

Situación Castilla y León

2017



Mensajes principales

- ◆ La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos siguen presentes
- ◆ En España, los datos actuales confirman el sesgo al alza por lo que se revisa la previsión de crecimiento del PIB al 3,0% para el 2017 y el 2,7% para el 2018
- ◆ Castilla y León podría crecer un 2,8% tanto en 2017 como en 2018
- ◆ Se crearán 40.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicará en torno al 11% a finales de 2018



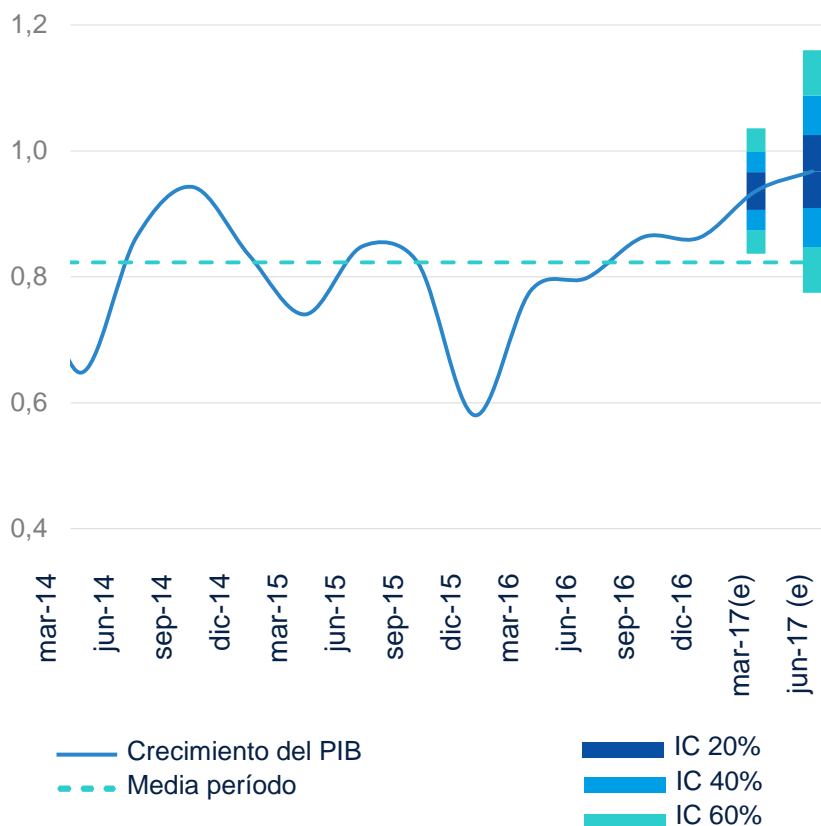
Situación Global y de España



La economía global continúa acelerándose a principios de año

Crecimiento del PIB mundial

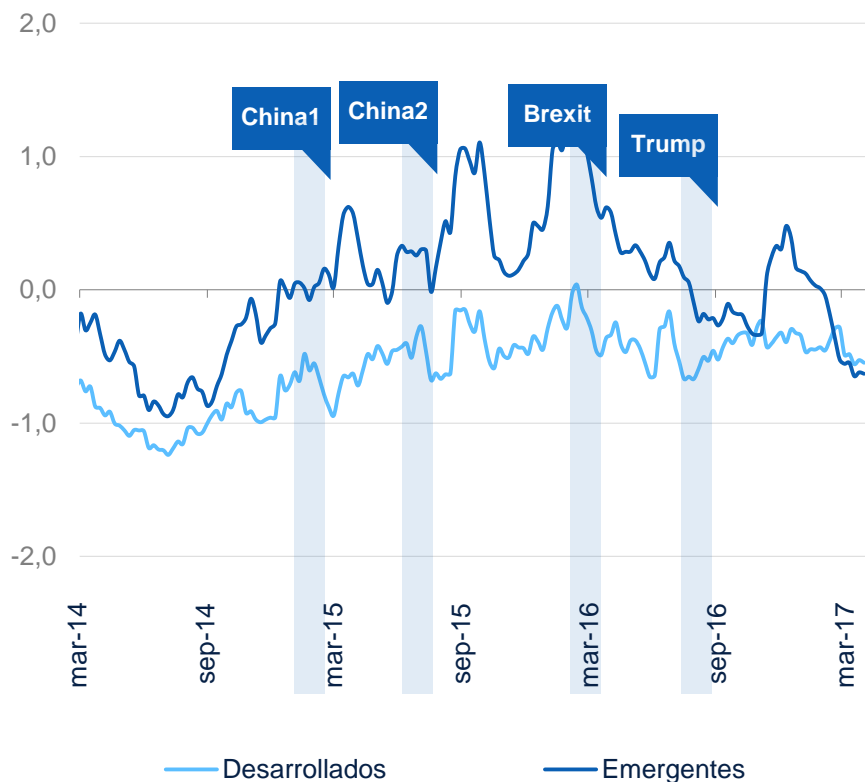
Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% , t/t)



- ◆ Los indicadores de confianza están en niveles muy elevados, pero los indicadores reales sólo recogen en parte esa mejora
- ◆ China y los países avanzados muestran señales de fortaleza. Sin embargo, los emergentes presentan un comportamiento más irregular

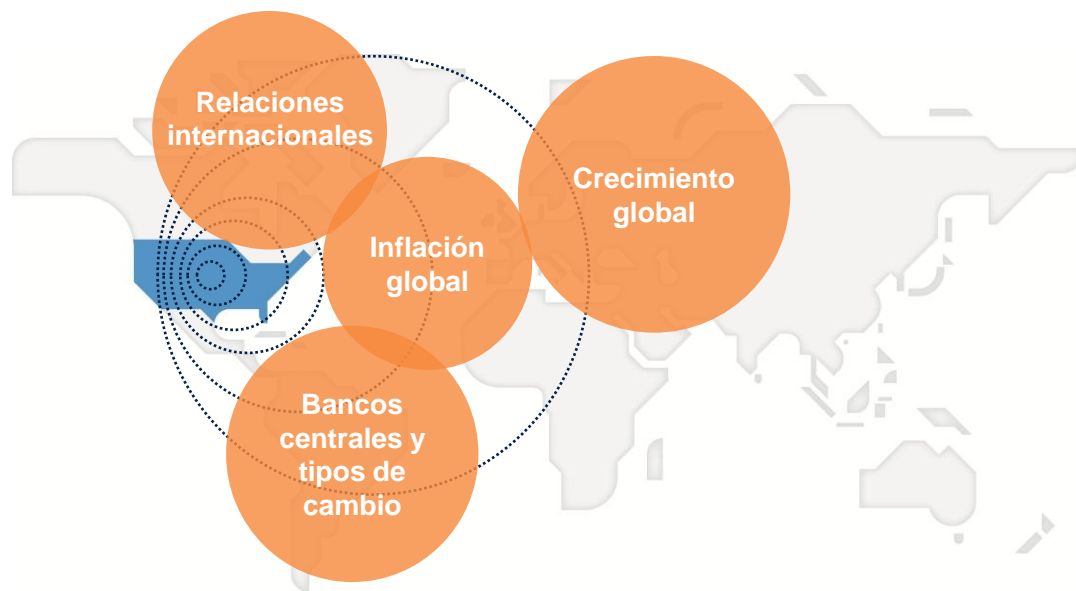
Las tensiones financieras se mantienen bajas

Índice de tensiones financieras BBVA
(Índice normalizado)



- ◆ La volatilidad se ha reducido a pesar de la incertidumbre sobre la política económica
- ◆ Los estímulos monetarios y fiscales enmascaran cierta inquietud de fondo
- ◆ Europa ha sido la excepción, con cierto repunte de los diferenciales soberanos, ligado a las elecciones francesas y el panorama político general

Mientras la incertidumbre sobre la política económica en EE.UU. se reduce



¿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...)?

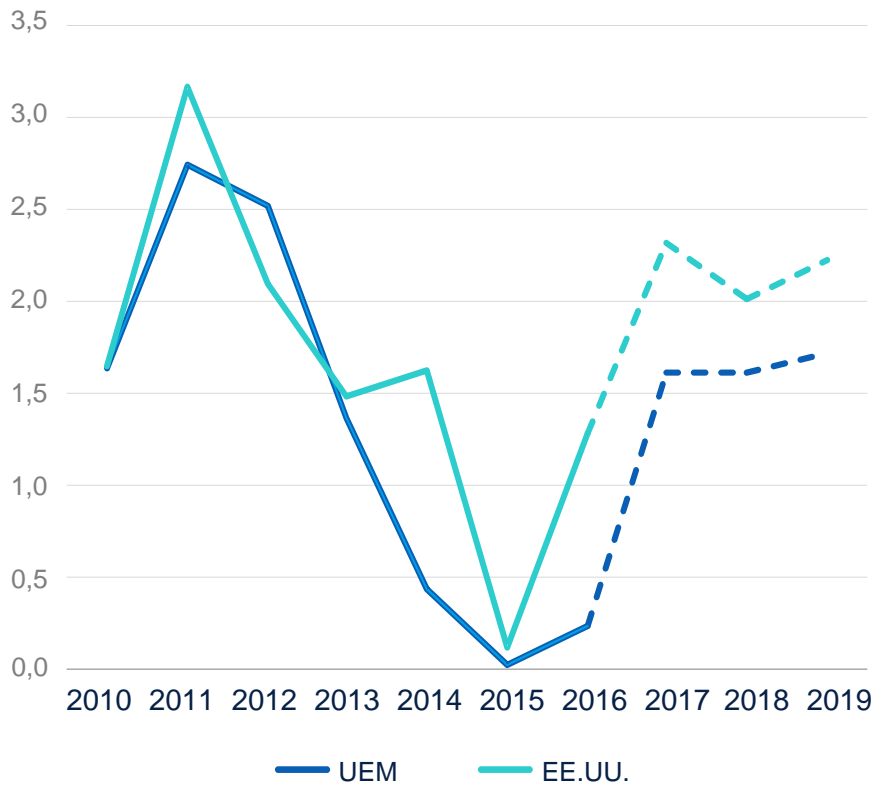
.....

¿Qué sectores se desregularán y cómo?

