

Murcia. La Opinión

21 septiembre 16

Situación y
perspectivas
de la economía
murciana

Foco en el consumo

Índice

Sección 1

Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Murcia: la economía crece más de lo previsto en 2016, pero los riesgos aumentan en 2017

Sección 3

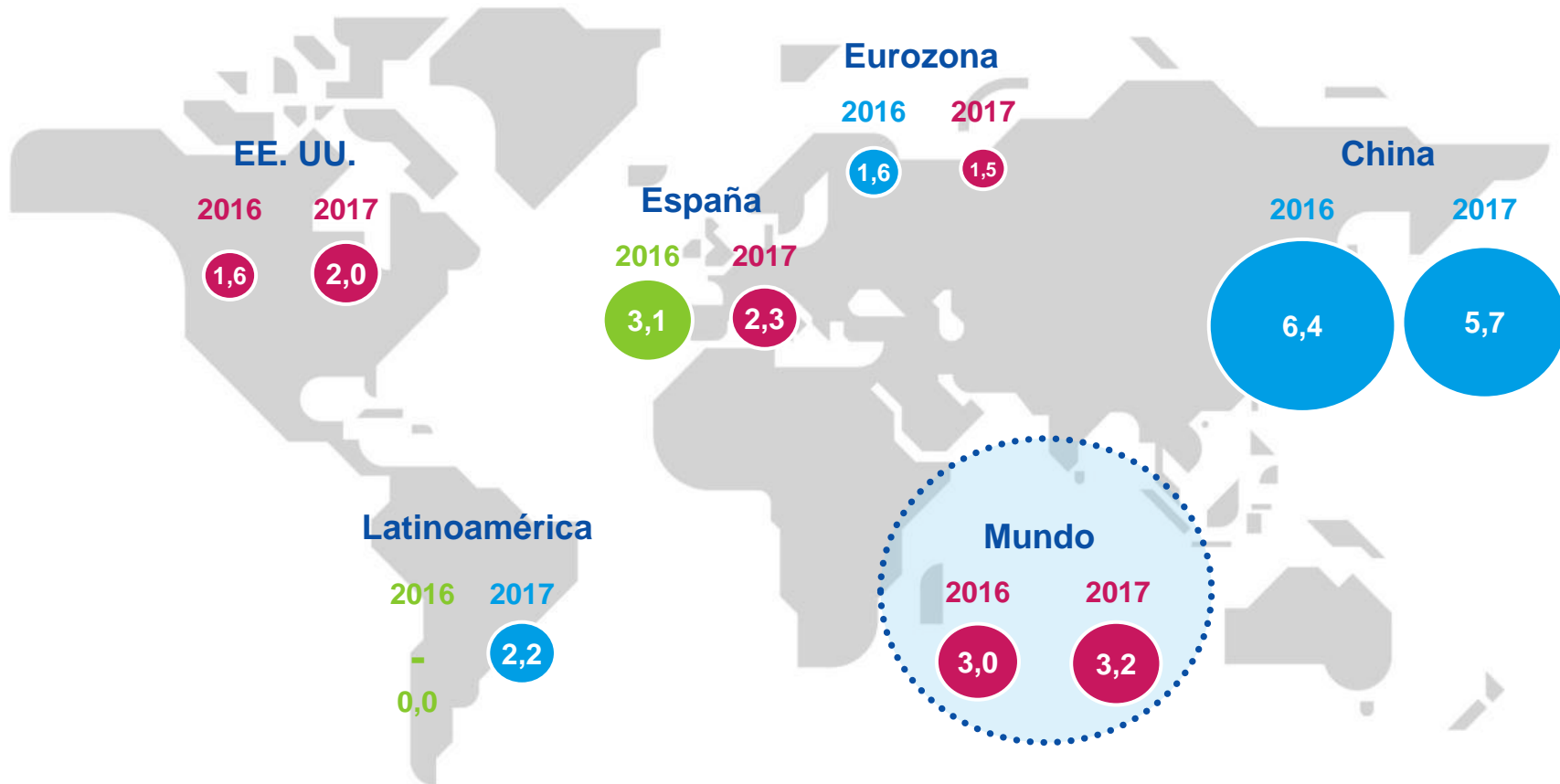
El consumo privado lidera la recuperación

Sección 4

Retos de la economía murciana

Crecimiento mundial

Revisión a la baja en países desarrollados



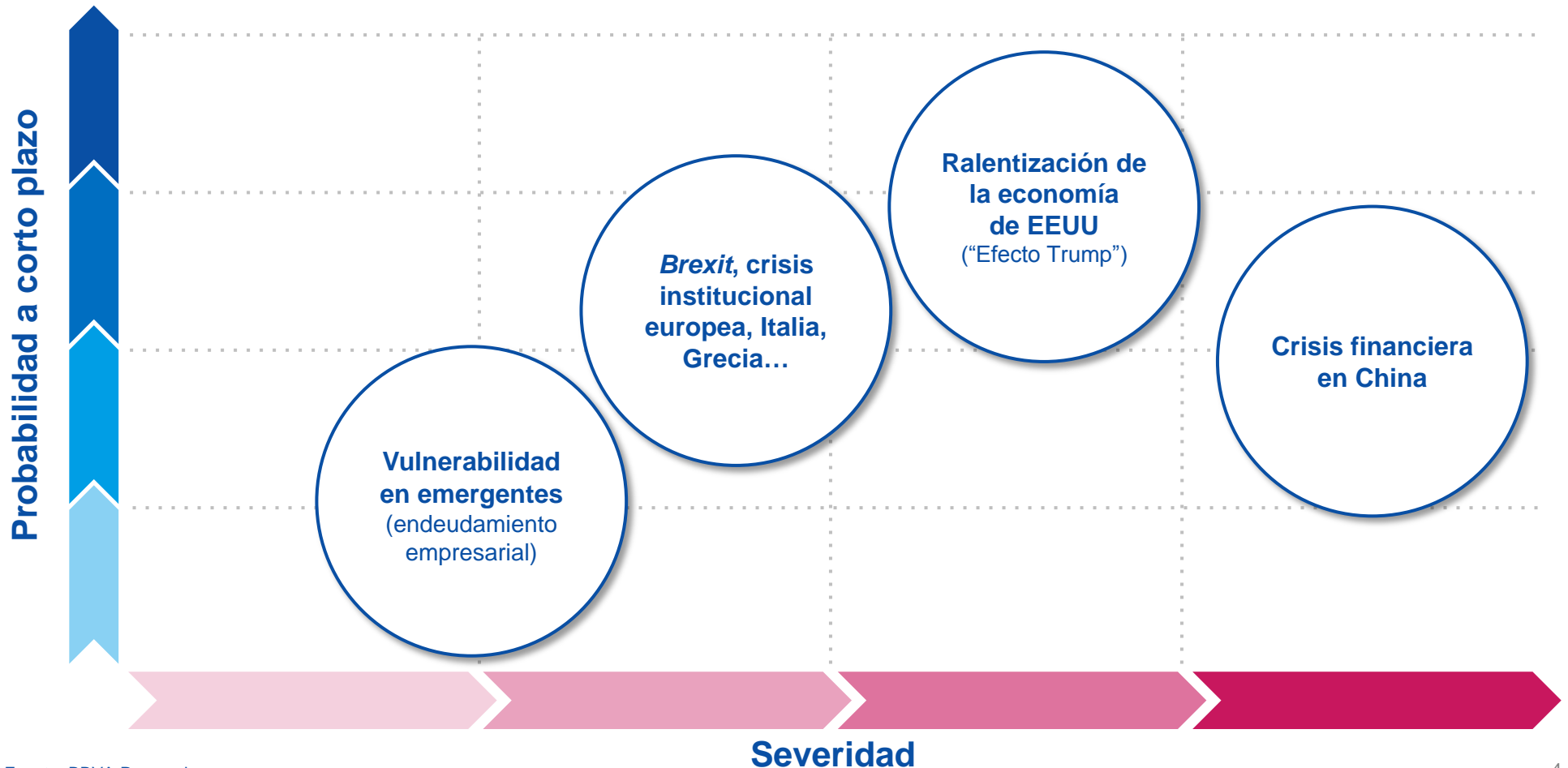
● Baja

● Se mantiene

● Sube

Riesgos globales

Un escenario geopolítico complejo



Índice

Sección 1

Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Murcia: la economía crece más de lo previsto en 2016, pero los riesgos aumentan en 2017

