

Segundo  
semestre

**2016**



Situación

# Comunitat Valenciana

---

La economía global crece. **En España, se confirma el sesgo positivo en 2016 pero se moderan las previsiones para 2017**

---

**La Comunitat Valenciana crecerá un 3,3% en 2016 y un 2,2% en 2017, creando 105 mil empleos en el bienio**

---

**El consumo privado lidera el crecimiento, pero las incertidumbres existentes y menores vientos de cola reducen el dinamismo para 2017**

Crecimiento mundial

# Factores globales relevantes en el último trimestre



Indicadores débiles pero que confirman crecimiento



Dudas y retrasos de la FED



*Brexit*

**Incertidumbre  
y revisiones a la baja**

principalmente en las economías avanzadas

*Brexit*

# La incertidumbre sigue siendo elevada

## Ganó el *brexit*

### Alta incertidumbre

- Impacto en mercados
- Pendientes de la aplicación del artículo 50



## Comienza la negociación: hasta 2 años

### Periodo de transición

- Dilema entre beneficios políticos y económicos
- Tipo de acuerdo comercial con la UE
- Cambios legislativos necesarios en el Reino Unido



## Acuerdo final: hasta 10 años

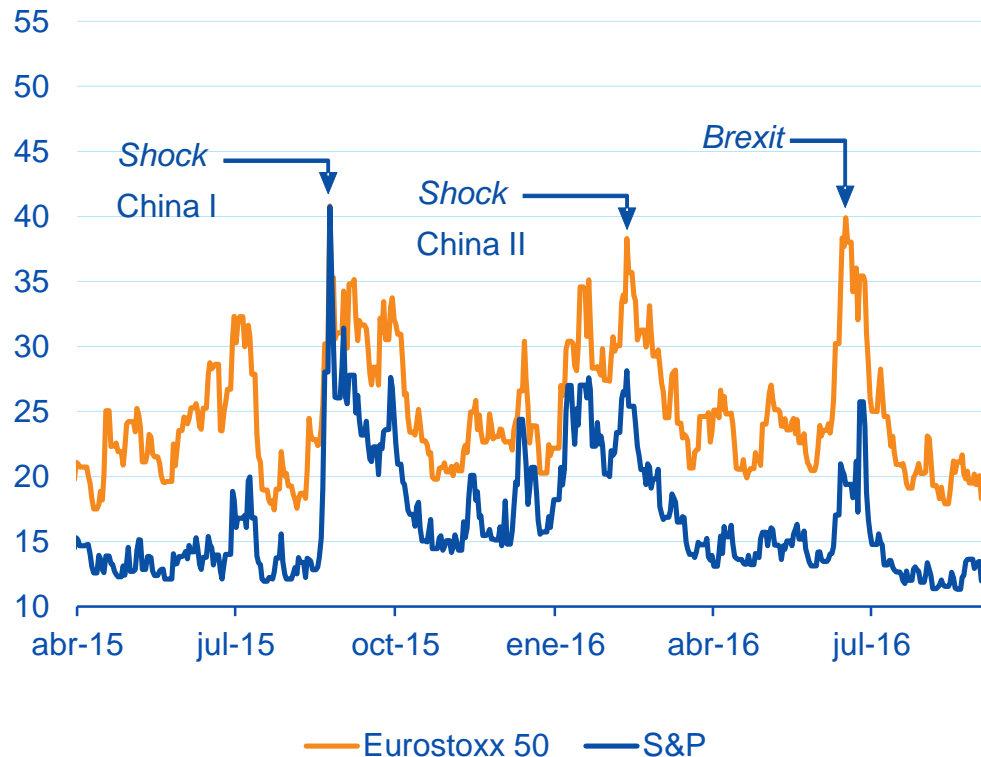
- Probablemente acuerdo bilateral
- Impacto negativo, no catastrófico



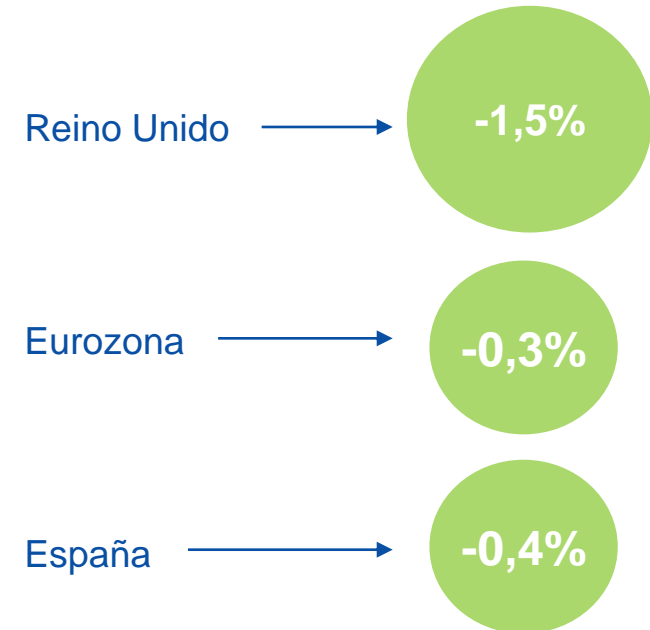
*Brexit*

# Sesgo moderado a la baja de nuestras previsiones

**Volatilidad implícita de la Bolsa**  
(%)



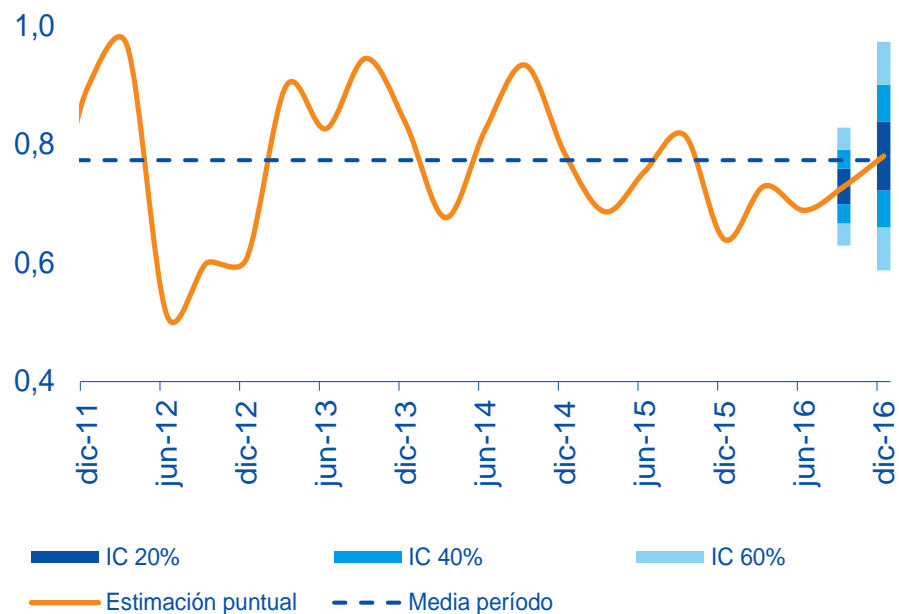
**Impacto sobre el crecimiento en 2017**  
(%)



# Crecimiento mundial Se mantiene cerca del 3%

## Crecimiento global del PIB

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% , t/t)



La **producción industrial** ha seguido creciendo en 2T

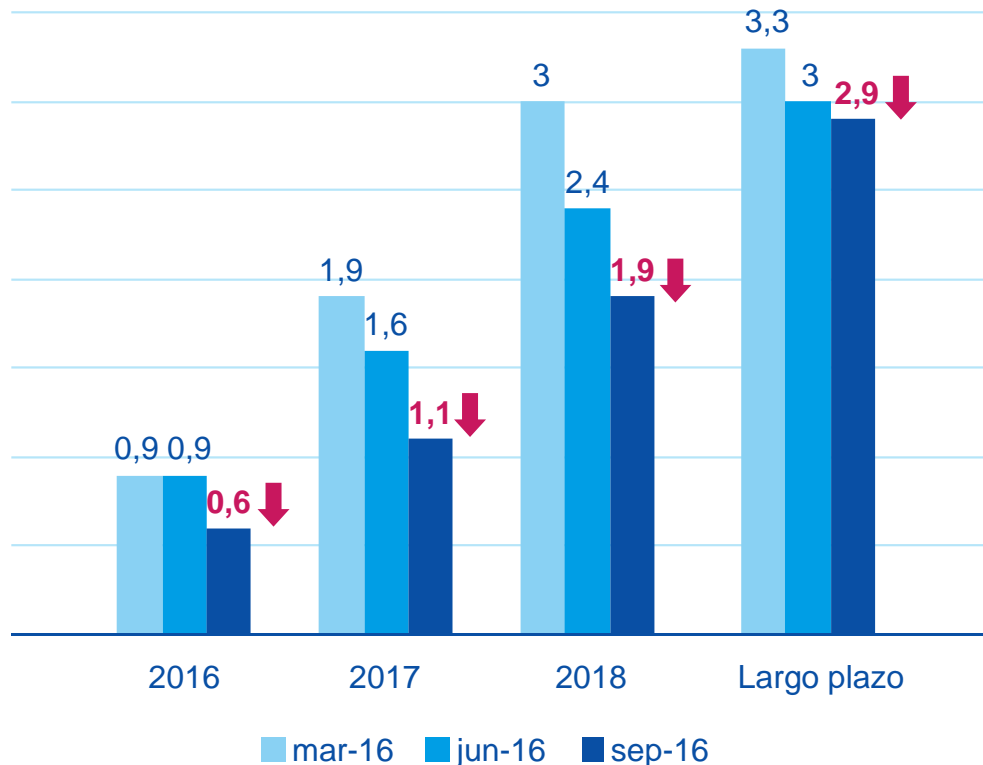
La **confianza** continúa estable en niveles bajos en el 3T

