

# Situación Illes Balears

Illes Balears, 23 de julio de 2014

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of several horizontal stripes in various shades of blue, ranging from a very light blue at the bottom to a dark blue at the top.

## Mensajes principales

- 1 El ciclo económico global mejora** aunque el crecimiento no se acelera como se esperaba. **Se despejan algunas incertidumbres de política económica** pero continúa habiendo riesgos, pero no de naturaleza sistémica
- 2 En España se confirman los sesgos al alza en el crecimiento, que estará por encima del 1% en 2014.** La mejora del entorno exterior, la inversión en maquinaria y equipo, las menores tensiones financieras, el crecimiento del nuevo crédito y el menor esfuerzo fiscal impulsan la recuperación
- 3 La economía balear tocó fondo en 2013 y crecerá por encima de la media en 2014.** El apoyo del sector exterior y el avance en la corrección de algunos desequilibrios internos apoyarán la recuperación.
- 4 Las reformas están teniendo un efecto positivo.** El esfuerzo puede y debe ser mayor para que la recuperación sea más intensa, sostenible y prolongada

# Índice

## Sección 1

**Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera**

## Sección 2

España: se confirman los sesgos al alza

## Sección 3

Illes Balears acelera el crecimiento

## Sección 4

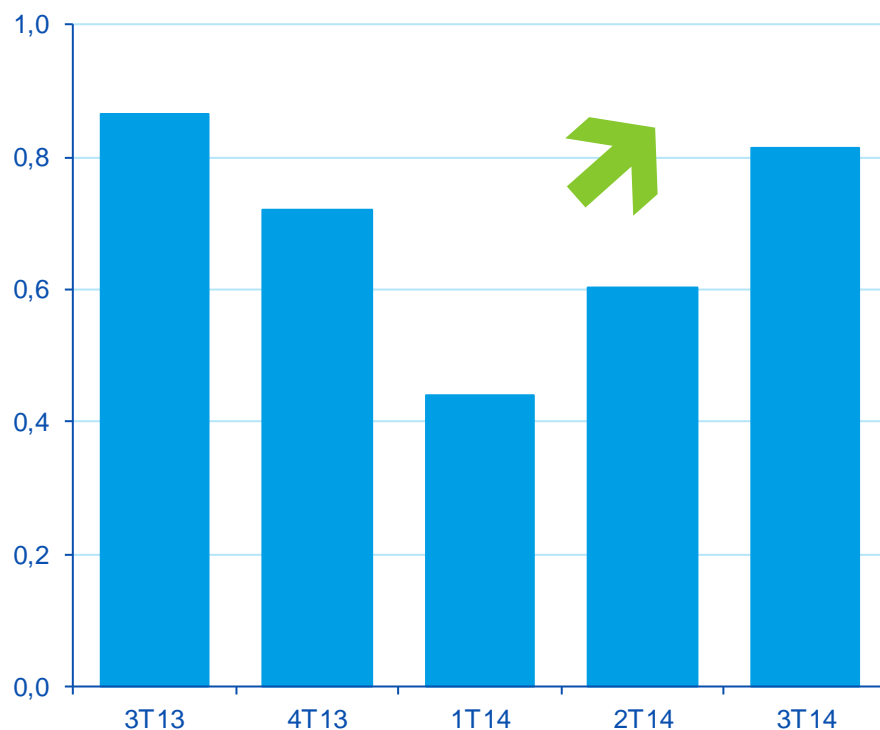
El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial

# La economía mundial crece por encima del 3%

## Crecimiento del PIB mundial

(% t/t, Basado en BBVA-GAIN)

Fuente: BBVA Research



El crecimiento mundial se mantuvo en un robusto 3,0% en tasa anualizada en la primera mitad del año

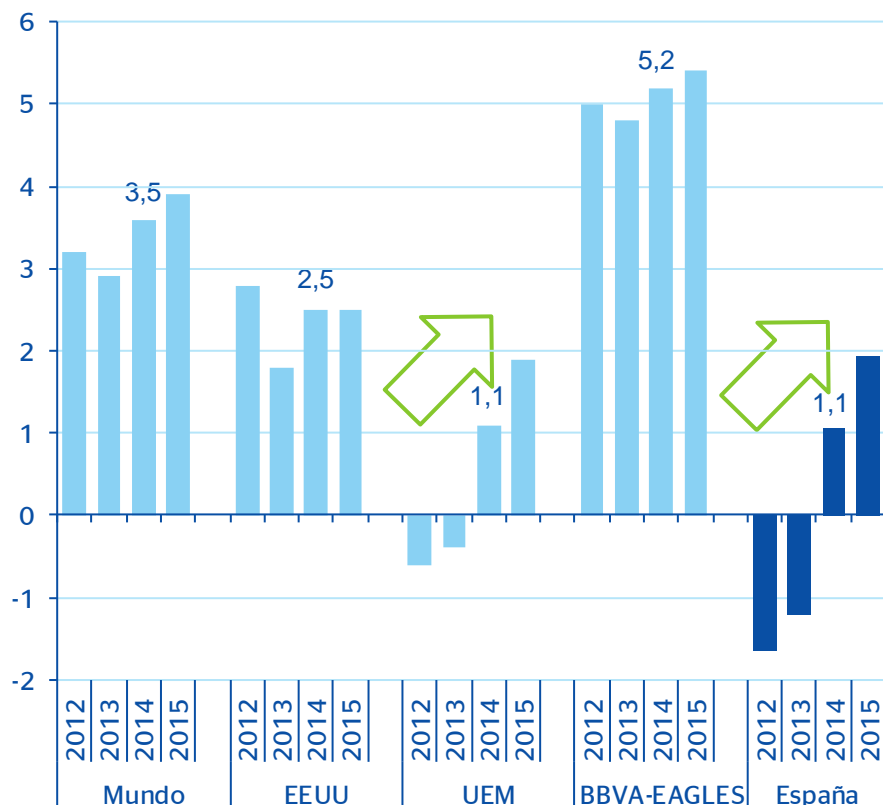
La expansión de las economías desarrolladas compensa la desaceleración de las emergentes...

... pese a la mejora de las condiciones de financiación en las segundas

# El ciclo económico global está mejorando

## Crecimiento del PIB (a/a %)

Fuente: BBVA Research y FMI



EEUU: crecimiento en línea con lo previsto (2,5%). La FED comenzará a incrementar los tipos de interés en la segunda mitad de 2015

La diferenciación entre países emergentes continuará siendo notable

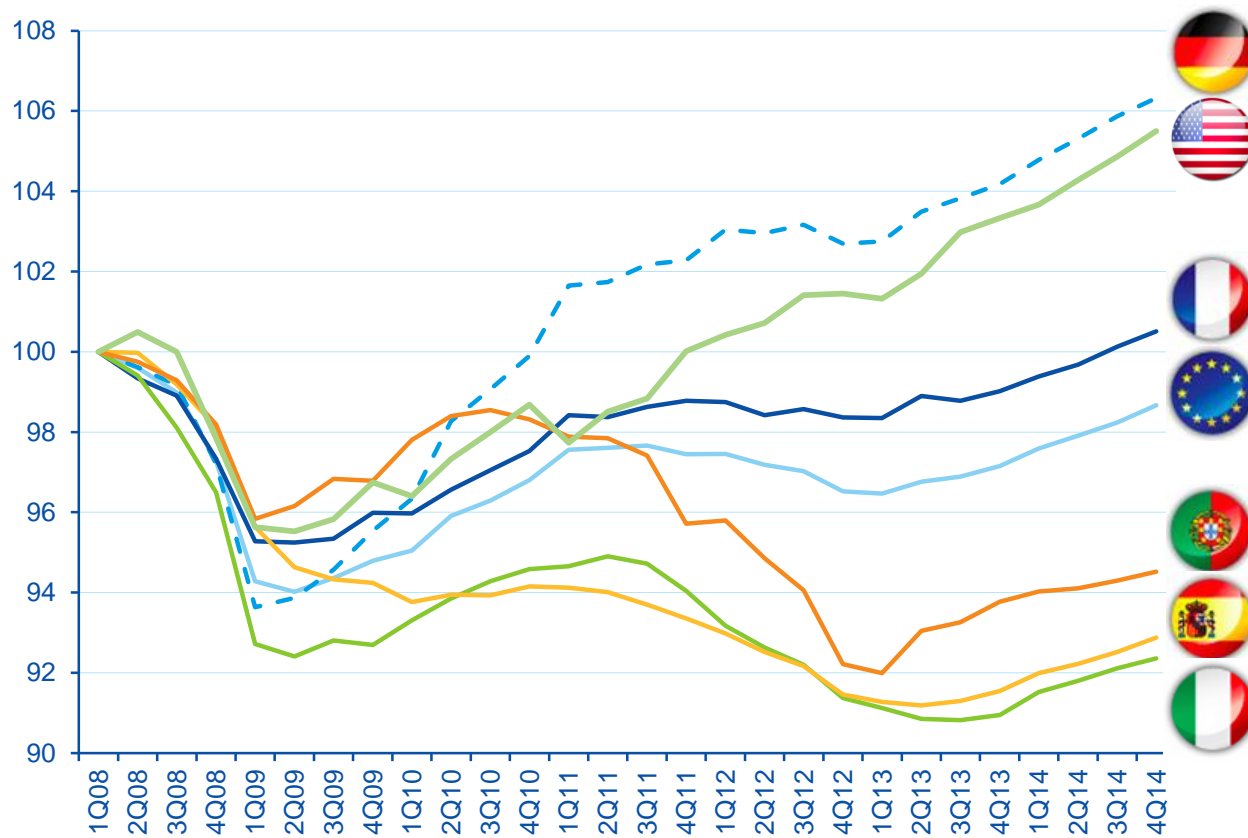
China: revisión a la baja del crecimiento (7,2%) por la moderación reciente y el cambio de objetivo de la política económica, pero todavía con margen de maniobra

UEM: La demanda interna contribuirá a la recuperación en 2014 (1,1%) y en 2015 (1,9%), especialmente la inversión

# UEM: crecimiento con ritmos diferentes ...

**Producto Interior Bruto por persona en edad de trabajar** (1T08 = 100)

Fuente: Eurostat y BBVA Research



## ... y con algunas incertidumbres relevantes para 2014

(1) Persistencia del riesgo soberano y de la fragmentación financiera en la UEM. La Unión Bancaria ayudará a la recuperación del crédito

(2) Efectos de las recientes medidas aprobadas por el BCE para evitar que una excesiva fortaleza del euro y una inflación “demasiado baja durante demasiado tiempo” sean un lastre para la recuperación

(3) Desaceleración en las economías emergentes (China?)

