

Cantabria

Situación y perspectivas

2015

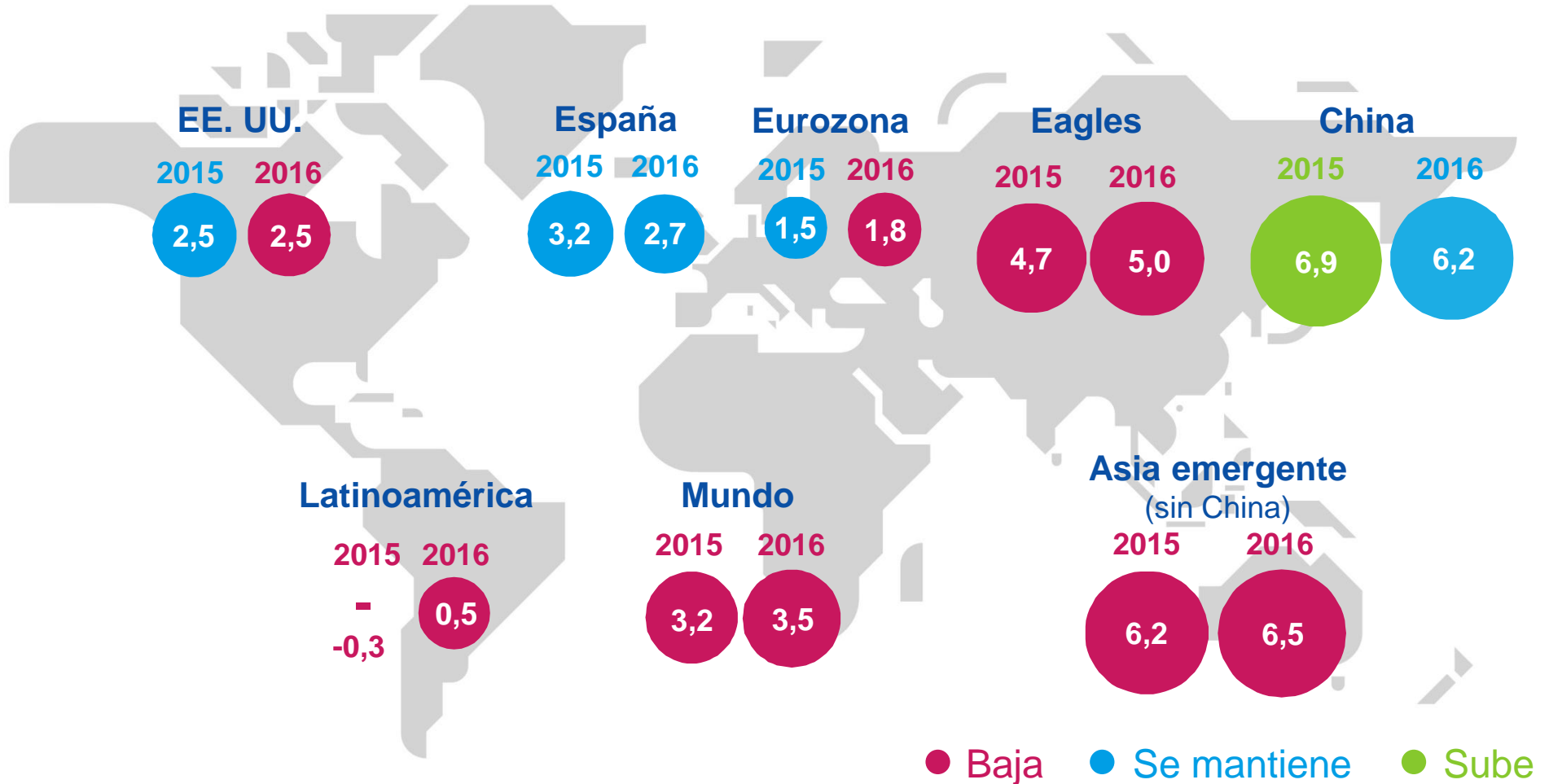


- La economía cántabra **consolida su crecimiento**, apoyada por la demanda interna y el turismo, y a pesar de la caída de las exportaciones de bienes
- Cantabria podría **crecer un 2,6% tanto en 2015 como en 2016, y crear unos 9 mil puestos de trabajo** en el bienio
- **Reducir la tasa de paro, aumentar la tasa de actividad y mejorar la productividad** son los principales retos



Global

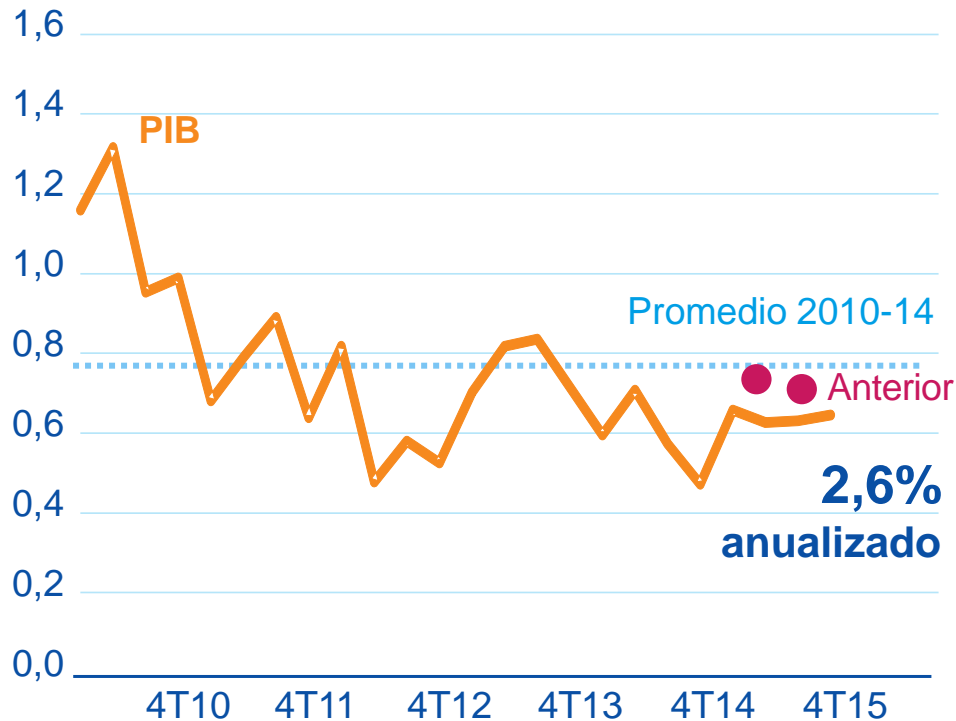
Moderación de las perspectivas de crecimiento



Crecimiento mundial La recuperación se debilita

Crecimiento económico

% t/t. Previsiones basadas en el indicador BBVA GAIN



- Al ajuste en emergentes se une una mejora más lenta en las economías desarrolladas

¿Cuáles son los riesgos ?

