

Situación Canarias

Las Palmas de Gran Canaria, 22 de mayo de 2012

Mensajes principales

- 1 A la espera de un **plan a largo** plazo para la zona euro, que despeje las incertidumbres existentes, Europa se descuelga del **crecimiento de la economía mundial**
- 2 En **España se mantienen las perspectivas de una contracción del PIB** del 1,3% en 2012 y una lenta recuperación en 2013, pero **con mayor incertidumbre**
- 3 La mejora de la confianza depende del diseño, ejecución y comunicación de **una agenda reformadora creíble**
- 4 **Canarias:** el buen desempeño del **turismo** junto con los efectos derivados de las **reformas implementadas**, son una oportunidad para recuperarse de la actual recesión, los ajustes internos y las dificultades de España y Europa

Índice

Sección 1

Entorno internacional: continúan el crecimiento mundial y los riesgos en Europa

Sección 2

España: se confirma la recesión pero no se agudiza y las reformas en marcha aumentarán el crecimiento

Sección 3

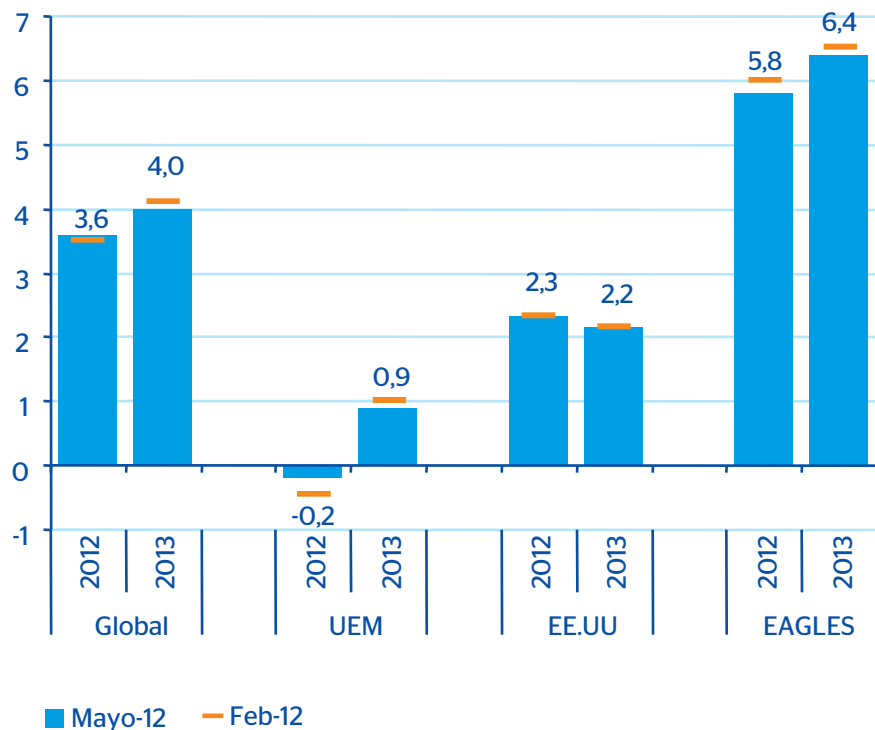
Islas Canarias: una ventana de dos años de ventaja que deben de ser aprovechados

Entorno internacional

Europa se descuelga del crecimiento mundial

Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



La crisis de deuda continúa, con Portugal en la encrucijada y preocupación sobre España

Las tensiones financieras elevadas en Europa, con riesgos de restricción crediticia

Tratado de Estabilidad: hacia Maastricht 2.0
Más énfasis en el crecimiento

Política monetaria expansiva pero heterogénea en la Fed, BoE y BCE

Una recuperación lenta, heterogénea y vulnerable

Entorno internacional

La crisis europea continúa

Avances importantes ...

Reestructuración de la deuda griega y anticipación del MEDE

Aprobación del Tratado de Estabilidad

Reformas en Portugal, España e Italia

Provisión de liquidez de largo plazo por parte del BCE

... pero aún retos pendientes

1. Dudas en Grecia y Portugal

2. Necesidad de un cortafuegos eficaz

3. Mayores avances hacia una unión fiscal

4. Agenda de crecimiento

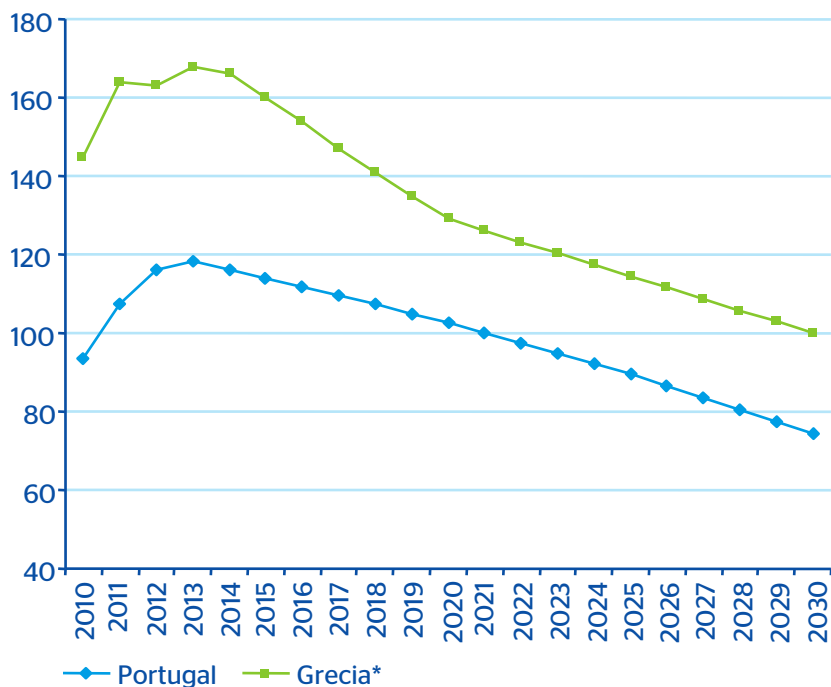
Hasta ahora las autoridades se han mantenido por detrás de los acontecimientos
→ medidas sólo para salir del paso frente a la crisis

Entorno internacional

1. Dudas en Grecia y Portugal

Grecia y Portugal: previsiones de deuda pública (% PIB)

Fuente: BBVA Research y FMI



* Escenario optimista para Grecia. Supone una participación del 95% de los tenedores de bonos en la quita, un crecimiento cercano al 3% a partir de 2015 y un superávit primario del 4,5% del PIB a partir de 2014 (déficit primario de 2,4% en 2011)

Grecia: objetivos muy ambiciosos, pero con incertidumbres tras las elecciones y en una intensa recesión

Portugal: a pesar de avances muy importantes, nada garantiza su vuelta a los mercados en 2013

El riesgo de accidentes se mantiene elevado

Entorno internacional

2. La necesidad de un cortafuegos eficaz

La discusión se plantea en términos del volumen de recursos disponibles pero va mucho más allá:

Nueva capacidad de préstamo disponible: 500 mm EUR
(aparte de 200 mm ya comprometidos por el EFSF)

El EFSF puede continuar prestando hasta mediados de 2013, para permitir la capitalización del ESM

El incremento de recursos del FMI
(330 mm de EUR)

Es más importante que el uso de los recursos disponibles sea eficiente:
que no se expulse a la demanda privada

Entorno internacional

3. Mayores avances hacia una unión fiscal

Del Tratado de Estabilidad ...

