

Situación Navarra Zertan den Nafarroa

19 de abril de 2013

Índice

Sección 1

Economía mundial: mejora la percepción del escenario económico global

Sección 2

España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?

Sección 3

Navarra: menores desajustes internos, pero un sector exterior más volátil, y dependiente del núcleo europeo

2013 empieza con mejores expectativas

Sensación de que lo peor ya ha pasado

Eurozona: el BCE reduce el riesgo de ruptura del euro, acuerdo sobre Grecia, aprobación de la Unión Bancaria y señales de estabilización de la actividad económica

Estados Unidos: QE3, acuerdo fiscal (*fiscal cliff* y se pospone tres meses la restricción del límite de deuda)

Aceleración del PIB en China: mejora en las expectativas de crecimiento

-> significativa reducción de las tensiones financieras y primas de riesgo, mejora de las bolsas, aumenta el apetito por el riesgo, apreciación del euro, etc

2013 empieza con mejores expectativas

Índice BBVA de tensiones financieras

Fuente: BBVA Research



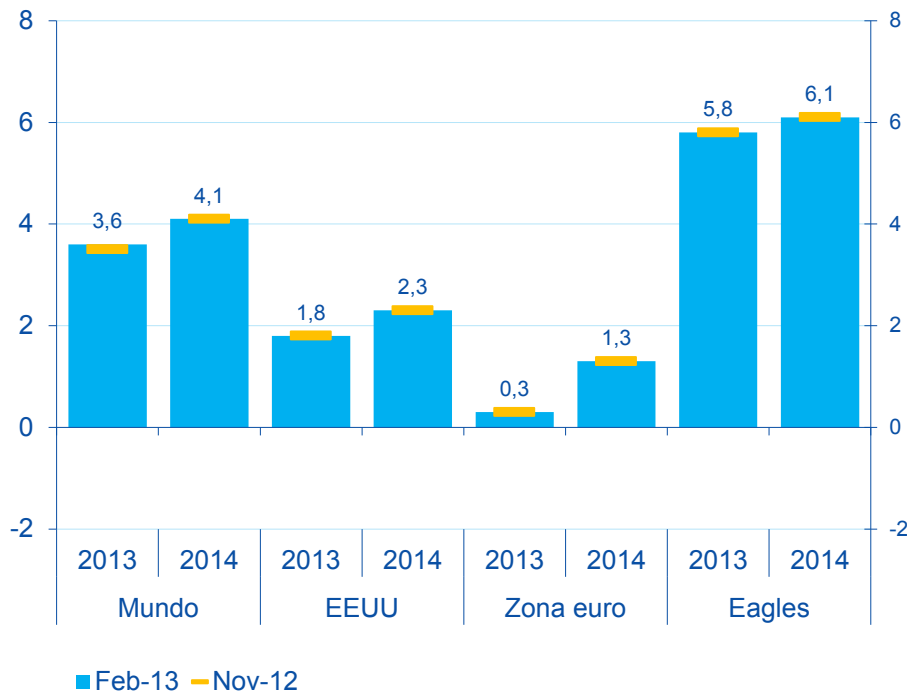
Factores de riesgo del escenario global

Zona euro	Cumplimiento de los objetivos de déficit fiscal
	Implementación de acuerdos de unión bancaria y rescate de Chipre
	Incertidumbres electorales
EE.UU.	Acuerdos pendientes: recorte automático de gasto público y techo de deuda
Otros riesgos globales	Tensiones geopolíticas, en especial en el norte África. Corea y Oriente próximo
	Guerra de divisas, y desaceleración en China y en otros emergentes

El crecimiento seguirá siendo muy heterogéneo

Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



Un mundo a tres velocidades

La elevada dispersión en los ritmos de crecimiento se mantiene

Los EAGLEs han mostrado su resistencia frente a la crisis, reforzando el paradigma de “new normal”

Los avances de gobernanza en Europa y acuerdos adicionales sobre el déficit fiscal en EEUU son condiciones necesarias para la recuperación

Índice

Sección 1

Economía mundial:

mejora la percepción del escenario económico global

Sección 2

España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?

Sección 3

Navarra: menores desajustes internos, pero un sector exterior más volátil, y dependiente del núcleo europeo

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

En primavera, el 28,6% de los analistas esperaba una caída mayor al 2,1% en 2012 (el 50% entre un 1,4% y un 1,8%).
¿Qué puede explicar la mejora relativa?

1. Menor efecto del ajuste fiscal sobre la actividad económica

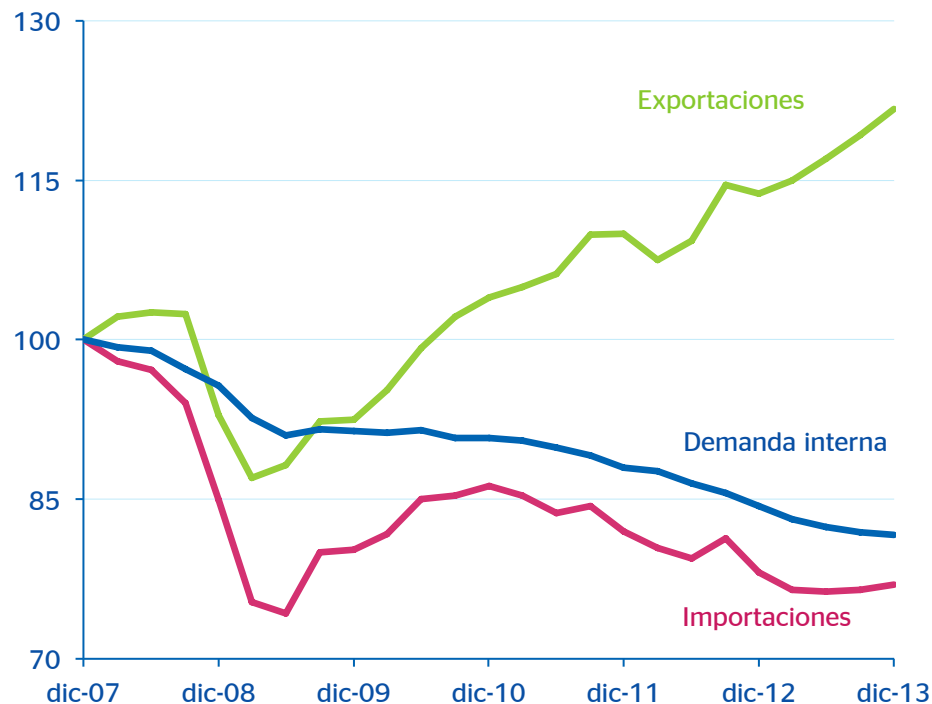
2. Reducción de los CLUs y mejora la competitividad de los productos españoles frente a exterior

