

Comunitat Valenciana

Situación y perspectivas

2S
2015

A man in a suit is shown from the chest up, holding a tablet. The background is a blurred cityscape with a blue circular graphic in the bottom right corner containing the text '2S 2015'. The overall color scheme is blue and white.

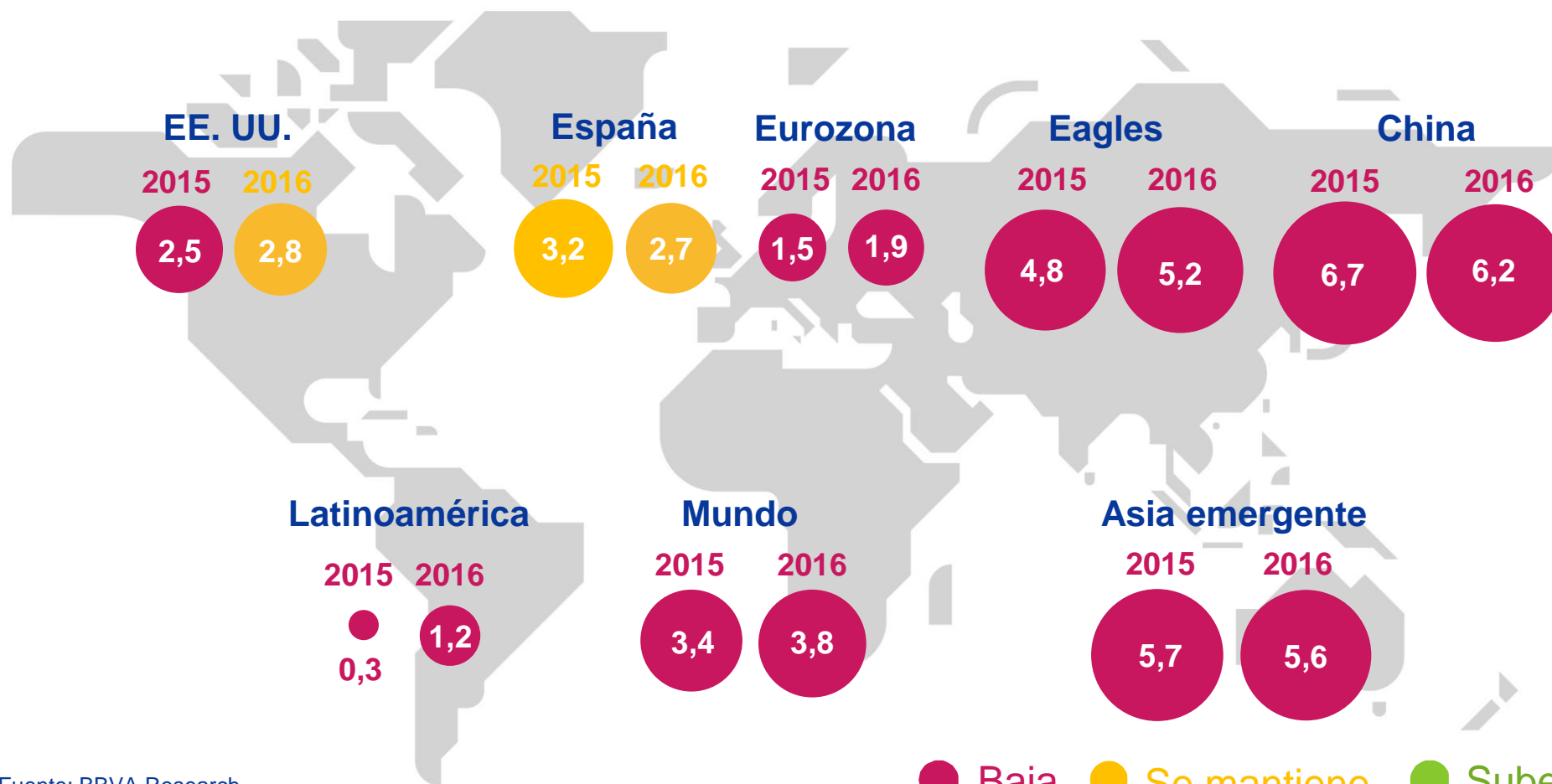
- La economía valenciana **consolida su crecimiento**, apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna
- La Comunitat Valenciana podría **crecer un 3,5% en 2015 y un 2,6% en 2016, y crear unos 140 mil puestos de trabajo** en el bienio
- **Reducir la tasa de paro, aumentar la tasa de actividad y mejorar la productividad** son los principales retos



Global

Crecimiento mundial

Una recuperación más débil y desigual

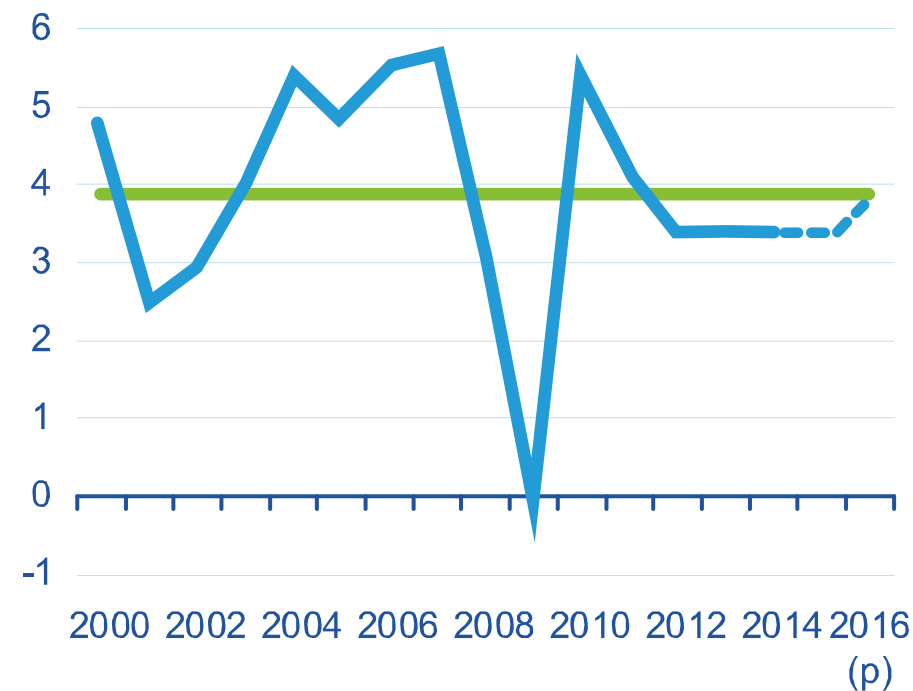


Crecimiento mundial

Perspectivas de crecimiento moderado

Crecimiento económico

(% del PIB)