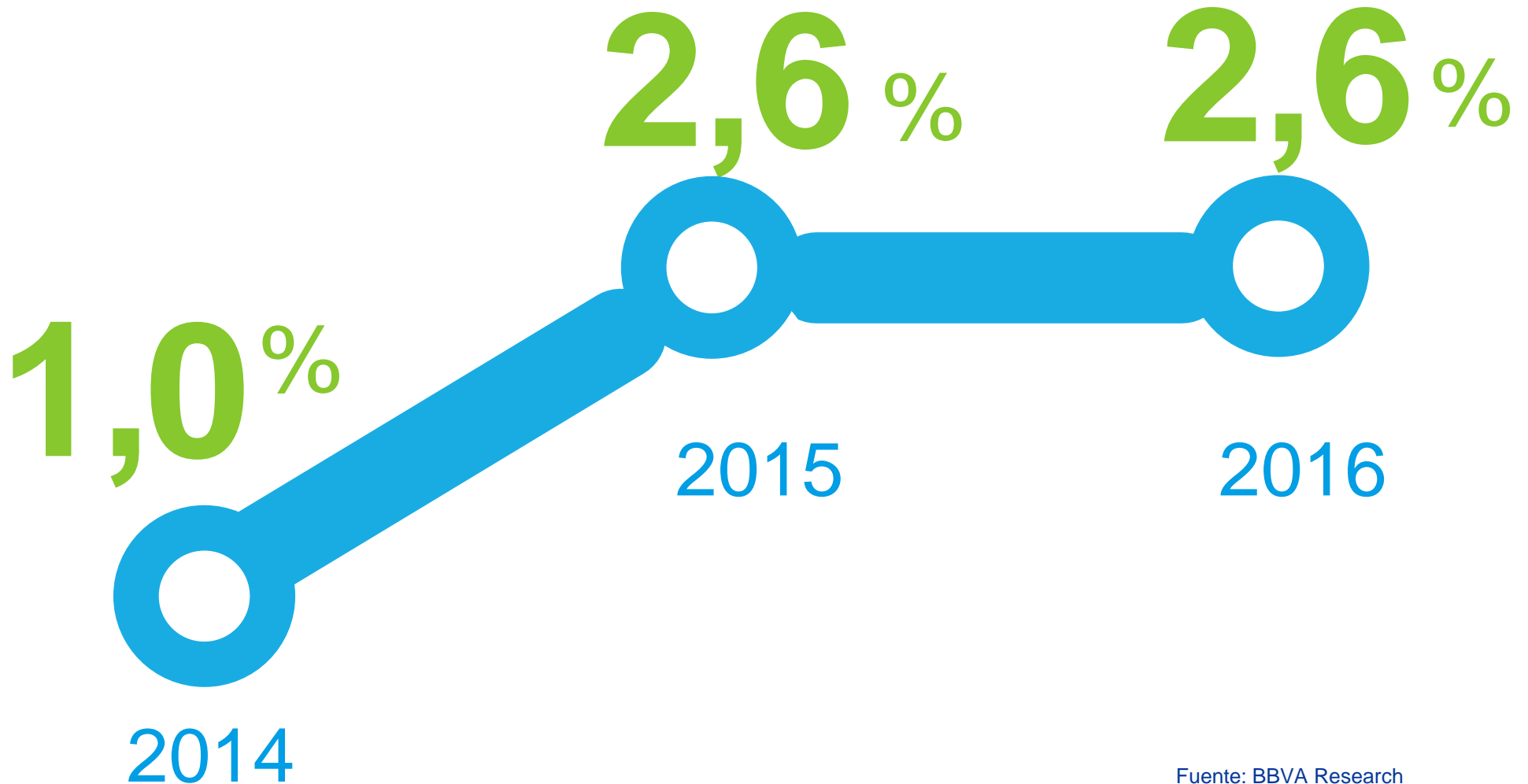


- Aumenta el riesgo
- Se mantiene el riesgo
- Baja el riesgo



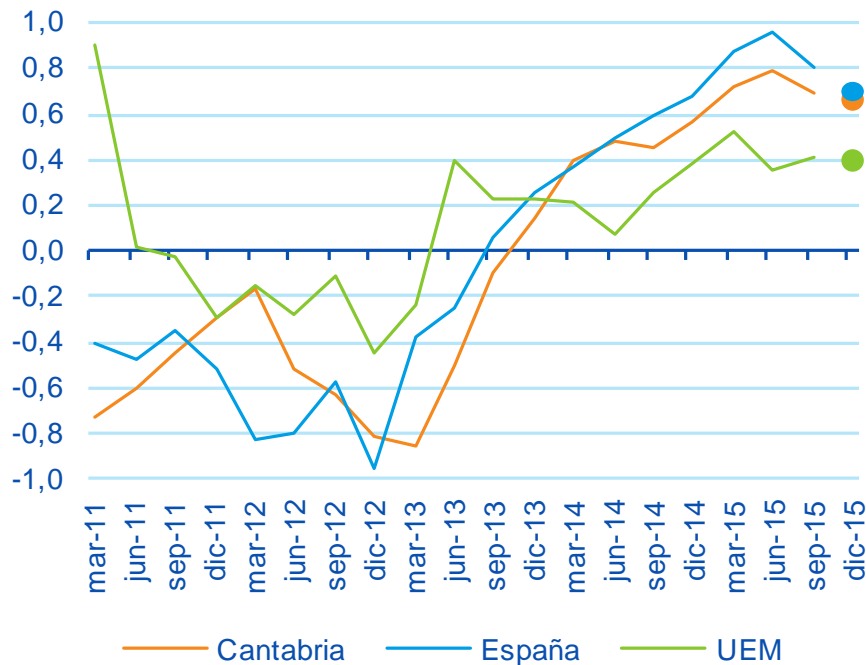
Cantabria

El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio
Cantabria: crecimiento al alza



El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio Cantabria: crecimiento al alza en 2015

Cantabria, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 4T15 (% t/t)



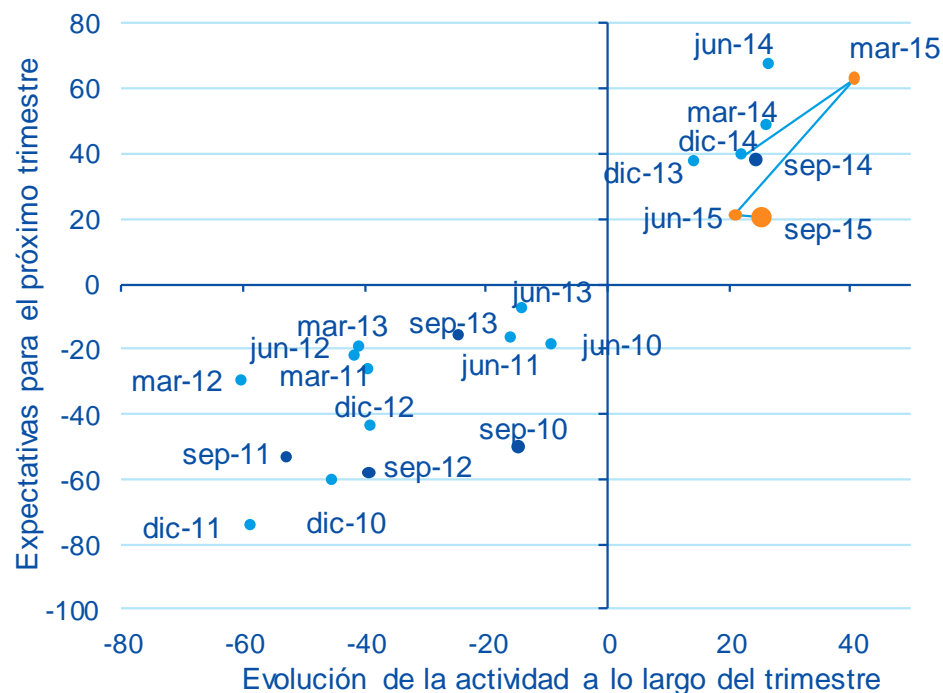
- Cantabria acumula casi dos años de crecimiento positivo, y por encima del de la UEM...
- ... a pesar de una moderada desaceleración durante los últimos meses.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y elaboración propia

