

SITUACIÓN  
Y PERSPECTIVAS DE  
LA ECONOMÍA DE  
**GALICIA**

2016



**El escenario global** sigue apuntando a una lenta recuperación económica, con riesgos todavía a la baja

**El crecimiento de la economía gallega alcanzará el 2,8% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,1% el próximo año**

Es necesario **reducir la incertidumbre y vulnerabilidad** de la economía española a través de un **ambicioso proceso de reformas**

# GLOBAL Y ESPAÑA

4º TRIMESTRE 2016



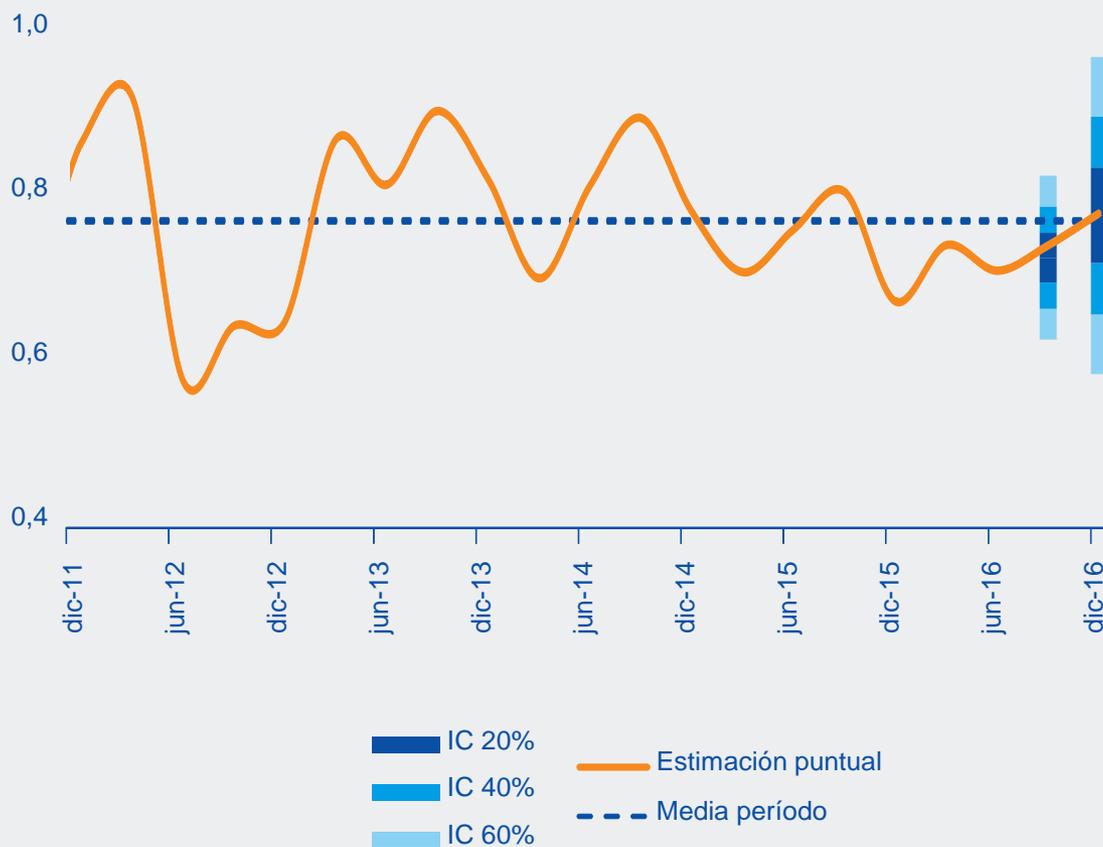
CRECIMIENTO MUNDIAL

# El crecimiento del PIB global se acelerará ligeramente en 2S16

- La desaceleración de las exportaciones de bienes parece **tocar fondo** y muestra indicios de mejora
- Las ventas minoristas apuntan a que **el consumo continúa mostrando fortaleza**
- Señales mixtas en los indicadores de confianza, **aunque con signos de recuperación** en muchos países

CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL

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



COMERCIO GLOBAL

# El dinamismo exportador se reduce

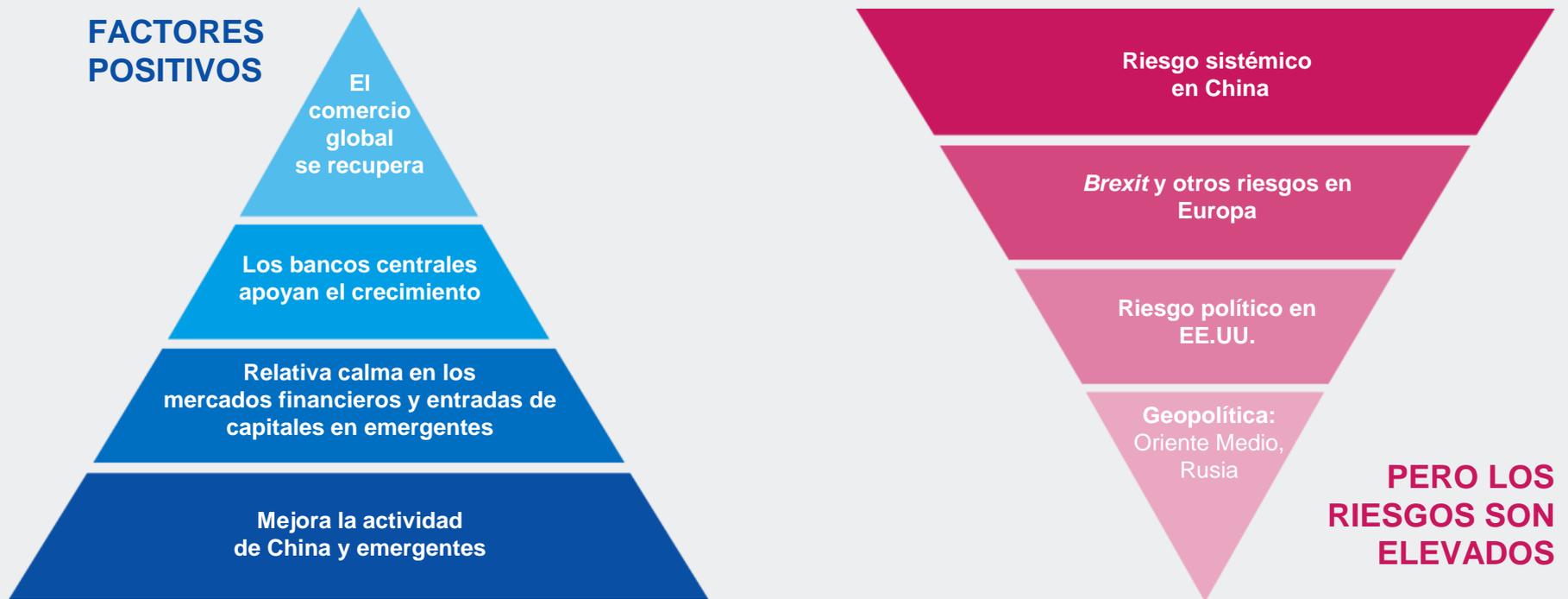
- Menor actividad global tras la crisis
- Menor elasticidad del comercio sobre el PIB (0,9 en el período 2012-15 vs 1,6 entre 1980 y 2007):
  - Integración de las cadenas de producción, sobre todo en China
  - Mayor crecimiento de sectores y países con menos intensidad de comercio
  - Políticas proteccionistas tras la crisis económica

CRECIMIENTO REAL DE LAS EXPORTACIONES Y DEL PIB GLOBAL (a/a,%)



## FACTORES GLOBALES

## Datos positivos, pero riesgos todavía elevados



## CRECIMIENTO MUNDIAL

## Factores que afectan a la recuperación

**Comercio global**

La **desaceleración del crecimiento global** afecta al comercio

La **elasticidad del comercio** al crecimiento del PIB **es menor que antes de la crisis**

**Bancos centrales y tipos bajos**

**Los bajos tipos de interés están aquí para quedarse**, por problemas cíclicos y estructurales, pero no a niveles tan reducidos como los de hoy

Las **políticas monetarias** se acercan a sus límites y comienzan a pesar más los costes

