

# Situación Comunitat Valenciana

Alicante, 23 de Octubre de 2013

## Mensajes principales

- 1 El crecimiento mundial continuará**, si bien se incrementa la contribución de las economías desarrolladas en detrimento de la de las emergentes
- 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 valenciana tocará fondo en 2013 y volverá a crecer en 2014**, gracias al dinamismo exterior
- 4 Pese a los esfuerzos, la necesidad de continuar con la reducción del déficit y de la deuda autonómica limitará la recuperación.**
- 5 El aumento del tamaño del sector exportador, su diversificación, la competitividad y el capital humano**, retos acuciantes para la Comunitat Valenciana

# Índice

## Sección 1

# Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

## 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

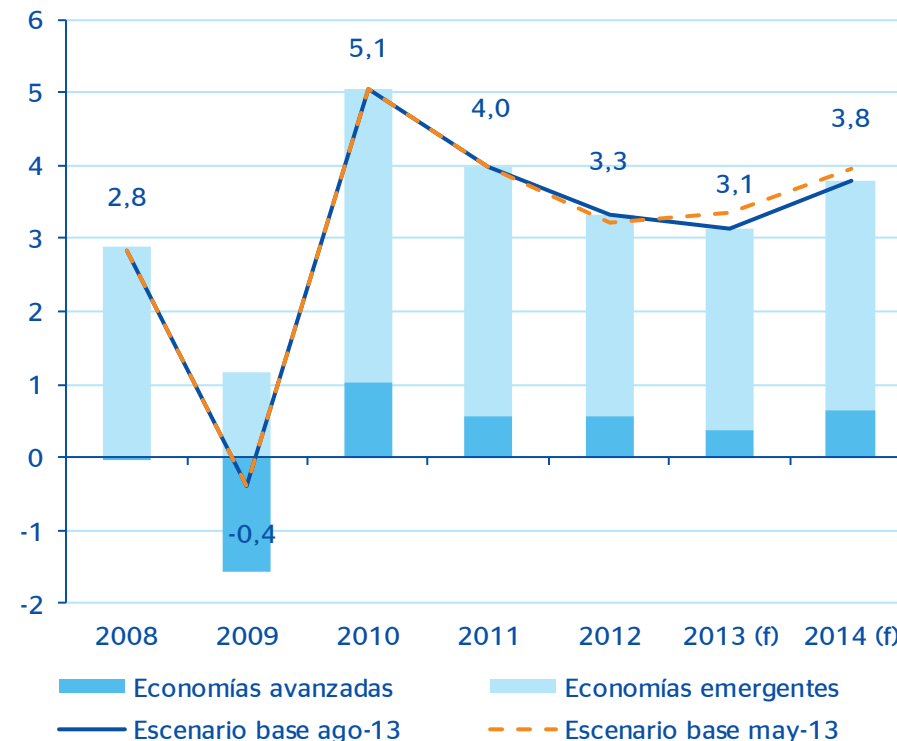
La Comunitat Valenciana tocará fondo en 2013. En 2014 crecerá por debajo de la media debido al aplazamiento del proceso de consolidación fiscal

# La economía global

- 1 El crecimiento mundial se ralentiza** como consecuencia sobre todo del ajuste en marcha en la mayoría de las economías emergentes
- 2 Las condiciones de financiación se tensan en algunas economías** con la comunicación de la Reserva Federal de su estrategia de salida del QE y con la desaceleración de las economías emergentes

**Crecimiento PIB Global (%)**

Fuente: BBVA Research



# Los mercados desarrollados no han reflejado eventos de riesgo

## Índice BBVA de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research



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

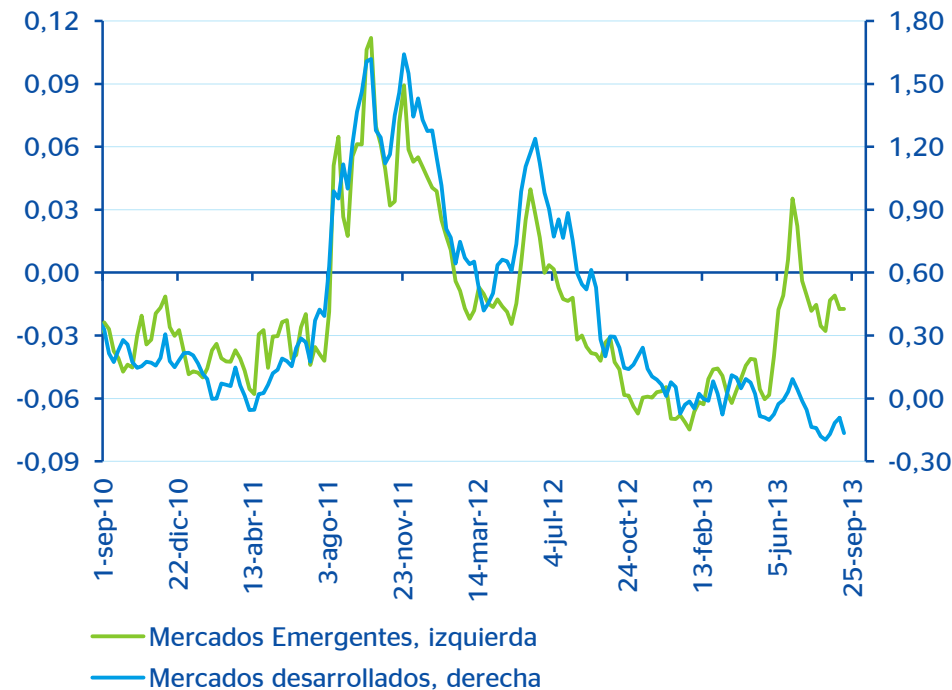
**Eurozona:** paralización política en Italia, rescate en Chipre, problemas políticos en Portugal

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

# Su impacto, sobre todo en emergentes

## Índice BBVA de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research



Ha habido una salida de flujos de capital desde los países emergentes,...

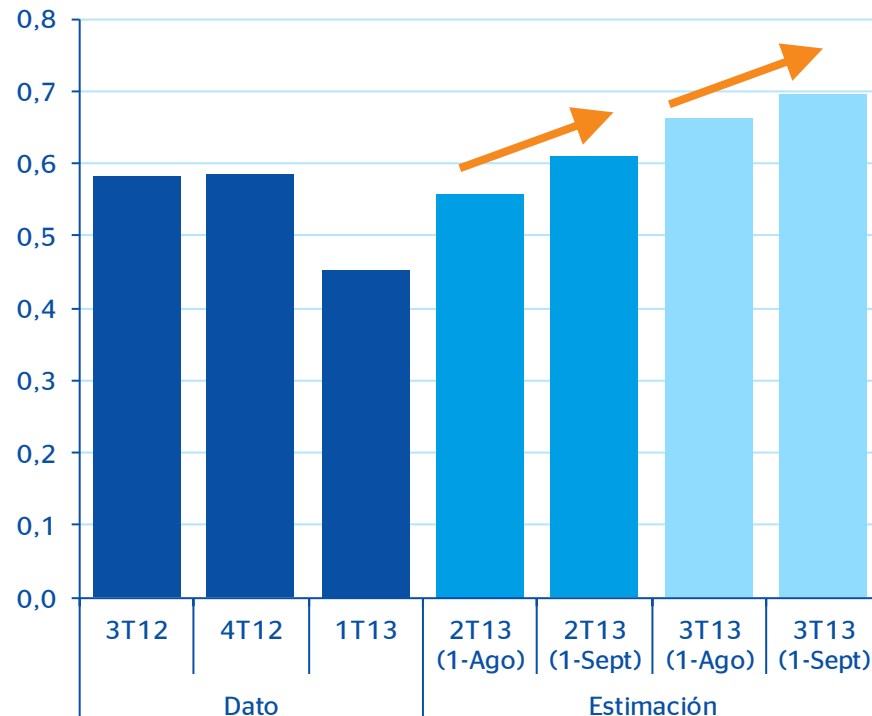
..., por motivos idiosincráticos,...

..., que podrían afectar al crecimiento en caso de mantenerse en el tiempo

# La mejora de los desarrollados ayuda al entorno global

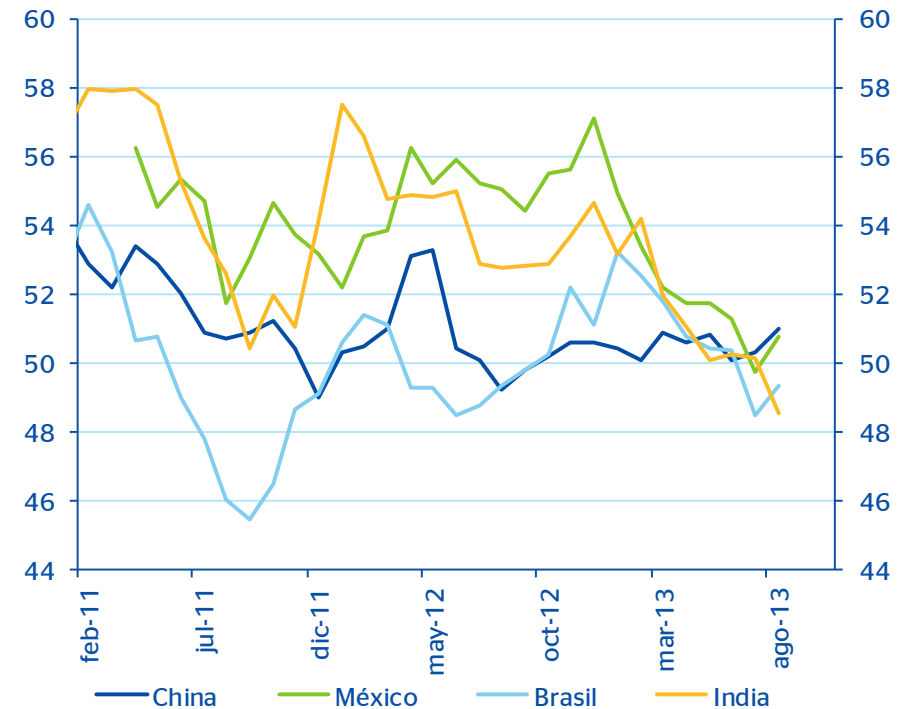
## Crecimiento mundial, predicción en tiempo real a 2T13 basado en el BBVA-GAIN

