



SITUACIÓN

Illes Balears

2017

El escenario global mejora, con sesgos al alza en España e incertidumbre elevada, sobre todo por los **riesgos** en la política económica en EE. UU.

El PIB de las Balears aumentó un 3,2% en 2016, y crecerá un **2,6% en 2017 y un 2,5% en 2018, creando 32 mil empleos**

Las **vulnerabilidades de las economías española y balear** hacen necesario continuar con **nuevas reformas**

GLOBAL Y ESPAÑA

1º TRIMESTRE 2017



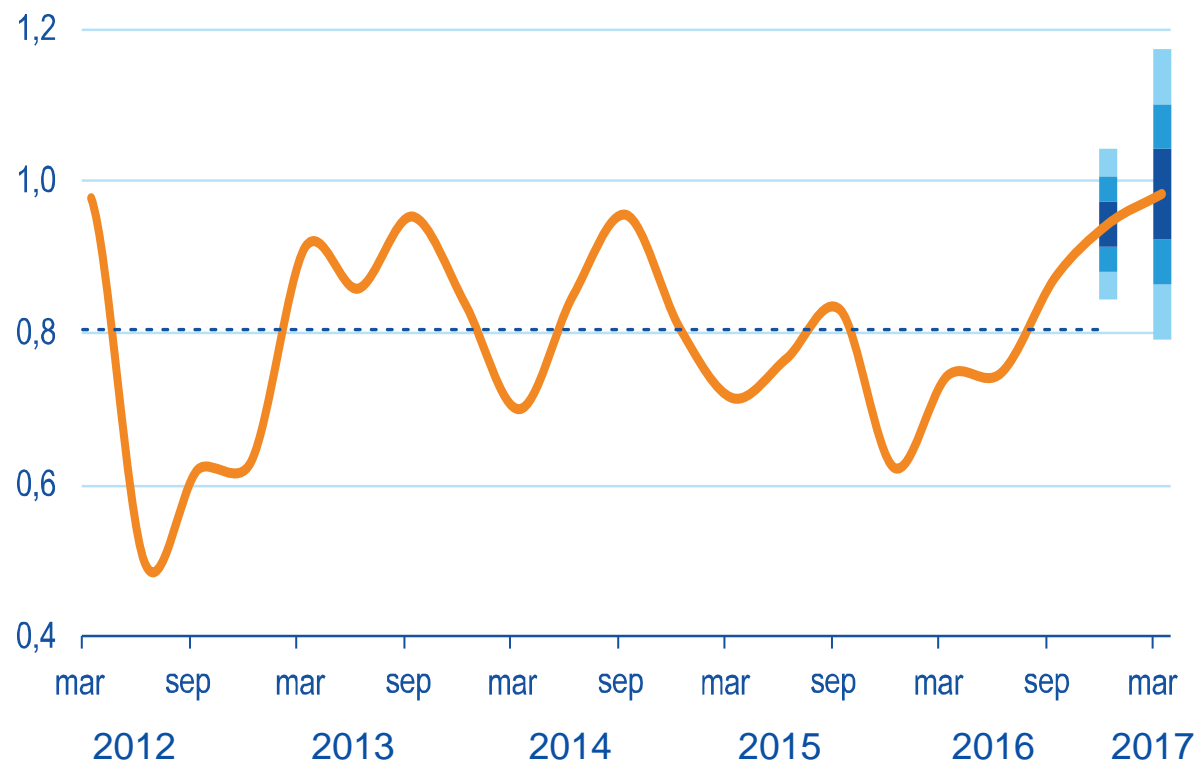
ACTIVIDAD

El crecimiento global se está acelerando

- Datos mejores de lo previsto a finales de 2016 en EE.UU., China, y en la eurozona
- **Recuperación del sector industrial y el comercio global**
- Indicadores de confianza al alza

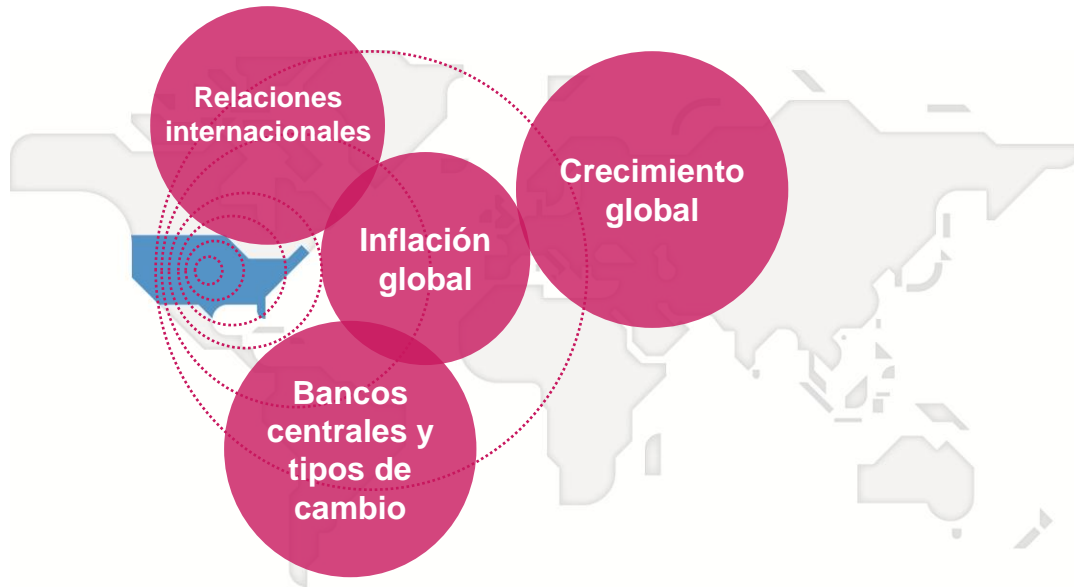
CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL

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



ALGUNAS INCÓGNITAS

La política económica de EE.UU. y sus efectos globales



¿Prioridades de política fiscal?

¿Impacto del estímulo fiscal sobre el crecimiento y la inflación en una economía con pleno empleo?

¿Cuál será el impacto de Trump en el crecimiento potencial?

¿Cómo serán las medidas proteccionistas, cuándo se aplicarán y cuál será su impacto?

¿Cuál será la reacción de otros países (China...)?

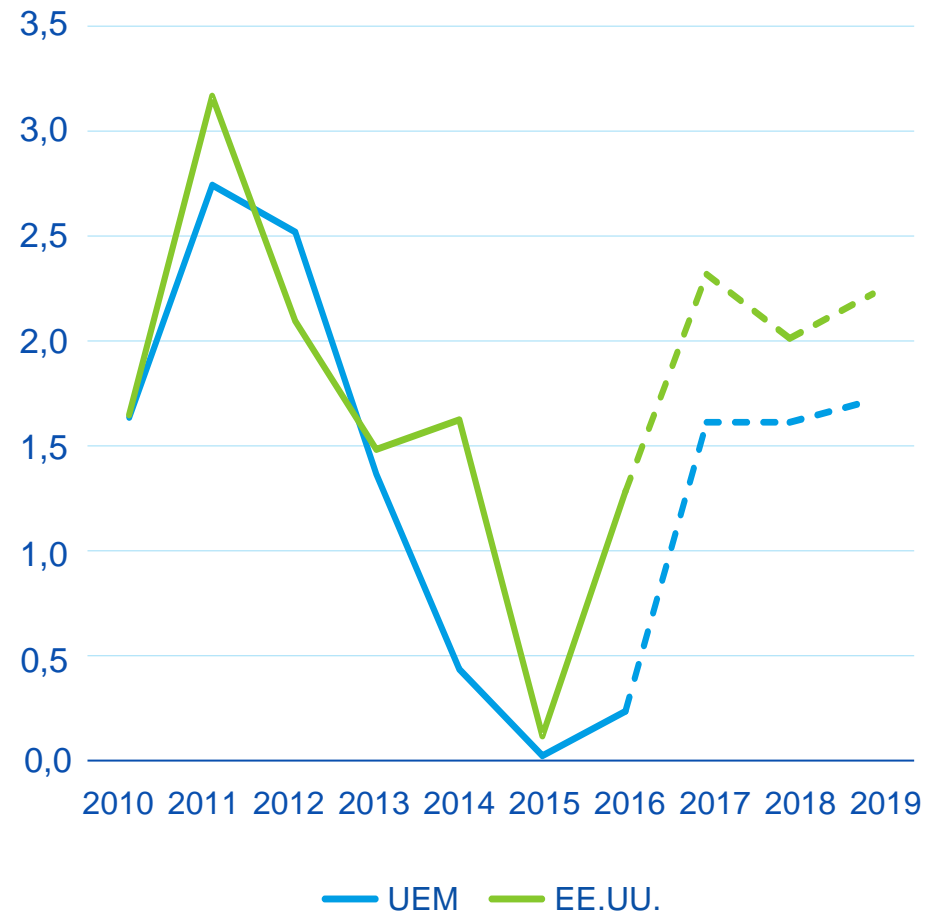
¿Qué sectores se desregularán y cómo?

INFLACIÓN

El aumento de los precios de materias primas abre el camino a la normalización de la inflación

- La inflación de las economías avanzadas se ha recuperado debido al efecto base de los precios energéticos, y al aumento del precio del crudo
- La inflación subyacente se mantiene en tasas todavía moderadas
- La recuperación de la inflación incrementa la posibilidad de una normalización de tipos de interés

INFLACIÓN GENERAL GLOBAL (% a/a)



ALGUNAS INCÓGNITAS

¿Cambiará la estrategia de los bancos centrales?