3. La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han podido evitar una mayor destrucción de empleo

2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

España: demanda interna, exportaciones e importaciones (4T2007=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Mejora ligeramente la previsión del PIB de 2013, con una caída del 1,1%, por el efecto arrastre de 2012

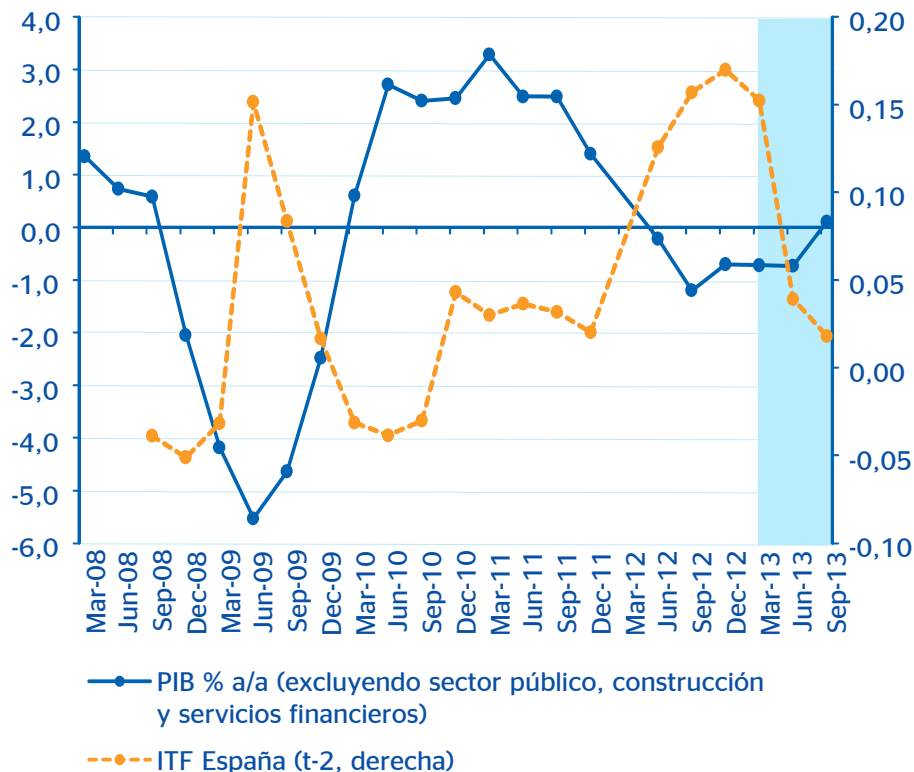
Un comportamiento muy heterogéneo de las exportaciones, demanda interna e importaciones -> una economía dual para las empresas

Significativa corrección del déficit de la balanza por cuenta corriente

2014: el inicio de la recuperación

España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research



1. Progresiva mejora de la confianza exterior en la economía española -> menores tensiones financieras y menor incertidumbre

2. Recuperación de la UEM y efectos arrastre sobre la inversión privada

3. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (fiscal, construcción y bancario)

Una ventana de oportunidad que hay que aprovechar

El escenario base es muy sensible a las condiciones de financiación en los mercados internacionales y persisten numerosos riesgos

Trabajar para consolidar de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovecharla como ha ocurrido en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Para ello, son fundamentales los avances en la unión bancaria que se deben llevar a cabo en 2013 y los fondos para impulsar el crecimiento

España debe redoblar sus esfuerzos en los ajustes en marcha y en las reformas estructurales necesarias para aumentar la competitividad de su economía

Reformas, reformas, ... y más reformas

Fiscalidad

- Régimen especial IVA PYMES y autónomos
- Bonificación IS del 10% por reinversión, I+D+i, etc.
- Reforma AA.PP. , pensiones

Mejora del crédito

- 22 mm en líneas ICO
- 10 mm bancos privados
- Garantías/avales, pago a proveedores, titulizaciones PYMES, MAB, morosidad etc.

Empleo

- Tarifa plana a la SS
- Bonificación cuotas en contratos parciales <30 años
- Primer empleo joven, ETT contratos aprendizaje, etc.

Crecimiento

- Reforma energética, transporte ferroviario, etc.
- Unidad de mercado
- Cargas administrativas

Índice

Sección 1

**Economía mundial:
mejora la percepción del escenario económico global**

Sección 2

España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?

