

1^{er} SEMESTRE
2016

Situación

Andalucía

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo menor que en el pasado y con **más riesgos**

La economía andaluza inicia **2016 con señales positivas**, aunque las incertidumbres internas y externas se han elevado

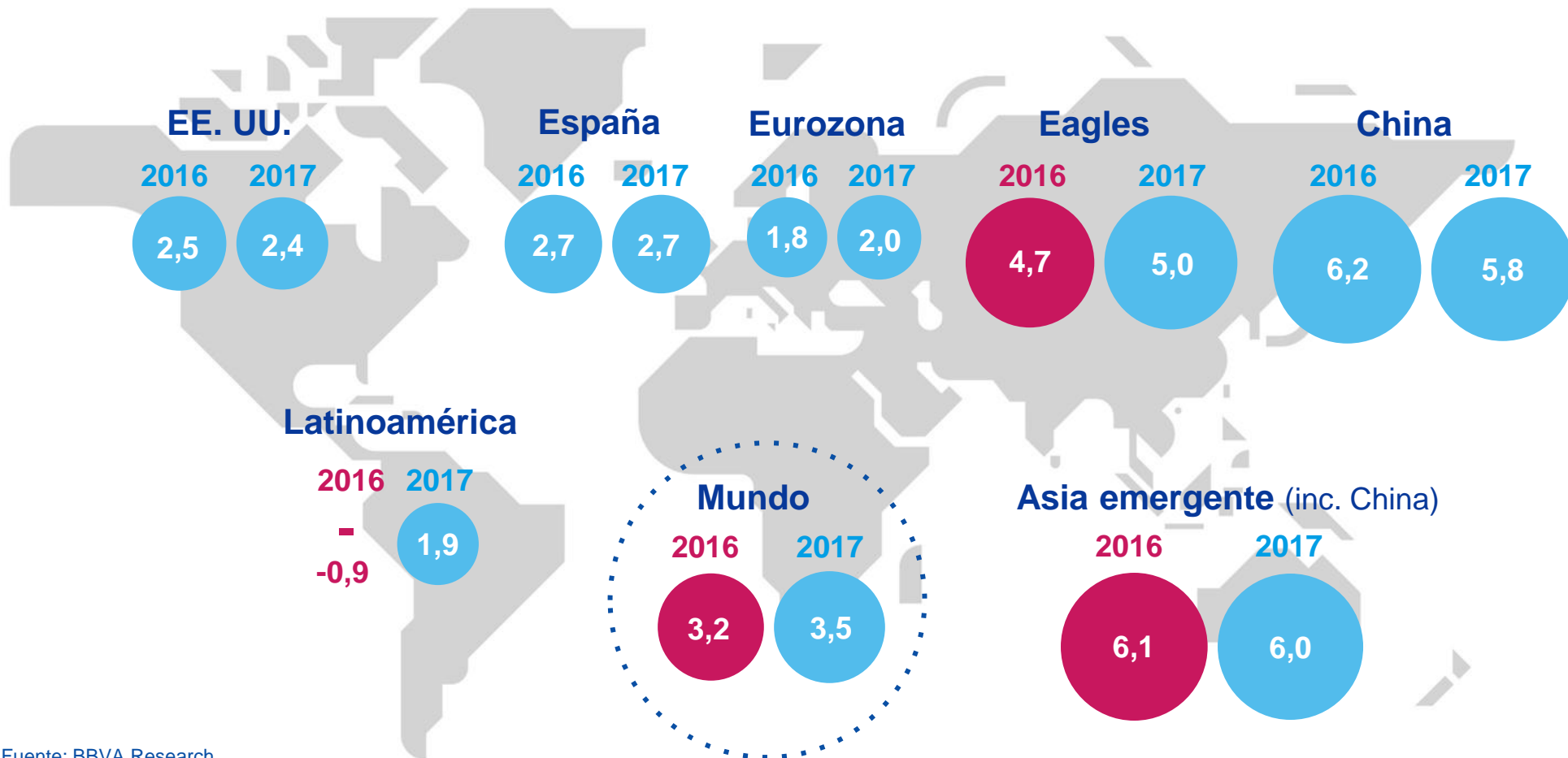
El crecimiento se estabilizará en torno al 2,8% anual, y se crearán 230 mil puestos de trabajo en el bienio



