

SITUACIÓN

COMUNITAT VALENCIANA

PRIMER SEMESTRE 2017



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

En la Comunitat Valenciana el crecimiento se mantendrá en torno al 2,7% y 2,6% en 2017 y 2018 respectivamente, **creando cerca de 120 mil empleos**

Las vulnerabilidades todavía existentes de las economías española y valenciana hace necesario continuar con **nuevas reformas**

GLOBAL Y ESPAÑA

1º TRIMESTRE 2017



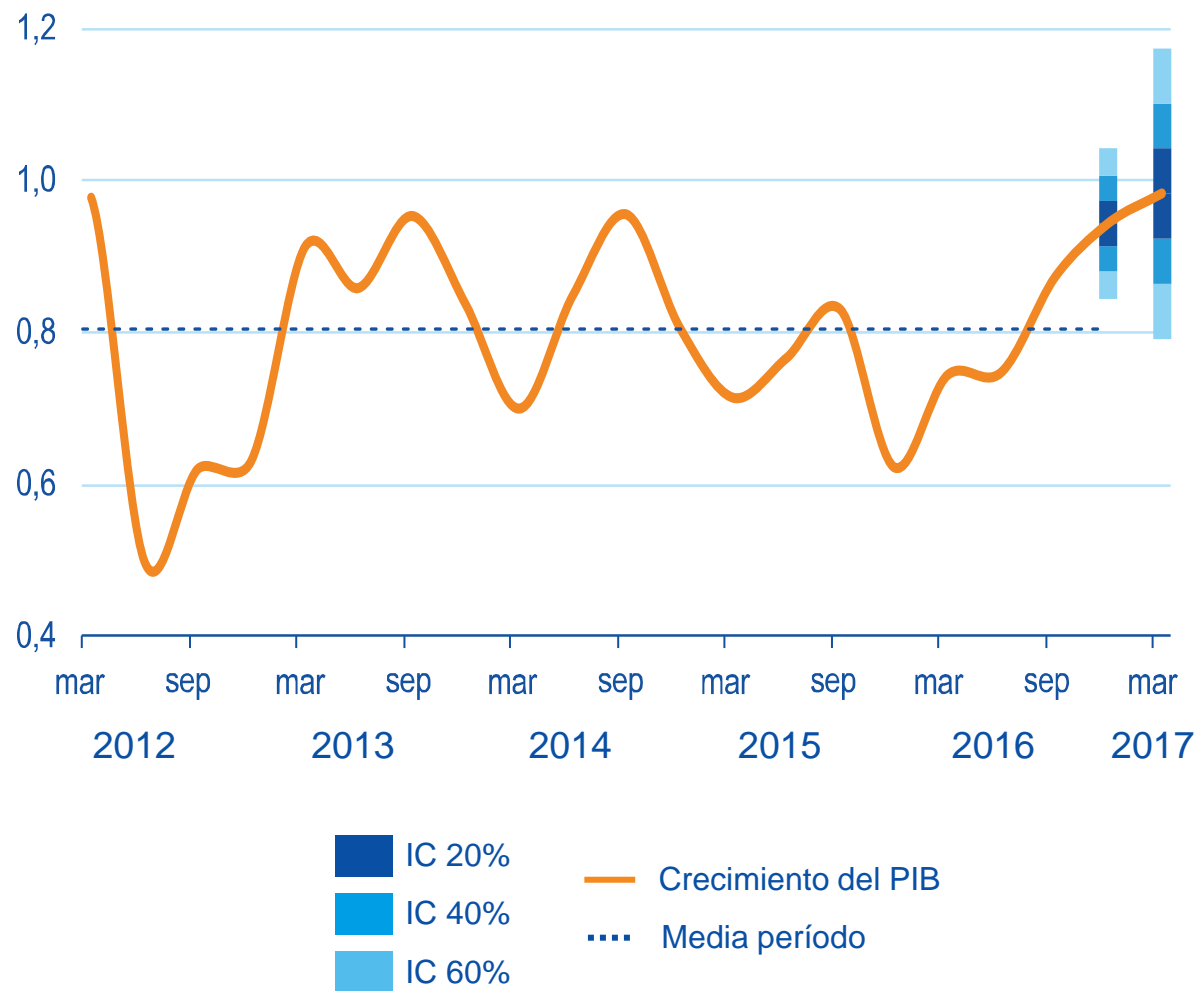
ACTIVIDAD

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

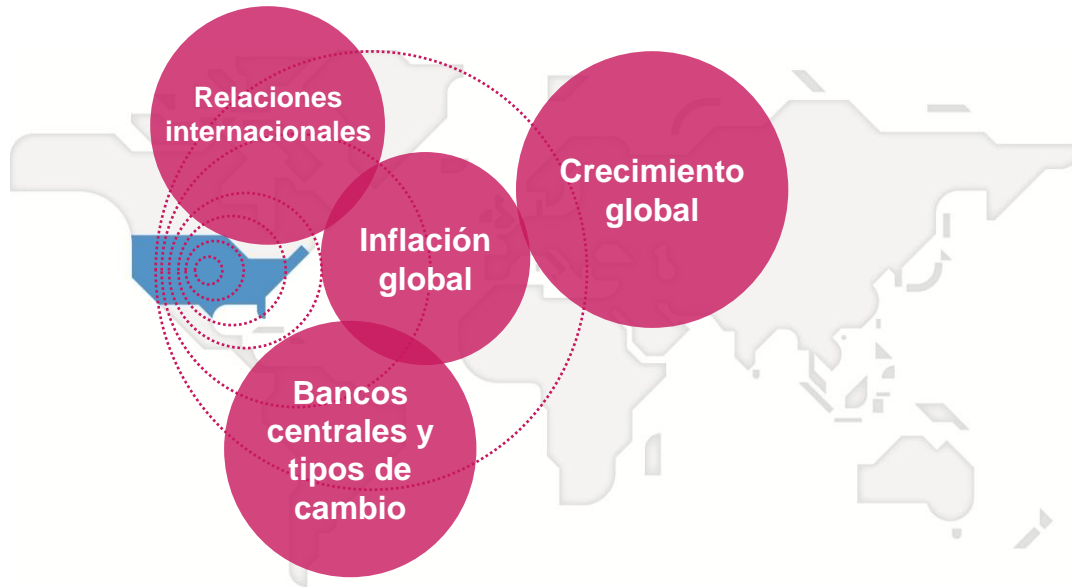
CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL

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...)?

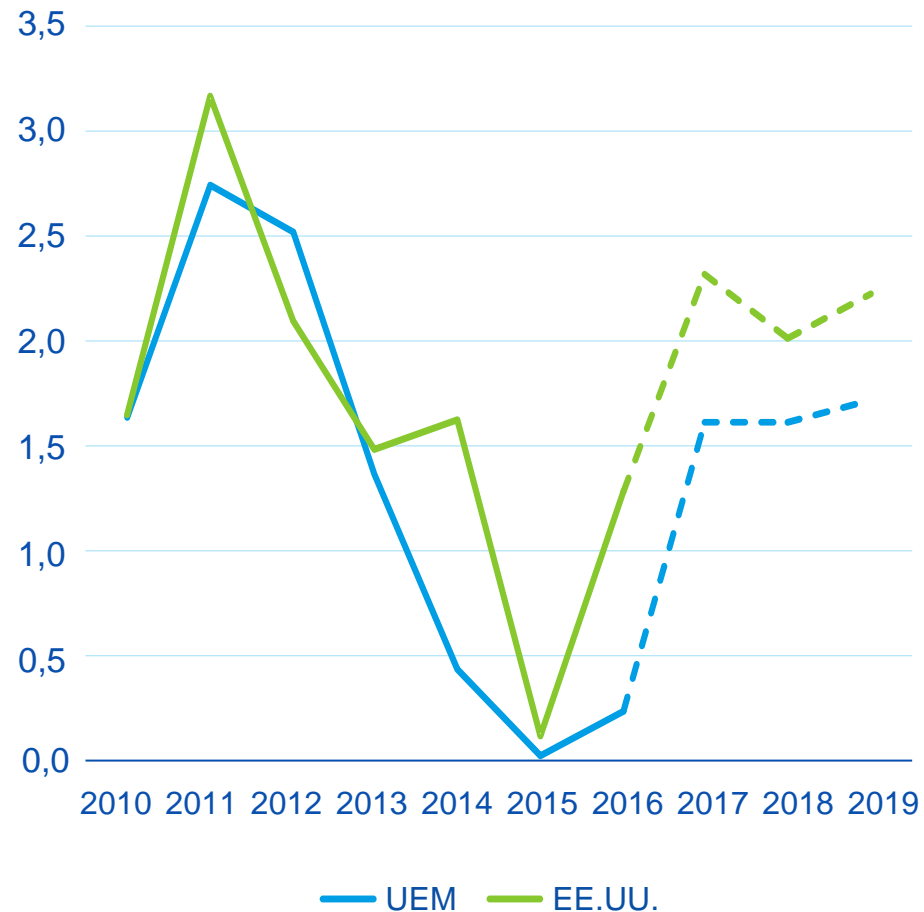
¿Qué sectores se desregularán y cómo?