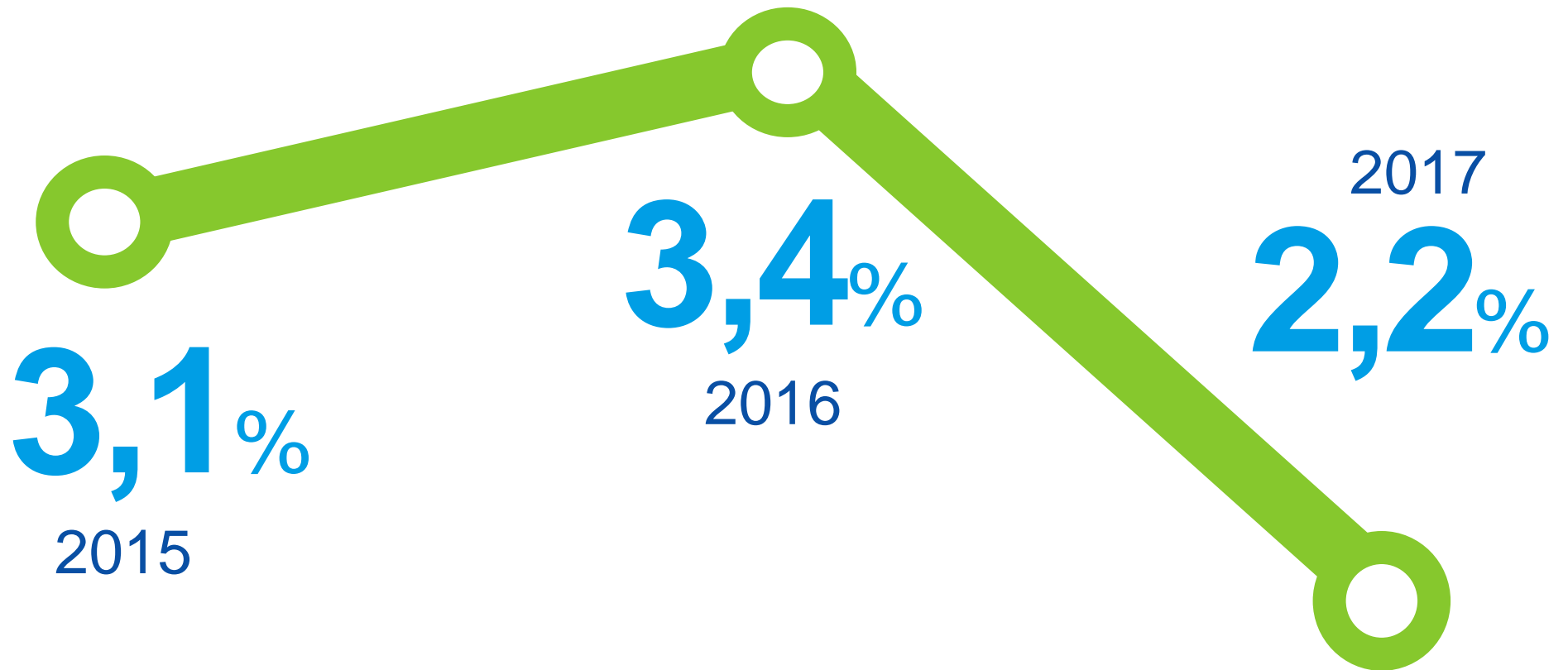
Sección 3

El consumo privado lidera la recuperación

Sección 4

Retos de la economía murciana

Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

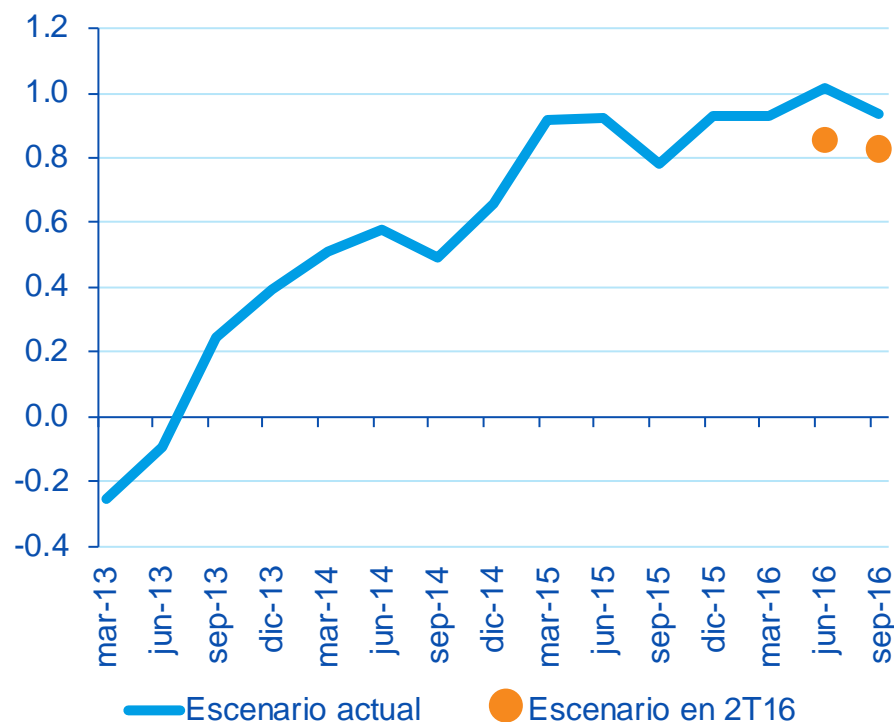


Se confirma el sesgo positivo en 2016

La economía sortea la incertidumbre en el corto plazo

Murcia: crecimiento estimado del PIB

(% t/t, Modelo MICA BBVA)



El aumento del PIB se mantuvo en 1S16 cercano al 1,0% trimestral, sin signos de desaceleración

