

Situación Murcia

2019

Principales mensajes



Las tensiones comerciales se han reavivado inesperadamente en el entorno global, lo que aumenta la incertidumbre sobre la continuidad de la ligera mejoría observada en las principales áreas económicas. La mantención de la recuperación dependerá de las acciones de política económica.



En 2019 y 2020 la recuperación continuará con un avance del PIB del 2,0% y 1,6%. Murcia creará 13.000 empleos entre 2018 y 2020, y la tasa de paro caerá al 14,3% al final del bienio. La política monetaria, los precios del petróleo y la recuperación de sectores clave apoyarán el crecimiento.



Tras la fuerte desaceleración del crecimiento hasta el 1,5% en 2018, en Murcia se observa una **aceleración de la actividad en lo que va de año**, por la recuperación del sector industrial y de las exportaciones agrarias, además del buen tono de la inversión



Los riesgos continúan siendo numerosos y la probabilidad de ocurrencia de algunos va **en aumento**. En este entorno, se hacen cada vez más necesarias las medidas para reducir las vulnerabilidades de la economía española y murciana mediante las reformas apropiadas, y que generen un crecimiento inclusivo.

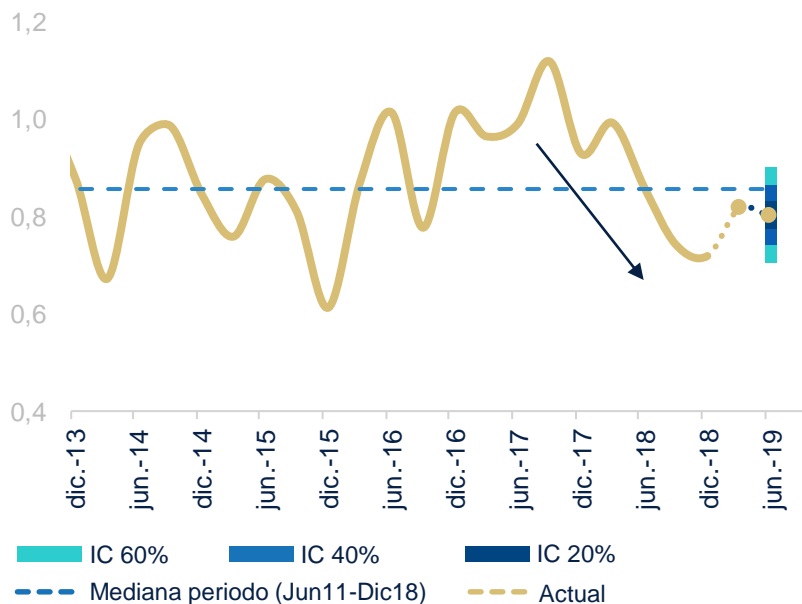
01

Entorno macroeconómico

El PIB global se ha moderado más de lo esperado

EVOLUCIÓN DEL PIB MUNDIAL

(PREVISIONES BASADAS EN BBVA-GAIN, % T/T)

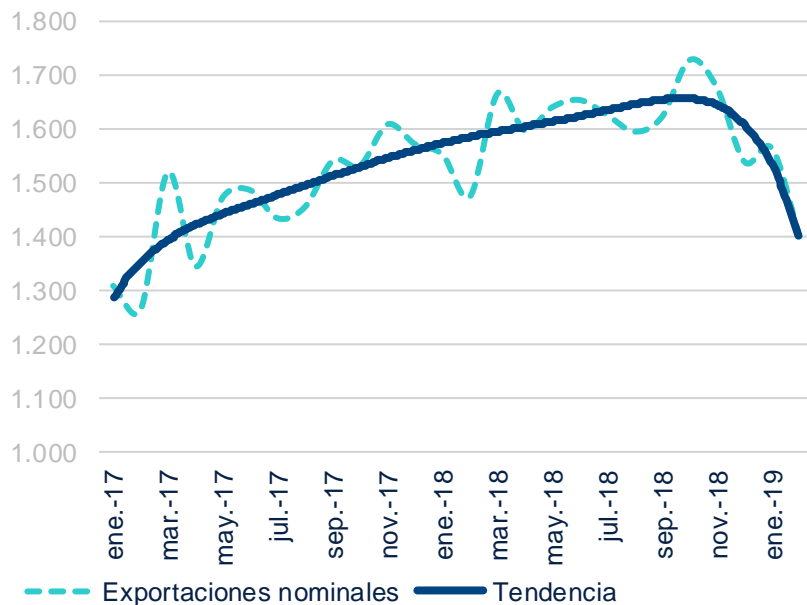


- El crecimiento global se ha desacelerado a causa de la moderación estructural de China, la elevada incertidumbre en Europa, el proteccionismo y la ralentización cíclica en EE. UU.
- Es posible que se produzca una leve recuperación a corto plazo, pero se mantendría el menor dinamismo de la actividad con respecto a los últimos trimestres.

Debilitación de las exportaciones y la inversión, pero relativa solidez en el consumo privado