(%, intertrimestral)  
Fuente: BBVA Research



## Economías emergentes: PMIs manufactureros

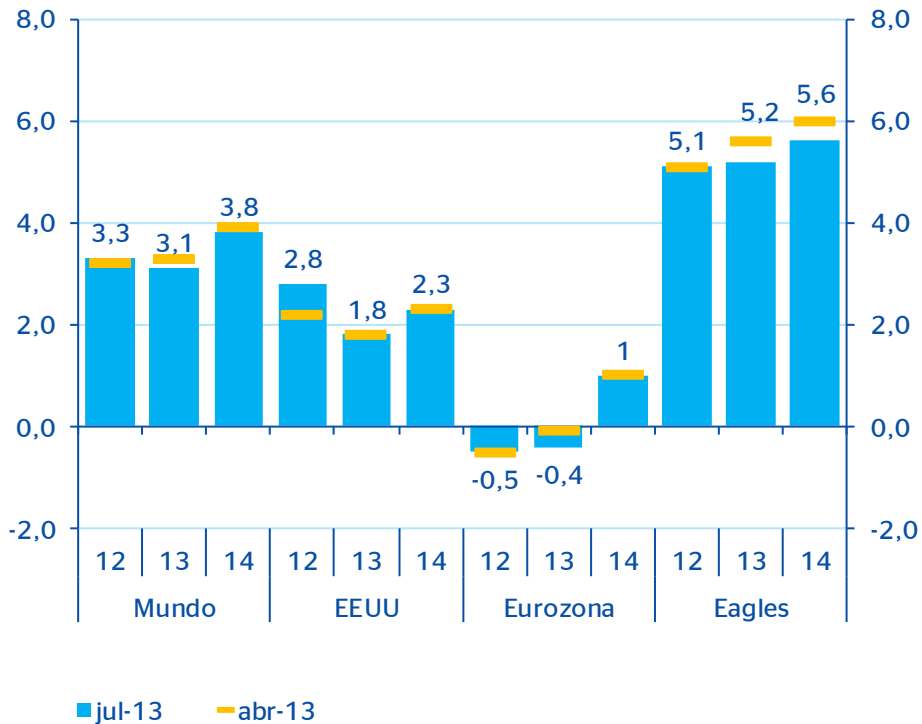
Fuente: BBVA Research a partir de Haver



# El crecimiento se modera y reajusta entre áreas

## Crecimiento económico (% PIB)

Fuente: BBVA Research, Haver



La **economía global** muestra un debilitamiento cíclico, sobre todo en emergentes, y afronta unas condiciones financieras menos laxas

En las **economías desarrolladas**, EE.UU. y el área del euro mantienen sus perspectivas para 2014

En las **economías emergentes**, se mantiene la perspectiva de expansión en **Eagles**, aunque con cifras algo más bajas por las revisiones del crecimiento de **China y América Latina**



# Índice

## Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

## 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

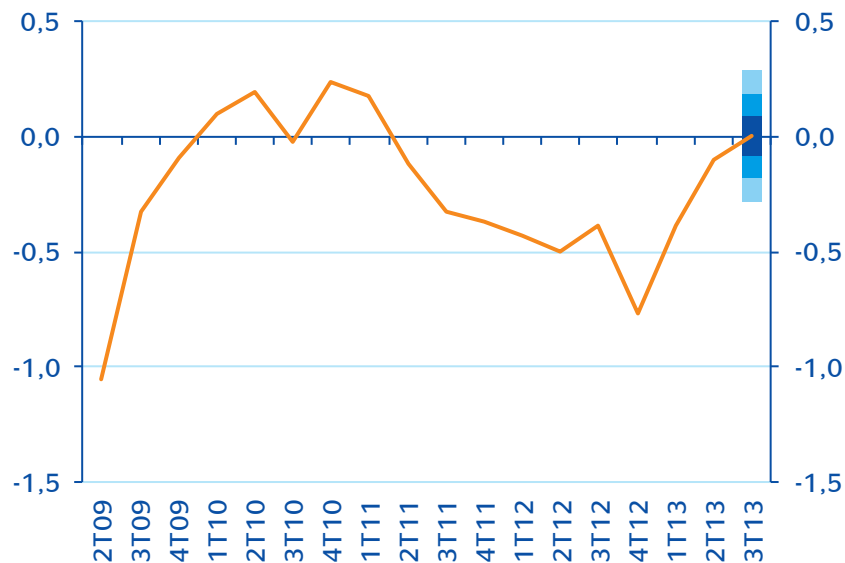
La Comunitat Valenciana tocará fondo en 2013. En 2014 crecerá por debajo de la media debido al aplazamiento del proceso de consolidación fiscal

# La economía española está tocando fondo en 2013

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

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



IC al 60%

IC al 40%

IC al 20%

— Observado (previsión MICA-BBVA para el 3T13)

Diversos indicadores apuntan a una estabilización de la actividad

La menor incertidumbre, la solidez de las exportaciones, ...

... objetivos fiscales más flexibles y la implementación de algunas reformas explican la mejora de las perspectivas

## ¿Señales de recuperación?

Las recuperaciones en España han llevado tradicionalmente el mismo orden ...

..., con las exportaciones y la mejora del excedente bruto de explotación de las empresas liderando la recuperación ...

..., y eventualmente tirando de la inversión y el empleo.  
El crédito es necesario para apuntalar la recuperación

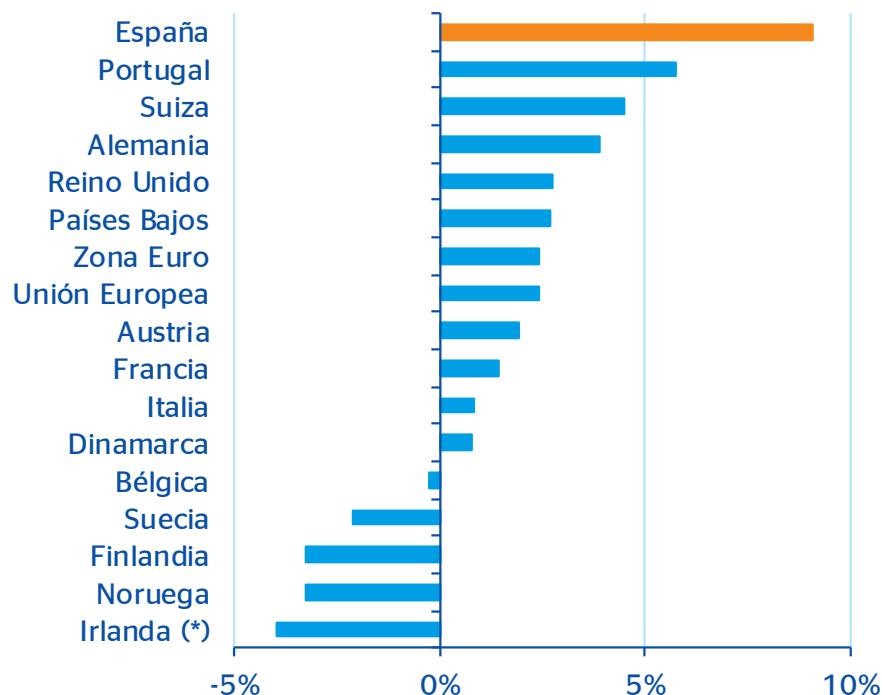
# 1. Crecimiento de las exportaciones

## A. Desempeño excepcional en la UEM

### Exportaciones totales (% cambio, 1T12-2T13)

(\*): Datos hasta 1T13

Fuente: BBVA Research basado en INE



A pesar de la recesión en la UEM (50% del total), durante el último año, las exportaciones han crecido

En parte, se debe a un incremento de la cuota de exportaciones a países BBVA-EAGLEs y otras economías desarrolladas,...

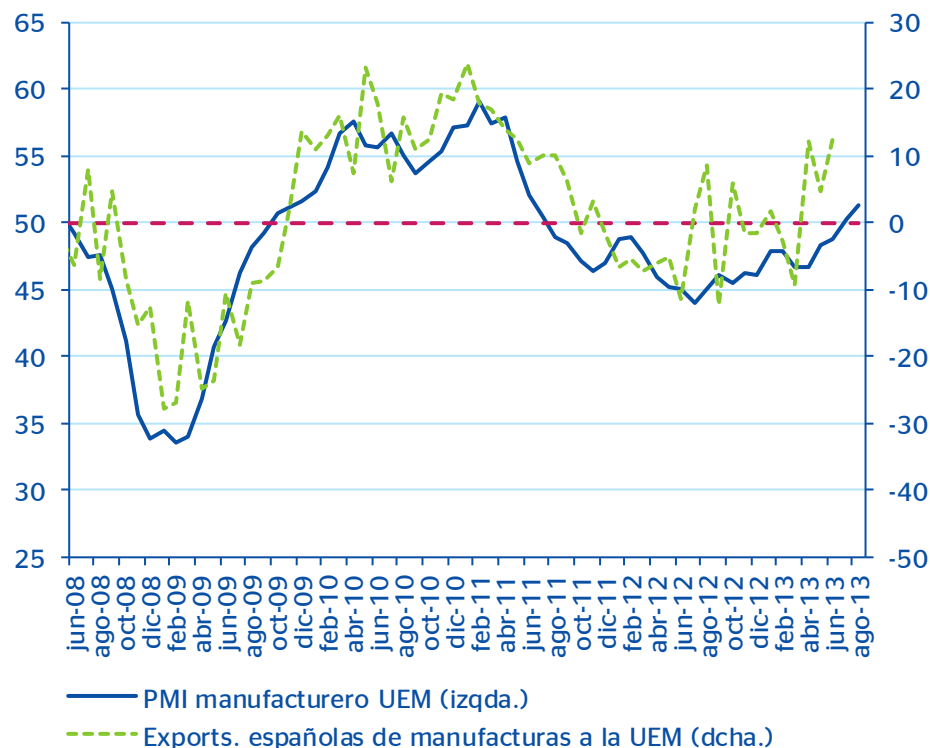
..., pero también a las mayores ganancias de competitividad observadas en España, tanto por precio como por calidad

# 1. Crecimiento de las exportaciones

## B. Mejora en Europa

### PMI manufacturas en la UEM y exportaciones de manufacturas de España a la UEM

(Datos CVE. Un valor superior a 50 indica expansión para el PMI)  
Fuente: BBVA Research a partir de Markit Economics y Datacomex



Durante los últimos meses, se observa una recuperación en la actividad europea ...