FED

(más adelantado)

Necesidad de equilibrar:

- Política fiscal y su impacto en la inflación
- Dólar más fuerte

BCE

(más retrasado)

Sesgo a una salida más temprana de lo esperado:

- Riesgo de deflación muy bajo
- Euro débil
- Presión creciente dentro del BCE conforme se consolida la inflación

Corto plazo

Medio y largo plazo

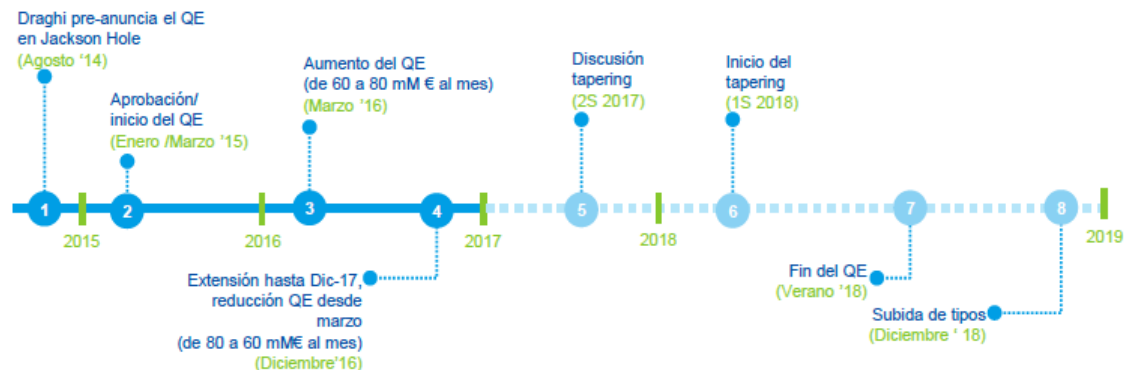
Los principales retos permanecen sin cambios:

- Tamaño elevado de los balances
- Bajo crecimiento potencial (productividad) y bajos tipos de interés de equilibrio

ALGUNAS INCÓGNITAS

¿Cambiará la estrategia de los bancos centrales?

CALENDARIO DEL PROGRAMA DE COMPRAS DE ACTIVOS DEL BCE Y MONITOR DE LA INFLACIÓN DE LA ZONA EURO



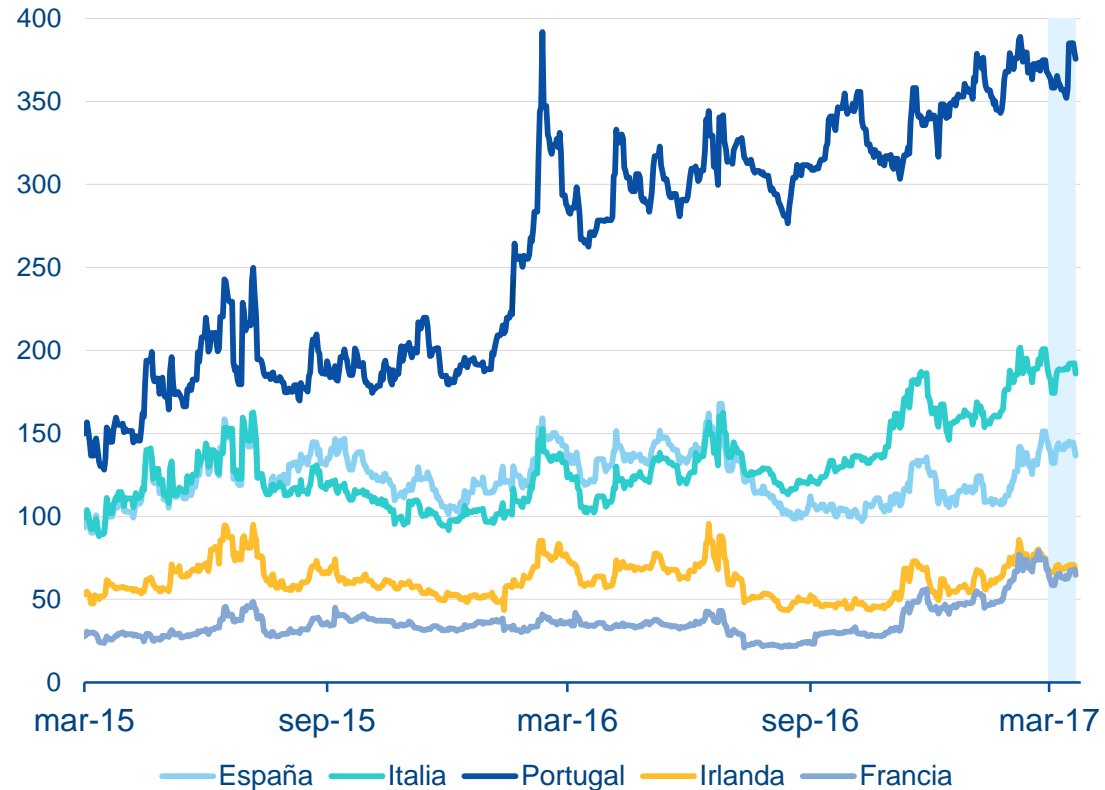
| | 10y UST | 10y German Bund | Prima de riesgo España | USD/EUR |
|--------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| Dic17 | 2.7% (prev 2.6%) | 0,9% (prev 0.7%) | 130 (prev 120) | 1,09 (prev 1,09) |
| Dic18 | 3,0% (prev 2.8%) | 1.5% (prev 1.3%) | 150 (prev 120) | 1,17 (prev 1,17) |

ALGUNAS INCÓGNITAS

El riesgo político en Europa aumenta

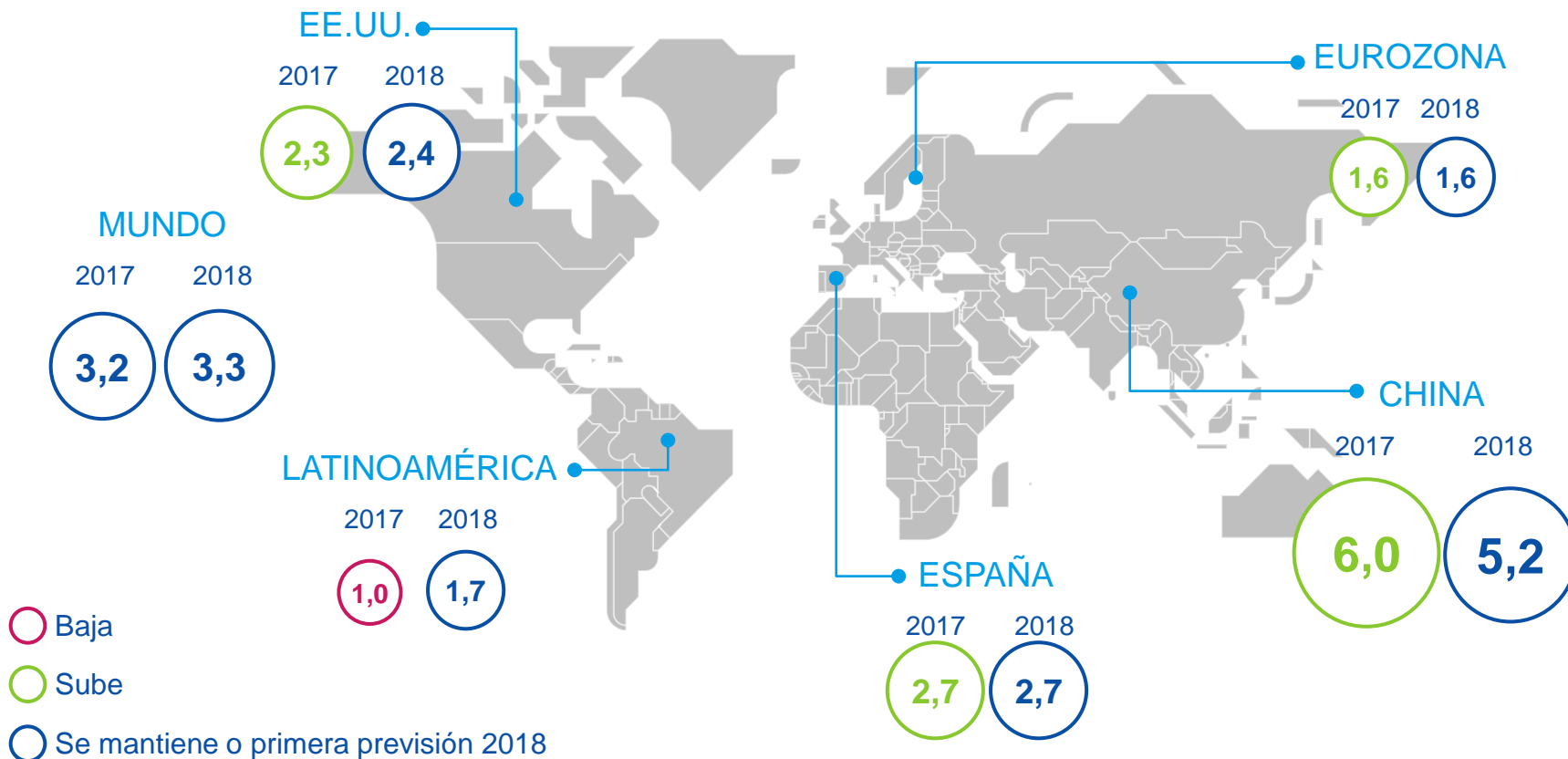
- El calendario electoral en Europa es intenso, con citas en Holanda, Francia, Alemania y no se descarta en Italia
- El apoyo que vienen obteniendo partidos con propuestas antieuropeas o antieuro podría suponer un foco de desestabilización
- El problema griego seguirá en la agenda

PRIMA DE RIESGO SOBERANA (VS. ALEMANIA, PP)



