

2016

Zertan den **Euskadi**

Situación

País Vasco

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

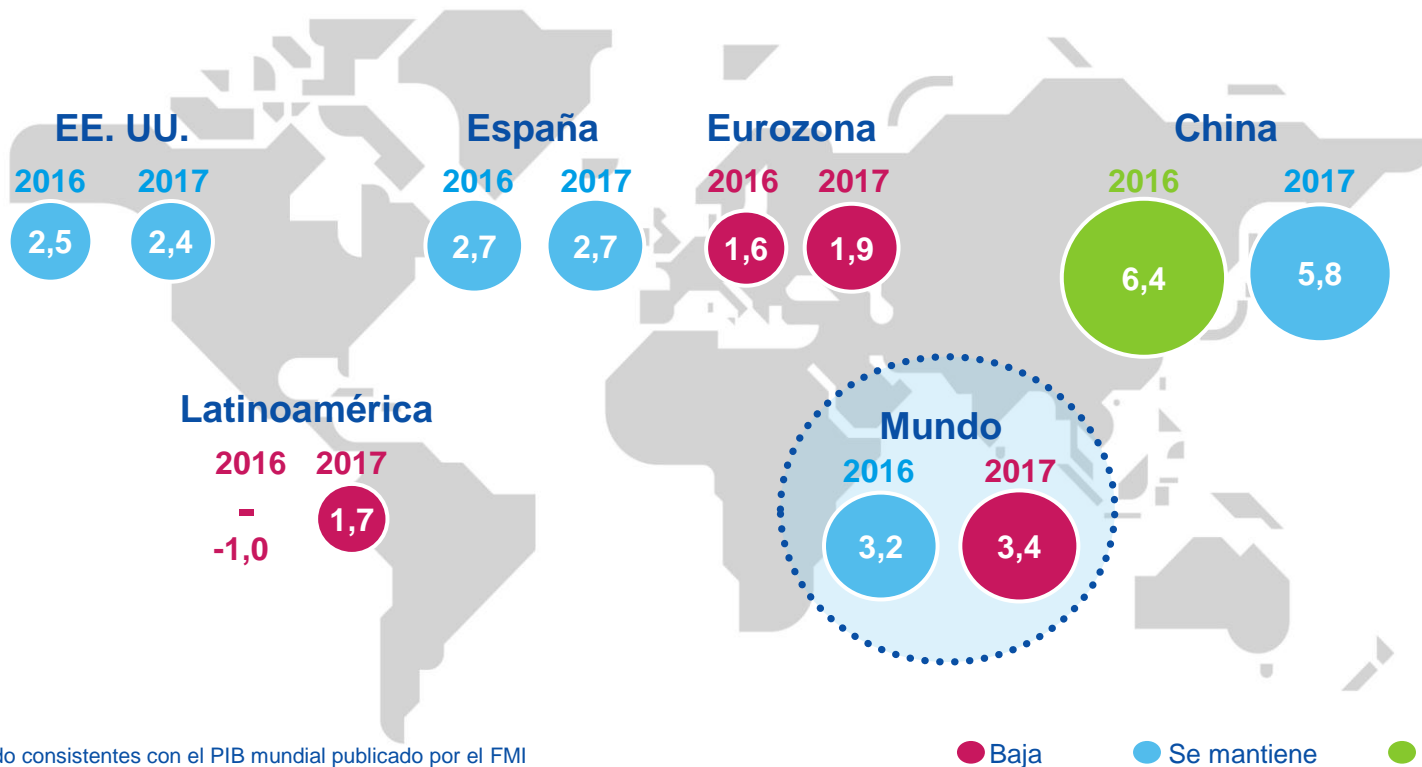
La economía **vasca crecerá un 2,4% en 2016 y 2,5% en 2017, creando 37 mil puestos de trabajo** en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para el País Vasco, **se hace necesario seguir impulsando reformas para converger con las regiones más avanzadas**



Global

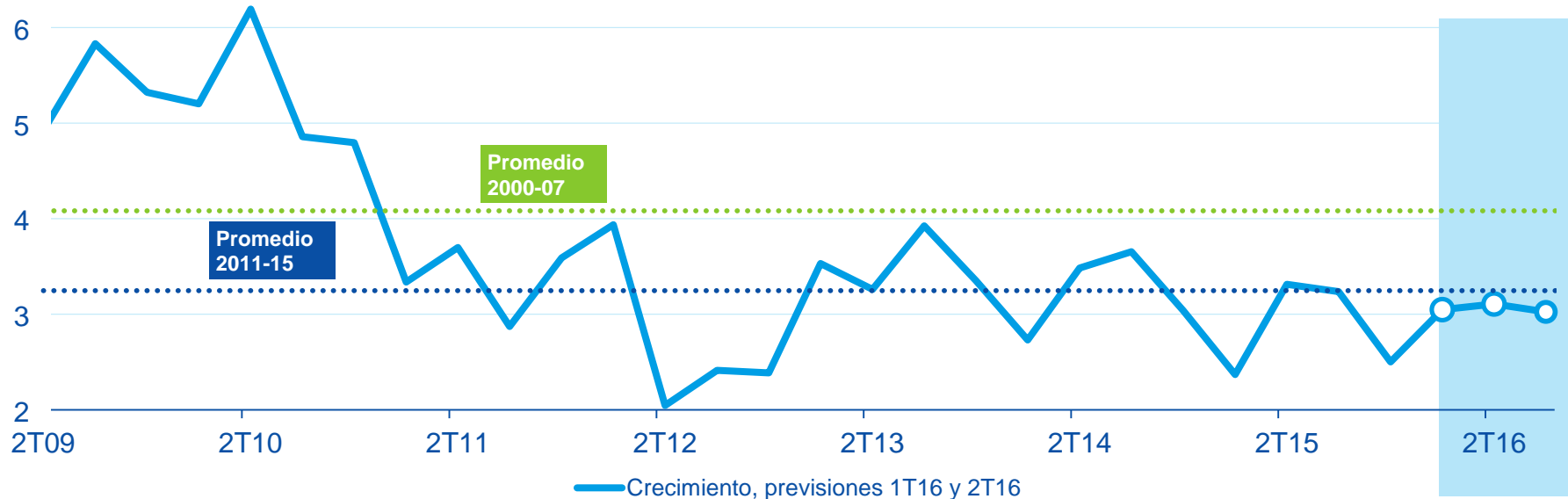
Crecimiento bajo, frágil y más vulnerable a los riesgos



