

Situación Murcia

Murcia, 4 de julio de 2017



Mensajes principales

- ◆ La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos relacionados con la política económica siguen presentes.
- ◆ Murcia podría crecer un 3,4% en 2017 y un 2,7% en 2018, gracias al impulso del consumo y a la recuperación que se espera de las exportaciones y de la inversión.
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear alrededor de 41.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicará en torno al 16,9% a finales de 2018
- ◆ Los riesgos sobre el escenario incluyen el impacto del *brexit*, o un incremento desordenado de los tipos de interés.



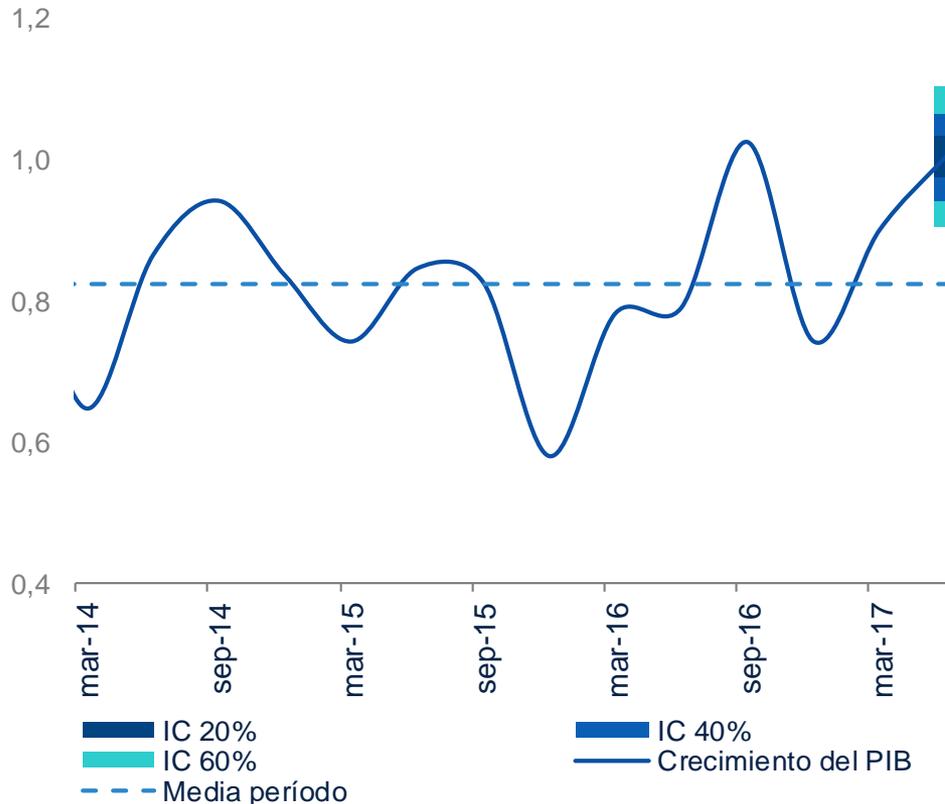
Situación Global y de España



La economía global continúa acelerándose a principios de año

Crecimiento del PIB mundial

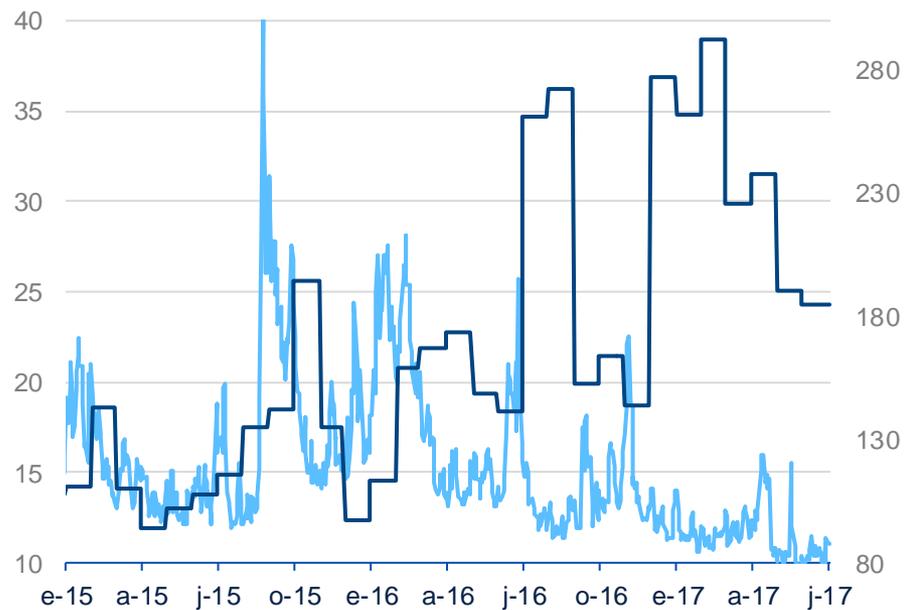
Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% t/t)



- ◆ 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

EE.UU.: Índice de Política Económica e Índice de Volatilidad (VIX)

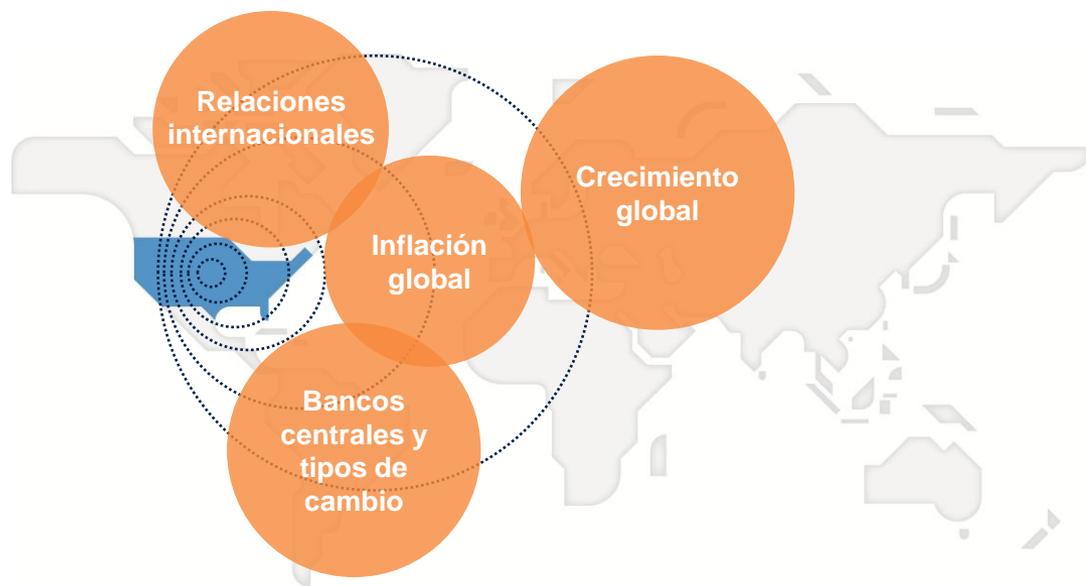


— Índice de Volatilidad (VIX, % izqda.)

— Incertidumbre de Política Económica. EEUU. (media 2 semanas, índice dcha.)

- ◆ La volatilidad en los mercados financieros 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 un repunte de los diferenciales soberanos, ligado a las elecciones francesas y el panorama político general

Uno de los principales focos de incertidumbre es el rumbo de la política económica en EE.UU.



¿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...)?

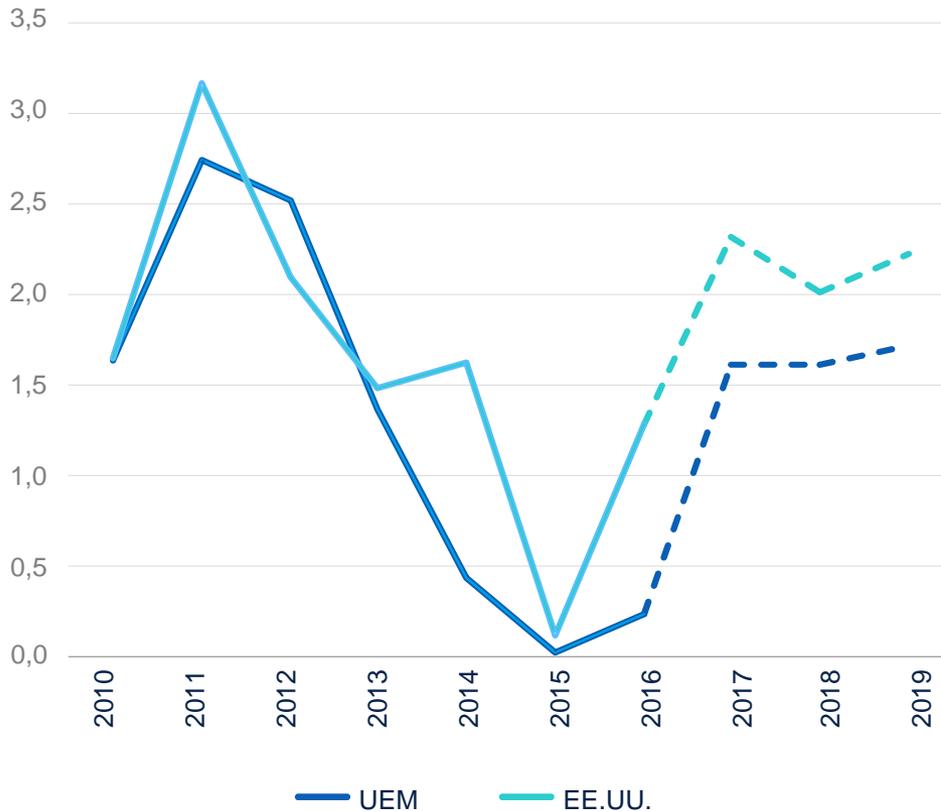
.....

¿Qué sectores se desregularán y cómo?

