

Situación y Perspectivas de la Economía Mundial, España y el Sector Turístico

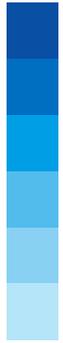
Marzo de 2013

Miguel Cardoso

Economista Jefe, Unidad de España.

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.
- 2 Sin descartar sorpresas alcistas, **la incertidumbre global sigue sesgada a la baja**, aunque los riesgos son ahora menos probables y de menor impacto
- 3 **En España y Andalucía:** con las cautelas debidas por los riesgos existentes, se **tocará fondo en 2013** y se pondrán las bases para **comenzar a crecer** en 2014
- 4 Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza
- 5 **El sector turístico** dependerá de su apertura exterior para recuperar la senda de crecimiento



Índice

Sección 1

Breve visión del entorno internacional y nacional: mejora la percepción del escenario económico global

Sección 2

Situación y Retos del sector turístico andaluz

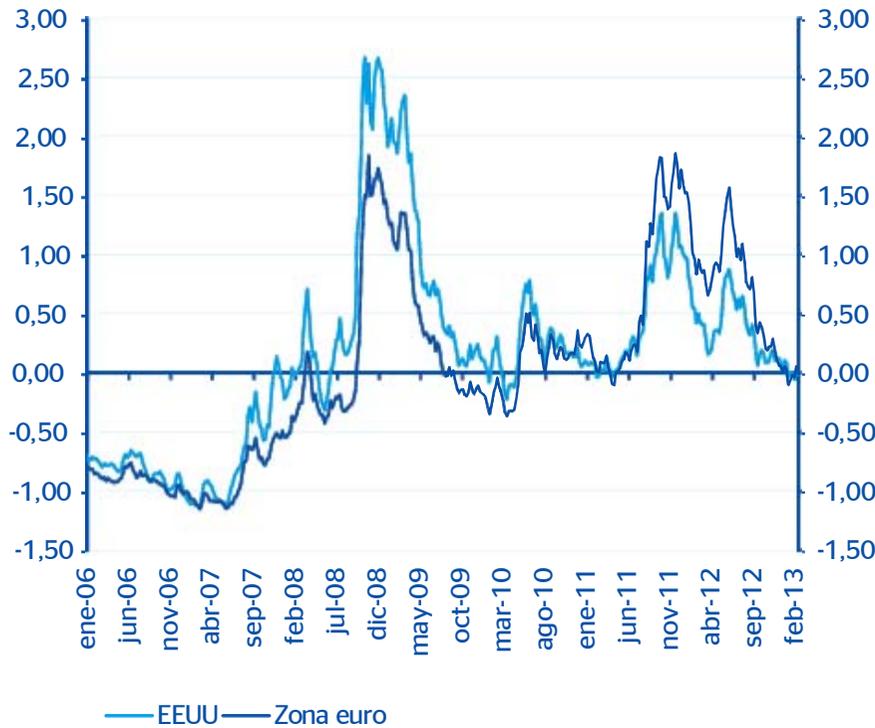
Entorno Internacional

Mejora la percepción del escenario económico global

La reducción de las tensiones financieras mejora la actividad económica global

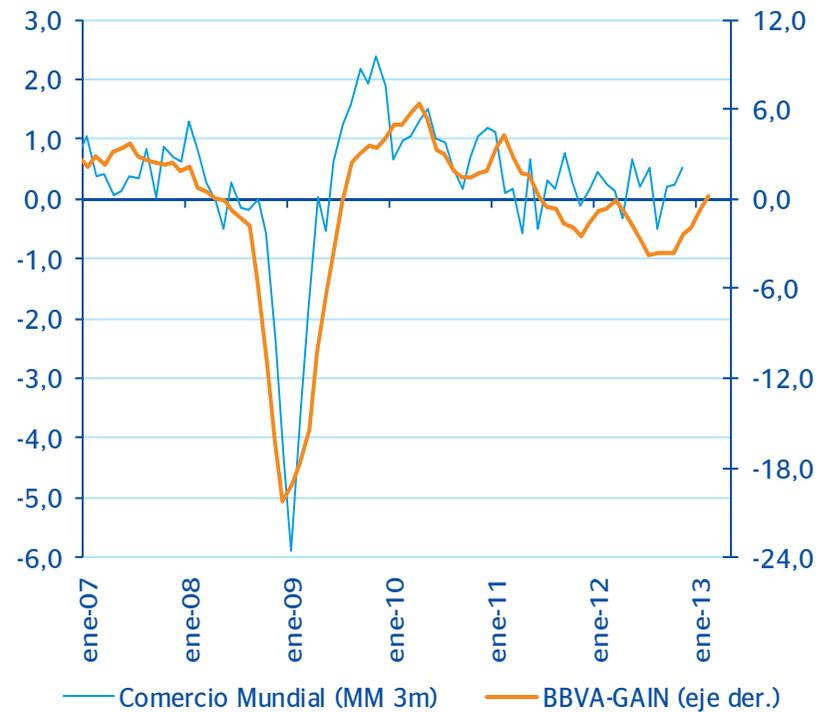
Índice BBVA de tensiones financieras

Fuente: BBVA Research



BBVA-GAIN y Comercio Mundial

Fuente: BBVA Research a partir de CPB



Entorno Internacional

UEM: menor percepción de riesgo mientras se avanza hacia la unión bancaria

Eurozona: indicadores de incertidumbre económica

Fuente: BBVA Research a partir de PolicyUncertainty.com



¿Qué ha ocurrido desde el verano?

1. El BCE se compromete a hacer “lo que sea necesario” para preservar el euro

2. Segundo rescate de Grecia: movimiento contundente frente al riesgo de ruptura del euro

3. Consejo de la UE: decisivo y continuo movimiento hacia la unión bancaria

-> los flujos de capital retornan a Europa, y no solo a la periferia; las tensiones financieras se reducen

Entorno Internacional

UEM: menor percepción de riesgo mientras se avanza hacia la unión bancaria

Unión fiscal

Tras la cumbre de diciembre, los avances en la unión fiscal han sido pospuestos

El tratado de estabilidad y el llamado *Six Pack* parecen suficientes por el momento ...

... sin compromisos con mutualización de deuda o controles adicionales de los presupuestos

Unión bancaria

Regulación y supervisión única en 2014

Mecanismo de resolución única y recapitalización directa a desarrollar en 2013

...

... sin compromisos para la implementación de un fondo europeo de garantía de depósitos

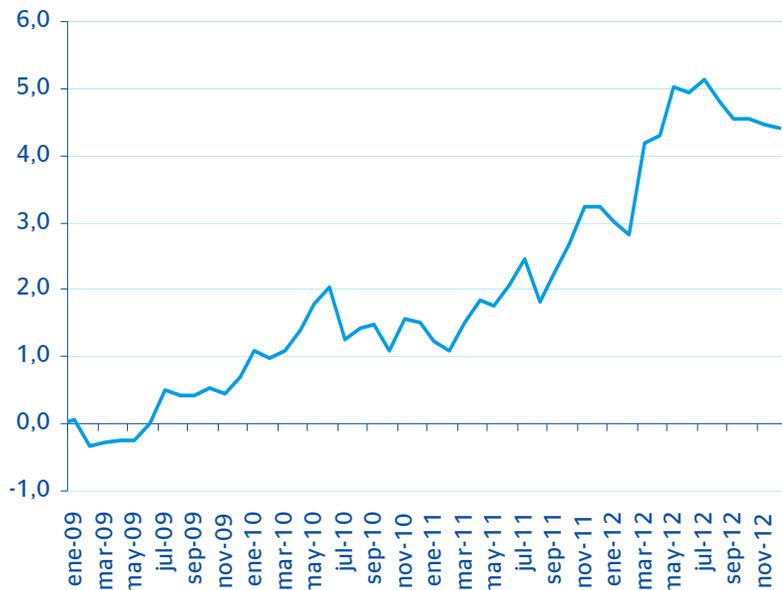
Entorno Internacional

UEM: menor percepción de riesgo mientras se avanza hacia la unión bancaria

A pesar de los avances, la fragmentación financiera continúa siendo elevada

Índice compuesto de fragmentación financiera

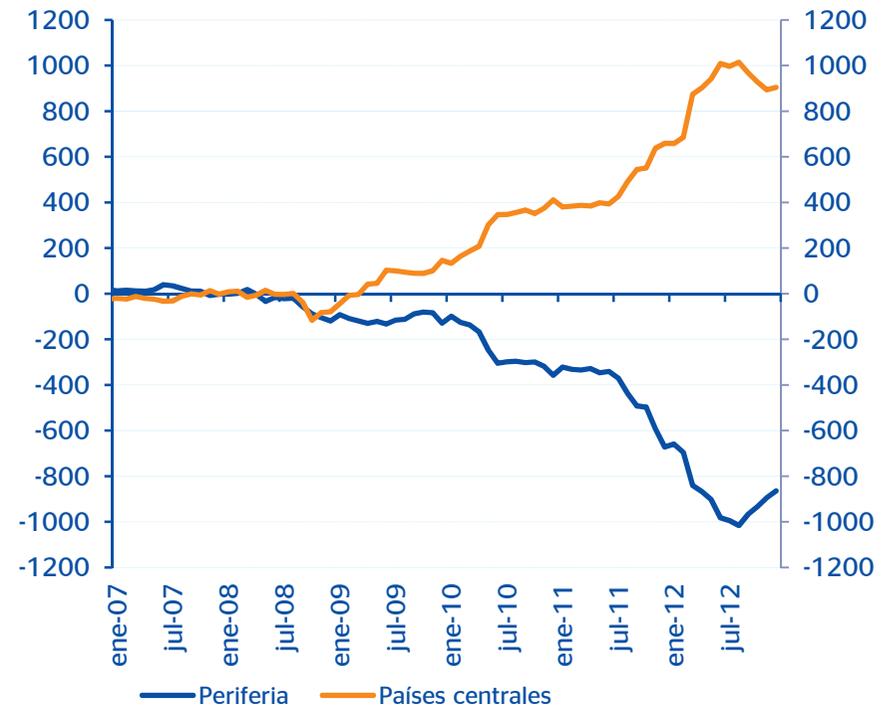
Fuente: BBVA Research



* Componentes: (i) coeficiente de variación entre países de los tipos de interés de crédito a empresas y hogares (media) (ii) Saldo TARGET2 (iii) provisión de liquidez del eurosistema como porcentaje de los activos bancarios, (iv) rango intercuartil del tipo de interés de los bonos a dos años. Para combinar estos indicadores, normalizamos cada uno de ellos y se estima mediante componentes principales.