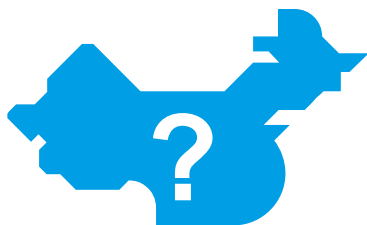
— Crecimiento económico — Promedio 2000-2014

- Esta recuperación es atípica, frágil y con riesgos a la baja
- El crecimiento mundial no superará el previo a la crisis

Crecimiento mundial

Un panorama incierto en emergentes

Gran incertidumbre por:



Dudas sobre la economía china



Los efectos de los bajos precios de las materias primas



Proximidad del comienzo del ciclo de subidas de tipos de la Fed



Falta de credibilidad de algunas políticas económicas

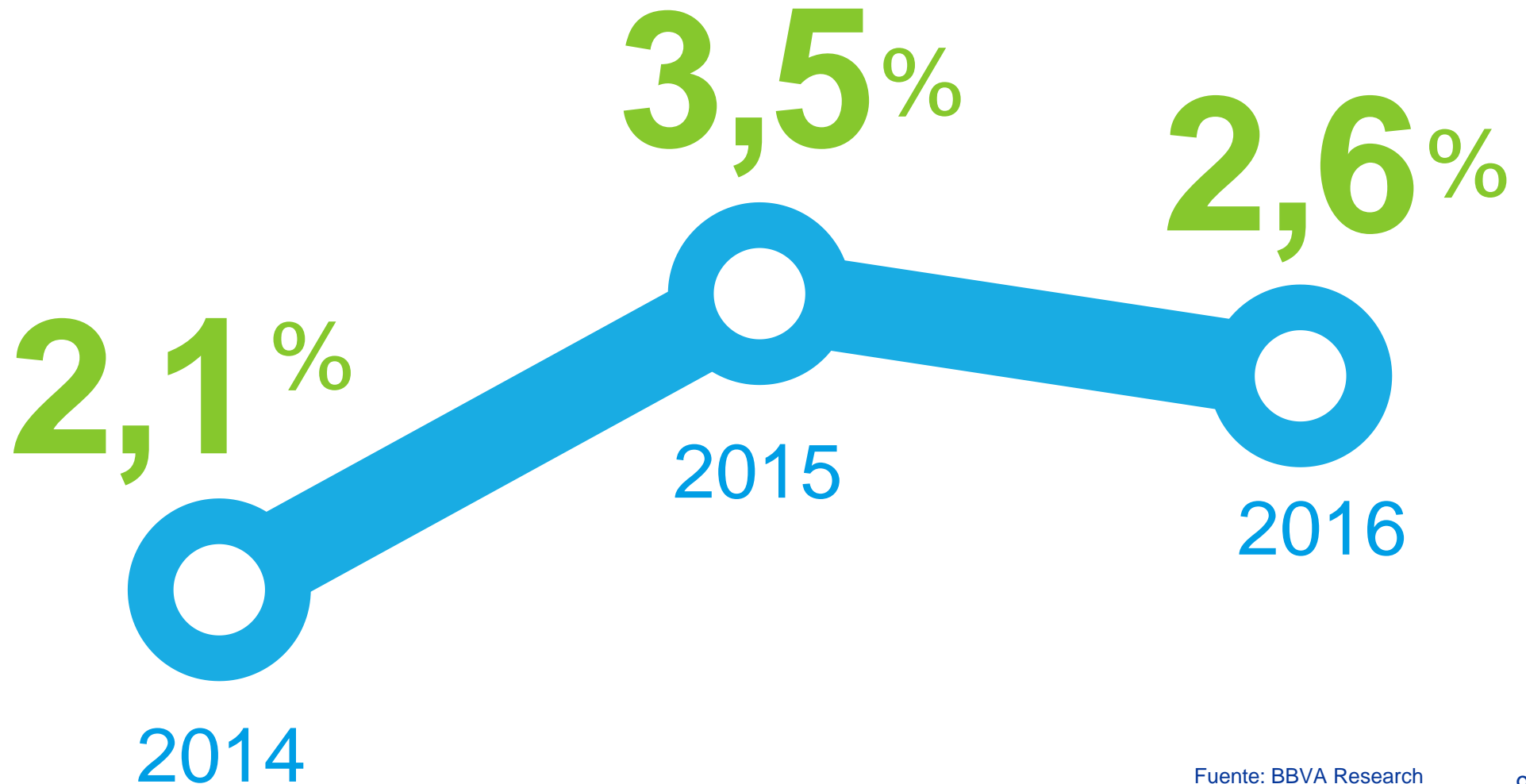
¿Cuáles son los riesgos?





