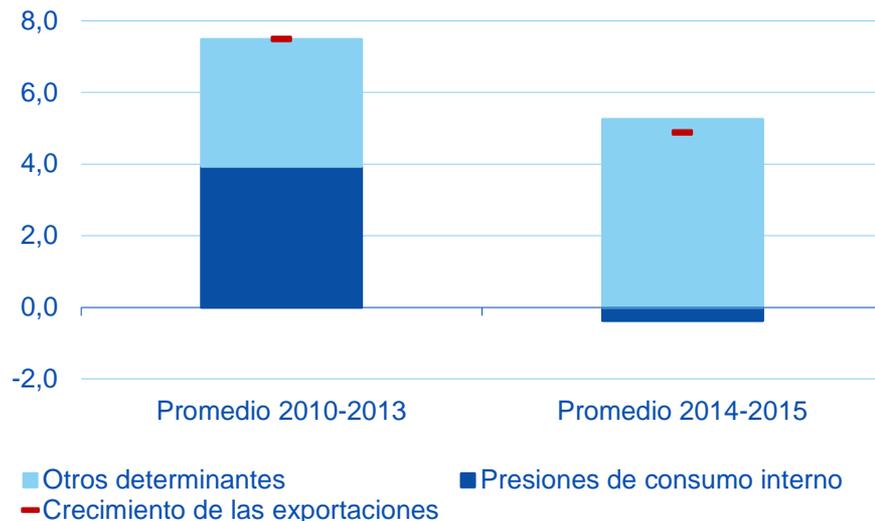
En la DOC La Rioja, la aportación al crecimiento exterior se explica por los de mayor valor añadido

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos

(contribuciones promedio, a/a, %)



La caída del consumo privado incentivó la internacionalización de las empresas, lo que permitió una menor caída de las ventas

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

Vientos de cola

Continuarán apoyando el crecimiento

Precios del
petróleo en
niveles aún
bajos

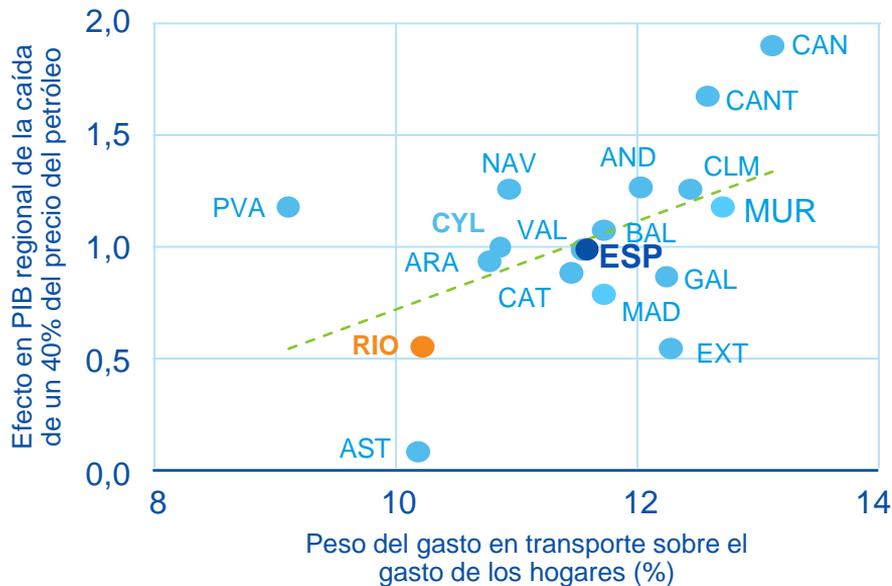
Política
monetaria
expansiva

Crecimiento en la
UEM, a pesar del
Brexit

Política fiscal
neutral

Vientos de cola Precio del crudo

Impacto de la reducción del precio del crudo en el PIB (pp de las tasas de crecimiento anual)

