

# Situación Balears

Palma, 22 de mayo de 2013

## Mensajes principales

- 1 El crecimiento global se mantiene robusto, aunque **se incrementa la dispersión entre áreas geográficas**, especialmente en los países desarrollados
- 2 La **unión bancaria**, la corrección de los ajustes estructurales y el compromiso con las reformas, **claves para el crecimiento en Europa**
- 3 **La economía española tocará fondo en 2013**, con una dinámica trimestral que irá de menos a más. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales
- 4 La **economía balear** continuará mostrando un diferencial favorable de en torno a un punto con la media nacional, apoyada por el turismo y a pesar de la necesidad de seguir con el ajuste fiscal
- 5 Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza, compartiendo con la sociedad una **hoja de ruta clara** que permita explicar el proceso de cambios que necesitan España y Europa

# Índice

## Sección 1

### **Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados**

## Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

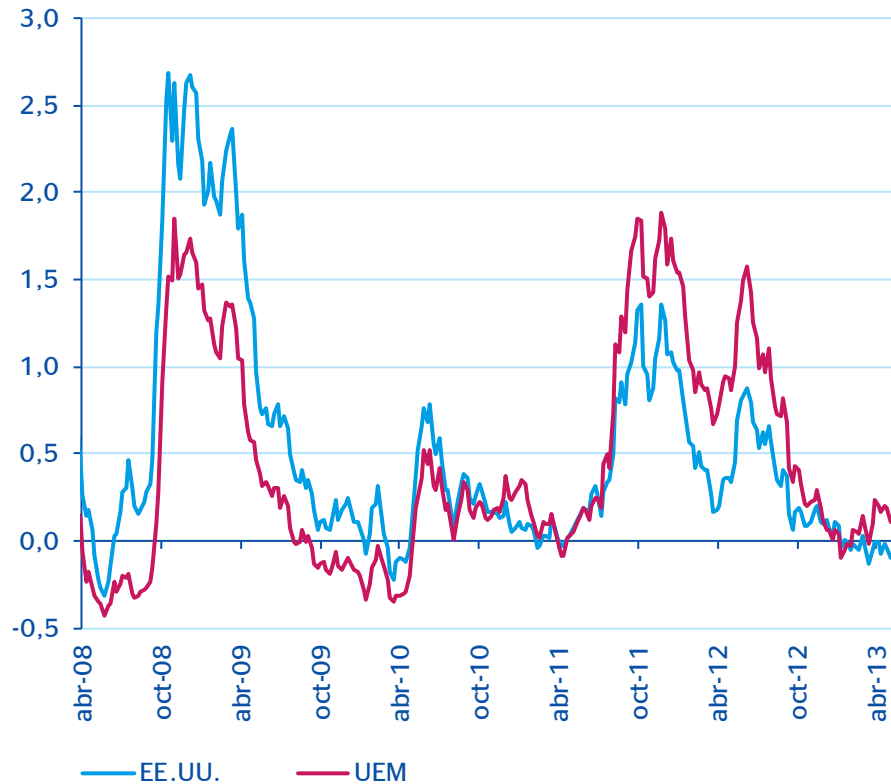
## Sección 3

Balears: mayor ajuste fiscal pero buen posicionamiento en el sector exterior

# Los mercados no han reflejado eventos de riesgo

## Índice BBVA de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research



**Eurozona:** paralización política en Italia, rescate en Chipre, rechazo del constitucional portugués al programa de ajuste fiscal

**EE.UU.:** falta de acuerdo sobre la definición de la política fiscal en el largo plazo

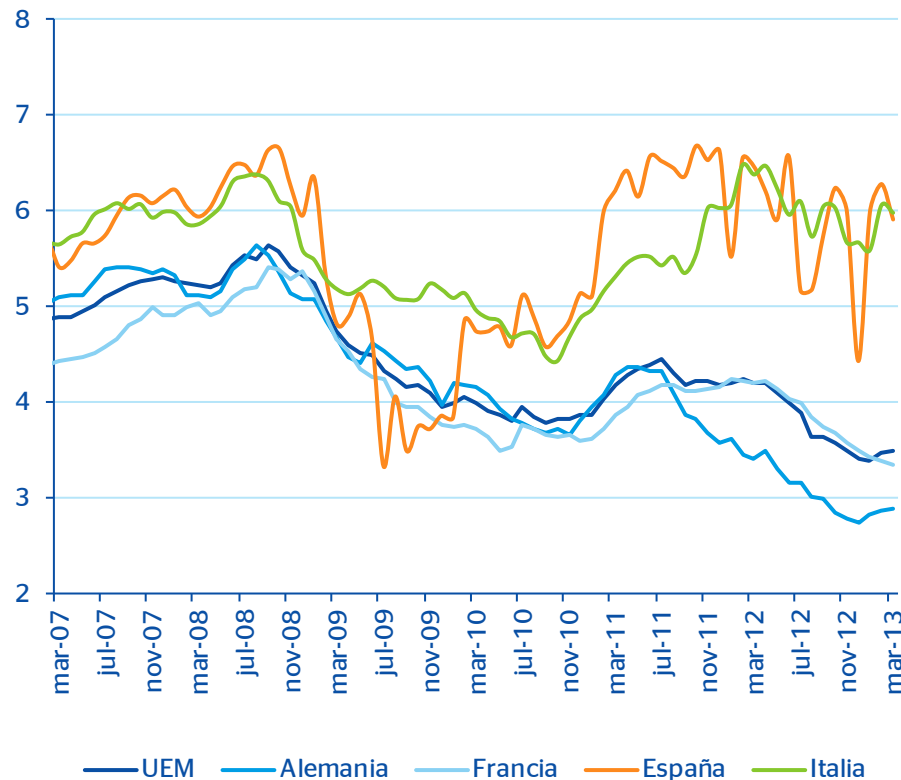
**China:** desaceleración más intensa de lo esperado, percepción de riesgos en deuda pública local y “banca en sombra”

# Avances necesarios en Europa

## Tipos de interés de nuevos préstamos a empresas

(Hasta 1 millón €, más de 5 años, %)

Fuente: BBVA Research a partir de BCE



El BCE hace las veces de puente mientras se afianza el nuevo marco institucional

El nuevo marco fiscal y de detección de desequilibrios debe servir para un mejor equilibrio entre ajuste fiscal y reformas

La unión bancaria es clave para atajar la fragmentación de los mercados. Cualquier aplazamiento entraña riesgos

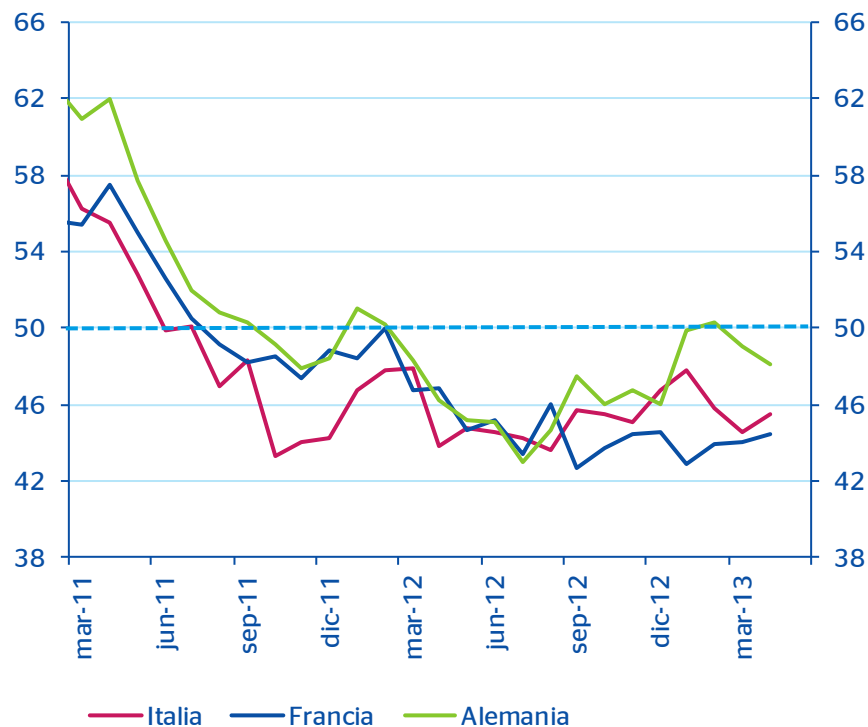
A medio plazo debería alcanzarse en algún tipo de unión fiscal pero son necesarios importantes pasos previos

# Europa decepciona, incluyendo al centro de la UEM

## Expectativas de actividad manufacturera

PMI manufacturero (50 = sin cambios)