Balance neto con el Eurosistema (€ mM)

Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



Entorno Internacional

Factores de riesgo del escenario global

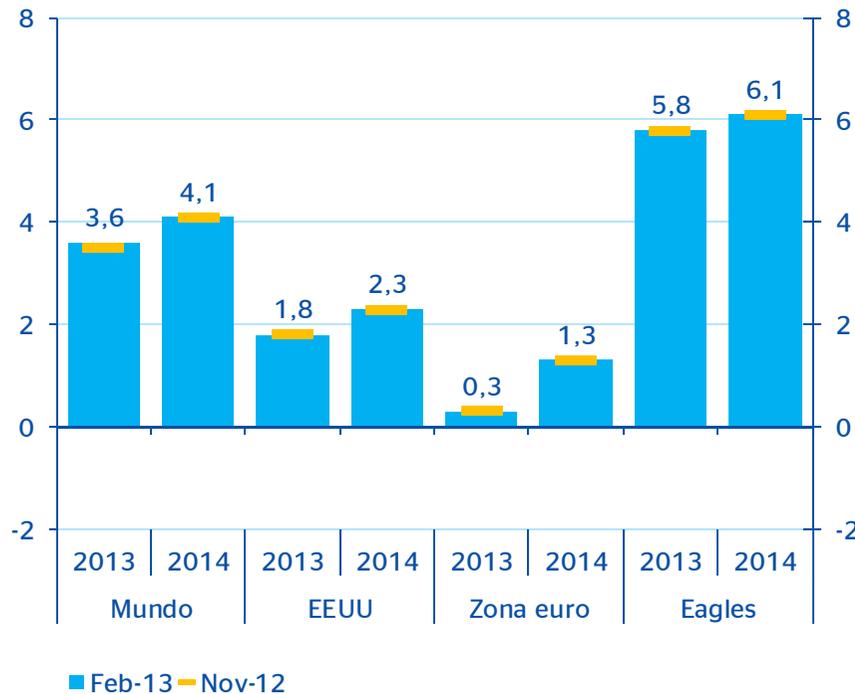
Zona euro	Cumplimiento de los objetivos de déficit fiscal
	Implementación de acuerdos de unión bancaria y rescate de Chipre
	Incertidumbres electorales
EE.UU.	Acuerdos pendientes: recorte automático de gasto público y techo de deuda
Otros riesgos globales	Tensiones geopolíticas, en especial en el norte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

Entorno Internacional

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"

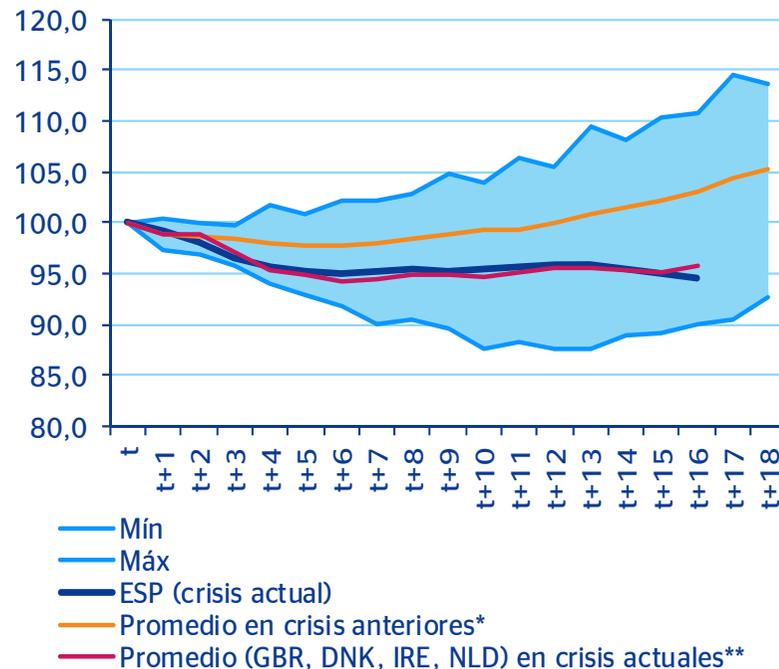
Zona euro: mejoran las expectativas pero la recuperación será lenta, heterogénea y vulnerable

Entorno Nacional

Condicionantes del escenario: el ajuste de los desequilibrios continúa

Evolución del PIB en términos reales durante periodos de crisis inmobiliarias (t=100)

Fuente: BBVA Research a partir de Haver



La economía española se encuentra corrigiendo los desequilibrios acumulados durante la fase expansiva precedente

El sobredimensionamiento del sector inmobiliario es el más relevante

La caída de la actividad en España (y en otros países europeos) parece haber sido mayor, y la recuperación más lenta, que en otras ocasiones

Nota: t es el periodo en el que el precio alcanzó su máximo

* Hace referencia a las crisis inmobiliarias de la muestra ya concluidas

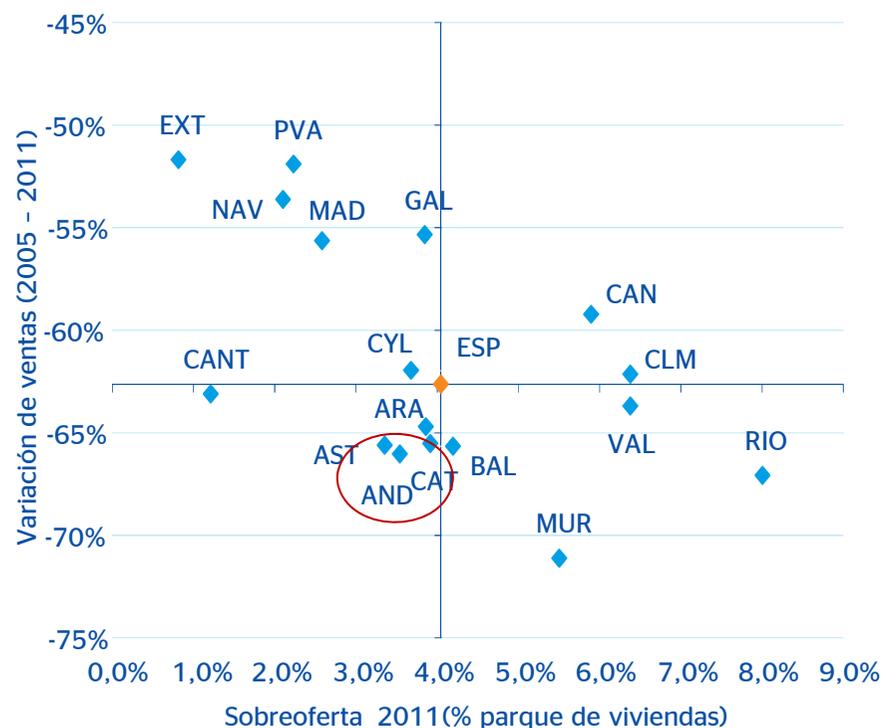
** Hace referencia a las crisis inmobiliarias de la muestra aún vigentes

Entorno Nacional

Condicionantes del escenario: el ajuste de los desequilibrios continúa

España: compraventa de viviendas y sobreoferta por CC.AA.

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El ajuste por el lado de la oferta parece haberse dado ya

El exceso de vivienda ha significado un lastre para las economías de la territorial

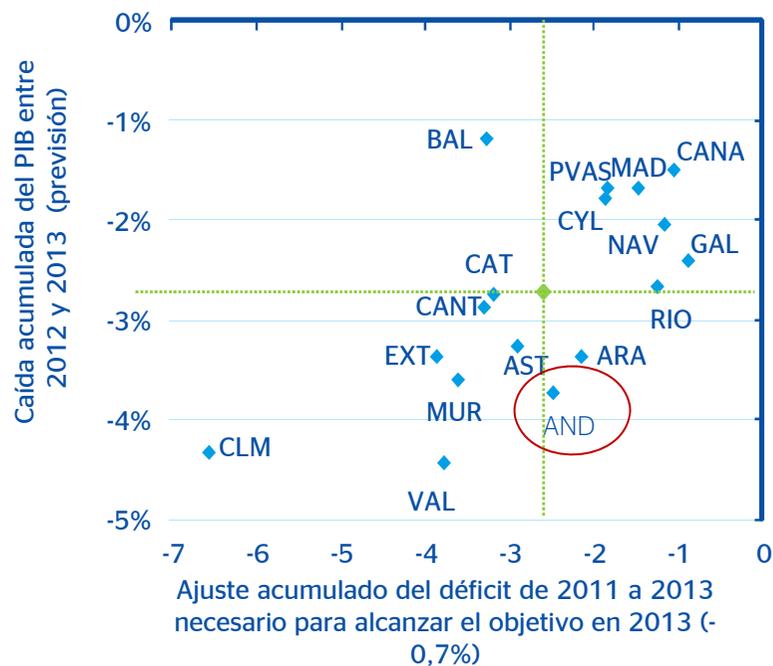
El ajuste en precios ha sido lento, en algunas CCAA dado el exceso de vivienda

Entorno Nacional

Condicionantes del escenario: el ajuste de los desequilibrios continúa

Necesidades de ajuste de déficit y crecimiento esperado del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



Una consolidación fiscal de más del 7% del PIB en el conjunto de AA.PP. en 2 años es inédita y tendrá un efecto negativo en el PIB

Esto afectará diferencialmente a las CC.AA., que presentan una alta heterogeneidad respecto al ajuste fiscal necesario

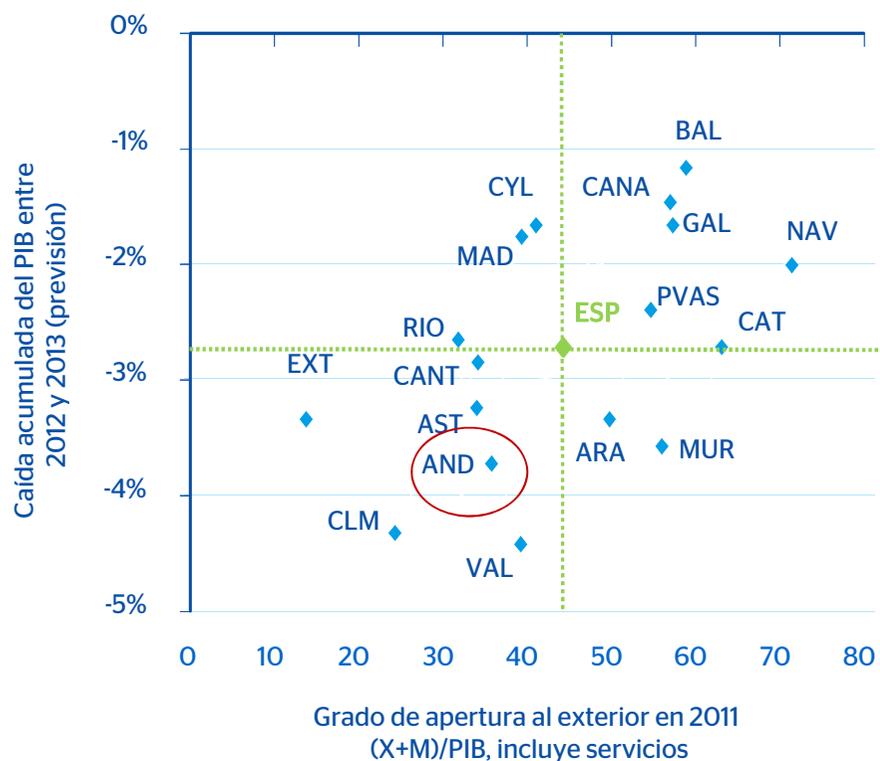
Dado el retraso en su implementación, buena parte del impacto se observará en 2S12

Entorno Nacional

Condicionantes del escenario: el ajuste de los desequilibrios continúa

Grado de apertura al exterior y crecimiento esperado del PIB por CC.AA.

Source: BBVA Research apartir de INE y MINHAP



La capacidad de aprovechamiento de la demanda externa determinará las posibilidades de crecimiento regional en 2012 y 2013

La contribución positiva del sector exterior viene determinada tanto por las exportaciones de bienes...

... como por una evolución del sector turístico mejor de la esperada.