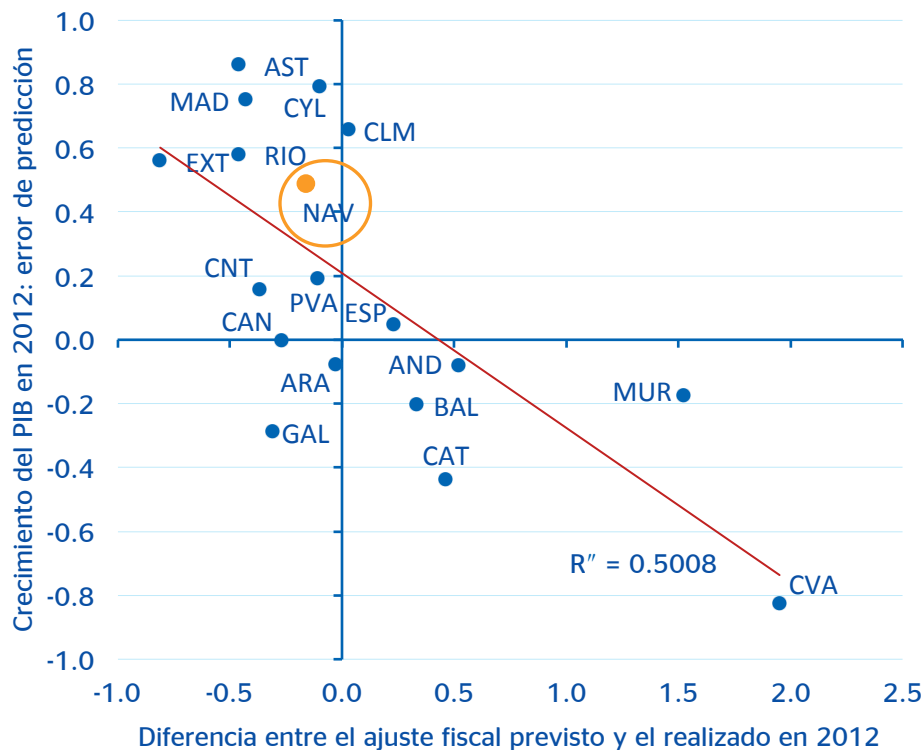
Sección 3

Navarra: menores desajustes internos, pero un sector exterior más volátil, y dependiente del núcleo europeo

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

Ajuste fiscal y crecimiento económico

Fuente: BBVA Research a partir de FMI



El ajuste fiscal ha sido significativo, pero el PIB no se ha resentido como se esperaba. Posibles causas:

1. Se han recortado gastos con un multiplicador reducido en tiempos de estrés fiscal

2. Algunas medidas se han interpretado como temporales

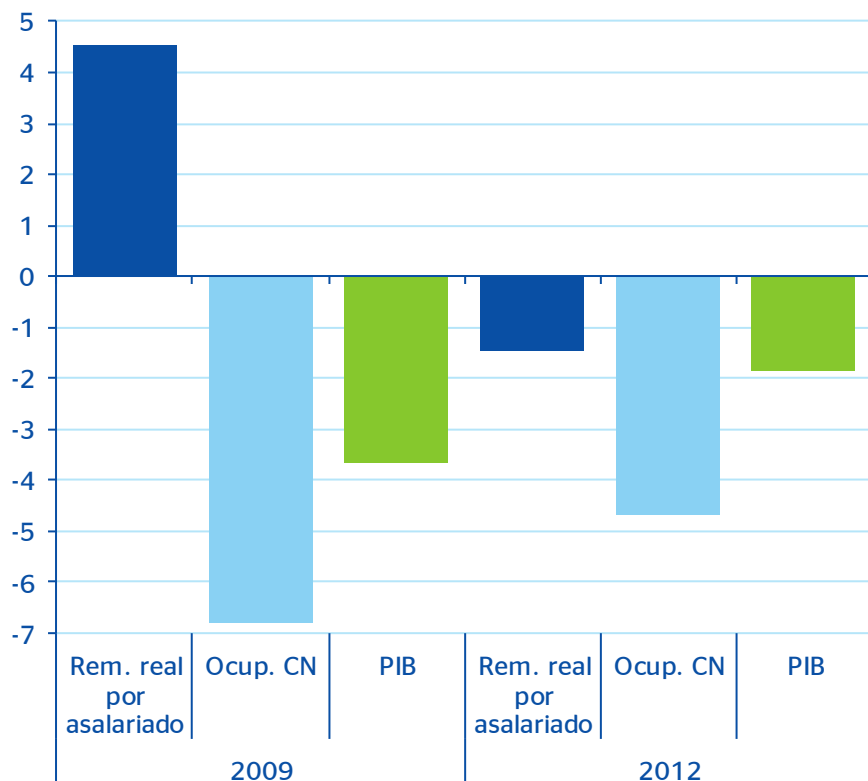
3. El ajuste fiscal se ha acompañado con medidas compensadoras (plan de pago a proveedores)

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

Navarra: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: BBVA Research



La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han podido evitar una mayor destrucción de empleo

Aunque es necesario disponer de más información para identificar las perturbaciones que están detrás del empleo y del PIB ...

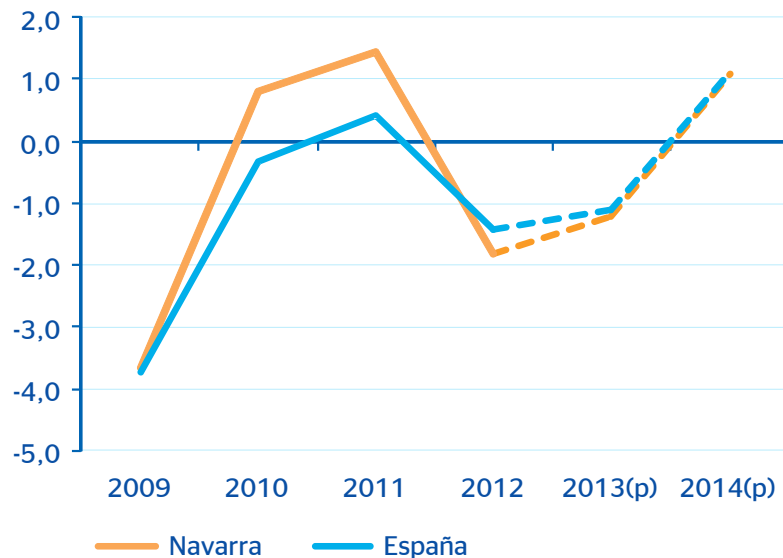
... el comportamiento de los salarios reales y de otras variables es consistente con una mayor eficiencia del mercado de trabajo

