

Situación Andalucía

Rafael Doménech

Málaga, 16 de octubre de 2012

Mensajes principales

- 1 Europa y España: las medidas y compromisos acordados deben ser rápida y eficazmente implementadas** para acelerar la recuperación
- 2 El elevado nivel de endeudamiento del sector privado, el ajuste en marcha del sector de la construcción residencial, una mayor tasa de paro y el ajuste fiscal** explican una caída del PIB en Andalucía superior a la del resto de España
- 3 El sector exterior, con su dinamismo y creciente diversificación,** continuará siendo el contrapeso a la demanda interna andaluza
- 4 La región puede ser de las más beneficiadas si se consolidan reformas ambiciosas** en el mercado laboral, en el de servicios y en aquellas encaminadas a mejorar el capital humano



Índice

Sección 1

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

Sección 2

España: se mantiene la recesión con una incertidumbre elevada

Sección 3

Andalucía: los desequilibrios propios acumulados se unen al recrudecimiento de la crisis europea

Sección 4

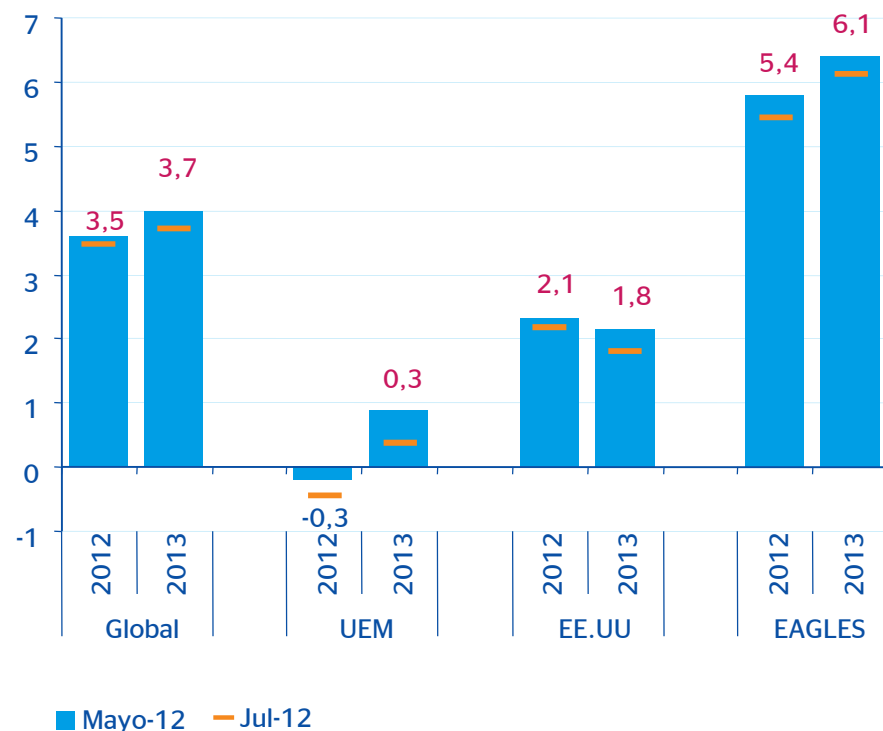
- El desempeño educativo andaluz
- El reto de la innovación en un mundo globalizado

Sección 1: Entorno Internacional

Europa se descuelga del crecimiento mundial

Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



La crisis de deuda continúa con una elevada preocupación sobre España e Italia

Tensiones financieras elevadas, aunque se atenúa el riesgo de restricción crediticia

Avances en la integración europea, pero insuficientes para resolver la crisis de deuda

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

Una recuperación lenta, heterogénea y vulnerable



Sección 1: Entorno Internacional

Factores de riesgo

De todos ellos, la crisis de la Eurozona es el más importante

La crisis de la Eurozona

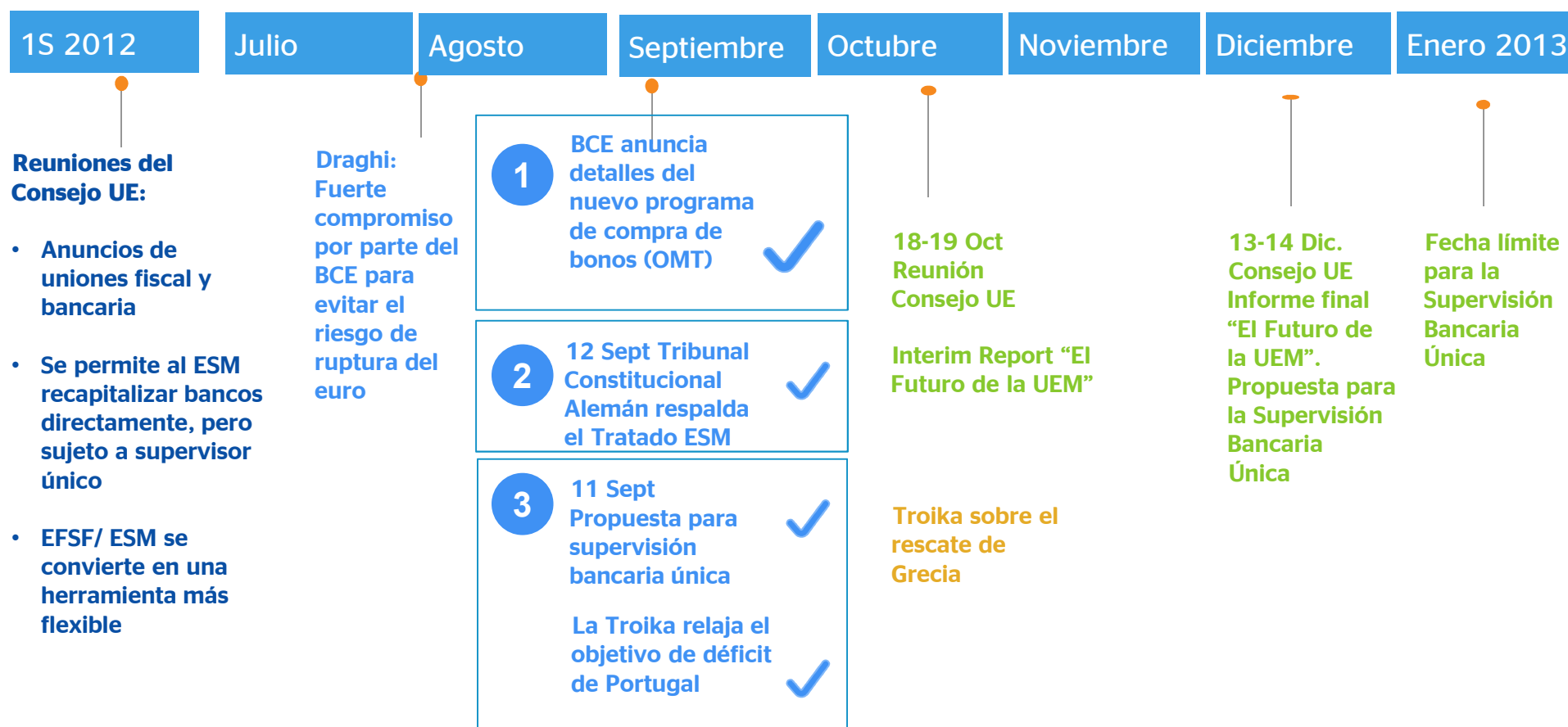
La recuperación en Estados Unidos (QE3)
y el “fiscal cliff”

La incertidumbre sobre un aterrizaje brusco
en China y otros emergentes

Otros factores geopolíticos (Siria, Irán, etc.)