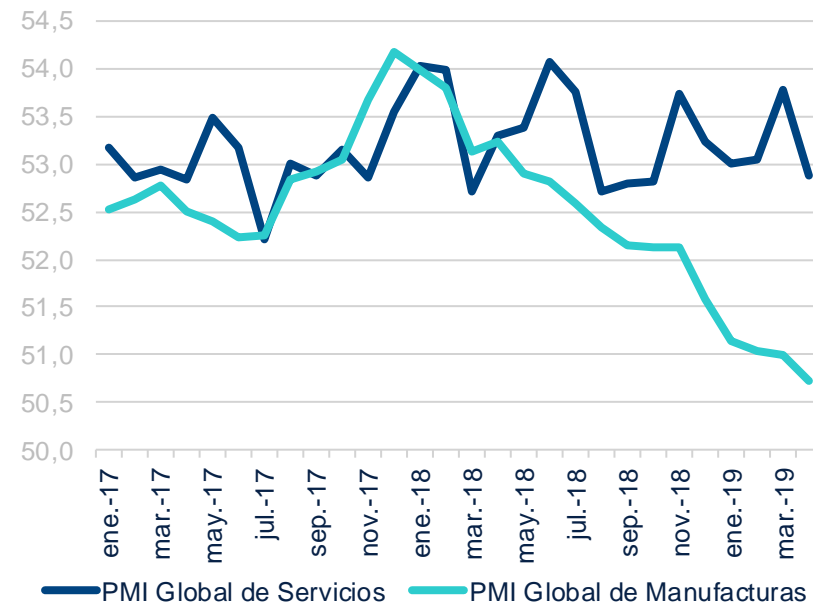
EXPORTACIONES MUNDIALES

(EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

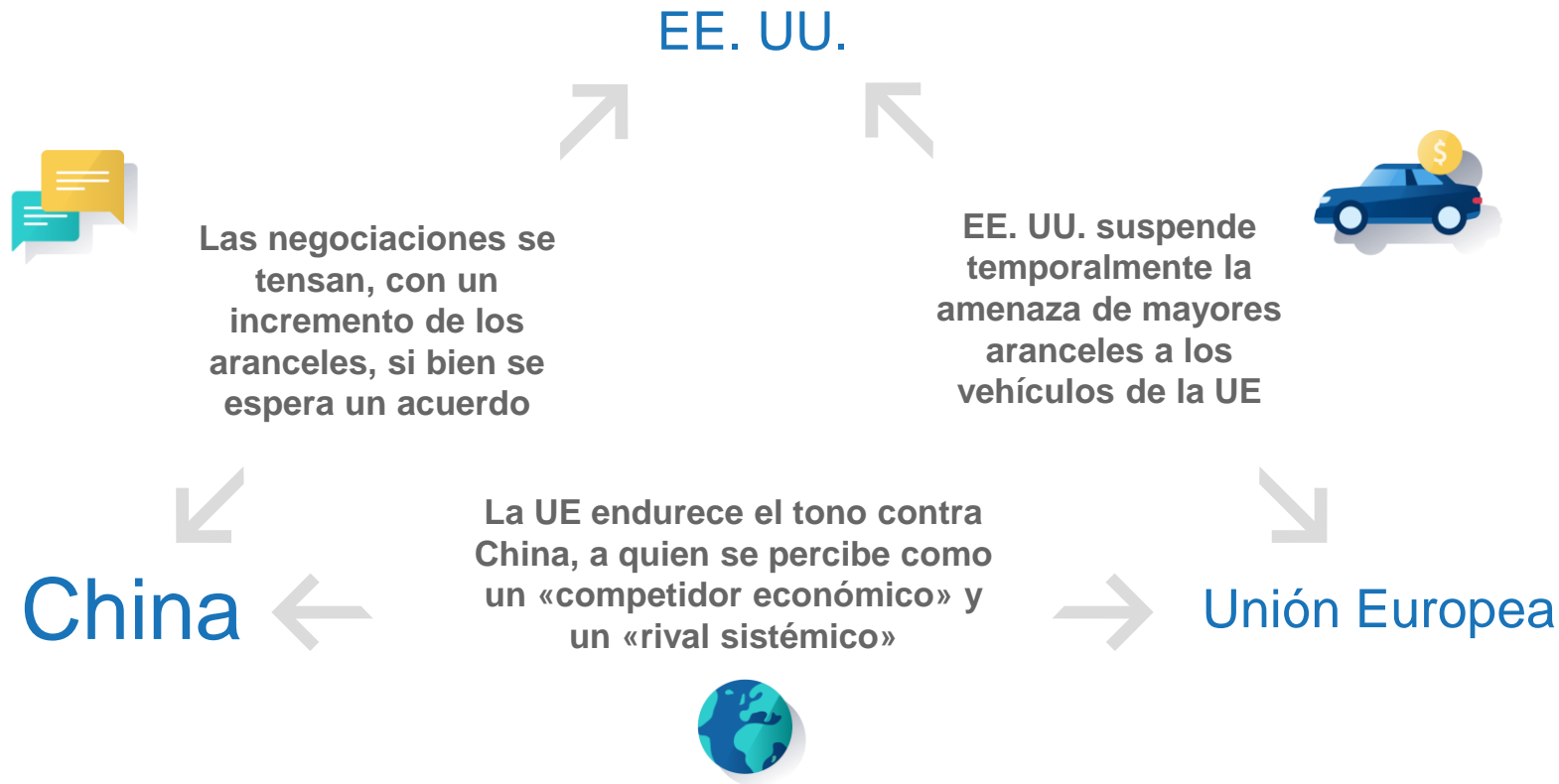


PMI

(EN NIVELES)

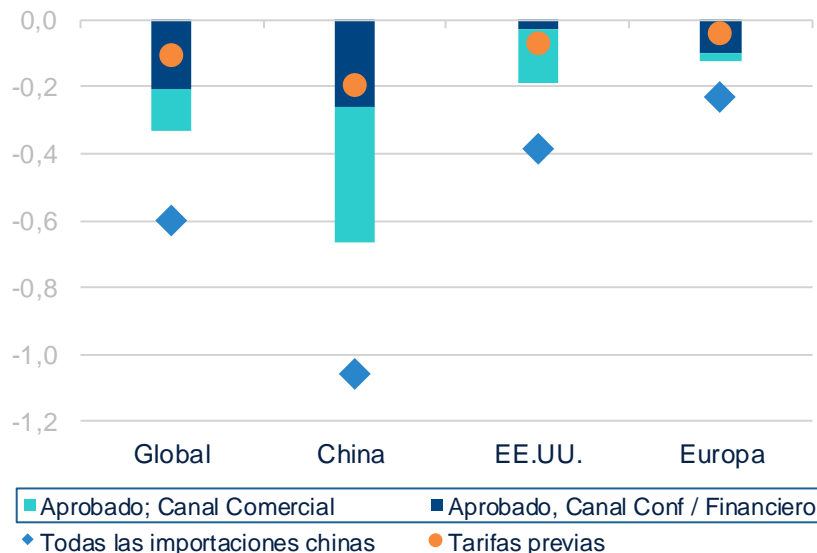


Proteccionismo: se atrasa el acuerdo entre EE. UU. y China mientras que la UE empieza a cobrar protagonismo como foco de las tensiones



La escalada de la guerra comercial entre EE. UU. y China podría hacer descarrilar la estabilización global

EFFECTO DEL AUMENTO DE LOS ARANCELES DE EE. UU. Y DE LAS REPRESALIAS SOBRE EL CRECIMIENTO DEL PIB (MAYO DE 2019, CRECIMIENTO EN DOS AÑOS Y EN PP)

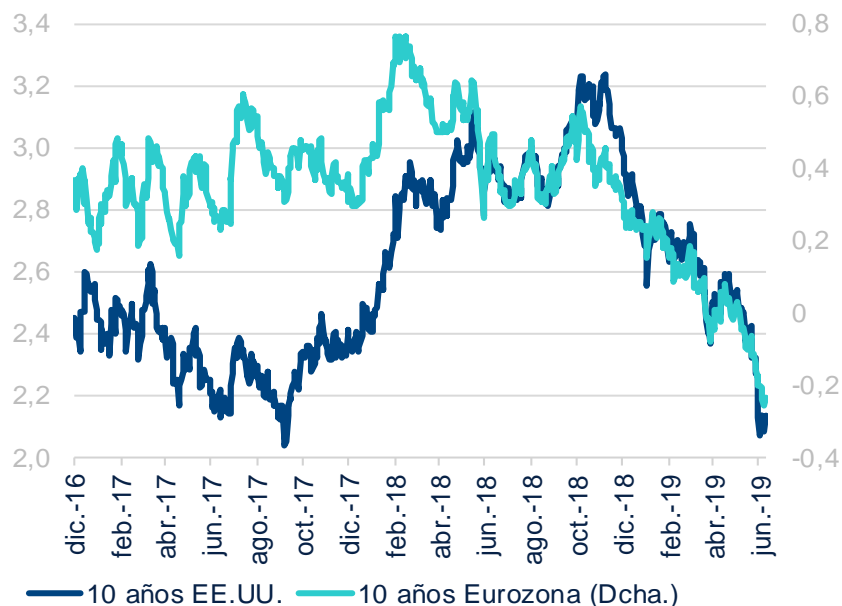


- EE. UU. ha incrementado del 10% al 25% los aranceles sobre las importaciones chinas de 250.000 millones de USD el 10 de mayo.
- China ha anunciado represalias.
- El impacto en el crecimiento del PIB de China se sitúa unos 0,5 pp, una cifra que se sumaría a los 0,2 pp de aranceles anteriores.
- Tanto en EE. UU. como en la Eurozona, el impacto sería menor. En conjunto, 0,3 pp a nivel global.
- La negociación entre EE. UU y China sigue abierta.

Mercados: tipos a largo plazo, excesivamente bajos por riesgo cíclico y efecto refugio, así como volatilidad acotada por el tono de los bancos centrales

RENTABILIDAD DE LA DEUDA SOBERANA (%)

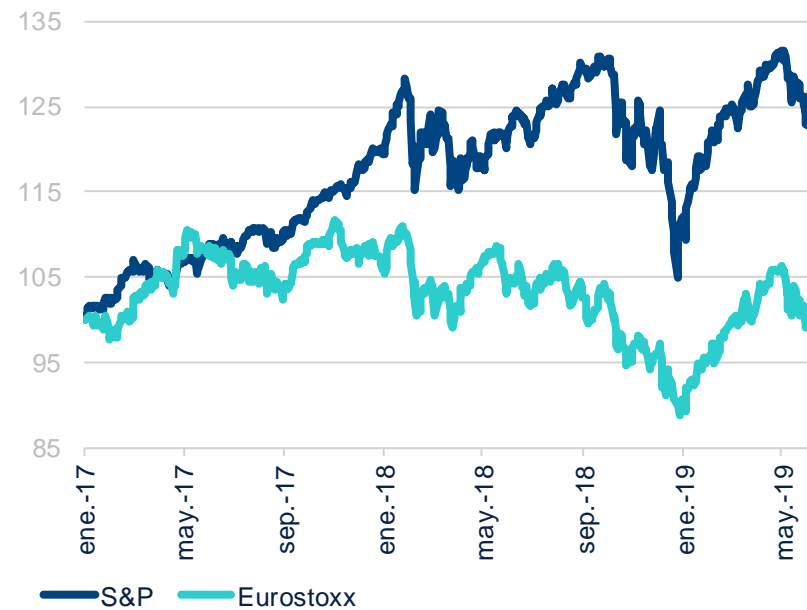
(%)



Fuente: BBVA Research a partir de Haver

ÍNDICES BURSÁTILES DE PAÍSES DESARROLLADOS

(BASE 100: ENERO 2015)



Fuente: BBVA Research a partir de Haver

La acción de los bancos centrales y la ausencia de «accidentes» propiciarían una moderación suave del crecimiento global

Más señales de
desaceleración global



Nuevas políticas de
estímulo



Supuesto base sobre la evolución del entorno mundial: sin «accidentes»



01

Proteccionismo:

el acuerdo China-EE. UU. sigue siendo probable, a pesar de que se está atrasando.