2013: el año que se tocará fondo

	2012	2013	2014
Navarra	-1,8%	-1,2%	1,1%
España	-1,4%	-1,1%	1,1%

Crecimiento del PIB en Navarra y España

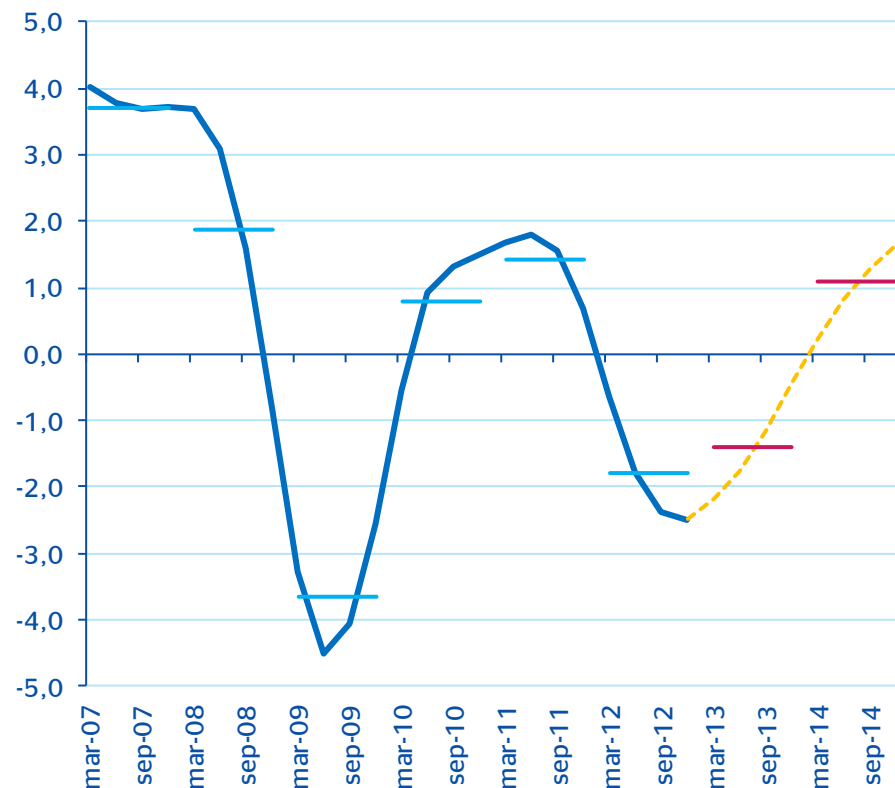
Fuente: INE y BBVA Research



2013: el año que se tocará fondo

Navarra: crecimiento del PIB y previsiones del modelo MICA-Navarra

Fuente: BBVA Research



Los indicadores de demanda interna en 1T13 y la encuesta BBVA apuntan a una menor contracción que en 4T12

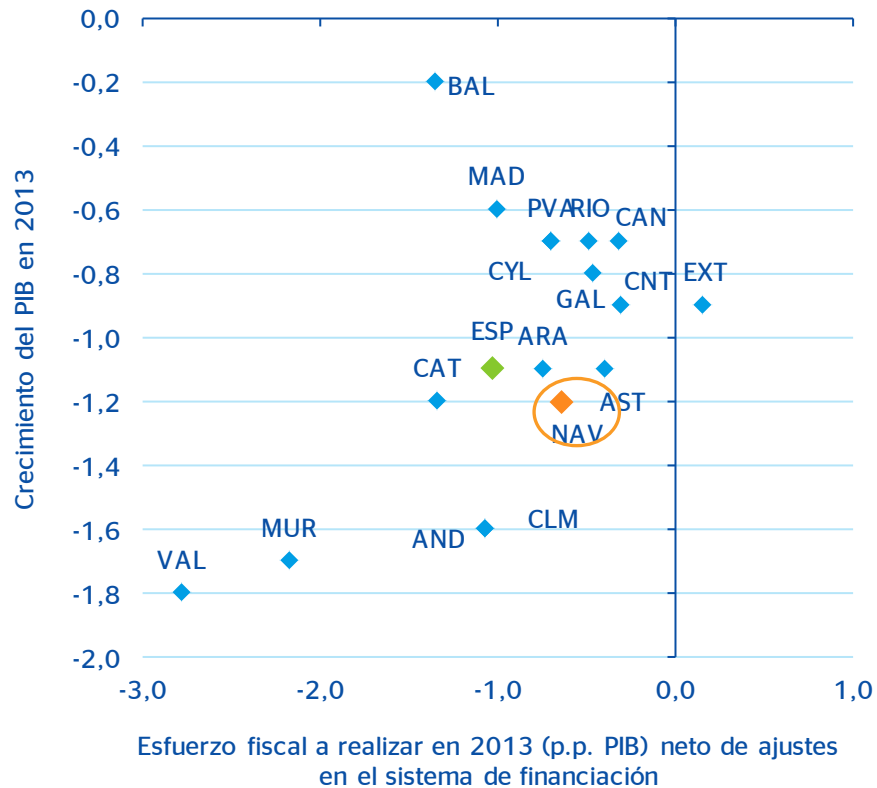
Sin embargo, as exportaciones todavía no muestran una recuperación

La actividad continuaría en contracción, pero menor que en 4T12

2014: el inicio de la recuperación

Esfuerzo fiscal a realizar para lograr el objetivo y previsión de crecimiento del PIB en 2013

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE



- 1. Progresiva mejora de la confianza exterior en la economía española -> menores tensiones financieras y menor incertidumbre
- 2. Recuperación de la UEM y efectos arrastre sobre la inversión privada
- 3. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (fiscal, construcción y bancario)

