

Situación Extremadura

Mérida

17 de diciembre de 2012

Mensajes principales

- 1 El crecimiento mundial se acelerará progresivamente en 2013. **Los escenarios de riesgo son menos probables que hace seis meses si se mantienen los acuerdos y se aplican las medidas en los países desarrollados**
- 2 **España: se mantienen las perspectivas de una contracción** en 2012 y 2013, pero con una caída menos intensa de lo previsto en la segunda mitad de 2012
- 3 El cumplimiento de la agenda de **reformas estructurales**, más necesario que nunca
- 4 **Extremadura continúa su proceso de ajuste** que, en el más probable de los escenarios, se prolongará hasta la primera mitad de 2013.
- 5 Pese a que la **consolidación fiscal** está siendo **significativa**, ésta debería intensificarse en la última parte del año, para cumplir con el objetivo de 2012.
- 6 El **buen desempeño de las exportaciones** evitó una mayor contracción de la economía.

Índice

Sección 1

Economía mundial: aceleración progresiva apoyada en las políticas económicas

Sección 2

España: continúa el ajuste, el esfuerzo fiscal da resultados y la agenda de reformas es más necesaria que nunca

Sección 3

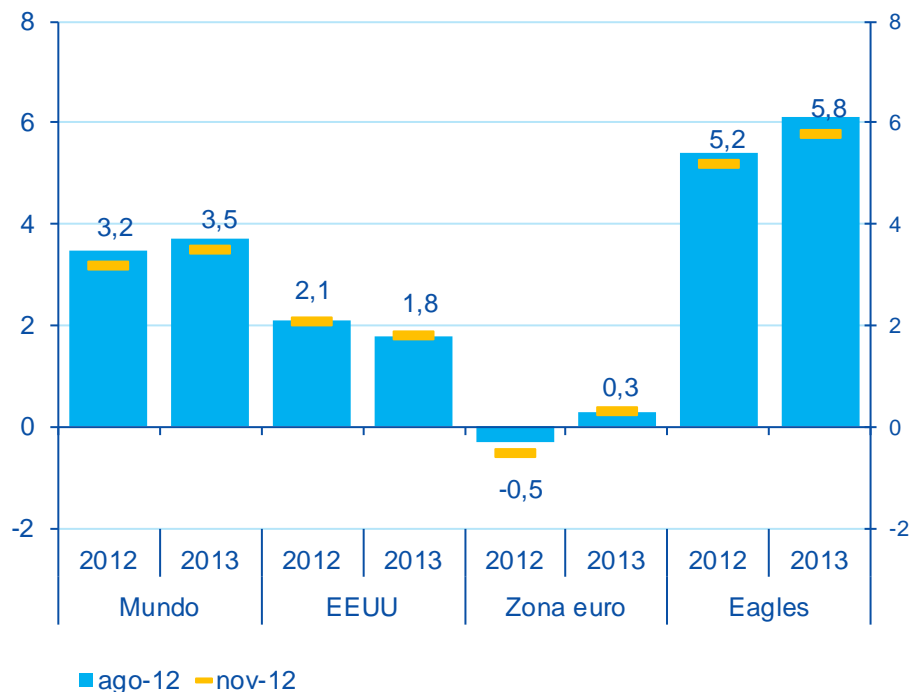
Extremadura inmersa en su proceso de consolidación fiscal

- El desempeño educativo en Extremadura
- Una medida del emprendimiento en Extremadura - El informe GEM*

El crecimiento sigue siendo muy heterogéneo

Crecimiento del PIB por áreas (% a/a)

Fuente: BBVA Research



Un mundo a tres velocidades

Emergentes: fuerte crecimiento con suave desaceleración

EE.UU.: lenta recuperación basada en una política monetaria expansiva (QE3)

Zona euro: recuperación lenta, heterogénea y vulnerable, con dudas sobre los efectos de la consolidación fiscal en el crecimiento

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 y el “fiscal cliff”

La incertidumbre sobre un aterrizaje brusco en China y otros emergentes

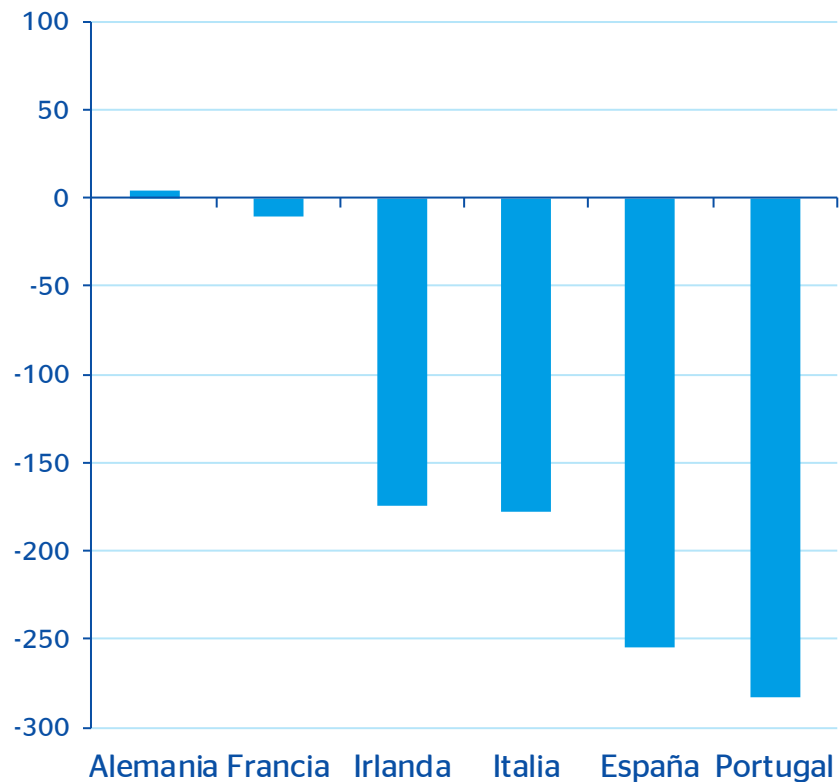
Otros riesgos geopolíticos (Siria, Irán, etc.)

UEM: dos avances necesarios pero todavía insuficientes

Cambio en el rendimiento de la deuda pública a dos años, desde el discurso de Draghi (pb)

(Último dato: 5 de noviembre de 2012)

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



BCE: “lo que sea necesario” para preservar el euro (OMT)

Hay entradas de capital a la zona euro, tanto en renta variable como en renta fija

La menor aversión al riesgo ha alentado algunas emisiones de deuda corporativa en la zona euro

La demanda de no residentes de deuda pública española en el mercado secundario reapareció tentativamente

Los bancos españoles y las empresas no financieras han vuelto a emitir deuda

UEM: dos avances necesarios pero todavía insuficientes

Una hoja de ruta hacia una unión fiscal y financiera

Unión fiscal

Los avances en la unión fiscal se retrasan tras la cumbre de diciembre

Más allá del Tratado de Estabilidad y del “six pack” ...