# Índice

## Sección 1

Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera

## Sección 2

**España: se confirman los sesgos al alza**

## Sección 3

Illes Balears acelera el crecimiento

## Sección 4

El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial

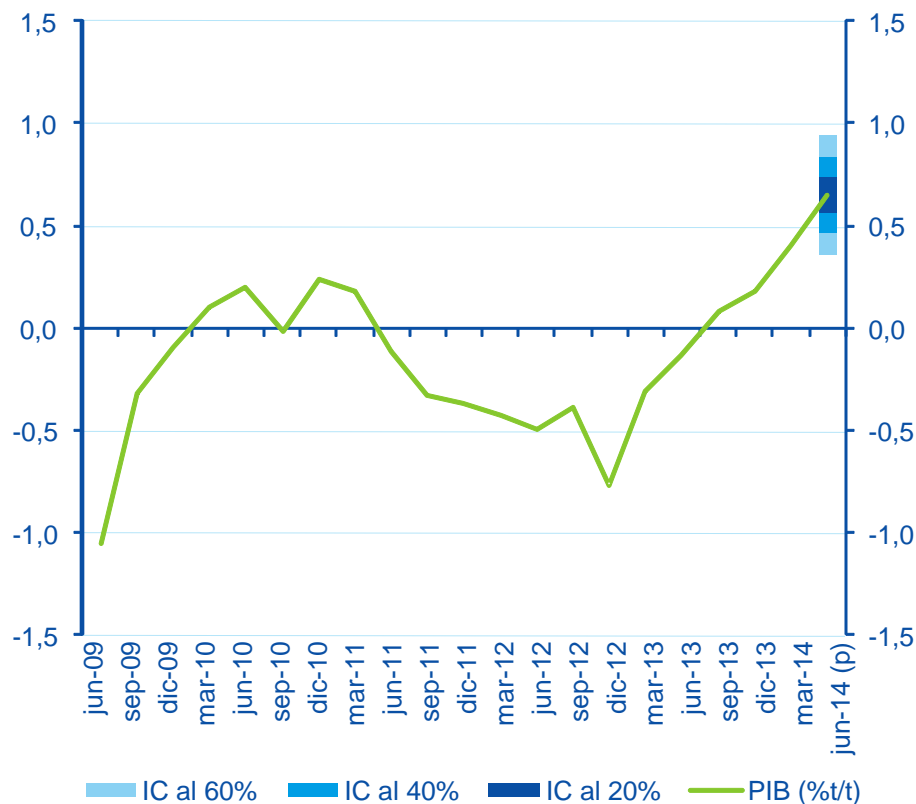


# La economía española acelera su recuperación

## España: crecimiento del PIB y previsiones

### MICA-BBVA (% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La economía enlaza ya 3 trimestres consecutivos de crecimiento, que se acentúa en el 1T14 (0,4% t/t), ...

... por mejores fundamentos, necesidad de un menor esfuerzo fiscal, reducción de algunas incertidumbres y sustitución de importaciones

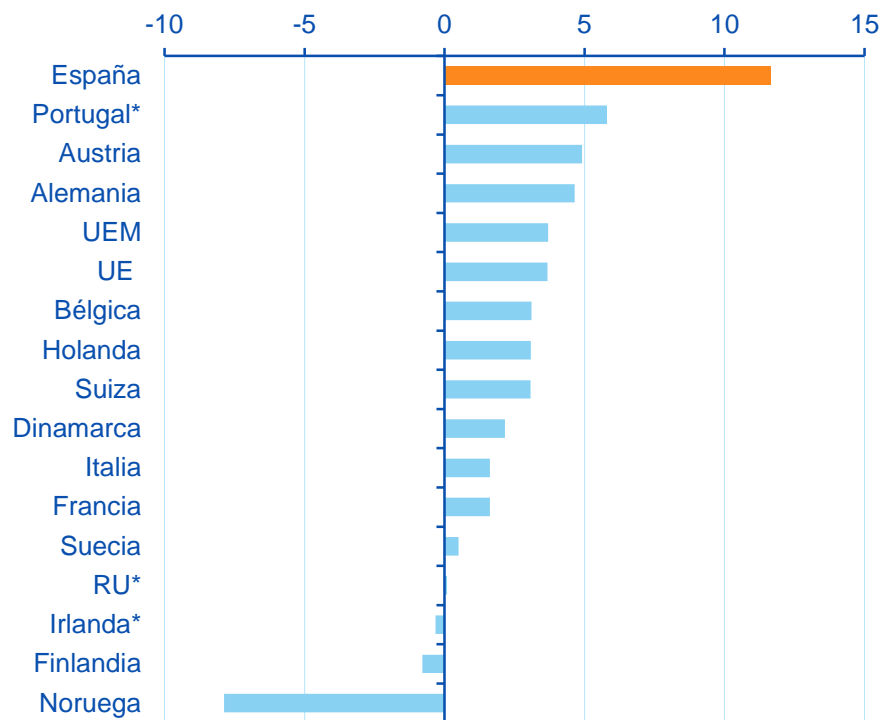
Las señales en 2T14 hacen prever una nueva aceleración del PIB

# 1. Crecimiento de las exportaciones

## Exportaciones totales

(variación acumulada 1T12-4T13 en %, cvec)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Las exportaciones españolas han crecido durante el último año a pesar de la recesión en la UEM

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

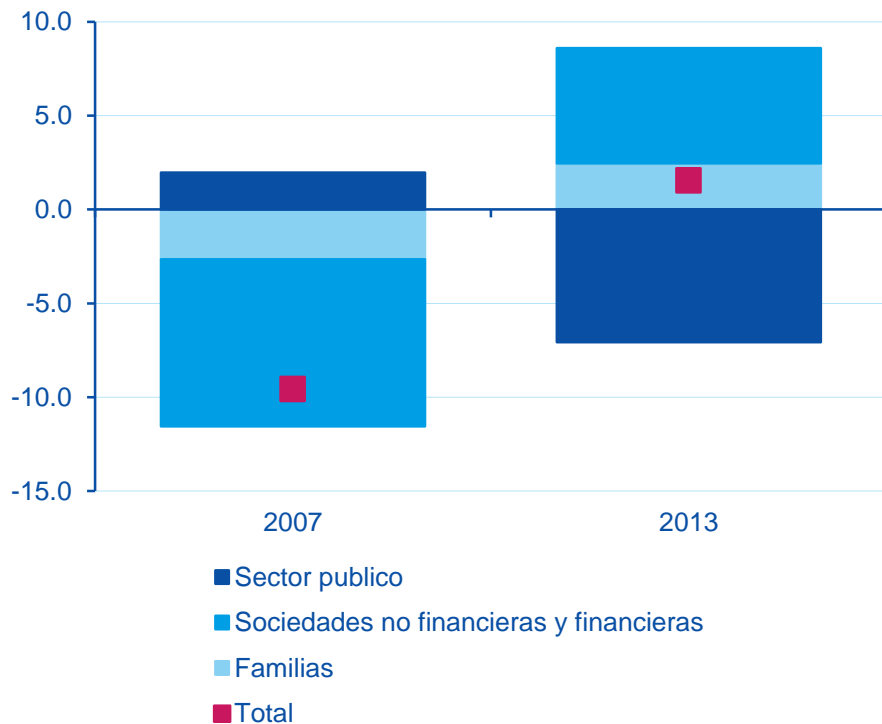
..., pero también a las ganancias de competitividad observadas en España, tanto por precio como por calidad

(\*): Datos hasta 3T13

## 2. Aumenta el ahorro del sector privado

### España: necesidad (-) / capacidad (+) de financiación con el exterior (% del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El mantenimiento del ahorro del sector privado y la reducción de la inversión ...

... han permitido un proceso de desapalancamiento con el resto del mundo durante los últimos 5 años ...

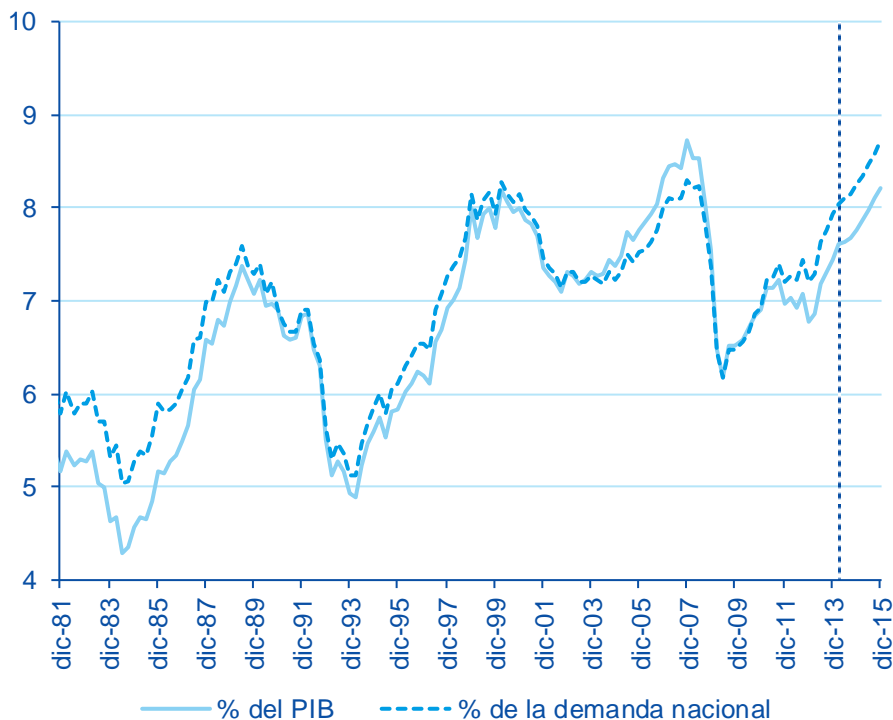
... que ha mejorado la posición de las empresas para avanzar en el ciclo de inversión una vez se consolide un entorno menos incierto

### 3. La demanda externa comienza a tirar de la interna

#### España: inversión en maquinaria y equipo (M&E)

(Ratios reales a precios de 2008)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Mientras que en Europa la inversión en M&E ha crecido un 8,3% desde que tocara fondo en 2T09, en España lo ha hecho un 17,6%

Hoy representa en torno al 45% de la inversión total y más del 8% de la demanda interna real (máximo histórico)...