Retos a futuro de la economía navarra

Mapa de indicadores de riesgo por Comunidades Autónomas

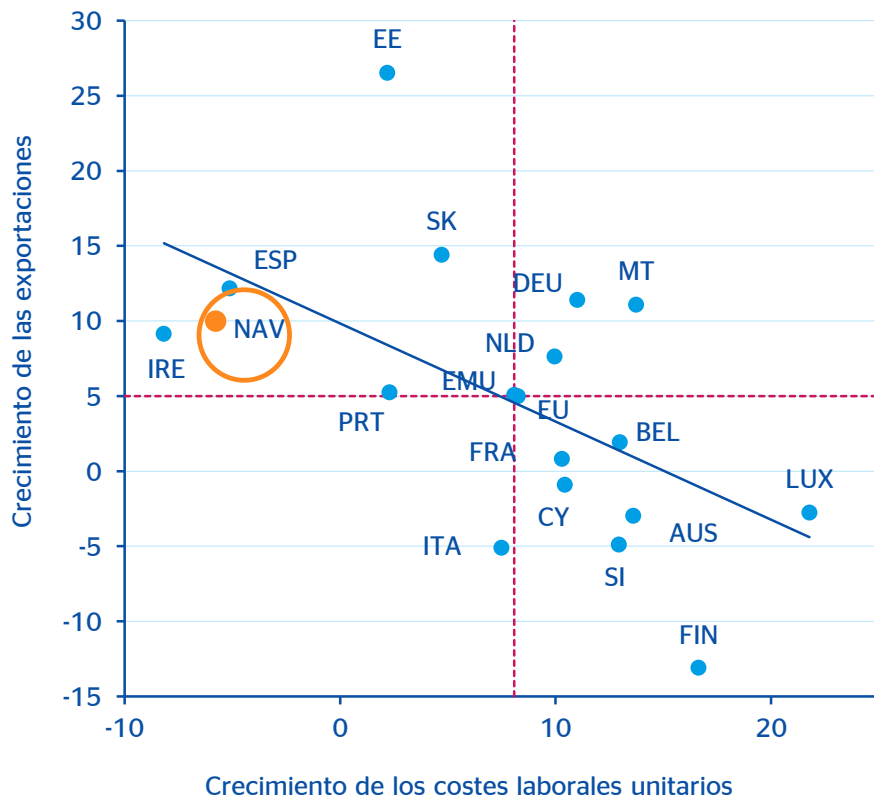
Fuente: BBVA Research

	MAD	PVAS	NAV	ARA	CANT	CYL	RIO	AST	CAT	CANA	GAL	VAL	BAL	MUR	CLM	EXT	AND
Indicador sintético de corto plazo	1	0	1	1	1	2	2	2	2	2	1	3	2	2	2	2	2
Inversión residencial (stock no vendido / parque de vivienda)	1	1	0	2	0	1	3	2	2	2	1	3	2	2	2	0	2
Accesibilidad a la vivienda (esfuerzo bruto)	2	3	1	1	2	1	1	2	2	2	1	2	2	1	1	1	2
Diversificación sectorial exterior:	1	2	3	2	1	2	1	1	2	1	2	2	1	1	1	1	1
Apalancamiento en el sector privado	3	1	2	2	2	1	2	1	3	3	1	3	3	3	2	1	3
Tasa de desempleo	3	2	2	2	2	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Deuda autonómica (% PIB)	2	2	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3
PIB per cápita relativo	0	0	1	1	2	2	1	2	1	2	2	2	2	2	2	3	2
Apertura comercial (bienes y turismo)	2	1	2	2	2	2	2	2	0	1	1	2	1	0	2	3	2
Tasa de ahorro de los hogares	2	0	0	1	1	2	1	2	2	3	2	2	3	2	1	1	2
Índice de libertad económica	0	1	1	2	2	1	1	2	2	1	2	2	1	2	2	3	3
Capital humano	0	0	1	1	1	2	2	1	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	2	1	2	2	2	2	3	3	2	2	3
Indicador global	0,4	0,4	0,6	1,1	1,1	1,1	1,3	1,3	1,3	1,7	1,9	1,9	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4

Retos a futuro (I): mejora de la competitividad

UE: crecimiento acumulado de las exportaciones* y de los costes laborales unitarios, 1T08-3T12 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Desde 2008 se observa un comportamiento diferencial positivo de las exportaciones respecto a otros países de la UEM

La mejora de la competitividad-precio explica parte de la dinámica ...

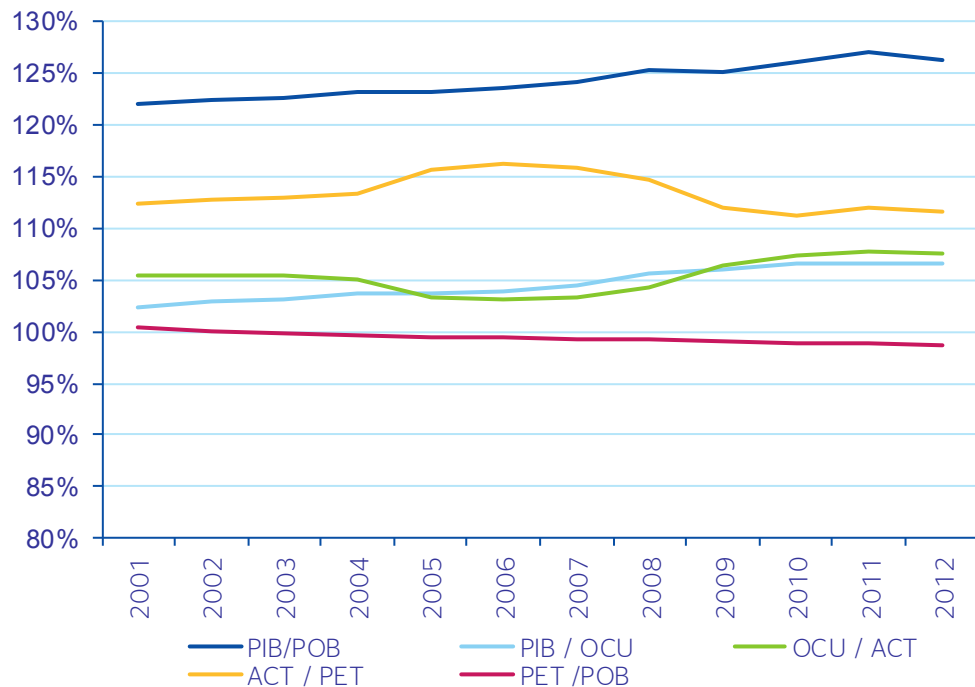
... pero otros determinantes son incluso más importantes

Retos a futuro (II): mejora del PIB per cápita

Navarra: descomposición del PIB per cápita relativo

(España=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Pese a un factor demográfico minimamente desfavorable, Navarra consigue un PIB per cápita más elevado