... sin compromiso para mutualización de deuda o control presupuestario centralizado

Unión bancaria

Regulaciones y supervisor europeo de bancos sistémicos en 2014

Mecanismo europeo de resolución (SRM) y recapitalización directa a desarrollar en 2013

Sin compromisos en la creación de un Fondo de Garantía de Depósitos Europeo

Índice

Sección 1

Economía mundial:

aceleración progresiva apoyada en las políticas económicas

Sección 2

España: continúa el ajuste, el esfuerzo fiscal da resultados y la agenda de reformas es más necesaria que nunca

Sección 3

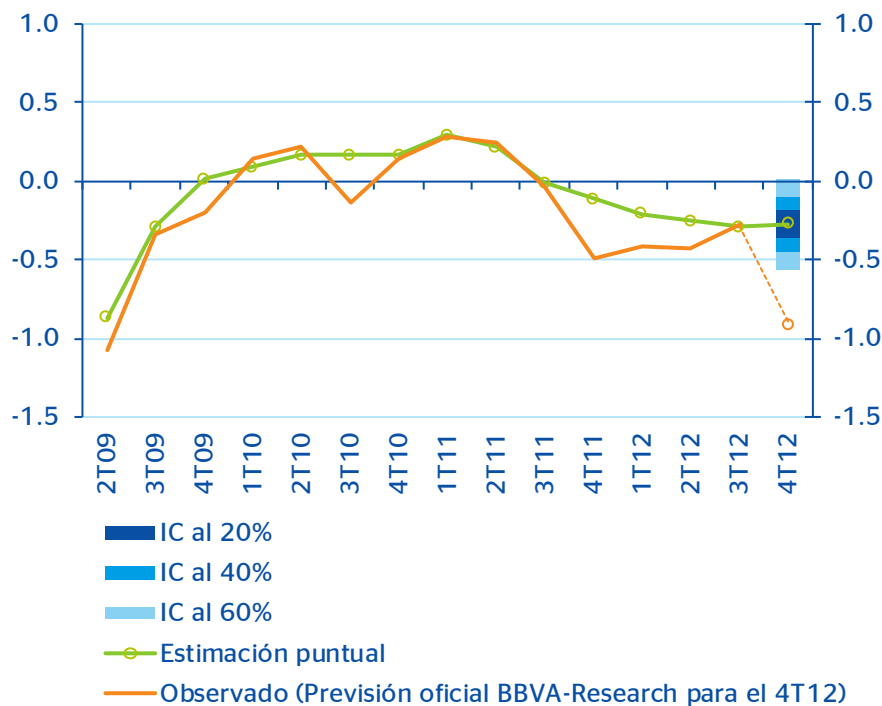
Extremadura inmersa en su proceso de consolidación fiscal

- El desempeño educativo en Extremadura
- Una medida del emprendimiento en Extremadura - El informe GEM*

Todavía en recesión pero se estabiliza la caída

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

Fuente: BBVA Research
 Previsión actual: 7 de diciembre



En 3T12 la economía española continuó en recesión ...

... aunque la contracción fue menor que la que se esperaba hace tres meses

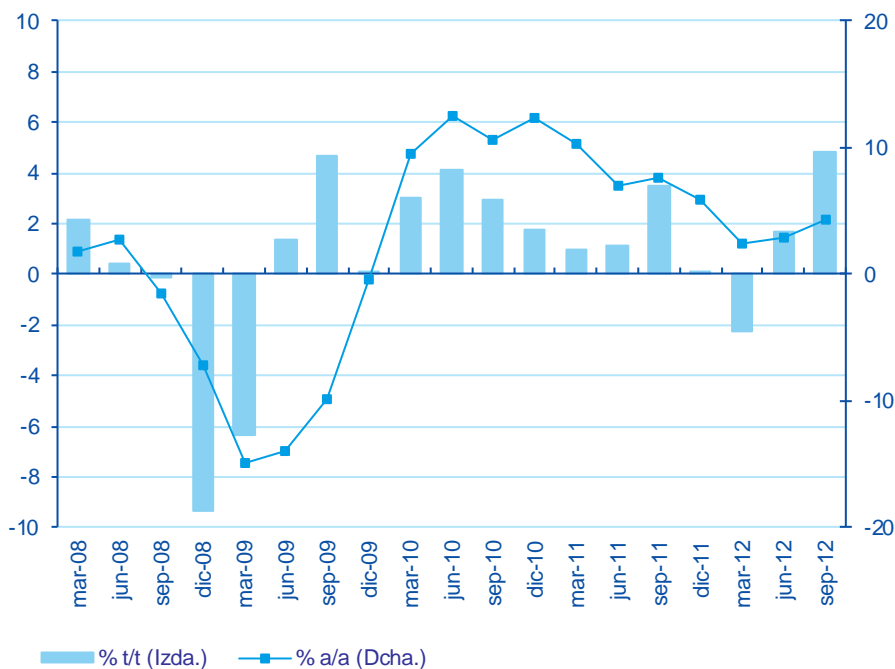
Con la información disponible el crecimiento en 4T12 será negativo pero no tan intenso como se preveía

El empleo seguirá viéndose afectado por las perspectivas negativas de crecimiento

Las exportaciones continúan siendo el soporte

España: exportaciones de bienes y servicios (En términos reales.)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



¿Que puede estar detrás de la relativa sorpresa positiva?

Comportamiento positivo de las exportaciones españolas, en especial a países emergentes

Menor efecto de la consolidación fiscal o mayor adelantamiento del gasto por el incremento del IVA

Resultados del Plan de Pago a Proveedores mejores de lo esperado

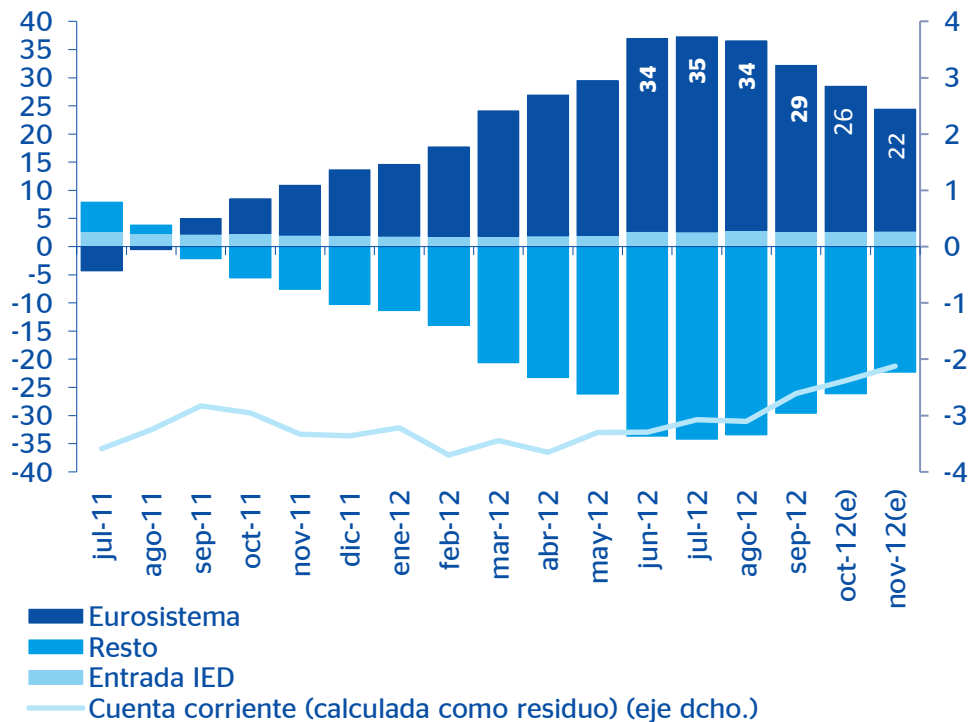
Impacto de la reforma laboral mayor al esperado: mayor ajuste salarial y menor destrucción de empleo

