

Situación Canarias

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
- Canarias podría volver a crecer un 3,5% en 2017, y un 2,8% en 2018
- Se crearán 60.000 empleos hasta finales de 2018, aunque la tasa de paro se ubicará en torno al 21,5%



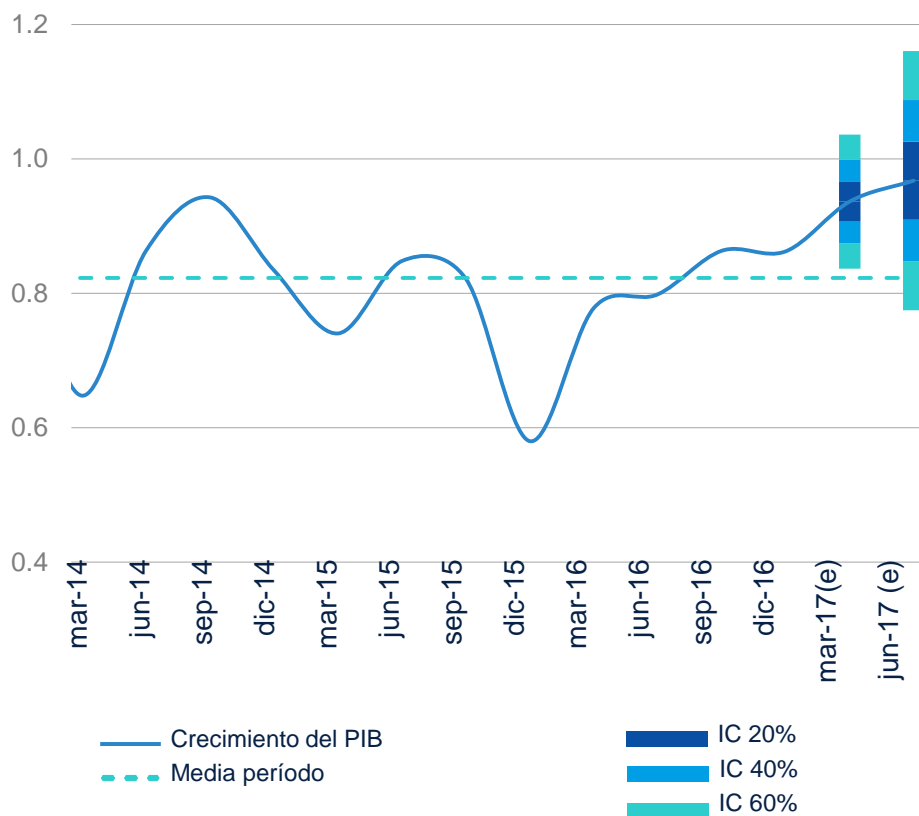
Situación Global y de España



La economía global continúa acelerándose a principios de año

Crecimiento del PIB mundial

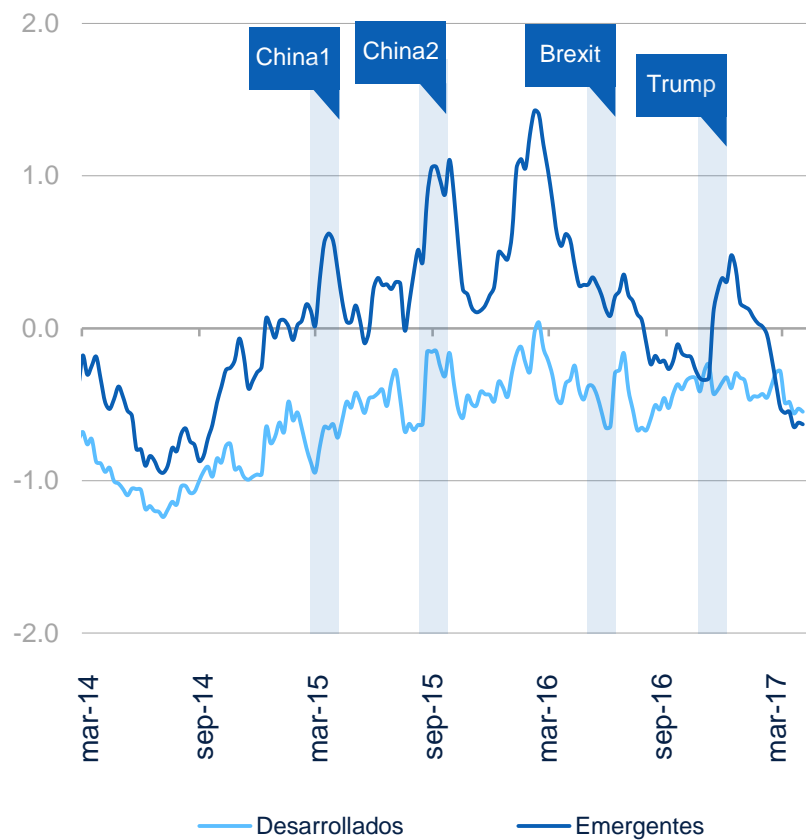
Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% t/t)



- ◆ 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

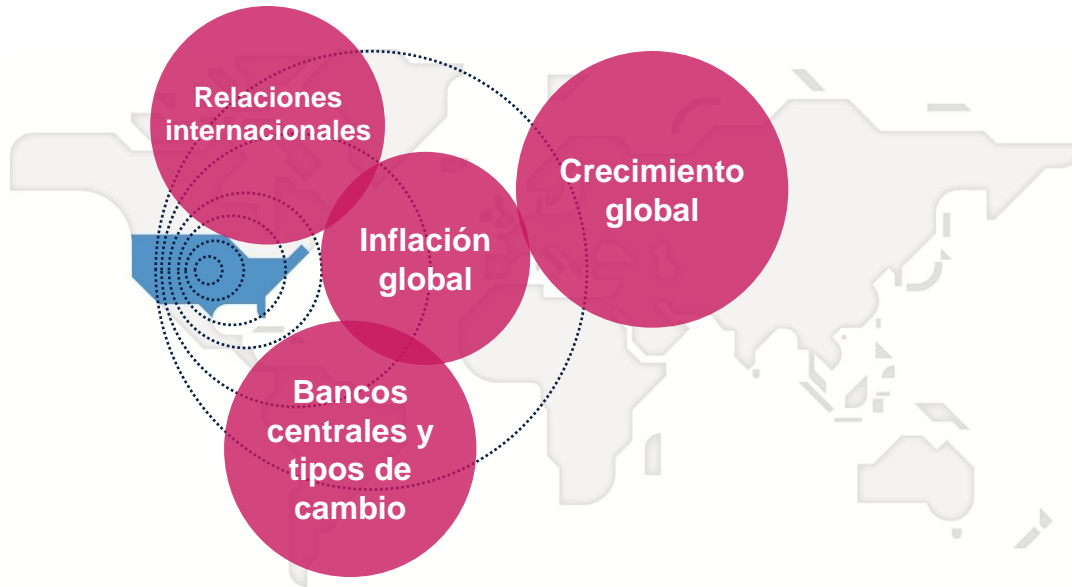
Las tensiones financieras se mantienen bajas

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...)?

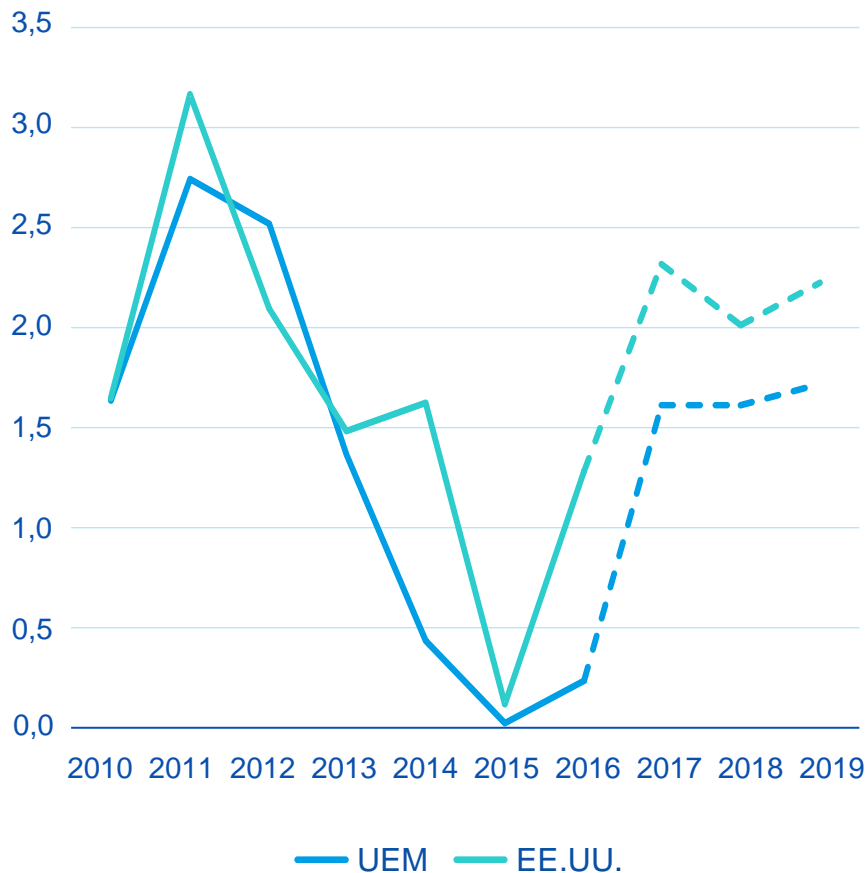
.....

¿Qué sectores se desregularán y cómo?