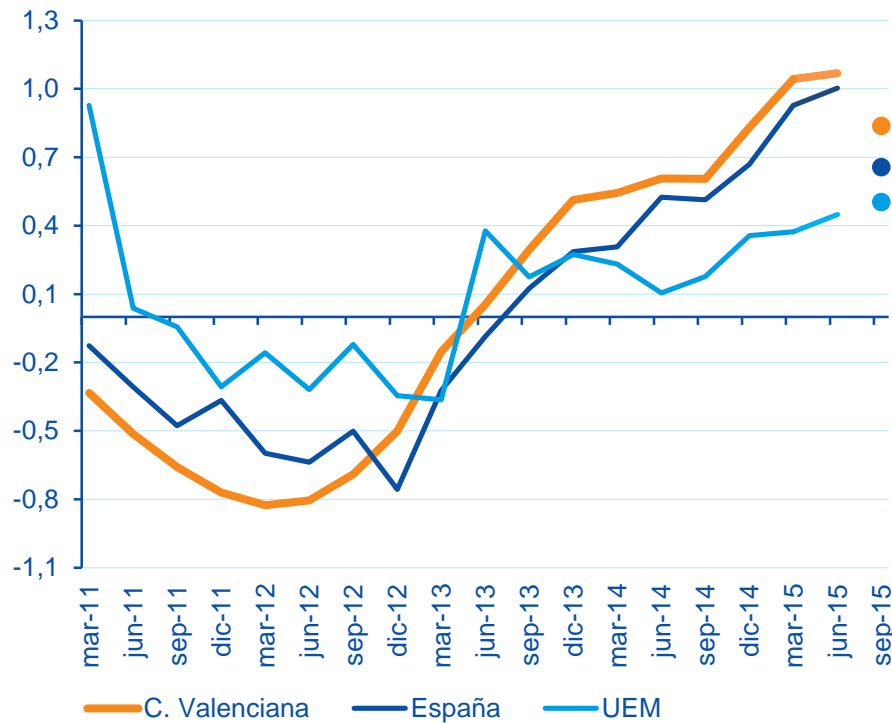
Comunitat Valenciana

Revisión al alza del crecimiento de la Comunitat Valenciana



Revisión al alza del crecimiento en 2015

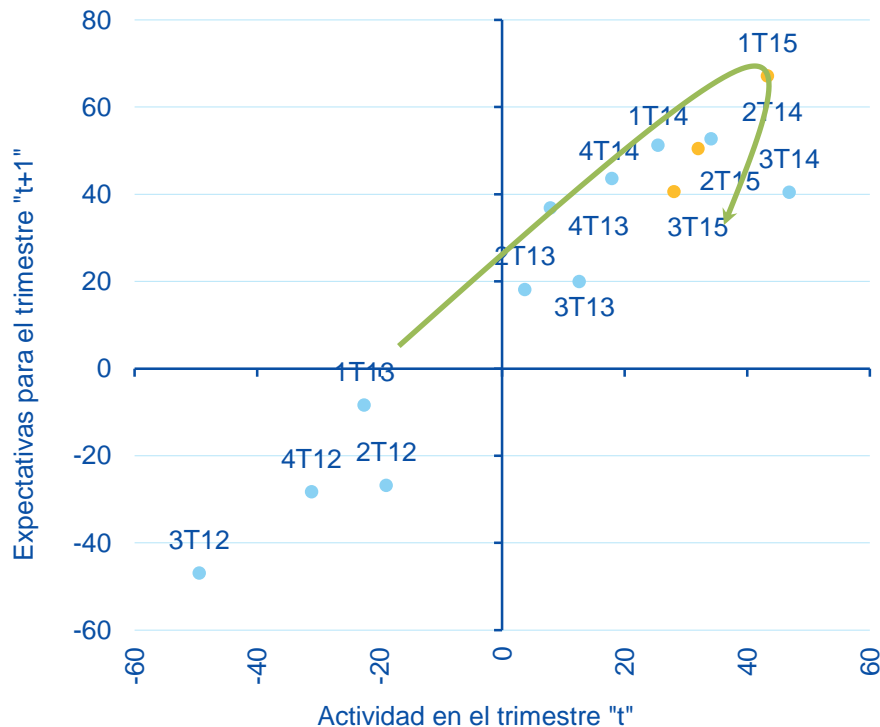
C. Valenciana, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 3T15 (% t/t)



- Tras una crisis mayor, la recuperación es más rápida que en la UEM
- El crecimiento se desacelera transitoriamente en el segundo semestre

Revisión al alza del crecimiento en 2015

C. Valenciana: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

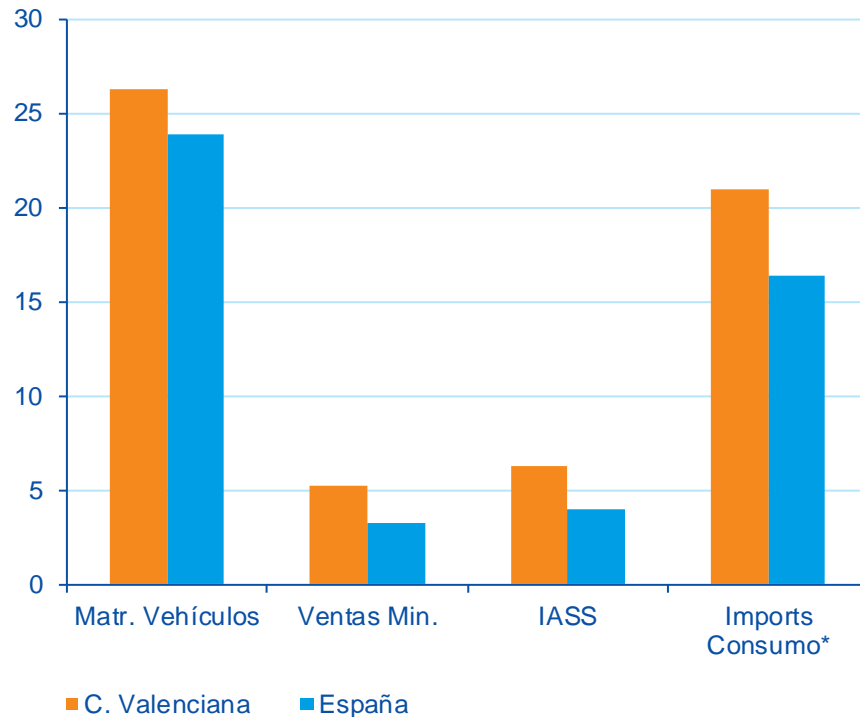


- La Encuesta de Actividad Económica BBVA corrobora la mejora del crecimiento...
- ... aunque apunta también la desaceleración del segundo semestre

Revisión al alza del crecimiento en 2015

Indicadores de consumo interno

Crecimiento acumulado entre 4T14 y 3T15 (*). CVEC



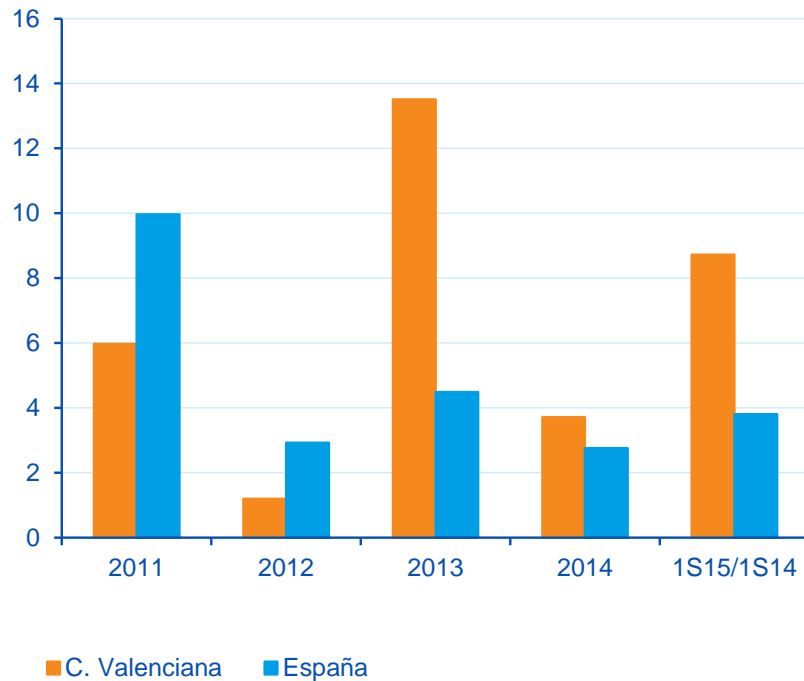
Fuente: BBVA Research a partir de INE y DGT

*Importaciones de bienes de consumo duradero, manufacturas de consumo y automóvil