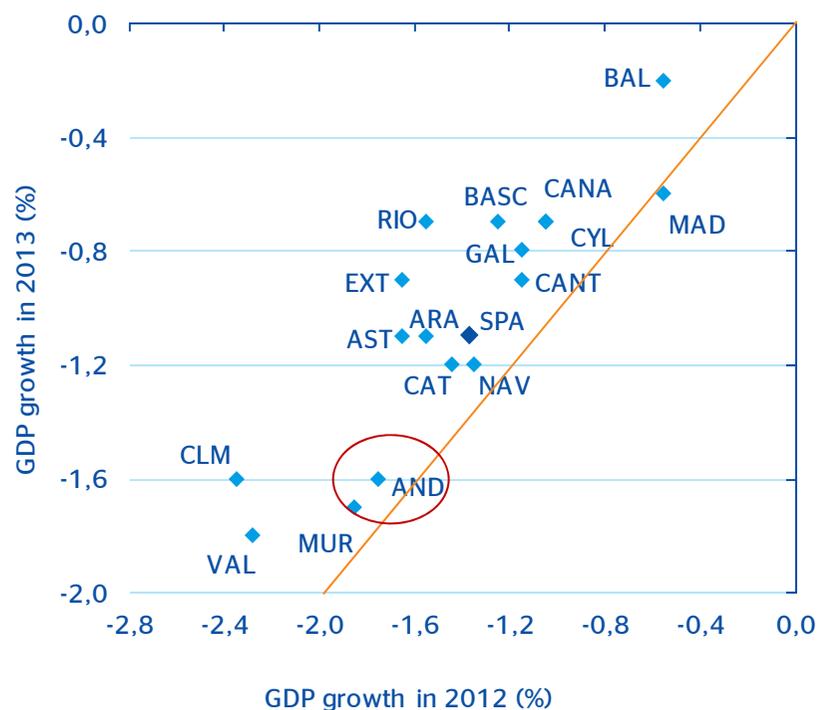
Aquellas CCAA más abiertas al exterior o con mayor vocación turística registrarán un menor ajuste en 2012 y 2013

Entorno Nacional

2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

Previsiones de crecimiento regional en 2013 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La heterogeneidad en el crecimiento también continuará manifestándose regionalmente

Las diferencias en el crecimiento regional, marcadas por el ajuste fiscal y el sector exterior ...

... aunque las comunidades del Norte y Centro de España se acercan al fin del ajuste

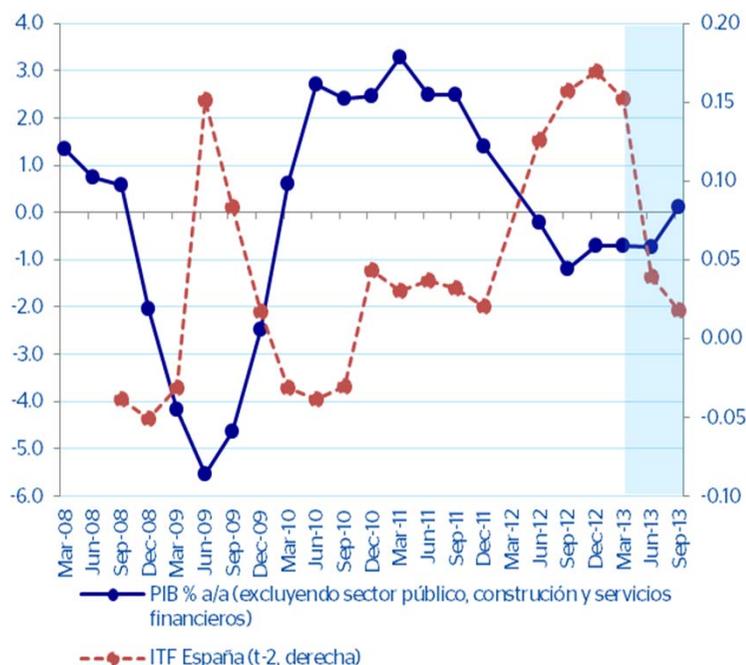
(*) La línea de 45 grados indica el mismo crecimiento en 2012 y 2013

Entorno Nacional

2014: el inicio de la recuperación

España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



1. Progresiva mejora de la confianza exterior en la economía española

La mejora de la balanza por cuenta corriente reducirá las necesidades de financiación externa ...

... lo que debería disminuir la dependencia de la financiación del BCE ...

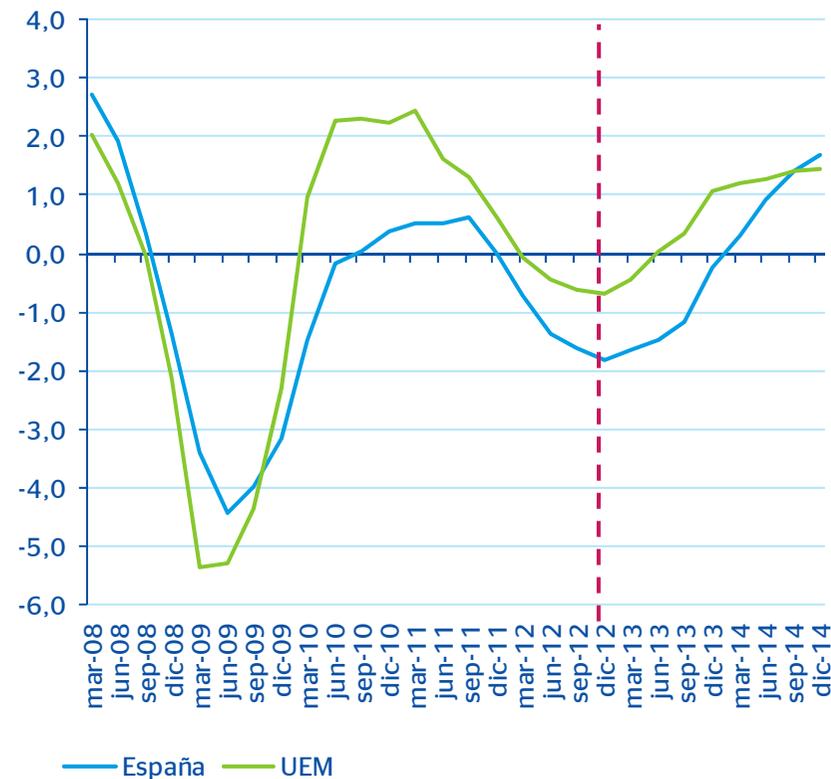
... y mejorar la percepción exterior de la economía española, rebajando las primas de riesgo

Entorno Nacional

2014: el inicio de la recuperación

España y UEM: crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat e INE



2. Mayor crecimiento en la UEM

La mejora de las perspectivas en la UEM también afectará positivamente a España:

1. Mejora de la confianza y menores tensiones financieras

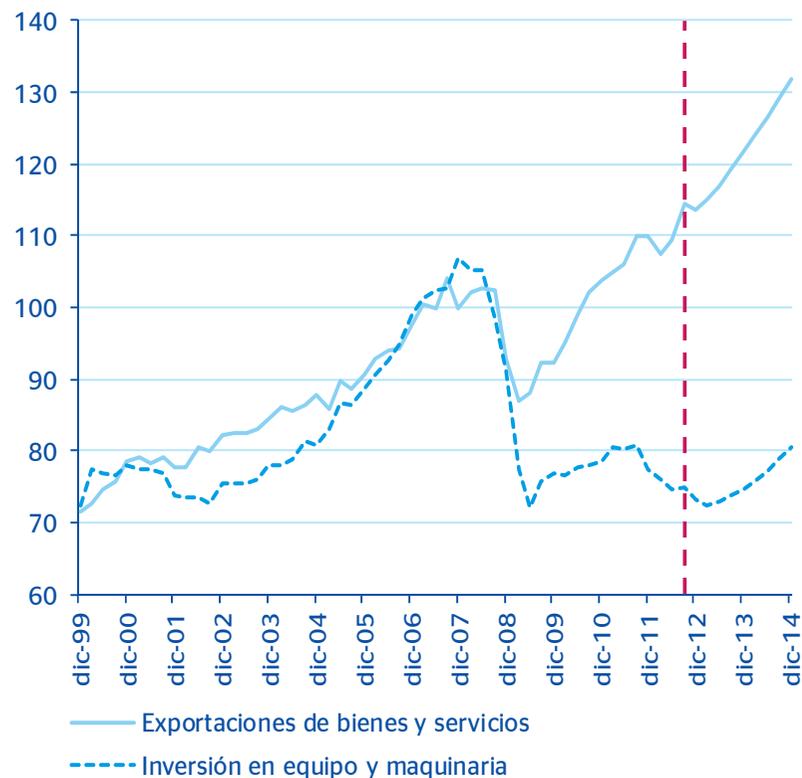
2. Mayor demanda externa

Entorno Nacional

2014: el inicio de la recuperación

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE



3. Mejora de la inversión privada

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

... y las menores tensiones financieras ...

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

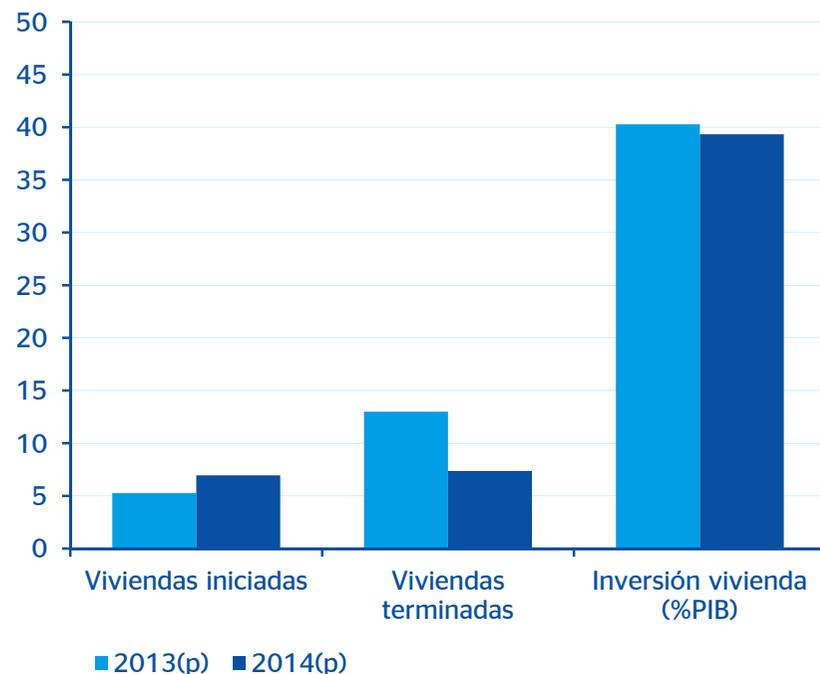
Entorno Nacional

2014: el inicio de la recuperación

España: previsiones del sector inmobiliario

(% respecto al promedio 2004-2007)

Fuente: BBVA Research a partir de MFOM e INE



4. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (I):

El ajuste del sector de la construcción por el lado de la oferta llegará a su fin en 2014

El ajuste del sector público será menos intenso del realizado en 2012 y del previsto en 2013