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

Inflación general

(a/a, %)

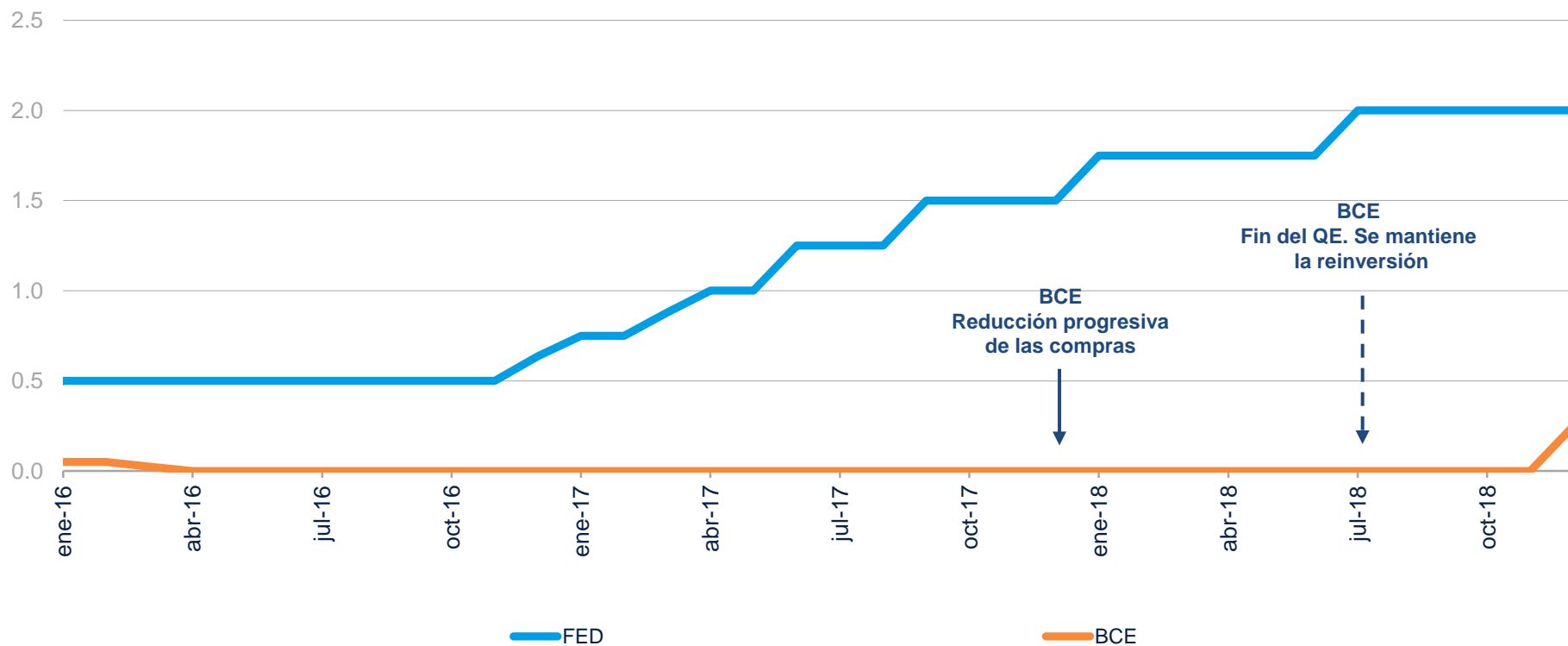


- ◆ El efecto de los precios de materias primas sobre la inflación está alcanzando su máximo
- ◆ La inflación subyacente continúa siendo baja, sin aparentes efectos de segunda ronda
- ◆ Por ello, las expectativas de inflación se han moderado

Los bancos centrales se acercan a la normalización de sus políticas

Tipo de interés de la FED y del BCE

(pb)



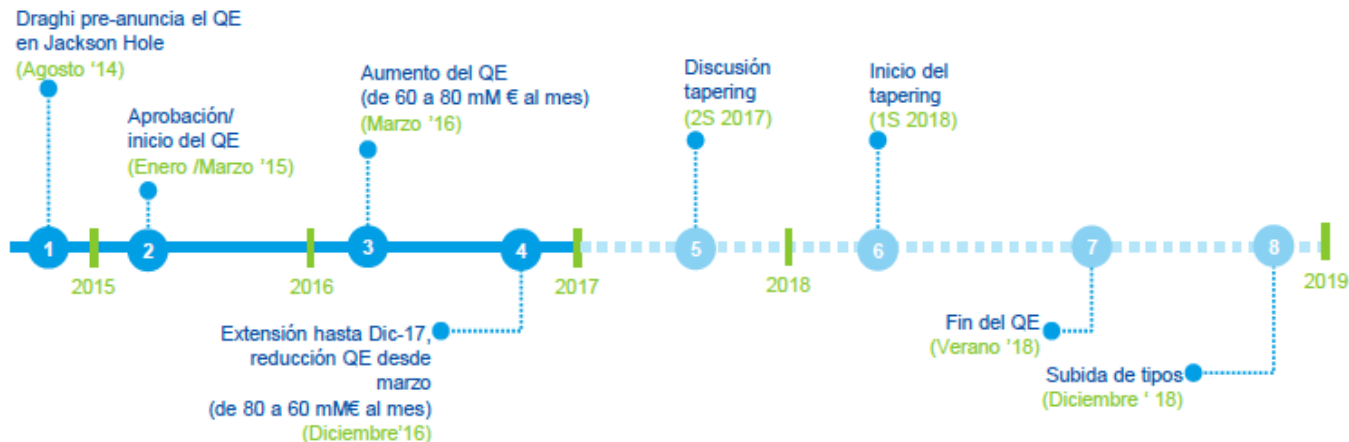
Fuente: BBVA Research, FED y BCE

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

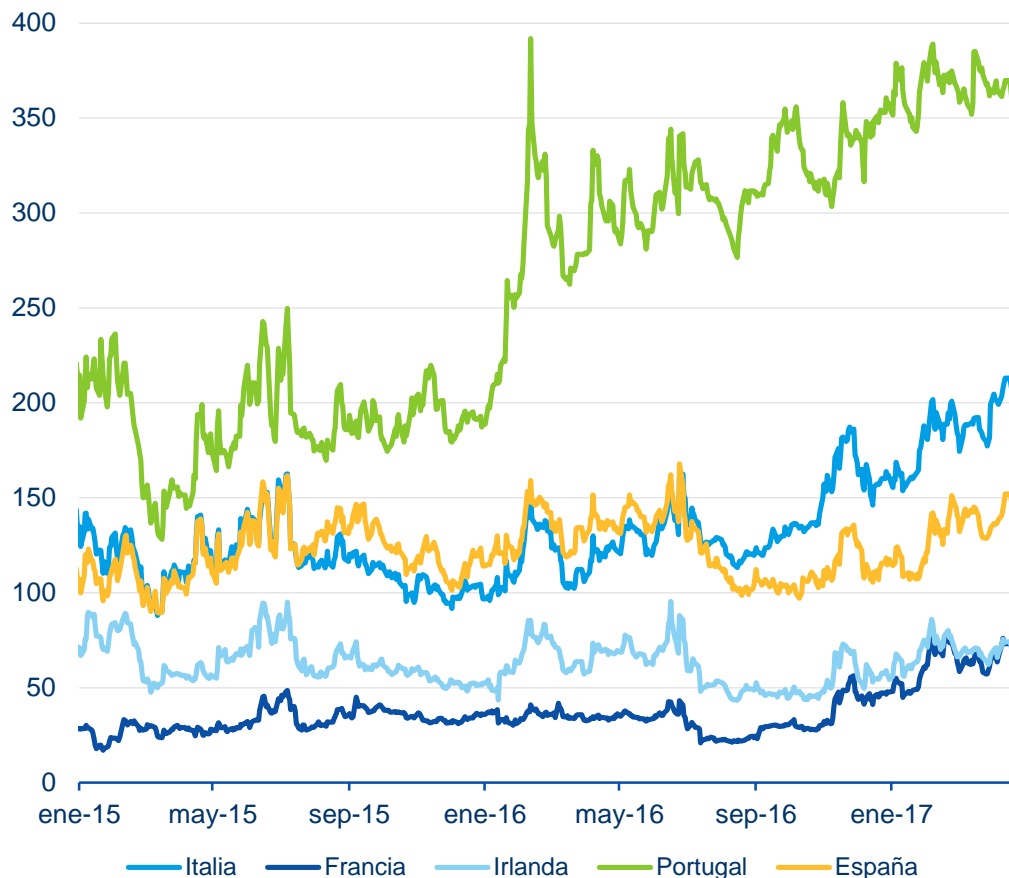


	10y UST	10y Bund Alemán	Prima de riesgo España	USD/EUR
Dic17	2,7% (prev 2,7%)	0,9% (prev 0,9%)	130 (prev 130)	1,09 (prev 1,09)
Dic18	3,0% (prev 3,0%)	1,5% (prev 1,5%)	150 (prev 150)	1,17 (prev 1,17)