- El crecimiento se debe a la **demanda doméstica**, tanto privada como pública
- La inversión en **maquinaria y equipo** ha sorprendido al alza, y sigue contribuyendo al crecimiento en 3T15

Revisión al alza del crecimiento en 2015

C. Valenciana y España: exportaciones de bienes (% a/a)



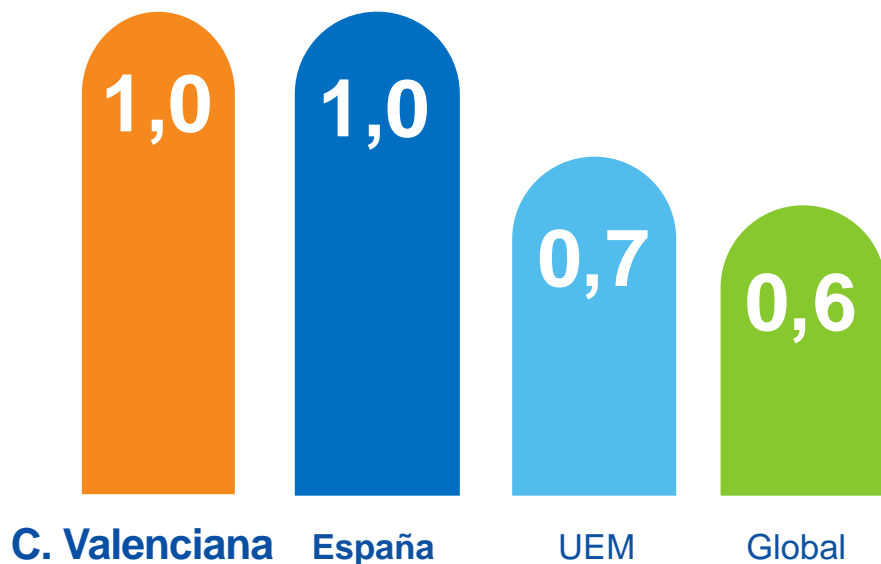
- Las exportaciones mantienen su dinamismo
- ... impulsadas por el sector automotriz

A favor

Caída del precio del petróleo

Impacto en el PIB del barril de petróleo a 50\$

(pp de crecimiento anual medio en 2015-2016)

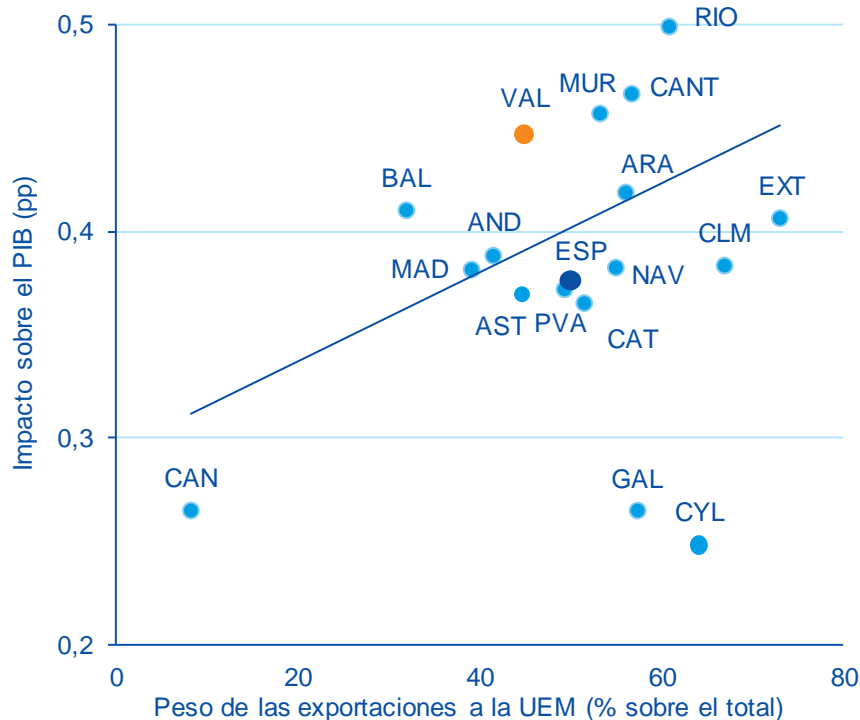


- La caída del precio del petróleo podría contribuir **un punto al crecimiento en la Comunitat Valenciana**

A favor

Mayor crecimiento en la UEM

C. Valenciana: impacto estimado en el PIB de una aceleración del 0,4% del PIB en la UEM (pp)



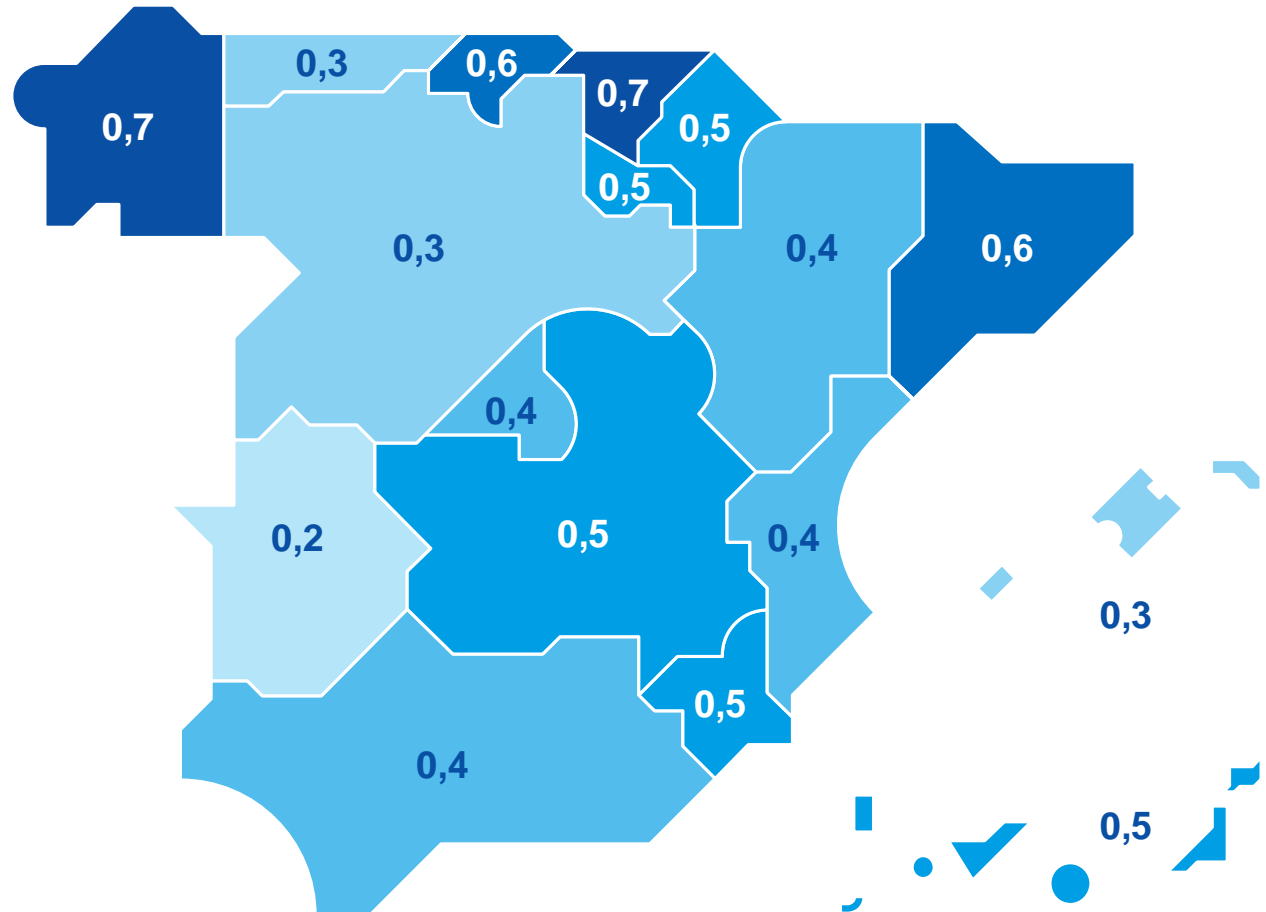
- La elasticidad del PIB valenciano a cambios en la UEM es cercano a 1
- El crecimiento en la UEM será 0,4% mayor en 2016 que en 2015. El canal comercial (exportaciones) es la principal vía de transmisión