..., lo que es consistente con el cambio de modelo productivo orientado hacia el sector exterior

# Algunas incertidumbres se resuelven positivamente:

## 4. Mejoran los flujos de nuevas operaciones de crédito

### España: nuevas operaciones de crédito minorista

(% a/a, marzo 2014)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Empresas < 1 millón

**+5,1%**

Hogares

**+22,8%**

La economía española atraviesa un proceso ineludible de reducción del endeudamiento ...

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

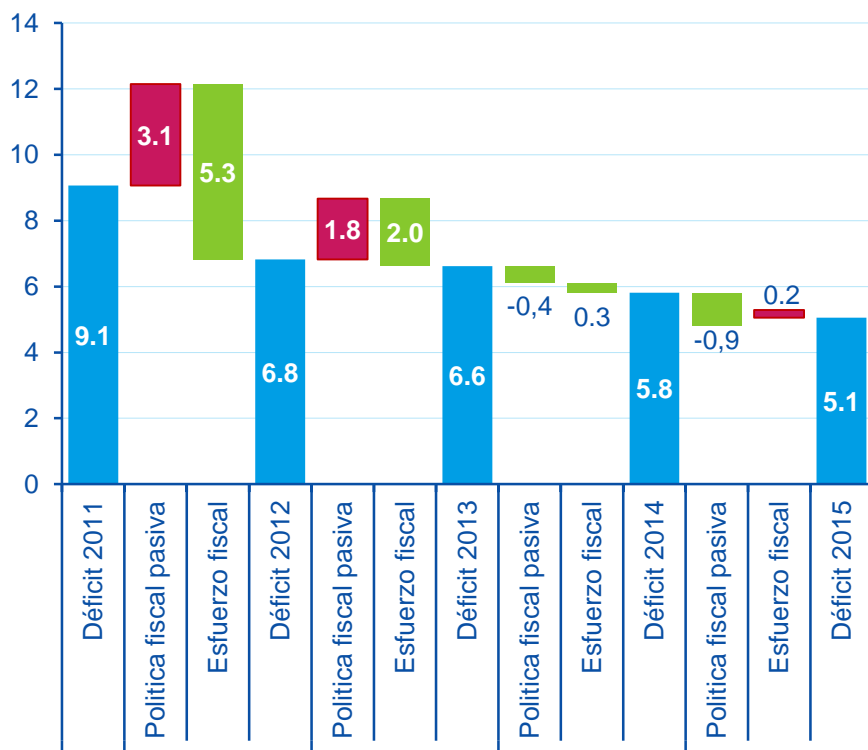
Se observa ya un punto de inflexión y una mejora de los flujos de crédito a hogares y PYMES, que se consolidará durante 1S14

# 5. La política fiscal dejará de ser un lastre para la recuperación

## AA.PP.: descomposición del déficit público excluidas las ayudas al sector financiero

(% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



El esfuerzo fiscal realizado a finales de 2013 y la recuperación incrementan la probabilidad de cumplimiento en 2014,

..., aunque con dudas sobre la respuesta de los ingresos públicos al crecimiento económico y el impacto de la reforma de las CC.LL

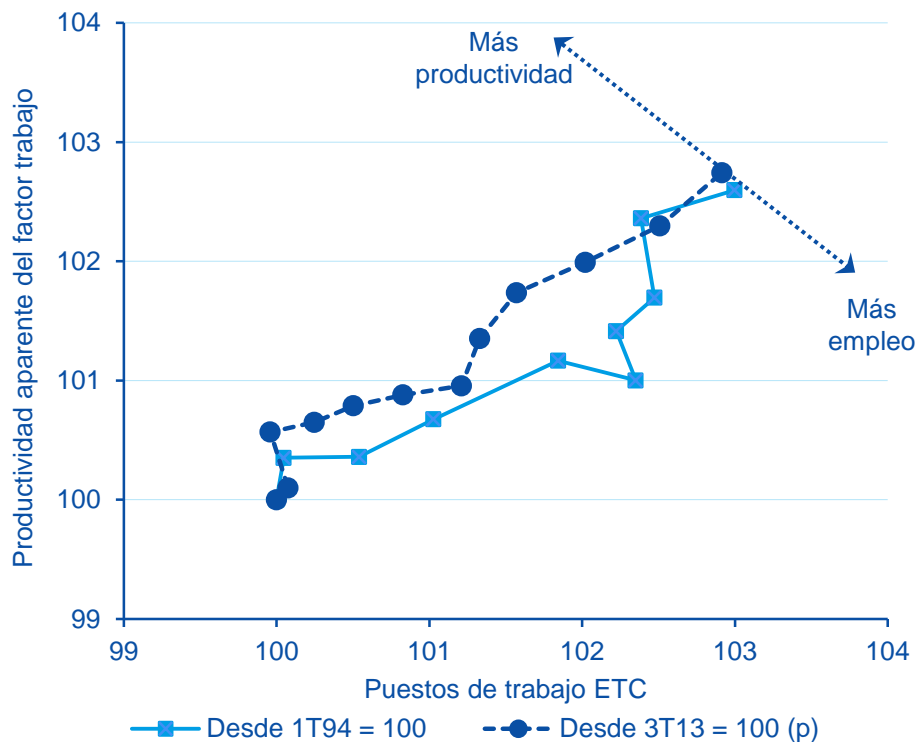
El cumplimiento en 2015 dependerá del efecto de la reforma tributaria y de las medidas que se aprueben en los presupuestos de las AA.PP.

# Aunque persisten algunas incertidumbres

## España: productividad del trabajo y empleo

(Inicio de la recuperación = 100)

Fuente: BBVA Research



1. Respuesta del empleo al crecimiento: ¿cuál será el comportamiento de la productividad aparente del factor trabajo en la recuperación?

2. El consumo privado está creciendo por encima de lo que explican sus fundamentos

3. Los precios de las exportaciones han compensado la apreciación del tipo de cambio. ¿Pueden seguir aguantando las exportaciones?

4. Evaluación de los efectos de la propuesta del Gobierno de reforma fiscal

# Índice

## Sección 1

Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera

## Sección 2

España: se confirman los sesgos al alza

## Sección 3

**Illes Balears acelera el crecimiento**

## Sección 4

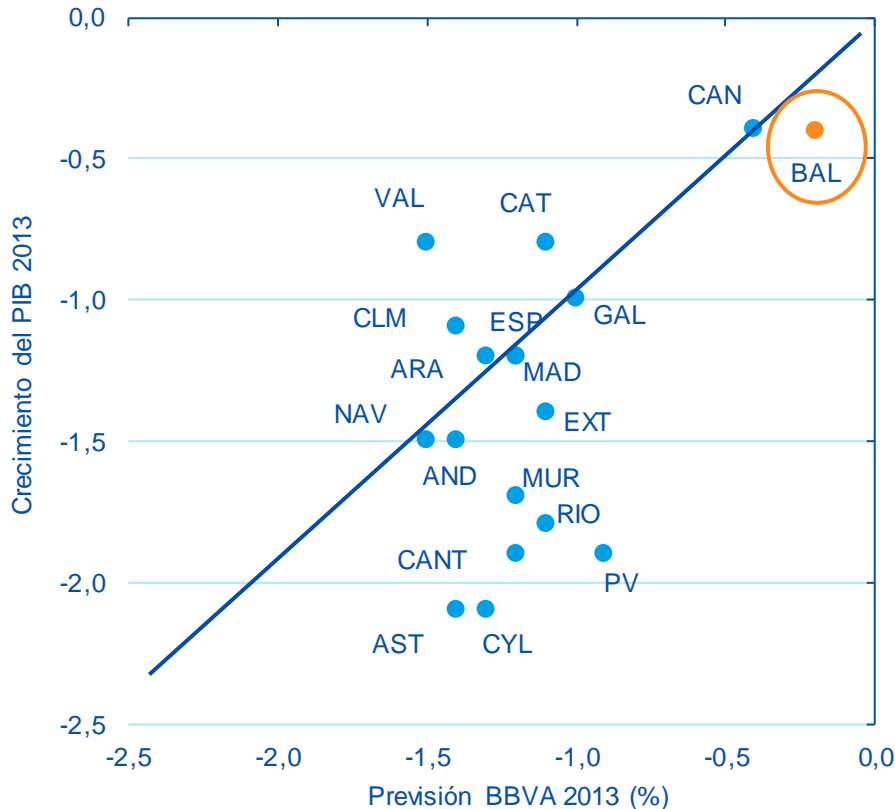
El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial



# Illes Balears: menor caída a nivel regional

## Crecimiento del PIB en 2013 por CC. AA. Previsión BBVA vs. dato CRE

Previsiones realizadas en enero de 2014  
Fuente: BBVA Research e INE



El PIB regional cayó en 2013 un -0,4%, en línea con la previsión de BBVA Research (-0,2%)...

