



SITUACIÓN

Extremadura

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 Extremadura aumentó un 2,0% en 2016, y crecerá un **2,3% en 2017 y un 2,4% en 2018, creando 13 mil empleos**

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

GLOBAL Y ESPAÑA

1º TRIMESTRE 2017



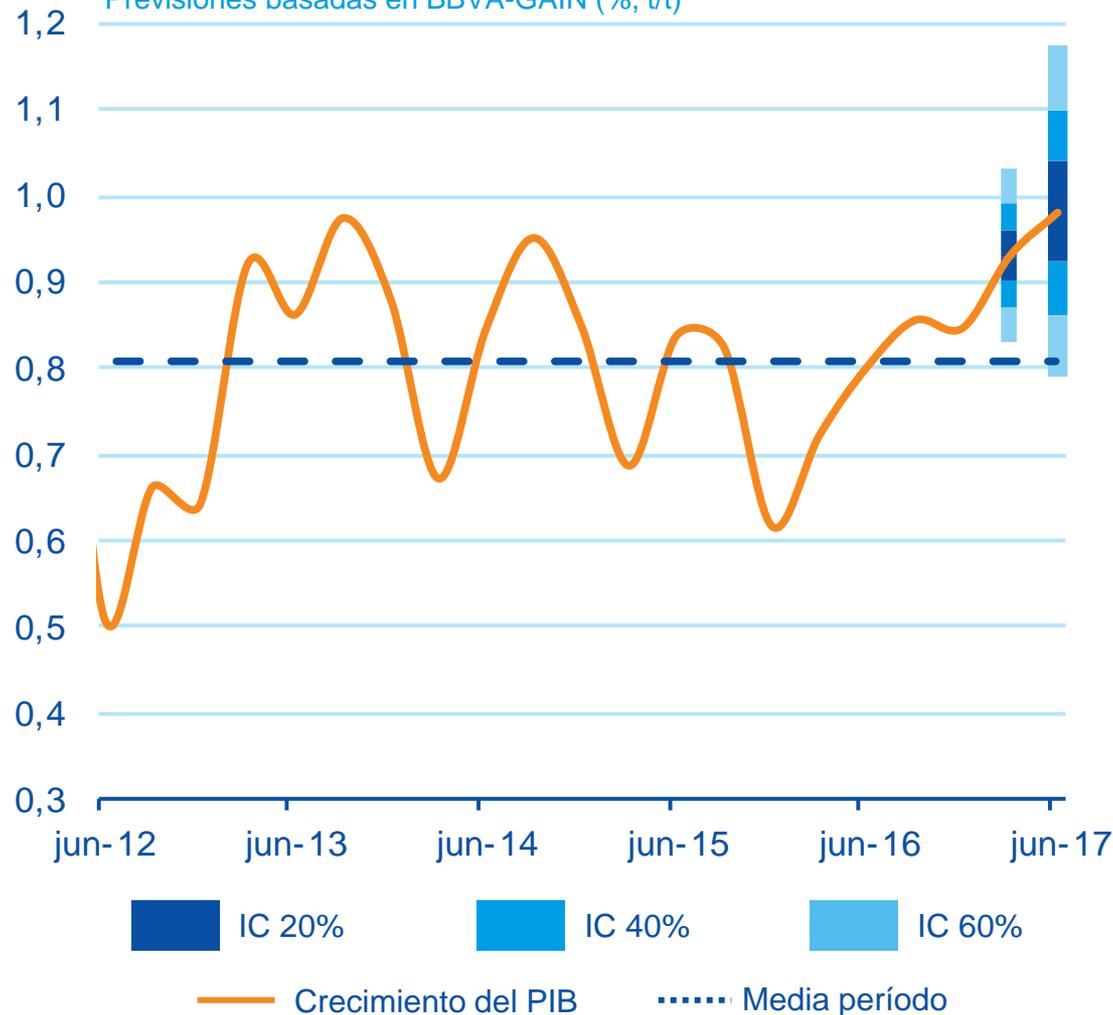
ACTIVIDAD

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

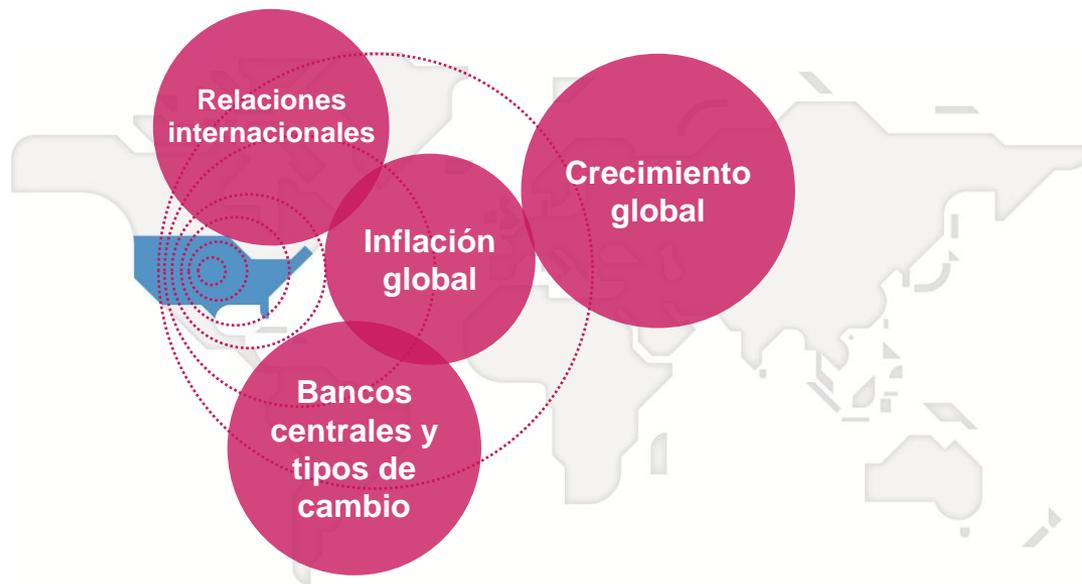
CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL

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...)?

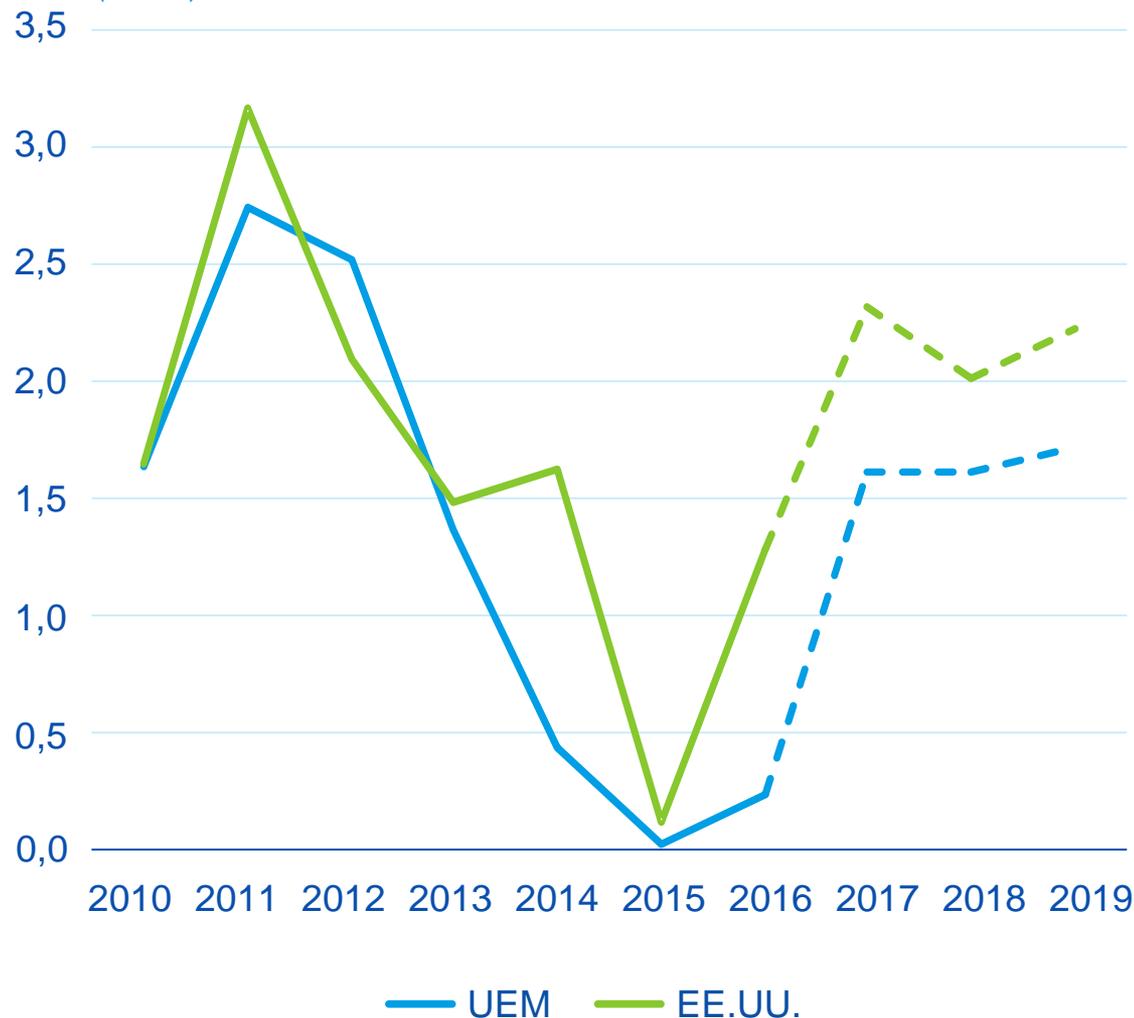
¿Qué sectores se desregularán y cómo?