02

Brexit:

mayor incertidumbre y durante más tiempo.



03

Mercados financieros:

volatilidad acotada por la acción de los bancos centrales.



04

Petróleo:

moderación de los precios después del rebote reciente.



El crecimiento global se modera gradualmente

Mayor cautela del BCE: tipo bajos durante más tiempo y más liquidez



Balance

- Fin de la expansión cuantitativa (diciembre 2018).
- Reinversión total de la expansión cuantitativa más allá del inicio de la subida de tipos.
- Nueva ronda de subastas de liquidez (TLTRO III) a partir de septiembre de 2019 hasta marzo de 2021, con vencimiento a dos años:
 - Para evitar una corrección brusca de la financiación del sector bancario
 - Con condiciones menos generosas que en las rondas anteriores

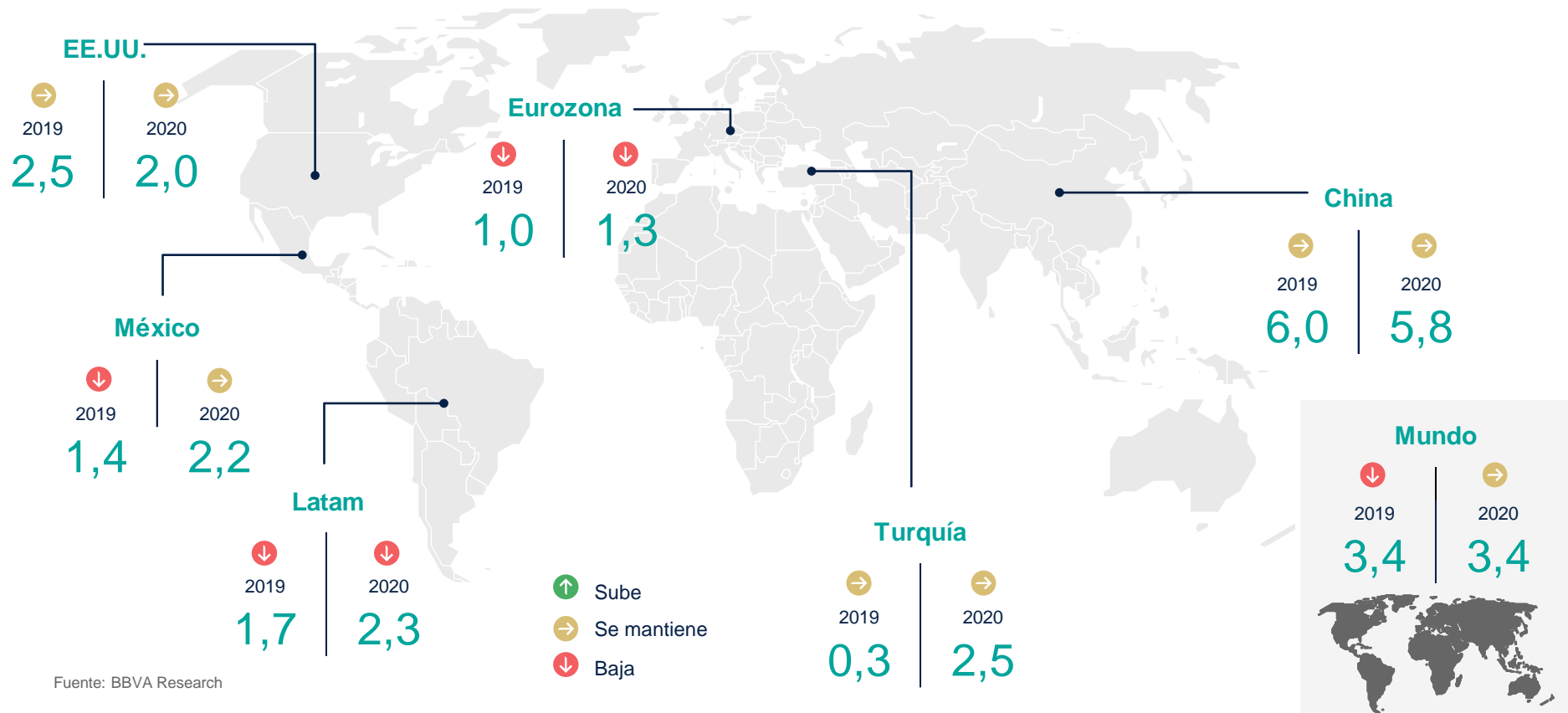


Tipo de interés

- Refuerzo de las expectativas de tipos bajos por el peor comportamiento de la economía y los mayores riesgos.
- No se esperan subidas de tipos hasta diciembre de 2020.



Sin «accidentes», el crecimiento global se desacelerará gradualmente



02

Economía murciana

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.



2018

1,5%

2019

2,0%

2020

1,6%



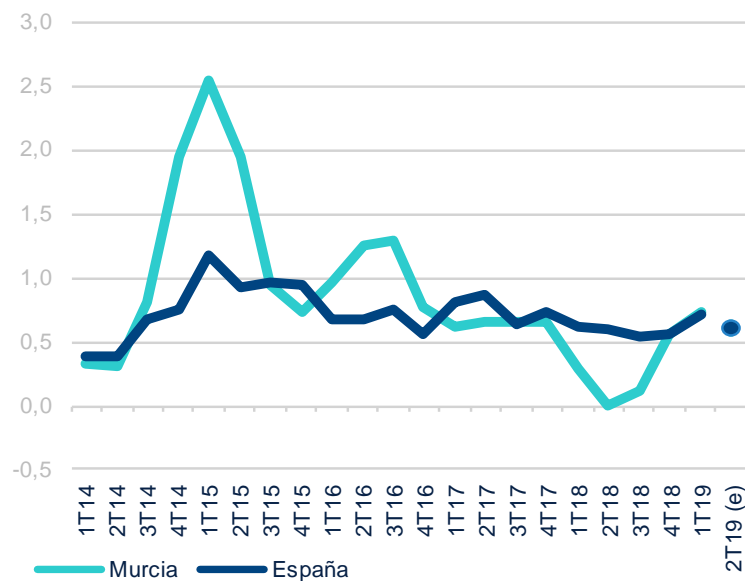
2,6%

2,2%

1,9%

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas. El crecimiento se acelera en el arranque de 2019

MURCIA Y ESPAÑA: EVOLUCIÓN DEL PIB (PRONÓSTICOS DEL MODELO MICA-BBVA, % T/T)



- El crecimiento promedio del primer semestre de 2019 podría situarse en torno al 0,6-0,7% t/t CVEC, cinco décimas por encima al observado en 2018.
- Sin embargo, la persistente incertidumbre y una menor demanda externa condicionan el crecimiento hacia adelante.

(e) estimación.