Global

El mundo

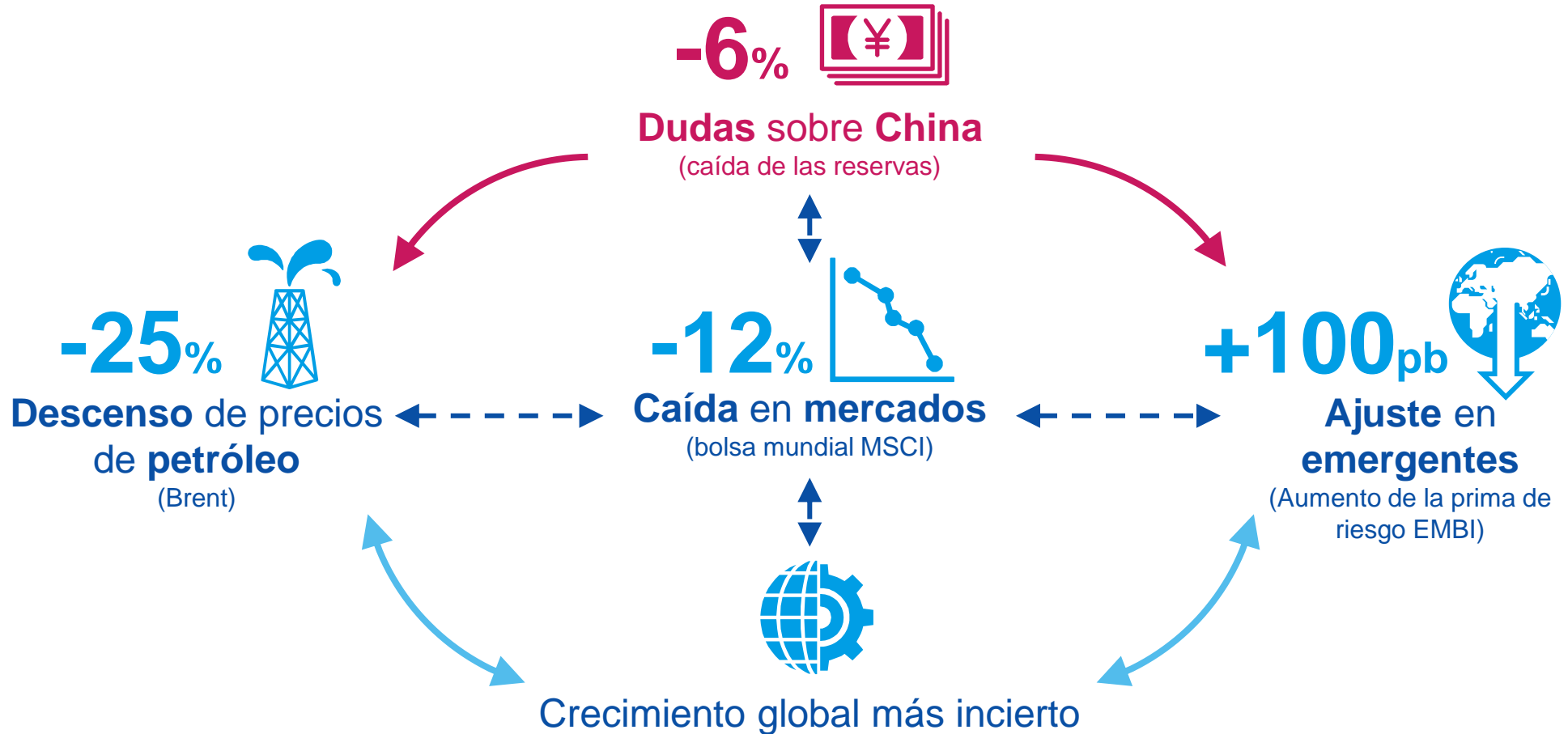
Crecimiento débil y más vulnerable



Fuente: BBVA Research
 Cifras del mundo consistentes con el PIB mundial publicado por el FMI

● Baja ● Se mantiene o primera previsión 2017 ● Sube

Escenario económico ¿Qué está pasando?



Caída en mercados

¿Qué están viendo los mercados?

Tensiones en los mercados financieros

(Indicador BBVA Research de tensiones financieras)



1. ¿Subida de tipos de la Fed?
Más gradual que la esperada por el mercado, ¡y la propia Fed!

