

Situación Cantabria

Santander, 3 de diciembre de 2013

Mensajes principales

- 1 El crecimiento mundial se acelerará en 2014 por una mayor contribución de los países desarrollados** aunque sigue habiendo riesgos a la baja
- 2 La economía española inicia un nuevo ciclo de moderado crecimiento,** apoyada por las exportaciones, la sustitución de importaciones, la reducción en las tensiones financieras y un ajuste fiscal mejor repartido a lo largo del tiempo
- 3 La economía de Cantabria tocó fondo en el primer semestre del año y podría crecer a partir del año que viene,** pendiente de un mayor dinamismo del sector exterior y los avances en la corrección de los desequilibrios internos
- 4 La recuperación sigue estando supeditada a varios factores,** entre los que destaca el proceso de reformas estructurales que será clave para conseguir la convergencia europea

Índice

Sección 1

Economía mundial: fortalecimiento en economías avanzadas y freno del deterioro en emergentes

Sección 2

España: vuelve el crecimiento, aunque a tasas moderadas

Sección 3

La economía cántabra ha tocado fondo y retomará el crecimiento en 2014

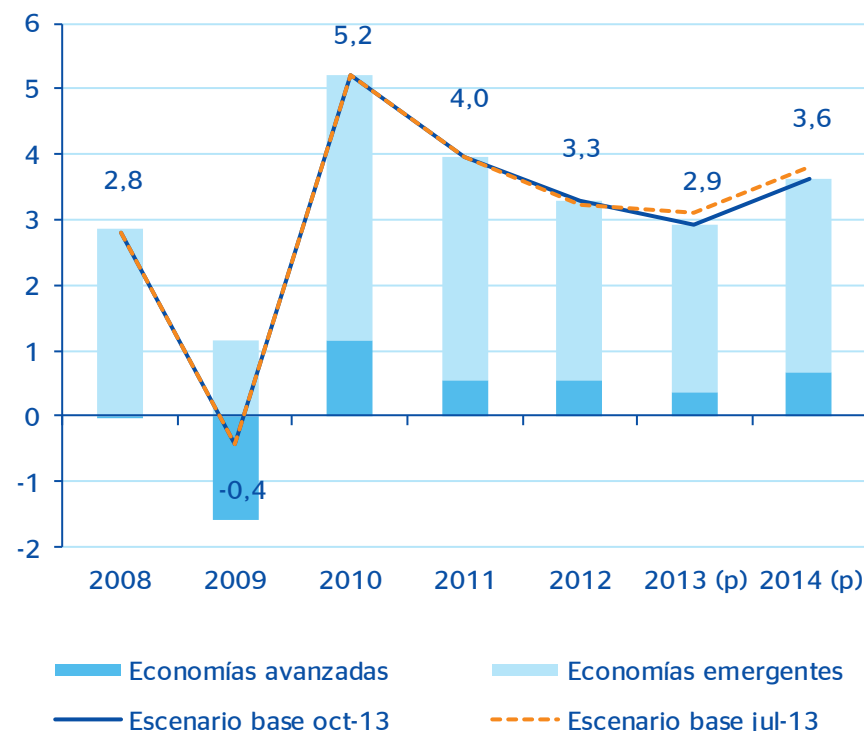
Mensajes principales

- 1 Ligera revisión a la baja del crecimiento global** por la ralentización en economías emergentes, especialmente en Asia. La recuperación cíclica prevista es moderada
- 2 Los riesgos, menos extremos, pero todavía sesgados a la baja:**

 - Salida desordenada de la política monetaria de EE.UU. y debate sobre gasto y techo de deuda
 - Crisis en la zona del euro
 - Desaceleración en China y otros emergentes

Crecimiento mundial del PIB (%)

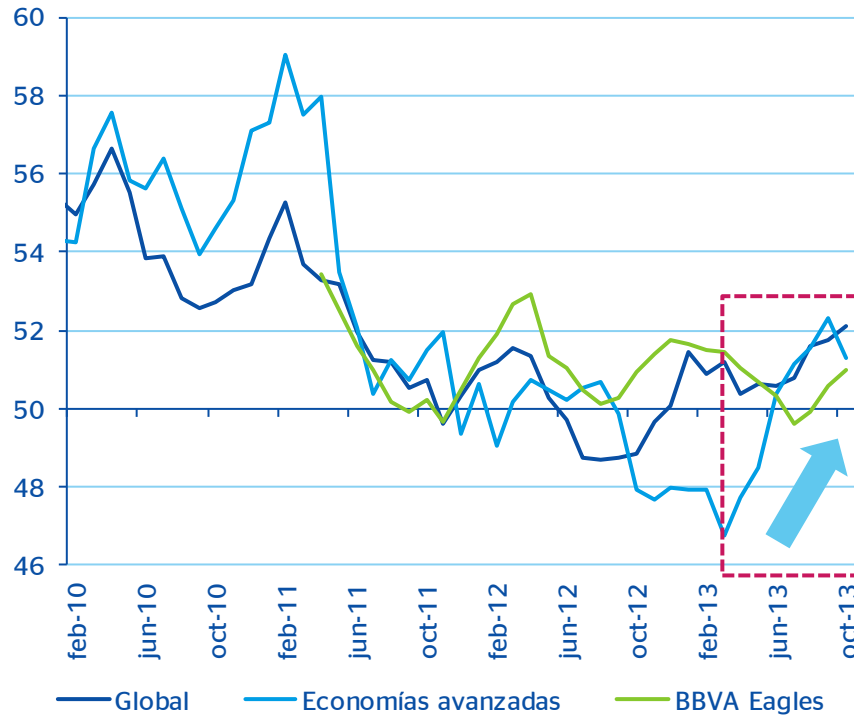
Fuente: BBVA Research



Mejora en economías avanzadas mientras se detiene el deterioro en emergentes

Global: PMIs manufactureros

Fuente: BBVA Research a partir de Markit Economics



Reequilibrio del crecimiento global

Mejoran las expectativas en las economías avanzadas ...