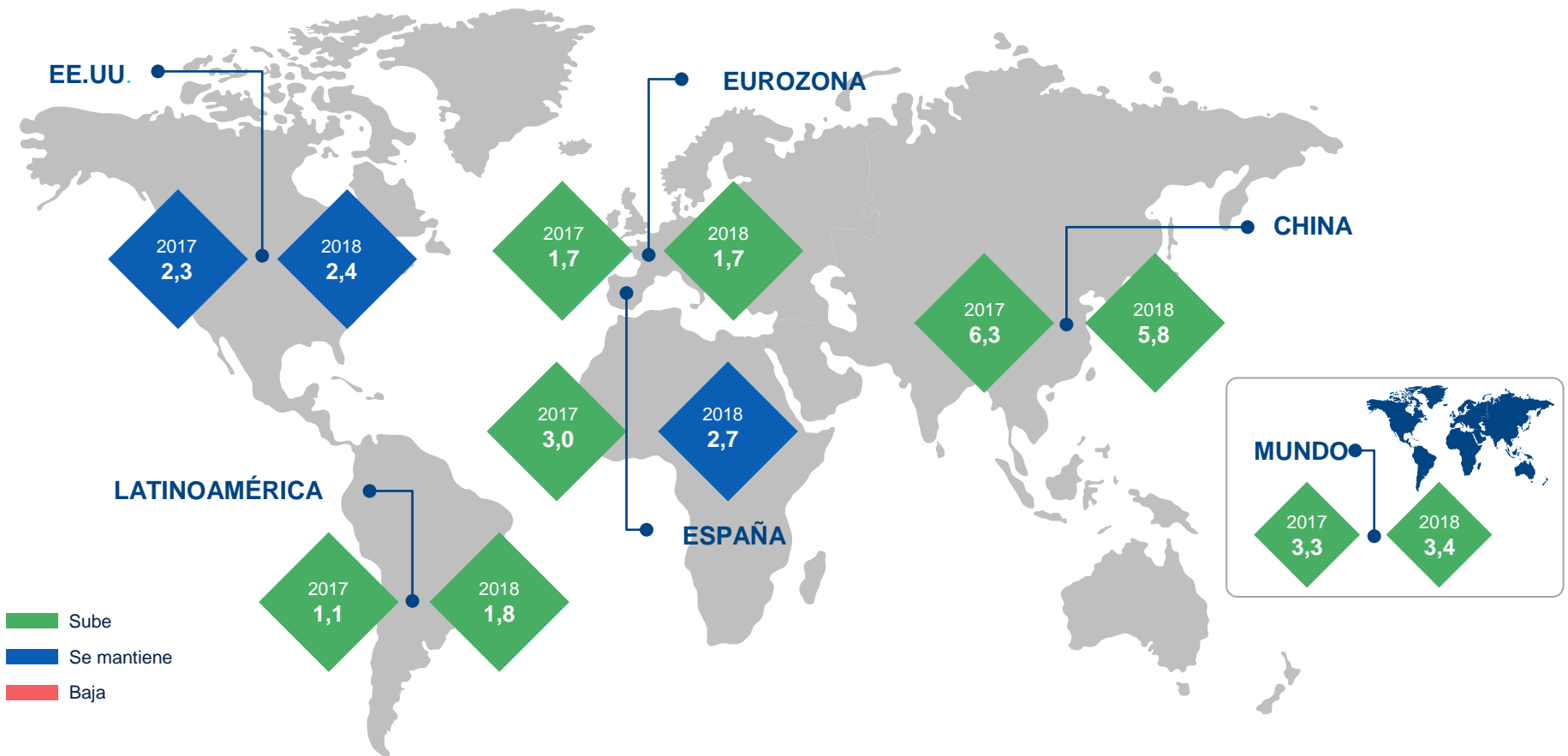
Los riesgos geopolíticos se mantienen

- ◆ 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, PP)



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

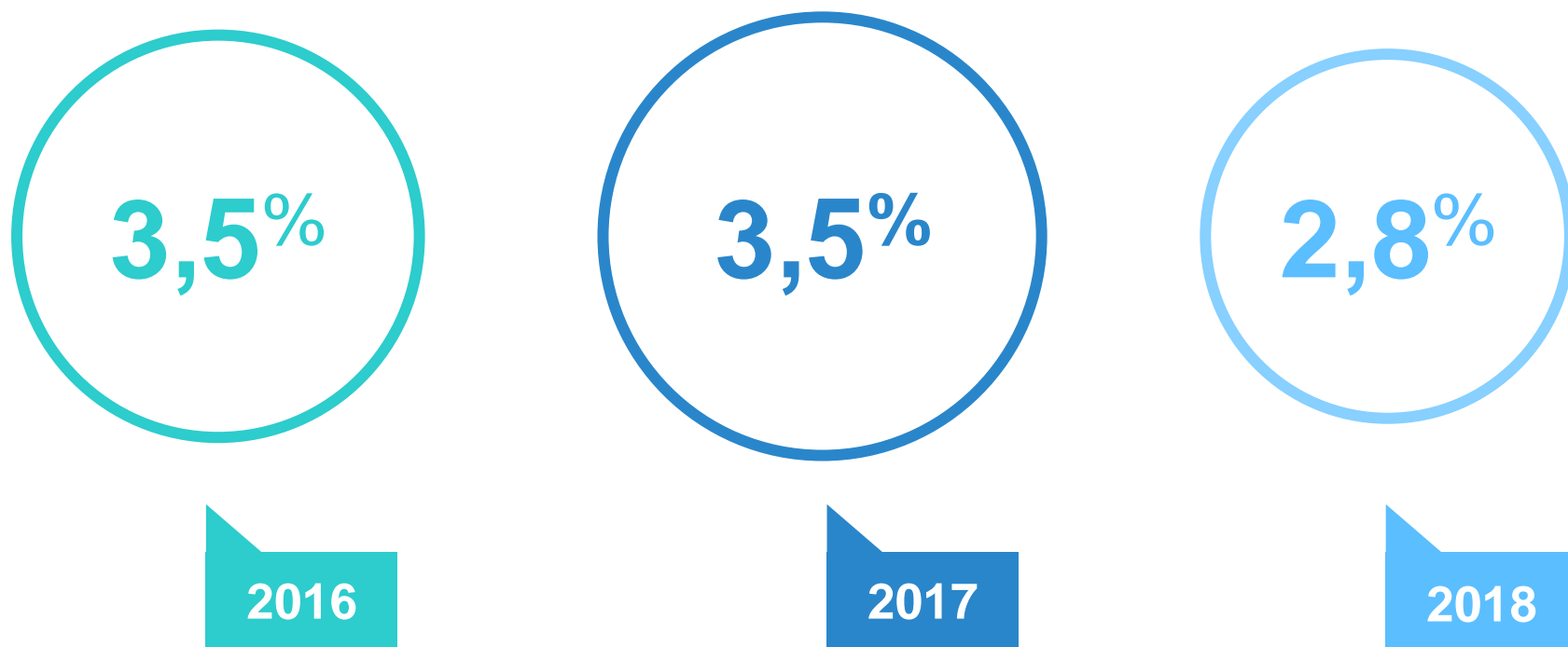


Situación Canarias



CANARIAS:

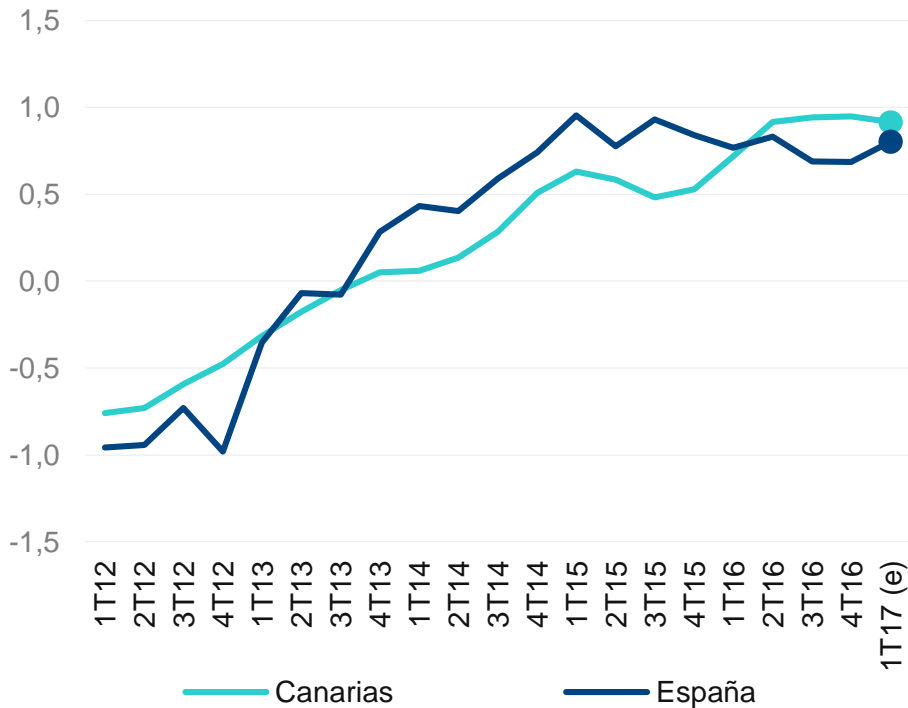
El PIB volverá a crecer un 3,5% en 2017, y se espera un 2,8% para 2018



Se confirman los sesgos al alza

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

(% t/t, CVEC)



