

Situación Comunitat Valenciana

Primer semestre de 2020

Febrero

Mensajes principales



El brote de coronavirus afecta a la economía mundial justo cuando las perspectivas estaban mejorando como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la menor incertidumbre sobre el *brexit* y del efecto de la relajación monetaria. El PIB mundial crecerá el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021, con un claro sesgo a la baja por el impacto del coronavirus.



El crecimiento del PIB en la Comunitat Valenciana habría sido del 1,9% en 2019. Hacia delante, se prevé que se desacelere en 2020 hasta el 1,5%, pero que recupere el tono, hasta el 2,0%, en 2021. La revisión estadística los datos de actividad y la tendencia de menor crecimiento que muestran algunos indicadores confirman la desaceleración. Pero algunos componentes de la demanda y el gasto doméstico podrían estar tocando fondo. La región podría mostrar una moderada aceleración en 2021, con la leve mejora que se espera en la economía europea y el empuje de la inversión en los últimos trimestres. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías valenciana y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad



La Comunitat Valenciana creará 55.000 empleos entre 2020 y 2021, y la tasa de paro se podría reducir en 1,3 p.p. en el bienio hasta el 12,8% en 2021. El PIB superará su nivel absoluto pre-crisis y, en términos per cápita, en casi 6 y 4 p.p. (10 y 7 p.p. en el caso de España) En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen



El crecimiento de tendencia de la economía española y valenciana estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad y cambio climático)

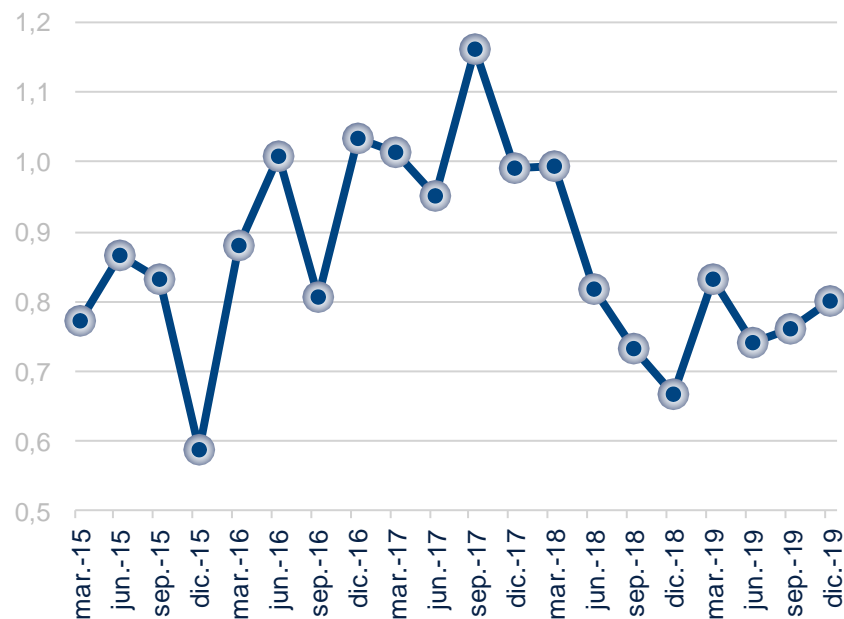
01

Entorno macroeconómico

El crecimiento global se ha mantenido relativamente bajo a lo largo de 2019, pero con señales de estabilización

CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL (*)

(%T/T)

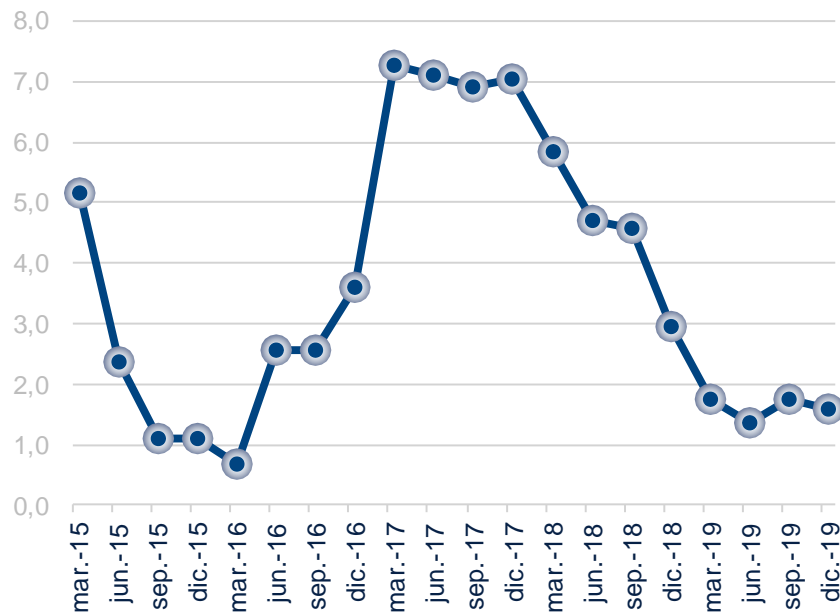


- La economía mundial se expandió a un ritmo trimestral cercano al 0,8% en 2019, por debajo de lo observado en los años anteriores
- Además de la elevada incertidumbre, han influido la moderación estructural de China y la ralentización cíclica de EE. UU., y el reducido crecimiento europeo
- En todo caso, el crecimiento global ha sido ligeramente mayor de lo esperado en la segunda mitad del año

Hay señales de estabilización: se frena la contracción en manufacturas y la desaceleración en servicios y exportaciones

EXPORTACIONES (*)

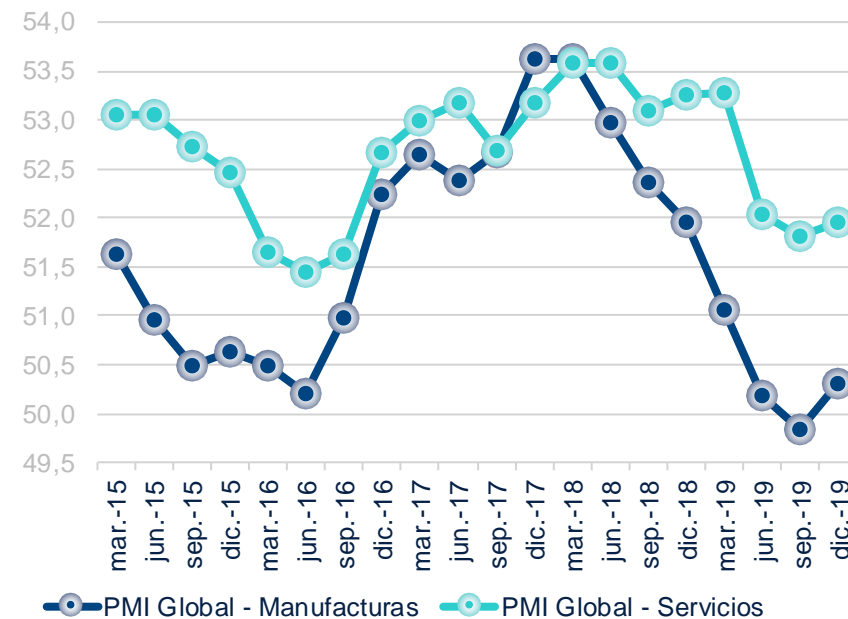
(% A/A, CRECIMIENTO MEDIO ANUAL EN CADA TRIMESTRE)



* Para dic.-19, solo datos de octubre y noviembre
Fuente: BBVA Research

INDICADORES PMI DE MANUFACTURAS Y SERVICIOS

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

El entorno favorecerá un aterrizaje suave del crecimiento global



TENSIONES COMERCIALES: EN PAUSA

- **Acuerdo entre EE. UU. y China**
- **El proteccionismo** seguirá siendo una preocupación, también en otras regiones. Atención a las potenciales tensiones entre EE. UU. y Europa
- **El *brexit***, menos disruptivo a corto plazo



POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

- Se mantendrá el tono expansivo de la **política monetaria**, tras los recortes de tipos recientes
- **El estímulo fiscal** será limitado en Europa y algo mayor en China