A pesar de los problemas de su estimación, enfatiza correctamente el ajuste estructural ...

... pero genera dudas sobre cómo se aplicará la cláusula de circunstancias extraordinarias

¿Poco ambicioso como para una acción más decidida del ala más dura del BCE y Alemania?

... a la unión fiscal

Eurobonos: convenientes como mecanismo de mutualización de riesgos

La propuesta de bonos “azules” y “rojos” mantiene cierta disciplina de mercado

No es necesaria una unión con transferencias fiscales permanente pero sí transitorias

Entorno internacional

4. Agenda de crecimiento

Una agenda de crecimiento que complemente al ajuste fiscal

Hoja de ruta clara del futuro de la UEM

Balance entre crecimiento y austeridad:
reformas a cambio de estrategia de crecimiento

Ajuste fiscal gradual con planes plurianuales
Enfoque en términos de déficit estructurales como propone el Tratado

Objetivo a corto plazo: evitar el riesgo de un bucle negativo austeridad-
recesión y las dudas sobre la solvencia de la deuda soberana

Índice

Sección 1

Entorno internacional: continúan el crecimiento mundial y los riesgos en Europa

Sección 2

España: se confirma pero no se agudiza la recesión y las reformas en marcha aumentarán el crecimiento

Sección 3

Islas Canarias: una ventana de dos años de ventaja que deben de ser aprovechados

Entorno nacional

Principales cambios en el escenario económico en 2012

Determinantes del escenario económico

Fuente: BBVA Research

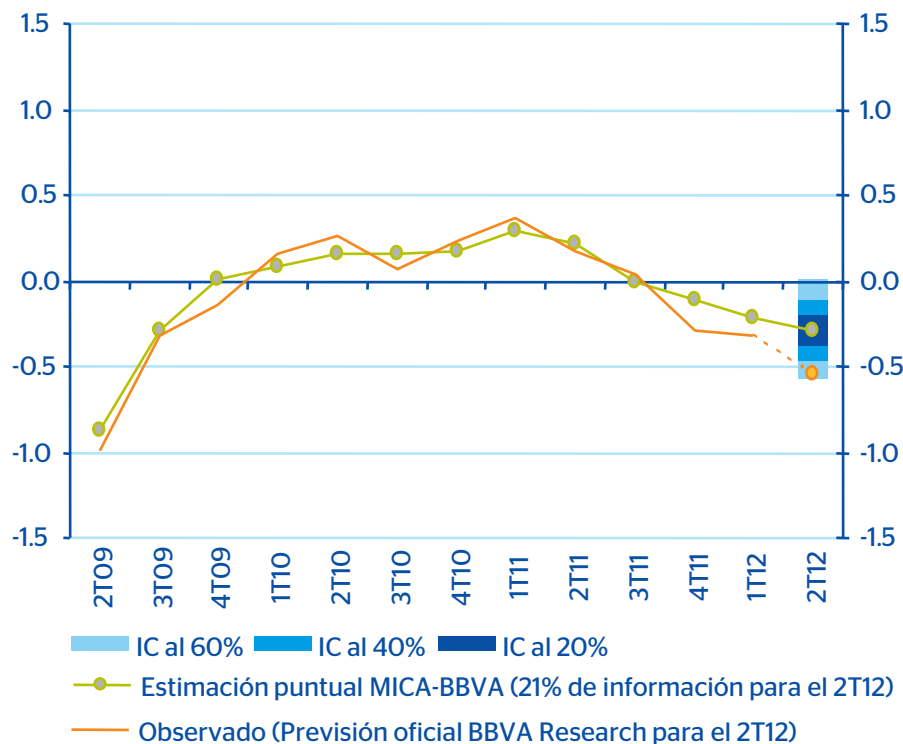


Entorno nacional

1. La información disponible confirma el escenario

España: crecimiento observado del PIB y previsiones del modelo MICA-BBVA (% t/t)

Fuente: BBVA Research
Previsión actual: 4 de mayo



En el 1T12 la economía española entró en recesión técnica...

... aunque sin mostrar una aceleración del ritmo de deterioro respecto al 4T11

La información disponible permite adelantar que el crecimiento en 2T12 será nuevamente negativo

El empleo continuará viéndose afectado por las perspectivas negativas de crecimiento

Entorno nacional

3. Incremento de las tensiones financieras

A pesar de la liquidez del BCE, de los avances en Europa y de las reformas en España, los mercados dudan por:

Las dificultades para alcanzar los objetivos de déficit en 2012 y 2013.
Miedo a que la austeridad fiscal genere un círculo vicioso

El posible mayor coste de la reestructuración bancaria
por el ajuste del sector inmobiliario y el menor crecimiento

El aumento de la deuda soberana en los balances bancarios: interacción
negativa entre riesgo soberano y bancario

La percepción de que Europa y España han carecido de un programa
estratégico a medio y largo plazo

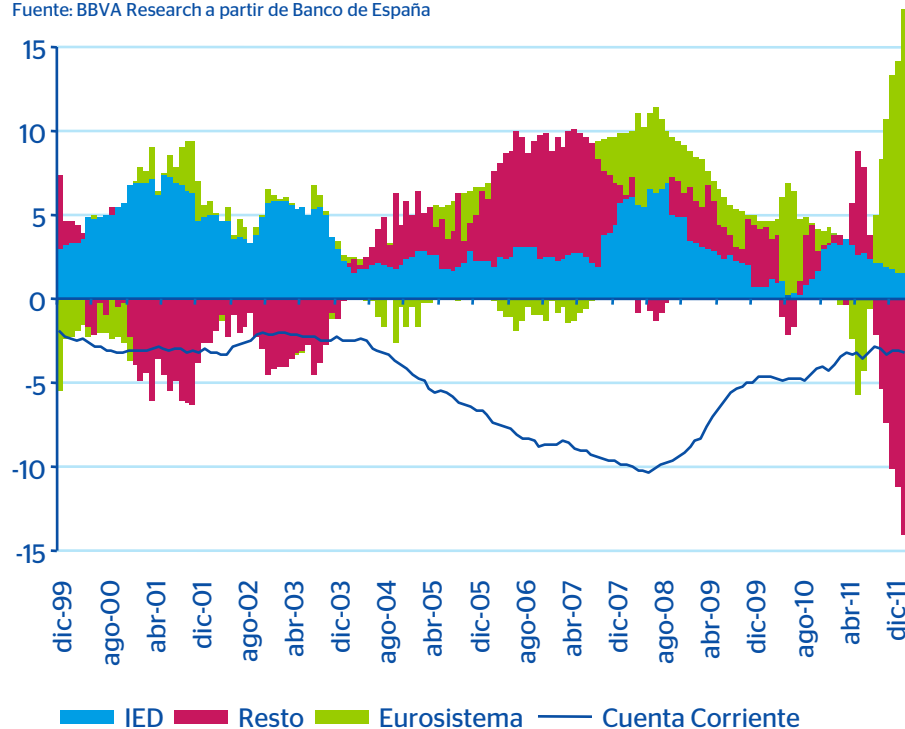
Entorno nacional

3. Incremento de las tensiones financieras

España: Balanza de pagos y flujos de capital

(Acumulado a 12 meses, % del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



