

SITUACIÓN

# CANTABRIA

2016



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

La recuperación de la economía cántabra continúa. El **crecimiento alcanzará el 2,9% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,2% el próximo año**

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

# GLOBAL Y ESPAÑA

4º TRIMESTRE 2016



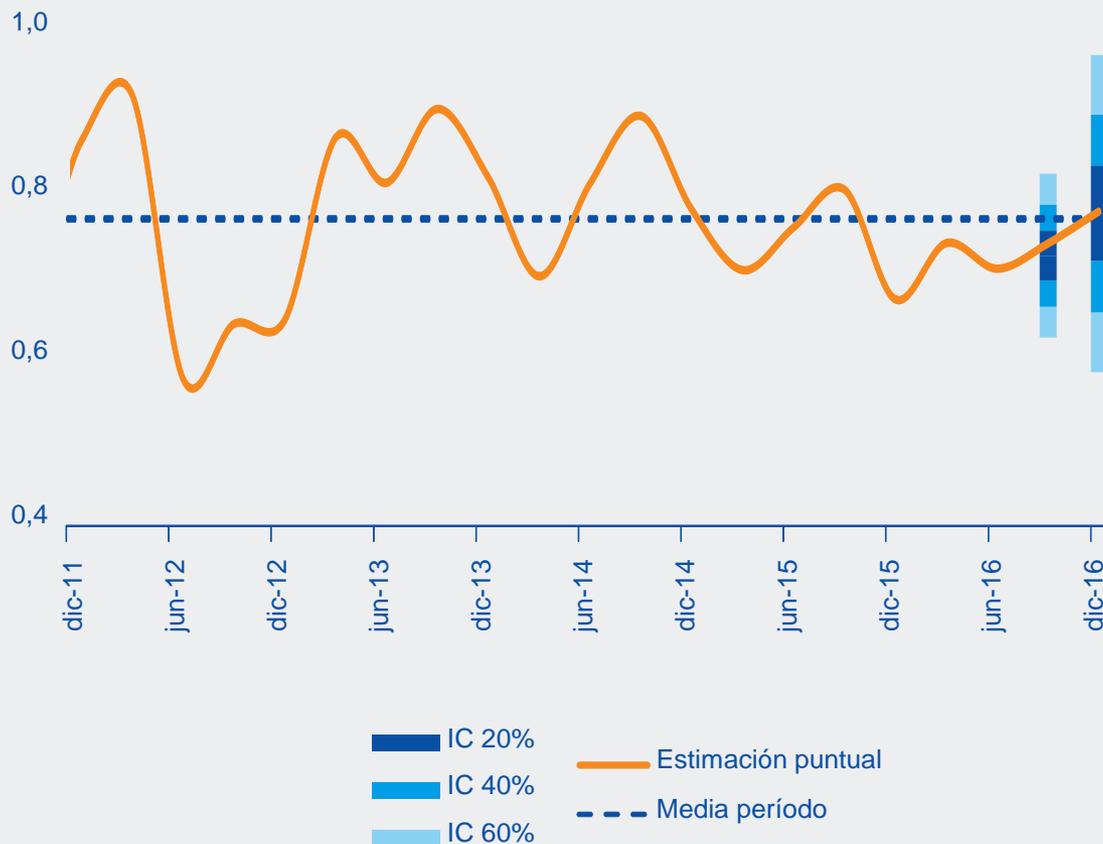
CRECIMIENTO MUNDIAL

# 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)



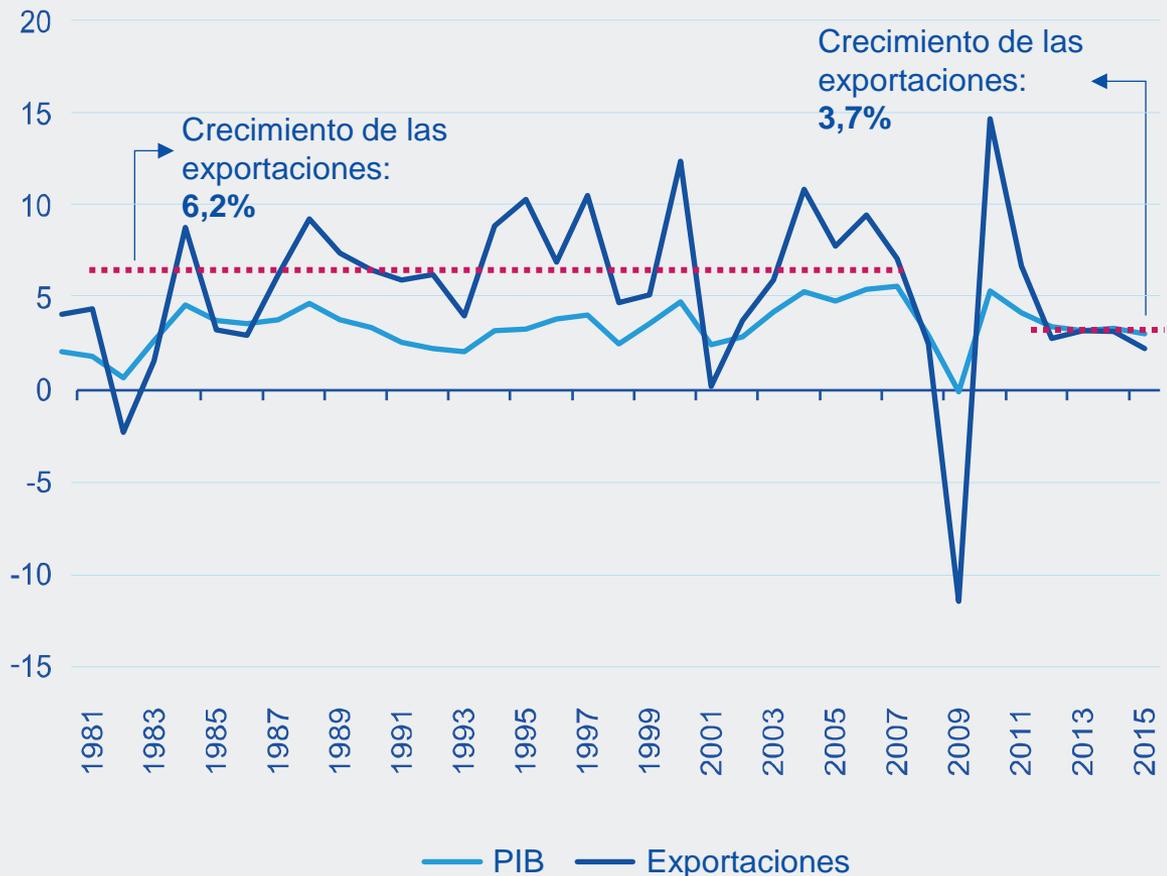
COMERCIO GLOBAL

# 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

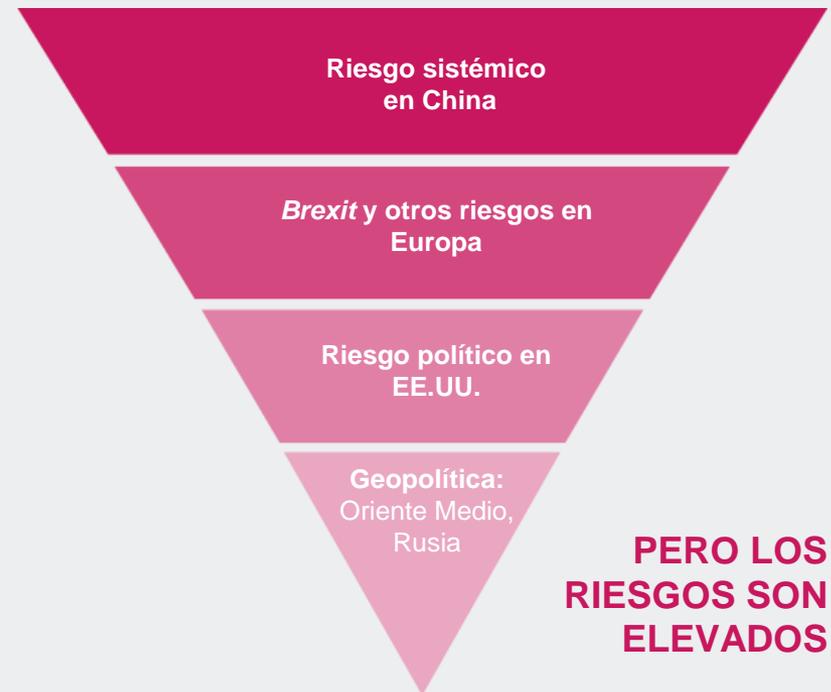
(a/a,%)