**Coordinación de las diferentes políticas**

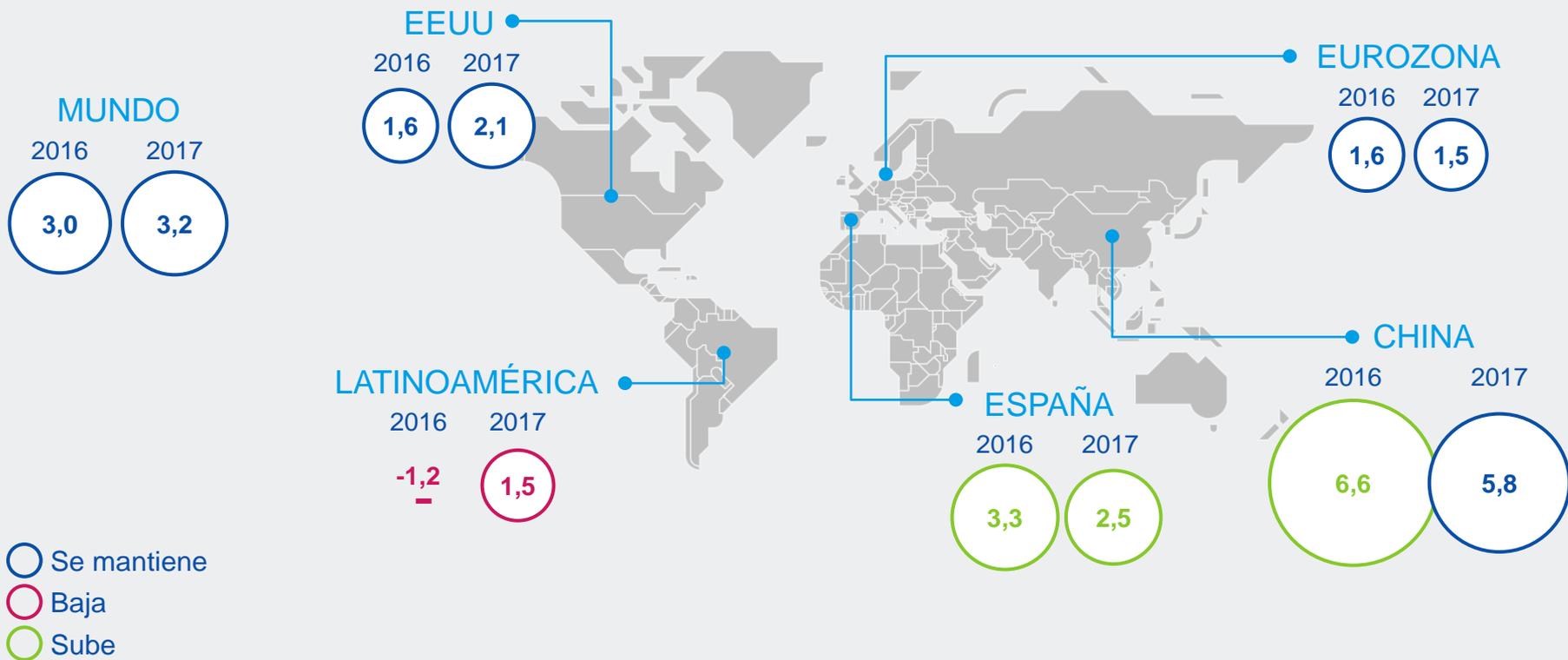
**Las políticas fiscales y estructurales** deberían complementar a la monetaria