El **comercio mundial** se ha acelerado ligeramente en 2T

Tipos de interés

# La FED se tomará tiempo en subir los tipos de interés

**Tipo objetivo de los fondos federales**  
Previsiones económicas del FOMC (%)



## Dudas de la FED:

1. Crecimiento a largo plazo y productividad
2. Nivel de los tipos de interés reales de equilibrio
3. Shocks globales y su impacto en EEUU

**Proceso electoral:** la incertidumbre electoral influye en el *timing* de subidas de tipos de la FED

Crecimiento mundial

# Revisión a la baja en países desarrollados

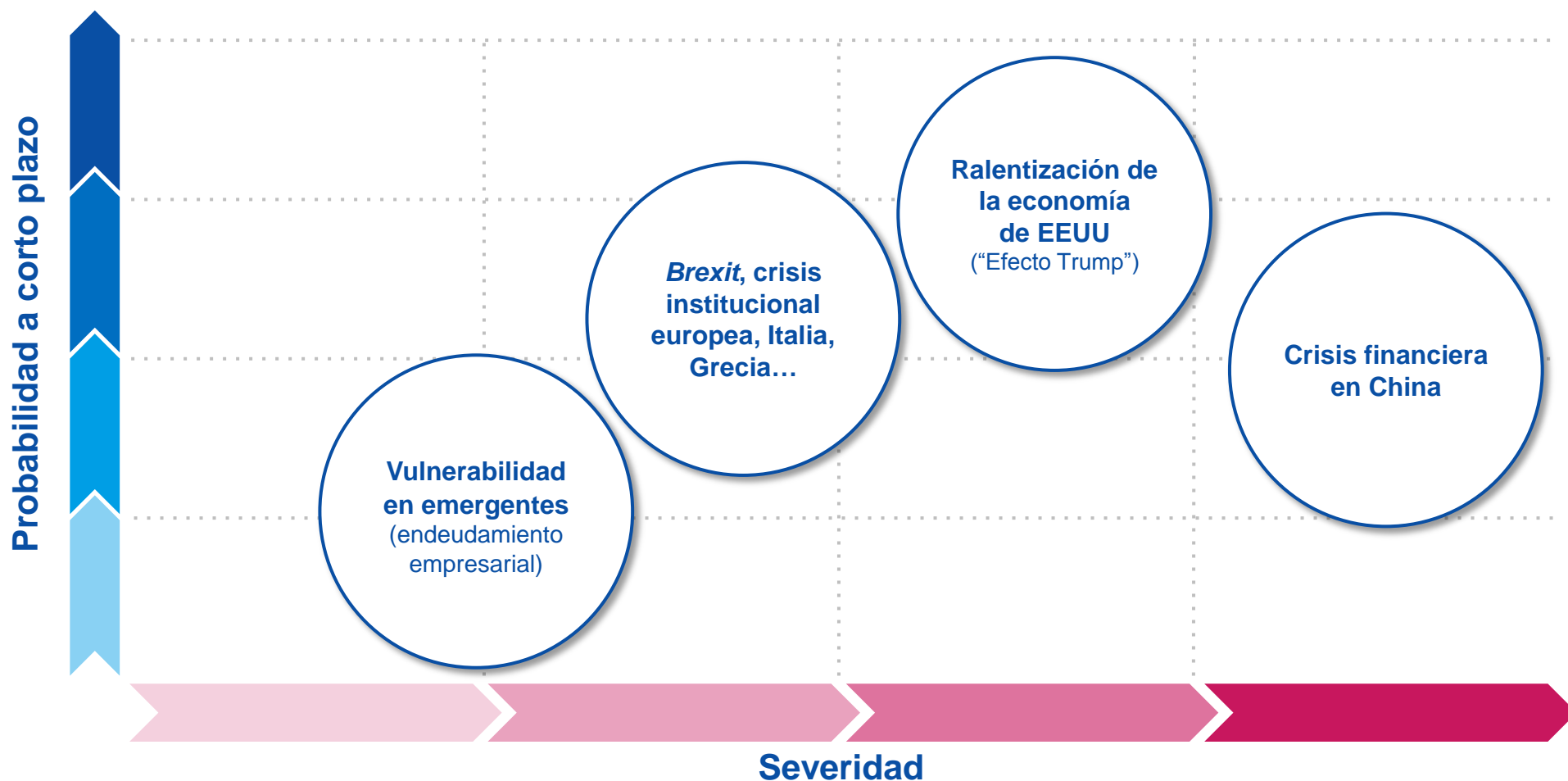


● Baja    ● Se mantiene    ● Sube



Riesgos globales

# Un escenario geopolítico complejo

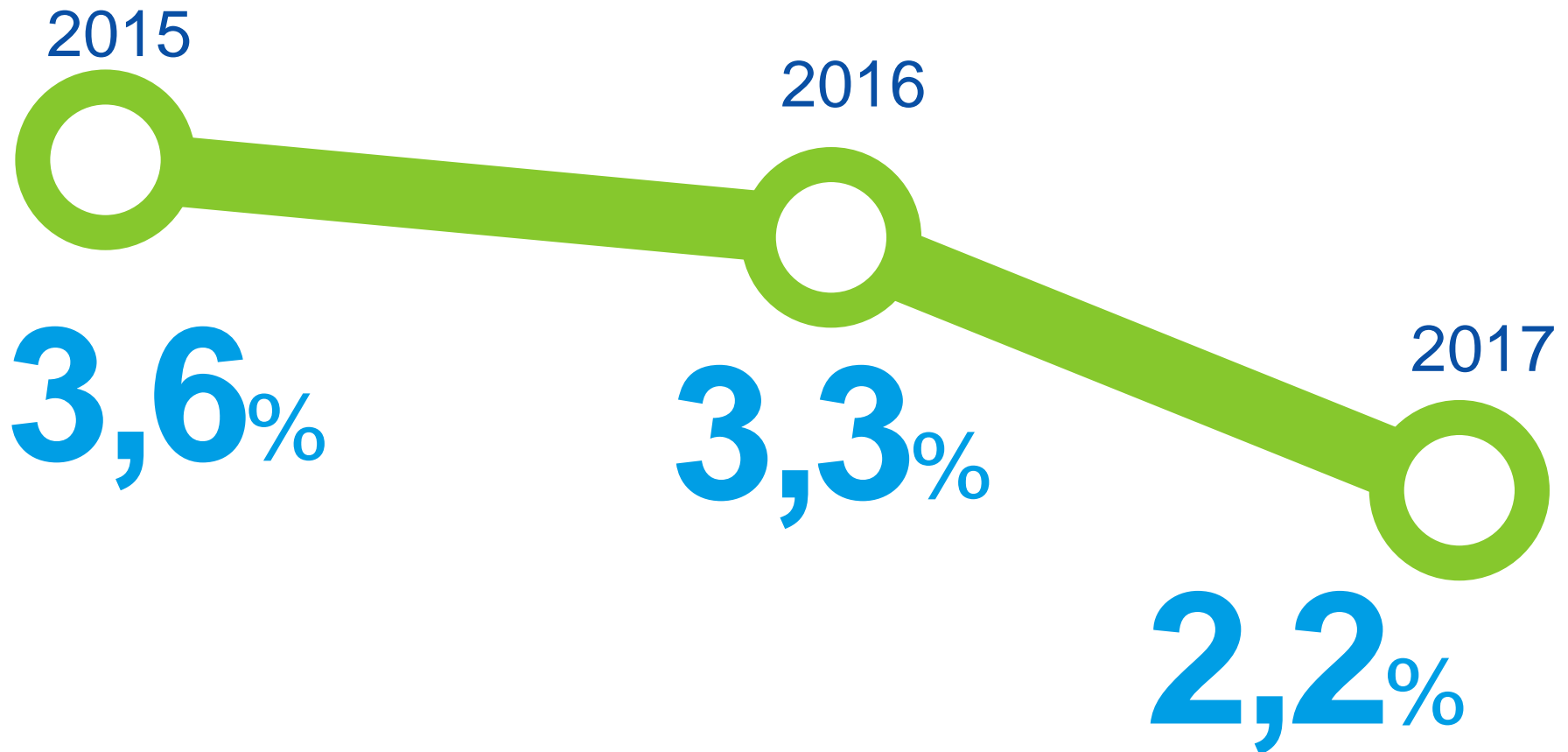




# C. Valenciana

Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

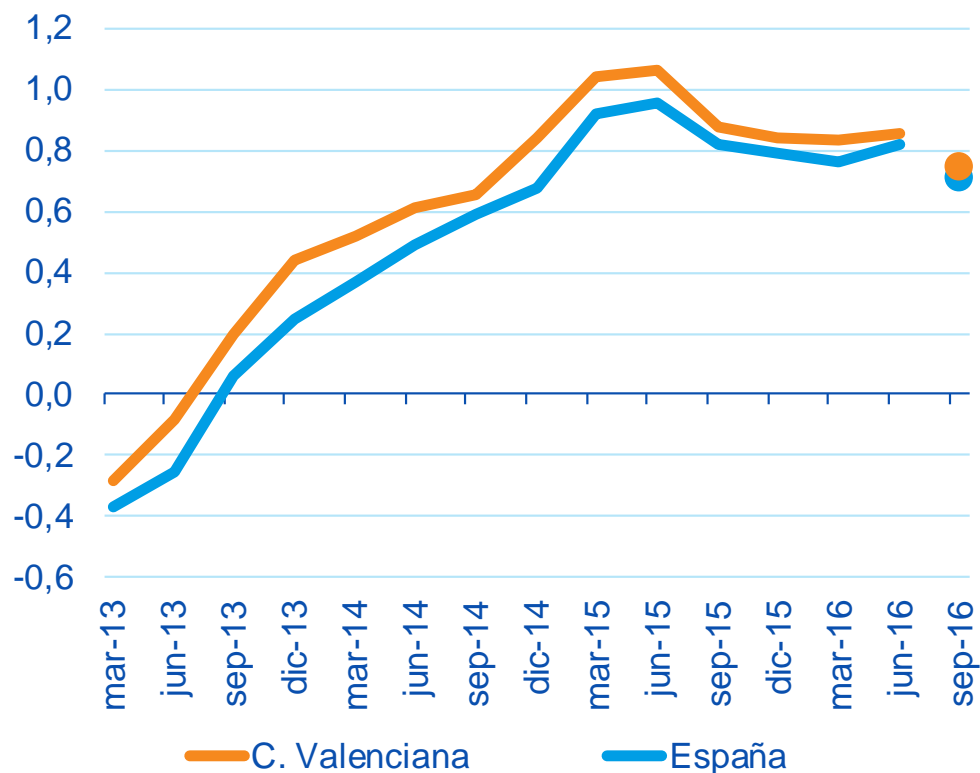