Los datos disponibles indican que en 3T16 el ritmo de avance continúa estable

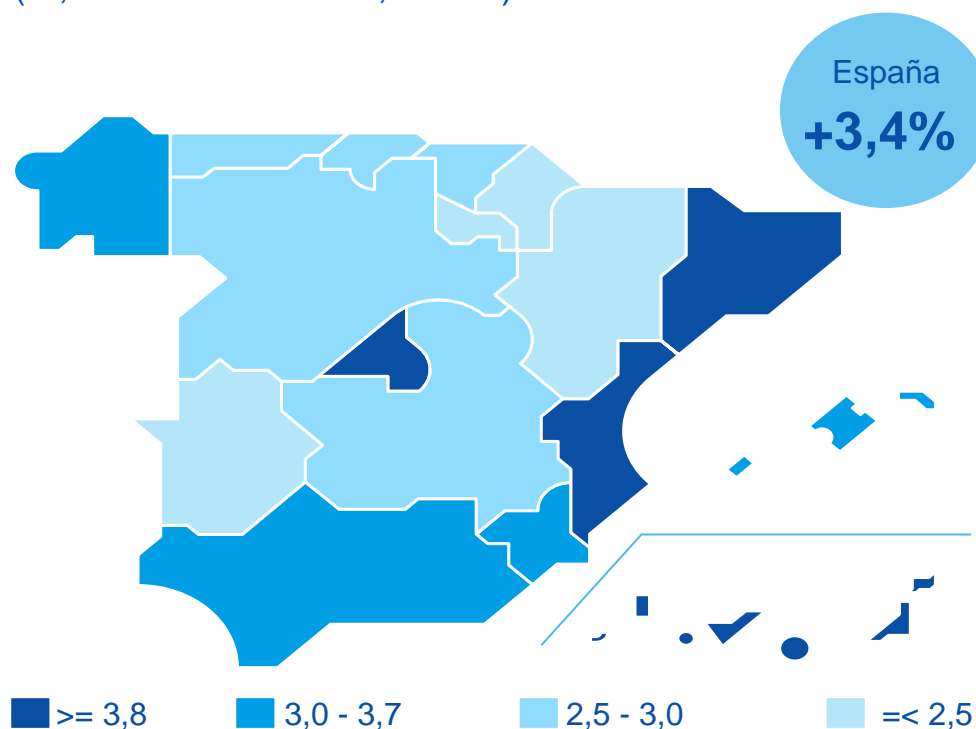
La recuperación supera nuestras expectativas y permite mejorar el avance previsto en 2016 (3,4%)

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La política monetaria expansiva estimula al gasto

Indicador sintético de consumo regionalizado (ISCR-BBVA) en 1S16

(%, tasas anualizadas, CVEC)



El consumo se beneficia de la política monetaria expansiva a través de varios canales:

- **Directamente:** menores cargas financieras y mejora de las condiciones de financiación
- **Indirectamente:** mejora de las expectativas de crecimiento económico y creación de empleo

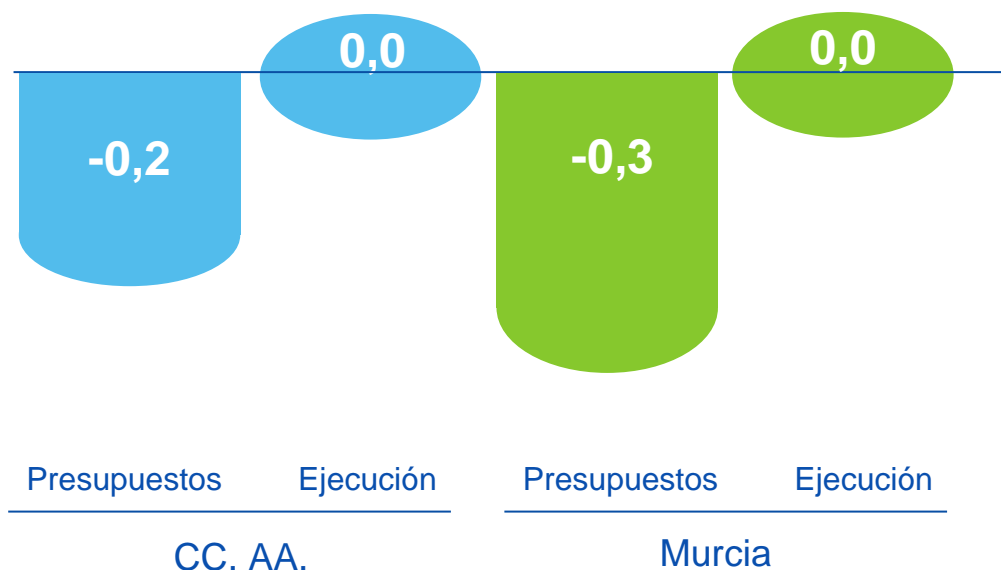
Se confirma el sesgo positivo en 2016

La política fiscal es más expansiva de lo esperado

Crecimiento esperado del gasto primario

en 2016

(pp del PIB)



Las AA. PP. han acometido una política fiscal expansiva mayor de la que se esperaba hace unos meses

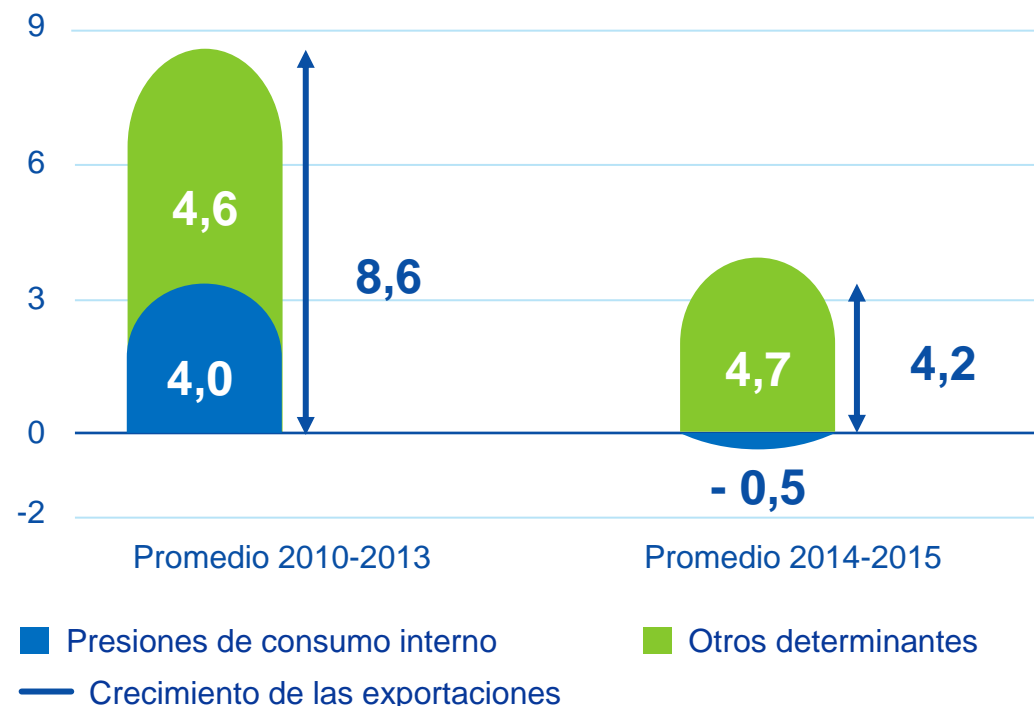
La rebaja fiscal produjo una caída estructural de los ingresos, sólo parcialmente compensada por la recuperación de las bases imponibles

Se confirma el sesgo positivo en 2016

El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos

(contribuciones, a/a, %)



Durante la crisis, la **caída del consumo privado explicó** cerca de un **40% del crecimiento de las ventas al exterior**