La inflación, de momento, no da señales de efectos de segunda ronda

Inflación general

(a/a, %)

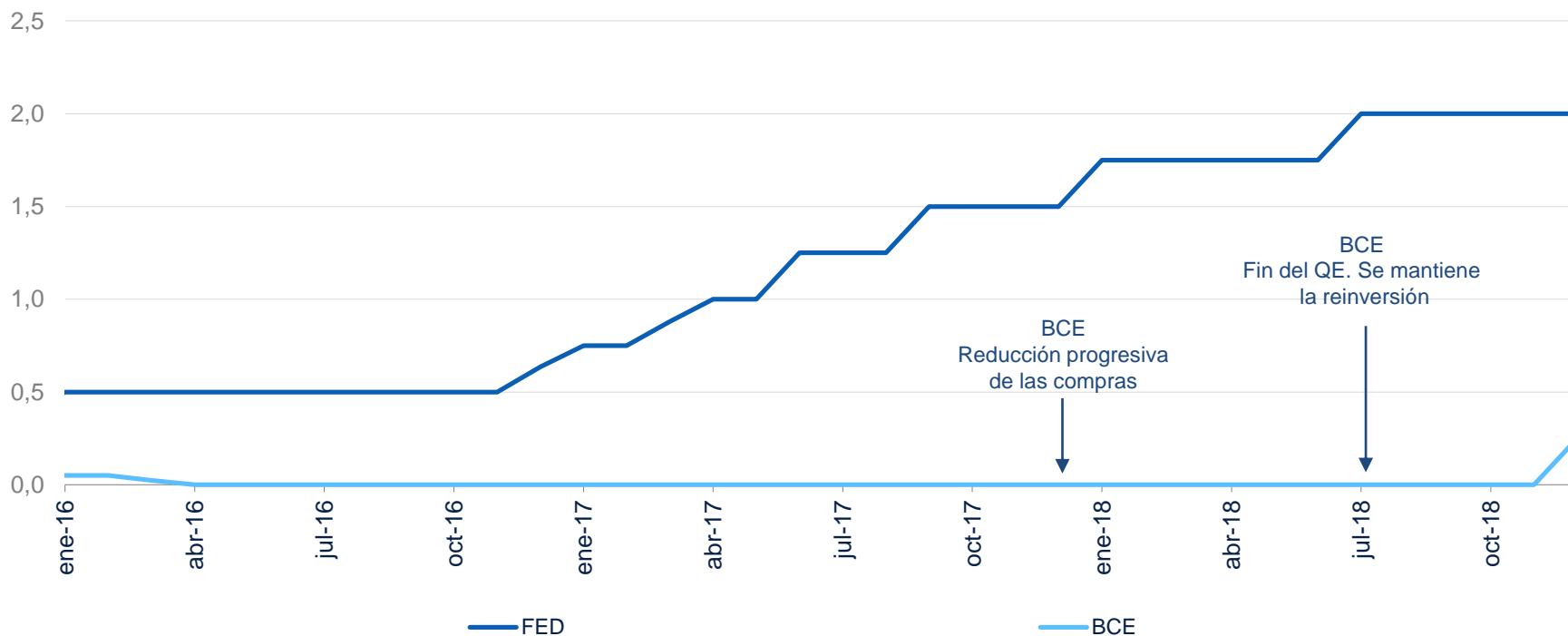


- ◆ El efecto de los precios de materias primas sobre la inflación está alcanzando su máximo
- ◆ La inflación subyacente continúa siendo baja, sin aparentes efectos de segunda ronda
- ◆ Por ello, las expectativas de inflación se han moderado

Los bancos centrales se acercan a la normalización de sus políticas

Tipo de interés de la FED y del BCE

(pb)



BCE
Reducción progresiva de las compras

BCE
Fin del QE. Se mantiene la reinversión

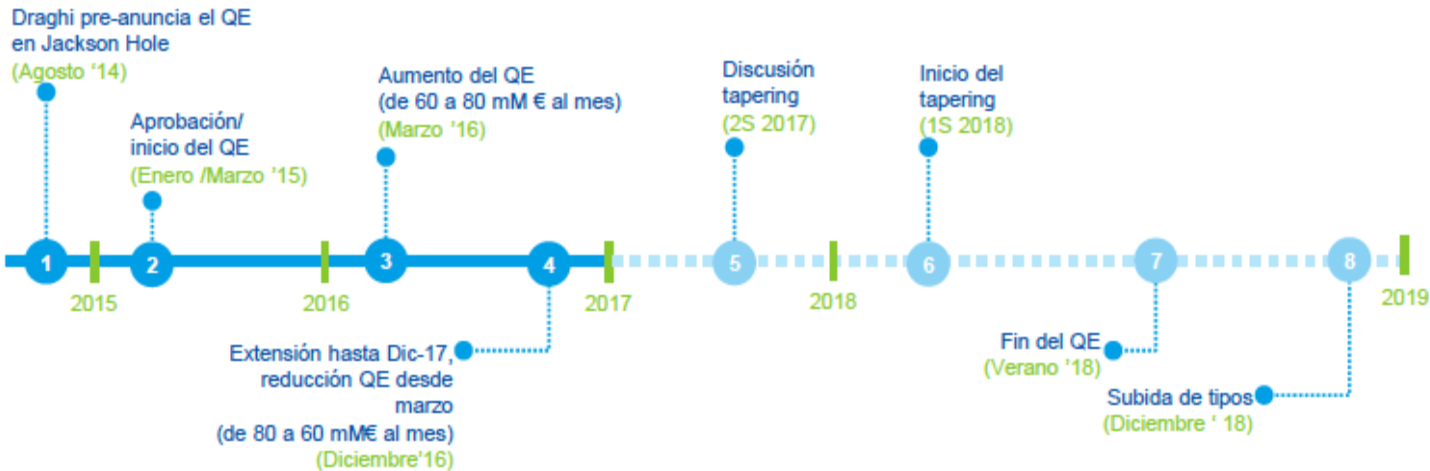
Fuente: BBVA Research, FED y BCE

La Reserva Federal sigue subiendo los tipos, aunque aún es cauta sobre el panorama económico

En el BCE se discute cada vez más la estrategia de salida en la política monetaria

Los bancos centrales se acercan a la normalización de sus políticas

Calendario del programa de compras de activos del BCE y monitor de la inflación de la ZONA EURO

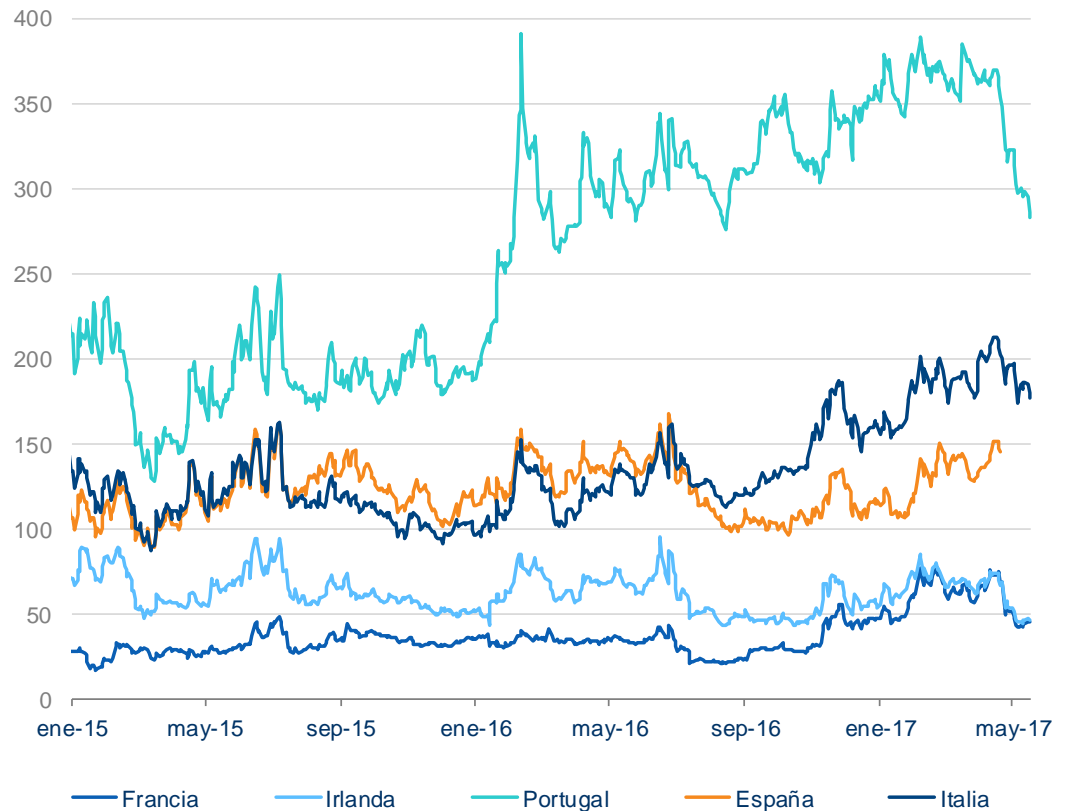


| | 10y UST | 10y Bund Alemán | Prima de riesgo España | USD/EUR |
|-------|---------|-----------------|------------------------|---------|
| Dic17 | 2,7% | 0,9% | 130 | 1,09 |
| Dic18 | 3,0% | 1,5% | 150 | 1,17 |