VOLATILIDAD FINANCIERA: ACOTADA

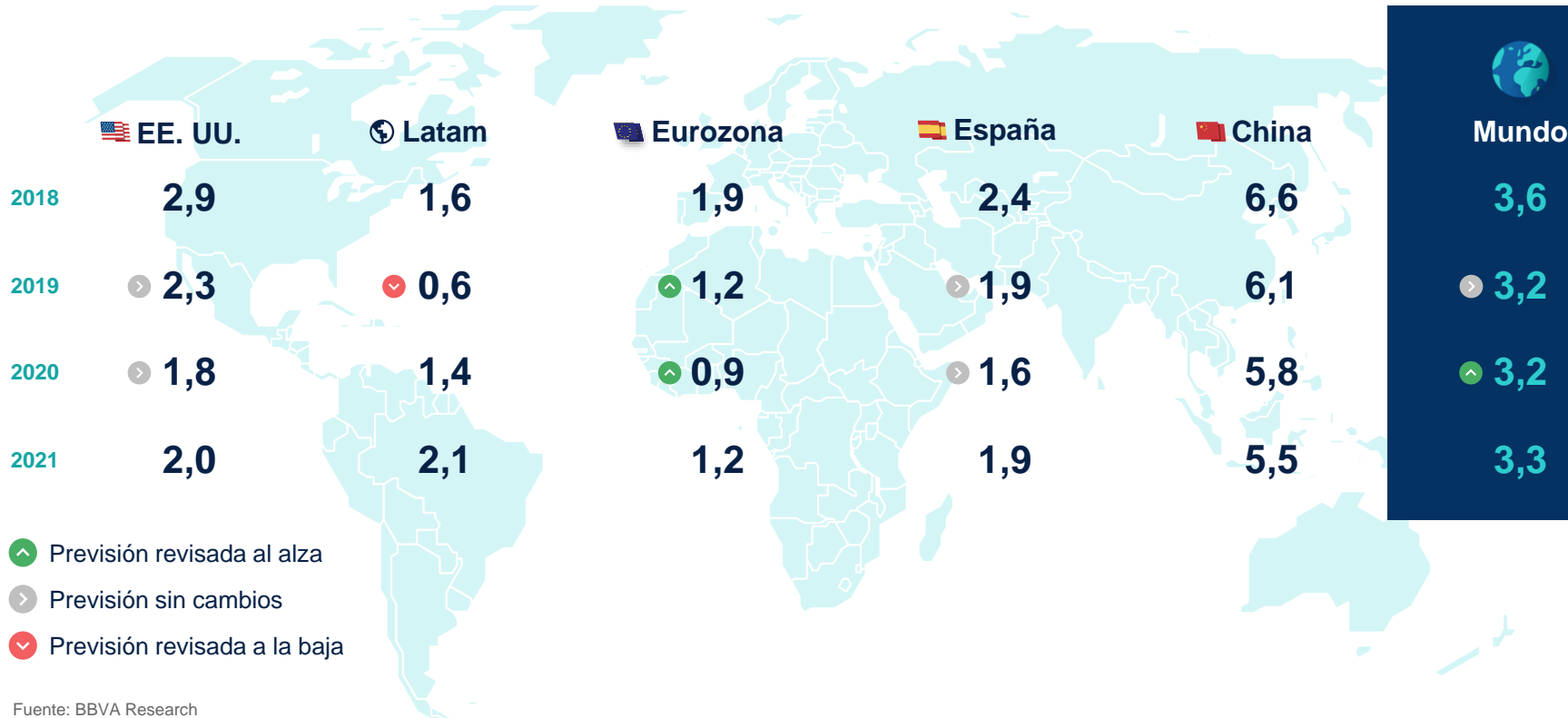
- Como consecuencia de la acción de los **bancos centrales**
- Moderado **apetito por el riesgo**



PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS: ACOTADOS

- El precio del **petróleo** será moderado (61 dólares/barril en 2020-21), si no se materializan los riesgos en Oriente Próximo
- Relativa **debilidad de la demanda** y aumento de la oferta de países “no OPEP”

El crecimiento global convergerá al 3,2% en 2020 y al 3,3% en 2021



Riesgos globales: se reducen los cíclicos, pero se mantienen elevados los estructurales

EE. UU.

Recesión económica



Ajuste en el precio de bonos por mayor inflación



EUROZONA

Recesión económica



Tensiones en la deuda periférica



CHINA

Desapalancamiento desordenado



Coronavirus



Riesgos transversales

Proteccionismo y desglobalización



Tensiones geopolíticas



Estancamiento secular en economías desarrolladas



Cambio climático



+ Severidad global -



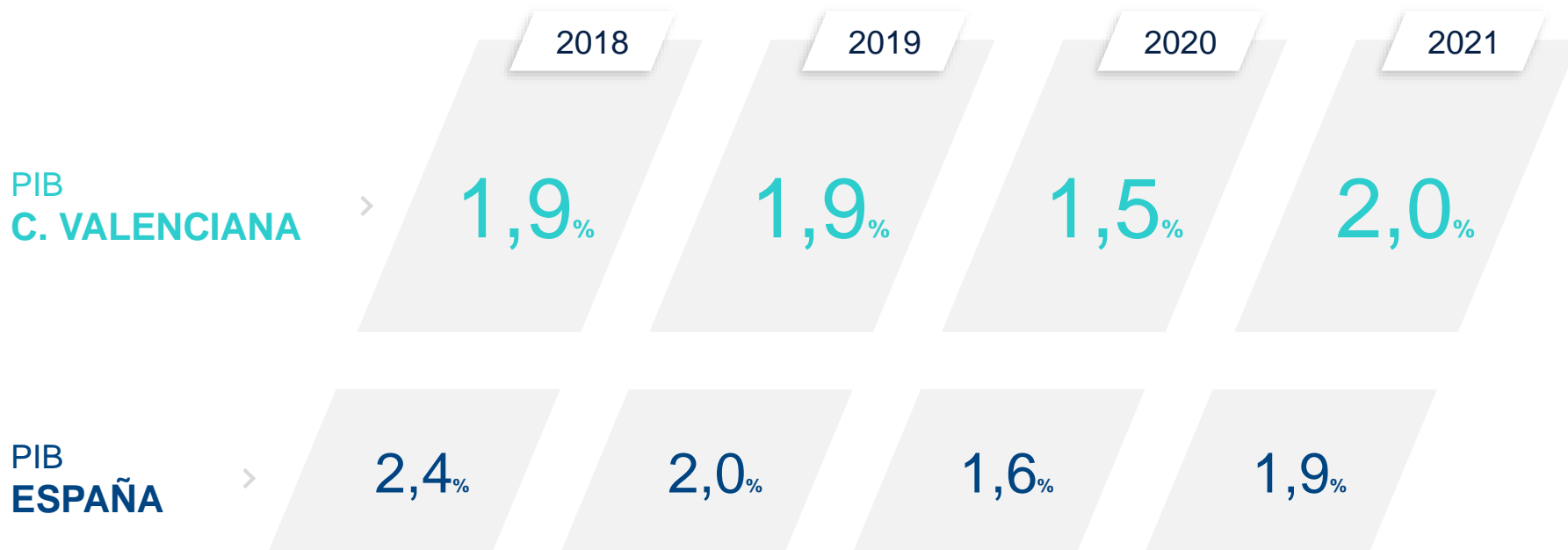
Cambios probabilidad vs. último trimestre



02

Economía valenciana

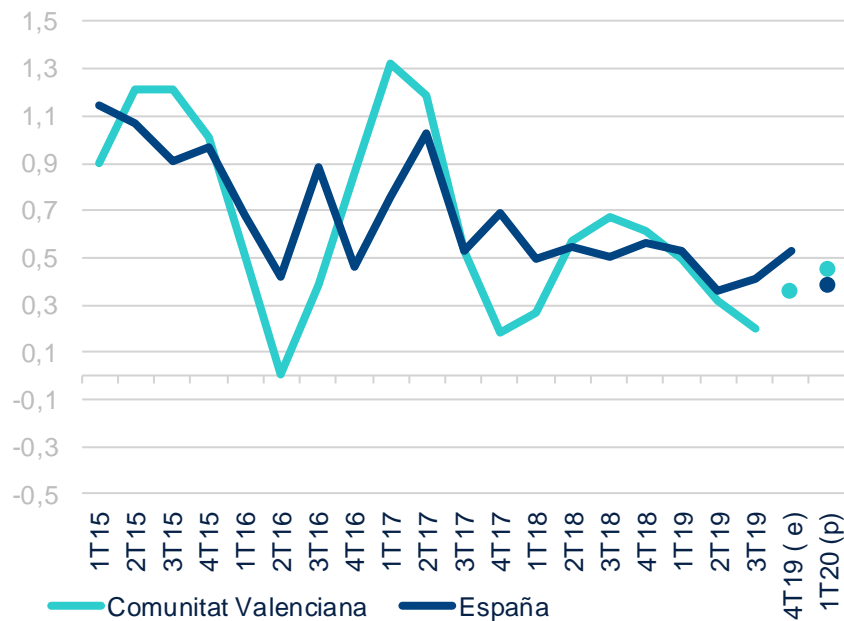
La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas



En 2019 la economía valenciana estabilizó su crecimiento en cotas bajas

C. VALENCIANA Y ESPAÑA: EVOLUCIÓN DEL PIB

(% T/T, CVEC)



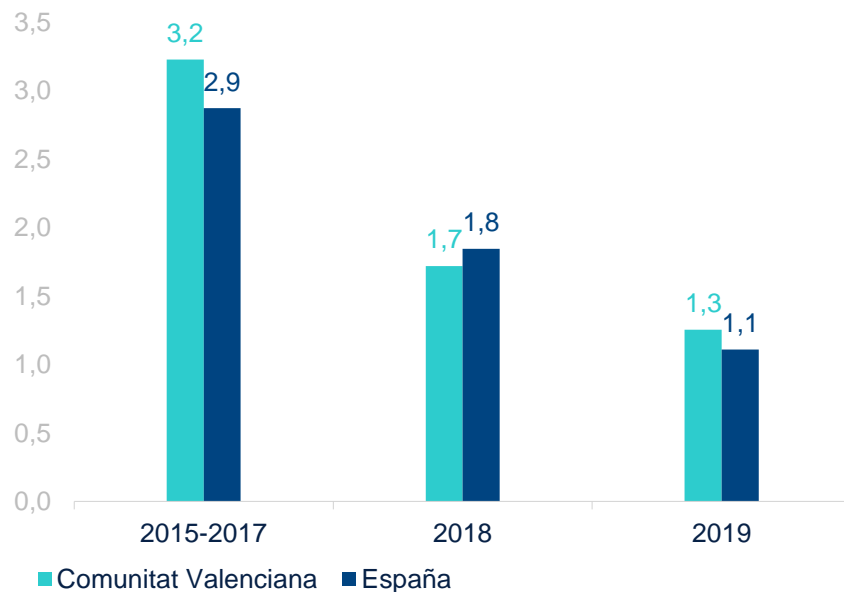
- El INE revisó a la baja su crecimiento estimado entre 2016-2018, tanto para la C. Valenciana como para España (en -0,2 pp y -0,5 pp respectivamente), que muestran una progresiva desaceleración
- El crecimiento en la región se habría reducido en los trimestres centrales de 2019, algo por debajo de la media nacional
- Los datos disponibles apuntan a una leve mejora para el primer semestre de 2020, apoyada por una estabilización del consumo, el impulso fiscal, y la recuperación de la inversión y las exportaciones

En 2019 la economía valenciana estabilizó su crecimiento en cotas bajas

1. Se agota el impulso en el consumo privado

C. VALENCIANA Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA)

(%, A/A)

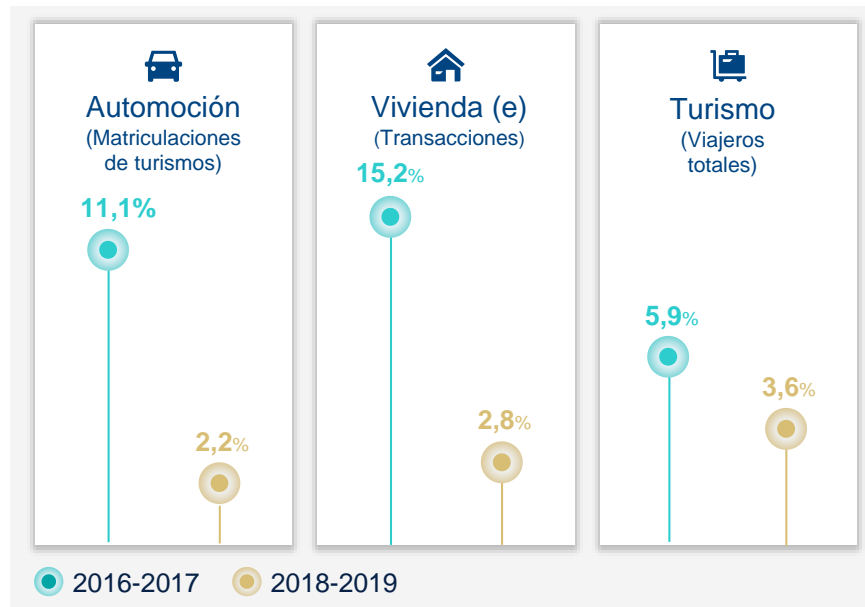


- Se aprecia una **desaceleración del consumo privado en la C. Valenciana**, en particular, de los bienes duraderos
- La **ralentización del consumo en la región estaría siendo algo menor** que en el resto de España
- En 2019, **casi todos los indicadores parciales de consumo crecieron por encima del conjunto de España**. Esta tendencia se mantendría en el primer trimestre de 2020

En 2019 la economía valenciana estabilizó su crecimiento en cotas bajas

2. Algunos sectores se han convertido en un lastre

C. VALENCIANA: EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA EN SECTORES SELECCIONADOS (PROMEDIO DEL CRECIMIENTO INTERANUAL)



(e) Datos hasta 3T19

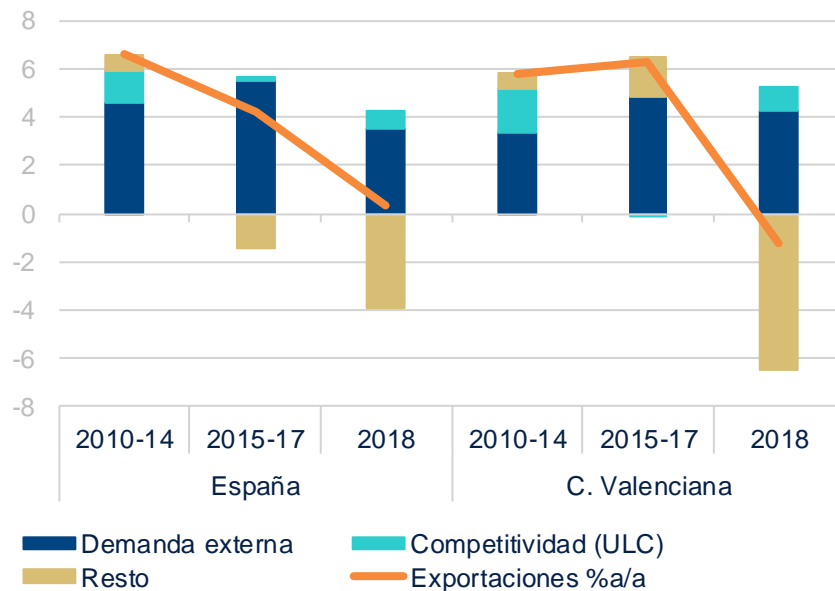
Fuente: BBVA Research a partir de artículos de ANFAC, MFOM e INE

- La incertidumbre está afectando de forma particularmente intensa a algunos sectores que han sufrido cambios regulatorios, como el de automoción o el inmobiliario
- El turismo sufre un agotamiento producto de:
 - La ralentización en el crecimiento de la economía española
 - la recuperación de destinos alternativos afectados en el pasado por tensiones geopolíticas, en España
 - en la región el turismo nacional estaría compensando la debilidad del segmento extranjero
- Hasta el momento, el contagio hacia otros sectores ha sido limitado

En 2019 la economía valenciana estabilizó su crecimiento en cotas bajas

3. Impacto de las tensiones comerciales

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES NO ENERGÉTICOS (CONTRIBUCIÓN MEDIA ANUAL, P.P. Y A/A, %, REALES)