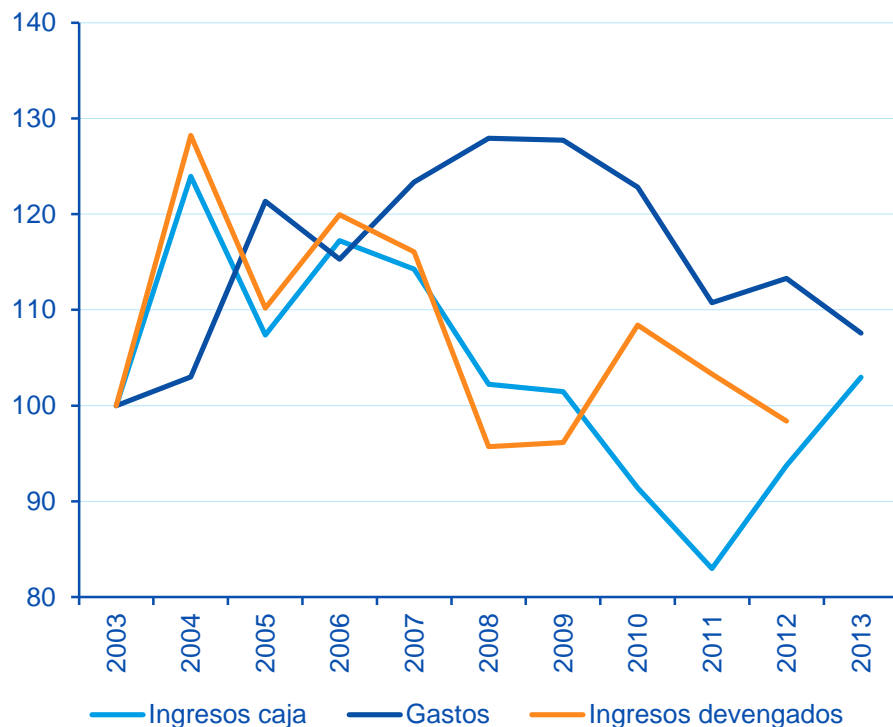
... y es, junto a Canarias, la región con una menor caída en 2013

La expansión del turismo y el cambio de tendencia del consumo interno explican la diferencia

# Illes Balears: menor caída a nivel regional

## Illes Balears: gastos e ingresos no financieros por habitante en euros constantes 2008 (2003=100)

Fuente: BBVA Research a partir de Ángel de la Fuente



## 1. El ajuste fiscal

Illes Balears ha realizado un ajuste fiscal de 3 pp del PIB entre 2012 y 2013 que ha permitido cumplir el objetivo de déficit...

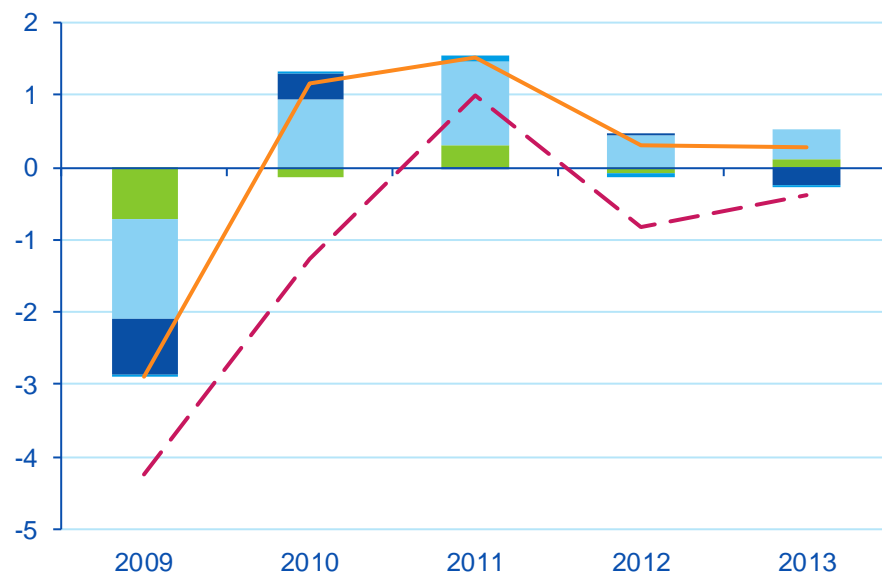
...a cambio de ejercer un efecto contractivo sobre el crecimiento

Sin embargo, el esfuerzo garantiza una menor necesidad de corrección respecto a la media de CC. AA. en 2014 y 2015

# Illes Balears: menor caída a nivel regional

## Illes Balears: crecimiento del PIB y contribuciones

Fuente: BBVA Research e INE y MINHAP



■ Agricultura  
■ Comercio y hostelería  
■ PIB (ex Cons., AA. PP. y s. Fin)  
■ Industria  
■ Resto servicios  
- - - PIB

## 2. La caída en construcción e industria

El PIB de la región se contrajo un 0,4% en 2013, lastrado por los sectores que aún hoy se encuentran en proceso de reestructuración

Aislando la contribución negativa de estos sectores, el PIB insular podría haber crecido por encima del 0,3%...

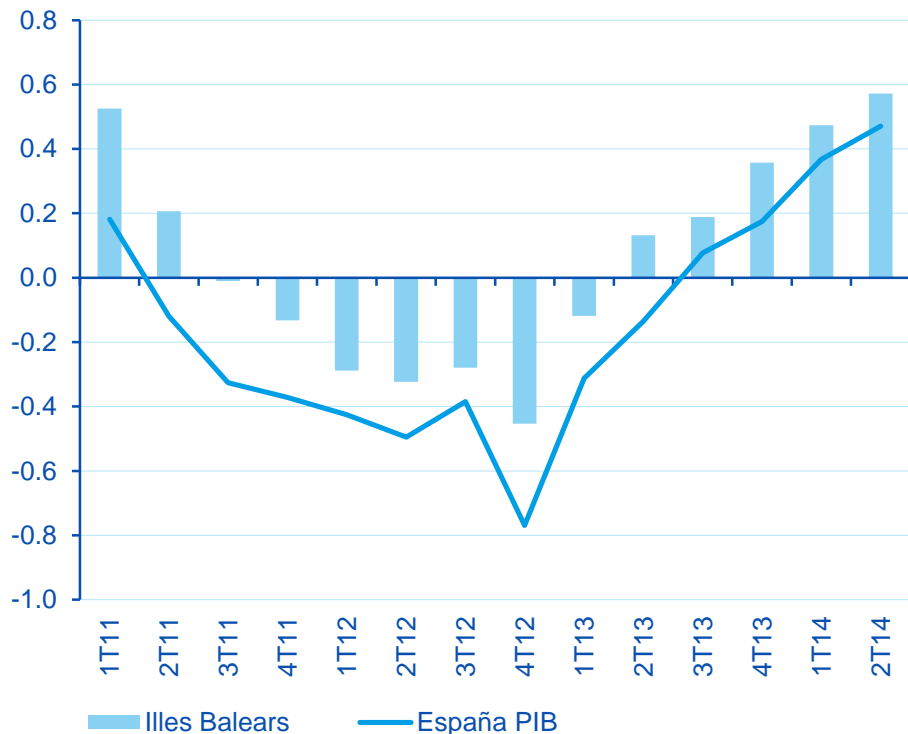
... gracias a la expansión del sector servicios, especialmente comercio y hostelería

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Indicador de Actividad: MICA-BBVA Illes Balears

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



El crecimiento volvió a mediados del 2013, un trimestre antes que el conjunto de España

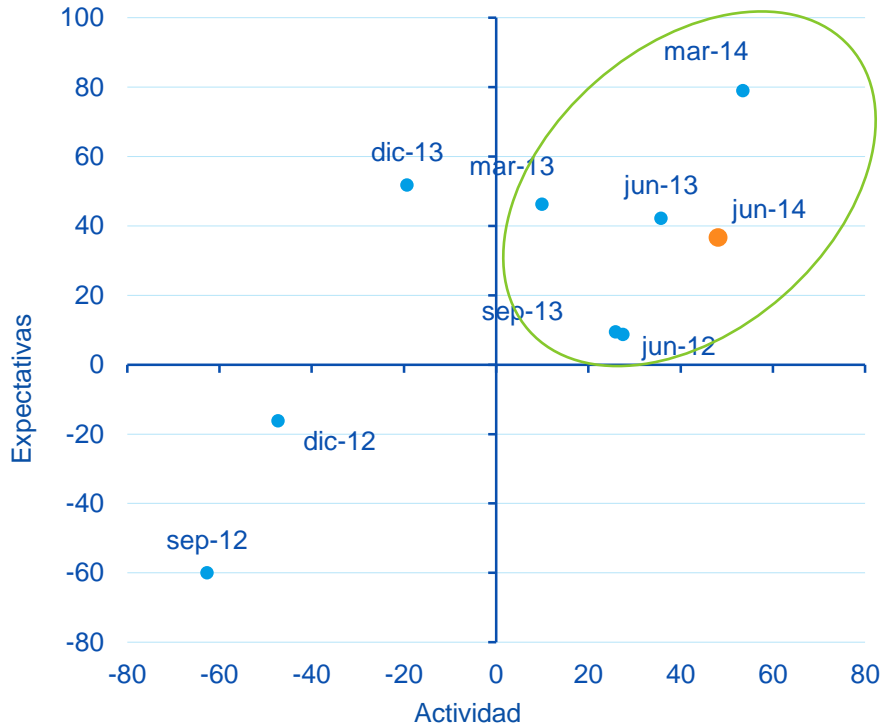
... y se consolidará a lo largo de 2014...