El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio Cantabria: crecimiento al alza en 2015

Cantabria: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

Saldos de respuestas extremas (% ponderado)

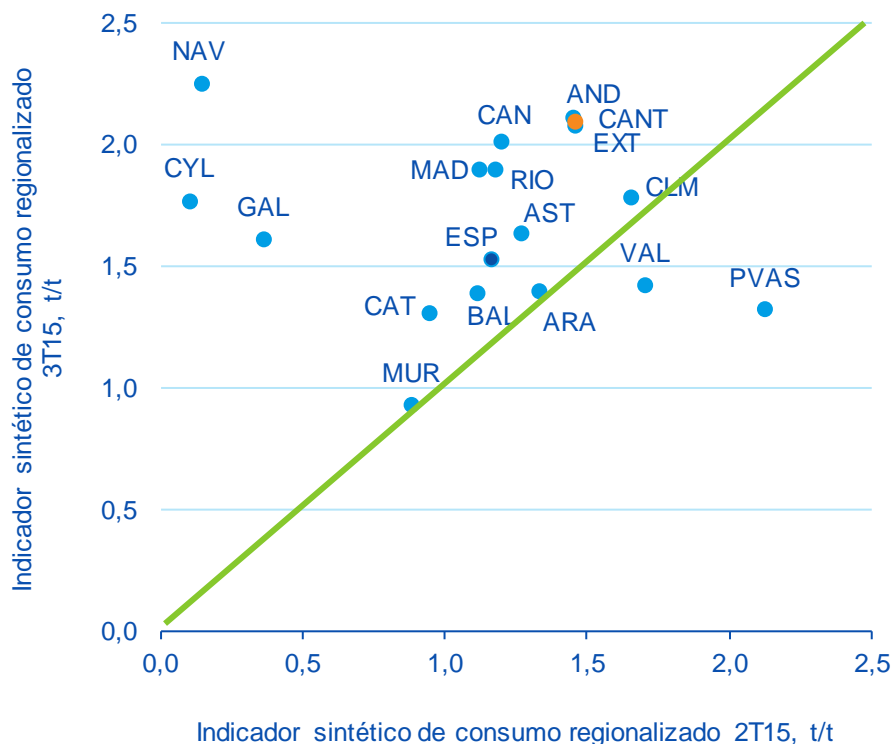


- La Encuesta de Actividad Económica mantiene una visión positiva de 3T15, aunque menos que en 1T15
- Continúan las expectativas favorables para 4T15

El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio Crecimiento se soporta en consumo privado,...

Indicador sintético del consumo privado

Desviaciones frente al crecimiento del conjunto de España (p.p., CVEC)

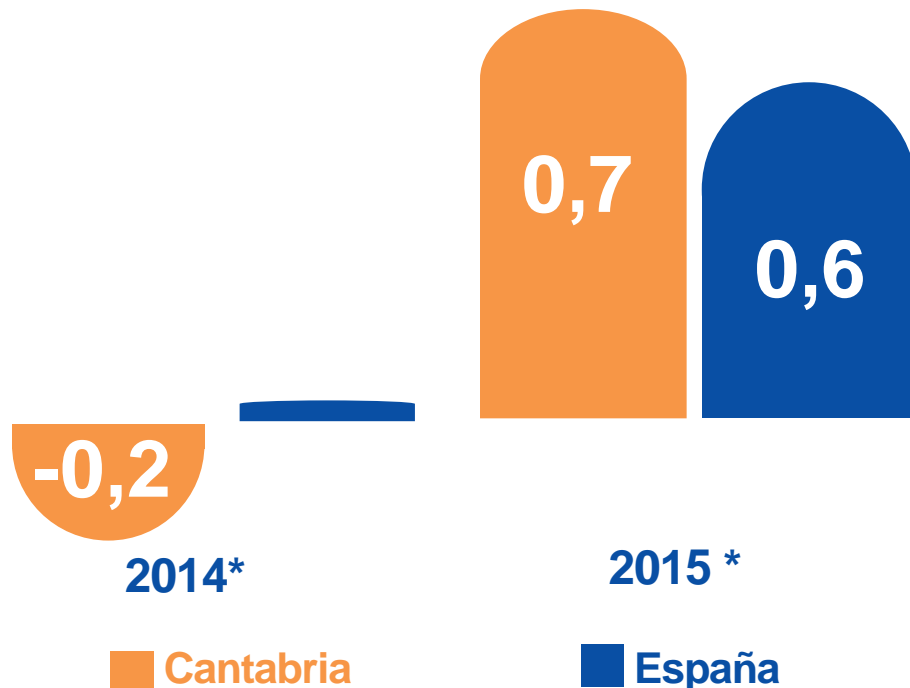


Fuente: BBVA Research a partir de INE

- El crecimiento se debe a la **demanda doméstica**, sobre todo, privada
- Cantabria muestra un comportamiento del consumo algo más dinámico que en España en los trimestres centrales

El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio
..., en un cambio en el tono de la política fiscal,...

Cantabria y España: Contribución del gasto primario al crecimiento del ratio Gasto/PIB
(pp del PIB regional)

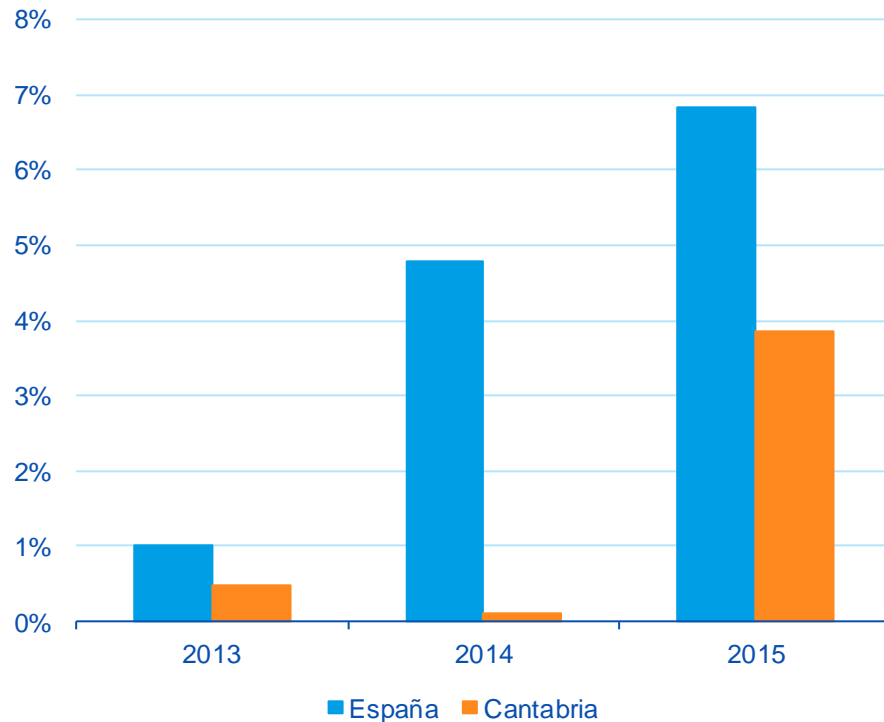


- El crecimiento se debe a la **demanda doméstica**, tanto privada como pública
- El cambio de tono en la política fiscal supone casi un punto adicional de aumento del PIB

El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio
..., en un buen sector turístico,...