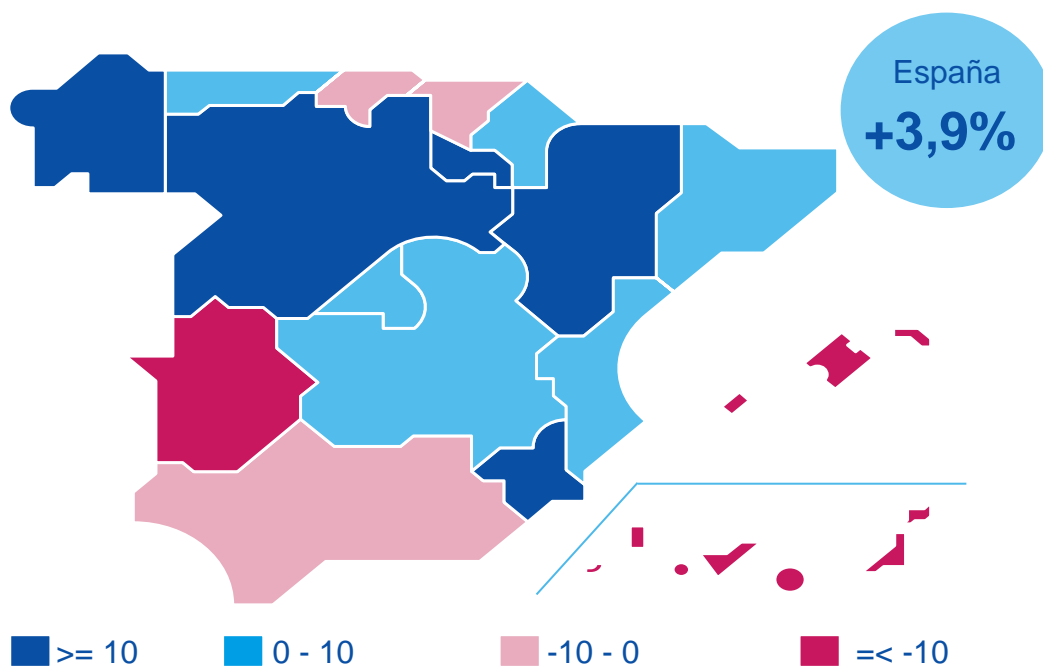
No obstante, **la recuperación de la demanda interna no ha lastrado el crecimiento de las exportaciones de bienes**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

Exportaciones de bienes no energéticas en 1S16

(% tasa anualizada, reales, CVEC)



Las exportaciones no energéticas se aceleraron en el primer semestre

La UEM, Reino Unido y África, principales receptores de los productos murcianos

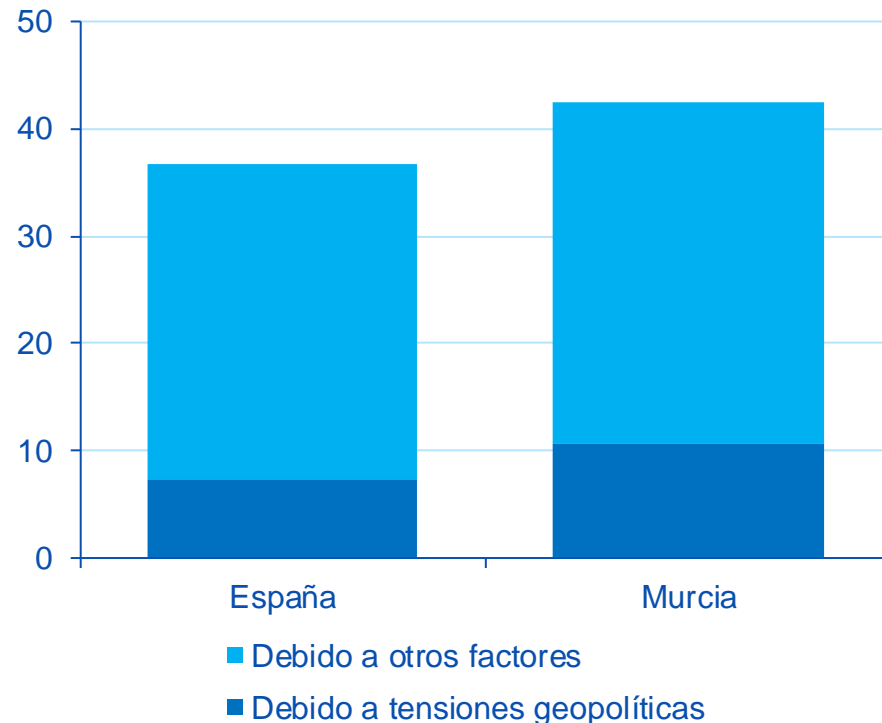
Los **alimentos**, mayor sector exportador, **lideraron la expansión**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

Incremento de las pernoctaciones de turistas no residentes

(%, acumulado 2010-2015)



Las **pernoctaciones de extranjeros** en España han aumentado en **44 millones** desde 2010

Un **25-30%** se explica por las **tensiones geopolíticas** en algunos destinos competidores

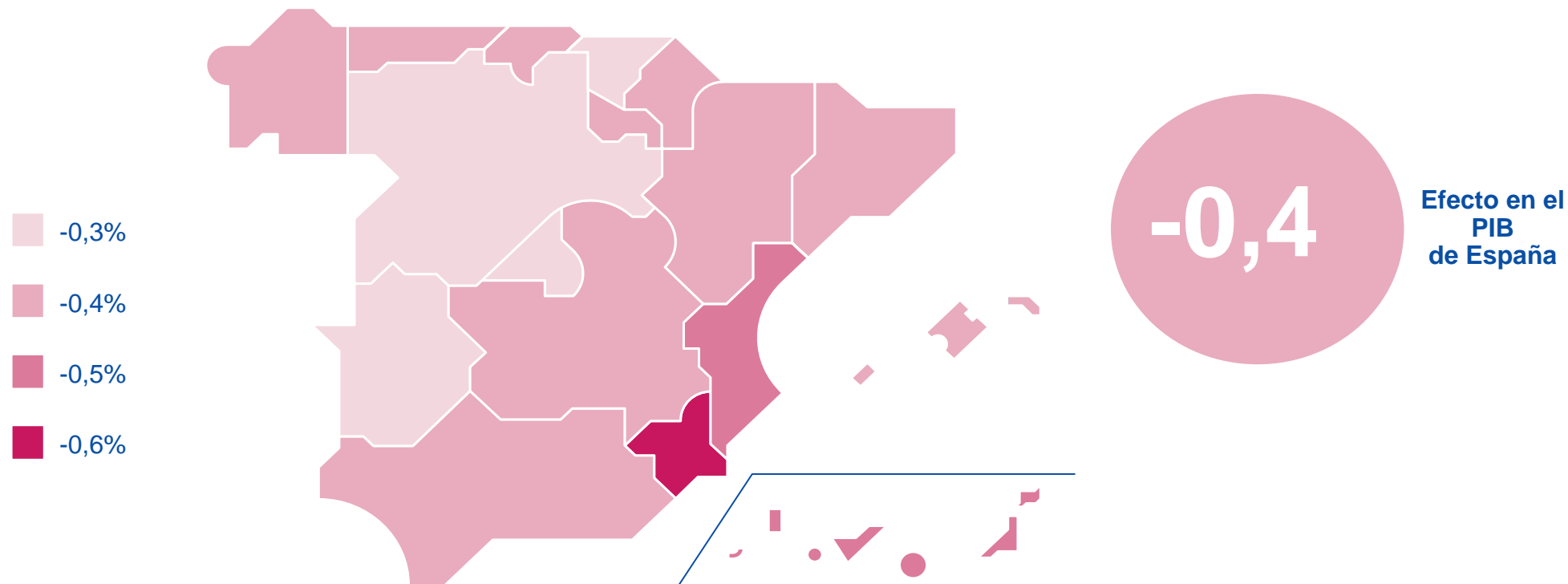
Las **regiones insulares y mediterráneas** son las grandes beneficiadas, si bien el impacto en Murcia ha sido menor

