

Situación Extremadura

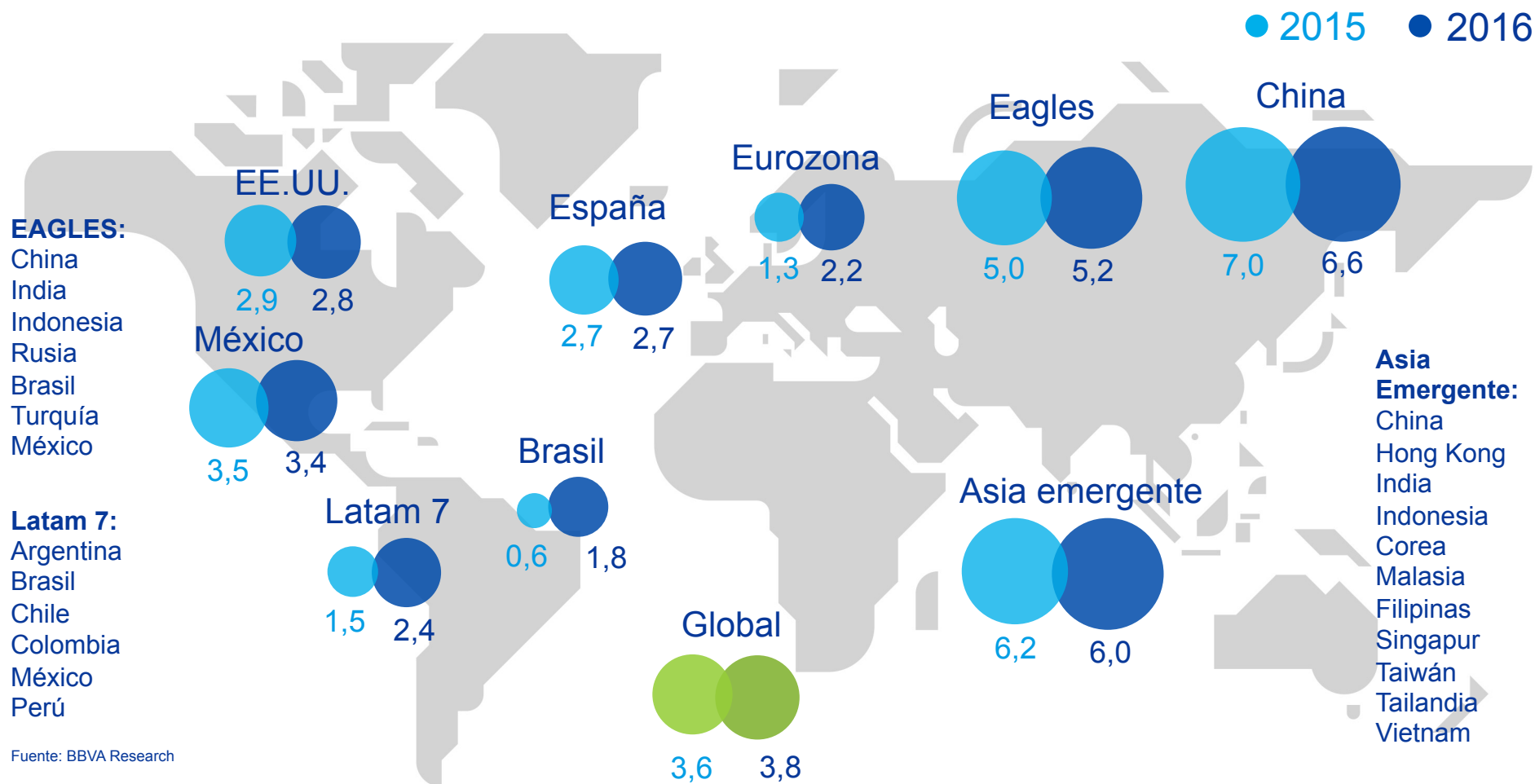
18 de febrero
2015





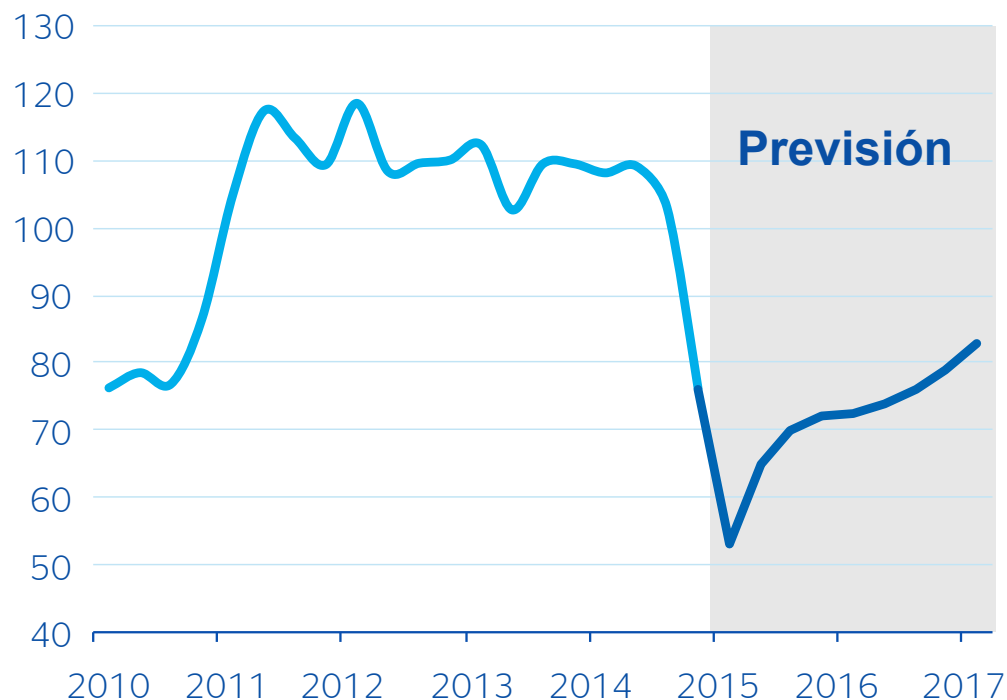
Global y Española

Crecimiento mundial: aceleración moderada pero desigual



La caída del precio del petróleo es positiva para el crecimiento mundial

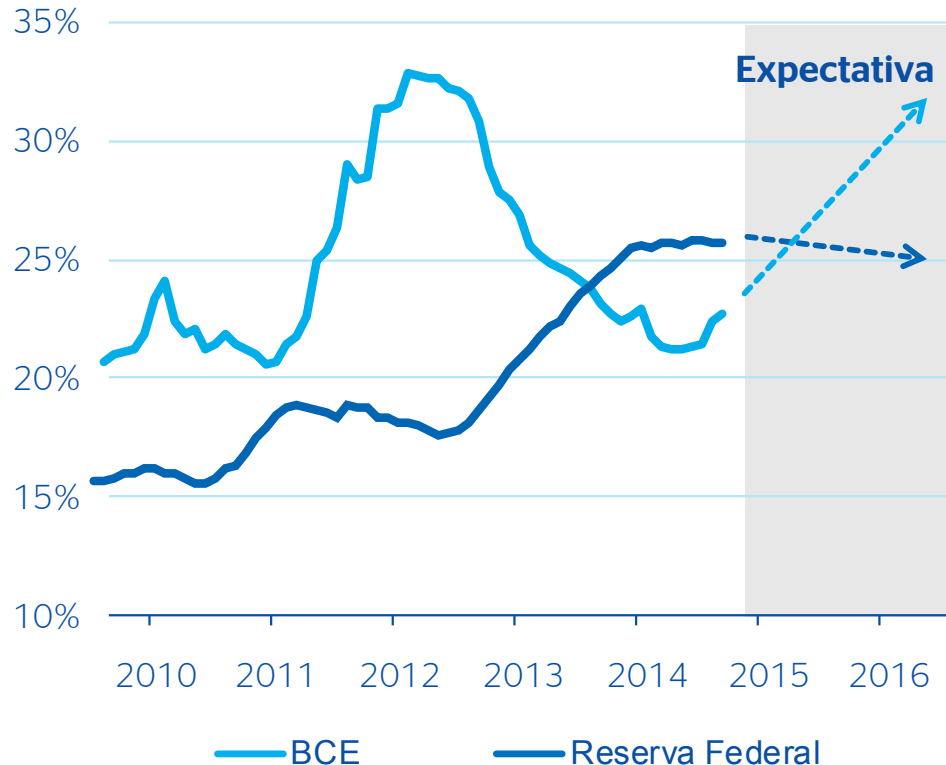
Precio del petróleo (USD/barril)



- **Impacto heterogéneo** según las geografías
- **Incidencia directa** en la caída generalizada de la inflación

Políticas monetarias divergentes

Liquidez inyectada por cada banco central y expectativas de medio plazo (% PIB)



- **Aumenta la incertidumbre en los mercados financieros**
- **La normalización de la FED, un reto para los emergentes**

El consumo crece pese a la caída de precios

Eurozona: inflación y consumo de los hogares (% de cambio interanual)



- Aunque la caída del petróleo aumenta el riesgo de deflación, **el consumo privado crece**
- Con el QE el BCE busca **eleva** **la inflación e impulsar el crecimiento**, a lo que ayuda la depreciación del euro

¿Cuáles son los riesgos?

Europa

- Estancamiento
- Falta de consenso político para hacer reformas
- Grecia
- Rusia-Ucrania

China

Corrección brusca

Global

Desestabilización de algunos países ante los bajos precios del petróleo

Emergentes

Respuesta a la subida de tipos de la FED

España: recuperación con viento a favor



A smiling man in a dark suit and light-colored tie is holding a white tablet. The background is a blurred office or hallway with other people in the distance. The entire image has a blue color overlay. The word "Extremadura" is written in large, white, sans-serif font across the lower half of the image.