Fuente: Markit



En el área del euro la recuperación se retrasa a 2014. El BCE actúa y se retrasan los objetivos fiscales

Alemania registra menores exportaciones a pesar de la demanda de las economías emergentes

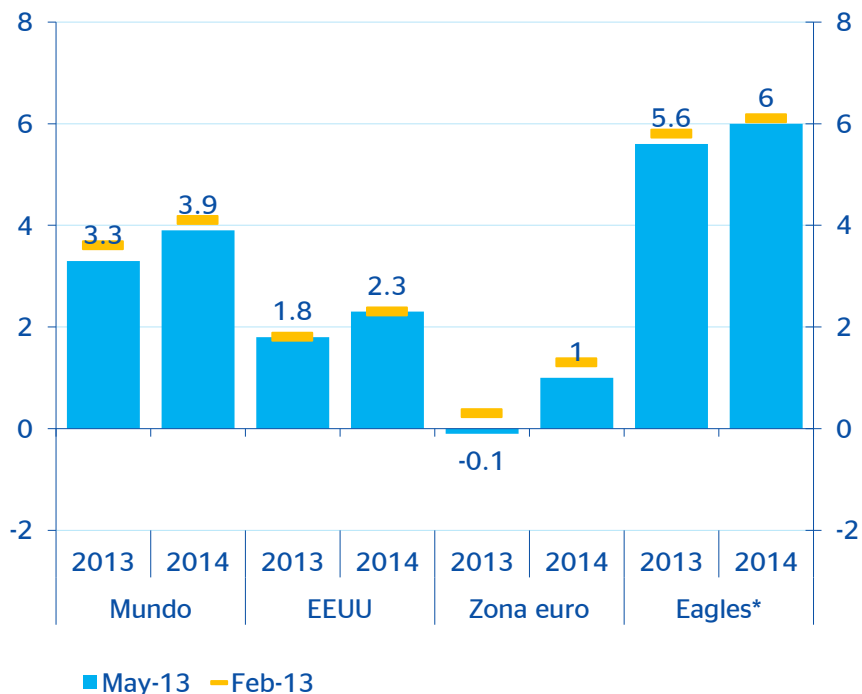
En Francia, la incertidumbre sobre la política impositiva, la consolidación fiscal y la ausencia de reformas reducen la confianza

Las menores tensiones financieras facilitarían la recuperación si se mejorase el acceso a la financiación y se redujera la fragmentación

# El crecimiento global elevado pero heterogéneo

## Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



## Un mundo a tres velocidades

Europa se queda atrás

En EEUU, fortaleza de la demanda privada frente a incertidumbre fiscal

EE.UU. y China se mantienen, y Japón mejora sus perspectivas

# Índice

## Sección 1

Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados

## Sección 2

**España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales**

## Sección 3

Balears: mayor ajuste fiscal pero buen posicionamiento en el sector exterior

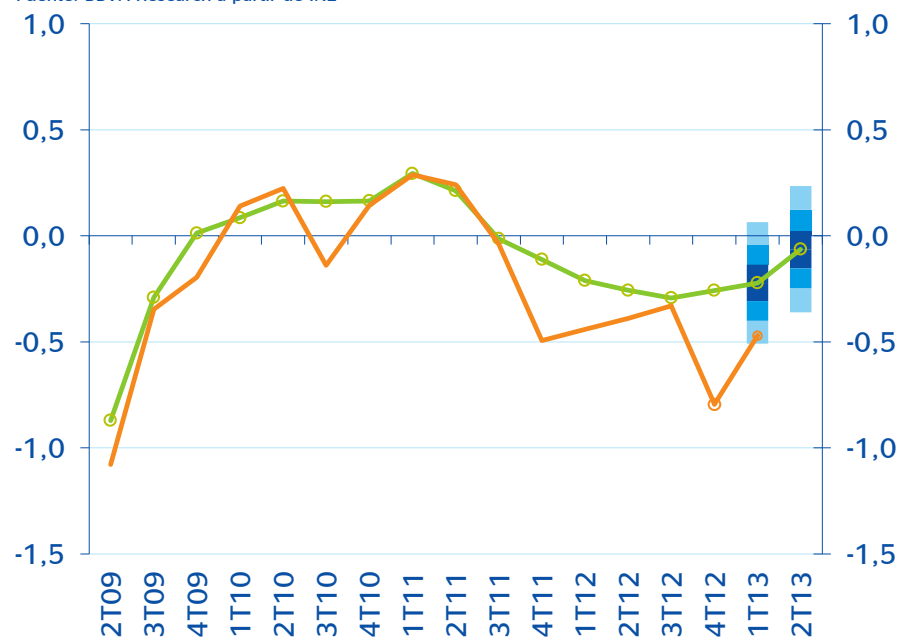


# Se revisan a la baja las expectativas sobre 2013

## España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



■ IC al 20%

■ IC al 40%

■ IC al 60%

○ Estimación puntual

— Observado

Una mayor recaída de la economía europea, la fragmentación financiera y el ajuste fiscal ...

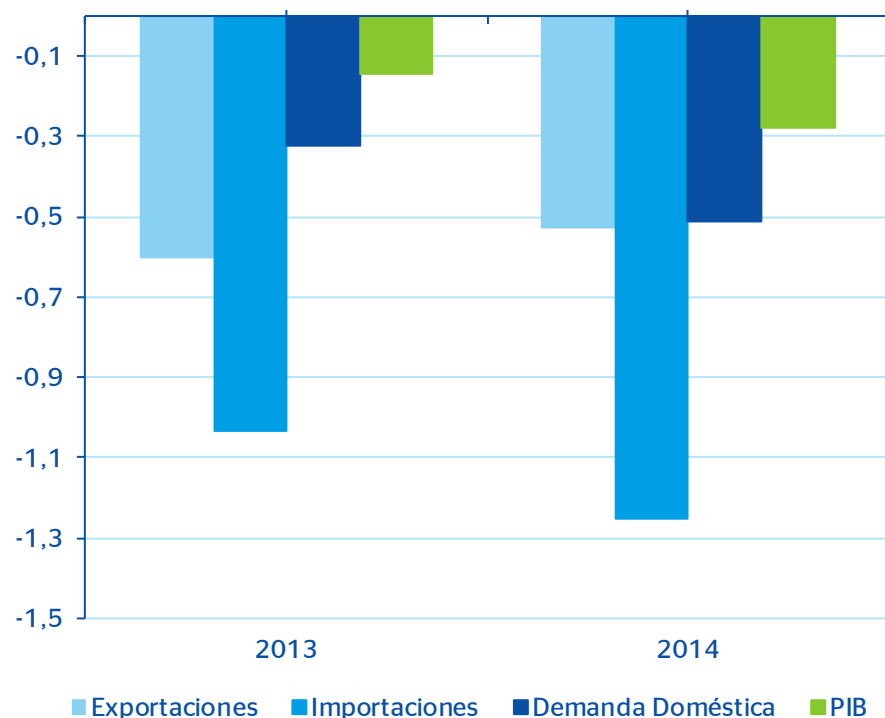
... explican una mayor caída en 4T12 y 1T13 que la prevista ...

... lo que sesga a la baja el PIB en 2013

# Se revisan a la baja las expectativas sobre 2013

## España: impacto de la revisión del crecimiento de la zona euro (pp sobre el escenario base)

Fuente: BBVA Research



## Recaída europea

La actividad en Europa ha caído más de lo que se esperaba hace tres meses ...

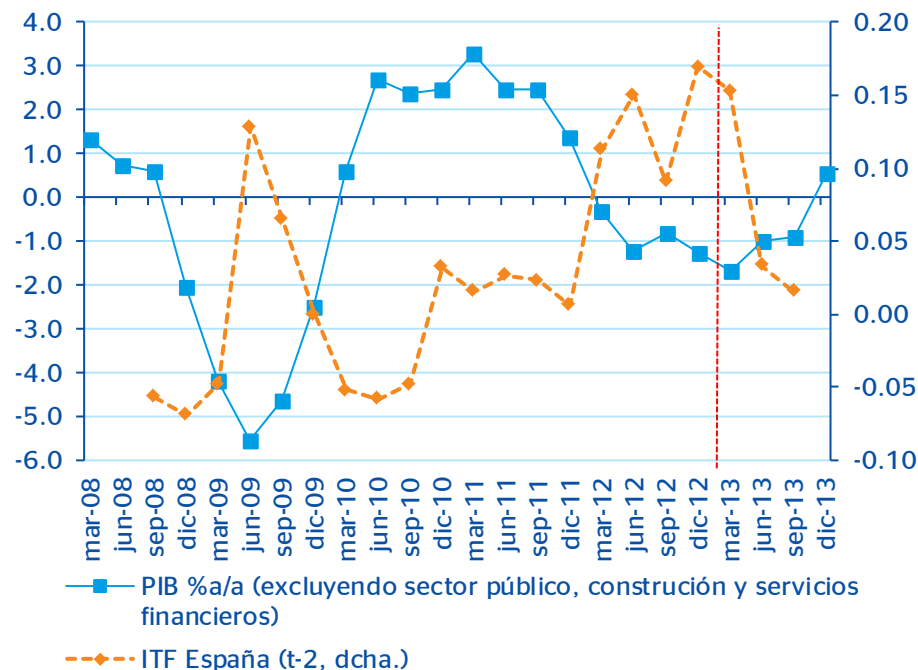
... lo que ha redundado en unas exportaciones algo más débiles ...