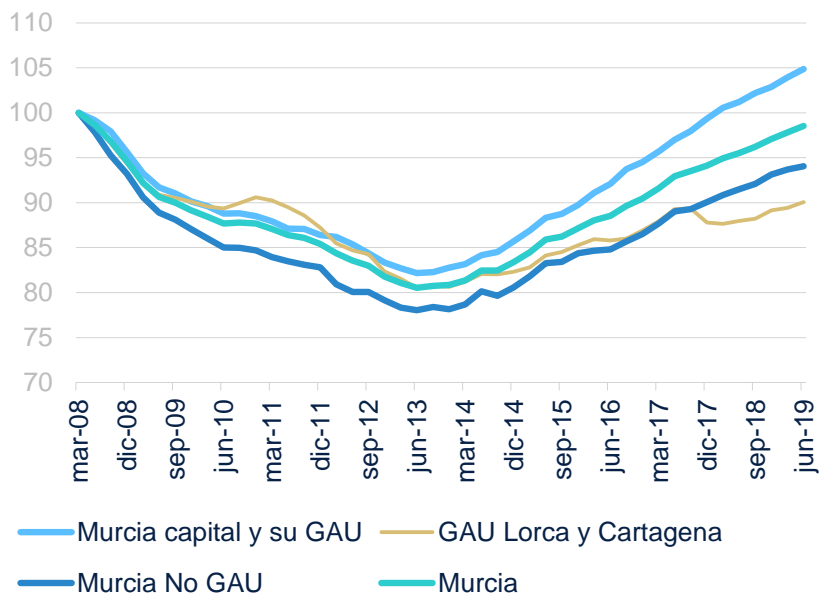
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

Se mantiene la heterogeneidad entre áreas urbanas

MURCIA: AFILIACIÓN POR ÁREAS URBANAS

(1T08=100, % T/T)

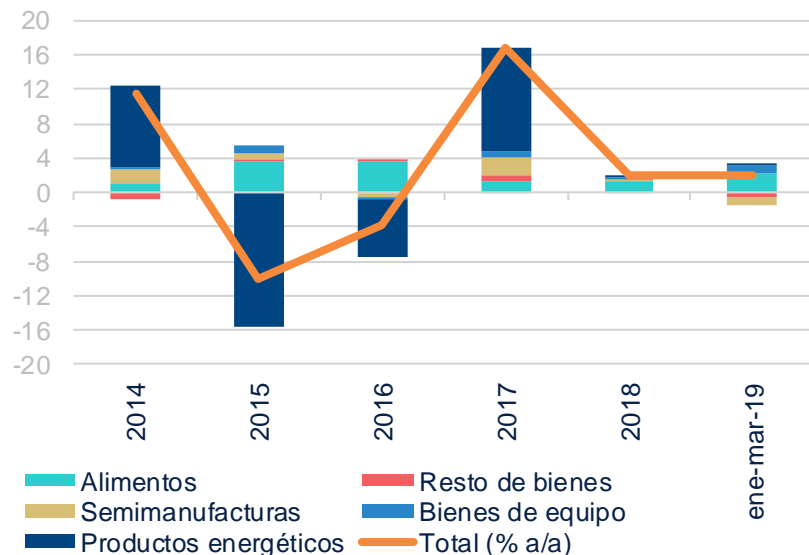


- El área urbana de Murcia capital ha recuperado ya los niveles de afiliación precrisis
- Sin embargo, las áreas urbanas de Lorca y Cartagena se encuentran aún 10 p.p. por debajo de tales niveles.

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

Desaceleración de las exportaciones por un entorno global menos favorable

EXPORTACIONES DE BIENES: CONTRIBUCIONES POR SECTOR (P.P.)



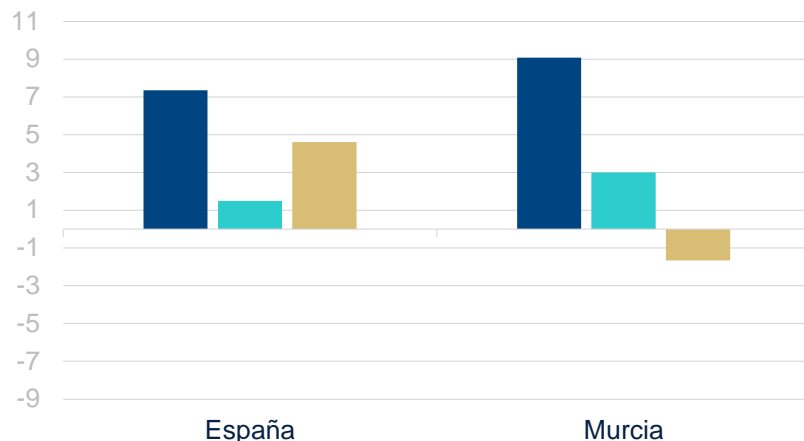
- Las exportaciones murcianas redujeron fuertemente su crecimiento en 2018, afectadas por los productos energéticos.
- Las ventas mantienen su crecimiento en lo que va de 2019, gracias al dinamismo de los alimentos.
- Sin embargo la menor demanda de la eurozona podría representar un freno hacia adelante.

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

Desaceleración por un entorno global menos favorable

VIAJEROS EXTRANJEROS:

(%, A/A)

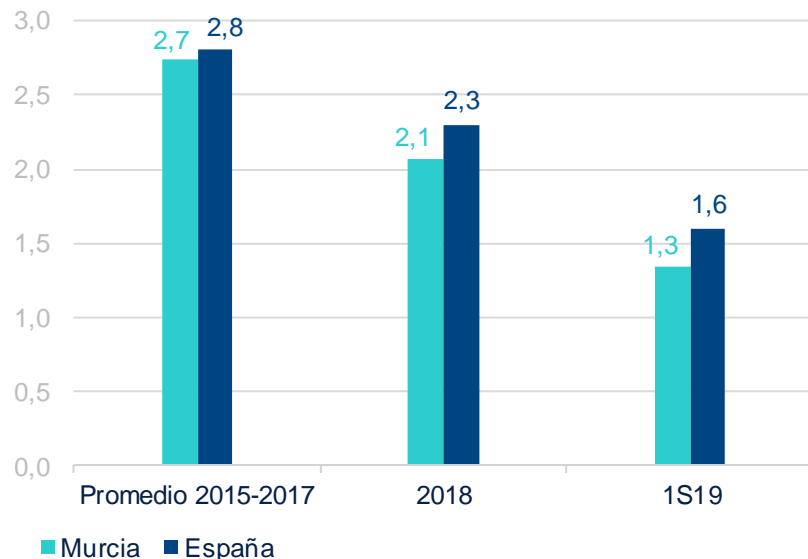


■ Promedio 15-17 ■ 2018 ■ ene-abr 2019

- El turismo murciano moderó su crecimiento en 2018, aunque menos intensamente que en España.
- El buen tono se apoyó principalmente en los turistas extranjeros.
- Los primeros datos de 2019 apuntan a un repunte en el turismo nacional, pero el turismo extranjero se debilita

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas. Desaceleración por agotamiento de la demanda interna

MURCIA Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA) (%, A/A)



- El gasto en consumo privado se desaceleró en 2018, y la tendencia a un menor crecimiento continuaría a comienzos de 2019.
- Los indicadores parciales dan señales mixtas, marcados por la volatilidad de las matriculaciones.
- El consumo crecerá a un ritmo más acorde a sus fundamentales a medio plazo.

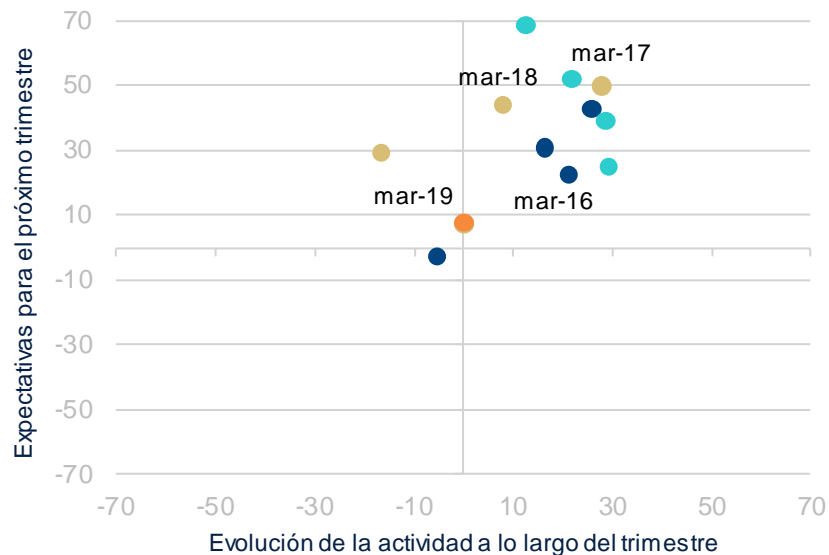
*1S19 estimado con la información disponible.