Mejora de la prima de riesgo y de los flujos de capital

España: Balanza de pagos y flujos de capital

(Acumulado a 12 meses, % del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



Los anuncios del BCE han contribuido a:

Evitar que ocurriera un evento de riesgo sistémico

Asegurar el funcionamiento de la política monetaria en la eurozona

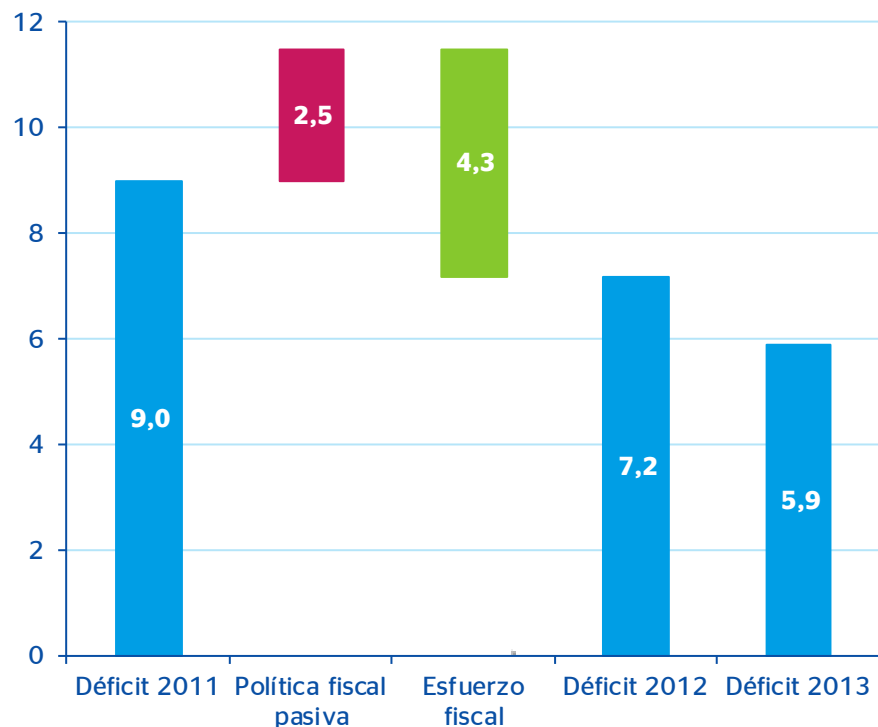
Disminuir la presión al alza en la prima de riesgo y los flujos de capital en España

Reducir la aversión al riesgo: se ha visto una reapertura limitada de los mercados de deuda privada

Un esfuerzo fiscal significativo

AA.PP.: descomposición del déficit público excluidas las ayudas al sector financiero (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



La consolidación fiscal está funcionando: el esfuerzo fiscal en 2012 será superior a 4pp del PIB

El deterioro económico necesariamente retrasa la consecución del objetivo nominal ...

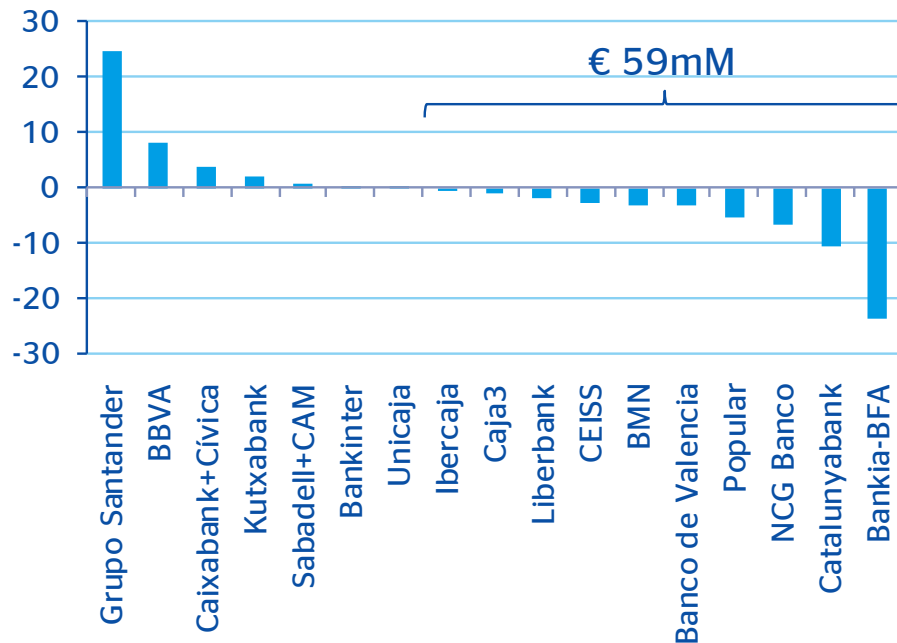
... aunque al ritmo actual y con rigor en el ajuste fiscal se alcanzaría el equilibrio estructural en 2014

Con todo, quedan importantes reformas por acometer para aumentar la eficiencia de las AA.PP.

Avances en la reestructuración del sistema financiero

Necesidades de capital de las entidades financieras en el escenario adverso* (mM€)

Fuente: Banco de España



* No incluye fusiones en marcha ni el crédito fiscal (con él €54mM)