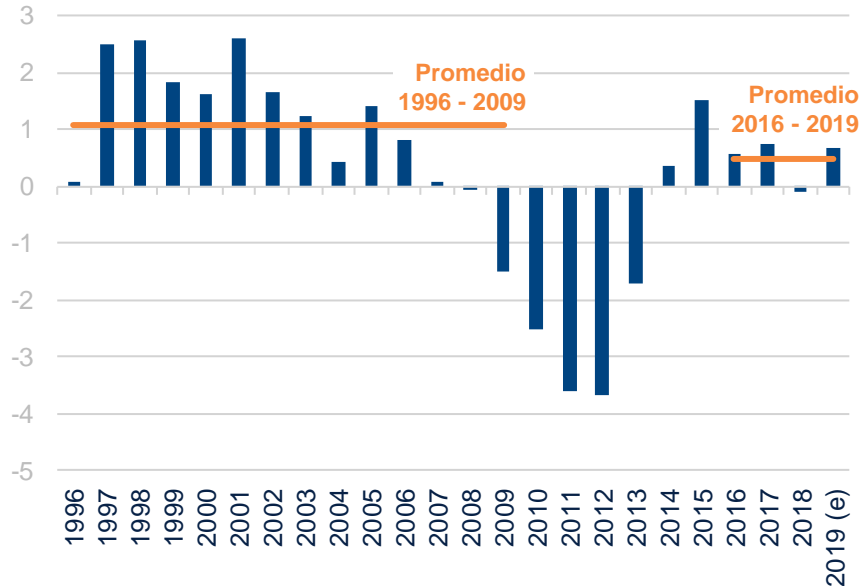


- Las exportaciones de bienes han tenido un comportamiento extraordinario durante buena parte de la recuperación
- Desde 2018 se ha producido una ralentización que no se puede explicar ni por pérdidas de competitividad, ni por una debilidad acusada de la demanda de los principales socios comerciales
- La incertidumbre sobre las tensiones comerciales, los problemas en el sector del automóvil o el *brexit* podrían debilitar las exportaciones a futuro

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

1. España y la C. Valenciana mantienen un diferencial de crecimiento favorable frente a Europa

DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB EN LA C. VALENCIANA RESPECTO A EUROPA (PP, PROMEDIO POR AÑO)



- Durante la actual desaceleración, la C. Valenciana, como España, ha mantenido un diferencial positivo respecto a la economía europea
- En un entorno de ralentización, nuestro país ha logrado mantenerse como motor de la eurozona y no como un lastre
- Se estima que por cada punto porcentual de aceleración en el PIB de la zona euro, el español aumentaría en la misma proporción

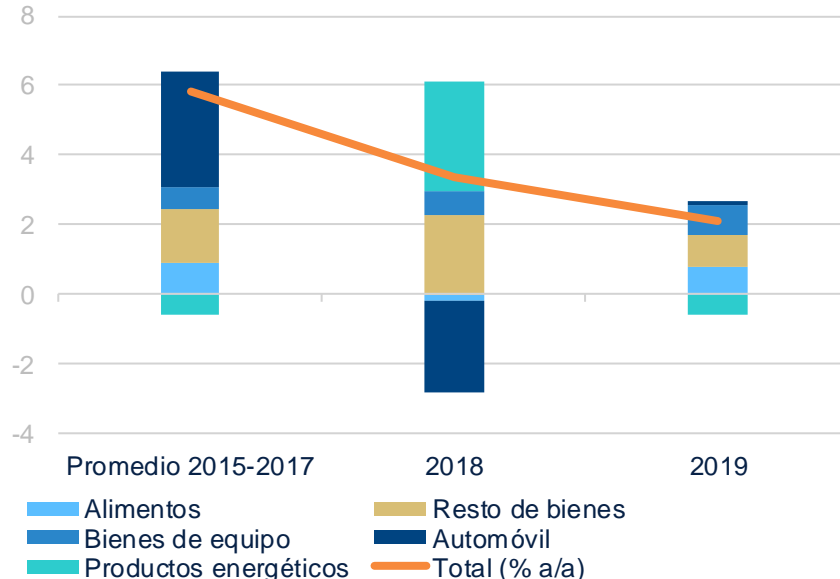
(e) Estimación

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat e INE

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

2. El impulso exportador se mantiene

C. VALENCIANA: EXPORTACIONES DE BIENES, CONTRIBUCIONES POR SECTOR (P/P)



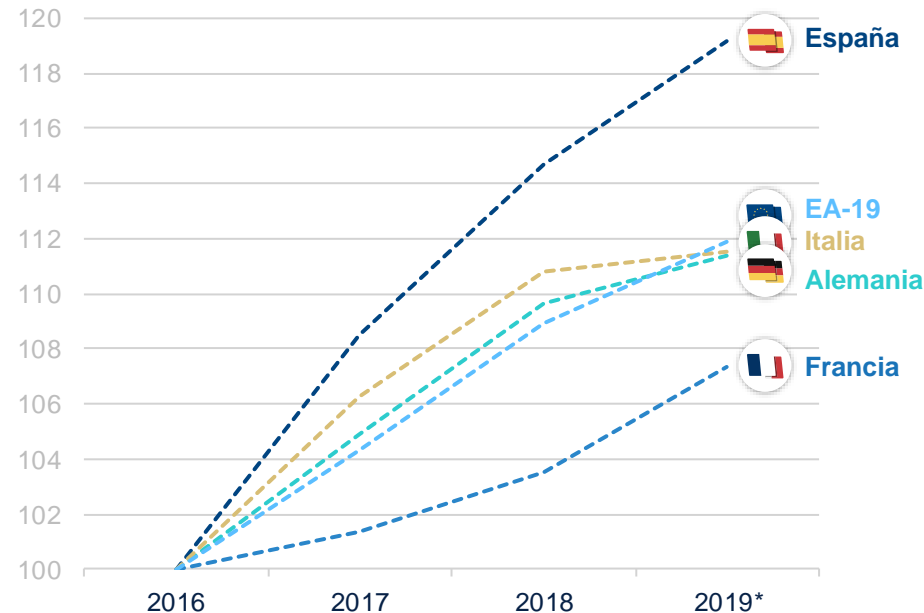
- Las exportaciones crecieron un 1,6% en 2019, menos que en el año anterior, pero con un mayor dinamismo que en España
- Las exportaciones valencianas de alimentación y bienes de equipo contribuyeron a una menor desaceleración, a pesar de la fuerte caída en los productos energéticos
- El sector del automóvil recuperó tracción en 2019, apoyado por las ventas a América del Norte, Alemania y Reino Unido, aunque no con la intensidad suficiente para contribuir significativamente al crecimiento total

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

3. El impacto de las reformas

INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO

(ÍNDICE REAL 2016=100)



* Datos hasta 3T19

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat e INE

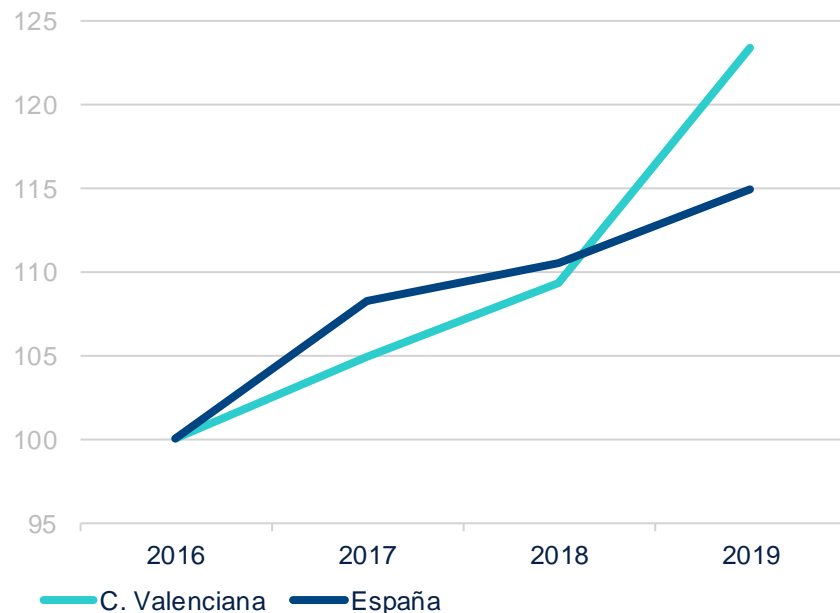
- La inversión en maquinaria y equipo en España muestra un **mayor dinamismo** que en las principales economías europeas
- Desde 2016, este tipo de inversión se ha incrementado el 19,2%, frente al 11,9% en la EA-19, **en un entorno de elevada incertidumbre**
- Es importante mantener un clima que continúe fomentando el crecimiento de la inversión. Debería ser una prioridad evaluar las reformas implementadas y conservar los aspectos más positivos