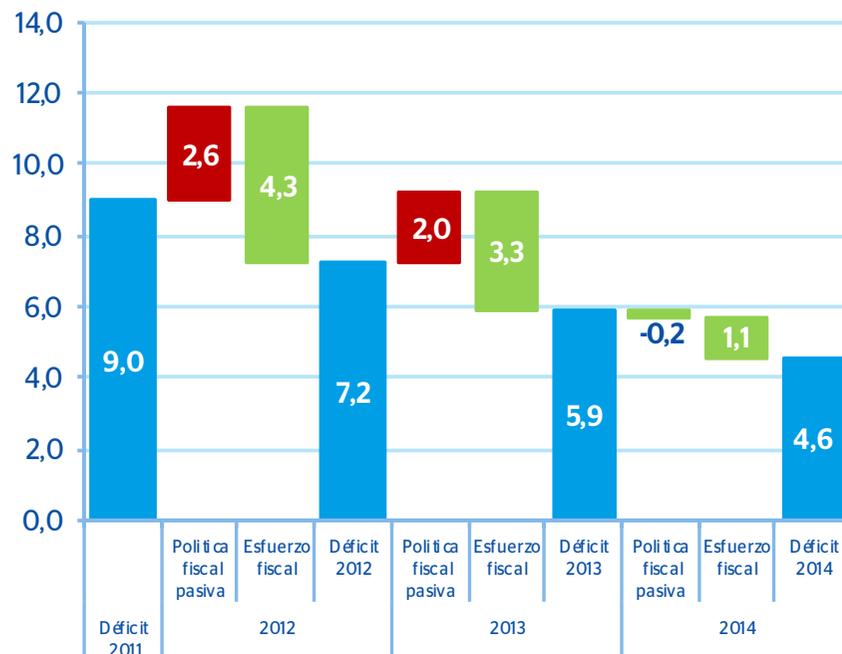
La restructuración del sector bancario estará más avanzada

Entorno Nacional

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



4. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (II):

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

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

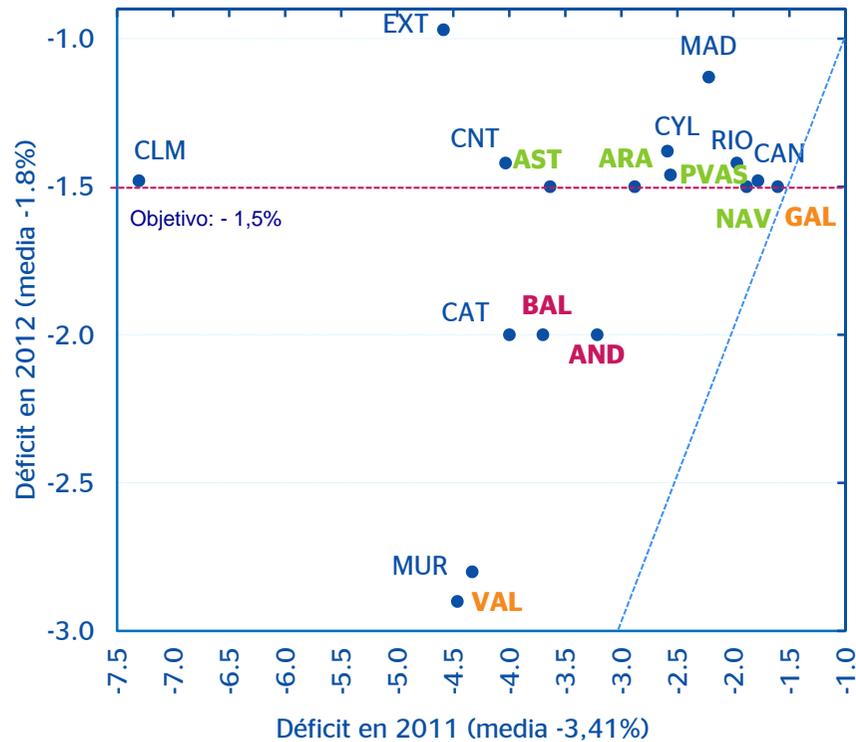
Con todo, quedan importantes reformas por acometer, que incrementen la eficiencia de las AA.PP.

Entorno Nacional

2014: el inicio de la recuperación

Déficit de las CC.AA. (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de información de las CC.AA.



4. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (II):

1. El ajuste del sector de la construcción por el lado de la oferta llegará a su fin en 2014

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

3. Evaluación del MoU: la reestructuración bancaria va muy avanzada. El reto es reactivar el crédito

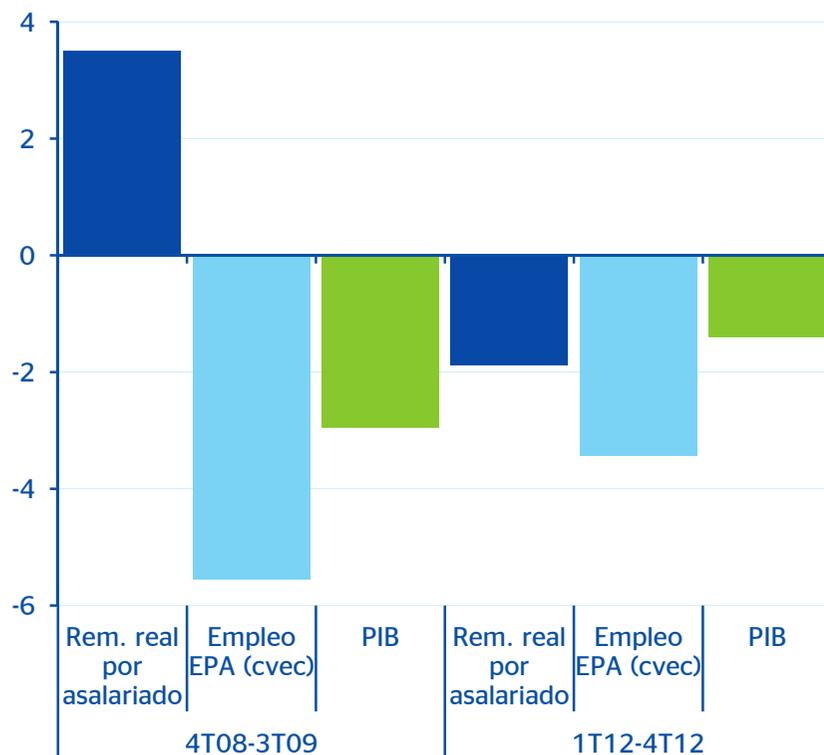
Entorno Nacional

2014: el inicio de la recuperación

España: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: BBVA Research

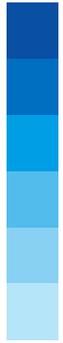


4. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (III):

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



Índice

Sección 1

Breve visión del entorno internacional y nacional: mejora la percepción del escenario económico global

Sección 2

Situación y retos del sector turístico andaluz

2.1. Evolución de la entrada de turismo

2.2. Retos hacia delante

a) Mayor diversificación

b) Impulsar un ajuste más rápido en el sector inmobiliario

c) Mayor competitividad

d) Mejora de la regulación

Situación Económica de Andalucía

Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research

	2011	3T12 (t/t)	2012(p)	2013(p)
Andalucía	0,0	-0,6	-1,7	-1,6
España	0,4	-0,3	-1,4	-1,1

Demanda interna deprimida

La nota positiva vuelve a estar en la mano del sector exterior

Elevado apalancamiento o y tasa de paro: menor consumo

Continuación del ajuste en el sector inmobiliario: menor inversión

Consolidación fiscal: menor gasto público

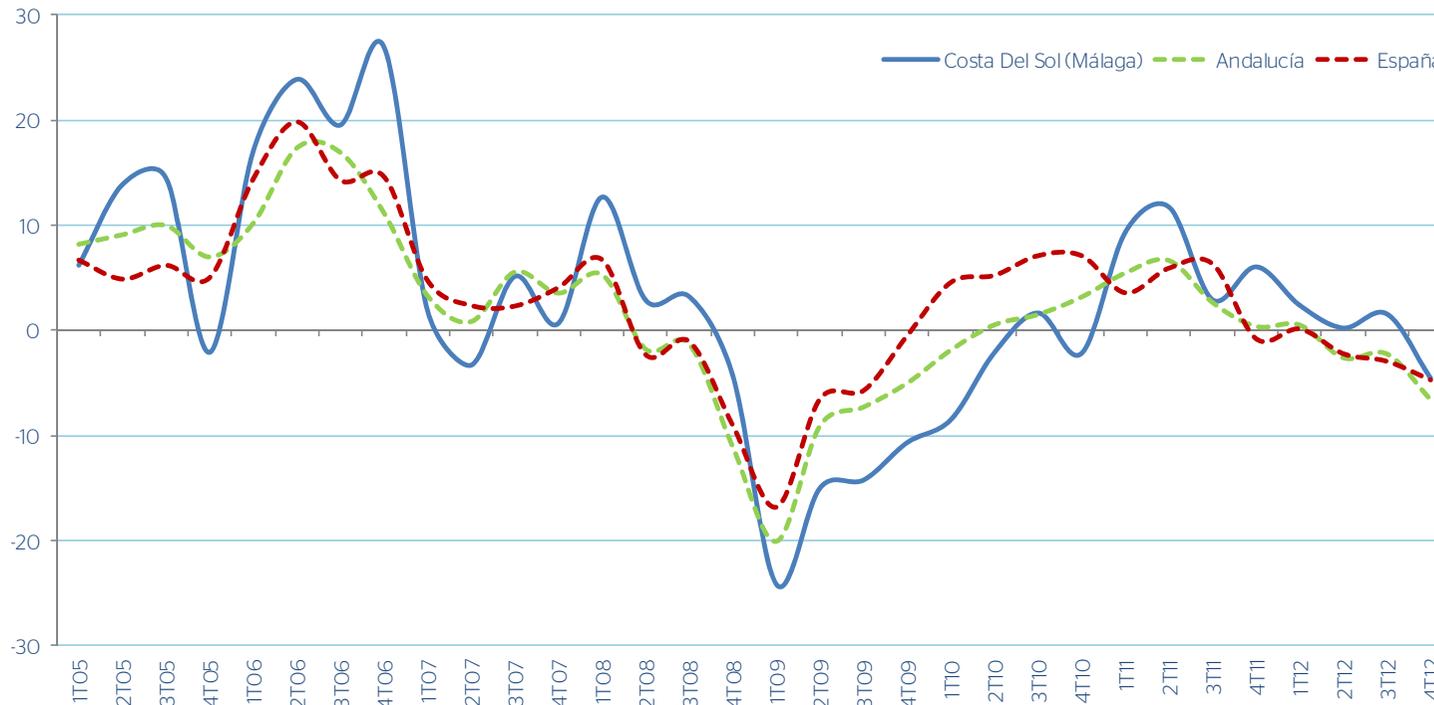
Tanto en bienes como en servicios al exterior

2.1. Evolución de la entrada de viajeros

Tras la recuperación de 2011, 2012 se ha presentado como un año negativo para el sector turístico

Evolución de entrada de viajeros (% crecimiento a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