..., lo que debería de compensar la ralentización que se puede observar en la demanda de países emergentes

Las exportaciones continuarán siendo el principal soporte del PIB

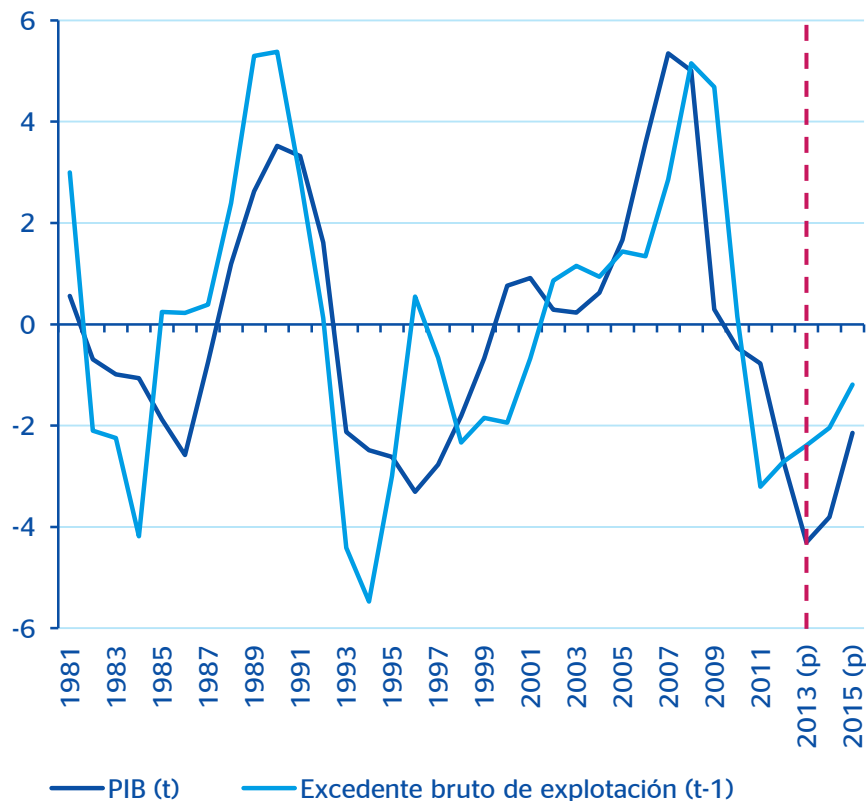
## 2. La mejora en la posición de las empresas

### A. Aumento del excedente bruto de explotación

#### España: excedente bruto de explotación y PIB

(desviaciones respecto a tendencia)

Fuente: BBVA Research



La reducción de costes y el incremento de la productividad han permitido un aumento del EBE

Durante los próximos trimestres, esto debería de traducirse en un aumento de la inversión,...

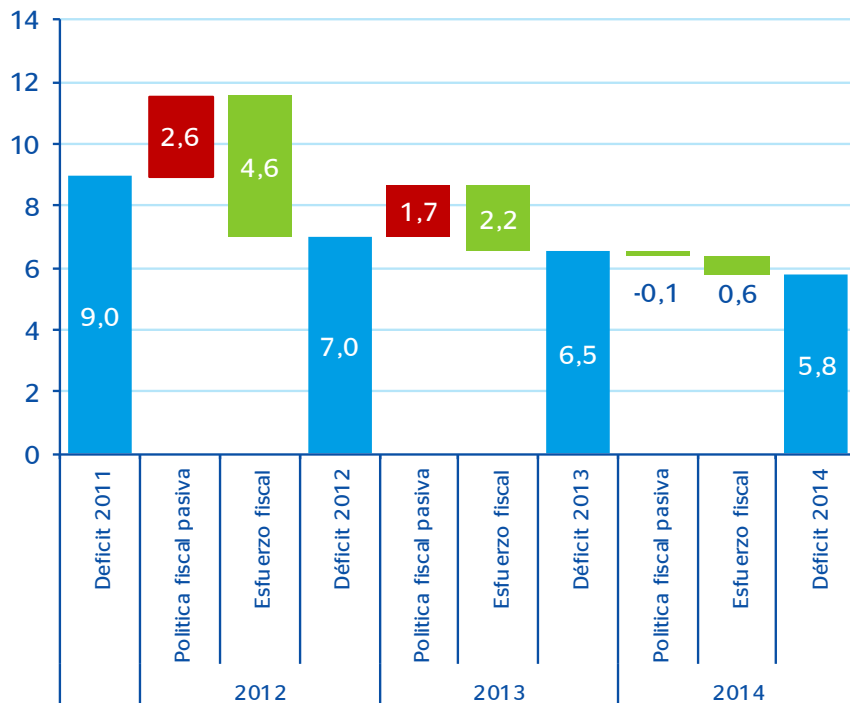
..., como lo demuestra la evidencia histórica

## 2. La mejora en la posición de las empresas

### B. Un entorno menos incierto

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

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



Ha habido una mejora del entorno externo,...

..., tanto por la percepción del establecimiento de una hoja de ruta creíble para Europa,...

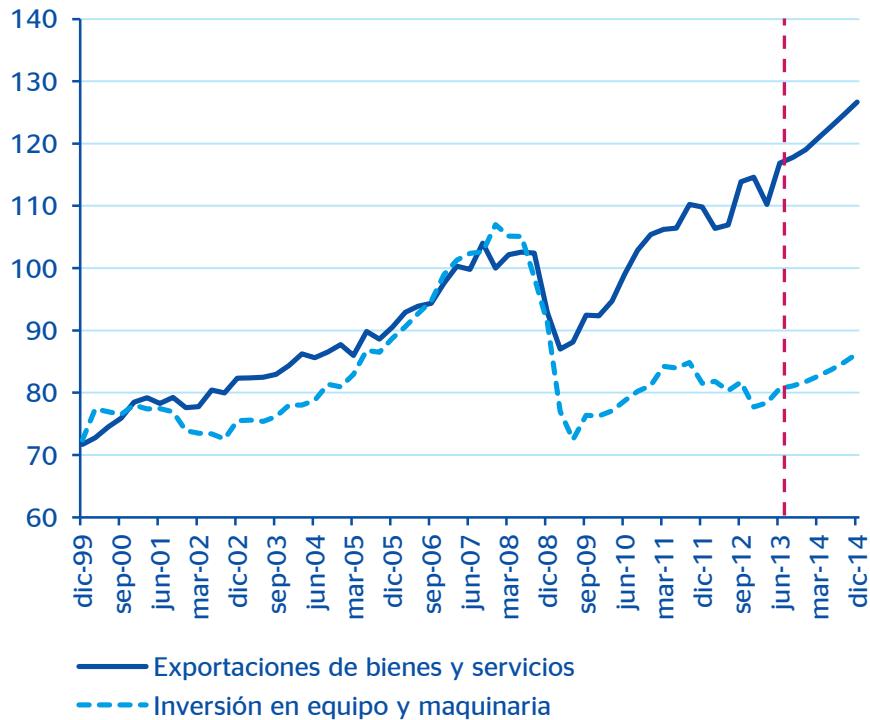
..., como también por el cumplimiento de los compromisos adquiridos en términos de reformas en España

Menor incertidumbre y objetivos de déficit más consistentes con la recuperación.

### 3. Mejora de la inversión

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La recuperación que se espera en la UEM y la continuidad del crecimiento de las exportaciones ...

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

De hecho, en 1S13 ya se ha producido un crecimiento del 8% en términos anualizados



# Índice

## Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

## 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

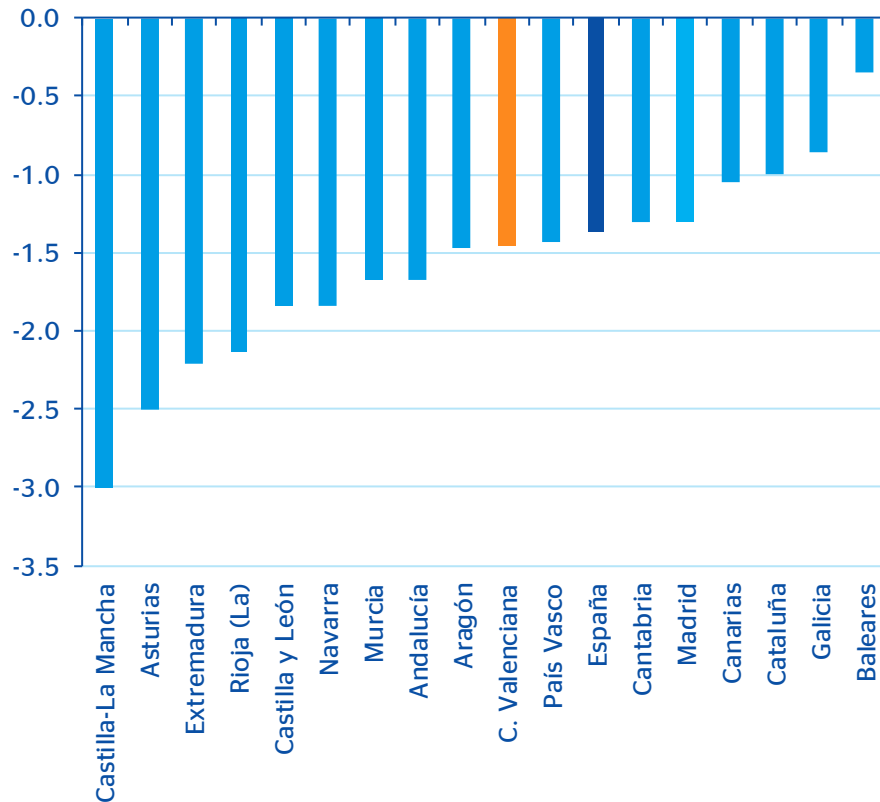
## Sección 3

**La Comunitat Valenciana tocará fondo en 2013. En 2014 crecerá por debajo de la media debido al aplazamiento del proceso de consolidación fiscal**

# En 2012 se intensificó la recesión en la C. Valenciana

## Crecimiento del PIB en 2012 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Tras el práctico estancamiento en 2011 (-0,1%), el PIB regional cayó en 2012 un 1,5%,...

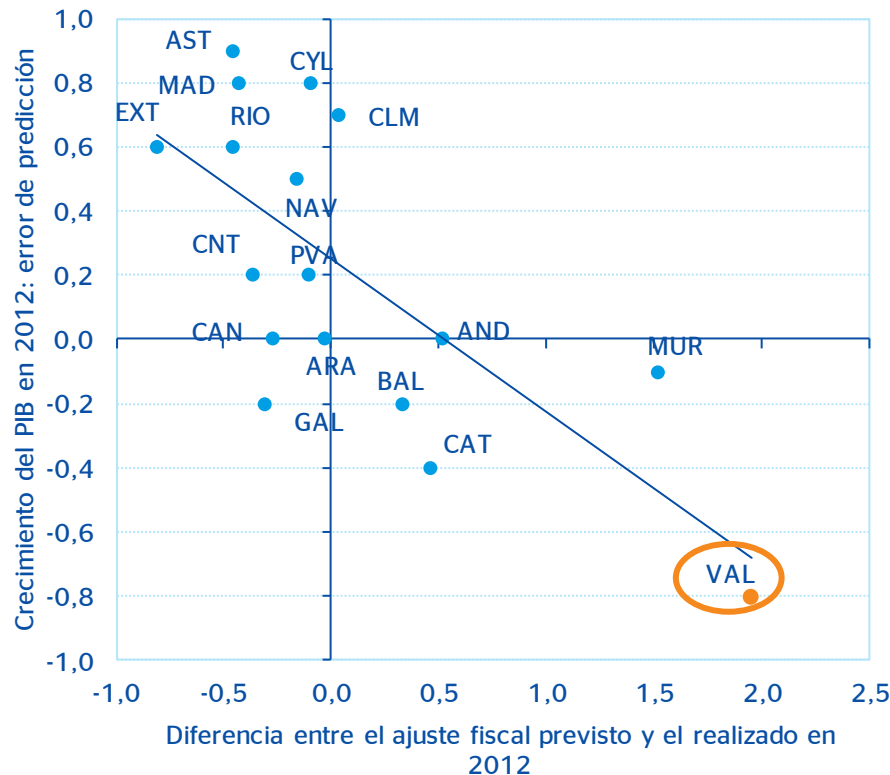
... en un contexto de absorción de elevados desequilibrios internos y una fuerte recesión en los principales socios comerciales, ...