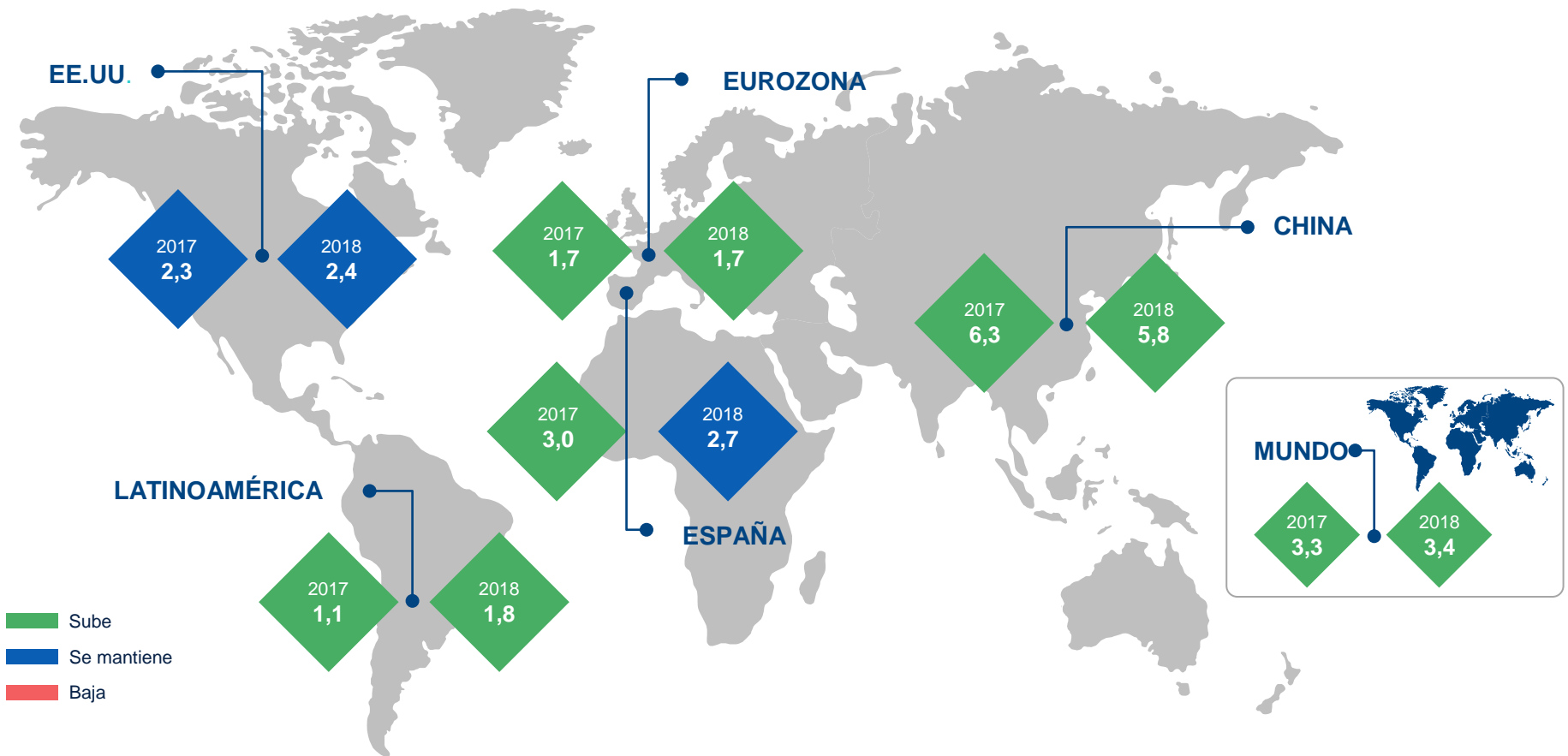
Los riesgos geopolíticos se mantienen

- ◆ 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, p.p.)



Revisiones al alza en China y la Eurozona y levemente en Latinoamérica. Sin cambios en EE.UU.



Situación Castilla y León



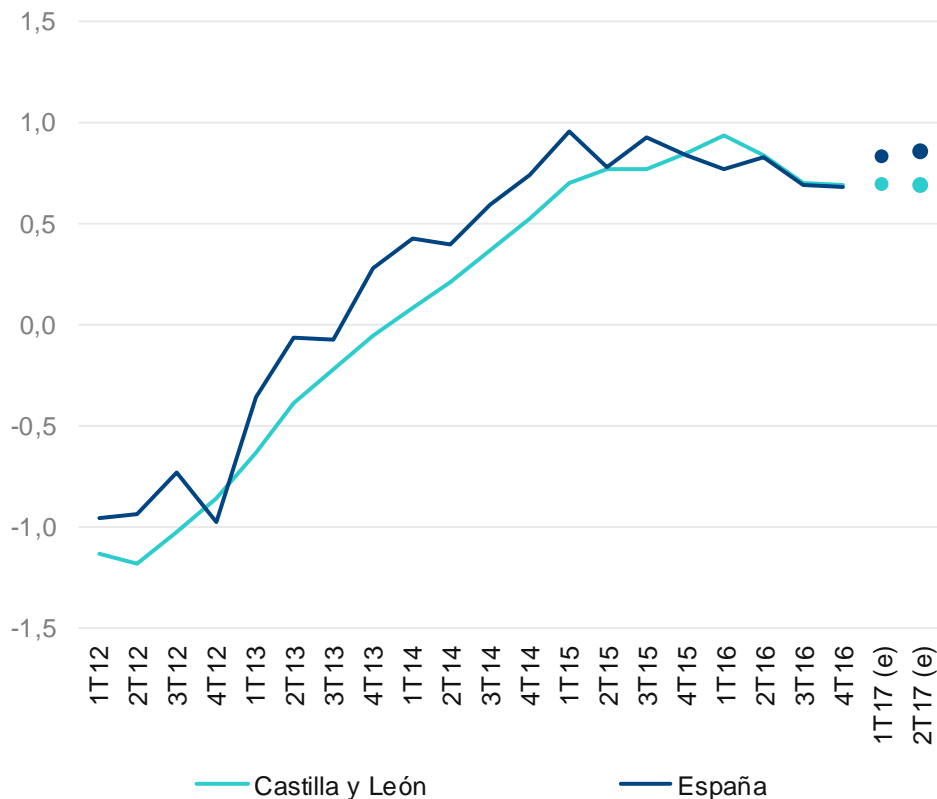
CASTILLA Y LEÓN: El PIB crecerá un 2,8% tanto en 2017 como en 2018



Se confirman los sesgos al alza

Crecimiento del PIB observado y pronósticos utilizando el modelo MICA-BBVA

(% t/t, CVEC)



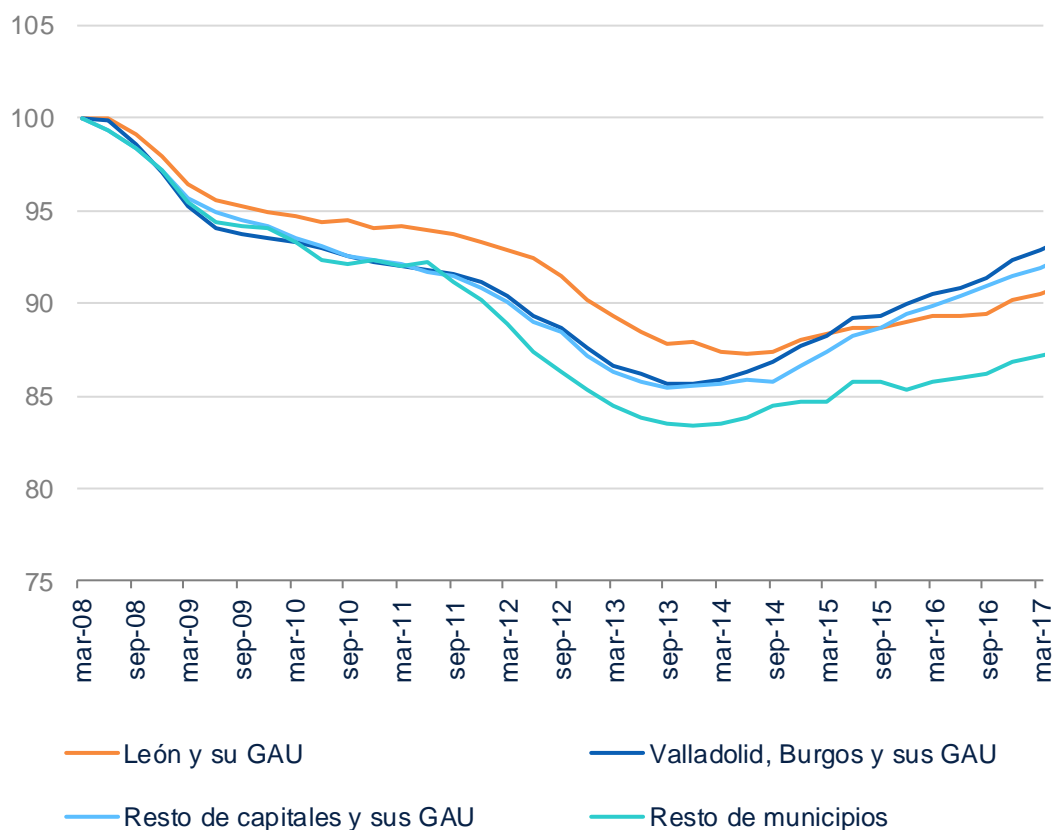
- ◆ El PIB castellanoleonés experimentó un **vigorouso avance** en 2016 (3,3% a/a).
- ◆ En 2017 se espera que el crecimiento se sitúe en torno al 2,8% y que se mantenga en este rango en 2018, similar a lo esperado para el conjunto de España

El mercado laboral continúa dinámico, liderado por las áreas urbanas

- ◆ El mercado laboral continúa su recuperación y la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,7% a/a en 2016
- ◆ Las grandes áreas urbanas lideran dicha recuperación creciendo en torno al 2,2% a/a, **frente al 0,9% a/a del resto de municipios.**
- ◆ La mayor heterogeneidad se observa entre Palencia (+5,0) y León (+1,0% a/a).