Cantabria y España: crecimiento en viajeros

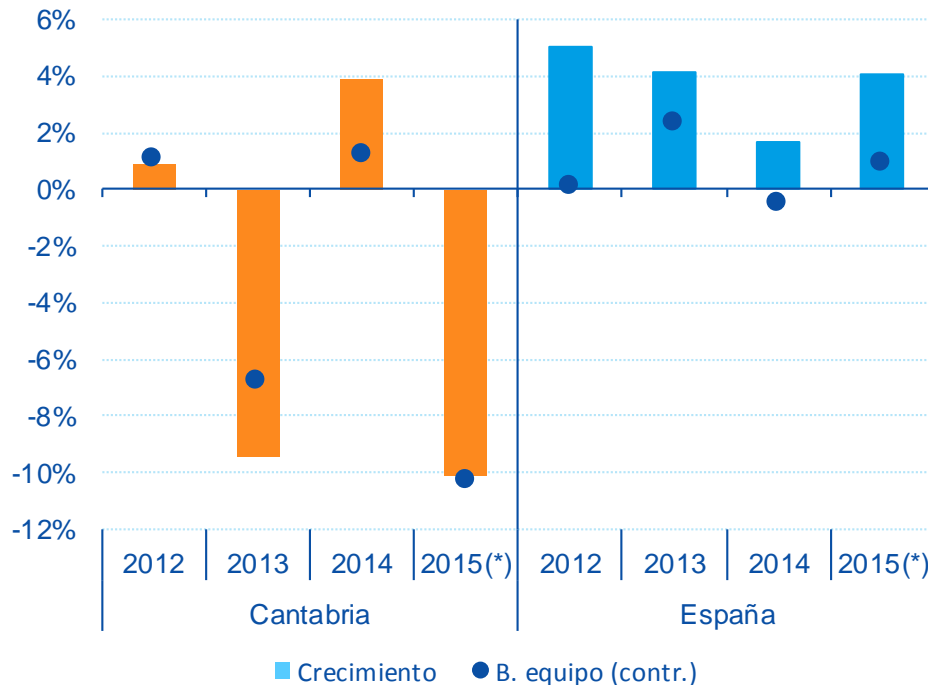
(%, a/a, cvec)



- El turismo crece tanto en visitantes nacionales y extranjeros...
- ... y se convierte en un elemento de apoyo para la economía regional

El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio
..., y a pesar de las exportaciones de bienes.

Cantabria y España: crecimiento de las exportaciones y contribución de los bienes de equipo



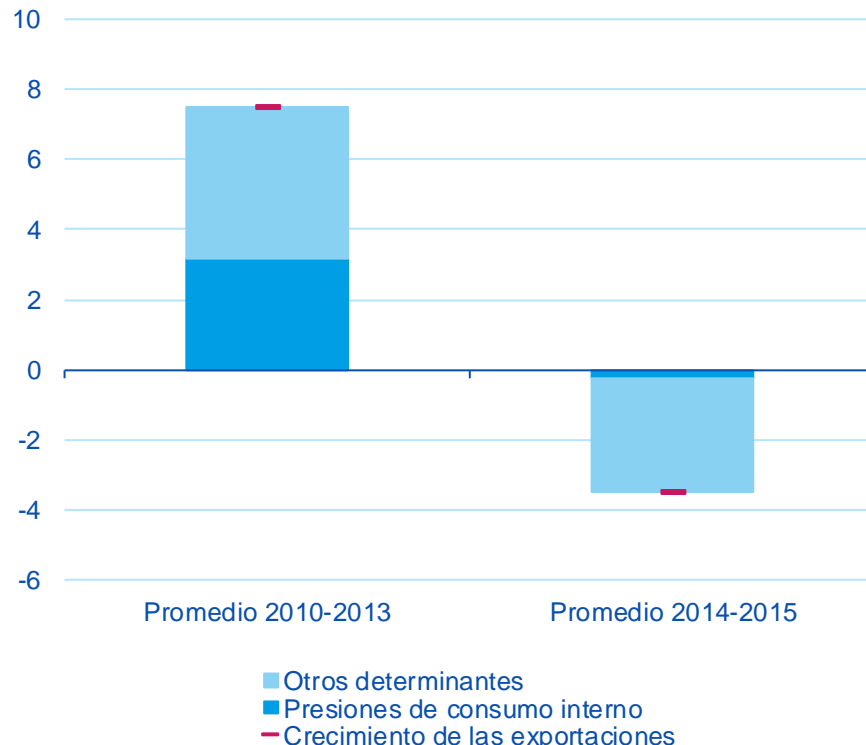
- Las exportaciones cántabras caen básicamente por los Bienes de Equipo...
- ... pero se recuperan ligeramente en el 3T15 y podrían mejorar en los próximos trimestres

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex
(*) Estimación con datos a septiembre

El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio La demanda interna no es la que las lastra

Cantabria: contribuciones al crecimiento de las exportaciones reales de bienes no energéticos