... y manteniendo un diferencial negativo con la media española

# La caída fue menos intensa de lo esperado por un déficit autonómico mayor al previsto,...

## Esfuerzo fiscal y crecimiento del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



El ajuste fiscal ha sido menor del esperado ...

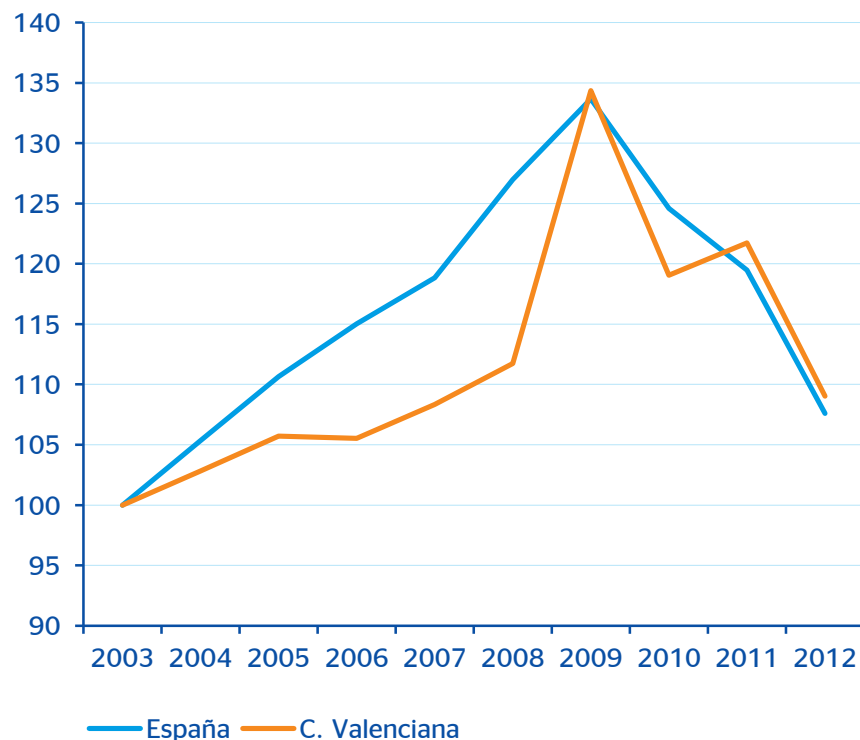
..., lo que explica en parte una caída inferior a la que se preveía,...

..., pero que supone un aplazamiento del proceso de consolidación

..., a pesar que el esfuerzo de reducción del déficit ha sido significativo,...

### C. Valenciana: gasto real por habitante neto de intereses. (2003=100)

Fuente: BBVA Research y A. de la Fuente



La C. Valenciana acumula un descenso del gasto real por habitante neto de intereses de alrededor del 25% desde máximos,...

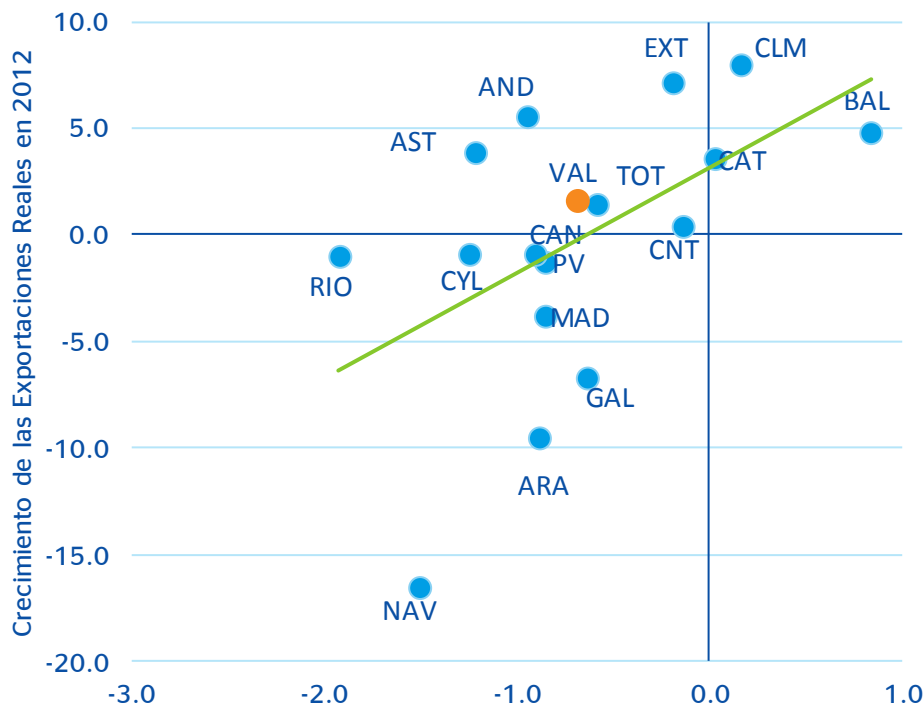
..., y la reducción del gasto en 2012 fue equiparable a la realizada en el resto de CC.AA., ...

... aunque todavía se encuentra por encima de su nivel de 2003

..., y gracias también al buen comportamiento del sector exportador.

**Crecimiento del PIB ex - consolidación fiscal y crecimiento de las exportaciones de bienes en 2012**

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex



Caída del PIB en 2012 sin consolidación fiscal (multiplicador -0,5)

El buen comportamiento de las exportaciones,...

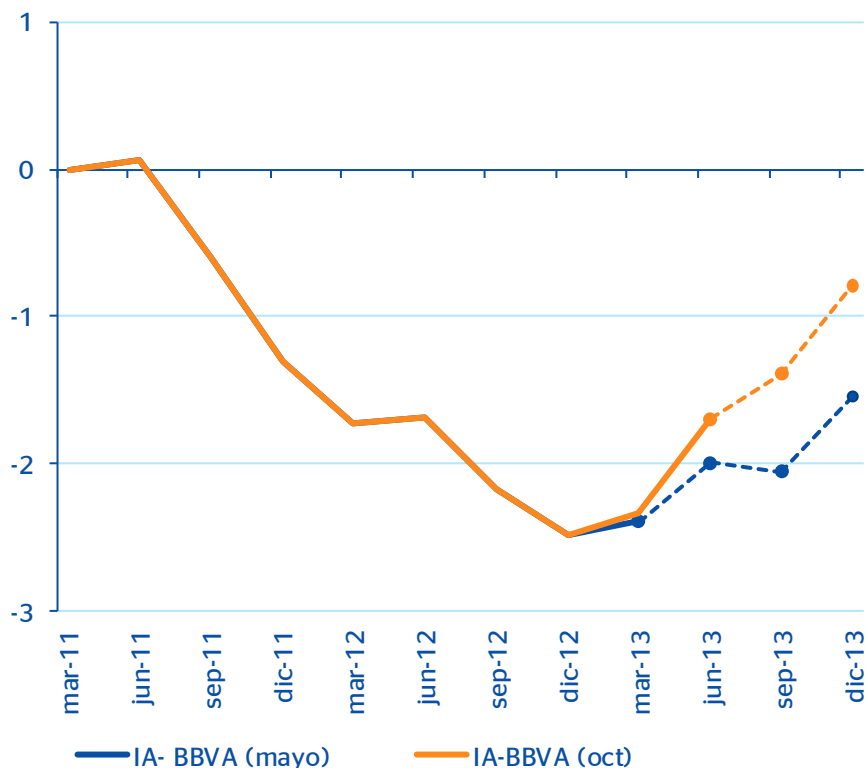
... sirvió para apoyar a la actividad, incluso en un entorno recesivo,...

... a pesar del relativamente reducido tamaño del sector exterior

# En 2013, la economía valenciana tocará fondo

## Indicador de Actividad BBVA C. Valenciana (%)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Los principales indicadores de actividad regional, resumidos en el IA - BBVA C. Valenciana ...

... muestran un menor deterioro del reflejado hace un trimestre...

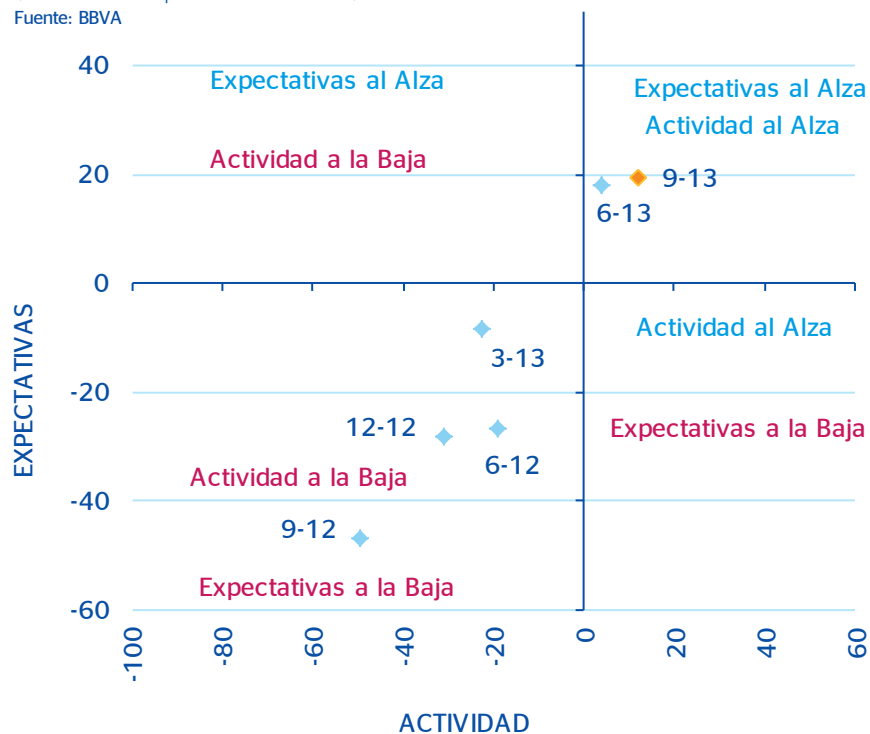
..., y señalan una mejoría, aunque todavía en un entorno de contracción

# En 2013, la economía valenciana tocará fondo

## C. Valenciana: actividad económica y expectativas

(Saldos de respuestas extremas)