Extremadura

Revisión al alza del crecimiento de Extremadura

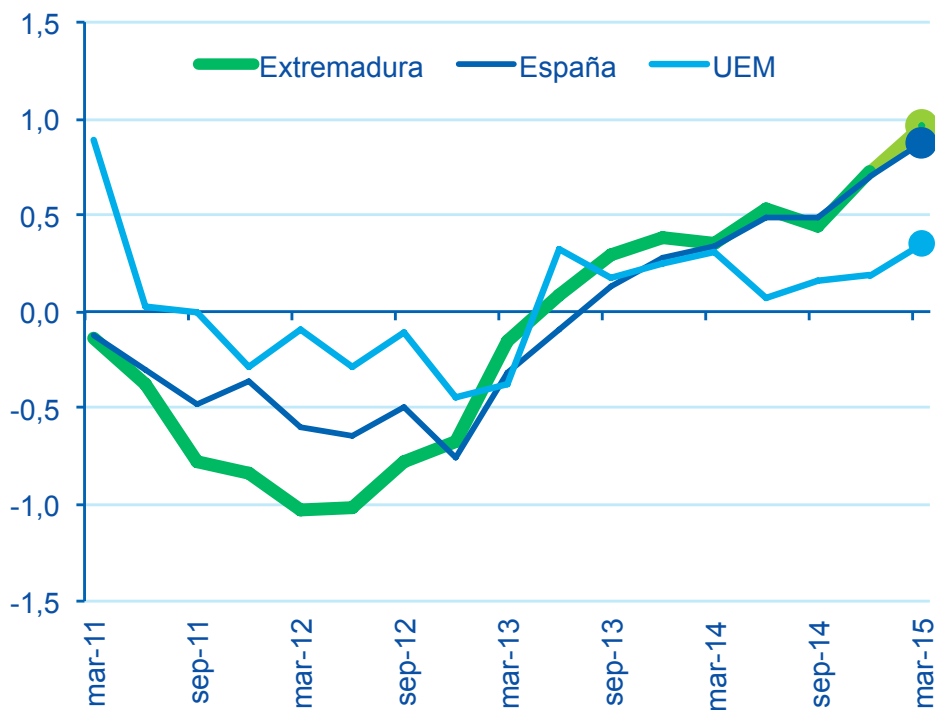
2,8%
↗ en 2015

2,9%
↗ en 2016

1,7%
↗ en 2014

Aceleración del crecimiento

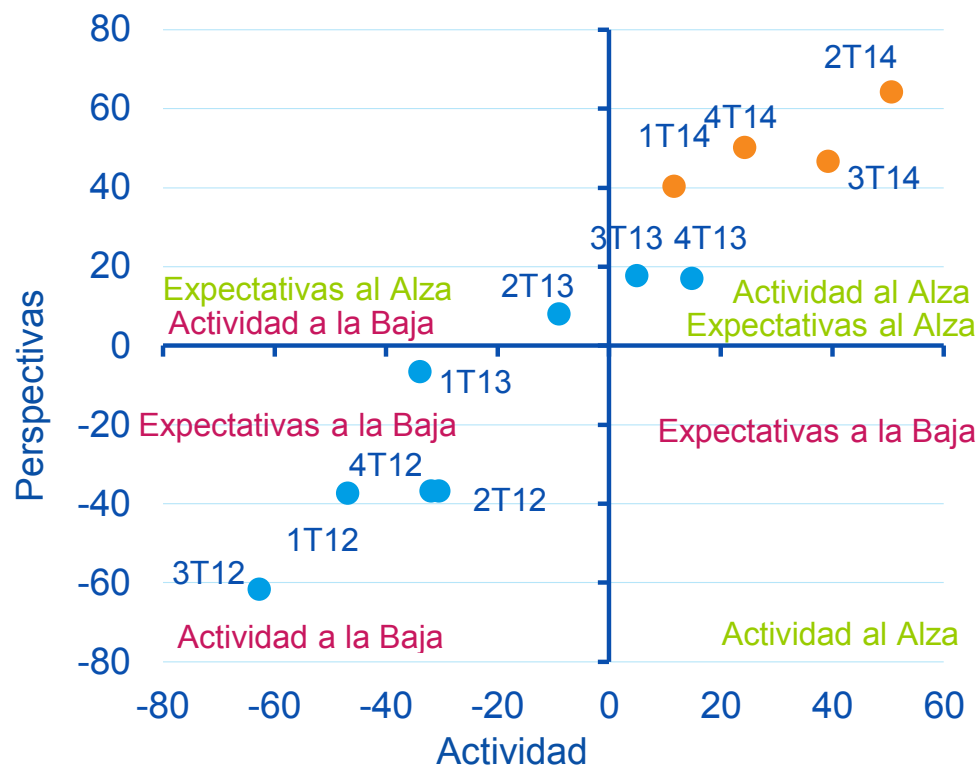
Extremadura, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 1T2015



- Desacoplamiento con Europa
- Tras una crisis más profunda, la salida es algo más rápida