FACTORES GLOBALES

Datos positivos, pero riesgos todavía elevados

**FACTORES POSITIVOS**



**PERO LOS RIESGOS SON 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 los niveles tan reducidos de hoy

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



## Coordinación de las diferentes políticas

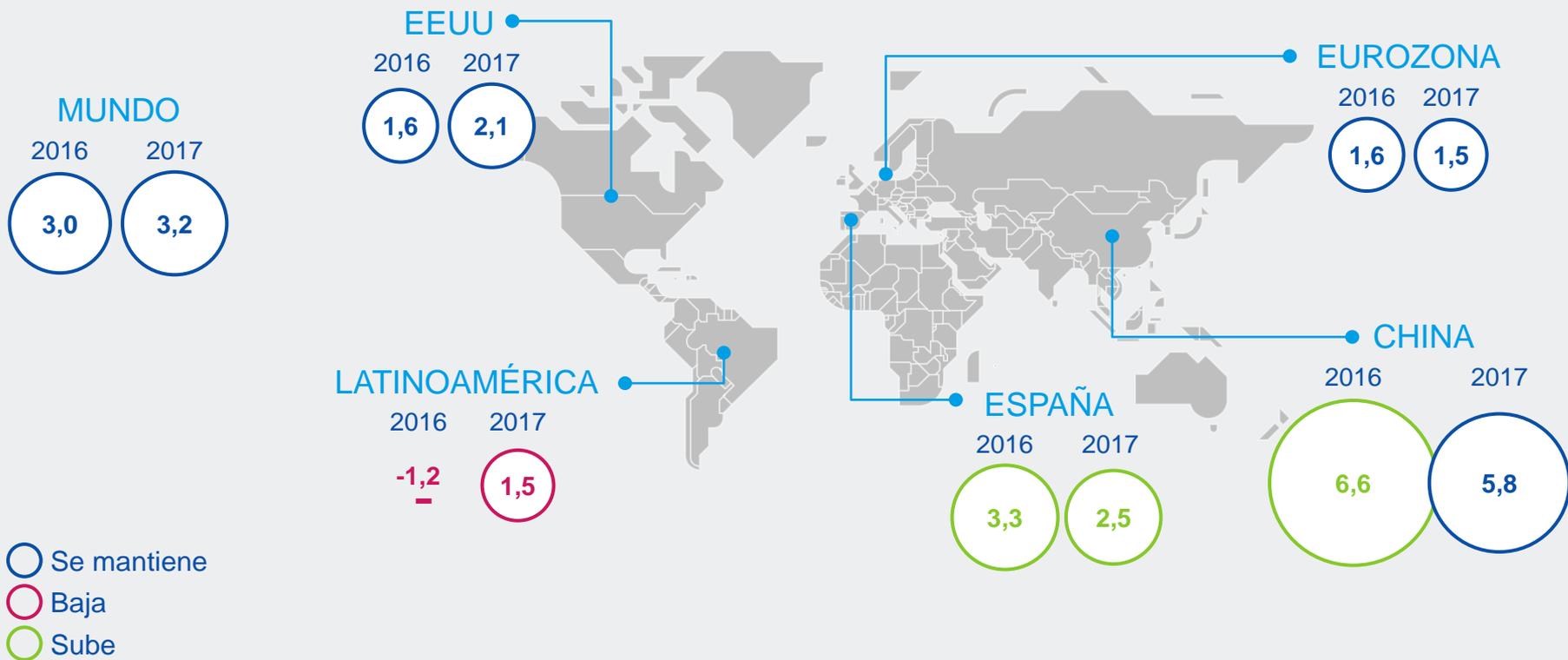
Las **políticas fiscales y estructurales** deberían complementar a la monetaria