... gracias al sector exterior, al menor esfuerzo fiscal y a la menor contribución negativa de los ajustes en marcha

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears: Encuesta BBVA de Actividad Económica

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA



## Encuesta BBVA de Actividad Económica en Illes Balears (Recuadro 1)

La encuesta de BBVA en la región también reflejó una clara mejoría de la actividad durante 2013

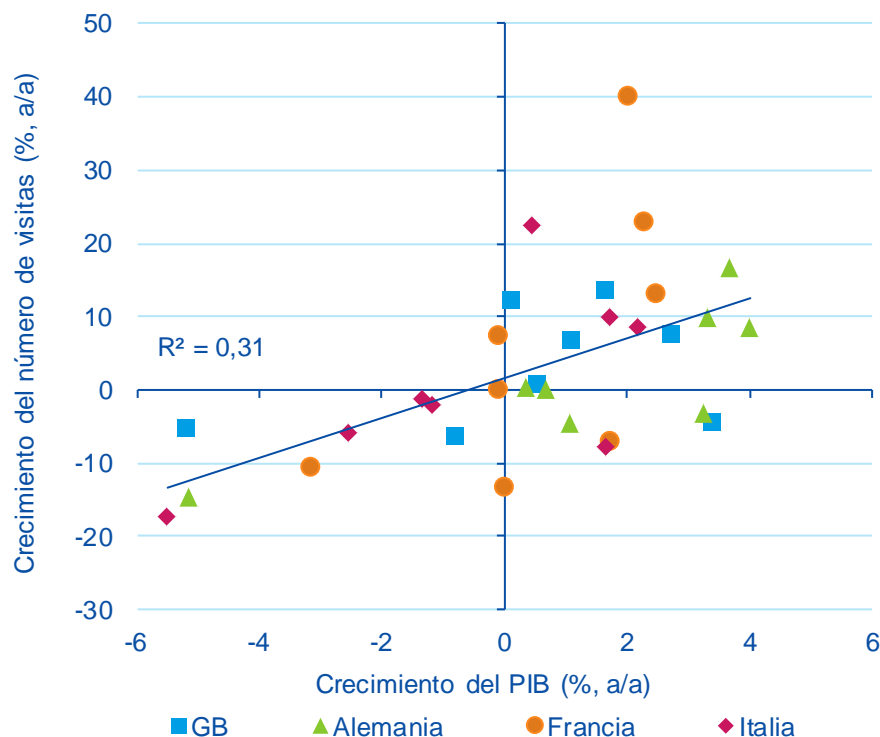
Los resultados de 2014 asientan el tono positivo

BBVA aporta un nuevo instrumento de medición de la actividad económica, simple, ágil y adelantado a las estadísticas oficiales

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears: crecimiento del PIB en principales países de origen y del número de visitantes entrados en hoteles (2006-2013)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE y Haver



### 1. El soporte exterior: turismo (i)

Pese a la desaceleración del turismo en los primeros meses de 2014...

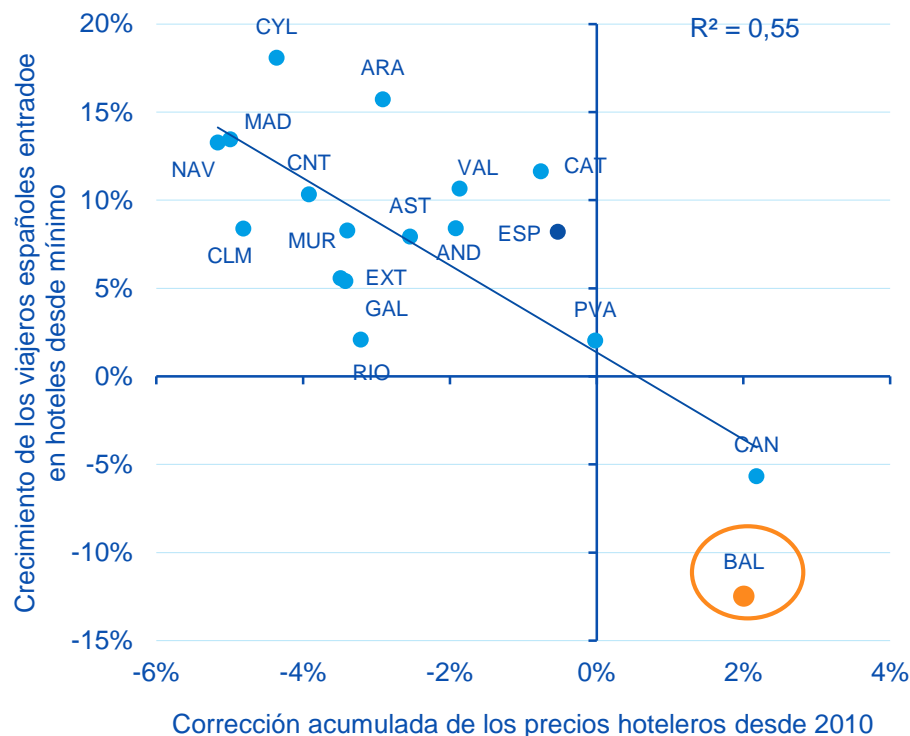
... el mayor dinamismo de los principales socios comerciales adelanta una evolución saludable del turismo insular

Sin embargo, se reducirá la contribución de los factores exógenos que han impulsado el crecimiento en los últimos años

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Corrección de los precios hoteleros desde 2010 y crecimiento de la entrada de viajeros desde el mínimo nacional

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## 1. El soporte exterior: el turismo (ii)

La protección que ofreció la primavera árabe, permitió un aumento de precios y de los índices de rentabilidad del sector

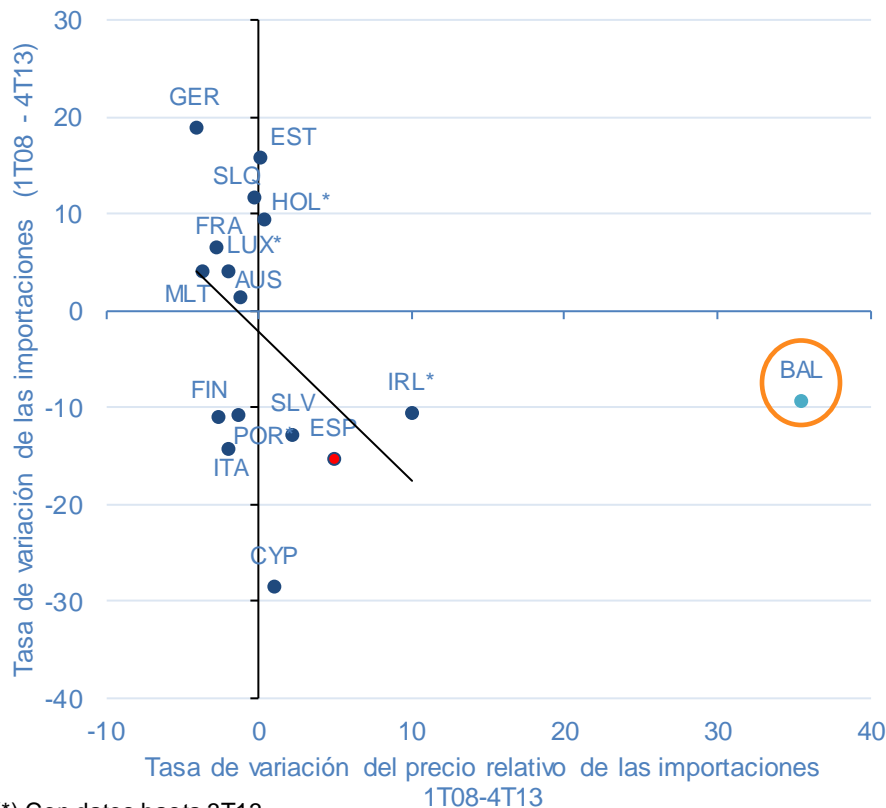
Ante una desaceleración permanente del turismo podrían ser necesarias mejoras en términos de competitividad precio...

... pero también la implementación de políticas encaminadas a mejoras de producto, calidad y oferta en temporada baja

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Crecimiento de las importaciones y evolución de los precios: 1T08-4T13

Fuente: BBVA Research e INE y MINHAP



## 1. El soporte exterior: sustitución de importaciones

La caída del PIB en la región a lo largo de la crisis se ha traducido en un ajuste del consumo y de las importaciones

Sin embargo, las compras de bienes al exterior se han reducido casi un 10% entre 2008 y 2013, más que la caída del PIB,...

..., lo que se explica por mejoras de competitividad y un proceso de sustitución de importaciones similar al del conjunto de España

(\*) Con datos hasta 3T13

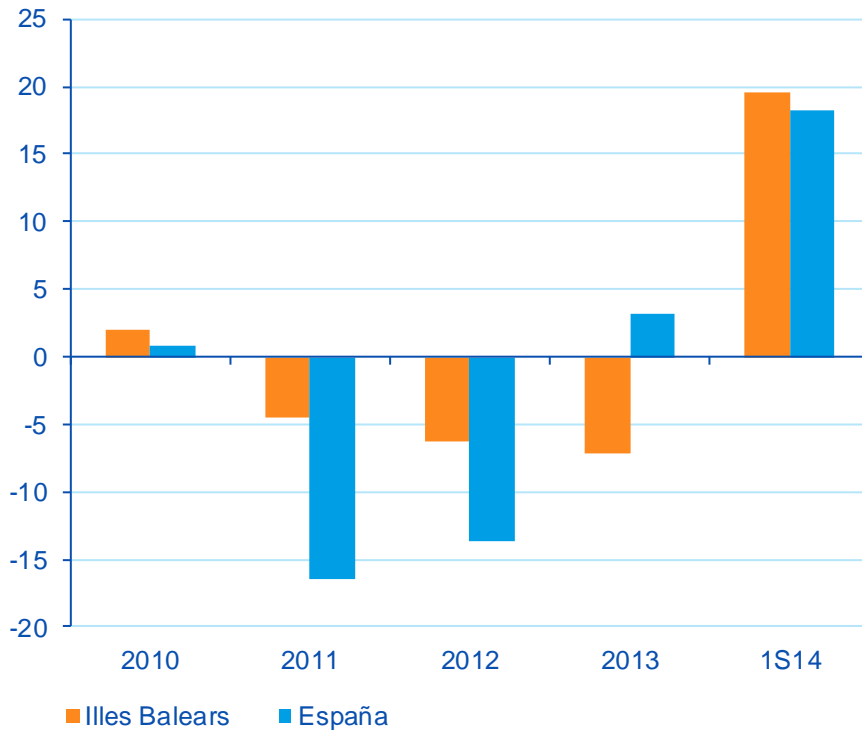


# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears y España: matriculaciones de automóviles

(a/a; %; CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de Dirección General de Tráfico



## 2. Menor incertidumbre

La mejora en los mercados financieros de capital y la reducción de las incertidumbres ...