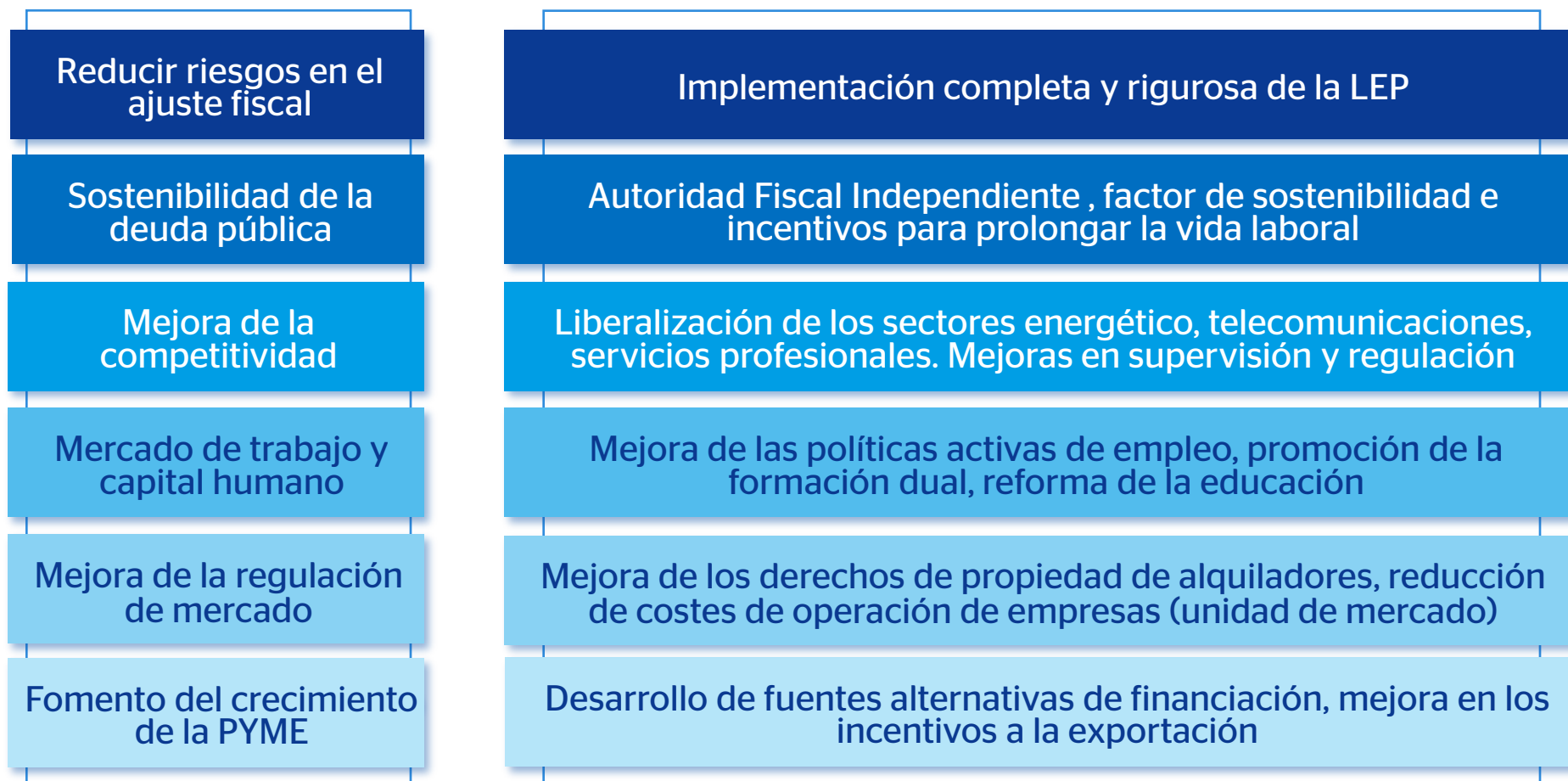
Pruebas de esfuerzo: se ha completado un paso más de la reestructuración bancaria

Planes de recapitalización: 40 mil millones de euros en inyecciones de capital público

Se confirma la heterogeneidad del sistema: las instituciones solventes tienen el 70% de los activos

Proceso de transferencia de activos a la Sareb, con descuentos para atraer capital privado y no consolidar como deuda pública

La agenda de reformas: más necesaria que nunca



Índice

Sección 1

Economía mundial:

aceleración progresiva apoyada en las políticas económicas

Sección 2

España: continúa el ajuste, el esfuerzo fiscal da resultados y la agenda de reformas es más necesaria que nunca

Sección 3

Extremadura inmersa en su proceso de consolidación fiscal

- El desempeño educativo en Extremadura
- Una medida del emprendimiento en Extremadura - El informe GEM*

Comportamiento diferencial de Extremadura

Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research

	2011	2T12 (t/t)	2012(p)	2013(p)
Extremadura	-0,3	-0,7	-1,9	-1,5
España	0,4	-0,4	-1,4	-1,4

Debilidades

1. Intensa caída del sector servicios

2. Obligada consolidación fiscal

3. Elevado desempleo con alta temporalidad

Fortalezas

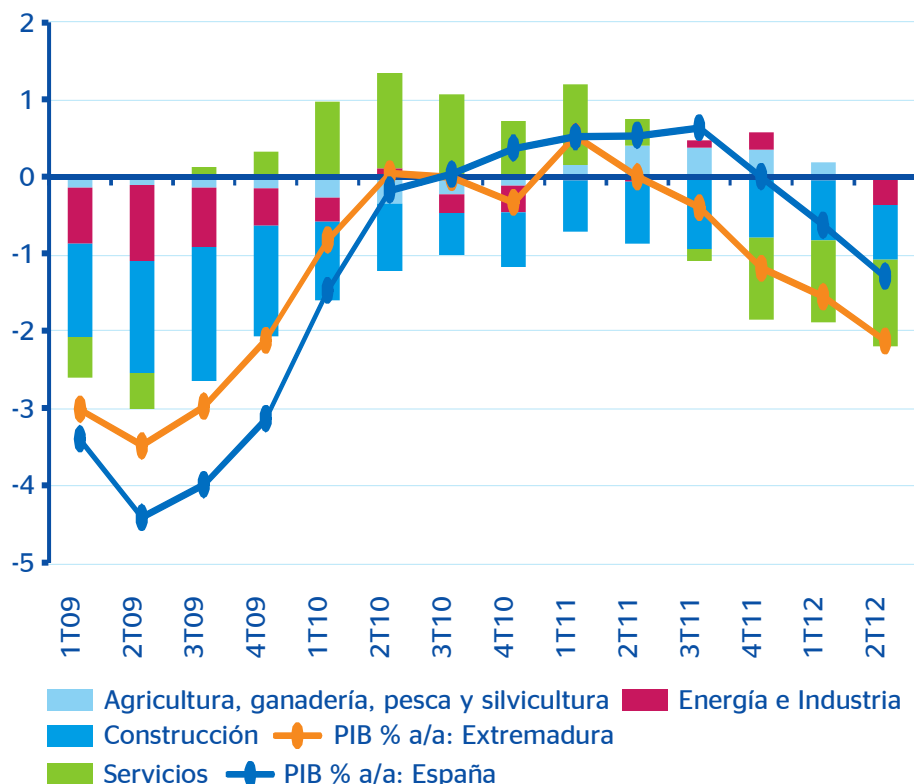
4. Menor apalancamiento de familias y empresas

5. Crecimiento de las exportaciones y de la diversificación de las mismas

1. Fuertes caídas de los servicios y la construcción

Extremadura: contribuciones al crecimiento económico anual (p.p.)

Fuente: BBVA Research a partir de IEEEx



Ajuste en torno a 1 p.p. por encima de la media en 2012.

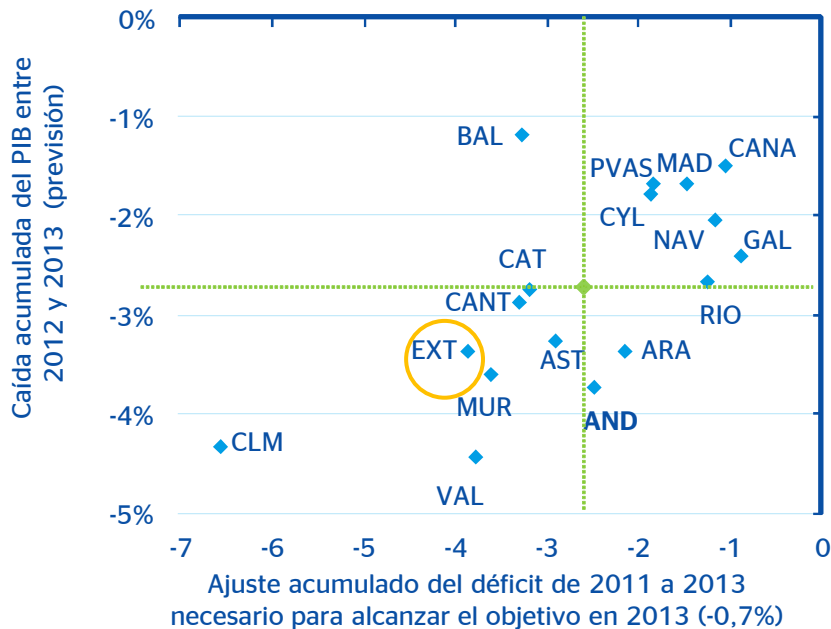
Fuerte contribución negativa del sector servicios y construcción

El sector primario y las exportaciones se ven incapaces de soportar las caídas del resto

2. Un ajuste fiscal sin alternativa: solo cuán rápido y cómo

Necesidades de ajuste de déficit y crecimiento esperado del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



Una consolidación fiscal inédita, con un efectos negativos en el PIB a corto plazo

Efectos diferenciales en las CC.AA.