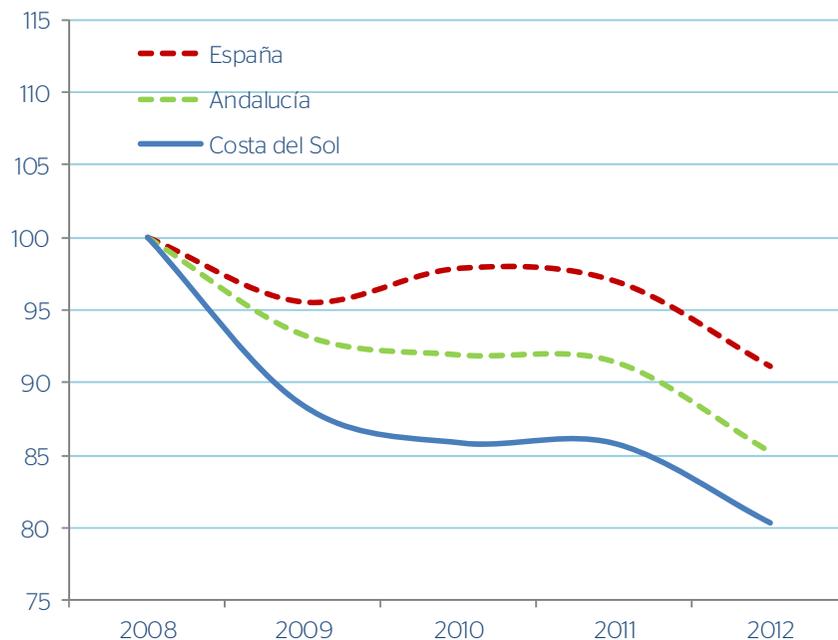


2.1. Evolución de la entrada de viajeros

Resultado de un mal desempeño de la demanda nacional y bueno de la demanda extranjera

Evolución de entrada de viajeros residentes

(base 2008=100)
Fuente: BBVA Research a partir de INE



Evolución de entrada de viajeros no residentes

(base 2008=100)
Fuente: BBVA Research a partir de INE



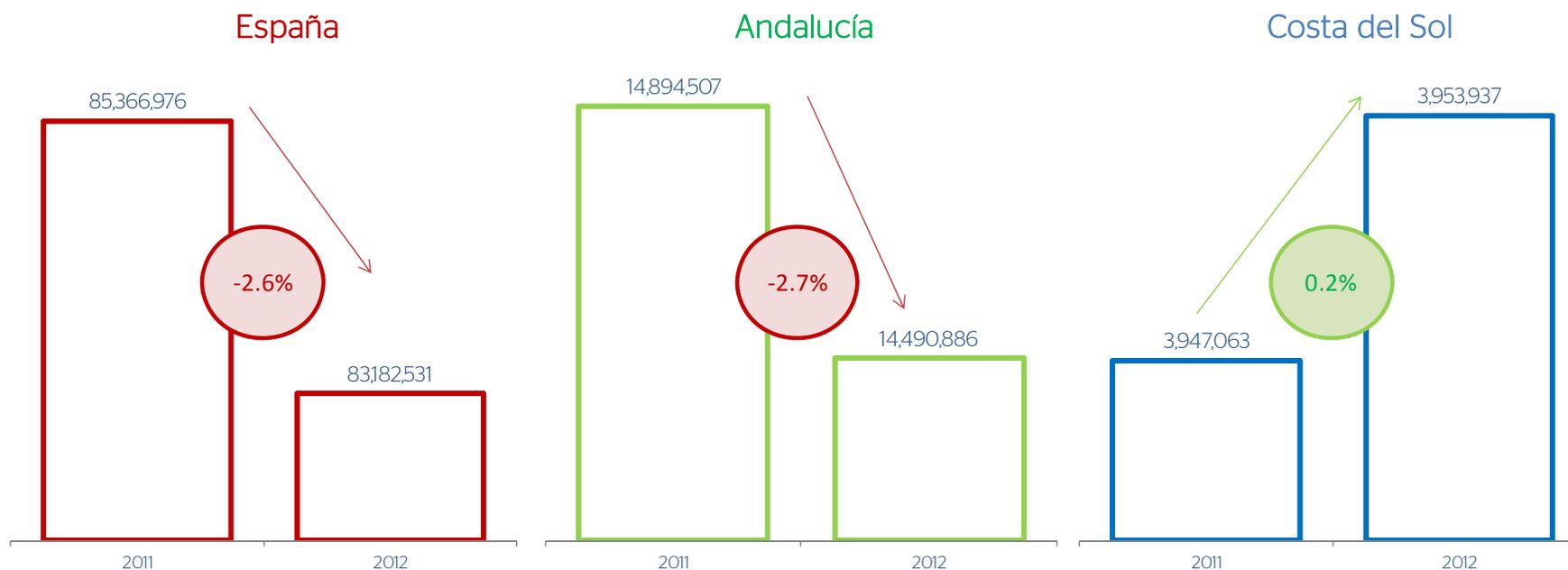
2.1. Evolución de la entrada de viajeros

Aunque el turismo de la Costa del Sol ha resistido

Evolución de entrada de viajeros

(entrada: número de viajeros; % crecimiento a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

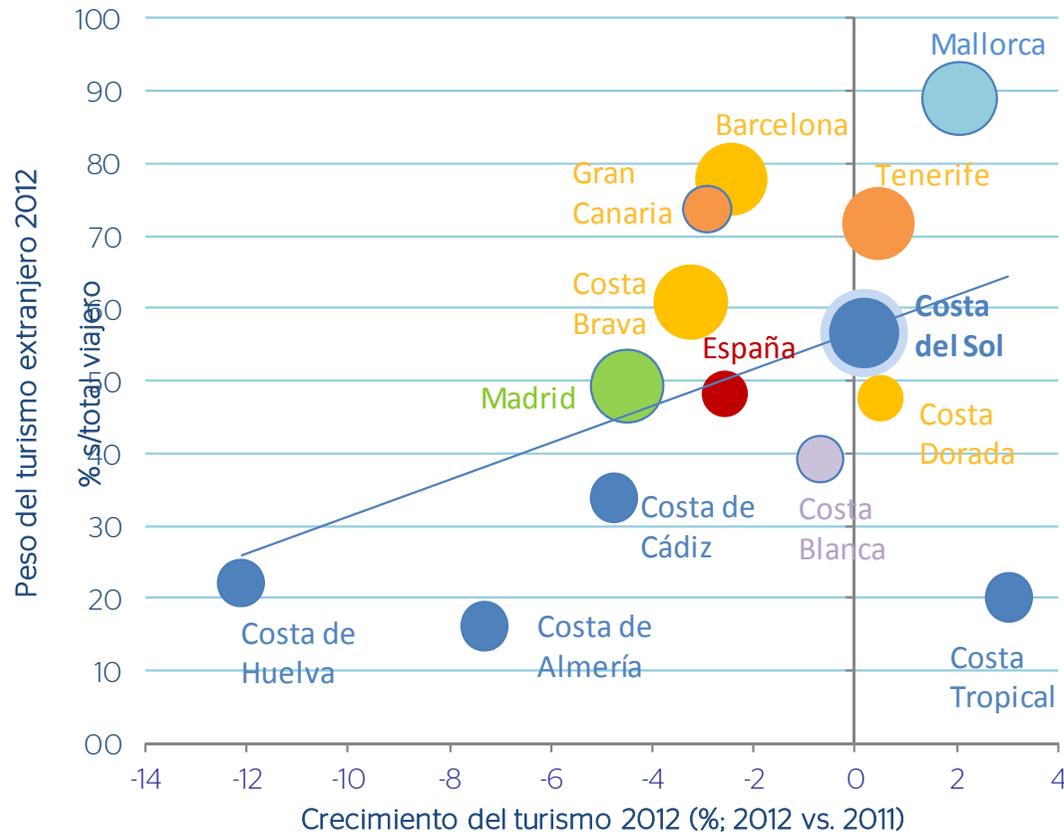


2.1. Evolución de la entrada de viajeros

El buen desempeño del turismo extranjero ha sido el determinante

Crecimiento de viajeros vs. procedencia

Fuente: BBVA Research a partir de INE

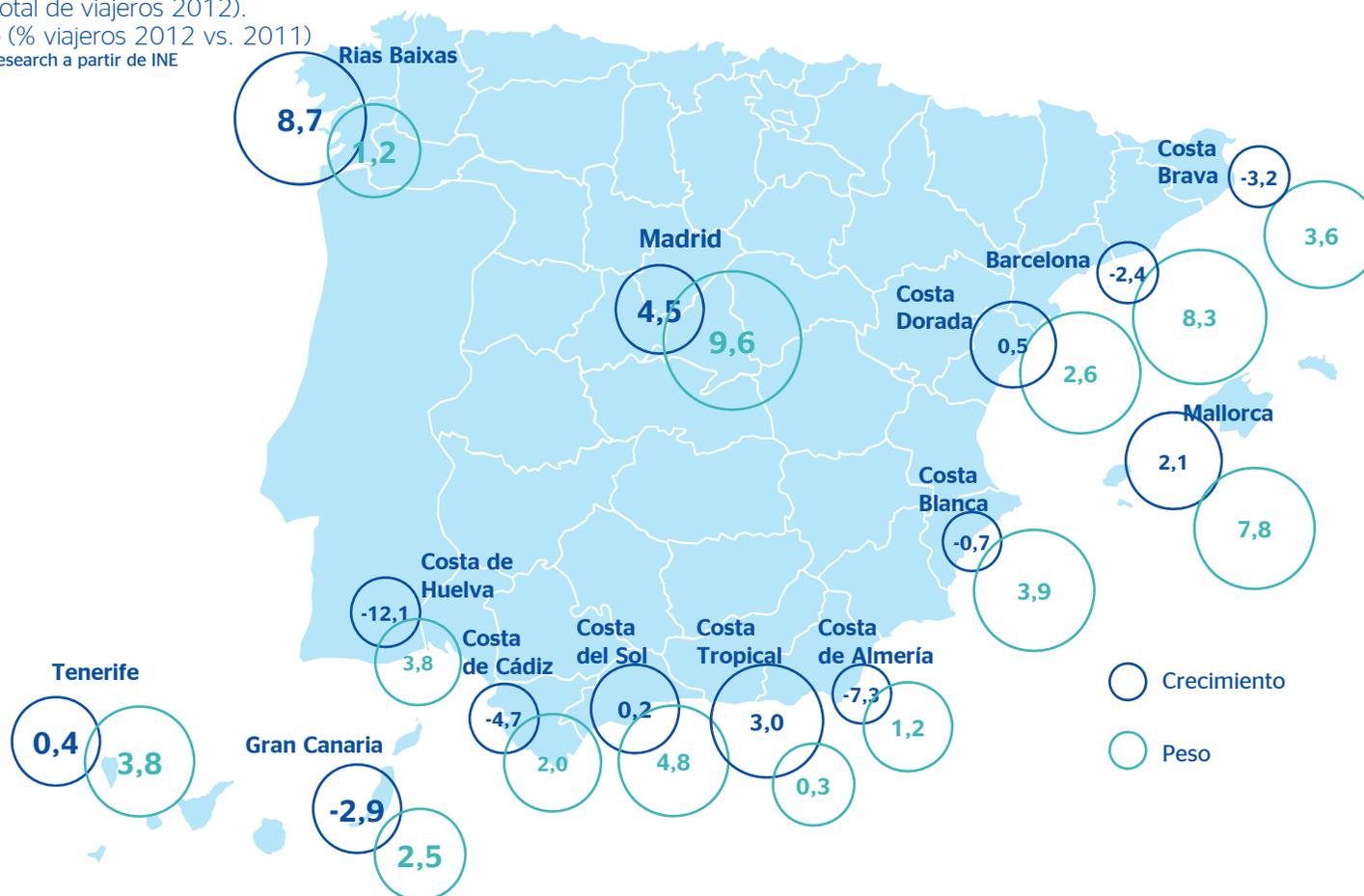


2.1. Evolución de la entrada de viajeros

Costa del Sol: entre las zonas con mayor peso y crecimiento del turismo

Distribución de viajeros por zonas turísticas

Peso (% s/ total de viajeros 2012).
Crecimiento (% viajeros 2012 vs. 2011)
Fuente: BBVA Research a partir de INE