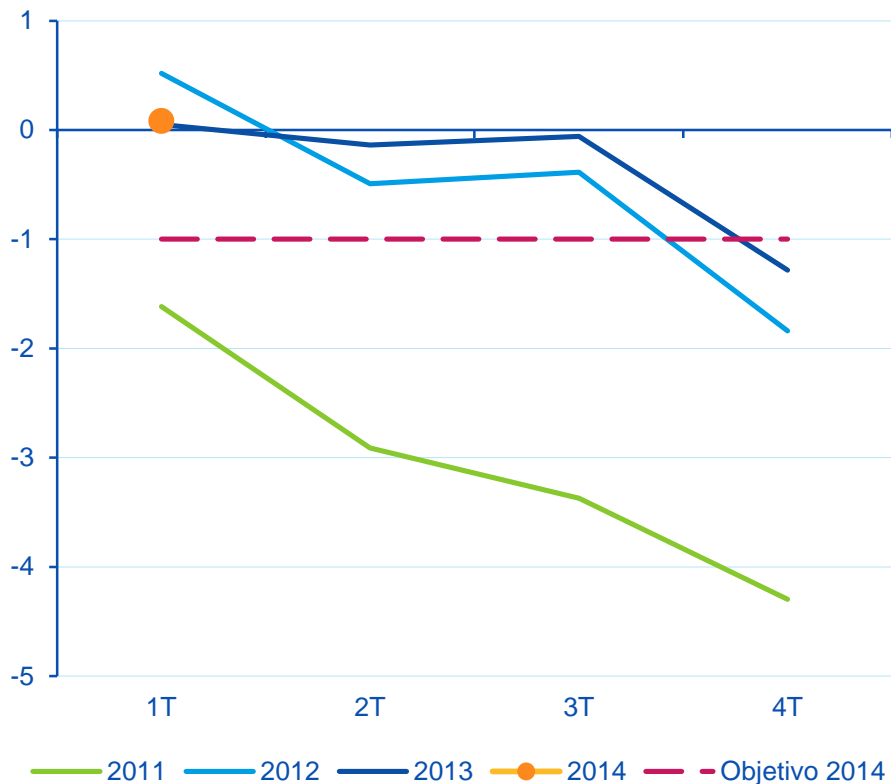
... ha dado lugar a una mejora del gasto, particularmente de bienes de consumo duradero,...

... que se apoya en mejores perspectivas de la riqueza financiera, la renta, y la implementación de estímulos públicos

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears: capacidad / necesidad de financiación (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



## 3. Menores desequilibrios (I)

El Govern Balear cumplió con el objetivo de déficit en 2013 ...

... que permitirá un esfuerzo inferior a la media en el bienio 2014-2015

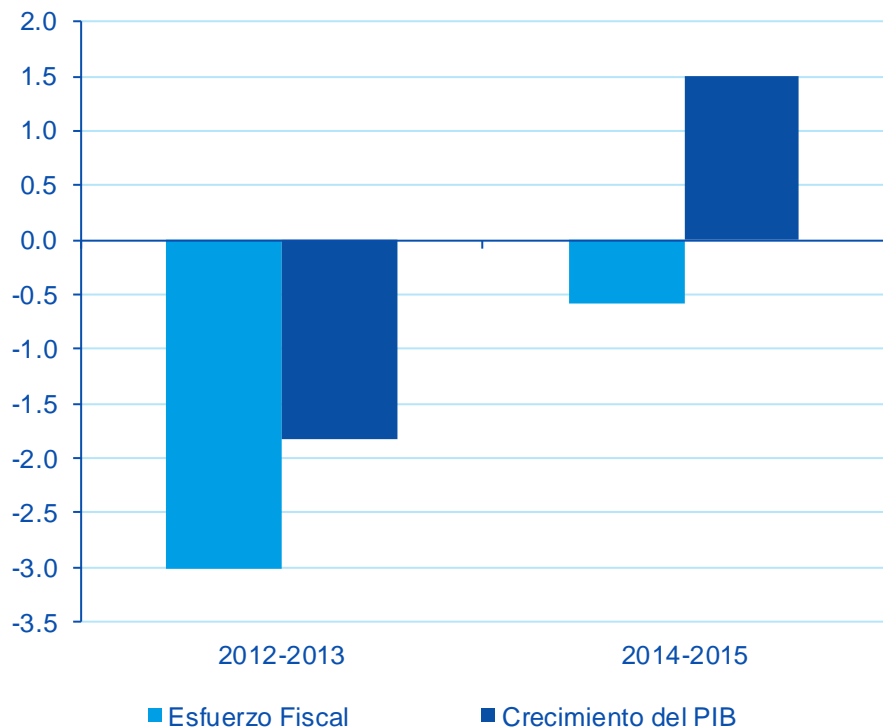
No obstante, el elevado nivel de deuda pública debería limitar políticas fiscales expansivas

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears: esfuerzo fiscal y crecimiento del PIB

(% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



## 3. Menores desequilibrios (II)

El Govern Balear cumplió con el objetivo de déficit en 2013 ...

... que permitirá un esfuerzo inferior a la media en el bienio 2014-2015

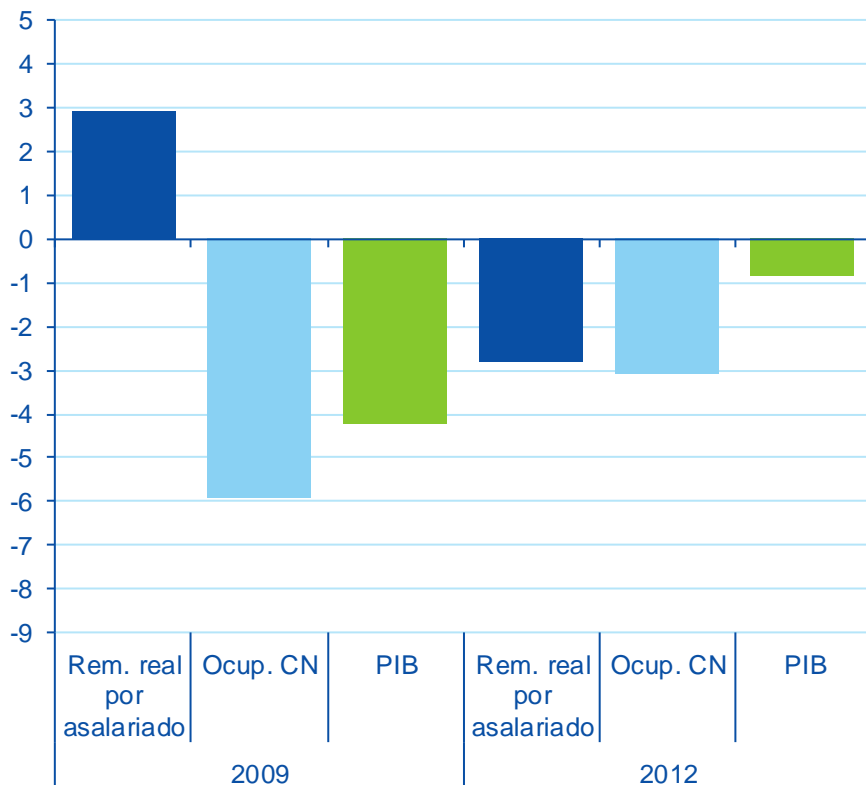
No obstante, el elevado nivel de deuda pública debería limitar políticas fiscales expansivas

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social



## 4. El impacto de las reformas

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

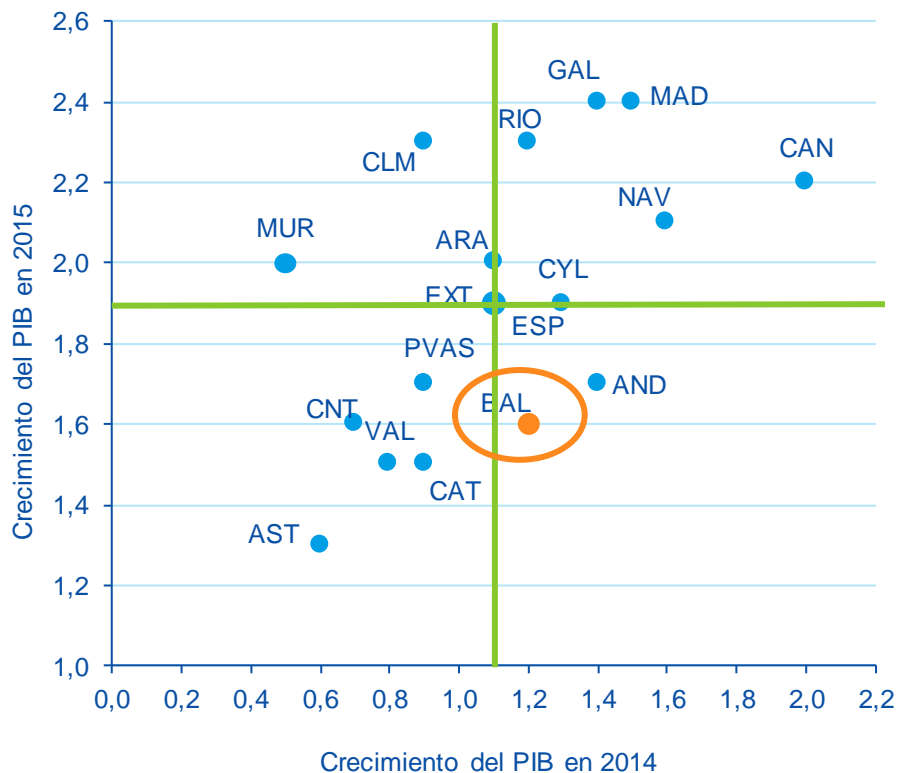
Son necesarias reformas adicionales en el mercado de trabajo y los mercados de bienes y servicios