Aceleración del crecimiento

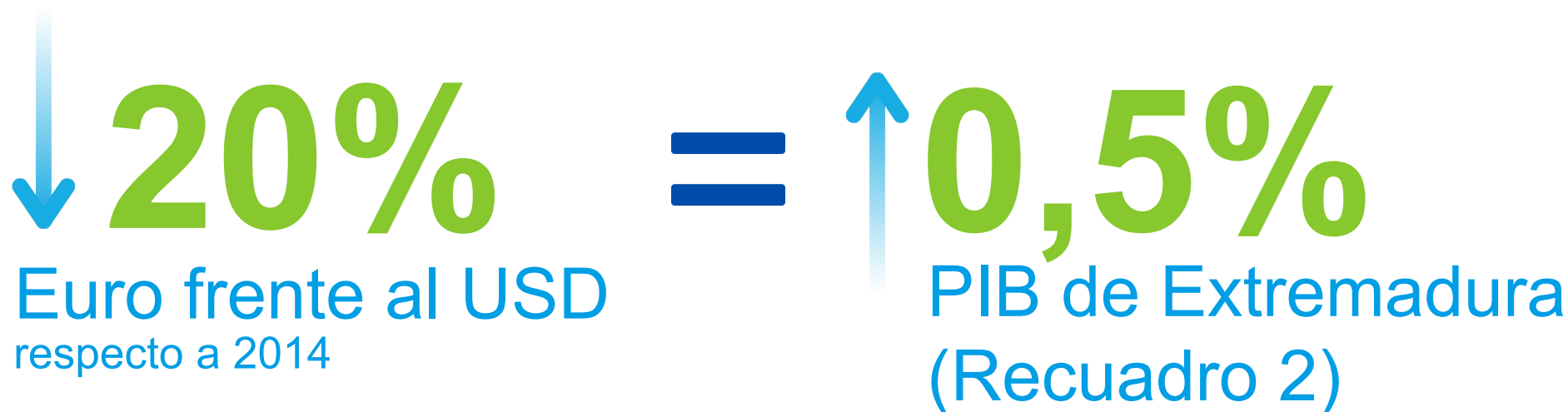
Extremadura, Encuesta de Actividad Económica BBVA (saldos de respuestas)



- Encuesta BBVA: 6 trimestres de crecimiento

- 1T15: las perspectivas superan al 4T14 (Recuadro 1)