A favor

Tipo de cambio favorable a las exportaciones

Efecto estimado en el PIB tras un año de una depreciación del 10% del tipo de cambio €/€

(p.p. de crecimiento anual medio en 2015-2016)



A favor

Política monetaria **expansiva** del BCE

Una disminución de 1 punto porcentual en los tipos de interés puede aumentar el PIB un **0,5%...**

... los tipos a PYMES han caído 170pb desde abril de 2014

Abaratamiento del crédito = impulso del crecimiento

A favor

Aumento del crédito en España

Flujo de nuevo crédito: enero-agosto 2015

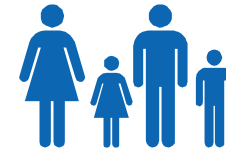
Variación interanual respecto a enero-agosto 2014



Pymes
14,4%



Total Minoristas
22,4%

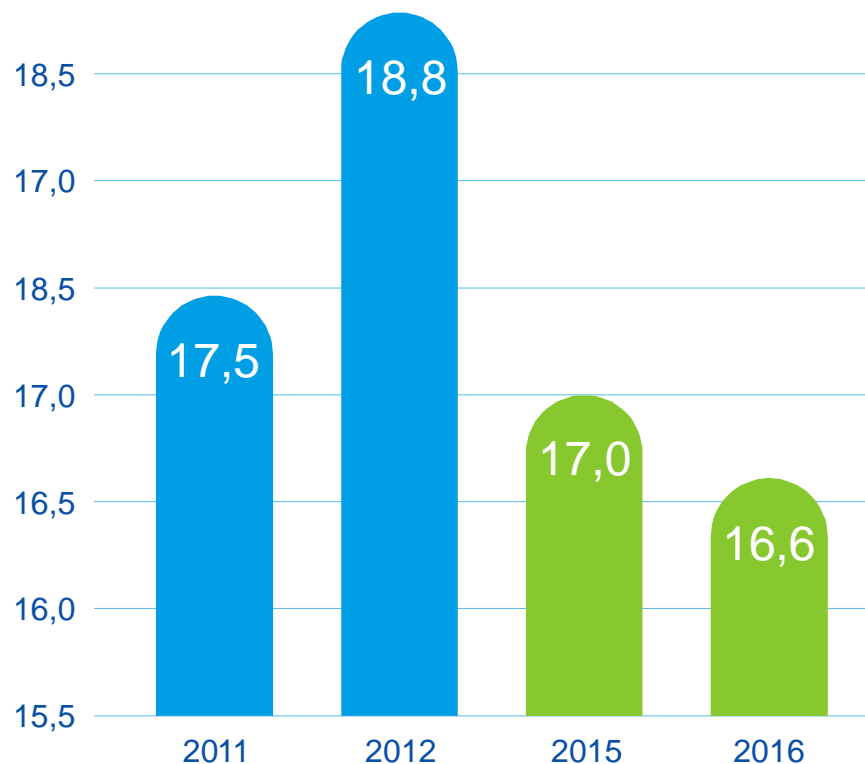


Familias
42,0%

A favor

Cambio de tono en la política fiscal

IRPF: tipo medio efectivo esperado sobre la base liquidable



- **La reducción del IRPF** podría añadir alrededor de 0,3-0,4pp al PIB de 2015...
- ...gracias a la mayor demanda interna