Fuente: BBVA



Se obtienen los mejores resultados desde que se inició la Encuesta de Actividad BBVA en la C. Valenciana:

El 75% de los encuestados apuntan a una estabilización de la actividad y el porcentaje de respuestas de crecimiento es mayor al de contracción

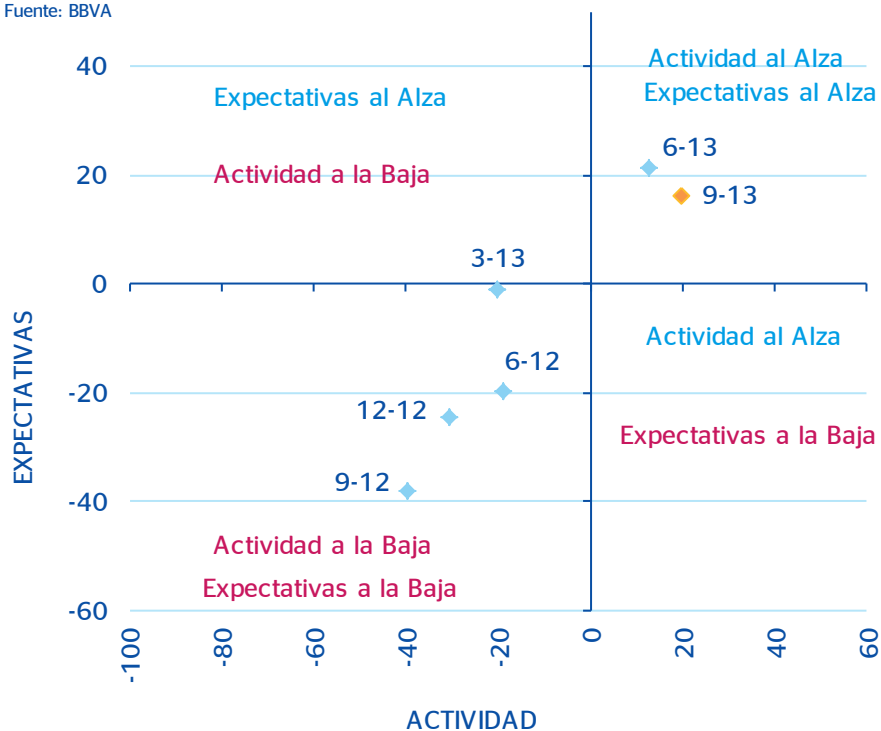
Esta visión también predomina en las perspectivas de los encuestados para el próximo trimestre

# En 2013, la economía valenciana tocará fondo

## Alicante: actividad económica y expectativas

(Saldos de respuestas extremas)

Fuente: BBVA



En general, los resultados se mantienen en línea con los observados en el conjunto de la C. Valenciana

El 71% de los encuestados apuntan a una estabilización de la actividad y el porcentaje de respuestas de crecimiento es ligeramente superior a la media

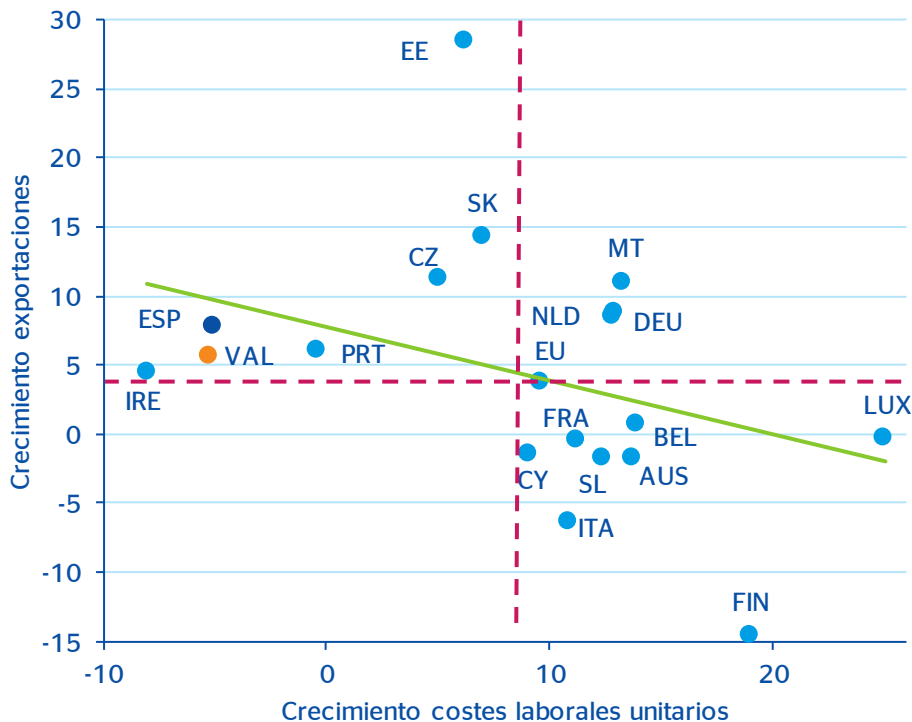
A destacar los diferenciales positivos de Alicante en términos de inversión y empleo en servicios y construcción



# 2014: el inicio de la recuperación

## Crecimiento acumulado de las exportaciones de bienes y de los costes laborales unitarios 1T08-4T12 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE, Datacomex y Eurostat



## 1. Mejora esperada de las exportaciones (I)

El sector exterior volverá a contribuir al crecimiento en 2013

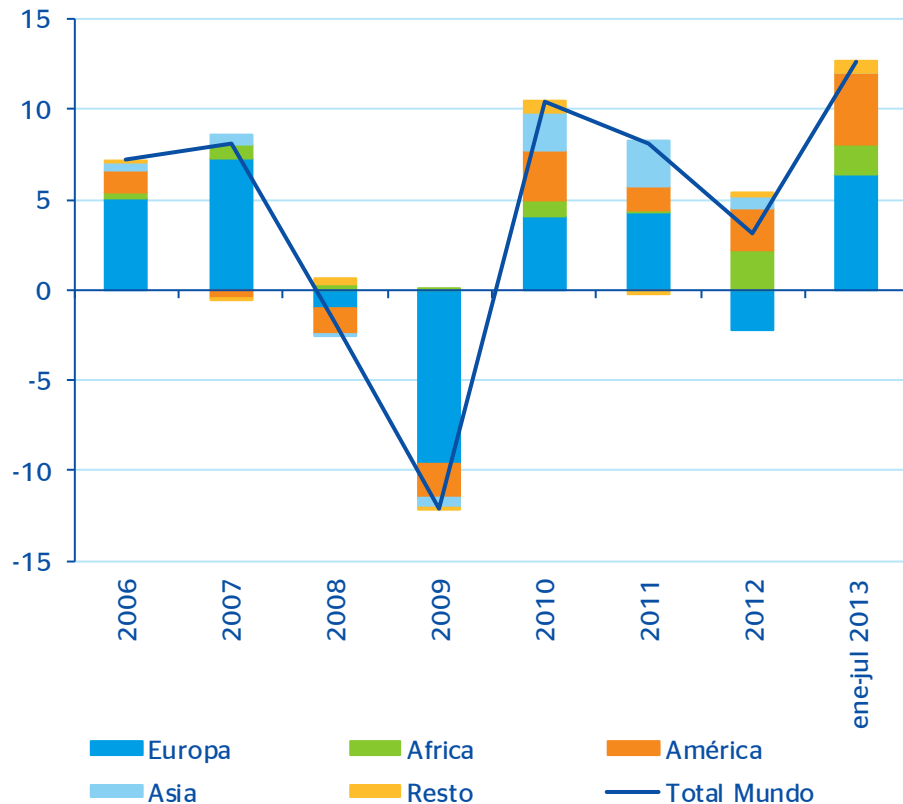
La creciente diversificación geográfica y la mejora de la competitividad-precio explican parte de la dinámica,...

..., aunque existe evidencia de otros factores que han apoyado ganancias en cuotas de mercado

# 2014: el inicio de la recuperación

## Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



## 1. Mejora esperada de las exportaciones (II)

Las exportaciones de bienes se han mantenido dinámicas en la parte más intensa del ajuste...

... pese al deterioro del principal socio comercial en el exterior, la UE-27

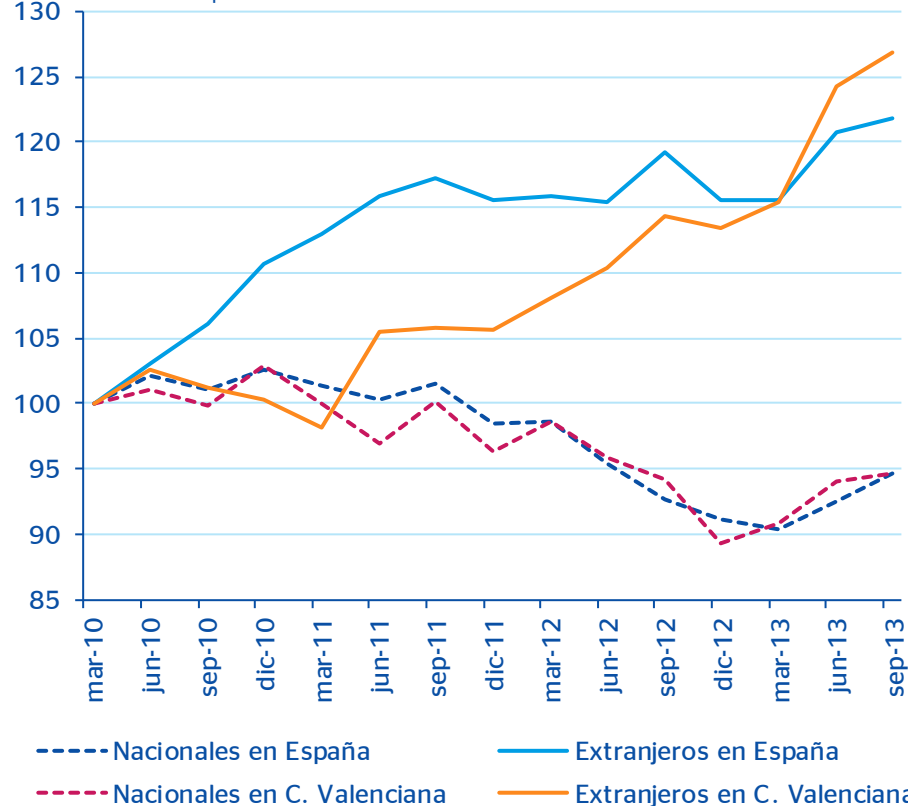
La capacidad de diversificación geográfica de las exportaciones de bienes determinará una mayor contribución al crecimiento futura

# 2014: el inicio de la recuperación

## C. Valenciana y España: entrada de turistas en hoteles

(mar-10= 100; CVE)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



### 1. Mejora esperada de las exportaciones (III)

El sector se está beneficiando, por un lado, de las ganancias de cuota en el mercado español producto de mejoras de competitividad,...