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

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

Desaceleración por incremento de la incertidumbre

MURCIA: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)



Fuente: BBVA

■ La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se vieron condicionadas por distintos focos de incertidumbre en el último trimestre:

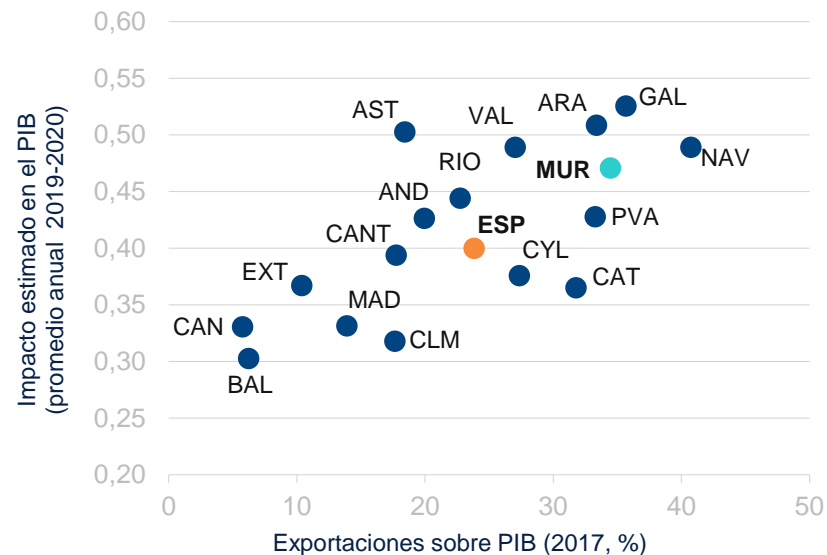
- El proteccionismo va en aumento y en Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace del brexit.
- A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y sus efectos sobre las decisiones de política económica y de ámbito territorial.

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

La caída del precio del petróleo favorecerá la competitividad

IMPACTOS DE LA REVISIÓN A LA BAJA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO (P.P.)

(P.P.)



- El precio del barril se situará en torno a los 60 dólares en promedio durante el presente bienio, 15% menos que lo previsto hace unos meses.
- Esto supondrá un ahorro significativo para las empresas y las familias murcianas, por su mayor apertura comercial y especialización.

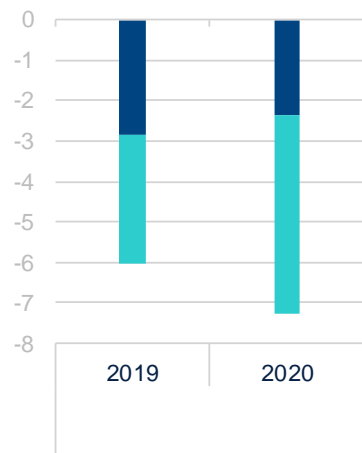
La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

El tono de la política monetaria se torna más expansivo

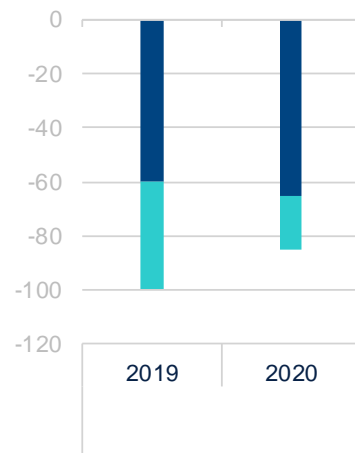
CAMBIOS EN LAS PREVISIONES DE VARIABLES FINANCIERAS

(PREVISIÓN FIN DE PERIODO)

Tipo de cambio (%)



Tipo de interés de largo plazo (%)



■ Cambio oct18 - ene19 ■ Cambio ene19 - abr18

■ Las condiciones financieras continuarán siendo favorables para las decisiones de gasto:

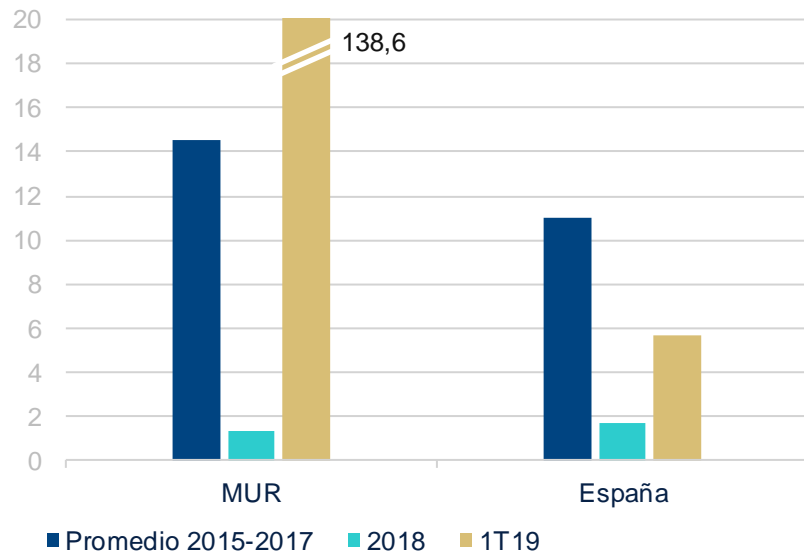
- La primera subida del tipo de interés oficial no se producirá hasta 4T20.
- Además, el BCE pondrá en marcha una nueva ronda de ampliación de liquidez (TLTROs).
- Se espera que los tipos de interés a largo plazo y el tipo de cambio del euro se sitúen por debajo de lo previsto hace seis y tres meses.

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

El bajo coste de financiación puede mantener el impulso de la inversión

MURCIA Y ESPAÑA: IMPORTACIÓN DE BIENES DE EQUIPO

(%, A/A)



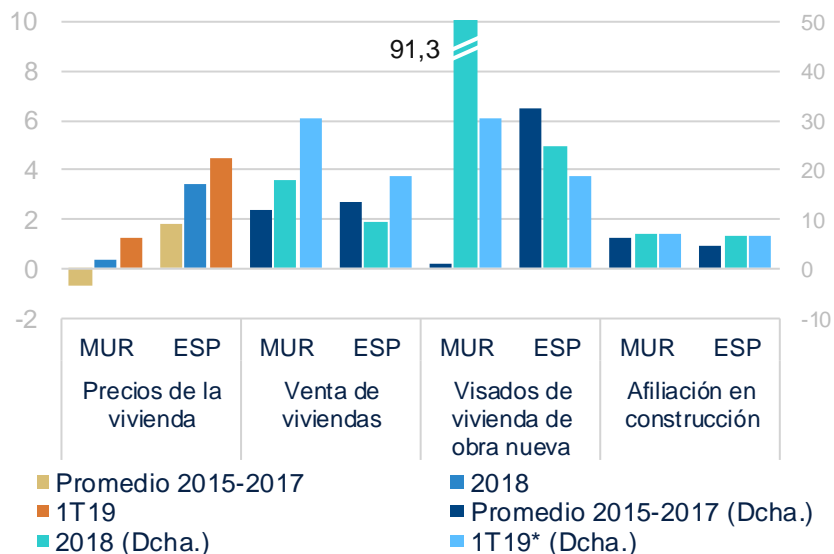
- La importación de bienes de equipo se desaceleró en 2018, en línea con España.
- En el 1T19, se observa una mejora,...
- ... sin embargo los visados no residenciales corrigen el fuerte crecimiento de 2018.

La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

El bajo coste de financiación puede mantener el impulso de la inversión

MURCIA Y ESPAÑA: VARIABLES DEL MERCADO INMOBILIARIO

(%, A/A)



- La venta de viviendas y los visados se aceleraron en 2018. La afiliación en el sector aceleró su mejora, manteniendo un ritmo superior al conjunto de España.
- Sin embargo los precios apenas crecieron tras la caída de los años anteriores.