... a pesar de la diversificación de destinos (reducción en 13pp del peso de la UEM en las exportaciones de bienes desde 1999)

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research



## 1. Menor estrés financiero

La mayor confianza y menor incertidumbre se reflejan con retraso en la actividad económica ...

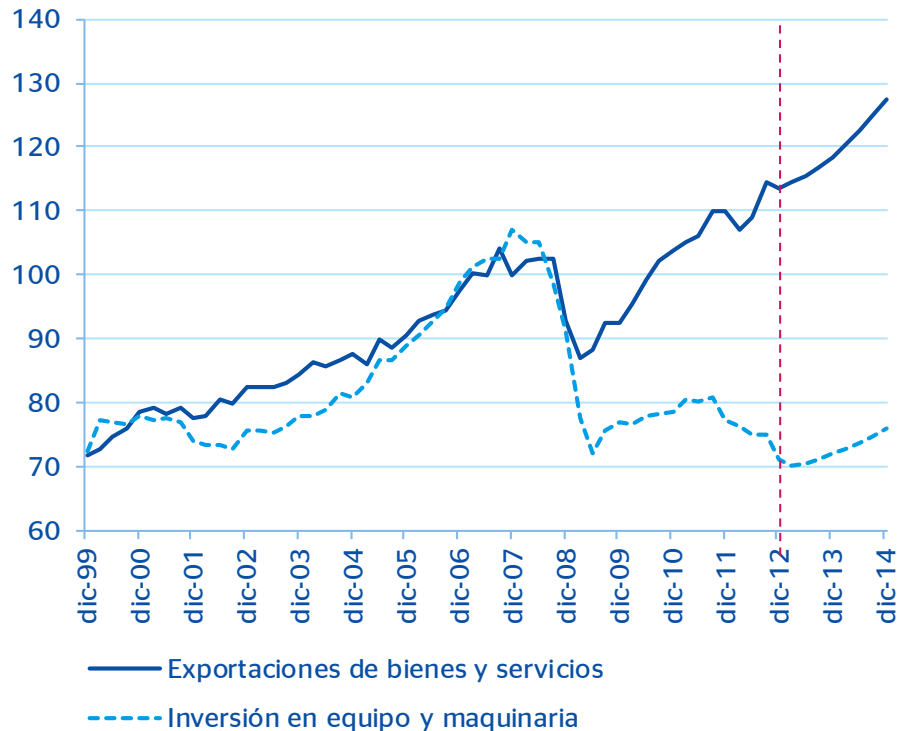
... la mejora desde mediados del año anterior significaría un aumento del PIB entre 0,4% y 0,8% a un año vista ...

... mayor en aquellos sectores que no se encuentran afectados por ajustes en marcha

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: exportaciones e inversión en equipo y maquinaria (2008=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## 2. Mejora de la inversión privada

Las mejores perspectivas en la UEM, la continuidad del crecimiento de las exportaciones ...

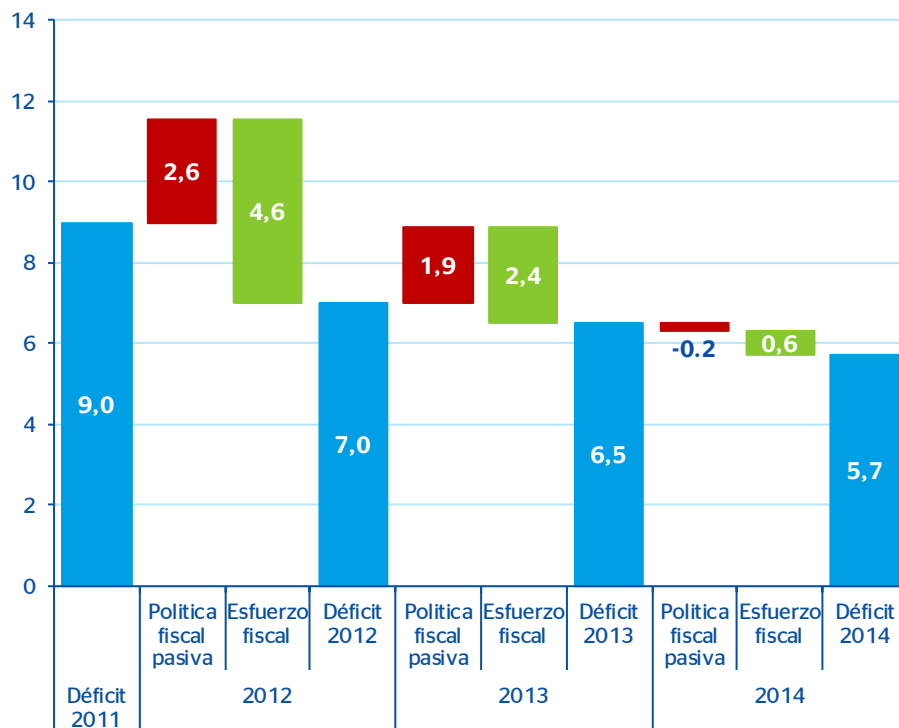
... y las menores tensiones financieras ...

... deberían traducirse en una recuperación de la inversión del sector privado

# 2014: el inicio de la recuperación

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

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



### 3. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha

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

En 2014 no será necesario un esfuerzo tan importante como en 2013 y 2012

Con todo, quedan importantes reformas por acometer (AIRF, pensiones, CC.LL., SPE), que incrementen la eficiencia del sector público