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

Inflación general

(a/a, %)

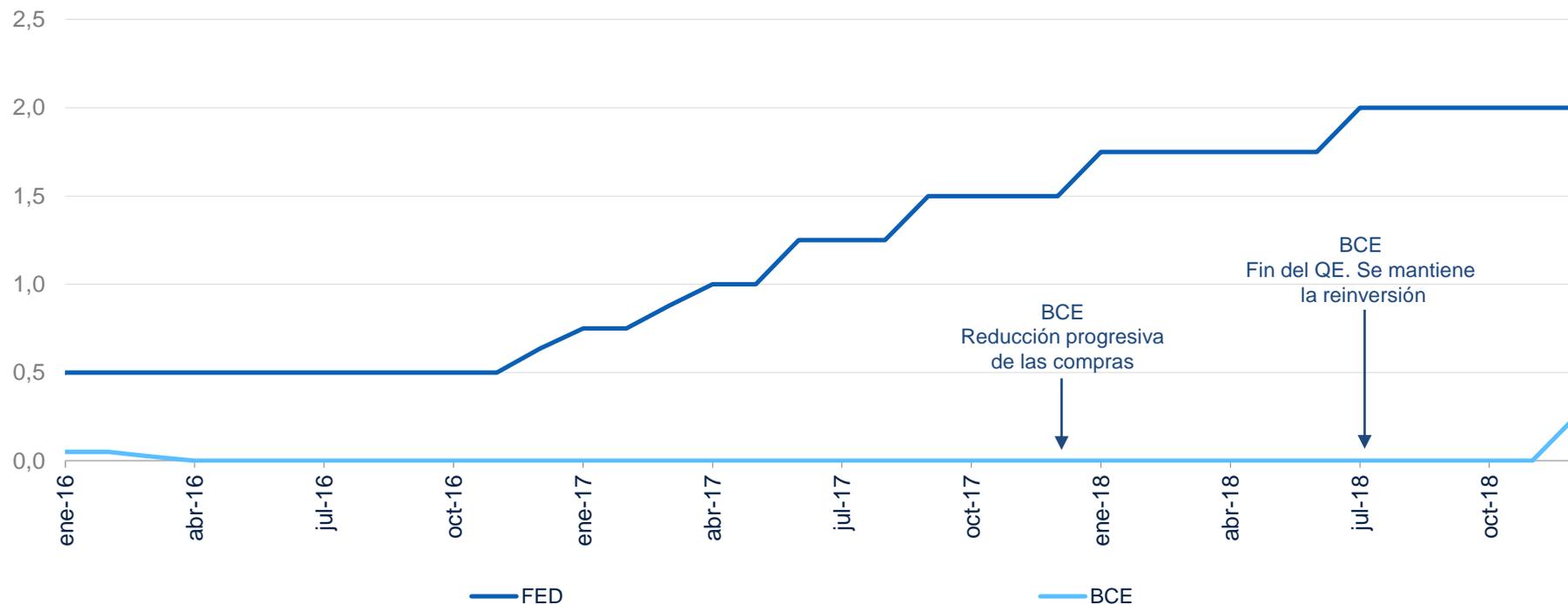


- ◆ El efecto de los precios de materias primas sobre la inflación está alcanzando su máximo
- ◆ La inflación subyacente continúa siendo baja, sin aparentes efectos de segunda ronda
- ◆ Por ello, las expectativas de inflación se han moderado

Los bancos centrales se acercan a la normalización de sus políticas

Tipo de interés de la FED y del BCE

(%)



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

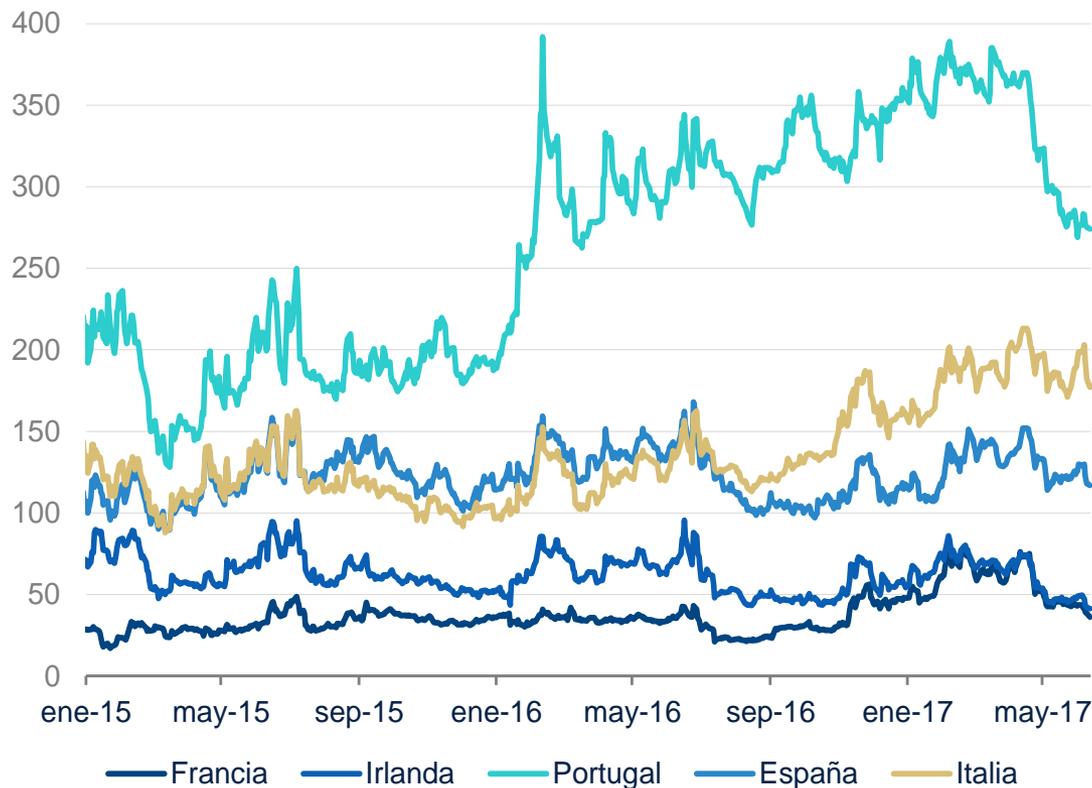


	10y UST	10y Bund Alemán	Prima de riesgo España	USD/EUR
Dic17	2,7%	0,9%	130	1,09
Dic18	3,0%	1,5%	150	1,17

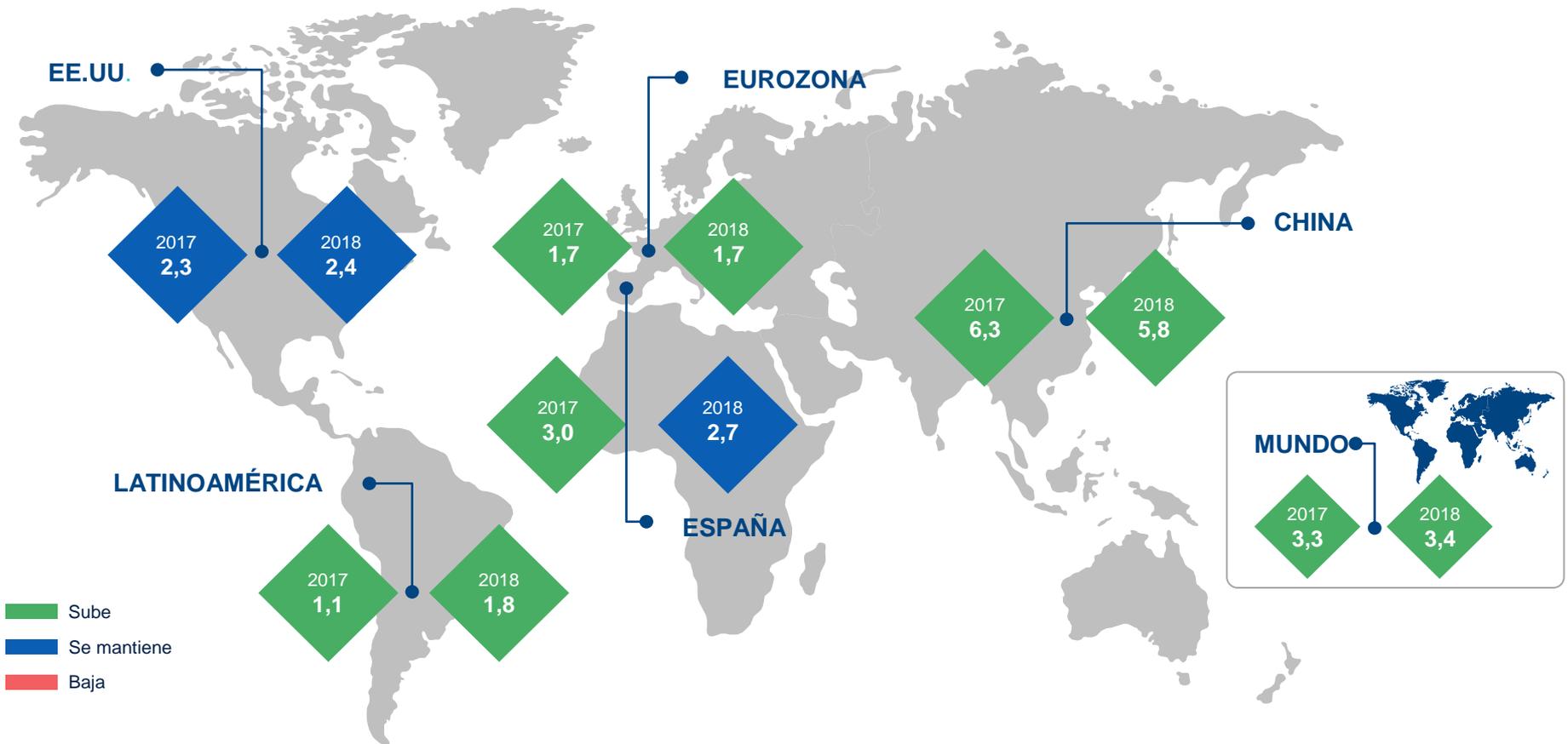
Los riesgos geopolíticos se mantienen

- ◆ El calendario electoral en Europa es intenso todavía, tras Francia y Reino Unido, cita en Alemania y en algún momento del siguiente año 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.)