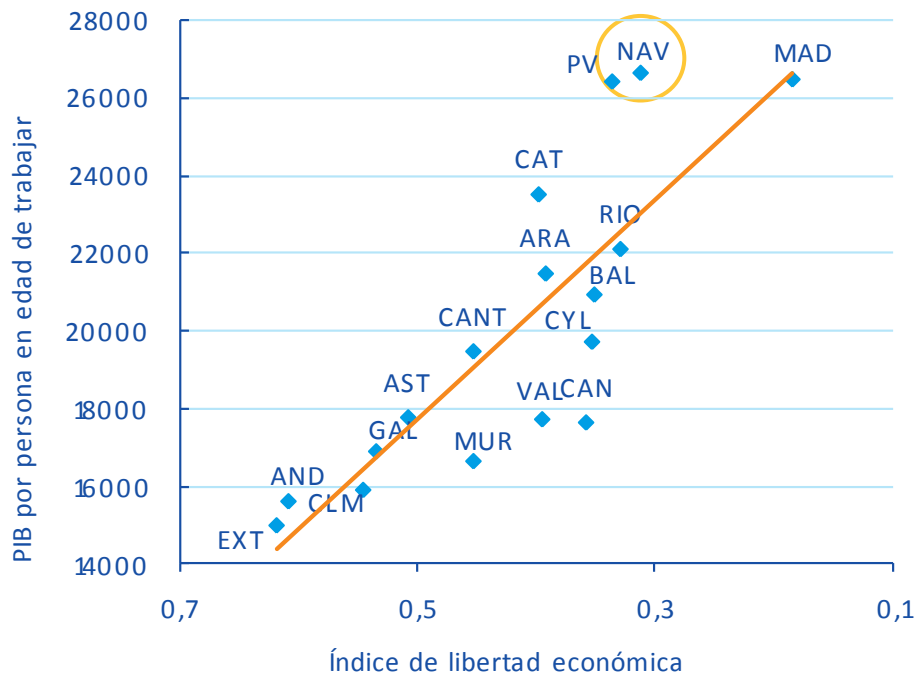
La productividad por ocupado, siendo mayor, no es una ventaja determinante.

Sobre todo, un mercado laboral más eficiente: más empleo y mayor participación laboral

Retos a futuro (II): mejora del PIB per cápita

Libertad económica y PIB por persona en edad de trabajar

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Cabrillo et al.



Mayores restricciones económicas se asocian a menores niveles de PIB per cápita

Navarra es la segunda comunidad con un mejor índice de libertad económica ...

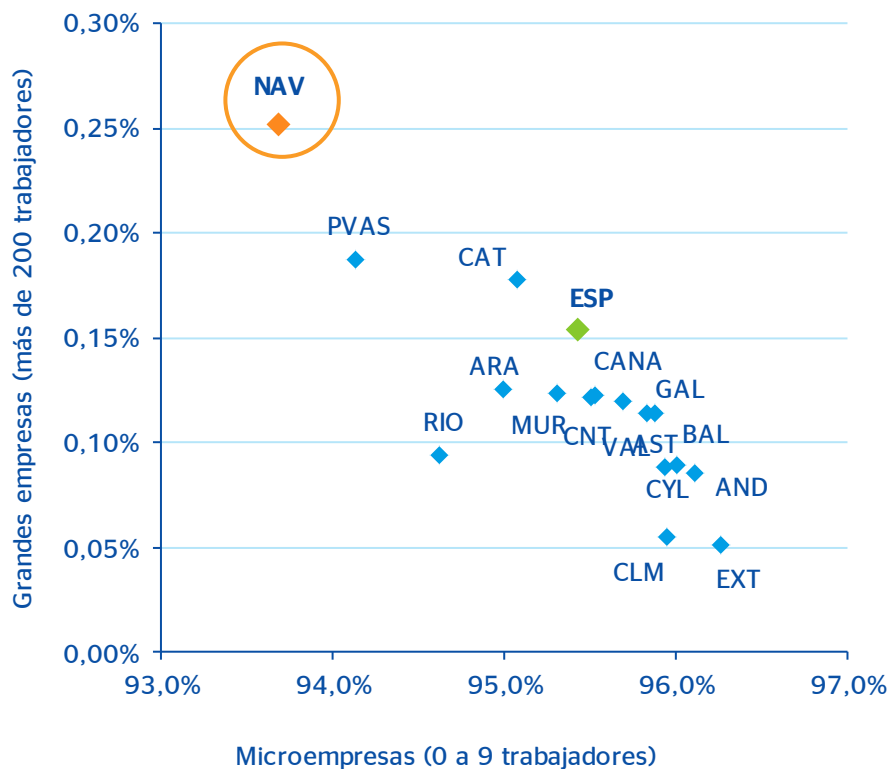
... lo que facilita que las empresas tengan mayor tamaño y aprovechen ventajas comparativas (I+D, más propensión exportadora, capital humano, etc.)

Retos a futuro (II): mejora del PIB per cápita

Distribución del número de empresas por tamaño....

(% s/ total de empresas, 2012)

Fuente: BBVA Research



Mayores restricciones económicas se asocian a menores niveles de PIB per cápita

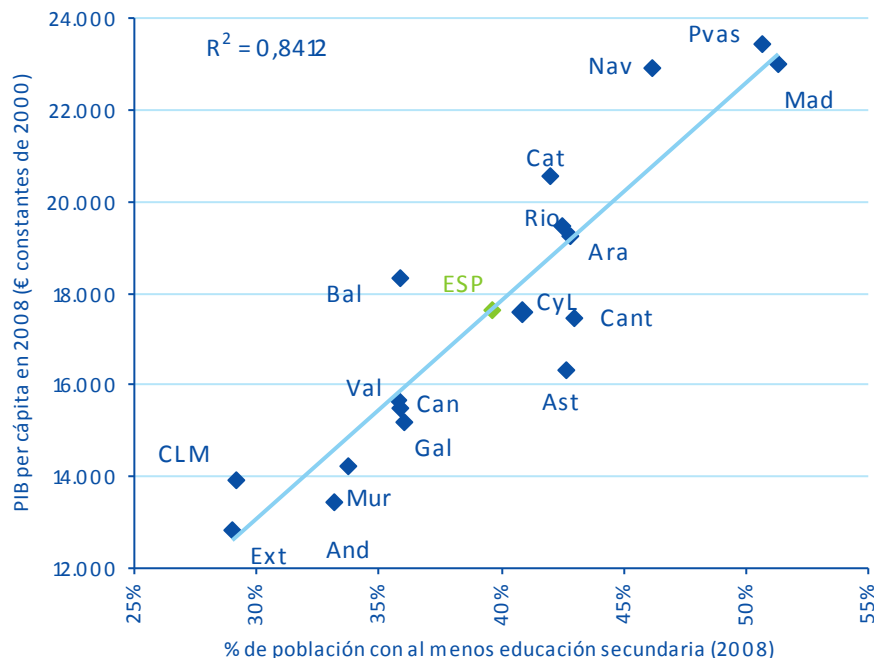
Navarra es la segunda comunidad con un mejor índice de libertad económica ...