**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



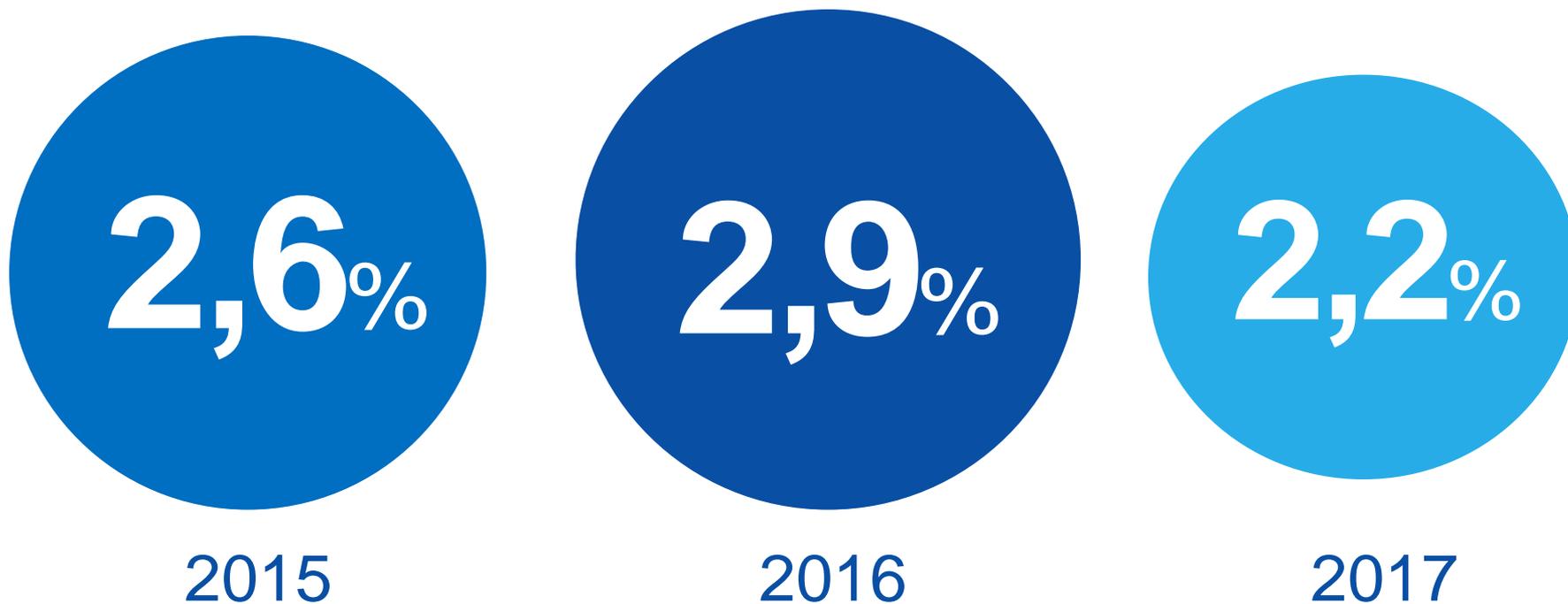
# CANTABRIA

2016



## PERSPECTIVAS

Se mantiene la desaceleración prevista tras la aceleración de 2016

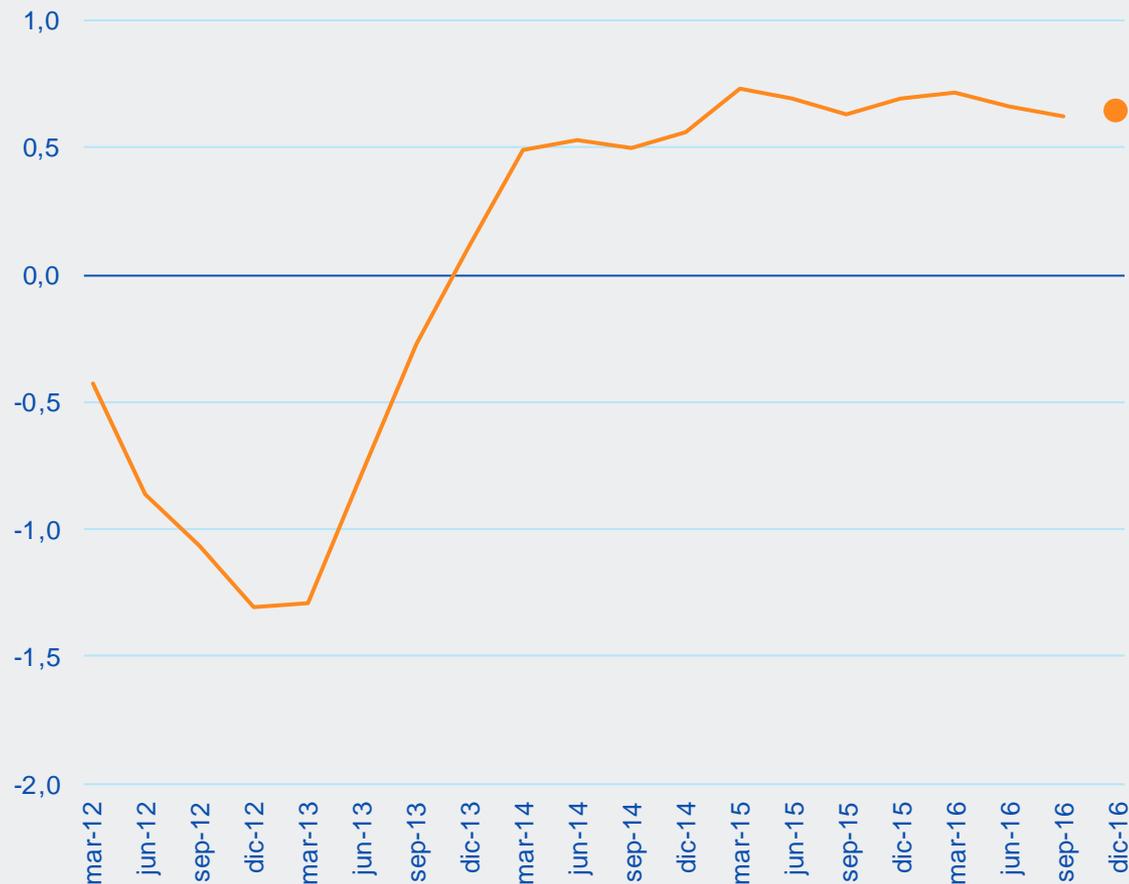


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# 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 y de la media histórica

**CANTABRIA: CRECIMIENTO ESTIMADO DEL PIB**  
(%, t/t, CVEC Modelo MICA-BBVA)

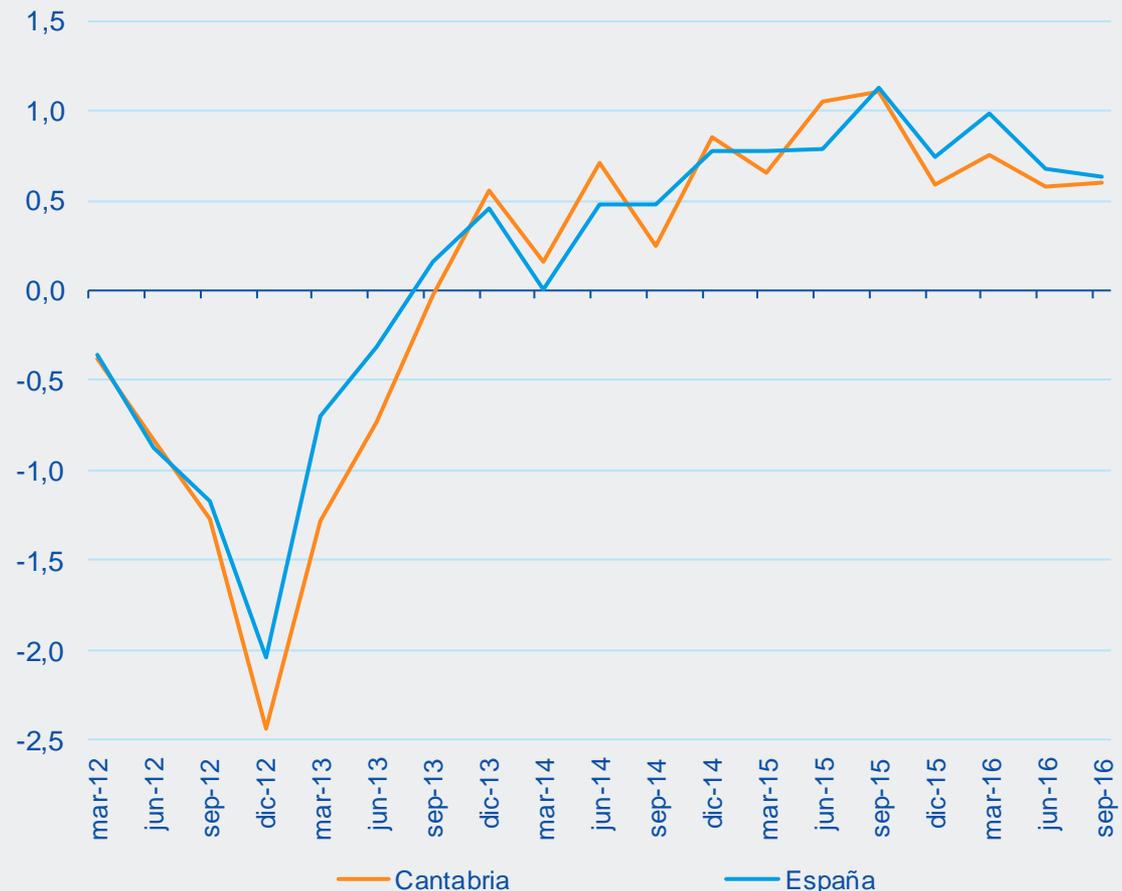


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# El consumo privado continúa siendo el principal elemento de soporte

- **El Índice de Actividad del Sector Servicios acelera su crecimiento en 2016**, mientras se da un menor crecimiento de las matriculaciones y las ventas minoristas
- **El consumo privado creció en 3T16 a un ritmo algo menor al de los trimestres anteriores**, por las caídas de las matriculaciones (fin del PIVE) y las importaciones de bienes de consumo

**CANTABRIA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO**  
(ISCR-BBVA, %, t/t, CVEC)

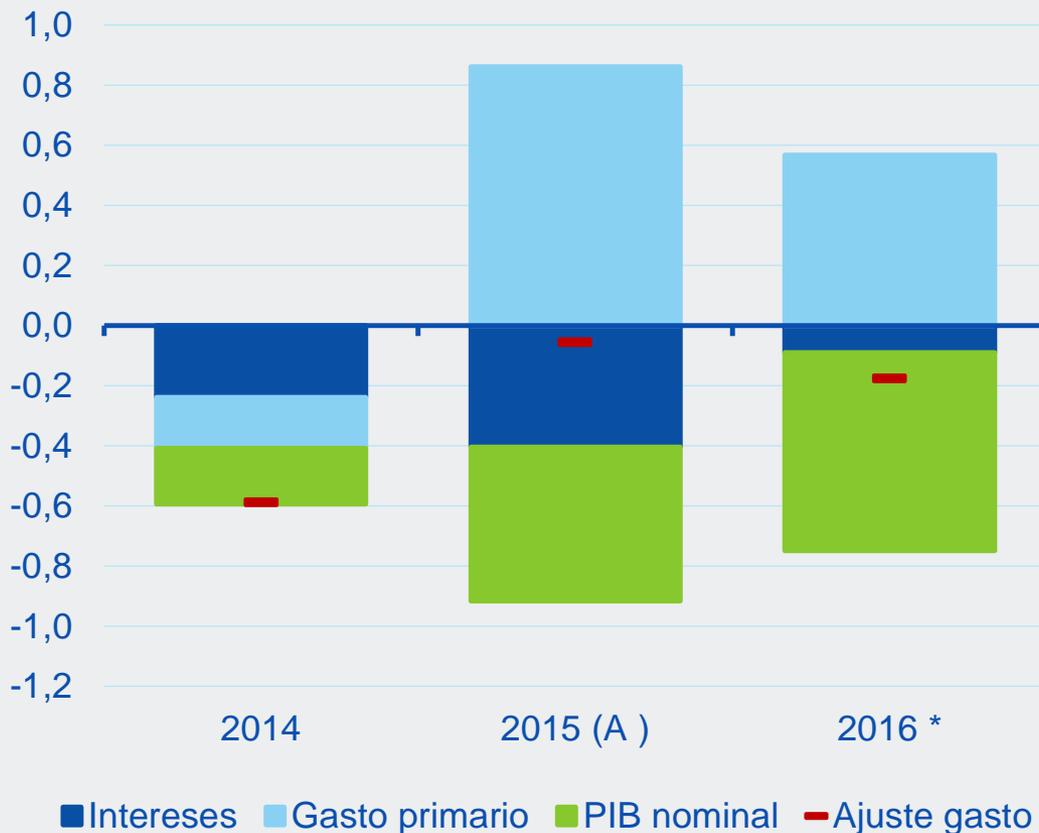


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# Una política fiscal expansiva

- El efecto del crecimiento económico se compensa con el del gasto primario en 2016, que aumenta por encima de lo presupuestado
- Se reduce el beneficio derivado del menor gasto de intereses
- Cantabria no cumplirá con el objetivo de déficit del 2016, y precisará medidas estrictas, de control del gasto y seguimiento de los ingresos, para cumplir en 2017