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

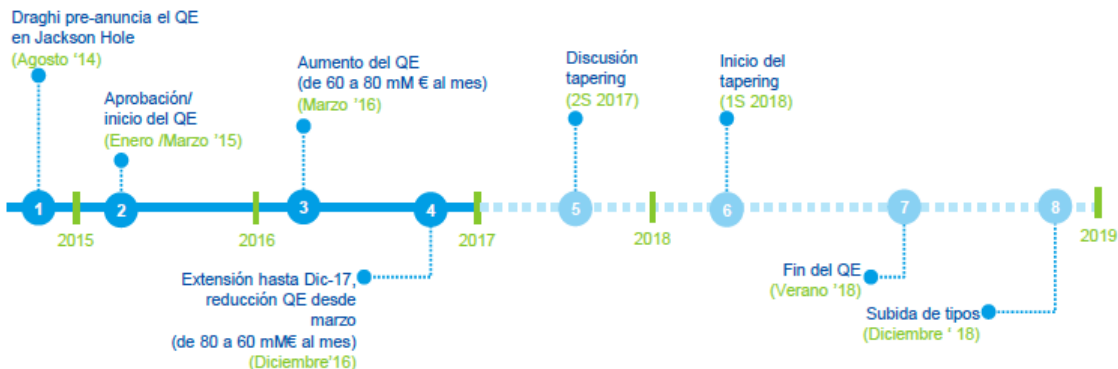
Los principales retos permanecen sin cambios:

- 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



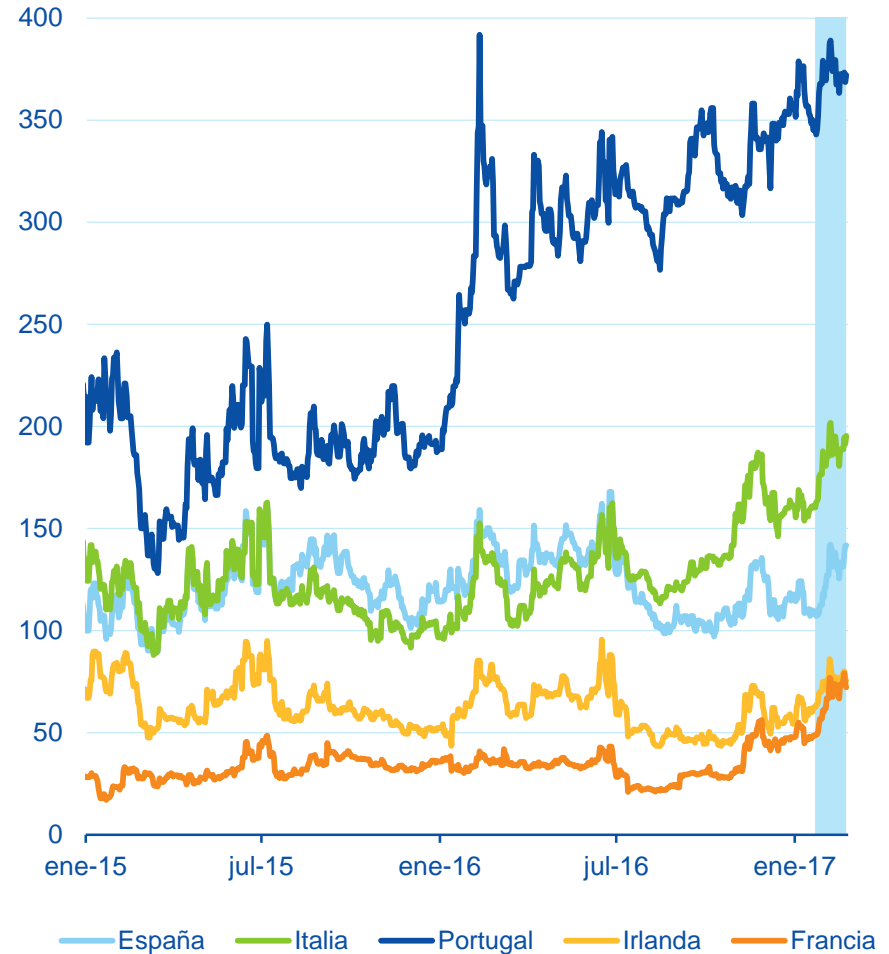
	10y UST	10y German Bund	Prima de riesgo España	USD/EUR
Dic17	2.7% (prev 2.6%)	0,9% (prev 0.7%)	130 (prev 120)	1,09 (prev 1,09)
Dic18	3,0% (prev 2.8%)	1.5% (prev 1.3%)	150 (prev 120)	1,17 (prev 1,17)

ALGUNAS INCÓGNITAS

El riesgo político en Europa aumenta

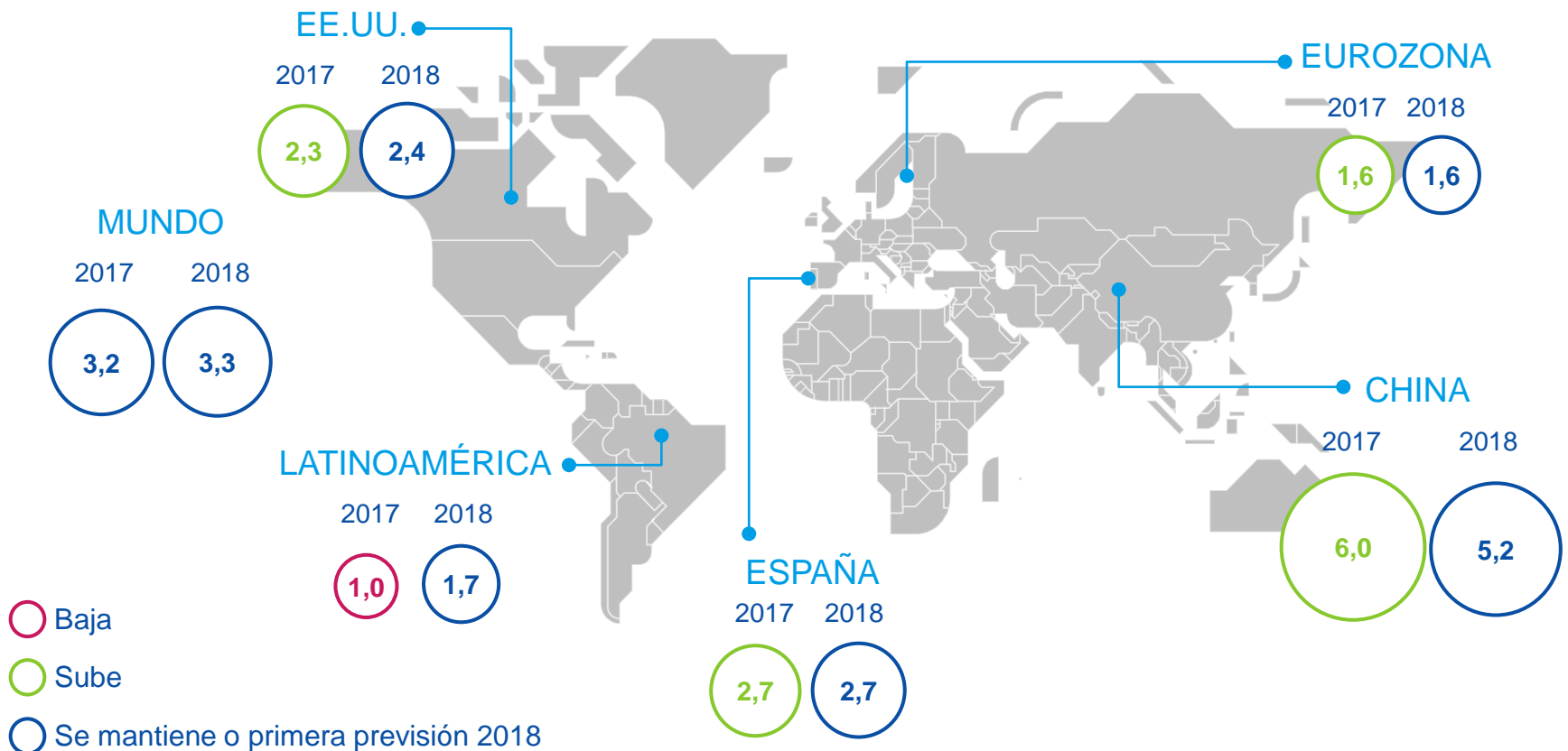
- El calendario electoral en Europa es intenso, con citas en Holanda, Francia, Alemania y no se descarta la posibilidad de elecciones anticipadas en Italia
- El apoyo que vienen obteniendo partidos con propuestas antieuropeas o antieuro podría suponer un foco de desestabilización
- El problema griego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