Sección 1: Entorno Internacional

Avances en la resolución de la crisis europea





Índice

Sección 1

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

Sección 2

España: se mantiene la recesión con una incertidumbre elevada

Sección 3

Andalucía: los desequilibrios propios acumulados se unen al recrudecimiento de la crisis europea

Sección 4

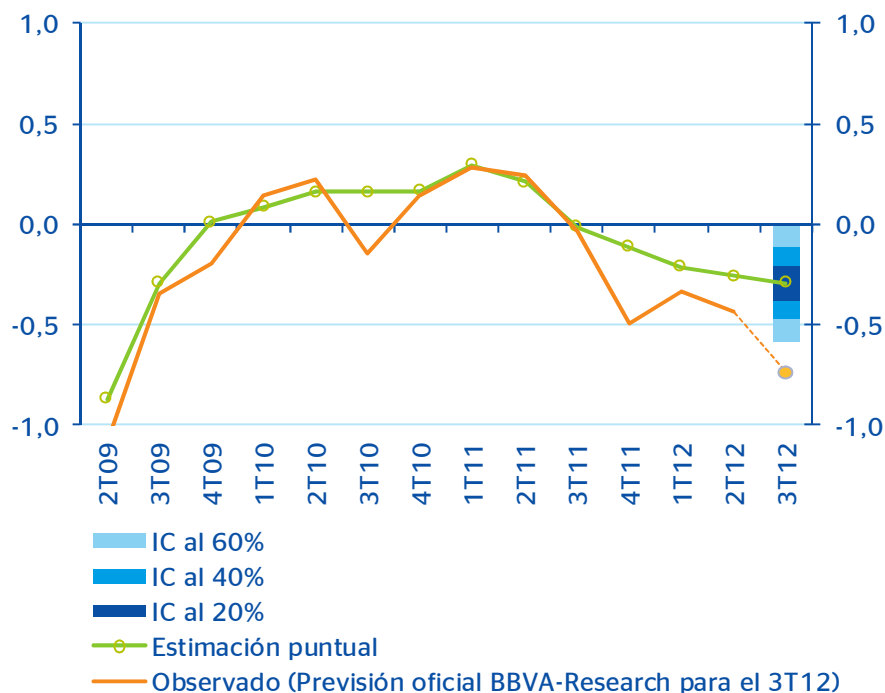
- El desempeño educativo andaluz
- El reto de la innovación en un mundo globalizado

Sección 2: España

Continúa la recesión en el tercer trimestre

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

Fuente: BBVA Research
Previsión actual: 31 de agosto



En el 3T12 continuó la recesión en línea con nuestra previsión para 2012 (-1,4%)

... aunque sin mostrar una aceleración significativa del ritmo de deterioro respecto al 4T11 y 1S12

Las expectativas actuales son de que el crecimiento de 2013 será nuevamente negativo

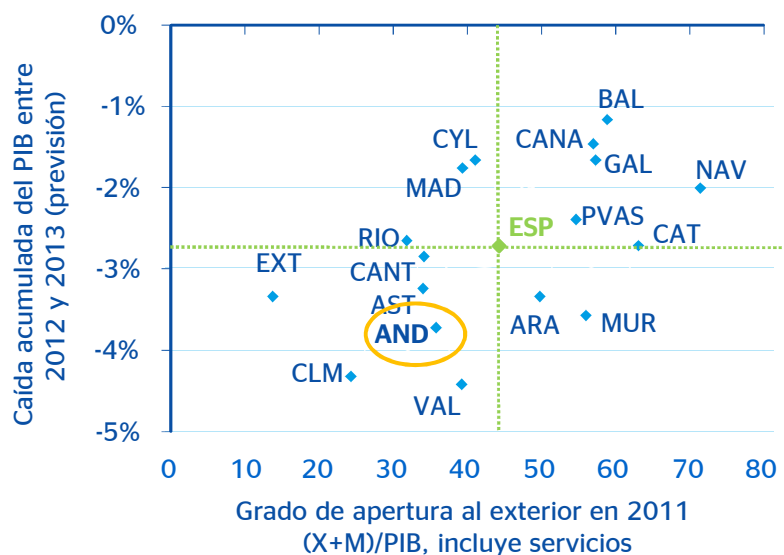
El empleo continuará viéndose afectado por las perspectivas negativas de crecimiento

Sección 2: España

Heterogeneidad regional

Grado de apertura al exterior y crecimiento esperado del PIB por CC.AA.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



La capacidad de aprovechamiento de la demanda externa determinará las posibilidades de crecimiento regional en 2012 y 2013

La contribución positiva del sector exterior viene determinada tanto por las exportaciones de bienes...

... como por una evolución del sector turístico mejor de la esperada

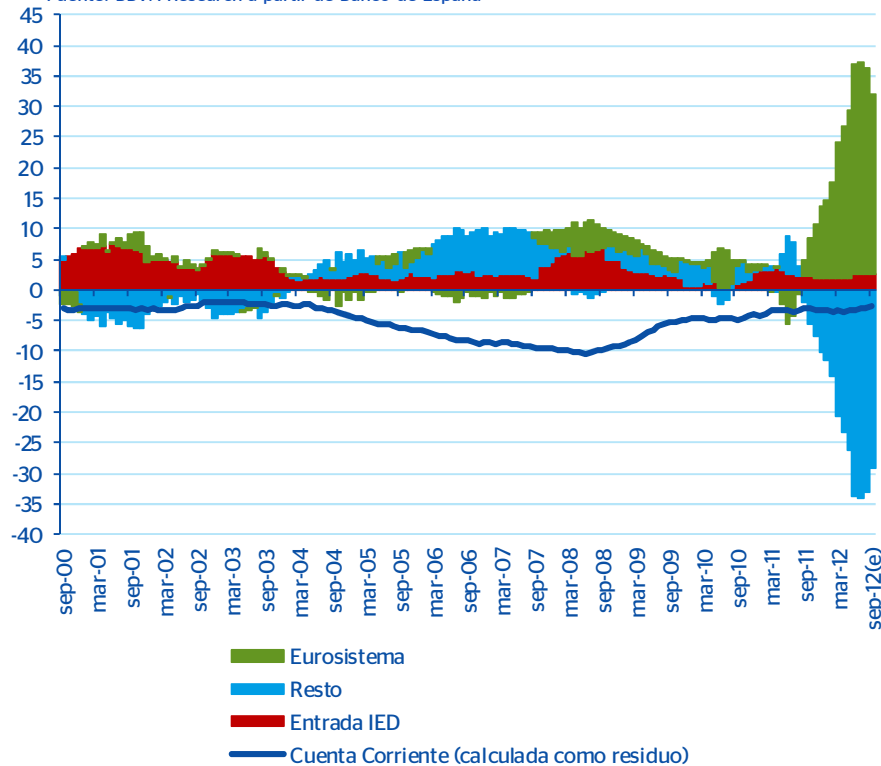
Las CC.AA. más abiertas o con mayor turismo registrarán un menor ajuste en 2012 y 2013