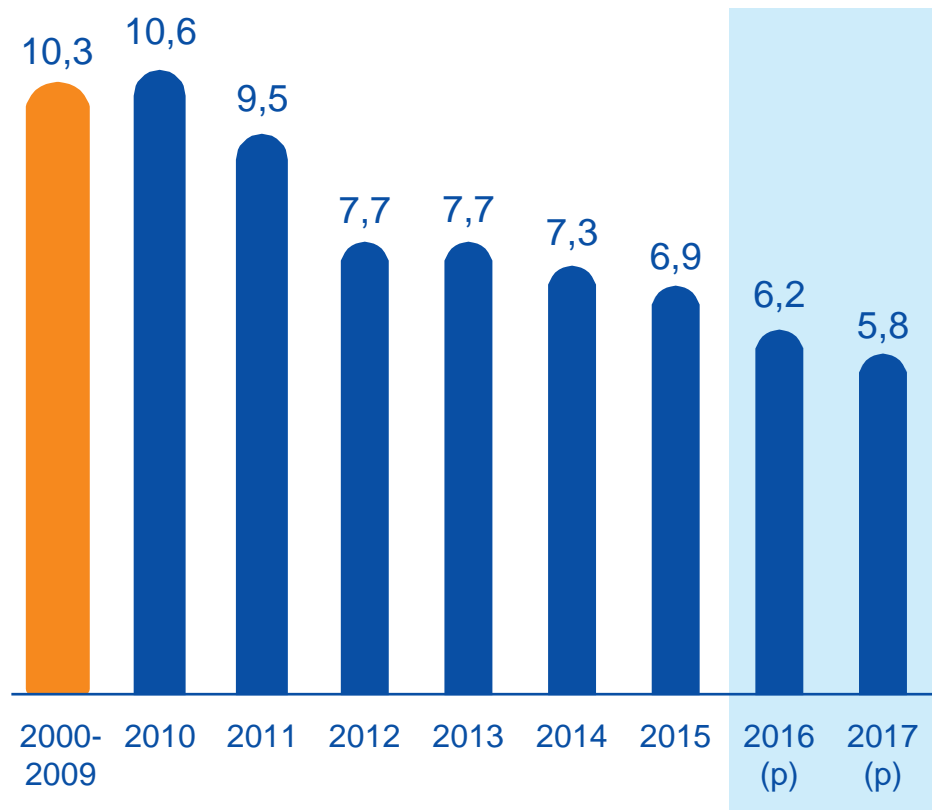
2. ¿Peores datos recientes?
Hay alguna sorpresa negativa, pero son (¿aún?) minoritarias

3. ¿Mayores riesgos?
Expectativas de un ajuste intenso del crecimiento. Efectos por llegar de la caída de los mercados (petróleo, tipos de cambio países emergentes) en un mundo con perspectivas de actividad a la baja

Dudas sobre China

La mayor economía del mundo se frena

China, crecimiento económico (%)



Fuente: BBVA Research y China National Bureau of Statistics

China está en un proceso de cambio inédito en la historia:

- Corrigiendo desequilibrios acumulados para evitar la crisis de 2008-09
- Dirigiendo su crecimiento hacia el consumo
- Fortaleciendo el papel del mercado frente a la planificación

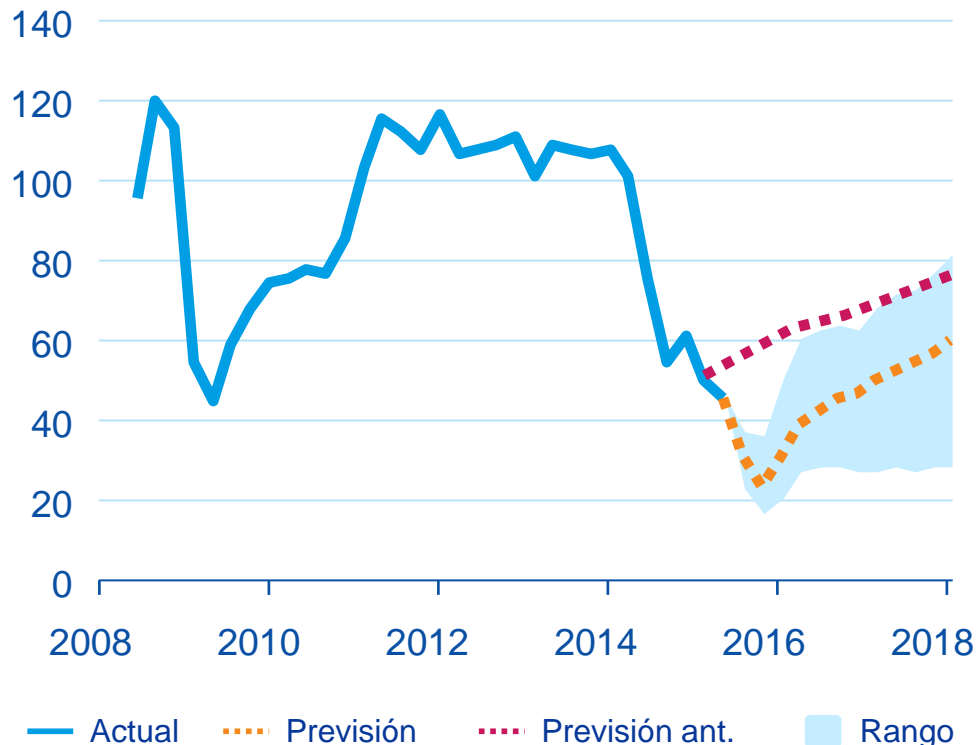
Que todo ello se produzca sin volatilidad financiera, con estabilidad cambiaria y con una **desaceleración "suave"** sería un éxito. Y existen dudas

Descenso de precios de petróleo

Es bueno que baje su precio, pero no para todos

Evolución del precio del petróleo

(Brent, dólares por barril)