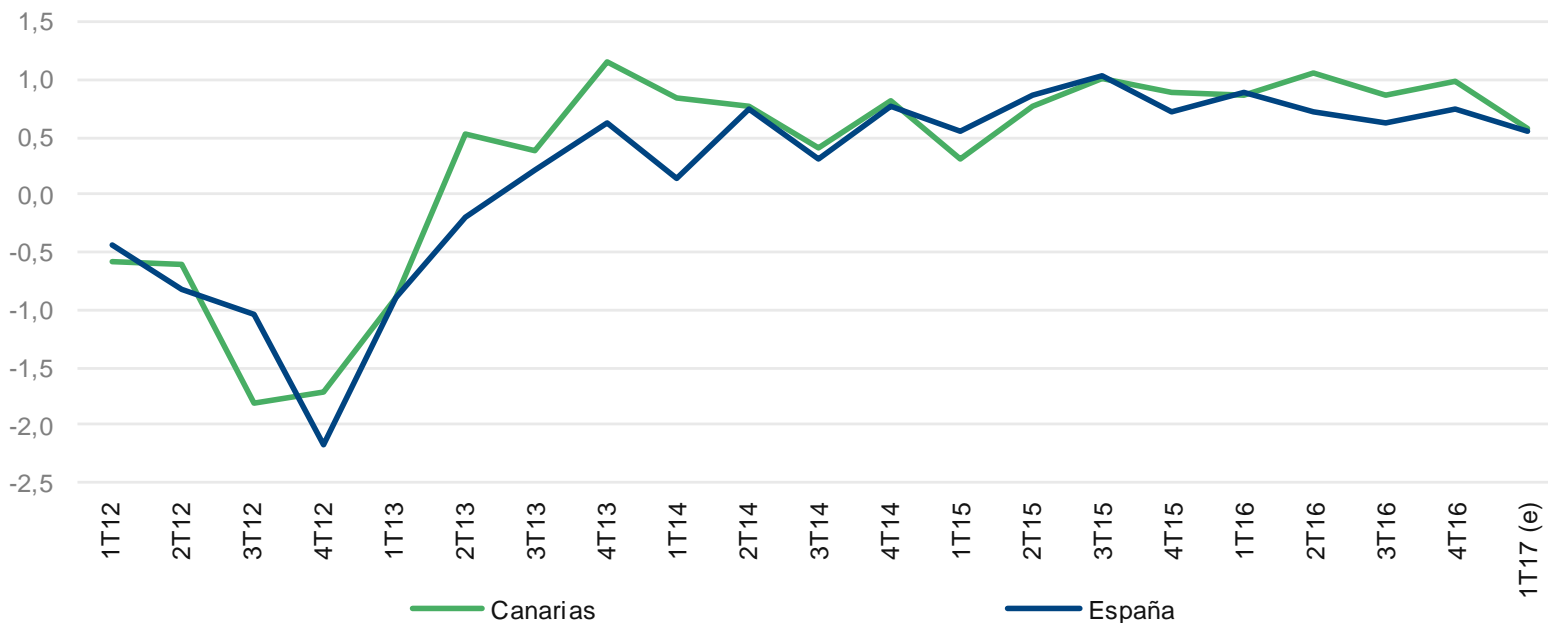
(e) : estimado
Fuente: BBVA Research

- ◆ El PIB canario experimentó un **vigoroso avance** en 2016 (3,5% a/a).
- ◆ En 2017 se espera que el crecimiento se sitúe nuevamente en torno al 3,5% y se desacelere hasta el 2,8% en 2018, en línea con lo esperado para el conjunto de España

Factores que explican el mayor 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

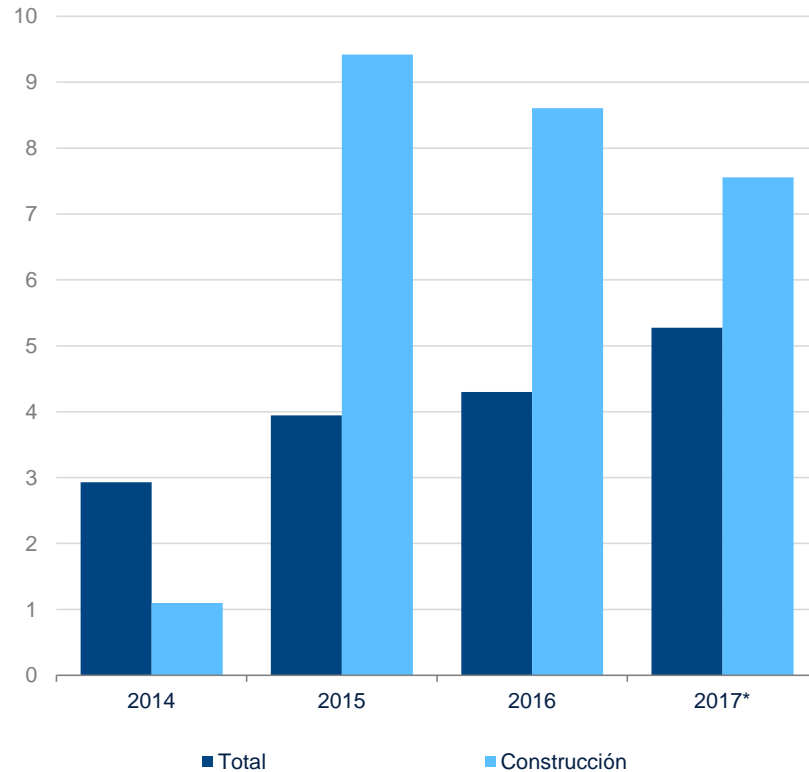
El ISCR-BBVA estima que en 2016 el consumo doméstico en Canarias creció un 3,8%, 6 décimas por encima del conjunto de España

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

La inversión residencial consolida su recuperación

- ◆ Los datos recientes apuntan a que el sector inmobiliario se mantiene relativamente dinámico, tanto en afiliación, como en visados, precios y ventas.
- ◆ Los residentes en el extranjero apoyan la recuperación de la demanda, y suponen casi el 40% de la compra de vivienda

Canarias: crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social
(% a/a)

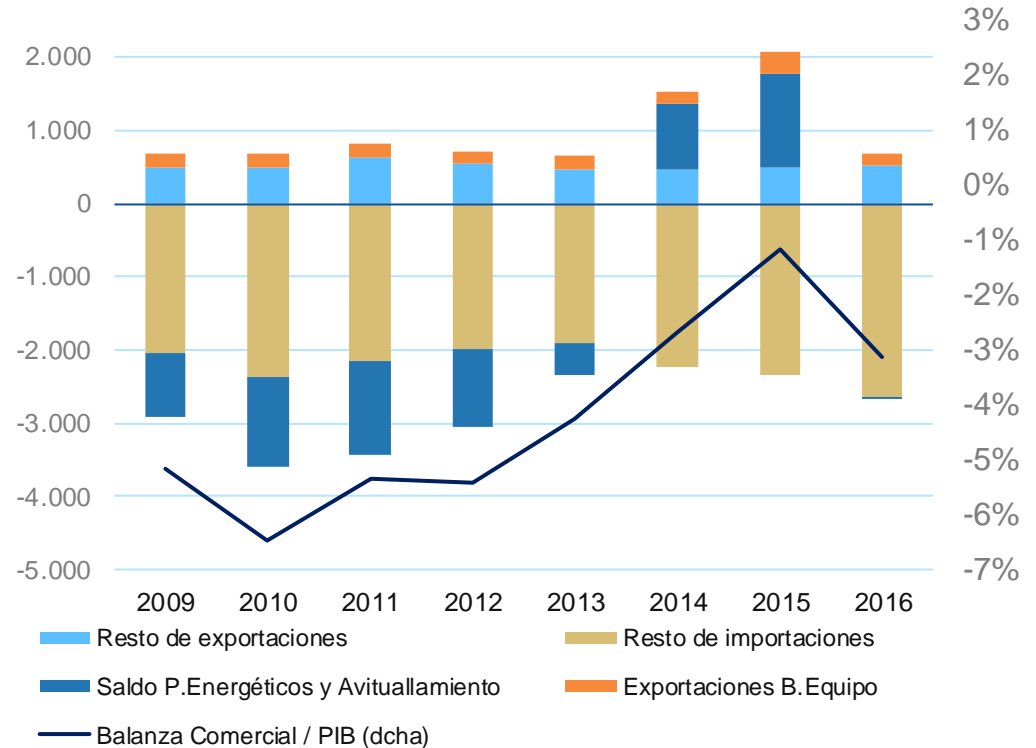


Las exportaciones energéticas y de avituallamiento se reducen en 2016

- ◆ La reducción del saldo de productos energéticos y la actividad de avituallamiento (aero)portuario en 2016 explica el empeoramiento de la balanza comercial canaria
- ◆ El resto de importaciones, fundamentalmente de bienes de equipo, aumentan en Canarias

Flujos comerciales por sector (M€) y saldo comercial (% del PIB regional)

(Flujos en millones de euros, saldo comercial en % del PIB)

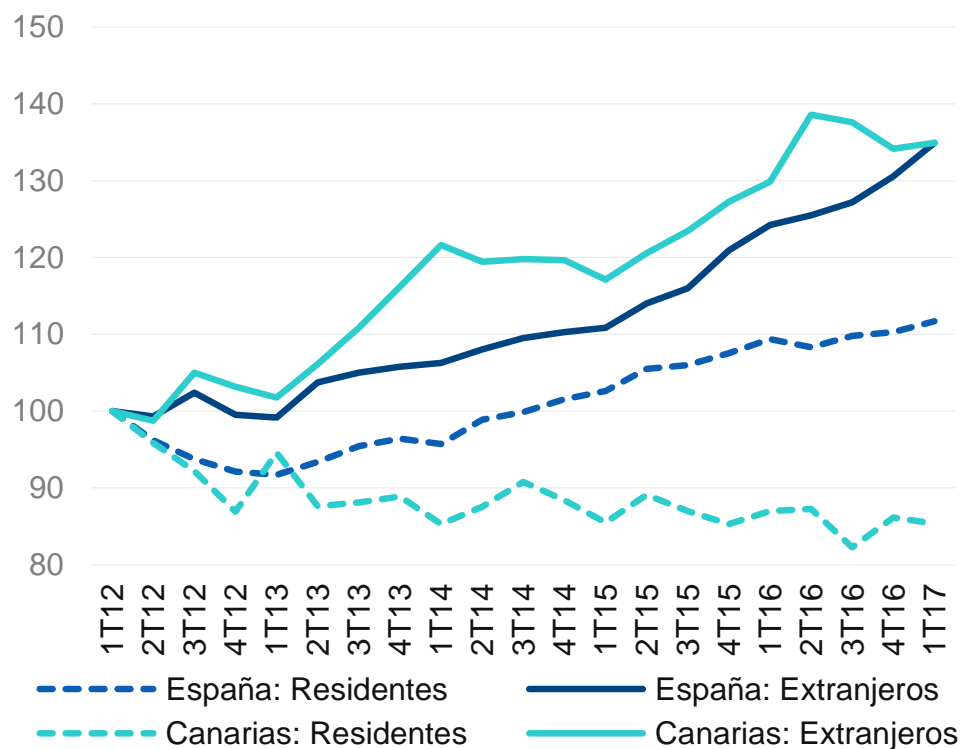


El turismo y, en concreto, el extranjero está siendo clave

- ◆ 2016 volvió a ser un **año de récord para el turismo canario**, con más de 13,4 millones de turistas extranjeros llegados a hoteles en la región (+13% a/a)
- ◆ **Los turistas extranjeros, con más del 80%** de las pernoctaciones totales, continúan siendo el pilar del sector
- ◆ **El Reino Unido se mantiene como primer mercado emisor**, con un 32% de las pernoctaciones de extranjeros