## GOBIERNO DE CANTABRIA: CORRECCIÓN DEL GASTO POR COMPONENTES (p.p. del PIB)

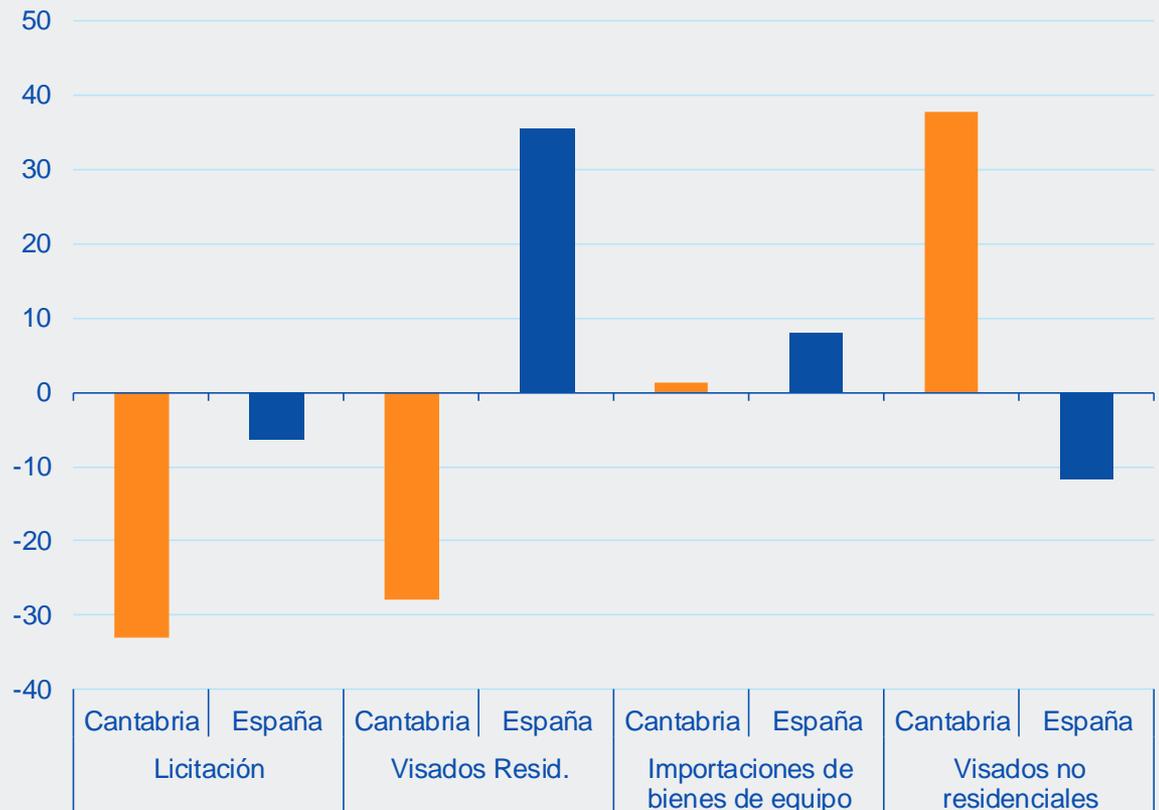


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# Señales mixtas en la inversión y el sector inmobiliario

- Los visados no residenciales se recuperan en Cantabria, aunque desde niveles de partida bajos
- Las importaciones de bienes de equipo crecen ligeramente en 2016 (1,4% a/a)
- La licitación y los visados residenciales caen en lo que va de año
- Otros indicadores más cualitativos, como la Encuesta de Actividad BBVA dan **señales mixtas, que podrían reflejar la alta incertidumbre** (véase Recuadro 1)

**CANTABRIA: VISADOS RESIDENCIALES Y NO RESIDENCIALES (en m<sup>2</sup>), LICITACIÓN PÚBLICA E IMPORTACIÓN DE BIENES DE EQUIPO**  
(%, a/a.; 2016: datos de visados y licitación hasta agosto, importaciones hasta septiembre)

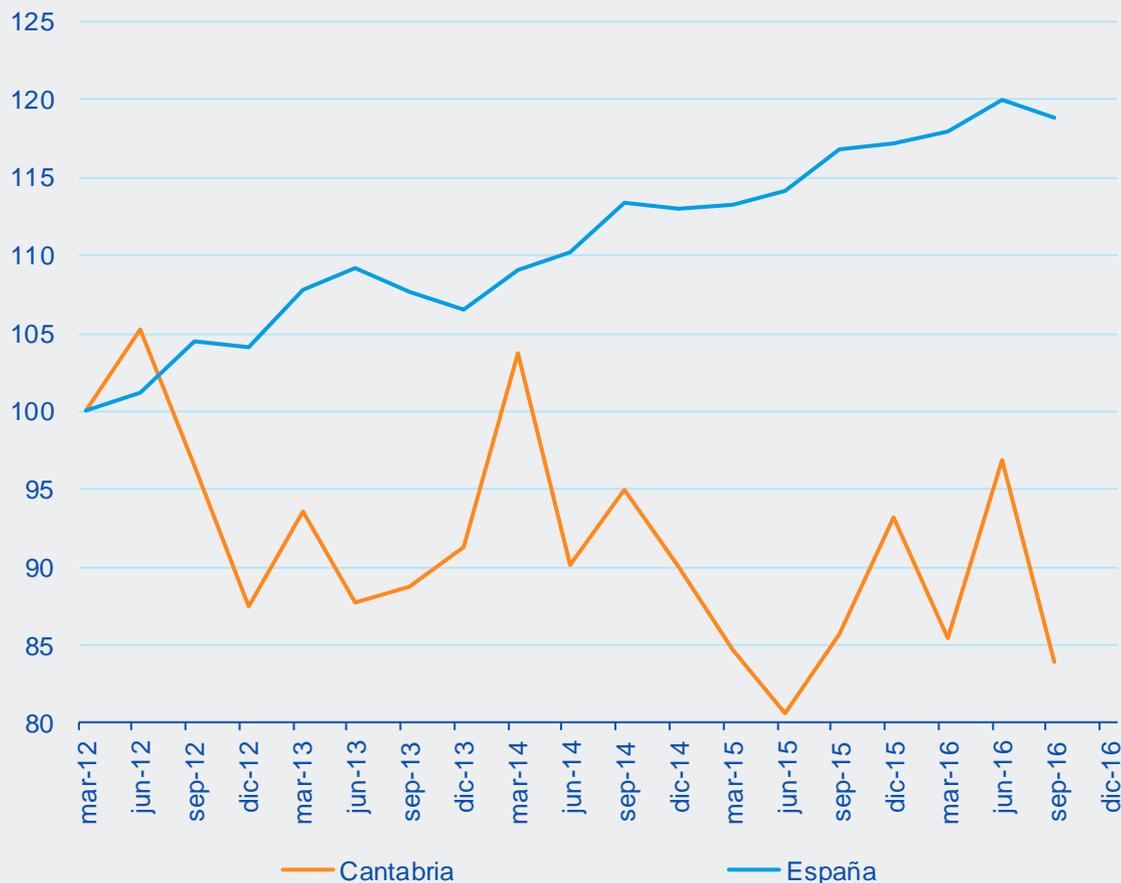


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# El sector exportador mejora respecto al año anterior

- **Recuperación de las exportaciones cántabras, en particular en 2T16 por los bienes de equipo (+6,0% a/a)**
- **Las semimanufacturas (un tercio de las exportaciones) crecen en los trimestres centrales del año, con buen comportamiento en productos químicos, que compensa la caída de hierro y acero**
- **El resto de sectores no crecen de manera regular, y no logran enlazar dos trimestres de crecimiento**