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

3. El impacto de las reformas

IMPORTACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO

(ÍNDICE NOMINAL 2016=100)



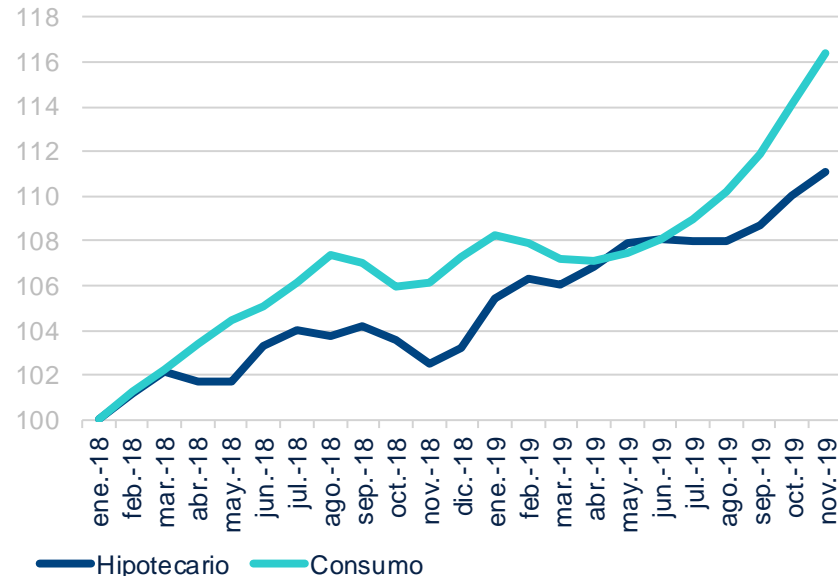
- La importación de maquinaria y bienes de equipo ha mantenido un comportamiento favorable en los últimos años
- En 2019, las importaciones aumentaron un 12,9% y llegaron a los 5.067M€: **el valor máximo de la senda histórica**

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

4. El impulso de la política monetaria

ESPAÑA: NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO A LAS FAMILIAS

(TENDENCIA, ENE18=100)



- Después de un período de elevada incertidumbre, se percibe una **normalización del crecimiento de los flujos de nuevo crédito a las familias**
- Hacia delante, se espera que el entorno de tipos bajos, de elevada liquidez y de competencia en el mercado bancario **continúen impulsando la financiación**

Nota: Tendencias calculadas utilizando el programa TRAMO-SEATS

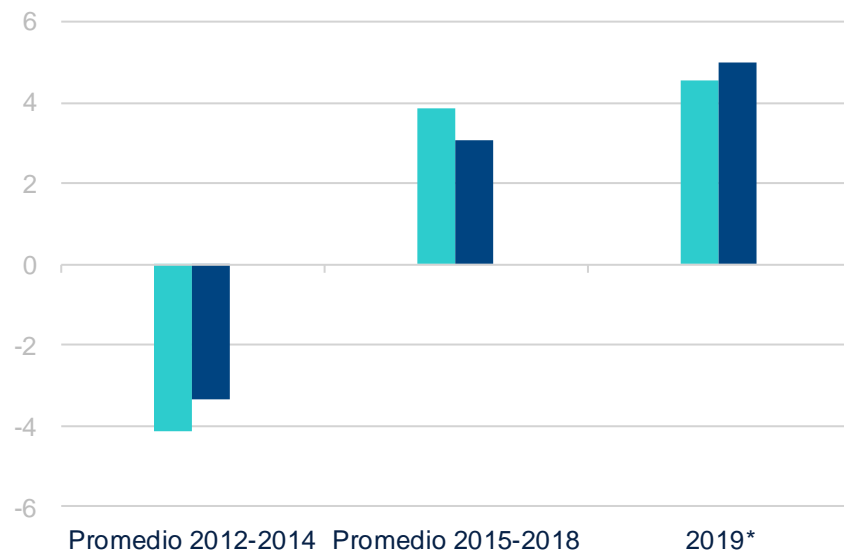
Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

5. Una política fiscal expansiva

C. VALENCIANA Y TOTAL CC.AA.: VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO PÚBLICO

(%)



■ C. Valenciana ■ Total CC.AA.

* Datos acumulados a noviembre

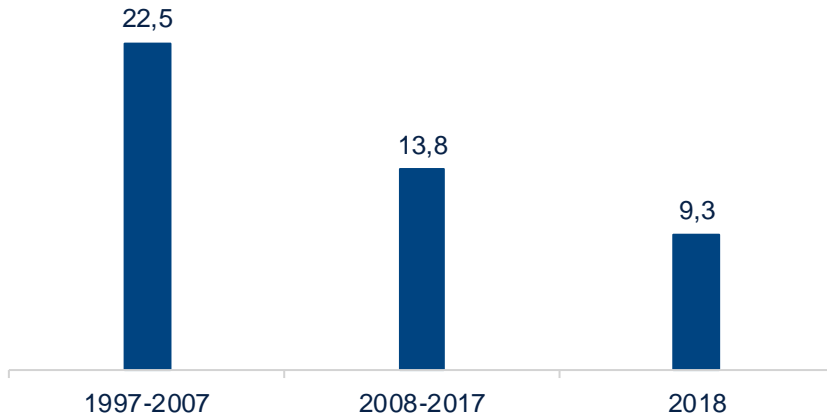
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

- El crecimiento de la demanda interna se ha visto particularmente apoyado por el **aumento del consumo público y de las transferencias**
- Un año más se ha utilizado el espacio que da la recuperación económica y la reducción en los tipos de interés para realizar una **política fiscal expansiva**
- Si bien impide el cumplimiento de **los objetivos** de reducción del desequilibrio en las cuentas públicas, **a corto plazo supone un sostén** para el crecimiento de la demanda interna

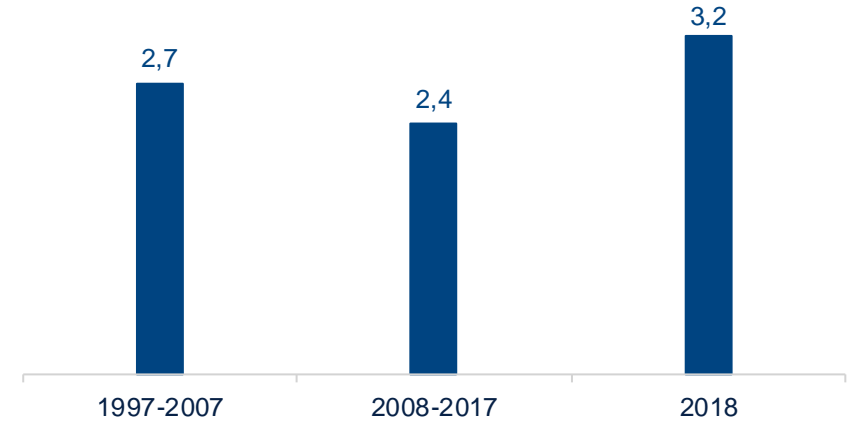
Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

6. Los ajustes realizados por familias y empresas

**CRÉDITO/ACTIVOS DE LA EMPRESA
TÍPICA DE LA C. VALENCIANA***
(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



ROA DE LA EMPRESA
TÍPICA DE LA C. VALENCIANA***
(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