**EE.UU. y Alemania tienen margen para medidas expansivas**, que son más probables en EE.UU.

Otros países tienen margen para modificar la **composición del gasto público**

ESCENARIO GLOBAL

# Ligera revisión a la baja del crecimiento en Latinoamérica en 2016-17



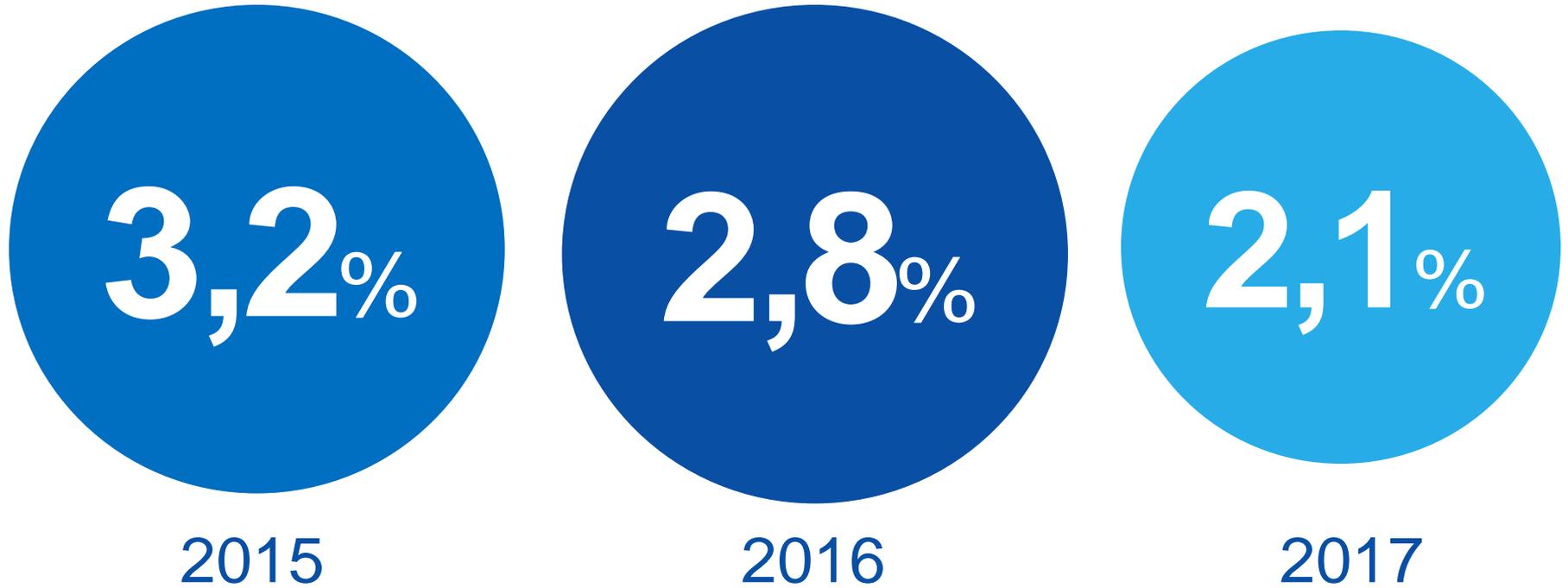
# GALICIA

2016



PERSPECTIVAS

Se mantiene la desaceleración prevista

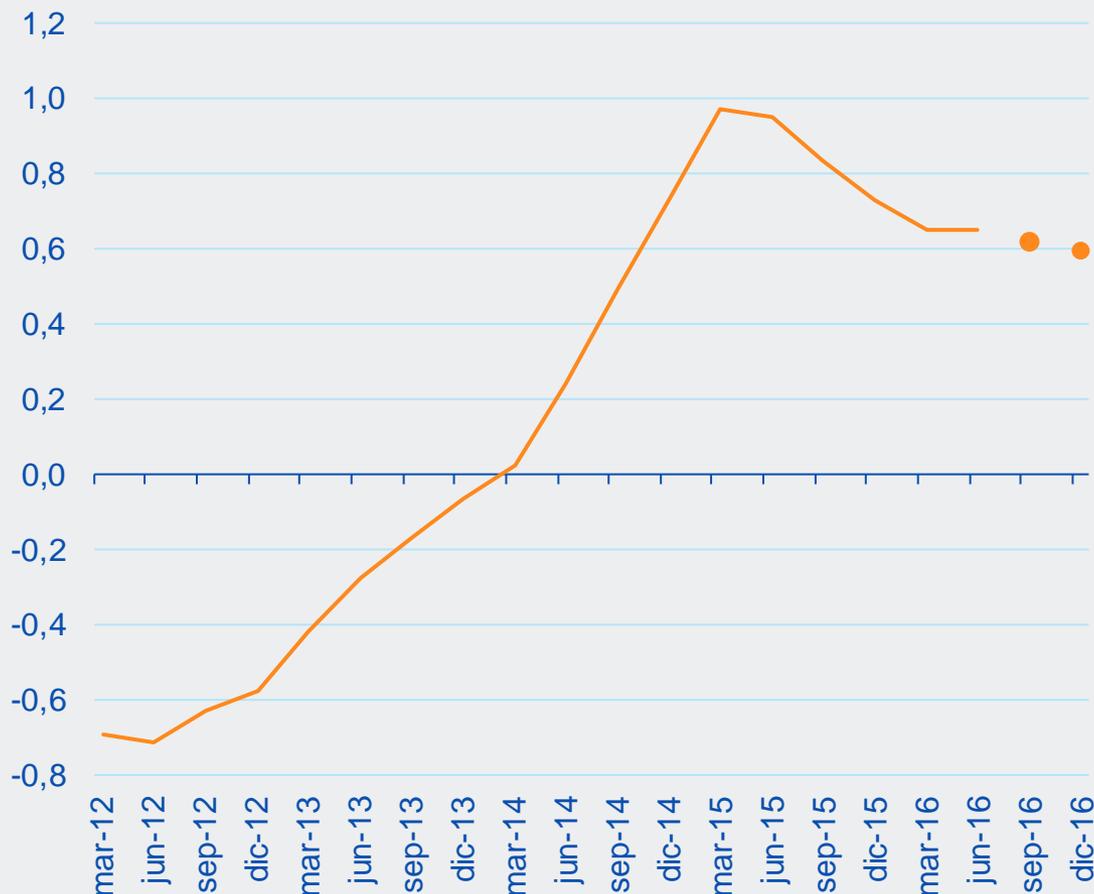


**LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016**

# El crecimiento se mantiene en niveles elevados

- **La política fiscal y monetaria, junto con el turismo y el impacto de las reformas implementadas mantienen el crecimiento robusto, por encima de lo esperado hace unos meses**
- **Los menores vientos de cola apuntan a una desaceleración en 2017**

**GALICIA: CRECIMIENTO DEL PIB ESTIMADO POR EL MODELO MICA-BBVA**  
(%, t/t, CVEC)

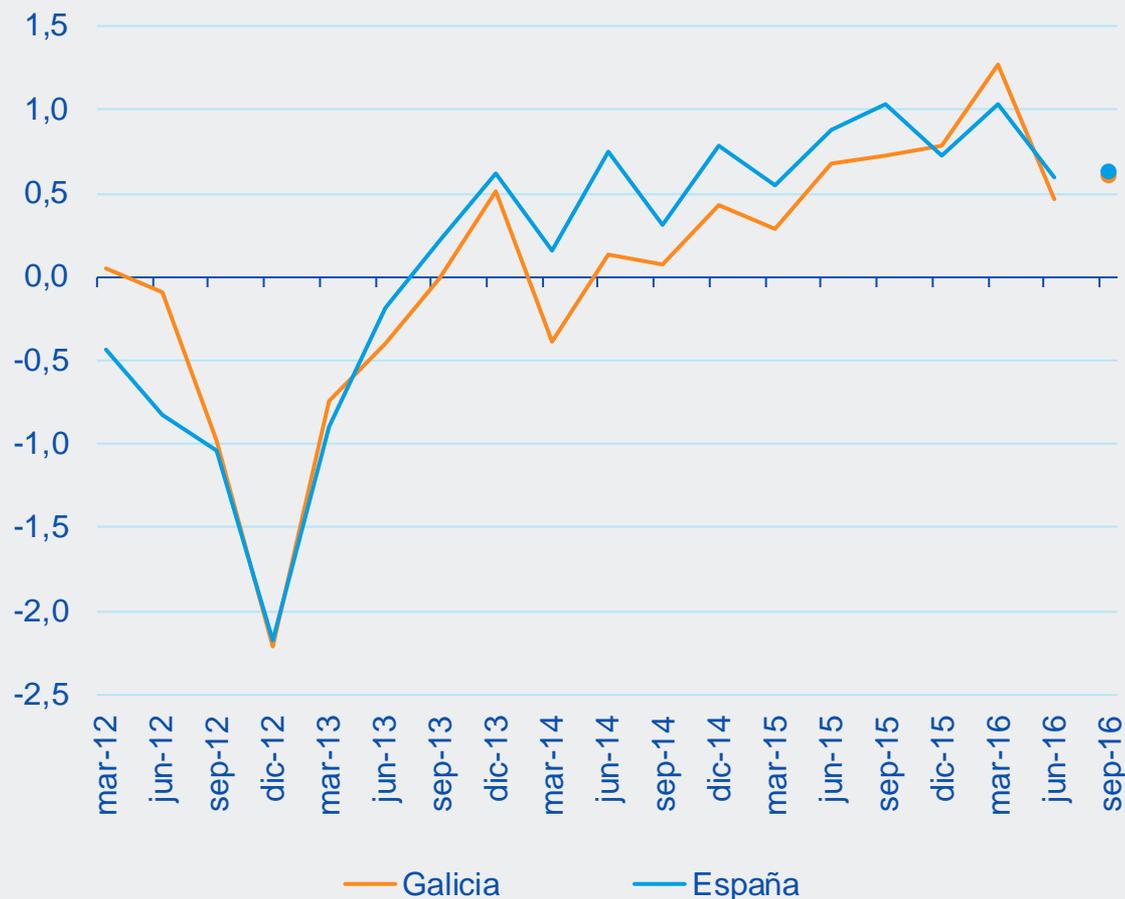


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# El consumo privado continúa siendo el principal elemento de soporte

- La actividad en servicios y las matriculaciones de vehículos reflejan el dinamismo del consumo en Galicia en 2016
- Apoyado por los tipos bajos y la rebaja del IRPF, el consumo continúa creciendo a un ritmo similar al de España en 2016, pese a la menor creación de empleo

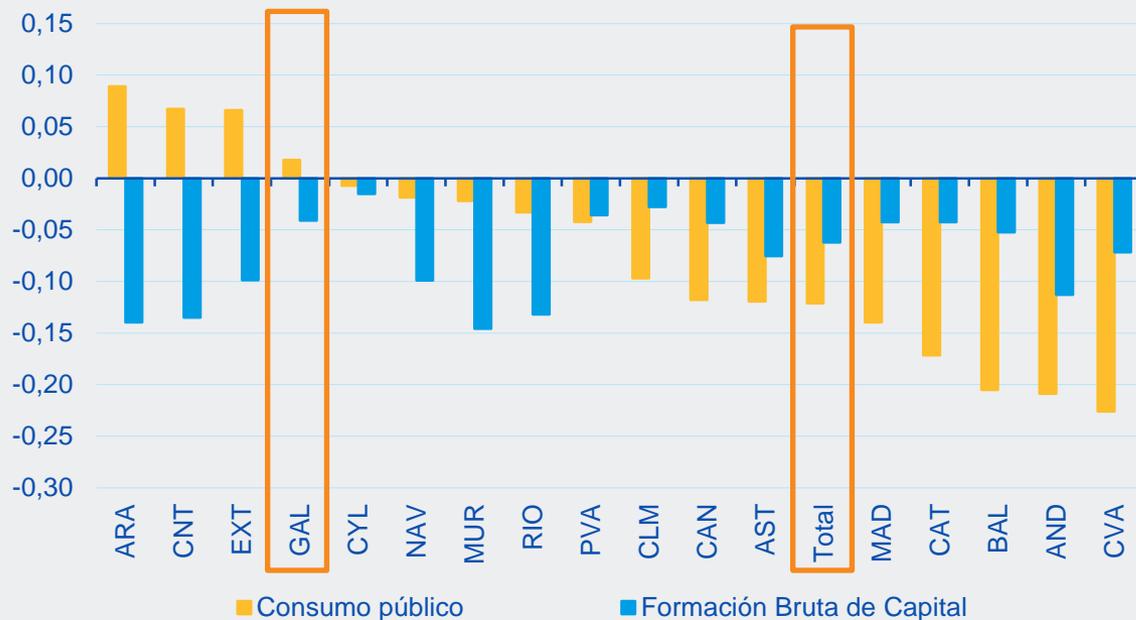
GALICIA Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA, %, t/t, cvec)



LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# Galicia cumple con el objetivo de déficit con un leve ajuste

**CUENTAS AUTONÓMICAS: CONSUMO PÚBLICO Y FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL**  
(Acumulado hasta agosto 2016, cambio en p.p. del PIB frente al acumulado hasta agosto 15)