... a la espera de avances en los datos de crecimiento

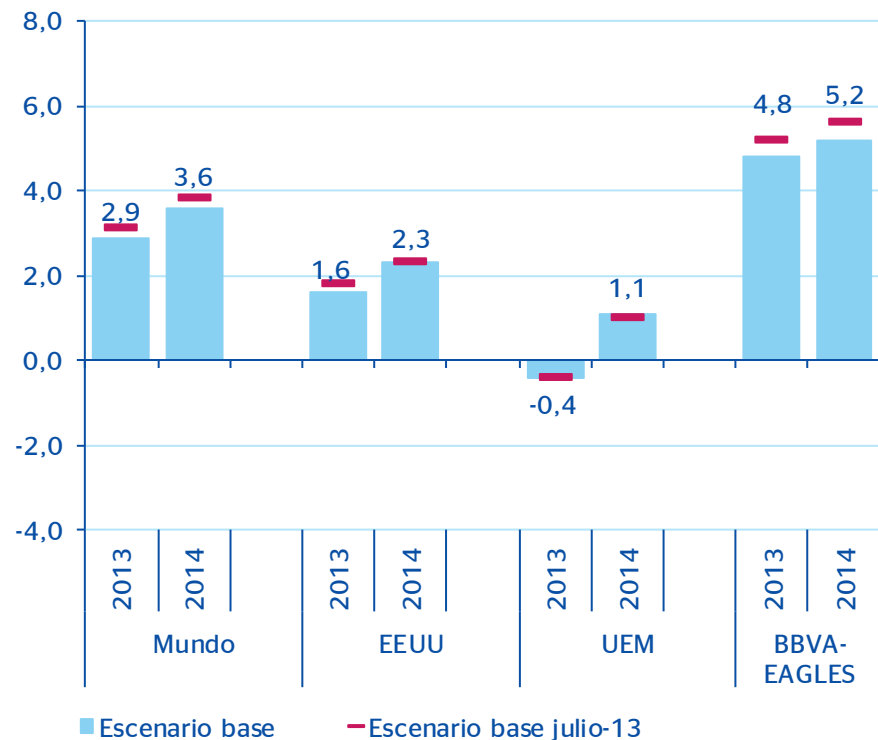
Diseño e implementación de políticas: riesgos a la baja



Aceleración de la actividad con riesgos a la baja

Crecimiento económico (%)

Fuente: BBVA Research, Haver



La recuperación global continúa con mayor apoyo de las economías avanzadas

Las economías avanzadas siguen siendo vulnerables a las condiciones financieras

Se debe vigilar la vulnerabilidad de algunos mercados emergentes a un entorno global de menor liquidez

Índice

Sección 1

Economía mundial: fortalecimiento en economías avanzadas y freno del deterioro en emergentes

Sección 2

España: vuelve el crecimiento, aunque a tasas moderadas

Sección 3

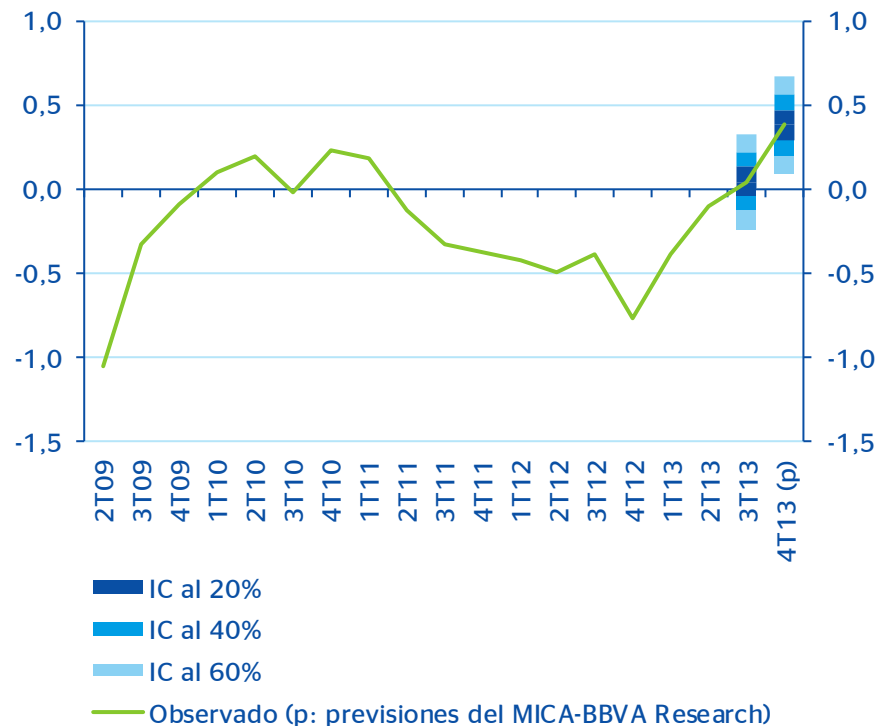
La economía madrileña ha tocado fondo y retoma el crecimiento

La economía española ha tocado fondo en 2013 ...

España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



En 3T13, disminuye la contribución negativa de la demanda interna y se mantiene en positivo la de la externa,...

..., como consecuencia de una política fiscal menos contractiva y exportaciones que mantienen su crecimiento

La información disponible apunta a un crecimiento en torno al 0,3% en 4T13

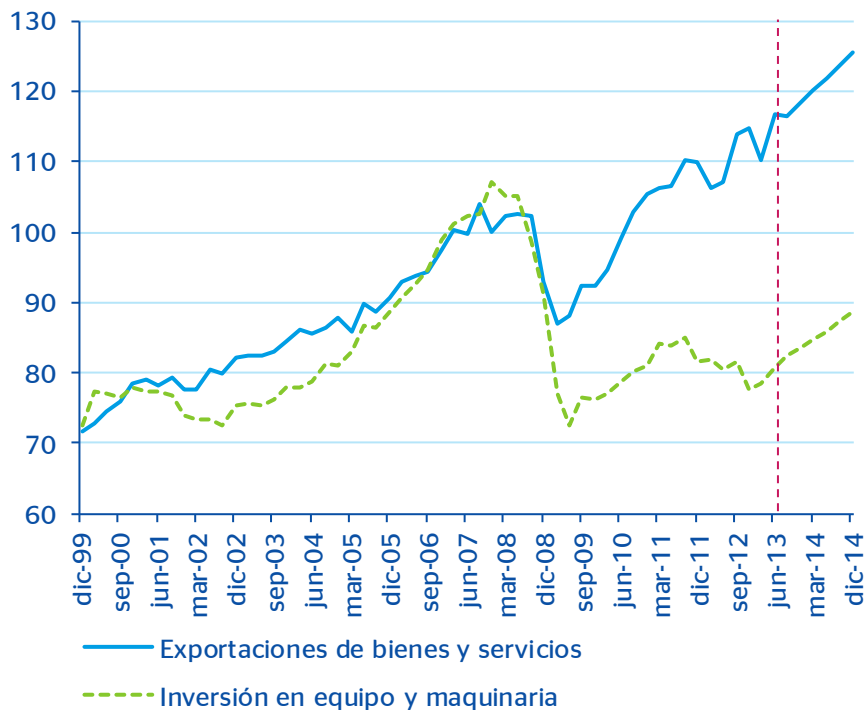
... y se espera que comience una recuperación en línea con los hechos estilizados de ciclos anteriores