## C. Valenciana crecerá en el bienio algo por encima del promedio nacional



# Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017 Se sortea la incertidumbre en el corto plazo...

## C. Valenciana: crecimiento estimado del PIB

(% t/t, Modelo MICA BBVA)



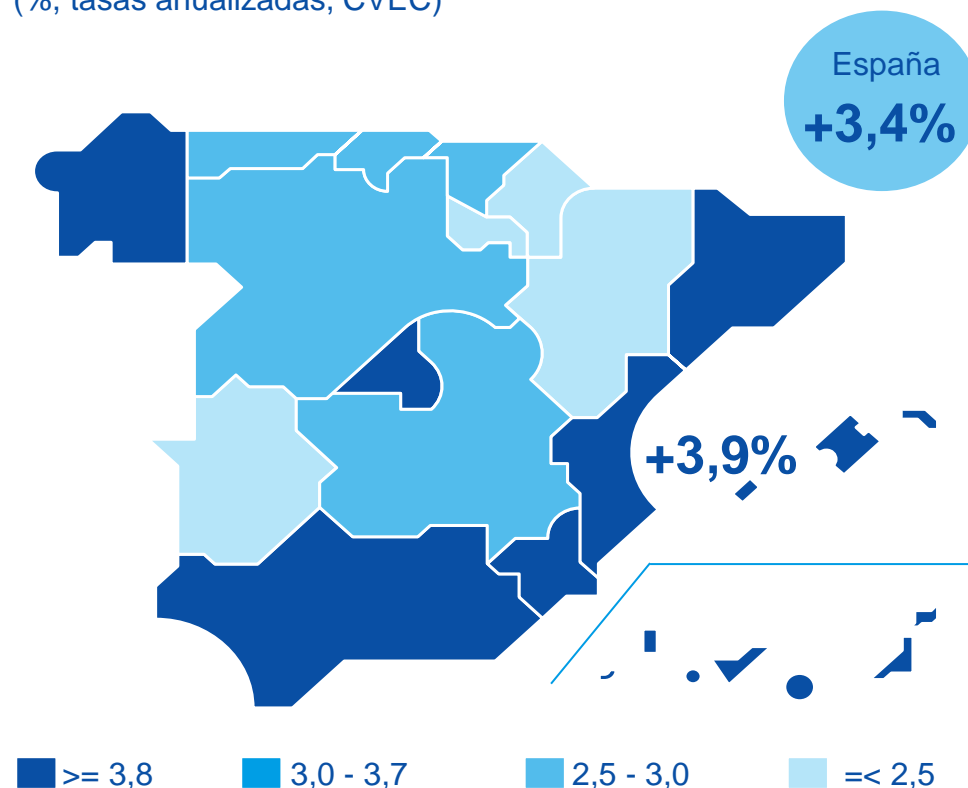
**El aumento del PIB se mantuvo en 1S16 cercano al 0,8% trimestral**

**En 3T16 el ritmo de avance continúa por encima de lo esperado hace unos meses**

**La recuperación ha superado las expectativas y permite mejorar el avance previsto en 2016 (3,3%)**

# 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:

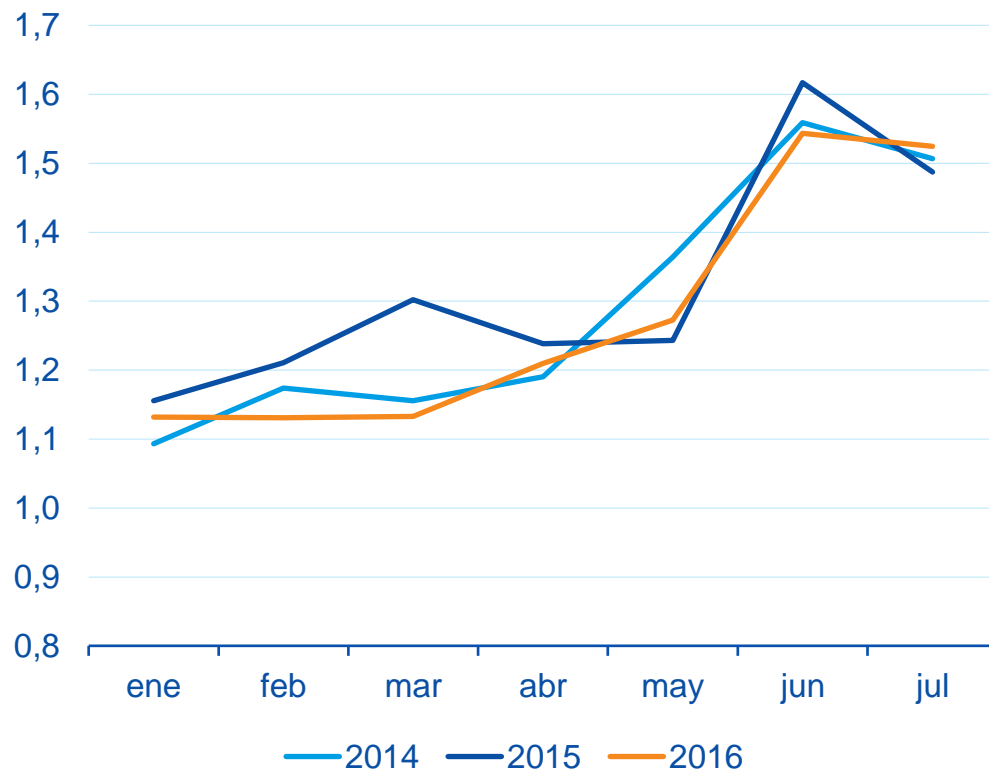
- **Directamente:** menores cargas financieras y mejora de las condiciones de financiación
- **Indirectamente:** mejora de las expectativas de crecimiento económico y creación de empleo