Revisamos a la baja significativamente la previsión de precios del petróleo

Aumenta la renta disponible de compradores y reduce la de productores

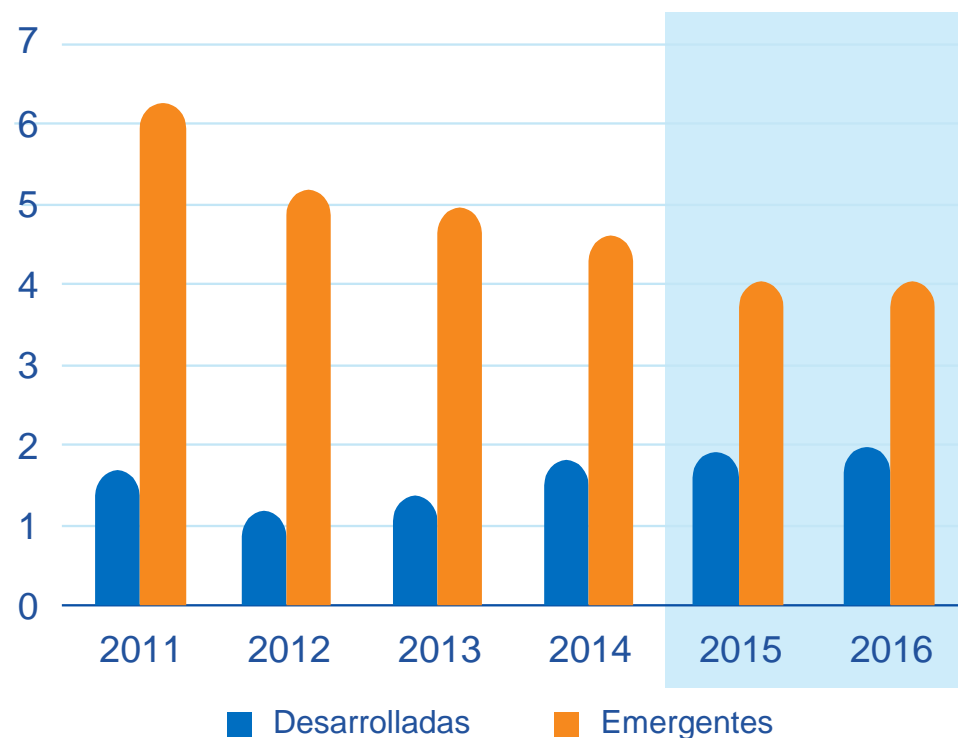
La caída empezó siendo fruto, sobre todo, del **aumento de la producción**. Las **incertidumbres sobre el crecimiento económico han cobrado relevancia**

Ajuste en emergentes

¿Arrastrarán en su ajuste a las desarrolladas?

Crecimiento en economías desarrolladas frente al crecimiento de emergentes

(%)



Fuente: BBVA Research y FMI

A las desarrolladas les favorecen los **bajos precios de materias primas** y el apoyo de los **bancos centrales**

Pero su capacidad de crecimiento a medio plazo se redujo con la crisis de 2008-09

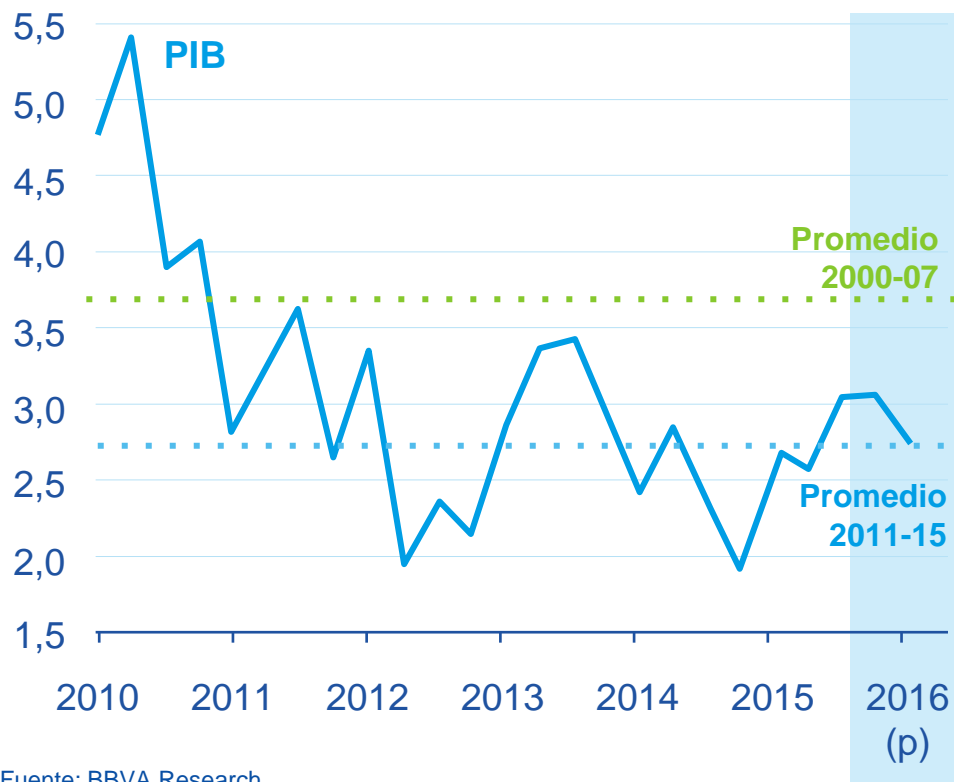
La clave sigue siendo **que la productividad mejore**, y eso no se logra con políticas de demanda (fiscal, monetaria)