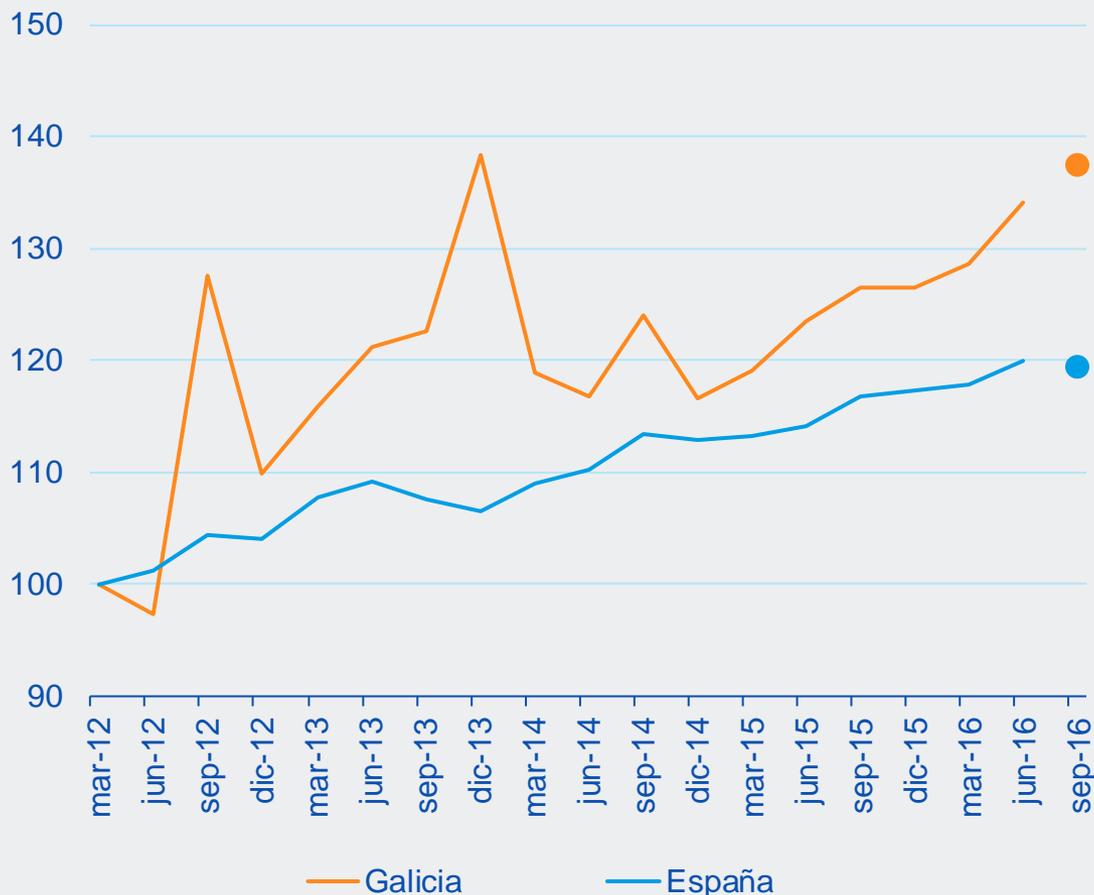
- Las correcciones aplicadas a partir del mes de mayo hacen que **hasta agosto se observe una reducción la participación del consumo público en el PIB en 13 CC.AA.**, tras haber aumentado en 11 de ellas en el mismo periodo de 2015
- Además, **se reduce el peso de la inversión autonómica en el PIB en todas las CC.AA.** En 2015 se había incrementado en 14 de ellas
- La Xunta de Galicia puede alcanzar el objetivo del 0,7% del PIB regional en 2016** sin tomar medidas de ajuste relevantes, lo que la posicionaría con ventaja hacia 2017

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# El sector exportador continúa dinámico

- Los sectores principales vuelven a crecer en 2016
- Semimanufacturas, alimentos, y manufacturas de consumo son clave en un crecimiento que se mueve entre el 2 y el 4% t/t en 2016, frente al estancamiento en España en 3T16

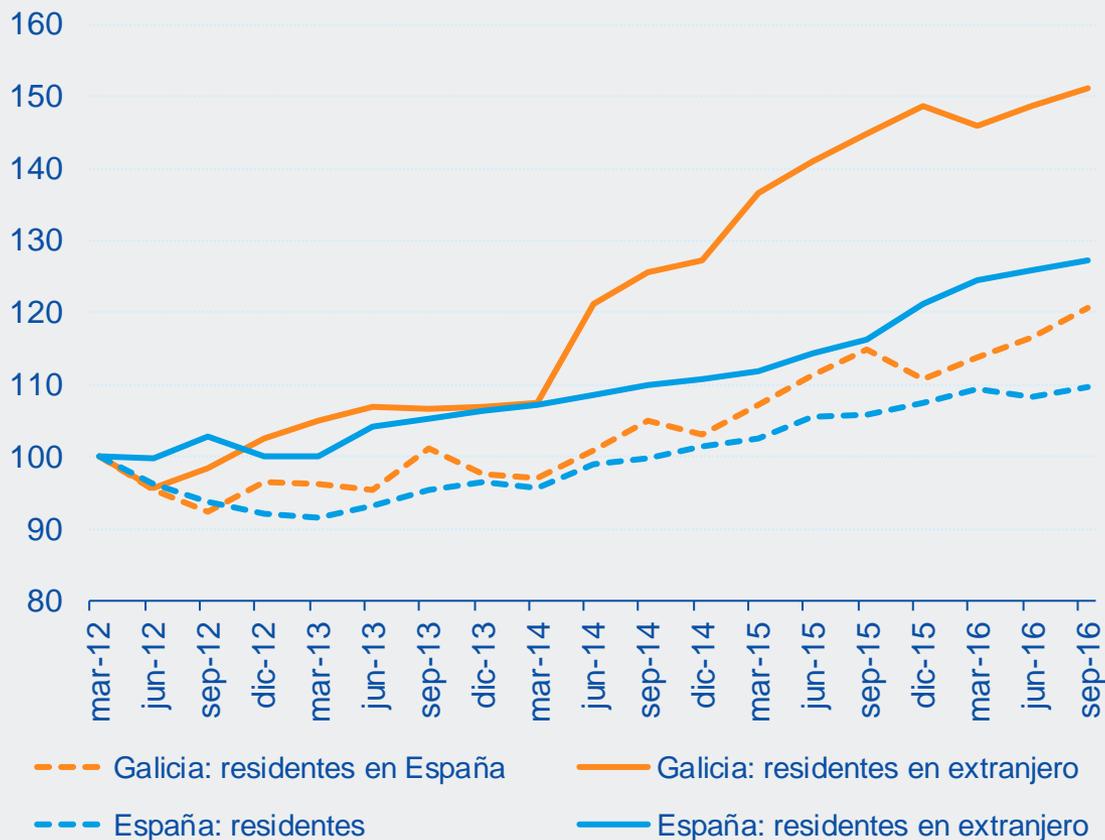
**GALICIA Y ESPAÑA: EXPORTACIONES DE BIENES**  
(en términos reales, CVEC, %)



## LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016 El turismo continúa en niveles récord

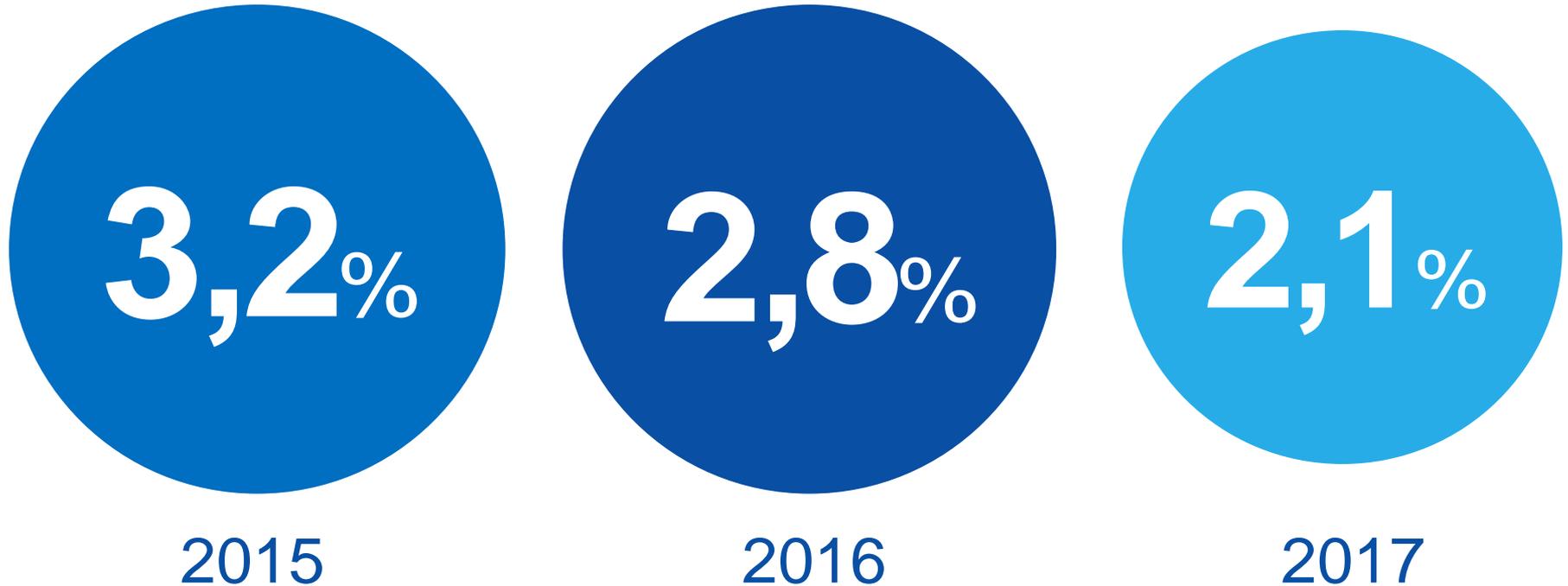
- En 2016 continúa el crecimiento de los visitantes extranjeros, si bien algo más moderado tras el fuerte dinamismo de 2014 y 2015.
- Los precios, un 10% por debajo de los niveles previos a la crisis (y frente a España), dan lugar a una mejora de competitividad frente a otras regiones
- La mejora de la demanda interna española permite que en 2016 el turismo de residentes compense la desaceleración de los extranjeros

**GALICIA Y ESPAÑA: ENTRADA DE VIAJEROS EN HOTELES**  
(mar-12=100, t/t, cvec)



PERSPECTIVAS: 2017

Se mantiene la desaceleración prevista

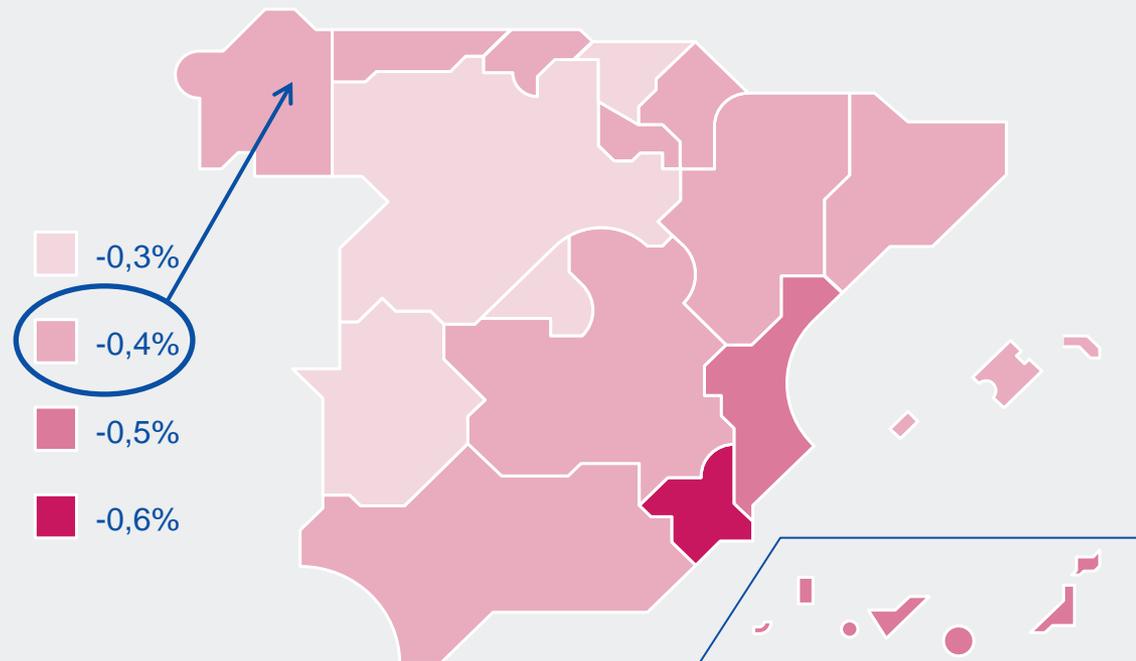


PERSPECTIVAS PARA 2017

# Brexit: impacto negativo, pero incierto

- Dada la exposición de España y Galicia al Reino Unido, **el *brexit* implica una presión a la baja sobre la actividad**
- Si bien la exposición directa de Galicia en exportación de bienes, turismo o inmobiliario es menor que la media ...
- ...los efectos indirectos, a través de los principales socios comerciales y España, pueden impactar en la comunidad

## IMPACTO ESTIMADO DEL BREXIT EN EL CRECIMIENTO DE 2017 (diferencia respecto a escenario base, en p.p.)

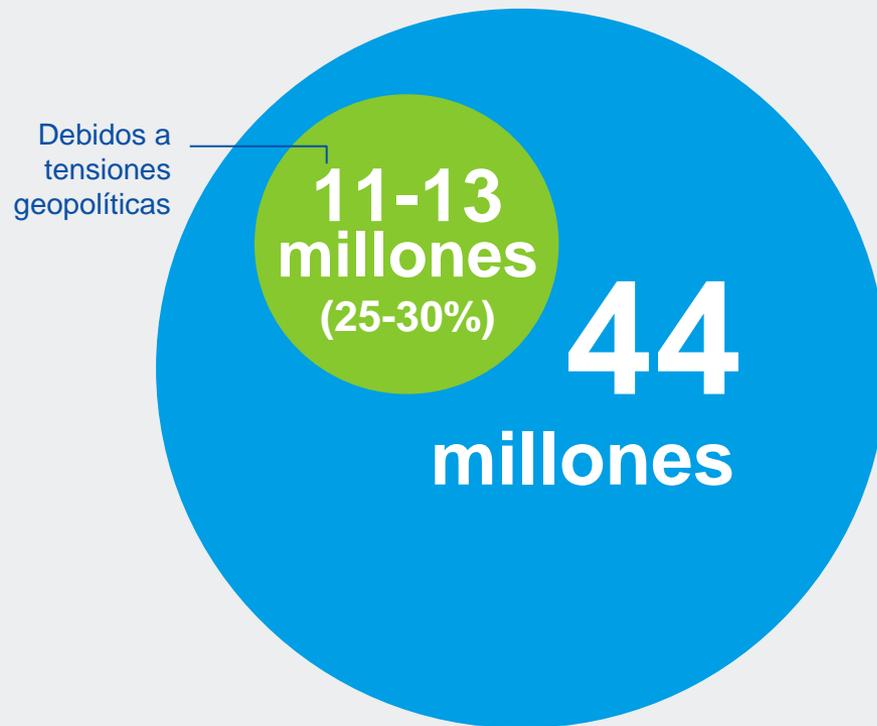


PERSPECTIVAS PARA 2017

# Impacto futuro de la incertidumbre en competidores limitado

- **Las tensiones geopolíticas en algunos de los competidores** desvía turismo hacia destinos españoles
- **Las pernoctaciones de extranjeros han aumentado en 44 millones desde 2010**, de las cuales un 25-30% debido a las tensiones geopolíticas.
- **Las regiones insulares y del Mediterráneo** son las grandes beneficiadas