La evolución del consumo en C. Valenciana se encuentra algo por encima del promedio de España



# Se confirma el sesgo positivo en 2016 Hasta julio continuó la política fiscal expansiva

**Evolución mensual del gasto primario de la C. Valenciana**  
(p.p. del PIB)



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

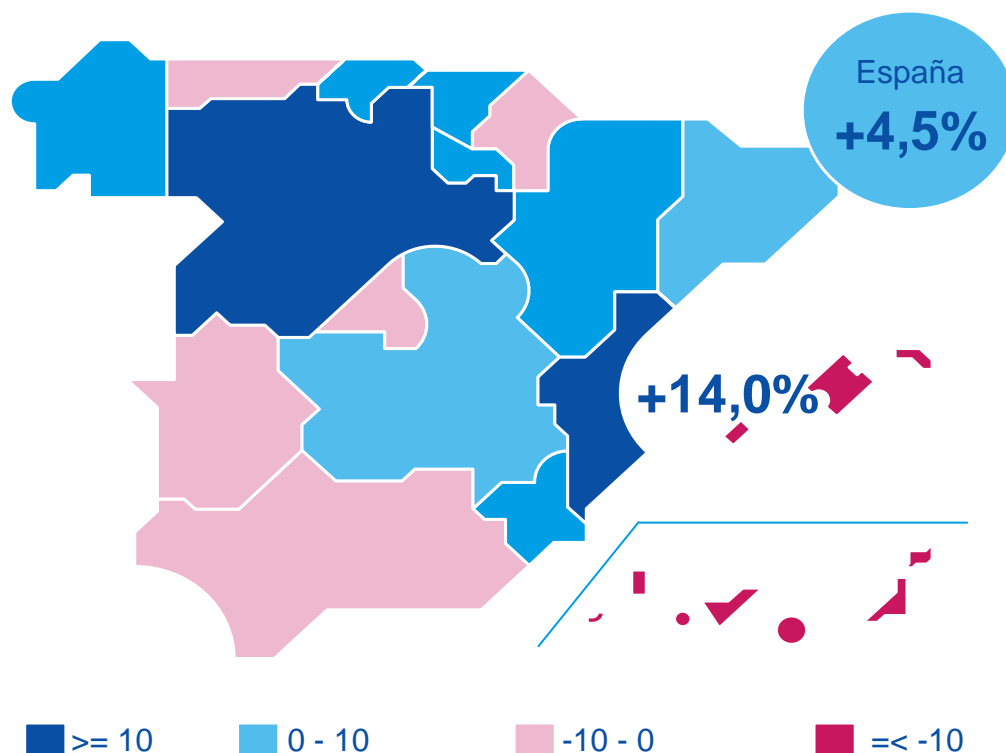
Los datos conocidos de 2016, hasta julio, muestran que **la Generalitat valenciana mantiene el comportamiento de años anteriores**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

## Exportaciones: crecimiento por encima de España

### Exportaciones de bienes no energéticas

(% variación ene-jul16 frente a ene-jul15, reales, CVEC)



Tras un fuerte crecimiento en 2015 y 1T16, las exportaciones moderan su crecimiento, de la mano del sector automotriz

Las semimanufacturas mantienen su aportación al crecimiento, mientras que las exportaciones alimentarias se estancan

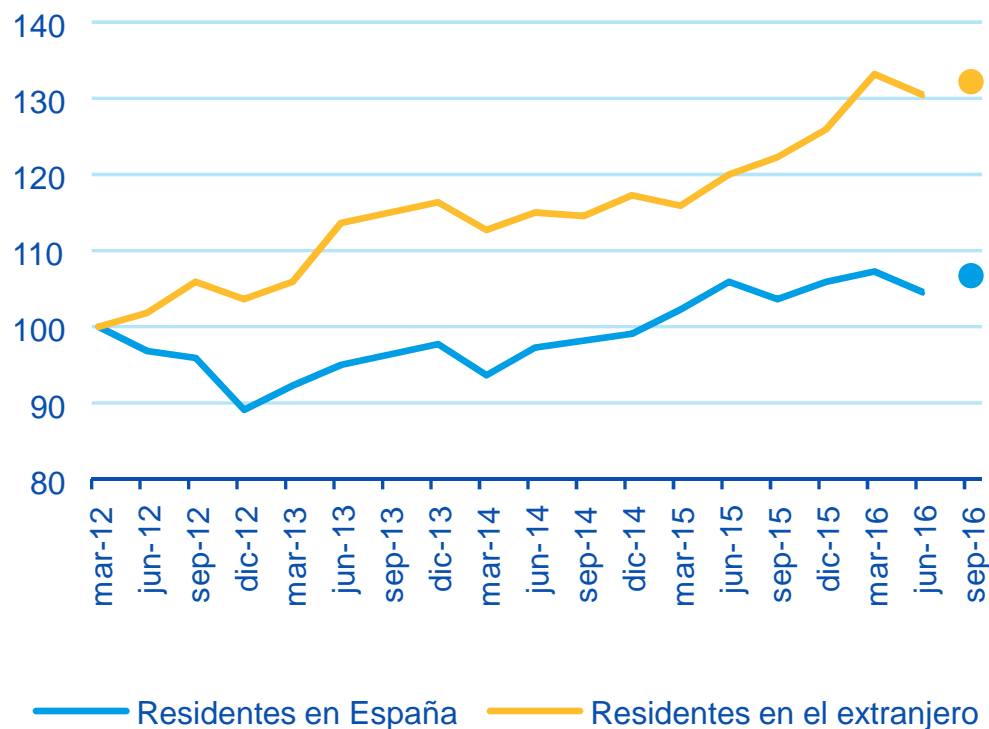
Tras Francia y Alemania (25% en conjunto), Reino Unido es el principal destino comercial (10,3%), de los productos valencianos

Se confirma el sesgo positivo en 2016

# El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

## C. Valenciana: Viajeros Llegados a hoteles

(1T12=100; t/t CVEC)



**El turismo continúa marcando récords en 2016, aunque crece a un ritmo algo más moderado**

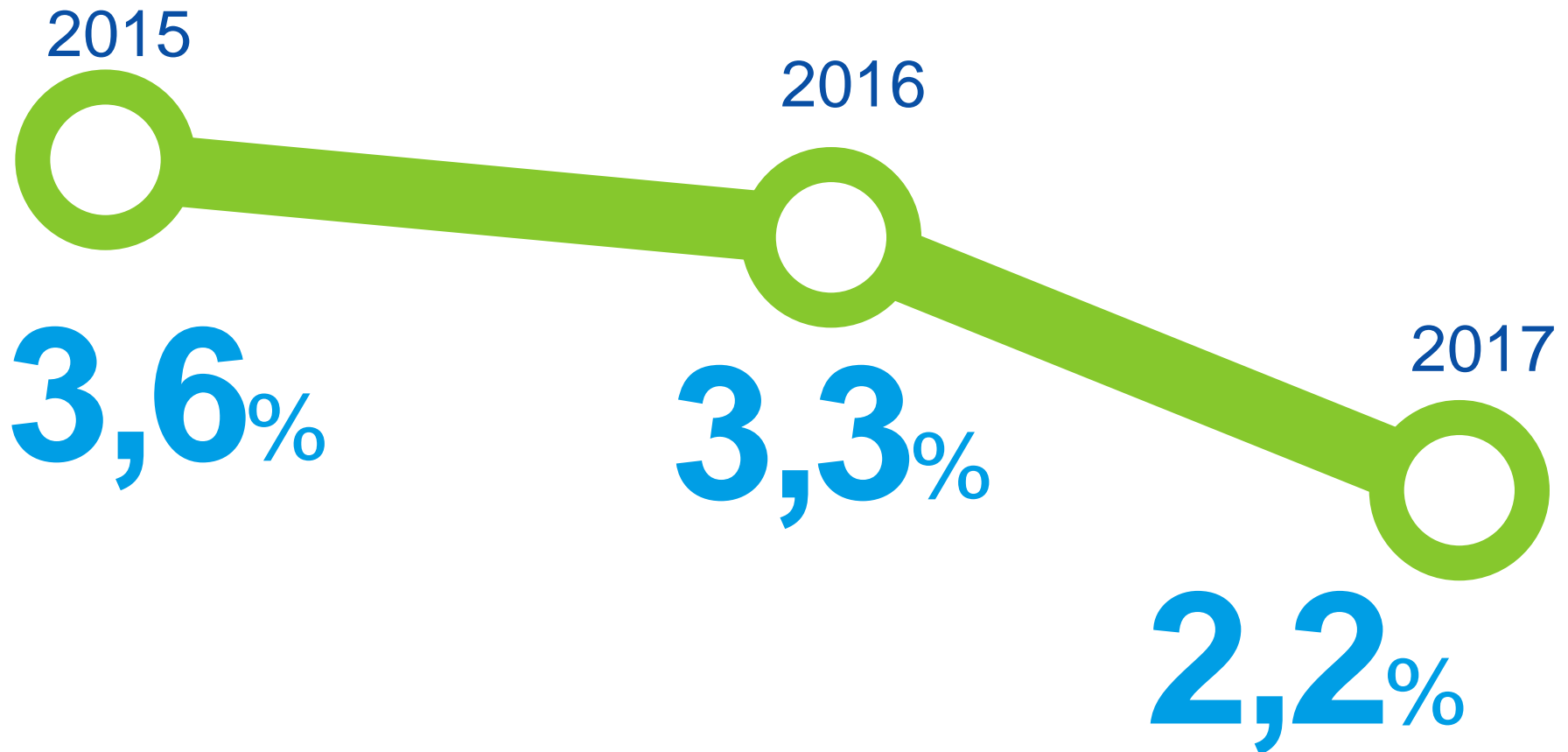
**El avance se soporta en el empuje de los viajeros internacionales** (un tercio del total), mientras que los residentes moderan su crecimiento