PRIMA DE RIESGO SOBERANA (VS. ALEMANIA, PP)



ESCENARIO GLOBAL

La economía se acelera en 2017 y 2018



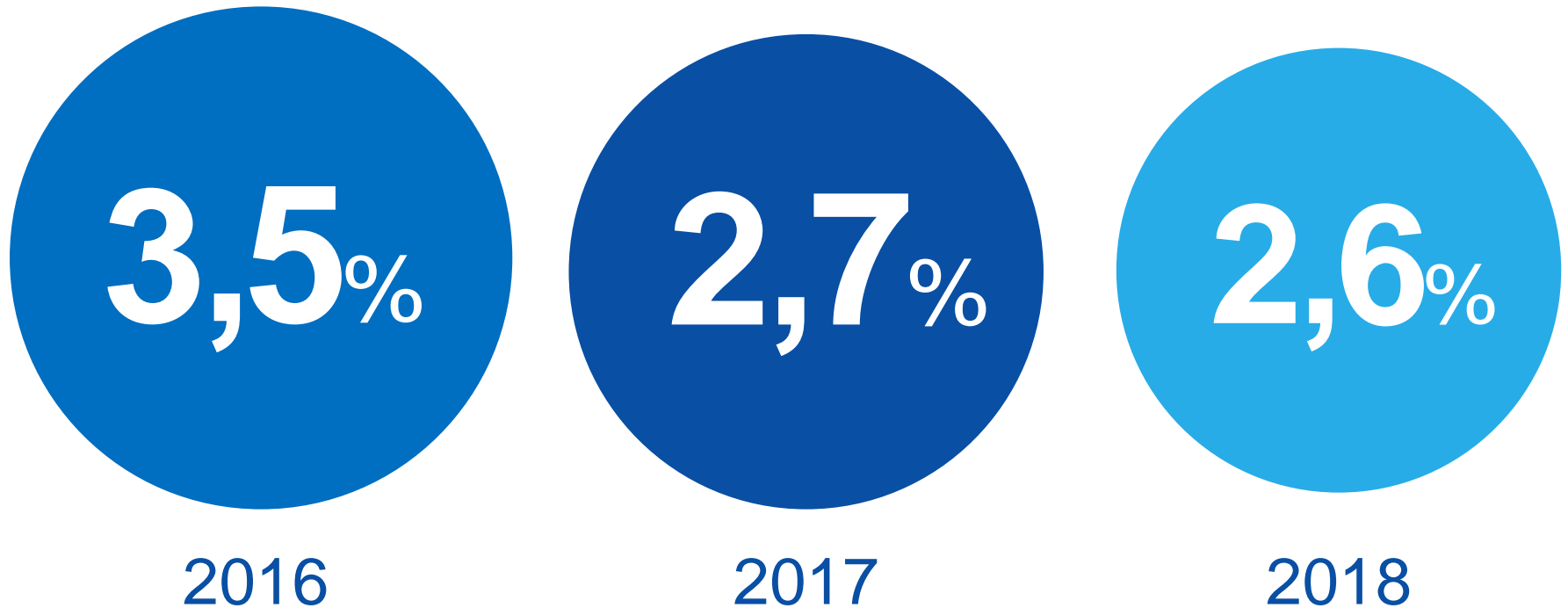
SITUACIÓN
**COMUNITAT
VALENCIANA**

PRIMER SEMESTRE 2017



PERSPECTIVAS

El crecimiento se mantiene robusto,
pese a la desaceleración

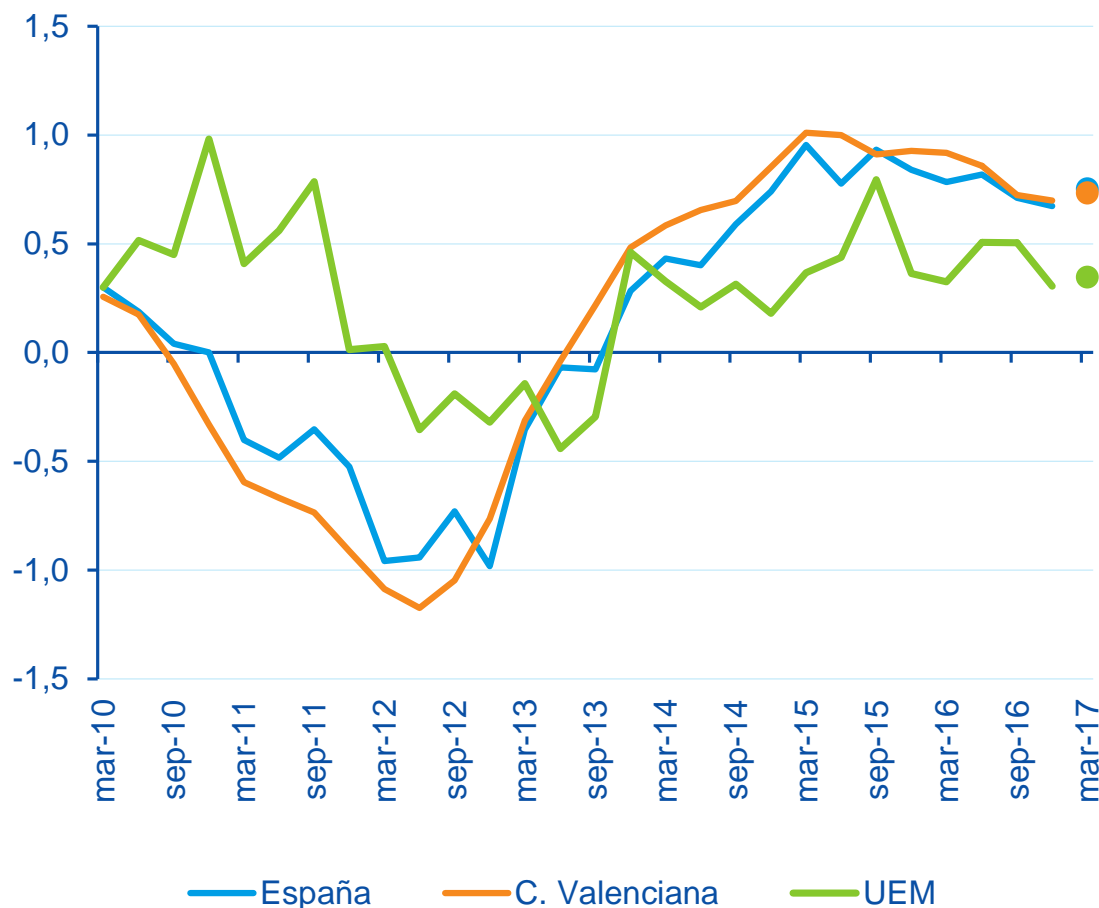


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

El crecimiento se mantiene en niveles elevados

- La información conocida muestra que el crecimiento continúa sólido en 1T17, pese al agotamiento de los vientos de cola
- La C. Valenciana podría crecer entre el 0,7 y el 0,8% trimestral en 1T17

C. VALENCIANA, ESPAÑA Y UEM: CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL (% t/t, CVEC. Modelo MICA-BBVA)

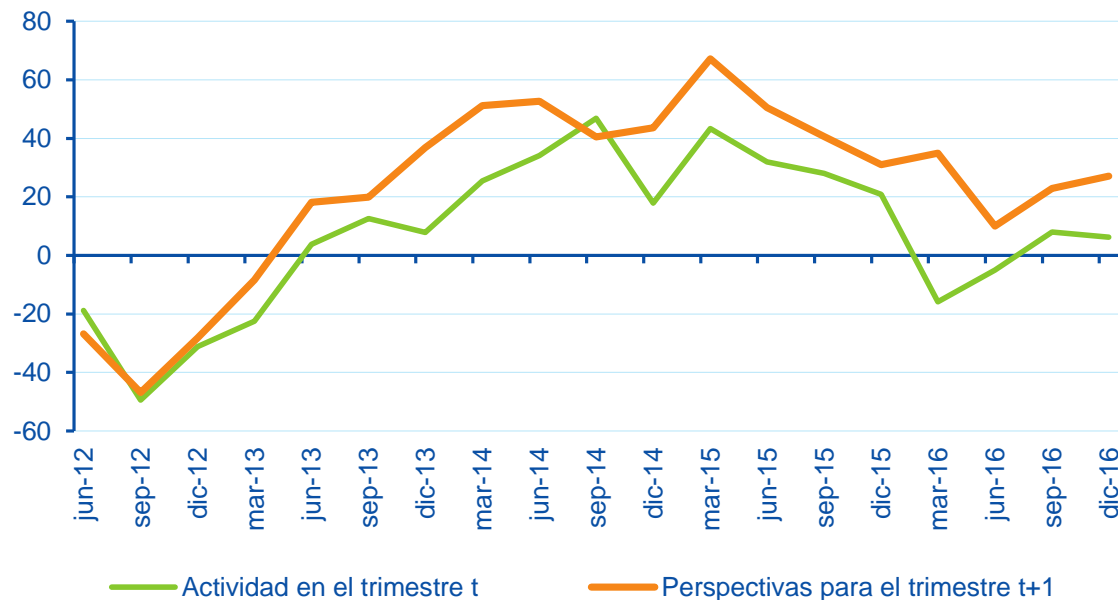


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Mejora de las expectativas a corto plazo, a pesar de la incertidumbre