... lo que facilita que las empresas tengan mayor tamaño y aprovechen ventajas comparativas (I+D, más propensión exportadora, capital humano, etc.)

Retos a futuro (II): mejora del PIB per cápita

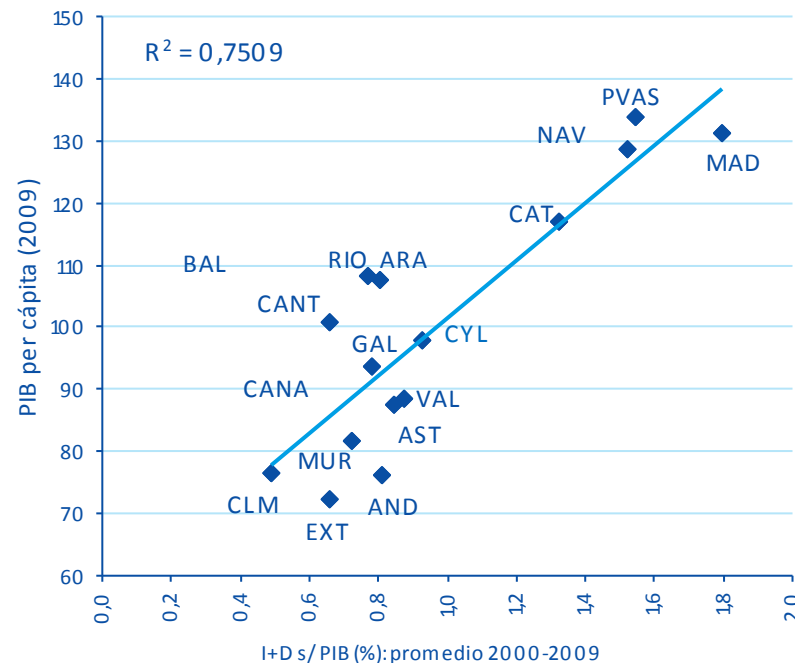
Educación y PIB per cápita

Fuente: INE, Ángel de la Fuente y BBVA Research



Investigación y Desarrollo y PIB per cápita

Fuente: INE y BBVA Research

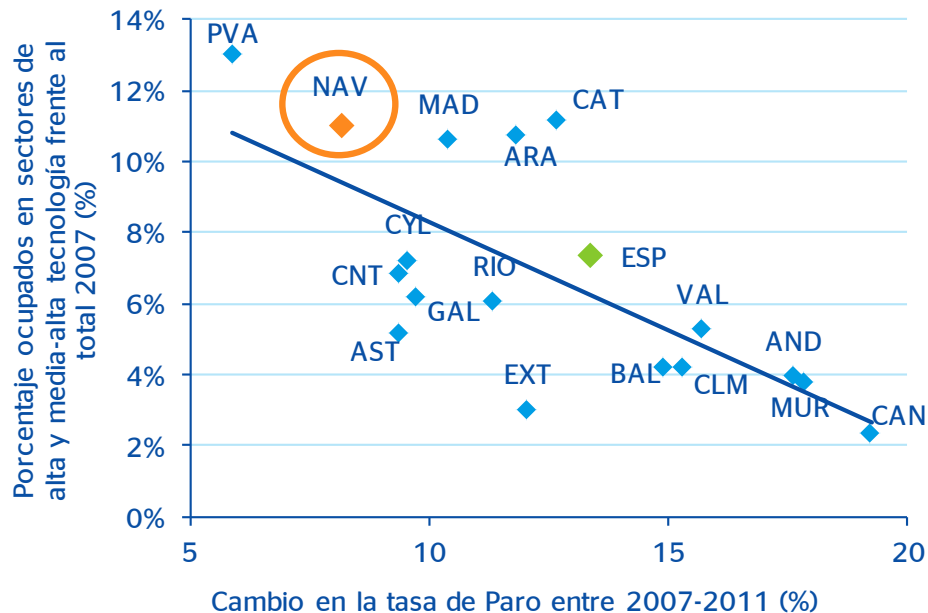


El capital humano y tecnológico tiene una elevada capacidad explicativa del PIB per cápita y del crecimiento

Retos a futuro (III): mejora del capital humano

Ocupados en sectores de alta y media-alta tecnología en 2007 vs cambio la tasa de paro entre 2007 y 2011

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El capital humano, determinante del esfuerzo en I+D, y del PIB per cápita ...