Es la liquidez, no la solvencia

La IED y la entrada de otros flujos de capital financiaron el déficit por cuenta corriente antes del estallido de la crisis financiera

A partir de 2007, la entrada de otros flujos de capital (bonos, préstamos, etc.) se muestra muy volátil ...

... lo que repercute en la dependencia de la economía de los flujos canalizados a través del Eurosistema

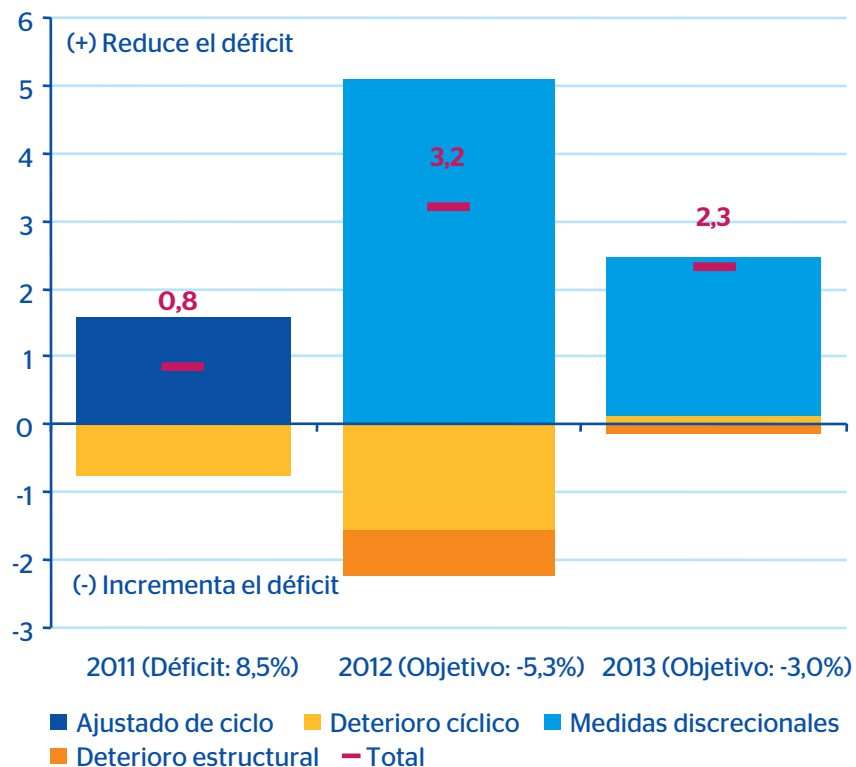
Ante la falta de liquidez, el principal riesgo radica en unas expectativas que se autocumplan

Entorno nacional

4. Ajuste fiscal sin precedentes por la desviación de 2011

España: Ajuste del déficit de las AA.PP. (% del PIB)

Fuente: BBVA Research



Se necesitan medidas de ajuste fiscal por importe de 5,1pp del PIB para alcanzar el objetivo del -5,3% en 2012

En el Programa de Estabilidad y Crecimiento 2012-2015 se anuncian medidas que hacen creíble la consecución del objetivo de la administración central ...

... centrandó el cumplimiento en las CC.AA.

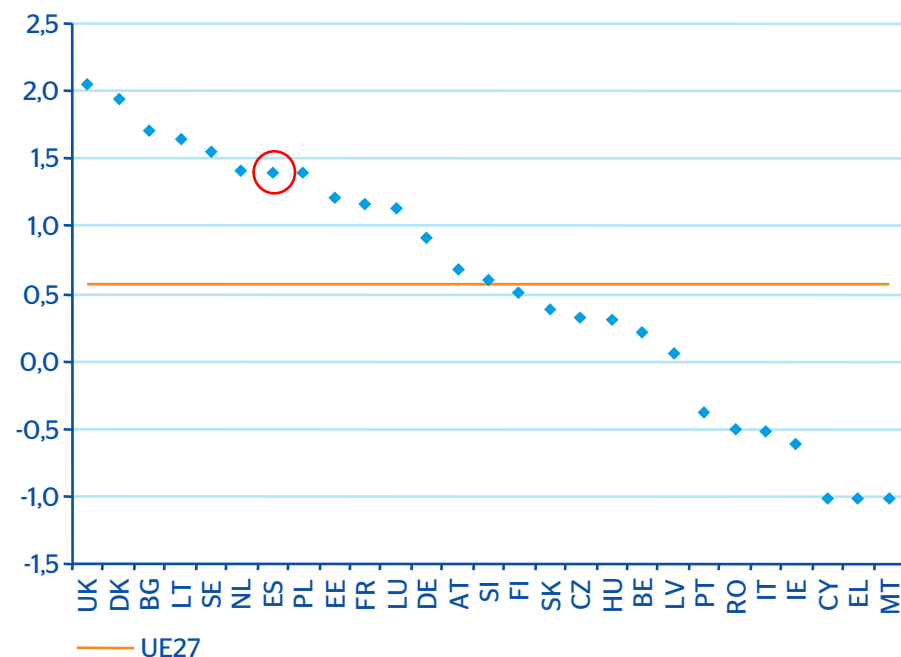
Margen de maniobra adicional: medidas de CC.AA., todavía no conocidas, o privatizaciones

Entorno nacional

5. La Ley de Estabilidad Presupuestaria

UE27: índice de reglas fiscales estandarizado (2010)

Fuente: BBVA Research a partir de CE



Ley de Estabilidad Presupuestaria

España ha sido pionera en este tipo de legislación

Principales mejoras: objetivos estructurales y mecanismos de control sobre las CC.AA.