Aunque el crecimiento sigue siendo bajo

Crecimiento económico global

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

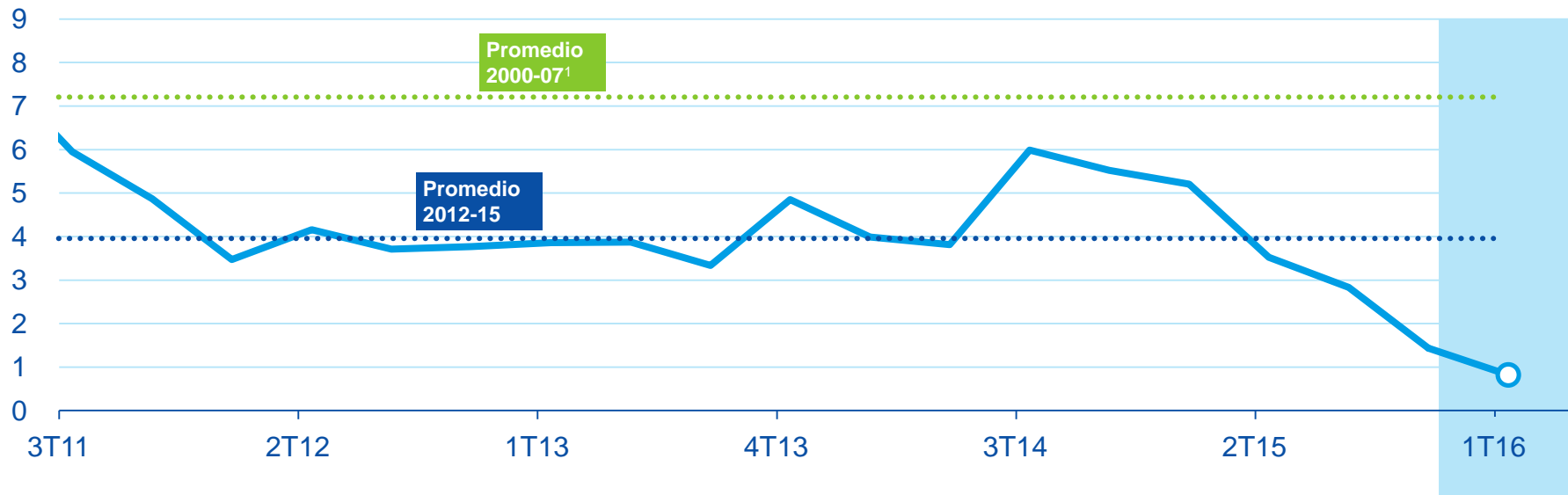


Alertas

El comercio mundial manda señales de cautela

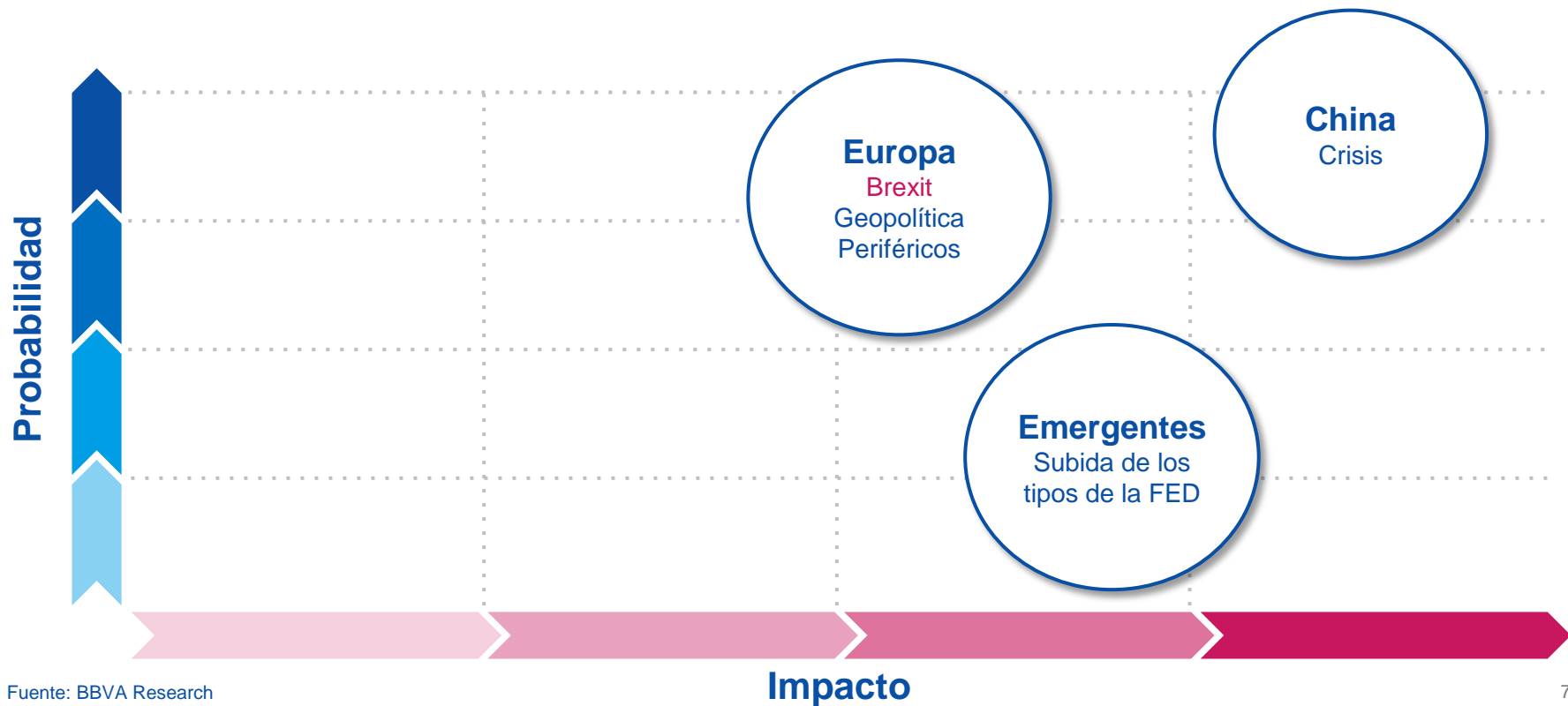
Crecimiento del comercio mundial

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

- 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