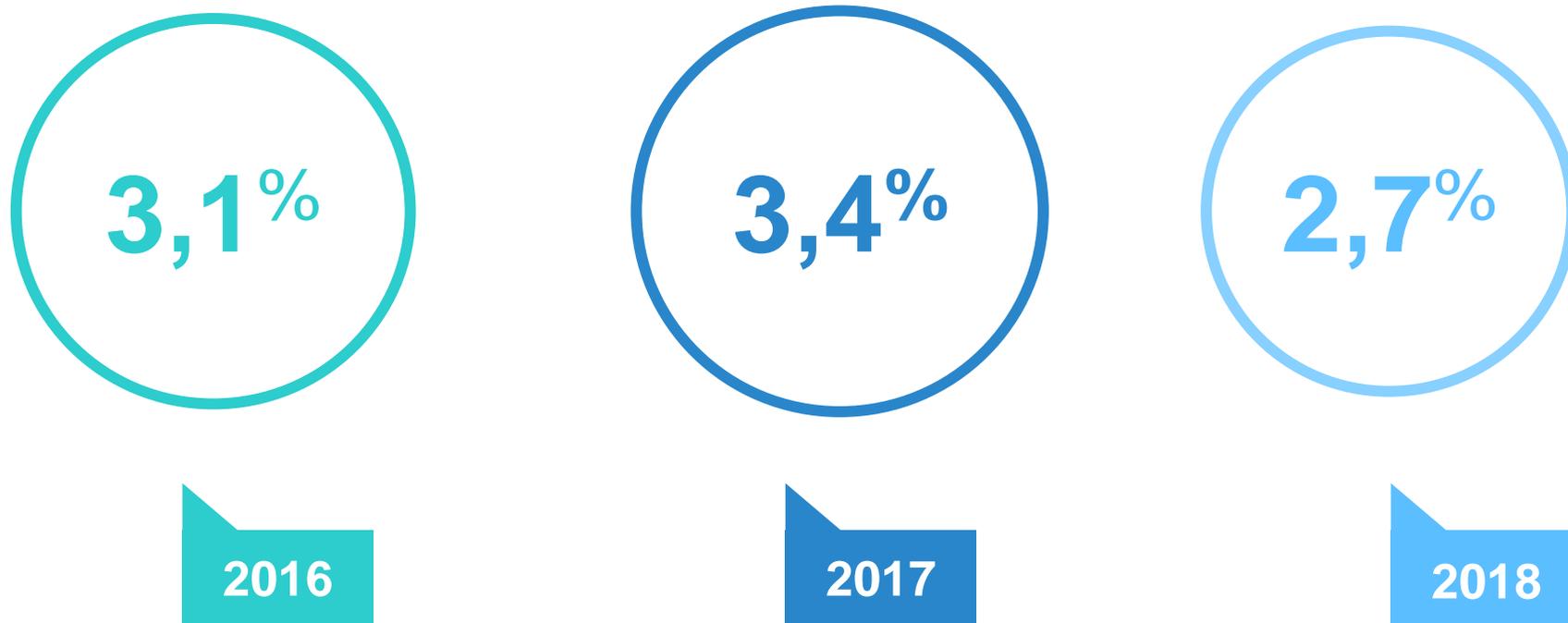
Revisiones al alza en China y la Eurozona y levemente en Latinoamérica. Sin cambios en EE.UU.



Situación Murcia

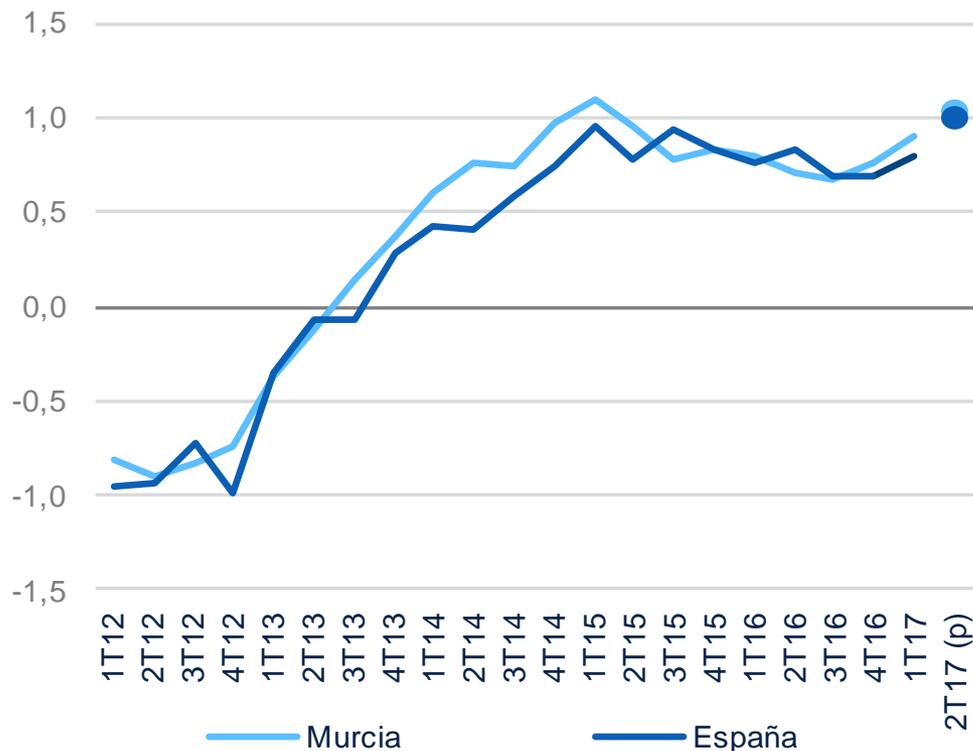


Murcia: El PIB crecerá un 3,4% en 2017 y un 2,7% en 2018



En la primera mitad de 2017, se confirma el alto ritmo de crecimiento

Crecimiento del PIB observado y pronósticos utilizando el modelo MICA-BBVA
(% t/t, CVEC)



- ◆ El PIB de Murcia mantuvo su crecimiento en 2016 (3,1% a/a), impulsado por el consumo, sobre todo privado, y las exportaciones no energéticas
- ◆ En el primer semestre de 2017 el aumento del PIB regional roza el 1,0% t/t en promedio. Se espera que el crecimiento se sitúe en torno al 3,4% y que se desacelere hasta el 2,7% en 2018

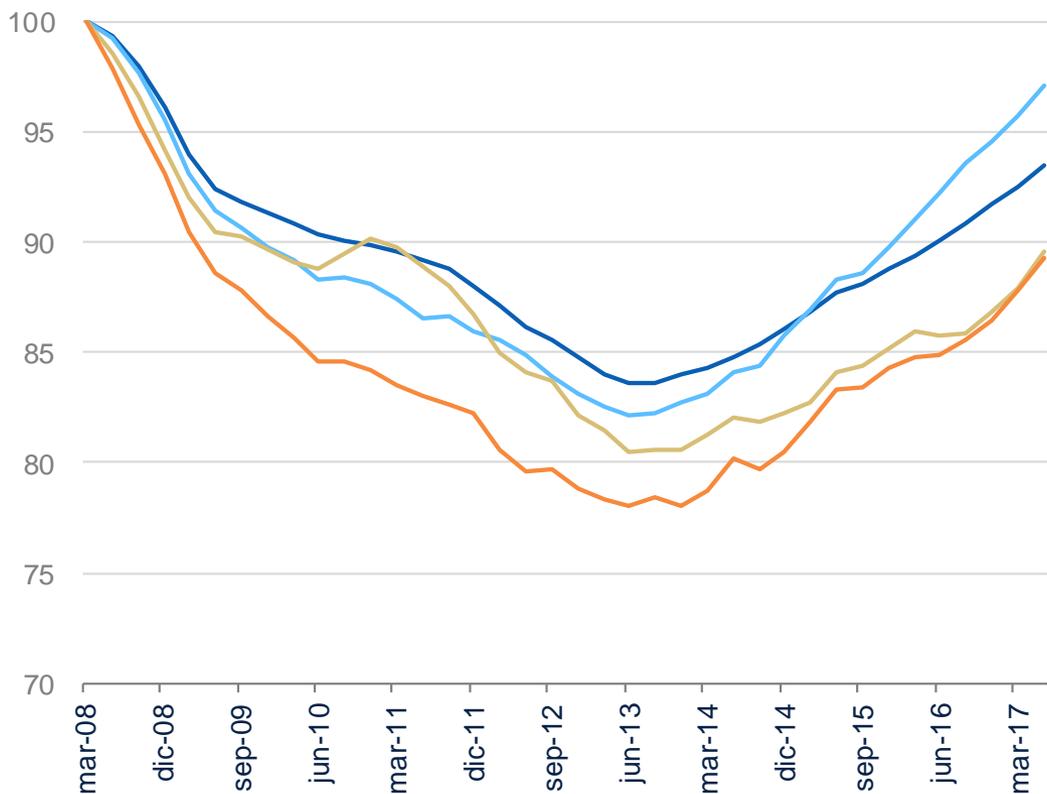
El mercado laboral continúa dinámico, liderado por Murcia y su área urbana

◆ El mercado laboral continúa su recuperación: la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 3,8% a/a en 2016

◆ El área urbana de Murcia, a 3 puntos de recuperar el nivel de empleo precrisis, con un dinamismo que supera al resto de la región y al promedio de España

Murcia: afiliación por grandes áreas urbanas (GAU)

(1T08=100, CVEC)