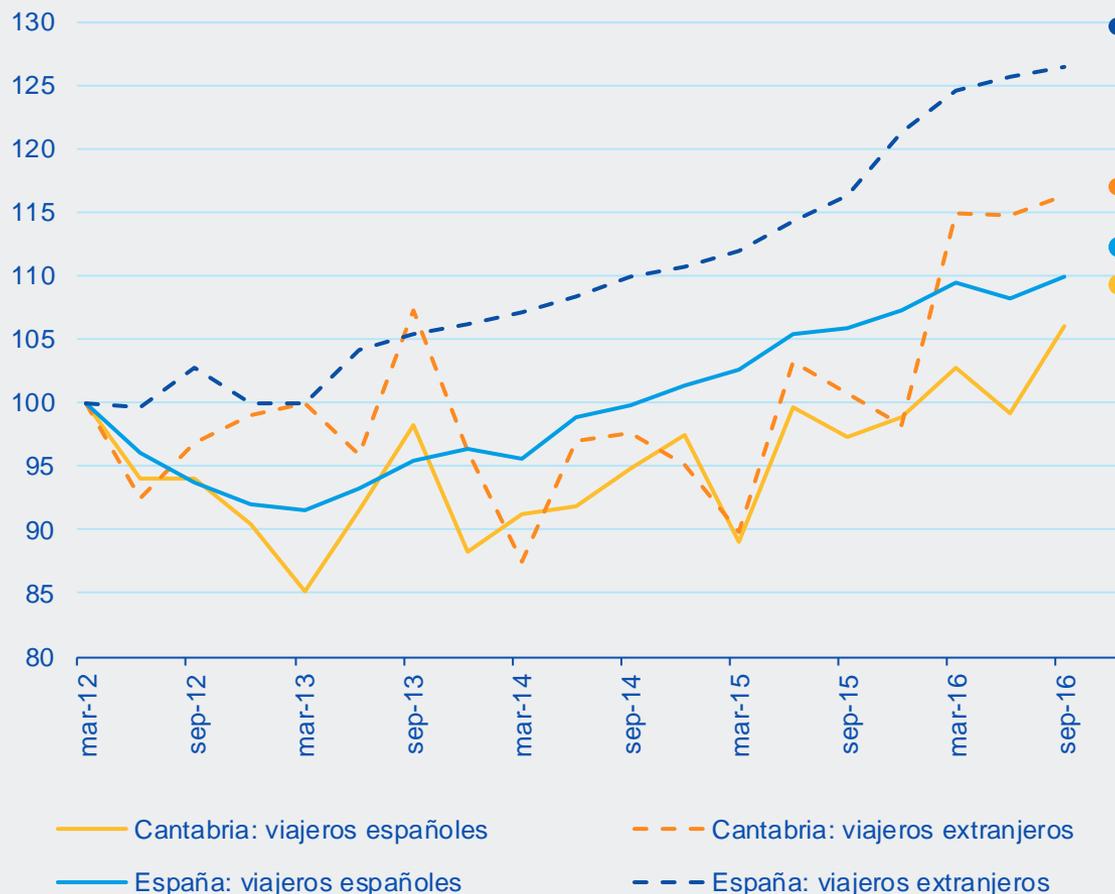
## CANTABRIA Y ESPAÑA: EXPORTACIONES DE BIENES REALES (% t/t, CVEC)



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

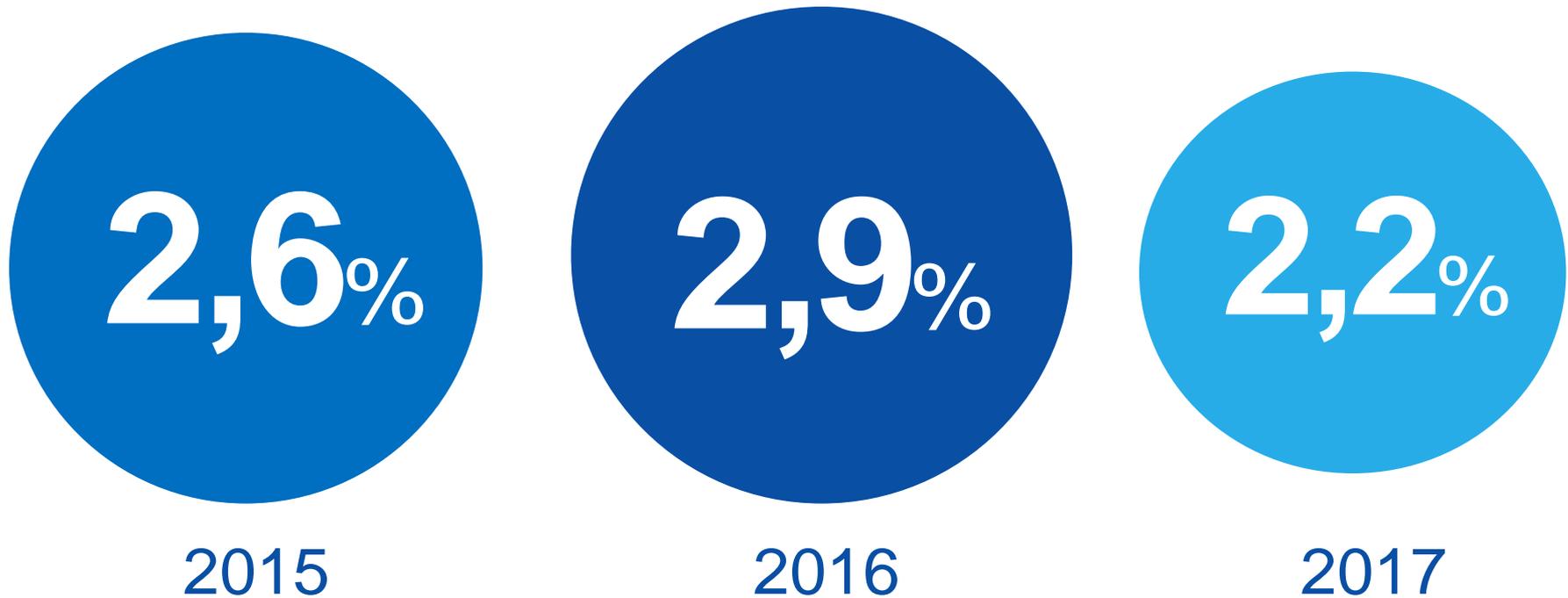
- El crecimiento en viajeros y pernoctaciones se acelera, especialmente en extranjeros
- La estancia media en los establecimientos de la región se mantiene por encima de los dos días, a diferencia del resto de comunidades de la cornisa cantábrica
- Reino Unido aporta una quinta parte de los viajeros extranjeros, tantos como Francia, en los últimos cinco años

**CANTABRIA Y ESPAÑA: NÚMERO DE VIAJEROS**  
(1T12=100, t/t, CVEC)



## PERSPECTIVAS

Se mantiene la desaceleración prevista tras la aceleración de 2016

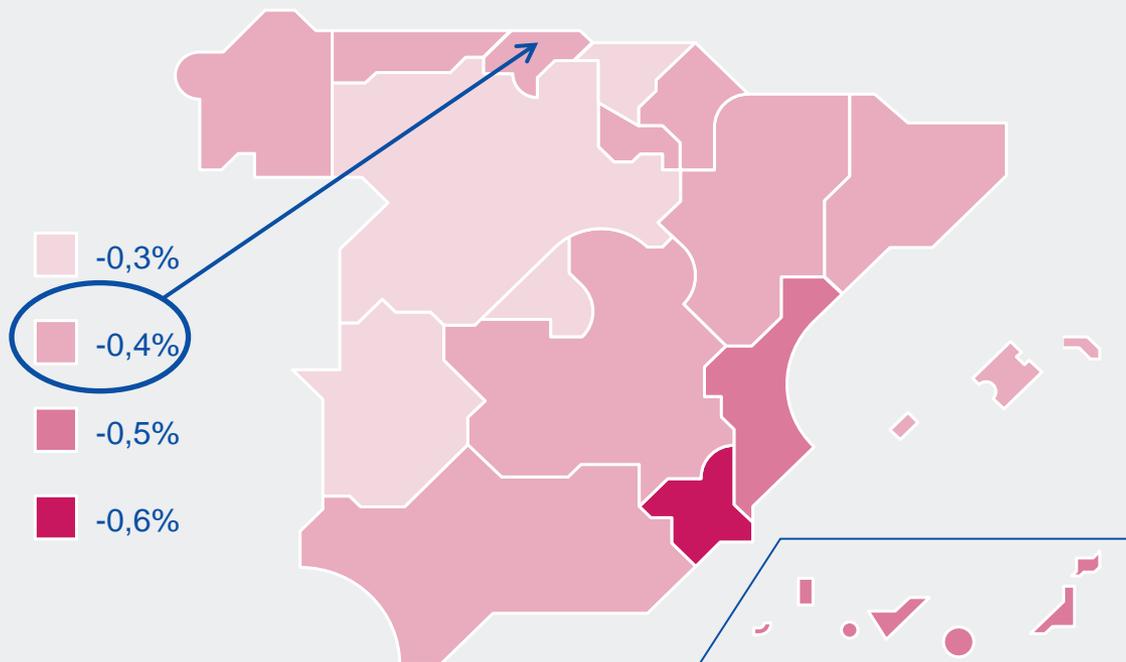


PERSPECTIVAS PARA 2017

# Brexit: impacto negativo, pero incierto

- Dada la exposición de España y Cantabria al Reino Unido, **el *brexit* implica una presión a la baja sobre la actividad**
- La **exposición de Cantabria** en exportación de bienes o turismo **es similar a la media**
- También **los efectos indirectos**, a través de los principales socios comerciales y de España también **podrían impactar a la Comunidad**