# Índice

## Sección 1

**Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados**

## Sección 2

**España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales**

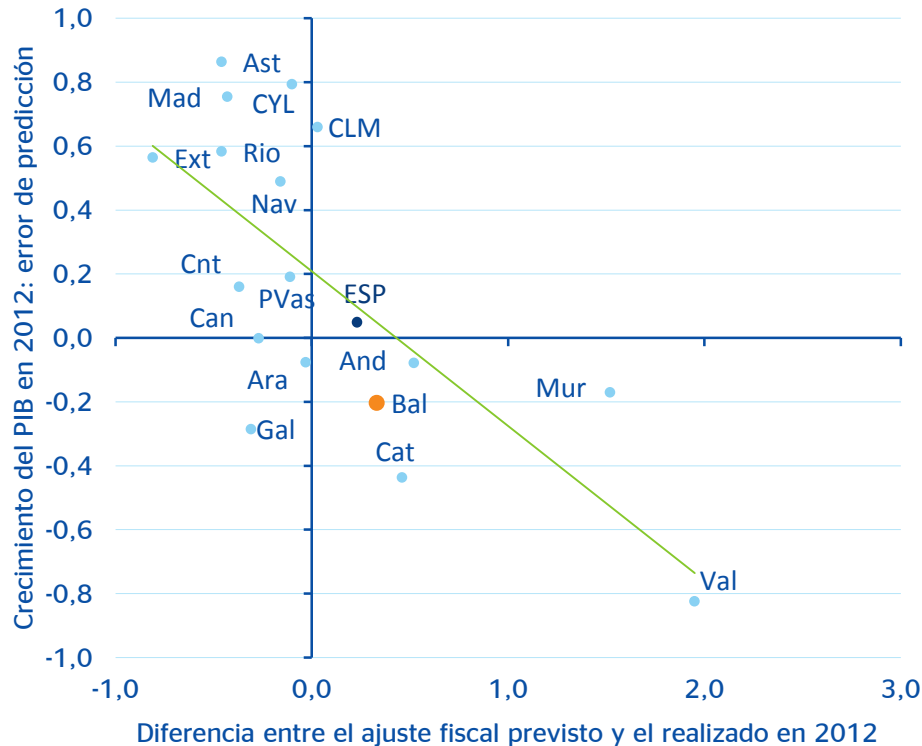
## Sección 3

**Balears: mayor ajuste fiscal pero buen posicionamiento en el sector exterior**

# La caída del PIB fue algo menos intensa de lo esperado por el incumplimiento del objetivo de déficit y,...

## 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

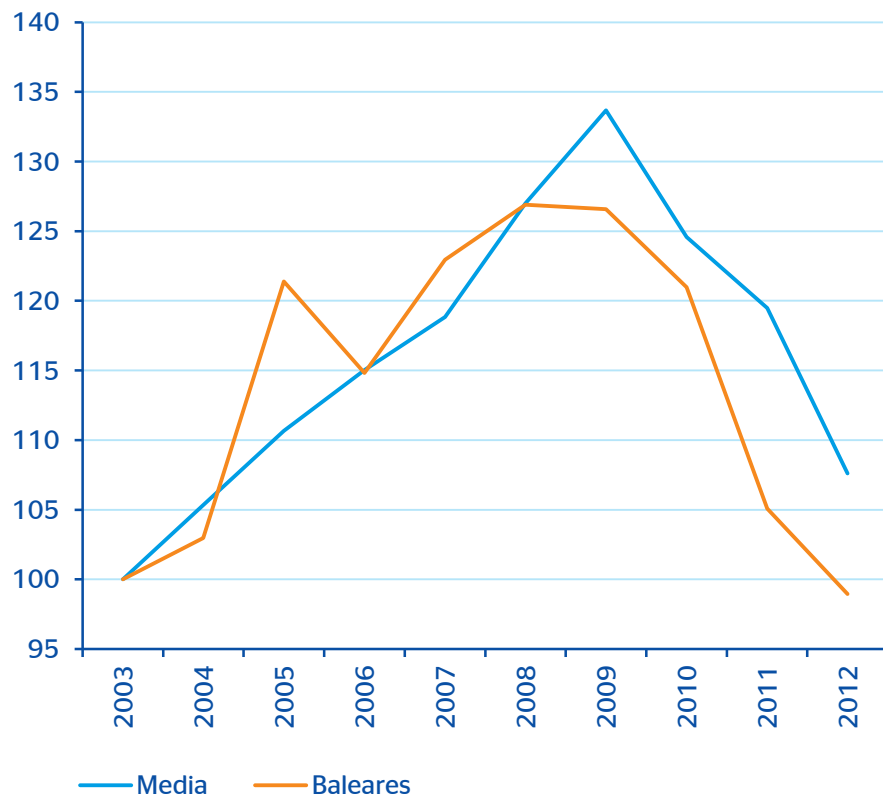
3. El ajuste fiscal se ha acompañado con medidas compensadoras (plan de pago a proveedores)

# La caída del PIB fue algo menos intensa de lo esperado por el incumplimiento del objetivo de déficit y,...

## Gasto real por habitante neto de intereses

(2003=100)

Fuente: A. De la Fuente



## Finanzas autonómicas de 2003 a 2012

Pese a los recortes, el gasto debería ser suficiente para mantener estándares aceptables en los servicios básicos

Crecimiento diferencial del gasto balear antes de la crisis ...

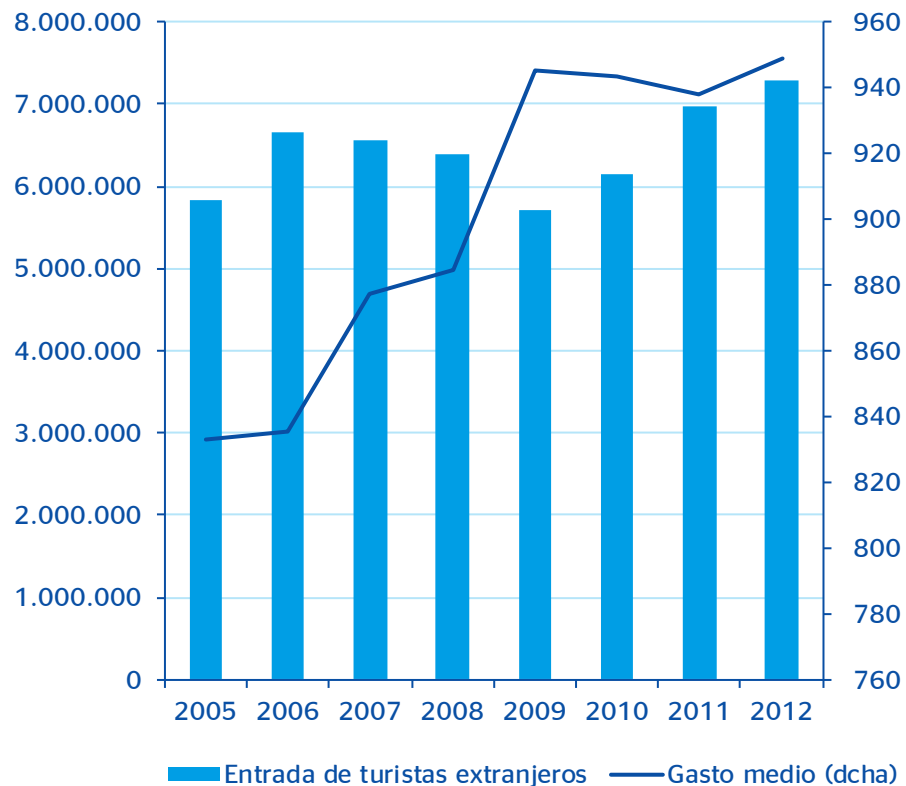
... aunque el ajuste también comenzó un año antes que en la media nacional y ha sido más rápido



..., un sector exportador (turismo) algo más dinámico que en el resto de España,...

### Entrada de turistas extranjeros en hoteles y gasto medio por turista

Fuente: BBVA Research a partir de INE e Instituto de Estudios Turísticos



Apoyado en un tipo de cambio favorable para el turismo británico el gasto medio aumentó...

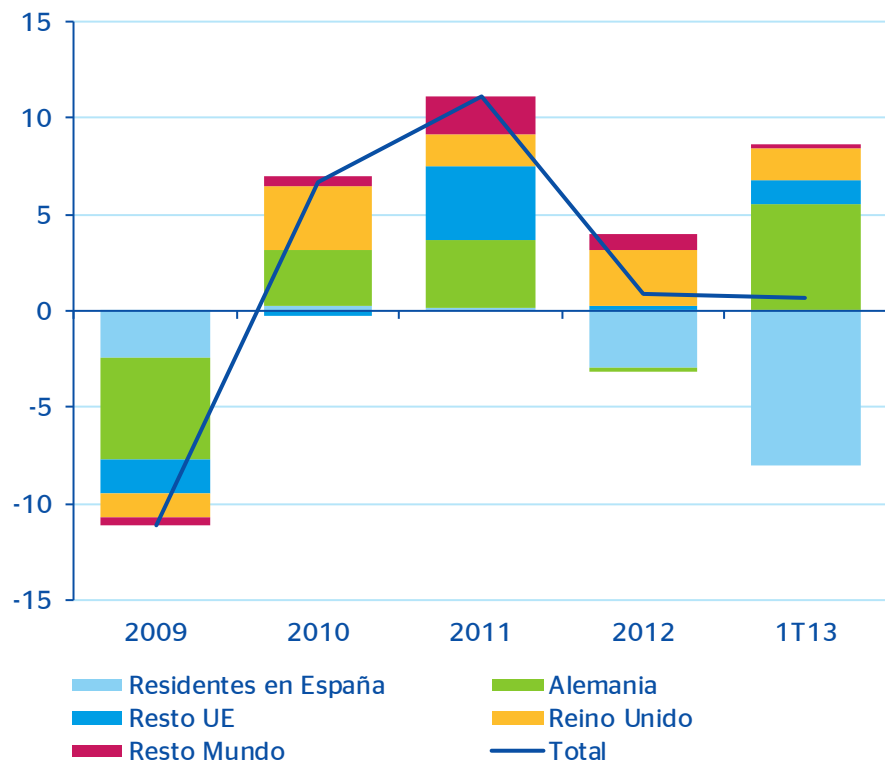
... sumándose a la evolución favorable de la entrada de turistas

El aumento del gasto total de los extranjeros (+6% en 2012) base del comportamiento diferencial de Balears

..., un sector exportador (turismo) algo más dinámico que en el resto de España,...