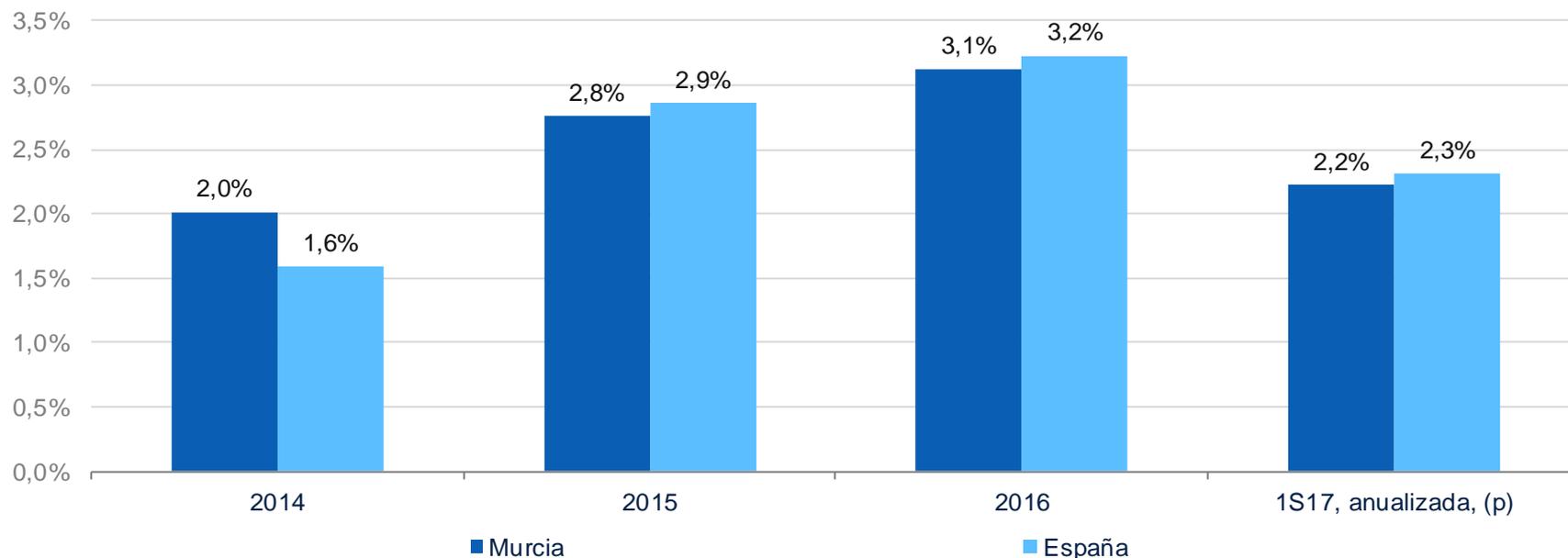
— España — GAU Murcia — GAUs no capitalinas — Municipios No GAU

Factores que explican el crecimiento del PIB:

1) Política monetaria expansiva que apoya el gasto de las familias

Indicador Sintético de Consumo Regionalizado (ISCR-BBVA)

(% t/t, CVEC)



(p) Previsión

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

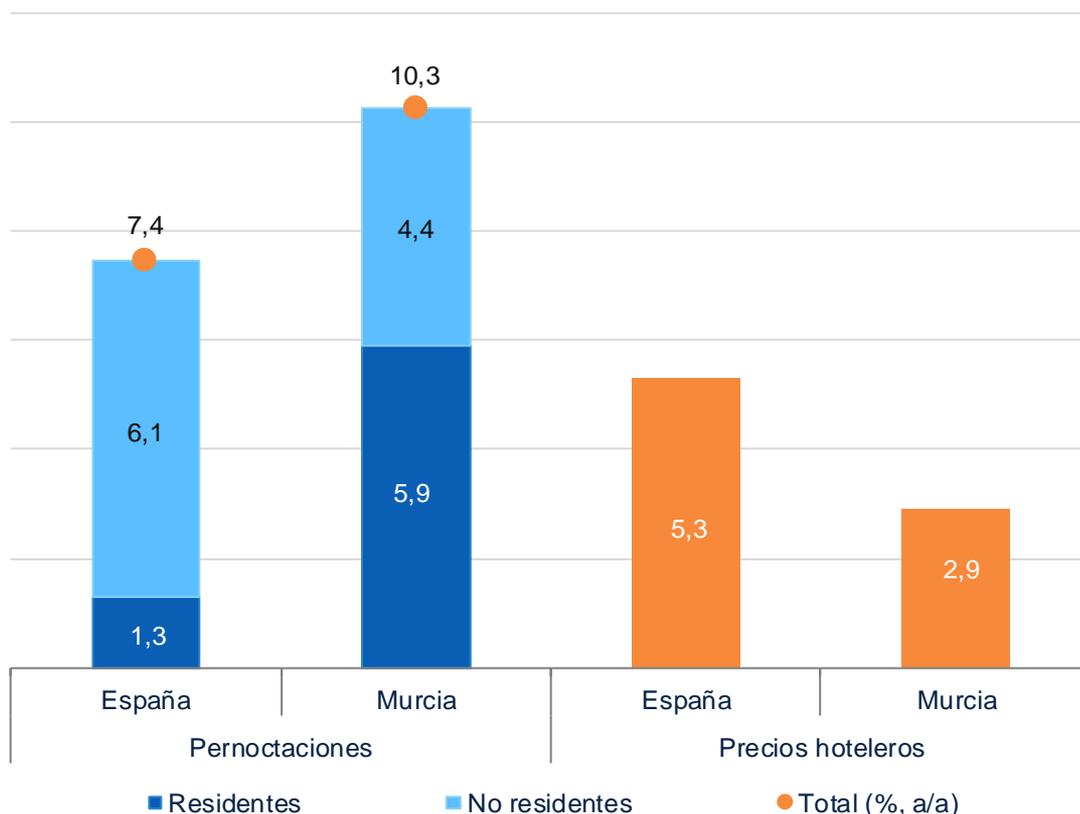
El ISCR-BBVA estima que en 2016 el consumo doméstico en Murcia creció un 3,1%, una décima menos que en el conjunto de España

Demanda embalsada, una política monetaria expansiva y un precio del petróleo relativamente bajo han apoyado el gasto de las familias, que se desaceleró en el 1S17

Factores que explican el crecimiento del PIB: 2) Turismo: Ganancias de competitividad e inseguridad en competidores

- ◆ 2016 fue un año de récord para viajeros y pernoctaciones en Murcia, sobre todo por la aportación de residentes
- ◆ Ello fue compatible con un nuevo incremento en precios hoteleros reales del 2,9%
- ◆ La mejora de la competitividad durante la crisis, junto con la percepción de inseguridad en destinos competidores, mantendrán el crecimiento

Pernoctaciones y precios hoteleros
(%, 2016 y contribuciones por segmento)

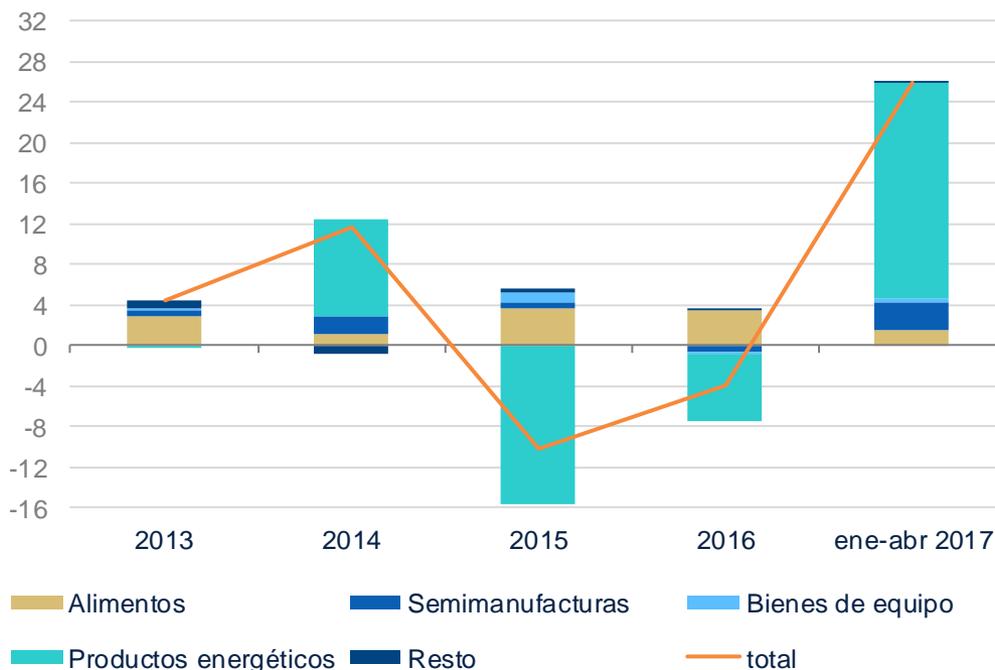


Factores que explican el crecimiento del PIB:

3) Aceleración de demanda externa y corrección de efectos transitorios

- ◆ Neto de las fuertes oscilaciones del sector energético, **el resto del sector exportador murciano muestra un crecimiento continuado los últimos tres años (3,7% a/a en 2016)**
- ◆ Los alimentos, con fuerte exposición a Reino Unido, fueron el principal soporte en 2016, **pero muestran síntomas de agotamiento en el arranque de 2017 .**
- ◆ La recuperación de la demanda externa puede ayudar a un **mejor desempeño en 2017**

Murcia: exportaciones y contribuciones sectoriales
(a/a; %)