Crecimiento global más incierto

Revisión a la baja por el ajuste de emergentes

Crecimiento económico global

(% a/a. Previsiones basadas en el indicador BBVA GAIN)



Fuente: BBVA Research
Crecimientos consistentes con el 90% del PIB mundial

El crecimiento global se modera en el arranque de 2016 ...

... pero se mantendrá en torno al 3% en el escenario más probable

Las perspectivas de crecimiento de medio plazo son más bajas que antes de la crisis

¿Cuáles son los riesgos?

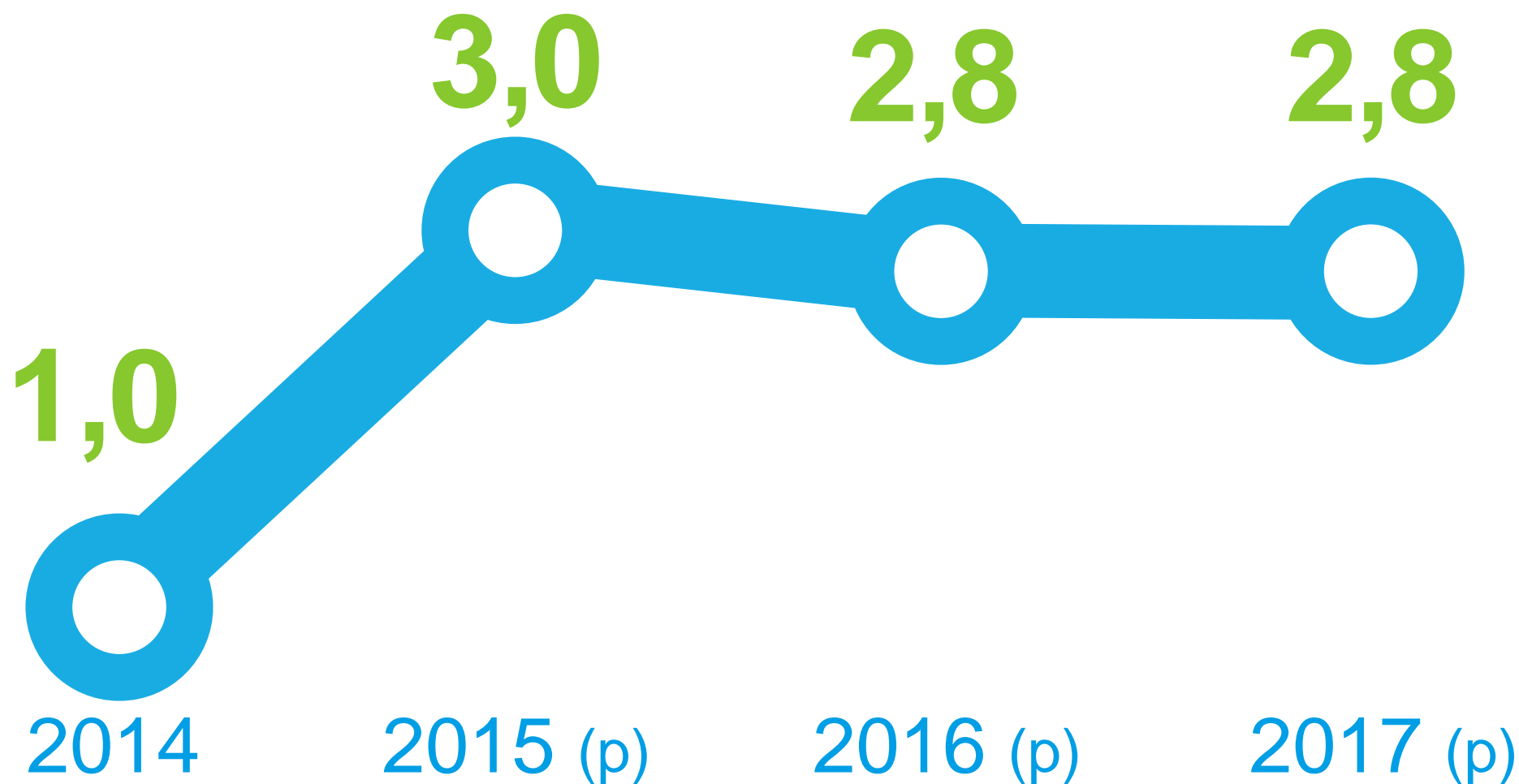


A satellite night view of the Iberian Peninsula, showing the glowing lights of cities and towns across Spain. The region of Andalusia is highlighted with a white outline. The surrounding Mediterranean Sea and Atlantic Ocean are visible in dark blue.