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 consolide la inflación

Corto plazo

Medio y largo plazo

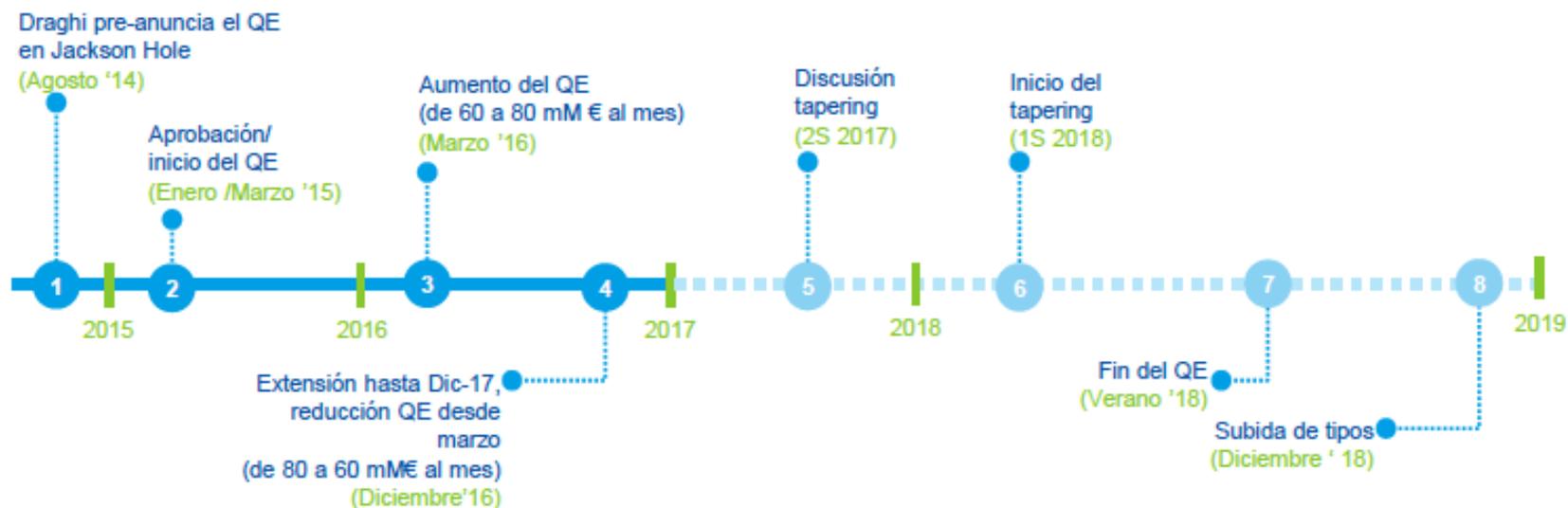
Los principales retos permanecen sin cambios:

- 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



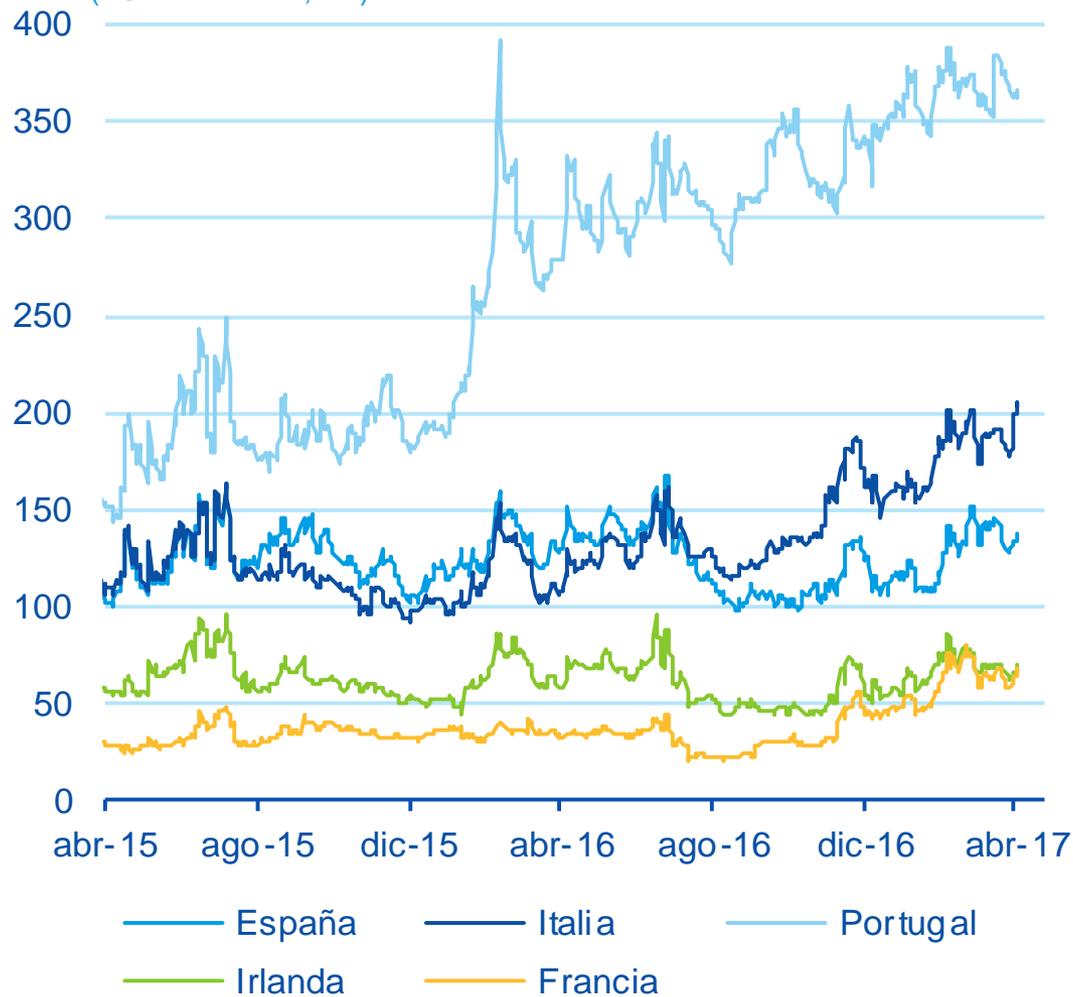
	10y UST	10y German Bund	Prima de riesgo España	USD/EUR
Dic17	2.7% (prev 2.6%)	0,9% (prev 0.7%)	130 (prev 120)	1,09 (prev 1,09)
Dic18	3,0% (prev 2.8%)	1.5% (prev 1.3%)	150 (prev 120)	1,17 (prev 1,17)

ALGUNAS INCÓGNITAS

El riesgo político en Europa aumenta

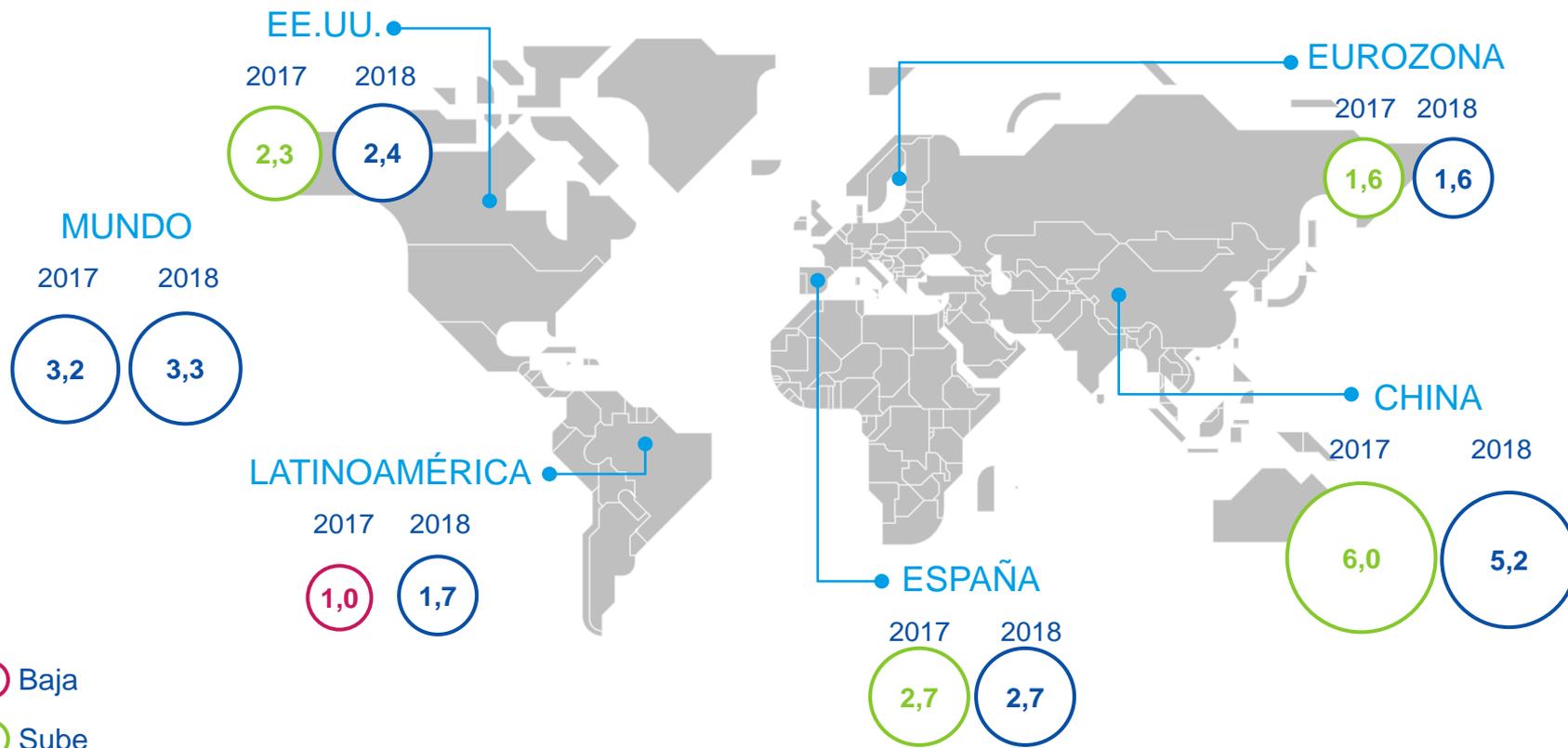
- El calendario electoral en Europa es intenso todavía, con citas en Francia, Alemania y no se descarta en Italia
- El apoyo que vienen obteniendo partidos con propuestas antieuropeas o antieuro podría suponer un foco de desestabilización
- El problema griego seguirá en la agenda