En contra

Un entorno algo menos favorable de lo esperado

1

**Menor
crecimiento
mundial**

2

**Aumento de la
prima de riesgo**

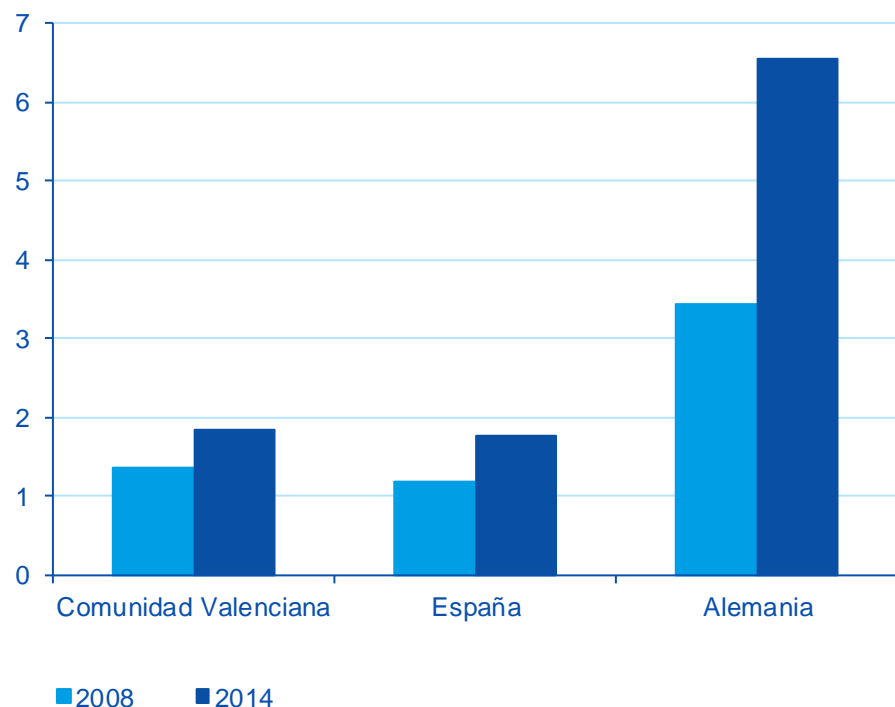
3

**Menor
depreciación
del euro**

En contra Desaceleración china

Peso de las exportaciones de bienes a China

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

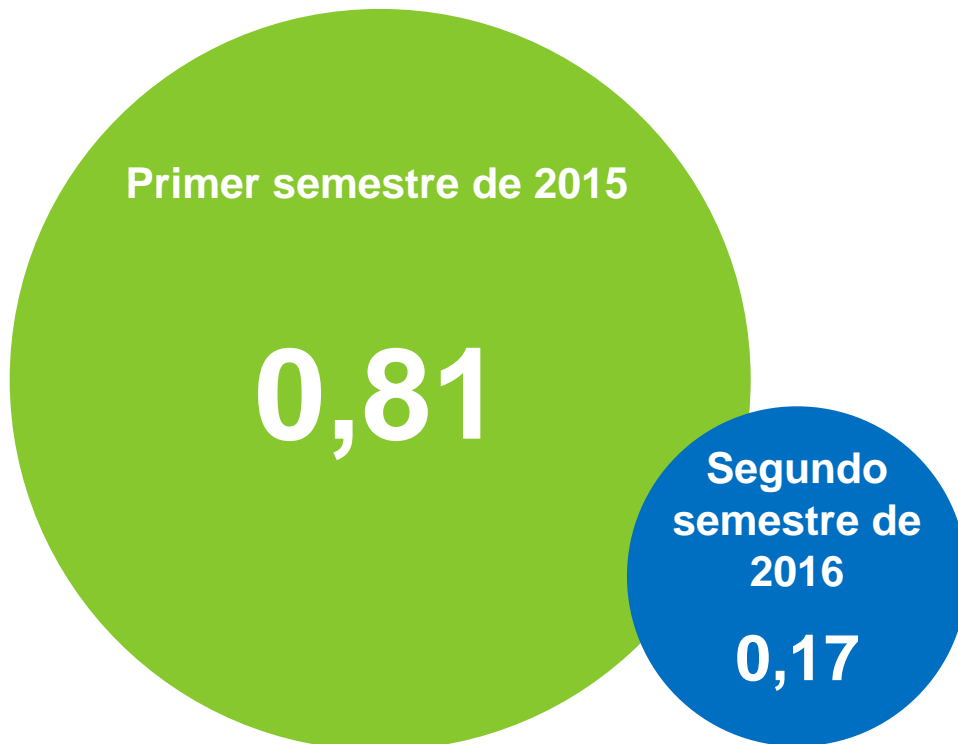
- **La demanda de bienes y servicios españoles puede verse afectada por el menor crecimiento de las economías emergentes**
- **China tiene un peso reducido, su mayor impacto puede ser indirecto**

En contra

Menor contribución del gasto público

Contribución del consumo público al crecimiento

(pp de crecimiento trimestral anualizado)



- La demanda pública **moderará su crecimiento** en el segundo semestre

Riesgos

Tensiones financieras e incertidumbre política

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Comunitat Valenciana

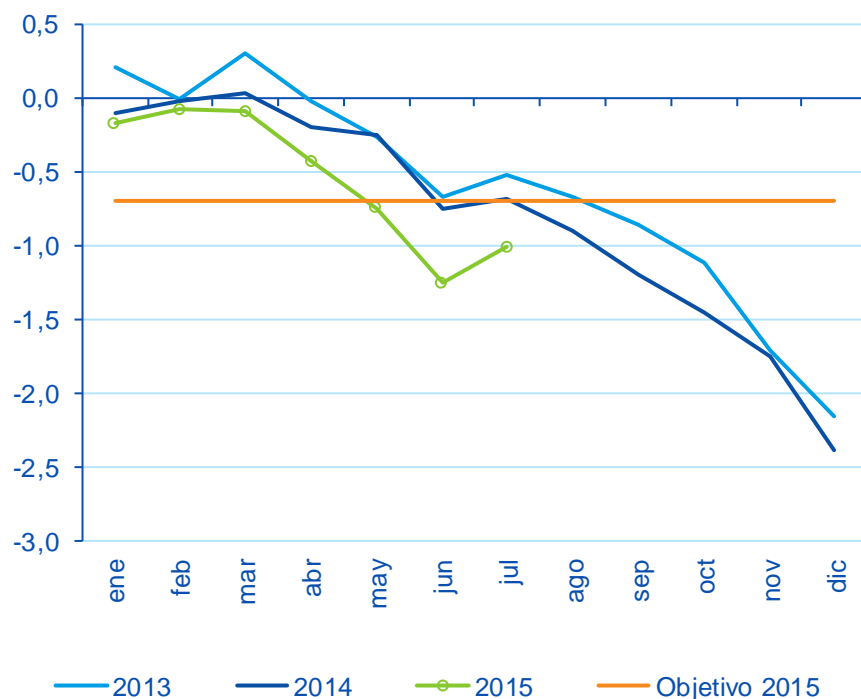


- En los últimos trimestres se ha producido un repunte de las tensiones financieras
- Los resultados electorales, ¿son un riesgo para la continuidad de las reformas?