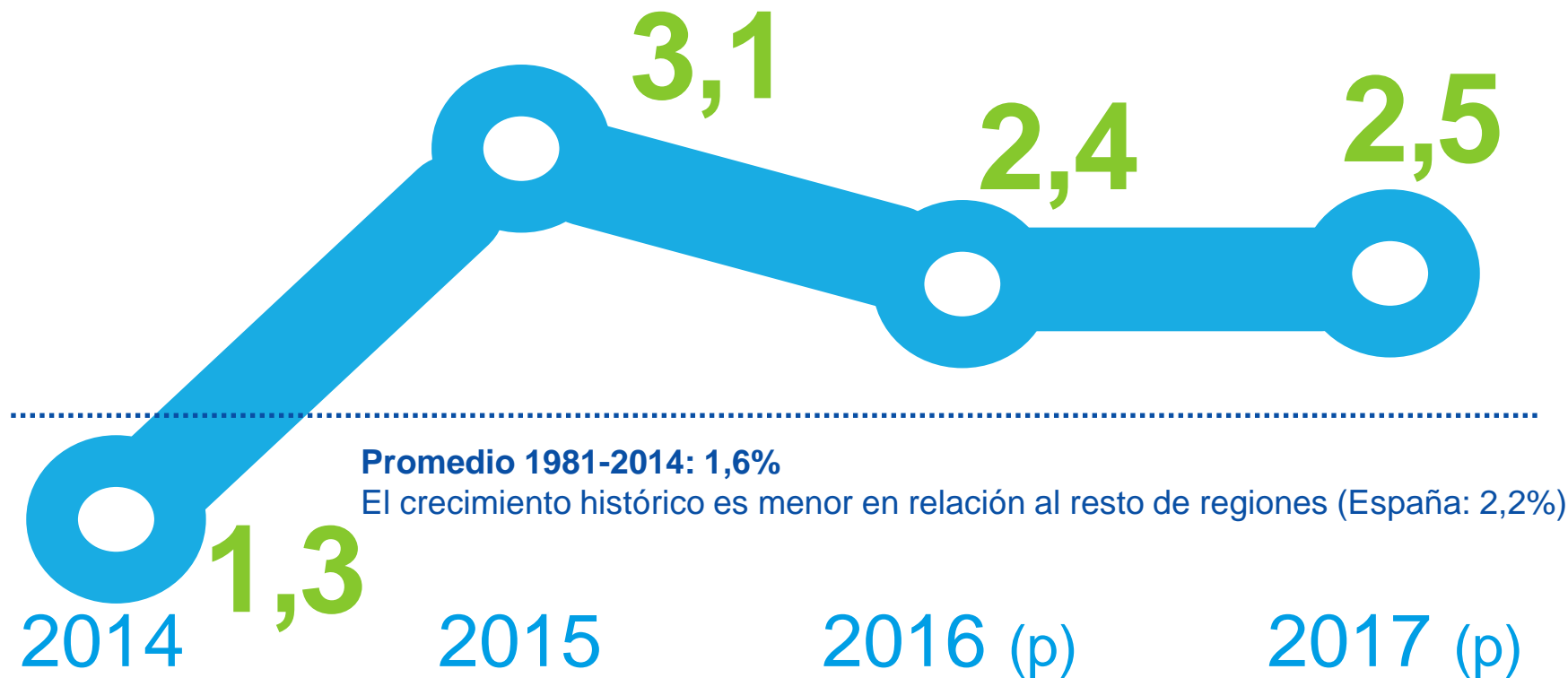
2016



País Vasco

Cuatro años de crecimiento del PIB para el País Vasco

El crecimiento sigue por encima de su media histórica

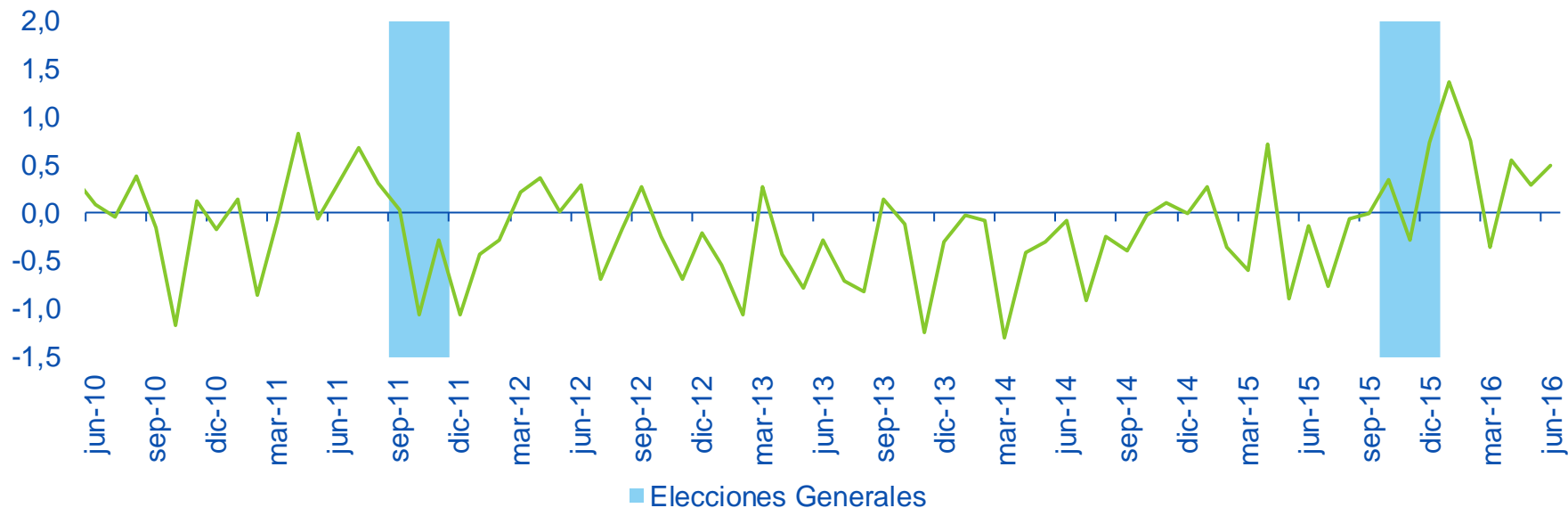


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada

España: índice de incertidumbre política económica

(componente idiosincrático en desviaciones típicas)