**Incrementar el gasto medio por turista, reto pendiente**



Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

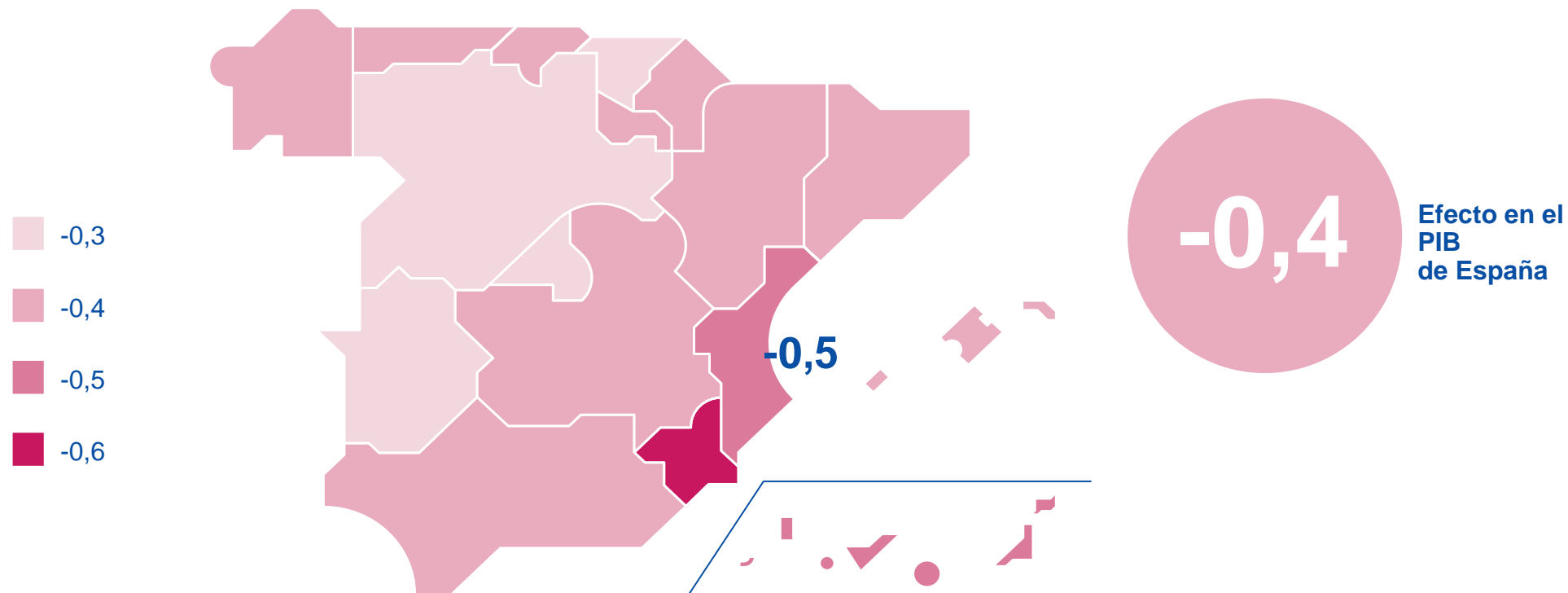
## El crecimiento de la economía valenciana se desacelerará hasta su media histórica en 2017



# Se aproxima una desaceleración *Brexit* y menor crecimiento global, en contra

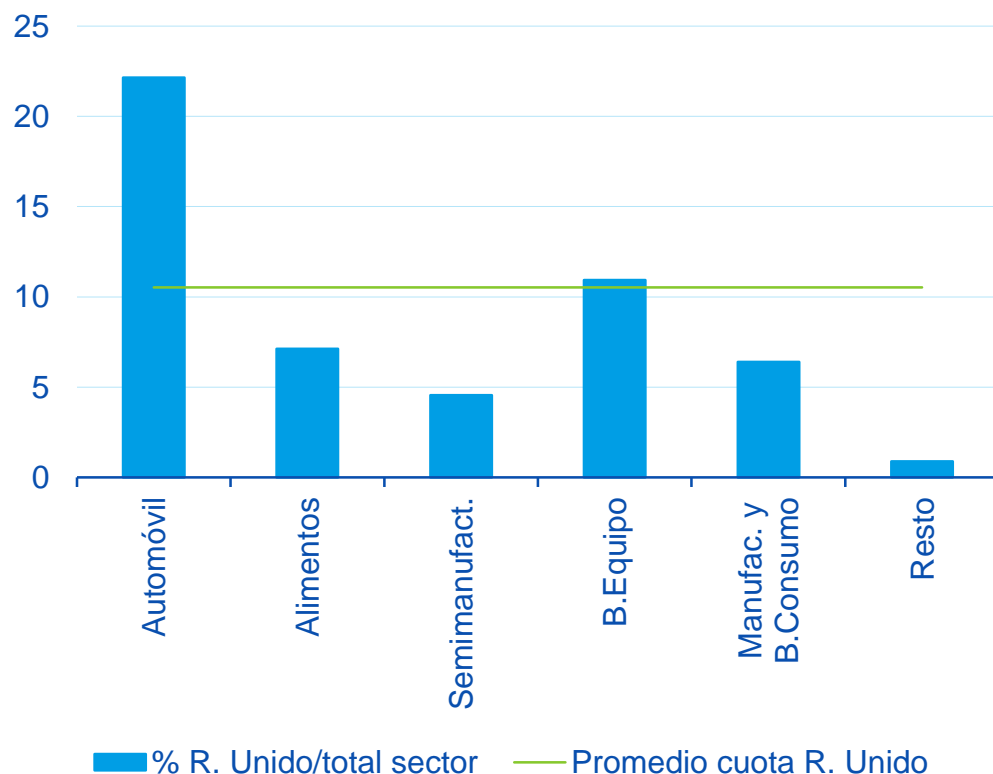
## Impacto estimado del *brexit* en el crecimiento del PIB en 2017

(Diferencia respecto a escenario base en p.p.)