..., y de la incertidumbre política que se observa en países competidores,...

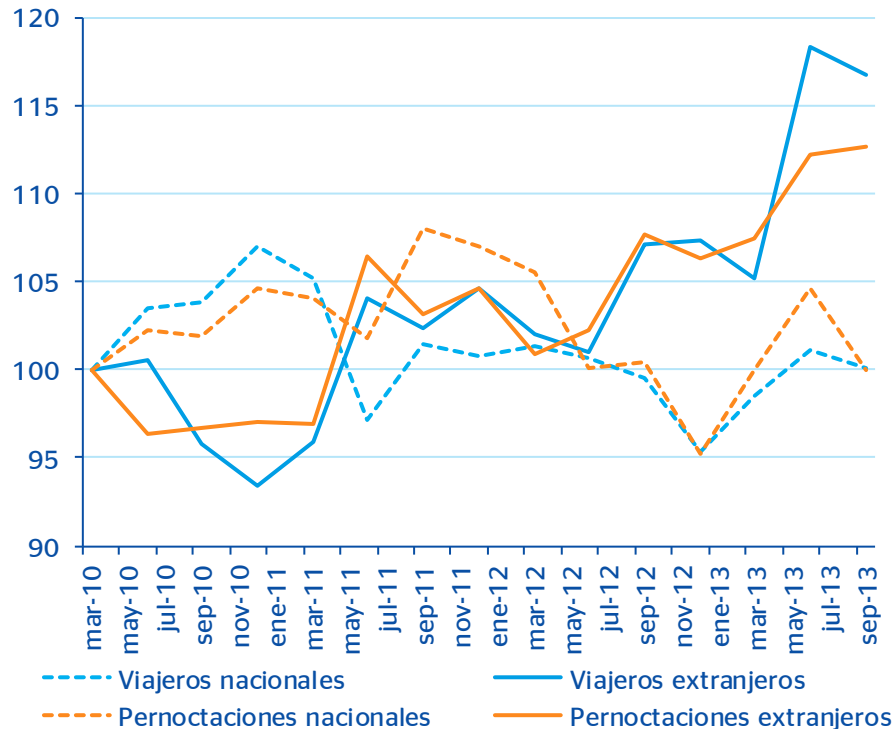
...y registra aumentos en el número de visitas, pernoctaciones y gasto turístico

# 2014: el inicio de la recuperación

## Alicante: entrada de turistas y pernoctaciones en hoteles

(mar-10= 100; CVE)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



### 1. Mejora esperada de las exportaciones (III)

Alicante recibe el 50% de las visitas a hoteles de la C. Valenciana,...

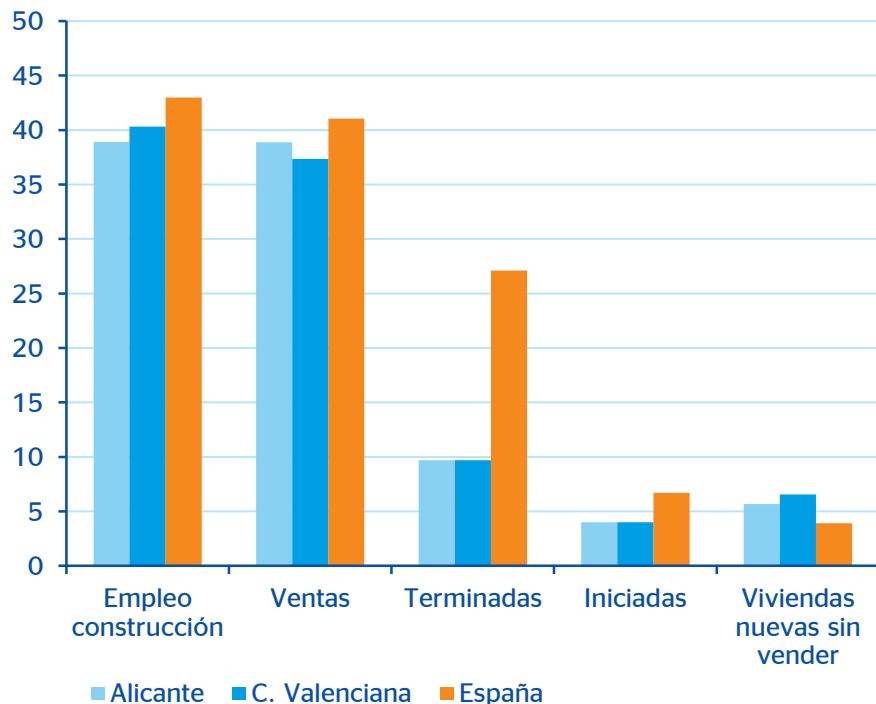
... y, pese al marcado carácter nacional, es la provincia menos dependiente del turismo español en la región...

...lo que ha permitido aprovechar más intensamente la incertidumbre en algunos mercados competidores

# 2014: el inicio de la recuperación

## C. Valenciana: variables del sector inmobiliario respecto al promedio 2004-2007

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



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

Tras cinco años de reestructuración de algunos sectores...

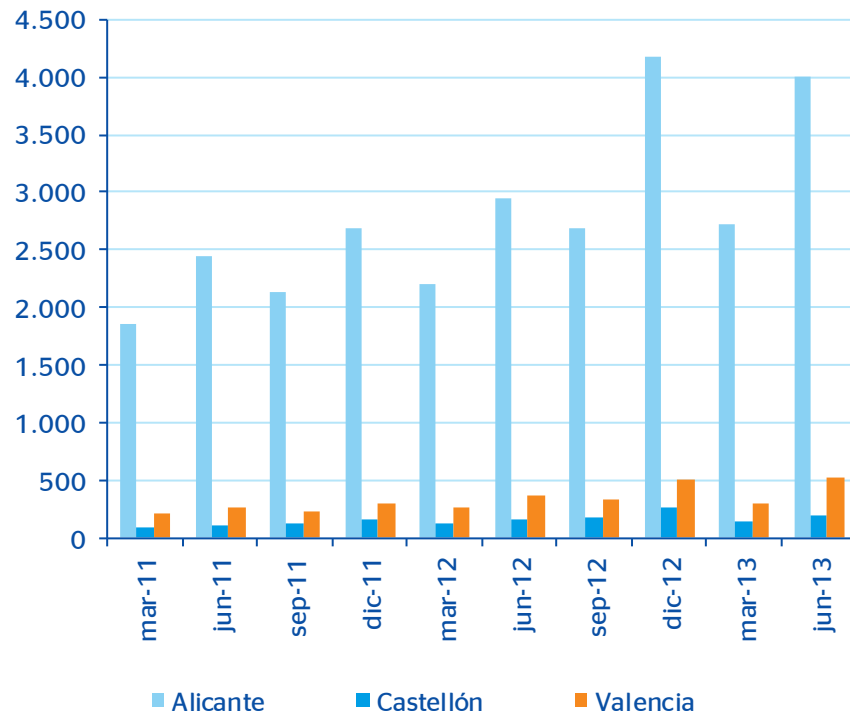
... los niveles actuales indican que el proceso de ajuste no tiene mucho más recorrido...

...lo que podría suponer el fin de sus contribuciones negativas al crecimiento

# 2014: el inicio de la recuperación

## C. Valenciana: compras de viviendas por extranjeros (número de viviendas)

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



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

Elevada heterogeneidad provincial en la C. Valenciana

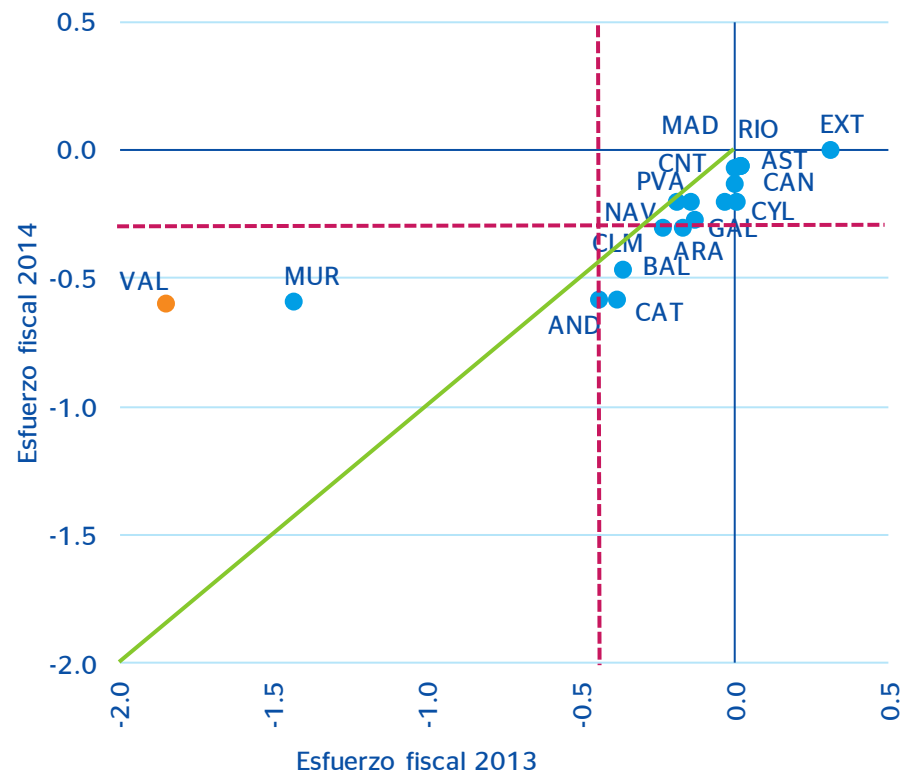
La creciente demanda de extranjeros en Alicante (50% de las compras en 2013) supone un impulso para el sector...

...donde el número de visados creció un 73% a/a entre enero y julio

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: Esfuerzo fiscal por CCAA en 2013 y 2014.

(Fuente: BBVA Research a partir de INE)



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

El cumplimiento del objetivo de déficit en 2013 supondría un avance significativo,...

... y reduciría la contribución negativa del esfuerzo fiscal al crecimiento durante los próximos años,...