Andalucía

Crecimiento

Se estabiliza el crecimiento

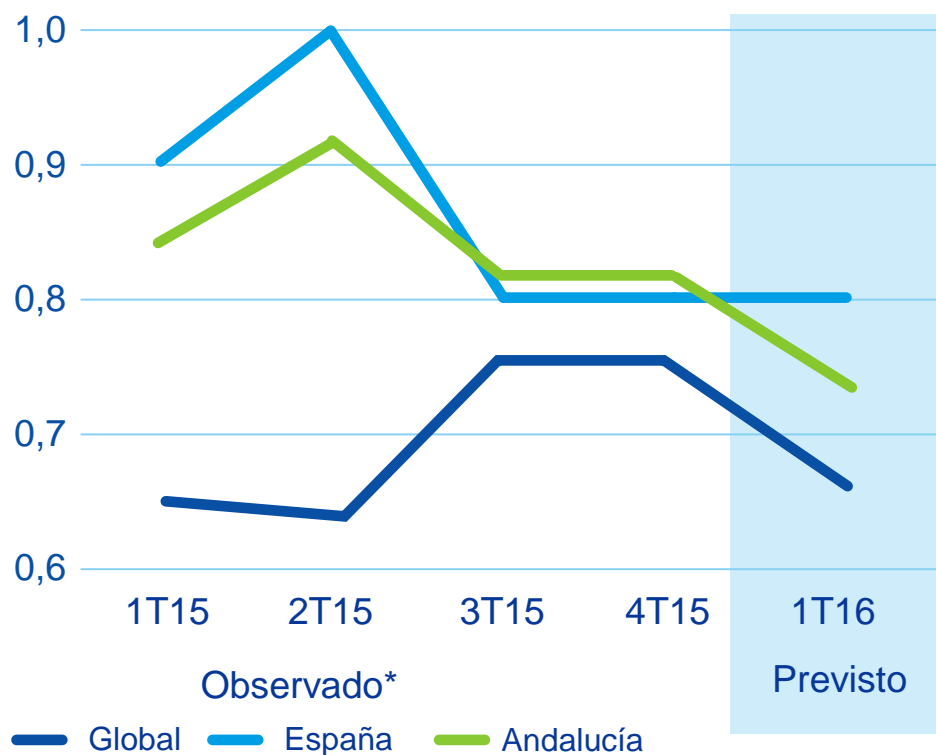


Crecimiento

Se estabiliza el crecimiento

Crecimiento trimestral del PIB

(%, t/t)



El crecimiento de 2015 continúa en el arranque de 2016 a pesar de las incertidumbres

El PIB crecerá un 2,8% anual en el próximo bienio, **medio punto por encima de su media histórica**

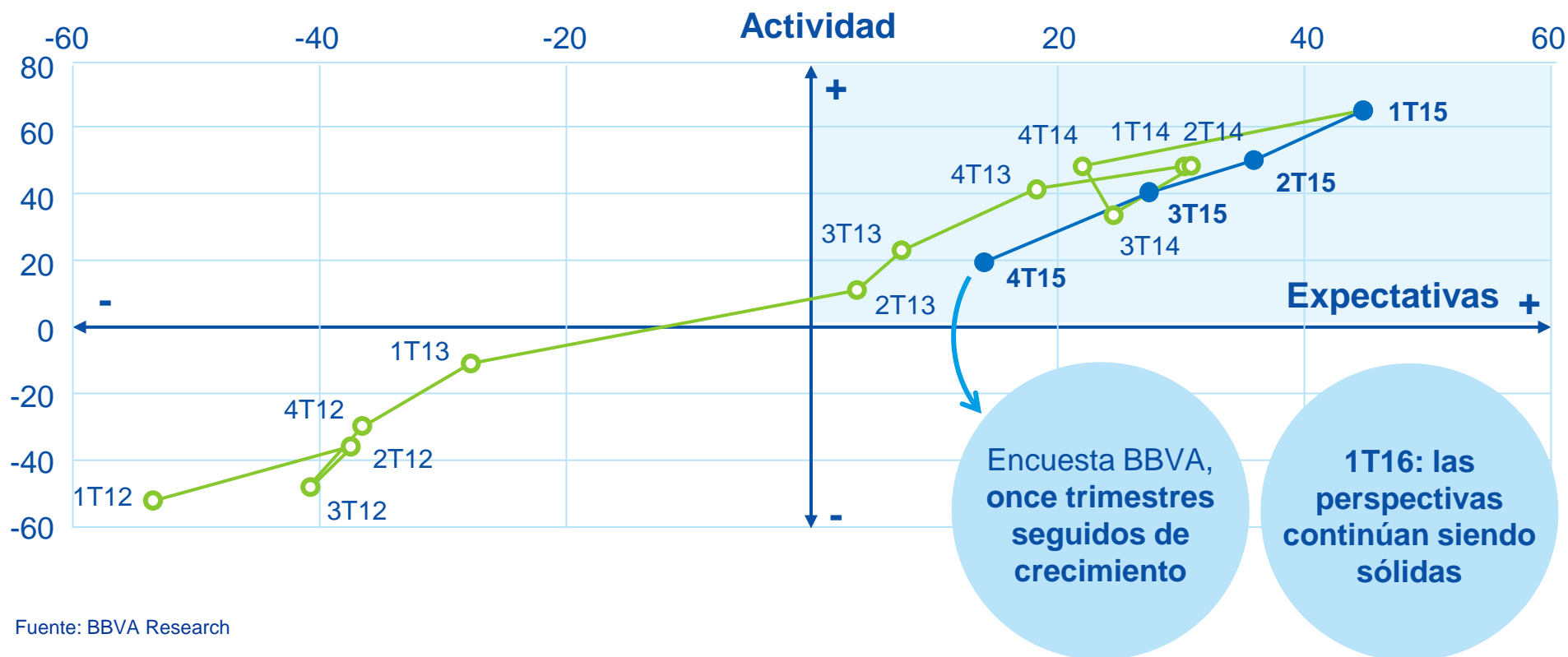
Fuente: BBVA Research, INE y FMI.