2017: Se aproxima una desaceleración

Brexit y menor crecimiento global, en contra

Impacto estimado del *brexit* en el crecimiento del PIB en 2017

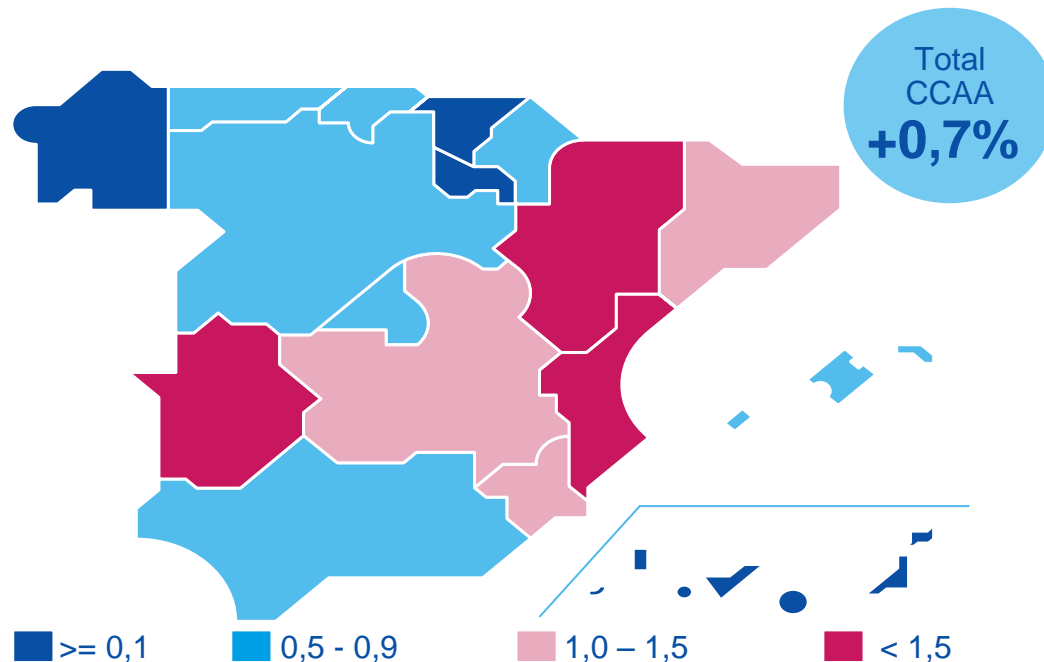
(Diferencia respecto a escenario base en pp)



2017: Se aproxima una desaceleración Una política fiscal menos expansiva

Ajuste pendiente en el déficit autonómico a finales de 2016

(pp del PIB)



2015-2016: se han adoptado **políticas discrecionales** que han impulsado la demanda interna

2017: se necesitará una **consolidación fiscal > 1 punto para alcanzar el objetivo de déficit** salvo que se produzca un ajuste mayor del presupuestado en lo que resta de 2016

Distancia al objetivo de 2017 si durante 2016 se comportan conforme a los ingresos y gastos presupuestados

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

2017: Se aproxima una desaceleración

Menores vientos de cola e incertidumbre

Precios del petróleo

Se mantienen bajos, pero se revisan al alza

El soporte que proporciona este factor al crecimiento podría alcanzar aún los **0,8pp del PIB murciano en 2016-2017**

Política monetaria

A favor, pero con impacto decreciente

La disminución de los tipos de interés en el crédito bancario ha sido uno de los factores que más han favorecido el crecimiento en los últimos años

El riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero sugieren que el impacto más relevante podría haber quedado atrás

Incertidumbre

La incertidumbre de política económica se mantiene elevada

Podría estar restando 7 décimas al crecimiento del PIB en el bienio 2016-2017

Índice

Sección 1

Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Murcia: la economía crece más de lo previsto en 2016, pero los riesgos aumentan en 2017

Sección 3

El consumo privado lidera la recuperación

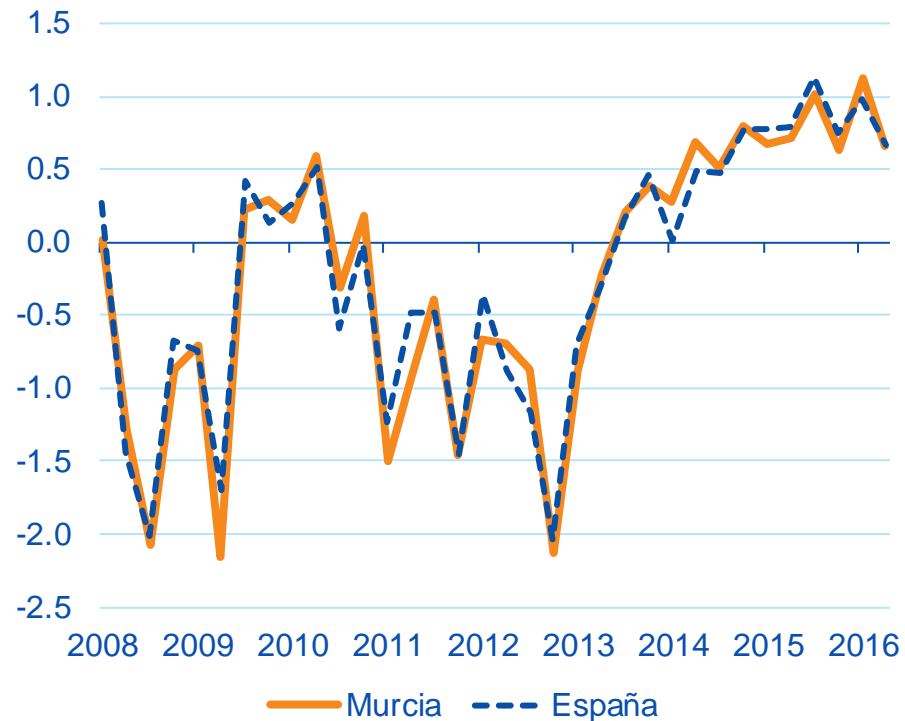
Sección 4

Retos de la economía murciana

El consumo privado lidera la recuperación

Evolución del consumo de los hogares

(Variación trimestral en %. Datos CVEC)



Datos hasta 2T16. Indicador sintético de consumo BBVA para Murcia (ISCR)
Fuente: BBVA Research e INE

Tras retroceder en torno al 15% durante la crisis ...

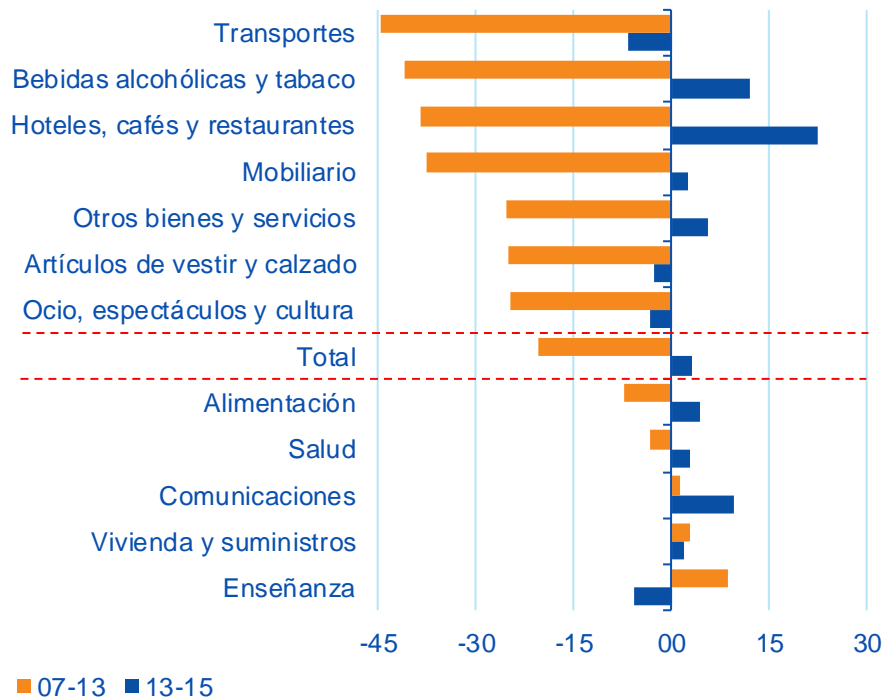
... el **consumo privado comenzó a recuperarse en 2014**