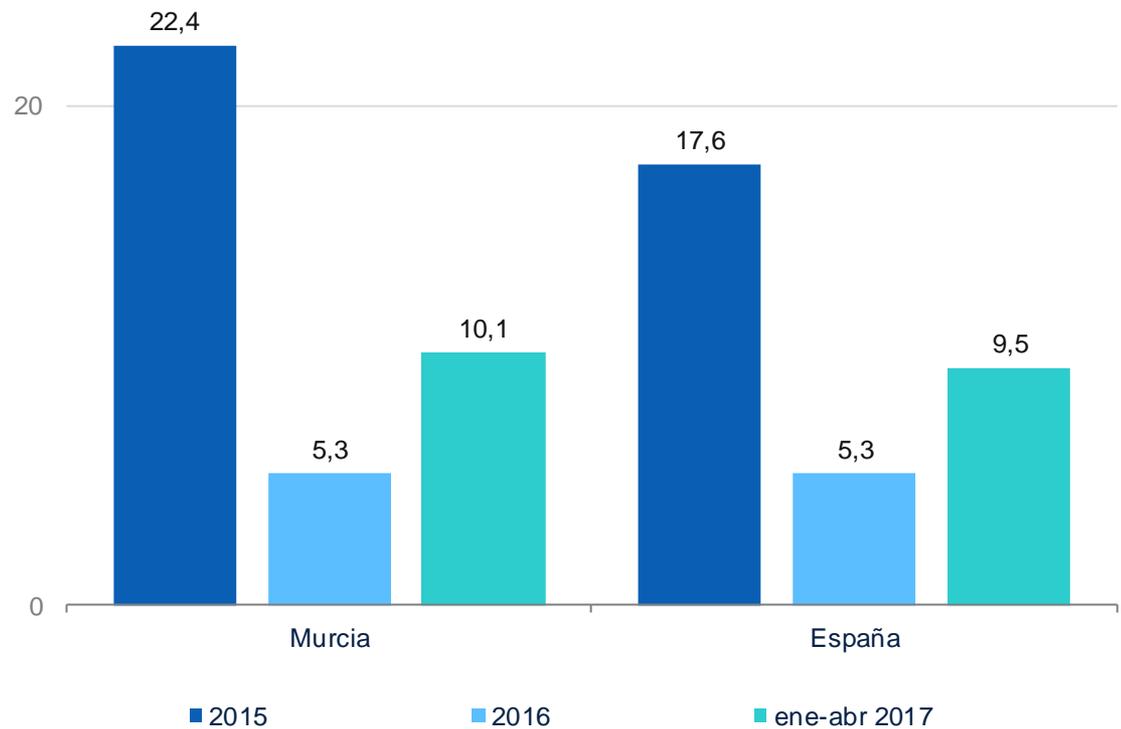


Factores que explican el crecimiento del PIB:

4) Reformas y mejor contexto internacional impulsan la inversión

- ◆ Las reformas implementadas durante los últimos años (laboral), junto con la recuperación de la demanda externa están impulsando la inversión y creación de empleo
- ◆ Incrementos en la inversión anticipan aumentos de la capacidad productiva o ganancias de competitividad que deberían apoyar el crecimiento de las exportaciones manufactureras

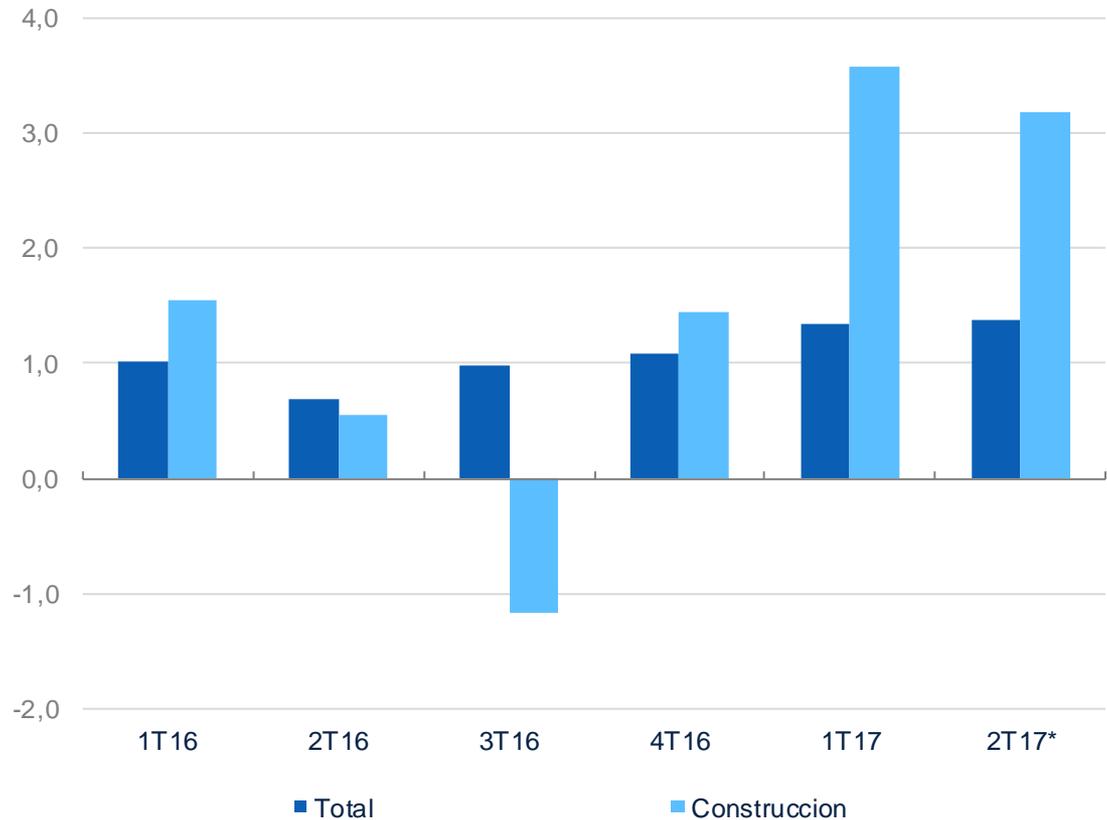
Murcia y España: importaciones de bienes de equipo (excluye aeronaves)
(a/a%)



Lo anterior a pesar de que la recuperación del sector inmobiliario está siendo más lenta...

- ◆ Murcia comienza a mostrar aumentos en ventas de vivienda, pero que no se trasladan todavía ni a la recuperación de los precios, ni a un aumento en la iniciación de vivienda nueva
- ◆ La recuperación del empleo en el sector está más ligada a la rehabilitación, que muestra una mejora más consistente

Murcia: crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social
(%, t/t, CVEC)

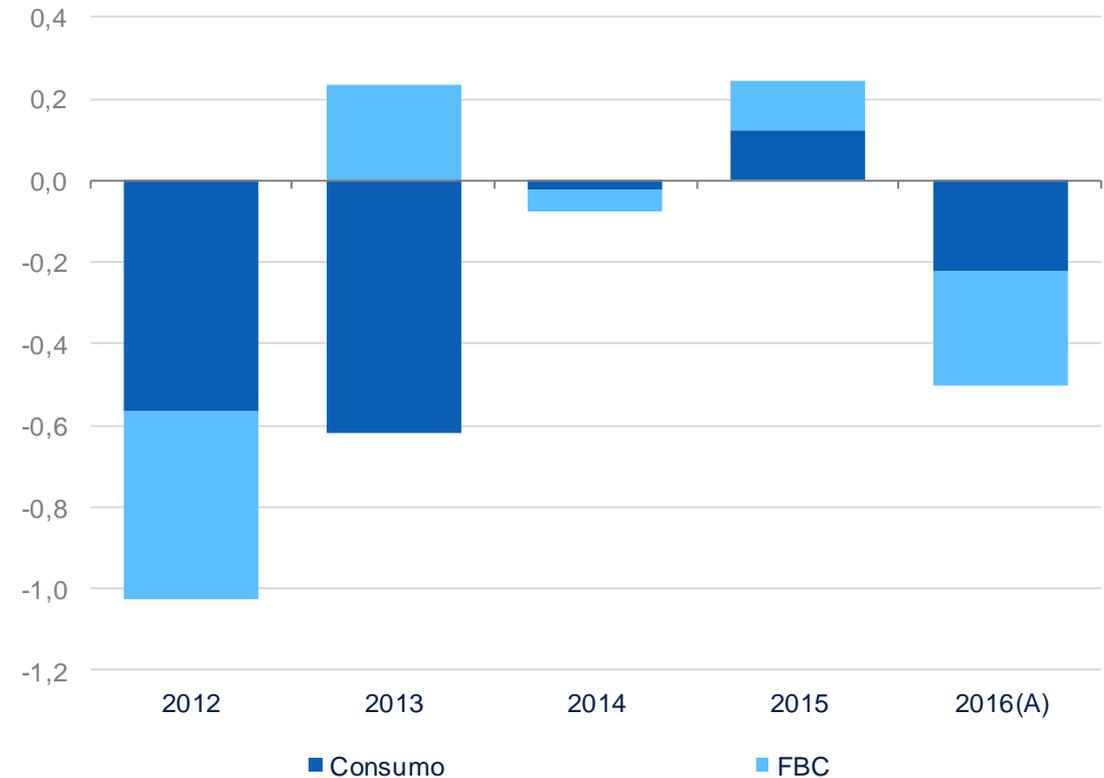


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento
*Promedio trimestral anualizado completado con previsiones

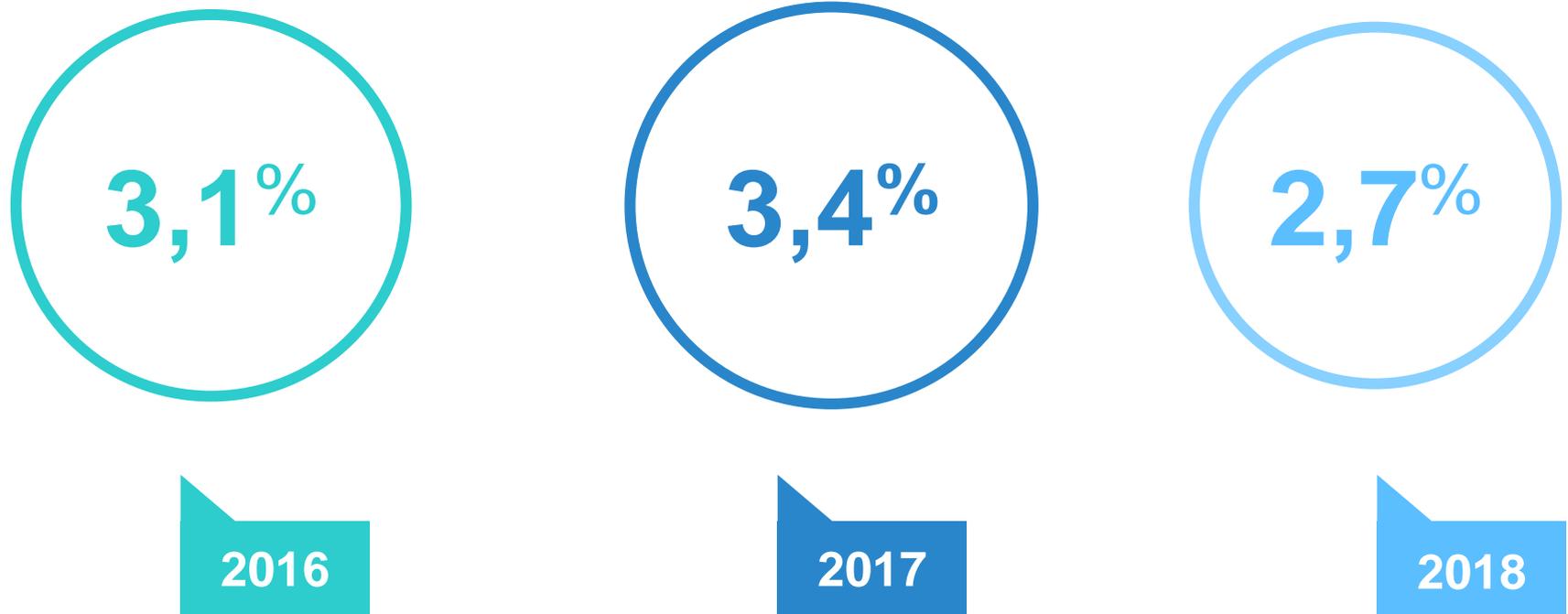
..., y a que continúa el proceso de reducción del déficit autonómico