- La incertidumbre se mantiene relativamente elevada en los últimos meses...
- ...en particular sobre la política de EE.UU. y los efectos del *brexit*. Ello podría afectar en mayor medida a las regiones más exportadoras, como la C. Valenciana
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica en la C. Valenciana refleja un **mayor optimismo en el cuarto trimestre de 2016**, aunque lejos de los mejores registros de 2015

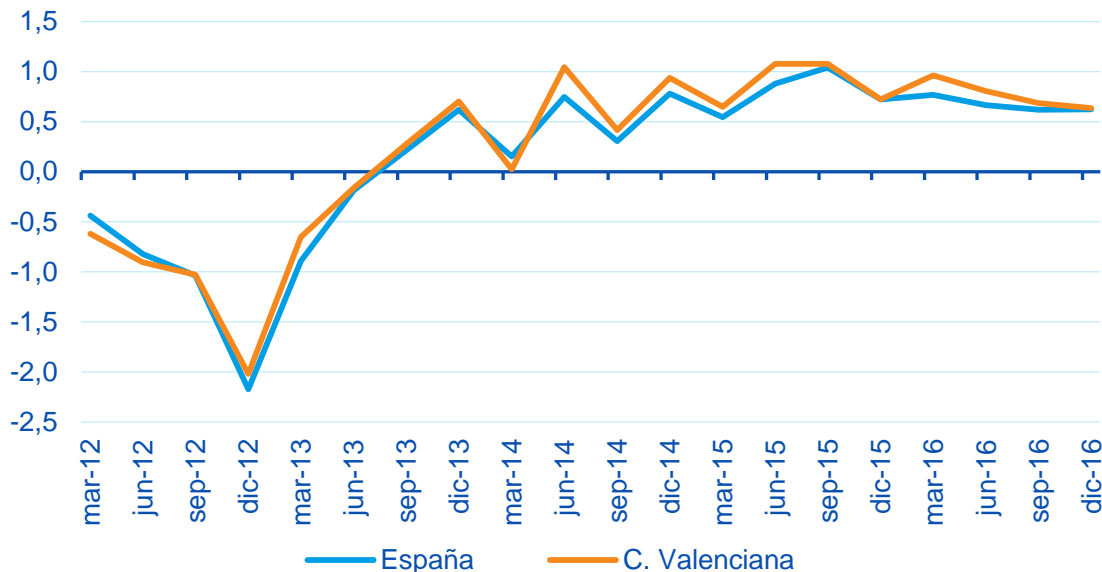
C. VALENCIANA:
ACTIVIDAD EN EL TRIMESTRE Y EXPECTATIVAS PARA EL SIGUIENTE SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (RECUADRO 1)
(%, saldo de respuestas extremas)



EL CRECIMIENTO CONTINÚA

El consumo privado continúa siendo el principal elemento de soporte

C. VALENCIANA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA, %, t/t, CVEC)



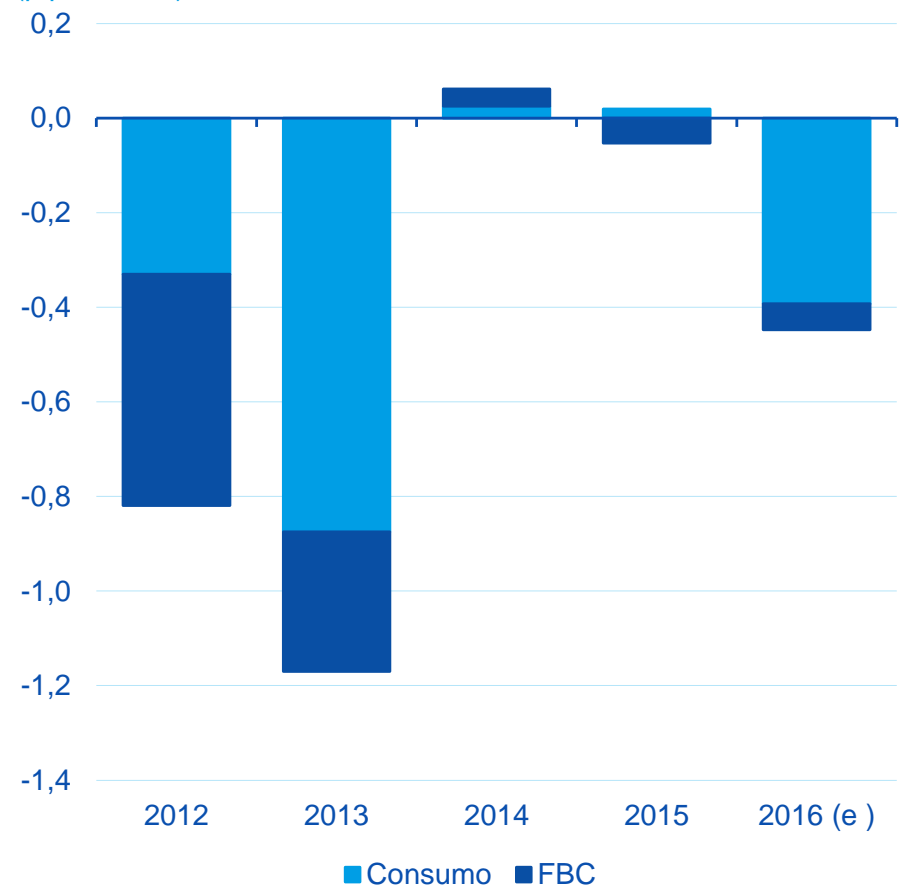
- El crecimiento del consumo se ha ido desacelerando lentamente en 2016
- Esta desaceleración también se ha producido en la inversión de bienes de equipo
- En las CC.AA que mostraron un mayor dinamismo en 1S16 se notan en mayor medida los síntomas de desaceleración del gasto

EL CRECIMIENTO CONTINÚA

A pesar de la disminución del gasto público autonómico

- El gasto, con caídas tanto en consumo como en inversión, se habría vuelto a ajustar en 2016, mientras que los ingresos aumentan según lo esperado
- Se reduce el beneficio derivado del menor gasto de intereses
- La Comunitat incumplirá el objetivo de déficit del 2016 y precisará medidas adicionales para cumplir con el objetivo de 2017

CONTRIBUCIONES DEL CONSUMO PÚBLICO Y DE LA INVERSIÓN PÚBLICA A LA VARIACIÓN DEL GASTO DE LA GENERALITAT VALENCIANA (p.p. del PIB)

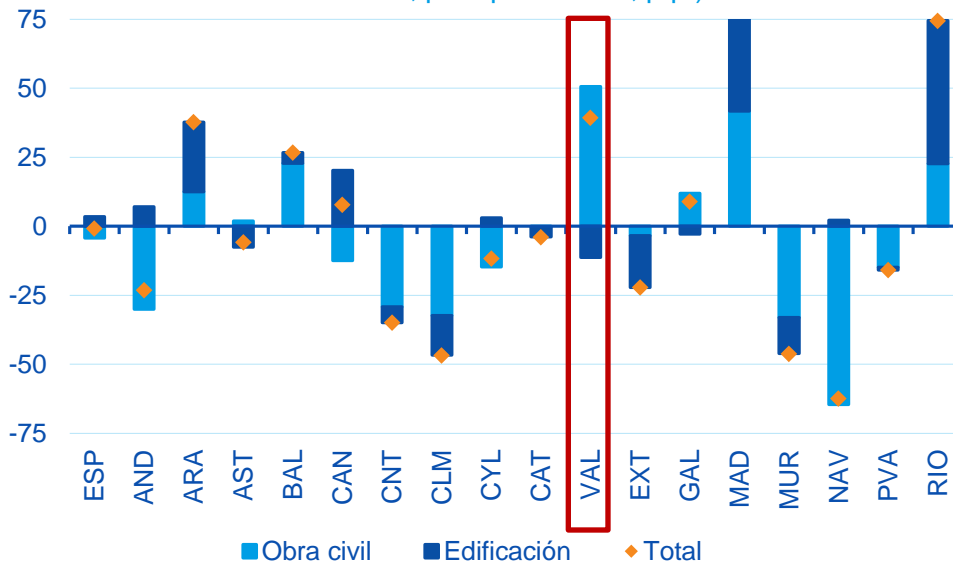


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Señales positivas en licitación e inversión productiva

C. VALENCIANA: LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA POR TIPO DE OBRA EN 2016

(contribuciones al crecimiento a/a, por tipo de obra, p.p.)