... hasta convertirse en el **determinante principal del crecimiento económico**

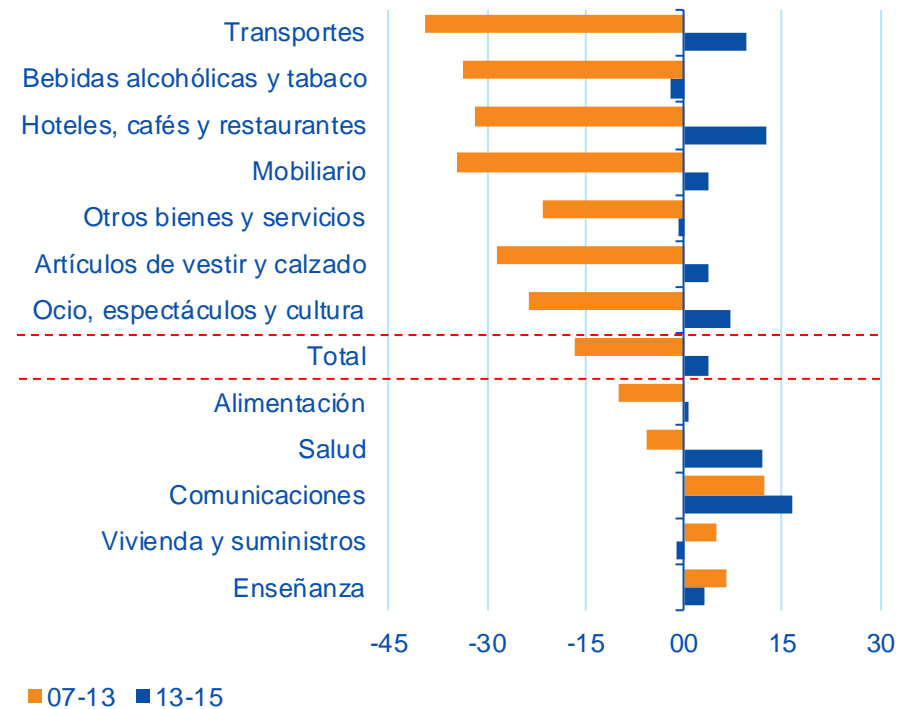
Servicios, a la cabeza

Evolución del consumo de los hogares por grupo de productos (2007-13 vs 2013-15)

Murcia



España



Gastos deflactados por IPC

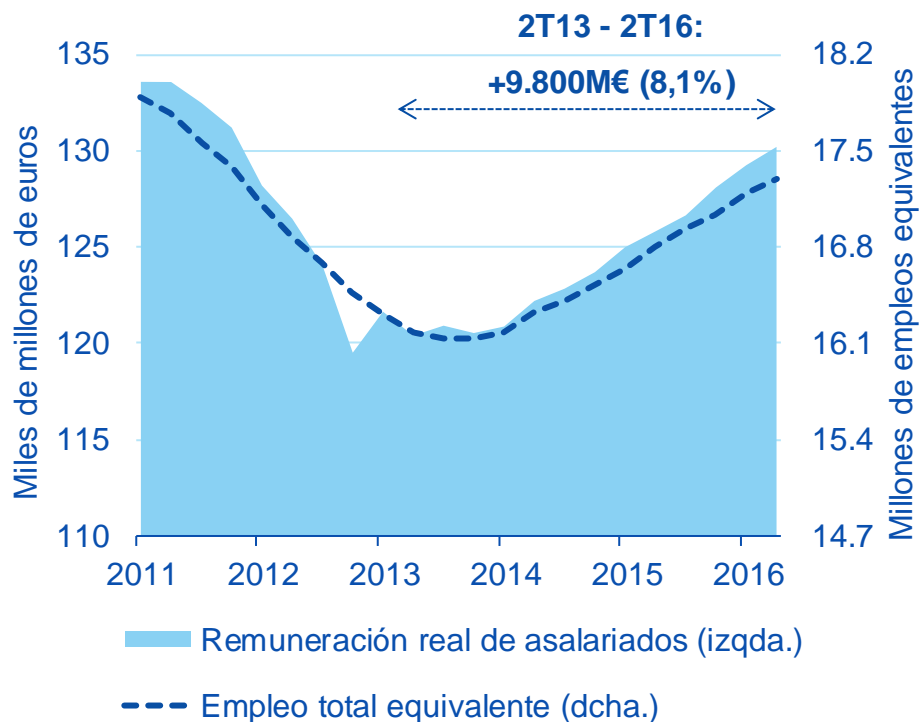
Fuente: BBVA Research e INE (EPF)

¿Qué explica la evolución del consumo?

1. Aumento de la renta disponible ...

España: empleo y remuneración

(Miles de millones de euros y millones de empleos equivalentes)



La **ocupación aumenta** desde mediados del año **2013** ...

... y **lo continuará haciendo** durante el bienio actual (\approx 900.000 empleos en España; **40.000 en Murcia**)

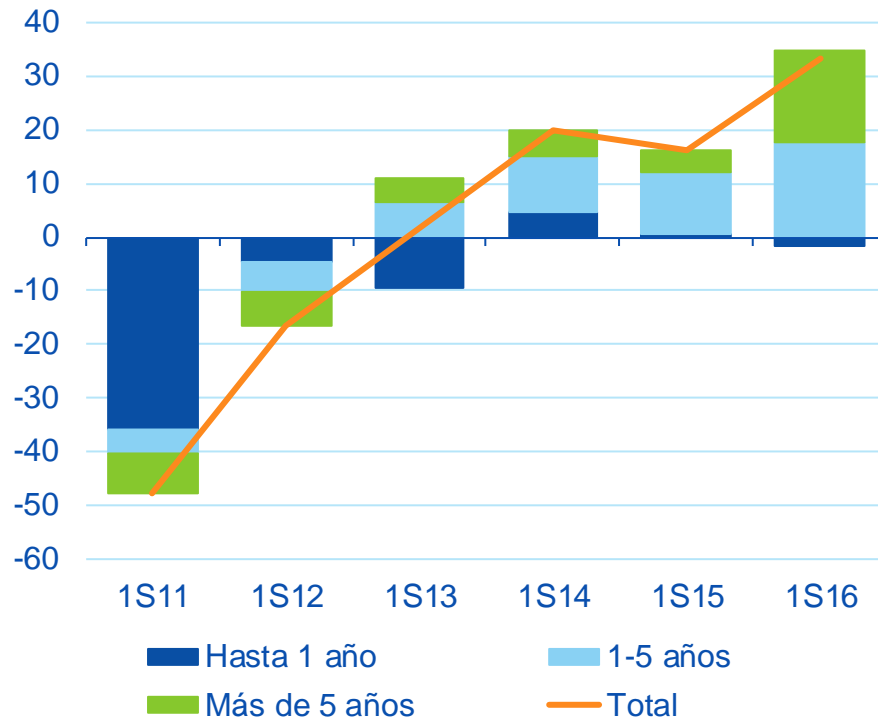
La **reforma del IRPF** también ha contribuido a incrementar la renta disponible

¿Qué explica la evolución del consumo?

2. ... y de la financiación al consumo

España: nuevas operaciones de financiación al consumo

(Contribuciones al crecimiento interanual, %)



El volumen de nuevas operaciones de **crédito al consumo** crece a tasas de dos dígitos ...