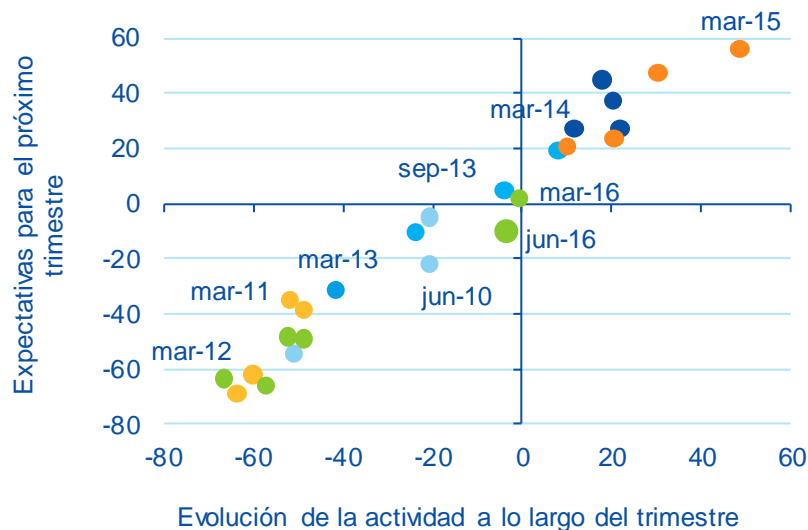


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada ...

Encuesta BBVA de Actividad Económica en País Vasco

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



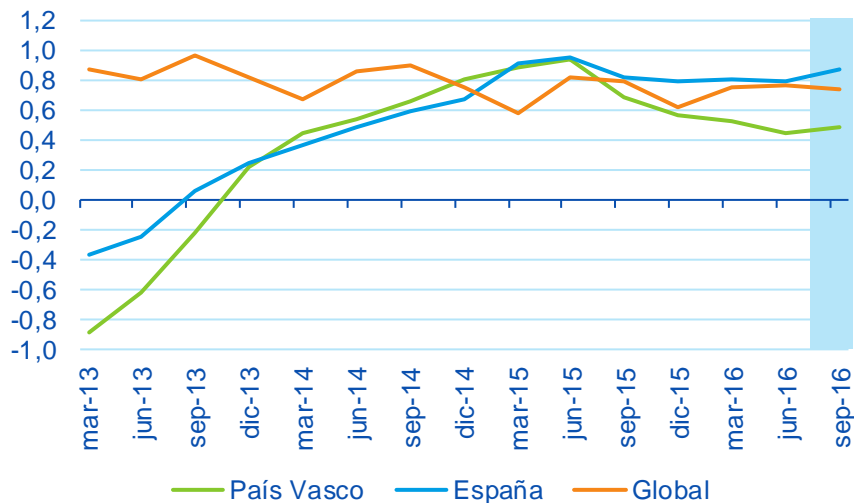
La encuesta BBVA de Actividad Económica refleja un deterioro de la percepción sobre la situación actual y futura desde 1T15