Castilla y León: afiliación por grandes áreas urbanas (GAU)

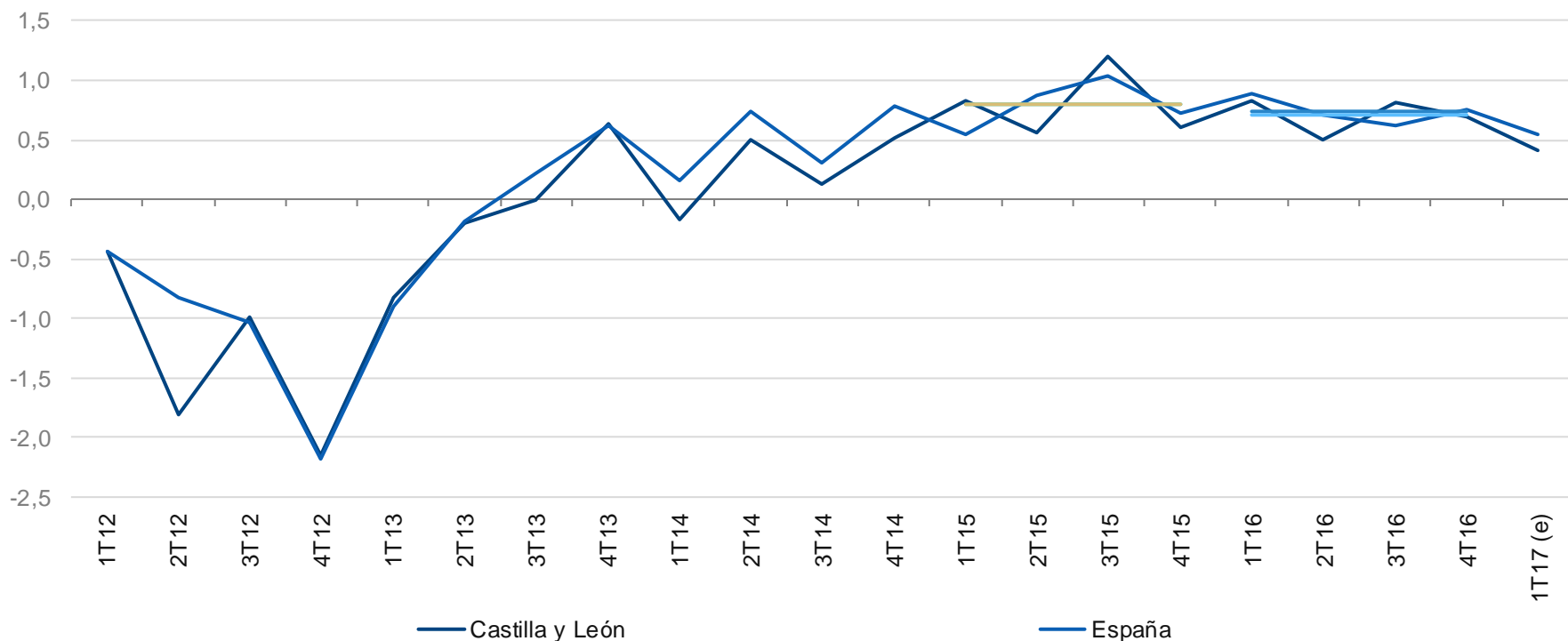
(1T08=100, CVEC)



Factores que explican el crecimiento del PIB: Buen comportamiento del consumo

Indicador Sintético de Consumo Regionalizado (ISCR-BBVA)

(% t/t, CVEC)



(e): estimado
Fuente: BBVA Research a partir de DGT, CORES, Datacomex e INE

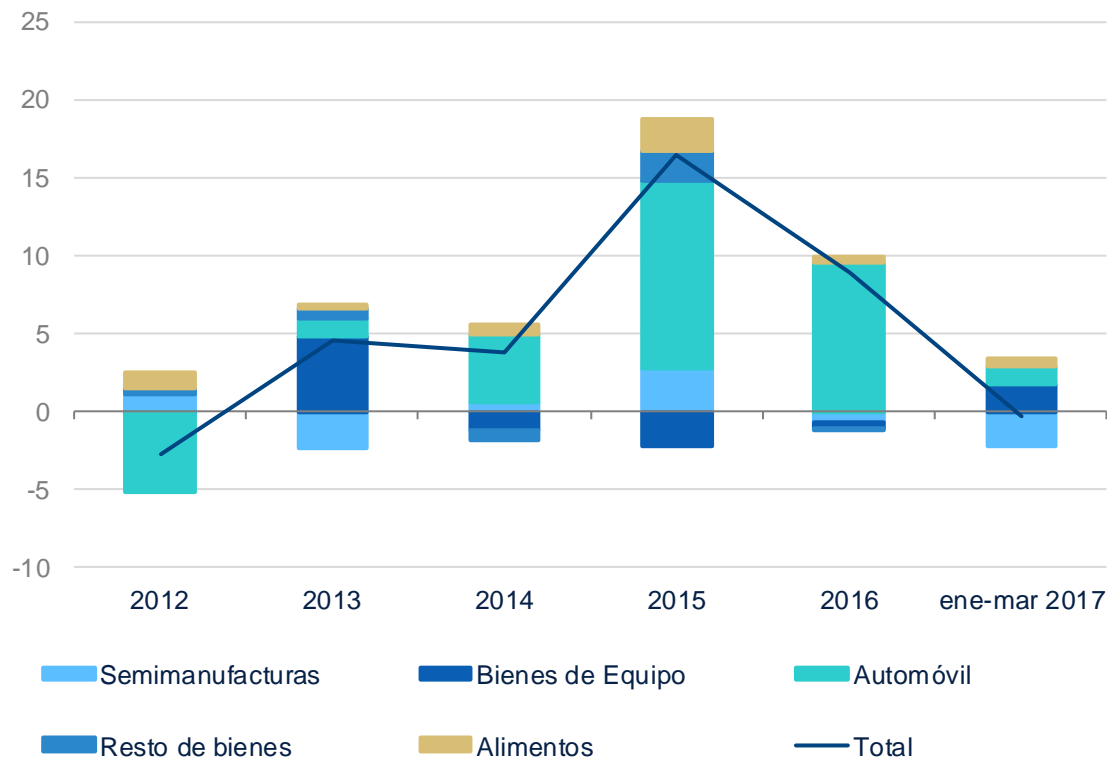
El ISCR-BBVA estima que en 2016 el consumo doméstico en Castilla y León creció un 3,0%, 2 décimas por encima del conjunto de España

Demanda embalsada, una política monetaria expansiva y un precio del petróleo relativamente bajo han apoyado el gasto de las familias

Las exportaciones alcanzaron un récord en 2016 gracias al automóvil

- ◆ Un sector exterior de bienes considerablemente más dinámico (+9,9% a/a vs 3,8% en España) gracias al sector del automóvil, justifica el mejor comportamiento de la región en 2016
- ◆ El crecimiento se ralentiza en el comienzo del año, lo que explica parte de la desaceleración esperada

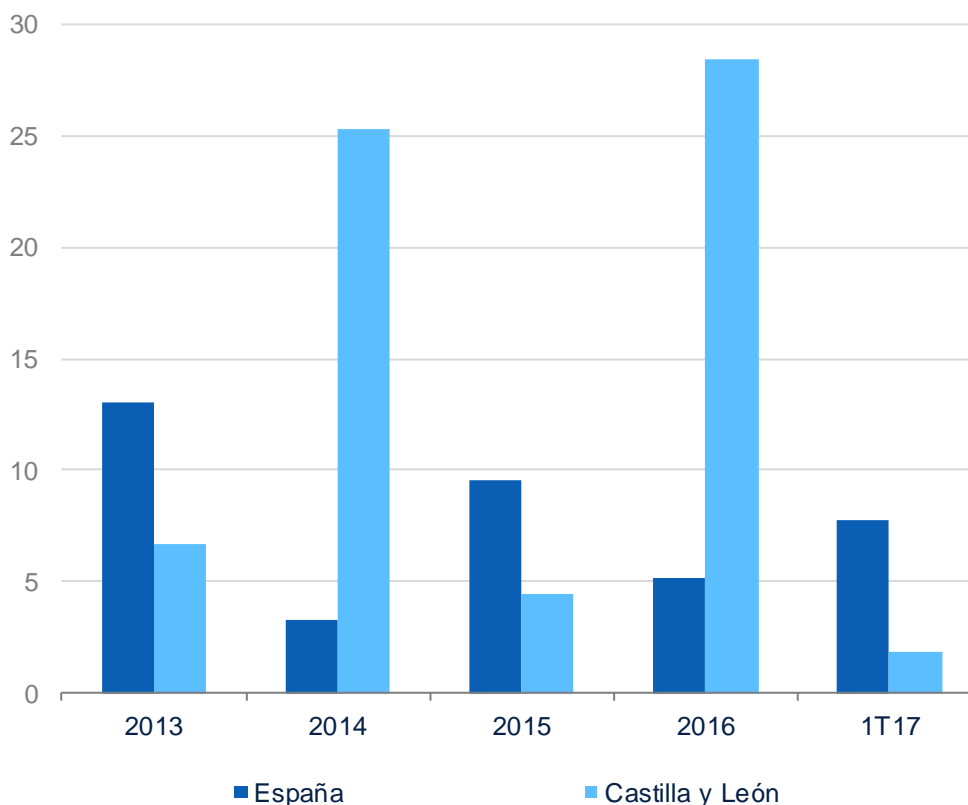
Castilla y León: exportaciones y contribuciones sectoriales (a/a; %)



El mercado británico, tercero en relevancia en 2016

- ◆ El mercado británico aglutinó un 8,9% del total de ventas exteriores regionales en 2016, siendo especialmente relevantes las de automóviles
- ◆ La **desaceleración** de las exportaciones en 1T17 se explica, al menos en parte, por la **menor demanda de Reino Unido**
- ◆ El **brexit** supone un riesgo para el crecimiento de la región, por lo que se hace todavía más **importante la diversificación**

Castilla y León y España: crecimiento de las exportaciones a Reino Unido (%)

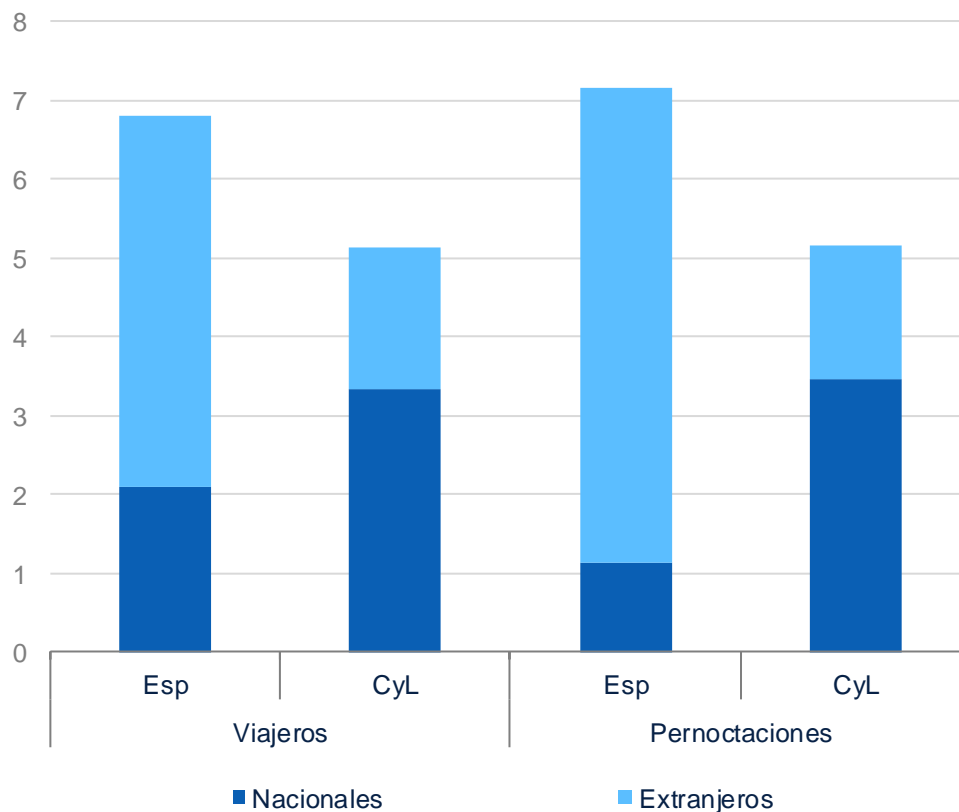


El turismo registró cifras récord, con un mayor crecimiento en el de extranjeros

- ◆ 2016 fue un año de récord para el turismo en Castilla y León, con más de 4,7 millones de turistas extranjeros llegados a hoteles en la región (+5,5% a/a)
- ◆ Pese a que los turistas nacionales continúan siendo el pilar del sector, el crecimiento de los extranjeros fue algo mayor
- ◆ El turismo francés continúa siendo mayoría entre los extranjeros.