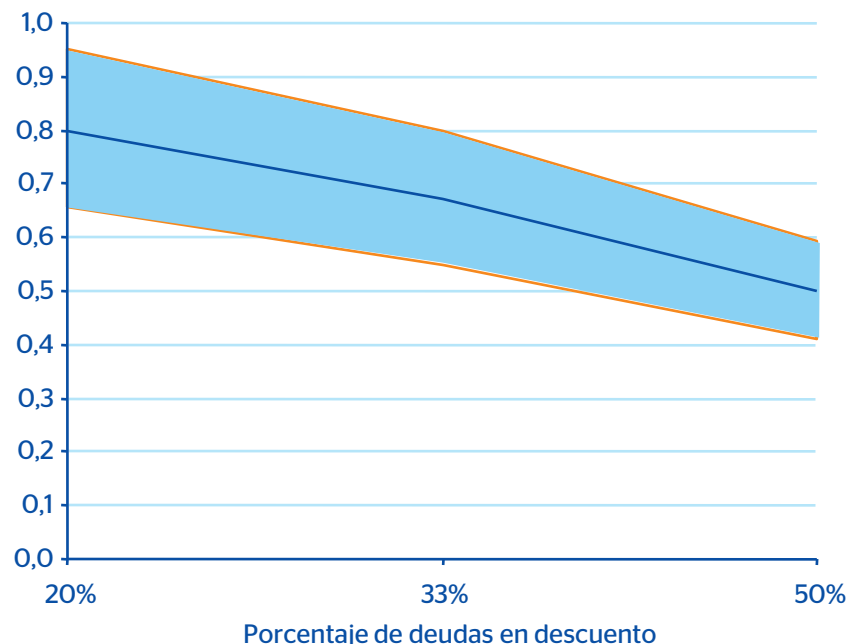
Un ejecución rigurosa permitiría mejorar significativamente la percepción exterior

Entorno nacional

5. Programa de Pago a Proveedores

Impacto en el PIB de 2012 del programa del Gobierno para pagar las deudas de las administraciones con proveedores* (pp del PIB)

Fuente BBVA Research basado en MINHAP



Importante inyección de liquidez

El Gobierno inyectará un 2,5% del PIB (27mm EUR) por la deuda a proveedores de los gobiernos locales y regionales

El impacto en el crecimiento puede ser notable en la medida que estas empresas afronten restricciones de liquidez

El impacto final dependerá crucialmente de la incertidumbre existente

*/ Máximo y mínimo dependen del grado de restricción de liquidez de los agentes

Entorno nacional

6. La reforma laboral

España: respuesta frente a la reforma laboral

(% desviación respecto a la tendencia)

Fuente: BBVA Research.



El reto: del ajuste al crecimiento

Objetivo de corto plazo: evitar mayores pérdidas de empleo → ajuste de las horas trabajadas + flexibilidad laboral y una mejor organización de la producción

Estimular el crecimiento donde es bajo y aprovecharlo en los sectores donde hay prosperidad

Redistribución de los factores de producción a las empresas y sectores más dinámicos (sector exportador)

Eliminar las barreras internas al crecimiento a través de un entorno regulatorio más favorable y con otras reformas estructurales

Índice

Sección 1

Entorno global y economía española: nuevamente en recesión, ante el reto de evitar una intensa destrucción de empleo

Sección 2

España: se confirma la recesión pero no se agudiza y las reformas en marcha aumentarán el crecimiento

Sección 3

Islas Canarias: dos años de crecimiento que deben de ser aprovechados

Islas Canarias

Mejor posición relativa a corto con retos para el futuro

Indicadores de riesgo en las economías regionales. (*)

(*) Un valor mayor (o un color más claro) indican un mayor nivel de riesgo. 3 señala que el valor se encuentra por encima de 1,5 desviaciones típicas frente a la media española. 2 y 1 señalan que el valor se encuentran entre 0 y 0,75 desviaciones típicas por encima o por debajo de la media española. 0 implica que el valor de la variable se encuentra más de 1,5 desviaciones típicas por debajo de la media española. Para el PIB per cápita relativo, la apertura comercial y la tasa de ahorro los valores están invertidos. Los indicadores globales se computan por promedio de los indicadores parciales. Fuente: BBVA Research

	MAD	PVAS	NAV	ARA	CANT	CYL	AST	RIO	CAT	CANA	GAL	CV	BAL	MUR	CLM	EXT	AND
Indicador sintético de corto plazo	0,9	0,9	1,2	1,3	1,2	1,5	1,4	1,4	1,5	1,8	1,4	2,0	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Exceso de oferta en vivienda	1	1	1	2	1	2	1	3	2	2	2	2	2	2	2	0	2
Precio vivienda (a/a real)	1	3	2	0	2	2	2	1	1	2	2	2	2	2	2	3	1
Diversificación sectorial exterior:	2	2	3	3	1	3	1	1	2	1	2	2	1	1	1	2	1
Apalancamiento en el sector privado	1	1	2	1	1	1	1	1	2	2	1	2	2	2	2	2	2
Tasa de desempleo	1	0	1	1	1	1	2	2	2	3	1	2	2	2	2	2	3
Deuda autonómica (% PIB)	1	1	2	2	1	1	1	2	3	1	2	3	2	2	3	2	1
PIB per cápita relativo	0	0	0	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2
Apertura comercial (bienes y turismo)	2	1	0	2	2	2	2	2	1	1	1	2	1	1	2	3	2
Tasa de ahorro de los hogares	2	1	0	1	1	2	2	1	2	3	2	2	3	2	1	1	2
Indicador sintético de largo plazo	0,4	0,4	0,6	1,1	1,2	1,1	1,3	1,3	1,3	1,7	1,9	1,9	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4
Índice de libertad económica	0	1	1	2	2	1	2	1	2	1	2	2	1	2	2	3	3
Capital humano	0	0	1	1	1	2	1	2	2	2	2	2	2	2	3	3	2
I+D / PIB	0	0	0	2	2	2	2	2	1	2	2	2	3	2	2	2	2
Infraestructuras / PET	2	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	3	3	2	2	3

Islas Canarias

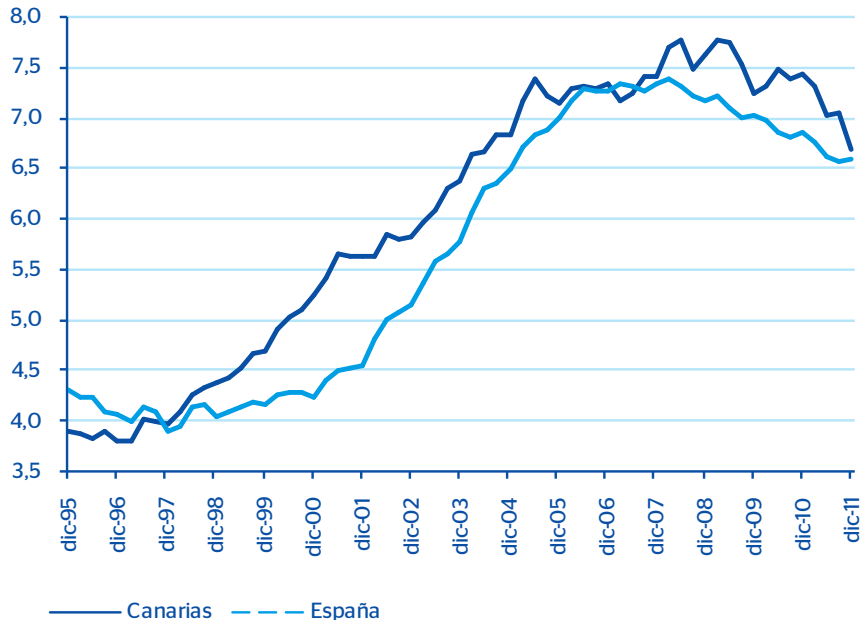
1. El ajuste del sector inmobiliario

La demanda de segunda residencia y la inmigración impulsaron al mercado inmobiliario y dificultaron la accesibilidad