PRIMA DE RIESGO SOBERANA (VS. ALEMANIA, PP)



ESCENARIO GLOBAL

La economía se acelera en 2017 y 2018



- Baja
- Sube
- Se mantiene o primera previsión 2018



SITUACIÓN

Extremadura

2017

PERSPECTIVAS

El crecimiento será mayor en el próximo bienio



2016



2017

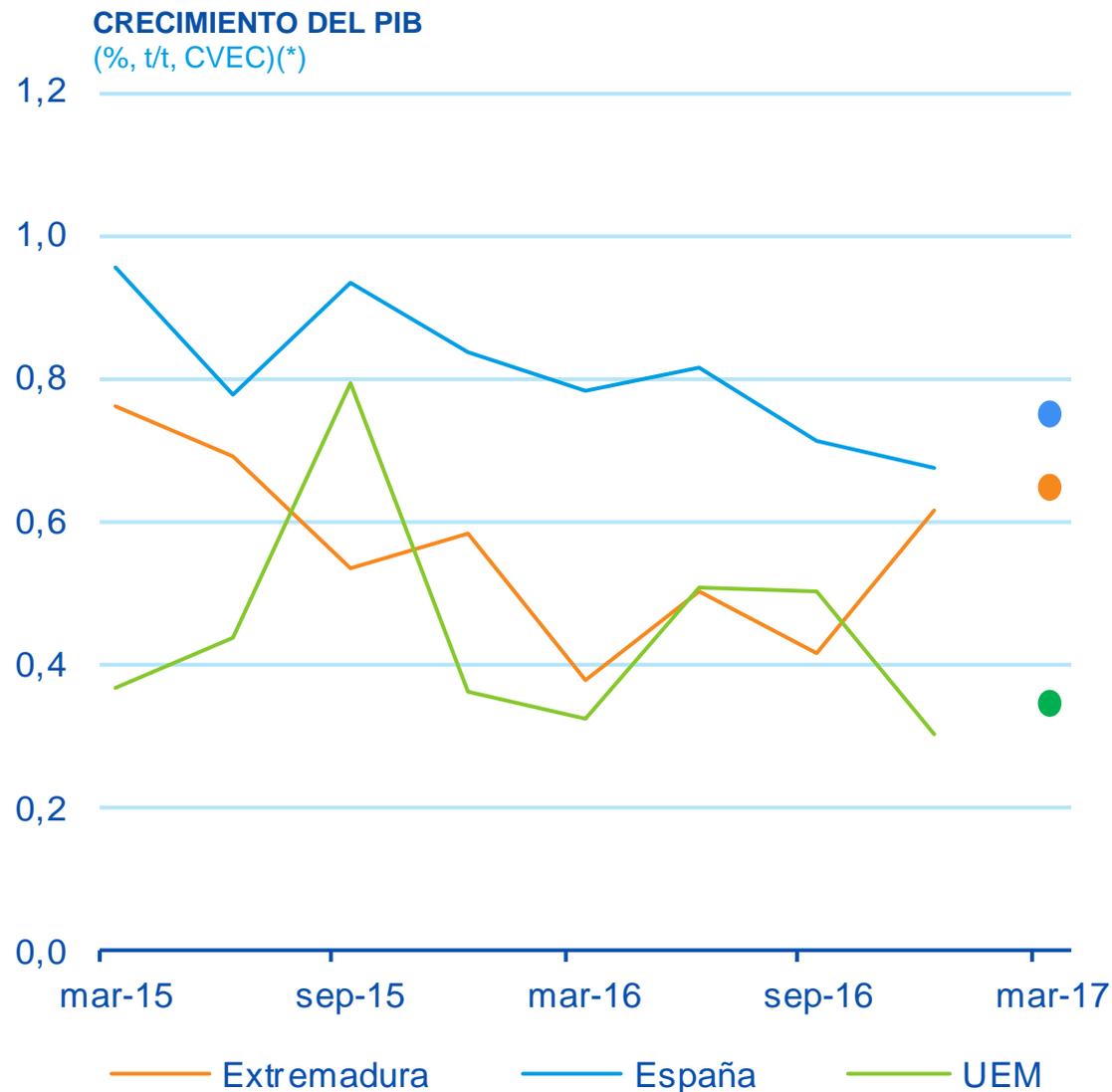


2018

EL CRECIMIENTO CONTINÚA

El crecimiento mejora hacia la parte final del año

- La economía extremeña acumula 11 trimestres de crecimiento consecutivo.
- La tasa de crecimiento se ha mantenido entorno al 0,5% trimestral en 2016, algo por encima del de la UEM.
- Extremadura podría crecer un 0,6% en 1T17.

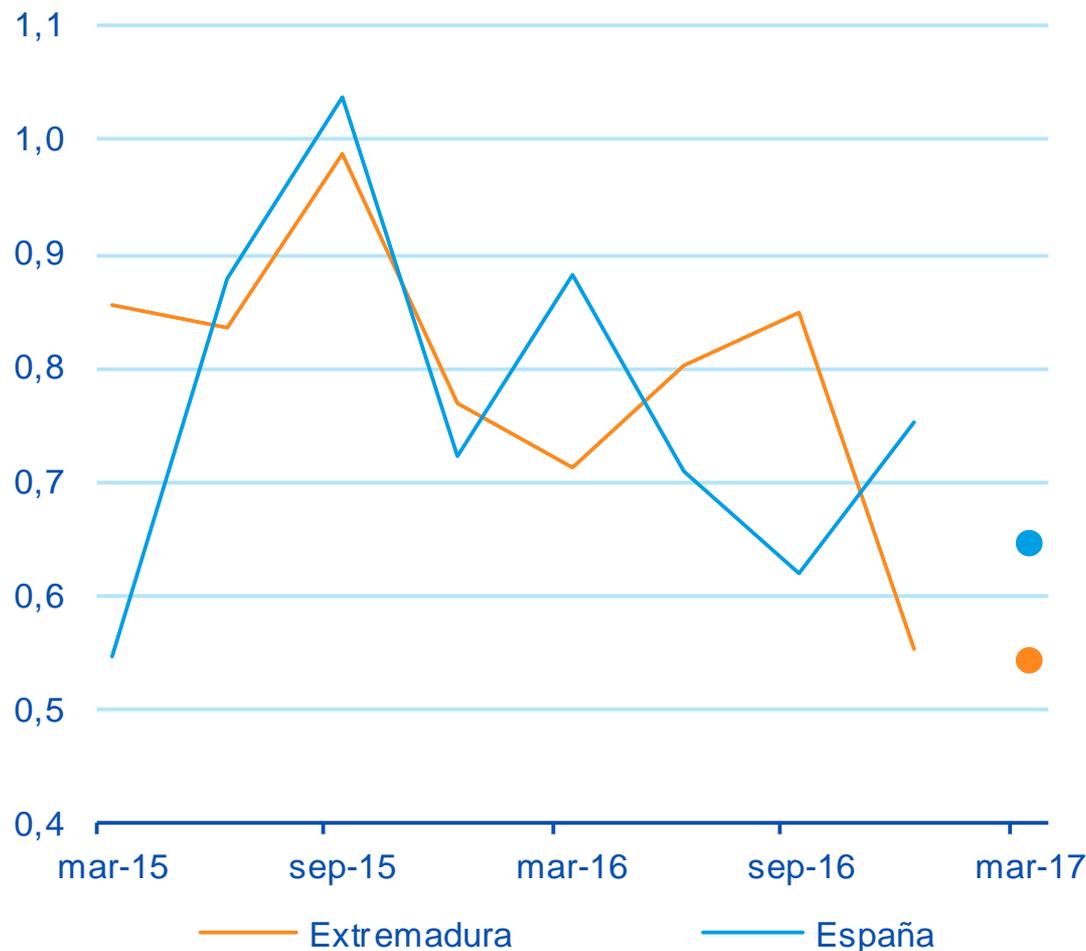


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Vientos de cola apoyan el gasto de las familias