Viajeros en hoteles y pernoctaciones

(contribuciones al crecimiento de 2016; %)

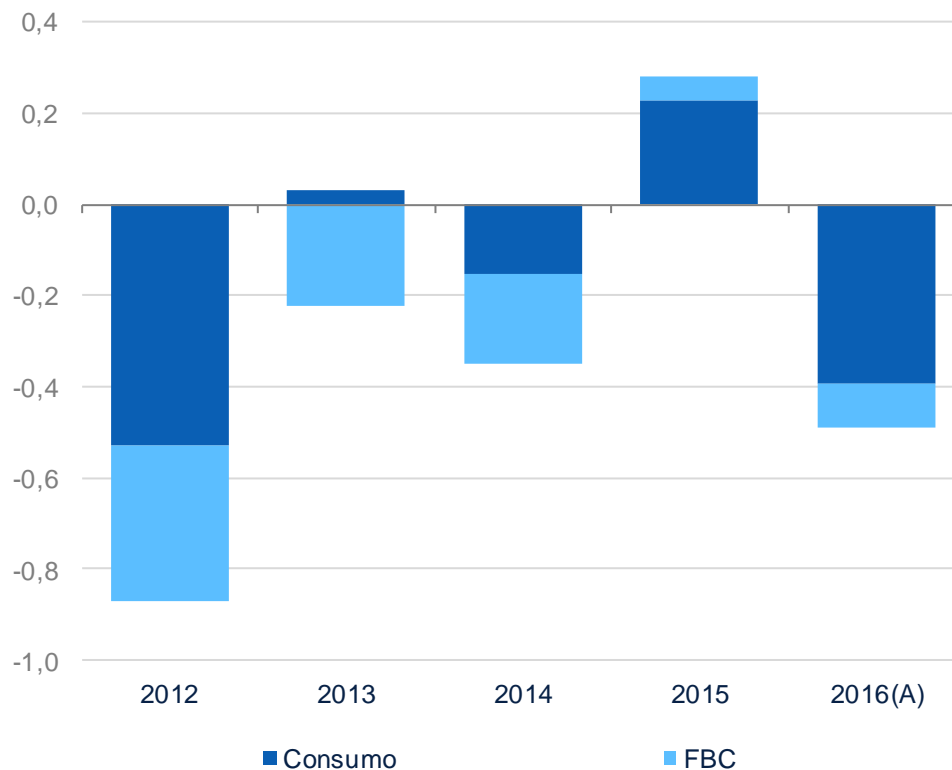


Este mayor crecimiento se obtuvo a pesar de continuar con el esfuerzo de reducción del déficit autonómico,...

- ◆ Tanto la inversión como el consumo retomaron la **senda de ajuste** en términos de PIB en 2016
- ◆ Pero el ajuste, en términos de PIB, se concentró en **el gasto en consumo, que retornó a su nivel más bajo desde 2008**

Castilla y León: cambio en el consumo y la inversión autonómicos

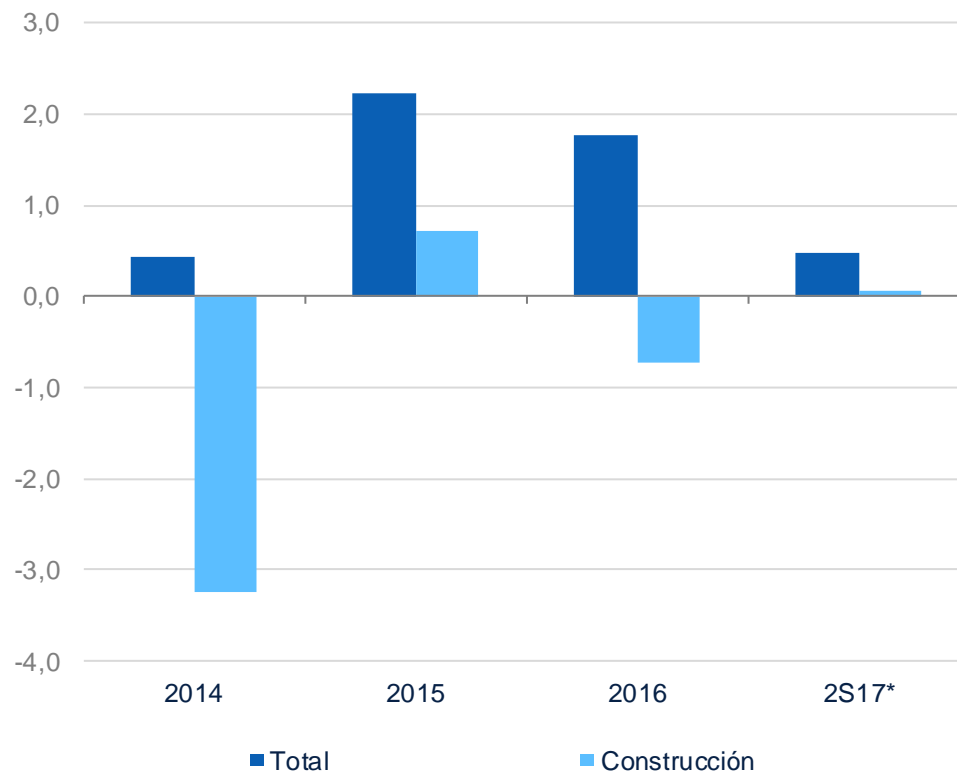
(p.p. del PIB)



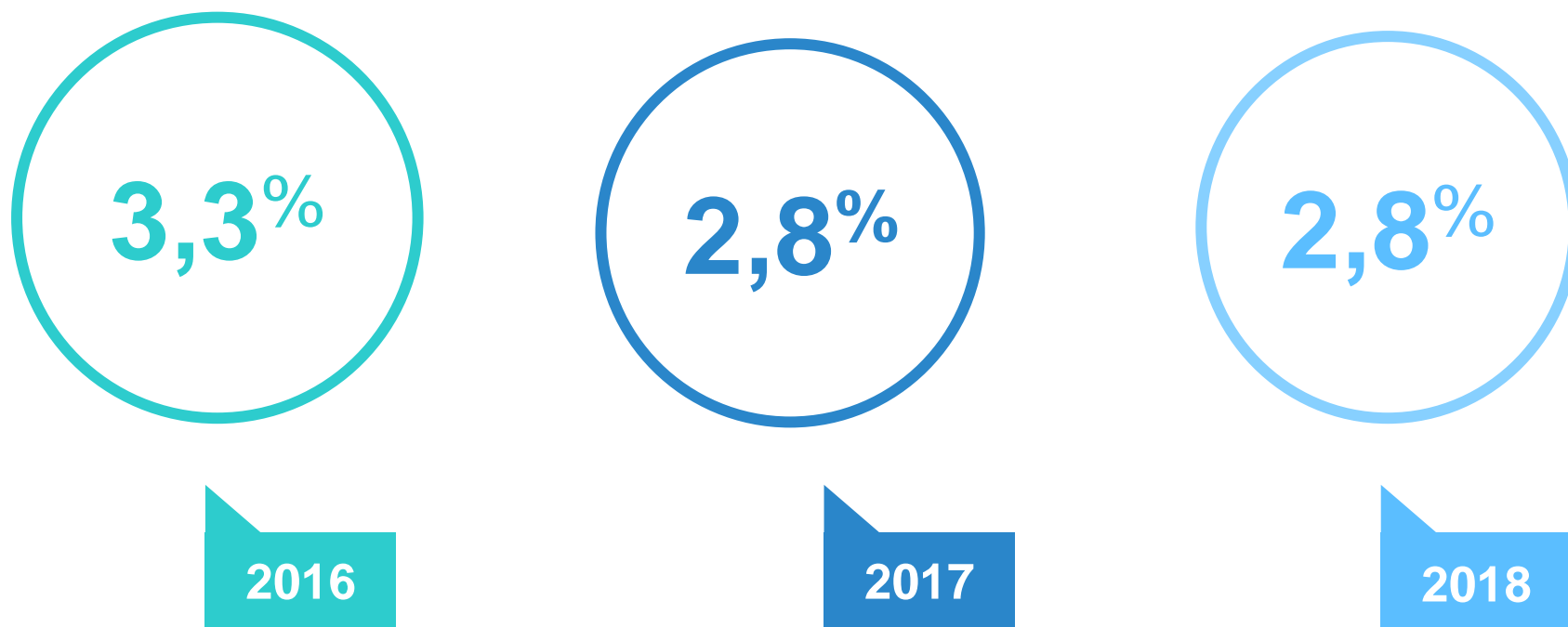
..., y de la moderada recuperación en el sector de la construcción residencial

- ◆ Los datos recientes apuntan a que **la recuperación del mercado inmobiliario prosigue**, aunque a menor ritmo que la media...
- ◆ ... tanto en visados, como en compraventa de viviendas. **Los precios se mantuvieron estancados.**
- ◆ Hay **diferencias provinciales**: León destaca por su aumento en precios y visados, con las compraventas en torno a la media regional

Castilla y León: crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social
(a/a; CVEC)