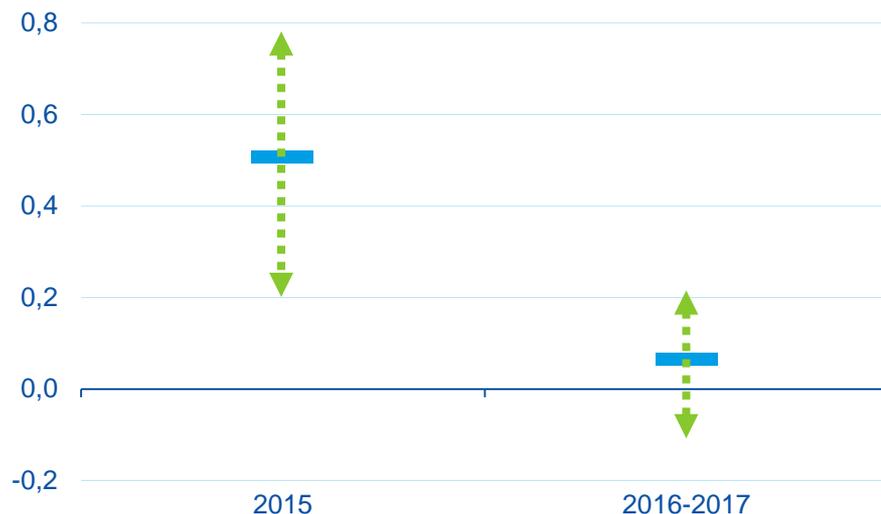


La caída de los precios de la energía tiene un **impacto positivo para la economía española**, que es importadora de crudo

El petróleo podría suponer **0,6 puntos porcentuales adicionales de crecimiento en La Rioja**, menor que en otras regiones

Aunque su efecto se debilita Política monetaria

Impacto de las medidas no convencionales¹ (pp de crecimiento anual)



1: Medidas de política monetaria aprobadas desde mediados de 2014.
Las flechas indican los intervalos de confianza a partir de los percentiles 16 y 84
Fuente: BBVA Research

Las medidas de flexibilización no convencionales han logrado **reducir los diferenciales en el precio del crédito...**

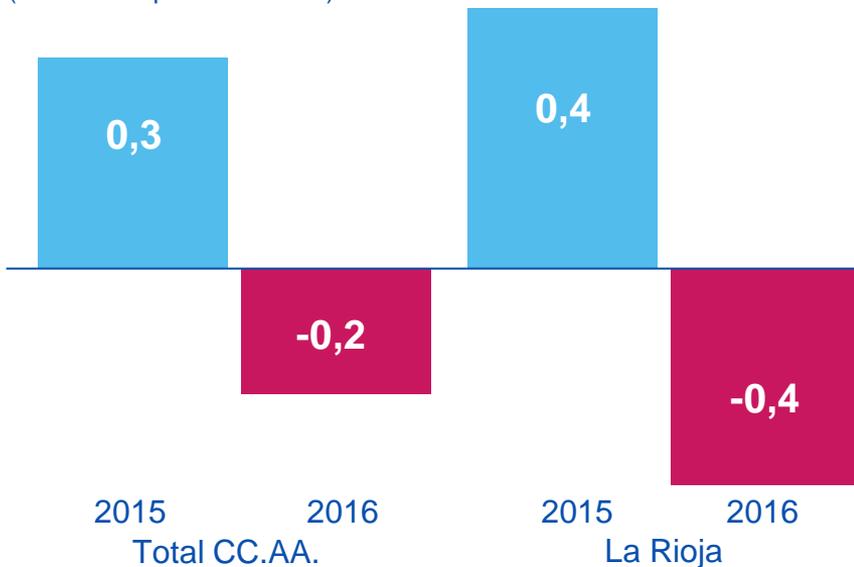
...y alargar el período esperado de **bajos tipos de interés**

Sin embargo, el riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero apuntan a que **parte del impacto habría quedado atrás**

Aunque su efecto se debilita Política fiscal

Cambio en el gasto primario observado en 2015 y presupuestado en 2016

(Cambio en puntos del PIB)



La Rioja incumplió el objetivo de déficit autonómico en 2015 (-1,1%), con lo que la deuda de la Comunidad se mantiene en el 18% del PIB (6,2 p.p. por debajo de la media)

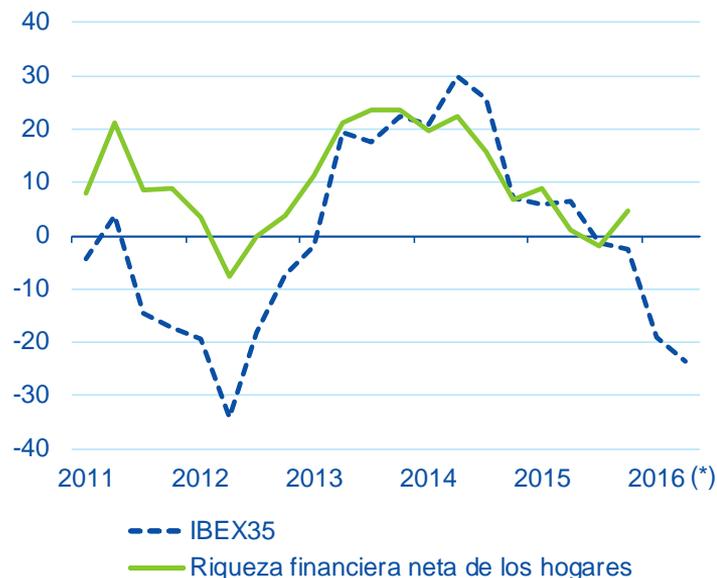
Las medidas aprobadas implican cierta contención del gasto en 2016, que puede ser suficiente para alcanzar el nuevo objetivo de déficit (-0,7% del PIB regional)