* La empresa típica está representada por la mediana estadística de las ratios

** ROA: Rendimiento sobre activos (siglas en inglés)

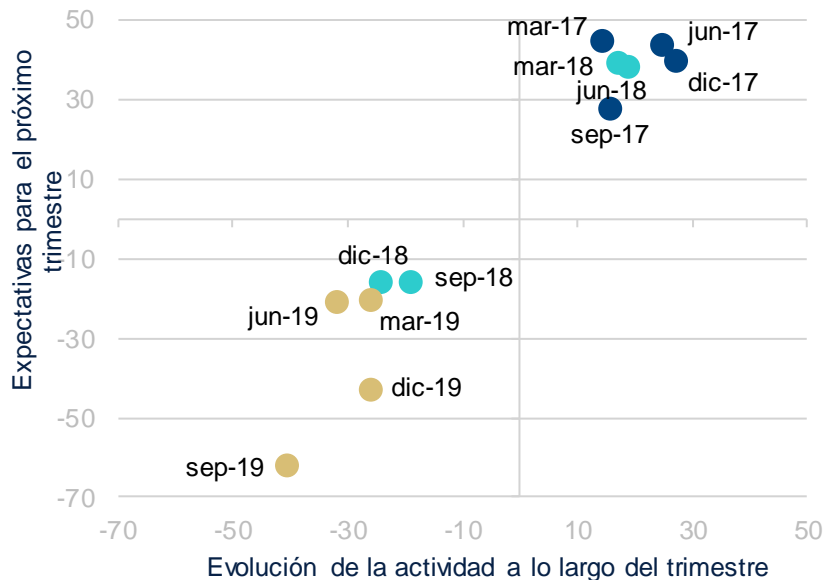
Fuente: BBVA Research a partir de SABI. El número de empresas en la muestra varía en el tiempo, pero en promedio en cada periodo son: 1997-2007: 5.688; 2008-2017: 9.182; 2018: 9.720

La posición financiera de familias y empresas, particularmente las pymes, es hoy más sólida y se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor incertidumbre

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Que tiene reflejo también a nivel de la Comunitat Valenciana

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



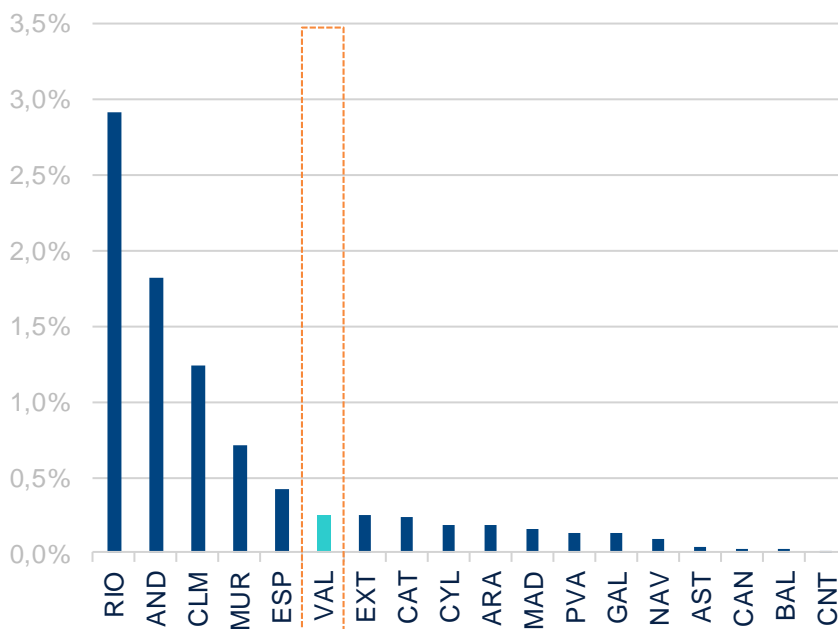
- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas por distintos focos de incertidumbre en los últimos trimestres:
 - En Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace final del *brexit*, a pesar de la mayor claridad en temas comerciales
 - A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y la falta de consenso sobre cuestiones clave de política económica
 - En la región, la desaceleración del crecimiento del PIB y del empleo podrían estar detrás del empeoramiento de las expectativas en 2019

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Las medidas arancelarias de EEUU afectan a algunos productos y sectores

EXPORTACIONES SUJETAS A ARANCELES DE EEUU

(PROMEDIO 2016-2018, % EXPORTACIONES)



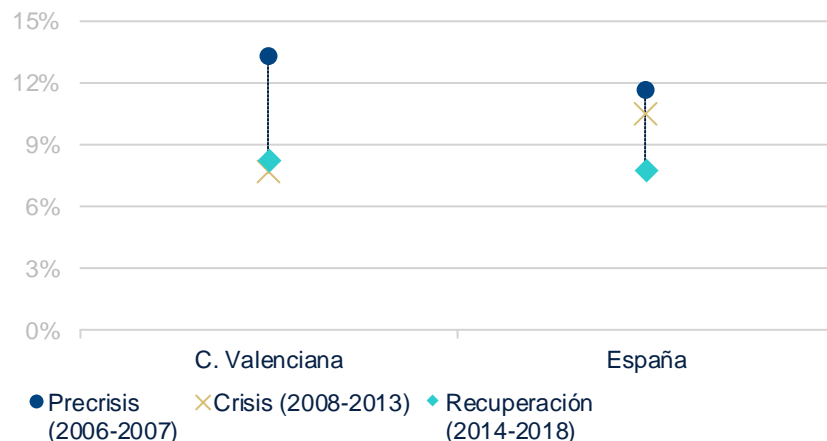
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- En el caso de la C. Valenciana, su exposición a los bienes que Estados Unidos gravó con aranceles es limitada, y menor que la media de España
- Los efectos directos podrían ser mayores en determinados sectores, como la producción de cítricos
- No cabe desdeñar los riesgos indirectos, o la posible inclusión de nuevos aranceles
- Pese a que la venta directa a EE. UU. es menor, la actual incertidumbre arancelaria invita a desplazar la producción de algunos bienes fuera de la región, con impactos en las cadenas de valor locales

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

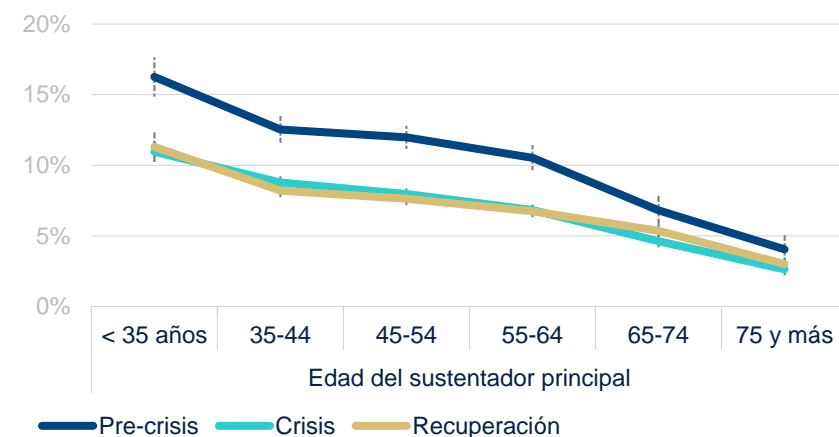
Relacionada con cambios en los patrones de consumo

PORCENTAJE DE HOGARES QUE ADQUIEREN UN AUTOMÓVIL (PROMEDIO DE CADA PERÍODO)



Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

PROBABILIDAD ESTIMADA DE COMPRAR UN AUTOMÓVIL POR TRAMO DE EDAD (%)



----- IC al 95%.

Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

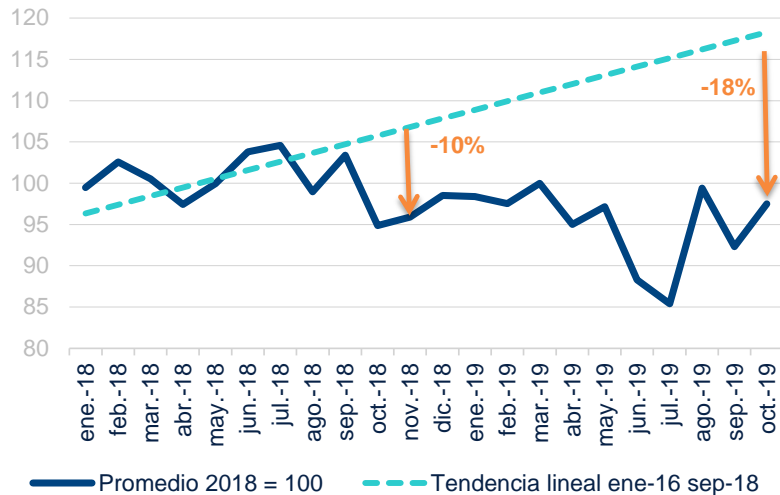
La demanda de vehículos fluctúa por razones cíclicas (capacidad de compra, incertidumbre, incentivos,...), y también estructurales (cambios en preferencias y demografía)

La C. Valenciana es la cuarta región más afectada: el porcentaje de hogares que adquieren un automóvil baja 5 p.p., desde 13% en 2006-2007, a 8% en la recuperación

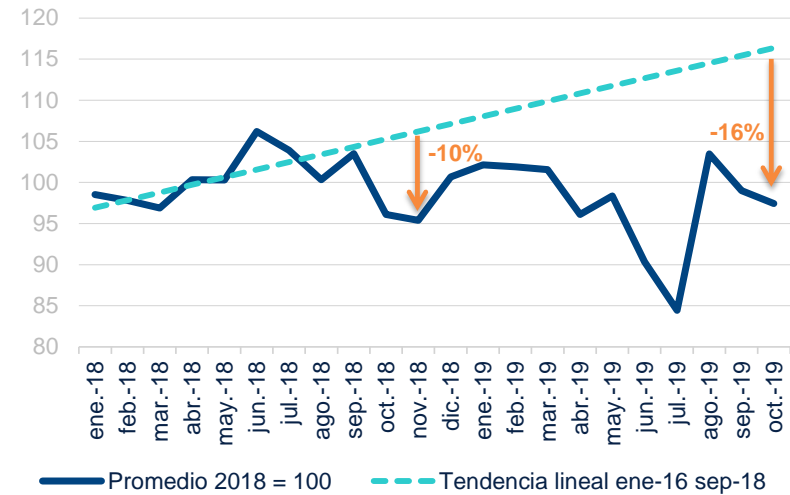
El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

En particular en determinados sectores productivos

C. VALENCIANA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA (2018=100)



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



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

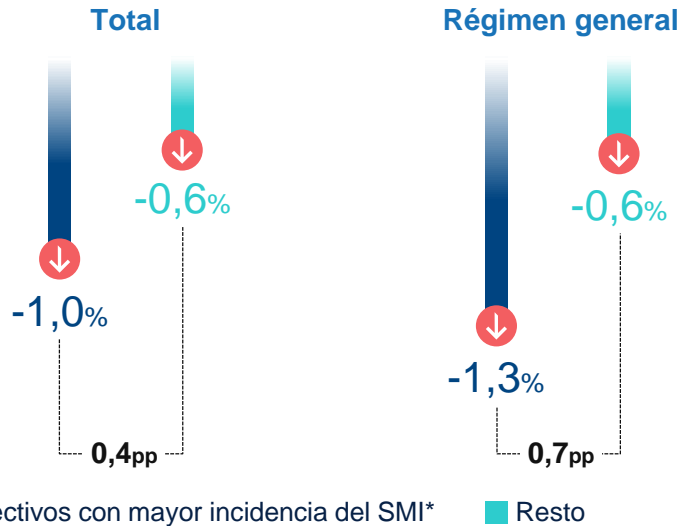
La incertidumbre de política económica en los últimos meses ha frenado la actividad inmobiliaria en muchas comunidades

En la C. Valenciana, la ralentización sería similar a la media de España, si bien la volatilidad de la serie obliga a ser cautelosos

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con determinados sectores productivos

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ESPAÑA: DIFERENCIA ENTRE LA VARIACIÓN EN 2019 Y EN EL PROMEDIO 2017-2018 (PP)



■ Colectivos con mayor incidencia del SMI*

■ Resto

* Menores de 30 años

Comercio, hostelería, actividades inmobiliarias, profesionales, administrativas y artísticas, y otros servicios
Canarias, Extremadura, Andalucía y Murcia

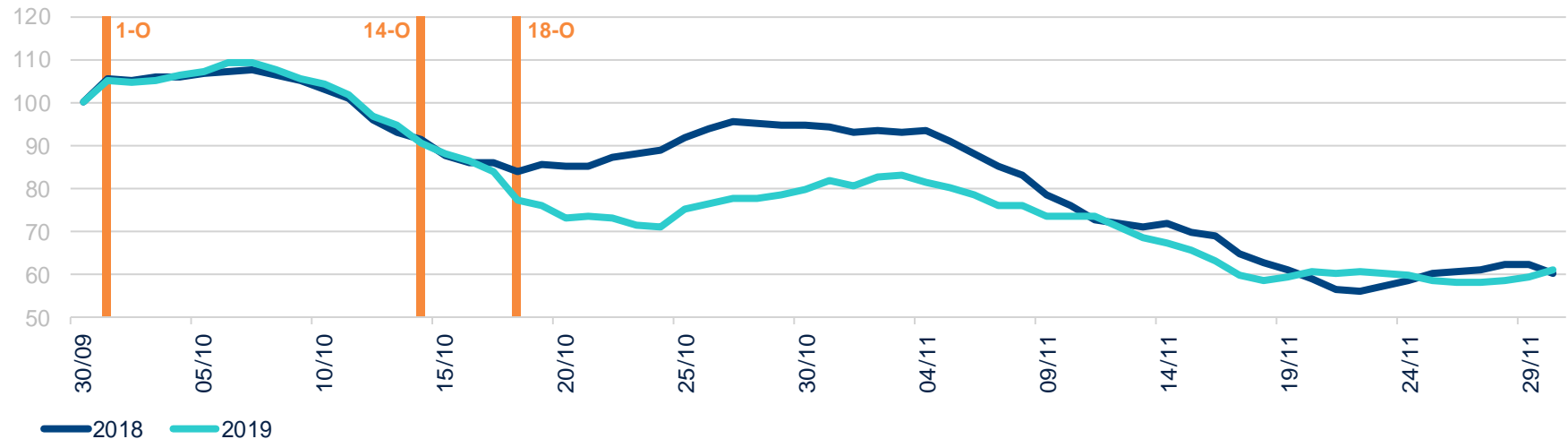
Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

- La afiliación a la Seguridad Social en los colectivos con mayor cobertura del salario mínimo interprofesional (SMI) habría aumentado **entre una y cuatro décimas más en 2019 en ausencia del incremento en el SMI** (hasta 45.000 cotizantes)
- **Un análisis detallado** de los costes y beneficios de los cambios recientes en el sector de la vivienda y de los incrementos en el SMI **debería guiar las actuaciones futuras**

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con las tensiones en Cataluña

CATALUÑA: GASTO EN TERMINALES DE PUNTO DE VENTA DE BBVA CON TARJETAS DE EXTRANJEROS (ÚLTIMA SEMANA DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO = 100, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



Nota: gasto en TPV BBVA por clientes y no clientes de BBVA más gasto de clientes BBVA en TPV no BBVA. Datos hasta el 30 de noviembre de 2019.
Fuente: BBVA Research a partir de Redshift

Impacto negativo de las tensiones en Cataluña, pero limitado y temporal. El cambio de tendencia en la evolución de la economía catalana desde el 2S17 ha supuesto un lastre para el crecimiento del conjunto de la española

2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral



Crecimiento
del empleo (EPA)