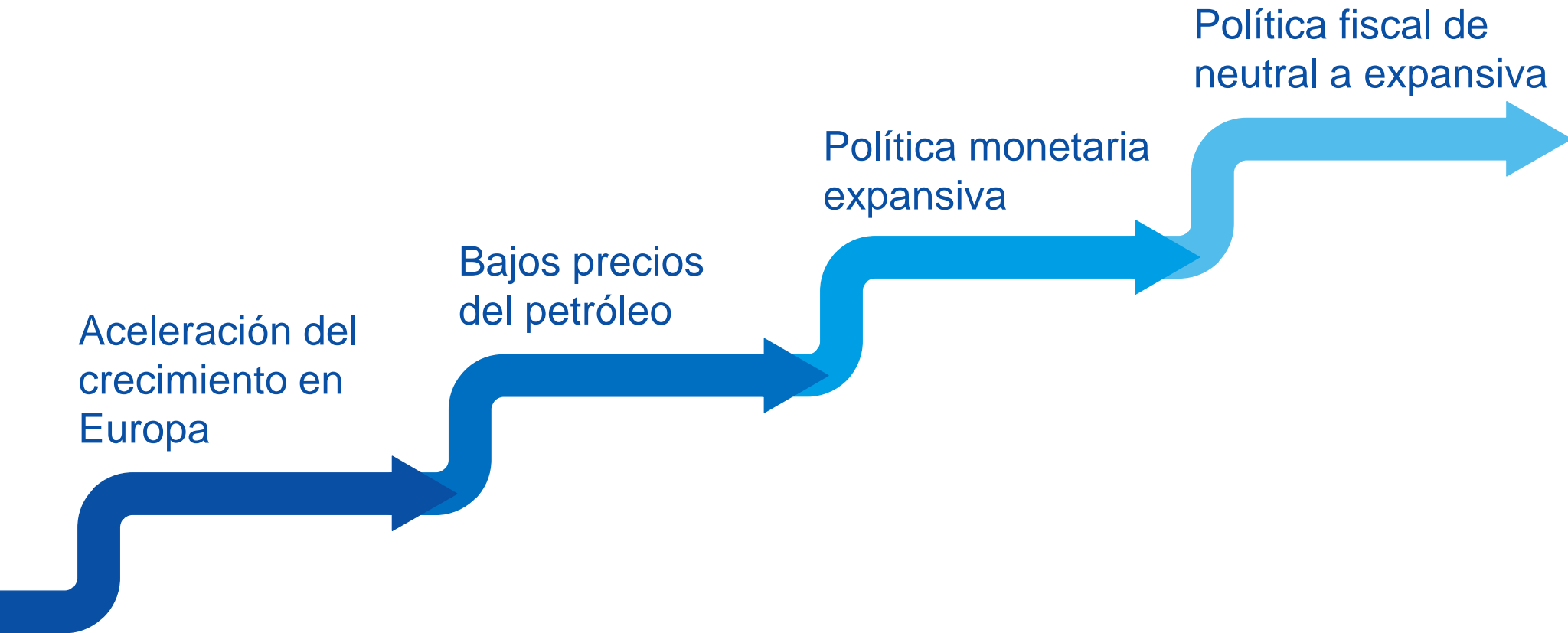
(a/a; %)



- La caída de la demanda interna explicó un 40% del crecimiento de las exportaciones durante la crisis
- La recuperación de la demanda interna no lastra el crecimiento de las exportaciones

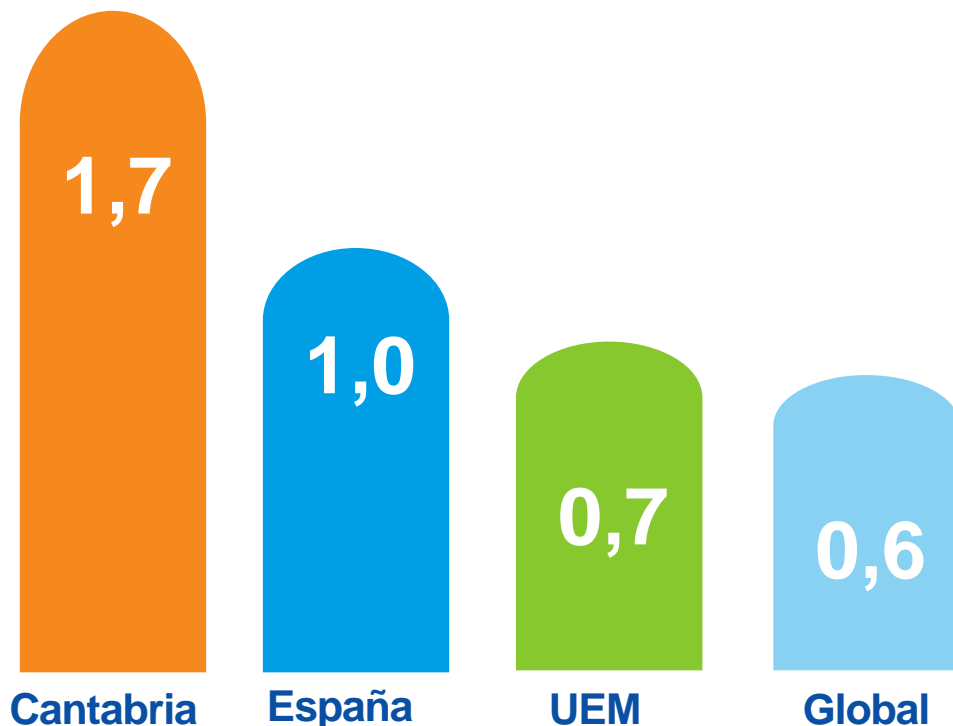
El crecimiento rondará el 2,6% anual en el bienio

Los vientos de cola prevalecen, aunque más débiles



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)



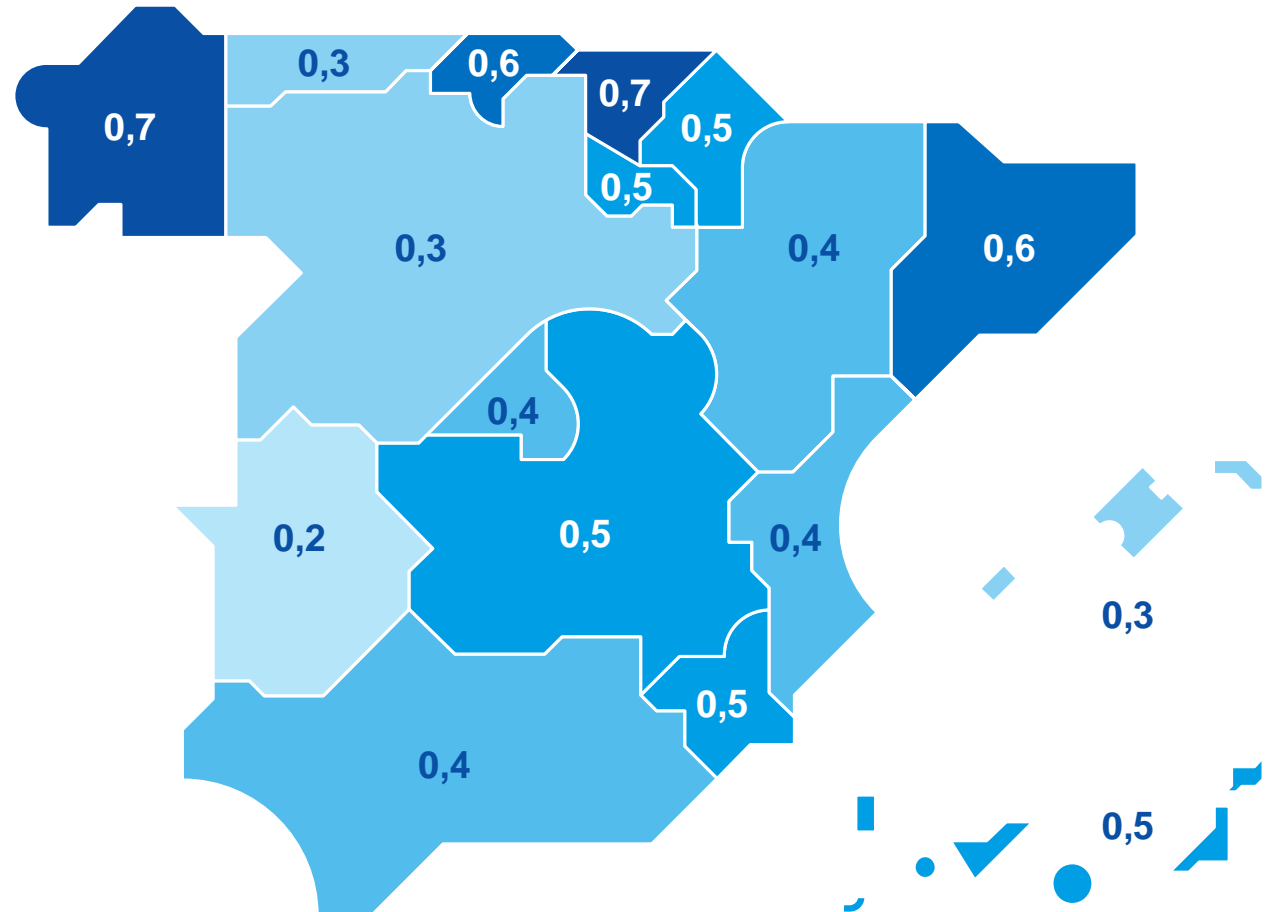
- La caída del precio del petróleo contribuye **más de punto y medio al crecimiento en Cantabria**
- El crudo se ubica un 15% por debajo del precio medio observado en junio