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Crecimiento del PIB por CC. AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La economía balear acelerará el crecimiento en 2014 y 2015

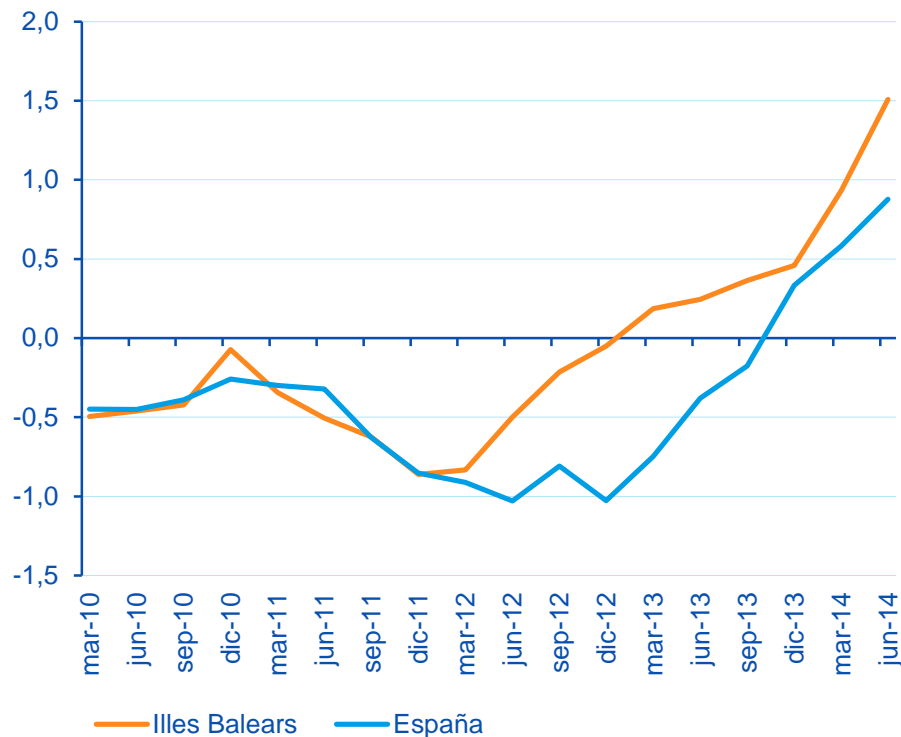
El apoyo del sector exterior y el menor ajuste fiscal serán los factores de apoyo a la recuperación

Al igual que para España, los sesgos sobre las previsiones son al alza

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears y España: Afiliación media a la Seguridad Social (% t/t; CVEC; exCNP)

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social



Los registros del mercado laboral reflejan una aceleración de la creación de empleo en los inicios de 2014,...

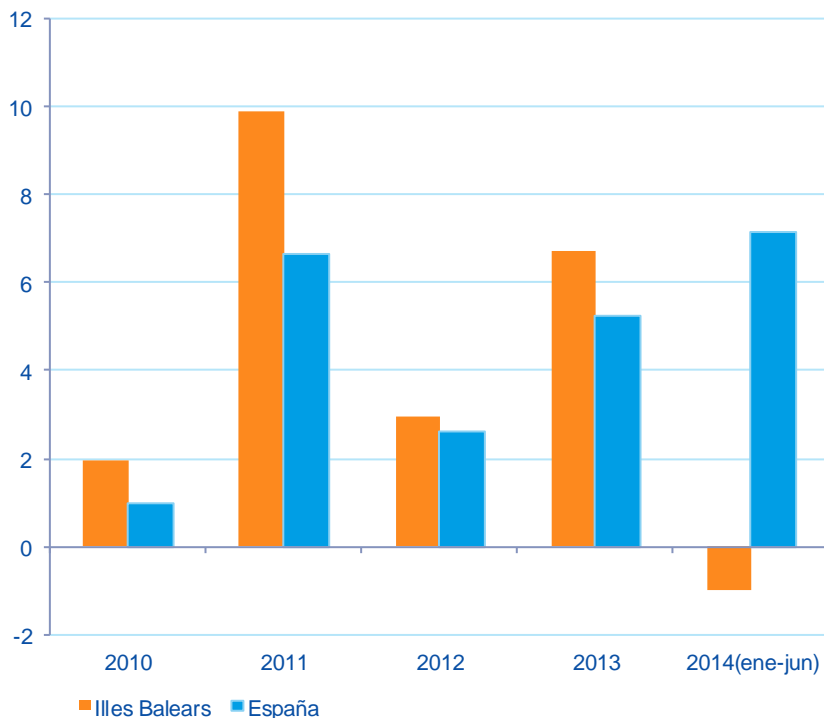
..., manteniendo un diferencial positivo con el conjunto de la economía española

La tasa de desempleo supera el 22,3%, 15pp por encima de su nivel en 2007

# 2014: punto de inflexión y vuelta al crecimiento

## Illes Balears y España: entrada de turistas en frontera. (% a/a; CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de Frontur



Los datos disponibles del presente ejercicio muestran una desaceleración de la entrada de turistas

Los mercados nórdicos, ruso y especialmente alemán son los principales actores de esta caída

El dinamismo de la demanda interna en Europa sugiere que la desaceleración podría ser puntual. Los datos de 2T14 ya muestran tasas positivas

# Índice

## Sección 1

Economía mundial: se mantiene la recuperación, aunque no se acelera

## Sección 2

España: se confirman los sesgos al alza

## Sección 3

Illes Balears acelera el crecimiento

## Sección 4

**El compromiso con las reformas, clave para consolidar la mejora en los mercados y aumentar el crecimiento potencial**

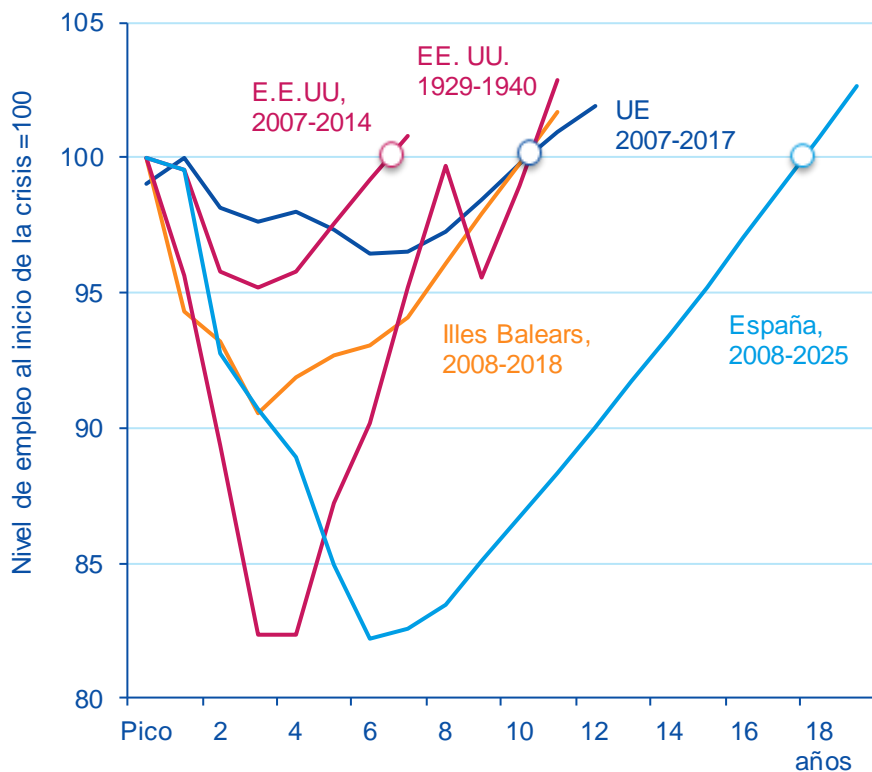


# La necesidad de profundizar en las reformas

## Evolución del empleo

(Nivel de empleo al inicio de cada crisis = 100 )

Fuente: BBVA Research a partir de Andrés y Doménech (2012)



Reto urgente a corto plazo: reducir la tasa de desempleo

Pero los problemas del mercado de trabajo van más allá: negociación colectiva, dualidad y políticas de empleo

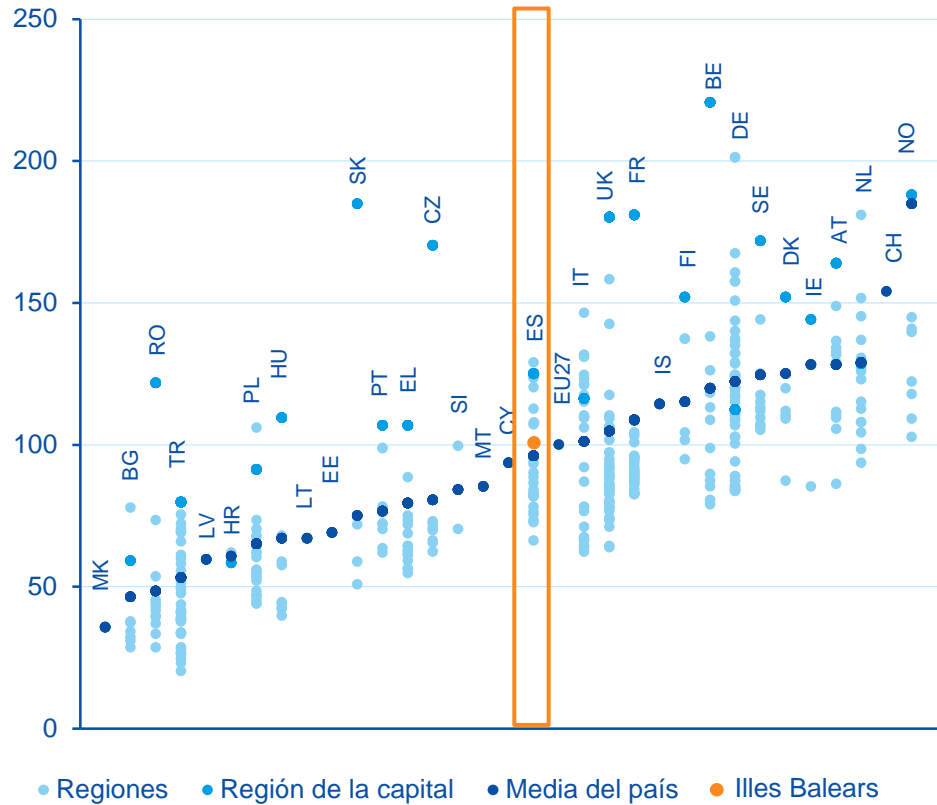
Flexibilidad salarial para recuperar la productividad ( $\Delta$  de empleo y  $W$ ) y mayor competencia (reducción de márgenes)