ESCENARIO GLOBAL

La economía se acelera en 2017 y 2018





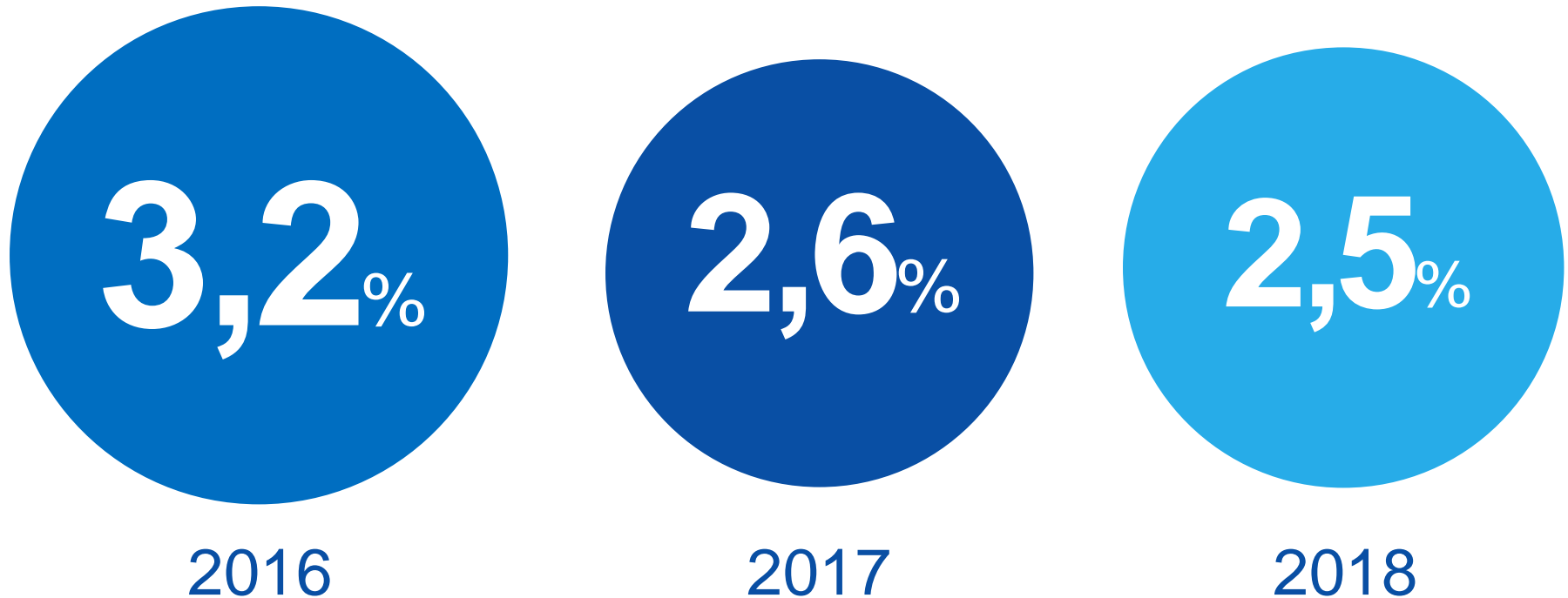
SITUACIÓN

Illes Balears

2017

PERSPECTIVAS

El crecimiento se mantiene robusto

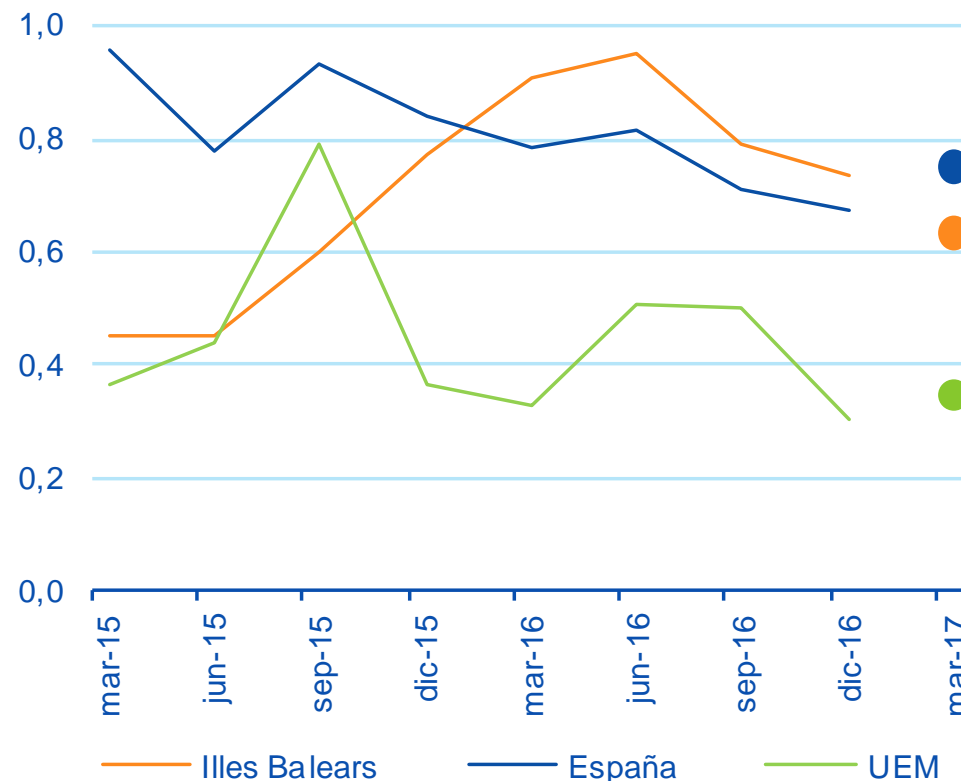


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

El crecimiento se mantiene en niveles elevados

- La economía balear acumula 15 trimestres de crecimiento consecutivo.
- La tasa de crecimiento se ha mantenido consistentemente por encima de la observada en la UEM.
- Balears podría crecer un 0,6% en 1T17.

CRECIMIENTO DEL PIB
(%, t/t, CVEC)(*)



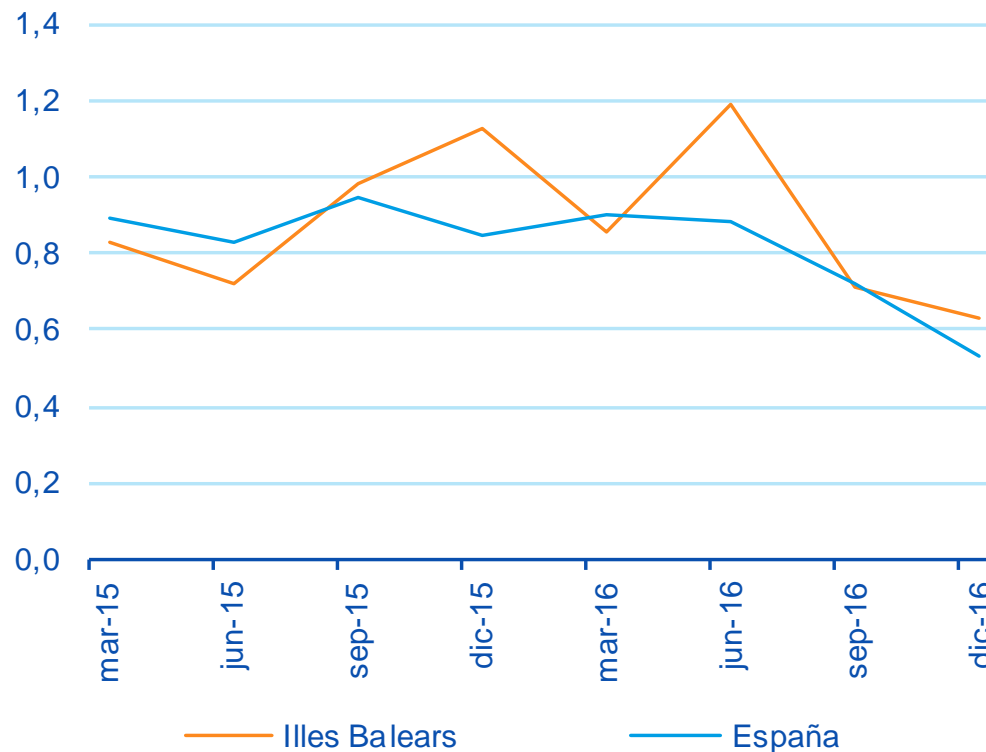
(*) Para Illes Balears, Estimaciones realizadas con el modelo MICA-BBVA. 1T17 son previsiones

EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Vientos de cola apoyan el gasto de las familias

- **La recuperación de la demanda interna** ha sido uno de los factores que explican el mayor crecimiento en Baleares.
- **Demanda embalsada, una política monetaria expansiva y un precio del petróleo relativamente bajo** han apoyado el gasto de las familias.