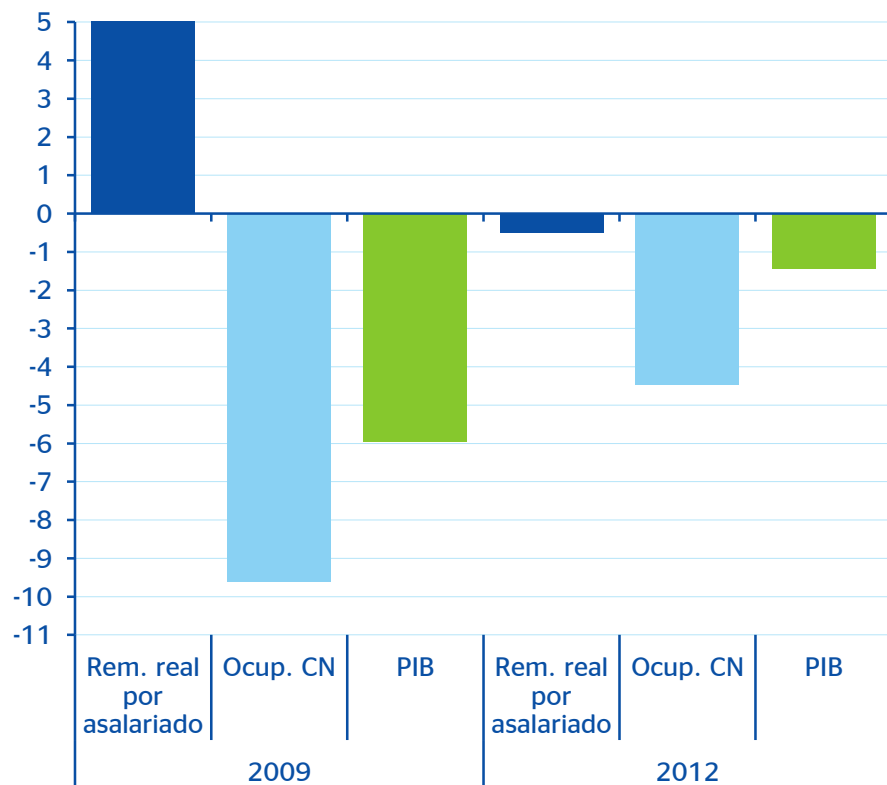
..., eliminando la desventaja que actualmente supone el déficit respecto a otras CC.AA.

# 2014: el inicio de la recuperación

## C. Valenciana: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



## 3. 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

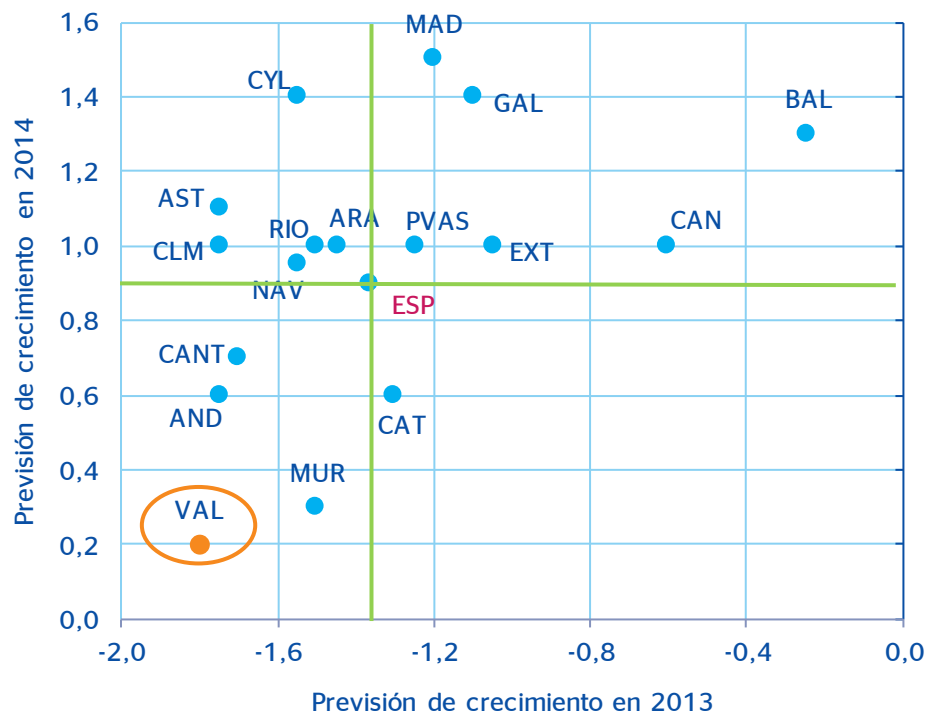


# 2014: el inicio de la recuperación

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

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La aceleración de las exportaciones con el entorno europeo y la necesidad de menores ajustes...

... factores de apoyo para esperar una recuperación de la economía valenciana a corto plazo

En 2013, la economía de la C. Valenciana tocará fondo (-1,8%) y retomará el crecimiento en 2014 (+0,2%)

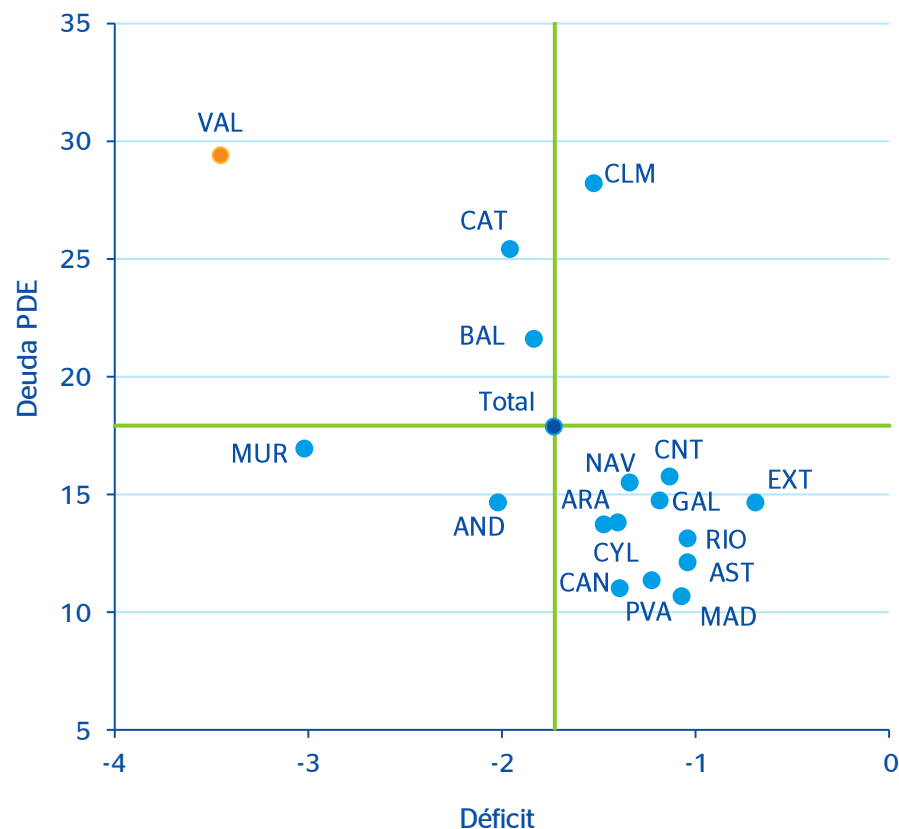
# Retos para el futuro (I)

## La reducción de la deuda autonómica

### España: déficit y deuda PDE a cierre de 2012

(% del PIB Regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE



El nivel de deuda mantiene un crecimiento sostenido desde 2006...

... acentuado por el peor comportamiento de las cuentas autonómicas durante la crisis

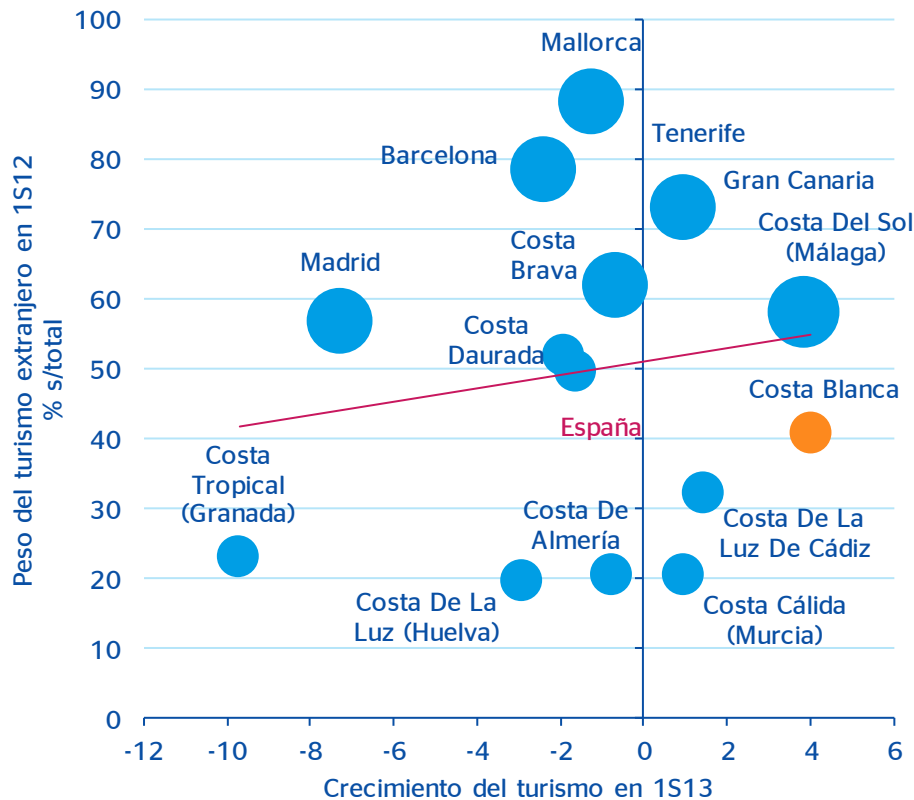
Actualmente se sitúa en el 29,4%, el más alto entre las distintas CC. AA.

# Retos para el futuro (II)

## Diversificación de las exportaciones

### España: peso del turismo extranjero y crecimiento

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Pese a la creciente diversificación geográfica,  
...