Mayor necesidad de ajuste, aunque la corrección evoluciona al ritmo del mercado nacional

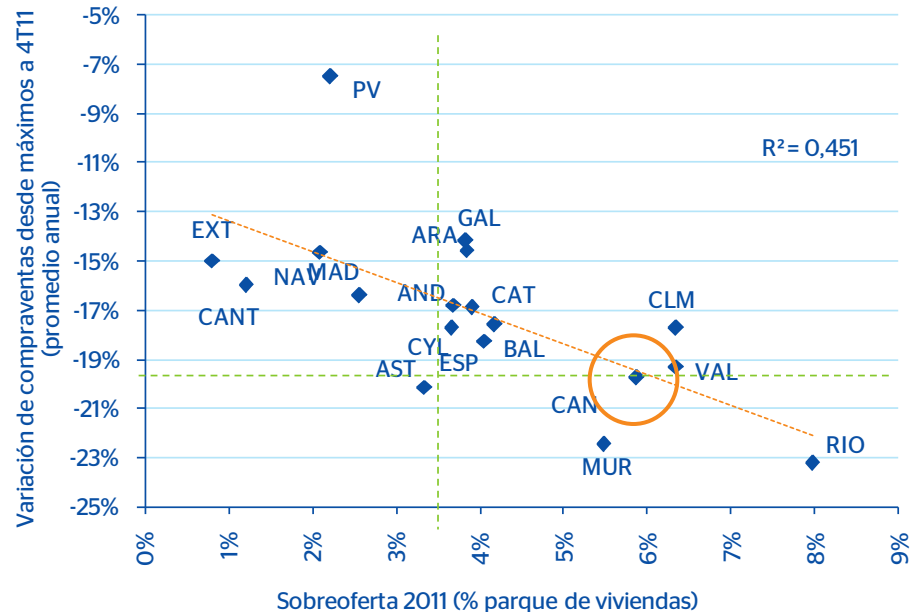
Nº de años necesarios para pagar una vivienda con la renta salarial

Fuente: MFOM y BBVA Research



Islas Canarias: Compraventa de viviendas y sobreoferta en 2011

Fuente: MFOM y BBVA Research

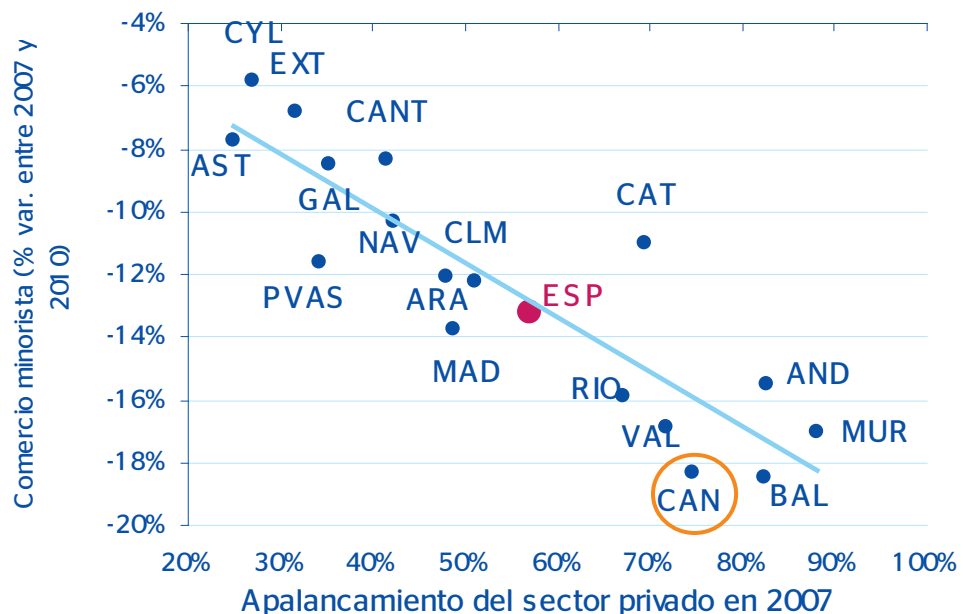


Islas Canarias

2. El endeudamiento del sector privado

Impacto del apalancamiento en el S. Privado

Fuente: BdE, INE y BBVA Research



Mayor boom inmobiliario y la menor tasa de ahorro ...

... dieron lugar a un mayor endeudamiento ...

... que durante la crisis ha supuesto un lastre adicional para la demanda interna regional

Islas Canarias

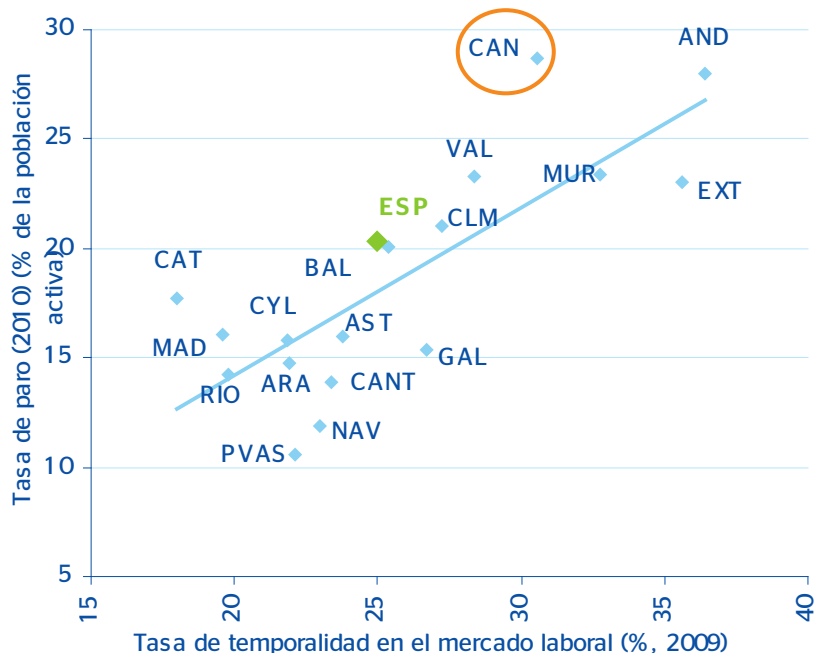
3. El mercado laboral

Mayor temporalidad, peso de la construcción, inmigración y proporción de población joven condicionan la evolución del mercado laboral