ILLES BALEARS Y ESPAÑA:
INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO
(ISCR-BBVA, %, t/t, CVEC)

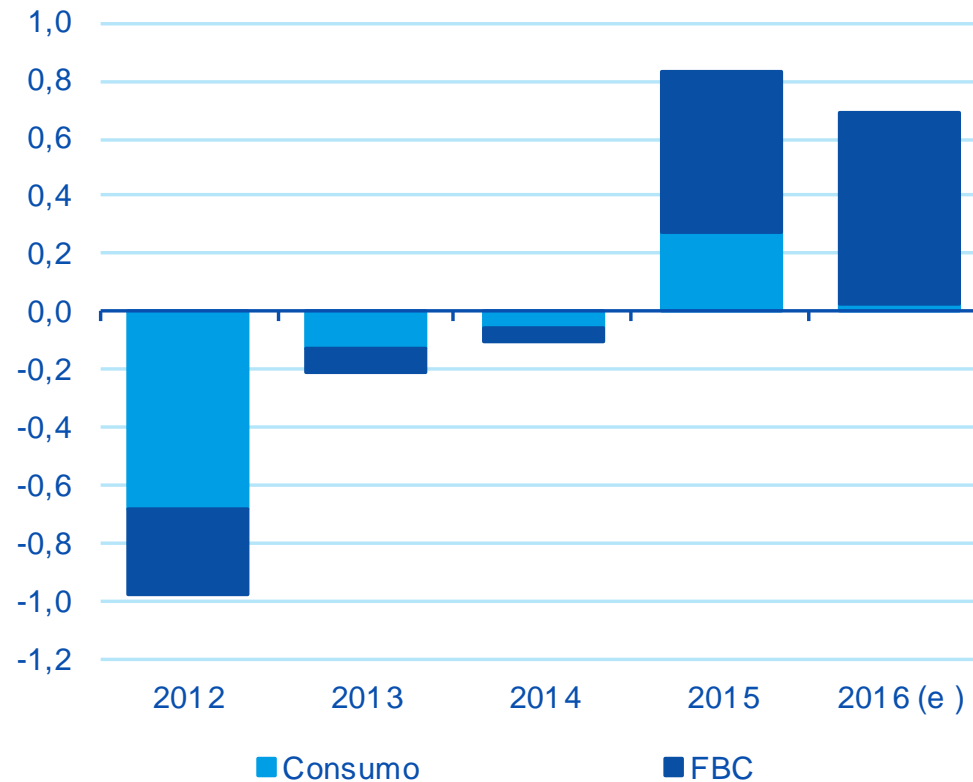


EL CRECIMIENTO CONTINUÁ

La política fiscal ha cambiado de signo

- La reforma fiscal en España, junto con un mayor gasto de las administraciones públicas, ha apoyado la recuperación de la demanda interna durante los últimos dos años.
- En Balears, el aumento del PIB ha permitido que, incluso con un incremento de la inversión y del consumo autonómico, se haya logrado alcanzar el objetivo de déficit por primera vez en 10 años.

CC.AA.: CAMBIO EN EL GASTO PRIMARIO Y AJUSTE EN EL DÉFICIT (p.p. del PIB)



EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Impacto positivo de las reformas

- La recuperación del mercado residencial, que ya eleva los precios de la comunidad, comienza a impulsar también la actividad en el sector
- La inversión industrial, menos relevante, es la que muestra un mayor retraso en Balears

ILLES BALEARS: LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA, VISADOS RESIDENCIALES Y NO RESIDENCIALES (en m²) E IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO
(%, cambio entre 2013 y 2016)

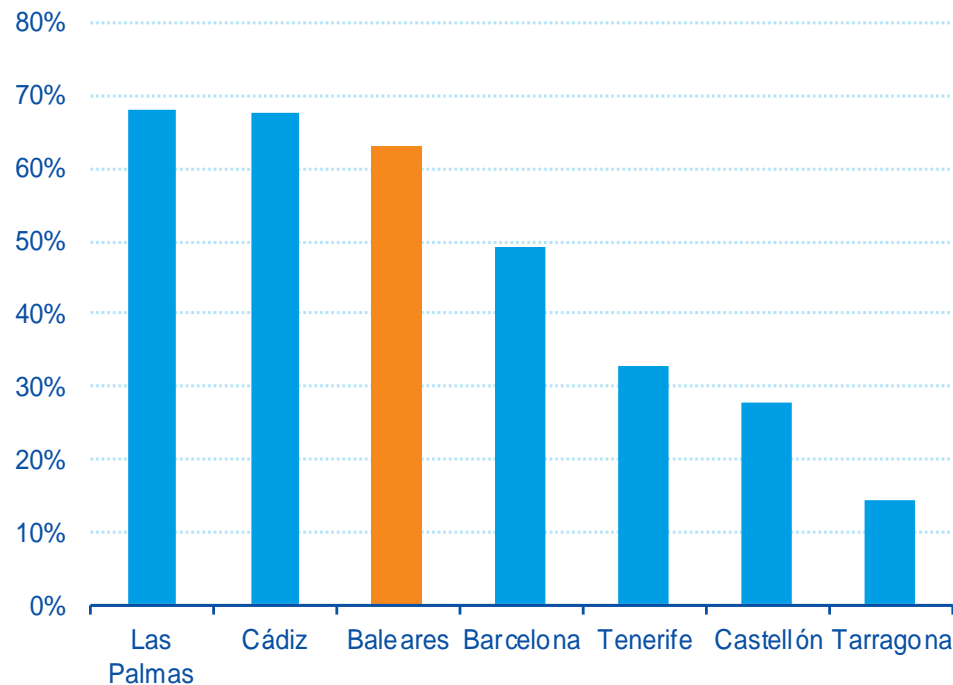


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Tensiones geopolíticas, claves para el turismo

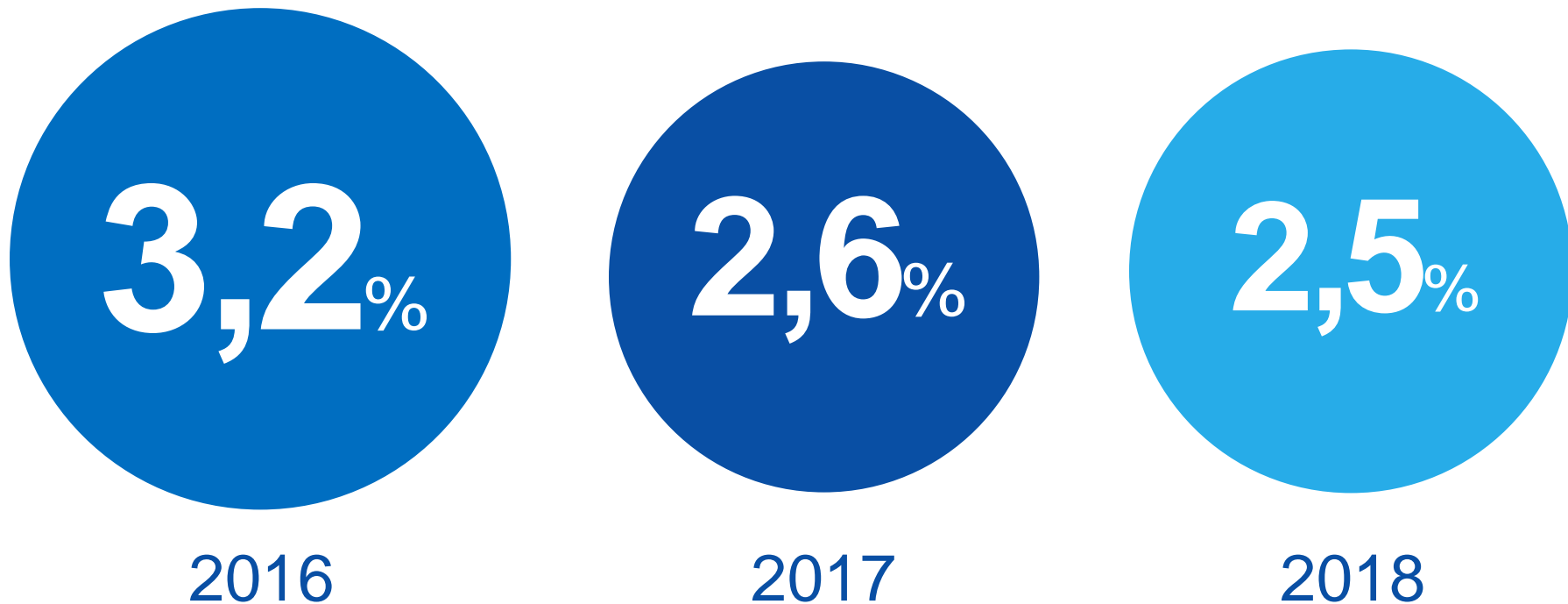
- **El crecimiento en viajeros y pernoctaciones continúa**, favorecido en parte por un petróleo barato, un euro depreciado y por la percepción de inseguridad en países competidores.
- **El turismo extranjero, predominante en la región** (el 80% del total), siguió creciendo en 2016, aunque se observa un menor flujo de británicos en el segundo semestre.
- **La aceleración de los precios en los últimos años ¿margen para competir en el futuro?**

PESO DEL EFECTO DE LOS CONFLICTOS EN PAÍSES COMPETIDORES EN EL CRECIMIENTO DE PERNOCTACIONES (ENE-2010 – JUN-2016)



PERSPECTIVAS

El crecimiento se mantiene robusto

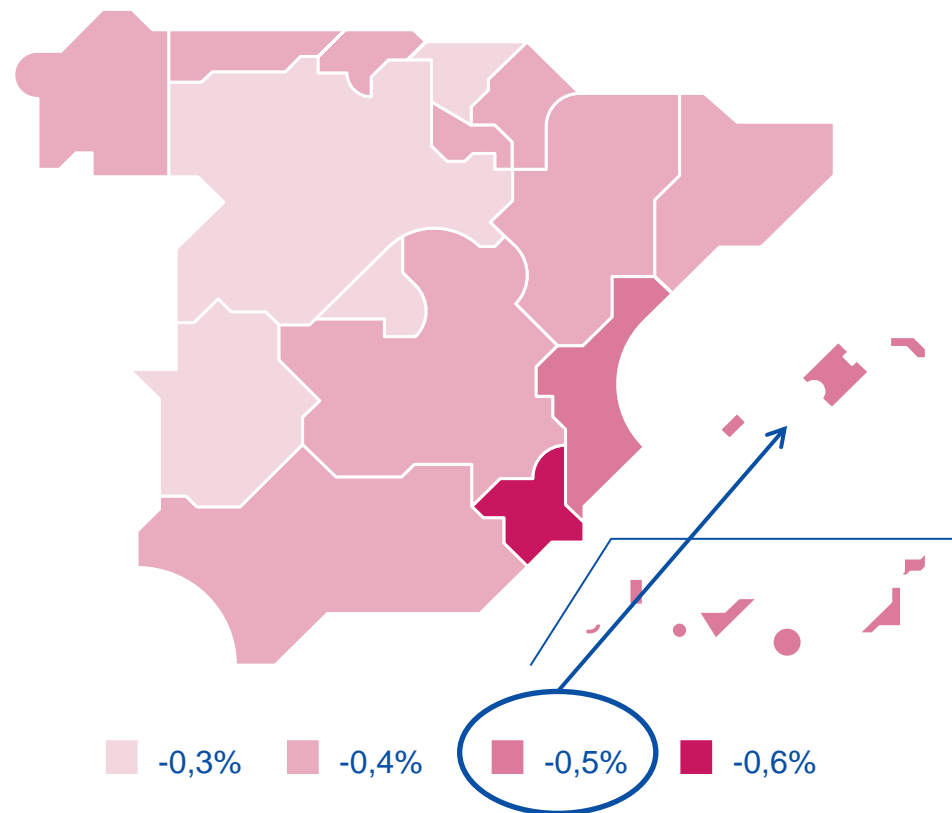


PERSPECTIVAS 2017-2018

Brexit: impacto negativo, similar a la media

- La exposición de Balears al Reino Unido se limita al canal turístico, pero el *brexit* implica una presión a la baja sobre la actividad
- Los efectos indirectos, a través de los principales socios comerciales y de España, también podrían impactar a la región