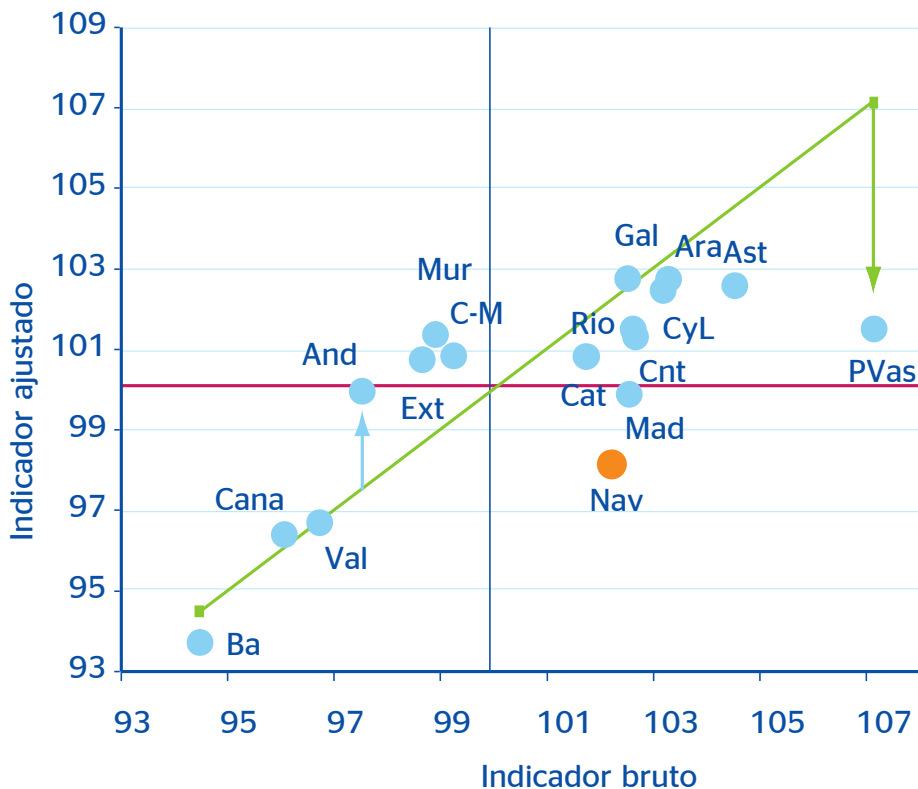
... pero también una ventaja para el mercado laboral

Las CC.AA. con empleos más cualificados han destruido menos empleo

Retos a futuro (III): mejora del capital humano

Indicador global de desempeño, bruto y depurado

Fuente: A. de la Fuente



El nivel de capital humano de los adultos y el gasto por estudiante sitúan a Navarra por encima de la media nacional en resultados educativos ...

... pero hay margen de mejora en la eficiencia en el sistema educativo ...

... lo que puede suponer un lastre para la mejora del capital humano de Navarra

Mensajes principales

- 1 La percepción del escenario económico global ha mejorado** con la caída de las tensiones financieras, particularmente en Europa, y con el acuerdo para evitar, por ahora, el “abismo fiscal” en EE.UU. **Los riesgos son menores y menos probables**
- 2 La continuidad de la recuperación necesita de la implementación de políticas apropiadas en EE.UU. y, sobre todo, en el área del euro**
- 3 España:** con las cautelas debidas por los riesgos existentes, en 2013 **se tocará fondo** y se pondrán las bases para **comenzar a crecer** en 2014. **Pero se debe aprovechar la ventana de oportunidad para continuar las reformas**
- 4 Navarra: menores desajustes internos,** pero un sector exterior más volátil, y dependiente del núcleo europeo
- 5 La velocidad de la recuperación en 2014,** sujeta a mejoras en la competitividad y a la diversificación geográfica de las exportaciones
- 6 A largo plazo, la mejora del sistema** educativo debe buscar la mejora de la eficiencia para mantener el diferencial en renta per cápita

Situación Navarra Zertan den Nafarroa

19 de abril de 2013

Escenario 2012-2014

España y Europa: previsiones macroeconómicas

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat y previsiones BBVA Research

(Tasa de crecimiento, % a/a)	20 10		20 11		20 12 (e)		20 13 (p)		20 14 (p)	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM
G.C.F Hogares	0.6	0.9	-0.8	0.1	-19	-12	-2.8	-0.3	-0.3	0.9
G.C.F AA.PP	15	0.7	-0.5	-0.1	-4.0	-0.2	-7.2	-0.5	-18	0.2
Formación Bruta de Capital Fijo	-6.2	-0.3	-5.3	1.6	-9.0	-3.8	-6.8	-1.3	2.6	3.3
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	2.6	6.3	2.3	4.6	-6.1	-6.0	-15	-2.3	6.4	4.9
Equipo y Maquinaria	3.0	6.4	2.4	4.6	-6.3	-6.0	-17	-2.4	6.4	4.9
Construcción	-9.8	-4.4	-9.0	-0.3	-11.5	-3.1	-10.2	-1.5	0.3	2.0
Vivienda	-10.1	-2.9	-6.7	0.8	-7.1	-1.7	-8.3	-1.2	2.1	2.6
Otros edificios y Otras Construcciones	-9.6	-5.9	-11.0	-1.4	-15.5	-4.6	-12.2	-1.8	-1.6	1.3
Variación de existencias (*)	0.1	0.6	-0.1	0.2	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Demanda nacional (*)	-0.6	1.2	-1.9	0.5	-3.8	-2.0	-4.6	-0.5	0.0	
Exportaciones	11.3	11.0	7.6	6.5	3.3	3.1	6.3	3.3	8.2	3.8
Importaciones	9.2	9.5	-0.9	4.3	-4.7	-0.4	-4.4	1.8	5.8	3.8
Saldo exterior (*)	0.3	0.7	2.3	1.0	2.5	1.5	3.4	0.8	1.1	0.2
PIB pm	-0.3	2.0	0.4	1.5	-1.4	-0.5	-1.1	0.3	1.1	1.3
Pro-memoria										
PIB sin inversión en vivienda	0.5	2.2	1.0	1.5	-1.0	-0.4	-0.7	0.3	1.0	1.3
PIB sin construcción	1.6	2.8	2.1	1.7	0.2	-0.1	0.1	0.4	1.2	1.3
Empleo total (EPA)	-2.3	-0.5	-1.9	0.5	-4.5	-0.7	-3.8	-0.5	-0.2	0.4
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	20.1	10.1	21.6	10.2	25.0	11.4	26.8	11.8	26.1	11.4
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	-4.5	0.0	-3.5	0.1	-1.4	1.1	0.3	1.3	0.9	1.4
Saldo de las AA.PP (% PIB) (**)	-9.7	-6.2	-9.0	-4.1	-7.2	-3.0	-5.9	-2.3	-4.6	-1.8
IPC (media periodo)	1.8	1.6	3.2	2.7	2.4	2.5	2.0	1.6	1.1	1.5
IPC (fin de periodo)	3.0	2.0	2.4	2.9	2.9	2.3	1.2	1.5	1.3	1.6

(*) contribuciones al crecimiento

(**) Excluyendo en España las ayudas a la banca

(e): estimación; (p): previsión