# Se aproxima una desaceleración Las exportaciones al Reino Unido y *brexit*

**Exportaciones valencianas: cuota británica por sector**  
(%, nominal)



**RU absorbe el 10,3% de las exportaciones de la comunidad, 3 pp por encima de España**

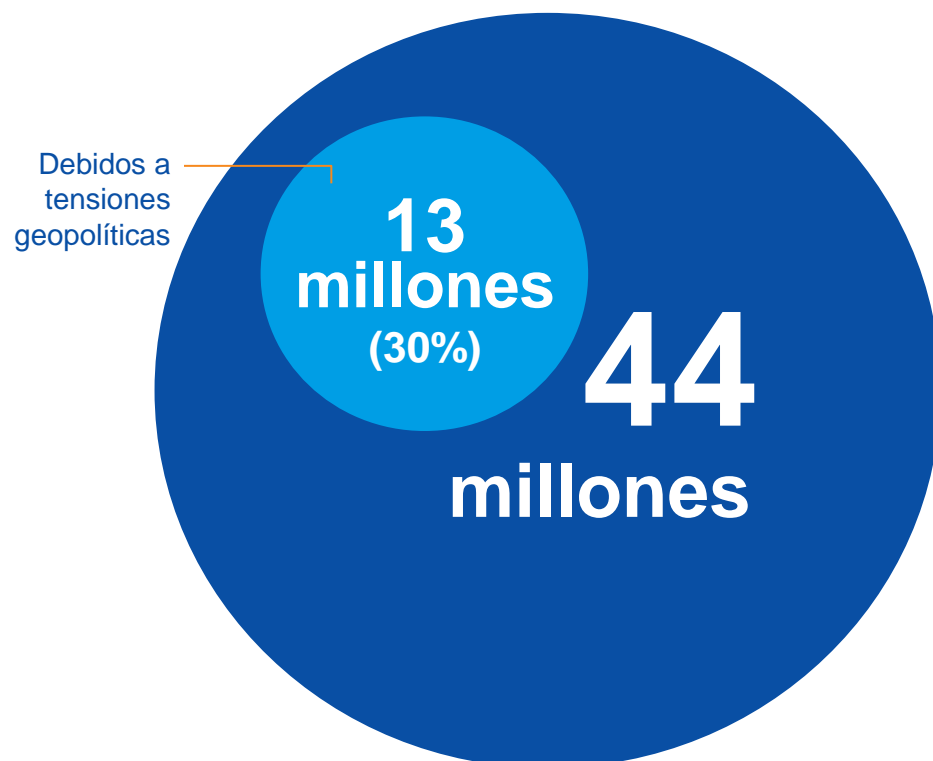
**Más de un 20% de las ventas exteriores del sector automóvil de la Comunitat se dirigen al RU**

**Una décima parte de los bienes de equipo que se exportan se dirigen a RU, mientras que la cuota del resto de sectores es relativamente reducida**

Se aproxima una desaceleración

# Limitado impacto a futuro en competidores turísticos

**España: incremento de las pernoctaciones de turistas no residentes (2010-2015)**



**Las tensiones geopolíticas en algunos de los competidores desvían turismo hacia destinos españoles**

**Las pernoctaciones de extranjeros han aumentado en 44 millones desde 2010, de las cuales un 30% debido a las tensiones geopolíticas.**

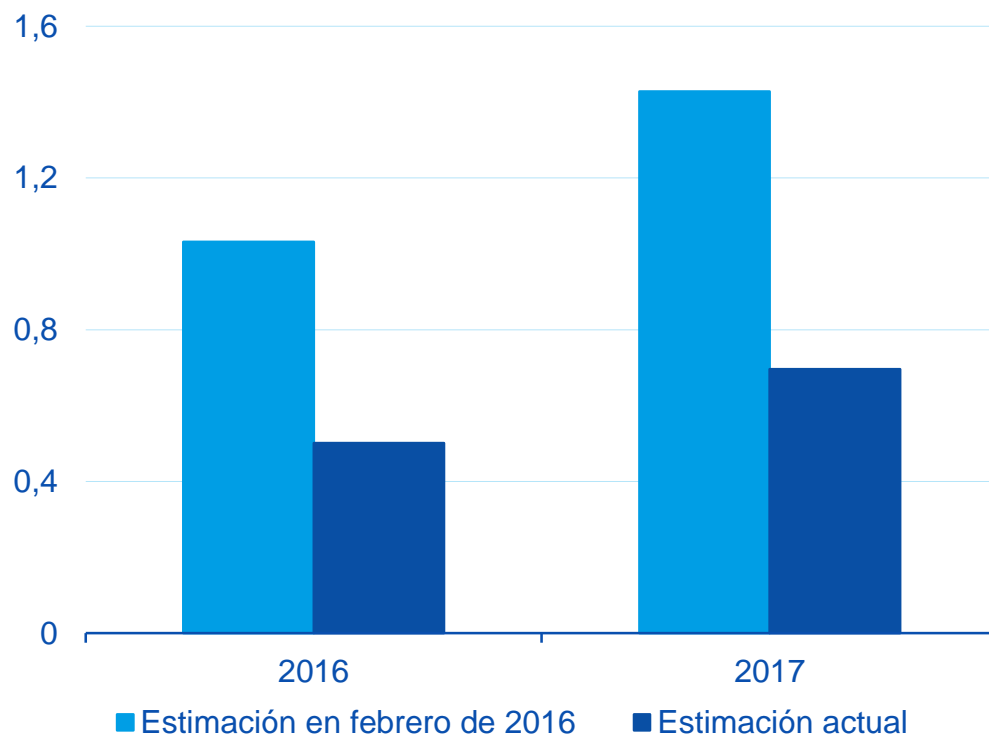
**Las regiones insulares y del Mediterráneo han sido las grandes beneficiadas**

Se aproxima una desaceleración

# Precios del petróleo bajos pero revisados al alza

## C. Valenciana: impacto de la revisión acumulada del precio del petróleo

(desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace seis meses)



El grueso del abaratamiento energético se debe a **un aumento de la oferta y su impacto es positivo**

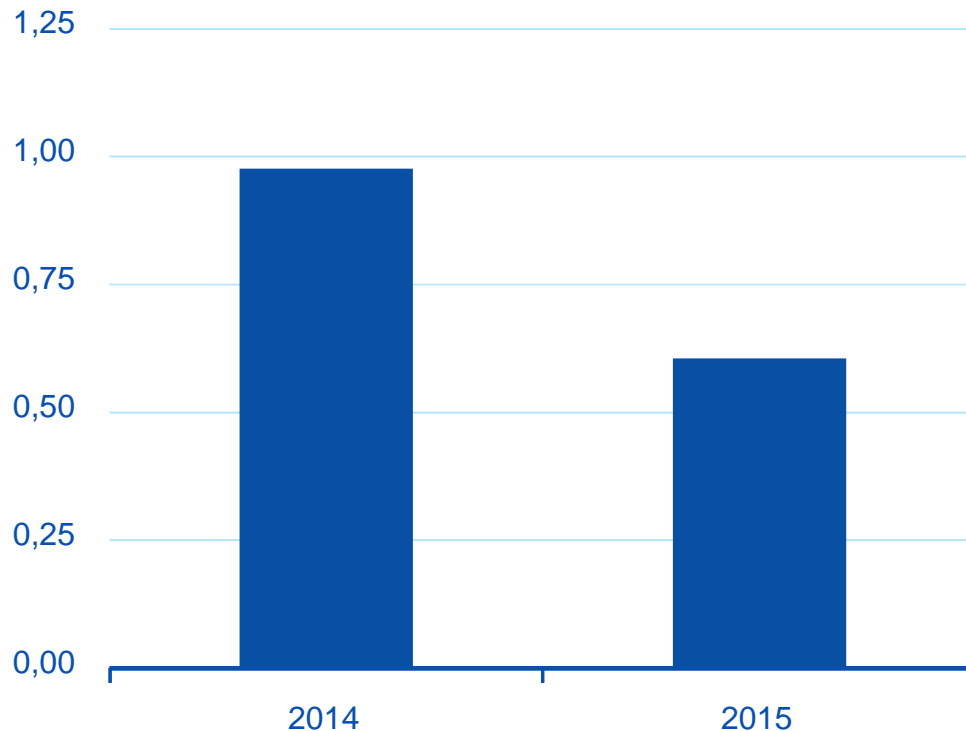
Sin embargo, **los precios se revisan al alza** y, por tanto, su impacto a la baja

El soporte que proporciona este factor al crecimiento **podría alcanzar en promedio anual los 0,6 p.p. en 2016-2017**