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

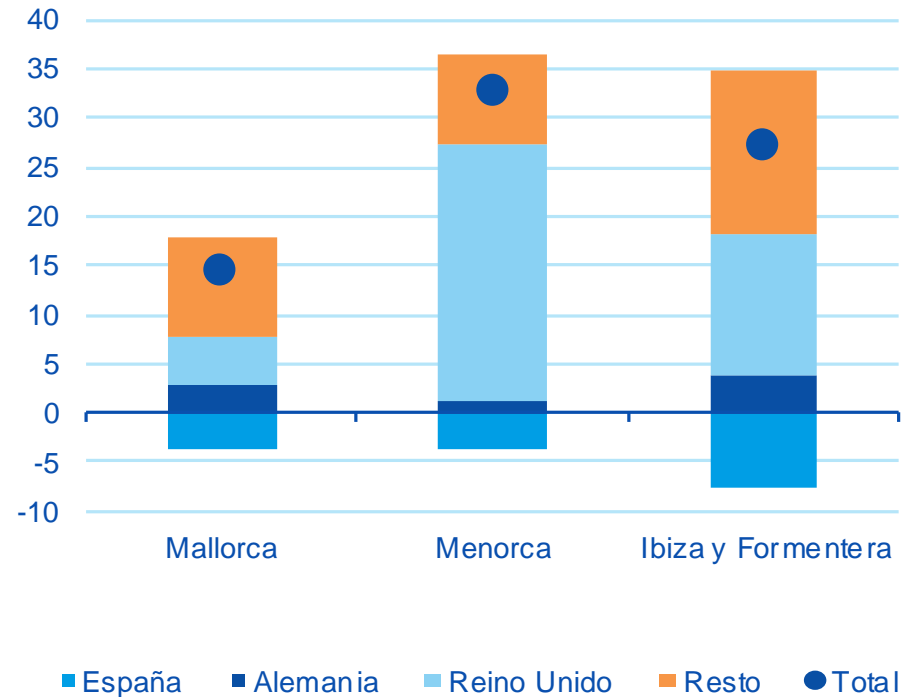


PERSPECTIVAS 2017-2018

Brexit: impacto negativo, y heterogéneo por islas

- Aunque para el conjunto de Balears el impacto puede ser similar al que se observe para España, los efectos pueden ser más heterogéneos por islas
- Las pernoctaciones de los británicos explican el 80% del crecimiento de las pernoctaciones en Menorca desde 2009, y el 50% de las de Ibiza

CRECIMIENTO DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS ENTRE 2008 Y 2016 (% y contribuciones en pp.)

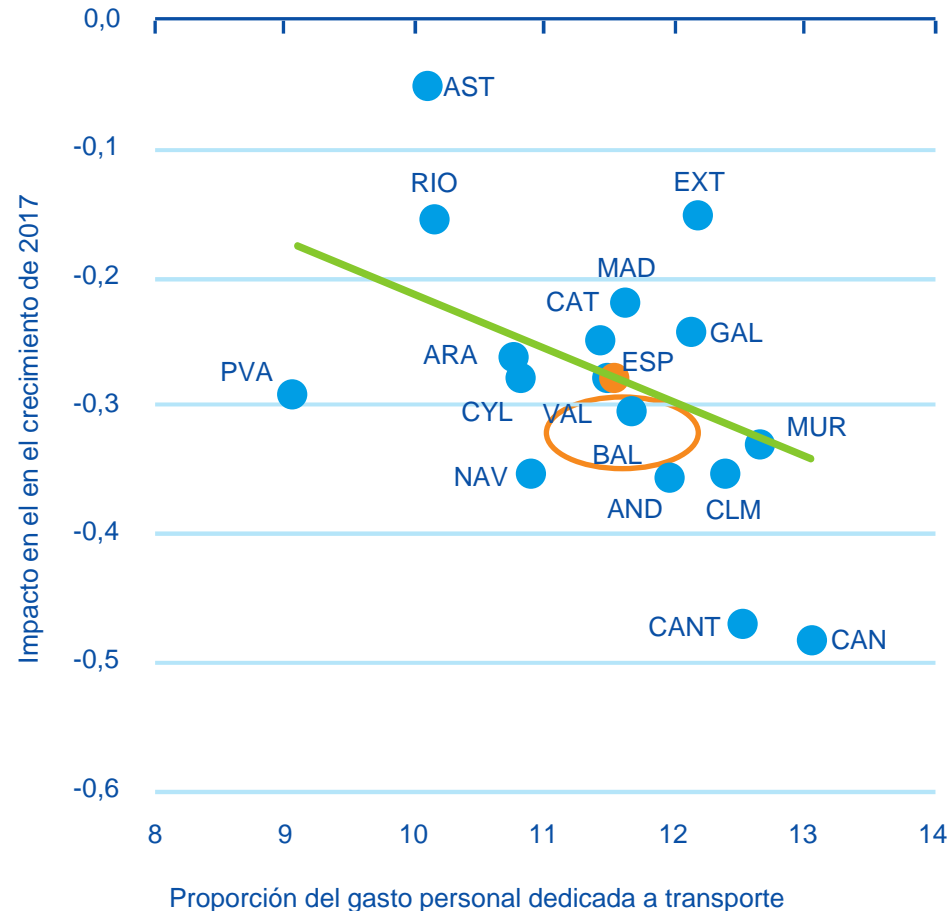


PERSPECTIVAS 2017-2018

Precios del petróleo bajos pero revisados al alza

- La revisión al alza del precio del barril hasta 55-60\$ reduce la competitividad-precio de la economía, encarece los costes de transporte y reduce la renta disponible
- El impacto negativo sobre Balears (0,3 p.p.) es marginalmente mayor del esperado para el promedio de España, acorde a la mayor dependencia del gasto en transporte de la región

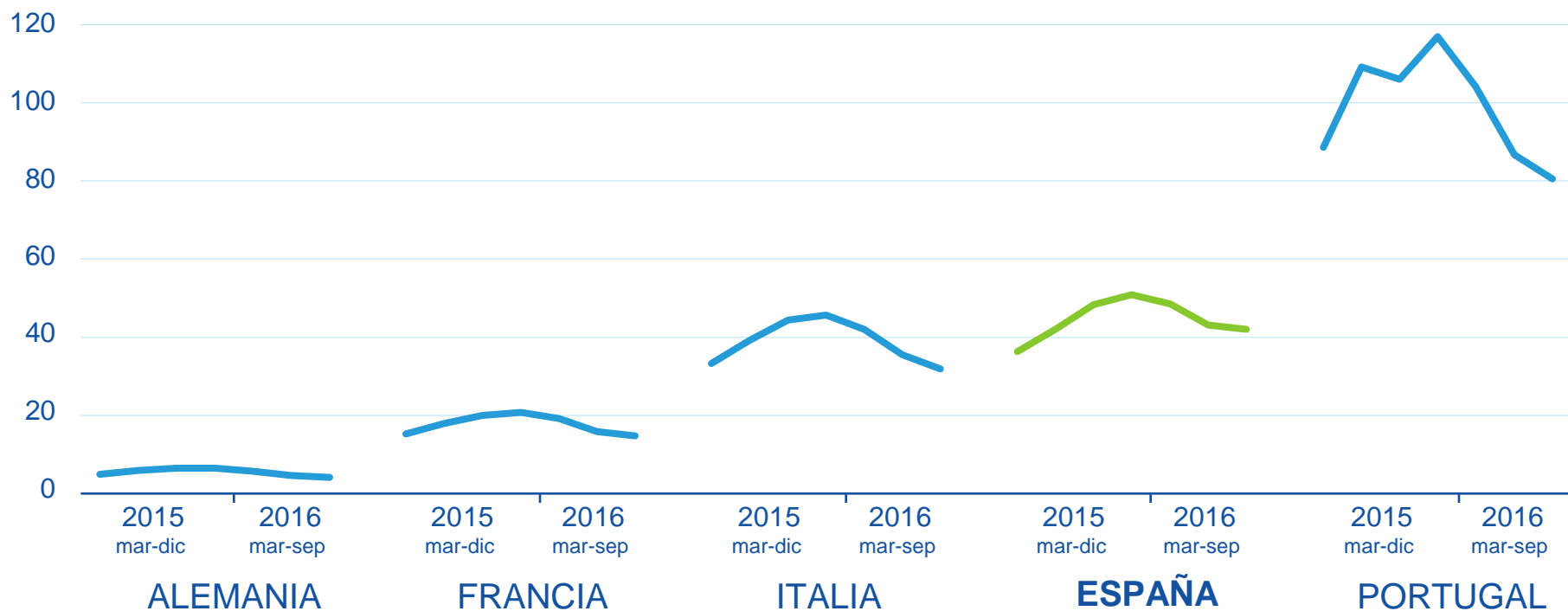
IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO (desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace 6 meses)