A favor política monetaria expansiva del BCE

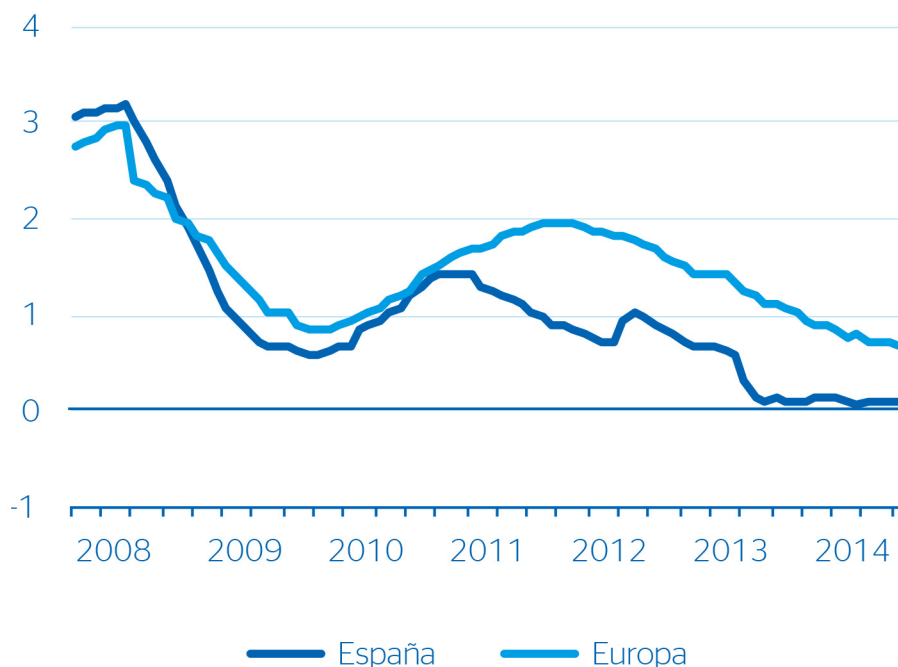


1,1 USD/EUR
Promedio 2015

A favor Disminución del precio del crudo

Inflación tendencial

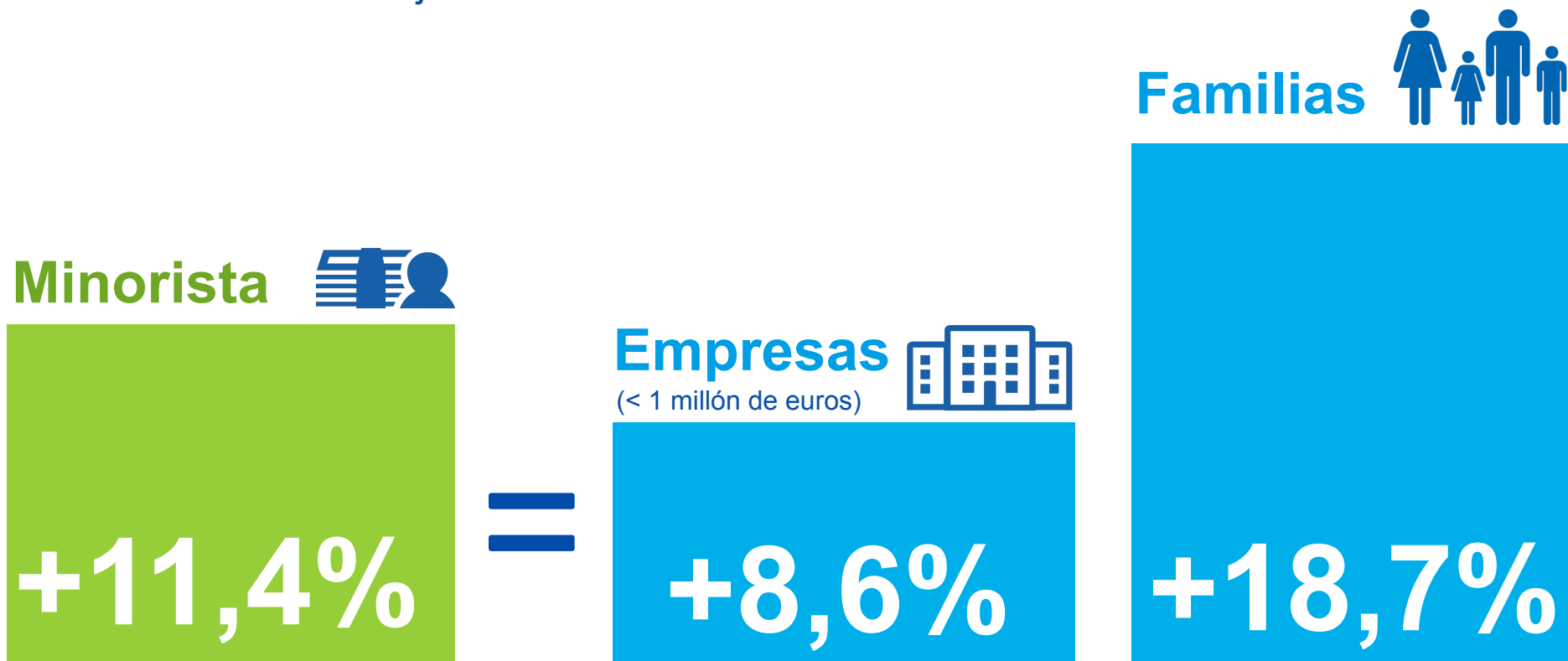
(%)



- La inflación subyacente es cero
- La inflación negativa se produce por la caída del precio del crudo
- Esta caída del precio del petróleo impulsa el PIB en un **0,5%** (Recuadro 2)