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

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

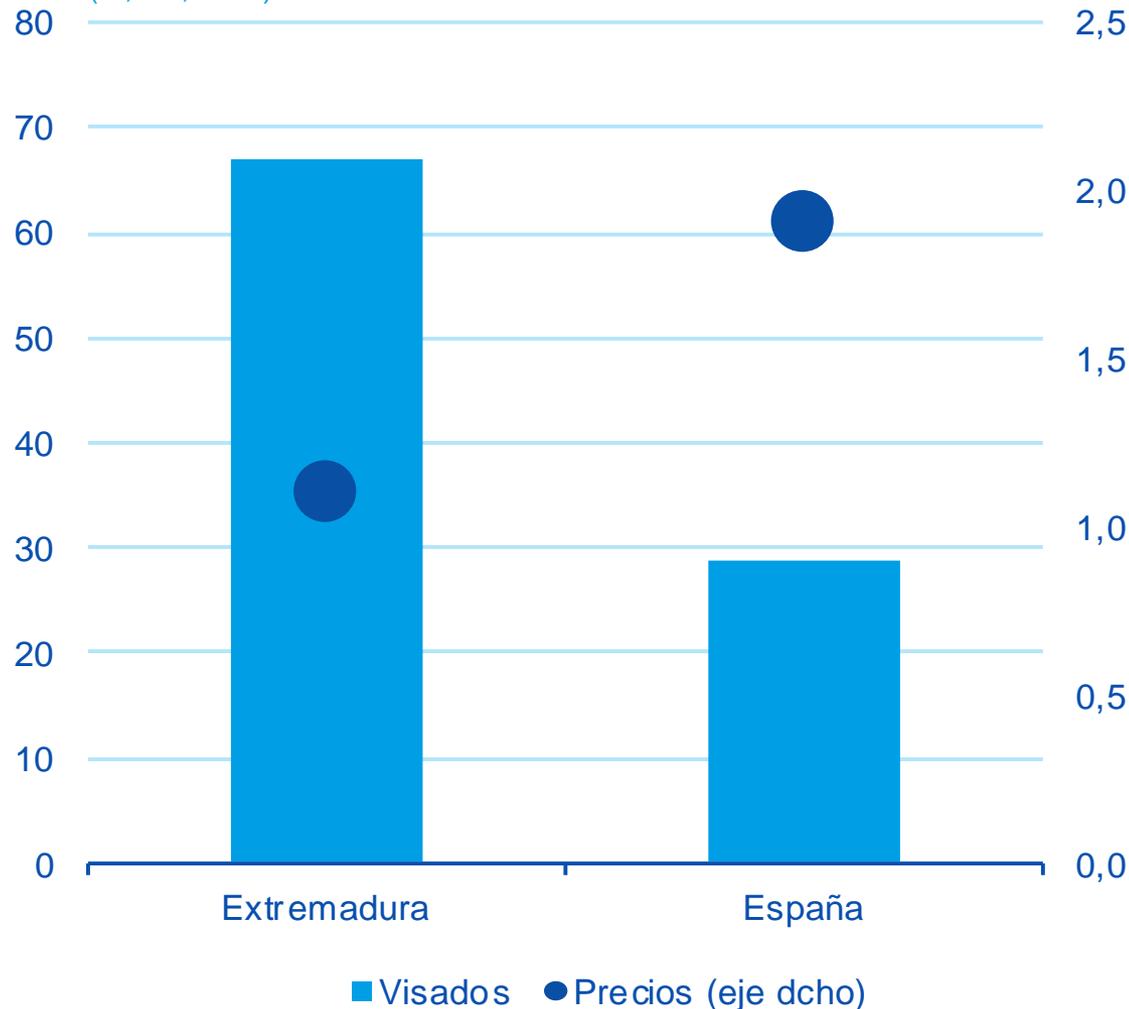


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Se recupera la actividad inmobiliaria

- La recuperación del mercado residencial y de los precios comienzan a impulsar también la actividad en el sector
- En 2016, los visados crecieron en Extremadura más que en España, con un menor crecimiento en precios
- El incremento de compraventas fue similar en ambas provincias extremeñas, mientras que el dinamismo en precios se dio sólo en Cáceres

VISADOS RESIDENCIALES Y PRECIO DE LA VIVIENDA (% a/a, 2016)

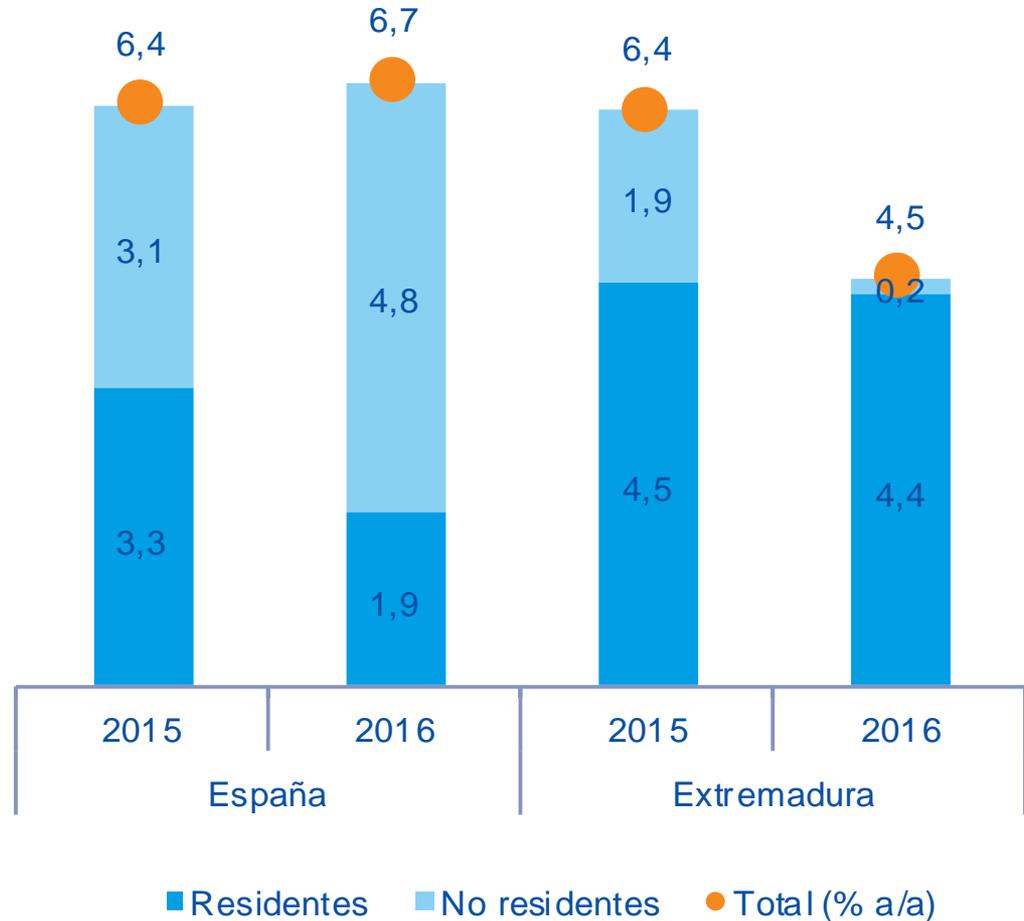


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

La mejora del turismo residente, clave

- **El crecimiento en viajeros y, sobre todo, en pernoctaciones continúa,** favorecido por la recuperación del consumo privado en España, un petróleo barato y, en menor medida, el turismo “prestado” por problemas geopolíticos.
- **El turismo de residentes creció** (es casi un 85% del total) y permitió alcanzar un nivel histórico. Los extranjeros crecieron también, sobre todo en pernoctaciones y más en el Norte, que en el resto de Extremadura.
- Simultáneamente, también los precios reales hoteleros se recuperan

PERNOCTACIONES HOTELERAS Y CONTRIBUCIONES POR SEGMENTO (2016, %, a/a)

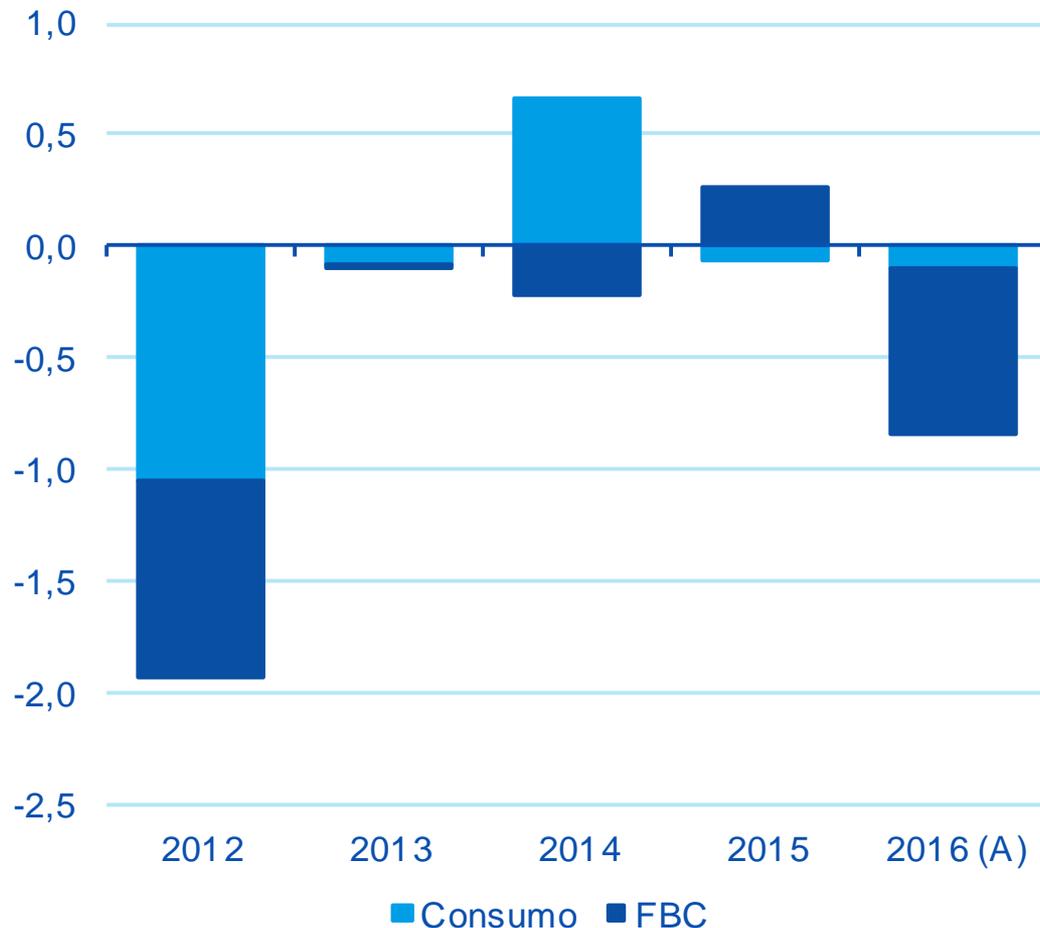


EL CRECIMIENTO CONTINÚA

A pesar del ajuste en las cuentas autonómicas

- En Extremadura, en 2016 el gasto en consumo final nominal aumentó en línea con el PIB, mientras que se redujo el de capital.
- Tras incumplir el **objetivo de déficit de 2016 (-0,7%)**, **lograr el de 2017 exigirá mantener el esfuerzo.**