PERSPECTIVAS 2017-2018

Normalización de la política monetaria

IMPACTO DEL PROGRAMA DE COMPRA DE ACTIVOS DEL BCE EN EL CDS A 5 AÑOS (puntos básicos)

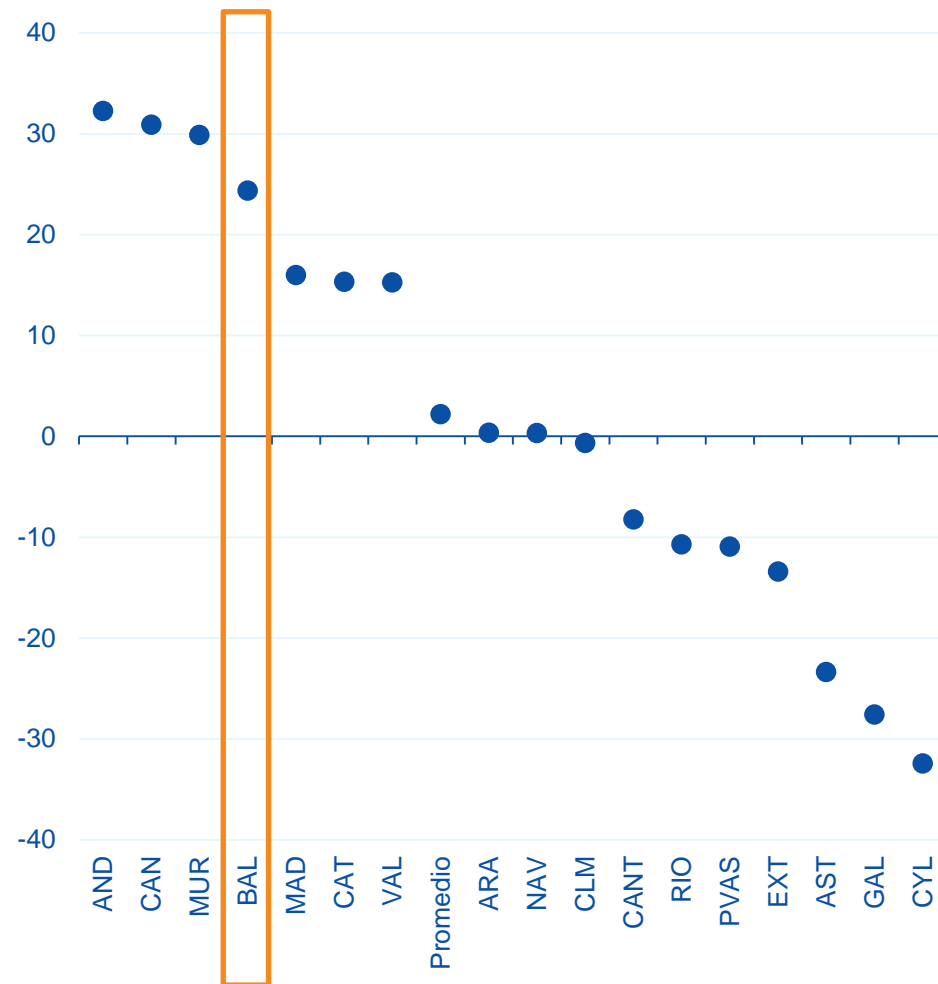


PERSPECTIVAS 2017-2018

Normalización de la política monetaria

- Tipos muy bajos y condiciones laxas favorecen a CC.AA. con mayor nivel de endeudamiento y una relación de créditos a depósitos menos favorable. Balears resultó de las más beneficiadas.
- Pero un cambio de la política monetaria podría incrementar la carga financiera de las CC.AA. más endeudadas y con mayor proporción de crédito, absorbiendo una mayor proporción de renta disponible y desacelerando en mayor medida su actividad
- Balears se encuentra entre las regiones más expuestas a este efecto

SALDO ENTRE CRÉDITO Y DEPÓSITOS A O.S.R.
(% sobre el PIB del 3T16)



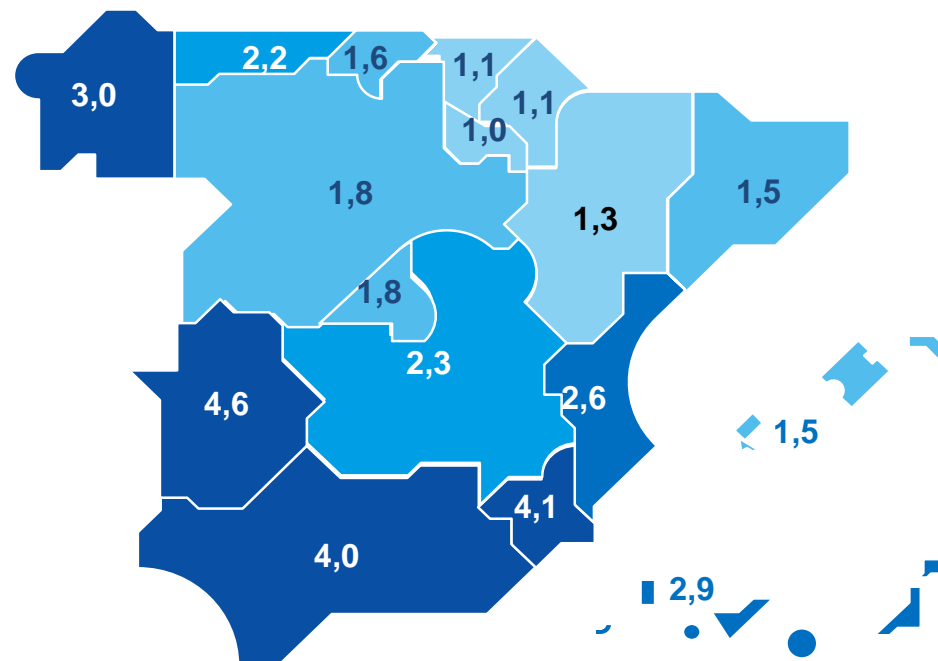
PERSPECTIVAS 2017-2018

Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- **Balears se encuentra entre las comunidades que menos afectadas podrían verse por el incremento del salario mínimo**
- Tasa de paro, temporalidad, capital humano y especialización sectorial contribuyen a explicar las diferencias regionales
- **En todo caso, el rebote de la tasa de temporalidad obliga a continuar avanzando en las reformas del mercado laboral.**

ASALARIADOS CON UN SUELDO ANUAL EQUIVALENTE POR DEBAJO DEL SMI

(% del total de asalariados afiliados a la S.S., octubre de 2015)

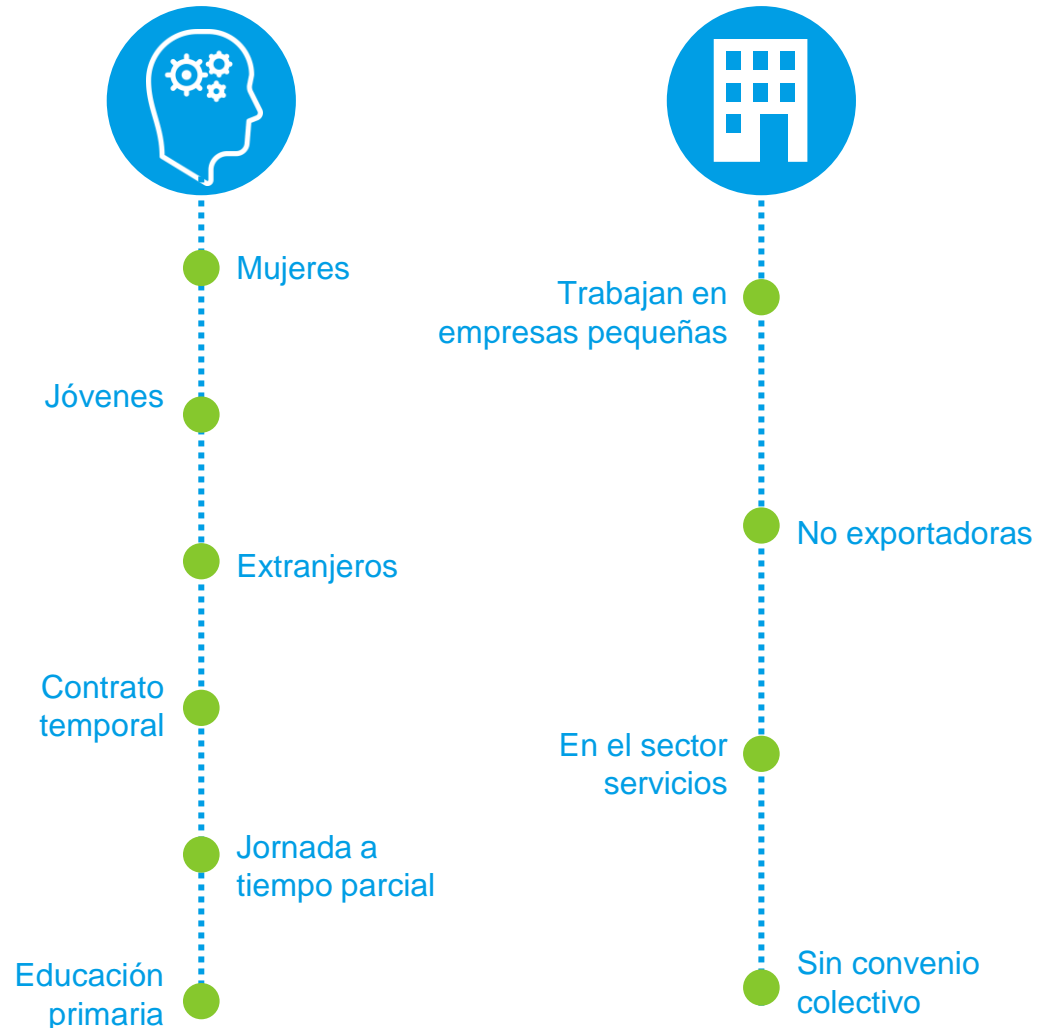


PERSPECTIVAS 2017-2018

El nuevo SMI puede dificultar el acceso al empleo de ciertos colectivos

- Aunque el impacto a nivel agregado sea relativamente bajo...
- ... deberá vigilarse a quién afecta y contrarrestar los efectos con políticas activas