A favor

Tipo de cambio favorable

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

Aceleración del crédito en España

Flujo de nuevo crédito: enero-octubre 2015

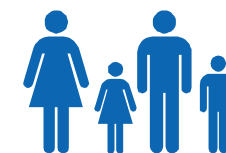
Variación interanual respecto a enero-octubre 2014



Pymes
13,7%



Total Minoristas
17,4%

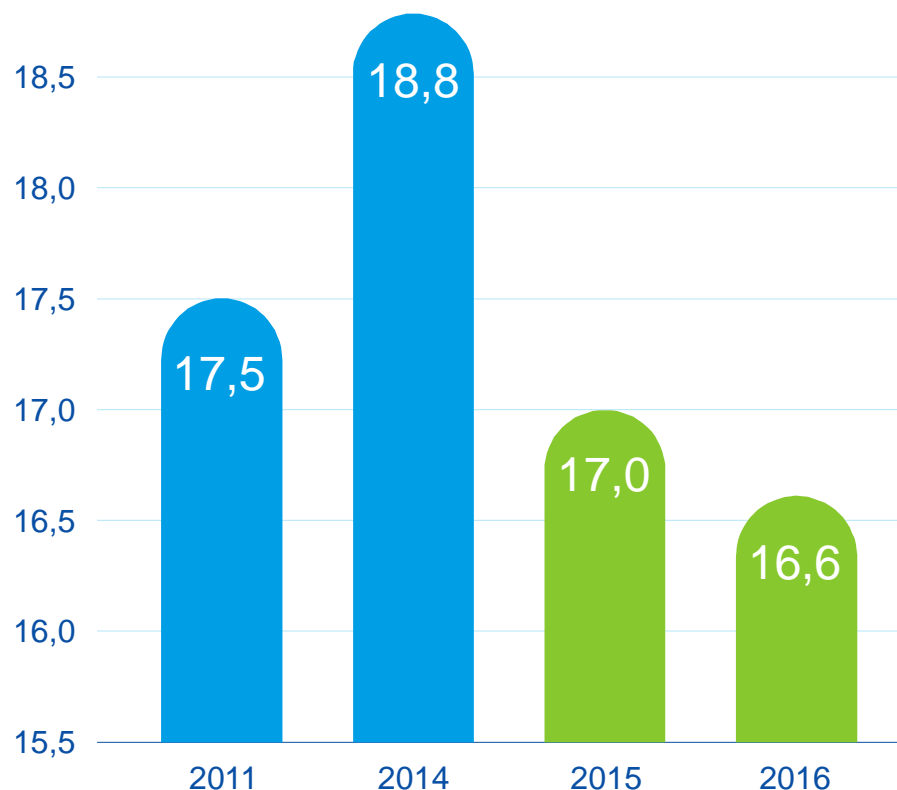


Familias
26,3%

A favor

Política fiscal mantendrá el cambio de tono

IRPF: tipo medio efectivo esperado sobre la base liquidable



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

Riesgos

Un entorno algo menos favorable

1

**Menor
crecimiento
mundial**

2

**Aumento de la
prima de riesgo**

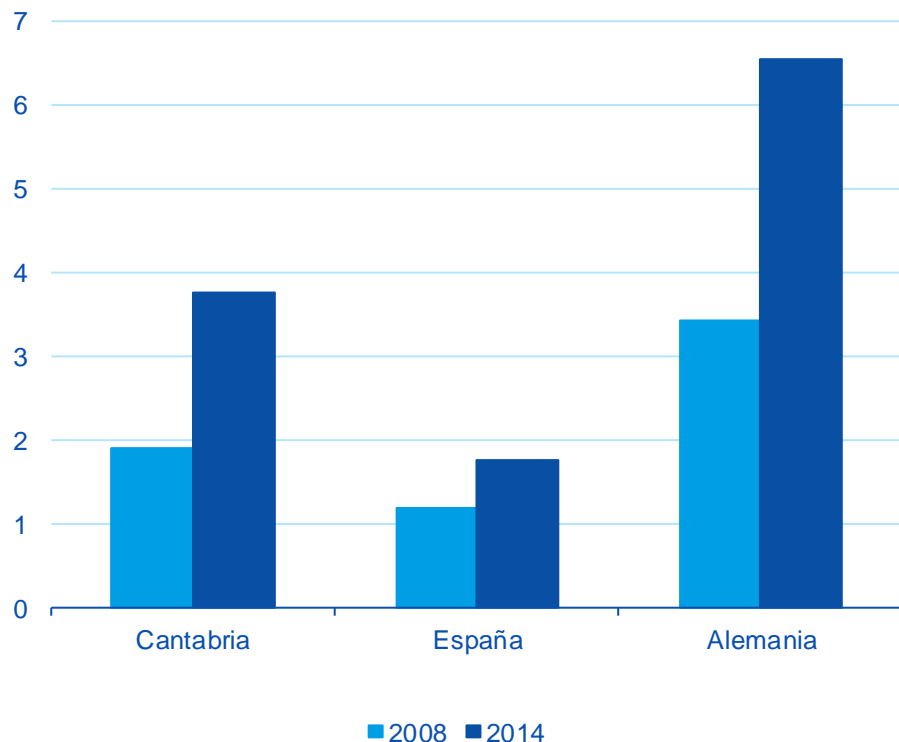
3

**Menor
depreciación
del euro**

Riesgo externo

Desaceleración de la economía mundial

Peso de las exportaciones de bienes a China (%)