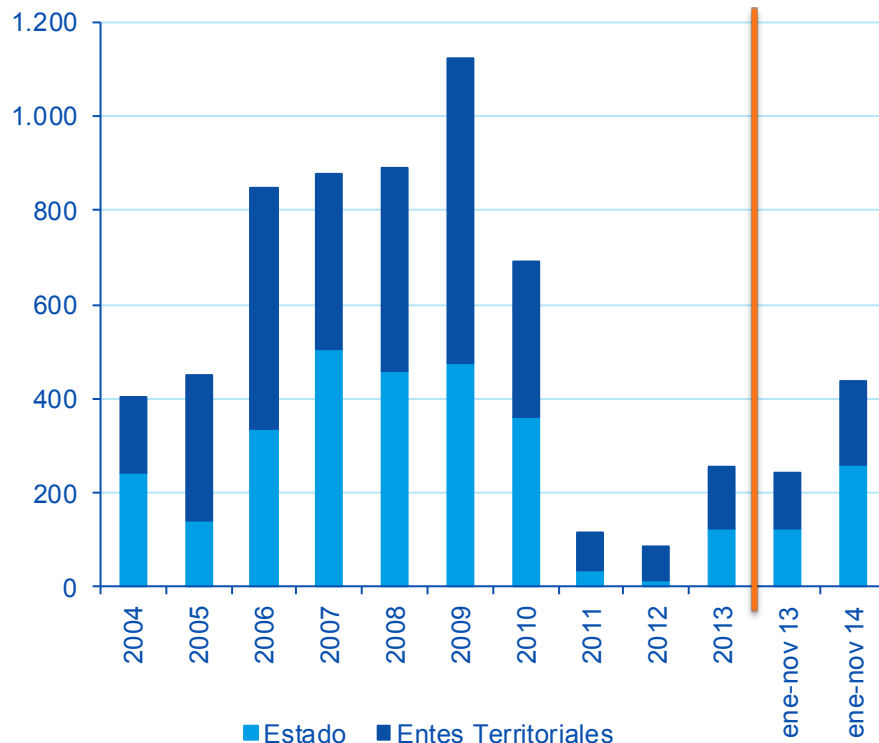
A favor aumento del crédito en España

En 2014 aumenta el flujo de nuevo crédito



A favor Aceleración de la inversión pública

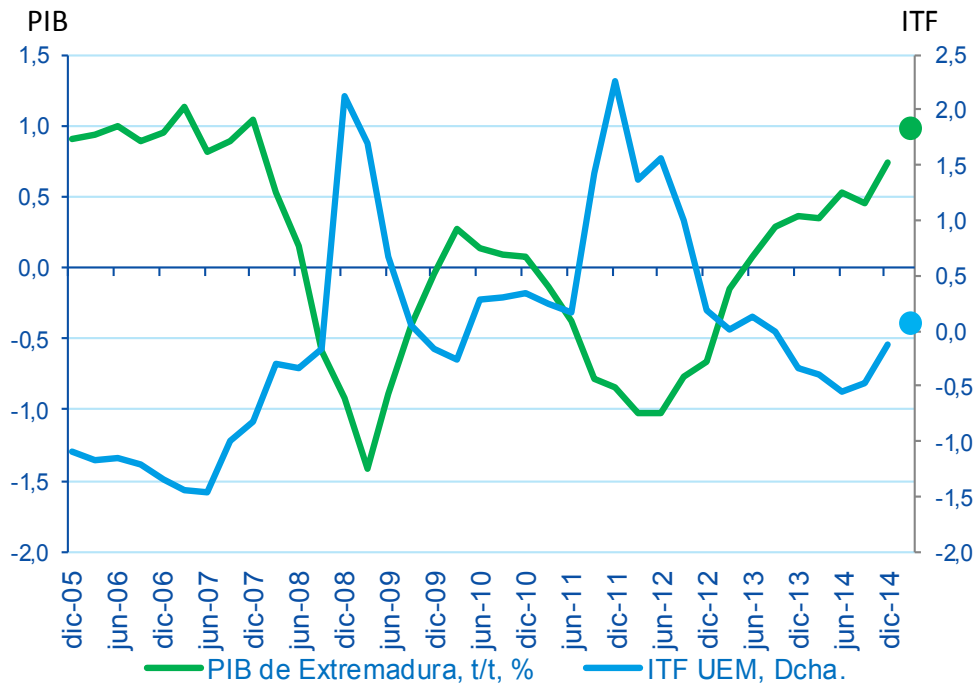
Extremadura: presupuesto de licitación por agentes (millones de euros)



- La recuperación de la inversión pública impulsa el crecimiento
- En 2015 la aceleración continúa, respaldada por los fondos europeos

Riesgos: tensiones financieras e incertidumbre política

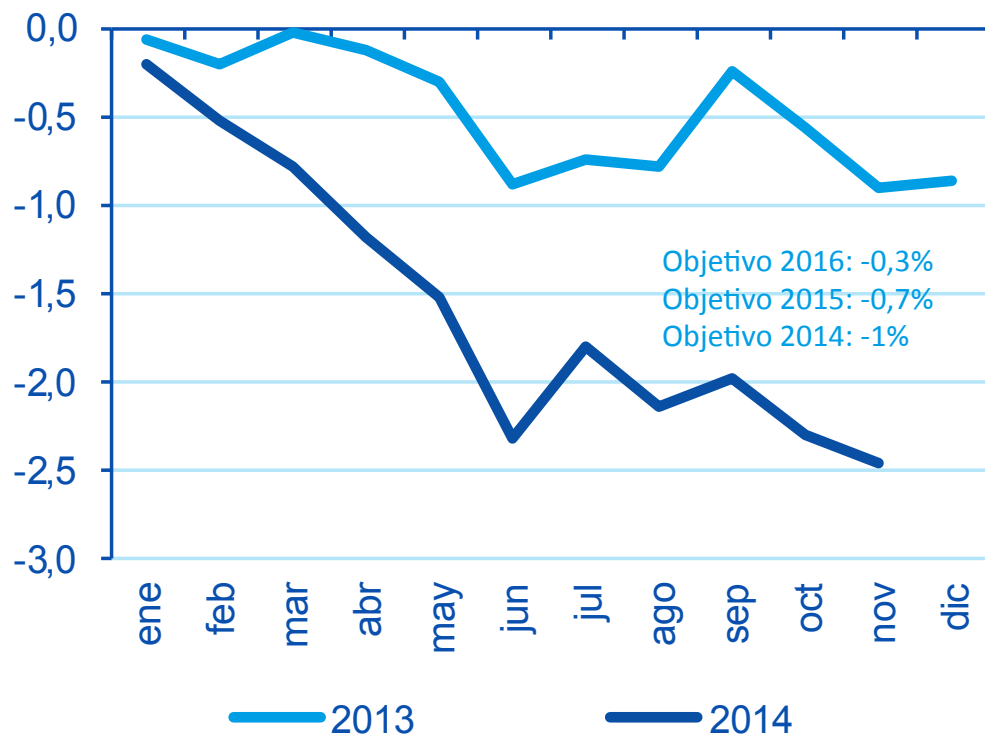
Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Extremadura



- Grecia: ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Debe evitarse que la incertidumbre política frene la recuperación