TIPOLOGÍA DE LOS PERCEPTORES DEL SMI



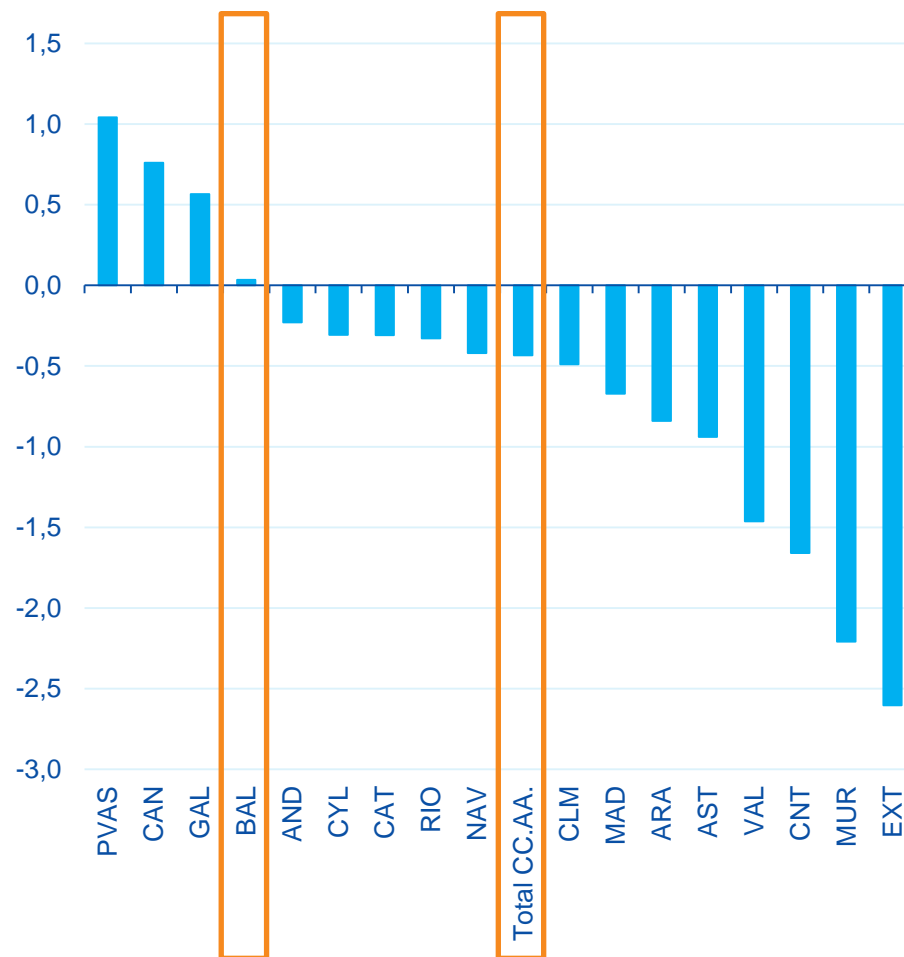
PERSPECTIVAS 2017-2018

La política fiscal será neutral

- Después de que en el conjunto de las AA.PP., el tono de la política fiscal fuera expansivo en 2015 y 2016, este año será neutral.
- A nivel autonómico, el cumplimiento de los objetivos supone una ventaja comparativa respecto a otras comunidades. El aumento de la inversión podría contribuir a impulsar el crecimiento.

CUENTAS AUTONÓMICAS: AJUSTE DEL GASTO NECESARIO PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE DÉFICIT EN 2017

(% del PIB regional)



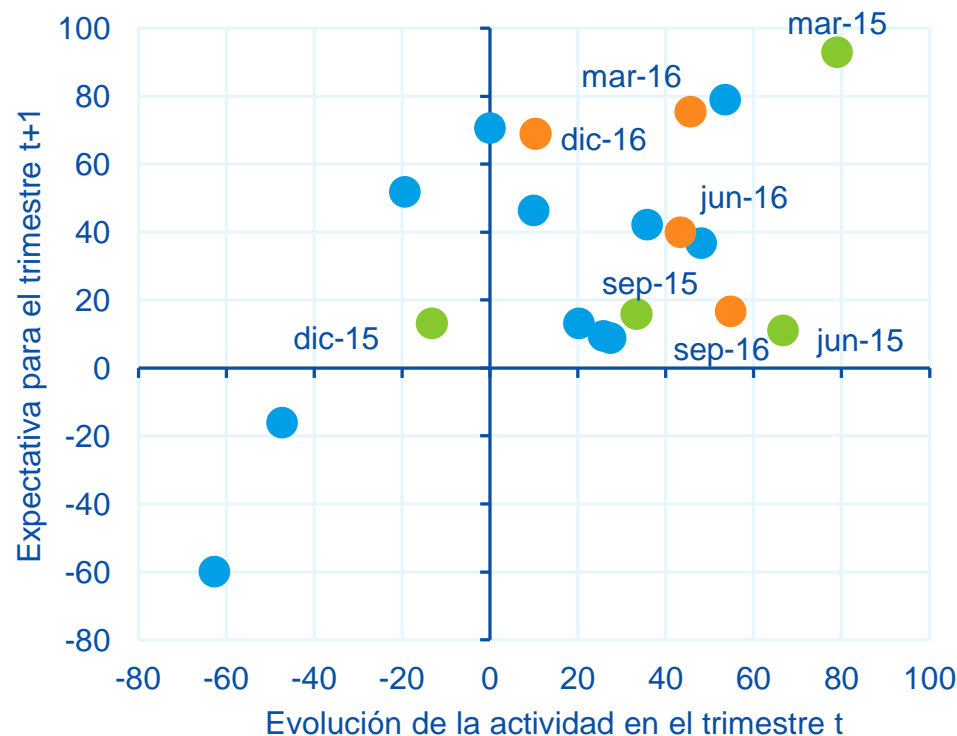
PERSPECTIVAS 2017-2018

Pese a la incertidumbre, las expectativas se mantienen favorables

- La elevada incertidumbre de los trimestres anteriores hizo mella en la confianza sobre la balear,...
- ...con dudas sobre la política de EE.UU., los efectos del *brexit* o la resolución de las dificultades de gobierno en España.
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Illes Balears refleja un **mayor optimismo hacia el primer trimestre de 2017**, una vez superados los periodos de mayor incertidumbre en España y Europa.

ILLES BALEARS: ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (RECUADRO 1)

(%, saldo de respuestas extremas)

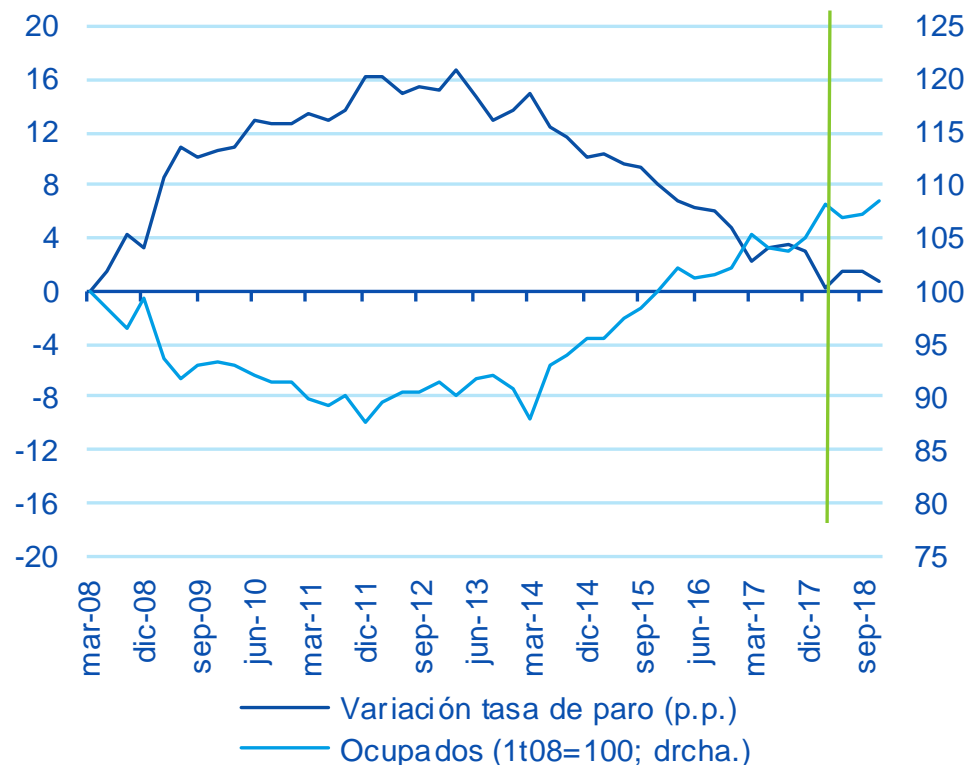


PERSPECTIVAS 2017-2018

Recuperación acelerada en el mercado laboral

- Se crearán 32 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro promedio se ubicará en el 8,5% a finales del mismo
- La tasa de paro recuperará el nivel de 2008
- Pero la temporalidad del empleo se ha incrementado hasta niveles precrisis, superando el 30%
- Crear más, pero sobre todo mejor empleo y con menor estacionalidad, supone un reto de primera magnitud

ILLES BALEARS: OCUPADOS EPA Y TASAS DE PARO (1t08=100, cvec)