		Hechos estilizados	
Variables que anteceden al ciclo		Crecimiento de las exportaciones	✓
		Excedente bruto de explotación	✓
		Inversión en maquinaria y equipo	✓
=		Nuevas operaciones de crédito (flujo)	Inflexión en 2013 y crecimiento en 2014
		Crecimiento del PIB	Inflexión en 2013 y crecimiento en 2014
		Crecimiento del empleo	Estabilizándose
	Variables retardadas	Crecimiento del <i>stock</i> de crédito	Disminuyendo

Mayor dinamismo 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

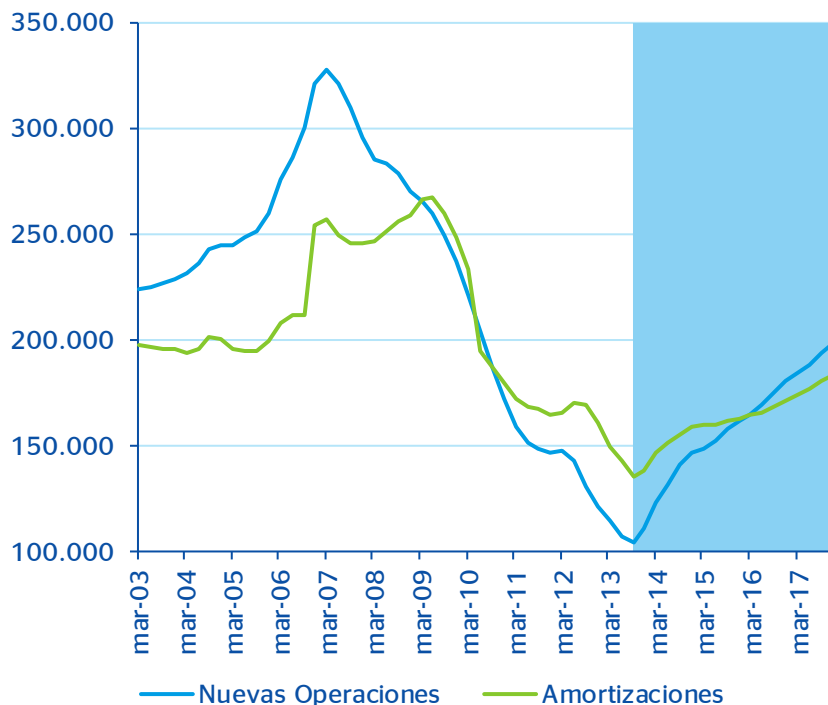
De hecho, en los tres primeros trimestres del año se habría producido un crecimiento del 10%

Mejora de los flujos de nuevas operaciones de crédito

España: nuevas operaciones y amortizaciones de crédito al sector privado residente

(tendencia, millones de euros)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



La economía española debe pasar por un proceso ineludible de reducción del endeudamiento ...

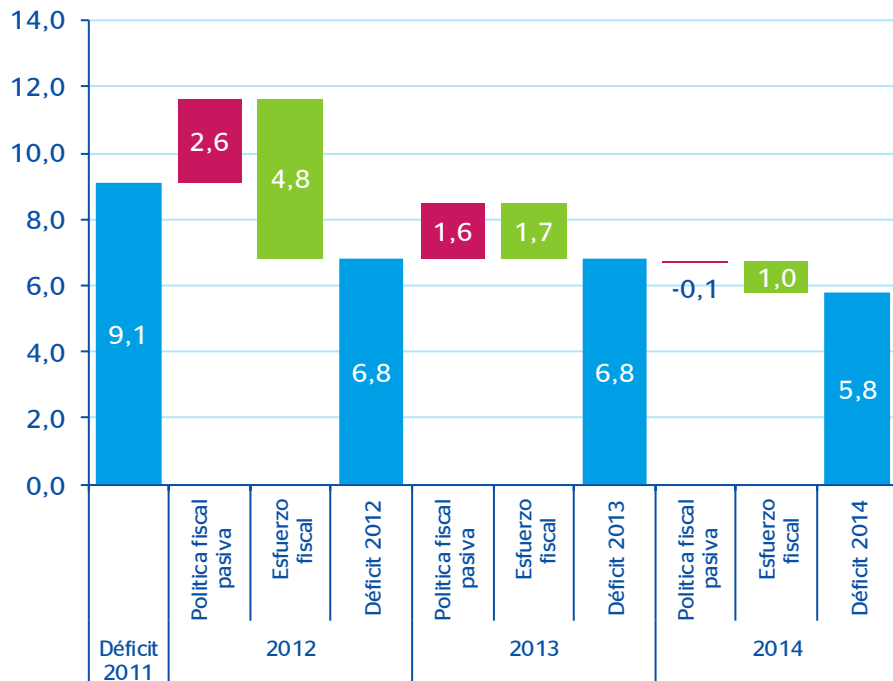
... que es compatible con la provisión de crédito para proyectos solventes

Se prevé que los flujos de crédito se recuperen a partir del primer semestre de 2014

La consolidación fiscal: menos esfuerzos a corto plazo

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

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



El esfuerzo fiscal ha sido significativo en 2012 y 2013 ...

..., y permitirá que el déficit público se mantenga alrededor del 6,8% del PIB

Unos objetivos de déficit más consistentes con la recuperación, permitirán el crecimiento del PIB en 2014

Una ventana de oportunidad que hay que aprovechar

La recuperación económica no está asegurada, es muy sensible a las tensiones financieras y a la intensidad de las reformas, y persisten numerosos riesgos

Hay que trabajar para que la recuperación sea una realidad, consolidando de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovechar esta oportunidad como ya ocurrió en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Son fundamentales los avances en la unión bancaria, que se deben llevar a cabo en los próximos trimestres y las políticas para impulsar el crecimiento

España debe redoblar sus esfuerzos en los ajustes en marcha y en las reformas estructurales necesarias para reducir el desempleo, y aumentar su competitividad y su capacidad de atraer inversiones extranjeras

Índice

Sección 1

Economía mundial: fortalecimiento en economías avanzadas y freno del deterioro en emergentes