Es necesario un crecimiento del PIB del 2,2% hasta 2018 para recuperar el nivel de empleo precrisis

# La necesidad de profundizar el proceso reformador

## Índice de competitividad regional 2013

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



La educación, la inversión en I+D+i tienen una fuerte relación con el PIB potencial

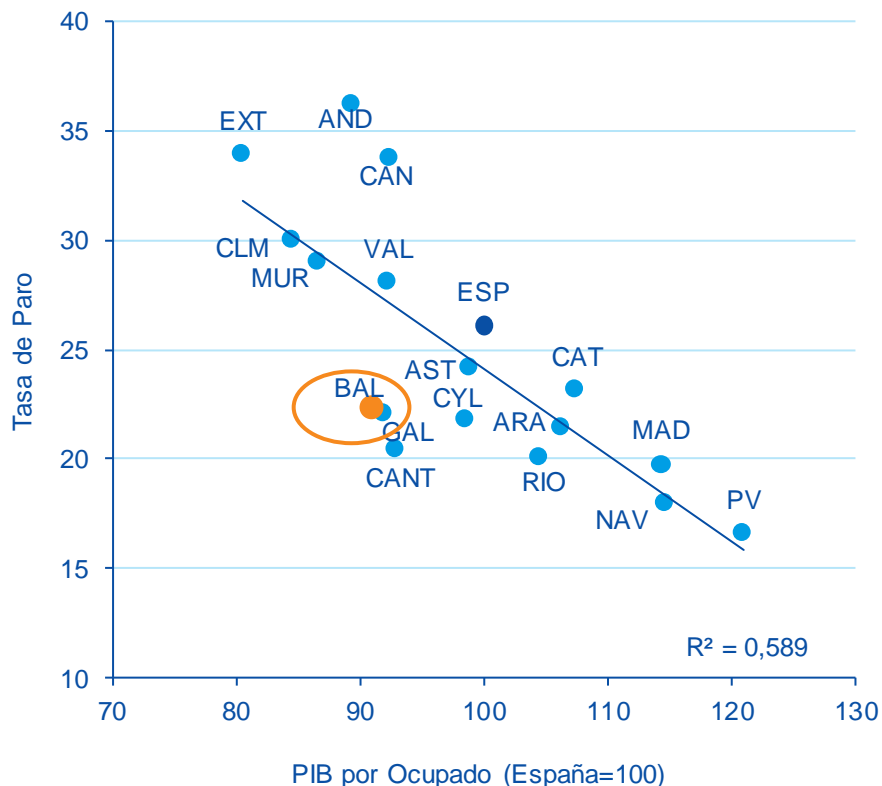
Las Illes Balears deben redoblar sus esfuerzos para mejorar su posición en estos indicadores

La implementación de reformas en estos ámbitos será fundamental para garantizar una convergencia en PIB y renta con Europa

# La necesidad de profundizar en el proceso reformador

## PIB por ocupado y tasa de paro (2013)

Fuente: BBVA Research



A pesar de un nivel de paro algo menor a la media española ...

... los retos son igualmente ambiciosos,...

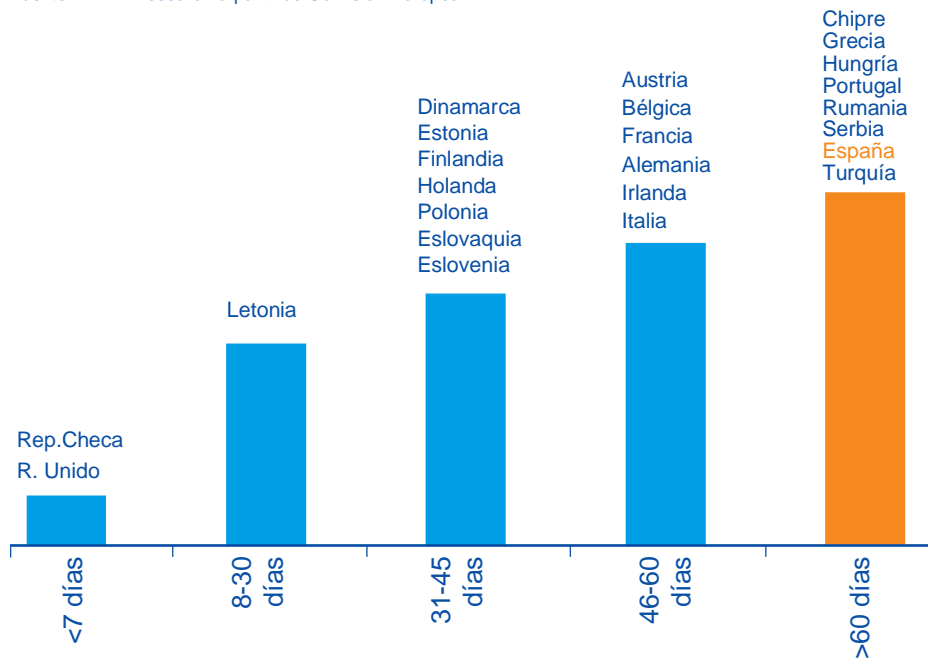
Asumiendo un crecimiento del 2,2% (y del 0,6% de la productividad) se necesitarían 4 años para recuperar el nivel de empleo regional pre-crisis

# La necesidad de profundizar en las reformas

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

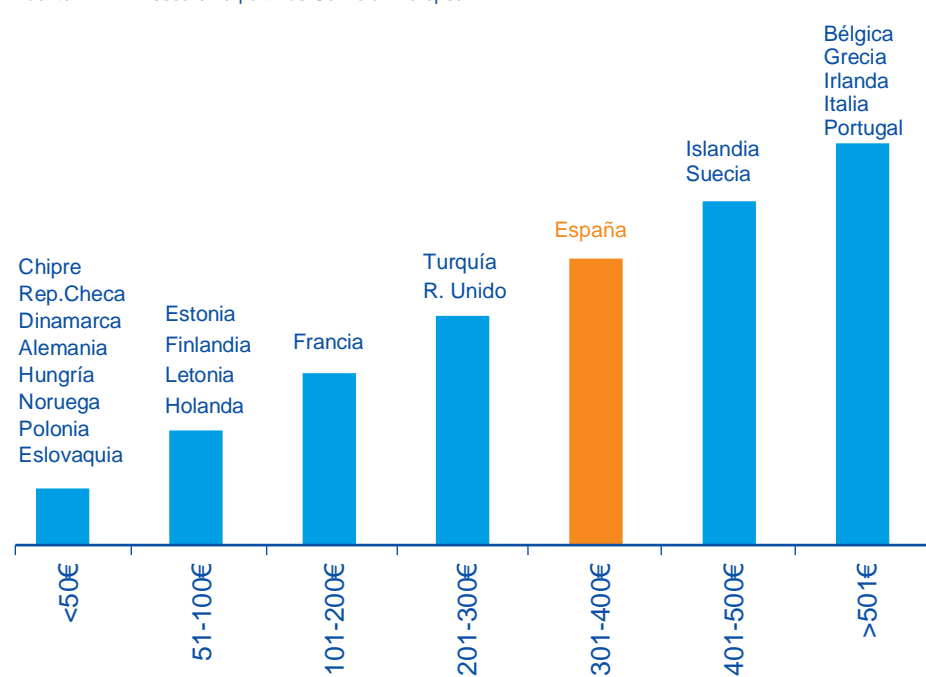
## Días necesarios para obtener una licencia en hoteles y restaurantes

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



# La necesidad de profundizar en el proceso reformador

## CC. AA.: Indicador global de desempeño educativo

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



Aunque los esfuerzos en materia de gasto por estudiante son ligeramente superiores a media nacional ...

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

Las diferentes tasas de empleo por nivel de formación y el elevado porcentaje de abandono escolar reflejan la necesidad de mejoras

## Mensajes principales

- 1 **El ciclo económico global mejora** aunque el crecimiento no se acelera como se esperaba. **Se despejan algunas incertidumbres de política económica** pero continúa habiendo riesgos, pero no de naturaleza sistémica
- 2 **En España se confirman los sesgos al alza en el crecimiento, que estará por encima del 1% en 2014.** La mejora del entorno exterior, la inversión en maquinaria y equipo, las menores tensiones financieras, el crecimiento del nuevo crédito y el menor esfuerzo fiscal impulsan la recuperación
- 3 **La economía balear tocó fondo en 2013 y crecerá por encima de la media en 2014.** El apoyo del sector exterior y el avance en la corrección de algunos desequilibrios internos apoyarán la recuperación.
- 4 **Las reformas están teniendo un efecto positivo.** El esfuerzo puede y debe ser mayor para que la recuperación sea más intensa, sostenible y prolongada

# Situación Illes Balears

Illes Balears, 23 de julio de 2014

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of several horizontal stripes of varying shades of blue, from dark to light, creating a gradient effect.