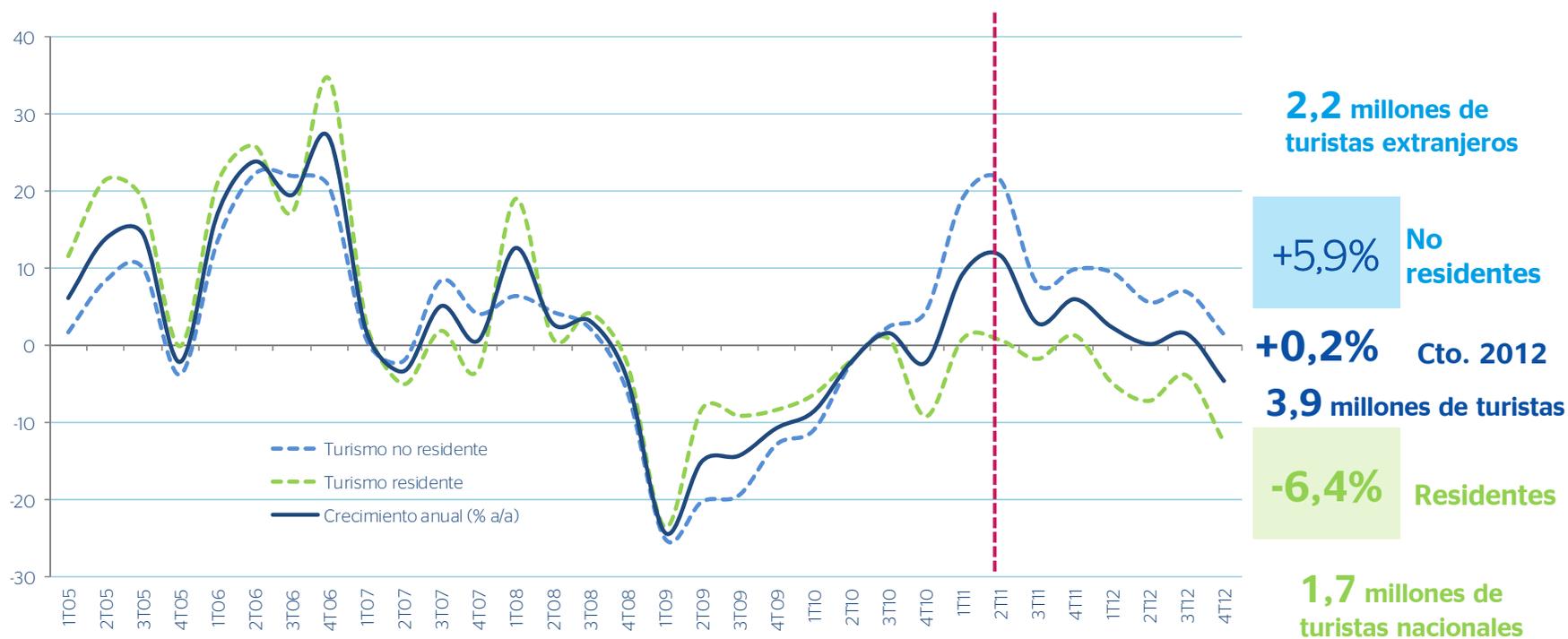


2.1. Evolución de la entrada de viajeros

Buen desempeño de los viajeros no residentes

Costa del Sol: Evolución de la entrada de viajeros

Fuente: BBVA Research a partir de INE

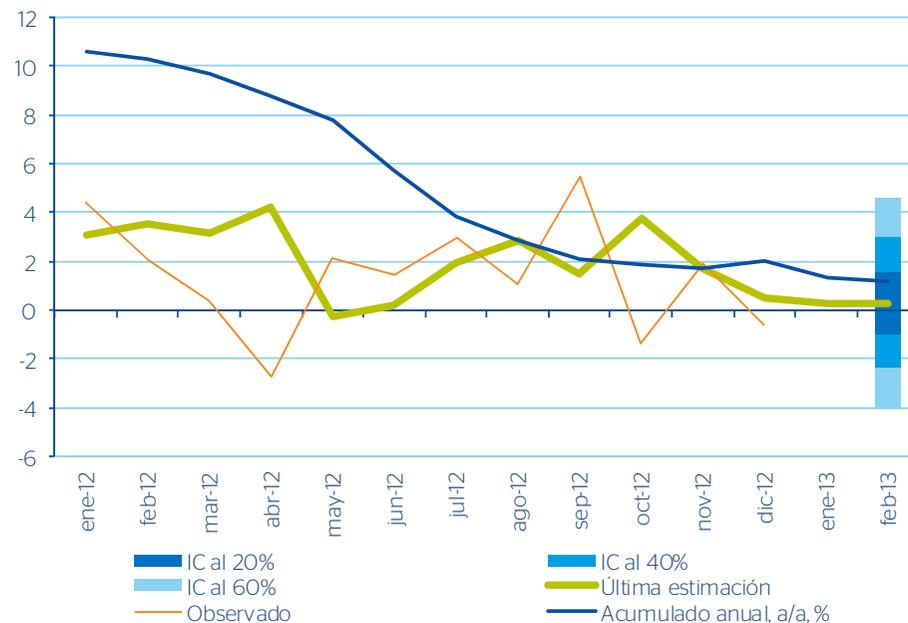


2.1. Evolución de la entrada de viajeros

Estimaciones de entrada de turistas extranjeros

España: Entrada de turistas extranjeros en España y previsiones del Modelo MICT-Google-BBVA (%a/a)

Fuente: BBVA Research y Google a partir de INE
Previsión actual: 13 de enero de 2013



Las incertidumbres internacionales



la debilidad que aún planea sobre la economía de las principales demandantes europeos de turismo

Dan lugar a un estancamiento en la entrada de turistas extranjeros a finales de 2012 y principios de 2013

2.2. Retos hacia delante: a) Mayor diversificación

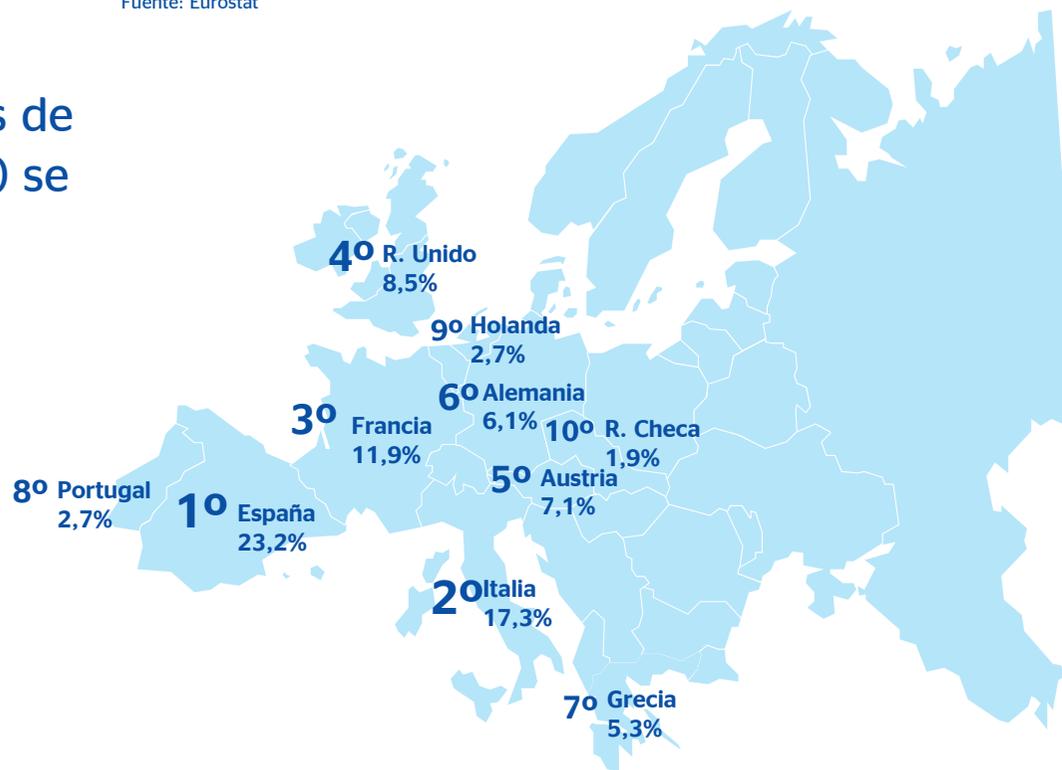
España: principal destino turístico en Europa

Top Ten destinos turísticos EU(27)

Noches de alojamiento por no residentes
(% s/ total de noches de alojamiento en EU(27); 2011)
Fuente: Eurostat

El **23,2%** de las noches de alojamiento en Europa (27) se registran en España.

En 2012, entraron en España más de **83** millones de viajeros

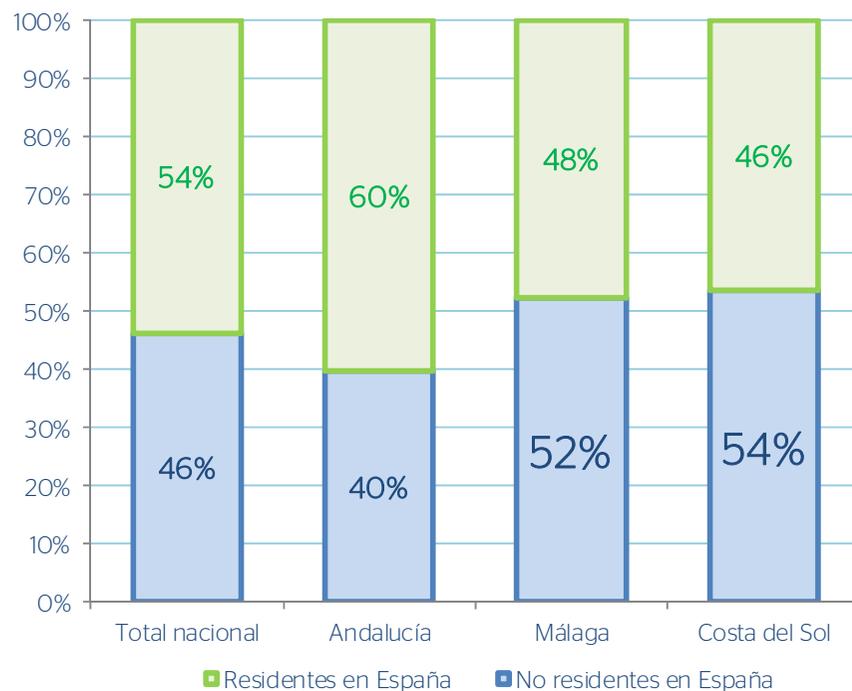


2.2. Retos hacia delante: a) Mayor diversificación

Ingléses y andaluces los mayores demandantes

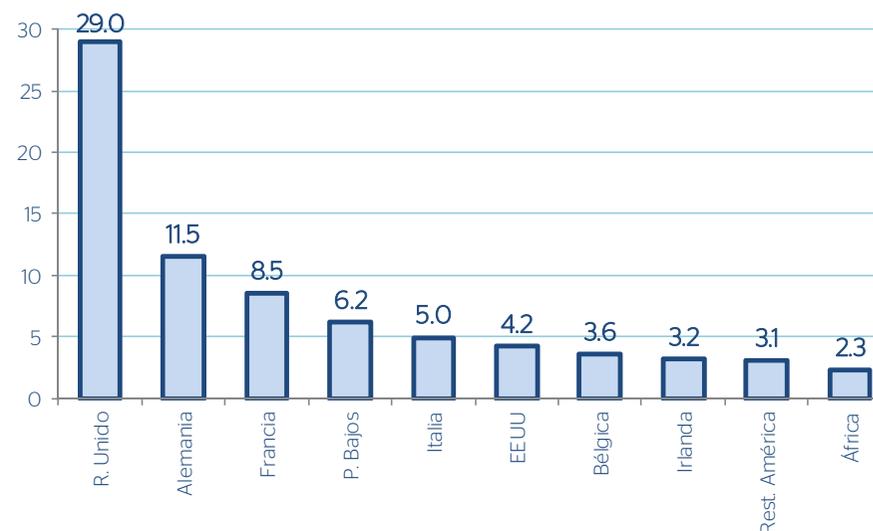
Distribución de viajeros según residencia 2011