## ESPAÑA: INCREMENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE TURISTAS NO RESIDENTES (2010-2015)

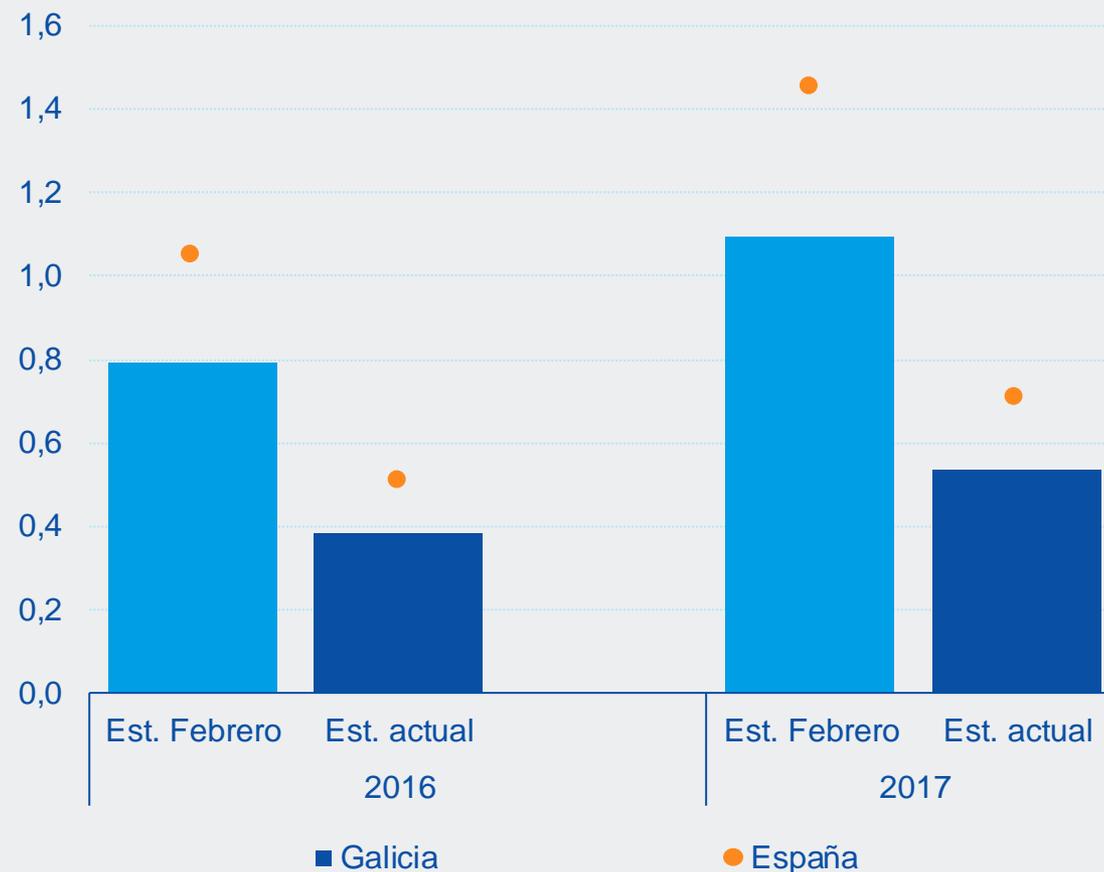


PERSPECTIVAS PARA 2017

# Precios del petróleo bajos, pero revisados al alza

- 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 es reducido

## IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO (desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace seis meses)

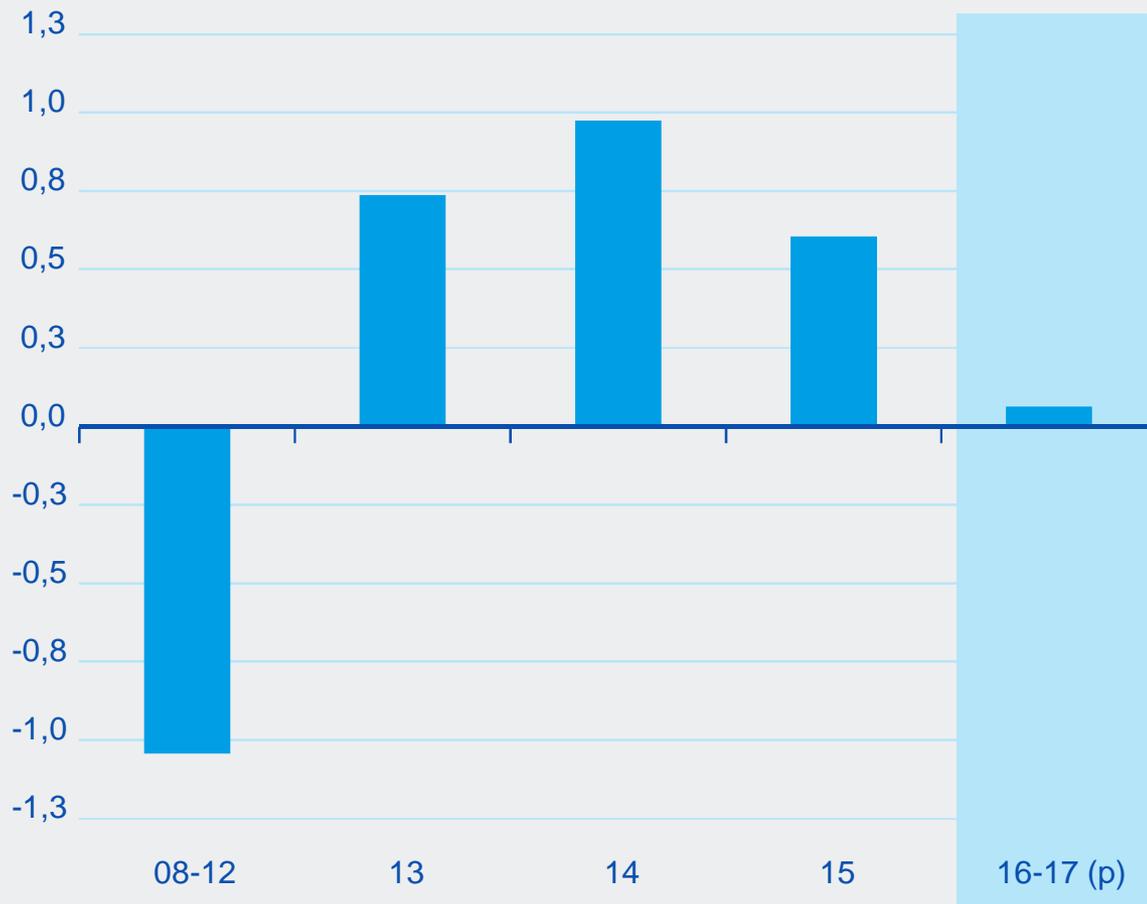


PERSPECTIVAS PARA 2017

# Política monetaria: impacto decreciente

- El riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero limitan el alcance de la política monetaria expansiva
- Sus efectos más relevantes sobre el crecimiento del PIB podrían haber quedado atrás