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



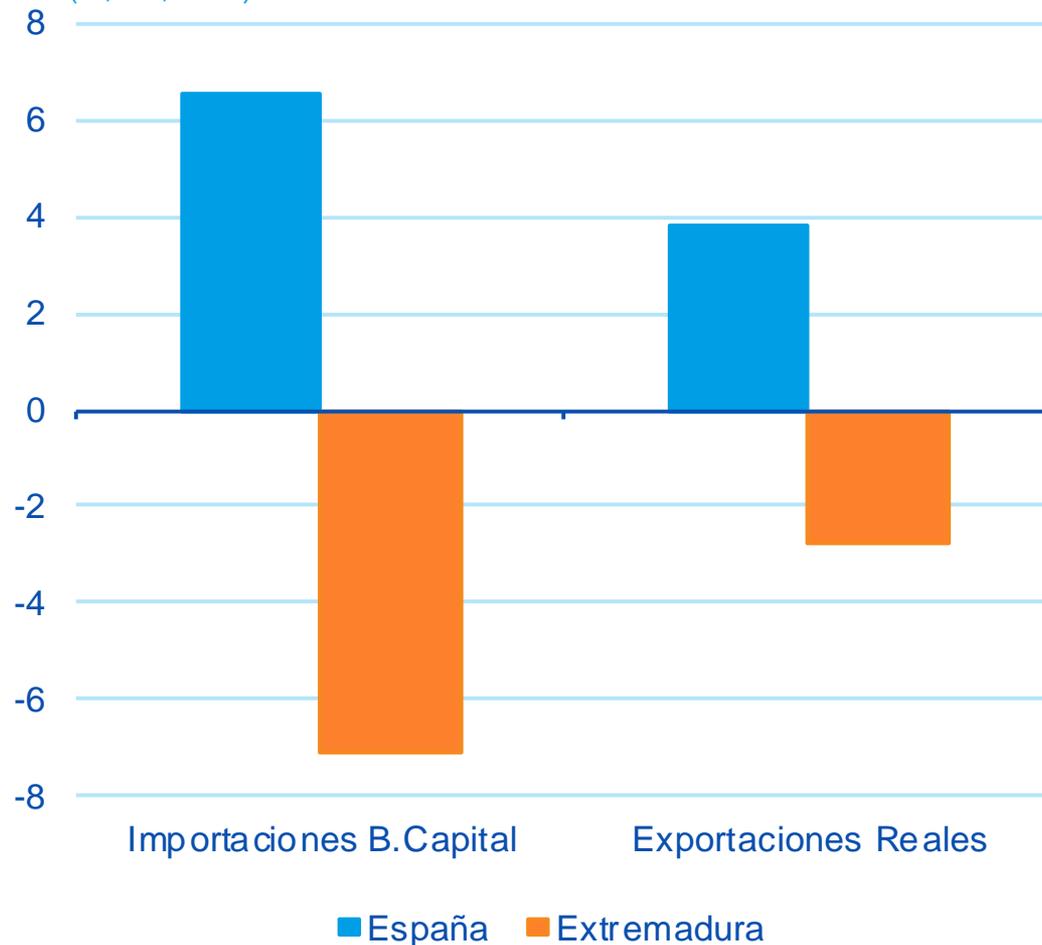
EL CRECIMIENTO CONTINÚA

Señales mixtas en inversión y negativas en el sector exterior

- La importación de bienes de capital se redujo en Extremadura
- El aumento de la IED (40% en 2016), de consolidarse, constituiría una señal positiva
- Incrementar las exportaciones sobre PIB, todavía muy bajas, constituye una oportunidad y una necesidad

IMPORTACIÓN DE BIENES DE EQUIPO Y EXPORTACIONES DE BIENES REALES

(%, a/a, 2016)



PERSPECTIVAS

El crecimiento será mayor en el próximo bienio



2016



2017



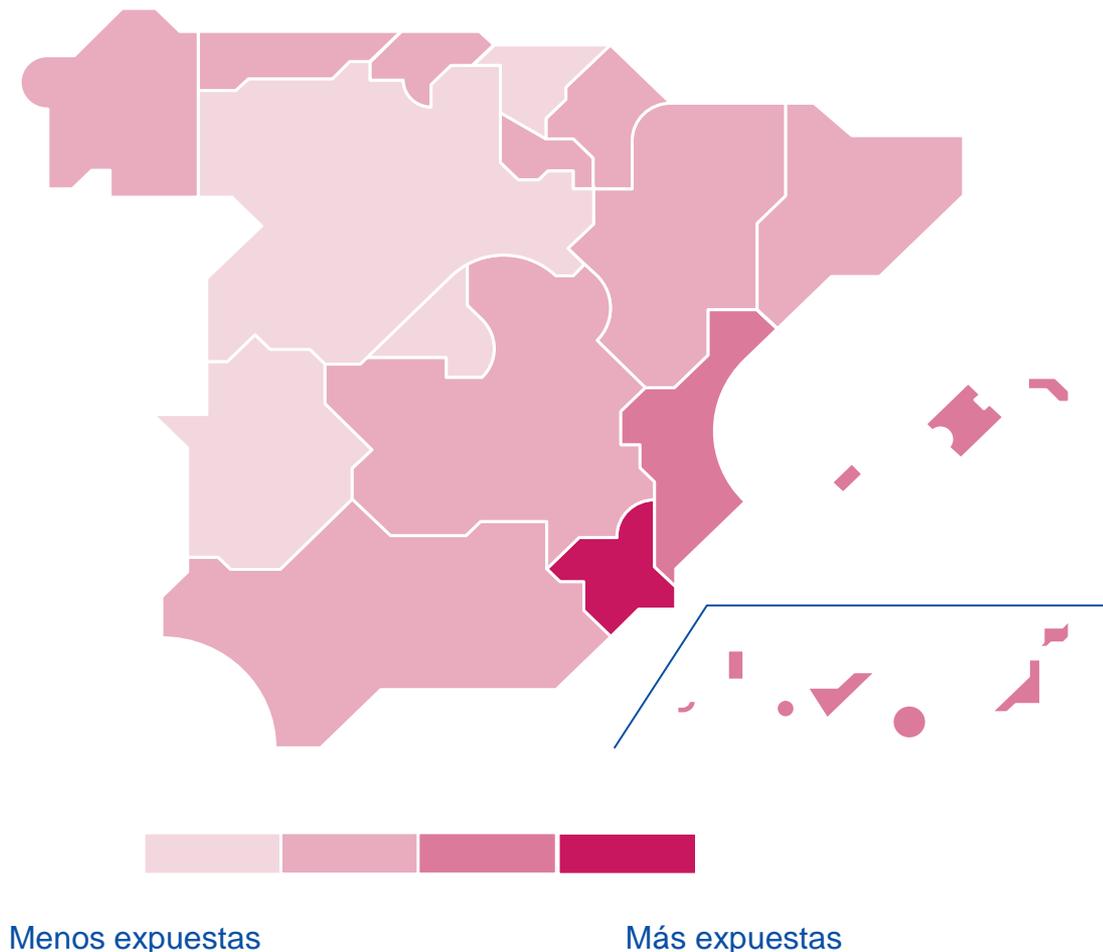
2018

PERSPECTIVAS 2017-2018

Brexit: impacto negativo, pero menor que la media

- La exposición de Extremadura al Reino Unido es menor que la media española: 5% de las exportaciones y 1,4% del total de viajeros (casi 9% de los extranjeros).
- 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 impactan a la región

IMPACTO ESTIMADO DEL BREXIT EN EL CRECIMIENTO DE 2017

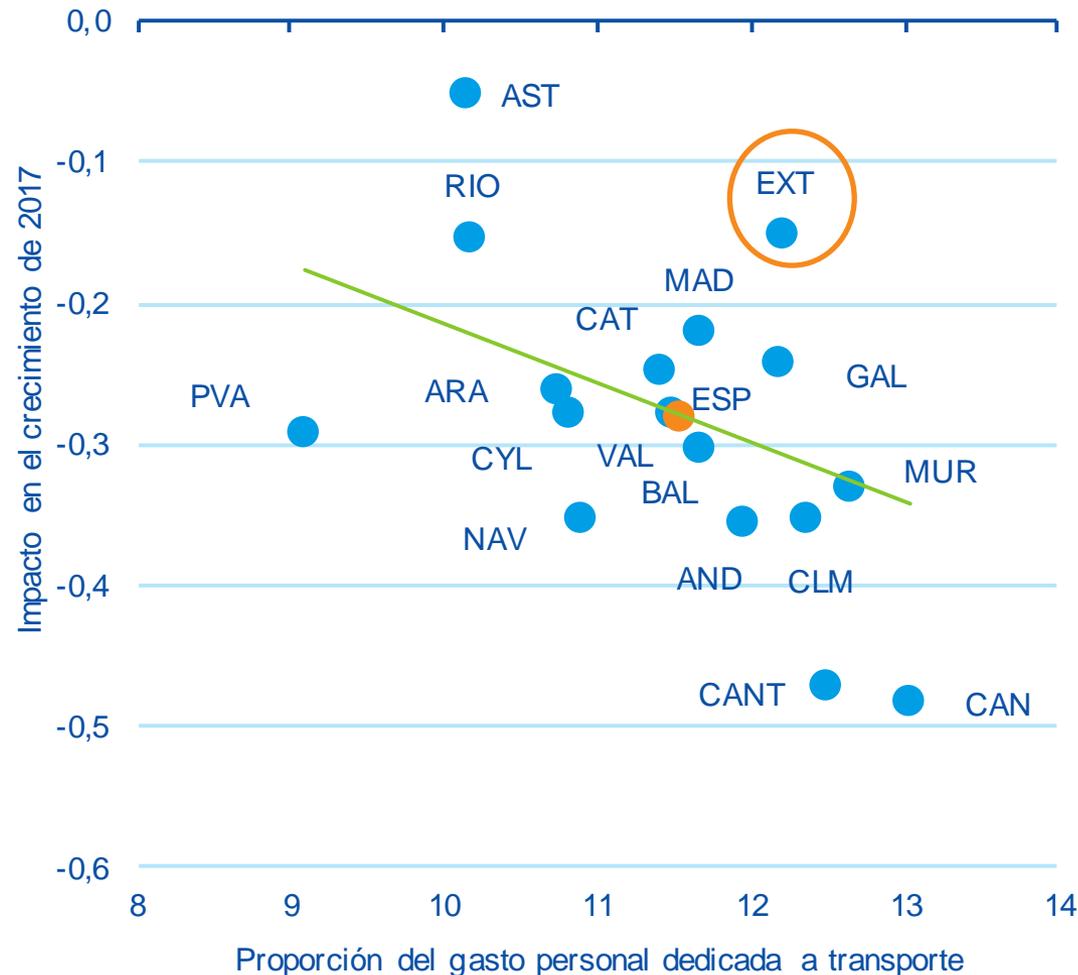


PERSPECTIVAS 2017-2018

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 Extremadura** (menos de 0,2 p.p.) es una décima menor del esperado para el promedio de España.