**Balears: Contribuciones al crecimiento del turismo** (entrada de viajeros, a/a, %)

Fuente: BBVA Research a partir de ibestat



La demanda de turismo residente, reflejo de la demanda interna española

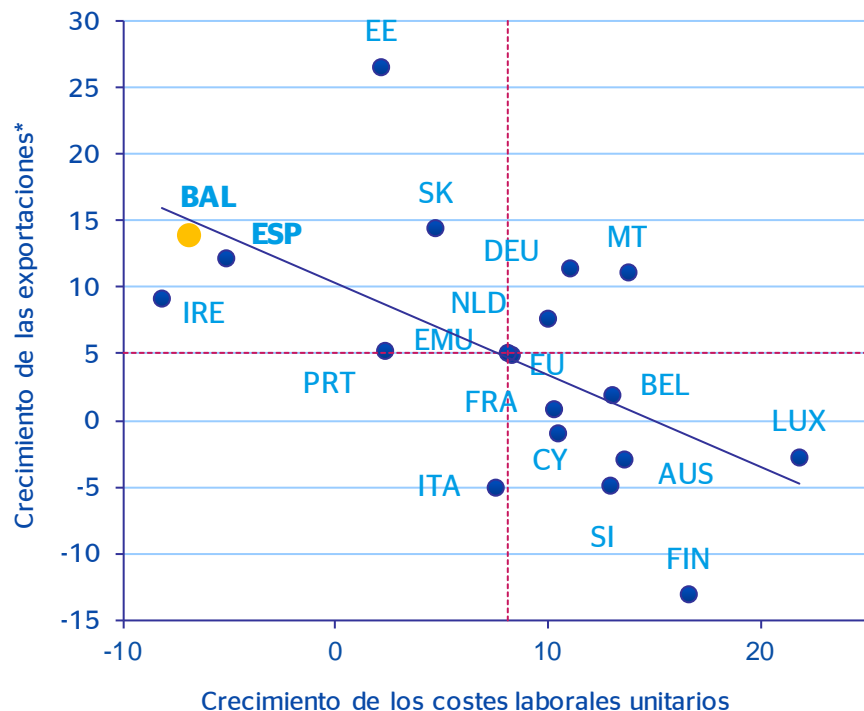
Pero los mercados exteriores mantienen una aportación positiva, especialmente Alemania

Los inicios de 2013, algo más favorables en términos de actividad (cruceiros, comercio minorista)

# ..., como consecuencia de las fuertes ganancias de competitividad

## Crecimiento acumulado de las exportaciones\* y de los costes laborales unitarios, 1T08-3T12(%)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Las exportaciones y el turismo mostraron un buen comportamiento en 2012

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

El incremento de las exportaciones no se ve acompañado de un aumento e las importaciones

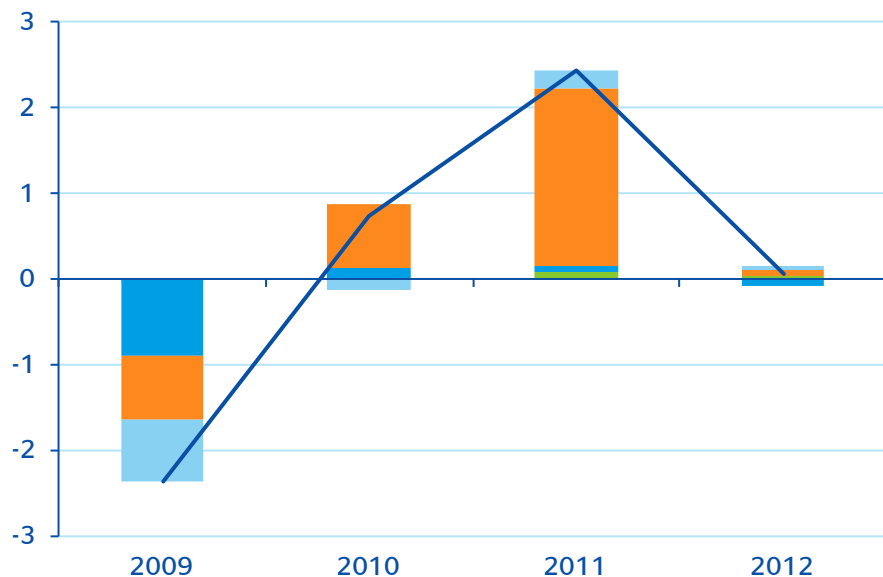
\*El punto referente a Illes Balears muestra el crecimiento acumulado de la entrada de turistas extranjeros, 2008-2012.

# Se acentuó la debilidad en la segunda mitad de 2012

## Balears: Contribución al crecimiento económico

(% a/a y p.p)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



- Resto servicios
- Comercio y hostelería
- Industria
- Agricultura
- PIB (ex Construcción, AAPP y s. Fin)

La corrección de los desajustes y el deterioro de la economía europea ...

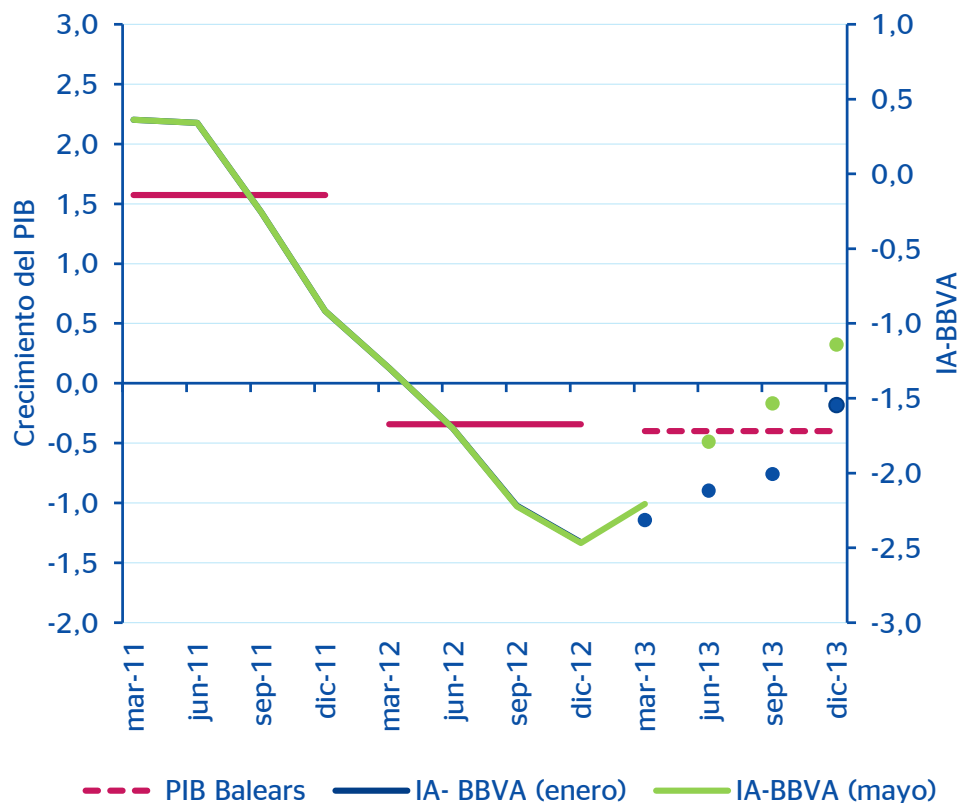
... explica la atonía de la economía balear

Neto de los sectores en reestructuración (inmobiliario, financiero y sector público) el PIB balear no cayó en 2012.

# En 2013, la economía tocará fondo

## Balears: Indicador de Actividad BBVA y crecimiento del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El PIB balear se contrajo un 0,3% en 2012 ...

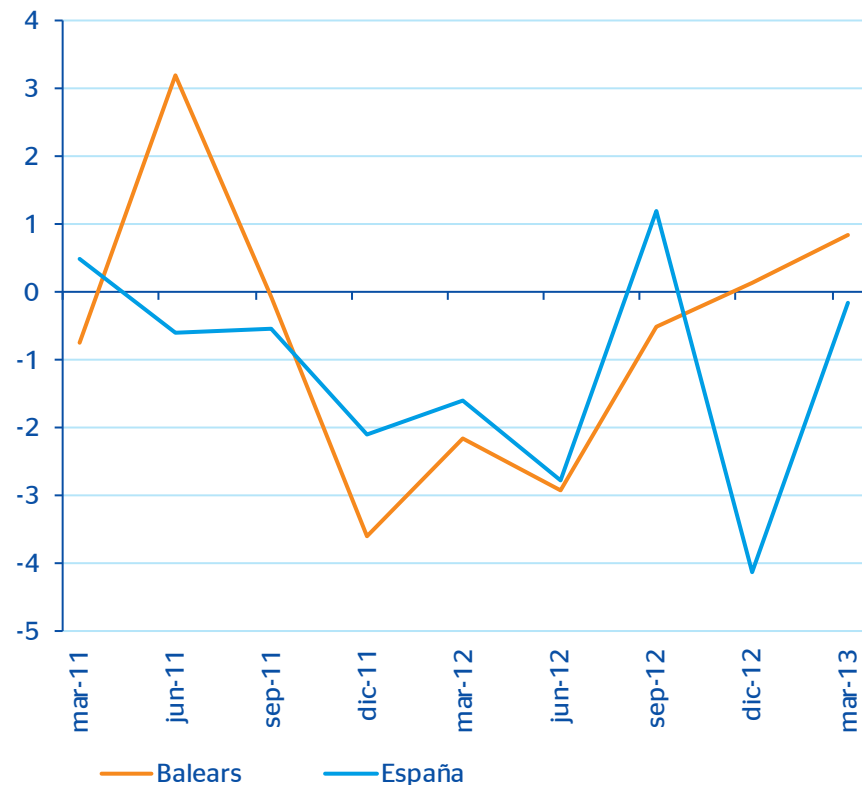
... un año en el que la actividad fue de más a menos