**ESPAÑA: CONTRIBUCIÓN DE LA OFERTA DE CRÉDITO AL CRECIMIENTO DEL PIB**  
(p.p.)



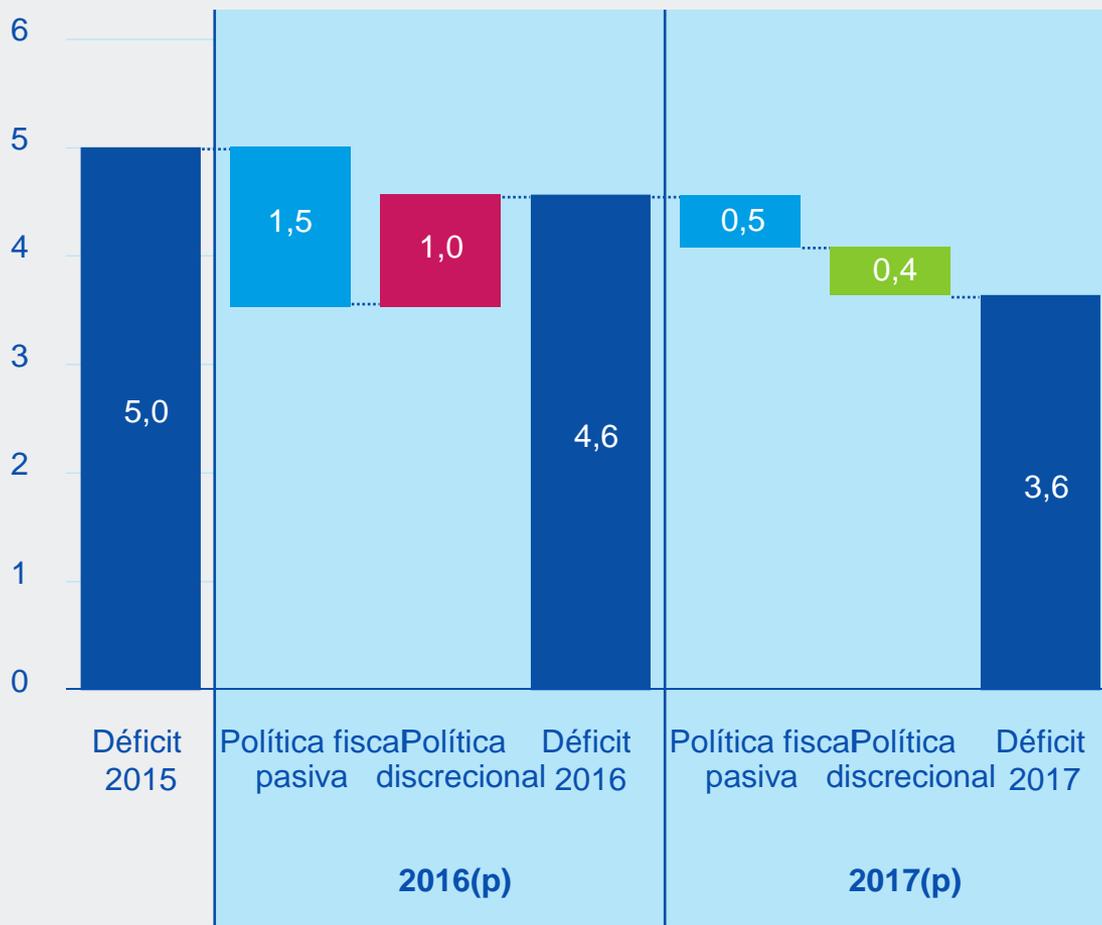
(p): previsión  
Fuente: BBVA Research

PERSPECTIVAS PARA 2017

# Política fiscal: se tornará contractiva

- En todo caso, **serán necesarias nuevas medidas de ajuste (alrededor de 0,5pp del PIB)** para alcanzar el objetivo de déficit de 2017 (3,1% del PIB)
- **El impacto sobre el crecimiento dependerá de la composición del ajuste fiscal**

**CONJUNTO DE LAS AA. PP.: DESCOMPOSICIÓN DEL AJUSTE FISCAL**  
(pp del PIB)



(p): previsión  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

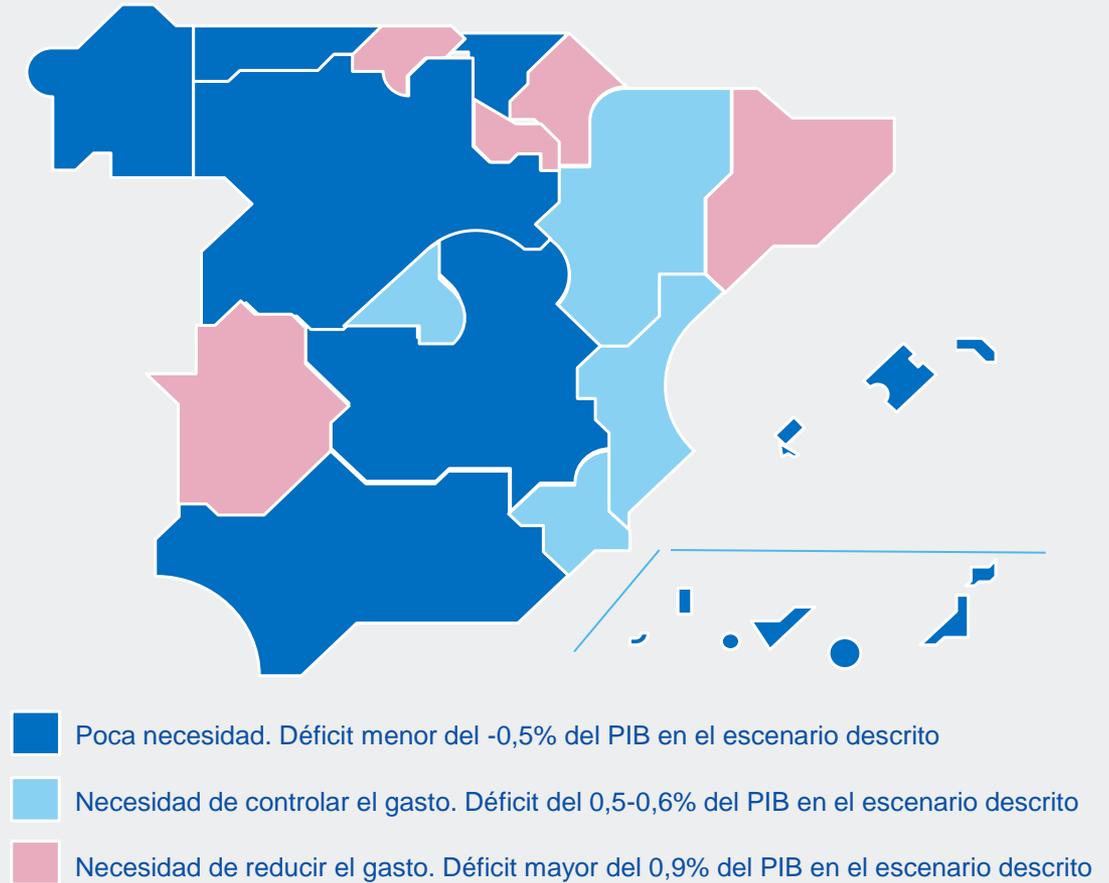
PERSPECTIVAS PARA 2017

# Mayores ingresos por el ciclo podrían reducir los esfuerzos en el gasto

- Si los ingresos y gastos evolucionan este año como lo han hecho hasta agosto, las CC.AA. podrían estar cerca del cumplir.
- En 2017, 12 comunidades podrían estar condiciones de cumplir el objetivo de déficit si los ingresos se incrementan como el PIB nominal y el gasto se congela. En cuatro CC. AA. existirá margen para incrementar el gasto

## NECESIDAD DE ARTICULAR MEDIDAS DE RECORTE DEL GASTO PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE DÉFICIT EN 2017

(Posible déficit si en 2017 los ingresos aumentan al ritmo del PIB nominal y se congela el gasto)

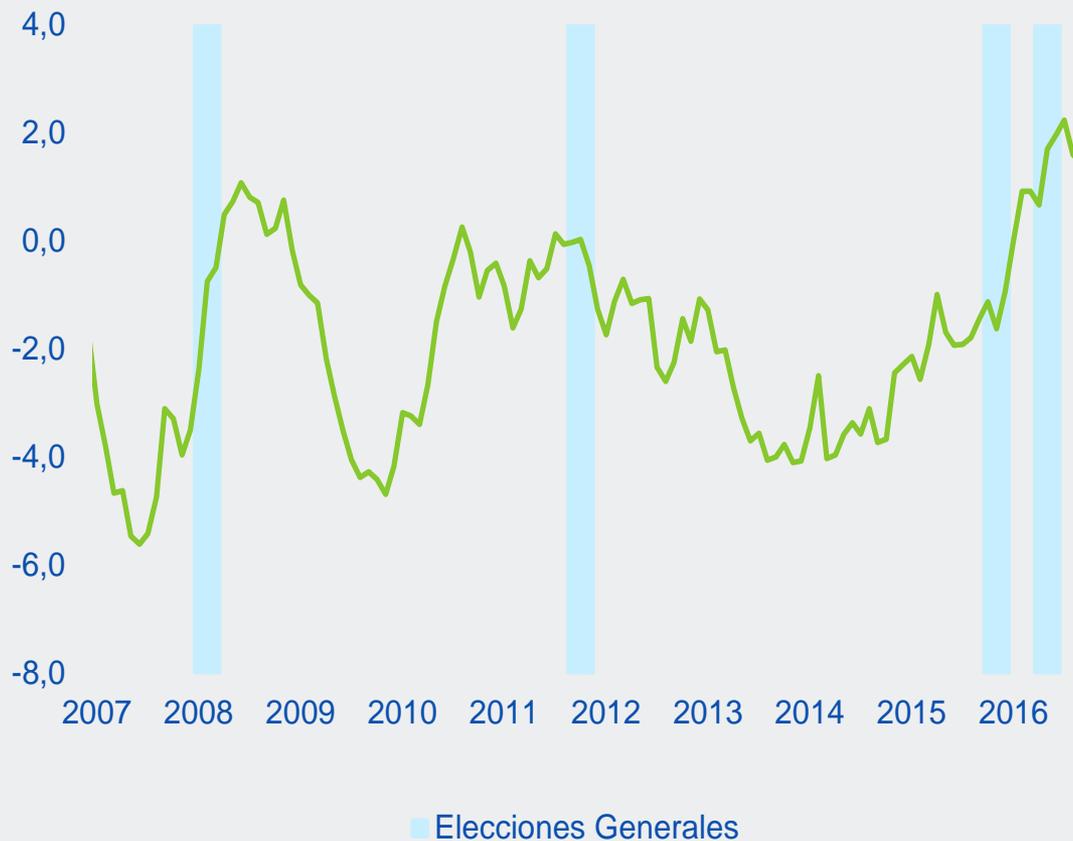


PERSPECTIVAS PARA 2017

# La incertidumbre se mantiene elevada

- Esta fuente de incertidumbre podría estar restando 5 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