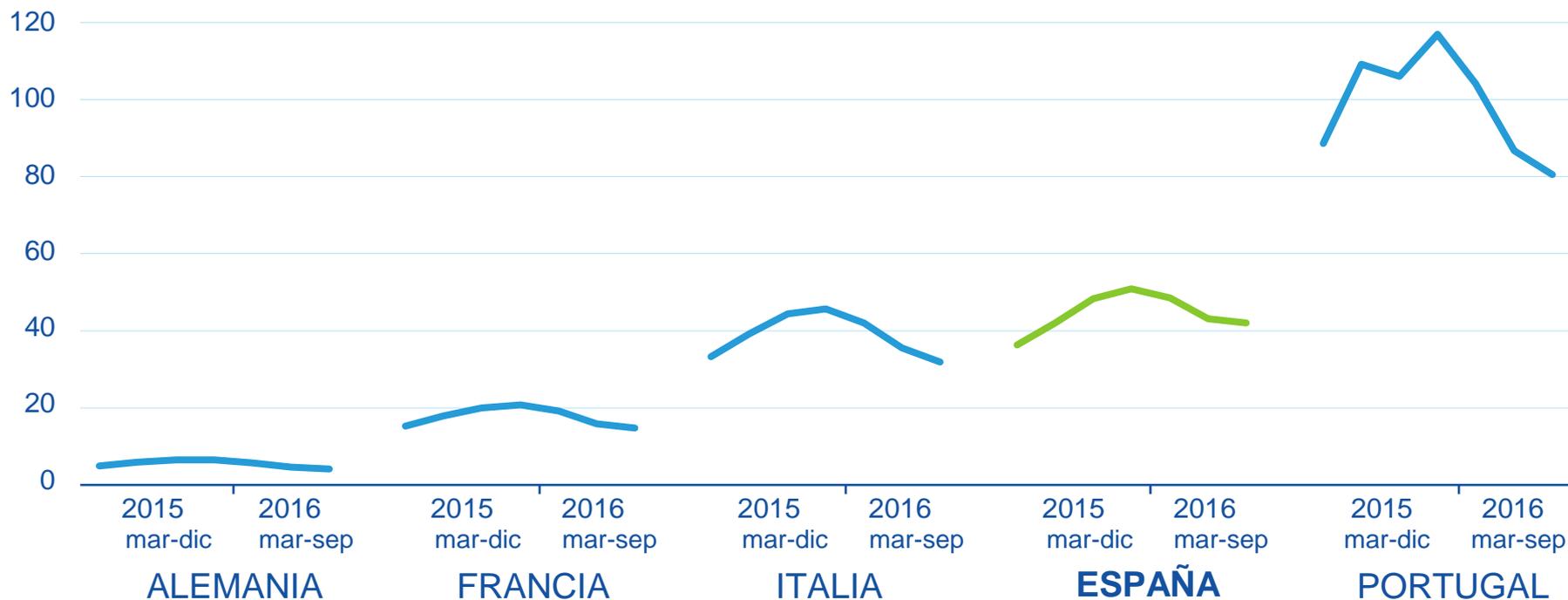
IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO (desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace 6 meses)



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)

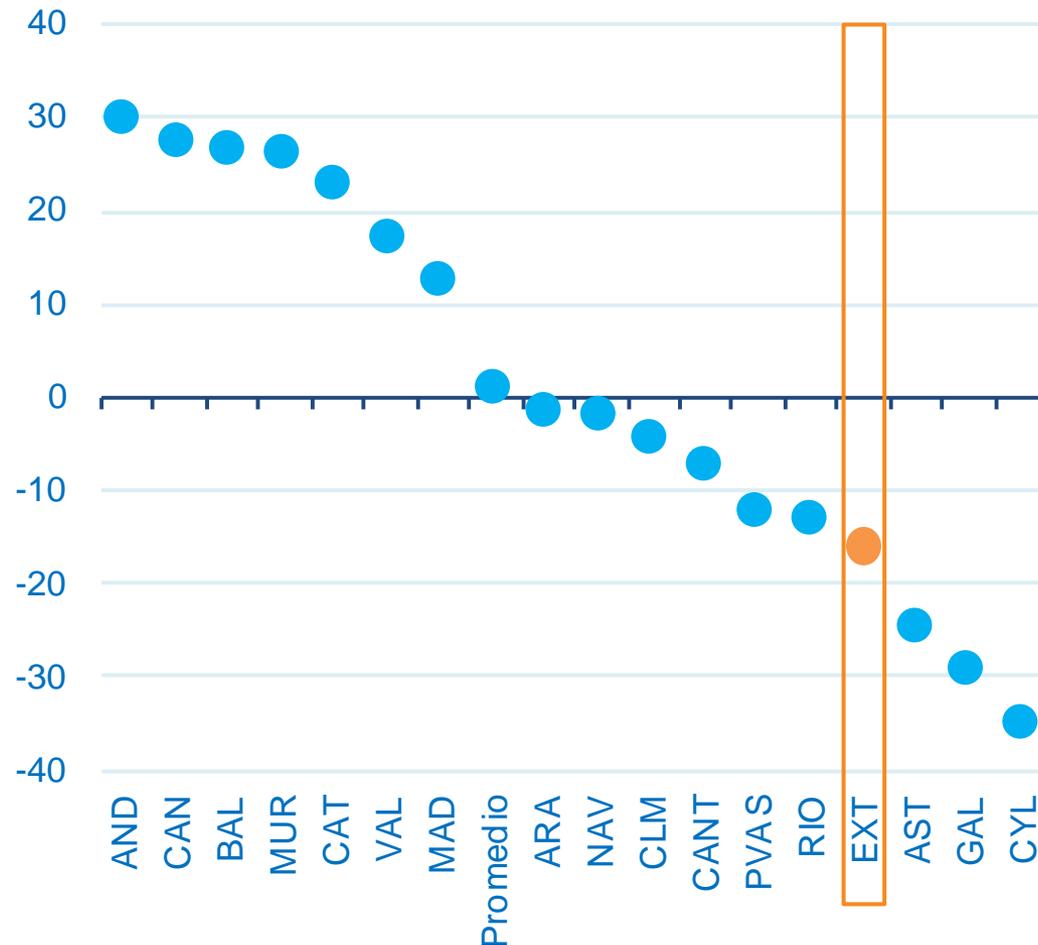


PERSPECTIVAS 2017-2018

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. Extremadura no está entre 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
- **Extremadura se encuentra entre las regiones menos expuestas a este efecto**

SALDO ENTRE CRÉDITO Y DEPÓSITOS A O.S.R.
(2016, % sobre el PIB regional)

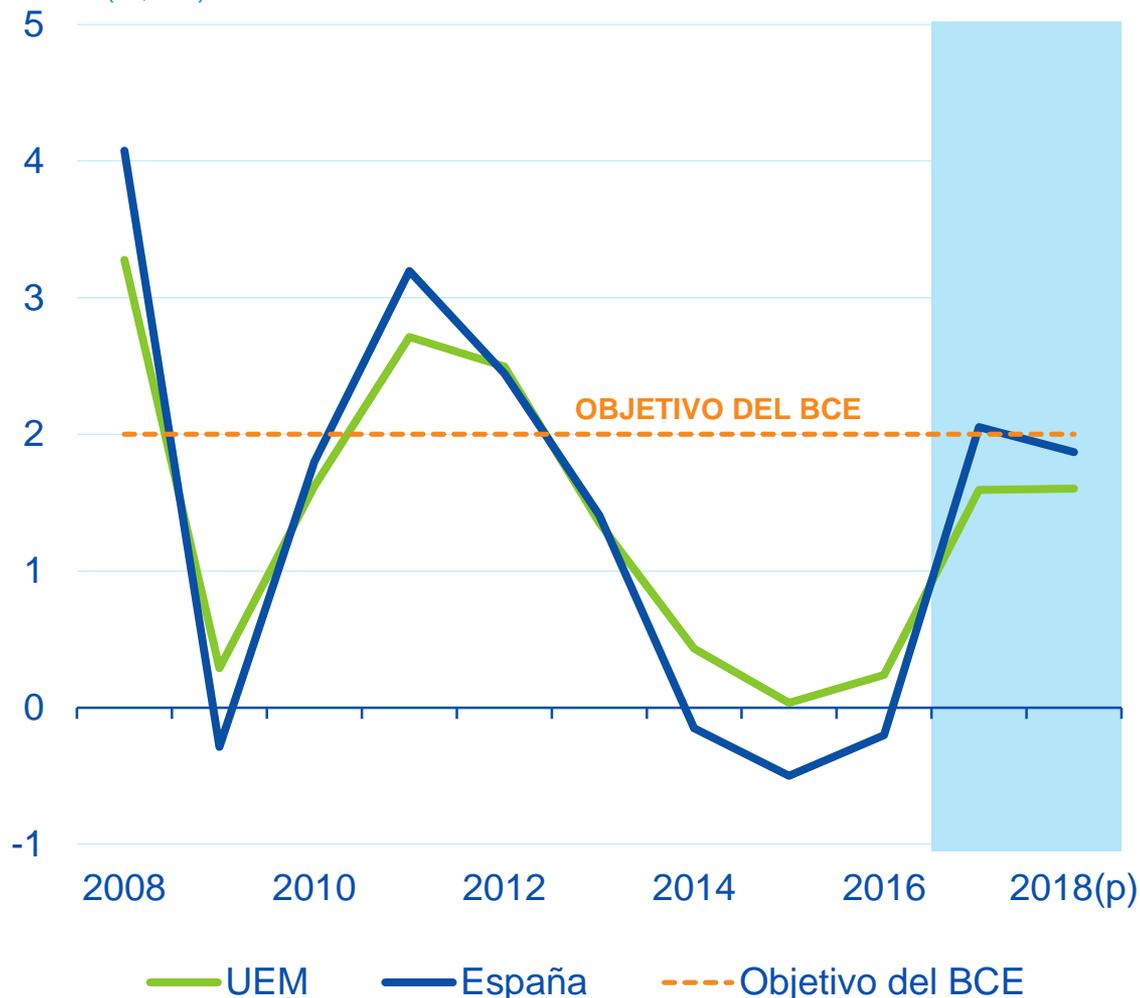


PERSPECTIVAS 2017-2018

La inflación repunta transitoriamente

- Las ganancias de competitividad-precio se agotan
- La inflación se mantendrá por debajo del objetivo fijado por el BCE
- Será importante evitar efectos de segunda ronda