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 0,5%** durante los siguientes 4 trimestres

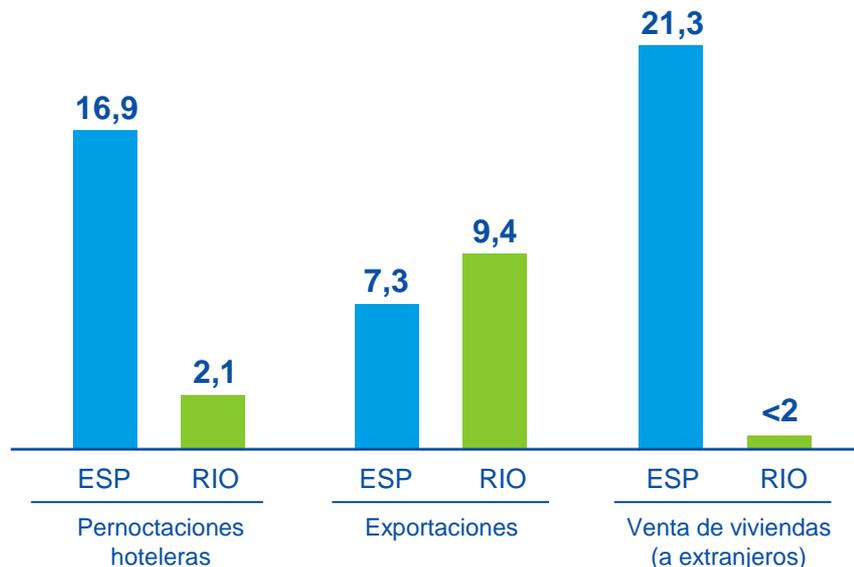
* Incluye datos hasta el 30 de junio de 2016
Fuente: BBVA Research, BdE y Bloomberg

Riesgo

Proceso de salida del Reino Unido de la UE

Exposición de La Rioja al mercado británico

(% del total, 2015)



La Rioja es una de las regiones españolas más expuestas al mercado británico en exportaciones de bienes. Un tercio del vino exportados por la DOC Rioja se dirigen al Reino Unido

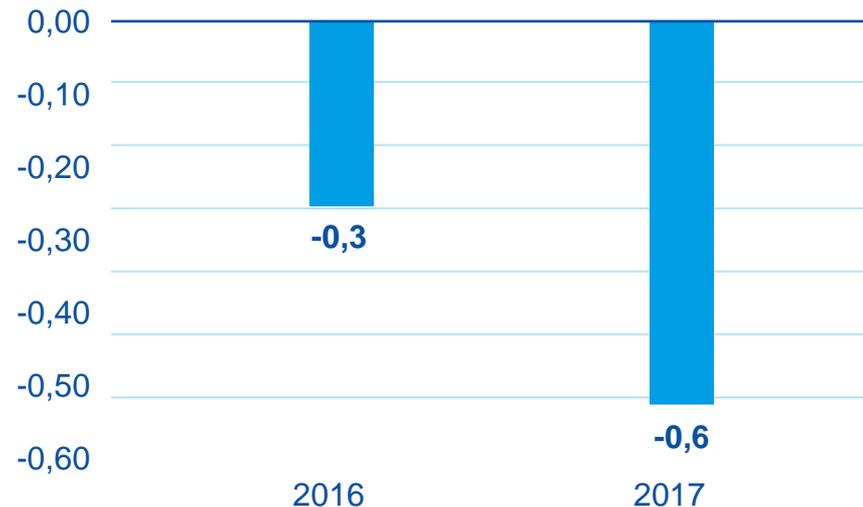
Si bien la salida de la UE no será inmediata, el efecto sobre la cotización de la libra sí lo ha sido. Lo anterior, unido a un entorno de mayor incertidumbre, **podría reducir la demanda británica de bienes riojanos**