**ESPAÑA: INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA**  
(SM12 del componente idiosincrático en desviaciones típicas)

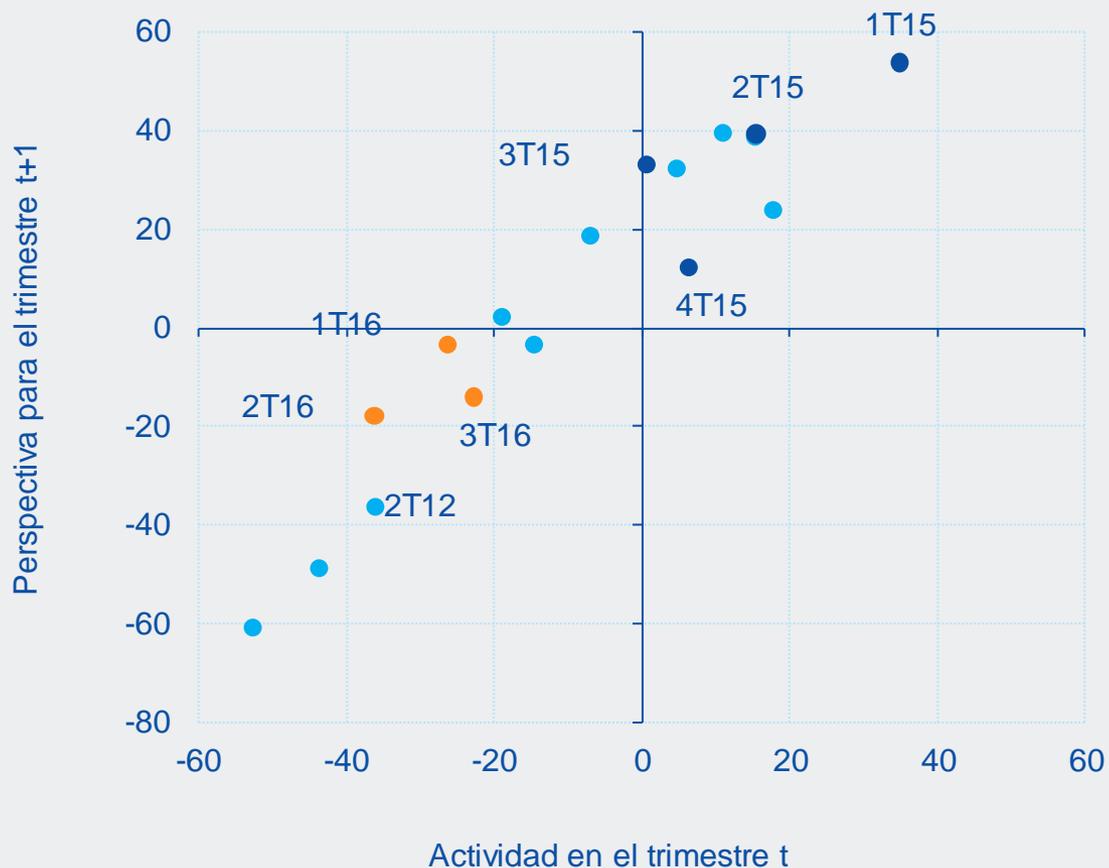


PERSPECTIVAS PARA 2017

# La incertidumbre se mantiene elevada

- **La incertidumbre se mantiene relativamente elevada** en los últimos meses ...
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Galicia también refleja este **menor optimismo en los tres trimestres de 2016**

**GALICIA: ENCUESTA DE BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(%, saldo de respuestas extremas)

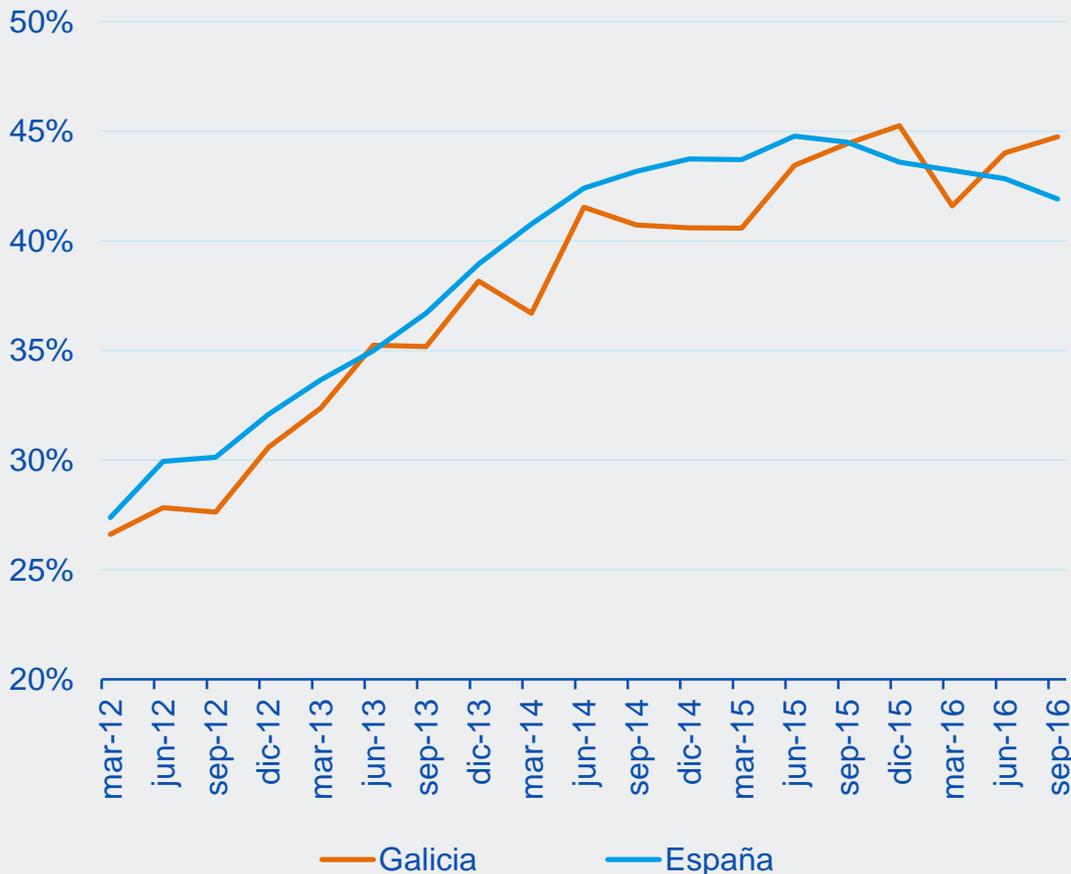


**PERSPECTIVAS PARA 2017**

# Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- **Se crearán 23 mil puestos de trabajo en el bienio, para finales de 2017 y la tasa de paro se ubicará por debajo del 17%**
- **Pero la composición temporal del desempleo sigue mostrando una alta proporción de parados de larga duración**
- **Crear más y menor empleo supone un reto de primera magnitud para la región**

**GALICIA Y ESPAÑA: PARO DE LARGA DURACIÓN**  
(% sobre el total de parados)



PERSPECTIVAS PARA 2017

# Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- Los niveles de PIB per cápita previos a la crisis se recuperarán a finales de 2017 en parte por una dinámica poblacional negativa...
- **Reto demográfico:** los ocupados mayores de 44 años a la población menor de 20 años
- **Permanecen otros retos vigentes:** productividad, mejora de capital humano y avance de digitalización

**GALICIA Y ESPAÑA: PIB, EMPLEO Y TASA DE PARO**  
(Nivel en 2015, y cambio en el bienio 2016-2017)



**El escenario global** sigue apuntando a una lenta recuperación económica, con riesgos todavía a la baja

**El crecimiento de la economía gallega alcanzará el 2,8% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,1% el próximo año**

Es necesario **reducir la incertidumbre y vulnerabilidad** de la economía española a través de un **ambicioso proceso de reformas**

SITUACIÓN  
Y PERSPECTIVAS DE  
LA ECONOMÍA DE  
**GALICIA**

2016