CASTILLA Y LEÓN: El PIB crecerá un 2,8% tanto en 2017 como en 2018



Hacia delante: un contexto global positivo para Castilla y León

1



Demanda global

Perspectivas positivas, especialmente en UEM y en mercados emergentes, impulsarán las exportaciones

2



Precio del petróleo

A pesar del incremento de los últimos meses, se mantiene un 40% por debajo del nivel de 2014

3



Tensiones geopolíticas

El turismo se seguirá beneficiando de la percepción de inseguridad en destinos competidores

4



Tipo de cambio del euro

Todavía depreciado frente al dólar en 2017, pero con tendencia al alza en 2018

5



Tipo de interés oficial

En mínimos históricos, con expectativas de incrementos moderados en los tipos a corto plazo a finales de 2018

6



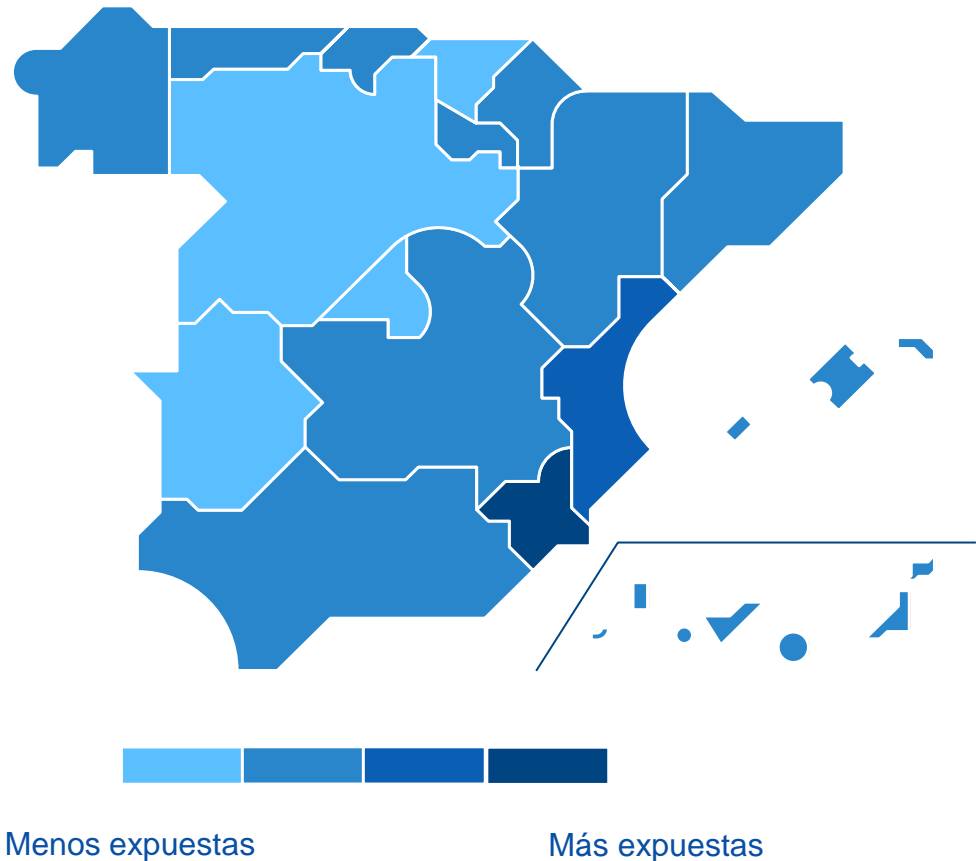
Prima de riesgo

Todavía baja gracias al Programa de Cambio de Activos del BCE

Algunos riesgos: *brexit*

- ◆ La exposición de Castilla y León al Reino Unido es menor que la media española, pese al peso de las exportaciones: fue destino del 8,9% de las ventas de bienes al extranjero en 2016
- ◆ Los efectos indirectos, a través de los principales socios comerciales y de España, también impactan a la región

Potencial impacto del *brexit*

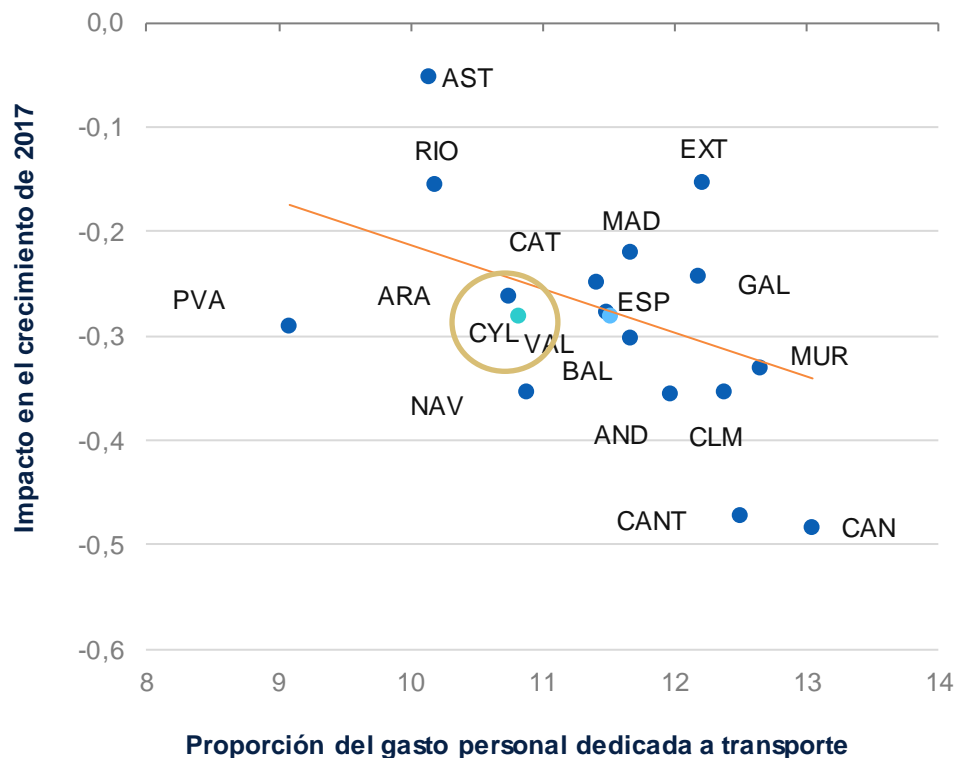


Algunos riesgos: precios del petróleo

- ◆ 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 Castilla y León se sitúa en la media de las regiones españolas

Impacto de un aumento del 7% en la previsión del precio del petróleo en 2017

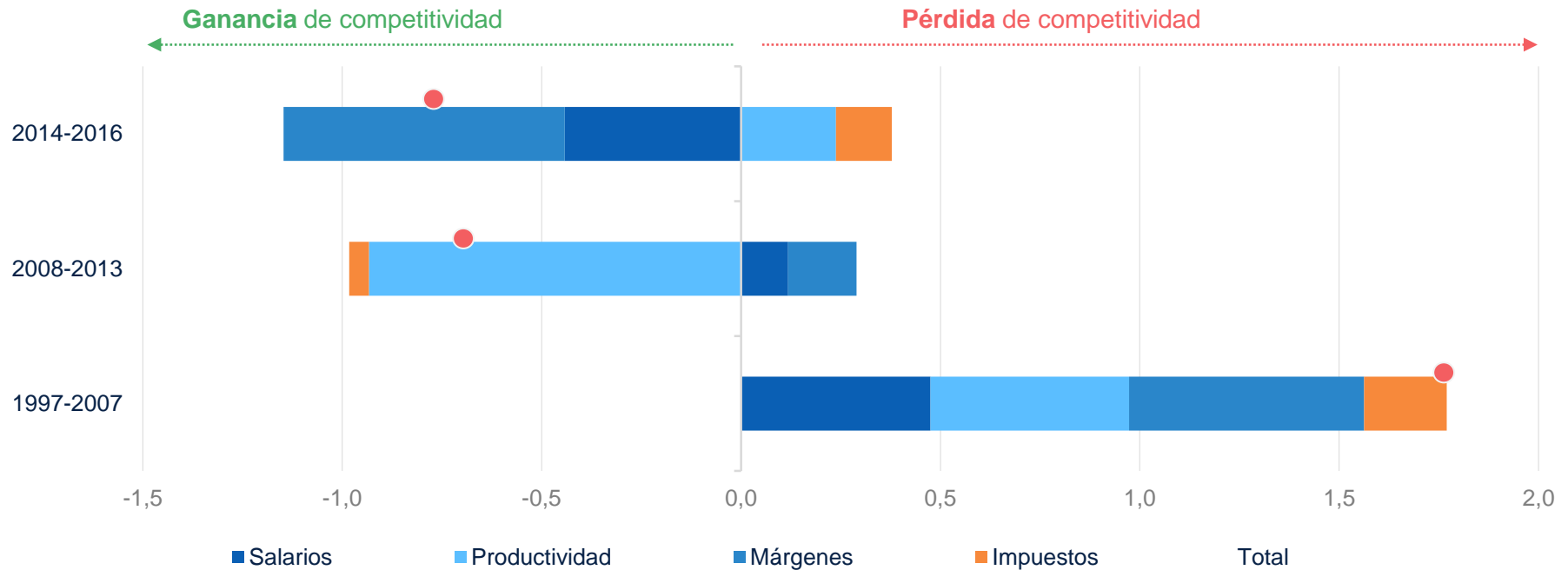
(desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace 6 meses)



Algunos riesgos: inflación

España: descomposición del diferencial de inflación respecto a la UEM 12 a partir del deflactor del PIB

(crecimiento anual promedio, %)