Entrada de viajeros en hoteles

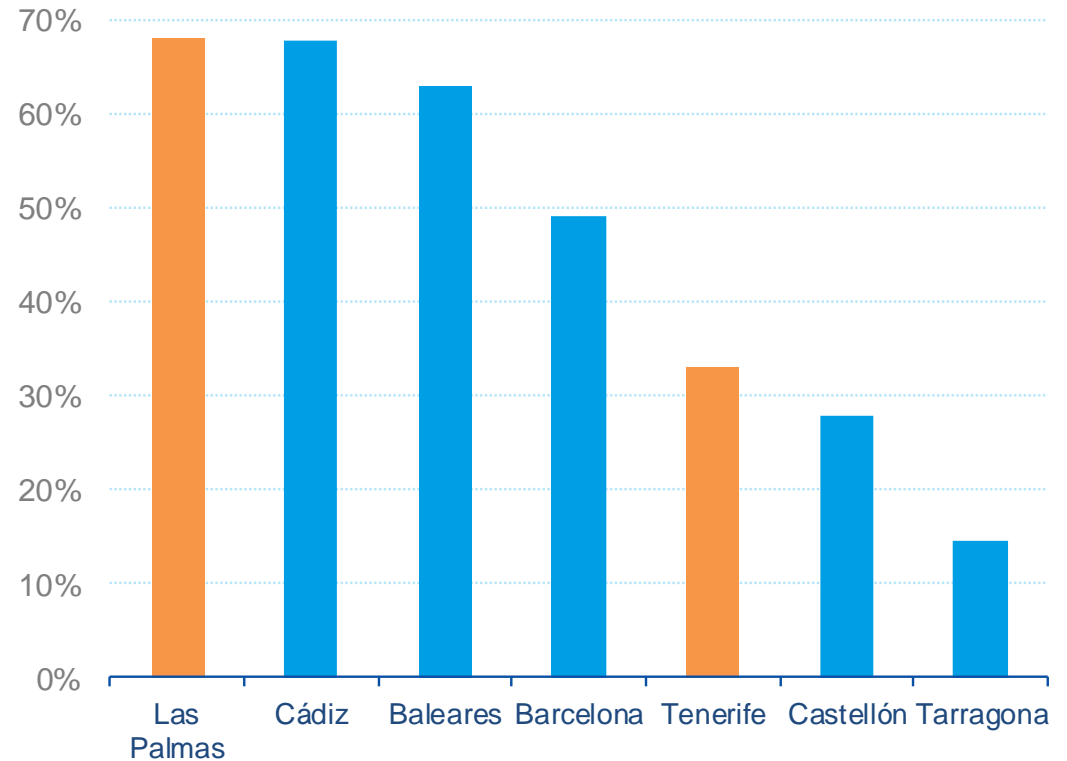
(1T12=100, CVEC)



Las tensiones geopolíticas, explican una parte de la evolución del turismo extranjero

- ◆ 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.
- ◆ La aceleración de los precios en los últimos años deber ir acompañada de una oferta de mayor valor o se corre el riesgo de perder competitividad.

Peso del efecto de los conflictos en países competidores en el crecimiento de pernoctaciones
(ene-2010 – jun-2016)

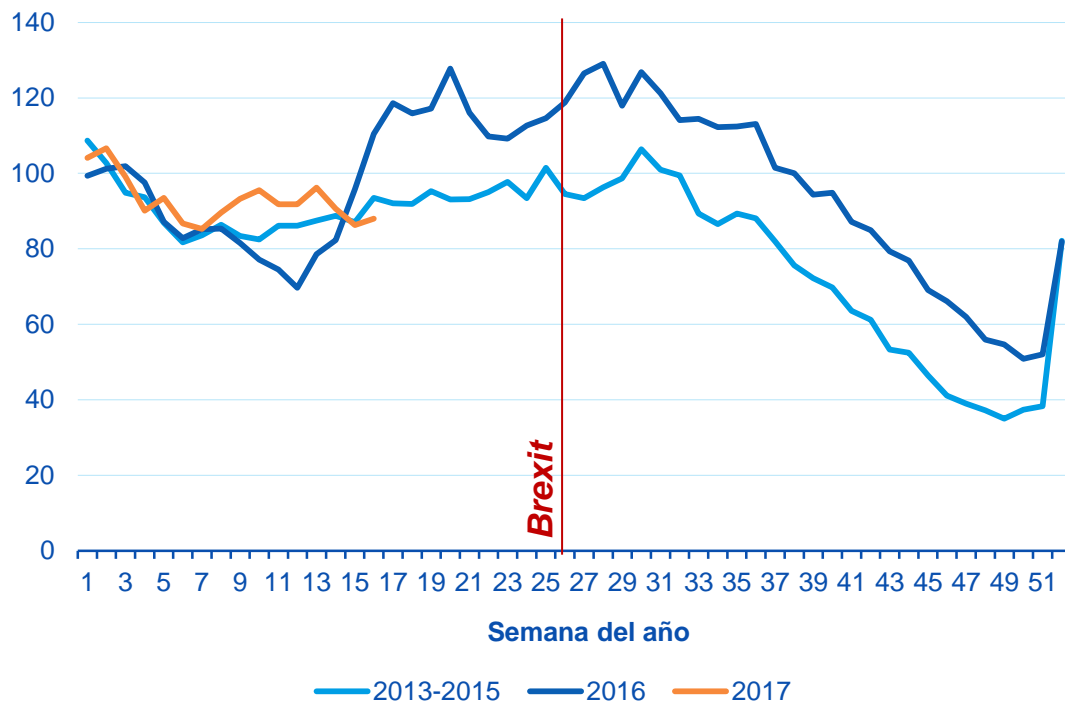


En todo caso, algunos eventos geopolíticos adversos, no parecen estar teniendo un impacto negativo (todavía)

- ◆ De momento **no se observa un menor flujo de británicos tras el *brexit***, pero es un riesgo adicional
- ◆ El interés por viajar a España se mantiene. Factores diversos podrían estar **retrasando el *impacto*** sobre el sector turístico.

Búsquedas en Google de hoteles en España desde el Reino Unido

(Promedio Enero = 100)

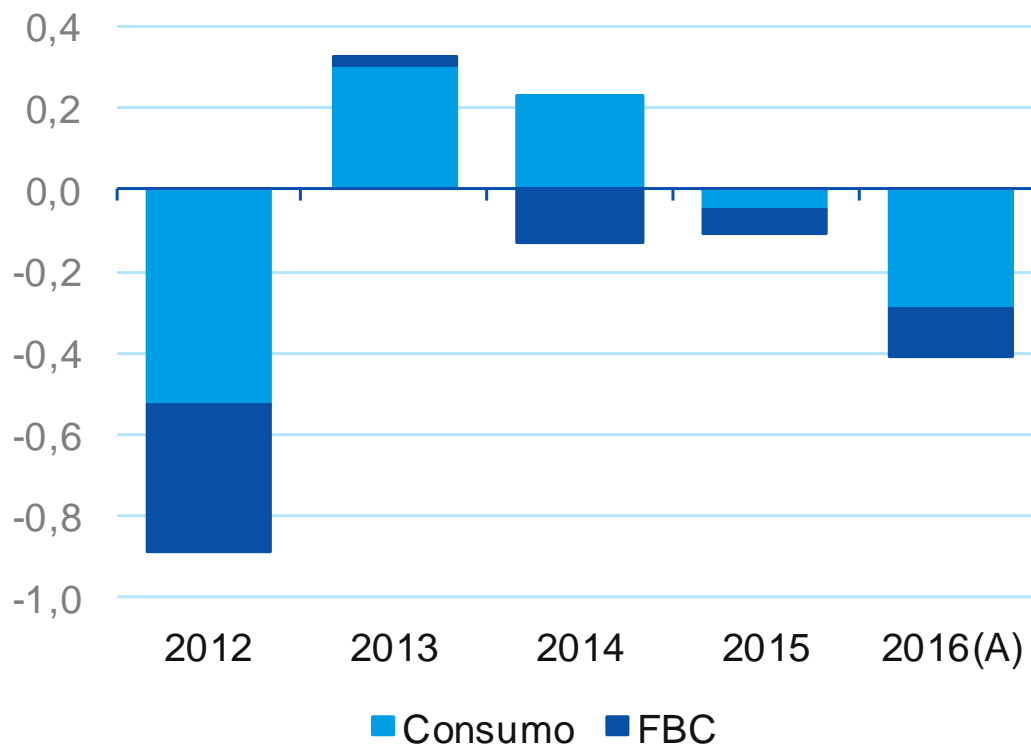


Este mayor crecimiento se obtuvo a pesar de continuar con el esfuerzo de reducción del déficit autonómico

- ◆ El aumento del gasto en consumo, del 1,7%, es el menor de los últimos cuatro años
- ◆ Pero el ajuste se concentró en la **contracción del gasto en capital (-10%), que se situó en mínimos históricos.**