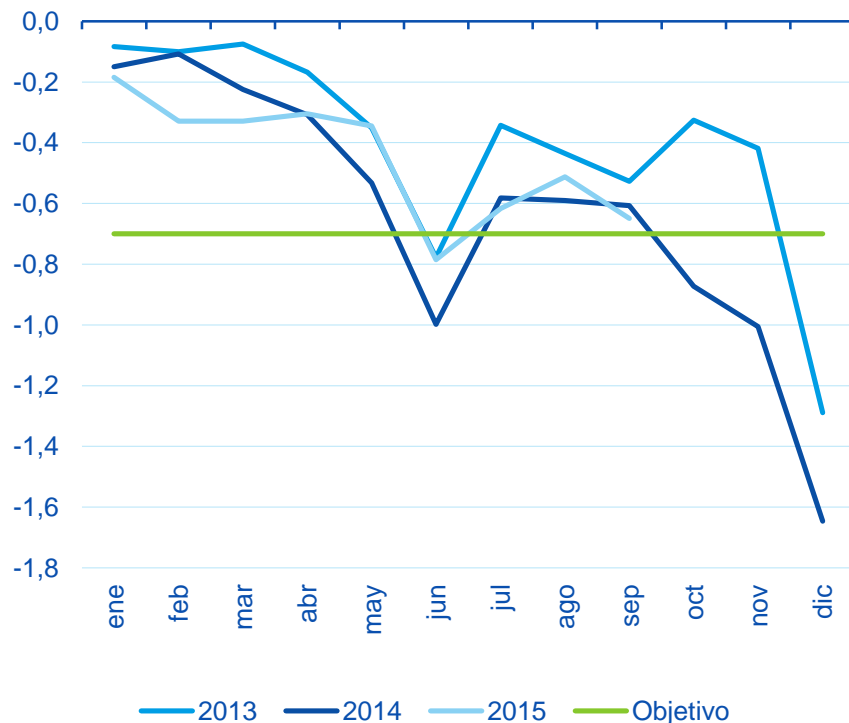


- **La demanda de bienes y servicios de Cantabria puede verse afectada por el menor crecimiento de las economías emergentes**
- **El mayor impacto de China puede ser indirecto**

Riesgo interno

Incumplimiento del objetivo de déficit,...

Gobierno de Cantabria: necesidad de financiación (% del PIB regional)



- **El ajuste fiscal se relaja, dificultando el cumplimiento del objetivo de déficit**
- **La no consecución del objetivo en 2015, traslada la necesidad de ajuste hacia 2016**

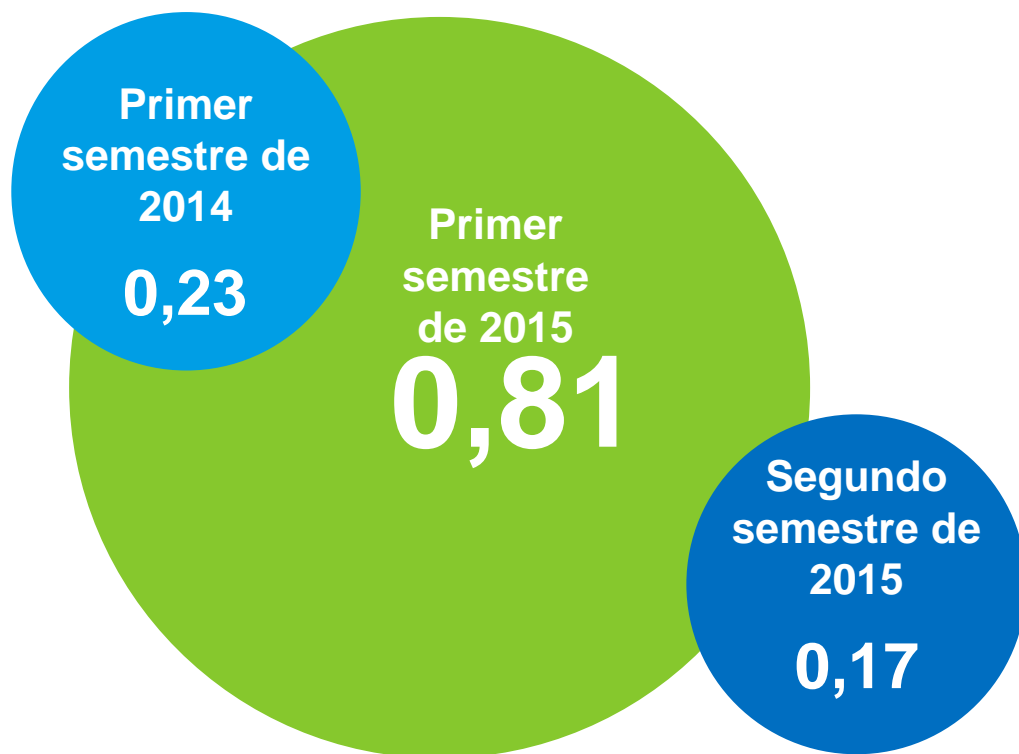
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP
*/ Hasta septiembre.

Riesgo interno

Incumplimiento del objetivo de déficit,...

Contribución del consumo público al crecimiento

(pp de crecimiento trimestral anualizado)