El IA-BBVA para Balears y la Encuesta de Actividad de BBVA muestran ajustes menores en la actividad a comienzos de 2013

# En 2013, la economía tocará fondo

## Índice de actividad del sector servicios

Fuente: BBVA Research a partir de INE



2012 se vio afectado por el efecto base del crecimiento de 2011

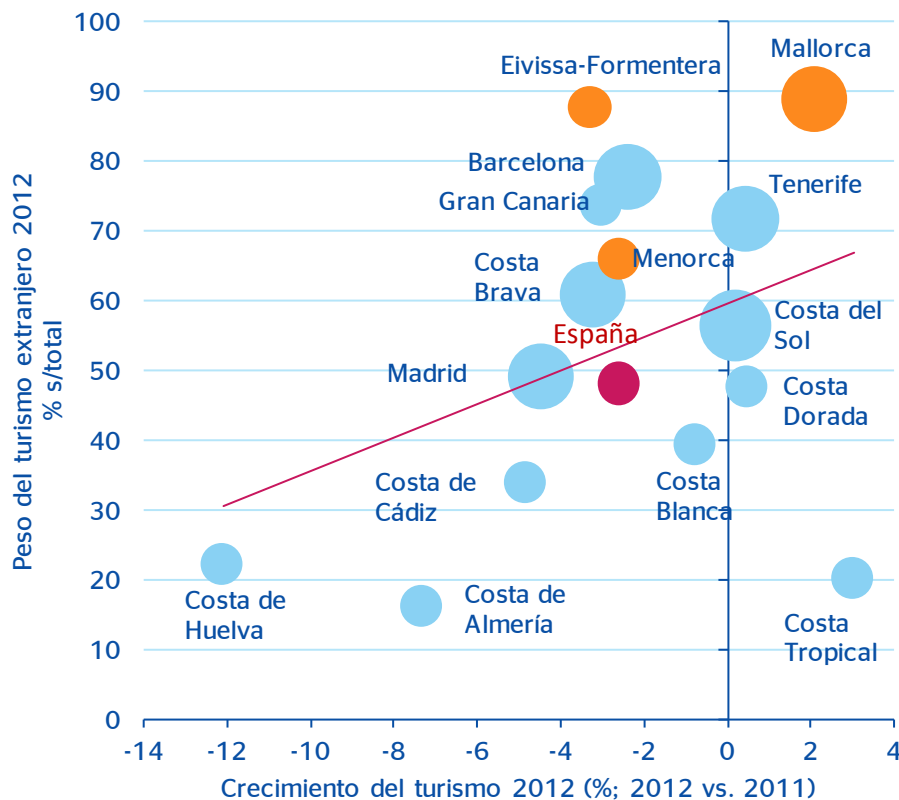
La crisis europea incidió especialmente en la temporada baja balear, lo que podría haber dado lugar a un menor impacto

Los inicios de 2013, algo más favorables en términos de actividad

# 2014: el inicio de la recuperación

## Crecimiento de viajeros vs. procedencias por zonas turísticas

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Mejora esperada de las exportaciones

La apertura hacia el turismo extranjero, la mejor protección para la actividad en estos años

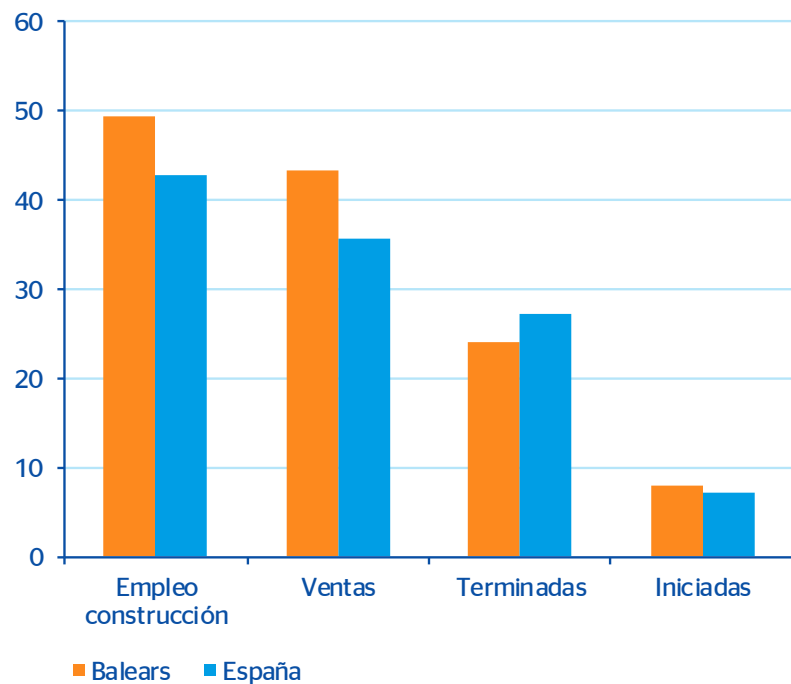
Mallorca, más orientada hacia el turismo exterior, muestra mejores resultados

El turismo extranjero crece por tercer año consecutivo, alcanzando cifras récord

# 2014: el inicio de la recuperación

## Balears: variables del sector inmobiliario en 2012 respecto al promedio 2004-2007

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento e INE



## Menor impacto de los ajustes en marcha (I)

Corrección muy importante por el lado de la oferta...

... que podría estar cerca de haber tocado fondo

Las ventas a no residentes acumulan tres años de crecimiento

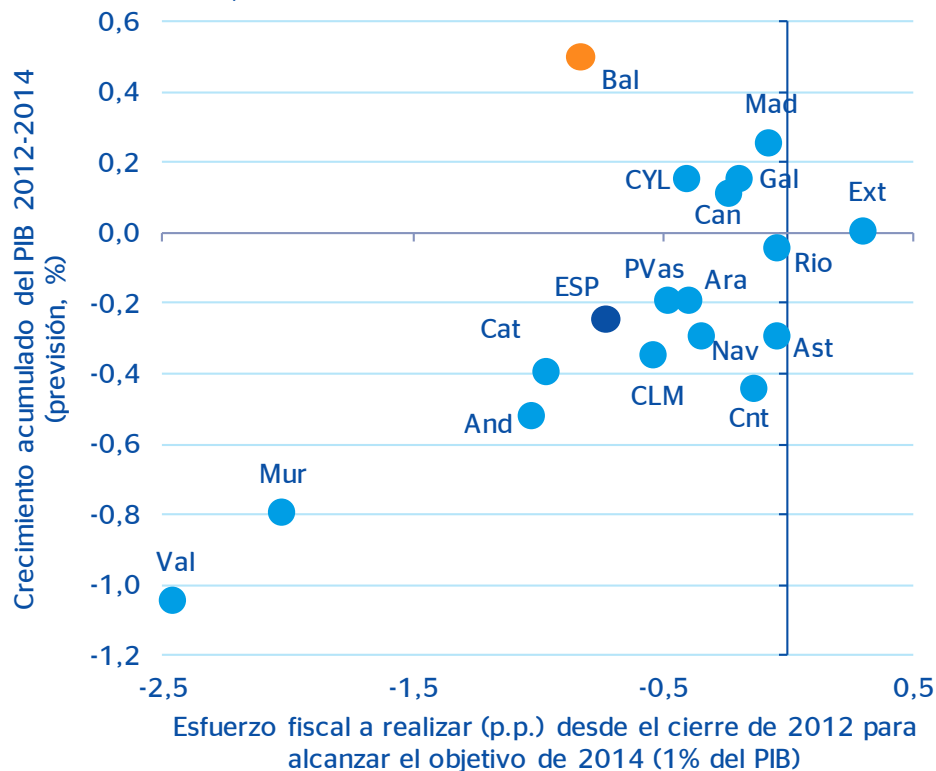


# 2014: el inicio de la recuperación

## España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Menor impacto de los ajustes en marcha (II)

Las diferencias en la intensidad del ajuste fiscal previsto ...