Sección 2: España

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

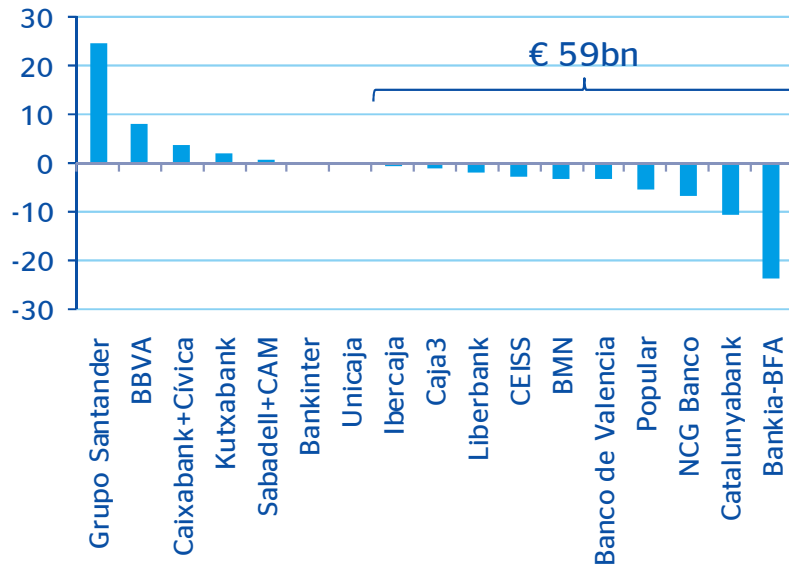
En los dos últimos meses han mejorado las condiciones de acceso al mercado.

Sección 2: España

Reestructuración del sistema financiero

Necesidades de capital: escenario adverso* (mM€)

Fuente: Banco de España



* No incluye fusiones en proceso y créditos fiscales. Con estos, la cifra ascendería a 54mM€

La línea de crédito a España trae a) recursos más que suficientes (100bn), b) un calendario transparente y c) credibilidad

Las entidades presentarán planes de capitalización. La inyección de capital público rondará los 40mM€

Heterogeneidad del sistema: las instituciones solventes manejan el 70% de los activos

Según el Banco de España, las entidades no viables serán vendidas, pero no liquidadas

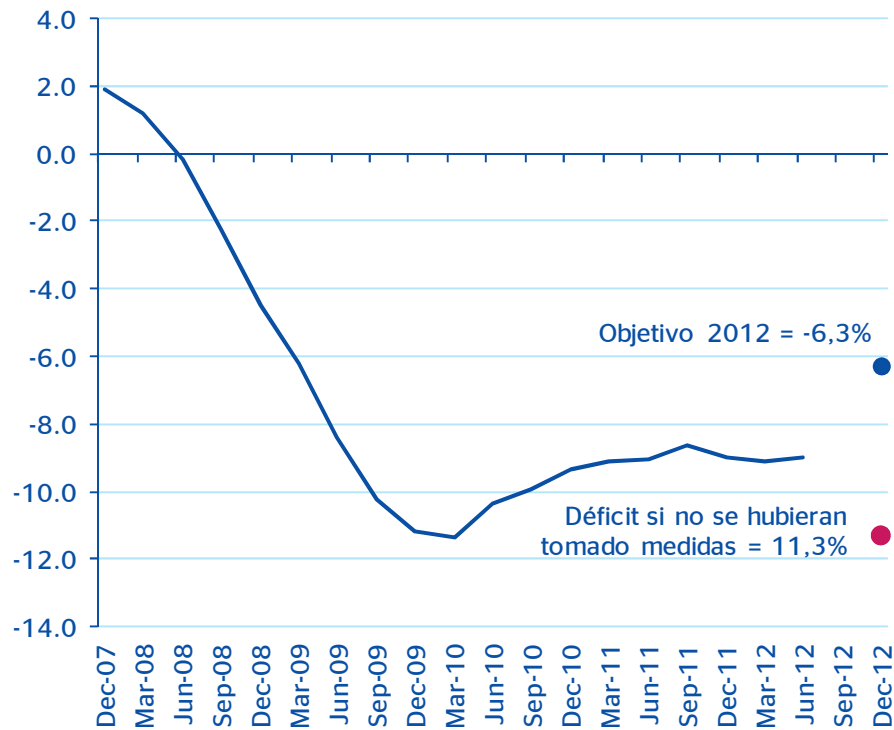
Tibia acogida de los mercados: resultados en línea con las expectativas pero los analistas no esperan que los bancos españoles recuperen la confianza de los mercados

Sección 2: España

Ajuste fiscal inédito

AA.PP.: ajuste fiscal (% GDP)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



Pérdida de credibilidad por incumplimiento del objetivo en 2011

Sólo el deterioro cíclico en 2012 sería de unos 2 puntos porcentuales

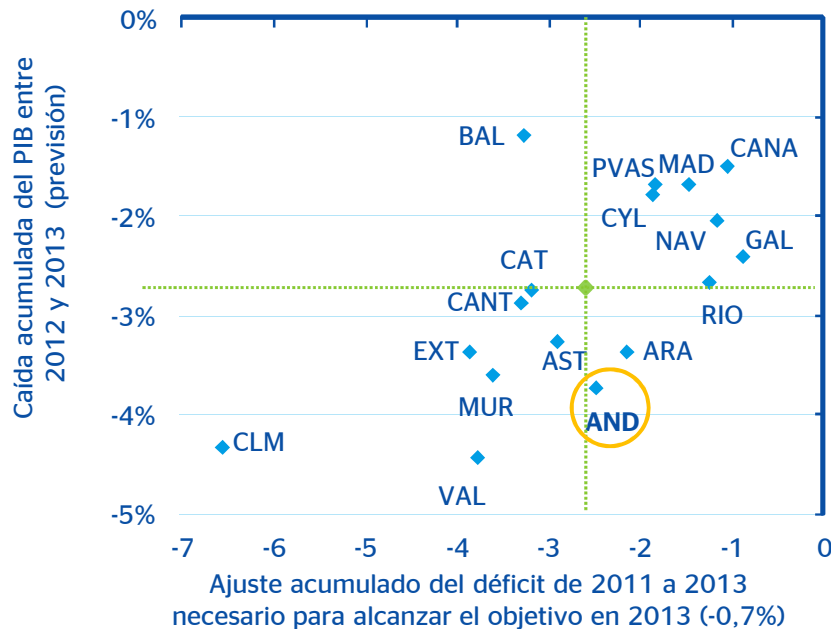
Consolidación muy ambiciosa a pesar de flexibilización del objetivos fiscal (-6,3%)

Sección 2: España

Ajuste fiscal inédito

Necesidades de ajuste de déficit y crecimiento esperado del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



Una consolidación fiscal de más del 7% del PIB en el conjunto de AA.PP. en 2 años es inédita y tendrá un efecto negativo en el PIB

Esto afectará diferencialmente a las CC.AA., que presentan una alta heterogeneidad respecto al ajuste fiscal necesario

Dado el retraso en su implementación, buena parte del impacto se observará en 2S12

Sección 2: España

Reformas estructurales para estimular el crecimiento

Mercado de trabajo	Implementación y seguimiento de la reforma laboral aprobada: fine tuning
Consolidación fiscal	Programa plurianual creíble, riguroso e integral, que mejore la eficiencia de las AA.PP. Implementación de la LEP. Sistema fiscal eficiente. Sostenibilidad sistema de pensiones
Sistema financiero	Completar el proceso de reestructuración bancaria y cambio de negocio
Mercados bienes y servicios	Mejora de la regulación, aumento de la competitividad, facilidades para emprendedores y reducción de las cargas administrativas
Energía	Reducción de la dependencia, imposición verde, mejora y estabilidad regulatoria, etc
Educación e I+D+i	El reto más importante a largo plazo