Sección 2

España: vuelve el crecimiento, aunque a tasas moderadas

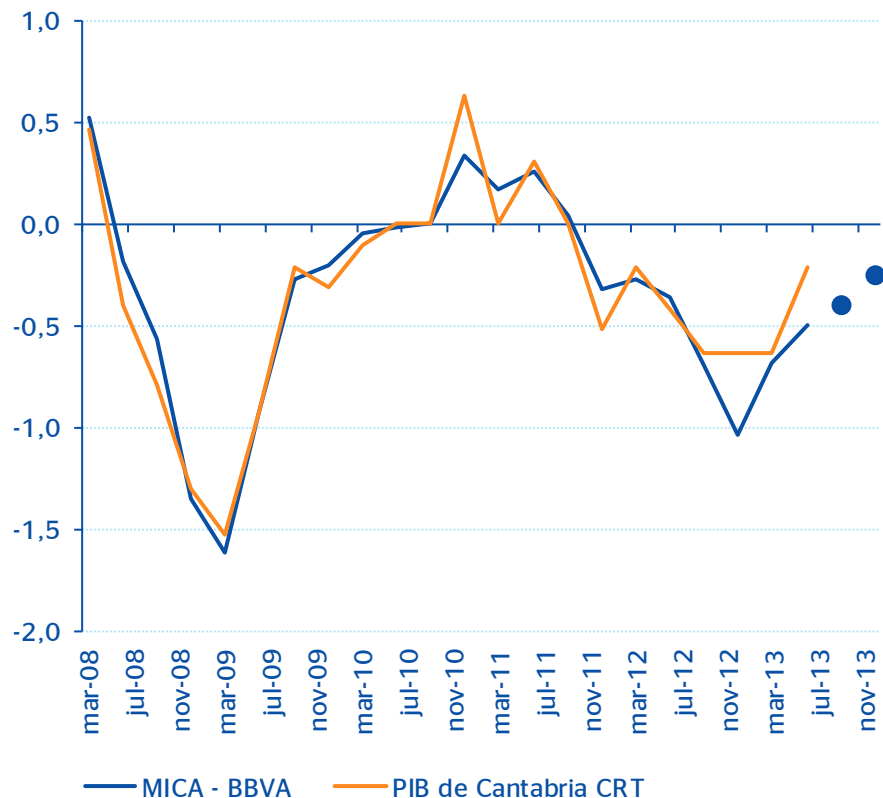
Sección 3

La economía cántabra ha tocado fondo y retomará el crecimiento en 2014

2013: Cantabria se acerca a la salida de la recesión

Indicador de Actividad: MICA-BBVA Cantabria (%)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Los principales indicadores de actividad regional, resumidos en el MICA-BBVA Cantabria, ...

... señalan que estaría ya cerca de lograr un crecimiento positivo del PIB.

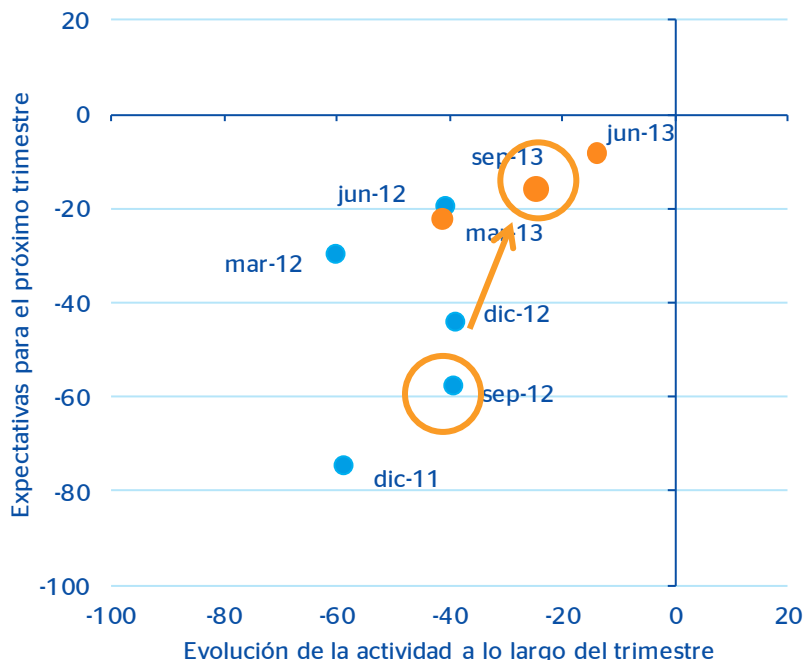
Pero Cantabria muestra un retraso frente al conjunto de España en la salida de la recesión

2013: Cantabria se acerca a la salida de la recesión

Cantabria: actividad económica y expectativas

(Saldos de respuestas extremas)

Fuente: BBVA



Los resultados de las dos últimas oleadas de la Encuesta de Actividad BBVA en Cantabria apuntan a una estabilización de la actividad.

En 2013 se obtienen los mejores resultados de la encuesta...

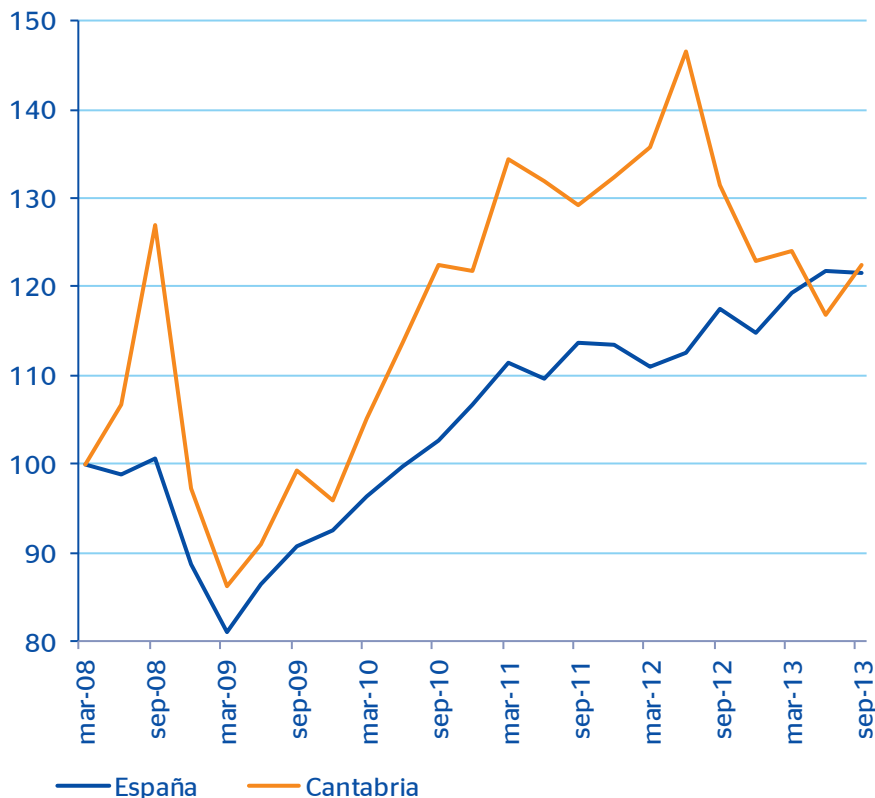
... pero reflejan todavía las dudas sobre la intensidad de la recuperación

2014: el inicio de la recuperación

Exportaciones de bienes reales

(mar-08=100; cvec)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



I. El soporte exterior: exportaciones de bienes (I)

Caída de las exportaciones de bienes desde el 2T12, ligada a una recesión europea con mayor impacto en Cantabria ...