La mayoría de encuestados prevé una estabilización, consistente con el escenario considerado por BBVA Research

Política económica y crecimiento

... la recuperación prosigue, pero con menor vigor

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



País Vasco podría haber crecido al 0,5% t/t tanto en 1T16 como en 2T16 según MICA BBVA. Esto supone un sesgo a la baja sobre la previsión de 2016

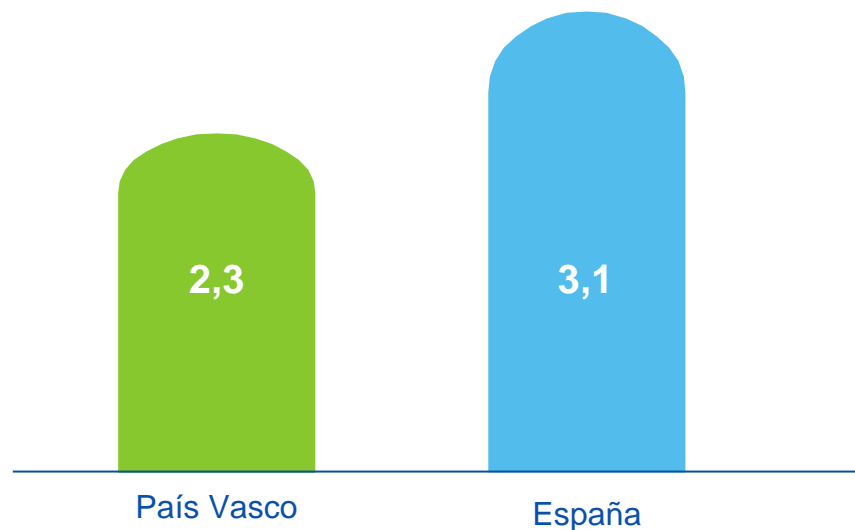
Demanda interna y exportaciones, en particular de bienes de equipo y semimanufacturas, condicionan la recuperación

¿Qué explica la recuperación?

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

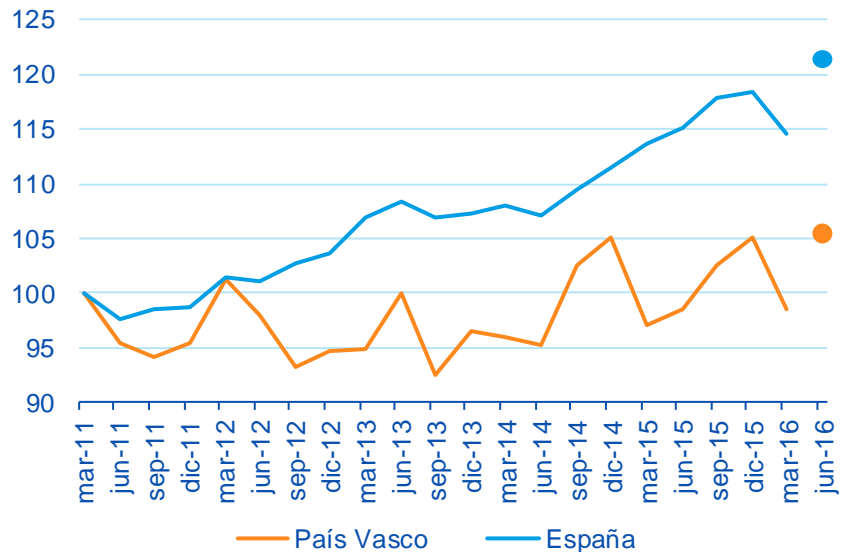
El menor dinamismo del consumo privado vasco se observa tanto en matriculaciones, como en ventas minoristas e IASS

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones

Exportaciones ex energía

(1T11=100, cvec)



Las exportaciones, excluida la energía, crecen, aunque menos que en España

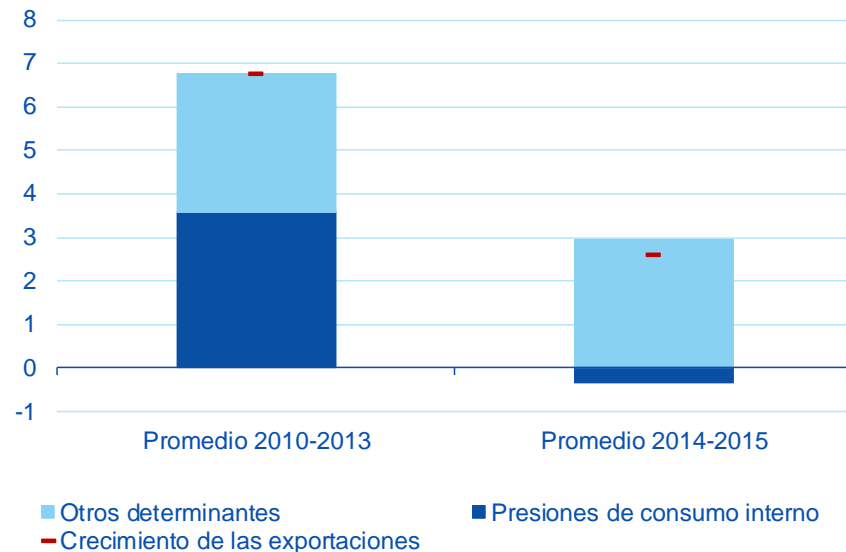
Salvo el automóvil, ni semimanufacturas ni bienes de equipo contribuyen con crecimientos firmes