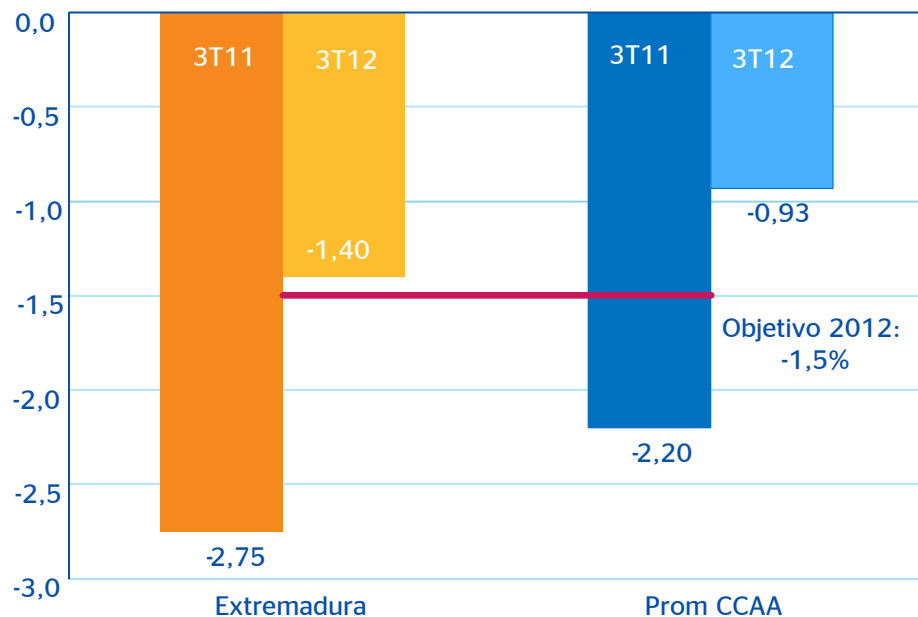
Dado el retraso en su implementación, buena parte del impacto se observará en el 2S12

2. Un ajuste fiscal sin alternativa: solo cuán rápido y cómo

CC.AA.: déficit acumulado al tercer trimestre

(%PIB Regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



4,6%
PIB regional

Déficit fiscal de Extremadura en 2011

-50%

Reducción del déficit fiscal acumulado hasta 3T12 vs. mismo periodo 2011

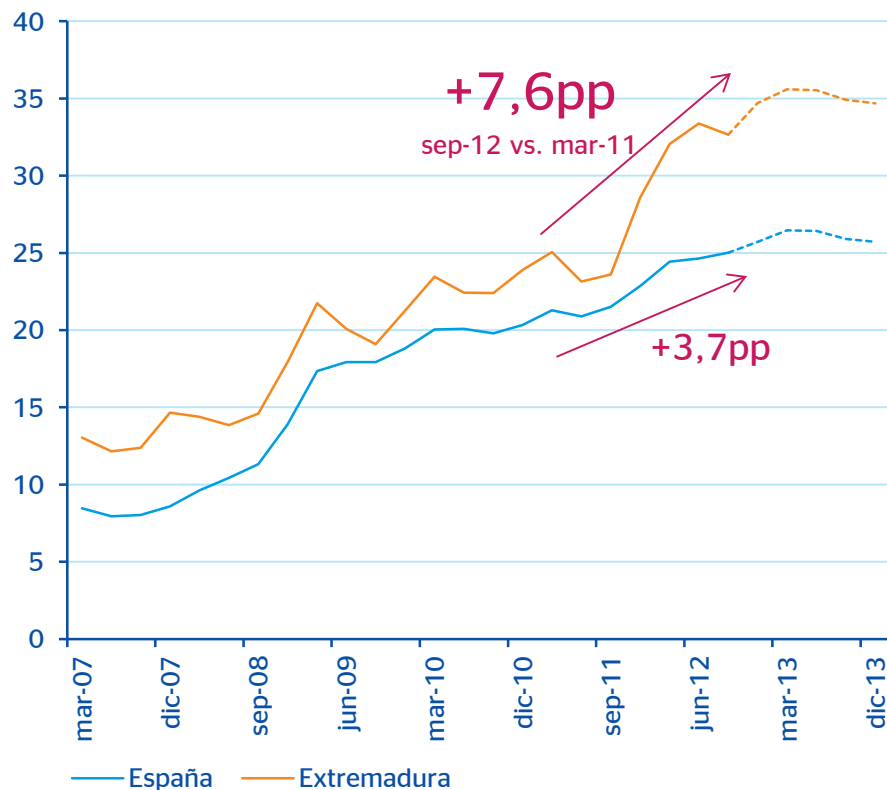
Es previsible que en 4T12 el gasto continúe contrayéndose para cumplir con el objetivo

Menor desviación fiscal en 2012 -> menores efectos sobre el crecimiento en 2013

3. Desempleo: ampliando la brecha respecto la media

Tasa de Paro: España y Extremadura (%; t/t)

Fuente: INE y BBVA Research (previsiones)



El problema del desempleo

Tasa de paro Extremadura 3T12: 32,7%
(7,6 pp por encima de la media nacional)

La mayor tasa de paro desde 1995

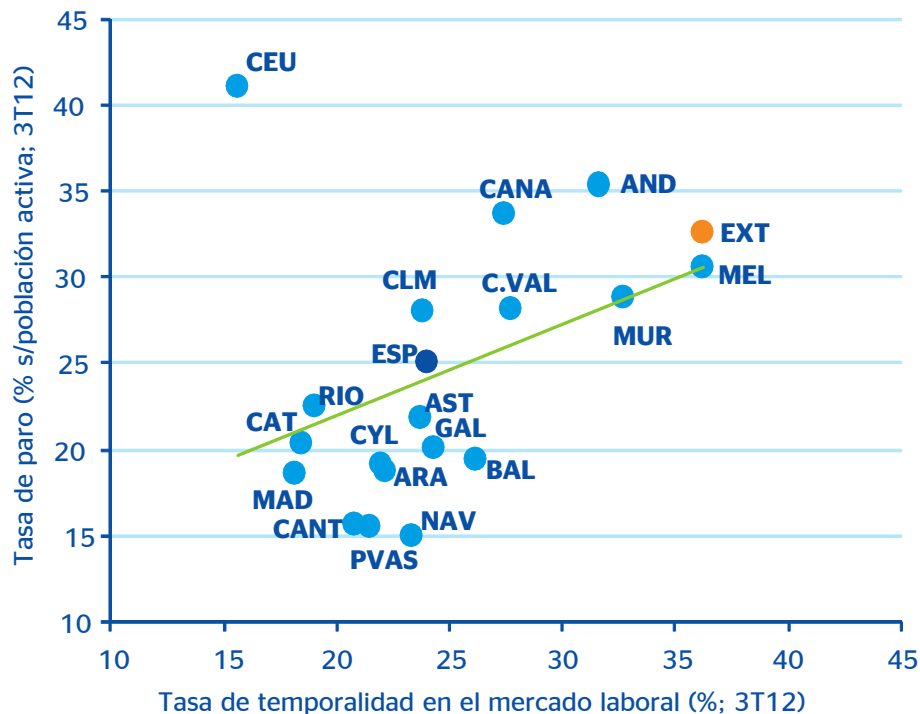
Extremadura amplía el diferencial de paro durante las crisis (+10pp más que la media)