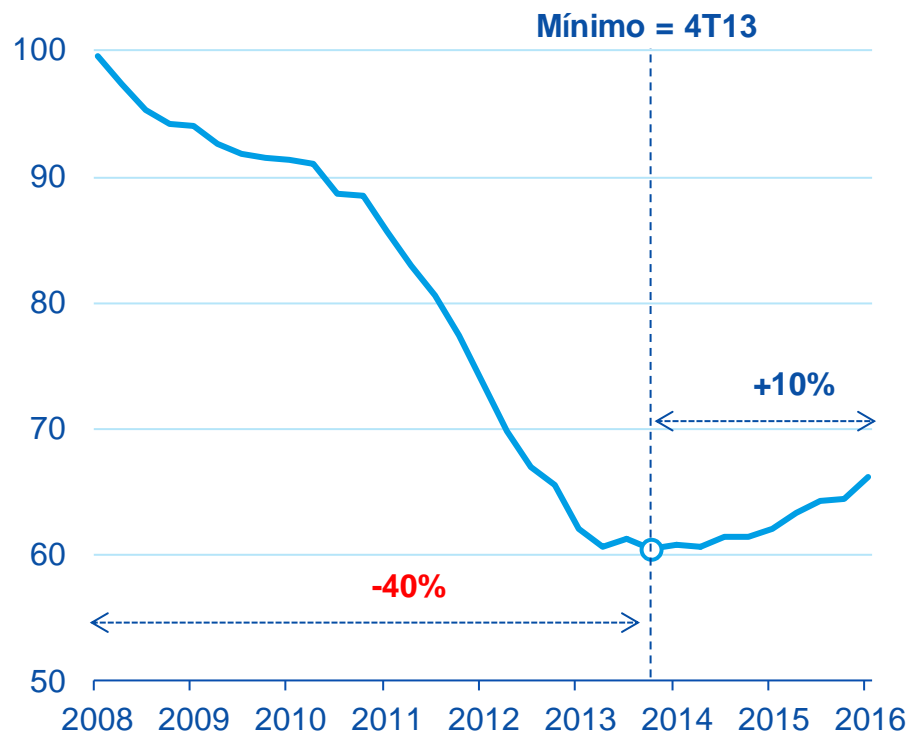
... impulsado por el aumento de la **financiación a medio y largo plazo**

¿Qué explica la evolución del consumo?

3. Más riqueza, tanto inmobiliaria ...

Riqueza inmobiliaria real

(Deflactada con el deflactor del consumo, datos CVEC, %)



La **riqueza inmobiliaria real** ha crecido un 10% desde comienzos de 2014 ($\approx 20.000\text{€}$ por hogar)

Explica **1 punto del aumento del consumo** desde entonces (1/10)

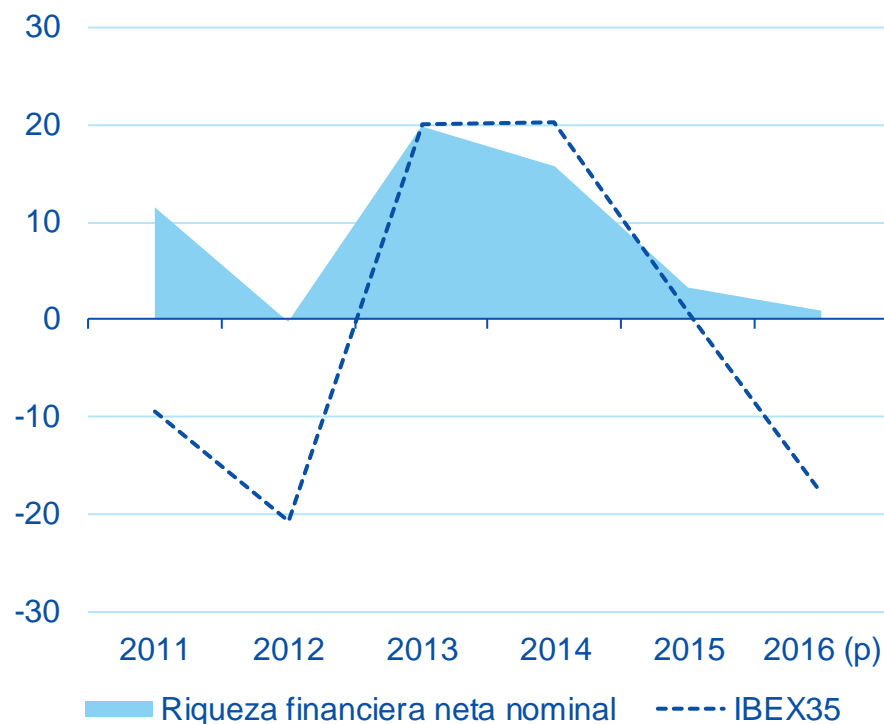
La **recuperación de la riqueza inmobiliaria continuará** durante los próximos trimestres, en línea con el precio de la vivienda

¿Qué explica la evolución del consumo?

3. ... como financiera

Riqueza financiera neta (RFN)

(Crecimiento interanual, %)



(p): previsión

Fuente: BBVA Research, BdE, Bloomberg e INE

2013-2015: revalorización de las cotizaciones bursátiles + caída de los costes de financiación

→ Δ RFN → Δ consumo

Desde entonces: corrección de las bolsas

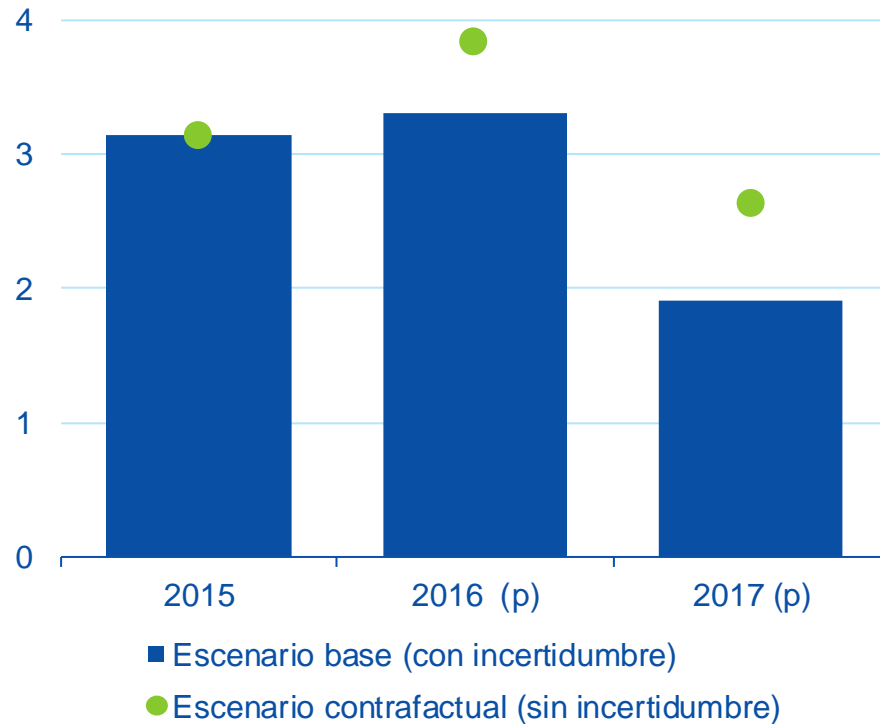
Su efecto sobre el consumo será moderado: la reducción de los pasivos financieros limitará el descenso de la RFN

¿Qué explica la evolución del consumo?