Índice

Sección 1

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

Sección 2

España: se mantiene la recesión con una incertidumbre elevada

Sección 3

Andalucía: los desequilibrios propios acumulados se unen al
recrudescimiento de la crisis europea

3.1 - Consumo privado

3.2 - Administración Pública

3.3 - Comercio Exterior

3.4 - Turismo

Sección 4

- El desempeño educativo andaluz
- El reto de la innovación en un mundo globalizado

Sección 3: Andalucía

Los determinantes del crecimiento

Indicadores de riesgo en las economías regionales. (*)

Fuente: BBVA Research

	PVAS	MAD	NAV	ARA	CANT	RIO	CYL	GAL	CAT	AST	CANA	CLM	MUR	VAL	AND	BAL	EXT
Indicador sintético de corto plazo	1	0	1	1	1	1	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2	3
Inversión residencial (stock no vendido / parque de vivienda)	1	1	1	2	1	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0
Precios Vivienda (a/a real)	3	1	2	0	2	1	2	2	1	2	2	2	2	2	1	2	3
Diversificación sectorial exterior	2	2	2	2	2	0	2	1	2	2	2	2	2	1	1	2	2
Apalancamiento en el sector privado	1	1	2	1	1	1	1	1	2	1	2	2	2	2	2	2	2
Tasa de desempleo	0	1	1	1	1	2	1	1	2	2	3	2	2	2	3	2	2
Deuda autonómica (% PIB)	1	1	2	2	1	2	1	2	3	1	1	2	2	3	1	2	2
PIB per cápita relativo	0	1	0	1	2	1	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2	3
Apertura comercial (bienes y turismo)	1	2	0	2	2	2	2	1	1	2	1	2	1	2	2	1	3
Tasa de ahorro de los hogares	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	0	2	2	2	3	2
Índice de libertad económica	1	0	1	2	2	1	1	2	2	2	1	2	2	2	3	1	3
Capital humano	0	0	1	1	1	2	2	2	2	1	2	3	2	2	2	2	3
I+D / PIB	0	0	0	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	3	2
Infraestructuras / PET	1	2	1	1	1	2	1	2	2	1	2	2	3	2	3	3	2
Indicador global	0,5	0,7	0,9	1,1	1,2	1,2	1,2	1,4	1,5	1,5	1,8	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	2,4

(*) 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.

Sección 3: Andalucía

Comportamiento diferencial de Andalucía

Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research

	2011	2T12 (t/t)	2012(p)	2013(p)
Andalucía	-0,1	-0,5	-2,0	-1,8
España	0,4	-0,4	-1,4	-1,4

Demanda interna deprimida

La nota positiva vuelve a estar en la mano del sector exterior

Elevado apalancamiento y tasa de paro: menor consumo

Continuación del ajuste en el sector inmobiliario: menor inversión

Consolidación fiscal: menor gasto público

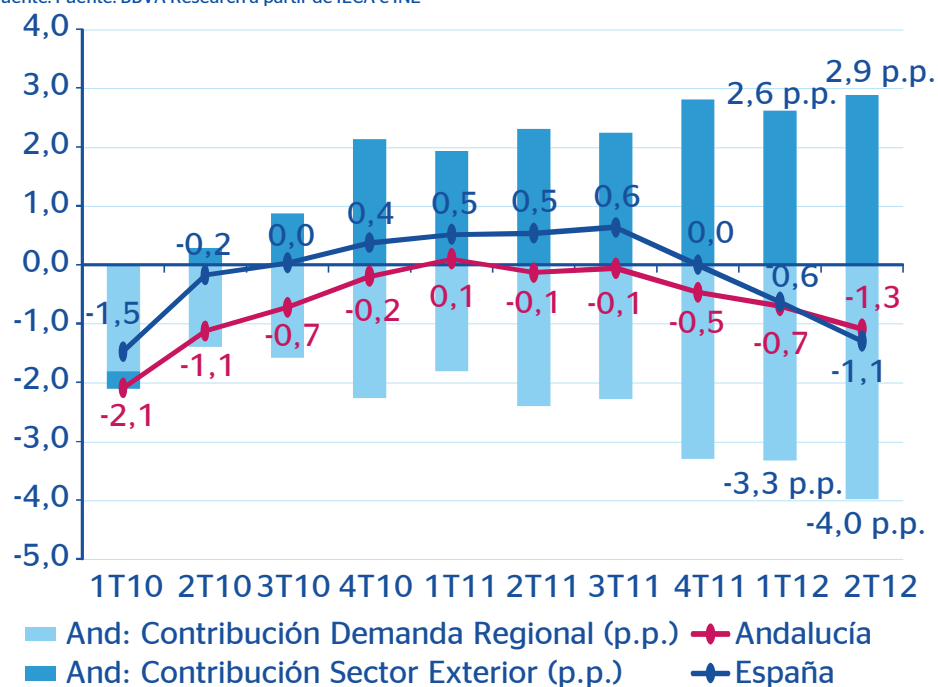
Tanto en bienes como en servicios al exterior

Sección 3: Andalucía

Signos de debilidad a lo largo de de 2012

España y Andalucía: PIB (% a/a)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de IECA e INE



Se acentúa la contracción en el primer semestre de 2012

La demanda interna incrementa su aportación negativa al crecimiento...

... sin que el sector exterior, pese a sus buenos resultados, pueda contrarrestarla

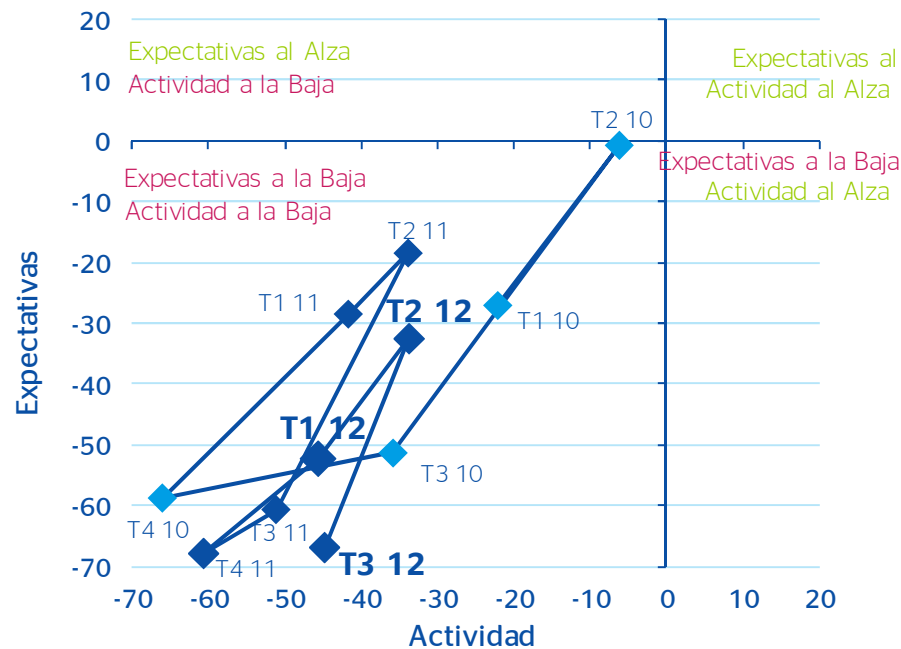
Sección 3: Andalucía - Málaga

Signos de debilidad a lo largo de 2012

Encuesta BBVA. Málaga: Evolución de la Actividad Económica y las Expectativas.