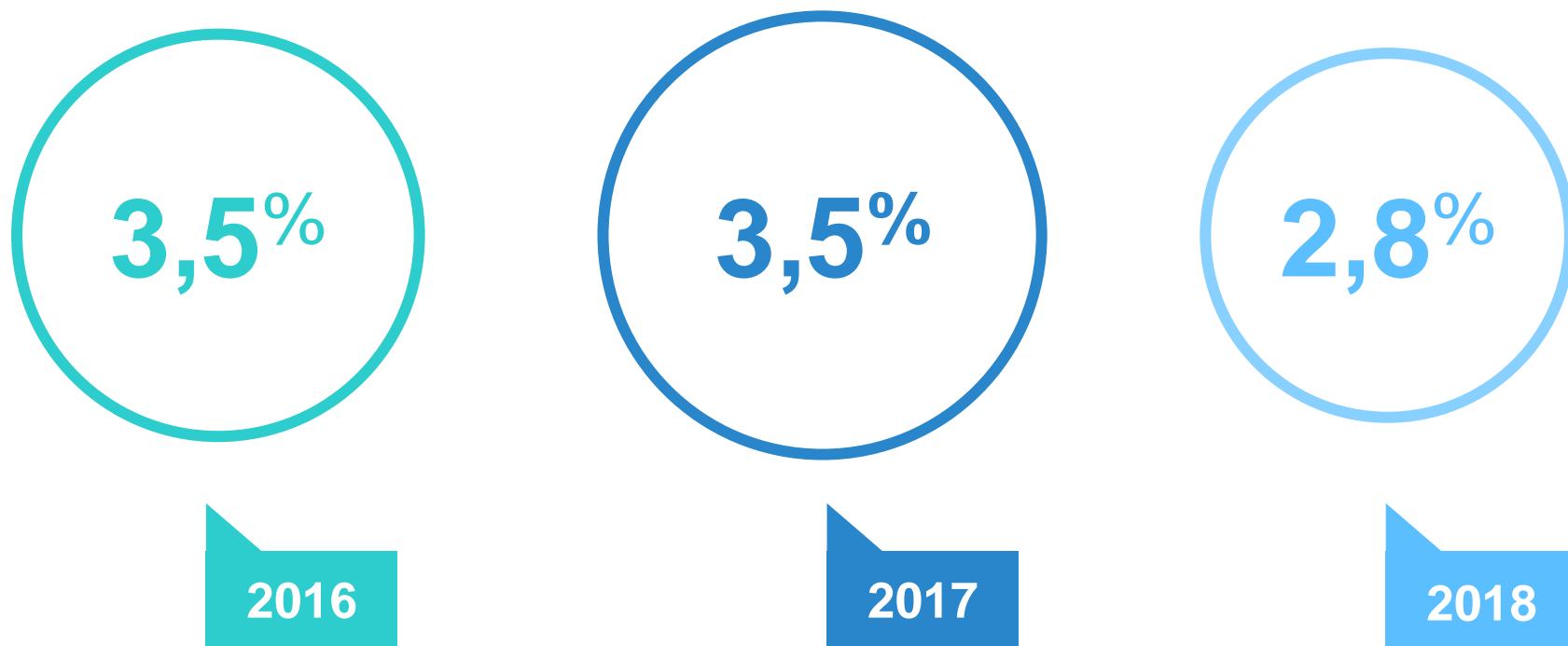
Canarias: cambio en el consumo y la inversión autonómicas

(p.p. del PIB)



CANARIAS:

El PIB volverá a crecer un 3,5% en 2017, y se espera un 2,8% para 2018



Hacia delante: un contexto global positivo para Canarias

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



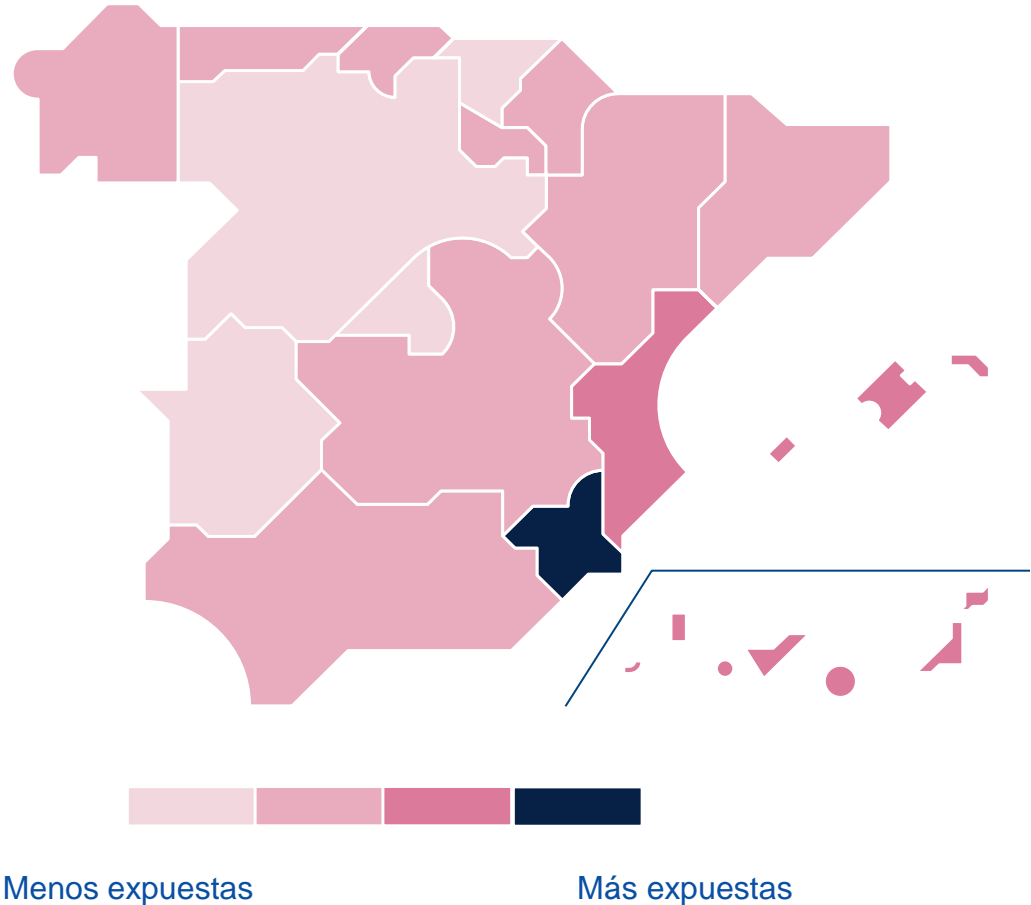
Prima de riesgo

Todavía baja gracias al Programa de Cambio de Activos del BCE

Algunos riesgos: *brexit*

- ◆ La exposición de Canarias al Reino Unido es mayor que la media española, debido al turismo: es origen del 32% de los viajeros extranjeros, y destino del 2,6% de los bienes exportados
- ◆ Los efectos indirectos, a través de los principales socios comerciales y de España, también impactan a la región

Potencial impacto del *brexit*

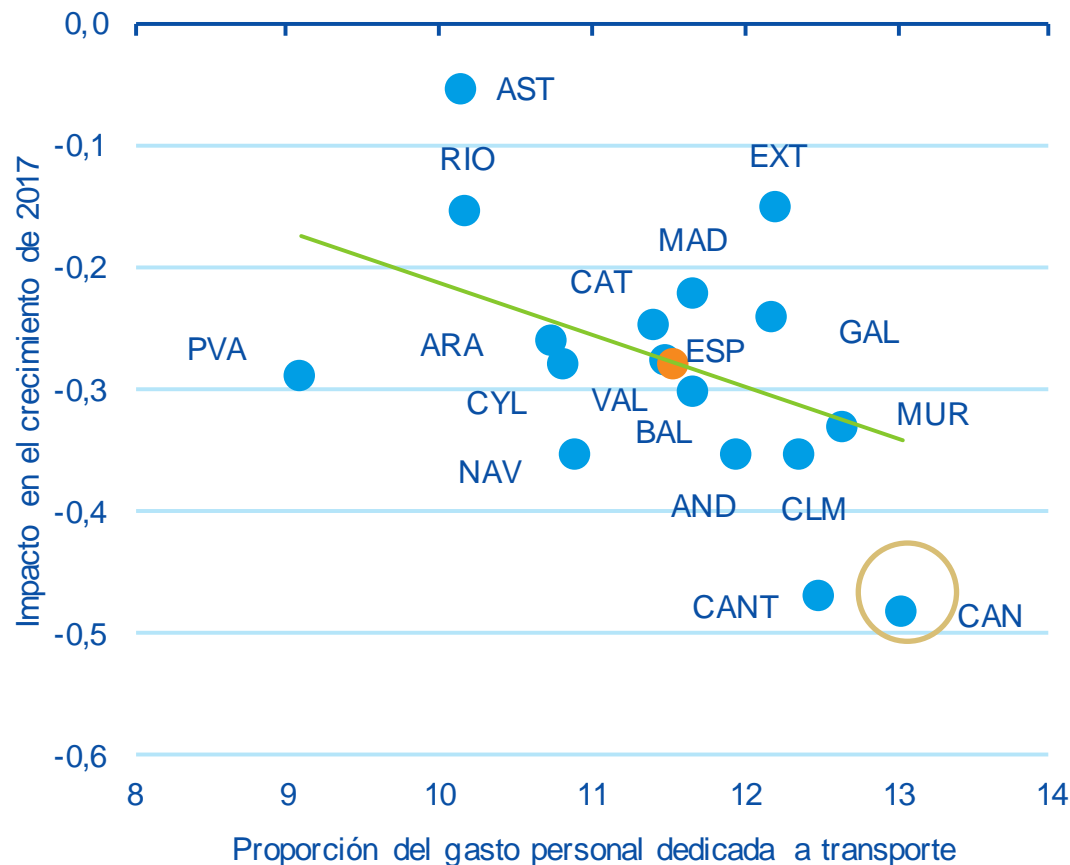


Algunos riesgos: precios del petróleo

- ◆ 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 Canarias sería uno de los mayores en España