Riesgos 2015 un año electoral

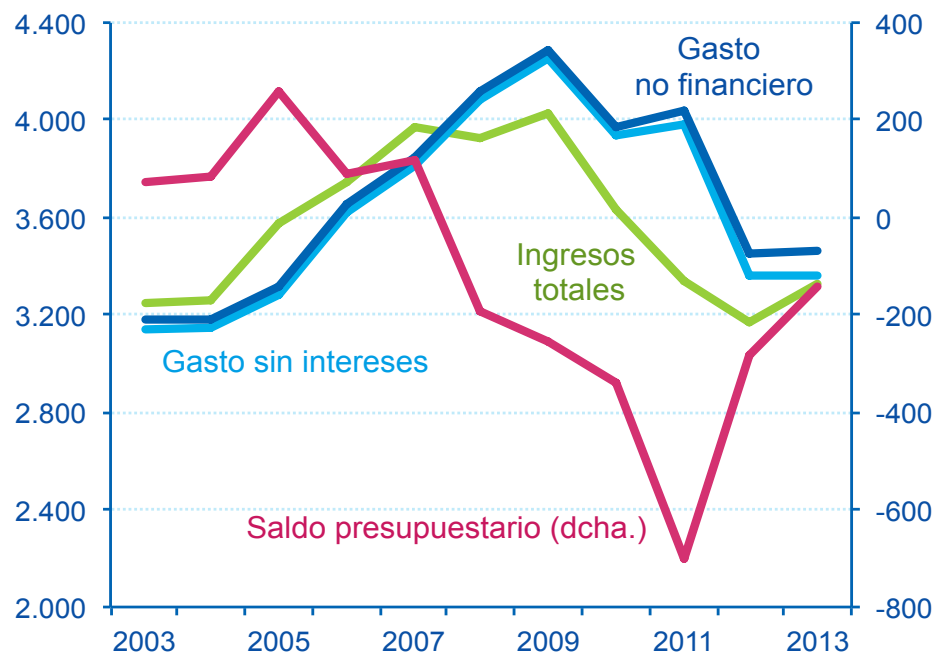
Gobierno de Extremadura: ejecución presupuestaria (% del PIB)



- Tras los esfuerzos de 2012 y 2013, en 2014 y 2015 se reduce la consolidación fiscal
- Se necesita un plan de reducción del déficit creíble y seguirla sin condicionantes

Consolidación fiscal en Extremadura

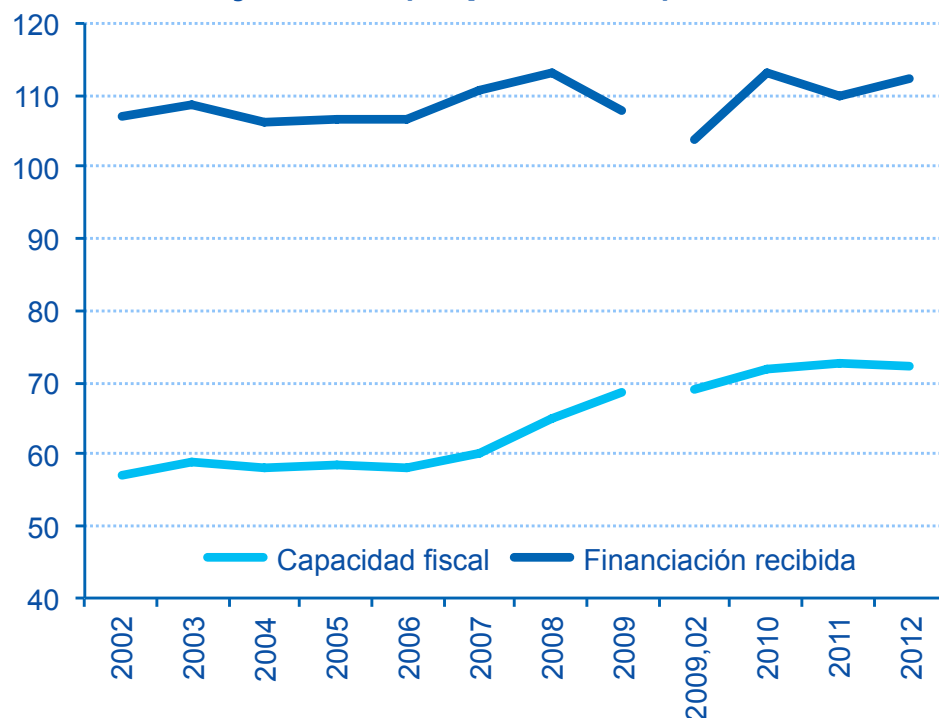
Extremadura: ingresos, gastos y saldo presupuestario per cápita (euros constantes de 2013)



- El esfuerzo de ajuste del gasto entre 2009 y 2012 ha corregido el déficit pese a la caída de los ingresos
- En 2013 el gasto por habitante (sin intereses) se situó por encima del observado en 2005