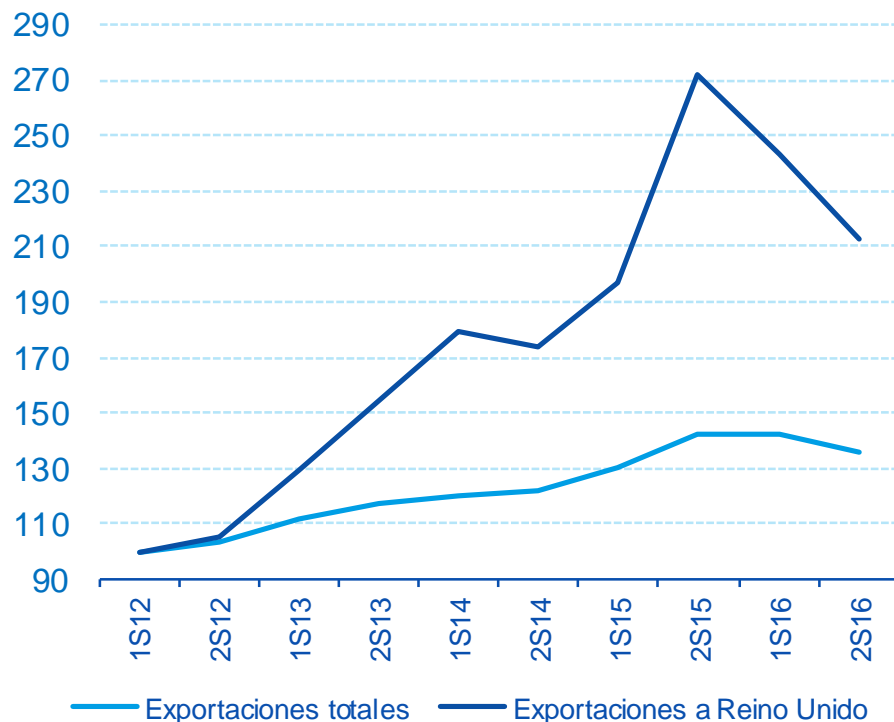


- **La licitación de nueva obra pública en la C. Valenciana creció un 39% en 2016**, frente al descenso observado en el conjunto del país
- **La inversión crece**, aunque se desacelera, tanto en maquinaria y equipo como en construcción de vivienda
- **El mercado inmobiliario crece menos que en España** y con heterogeneidad provincial
- Otros indicadores más cualitativos, como la Encuesta de Actividad BBVA dan **señales mixtas, que podrían reflejar la alta incertidumbre** (véase Recuadro 1)

EL CRECIMIENTO CONTINÚA

La caída de la demanda británica, clave para explicar la disminución de las exportaciones

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA COMUNITAT VALENCIANA (nominales, CVEC, 1er semestre de 2012 = 100)

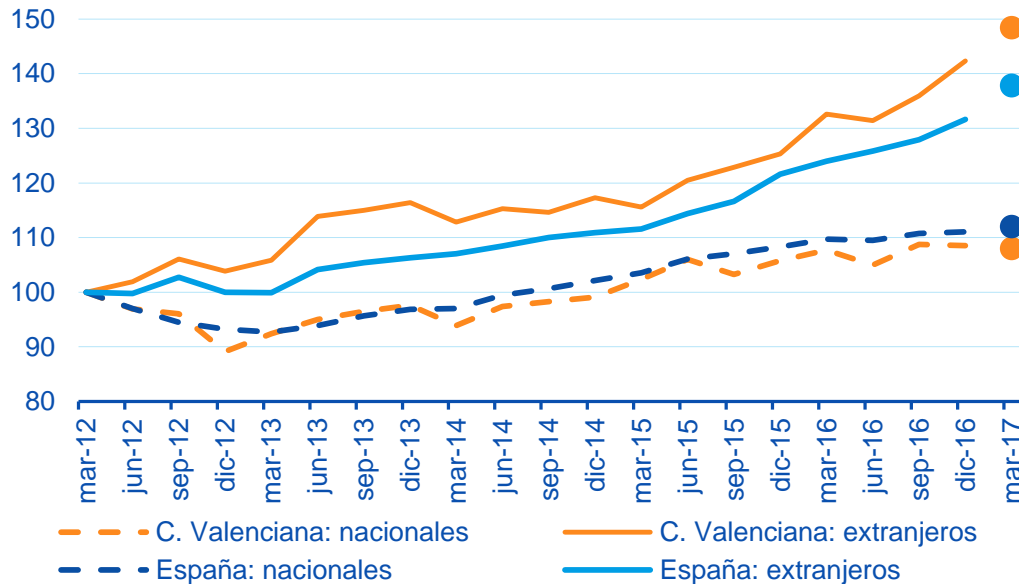


- Las exportaciones valencianas crecieron un 2,2% en 2016 en términos reales, 8 p.p. por debajo del promedio de los últimos tres años
- El Reino Unido es el tercer socio comercial de la C. Valenciana, al que se destina un 10% de las ventas exteriores.
- Entre el 1S12 y 2S15, la mejora de las exportaciones a Reino Unido justificó una cuarta parte del aumento de las ventas valencianas al exterior
- En 2S16, la disminución de las ventas a Reino Unido explica un 30% de la caída de las exportaciones valencianas. Automóviles y equipo son los sectores responsables

EL CRECIMIENTO CONTINÚA

El turismo continúa en niveles récord

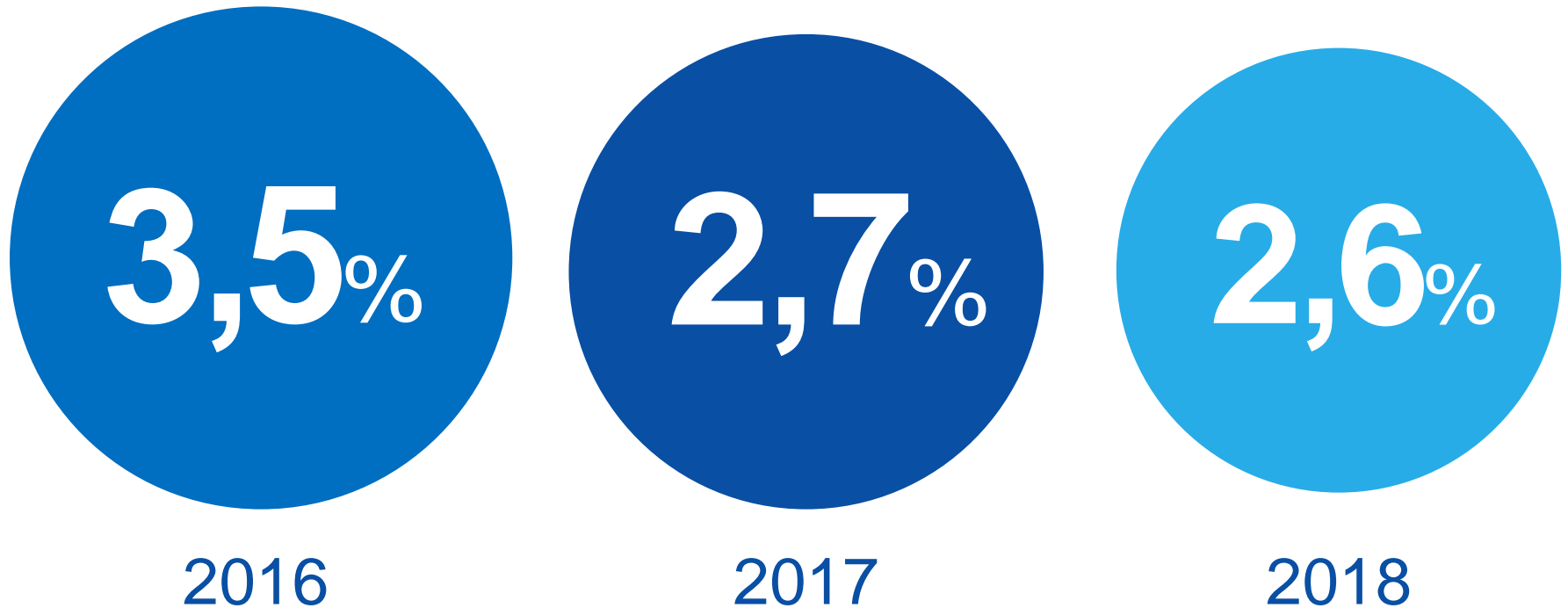
C. VALENCIANA Y ESPAÑA: NÚMERO DE VIAJEROS
(1T12=100, t/t, CVEC)