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

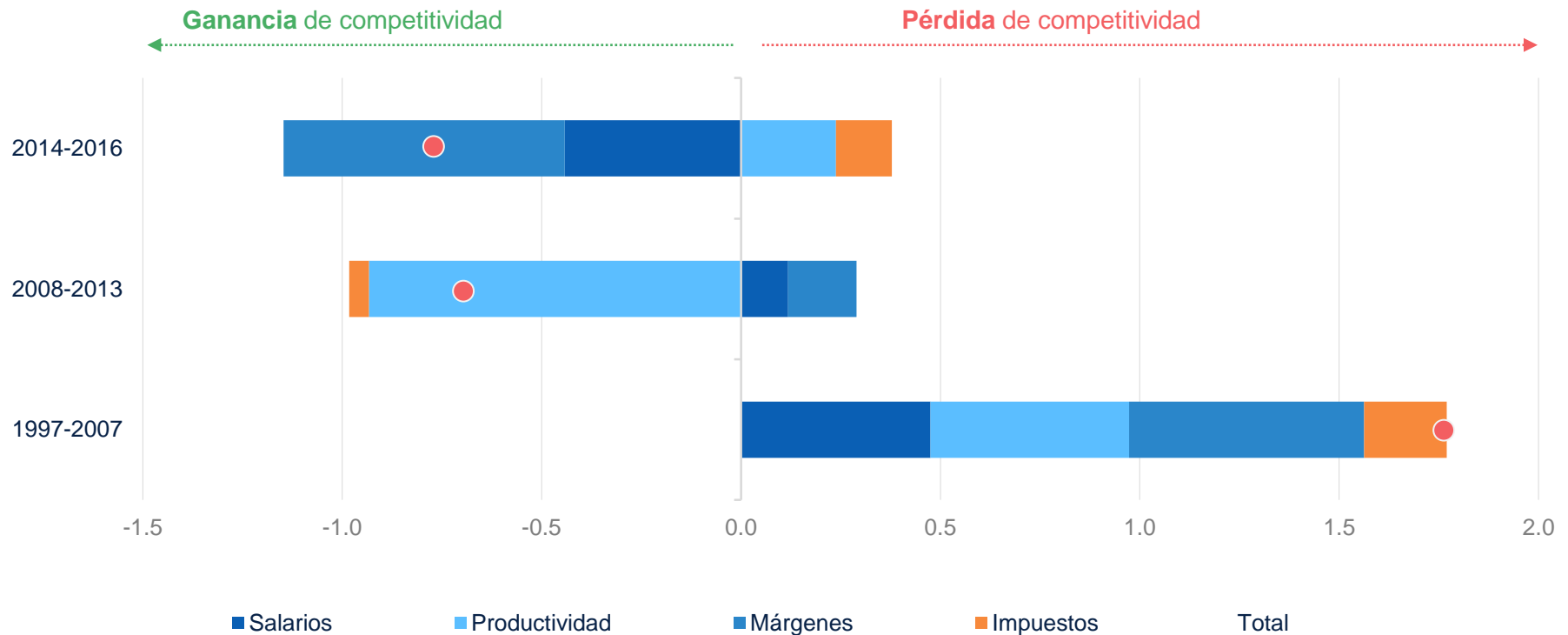
(desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace 6 meses)



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

El ISCR-BBVA estima que en 2016 el consumo doméstico en Canarias creció un 3,8%, 6 décimas por encima del conjunto de España

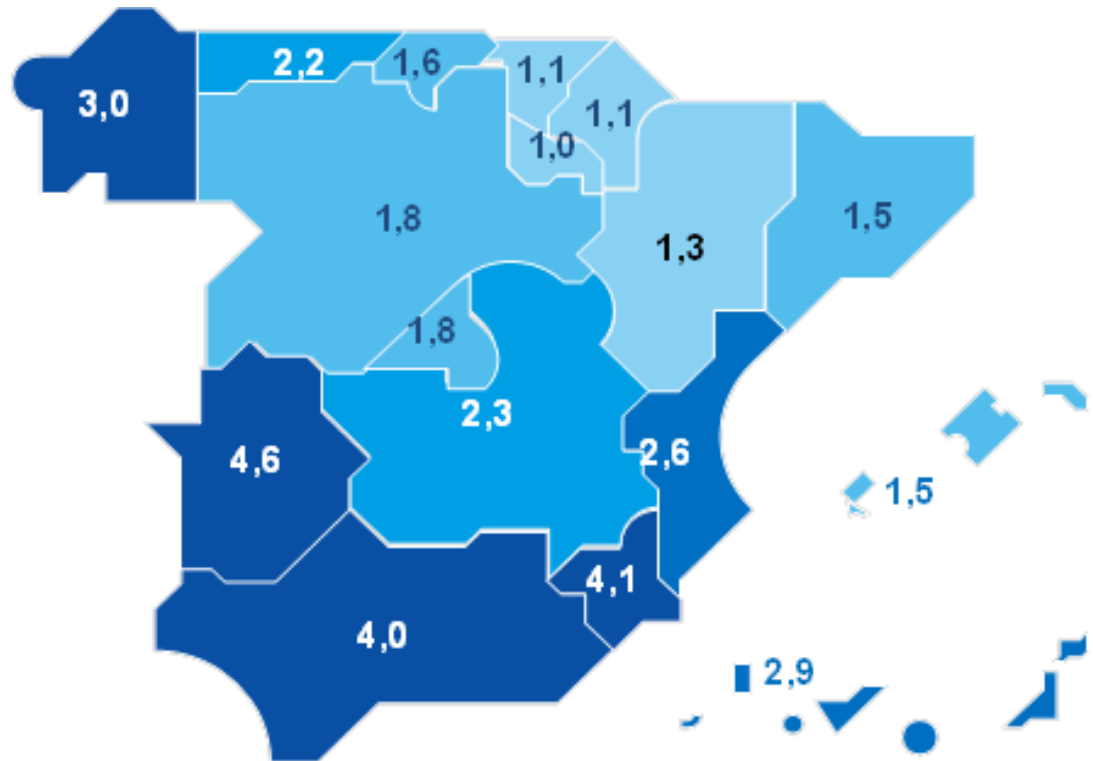
Demanda embalsada, una política monetaria expansiva y un precio del petróleo relativamente bajo han apoyado el gasto de las familias

Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- ◆ Canarias es una de las comunidades autónomas donde el peso excede 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

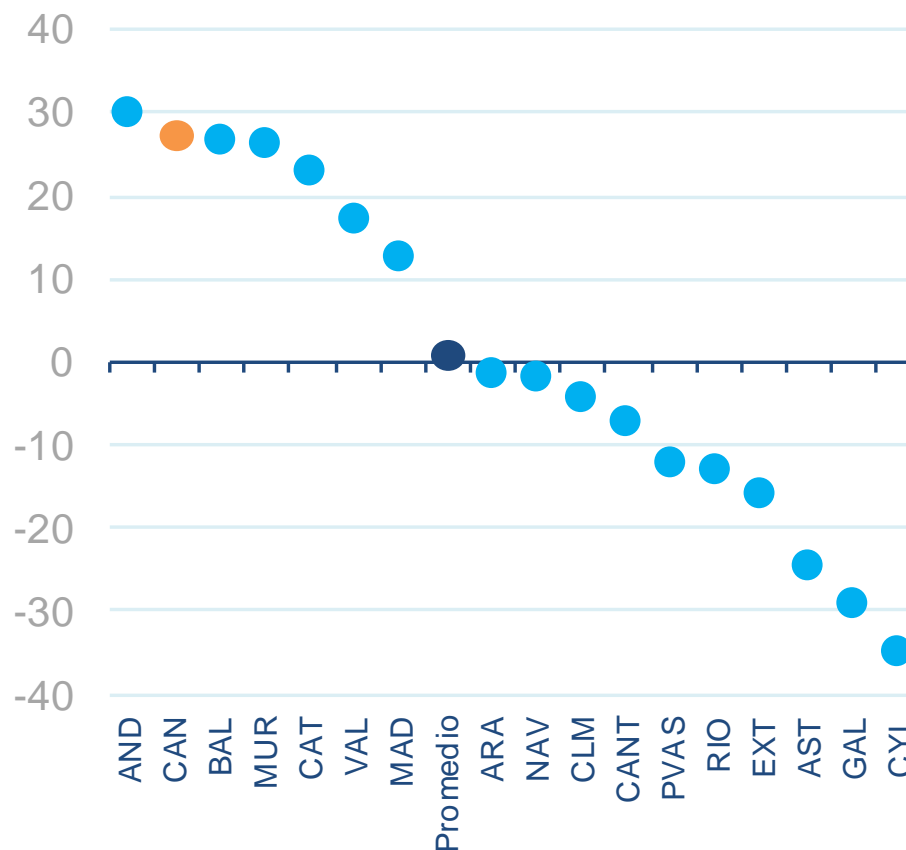


Algunos riesgos: cambios en la política monetaria

- ◆ Tipos bajos favorecen a CC.AA. con mayor nivel de endeudamiento y una relación de créditos a depósitos menos favorable. Este es el caso de Canarias.
- ◆ Esto también apunta a que dichas comunidades serían las más expuestas a un cambio en las condiciones financieras.