Se aproxima una desaceleración

# Política monetaria a favor pero con impacto decreciente

**España: contribución de la oferta de crédito al crecimiento del PIB (p.p.)**

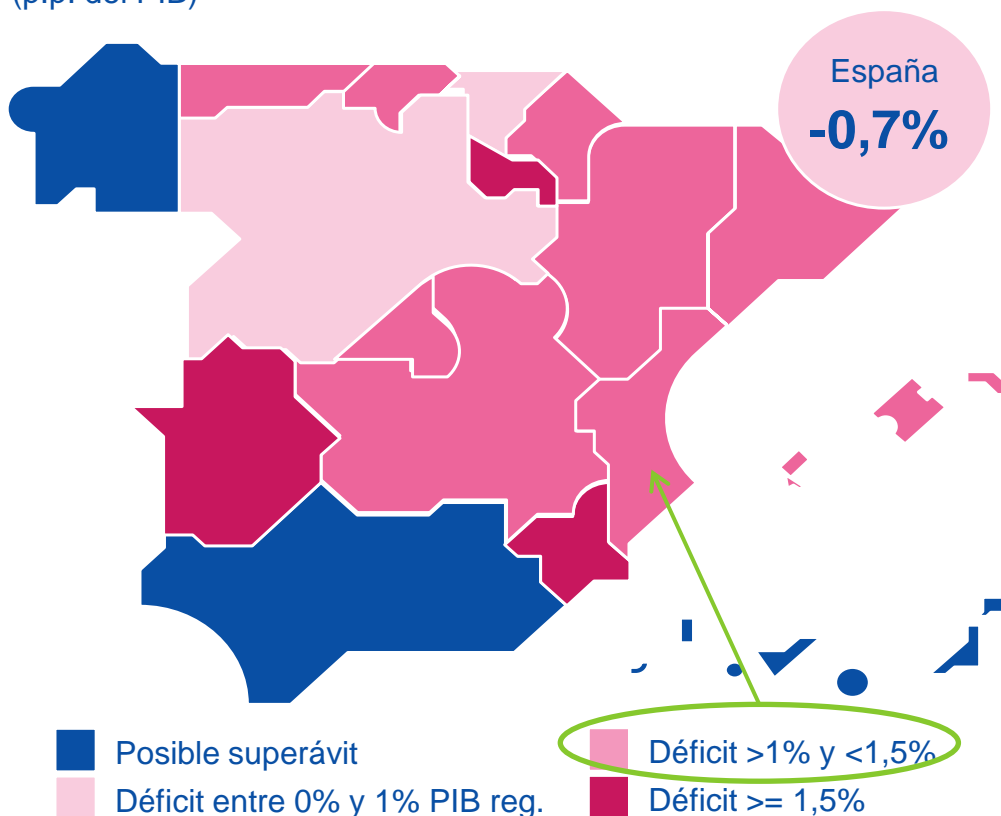


**La disminución de los tipos de interés en el crédito bancario** ha sido uno de los factores que más han favorecido el crecimiento en los últimos años

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

# Se aproxima una desaceleración Una política fiscal menos expansiva

**Saldo presupuestario esperado en las CCAA en 2016**  
(p.p. del PIB)



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

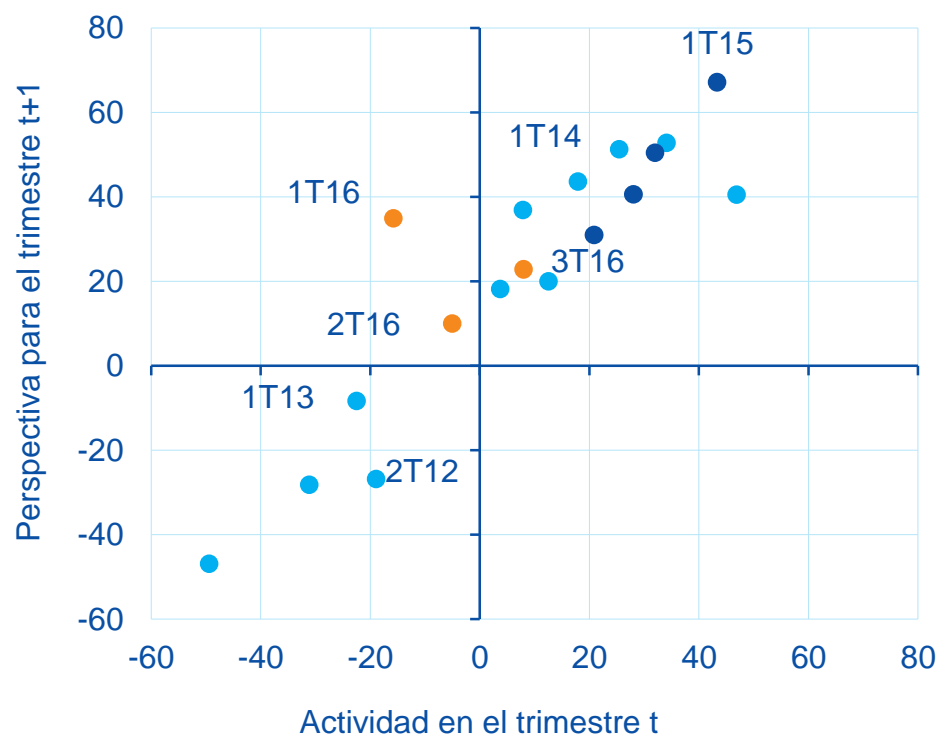
El agregado de las CCAA podría alcanzar el objetivo de 2016. **La Comunitat Valenciana mejora sus cuentas públicas en 2016 y reducirá su déficit,** aunque se mantendrá por encima del objetivo de estabilidad

Se aproxima una desaceleración

# La expansión se mantiene, pese a la incertidumbre

## Encuesta de Actividad Económica BBVA-C. Valenciana (Recuadro 1)

(% saldos de respuestas extremas)



---

**Las expectativas mejoran respecto al trimestre anterior, tras cinco trimestres de deterioro de la confianza**

---

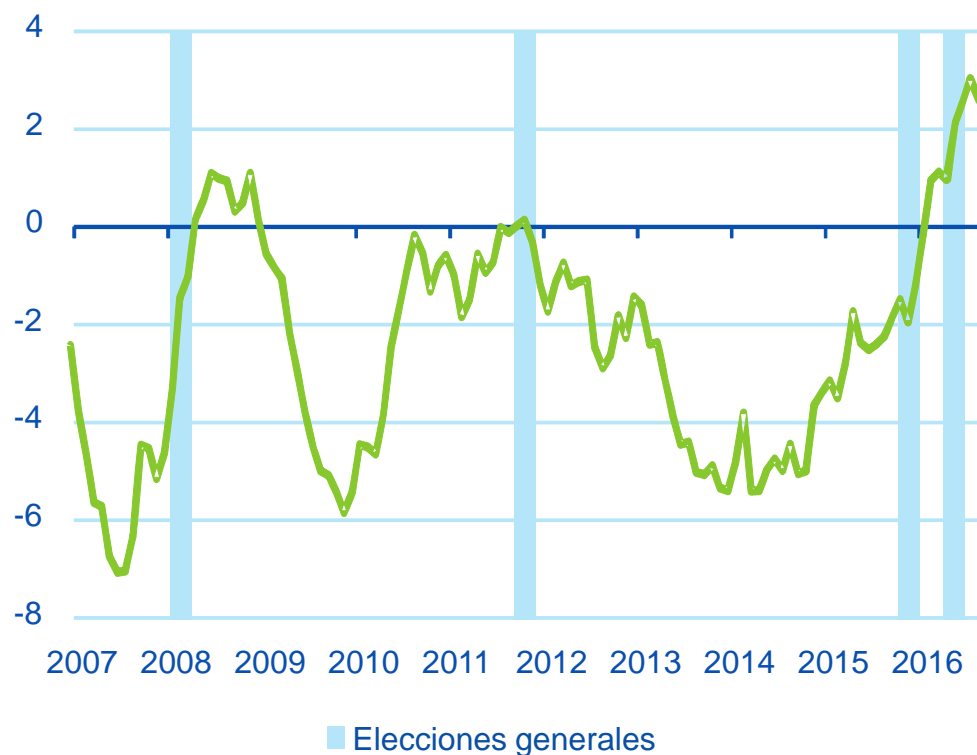
**La mayor incertidumbre podría explicar una visión más pesimista que hace un año en la Encuesta BBVA de Actividad Económica en la C.Valenciana**