... y la exposición a la demanda externa ...

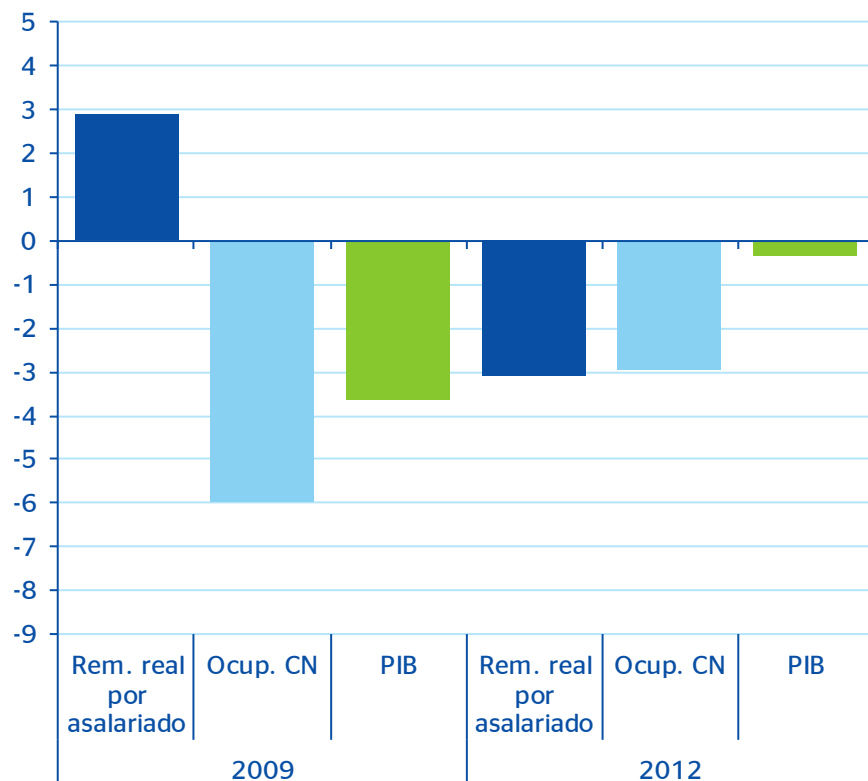
... continuarán marcando las diferencias entre CC.AA.

# 2014: el inicio de la recuperación

## Illes Balears: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Síntomas de un mercado laboral más eficiente

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

Con instituciones laborales más adecuadas al inicio de la crisis la destrucción de empleo habría sido menor

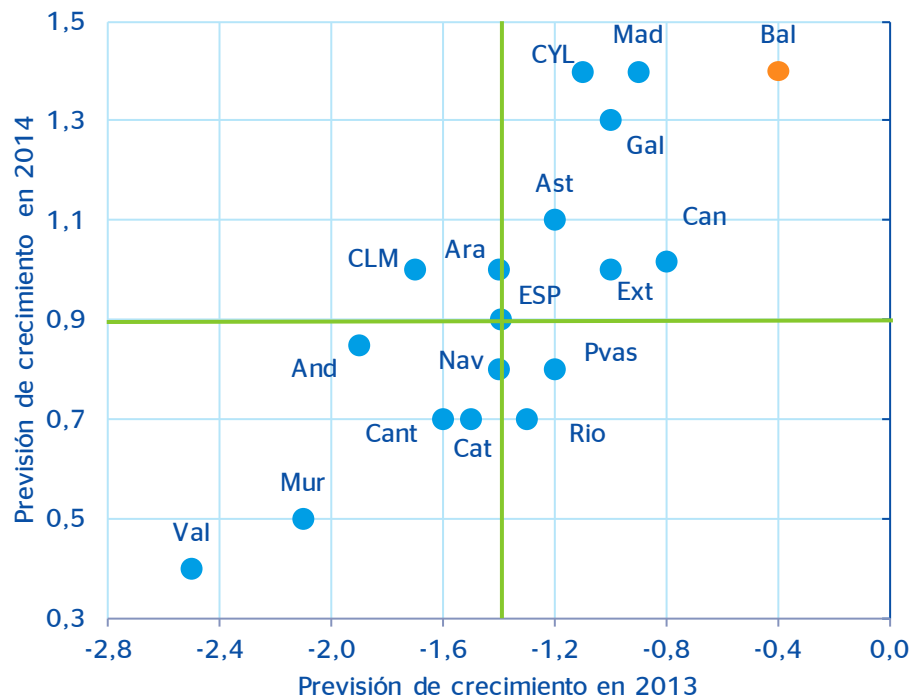
Son necesarias reformas adicionales en el mercado de trabajo y los mercados de bienes y servicios

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Heterogeneidad regional

Baleares continuará viéndose favorecida por la demanda exterior en 2014...

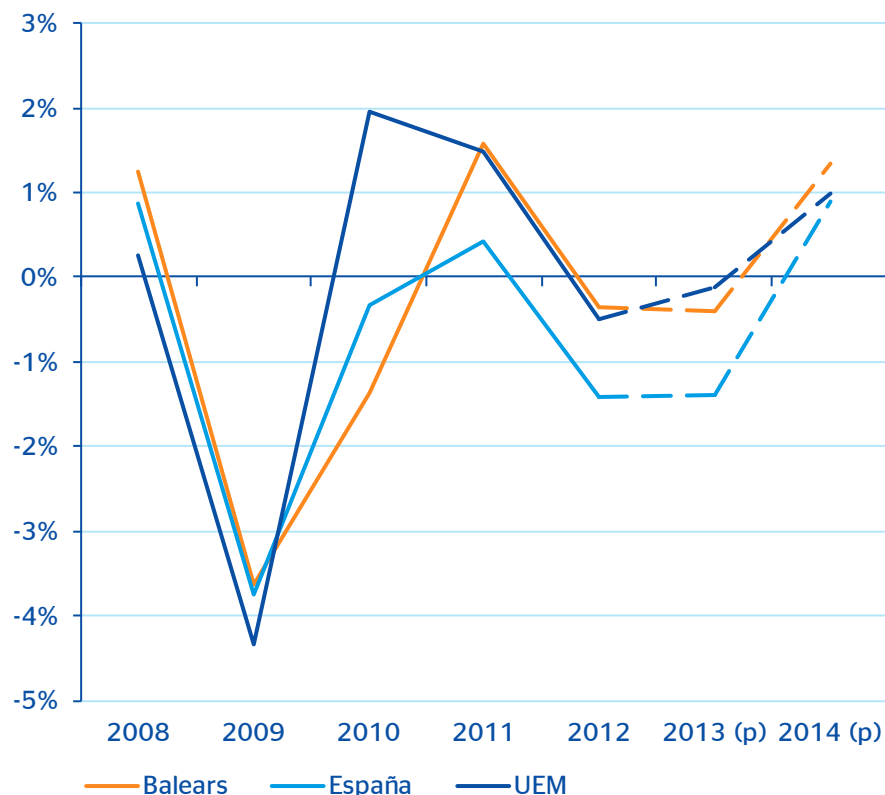
... y la corrección de los desequilibrios internos...

... permitirá mantener la posición de ventaja

# 2014: el inicio de la recuperación

## Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de la IECA e INE



## Europa, clave para el turismo balear

La recuperación de las economías europeas ...

... junto a la corrección de los desequilibrios internos, claves para finalizar la recesión.

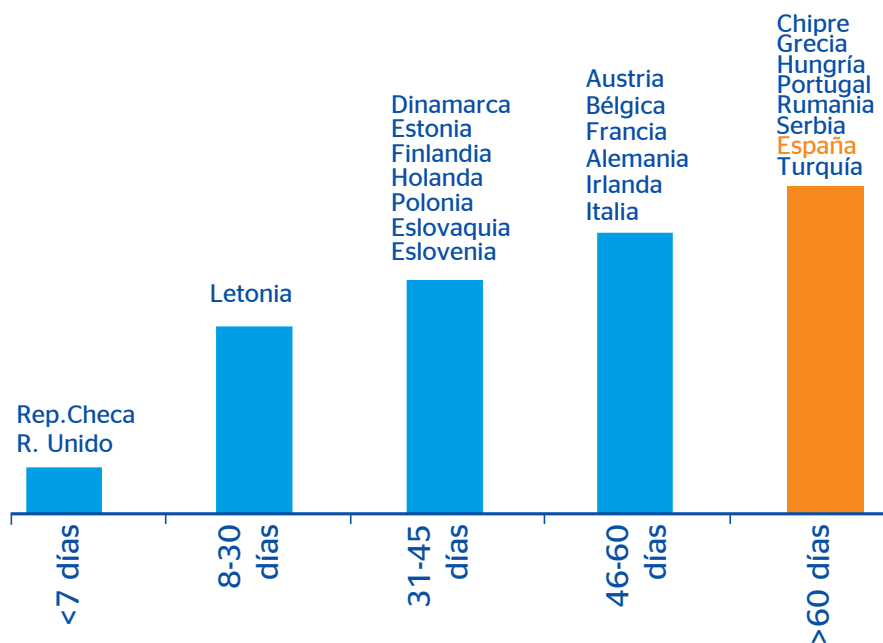
En 2014, Balears (+1,4%) volverá a crecer por encima de la media española (+0,9%)