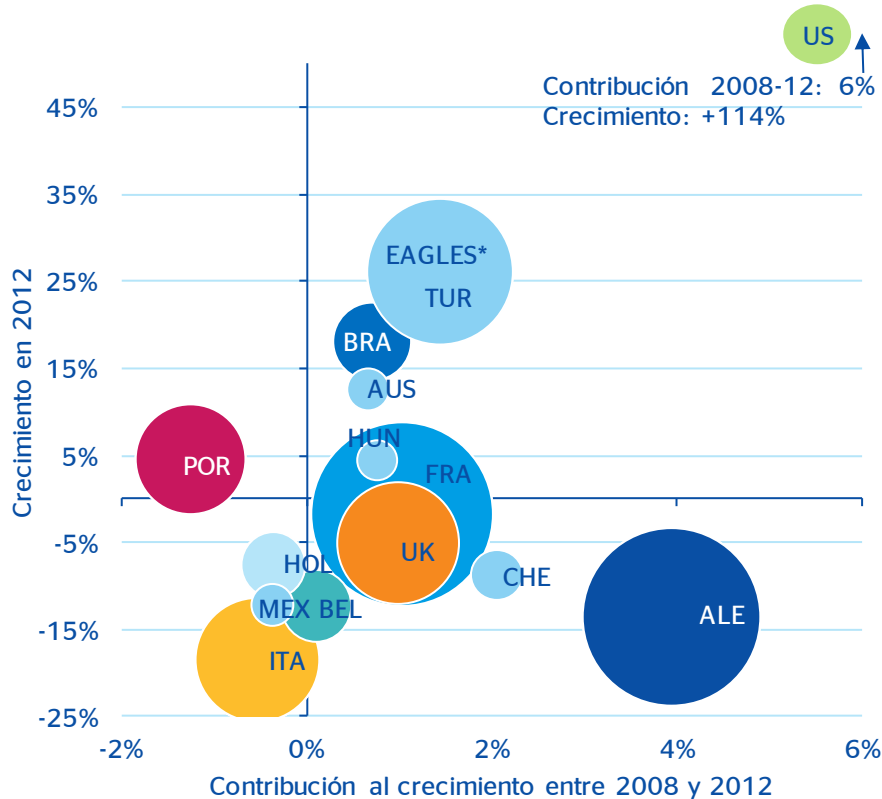
... por la relativa concentración geográfica y sectorial de las exportaciones de Cantabria

Incrementar la diversificación, clave para recuperar el dinamismo exportador

2014: el inicio de la recuperación

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes (a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



I. El soporte exterior: exportaciones de bienes (II)

La recesión de Europa afecta a las exportaciones a los principales socios comerciales

Y tras cuatro años favorables, la aportación de los EAGLES también se está reduciendo en 2013

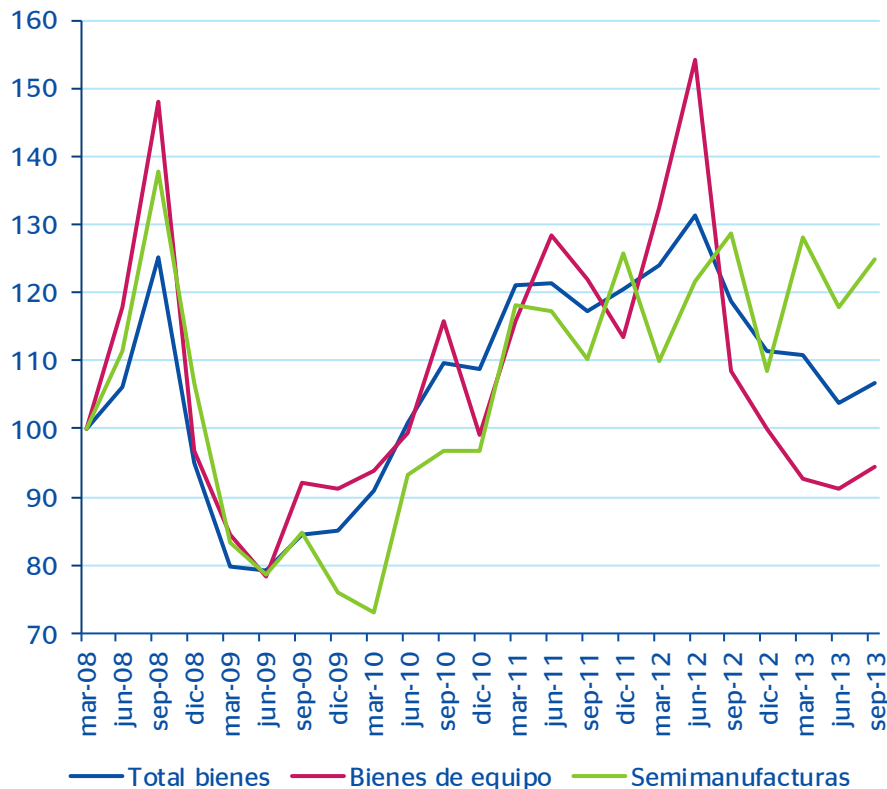
Las exportaciones dependen a corto plazo de la recuperación europea. A más largo plazo, el reto es la diversificación de destinos ...

2014: el inicio de la recuperación

Cantabria: exportaciones de los principales bienes

(mar-08=100, CVEC, nominales)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



I. El soporte exterior: exportaciones de bienes (III)

La recuperación de las exportaciones pasa por dos sectores: bienes de equipo (33% del total) y semimanufacturas (27%)

Ambos (especialmente equipo) han sufrido con crudeza la recesión europea

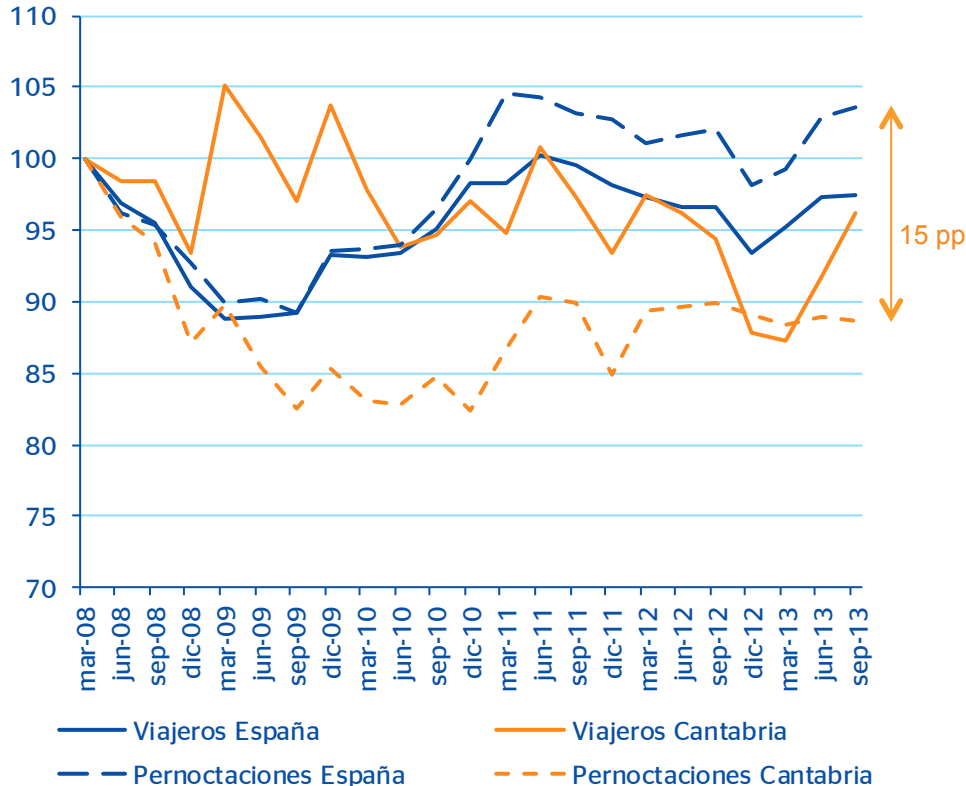
A medio y largo plazo, la diversificación de productos se convierte también en una necesidad