Canarias puede ser una de las comunidades más beneficiadas por la reforma laboral

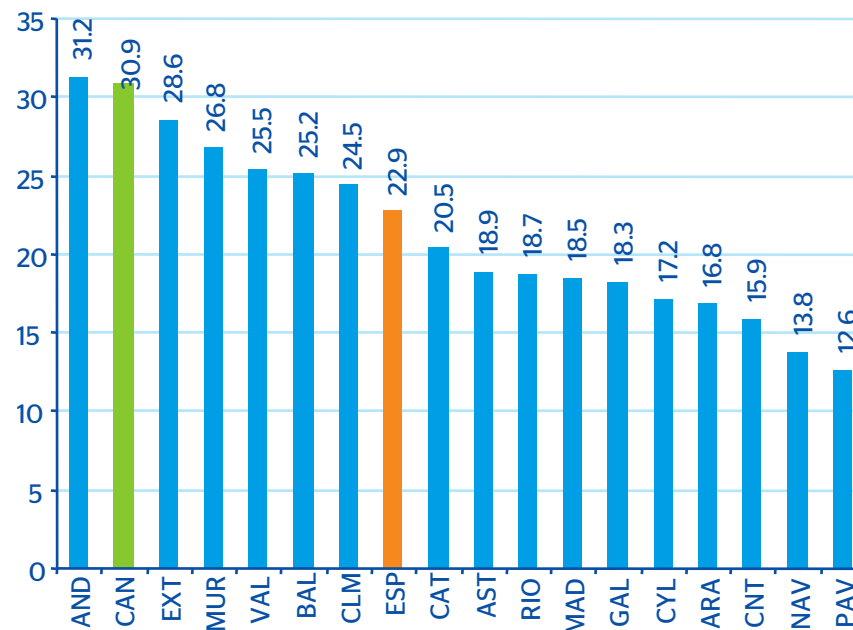
Tasa de temporalidad y paro (%)

Fuente: INE y BBVA Research



Tasa de paro por CCAA: 1T12 (% pob. Activa)

Fuente: INE y BBVA Research

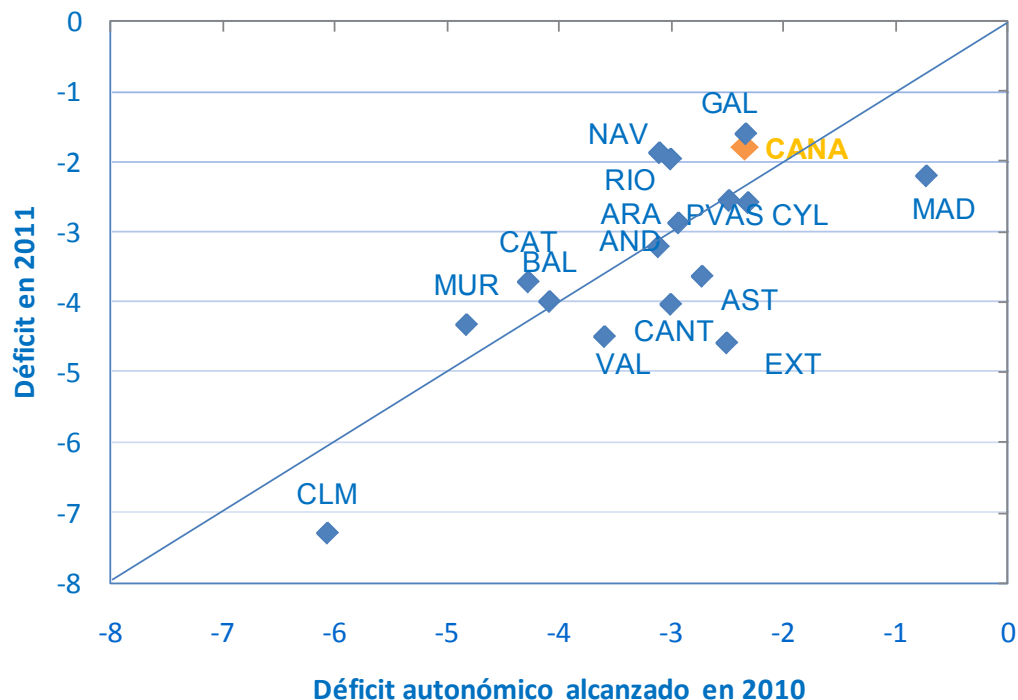


Islas Canarias

4. Mejor punto de partida del déficit público

Déficit de las CCAA(% PIB)

Fuente: MINHAP y BBVA Research



Las cuentas de 2011 reflejan un mejor punto de partida para la consolidación fiscal

El mejor comportamiento de la economía en 2011 y 2012 suponen menor presión por el lado de los ingresos

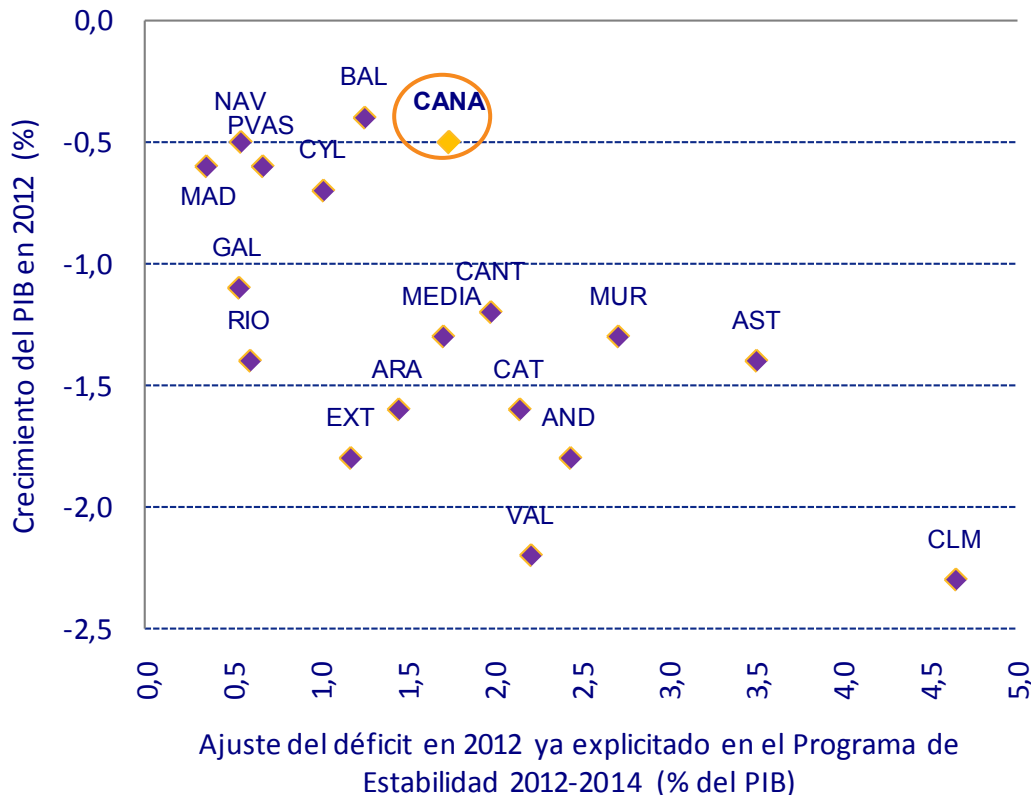
Será necesario un menor ajuste fiscal en 2012 que en otras CC.AA.