- **El crecimiento en viajeros y pernoctaciones se acelera, especialmente en extranjeros, alcanzando cifras récord.**
- **El turismo nacional, predominante en la región (casi el 80% del total) se verá favorecido por la recuperación**
- **Simultáneamente, los precios reales hoteleros se recuperan (+2% a/a) aunque siguen lejos de los niveles precrisis**

PERSPECTIVAS

El crecimiento se mantiene robusto,
pese a la desaceleración

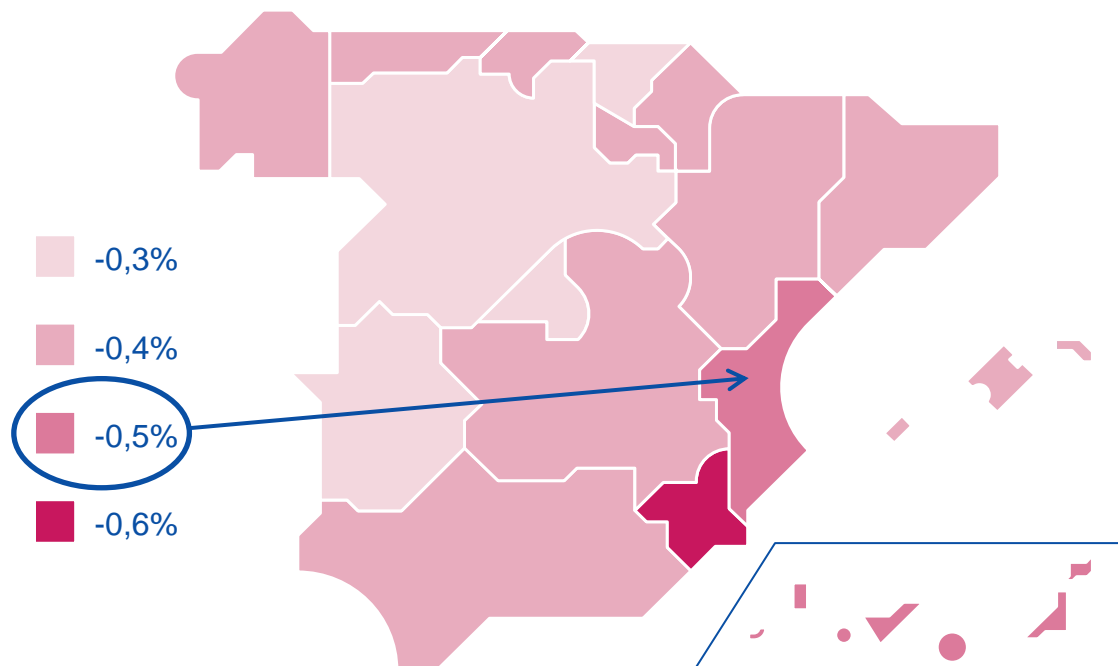


PERSPECTIVAS PARA 2017

Brexit: impacto negativo y superior a la media

- Dada la exposición de España y la C. Valenciana al Reino Unido, **el *brexit* implica una presión a la baja sobre la actividad**
- La **exposición de la C. Valenciana** en exportación de bienes, turismo y vivienda **es superior a la media**
- **Los efectos indirectos**, a través de los principales socios comerciales y de España también **podrían impactar a la Comunitat**

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



Cuota del Reino Unido en la C. Valenciana:
10% en las exportaciones de bienes, 15% de los viajeros entrados en hoteles (un tercio de los viajeros extranjeros), un 20% de las pernoctaciones hoteleras totales y un 8% de las transacciones de vivienda.

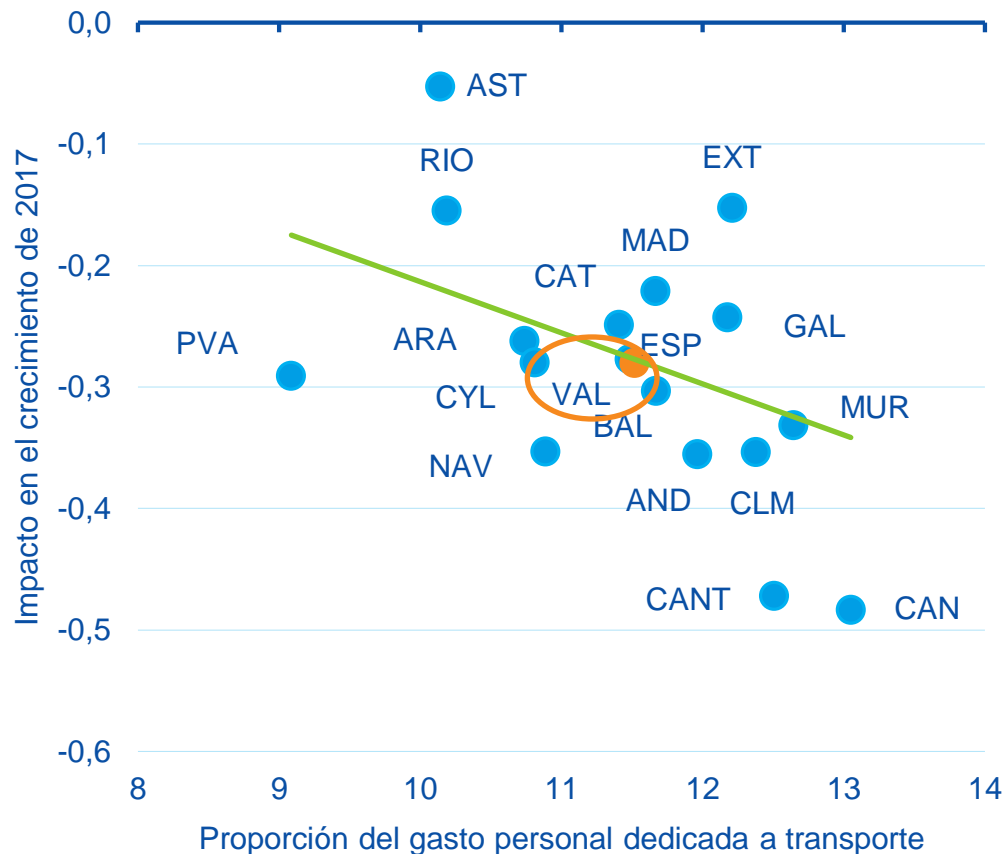
PERSPECTIVAS PARA 2017

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 la C. Valenciana (0,3 p.p.) es similar al promedio de España, acorde a la proporción de gasto dedicada al transporte en la región

C. VALENCIANA: IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

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

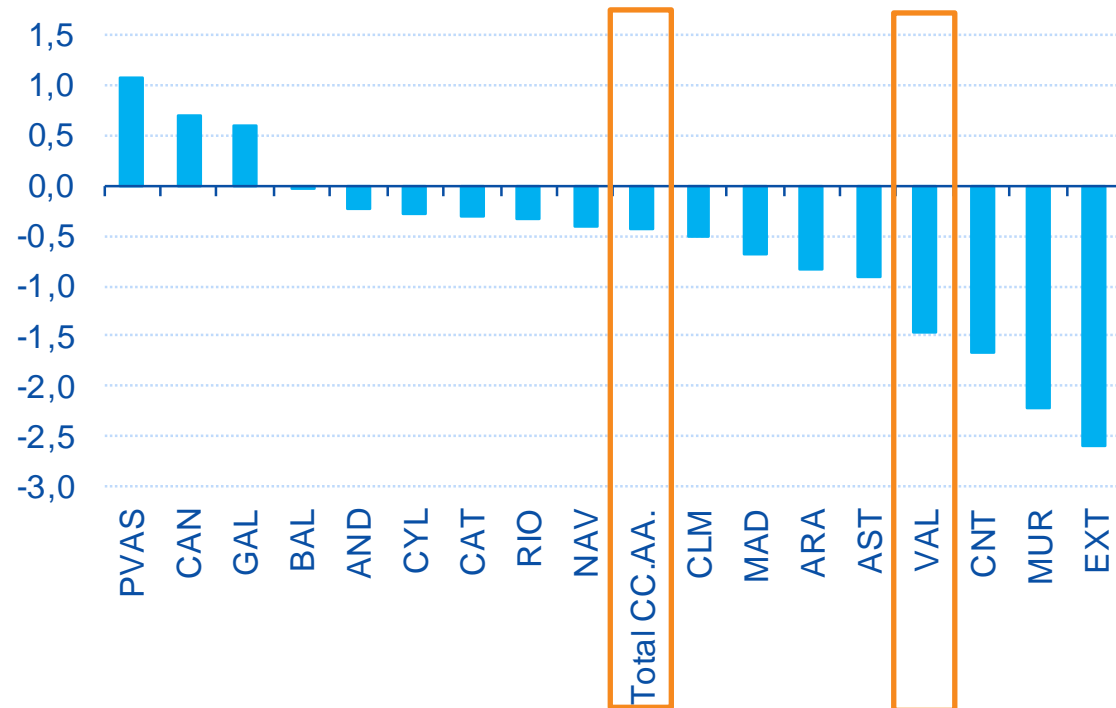


PERSPECTIVAS PARA 2017

Política fiscal: todavía pendiente una parte del ajuste

- **Dados los ingresos esperados, la Generalitat tendría que reducir su gasto alrededor de 1,5 p.p. del PIB para reducir su déficit hasta el objetivo del 0,6%.**
- **Asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas** es uno de los principales retos de la C. Valenciana
- **Desarrollar un plan que permita la vuelta de los gobiernos regionales a la financiación de mercado será clave**