Financiación por habitante en Extremadura

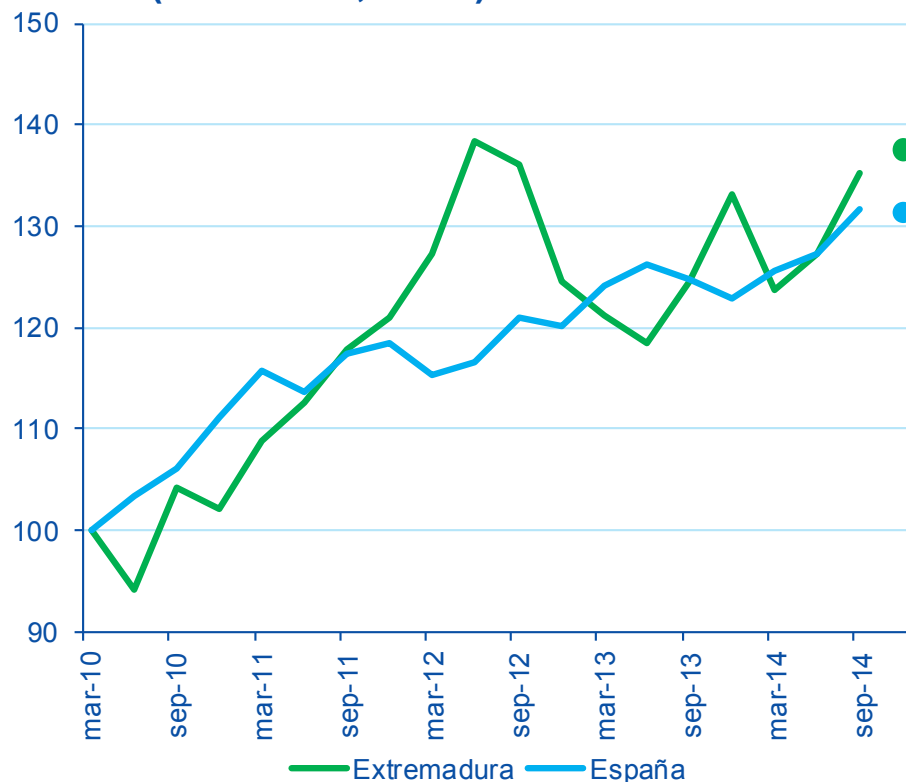
Extremadura: evolución de los índices de capacidad fiscal y de financiación por habitante ajustado (España=100)



- Con una capacidad fiscal del 72% de la media, la financiación regional asciende al 112% de la media nacional
- La recuperación, clave para incrementar la capacidad fiscal

Las exportaciones mejoran, pero los retos se mantienen

Extremadura y España: exportaciones reales (1T10=100, cvec)



- Hasta noviembre las exportaciones crecieron un 5,8% a/a en términos reales
- Siguen siendo muy dependientes de la UE-28 y de los alimentos

Empleo y productividad, retos del mercado laboral

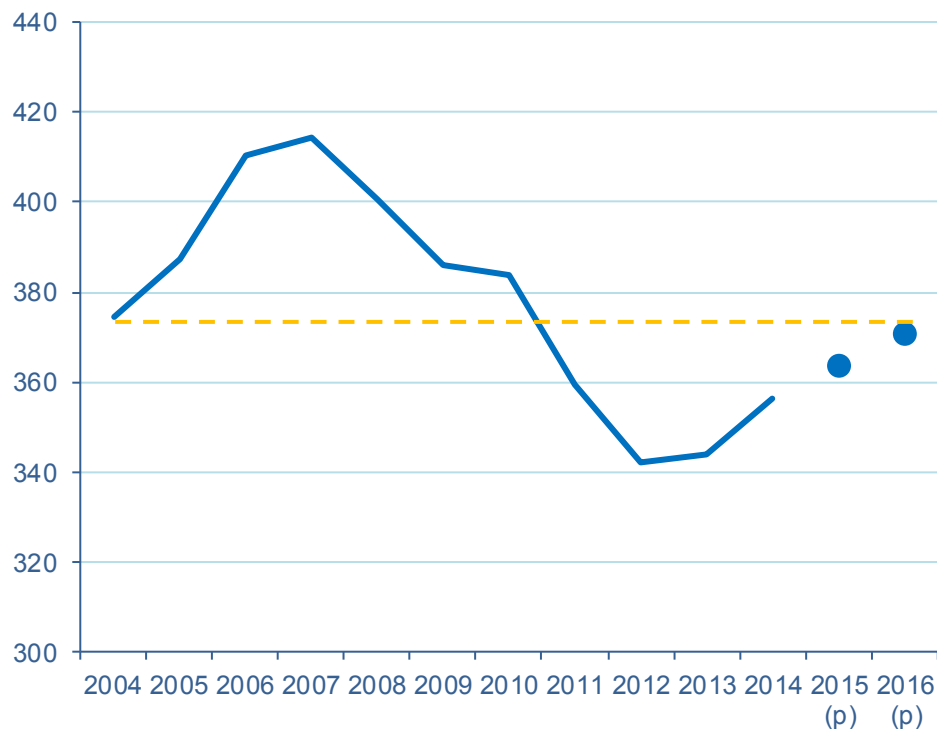
Desviación de Extremadura respecto a la UE-8 (2013)



- El reto es incrementar el empleo y la productividad
- Avanzar en el proceso de convergencia

El mercado laboral mejora, pero los retos se mantienen

Ocupados en Extremadura (EPA, miles)



- Hasta el fin de 2016 se crearán 14.000 puestos de trabajo
- En 2016 el nivel de empleo podría acercarse al de 2004



Conclusiones

- La **recuperación de la economía extremeña** se acelera, apoyada en factores internos y externos
- Entre 2015 y 2016 **se crearan 14.000 nuevos empleos**, pero los desequilibrios del mercado laboral aún son relevantes
- Una **reforma que fomente la contratación indefinida** tendría efectos positivos sobre la actividad, el empleo, la tasa de paro y la equidad
- Para **impulsar la productividad** se necesitan mejoras en la regulación, la competencia y el capital humano
- La **internacionalización de la economía regional**, un esfuerzo necesario para poder aprovechar el crecimiento mundial

Situación Extremadura

18 de febrero
2015