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos

(contribuciones, 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
históricamente
bajos

Política
monetaria
expansiva

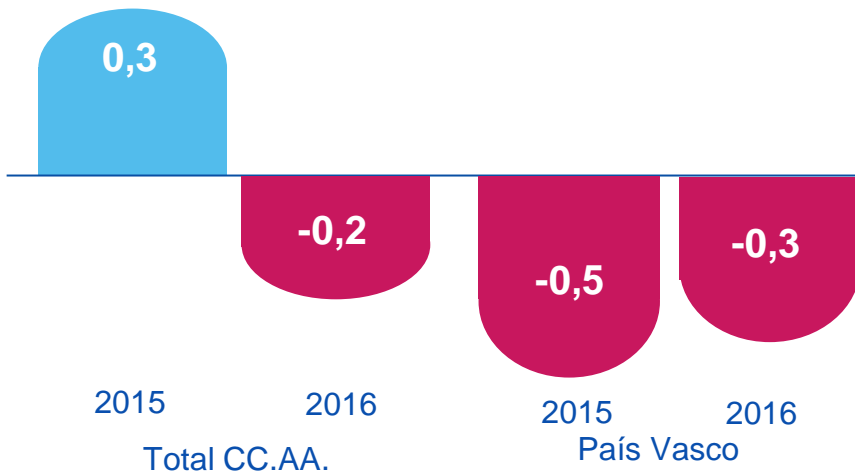
Moderada
aceleración del
crecimiento en la
UEM

Política fiscal
neutral

Aunque su efecto se debilita Política fiscal

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

(Cambio en puntos del PIB)



País Vasco cumplió el objetivo de déficit autonómico en 2015 (-0,7%), tras lo que la deuda de la Comunidad se mantiene entorno al 15% del PIB (9,2 p.p. por debajo de la media)

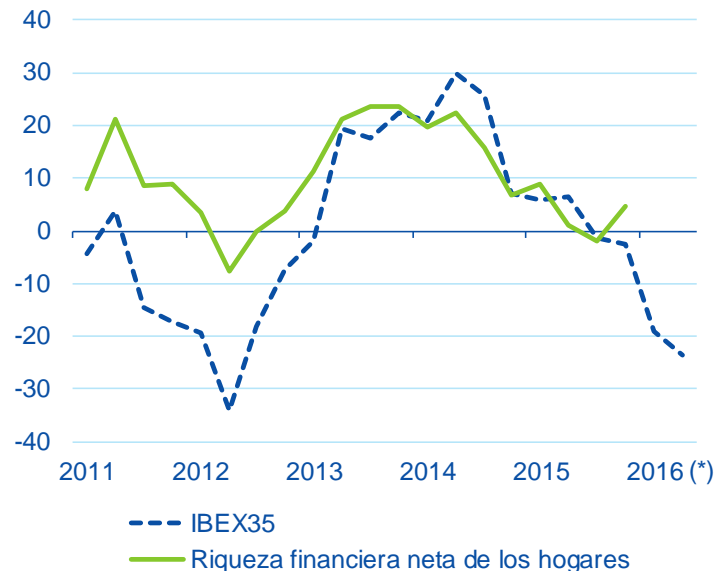
Las medidas aprobadas deben ser suficientes para volver a alcanzar el objetivo de déficit, si se cumplen los objetivos de recaudación

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

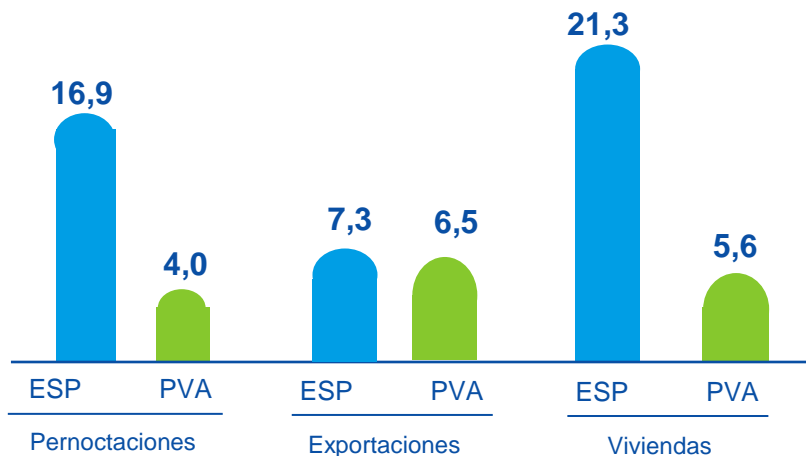
* Incluye datos hasta el 30 de junio de 2016
Fuente: BBVA Research, BdE y Bloomberg

Riesgo

Proceso de salida del Reino Unido de la UE

Exposición del País Vasco al mercado británico

(% del total, 2015)



El País Vasco no está entre las regiones españolas más expuestas al mercado británico en exportaciones de bienes.