La Reforma Laboral: convertir el problema en una oportunidad para crecer

3. Elevada temporalidad y empleo público

Tasa de temporalidad vs tasa de paro

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



33,4%
Vs. 21% España
Sep-12

Empleados Sector Público
(s/ total asalariados)

36,2%
Vs. 24% España
Sep-12

Temporalidad

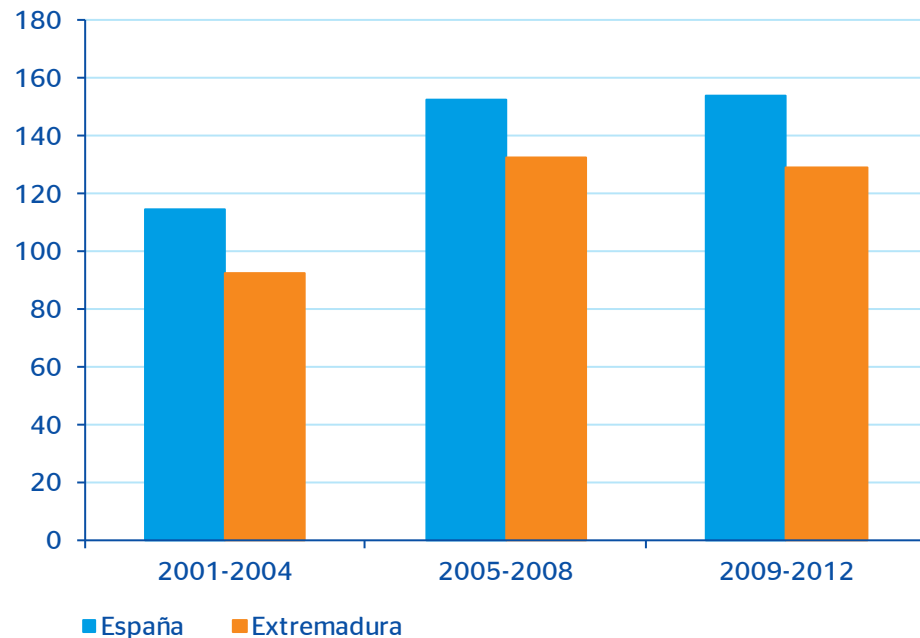
4. Menor apalancamiento de familias y empresas

El menor endeudamiento de familias y empresas ...

... permite a Extremadura un menor ajuste de su consumo privado

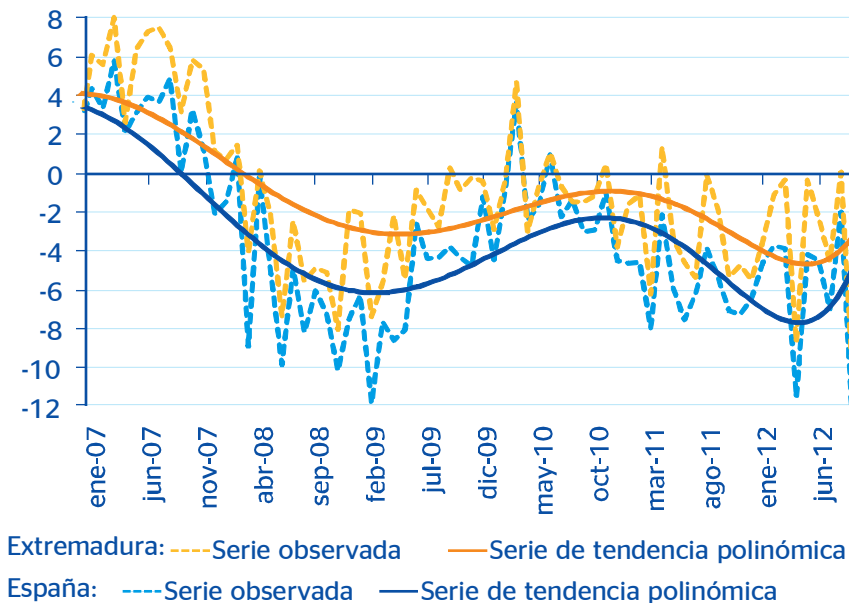
Gap de Liquidez (Crédito/Depósitos OSR)

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



Ventas Minoristas (% a/a)