2014: el inicio de la recuperación

Cantabria: Entradas de viajeros y pernoctaciones

(mar-2008=100; CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



I. El soporte exterior: el turismo ante el reto de recuperar el dinamismo (I)

La preponderancia del turismo nacional explica la negativa evolución de los últimos años.

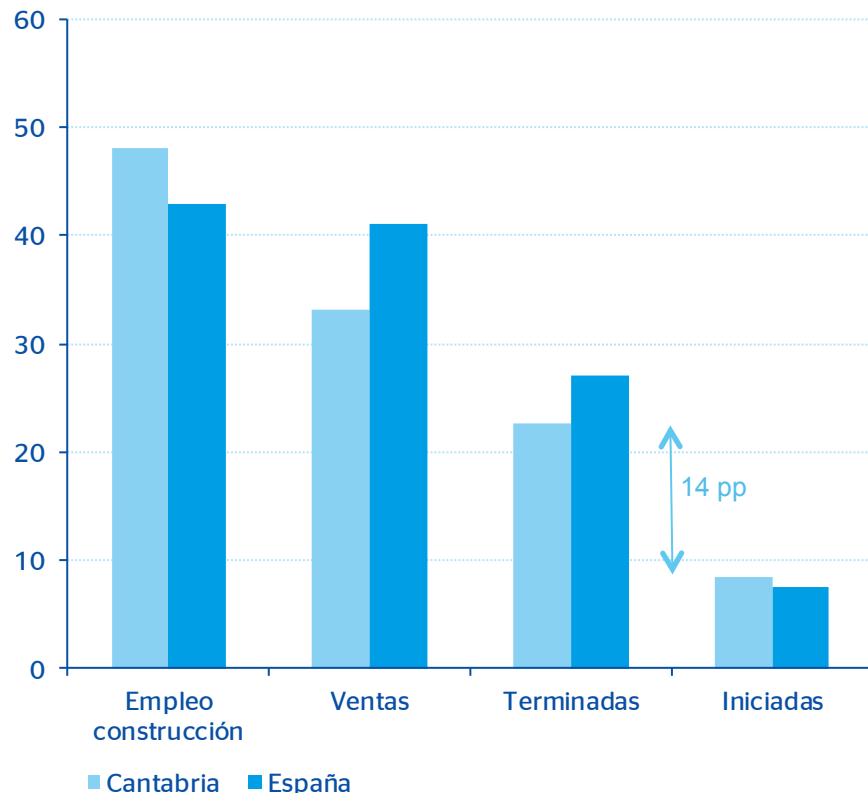
Aunque parece haberse empezado a corregir en viajeros, por el mayor ajuste de los precios.

Con todo, siguen siendo necesarios esfuerzos, que permitan trasladar la mejora a las pernoctaciones

2014: el inicio de la recuperación

Variables del sector inmobiliario 2012 respecto al promedio 2004-2007

(% respecto al promedio 2004-2007)
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Fomento



II. Efecto de los ajustes en marcha: sector inmobiliario (I)

El sector inmobiliario, más cerca del punto de corrección que la media española

Pero en ausencia de demandantes exteriores en el mercado cántabro ...

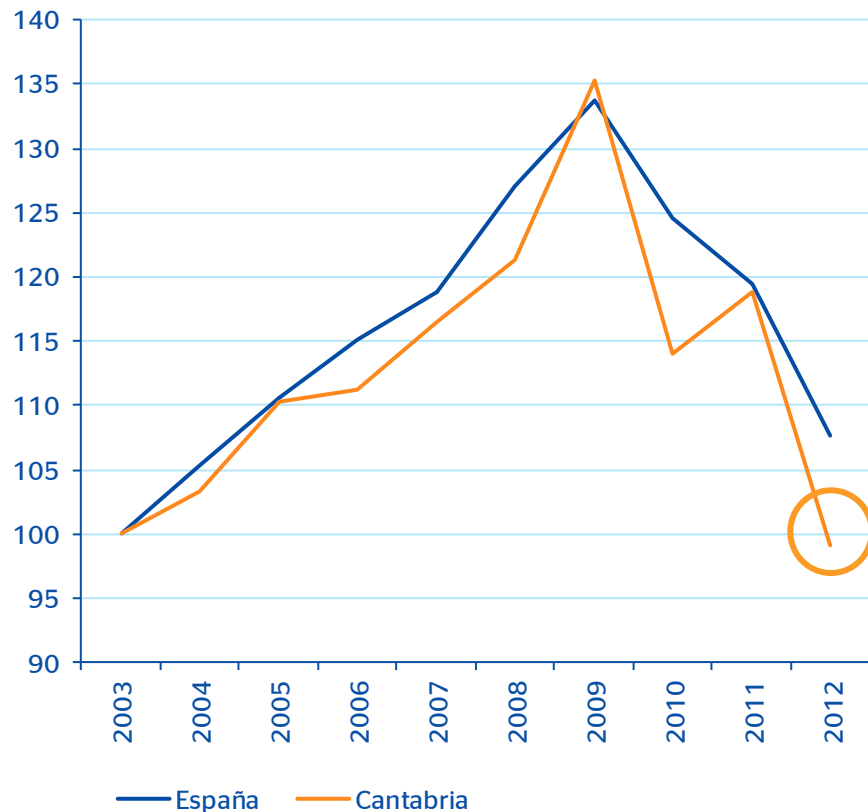
... persiste la debilidad, tanto en la demanda como en la oferta

2014: el inicio de la recuperación

Cantabria y España: Gasto real autonómico por habitante ajustado

(2003=100)

Fuente: A. de la Fuente



II. Menor efecto de los ajustes en marcha: consolidación fiscal (I)

Tras el esfuerzo realizado en los últimos años ...