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Respuesta del PIB de España al shock de incertidumbre de política económica observado en ene-abr de 2016

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



Shock equivalente al observado en enero de 2016

Fuente: BBVA Research

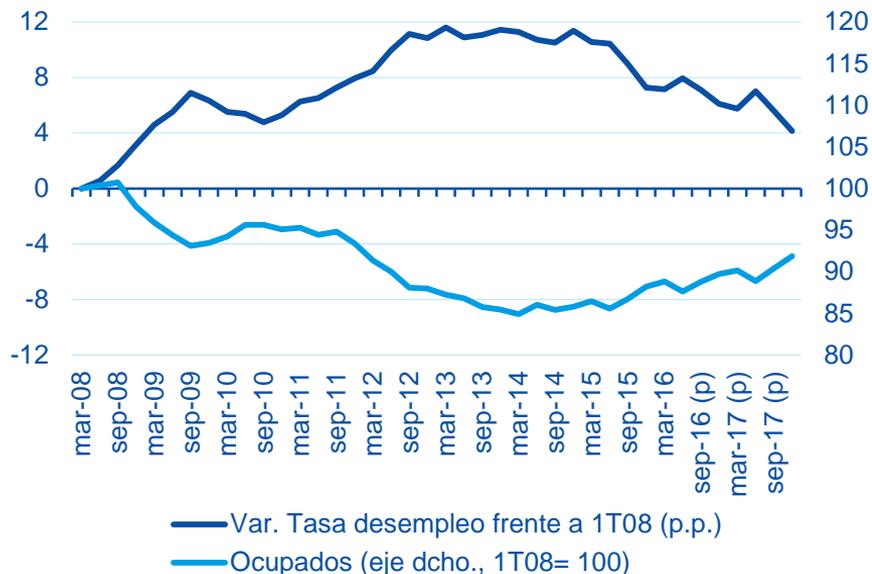
El aumento de la incertidumbre de enero **podría restar 0,3 p.p. al crecimiento del PIB de España este año y 0,6 p.p. el siguiente**

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

En resumen

Escenario 2016-2017

La Rioja: ocupados y tasa de desempleo



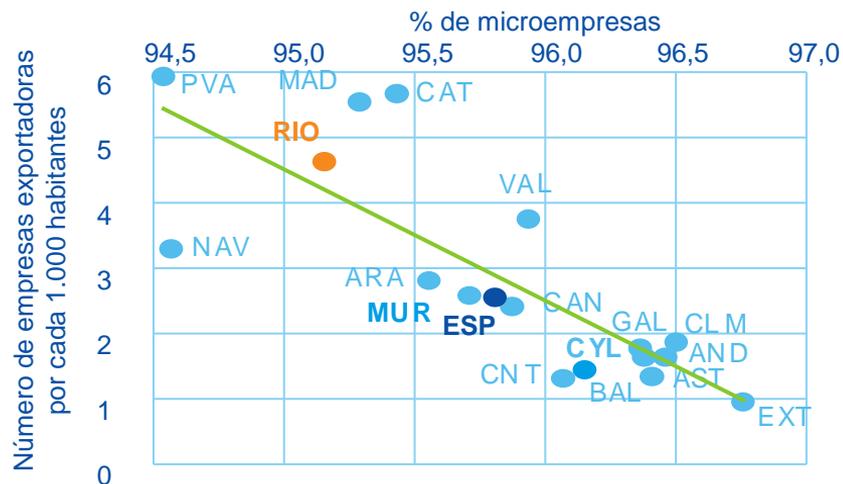
Se crearán 7 mil puestos de trabajo en el bienio, pero el nivel de empleo se mantendrá todavía entorno a un 7% por debajo del de principios de 2008...

... y la tasa de desempleo se reducirá hasta el entorno del 10%, unos 4 p.p. por encima del nivel de 1T08

Retos

Sector exportador

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE e ICEX

Las 5 mayores empresas aportan el 21% del total de exportaciones de La Rioja. También **en número de empresas exportadoras la posición relativa a España es buena**