(*) Datos de afiliación hasta mayo

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Seguridad Social

Los riesgos continúan siendo numerosos y la probabilidad de ocurrencia de algunos ha aumentado

Globales

01

Tensiones comerciales

Elevada incertidumbre sobre la resolución de la tensiones entre EE. UU. y China, así como sobre el *brexit*, tras la prórroga acordada con la UE. Efectos heterogéneos por CC.AA.

02

Entorno de crecimiento bajo

China continúa desacelerándose, al tiempo que la probabilidad de recesión en EE. UU. se mantiene alta y aumenta en Europa.

Idiosincráticos

03

Incertidumbre de política económica

El ciclo electoral incrementa las dudas respecto a la política fiscal. Asimismo, el impacto de algunas de las medidas aprobadas (aumento del salario mínimo interprofesional, cambios en el mercado de la vivienda) sigue siendo una incógnita.

04

Restricciones de capacidad en algunos sectores

Se ha reducido la demanda en algunos sectores clave (automotriz...). Otros pueden estar sufriendo restricciones de capacidad, el agotamiento de los efectos de las reformas y un menor crecimiento potencial.

05

Ritmo de creación de empleo

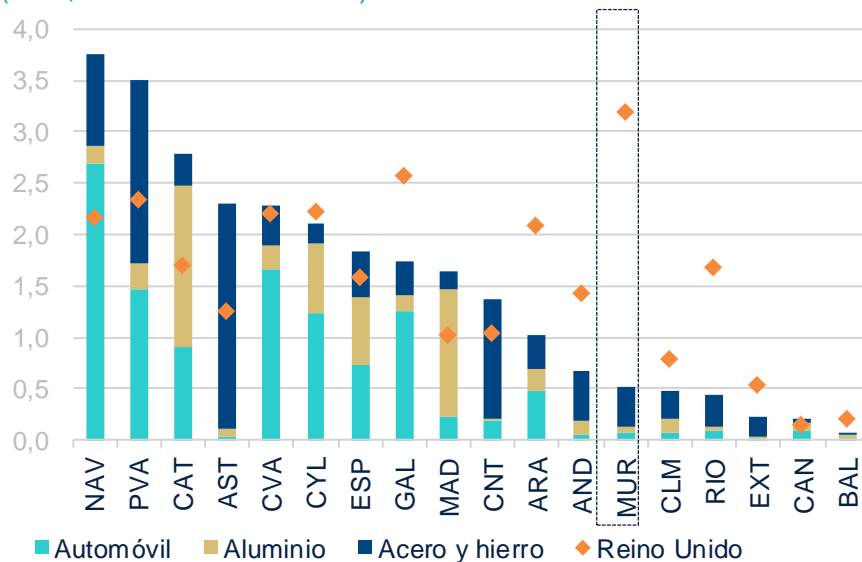
Las presiones salariales, junto con la composición del crecimiento por el lado de la oferta, son un factor a vigilar de cerca. El sector público fue el responsable de un tercio del aumento de la afiliación en 2018.

Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

Tensiones comerciales, *brexit*, etc.

EXPORTACIÓN FUERA DE LA UE DE PRODUCTOS QUE PUEDEN RESULTAR AFECTADOS POR LA GUERRA COMERCIAL Y VENTAS TOTALES HACIA REINO UNIDO

(2018, % DEL PIB REGIONAL)



- Las subidas arancelarias podrían impactar en Murcia...
- ...aunque de forma más limitada, por el menor peso de los productos afectados por la guerra comercial.
- Sin embargo, la exposición al Reino Unido es la mayor entre las CCAA, lo que puede afectar al crecimiento.

* Alta tecnología son productos farmacéuticos e informáticos.

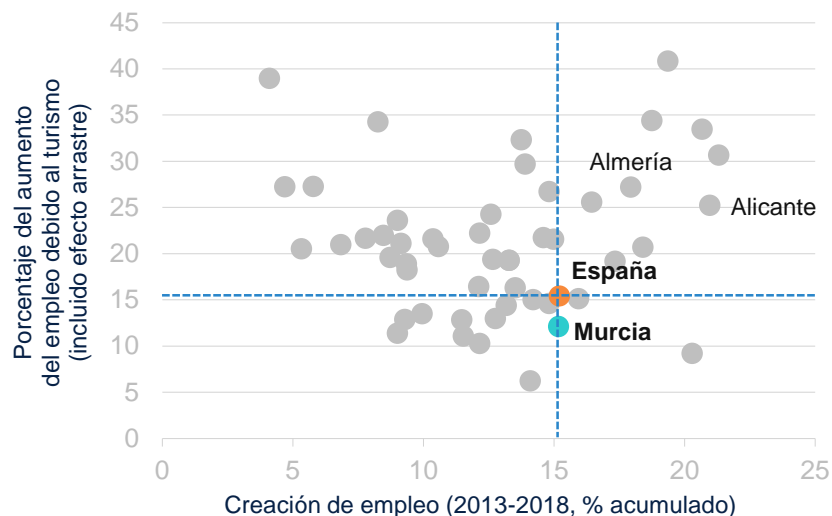
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

Posibilidad de mayor ralentización en sectores clave

CREACIÓN DE EMPLEO Y PARTE QUE SE DEBE AL SECTOR TURÍSTICO EN 2013-2018

(%)



Véase Echevarría, V. (2019): «El empleo ante la desaceleración del turismo: un análisis provincial», Observatorio Económico. Disponible en: <https://bit.ly/2G0pV75> y Díez-Catalán, L., Ramallo, S. y Ulloa, C. (2019): «Turismo exterior en España: pérdida de tracción a la espera de mejoras en la competitividad», Observatorio Económico. Disponible en: <https://bit.ly/2FuOVI9>
Fuente: MTSS

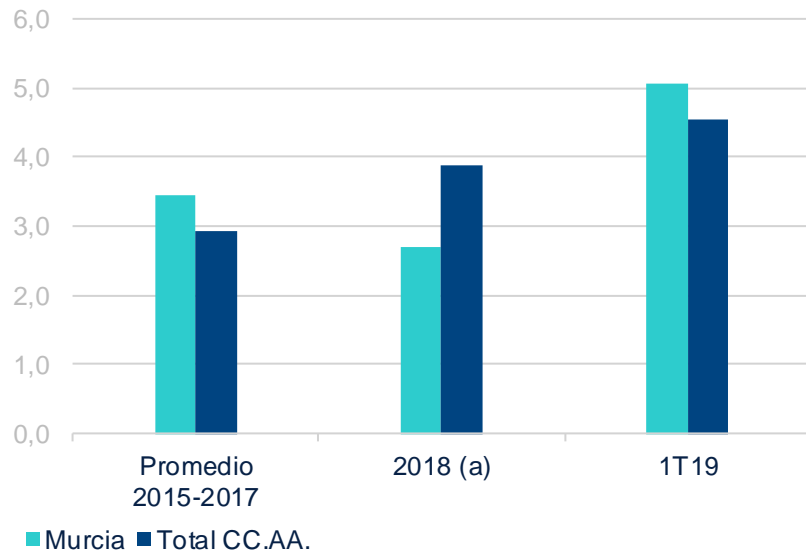
- El sector de la hostelería ha creado cerca del 15% del empleo durante la recuperación, y en algunas provincias, mucho más.
- No obstante, ahora el crecimiento del turismo se debilita. Esto se debe a:
 - Fluctuaciones de las tarifas hoteleras y de los costes de transporte.
 - La evolución de la economía en los principales mercados de origen.
 - La evolución de las tensiones geopolíticas en algunos competidores.
- Una oportunidad para invertir, transformarse y ganar competitividad.

Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

La política fiscal puede dejar de ser expansiva

VARIACIÓN ANUAL DEL CONSUMO PÚBLICO AUTONÓMICO

(%)

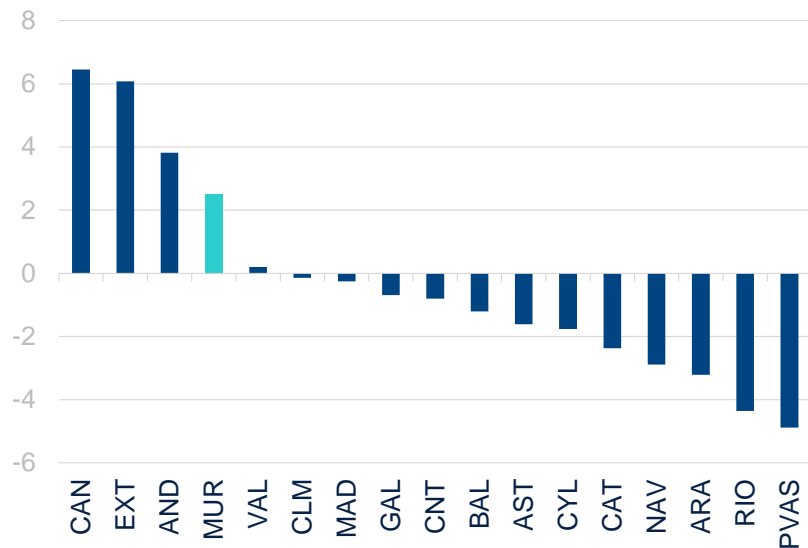


- El Gobierno de Murcia cerró el año 2018 con un déficit del -1,3% del PIB regional, el mayor entre las comunidades autónomas, y muy alejado del -0,1% del objetivo de estabilidad presupuestaria.
- De cara a 2019, los presupuestos aprobados por el Gobierno de Murcia mantienen el sesgo expansivo de la política fiscal autonómica.
- El objetivo de estabilidad de 2019 requiere un fuerte ajuste del gasto autonómico.

Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

El aumento del SMI debe venir acompañado de mejoras en la productividad

ASALARIADOS POR CC.AA.: PORCENTAJE QUE SE UBICAN EN LOS DECILES 1 Y 2 DE LOS SALARIOS (DIFERENCIAS RESPECTO A ESPAÑA EN %, 2017)

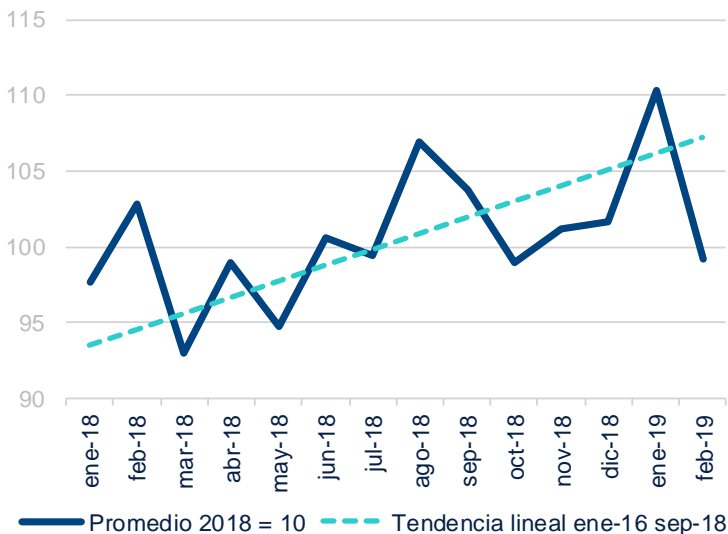


- El aumento del SMI, si no viene acompañado de mejoras en la productividad, podría tener un efecto negativo sobre el empleo.
- El efecto sobre la economía murciana será mayor que la media española, visto el porcentaje más elevado de asalariados en las decilas más bajas de la escala salarial.

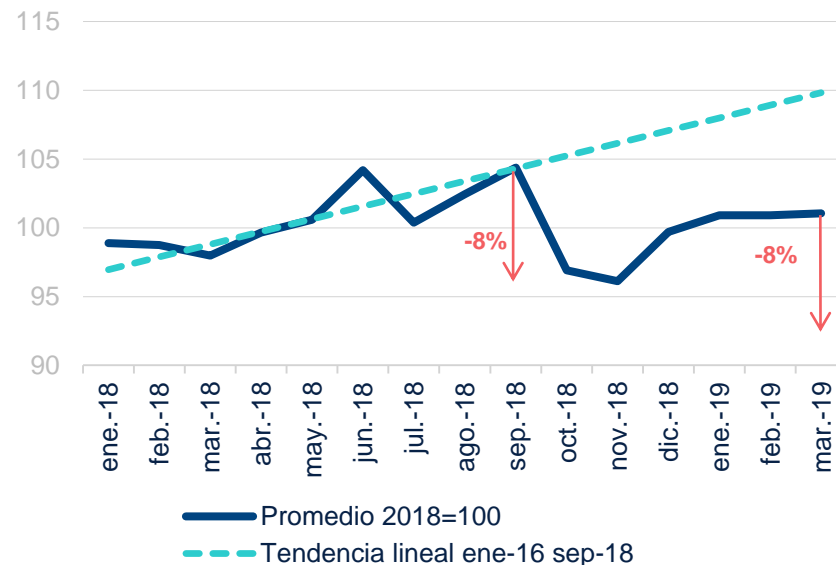
Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

La incertidumbre puede ralentizar el mercado inmobiliario

MURCIA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA
(2018=100)



ESPAÑA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA
(2018=100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

La incertidumbre de política económica en los últimos meses ha frenado la actividad inmobiliaria en muchas comunidades.

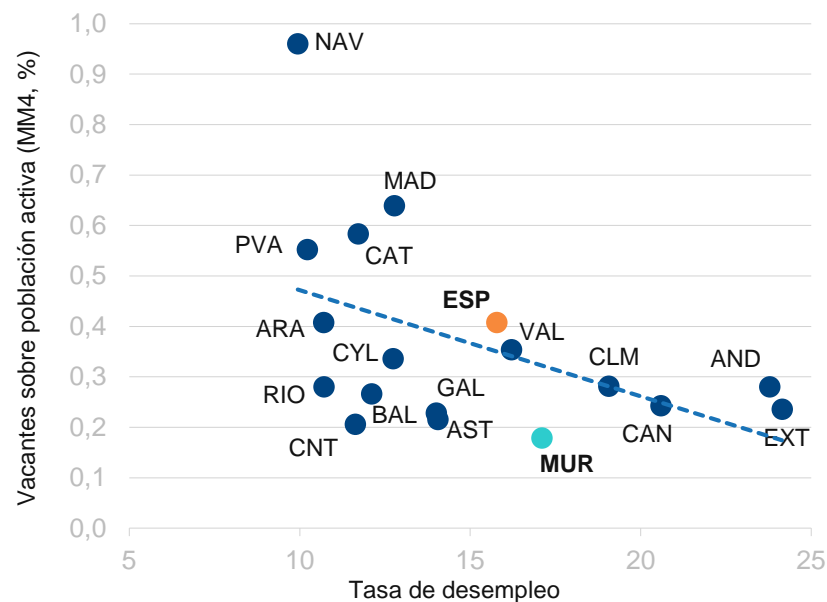
En Murcia la elevada volatilidad en 2019 obliga a seguir pendiente del sector en los próximos meses.

Los riesgos siguen siendo numerosos

Posibilidad de tensiones salariales

TASA DE PARO Y PORCENTAJE DE VACANTES

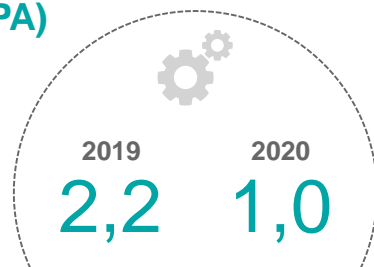
(P.P. Y %)



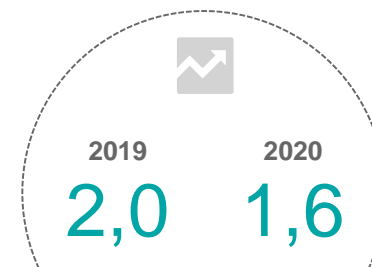
- En Murcia, la ratio de vacantes por activo es menor que en el promedio de España.
- Sin embargo, a medida que la creación de empleo continúa, podrían darse más problemas para encontrar mano de obra con las habilidades adecuadas en sector específicos.