Actividad Económica respecto al trimestre anterior y Expectativas respecto al próximo trimestre. Saldos de respuesta extremas (% ponderado)

Fuente: BBVA



En línea con el primer semestre se espera que la actividad económica continúe contrayéndose en el próximo trimestre

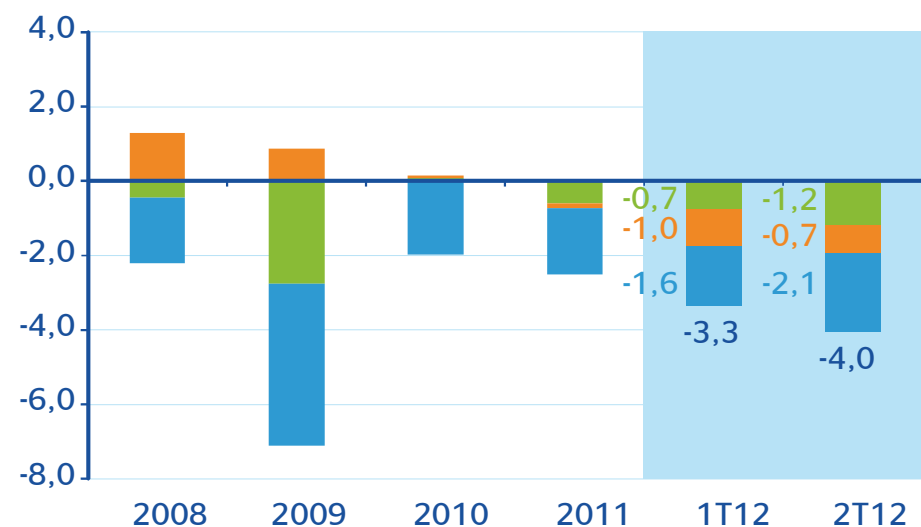
Los encuestados malagueños muestra un deterioro considerable de las expectativas de crecimiento económico en 3T12

Sección 3: Andalucía

Demanda interna deprimida

Andalucía: contribución de la demanda regional al crecimiento económico anual (p.p.)

Fuente: BBVA Research a partir de IECA



■ Gasto en consumo final hogares ■ Formación bruta de capital
 ■ Gasto en consumo final AAPP e ISFSH

Todos los componentes de la demanda interna presentan una contribución negativa

La inversión continúa siendo la partida que más se contrae

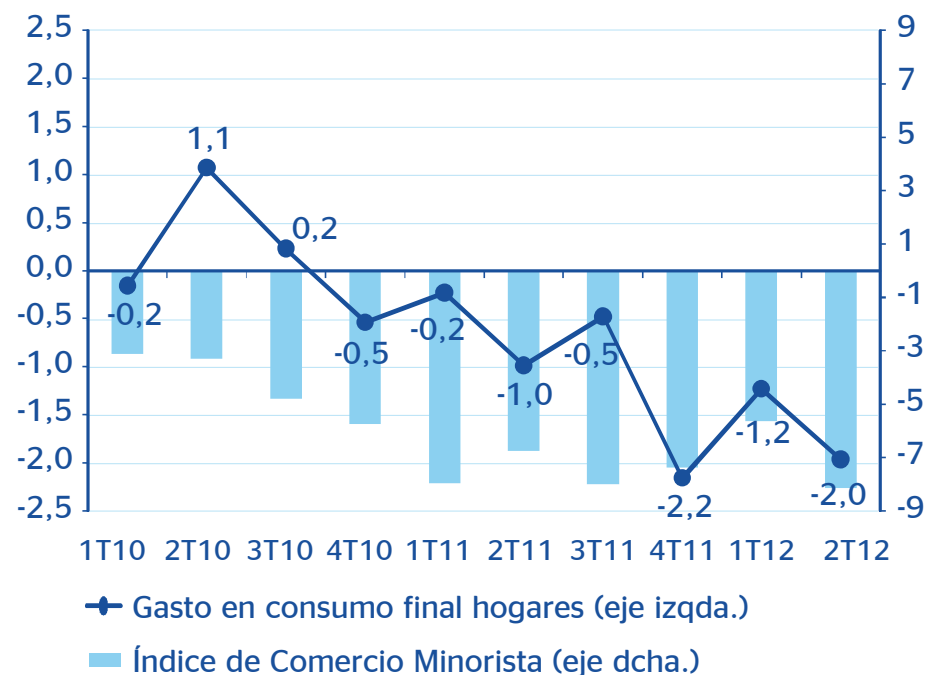
Sección 3.1: Andalucía: Consumo privado

Los hogares aminoran su consumo

Andalucía: indicadores del consumo de los hogares

(% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de IECA e INE



73,8%
vs 54,3% de España

Tasa de apalancamiento
Crédito-Depósitos del s. privado/PIB 2011

El consumo de los hogares aceleró su caída en la primera mitad de 2012

El elevado endeudamiento y el maltrato mercado laboral, son las principales causas

Sección 3.1: Andalucía: Consumo privado

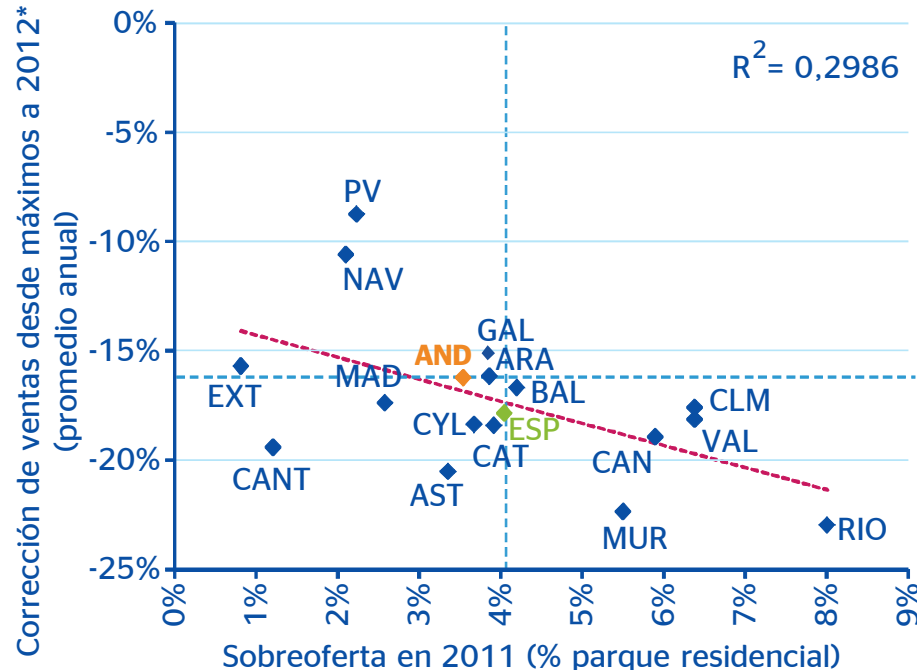
Vivienda: exceso de oferta aún pendiente de corrección

En línea con el promedio nacional, el mercado inmobiliario andaluz continúa su proceso de ajuste

El deterioro del empleo en Andalucía ha impedido que la accesibilidad a la vivienda haya mejorado más que en España