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

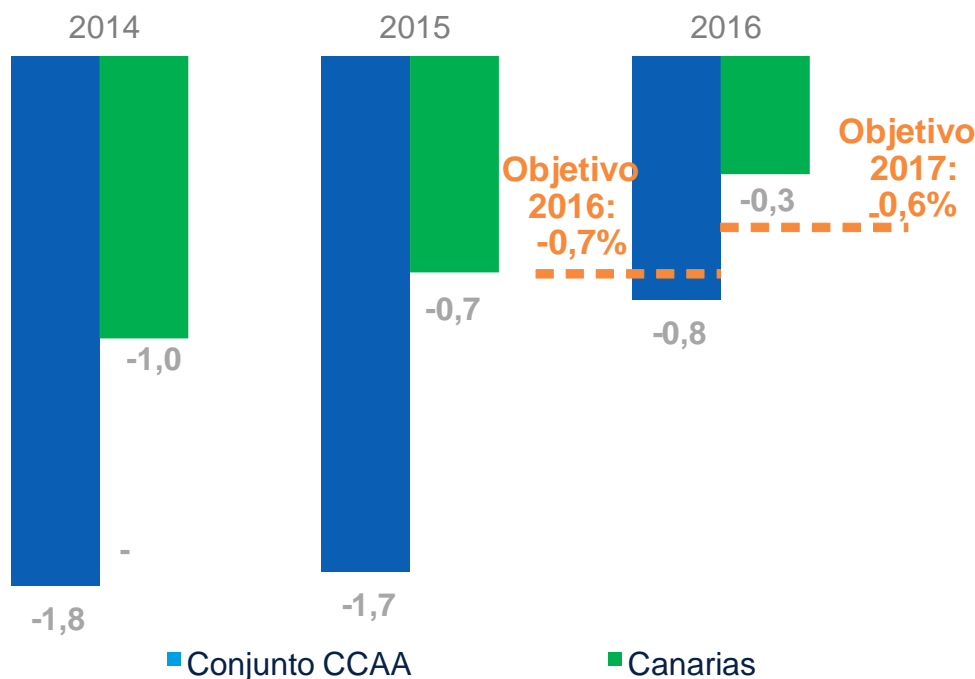
(2016, % sobre el PIB regional)



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

- ◆ 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 Canarias supone una ventaja comparativa respecto a otras comunidades

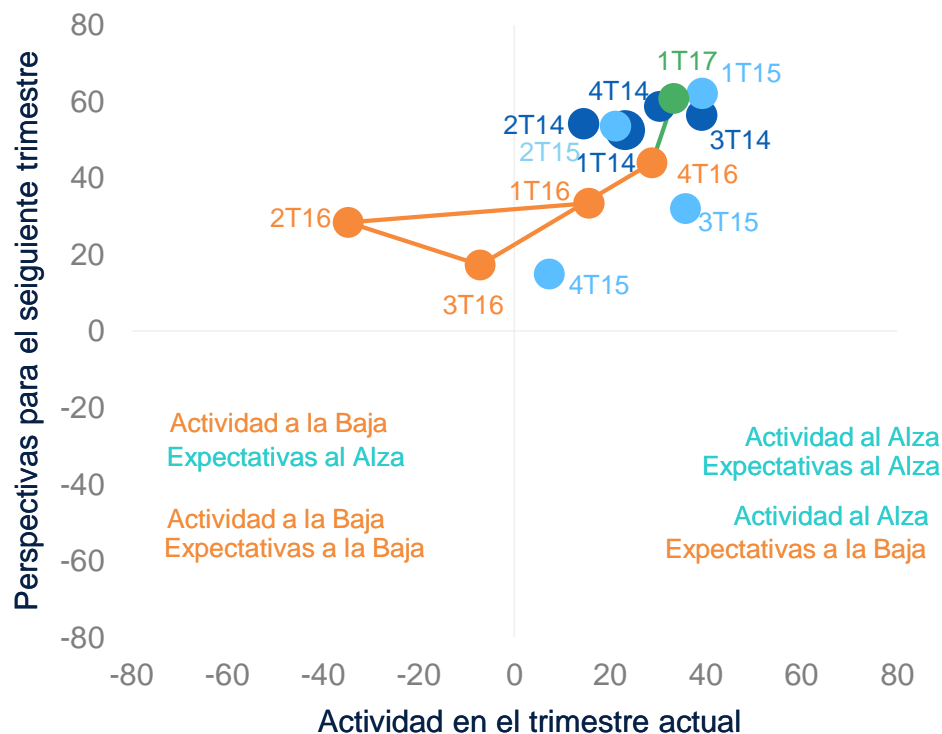
Cuentas Autonómicas: déficit
(% del PIB regional)



Las expectativas mejoran pese a la incertidumbre

- ◆ La elevada incertidumbre hizo mella en la confianza sobre la economía canaria sobre todo en la primera mitad de 2016
- ◆ La reducción de la incertidumbre apoya la recuperación de las expectativas
- ◆ La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Canarias refleja perspectivas positivas, tanto en el primer trimestre de 2017, como en el segundo

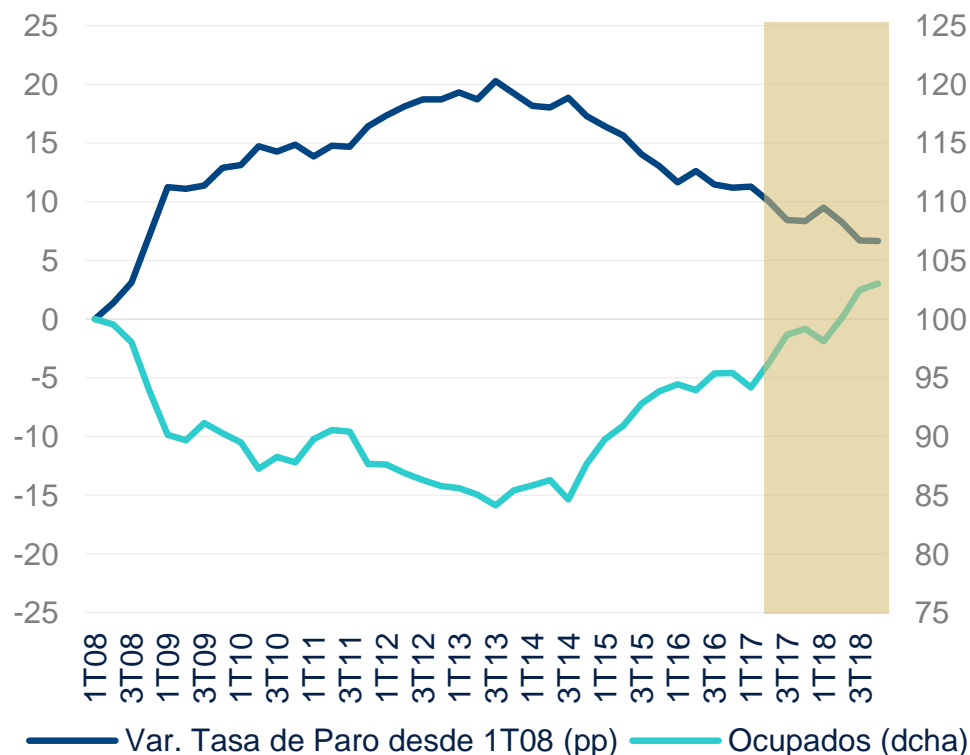
Canarias: encuesta BBVA de actividad económica
(%, saldo de respuestas extremas)



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

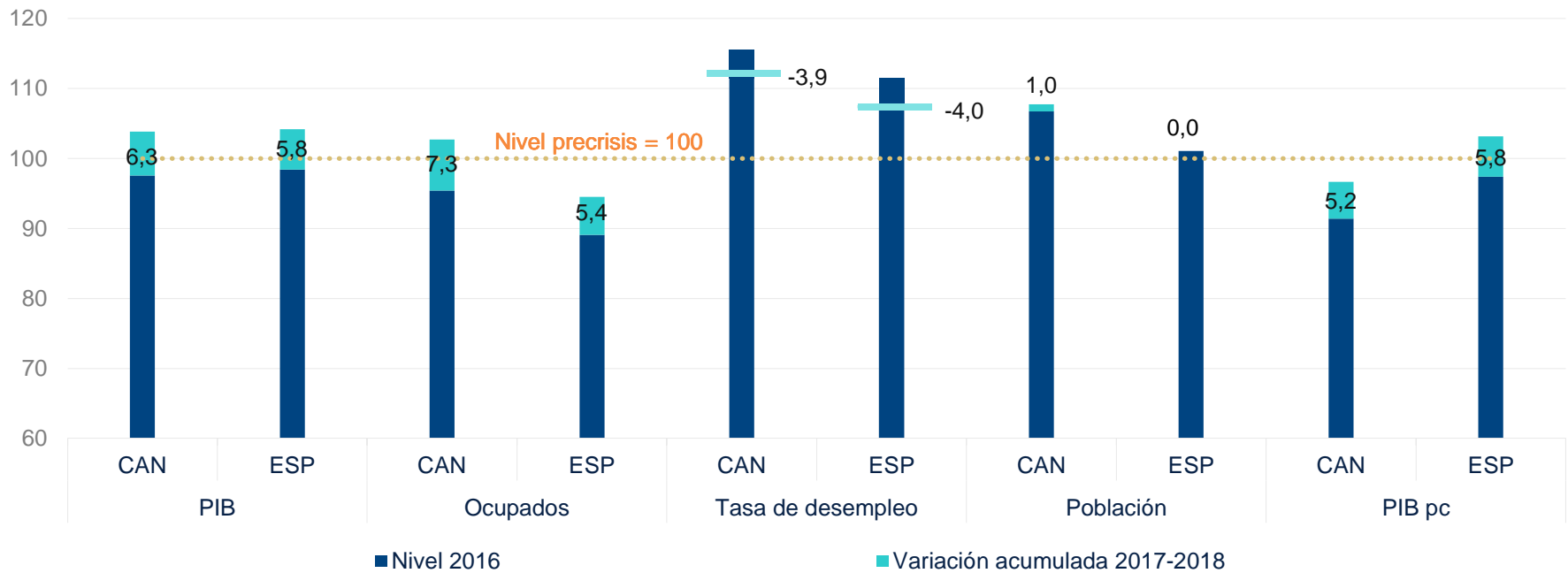
- ◆ Se crearán 60 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro se ubicará en el 21,5% a finales de 2018, 7,2 p.p. por encima de su nivel de comienzos de 2008
- ◆ Sin embargo, la temporalidad del empleo ha repuntado y afecta a más de un tercio del mismo
- ◆ Crear más y mejor empleo, con menor estacionalidad, supone un reto de primera magnitud

Canarias: ocupados EPA y tasa de paro



Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

PIB, población y PIB per cápita en 2016 y crecimiento esperado en 2017-2018



Fuente: BBVA Research a partir de INE

En 2018 Canarias superará el nivel pre-crisis de PIB total, aunque no el de PIB per cápita

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

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
- Canarias podría volver a crecer un 3,5% en 2017, y un 2,8% en 2018
- Se crearán 60.000 empleos hasta finales de 2018, aunque la tasa de paro se ubicará en torno al 21,5%



Situación Canarias

2017