Se aproxima una desaceleración

# La incertidumbre se mantiene elevada

**España: Incertidumbre de Política Económica**  
(SM12 del componente idiosincrático en desviaciones típicas)



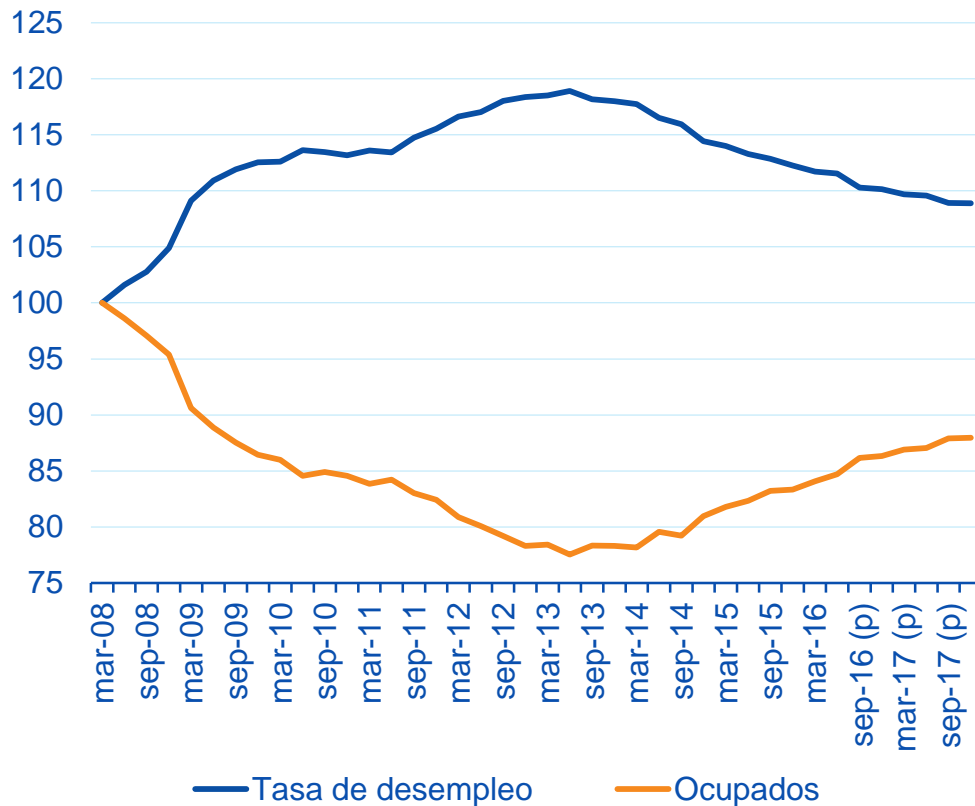
**Esta fuente de incertidumbre podría estar restando 7 décimas al crecimiento del bienio 2016-2017**

**Es particularmente importante que no se prolongue la incertidumbre y se cumpla con el compromiso de reducir el déficit a niveles en torno al 3% del PIB a finales del año siguiente**

Retos

# El empleo continuará su senda de recuperación aunque se mantiene como el principal reto

C. Valenciana: ocupados EPA y tasa de paro (1T08=100, CVEC)



**Se crearán cerca de 105 mil puestos de trabajo en el bienio** pero el nivel de empleo todavía quedará un 12% por debajo del existente a principios de 2008...

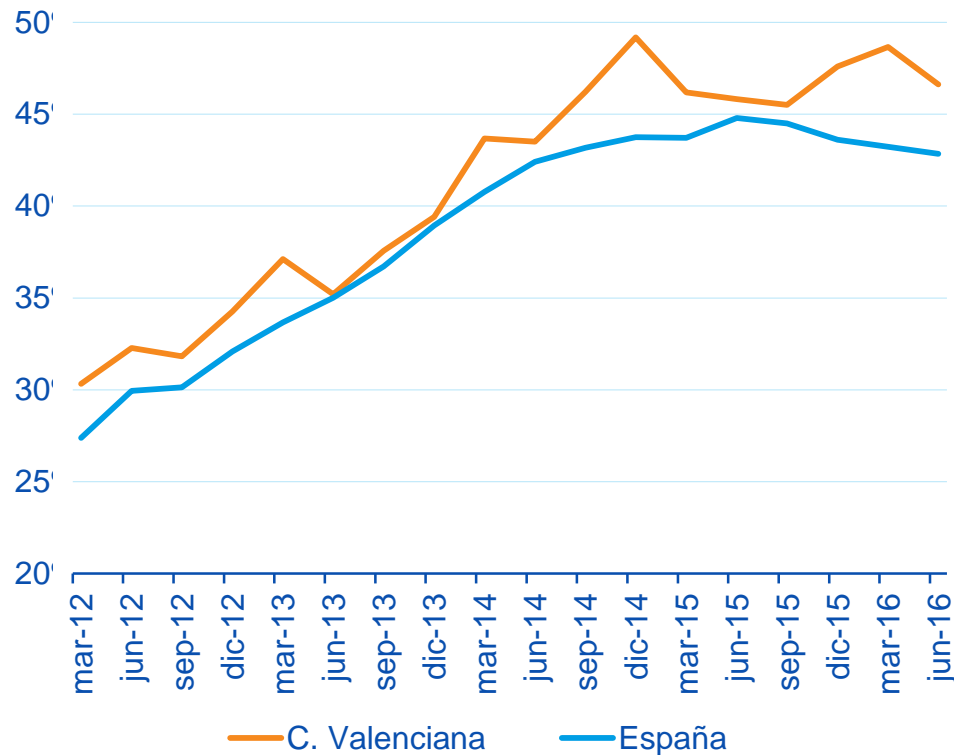
**... y la tasa de desempleo podría bajar hasta el entorno del 18,6%**, todavía casi 10 pp por encima del nivel pre-crisis

Retos

# El empleo continuará su senda de recuperación aunque se mantiene como el principal reto

## C. Valenciana y España: parados que llevan más de 2 años en situación de desempleo

(% del total)



**La proporción de parados de larga duración sigue siendo muy elevada y superior a la media española. Afecta a 250 mil personas en la Comunitat**

**Mejorar el nivel educativo de la población será clave**

Retos

# Retos del crecimiento en la cuarta revolución industrial

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**



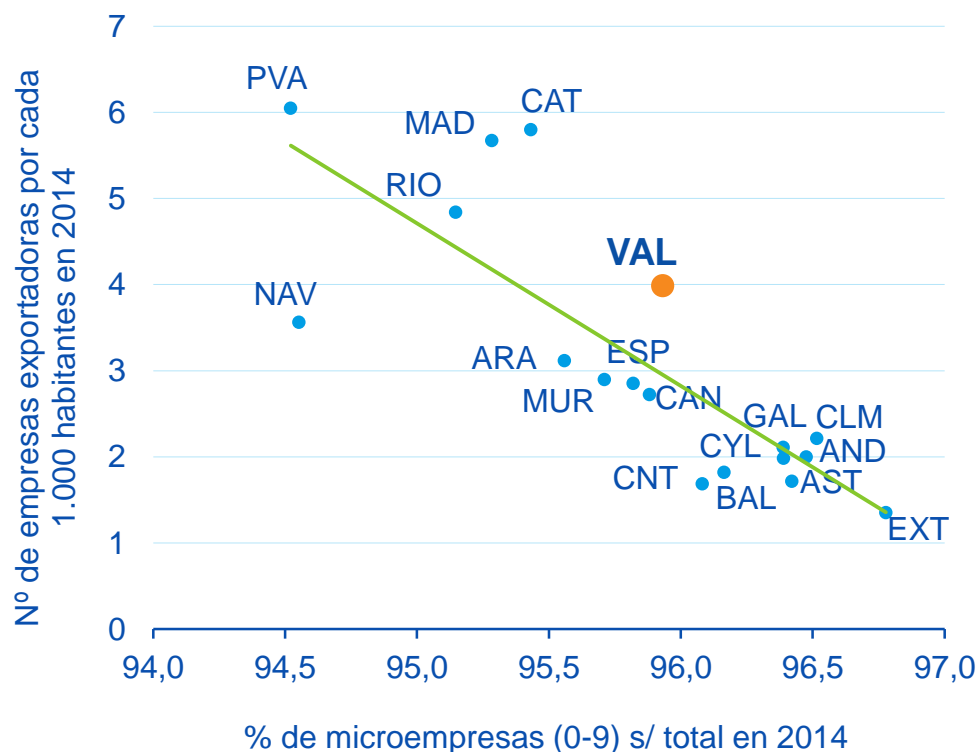
Cambios en la  
**organización  
y gestión** de  
empresas

Retos

# La exportación como estrategia de crecimiento

## Relevancia de la microempresa y de las empresas exportadoras 2014

(%)



El porcentaje de empresas de la C. Valenciana que exportan es reducido. Hay que seguir ampliando la base exportadora: margen extensivo e intensivo

**Políticas** para aumentar el empleo, la productividad, el tamaño de las empresas, la innovación, el capital humano, la eficiencia de los mercados y de las AA.PP. → mejores **regulaciones** y provisión de **servicios públicos** de calidad

---

La economía global crece. **En España, se confirma el sesgo positivo en 2016 pero se moderan las previsiones para 2017**

---

**La Comunitat Valenciana crecerá un 3,3% en 2016 y un 2,2% en 2017, creando 105 mil empleos en el bienio**

---

**El consumo privado lidera el crecimiento, pero las incertidumbres existentes y menores vientos de cola reducen el dinamismo para 2017**

Segundo  
semestre

**2016**



Situación

# Comunitat Valenciana