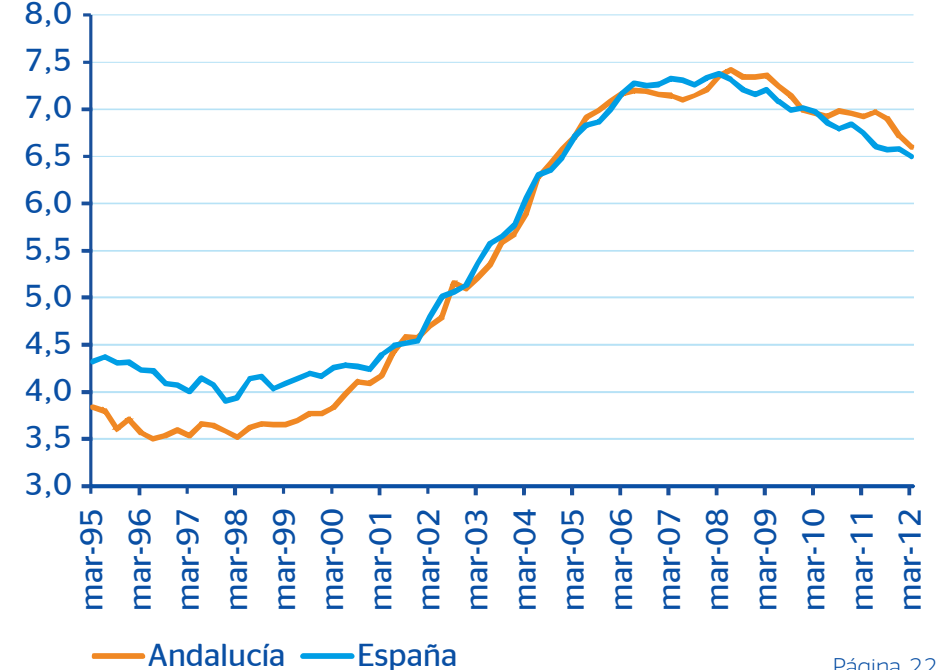
España: corrección de compraventas y sobreoferta de vivienda * 4TMM hasta 2T12

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento



Número de años necesarios para pagar una vivienda media con la renta salarial

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

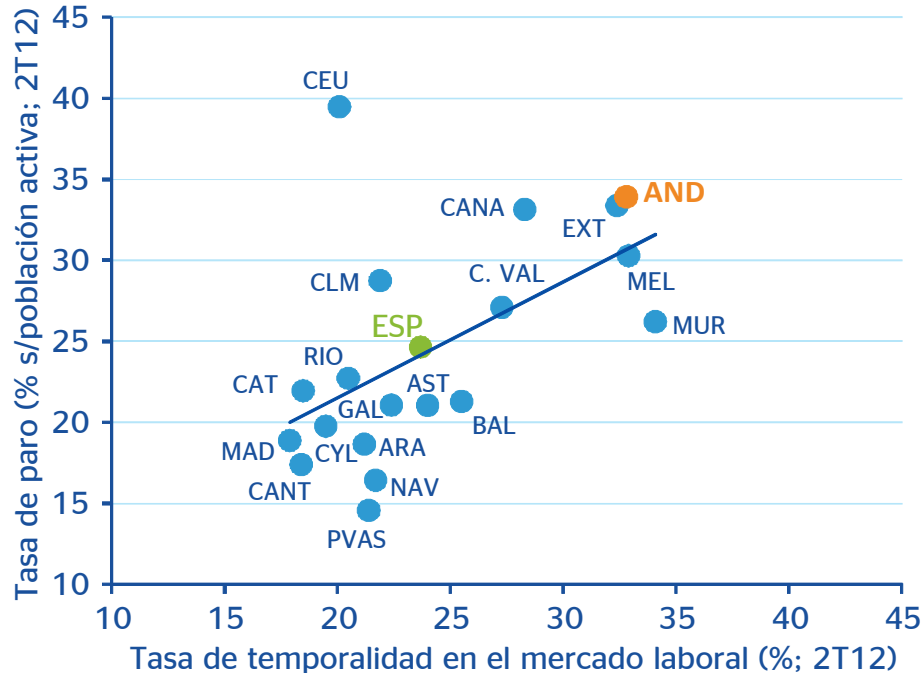


Sección 3.1: Andalucía: Consumo privado

Desempleo, el mayor de los problema andaluces

Tasa de temporalidad vs tasa de paro

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



+9 pp

Tasa de paro andaluza por encima de la media

Tasa de paro andaluza: 33,9%

La mayor tasa de paro desde 1995

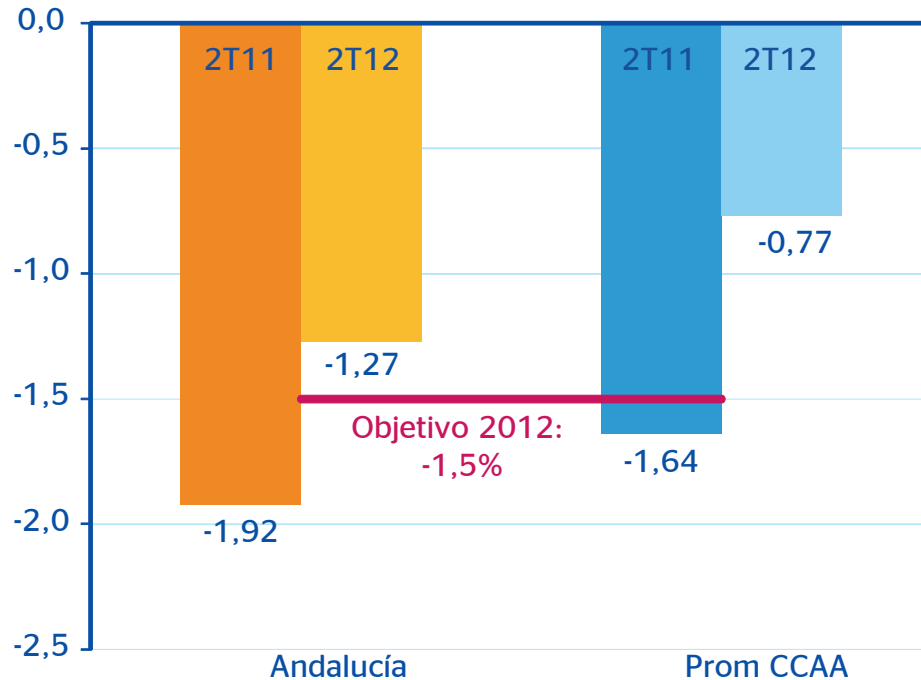
La elevada tasa de temporalidad, agravante de la situación del mercado laboral andaluz

Sección 3.2: Andalucía: Administración Pública

El reto de la reducción del déficit público

CC.AA.: déficit a 1T2012 (%PIB Regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



3,2% PIB regional Déficit fiscal andaluz en 2011

Con una reducción de los gastos del 12,1% (2T12 vs. 2T11) y ...

...una reducción de los ingresos del 1,5%, ...