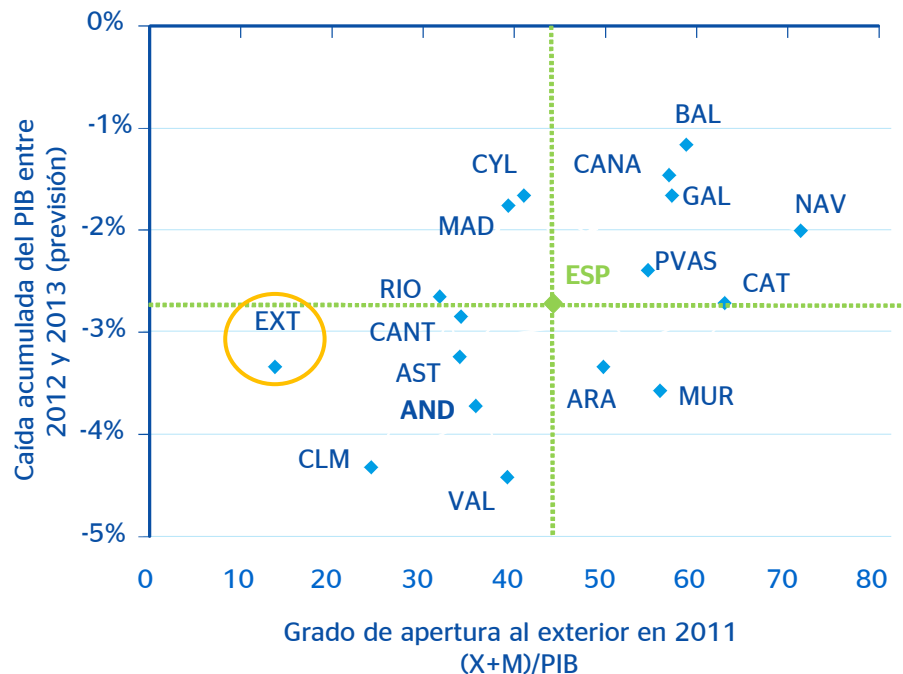
Fuente: BBVA Research a partir de INE



5. Bajo grado de apertura exterior

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



Aprovechar la demanda externa determinará el crecimiento regional en 2012 y 2013

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

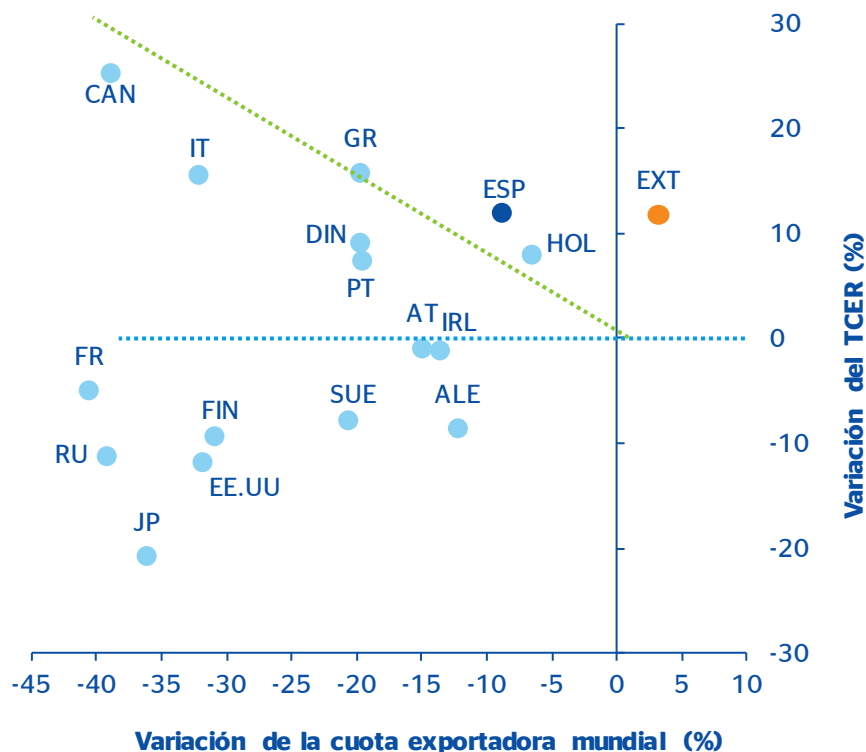
... como por una evolución del sector turístico mejor de la esperada

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

5. Ganancia de cuota exportadora

Variación acumulada en la cuota mundial de exportaciones y en sus precios relativos

Bienes y servicios, 1999-2011 Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea, OMC, MINECO e INE



A diferencia de otros países, en España la cuota exportadora sólo se redujo un 8,9% ...

... y la extremeña, aunque partiendo de niveles muy bajos, se ha incrementado un 4%

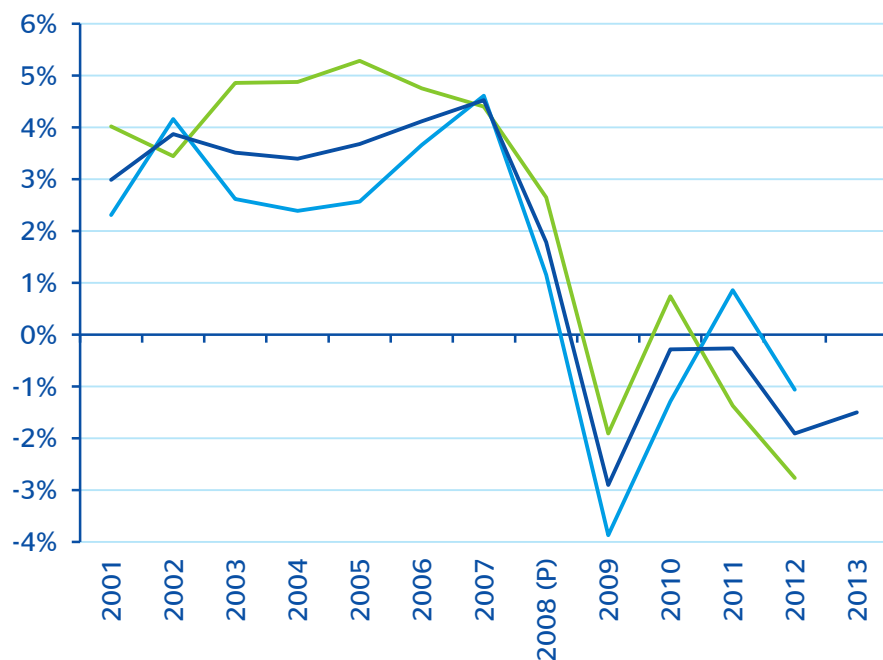
Evolución de precios relativos similar a España pero mejor comportamiento de su cuotas

Los precios son importantes, pero otros determinantes lo son aún más.

Crecimiento sectorial

Descomposición del crecimiento del PIB de Extremadura por sectores

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BD Mores



- PIB Constr. Int. Fin, Alq y Serv. No mercado
- PIB resto
- PIB total

En la expansión, el sector de la construcción y actividades anexas tiraron de la economía

Al inicio de la crisis, la economía real sufre un ajuste fuerte y el sector público compensó

En 2011 los sectores en reconversión contribuyeron de nuevo negativamente al crecimiento

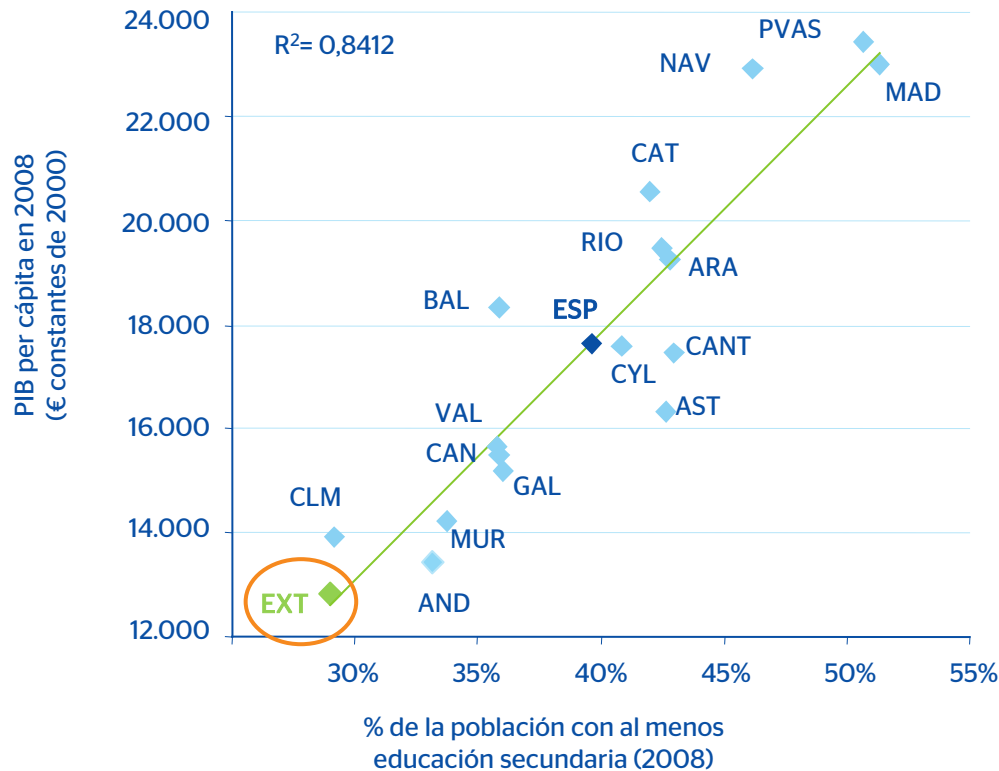
En 2013 posiblemente los sectores en reconversión drenarán menos crecimiento

Artículo I

El desempeño educativo en Extremadura

PIB y nivel de capital humano

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



Stock de capital humano por debajo de la media ...