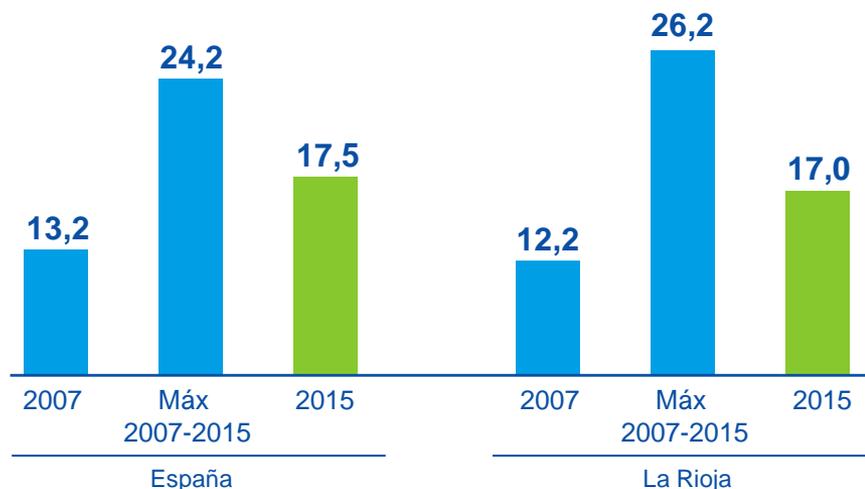
Políticas encaminadas a **aumentar el tamaño de las empresas**, la modernización de la economía y la generación de productos de mayor valor añadido **favorecerán el potencial de crecimiento en la región**

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)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Las dificultades **para que los jóvenes alcancen un empleo estable dependen tanto del sistema educativo como del diseño de las instituciones del mercado de trabajo**

La Rioja todavía enfrenta el **reto de la inclusión de los jóvenes en el mercado laboral**

Transformación Digital



Transformación digital de la economía riojana

- La Rioja necesita cerrar la **brecha cíclica**, ...

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



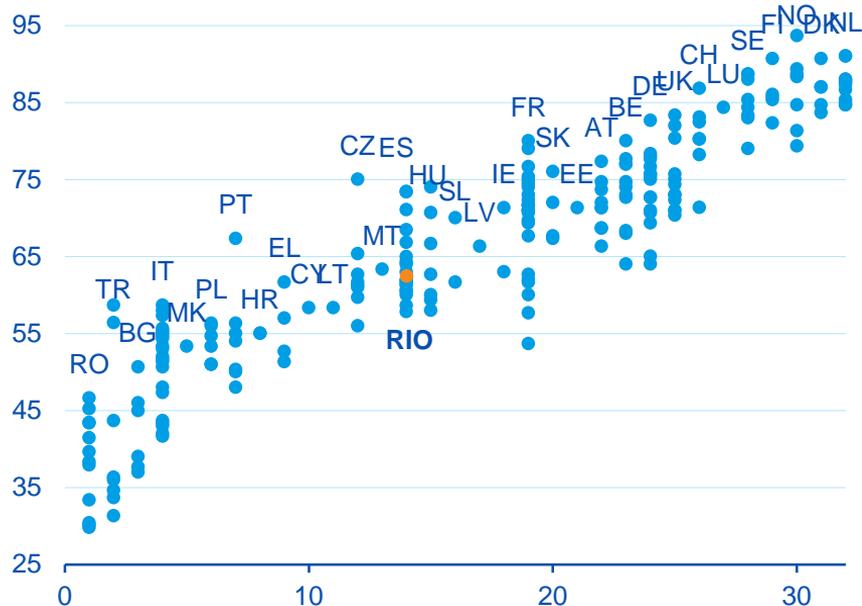
Cambios en los
**factores
productivos**



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

Midiendo la transformación digital

Índice de sociedad de la información en Europa

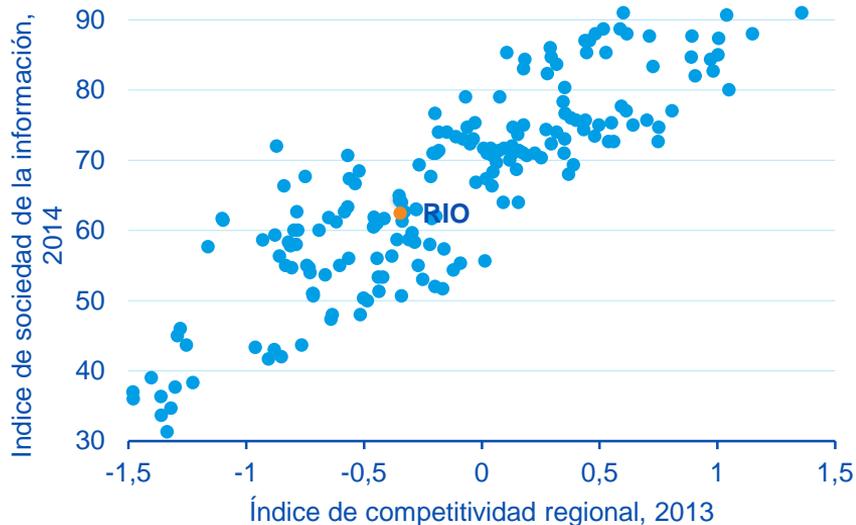


La Rioja está por debajo de las principales capitales europeas y españolas en cuanto a los avances en transformación digital