Fuente: BBVA Research basada en AMECO

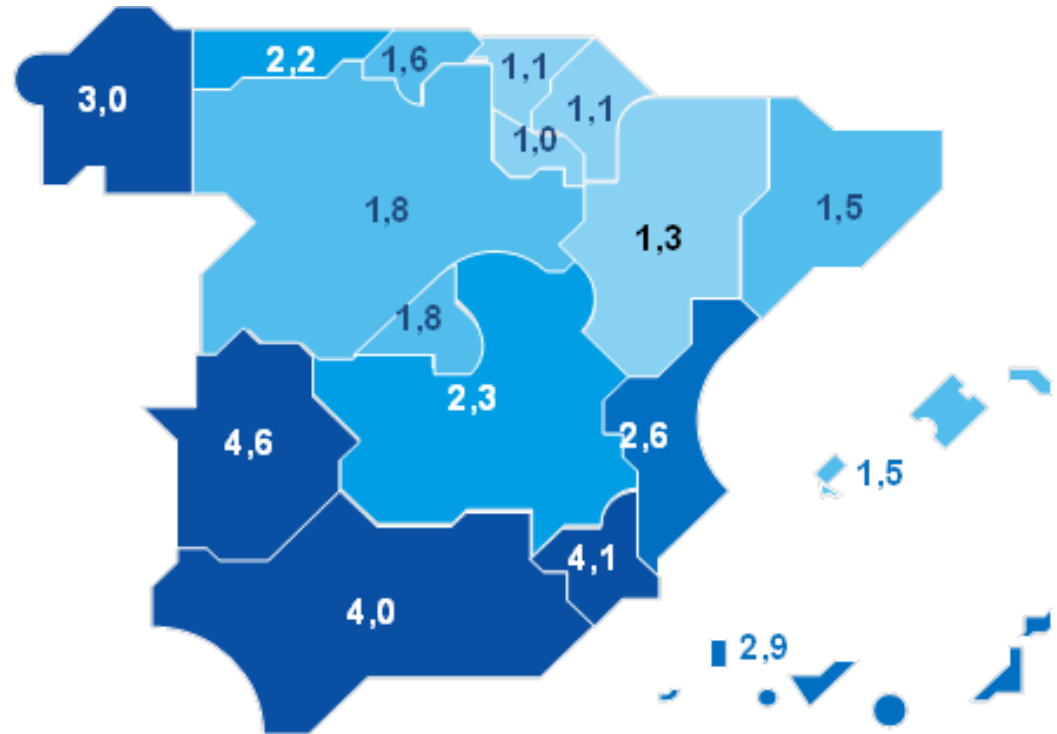
Durante la recuperación, las ganancias de competitividad se han mantenido gracias a la contribución tanto de márgenes como de salarios

Esta distribución ha sido consistente con la creación de empleo, el crecimiento de la inversión y el aumento de las exportaciones. Mantenerla será la clave

Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- ◆ En Castilla y León el peso es similar a la media
- ◆ 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)



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

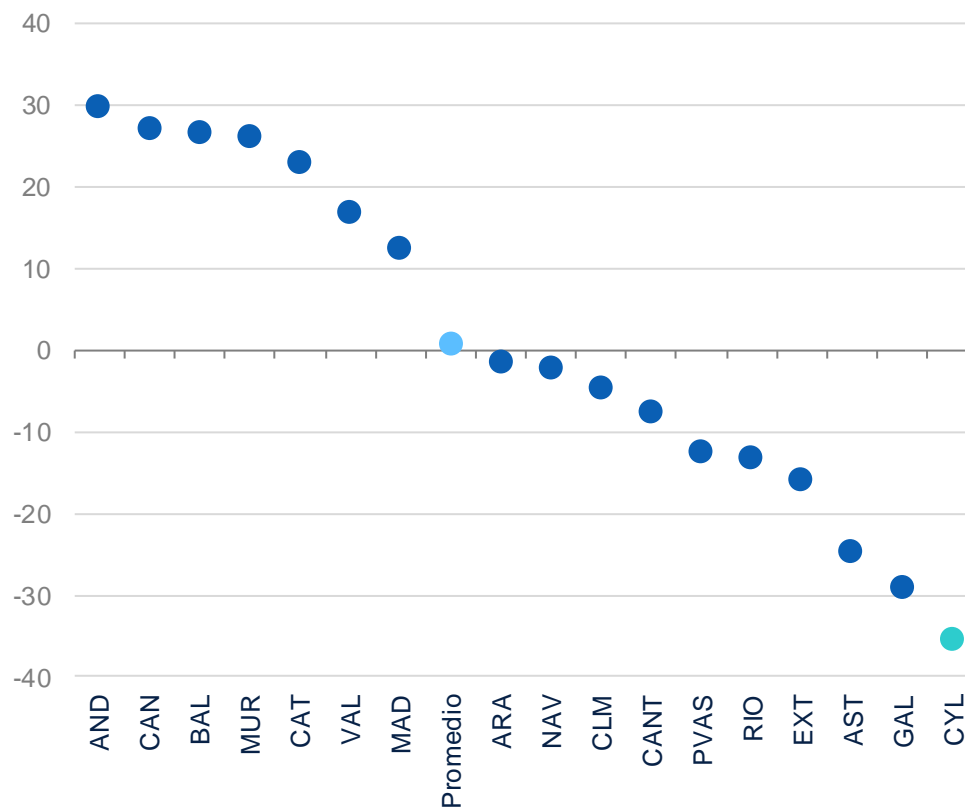


Algunos riesgos: cambios en la política monetaria

- ◆ **Tipos bajos favorecen a CC.AA. con mayor nivel de endeudamiento y una relación de créditos a depósitos menos favorable.** Castilla y León es de las regiones que menos se beneficiarán de esta situación.
- ◆ Sin embargo, también sería de las regiones **menos expuestas a un cambio** en las condiciones financieras.

Saldo entre crédito y depósitos a O.S.R.

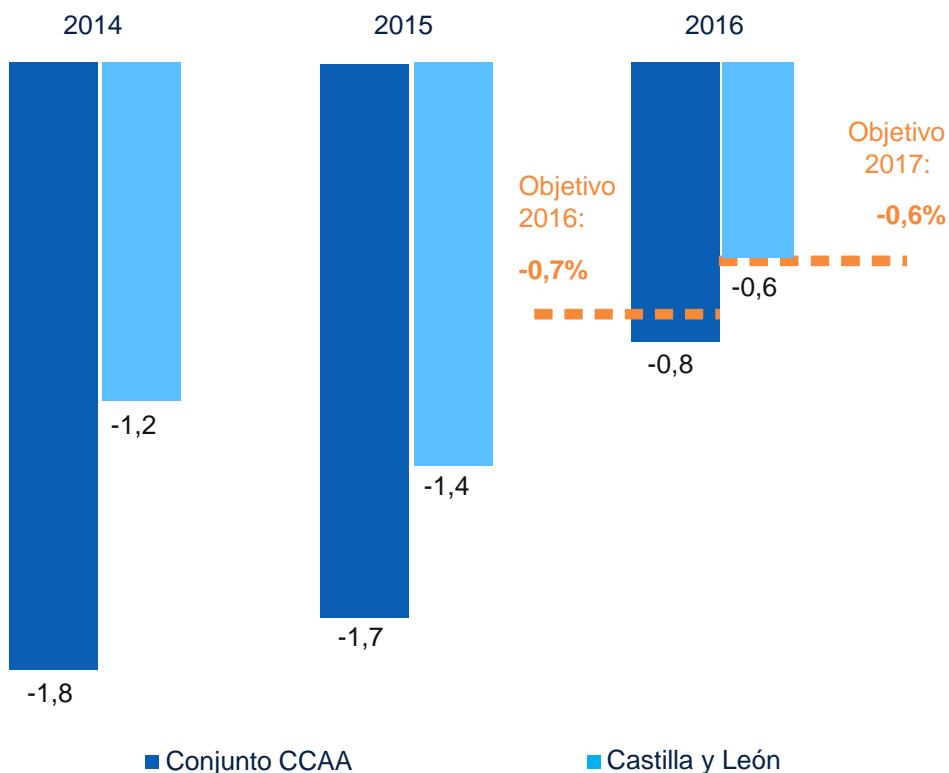
(2016, % sobre el PIB regional)



Los esfuerzos realizados para reducir el déficit autonómico permitirán un mayor grado de flexibilidad

- ◆ 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 en Castilla y León supone una ventaja comparativa** respecto a otras comunidades

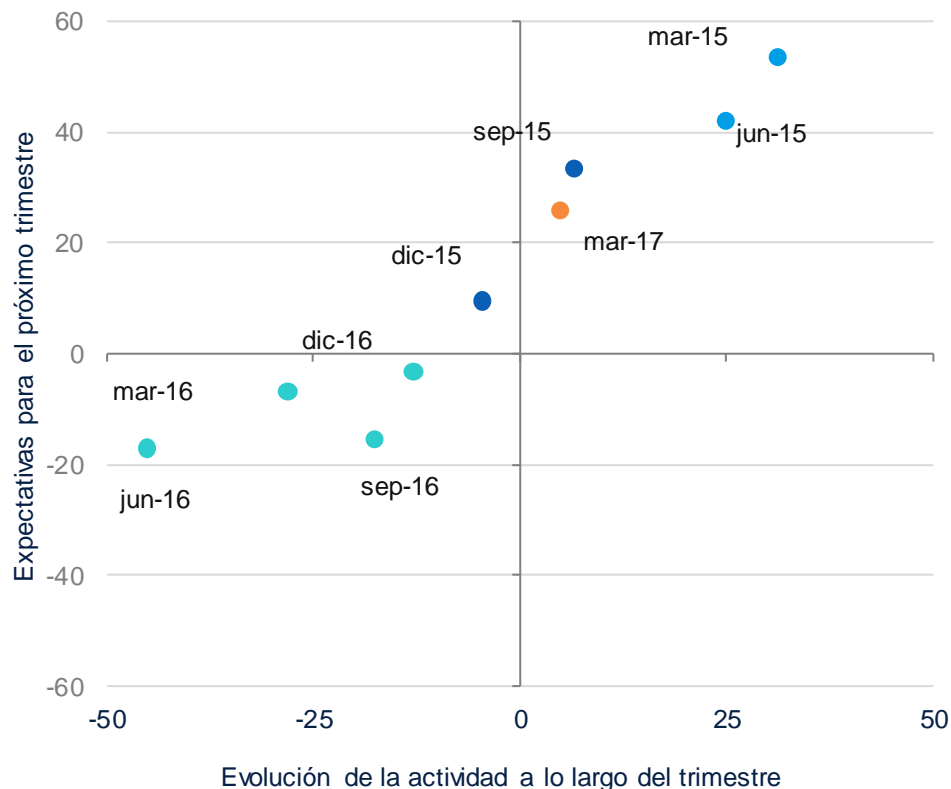
Cuentas Autonómicas: déficit
(% del PIB regional)