- ◆ El Gobierno Murciano redujo el déficit en 0,9 p.p. en 2016, ajustando consumo e inversión,...
- ◆ ... aunque ello fue insuficiente para lograr el objetivo de déficit
- ◆ Los primeros datos de 2017 apuntan a que se estaría relajando la política de control del gasto

Gobierno de Murcia: consumo y formación bruta de capital
(p.p. del PIB nominal)



Murcia: El PIB crecerá un 3,4% en 2017 y un 2,7% en 2018



Hacia delante: un contexto global positivo para Murcia

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

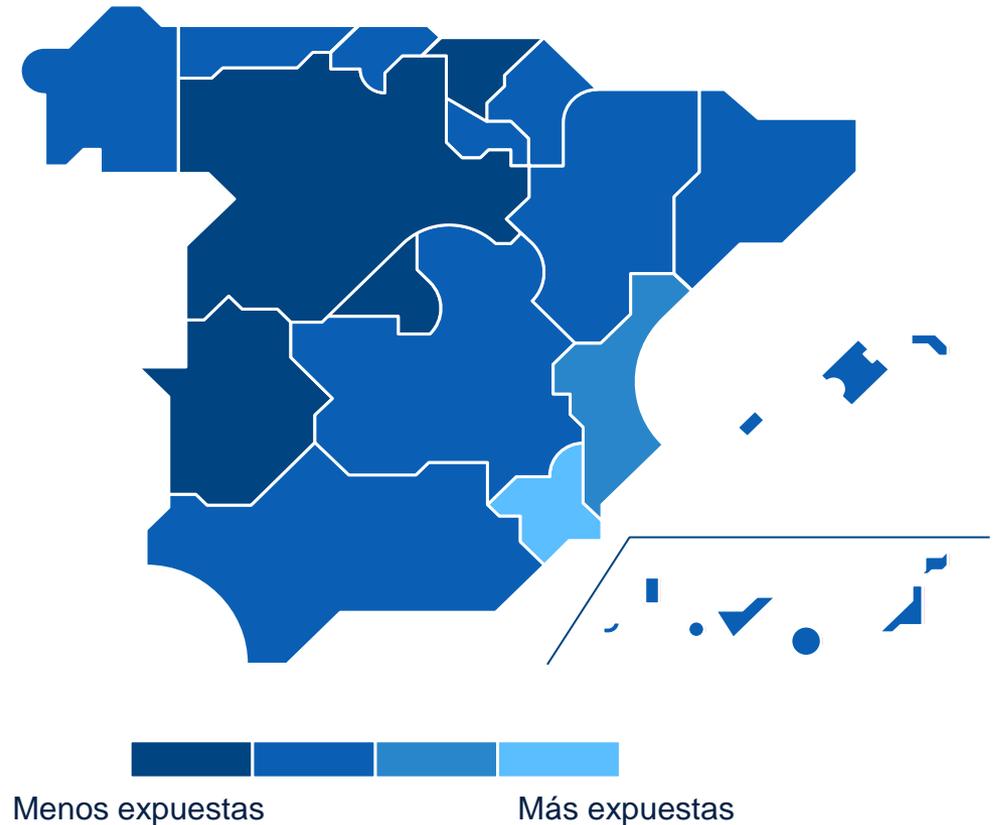
6**Prima de riesgo**

Todavía baja gracias al Programa de Cambio de Activos del BCE

Algunos riesgos: *brexit*

- ◆ **La exposición de Murcia al Reino Unido es la mayor en España, a través del peso de las exportaciones de bienes.** Es el tercer socio comercial (10% de cuota, algo más que la media), sobre todo de alimentos.
- ◆ **Los efectos indirectos, a través de los principales socios comerciales y de España, también impactan a la región**

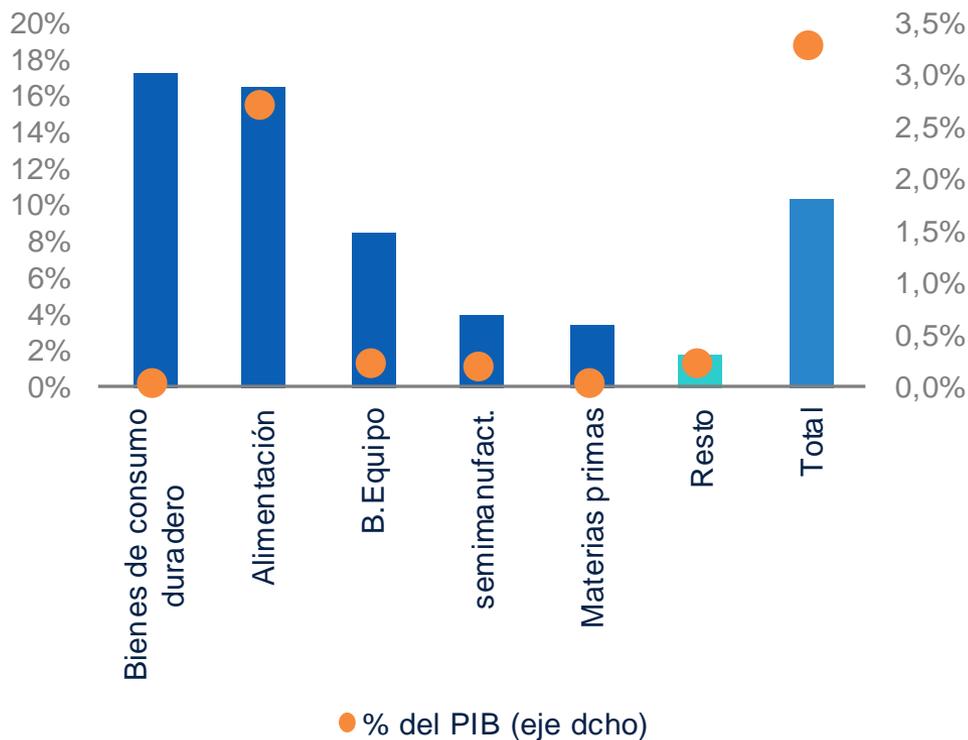
Potencial impacto del *brexit*



Algunos riesgos: *brexit*

- ◆ Las ventas murcianas al Reino Unido equivalen al 3,3% del PIB regional, si bien el impacto sectorial es heterogéneo. El sector alimentario tiene una mayor exposición relativa y en términos de PIB
- ◆ Los otros sectores principales de exportación tienen una menor exposición relativa en términos de PIB
- ◆ Además los británicos compran una de cada ocho viviendas vendidas en la región

Exportaciones dirigidas al Reino Unido respecto al total por sector y peso sobre PIB regional (% , 2016)

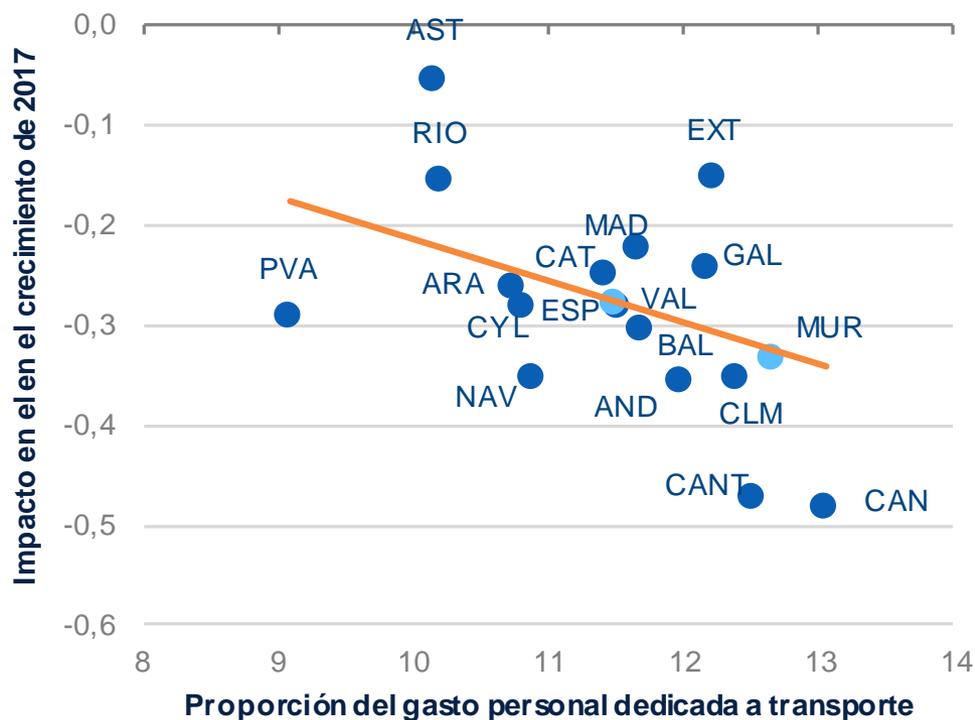


Algunos riesgos: precios del petróleo

- ◆ 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 Murcia se sitúa por encima de la media de las regiones españolas