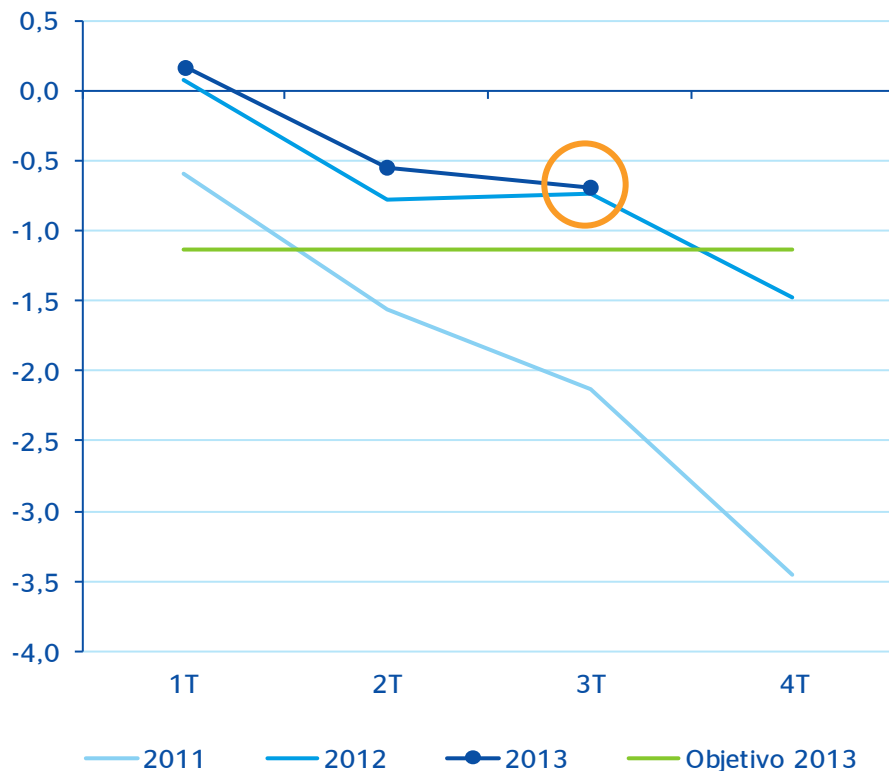
... la corrección en Cantabria sitúa el gasto en niveles del año 2003

El progreso técnico y las mejoras de eficiencia deberían permitir mejores servicios con el mismo nivel de gasto de 2003

2014: el inicio de la recuperación

Cantabria: capacidad/necesidad de financiación (% del PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



II. Efecto de los ajustes en marcha: consolidación fiscal (II)

Durante 2013 se mantiene el esfuerzo en reducción del déficit

... lo que facilitará cumplir con el objetivo este año (-1,1%)

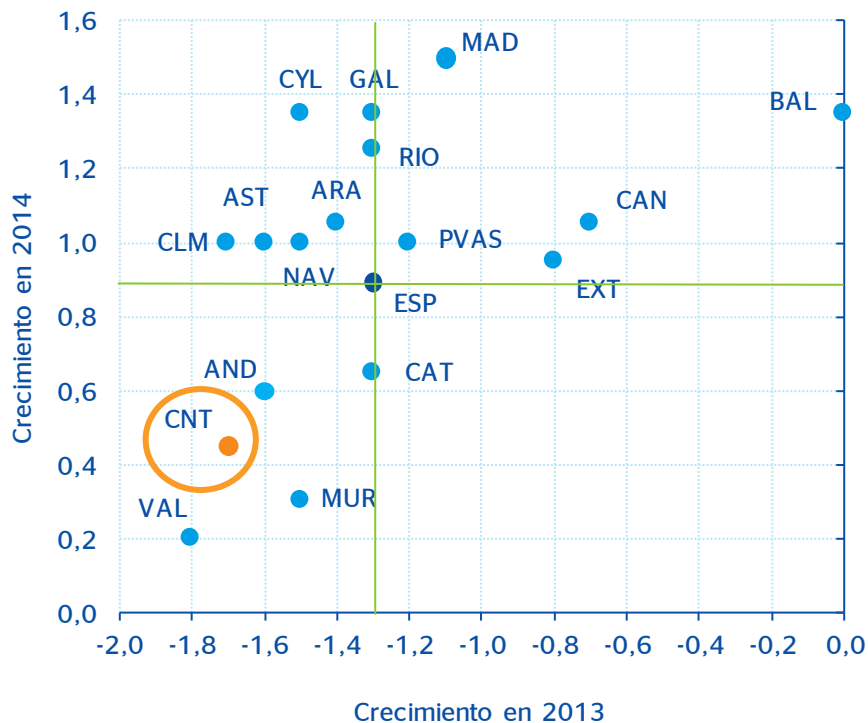
El cumplimiento del objetivo en 2013 reducirá las necesidades de ajuste en 2014

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



En 2013, la economía de Cantabria tocará fondo (-1,7%) y retomará el crecimiento en 2014 (+0,4%)

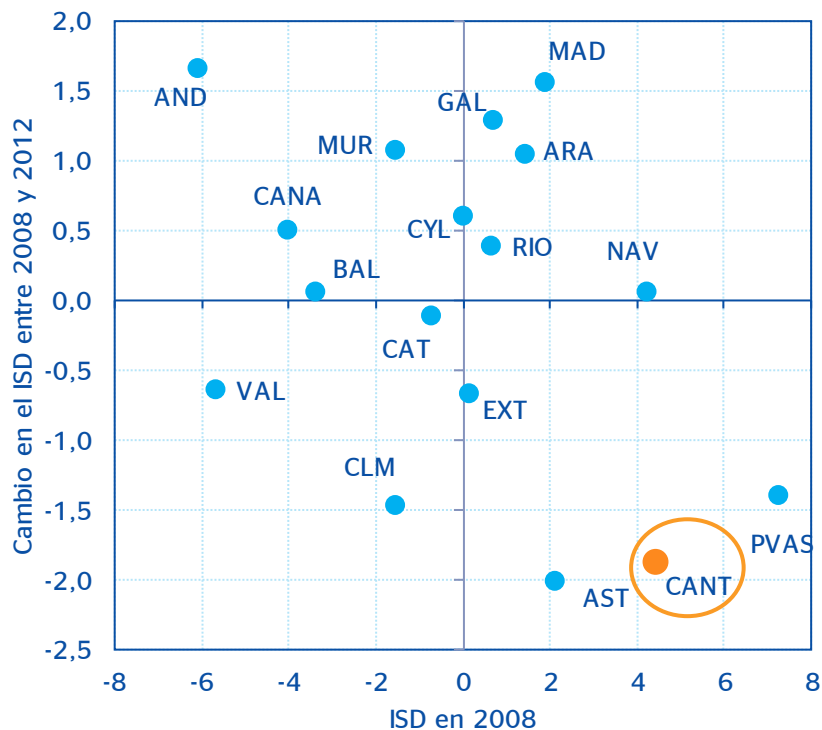
El menor dinamismo del sector exterior cántabro, muy concentrado geográficamente y sectorialmente ...