ESPAÑA Y EUROPA: INFLACIÓN GENERAL (% a/a)



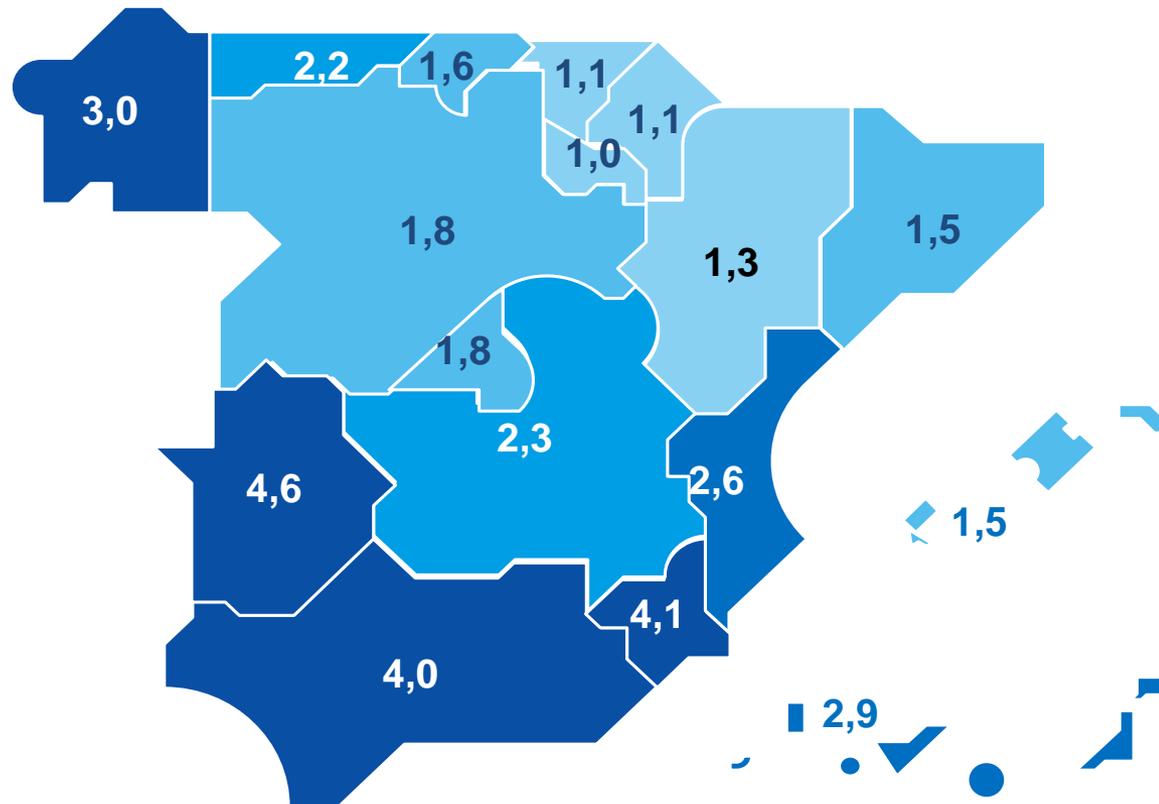
PERSPECTIVAS 2017-2018

Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- Extremadura es la comunidad que más afectada 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 nivel de la tasa de temporalidad** (un tercio del total) **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)

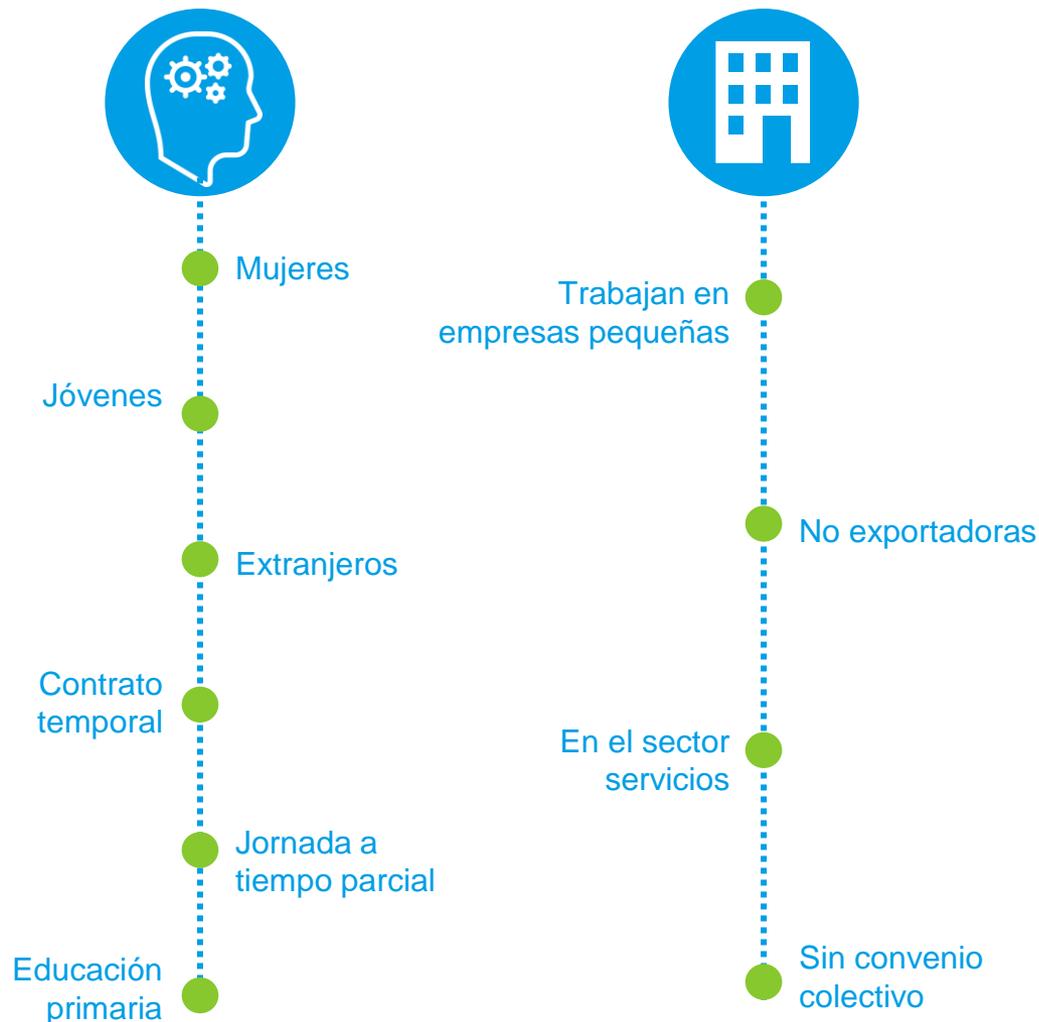


PERSPECTIVAS 2017-2018

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

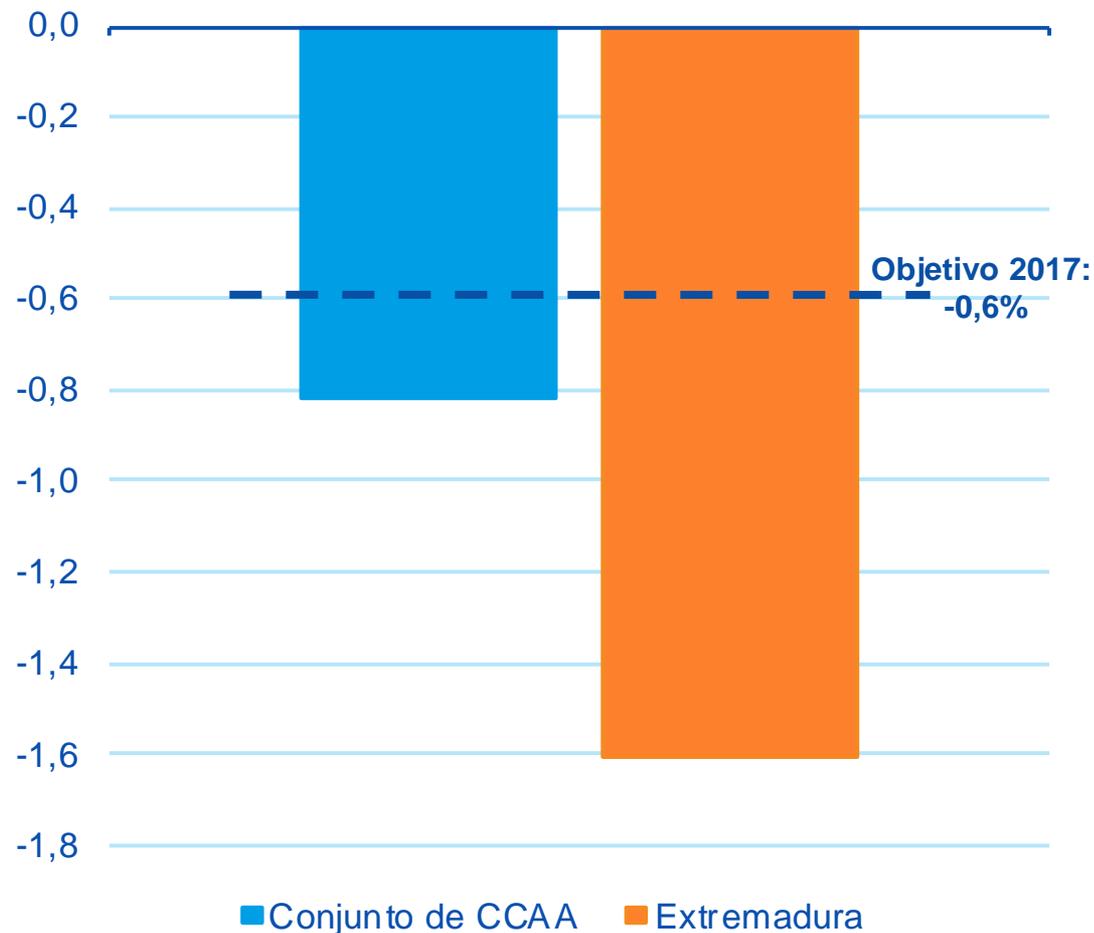


PERSPECTIVAS 2017-2018

La política fiscal, de expansiva a 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 incumplimiento de los objetivos supone una desventaja** comparativa respecto a otras comunidades
- **Los fondos FEDER** previstos para el periodo 2014-2020 constituyen una **oportunidad para aumentar el crecimiento potencial**