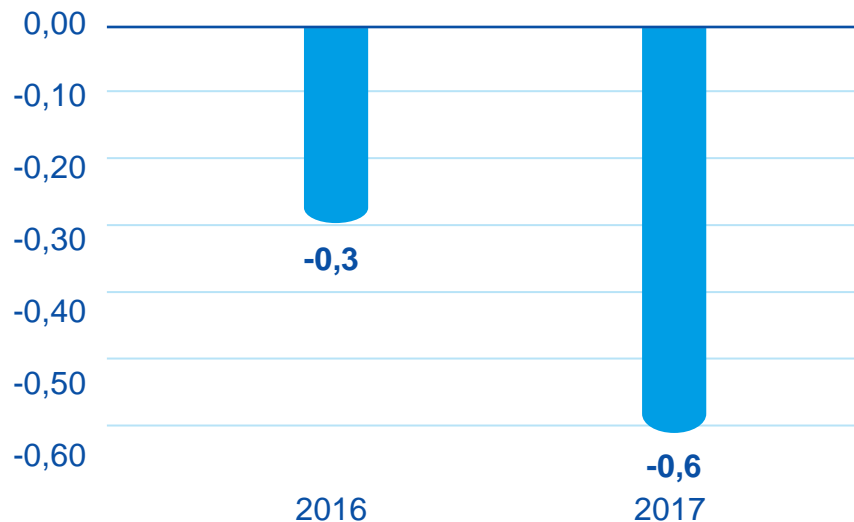
La incertidumbre generada puede afectar más a la demanda de bienes de equipo, que constituyen más de un tercio de la demanda británica de bienes vascos.

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Respuesta del PIB 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 le podría restar al crecimiento de España entre 0,3 y 0,6 p.p. en los próximos dos años

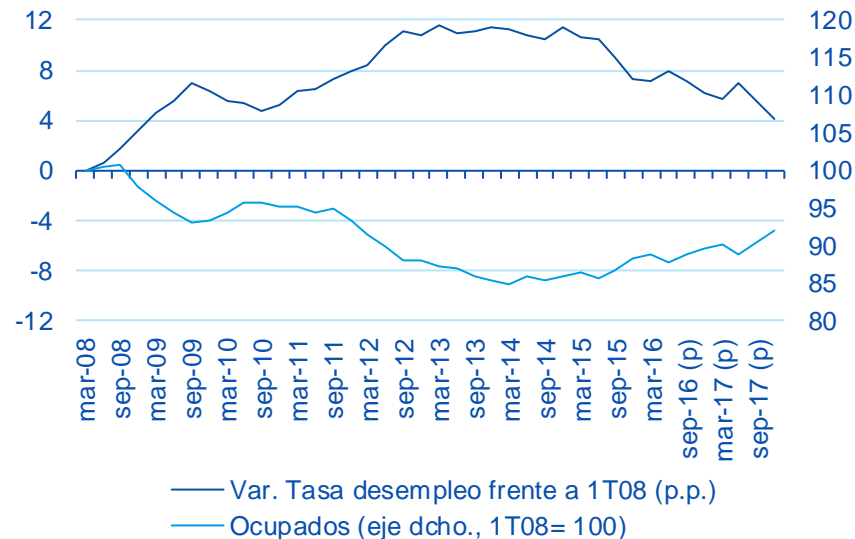
De mantenerse durante los próximos seis meses, los efectos sobre el PIB podrían alcanzar los 0,5pp en 2016 y 1,3 p.p. en 2017

En resumen

Escenario 2016-2017

Ocupados y tasa de desempleo

(mar-08=100)



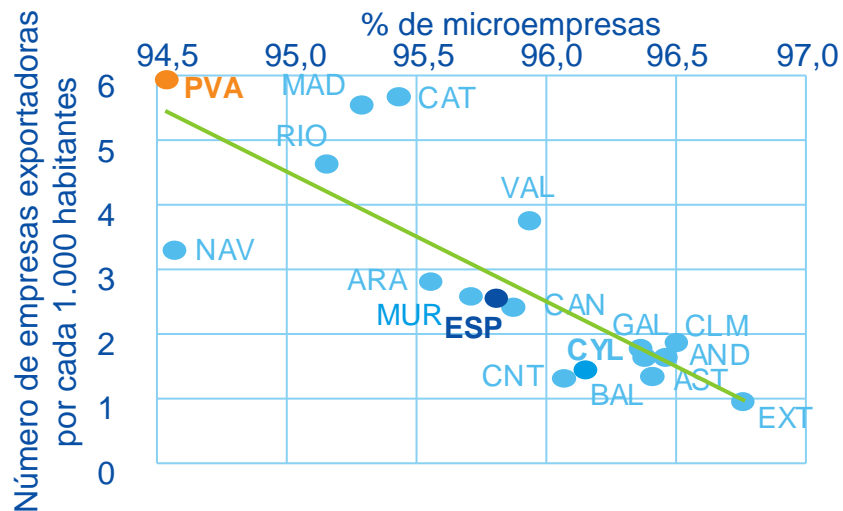
Se crearán 37 mil puestos de trabajo en el bienio, pero el empleo se mantendrá todavía un 8,1% por debajo del nivel de principios de 2008...