PERSPECTIVAS 2017-2018

Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

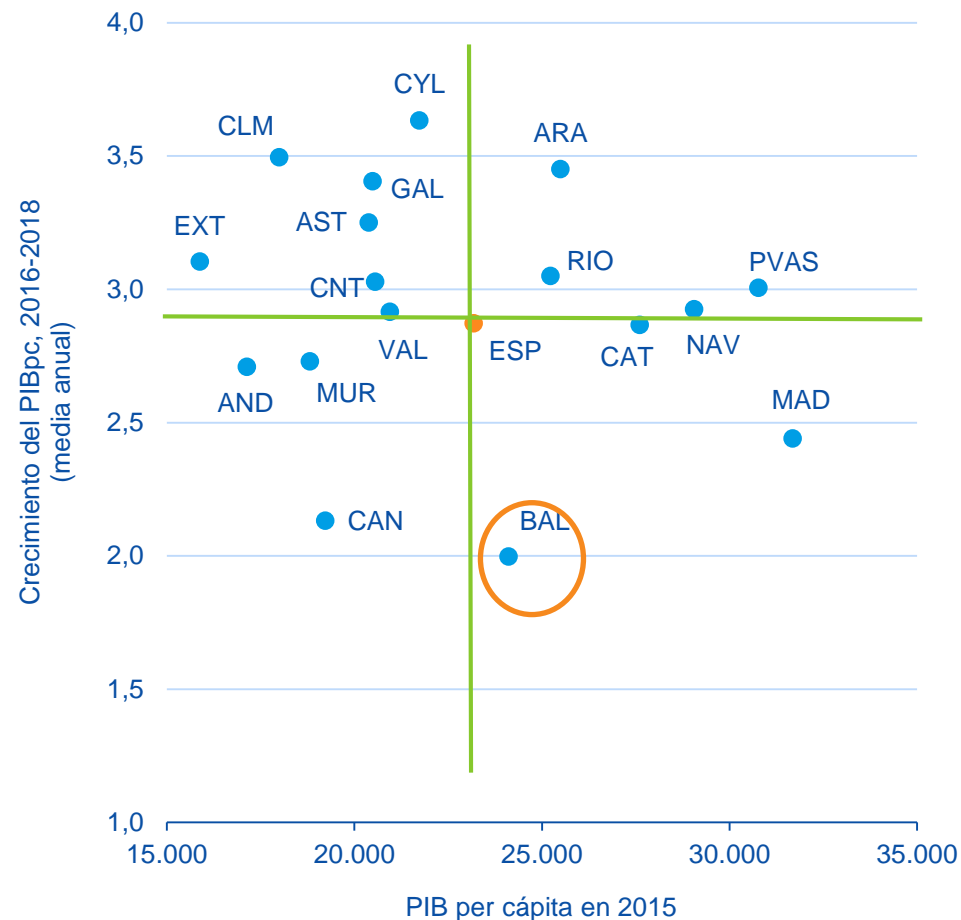
- **Dos efectos justifican el menor avance del PIB per cápita en las CC. AA. del Mediterráneo: la desaceleración del crecimiento y el mayor aumento de la población.** Ambos ralentizan en mayor medida la recuperación del PIB pc balear

En todo caso:

- **Al final de 2018 Balears habrá superado ya los máximos precrisis en PIB, población y empleo,** y habrá reducido la tasa de paro por debajo del nivel de 1T108
- **Los restos estructurales siguen vigentes:** productividad, internacionalización, mejora de capital humano, I+D, avance de digitalización, participación laboral y retención de talento

PIB PER CÁPITA EN 2015 Y CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB PC EN 2016-2018

(Euros y a/a,%)

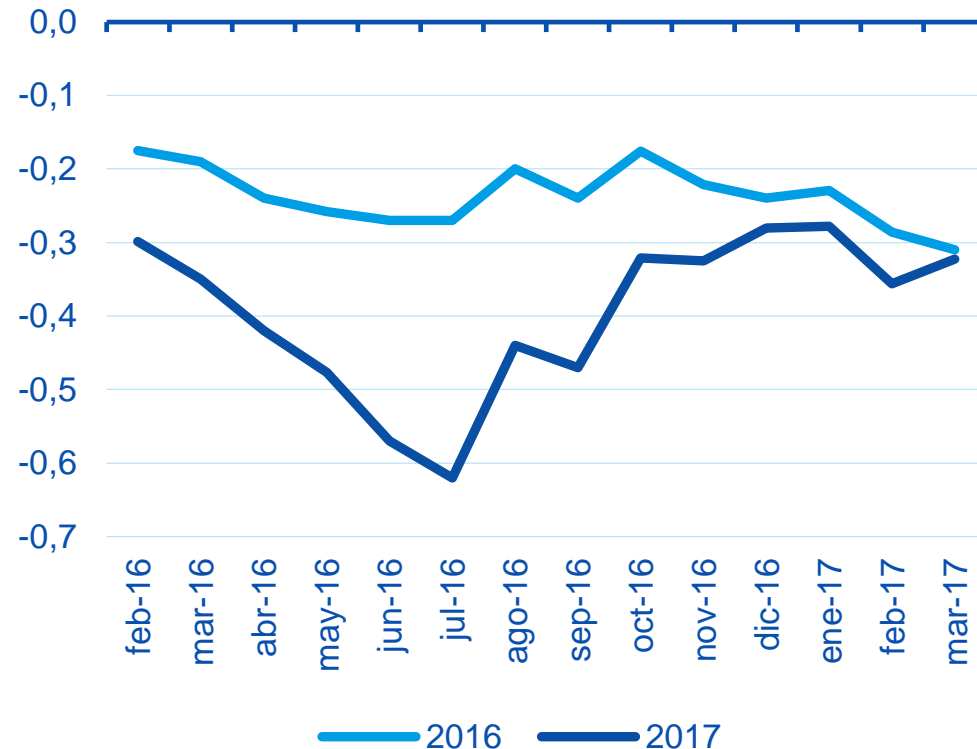


PERSPECTIVAS PARA 2017

La incertidumbre sobre la política económica

- Aunque la incertidumbre sobre la política económica se ha mantenido relativamente elevada en los últimos meses...
- ...su impacto en la economía española se ha reducido ligeramente, sobre todo para 2017
- En ausencia de las tensiones observadas durante el último año, el crecimiento podría haber sido 0,5pp superior en el presente bienio

ESPAÑA: IMPACTO ESTIMADO DE LA INCERTIDUMBRE SOBRE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN EL PIB SEGÚN FECHA DE ESTIMACIÓN (p.p. del crecimiento anual medio)

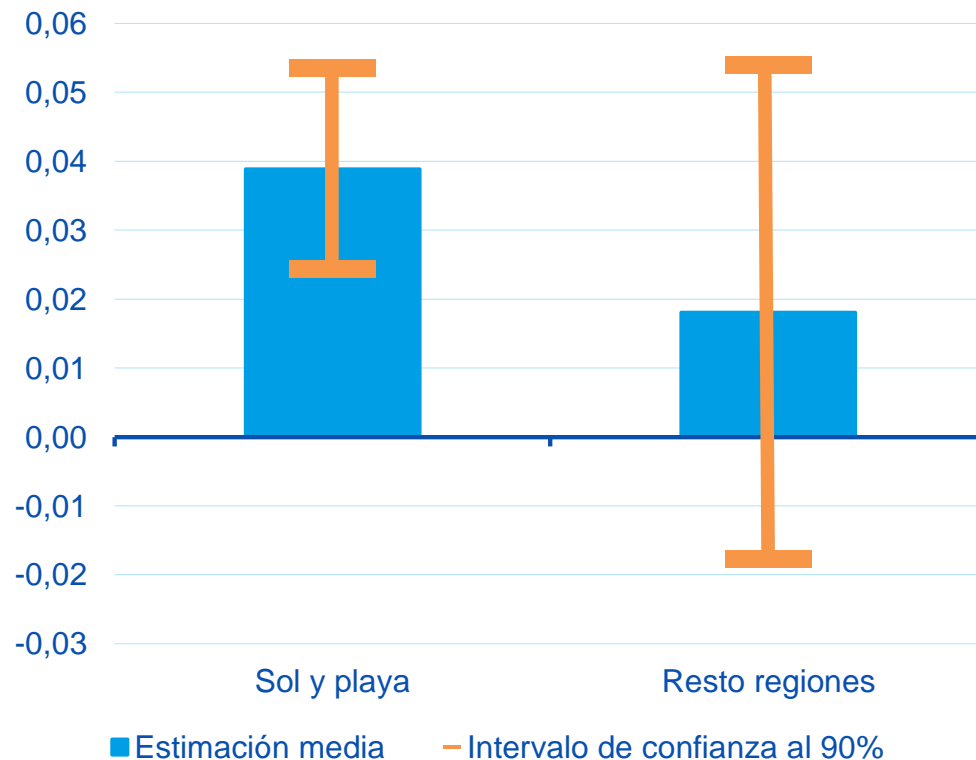


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Tensiones geopolíticas, claves para el turismo

- El crecimiento en viajeros y pernoctaciones continúa, favorecido en parte por un petróleo barato, un euro depreciado y por la percepción de inseguridad en países competidores.
- El turismo extranjero, predominante en la región (el 80% del total), siguió creciendo en 2016, aunque se observa un menor flujo de británicos en el segundo semestre.
- La aceleración de los precios en los últimos años ¿margen para competir en el futuro?

ESPAÑA: INCREMENTO DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS ANTE INCREMENTOS DE LAS TENSIONES GEOPOLÍTICAS EN MERCADOS COMPETIDORES (ELASTICIDAD E INTERVALO DE CONFIANZA, %)



El escenario global mejora, con sesgos al alza en España e incertidumbre elevada, sobre todo por los **riesgos** en la política económica en EE. UU.

El PIB de las Balears aumentó un 3,2% en 2016, y crecerá un **2,6% en 2017 y un 2,5% en 2018, creando 32 mil empleos**

Las **vulnerabilidades de las economías española y balear** hacen necesario continuar con **nuevas reformas**



SITUACIÓN

Illes Balears

2017