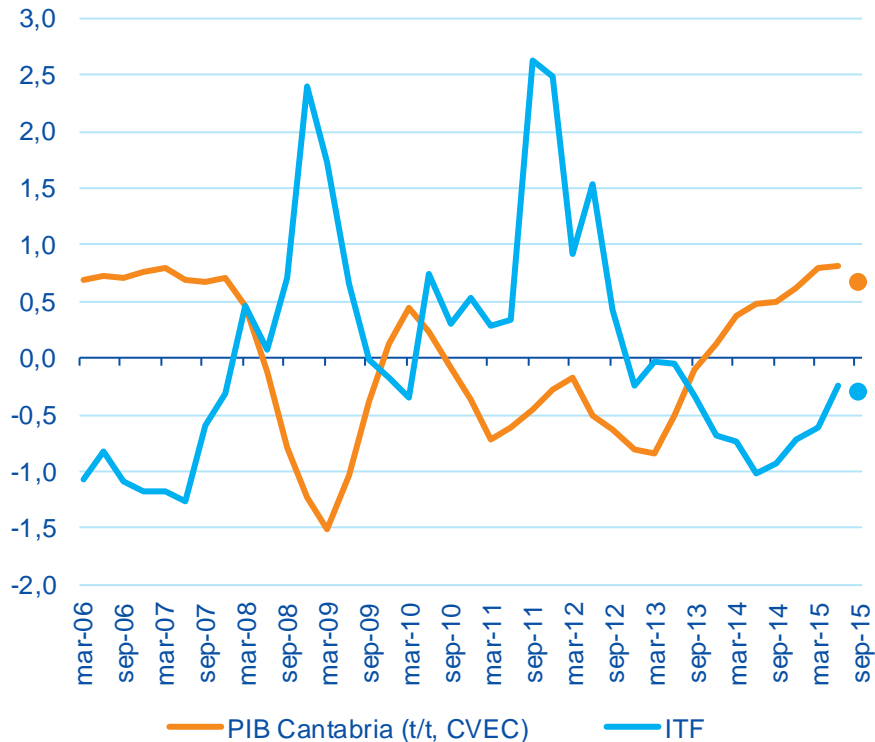


- La demanda pública **moderará su crecimiento** en el segundo semestre

Riesgo interno

Tensiones financieras e incertidumbre política

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Cantabria



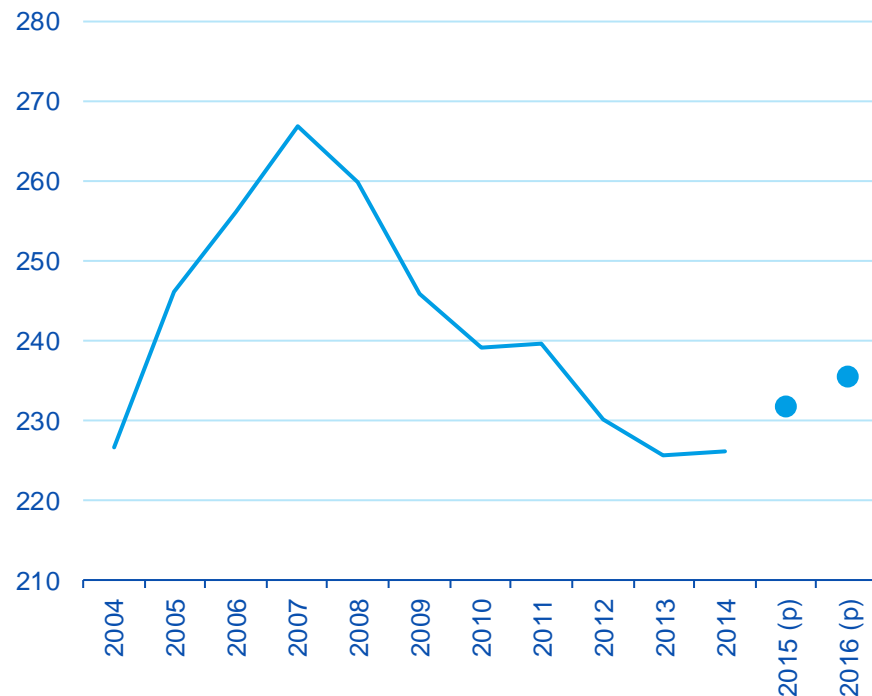
- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Aumenta la incertidumbre política en España

Los retos

Empleo, participación y productividad

Ocupados en Cantabria

(EPA, miles, fin de periodo)

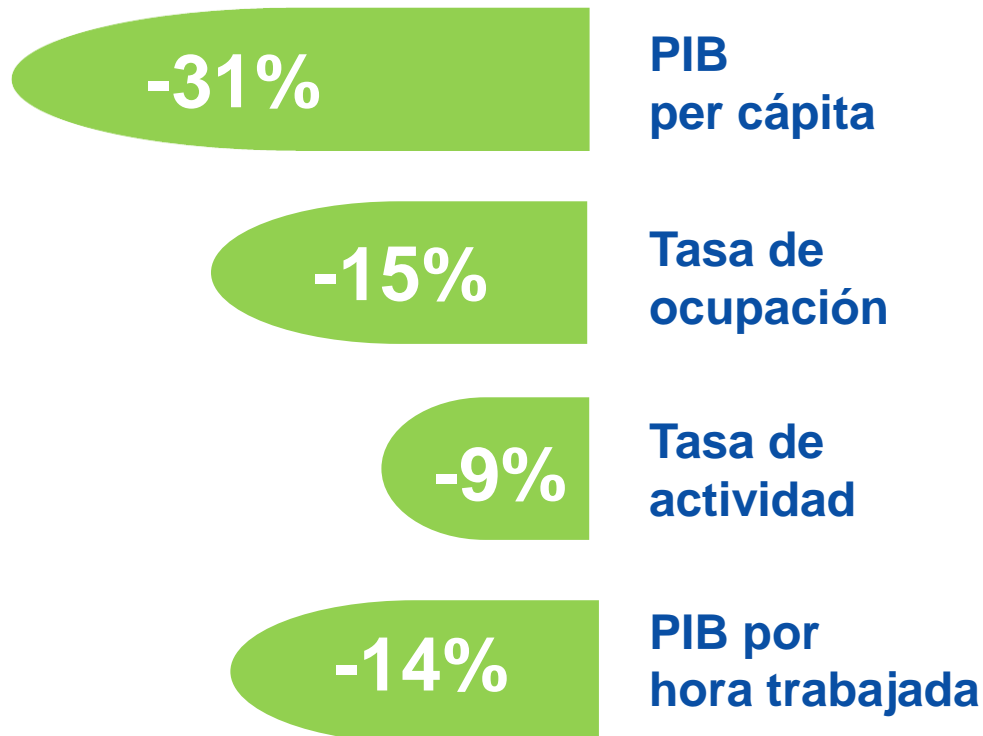


- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 9 mil puestos de trabajo...
- ... lo que podría hacer descender la tasa de paro y acercarse al 17% a finales de 2016

Los retos

Empleo, participación y productividad

Desviación de Cantabria respecto a la UE-8 (2014)

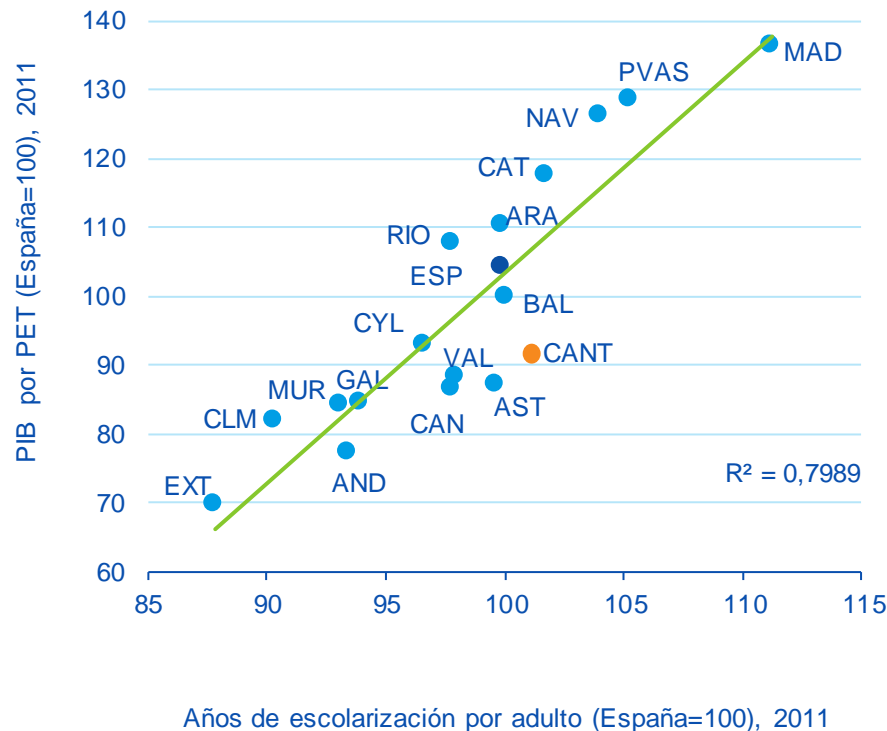


- El reto es incrementar el empleo y la productividad
- Afianzar el proceso de convergencia

Los retos

La mejora del capital humano

Años de escolarización y PIB por persona en edad de trabajar, 2011



- Cantabria está algo por encima de la media española entre las CC.AA. con más años de escolarización de la población adulta ...
- ... pero es necesario implantar políticas para rentabilizarlo y para incrementar su capital humano



Conclusiones

- La economía cántabra **consolida su crecimiento**, con una pequeña desaceleración en la segunda mitad del año
- Cantabria podría **crecer un 2,6% tanto en 2015 como en 2016, y crear unos 9 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

Cantabria

Situación y perspectivas

2015