Riesgos

La consolidación de las cuentas públicas

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

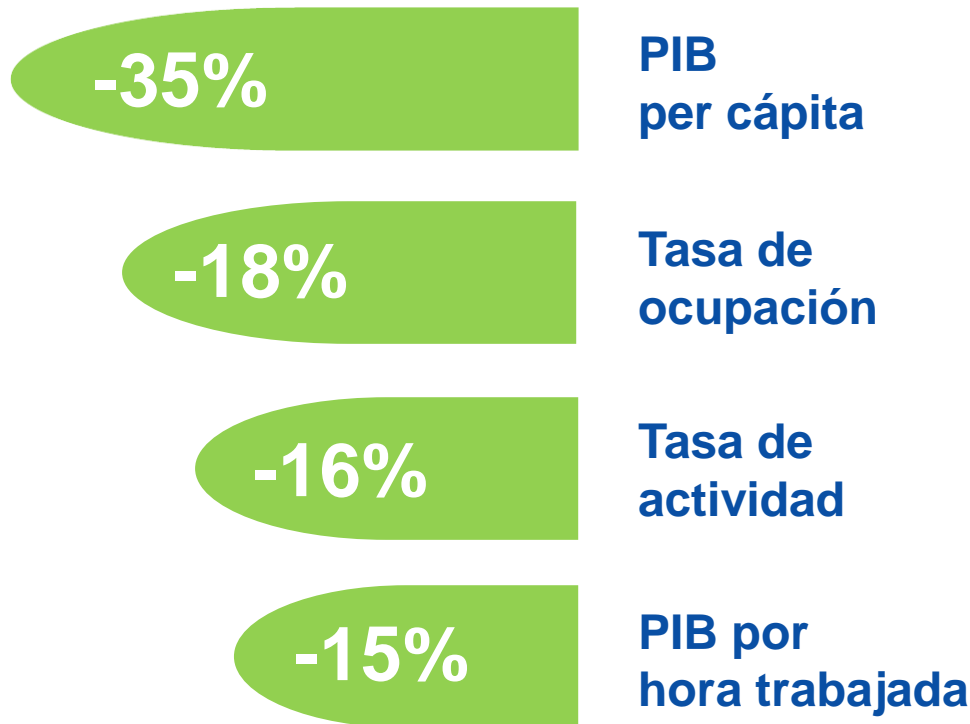


- El descenso de la carga financiera se ha compensado con un incremento del gasto en el primer semestre
- No se puede descuidar el ajuste del gasto para garantizar el cumplimiento del objetivo de estabilidad

Los retos

Empleo, participación y productividad

Desviación de C. Valenciana respecto a la UE-8 (2014)



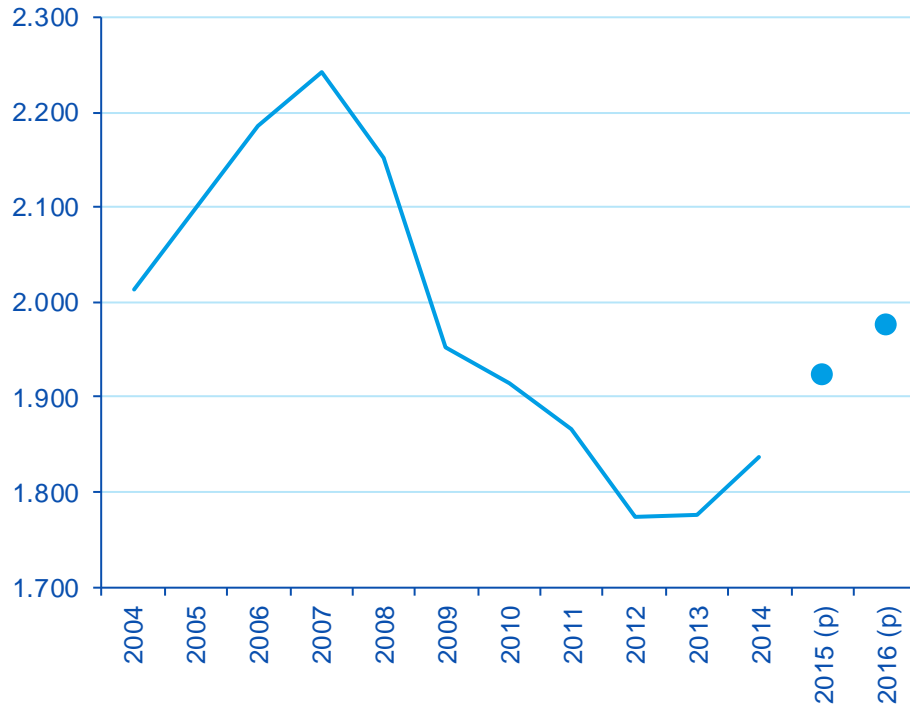
- El reto es incrementar el empleo, la participación y la productividad
- Avanzar en el proceso de convergencia

Los retos

Empleo, participación y productividad

Ocupados en Comunitat Valenciana

(EPA, miles, fin de periodo)



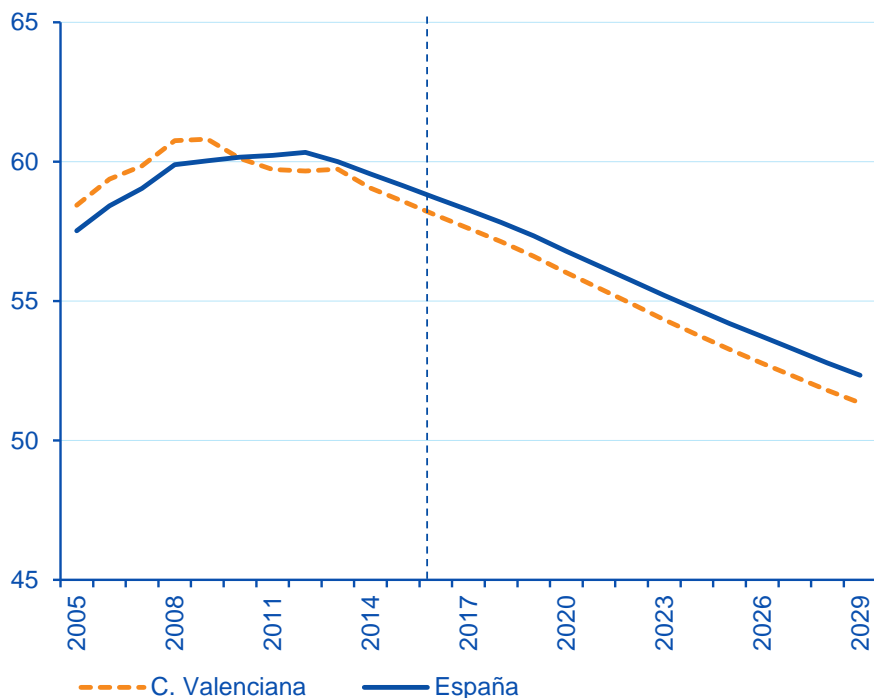
- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 140 mil puestos de trabajo...

... lo que podría hacer descender la tasa de paro hasta el entorno del 19% a finales de 2016