CUENTAS AUTONÓMICAS: DÉFICIT EN 2016 RESPECTO AL OBJETIVO ANUAL (% del PIB regional)



PERSPECTIVAS 2017-2018

Las expectativas se mantienen favorables, pese a la incertidumbre

- La elevada incertidumbre hizo mella en la confianza sobre la economía extremeña en 2016...
- ...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 Extremadura refleja **estabilidad en el primer trimestre de 2017 y un mayor optimismo de cara al segundo**

EXTREMADURA: ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (RECUADRO 1)

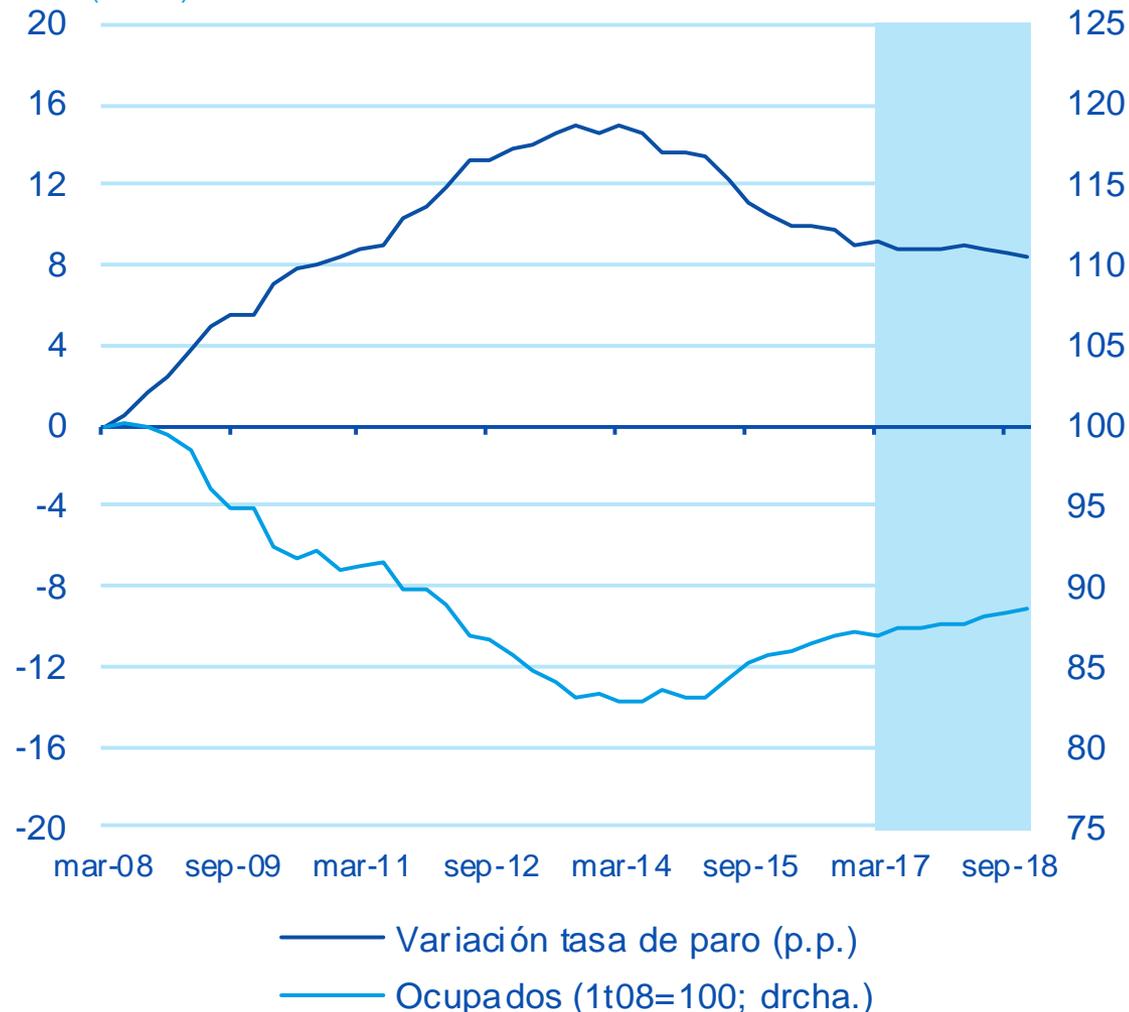


PERSPECTIVAS 2017-2018

Se acelera la recuperación en el mercado laboral

- Se crearán 13 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro promedio se ubicará en el 25,3% en 2018, 12 p.p. por encima de su mínimo de 2007
- La temporalidad del empleo sigue en niveles superiores al 33%
- Crear más y mejor empleo, con menor estacionalidad, supone un reto de primera magnitud
- Las reformas pueden beneficiar especialmente a la región

EXTREMADURA: OCUPADOS EPA Y TASA DE PARO (CVEC)

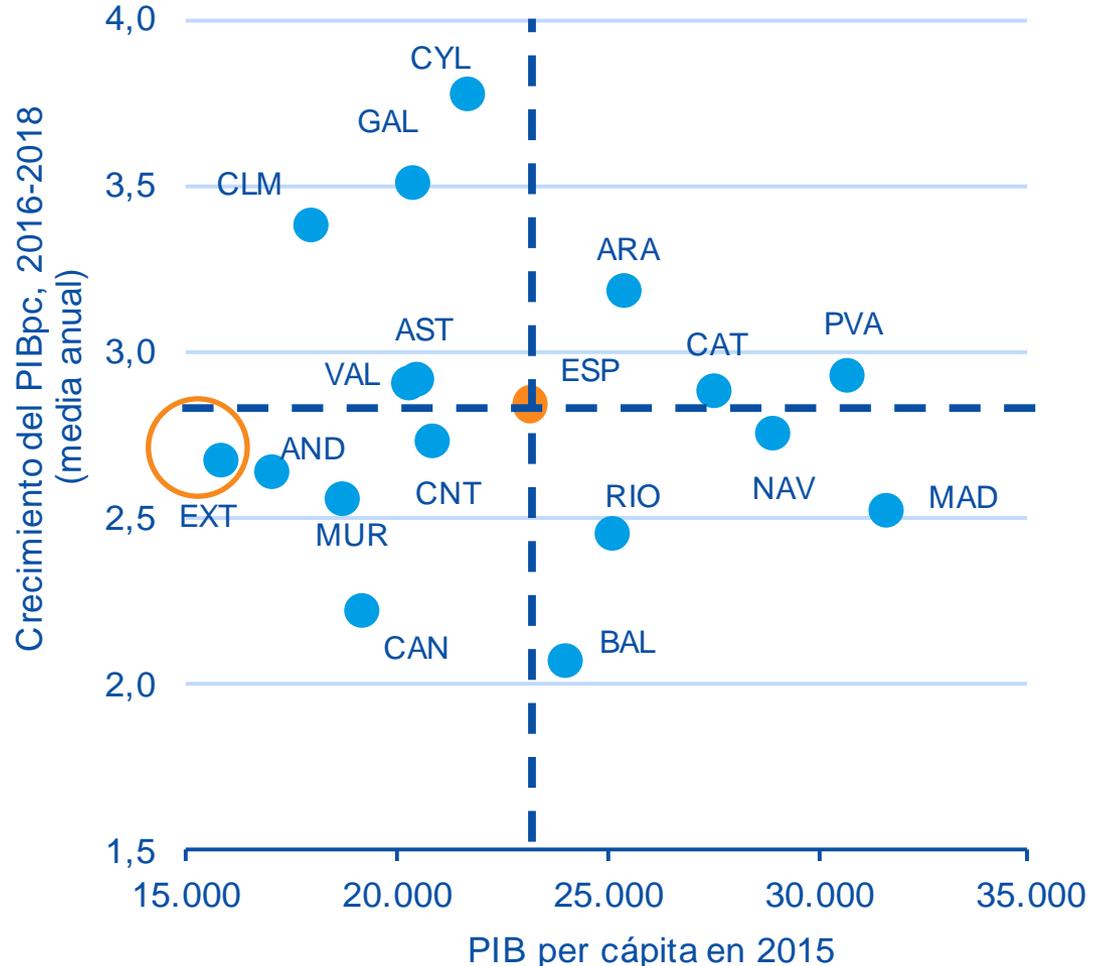


PERSPECTIVAS 2017-2018

Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

- A lo largo de 2017 Extremadura podría recuperar los niveles precrisis de PIB total y per cápita, prácticamente a la vez que el promedio de España...
- ... por una dinámica poblacional relativamente desfavorable, que compensa el menor crecimiento.
- Los retos estructurales siguen vigentes: tasa de empleo, 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,%)



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 Extremadura aumentó un 2,0% en 2016, y crecerá un **2,3% en 2017 y un 2,4% en 2018, creando 13 mil empleos**

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



SITUACIÓN

Extremadura

2017