2019-2020: previsiones de PIB y mercado laboral

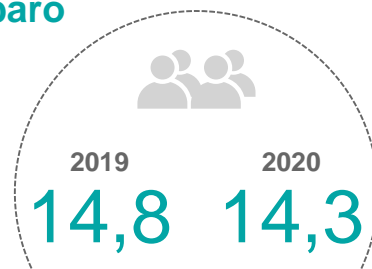
Crecimiento del empleo (EPA)



PIB



Tasa de paro



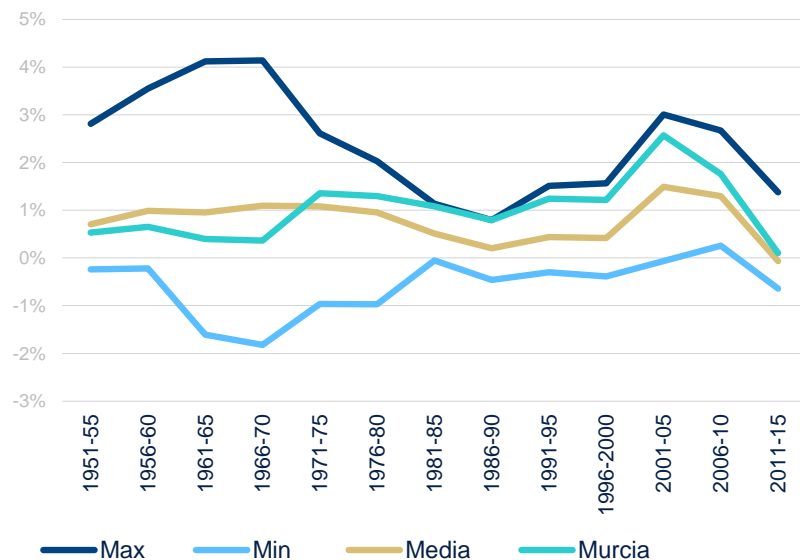
Aumento de empleos



Murcia enfrenta diversos retos hacia delante

Ralentización del crecimiento de la población y envejecimiento

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE LA POBLACIÓN. MURCIA EN RELACIÓN AL RESTO DE LAS CCAA (%)

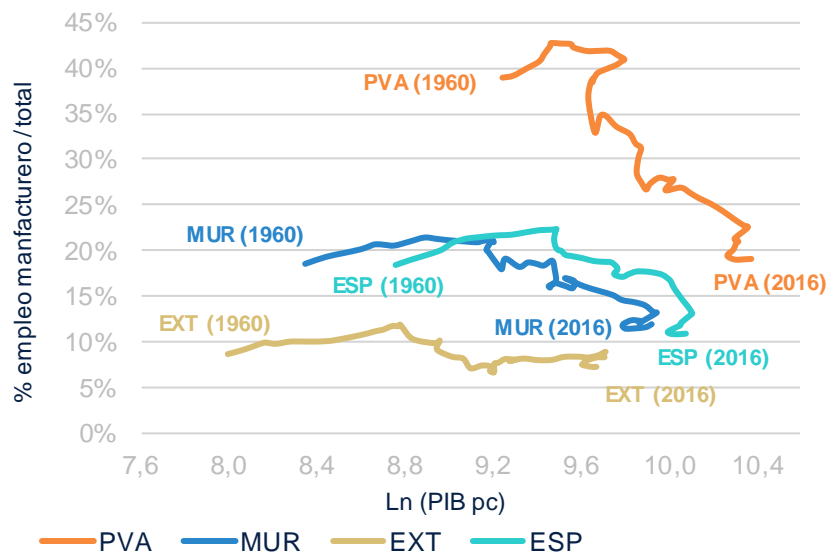


- La dinámica de la población de Murcia ha sido entre las más favorables de España
- El porcentaje de mayores de 65 años es relativamente bajo, mientras el porcentaje de menores de 15 está entre los más altos.
- Sin embargo, el envejecimiento va aumentando y la tasa de crecimiento de la población se ralentiza
- Esta dinámica supone un reto en distintos ámbitos de la política económica: desde la sostenibilidad de las pensiones, a los cambios en los perfiles demandados en el mercado laboral.

Murcia enfrenta diversos retos hacia delante

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

EMPLEO EN EL SECTOR DE LAS MANUFACTURAS SOBRE EL TOTAL Y PIB PER CÁPITA ENTRE 1960 Y 2016 (% Y LOGARITMOS)

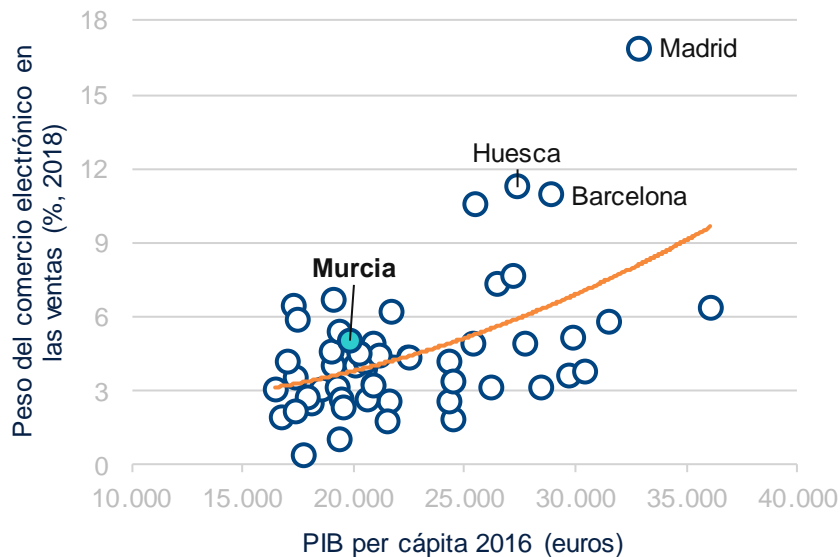


- Igual que en el resto del mundo desarrollado, desde los años 80 se observa una tendencia hacia la desindustrialización.
- Algunas comunidades autónomas han experimentado un proceso de «desindustrialización prematura»: el punto máximo de industrialización se ha producido a niveles cada vez más bajos.
- La apuesta por la industria es importante, pero tiene que formar parte de una estrategia de desarrollo más amplia: digitalización e inversión en capital humano.

Murcia enfrenta diversos retos hacia delante

La digitalización como palanca de la productividad

PIB PER CÁPITA VS PARTICIPACIÓN DEL COMERCIO ELECTRÓNICO EN LAS VENTAS (EUROS Y %)



- El comercio electrónico ha aumentado de forma significativa en la última década, con diferencias sectoriales y geográficas.
- Con datos de BBVA, la participación de las ventas por Internet es comparativamente alta en alguna de las provincias más prósperas, como Madrid o Barcelona, pero no Murcia
 - ◀ concentración de la oferta.
- ... y en otras con menor densidad poblacional como Huesca
 - ◀ especialización sectorial.

Principales mensajes



Las tensiones comerciales se han reavivado inesperadamente en el entorno global, lo que aumenta la incertidumbre sobre la continuidad de la ligera mejoría observada en las principales áreas económicas. La mantención de la recuperación dependerá de las acciones de política económica.



En 2019 y 2020 la recuperación continuará con un avance del PIB del 2,0% y 1,6%. Murcia creará 13.000 empleos entre 2018 y 2020, y la tasa de paro caerá al 14,3% al final del bienio. La política monetaria, los precios del petróleo y la recuperación de sectores clave apoyarán el crecimiento.



Tras la fuerte desaceleración del crecimiento hasta el 1,5% en 2018, en Murcia se observa una **aceleración de la actividad en lo que va de año**, por la recuperación del sector industrial y de las exportaciones agrarias, además del buen tono de la inversión



Los riesgos continúan siendo numerosos y la probabilidad de ocurrencia de algunos va **en aumento**. En este entorno, se hacen cada vez más necesarias las medidas para reducir las vulnerabilidades de la economía española y murciana mediante las reformas apropiadas, y que generen un crecimiento inclusivo.

Situación Murcia

2019