Impacto de un aumento del 10% en la previsión del precio del petróleo en 2017

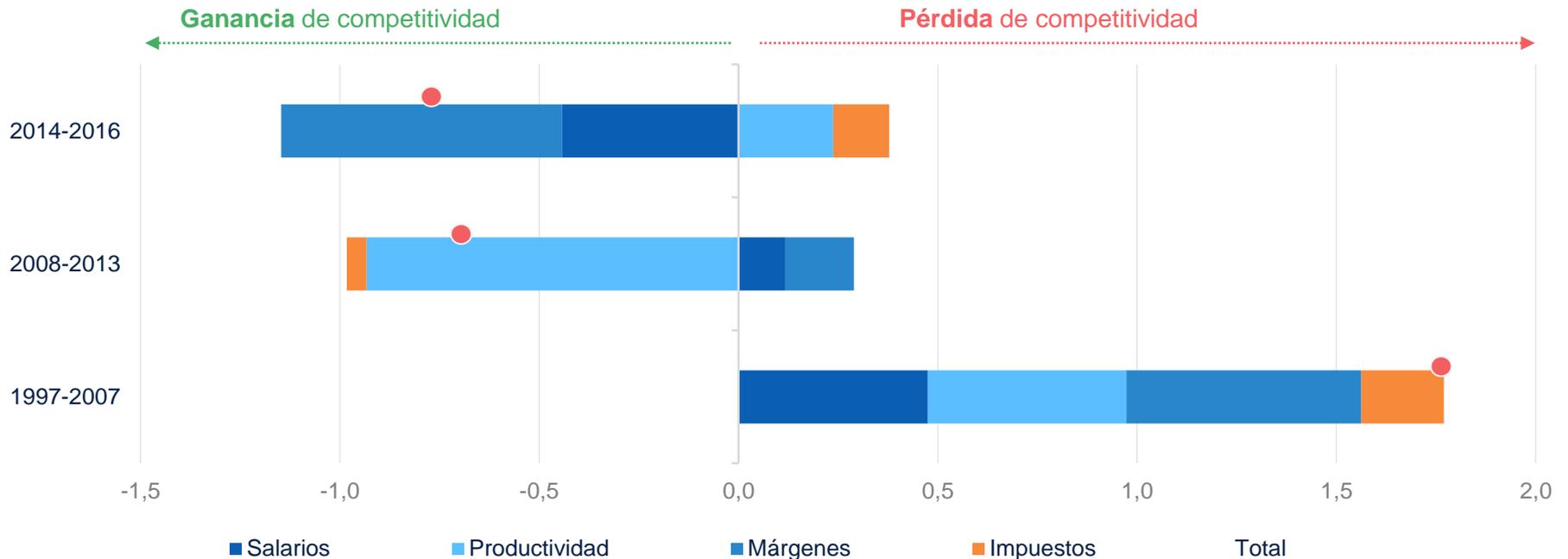
(impacto en el crecimiento anual en p.p.)



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

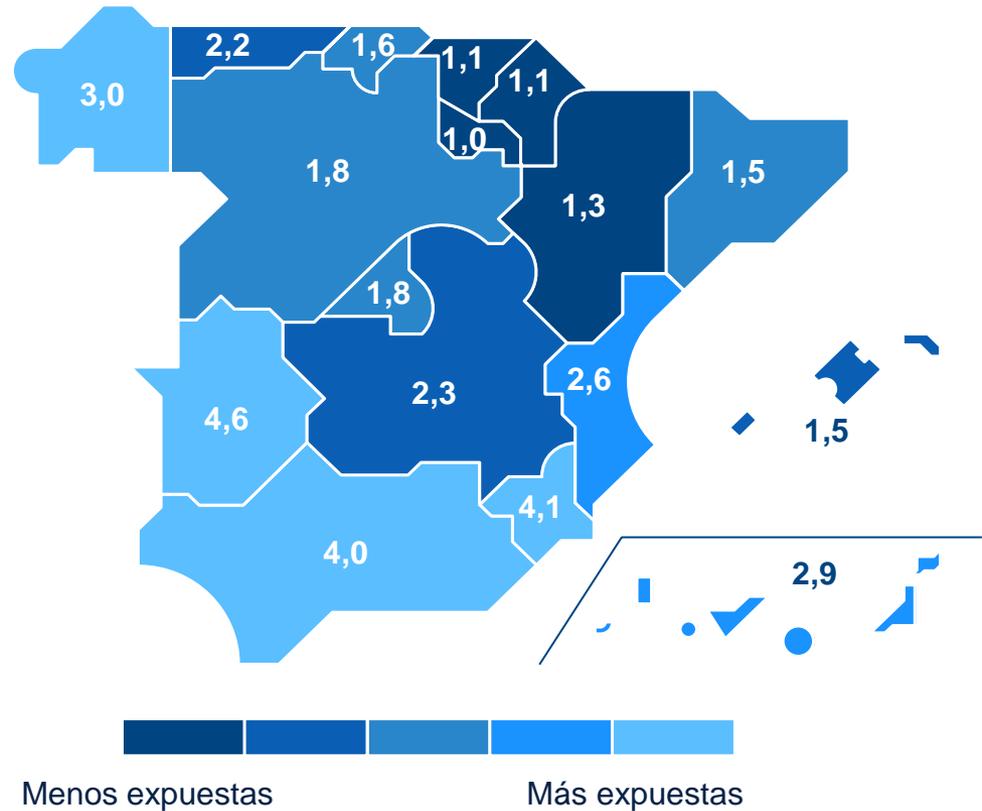
Durante la recuperación, las ganancias de competitividad se han mantenido gracias a la contribución tanto de márgenes como de salarios

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 Murcia la proporción de asalariados con sueldo anual inferior al SMI es una de las mayores de España
- ◆ 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**

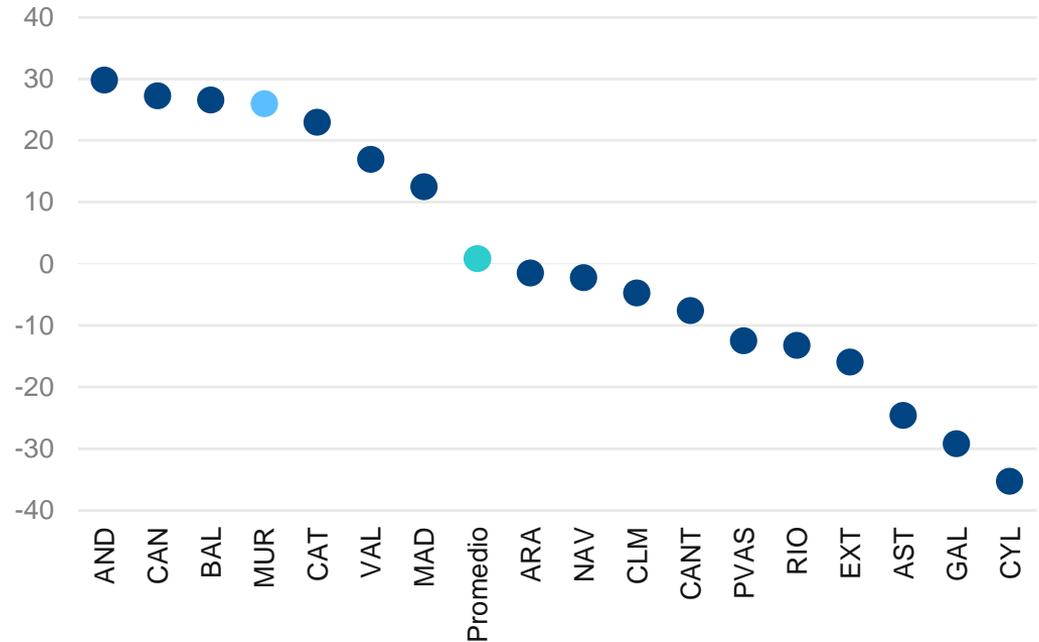
Tipología de los perceptores del SMI



Algunos riesgos: cambios en la política monetaria

- ◆ Tipos bajos favorecen a CC.AA. con mayor nivel de endeudamiento y una relación entre créditos y depósitos menos favorable. Son las que están más expuestas a eventuales subidas de tipos
- ◆ Murcia forma parte del grupo de regiones más expuestas a un cambio en las condiciones financieras

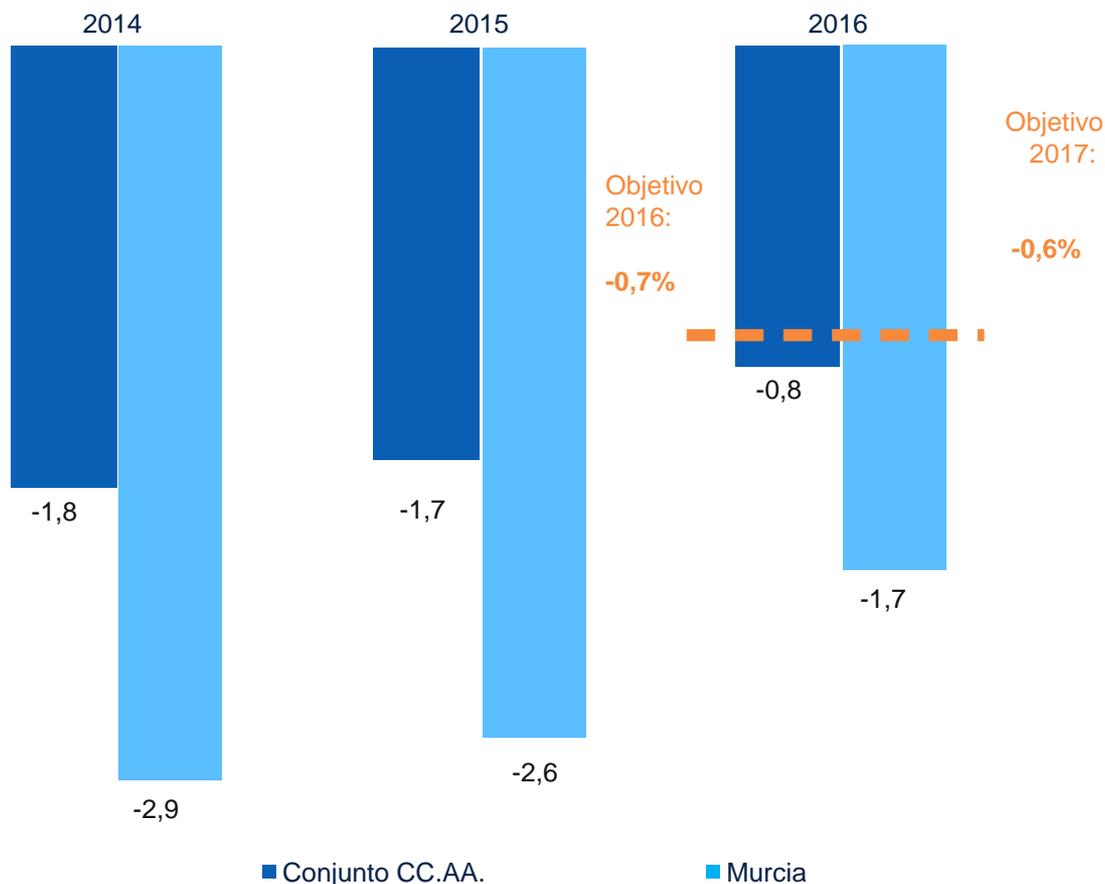
Saldo entre crédito y depósitos a O.S.R.
(2016, % sobre el PIB regional)