En particular, en el uso de internet, implantación de redes sociales y servicios en la nube

Midiendo la transformación digital

Índice de sociedad de la información y competitividad regional en Europa



La Rioja debe seguir mejorando su competitividad y avanzar en la 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 las regiones y países más avanzados exige que La Rioja **no se descuelgue de la revolución digital en curso**

A hand holding a tablet computer against a blurred city skyline background. The image is split diagonally from the top right corner, with a light blue sky on the left and a darker blue cityscape on the right. The word 'Conclusiones' is written in large blue letters in the bottom right corner.

Conclusiones

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo bajo y vulnerable a numerosos riesgos

La economía riojana aumentará un 2,7% en 2016 y 3,1% en 2017, creando 7 mil puestos de trabajo en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para La Rioja, se hace más necesario impulsar reformas para converger con las regiones más avanzadas

2016

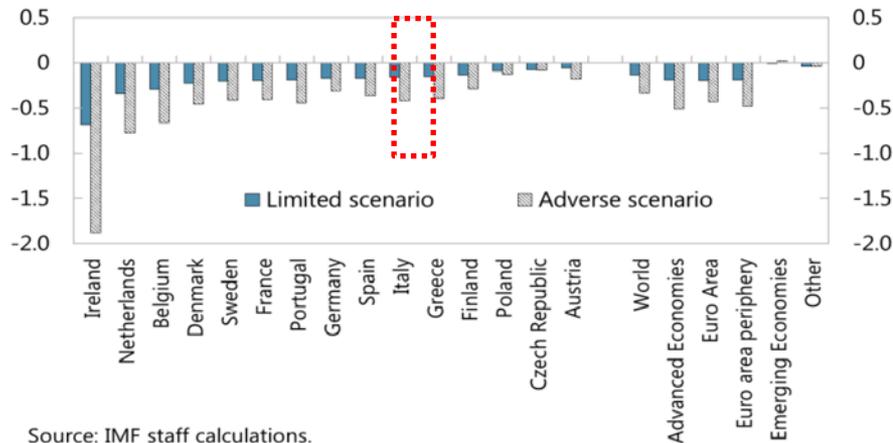
Situación

La Rioja

Impacto externo del *Brexit*: limitado, excepto en los países más relacionados con RU

Impacto estimado sobre el PIB

(Desviación respecto al escenario base en %, 2018-19)

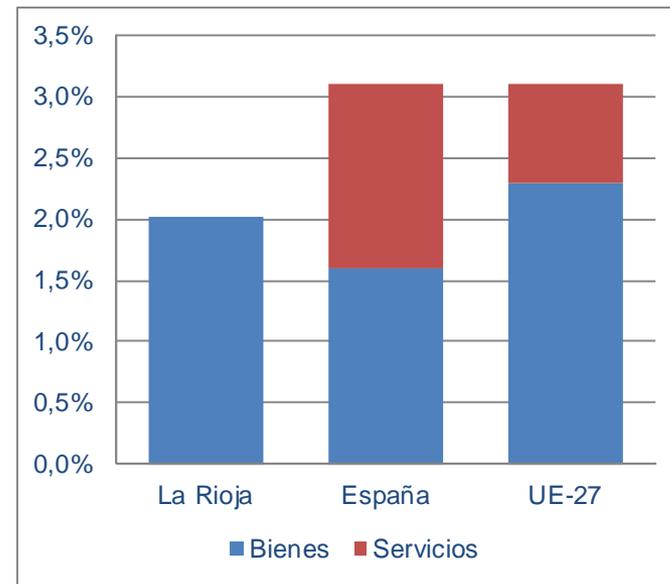


Source: IMF staff calculations.

Note: the bars show deviations of output from baseline, in percent, at the troughs: 2018 for the limited scenario and 2019 for the adverse scenario.

Exportaciones a RU

(% del PIB, 2014)



Fuente: BBVA Research, FMI y Datacomex. No hay datos de servicios para La Rioja 39