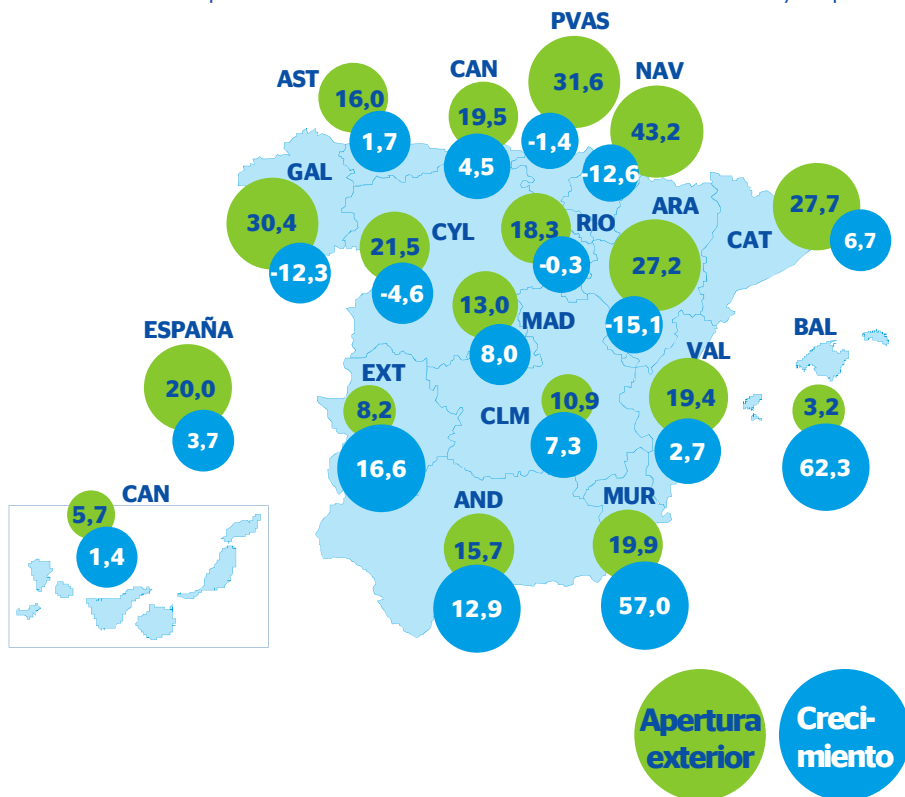
...la Junta necesita acelerar los compromisos adquiridos para no incurrir en un déficit superior al objetivo fijado para 2012.

Sección 3.3: Andalucía: Comercio exterior

La fortaleza del sector exterior

Grado de apertura de las exportaciones de bienes (2011; Exportaciones/PIB regional) y Crecimiento (ene-jul 12 vs. ene-jul11)

Fuente: BBVA Research a partir de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad



Las exportaciones continúan siendo el principal sustento del crecimiento andaluz

Exportaciones andaluzas a la cabeza de las CC.AA. con mayor crecimiento en 2012, a pesar del menor nivel de apertura exterior

Esto podría estar permitiendo a la región agilizar su proceso de internacionalización

Los productos energéticos y la agricultura son los sectores que más han favorecido dicho crecimiento

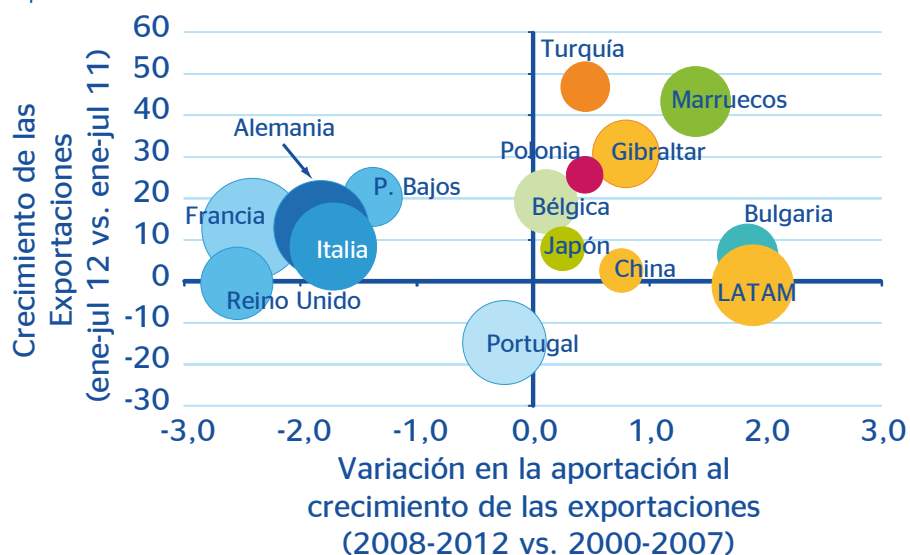
Sección 3.3: Andalucía: Comercio exterior

La fortaleza del sector exterior

Exportaciones: aportación al crecimiento vs. Crecimiento

Nota: el tamaño de la burbuja indica la cuota que sobre el total de las exportaciones entre enero y julio (2012) posee cada país

Fuente: BBVA Research a partir de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad



Aunque la zona euro sigue siendo la principal demandante de productos andaluces...

...países como Turquía han visto incrementada considerablemente su aportación al crecimiento de las exportaciones andaluzas...

... siendo precisamente dichos países los que mayores crecimientos han mostrado en sus importaciones

Andalucía está acelerando su proceso de diversificación geográfica

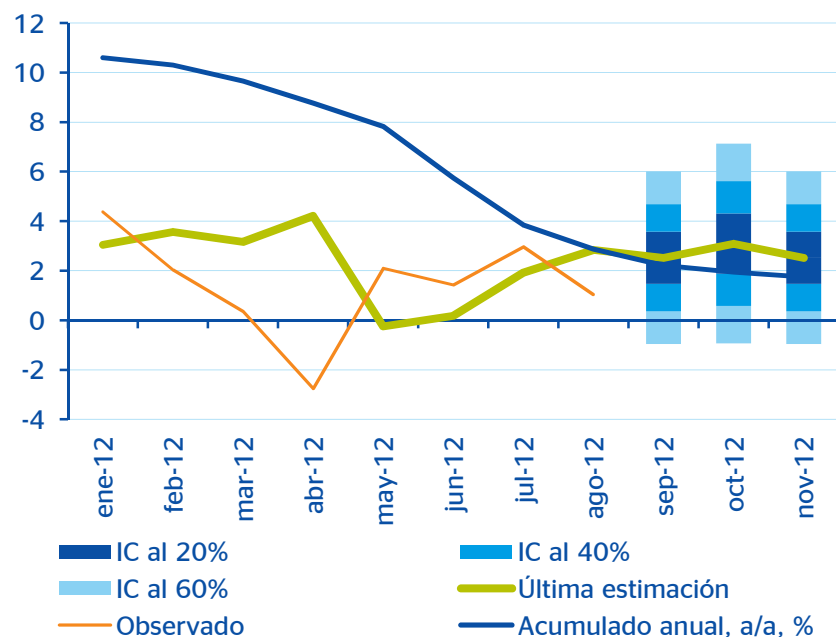
Sección 3.3: Andalucía: Turismo

El turismo exterior compensa la caída del nacional ...