# Retos a futuro (I): mejorar el entorno regulatorio

La reapertura de mercados competidores obliga a realizar todos los esfuerzos posibles para aumentar la diversificación geográfica y mejorar la competitividad

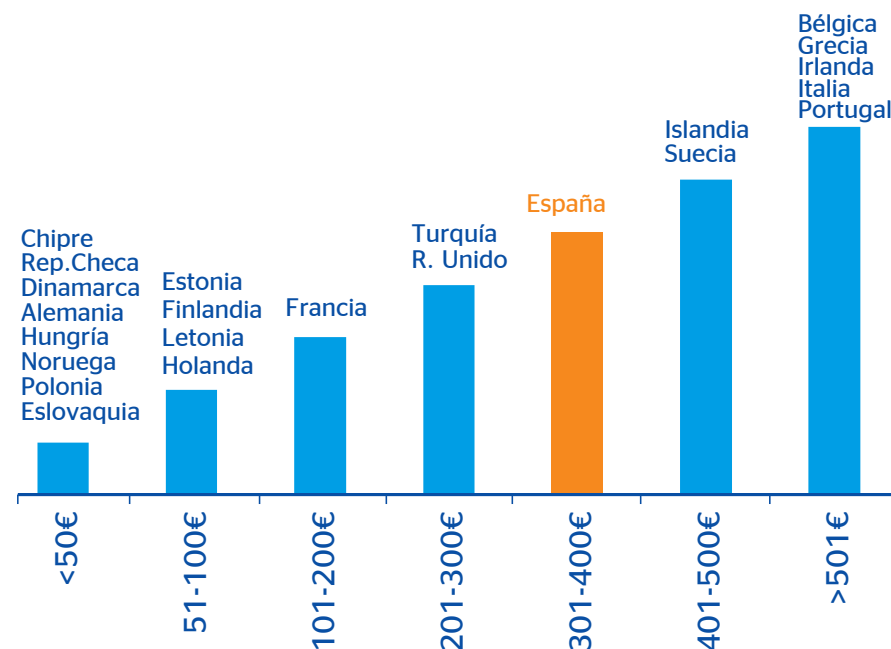
## Días necesarios para obtener una licencia en hoteles y restaurantes

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea



## Coste necesario para obtener una licencia en hoteles y restaurantes (€)

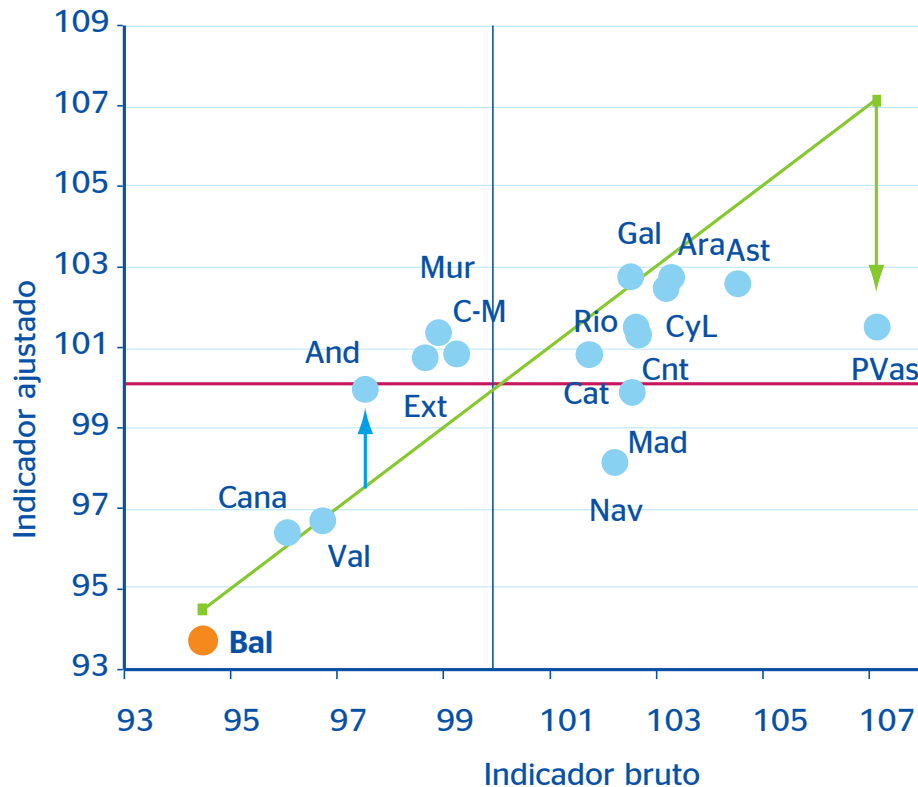
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea



# Retos a futuro (II): mejora del capital humano

## Indicador global de desempeño, bruto y depurado

Fuente: A. de la Fuente



Aunque los esfuerzos en materia de gasto por estudiante sitúan a Balears ligeramente por encima de la media nacional ...

... los resultados del sistema educativo la sitúan por debajo de la media

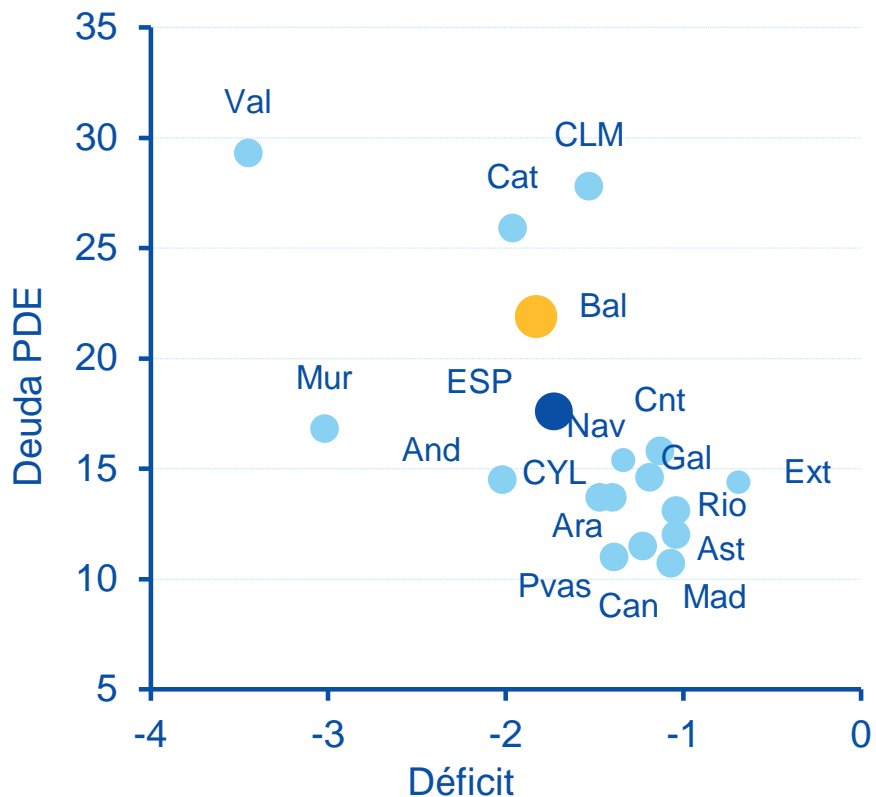
Ello supone un riesgo elevado para el mantenimiento del diferencial de PIB per cápita

# Retos a futuro (III): consolidación fiscal

## Déficit y deuda autonómicos en 4T12

(% del PIB)

Fuente: BBVA a partir de MINHAP y BdE



Tras el incumplimiento del déficit en 2012...

... los esfuerzos deben continuar para alcanzar el 1% de objetivo en 2014...

... y a más largo plazo, el 13% de Deuda/PIB en 2020

## Retos a futuro (IV): una ventana de oportunidad

El escenario base es 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 y Balears deben redoblar sus esfuerzos en los ajustes en marcha y en las reformas estructurales necesarias para aumentar la competitividad de su economía y atraer inversión extranjera directa



# Situación Balears

Palma, 22 de mayo de 2013