A pesar de la reducción, el déficit autonómico supondrá un reto

- ◆ 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 del objetivo** en Murcia supone una **desventaja** comparativa respecto a otras comunidades
- ◆ **Murcia reducirá su déficit en 2017**, pero no en la **cuantía necesaria** para cumplir el objetivo de estabilidad

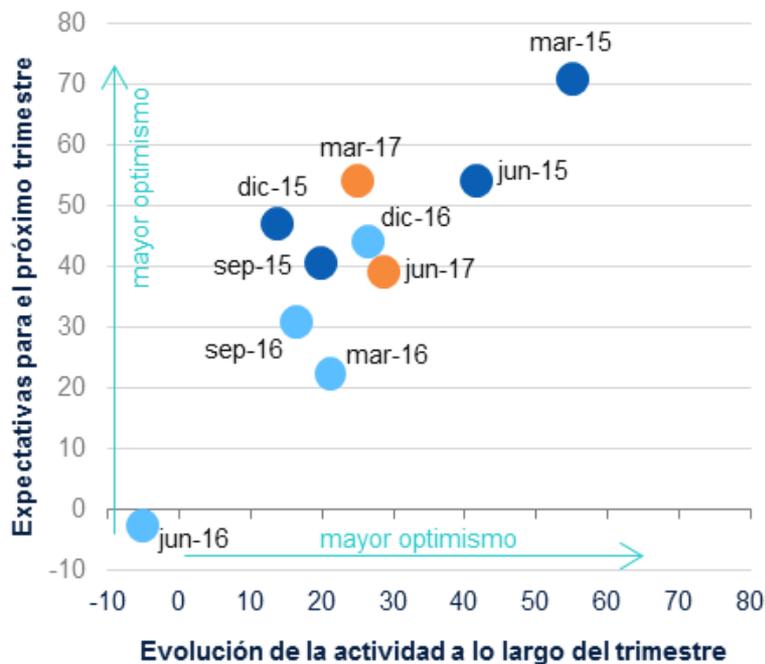
Cuentas Autonómicas: déficit
(% del PIB regional)



Las expectativas mejoran pese a la incertidumbre

- ◆ La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Murcia refleja que **la actividad evolucionó positivamente en 2T17**
- ◆ La reducción de la incertidumbre apoya la recuperación
- ◆ **Las perspectivas se mantienen favorables de cara al 3T17**

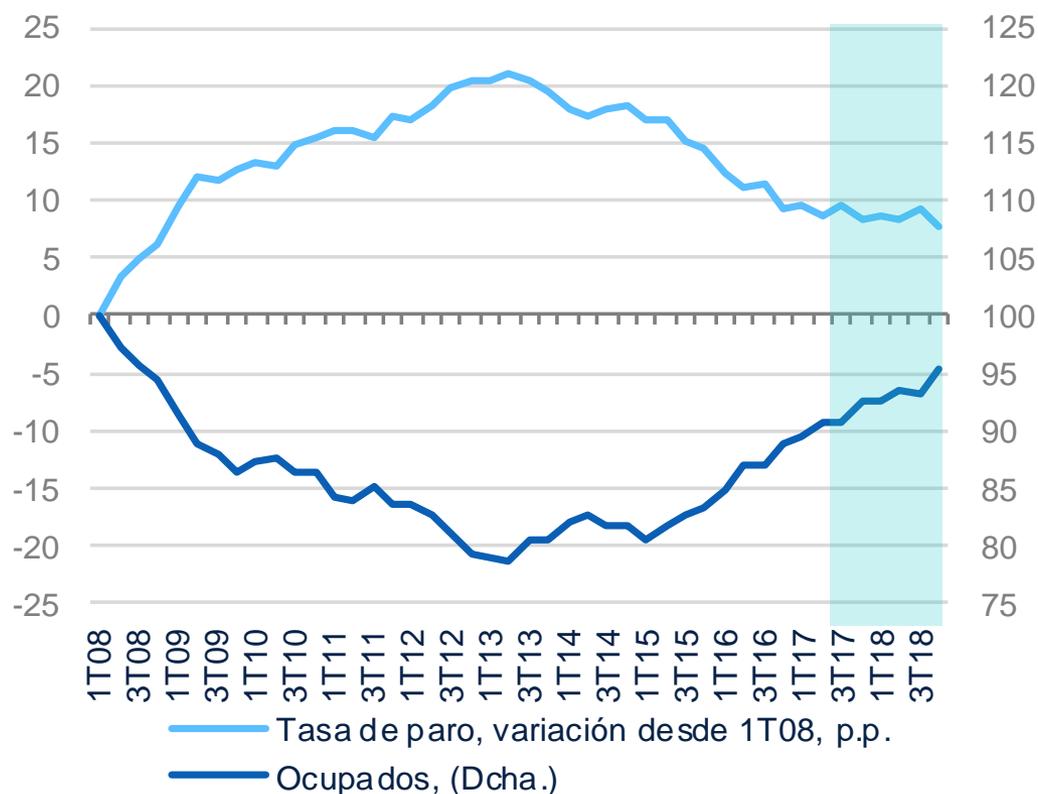
Murcia: encuesta BBVA de actividad económica
(%, saldo de respuestas extremas)



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

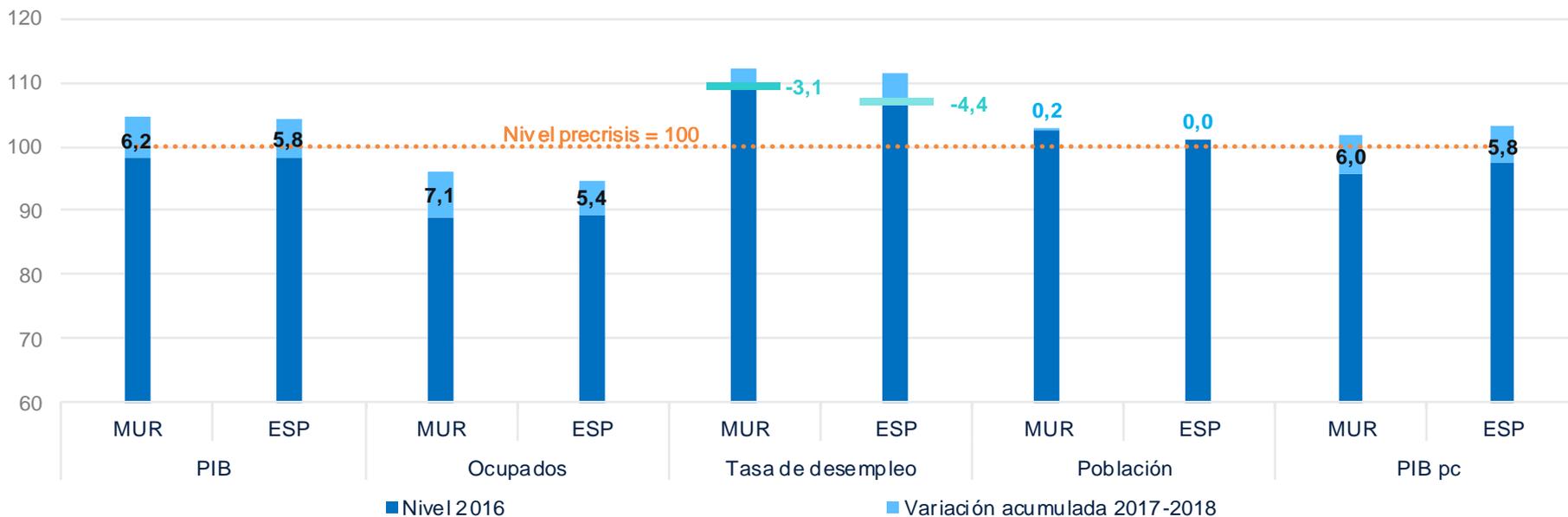
- ◆ Se crearán 41 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro se ubicará en el 16,9% a finales de 2018, 4,1 p.p. por encima de su nivel de comienzos de 2008
- ◆ Además, la temporalidad del empleo es elevada y afecta a más de un tercio del mismo
- ◆ Crear más y mejor empleo supone un reto de primera magnitud

Murcia: 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 2018 Murcia recuperará el nivel de PIB per cápita y de PIB absoluto precrisis, si se cumple la evolución positiva prevista.

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 relacionados con la política económica siguen presentes.
- ◆ Murcia podría crecer un 3,4% en 2017 y un 2,7% en 2018, gracias al impulso del consumo y a la recuperación que se espera de las exportaciones y de la inversión.
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear alrededor de 41.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicará en torno al 16,9% a finales de 2018
- ◆ Los riesgos sobre el escenario incluyen el impacto del *brexit*, o un incremento desordenado de los tipos de interés.



Situación Murcia

Murcia, 4 de julio de 2017