4. Incertidumbre

España: escenarios de crecimiento del consumo de los hogares

(%)



(p): previsión

Fuente: BBVA Research

La **incertidumbre sobre la política económica** altera los patrones de gasto y ahorro

- de los consumidores (ef. directo)
- de las empresas (ef. indirecto)

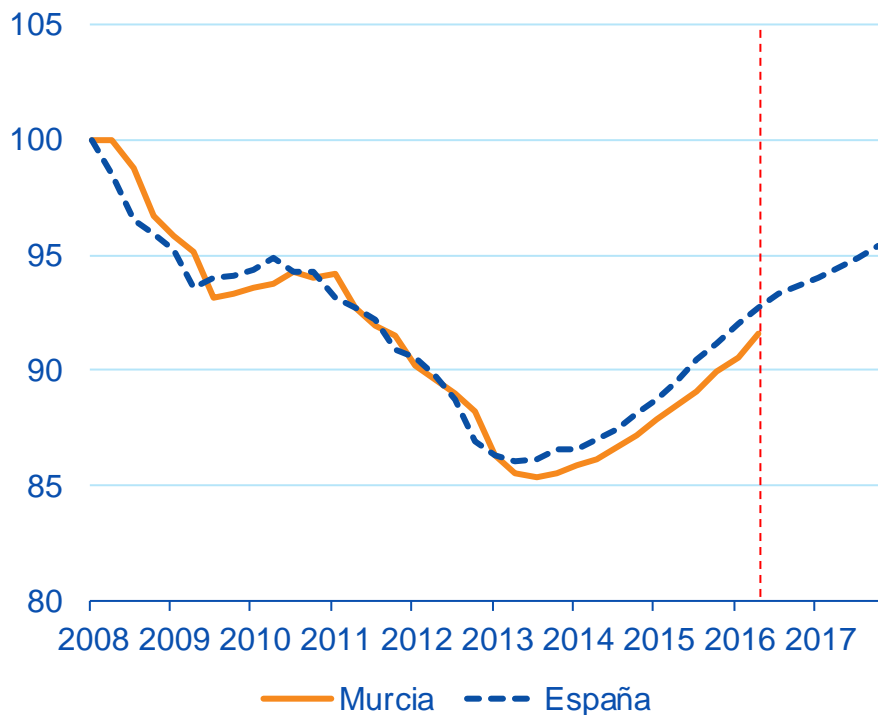
En un **entorno sin incertidumbre**, el **consumo privado** podría crecer en torno a **un punto más** hasta 2017

Perspectivas

Favorables, pero todavía lejos del nivel precrisis

Murcia y España: consumo de los hogares

(1T08 = 100)



Más renta, crédito y riqueza no financiera anticipan **un crecimiento del consumo >5% hasta 2017**

Todavía **por debajo de su nivel precrisis a finales de 2017**

Índice

Sección 1

Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Murcia: en 2016 la economía crece más de lo previsto, pero los riesgos aumentan en 2017

Sección 3

El consumo privado lidera la recuperación

Sección 4

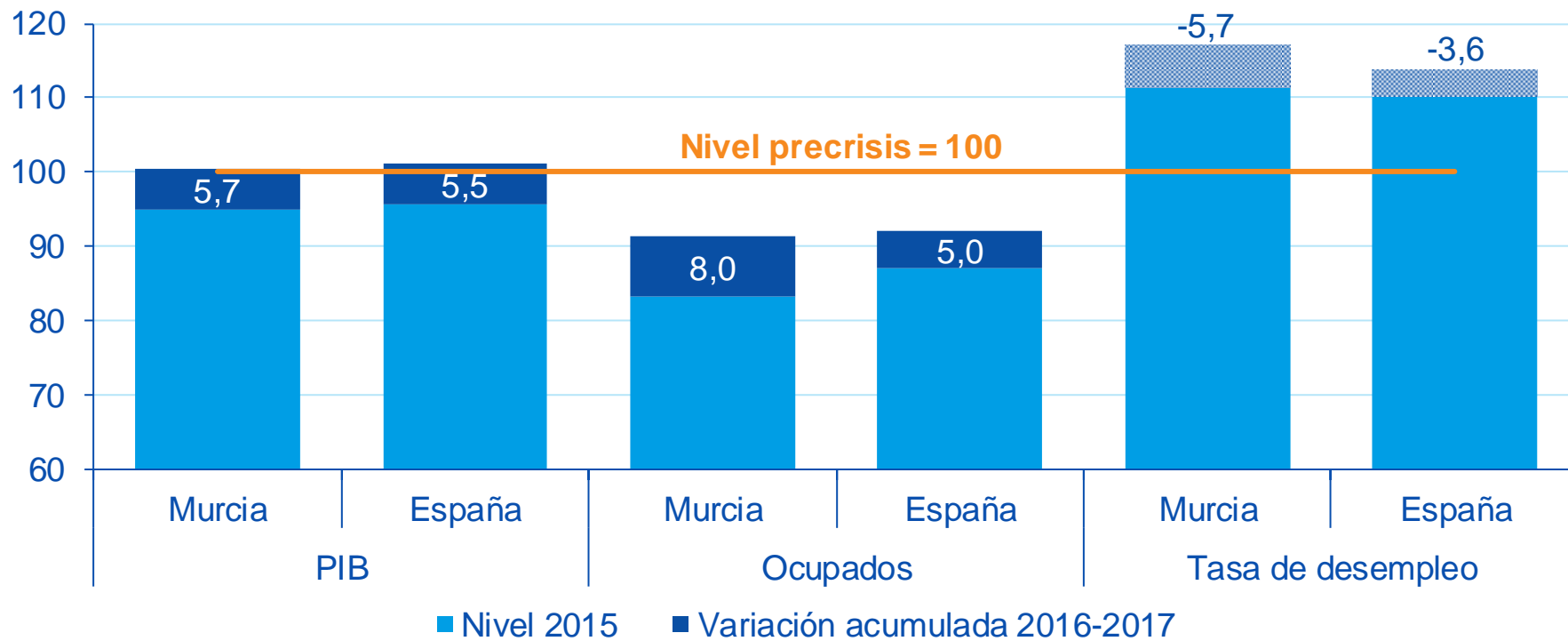
Retos de la economía murciana

Síntesis: Previsiones

Queda un largo camino por recorrer

Murcia y España: PIB, empleo y tasa de paro. Nivel en 2015 y cambio en el bienio 2016-2017

(Promedio anual. Nivel precrisis =100. Cambio en pp)



Síntesis: Retos

Queda un largo camino por recorrer

Mercado laboral

- Un 40% de los desempleados murcianos lleva **más de dos años en paro**
- El porcentaje de jóvenes que **ni estudia ni trabaja** se mantiene cerca del 20%

Capital humano

- El promedio de **años de escolarización** es un **6% inferior en Murcia** que en España
- La mejora del nivel educativo favorece la **empleabilidad** de la población, aumenta la **productividad** y disminuye la tasa de **desempleo**

Regulación

- **Abrir un negocio en España** es un 60% más costoso que en la media de la OCDE y realizar los tramites conlleva casi el doble de días
- Políticas encaminadas a aumentar el tamaño de las empresas favorecerán el **potencial de crecimiento** en la región

Digitalización

- La mejora de competitividad debe venir de todos los frentes, entre ellos de **la transformación digital de la industria y los servicios**
- **Murcia** se mantiene **por debajo de la media** española en cuanto a los avances en **transformación digital**

Mensajes principales

- La economía global crece, pero **el modesto ritmo de avance en EE.UU. y el *brexit* aconsejan una revisión a la baja** en las perspectivas para 2017
- En **Murcia** se confirma el **sesgo positivo en 2016**, pero nuevos elementos en el escenario obligan a **moderar la previsión de crecimiento para 2017**
- Más renta, crédito y riqueza no financiera explican que el **consumo privado lidere la recuperación ...**
- ... que se apoya en un **mayor gasto en servicios y en bienes de primera necesidad**
- La **incertidumbre** sobre la política económica estaría **contribuyendo negativamente al crecimiento**, tanto del PIB como del consumo
- La economía murciana debe continuar el proceso reformador para **converger en niveles de renta per cápita con la media nacional**

Murcia. La Opinión

21 septiembre 16

Situación y
perspectivas
de la economía
murciana

Foco en el consumo