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

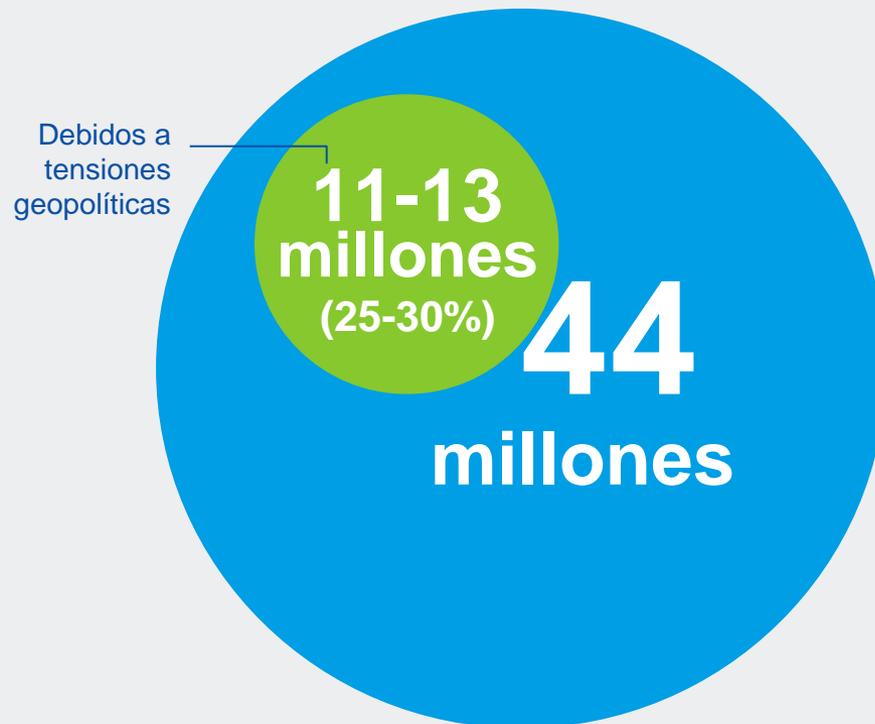


PERSPECTIVAS PARA 2017

# Impacto limitado futuro de la incertidumbre en competidores

- **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)



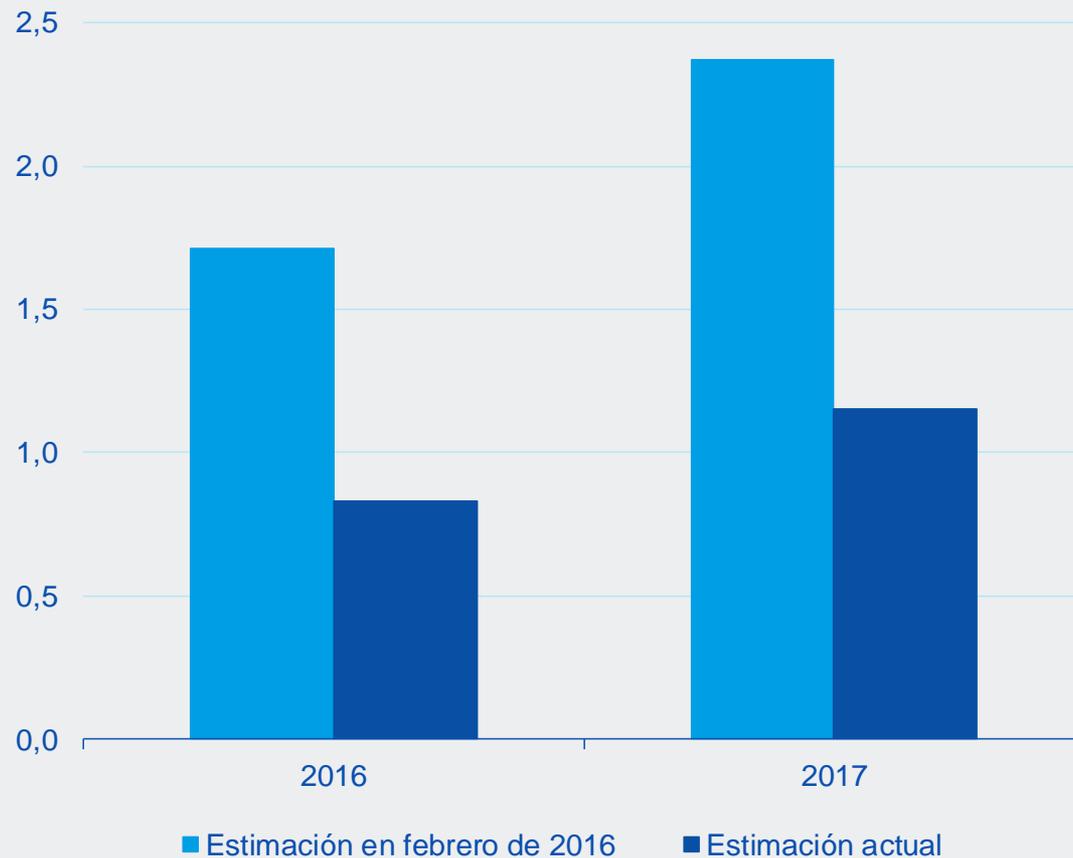
PERSPECTIVAS PARA 2017

# 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 anual de Cantabria es **cinco décimas mayor en promedio** que en la media de España

## CANTABRIA: IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

(desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace 6 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.)



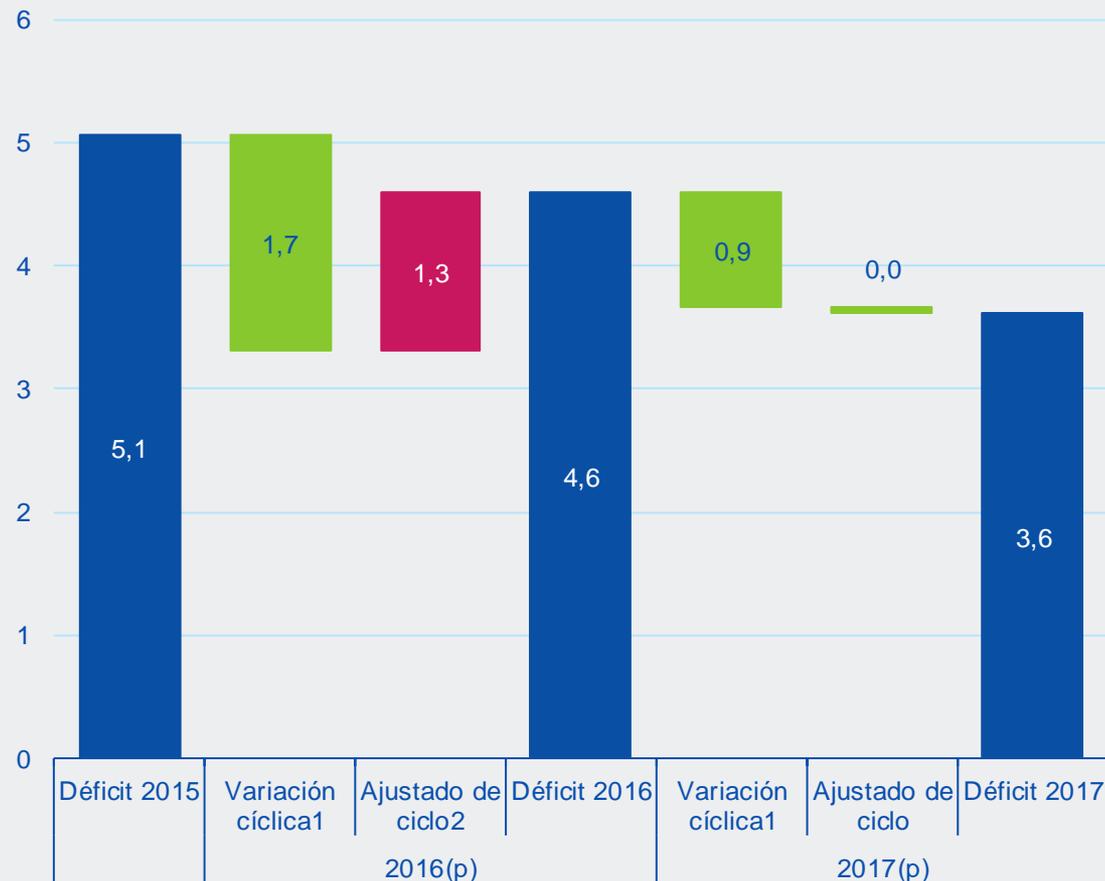
(p): previsión  
Fuente: BBVA Research

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 2017 (3,1% del PIB)
- **El impacto sobre el crecimiento dependerá de la composición del ajuste fiscal**