... aunque con un desempeño del sistema educativo similar al de España

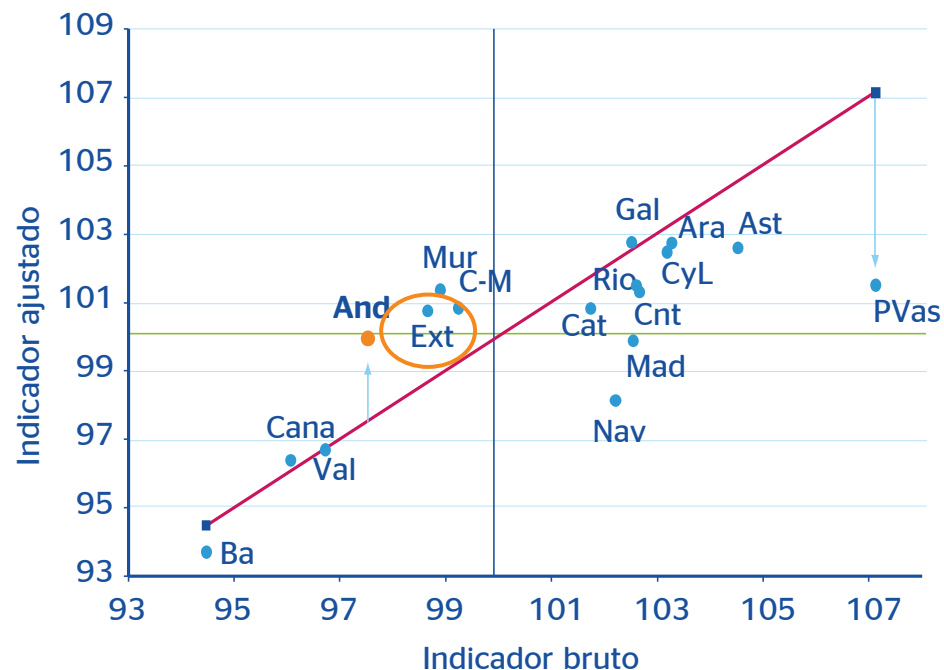
Reto: esfuerzo en la educación de los jóvenes para converger a las CC.AA. con mejor desempeño educativo

Artículo I

El desempeño educativo en Extremadura*

Indicador global de desempeño, bruto y depurado

Fuente: elaboración propia



El indicador bruto de desempeño es ligeramente inferior a la media...

... aunque el gasto por estudiante se encuentra al nivel del conjunto de España

Cuando se corrige por factores explicativos Extremadura presenta un desempeño incluso algo superior a la media del resto de CC.AA.

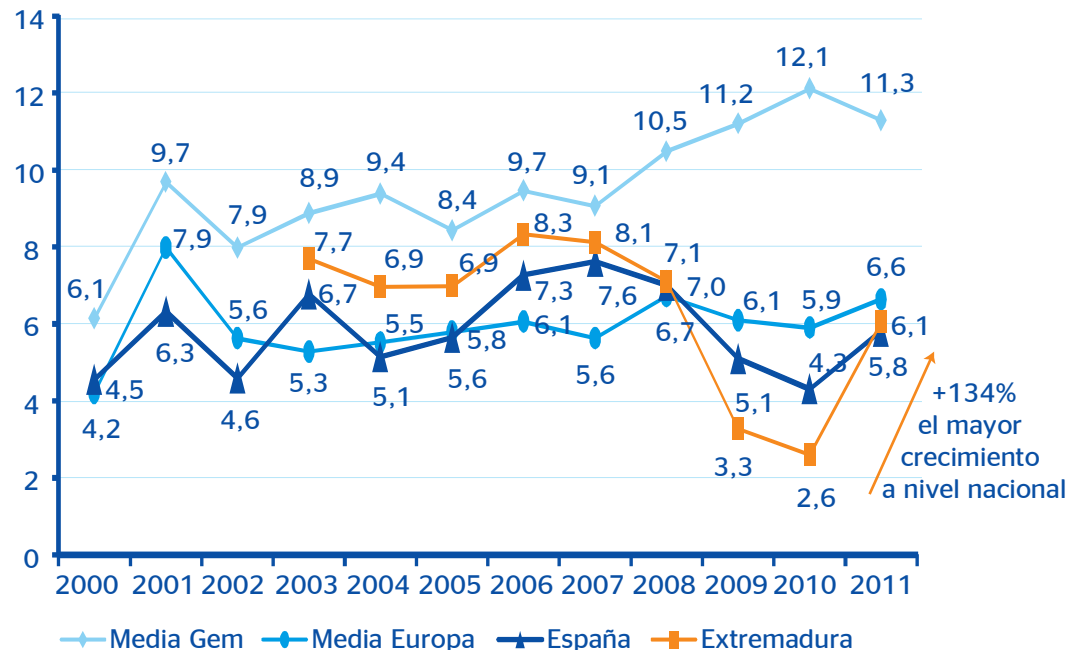
*Ángel de la Fuente. CSIC.

Artículo II

Emprendimiento en Extremadura : El informe GEM*

Comparación TEA Medias: GEM, Europa, España y Extremadura.

Fuente: Global Entrepreneurship Monitor. Informe Ejecutivo Extremadura 2011.



TEA 2011: 6,1%
ligeramente superior a la nacional: 5,8%

La principal motivación es la oportunidad de independencia y la de mantener o incrementar los ingresos

*Ricardo Hernández. GEM y Universidad de Extremadura.

El proyecto GEM (Global Entrepreneurship Monitor) busca potenciar el emprendimiento, a través de su estudio periódico y comparado, en los ámbitos mundial, nacional, regional y de ciudad.

TEA: Total Entrepreneurial Activity, es el porcentaje de personas en edad de trabajar que están implicados en la puesta en marcha de un nuevo negocio, definido como "Cualquier intento de crear un nuevo negocio, incluyendo el autoempleo, una nueva empresa o la expansión de una empresa ya existente, proceso que puede ser puesto en marcha por una o varias personas, de forma independiente o dentro de una empresa en funcionamiento" (Paul Reynolds).

Mensajes principales

- 1 El crecimiento mundial se acelerará progresivamente en 2013. **Los escenarios de riesgo son menos probables que hace seis meses si se mantienen los acuerdos y se aplican las medidas en los países desarrollados**
- 2 **España: se mantienen las perspectivas de una contracción** en 2012 y 2013, pero con una caída menos intensa de lo previsto en la segunda mitad de 2012
- 3 El cumplimiento de la agenda de **reformas estructurales**, más necesario que nunca
- 4 **Extremadura continúa su proceso de ajuste** que, en el más probable de los escenarios, se prolongará hasta la primera mitad de 2013.
- 5 Pese a que la **consolidación fiscal** está siendo **significativa**, ésta debería intensificarse en la última parte del año, para cumplir con el objetivo de 2012.
- 6 El **buen desempeño de las exportaciones** evitó una mayor contracción de la economía.

Situación Extremadura

Mérida

17 de diciembre de 2012