... el turismo continúa con un marcado carácter nacional, condicionando al sector a la evolución de demanda doméstica

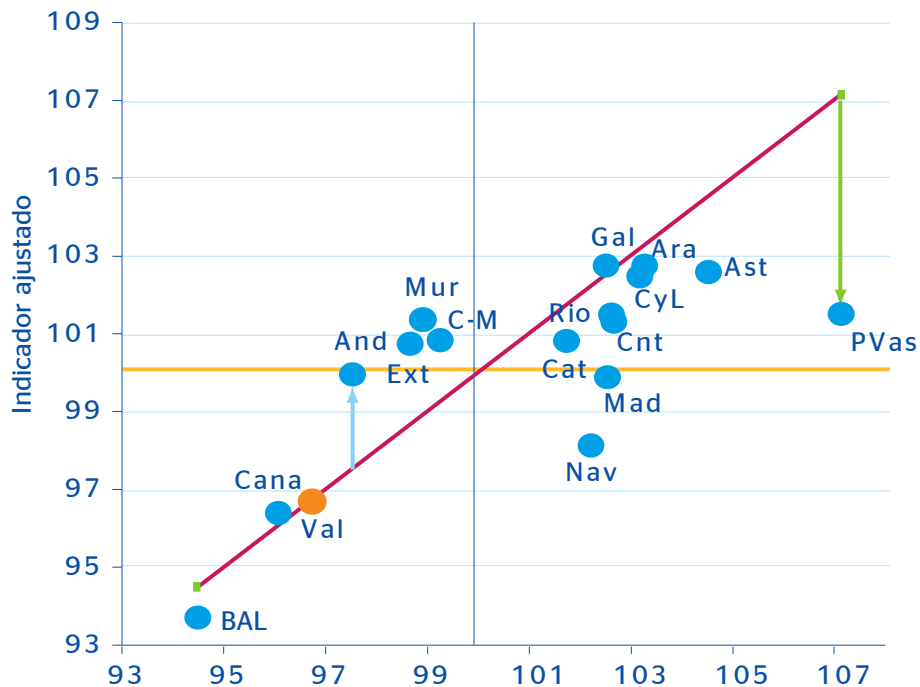
Las exportaciones a la UE suponen el 60% del total

# Retos a futuro (III)

## La mejora de la competitividad: educación

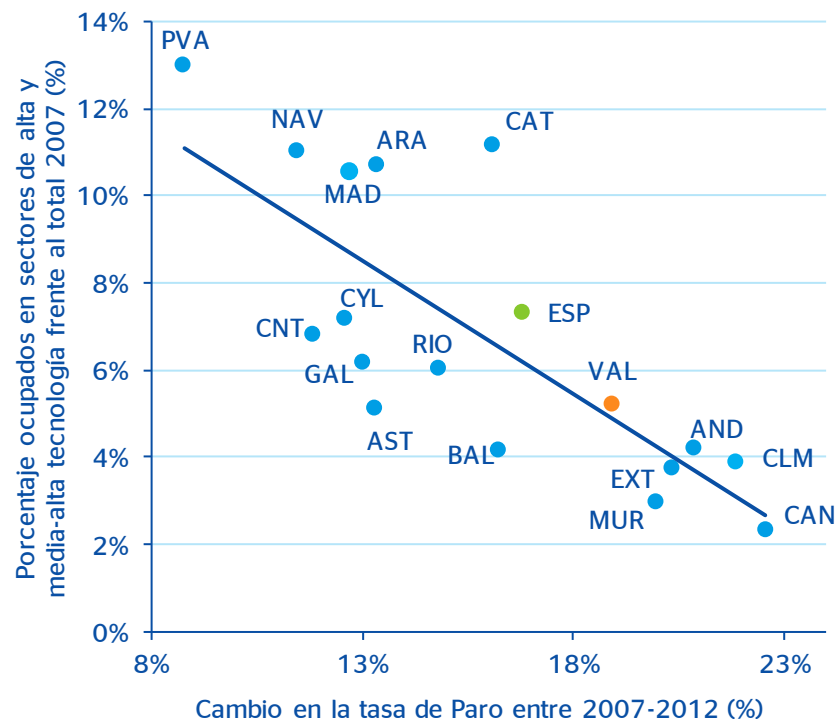
### España: Indicador de desempeño bruto y depurado por CC.AA.

Fuente: A. de la Fuente



### 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

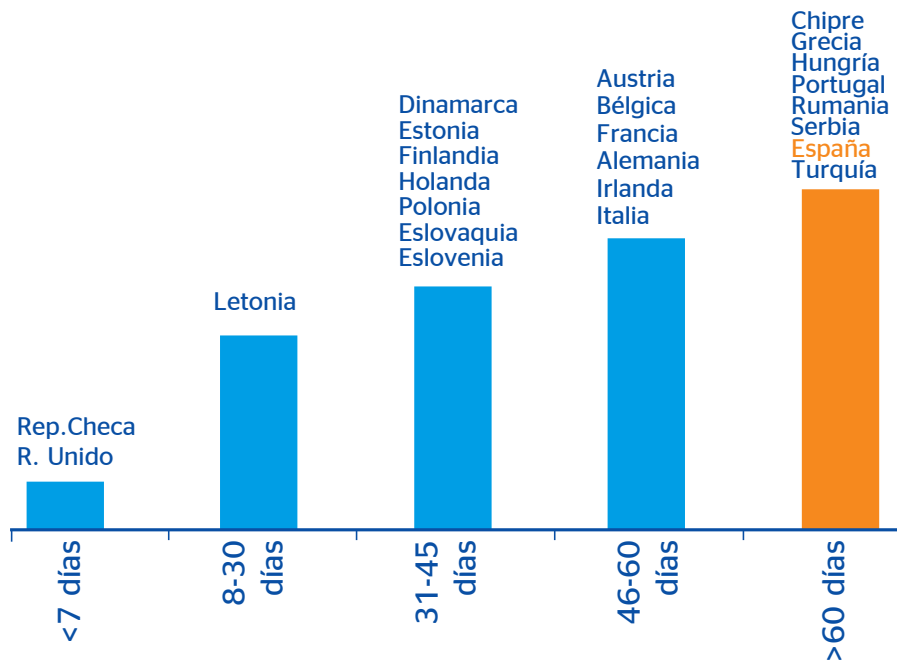


# Retos a futuro (III)

## La mejora de la competitividad: regulación

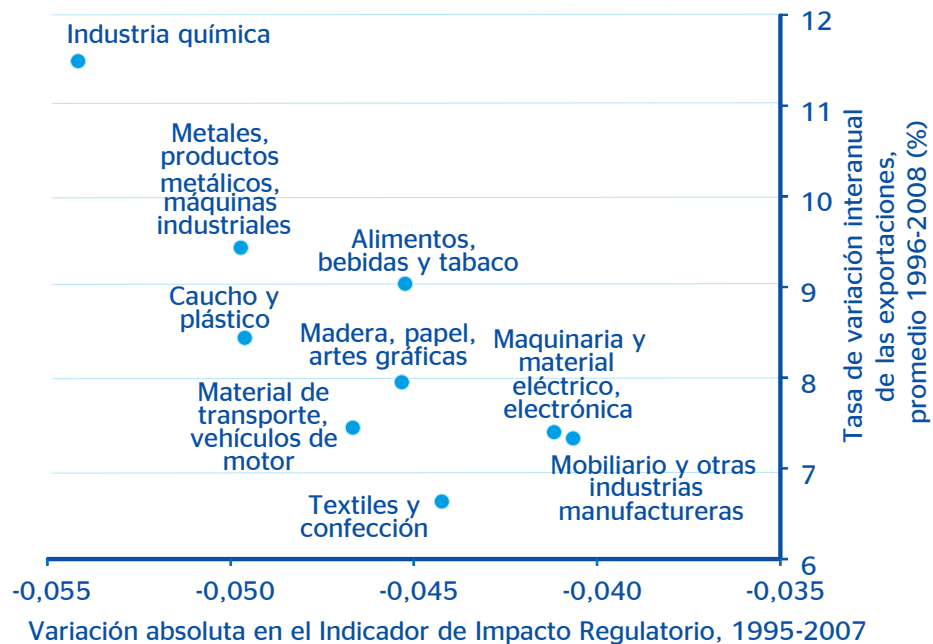
### Días necesarios para obtener una licencia en hoteles y restaurantes

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea



### España: exportaciones nominales de manufacturas e Indicador de impacto regulatorio, 1995-2008

Fuente: BBVA Research

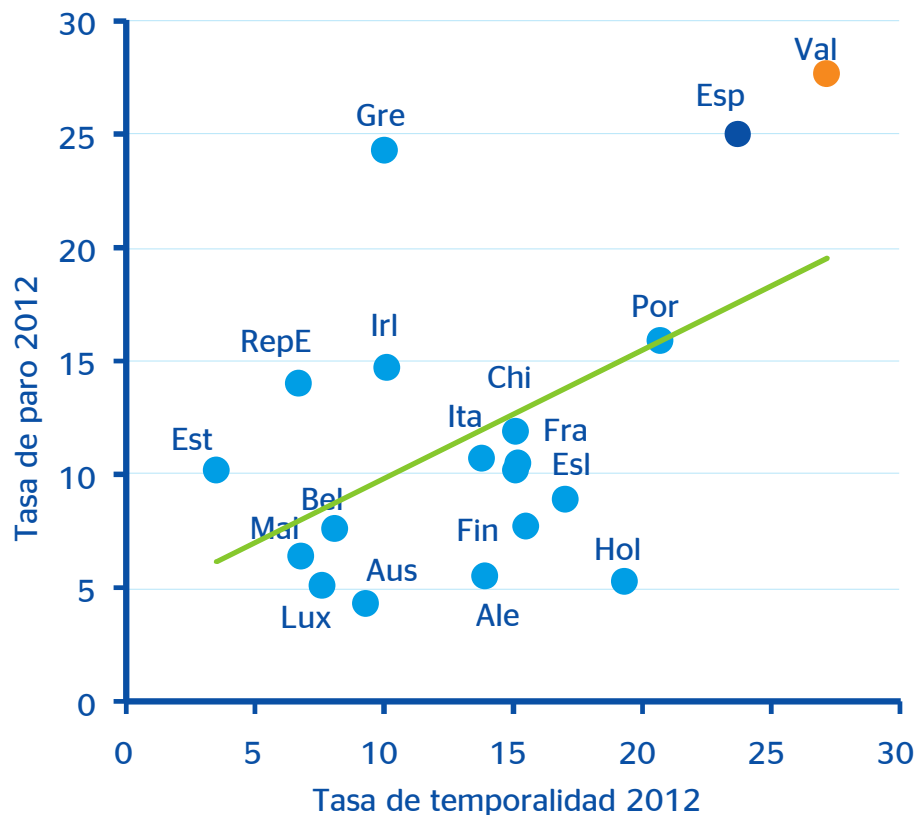


# Retos para el futuro (IV)

## La eficiencia del mercado laboral

### C. Valenciana y España: Tasa de desempleo y temporalidad

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat



Las cifras de desempleo y temporalidad de la C. Valenciana la sitúan por debajo de la media española, ...

... mostrando un diferencial significativo con el promedio de la UE

La C. Valenciana puede ser una de las regiones que más se beneficien de una implementación ambiciosa de la reforma laboral y una mejora de ella

## 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 la Comunitat Valenciana deben redoblar sus esfuerzos en los ajustes y en las reformas estructurales para aumentar la competitividad de su economía y aumentar su atractivo para atraer inversión extranjera directa

## Mensajes principales

- 1 **El crecimiento mundial continuará**, si bien se incrementa la contribución de las economías desarrolladas en detrimento de la de las emergentes
- 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 valenciana tocará fondo en 2013 y volverá a crecer en 2014**, gracias al dinamismo exterior
- 4 Pese a los esfuerzos, **la necesidad de continuar con la reducción del déficit y de la deuda autonómica limitará la recuperación.**
- 5 **El aumento del tamaño del sector exportador, su diversificación, la competitividad y el capital humano**, retos acuciantes para la Comunitat Valenciana



# Situación Comunitat Valenciana

Alicante, 23 de Octubre de 2013