Las expectativas mejoran pese a la incertidumbre

- ◆ La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León refleja que la actividad evolucionó positivamente en 1T17 y apunta a una perspectivas positivas para 2T17
- ◆ La reducción de la incertidumbre apoya la recuperación
- ◆ Pese a todo, las expectativas muestran que continúan existiendo elementos de incertidumbre

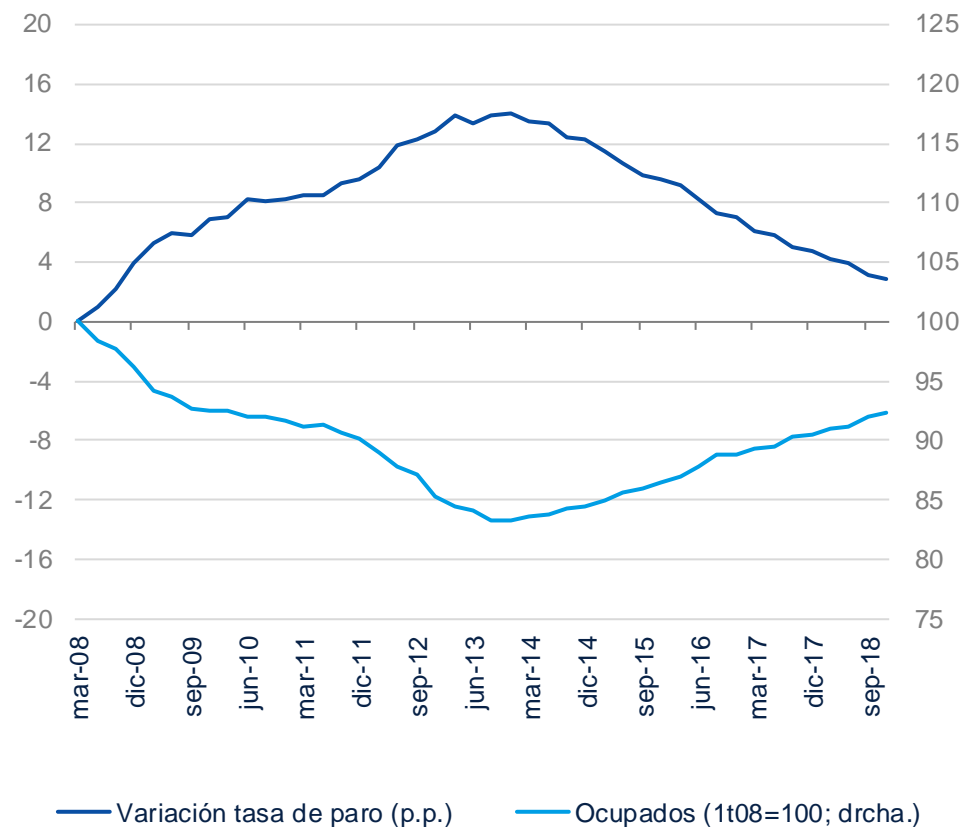
Castilla y León: encuesta BBVA de actividad económica
(%, saldo de respuestas extremas)



En resumen: continuará el crecimiento, aunque se mantienen algunos desequilibrios

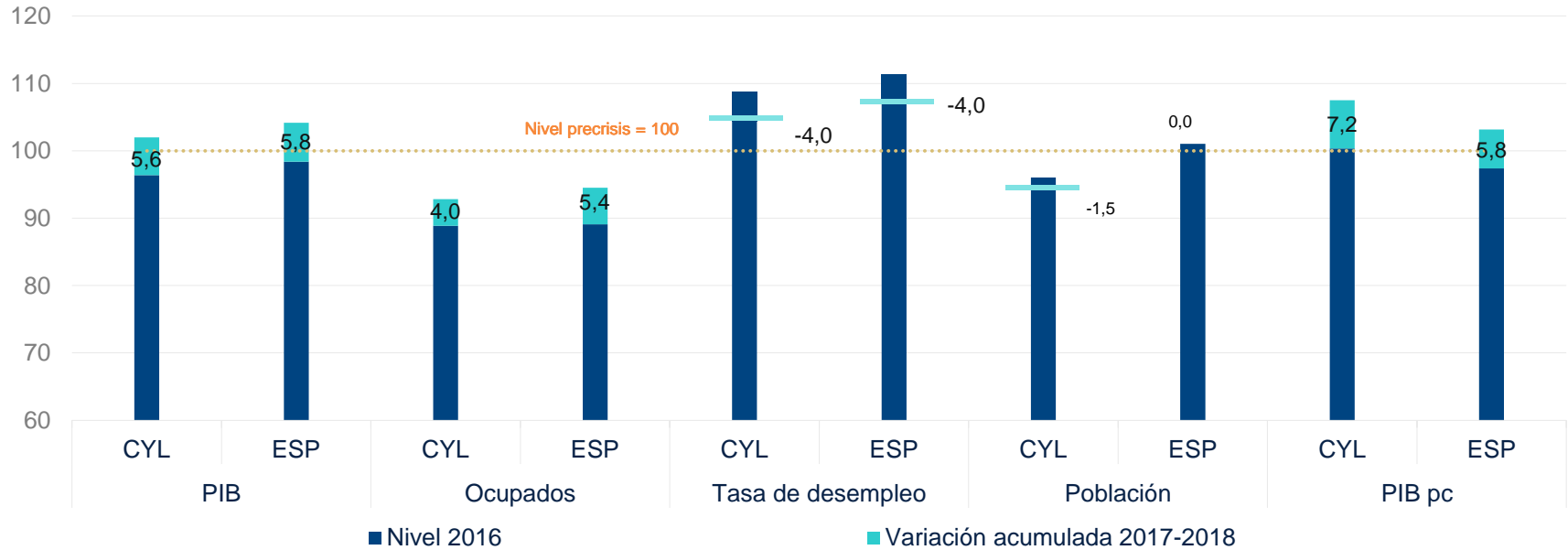
- ◆ Se crearán 40 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro se ubicará en el 11,0% a finales de 2018, 3,0 p.p. por encima de su nivel de comienzos de 2008
- ◆ Sin embargo, la temporalidad del empleo ha repuntado y afecta a más de una cuarta parte del mismo
- ◆ Crear más y mejor empleo, supone un reto de primera magnitud

Castilla y León: ocupados EPA y tasa de paro



Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

PIB, variables del mercado de trabajo, población y PIB per cápita en 2016 y crecimiento esperado en 2017-2018



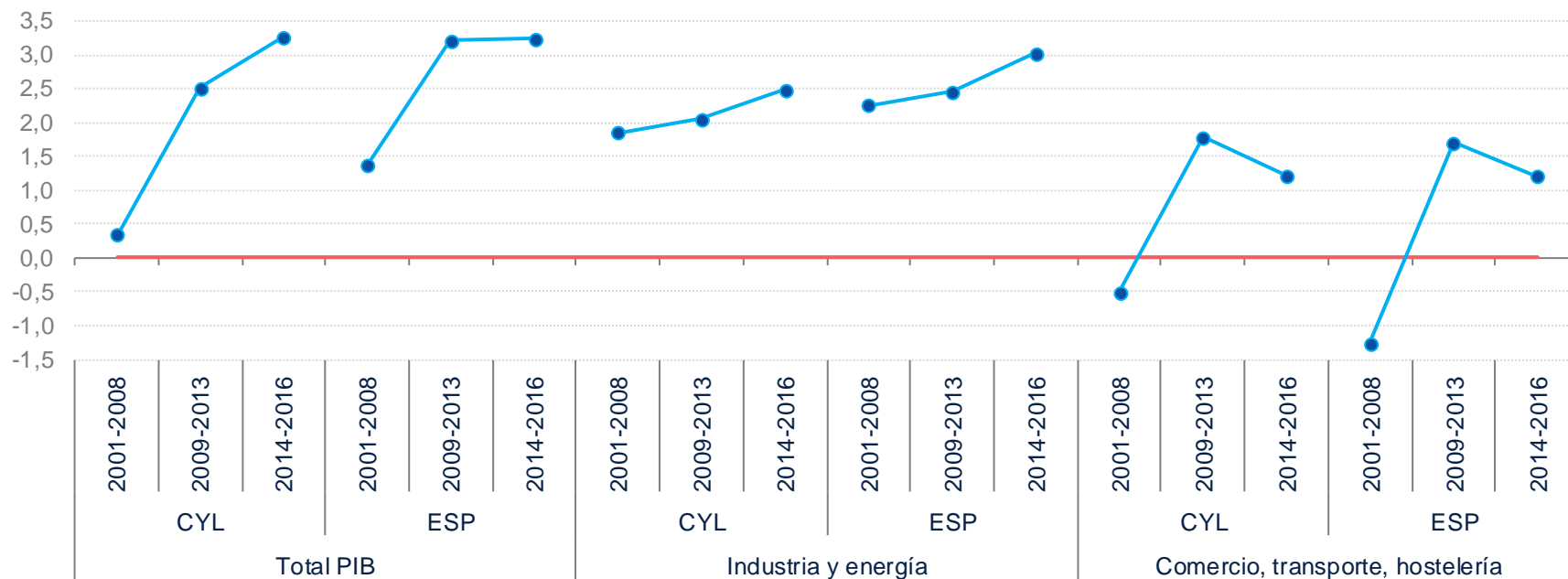
Fuente: BBVA Research a partir de INE

En 2016 Castilla y León superó el nivel de PIB per cápita pre-crisis, mientras que habrá que esperar a 2018 para que lo haga en PIB total

Los retos estructurales siguen vigentes: tasa de empleo, productividad, mejora de capital humano, I+D, avance de digitalización y participación laboral

Se acelera la productividad aparente de la economía castellanoleonesa

Productividad aparente del factor trabajo (VAB por hora; promedio anual en cada periodo)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

La productividad aparente ha experimentado un crecimiento continuado en Castilla y León desde 2001, lo que ha permitido cerrar la brecha con el conjunto nacional

Este crecimiento, además, se ha producido en los sectores de mayor relevancia para la economía regional, lo que supone un soporte para el crecimiento futuro de la actividad

Mensajes principales

- ◆ La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos siguen presentes
- ◆ En España, los datos actuales confirman el sesgo al alza por lo que se revisa la previsión de crecimiento del PIB al 3,0% para el 2017 y el 2,7% para el 2018
- ◆ Castilla y León podría crecer un 2,8% tanto en 2017 como en 2018
- ◆ Se crearán 40.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicará en torno al 11% a finales de 2018



Situación Castilla y León

2017