Los retos

Empleo, participación y productividad

C. Valenciana y España: proyecciones de la tasa agregada de actividad (%)



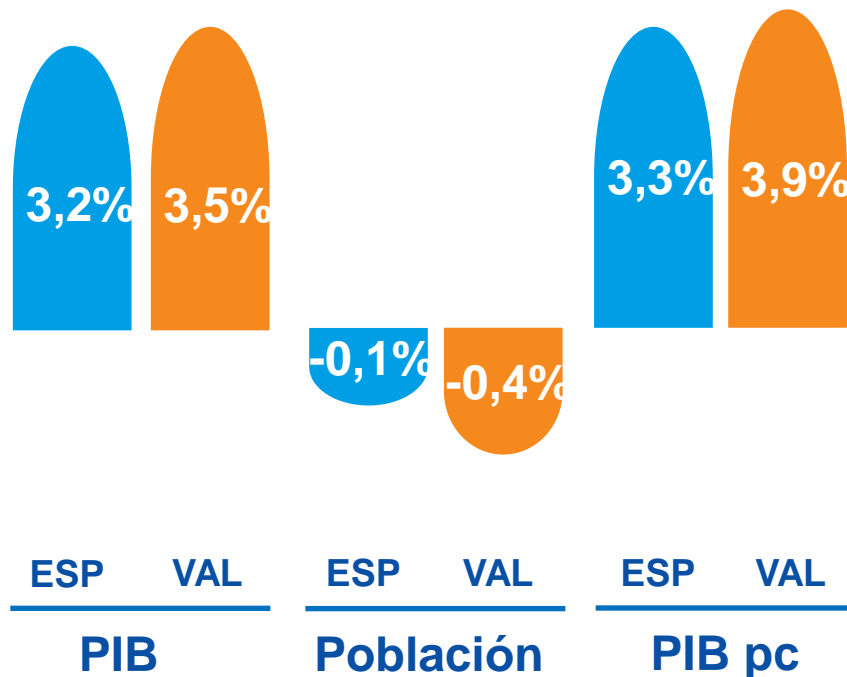
Fuente: BBVA Research a partir de INE

- **El envejecimiento** de la población y la baja tasa de natalidad, en contra del proceso de convergencia (Recuadro 3)
- **Reto:** aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años

Los retos

La caída de la población

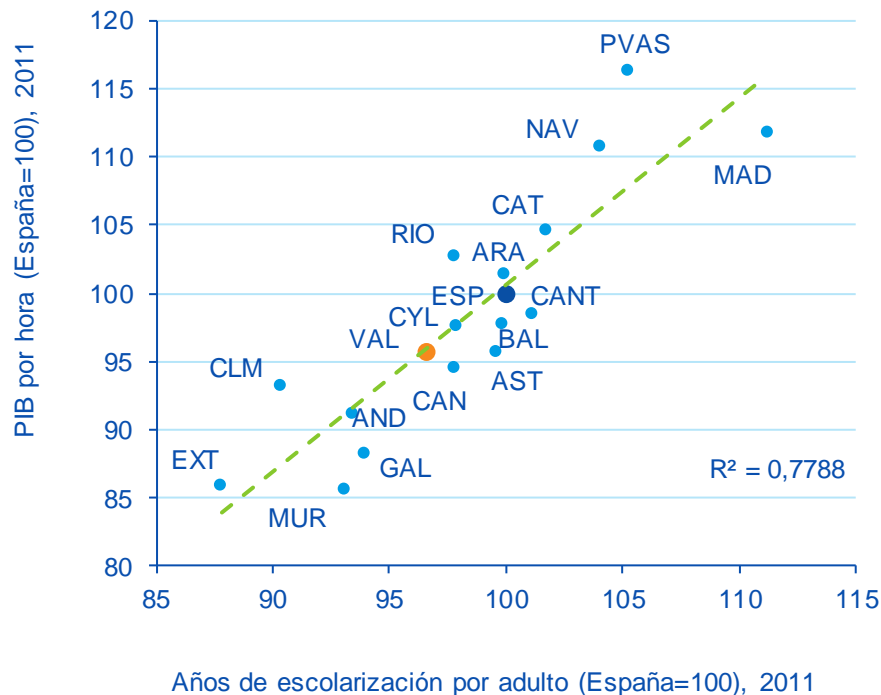
C. Valenciana y España: PIB, población y PIB per cápita en 2015 (crecimientos, previsión)



- El crecimiento de la economía y la **caída más intensa de la población** (INE), permiten un crecimiento del PIB pc superior al de España

El nivel educativo

Años de escolarización y PIB por hora trabajada, 2011



- La C. Valenciana alcanza unos niveles de desempeño educativo inferiores a la media española
- ... lo que repercute negativamente en la empleabilidad, productividad y renta de la población



Conclusiones

- La economía valenciana **consolida su crecimiento**, apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna
- La Comunitat Valenciana podría **crecer un 3,5% en 2015 y un 2,6% en 2016, y crear 140 mil puestos de trabajo** en el bienio
- **Reducir la tasa de paro, aumentar la tasa de actividad y mejorar la productividad** son los principales retos

Comunitat Valenciana

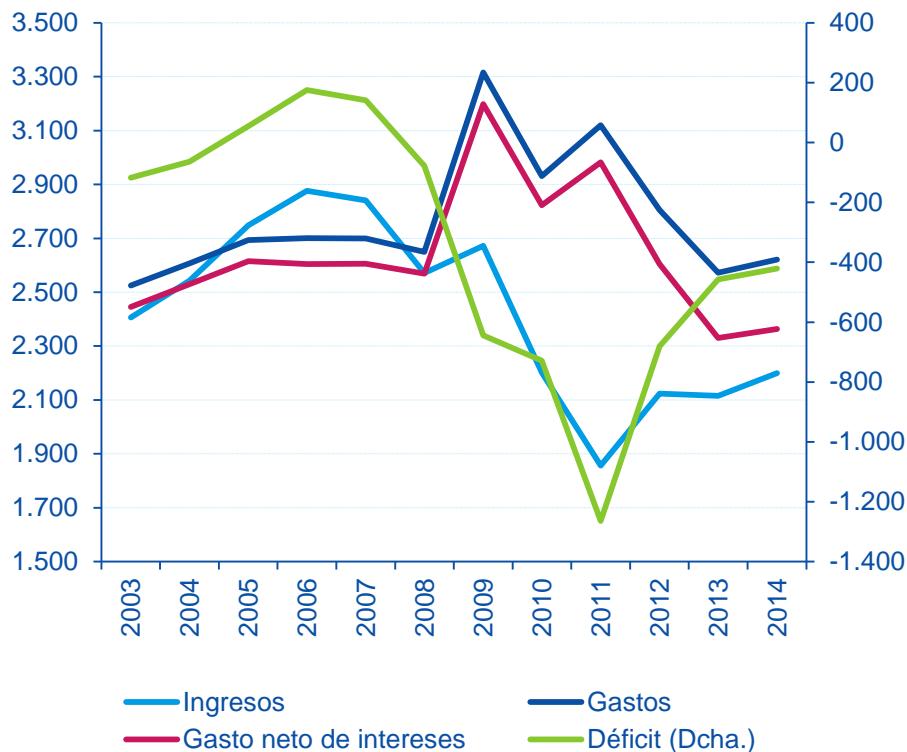
Situación y perspectivas

2015

A man in a suit is shown from the chest up, holding a white tablet. The background is a blurred cityscape with tall buildings. A large blue circle is overlaid on the bottom right, containing the year '2015' in white text.

Ajuste de las cuentas públicas

Ingresos y gasto per cápita, reales
(precios de 2014)



- La mayoría del ajuste en la C. Valenciana se ha realizado por la parte de los gastos