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Málaga: Distribución de turistas no residentes 2011

Fuente: BBVA Research a partir de INE

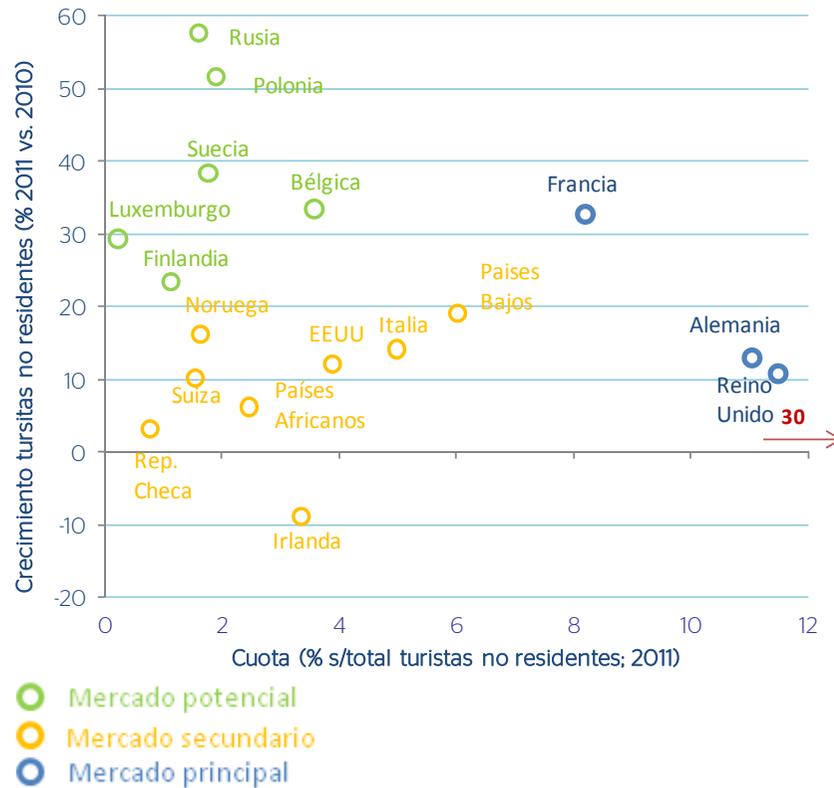


2.2. Retos hacia delante: a) Mayor diversificación

Orientación hacia los mercados potenciales

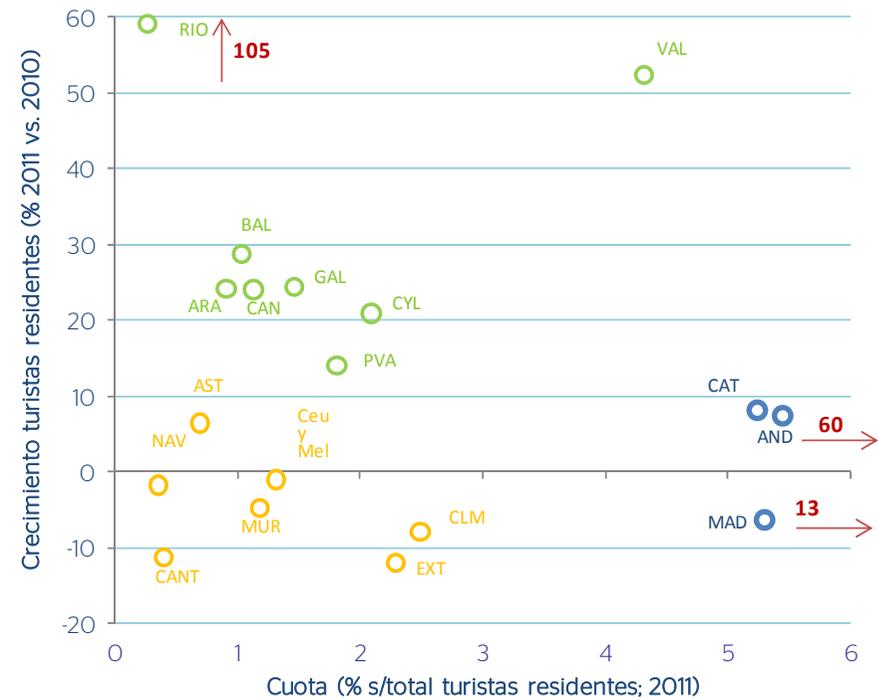
Málaga Turismo no residente: Crecimiento de entrada de turistas vs. cuota

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Málaga Turismo residente: Crecimiento de entrada de turistas vs. cuota

Fuente: BBVA Research a partir de INE



2.2. Retos hacia delante: a) Mayor diversificación

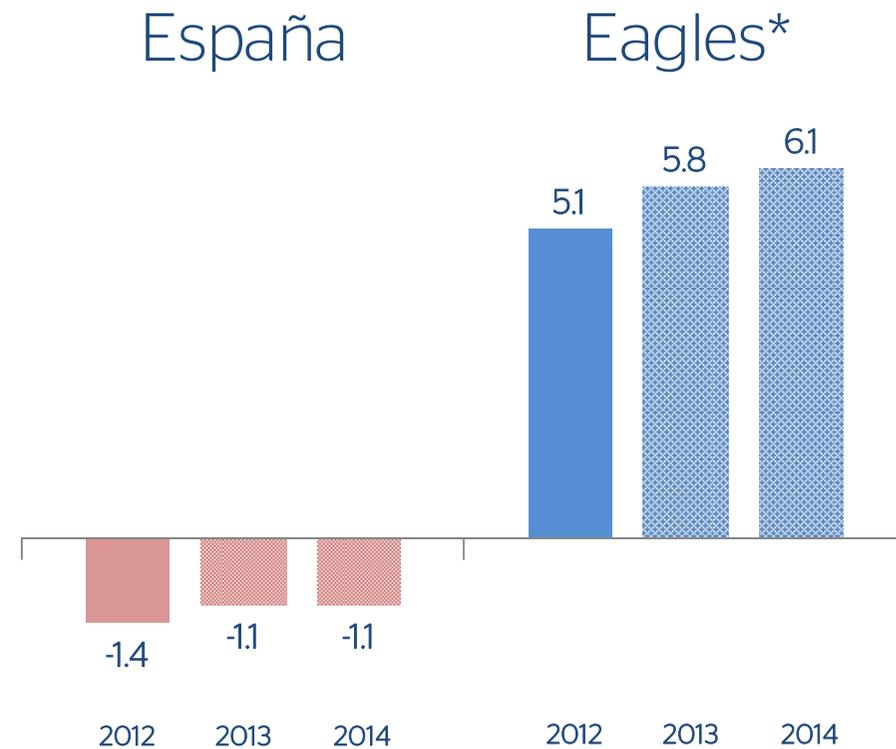
Orientación hacia el sector exterior

Turismo recibido en la Costa del Sol



Previsiones de crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



*Eagles: Brasil, Corea, China, India, Indonesia, México, Rusia, Taiwan, Turquía

2.2. Retos hacia delante: b) Impulsar un ajuste más rápido en el sector inmobiliario

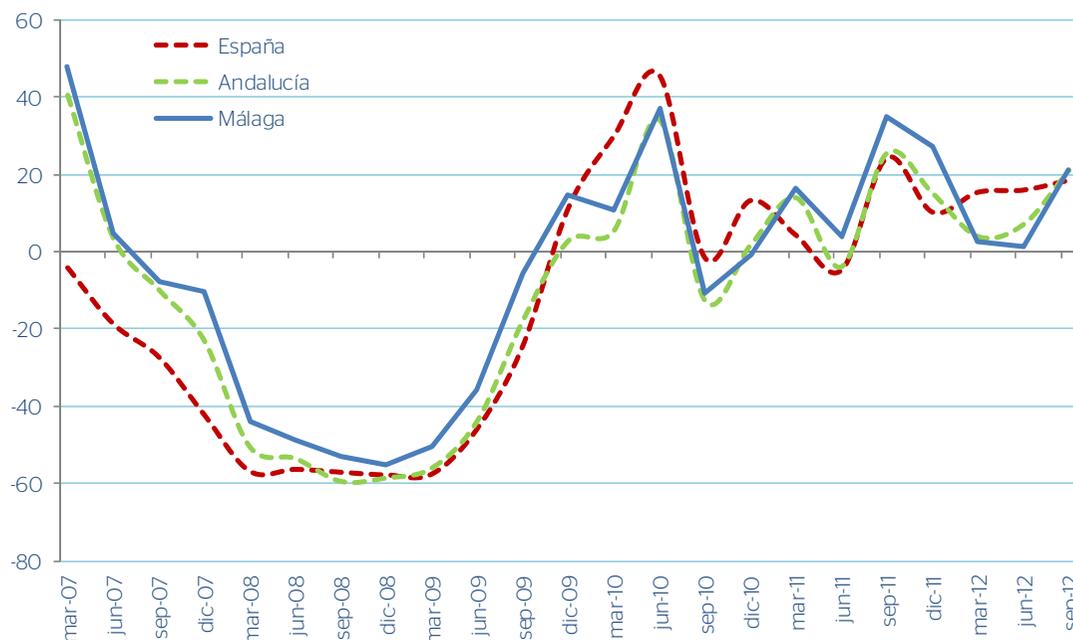
Inversiones inmobiliarias

Se mantiene el interés inmobiliario de los no residentes por España

Evolución número de transacciones inmobiliarias realizadas por extranjeros no residentes en España

(% a/a, suma últimos 4 trimestres)