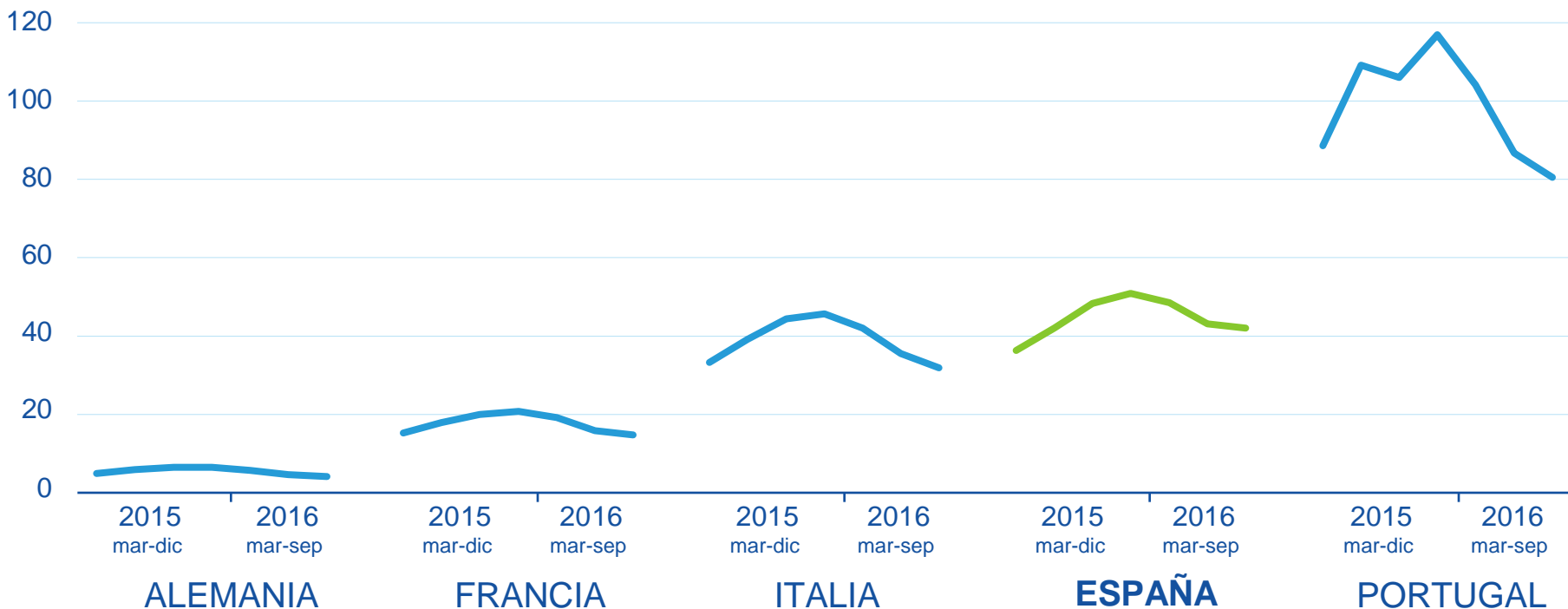
CUENTAS AUTONÓMICAS: AJUSTE DEL GASTO NECESARIO PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE DÉFICIT EN 2017
(% del PIB regional)



PERSPECTIVAS 2017-2018

Normalización gradual de la política monetaria

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

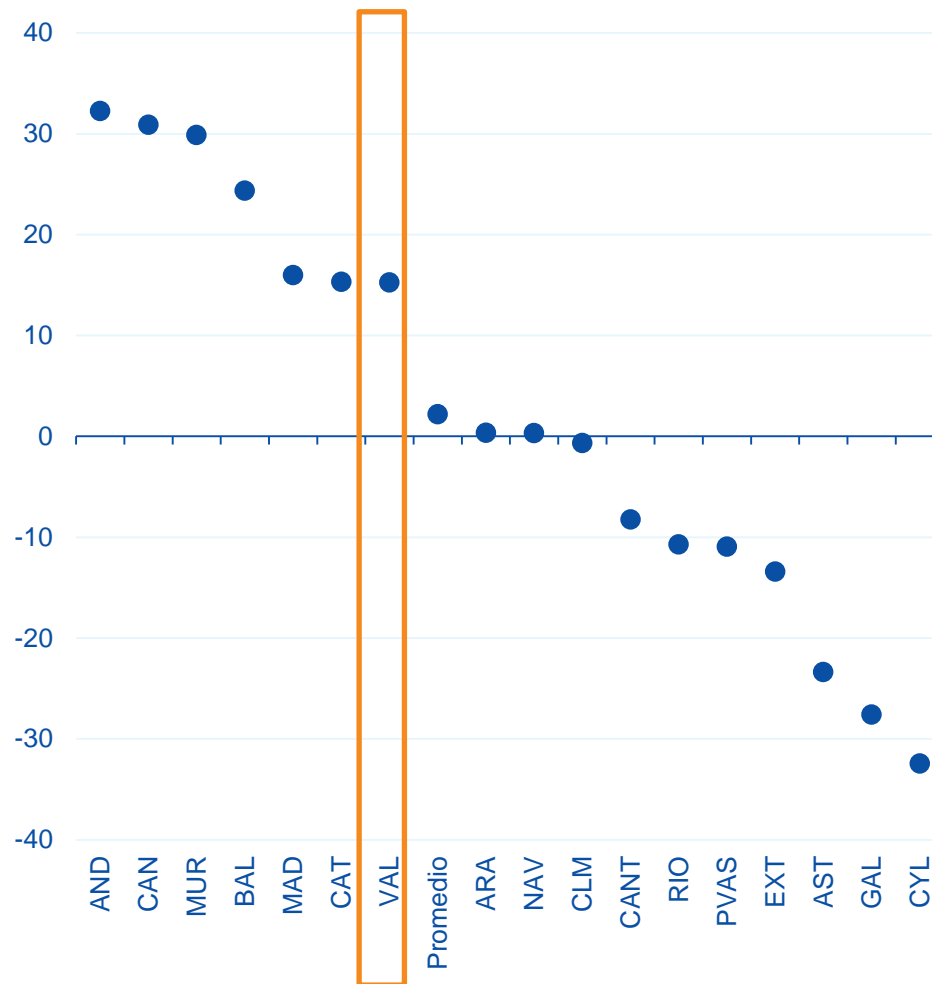


PERSPECTIVAS 2017-2018

Normalización gradual 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.** La Comunitat se vio más beneficiada que el promedio
- **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
- **Sus efectos pueden ser algo más relevantes en la Comunitat Valenciana**

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

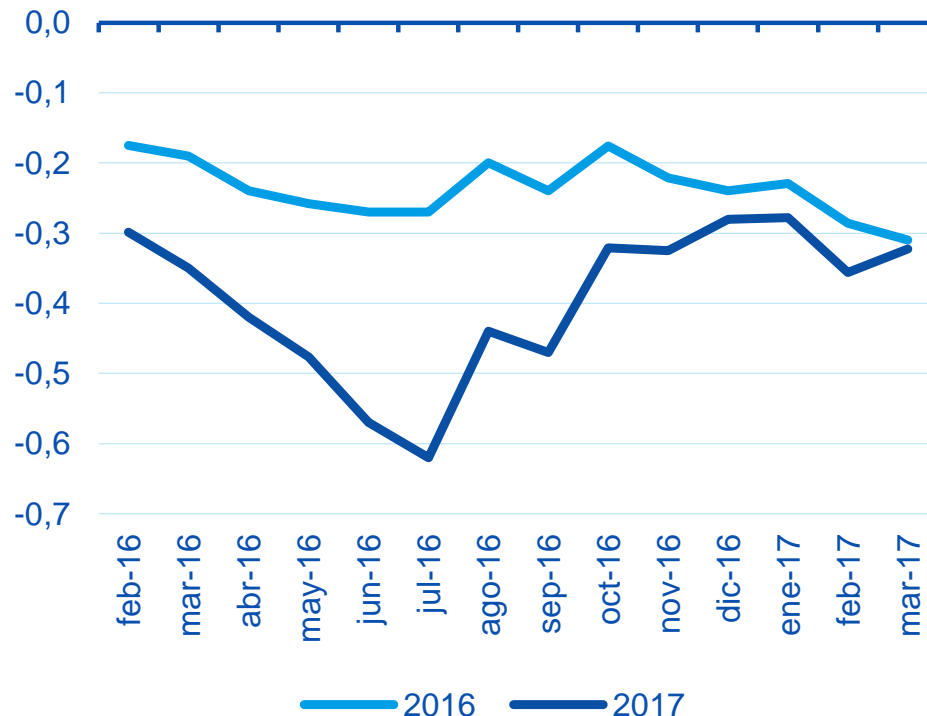


PERSPECTIVAS PARA 2017

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)