Islas Canarias

4. Mejor punto de partida del déficit público

España: Ajuste fiscal y crecimiento económico (%)

Fuente: BBVA Research



La información hasta la fecha lleva a cambios marginales de las previsiones regionales

El ajuste fiscal en las comunidades autónomas, principal factor de diferenciación

Turismo y exportaciones apoyan un mejor comportamiento de algunas comunidades

Menor tasa de ahorro de los hogares y mayor tasa de paro, limitadores del comportamiento de la demanda interna privada

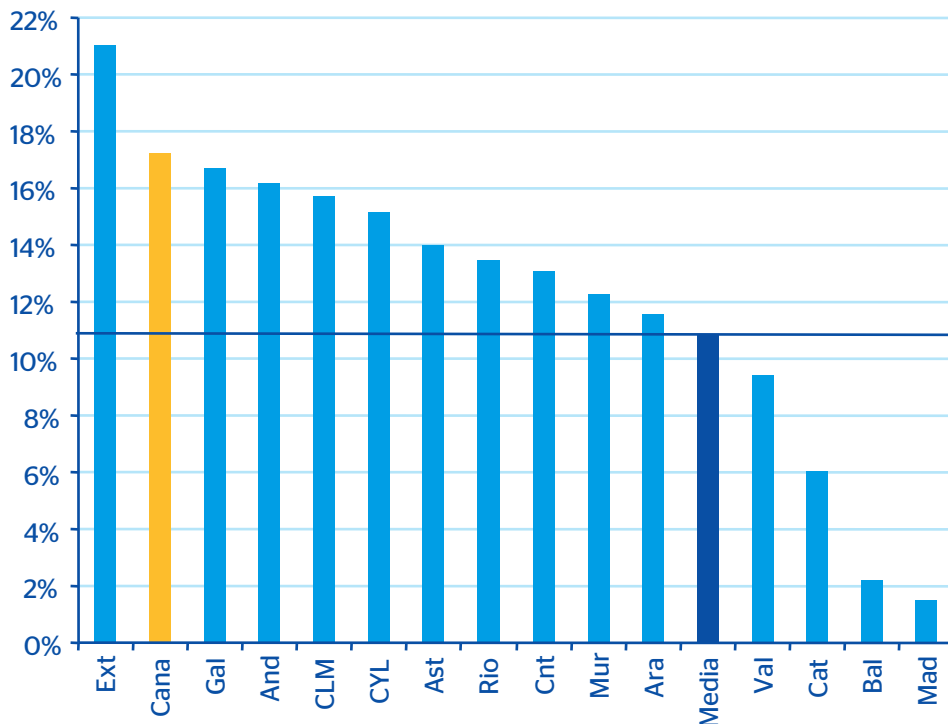
Islas Canarias

4. Mejor punto de partida del déficit público

Reducción de los ingresos autonómicos a competencias homogéneas en 2009 debido a causas técnicas

(% de la financiación a competencias homogéneas con el nuevo sistema)

Fuente: de la Fuente, A. (2011).



El menor déficit público se ha conseguido a pesar de ser una de las CC.AA. donde más disminuyeron los ingresos

Canarias sido una de las más perjudicadas por el colapso del Fondo de Suficiencia del viejo sistema de 2001 ...

... y no ha sido una de las beneficiadas por la introducción del nuevo sistema de financiación

Islas Canarias

6. Turismo: una ventaja para la economía insular

El buen comportamiento del sector turístico se apoyó en la demanda europea y los efectos de la “primavera árabe”

El reto para el sector es la búsqueda de nuevos mercados, manteniendo la demanda

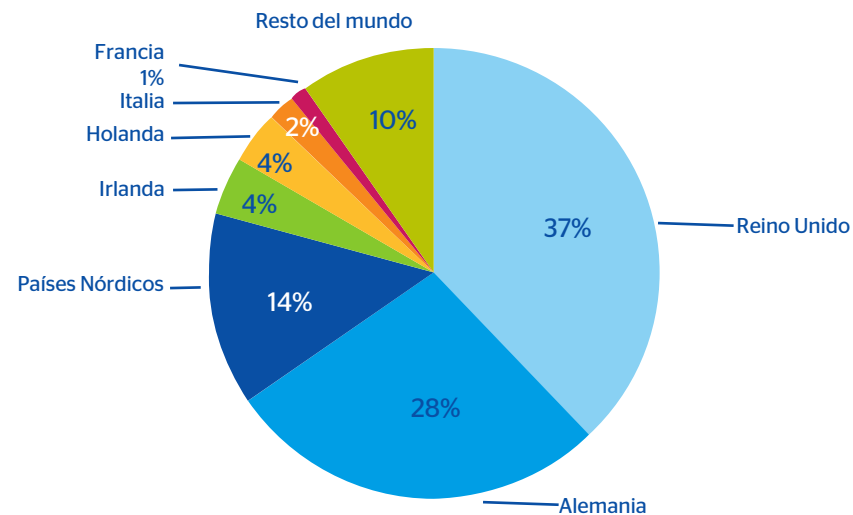
Entrada de viajeros en el Territorio

Fuente: INE y BBVA Research

	Canarias	Baleares	Cataluña	España
Crecimiento en 2011 (a/a,%)				
Total	12.1	11.7	5.1	4.3
Residentes en España	-4.5	1.7	-2.2	-1.1
Extranjeros	20.3	14.0	10.6	11.3
Peso en 2011				
Extranjeros	72.0	83.2	60.3	46.5
Residentes en España	28.0	16.8	39.7	53.5

Canarias: entrada de turistas extranjeros según país de procedencia (2010)