Contribución al crecimiento en la entrada de viajeros en hoteles en Andalucía

Previsión actual: 09 de octubre de 2012

Fuente: BBVA Research y Google a partir de INE



Sector turístico incapaz de mostrar crecimientos positivos, dada la contraposición de:

4,2 M turistas extranjeros, +4,8% a/a entre enero y agosto: record

-5,4% a/a de turismo nacional, el peor resultado desde 2009

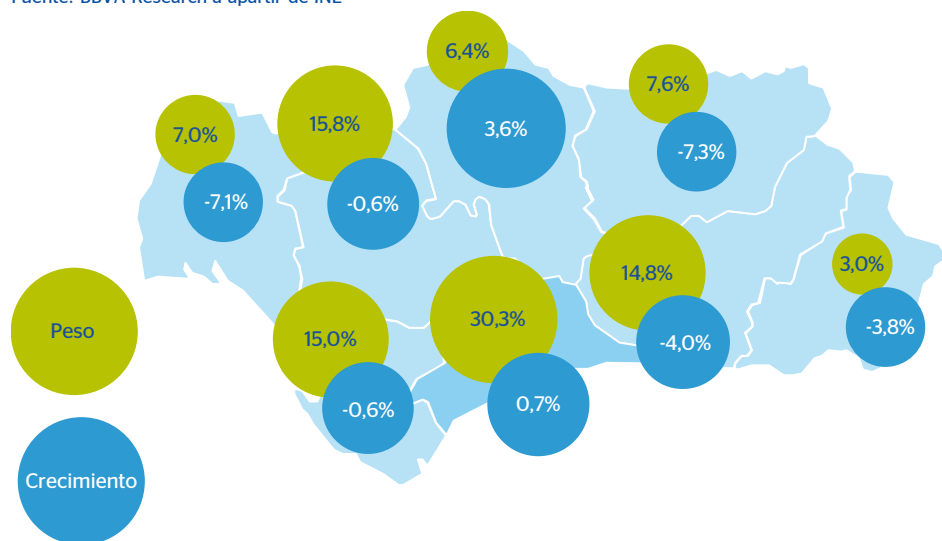
Una mayor internacionalización permitiría a Andalucía un mejor aprovechamiento del buen desempeño del turismo no residente

Sección 3.3: Andalucía: Turismo

... sobre todo en la provincia de Málaga

Cuota sobre el total de entrada de turistas en Andalucía y crecimiento (ene-ago 12 vs. ene-ago 11)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Málaga, con 3,1 millones de entradas, es la provincia andaluza con mayor peso en la entrada de viajeros a la región

Junto con Córdoba, la única que ha mostrado crecimiento del turismo en 2012

Además, tras las provincias insulares y Barcelona, es la provincia con mayor porcentaje de turismo extranjero

Peso del turismo nacional y extranjero sobre el total de viajeros (2011)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

	España	Andalucía	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Nacionales	54	60	86	67	62	59	82	86	48	51
Extranjeros	46	40	14	33	38	41	18	14	52	49



Índice

Sección 1

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

Sección 2

España: se mantiene la recesión con una incertidumbre elevada

Sección 3

Andalucía: los desequilibrios propios acumulados se unen al recrudecimiento de la crisis europea

Sección 4

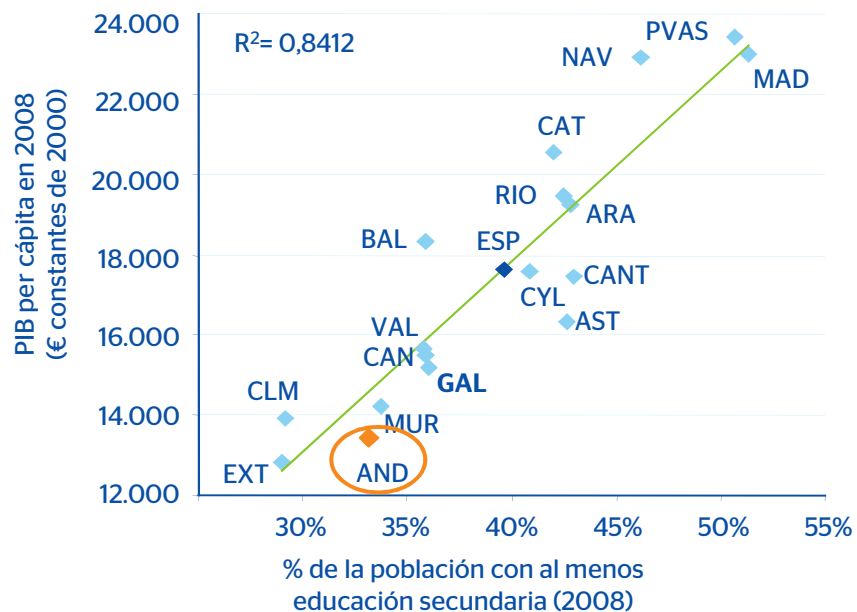
- El desempeño educativo de Andalucía
- El reto de la innovación en un mundo globalizado

Sección 4.1

El desempeño educativo en Andalucía

PIB y Stock de capital humano

Fuente: BBVA Research a partir de INE y A. de la Fuente



Nivel de capital humano por debajo de la media

Problema potencial en el futuro por la posición relativa del indicador de desempeño educativo

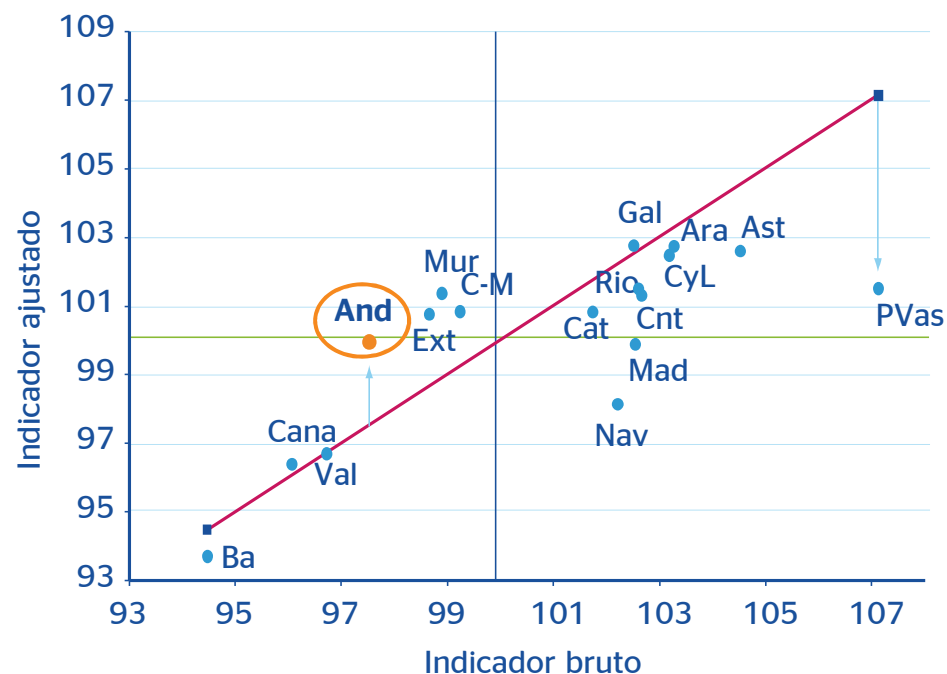
Reto: mejorar la posición para converger a las CCAA con mejor desempeño educativo

Sección 4.1

El desempeño educativo en Andalucía*

Indicador global de desempeño, bruto y depurado

Fuente: elaboración propia



El indicador bruto de desempeño está justo en la media ...

... con un gasto por estudiante por debajo del conjunto de España

Cuando se corrige por factores explicativos Andalucía presenta un desempeño igual a la media del resto de CC.AA.

*Ángel de la Fuente. CSIC.

Sección 4.2

El reto de la innovación en un mundo globalizado

La crisis actual esconde un triple fenómeno que tendrá lugar a largo plazo:

- 1, La revolución tecnológica
- 2, La hiperconectividad
- 3, La hiperglobalización

Ante este panorama competitivo

Innovación

Necesidades

- Motores que impulsen y faciliten de forma real la innovación
- Conciencia de empresarios
- Difusión de buenas prácticas de empresas innovadoras en el mundo
- Alineación de recursos y políticas

Situación Andalucía

Rafael Doménech

Málaga, 16 de octubre de 2012