2020

1,1

2021

1,5



Tasa
de paro

2020

13,7

2021

12,8



Aumento
de empleos

2020-2021

+55.000



PIB

2020

1,5

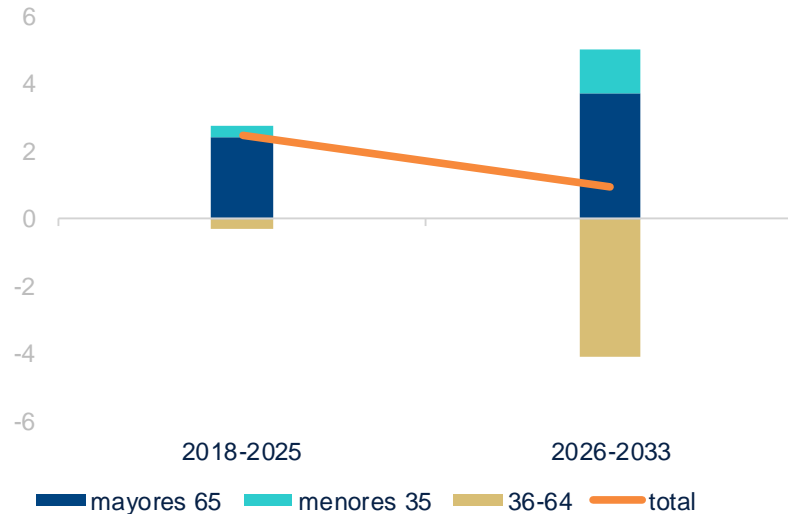
2021

2,0

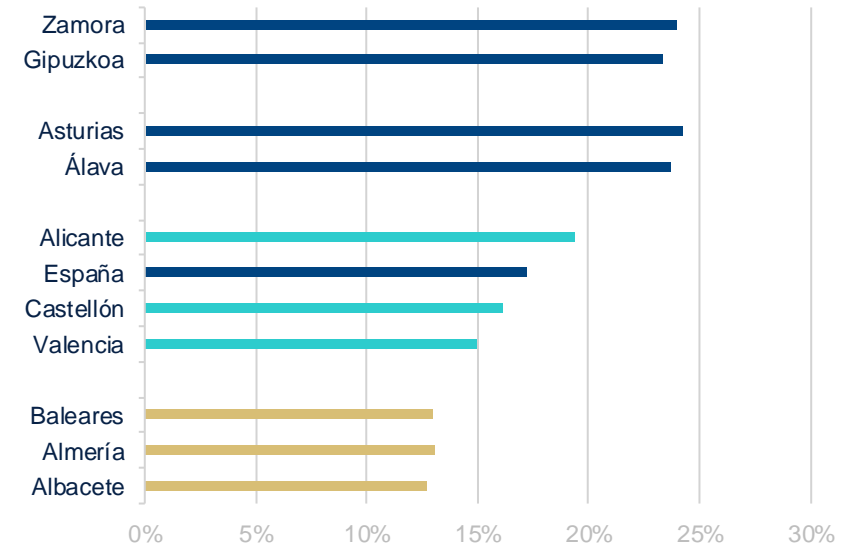
La economía está en una encrucijada

Enfrentar las consecuencias del envejecimiento

CRECIMIENTO DEL CONSUMO Y CONTRIBUCIONES POR TRAMO DE EDAD (%)



CONSUMO DE MAYORES DE 65 AÑOS (% DEL TOTAL)



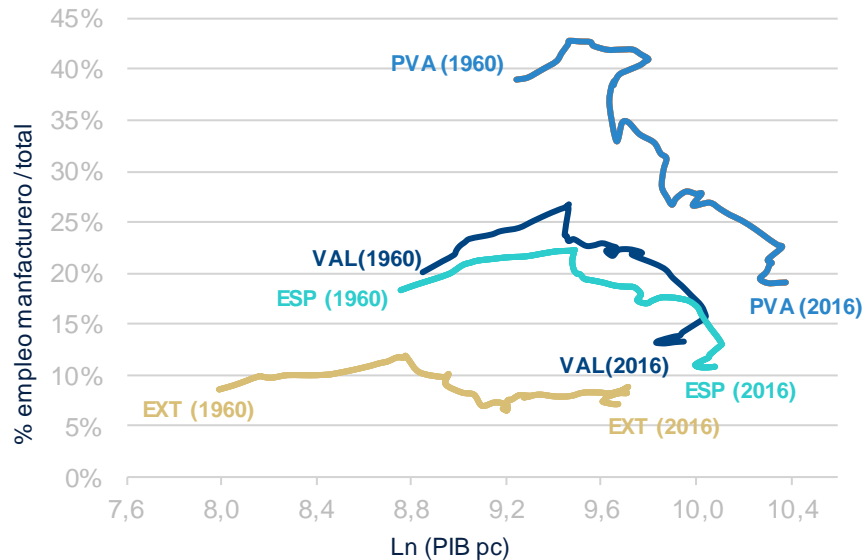
El envejecimiento de la población española provocará cambios sustanciales en los patrones de consumo: se reducirá la franja de 35-64 años, de consumo per cápita elevado

El peso en la C. Valenciana del consumo de los mayores de 65 años está en línea con la media nacional

La Comunitat Valenciana 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)

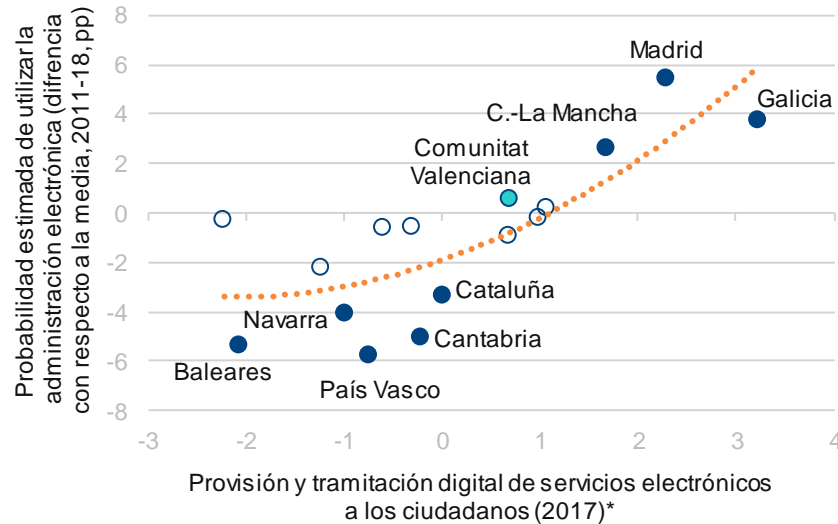


- Igual que en el resto del mundo desarrollado, desde los años 80 se observa una tendencia hacia la desindustrialización
- Algunas comunidades autónomas han experimentado un proceso de “desindustrialización prematura”: el punto máximo de industrialización se ha producido a niveles cada vez más bajos
- 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

La Comunitat Valenciana enfrenta diversos retos hacia delante

Transitar hacia gobiernos más digitales

CC. AA.: PROBABILIDAD ESTIMADA DE UTILIZAR LA ADMINISTRACIÓN ELECTRÓNICA Y PROVISIÓN Y TRAMITACIÓN DIGITAL DE SERVICIOS A LOS CIUDADANOS



Primera componente principal de los indicadores de servicios centrados en el ciudadano ofrecidos por las CC. AA. (accesibilidad, disponibilidad para otros ciudadanos de la UE y existencia de funcionalidades de soporte y ayuda) y del avance en la tramitación digital de dichos servicios

Para más información véase: <https://bit.ly/2NUhYqZ>

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Política Territorial y Función Pública

- El uso de la administración electrónica es mayor en España (65% de la población internauta) que en la media de la UE (60%)
- Para avanzar en la digitalización de los servicios públicos, sería deseable una mayor implicación de la administración en la mejora de las competencias digitales, optimizar los canales de contacto, ampliar el número de trámites realizables por internet, incrementar la inversión en infraestructuras tecnológicas y ampliar la dotación de cobertura de redes de banda ancha de nueva generación

Mensajes principales



El brote de coronavirus afecta a la economía mundial justo cuando las perspectivas estaban mejorando como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la menor incertidumbre sobre el *brexít* y del efecto de la relajación monetaria. El PIB mundial crecerá el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021, con un claro sesgo a la baja por el impacto del coronavirus.



El crecimiento del PIB en la Comunitat Valenciana habría sido del 1,9% en 2019. Hacia delante, se prevé que se desacelere en 2020 hasta el 1,5%, pero que recupere el tono, hasta el 2,0%, en 2021. La revisión estadística los datos de actividad y la tendencia de menor crecimiento que muestran algunos indicadores confirman la desaceleración. Pero algunos componentes de la demanda y el gasto doméstico podrían estar tocando fondo. La región podría mostrar una moderada aceleración en 2021, con la leve mejora que se espera en la economía europea y el empuje de la inversión en los últimos trimestres. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías valenciana y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad



La Comunitat Valenciana creará 55.000 empleos entre 2020 y 2021, y la tasa de paro se podría reducir en 1,3 p.p. en el bienio hasta el 12,8% en 2021. El PIB superará su nivel absoluto pre-crisis y, en términos per cápita, en casi 6 y 4 p.p. (10 y 7 p.p. en el caso de España) En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen



El crecimiento de tendencia de la economía española y valenciana estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad y cambio climático)

Situación Comunitat Valenciana

Primer semestre de 2020

Febrero