## AA. PP.: DESCOMPOSICIÓN DEL AJUSTE FISCAL (pp del PIB)



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

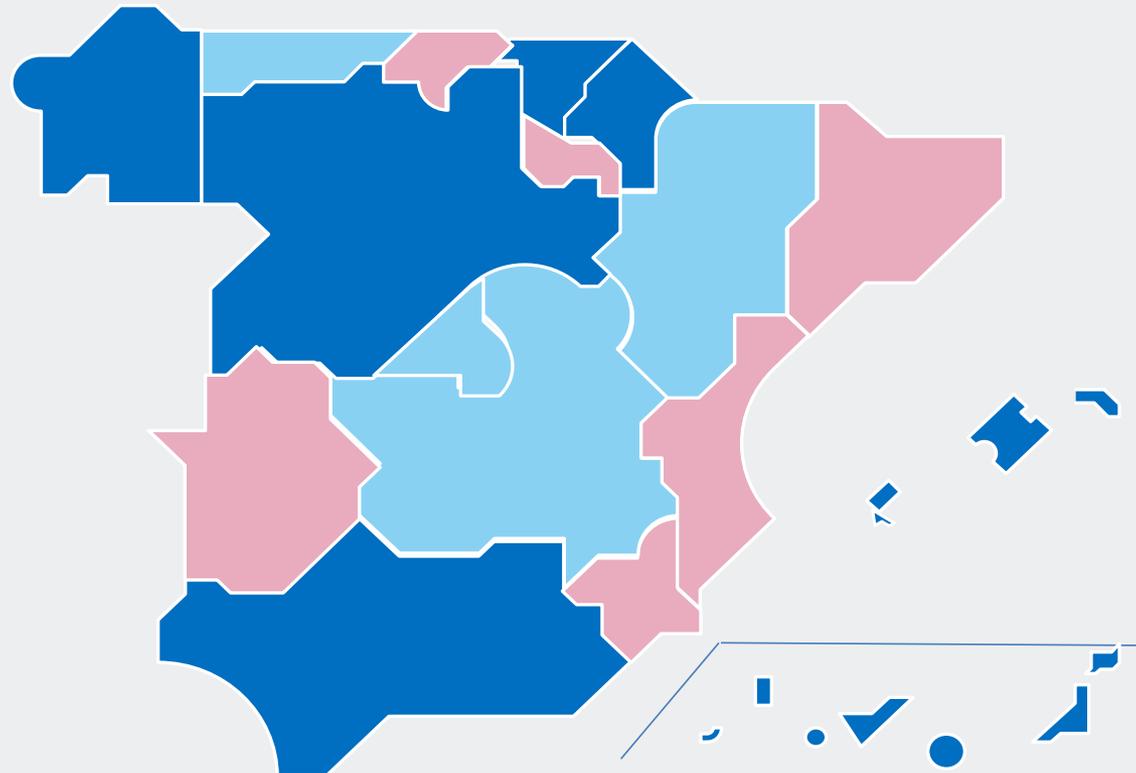
LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

# Una política fiscal expansiva

- El Gobierno de Cantabria ha acelerado hasta septiembre su política expansiva del año anterior
- Cantabria probablemente incumpla el objetivo de déficit en 2016, lo que compromete la consecución del de 2017
- En 2017, 11 comunidades podrían estar condiciones de cumplir el objetivo de déficit si los ingresos se incrementan como el PIB nominal y el gasto se congela

## 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)



- Poca necesidad. Déficit menor del  $-0,5\%$  del PIB en el escenario descrito
- Necesidad de controlar el gasto. Déficit del  $0,5-0,6\%$  del PIB en el escenario descrito
- Necesidad de reducir el gasto. Déficit mayor del  $0,6\%$  del PIB en el escenario descrito

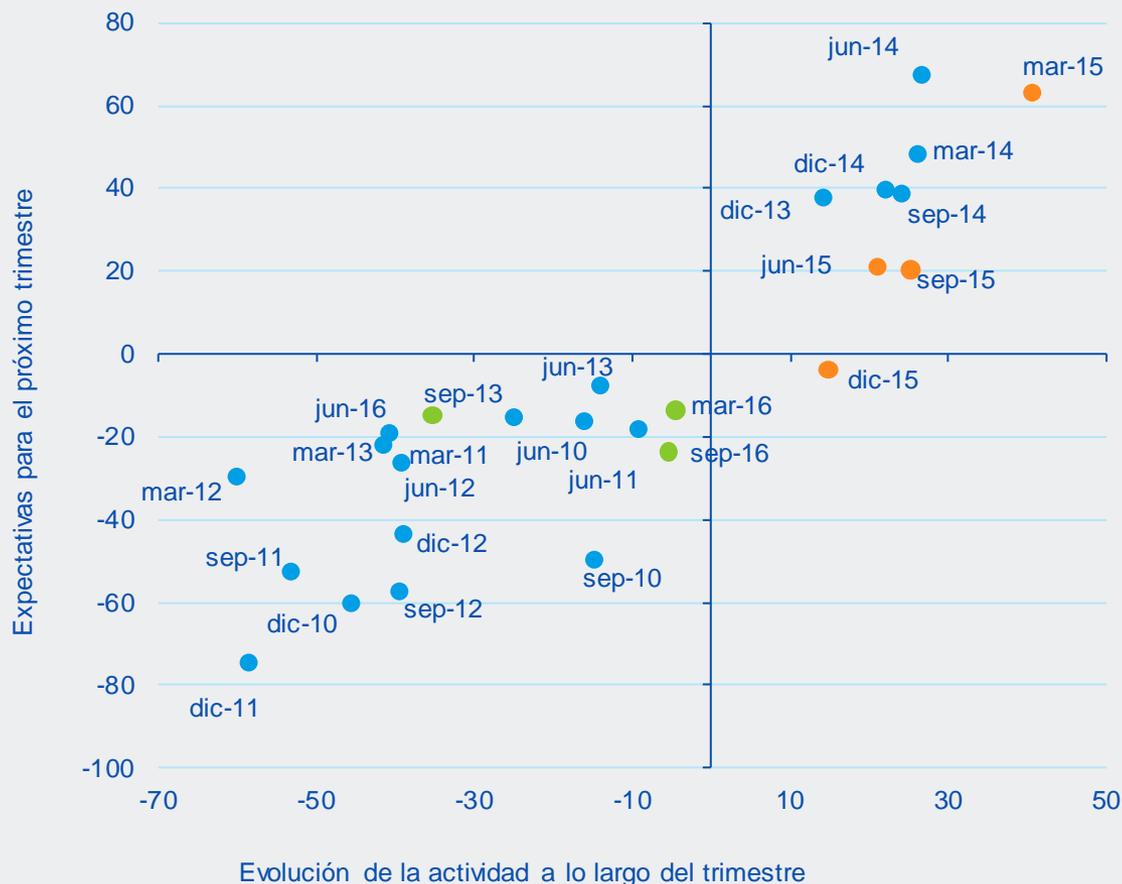
(p): previsión  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

PERSPECTIVAS PARA 2017

# Incremento de la incertidumbre sobre la política económica

- **La incertidumbre se mantiene relativamente elevada** en los últimos meses...
- ...pero su impacto en la economía española se ha reducido, sobre todo para 2017
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Cantabria refleja un **menor optimismo en los tres trimestres de 2016** respecto a 2015, **y las perspectivas se mantienen en negativo para 4T16** a pesar de la recuperación del crecimiento