Fuente: Gob Canarias y BBVA Research



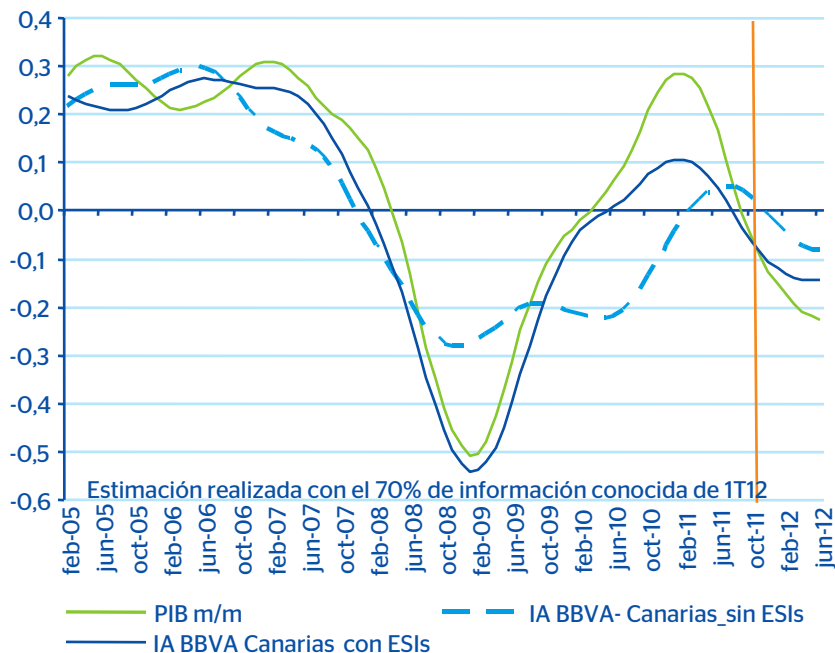
Islas Canarias

Indicador de actividad BBVA y las encuestas de actividad

Los indicadores de BBVA reflejan que Canarias también experimenta una recesión: para el 1T12 el IA-BBVA estima una contracción del PIB del -0,2% trimestral (-0,3% en España)

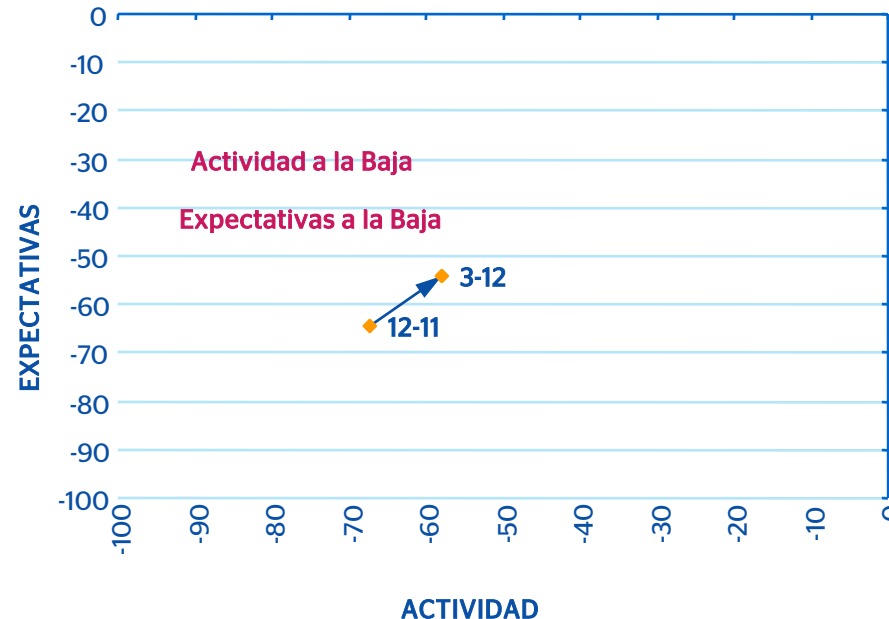
PIB e IA BBVA - Canarias (m/m;%)

Fuente: BBVA Research



Canarias: Encuesta de Actividad Económica y Expectativas (SalDOS de repuesta;%)

Fuente: BBVA

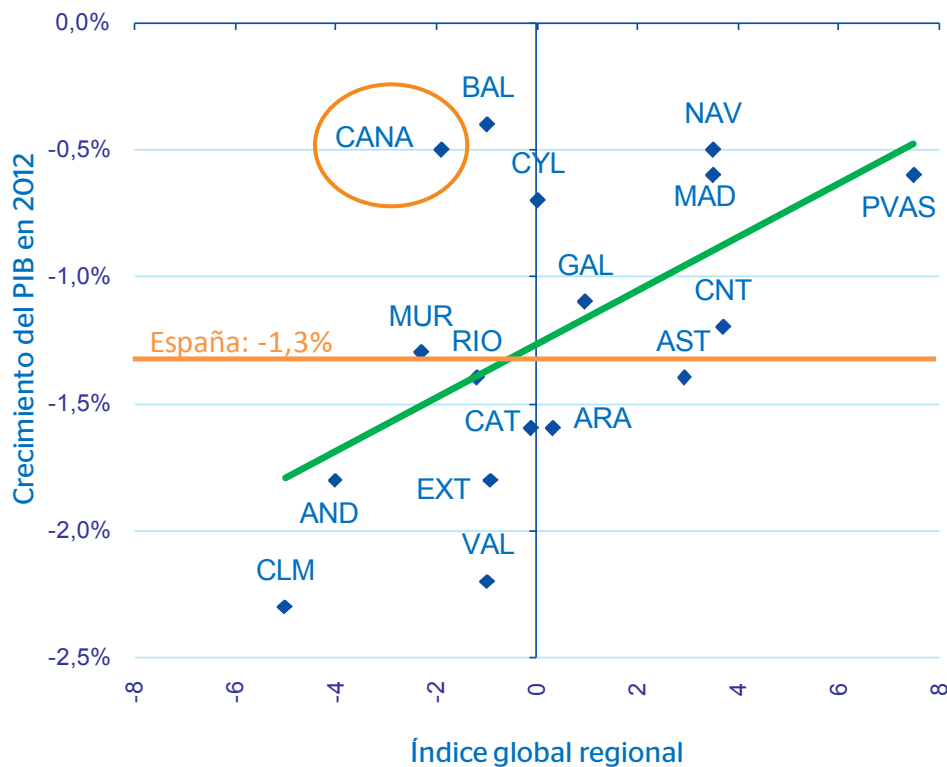


Islas Canarias

Previsiones: ligera recesión en 2012 con incertidumbres

CC.AA.: índice global de atractivo regional y previsiones de crecimiento en 2012

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Canarias es una de las CC.AA. con un mejor comportamiento relativo para 2012

Ajuste fiscal y peso del sector público, tasa de paro, endeudamiento y desequilibrios previos

Necesidad de mejorar la competitividad de las empresas turísticas para mantener la posición

Conclusiones

- 1 A la espera de un **plan a largo** plazo para la zona euro, que despeje las incertidumbres existentes, Europa se descuelga del **crecimiento de la economía mundial**
- 2 En **España se mantienen las perspectivas de una contracción del PIB** del 1,3% en 2012 y una lenta recuperación en 2013, pero **con mayor incertidumbre**
- 3 La mejora de la confianza depende del diseño, ejecución y comunicación de **una agenda reformadora creíble**
- 4 **Canarias:** el buen desempeño del **turismo** junto con los efectos derivados de las **reformas implementadas**, son una oportunidad para recuperarse de la actual recesión, los ajustes internos y las dificultades de España y Europa

Muchas gracias
www.bbvaresearch.com

Situación Canarias

Las Palmas de Gran Canaria, 22 de mayo de 2012