... condicionará la recuperación de la economía regional en 2014

Retos para el futuro (I): corrección de desequilibrios

Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD) por CC. AA.

Fuente: BBVA Research



El Indicador Sintético de Desequilibrios, mostraba que Cantabria era una de las comunidades mejor posicionadas en 2008

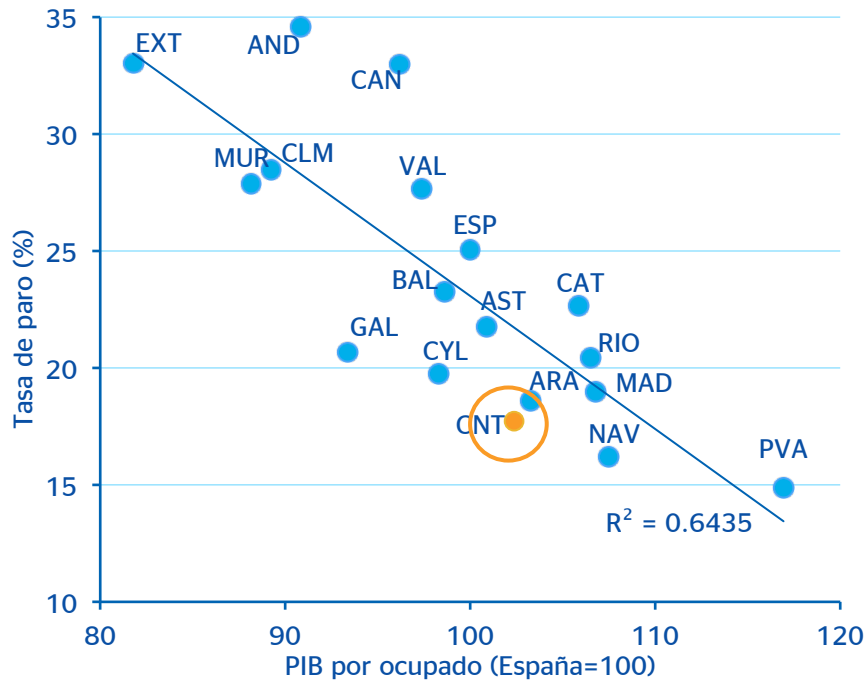
Desde entonces, Cantabria ha sido una de las regiones con una corrección menor de sus desequilibrios

Es necesario continuar con los esfuerzos para garantizar un crecimiento sostenido

Retos para el futuro (II): productividad y desempleo

PIB por ocupado y tasa de paro, 2012

Fuente: BBVA Research



Las reformas tienen efectos importantes sobre el crecimiento potencial de una economía ...

... y éste, sobre el tiempo necesario para recuperar los niveles de empleo anteriores a la crisis

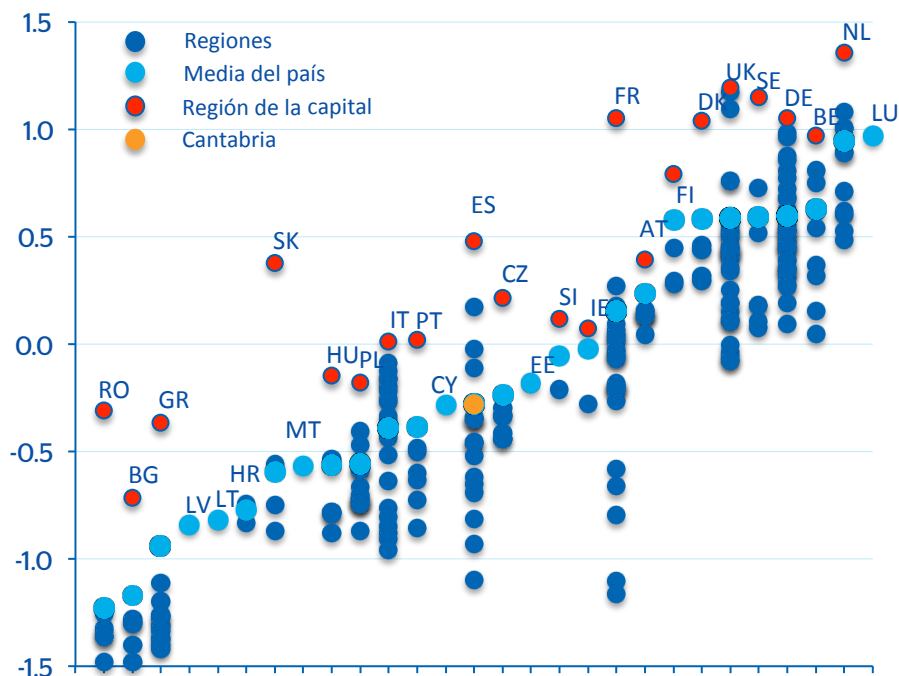
Con un crecimiento potencial del PIB del 2,5% (0,6% para la productividad) hasta 2025 no se recuperaría el nivel de empleo de 2007

En ausencia de estas reformas, el crecimiento potencial y la creación de empleo serán más reducidos y la recuperación lenta

Retos para el futuro (III): la convergencia europea

Índice de competitividad regional 2013

Fuente: BBVA Research a partir de Annoni y Dijkstra (2013)



La educación, el gasto en I+D+i o el desarrollo de empresas tecnológicas tienen una fuerte relación con el PIB potencial

Pese a encontrarse posicionada justo en la media de España, Cantabria debe aspirar a converger con las mejores regiones europeas

La implementación de reformas en estos ámbitos será fundamental para garantizar una convergencia en PIB per cápita y empleo

Mensajes principales

- 1 El crecimiento mundial se acelerará en 2014 por una mayor contribución de los países desarrollados** aunque sigue habiendo riesgos a la baja
- 2 La economía española inicia un nuevo ciclo de moderado crecimiento,** apoyada por las exportaciones, la sustitución de importaciones, la reducción en las tensiones financieras y un ajuste fiscal mejor repartido a lo largo del tiempo
- 3 La economía de Cantabria tocó fondo en el primer semestre del año y podría crecer a partir del año que viene,** pendiente de un mayor dinamismo del sector exterior y los avances en la corrección de los desequilibrios internos
- 4 La recuperación sigue estando supeditada a varios factores,** entre los que destaca el proceso de reformas estructurales que será clave para conseguir la convergencia europea

Situación Cantabria

Santander, 3 de diciembre de 2013