... y **la tasa de desempleo se reducirá hasta el 9,6%**, aún 4,2 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 (%)



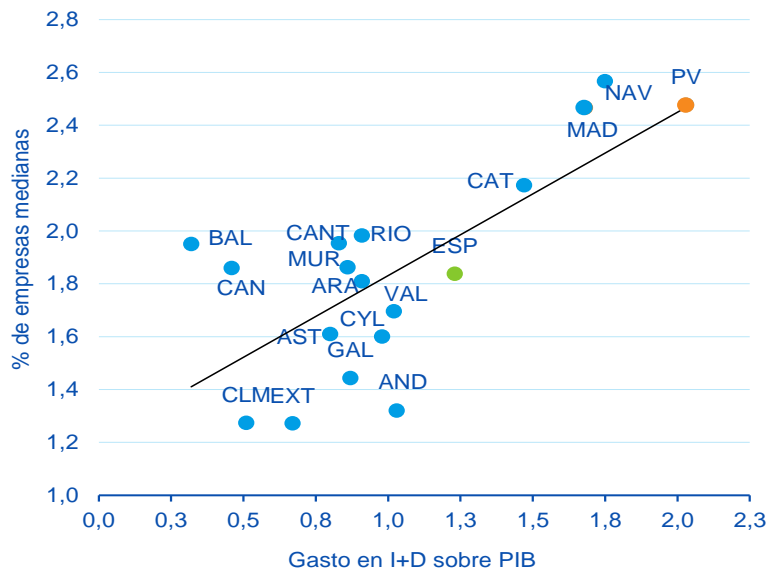
5 empresas aportan casi el 26% del total de exportaciones de bienes del País Vasco. Es necesario incrementar la propensión exportadora de la región

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

Internacionalización de la empresa

Empresas medianas sobre el total e I+D sobre PIB en 2014 (%)



A largo plazo, uno de los retos del País Vasco es incrementar el tamaño de las empresas, especialmente ante las perspectivas de menor contribución de la demanda interna

Para ello, uno de los elementos más importantes es aumentar el Gasto en I+D para asemejarlo al de las regiones europeas más avanzadas

Transformación Digital



Transformación digital de la economía vasca

- El País Vasco 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**



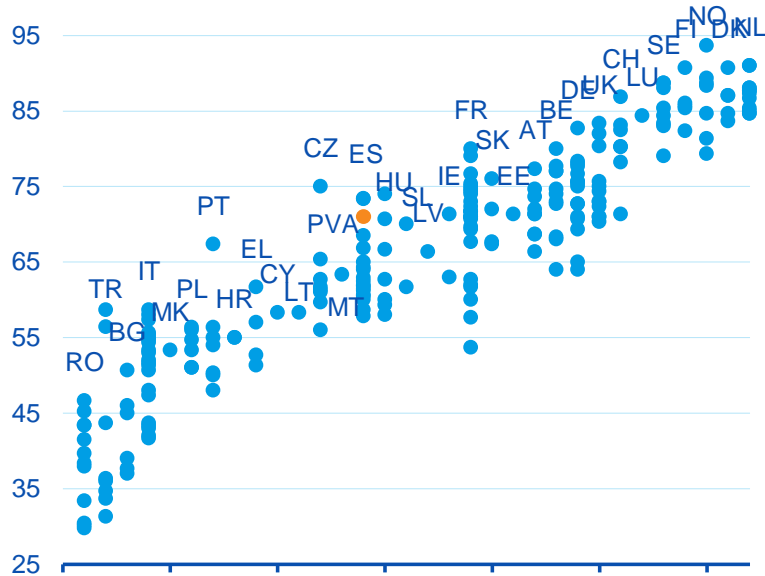
Cambios en los
**factores
productivos**



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

Midiendo la transformación digital

Índice de sociedad de la información en Europa

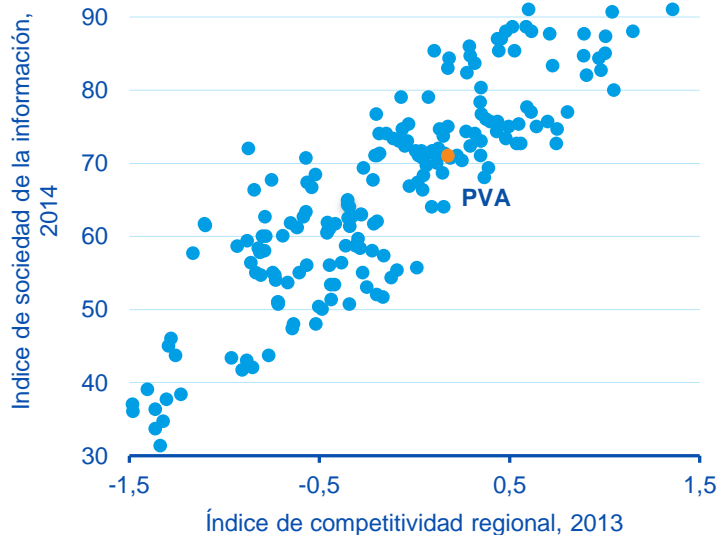


El País Vasco está por debajo de las principales regiones europeas en cuanto a los avances en transformación digital.

En particular, en la relación vía internet con las instituciones públicas y en la proporción de la población que nunca ha usado la red

Midiendo la transformación digital

Índice de sociedad de la información y competitividad regional en Europa



El País Vasco debe seguir mejorando su competitividad y avanzar en la transformación digital

Las mejoras de capital humano e inversión en innovación 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 más avanzadas exige que el País Vasco **no se descuelgue de la revolución digital en curso**

A hand holding a tablet computer against a blurred city skyline background. A large blue diagonal shape overlays the right side of the image. The word "Conclusiones" is written in large blue font in the bottom right corner.

Conclusiones

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

La economía vasca crecerá un 2,4% en 2016 y 2,5% en 2017, creando 37 mil puestos de trabajo en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para el País Vasco, se hace necesario seguir impulsando reformas para converger con las regiones más avanzadas

2016

Zertan den **Euskadi**

Situación

País Vasco