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento



Peso de las transacciones inmobiliarias por no residentes s/total nacional

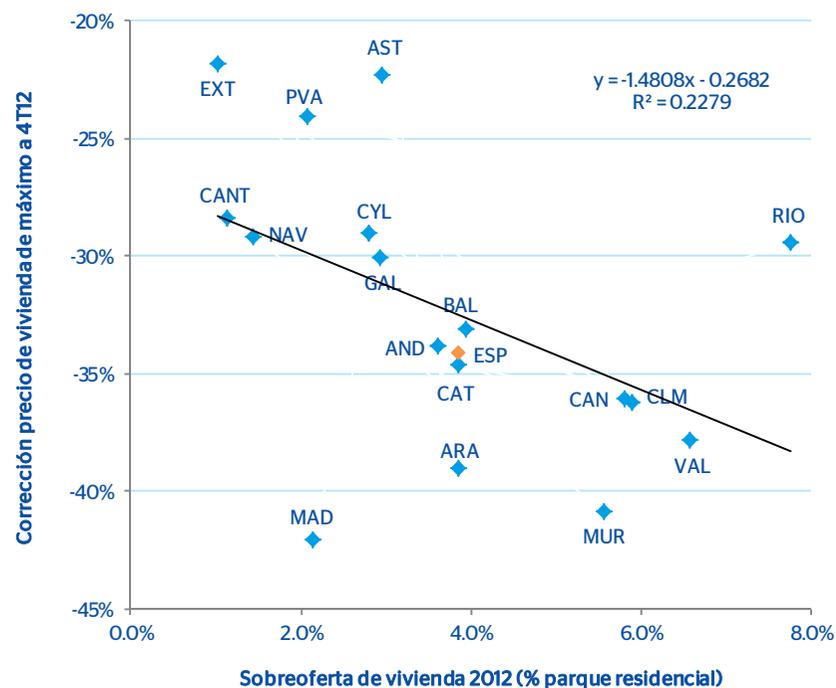
	2007	2012
Andalucía	22%	20%
Málaga	12%	14%

2.2. Retos hacia delante: b) Impulsar un ajuste más rápido en el sector inmobiliario

Inversiones inmobiliarias

Sobreoferta de vivienda y corrección de precios

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento



Movimiento del € vs. otras divisas

		% apreciación / depreciación 2013 vs. 2012
\$	↓ Apreciación	3,9%
£	↓ Apreciación	7,9%
Yen	↓ Apreciación	33%
Yuan	↑ Depreciación	0,8%
Rublo*	↑ Depreciación	24,2%

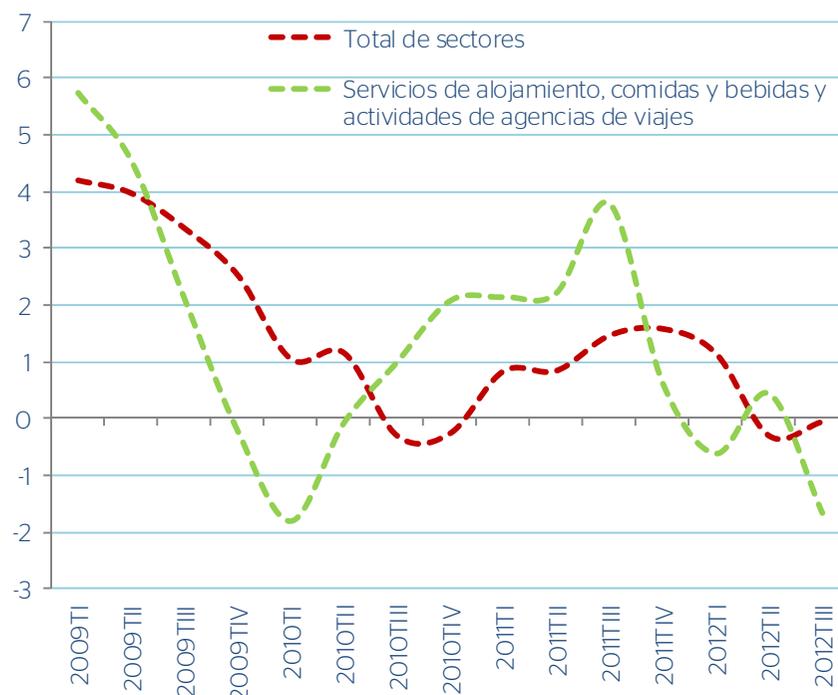
* Fuente: Previsiones BBVA Research. Previsión €/Rublo: FMI

2.2. Retos hacia delante: c) Mayor competitividad

Aprovechar la reforma laboral

España: Coste Laboral Total por trabajador (%a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Tras el fuerte crecimiento durante 2011...

... el sector turístico ha ajustado considerablemente sus costes laborales a lo largo de 2012

Falta conocer si ese ajuste permitirá ganancias de competitividad mantenidas en el sector

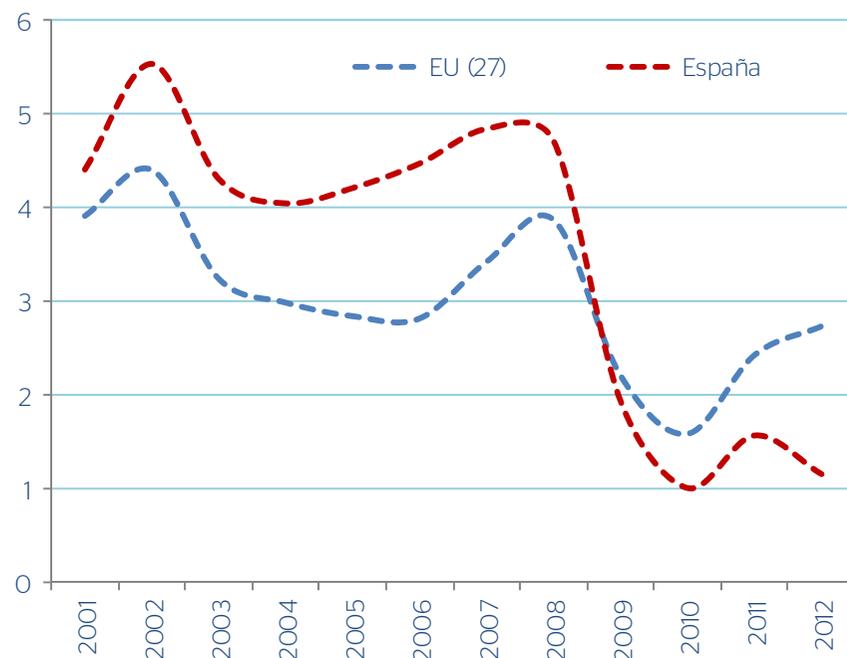
2.2. Retos hacia delante: c) Mayor competitividad

Aprovechar la reforma laboral

Índice de Precios Armonizado de Hoteles y Restaurantes

Base 2005 = 100 (%a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



Movimiento del € vs. otras divisas

		% apreciación / depreciación 2013 vs. 2012
\$	↓ Apreciación	3,9%
£	↓ Apreciación	7,9%
Yen	↓ Apreciación	33%
Yuan	↑ Depreciación	0,8%
Rublo*	↑ Depreciación	24,2%

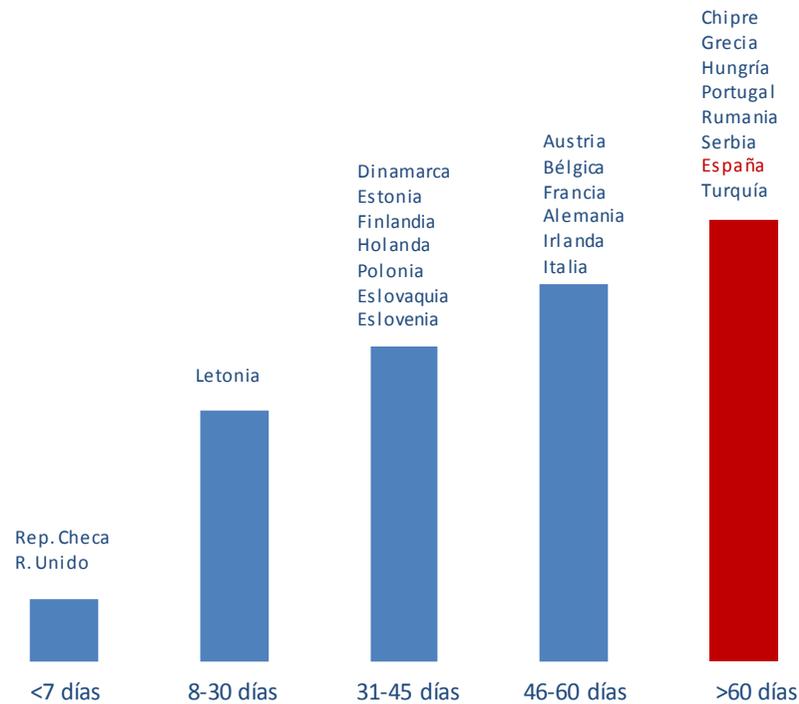
* Fuente: Previsiones BBVA Research. Previsión €/Rublo: FMI

2.2. Retos hacia delante: d) Mejora de la regulación

Reducción de trámites burocráticos

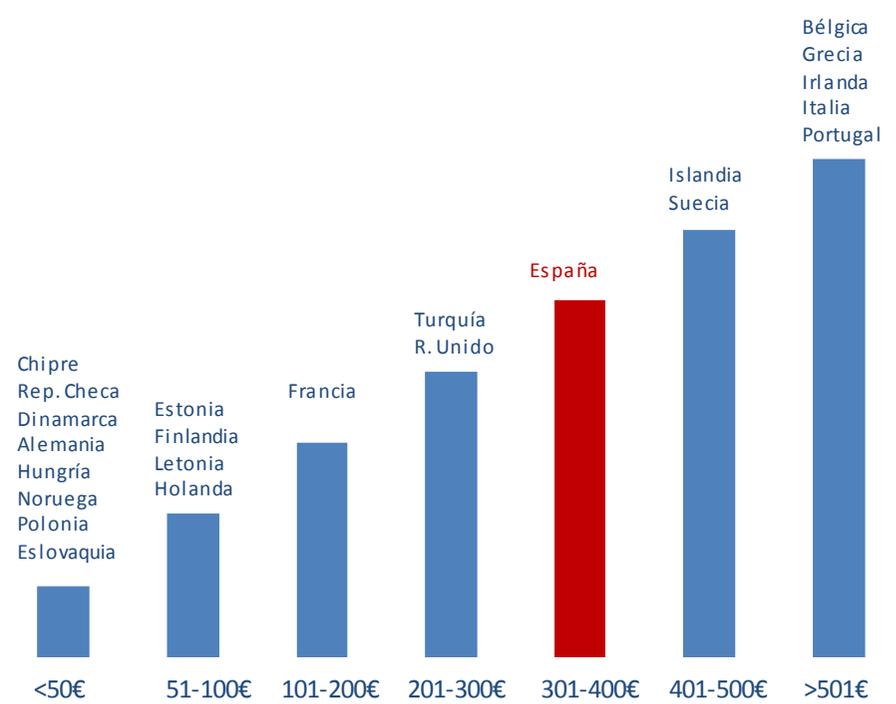
Días necesarios para obtener una licencia en Hoteles y Restaurantes

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



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.
- 2** Sin descartar sorpresas alcistas, **la incertidumbre global sigue sesgada a la baja**, aunque los riesgos son ahora menos probables y de menor impacto
- 3** **En España y Andalucía:** con las cautelas debidas por los riesgos existentes, se **tocará fondo en 2013** y se pondrán las bases para **comenzar a crecer** en 2014
- 4** Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza
- 5** **El sector turístico** dependerá de su apertura exterior para recuperar la senda de crecimiento

Situación y Perspectivas de la Economía Mundial, España y el Sector Turístico

Marzo de 2013

Miguel Cardoso

Economista Jefe, Unidad de España.