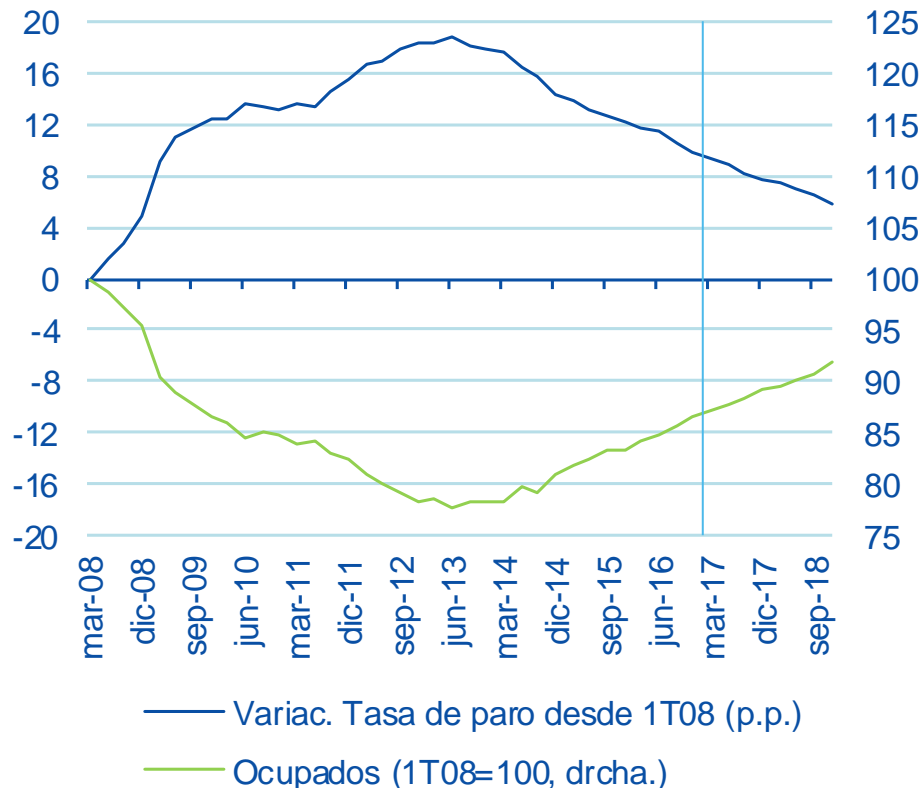


PERSPECTIVAS PARA 2017

Seguirá la recuperación en el mercado laboral

- Se crearán 120 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro promedio se ubicará entorno al 15,5% a finales del mismo
- La tasa de paro seguirá más de 7 p.p. por encima del mínimo pre-crisis
- Crear más y mejor empleo supone un reto de primera magnitud

C. VALENCIANA: TASA DE PARO Y OCUPADOS EPA (CVEC)

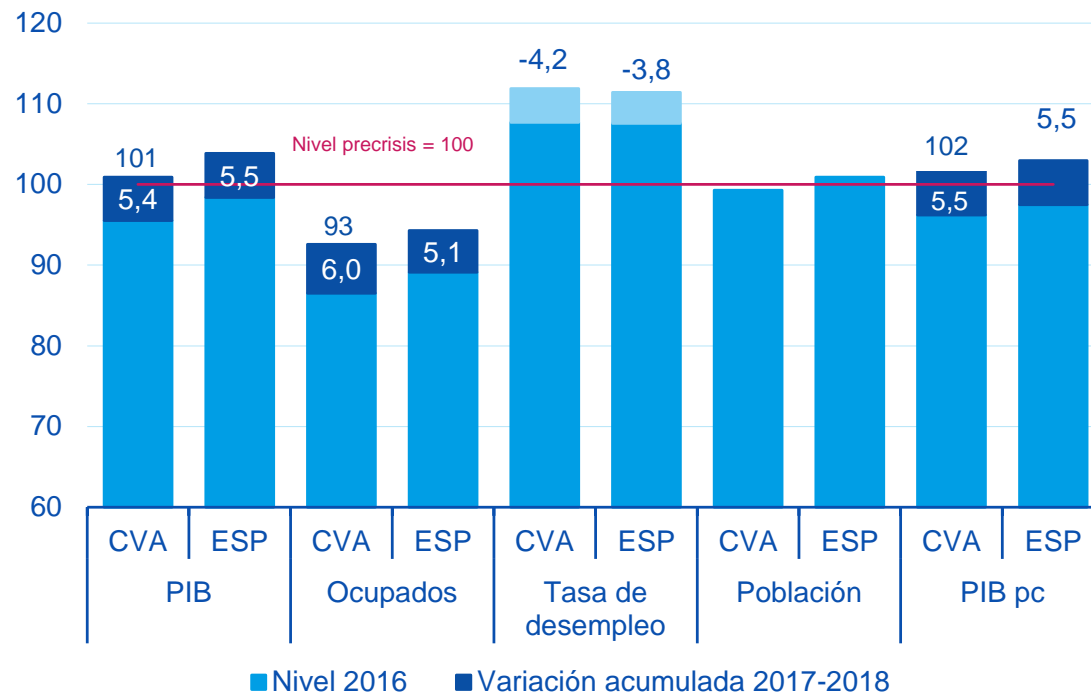


PERSPECTIVAS PARA 2017

Seguirá la mejora del PIB per cápita

- **Tanto la Comunitat Valenciana como España mejorarán sus niveles de renta per cápita, lo que permitirá a ambas superar el nivel previo a la crisis a final del bienio**
- **Reto del empleo:** la región contará a finales de 2018 con casi un 8% 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

C. VALENCIANA Y ESPAÑA: PIB, EMPLEO Y TASA DE PARO (Nivel en 2016, y cambio en el bienio 2017-2018)



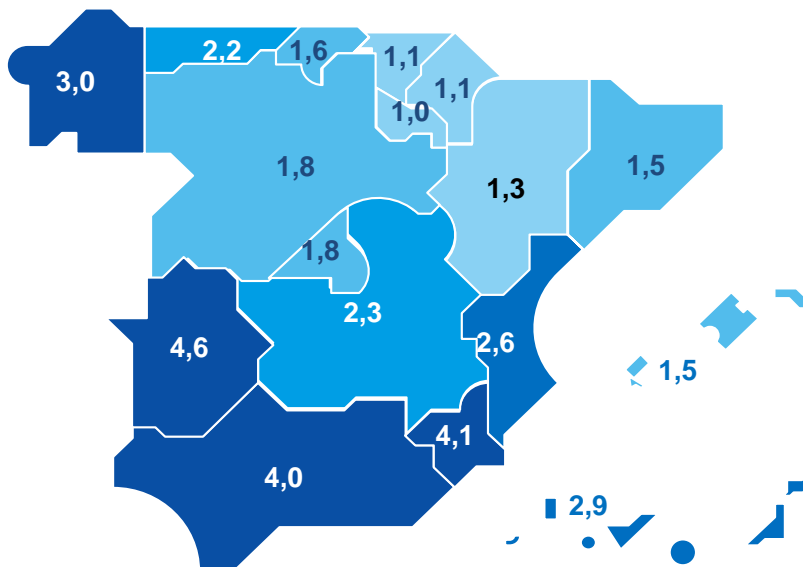
HACIA DELANTE: EL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO PUEDE DESACELERAR EL MERCADO DE TRABAJO

Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- La Comunitat se encuentra entre las regiones que más afectadas pueden verse por el incremento del salario mínimo
- Tasa de paro, temporalidad, capital humano y especialización sectorial contribuyen a explicar las diferencias regionales

ASALARIADOS CON UN SUELDO ANUAL EQUIVALENTE POR DEBAJO DEL SMI

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



TIPOLOGÍA DE LOS PERCEPTORES DEL SMI



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

En la Comunitat Valenciana el crecimiento se mantendrá en torno al 2,7% y 2,6% en 2017 y 2018 respectivamente, **creando cerca de 120 mil empleos**

Las vulnerabilidades todavía existentes de las economías española y valenciana hace necesario continuar con **nuevas reformas**

SITUACIÓN
**COMUNITAT
VALENCIANA**

PRIMER SEMESTRE 2017