## CANTABRIA: ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (%, saldo de respuestas extremas)

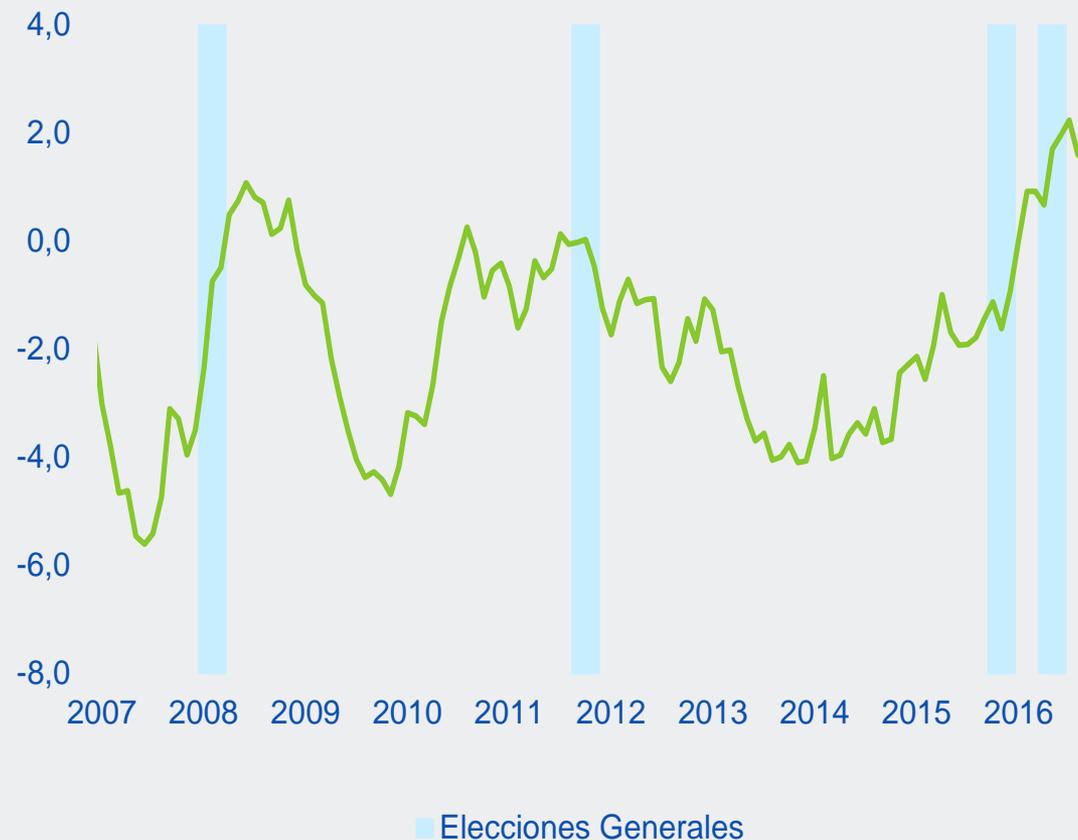


PERSPECTIVAS PARA 2017

# 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)



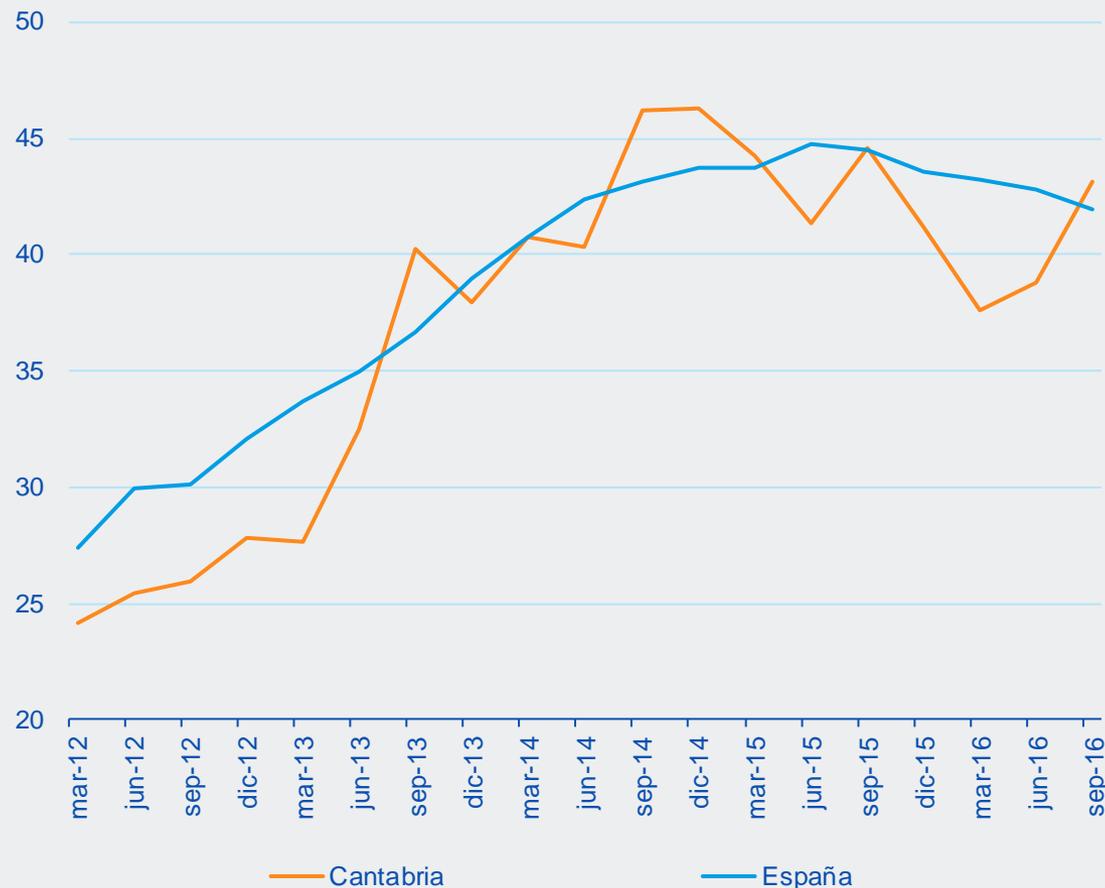
PERSPECTIVAS PARA 2017

# Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- Se crearán 12 mil puestos de trabajo en el bienio 2016-17 y la tasa de paro promedio se ubicará entorno al 14,5% en 2017
- La proporción de parados que llevan más de dos años en dicha situación ha aumentado, a un nivel similar al promedio nacional
- Crear más y mejor empleo supone un reto de primera magnitud

## CANTABRIA Y ESPAÑA: PARADOS QUE LLEVAN MÁS DE DOS AÑOS EN SITUACIÓN DE DESEMPLEO

(% del total de desempleados, CVEC)

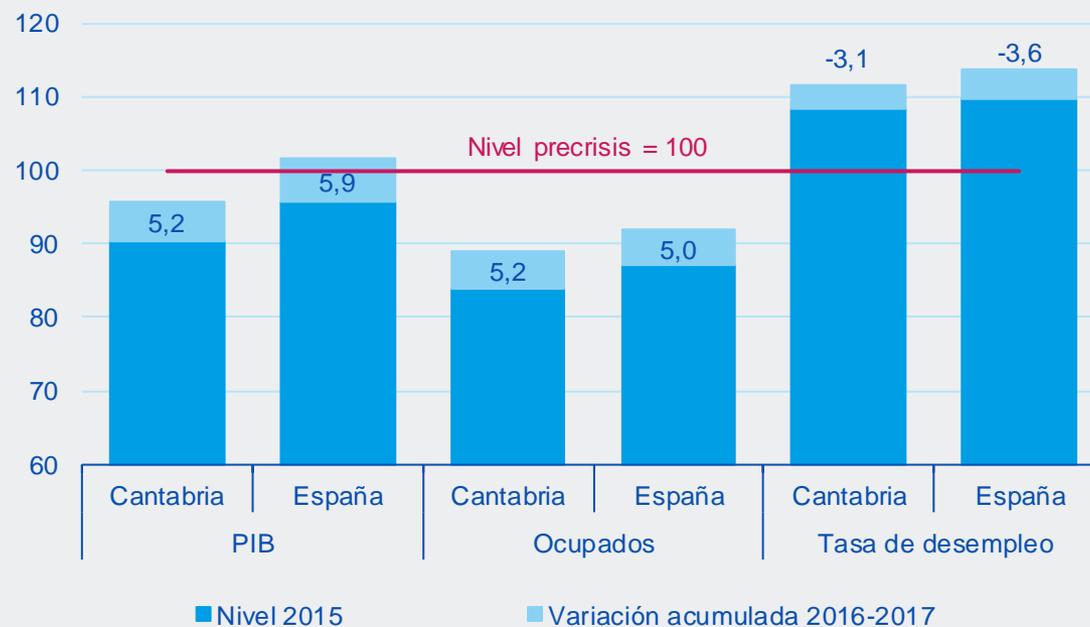


PERSPECTIVAS PARA 2017

# Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- **Los niveles de PIB previos a la crisis no se han recuperado aún**
- **Reto del empleo:** la región contará a finales de 2017 con un 10,9% menos de ocupados que antes de la crisis y una tasa de paro superior
- **Permanecen otros retos vigentes:** productividad, internacionalización, mejora de capital humano, I+D y avance de digitalización

**CANTABRIA 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

La recuperación de la economía cántabra continúa. El **crecimiento alcanzará el 2,9% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,2% el próximo año**

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

SITUACIÓN

# CANTABRIA

2016