* El crecimiento global y de Andalucía a lo largo de 2015 es estimado

Crecimiento Se estabiliza el crecimiento

Encuesta de Actividad Económica BBVA-Andalucía

(% saldos de respuestas extremas. Actividad en el trimestre y perspectivas hacia el siguiente trimestre) Recuadro 1



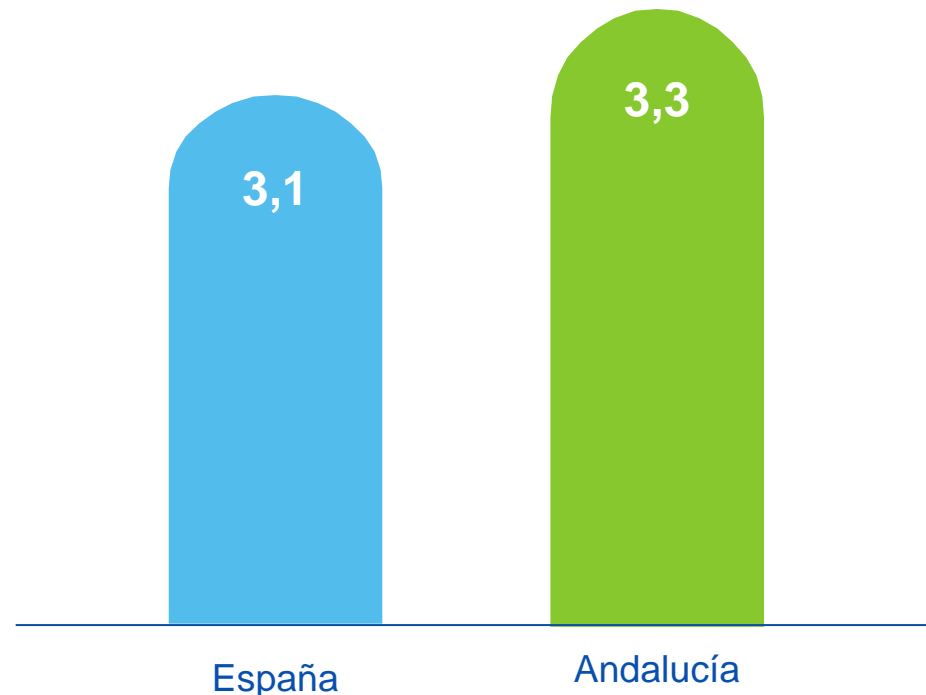
Fuente: BBVA Research

A favor

Demanda interna: consumo

Consumo privado en 2015 (% a/a)

Indicador Sintético de Consumo Regional ISCR-BBVA



El crecimiento se explica por:

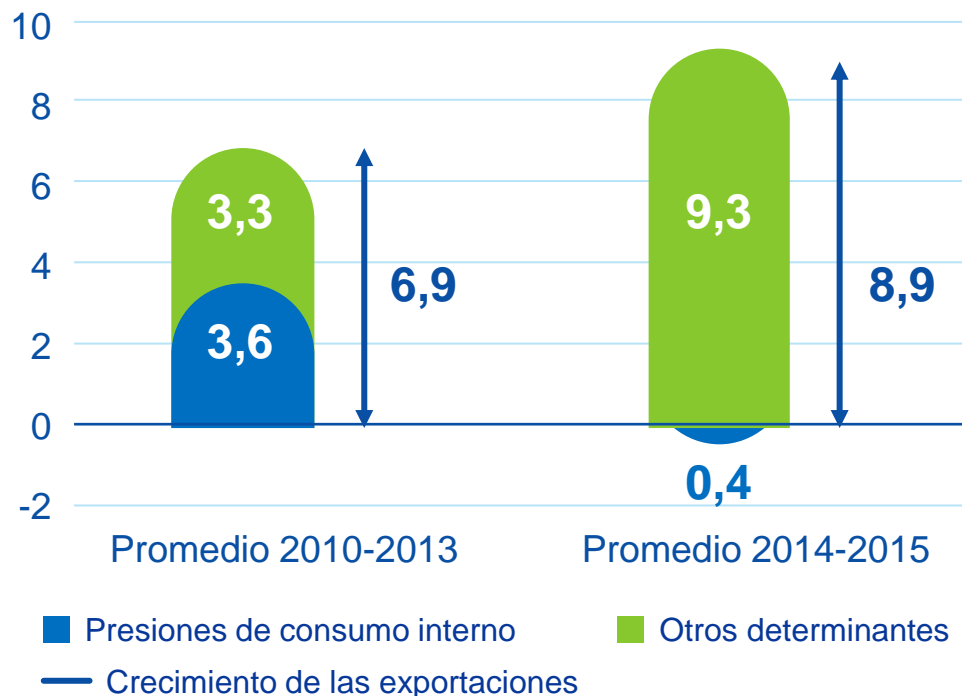
- Aumento de la renta disponible (mayor empleo)
- Bajos tipos de interés
- Ausencia de presiones inflacionistas

... y por el aumento del gasto público

A favor Exportaciones de bienes

Andalucía: Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos

(a/a, %) Recuadro 2



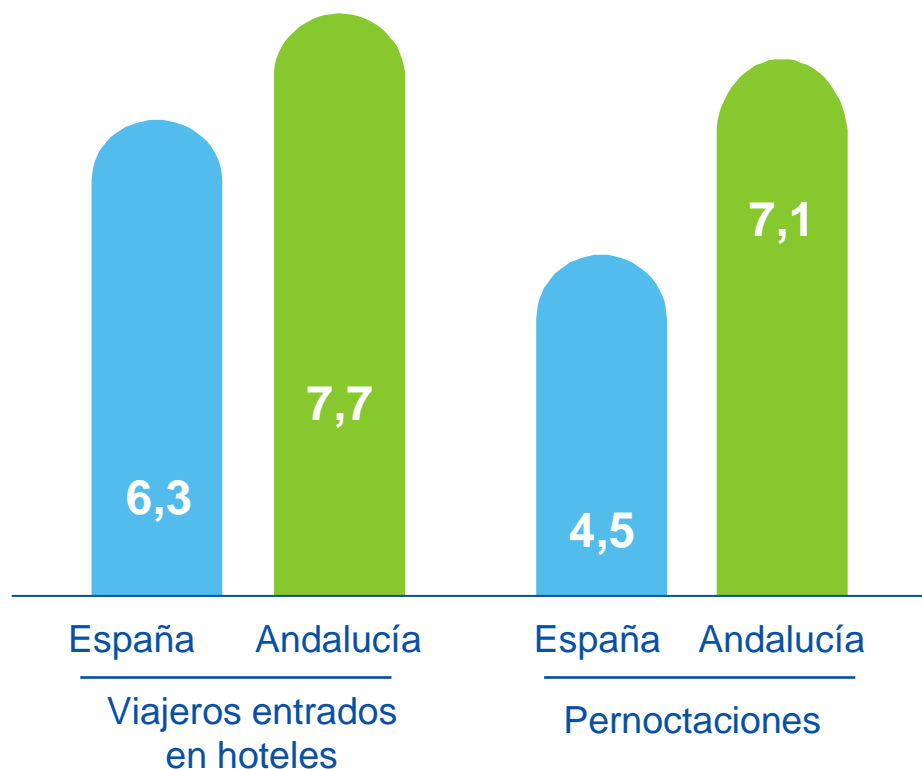
La caída del consumo privado explicó casi la mitad del crecimiento de las ventas al exterior durante la crisis

Pero la recuperación de la demanda interna no lastra el crecimiento de las exportaciones

A favor Turismo

Indicadores de turismo

(crecimiento 2015, %)



El **turismo** se consolida como uno de los motores del crecimiento económico andaluz

Con **16,5 millones de viajeros** entrados en hoteles y 47 millones de pernoctaciones, **2015 bate récords históricos en la región**

A favor

Los vientos de cola se mantienen



Bajos precios
del petróleo

Política
monetaria
expansiva

Política fiscal
de neutral a
expansiva

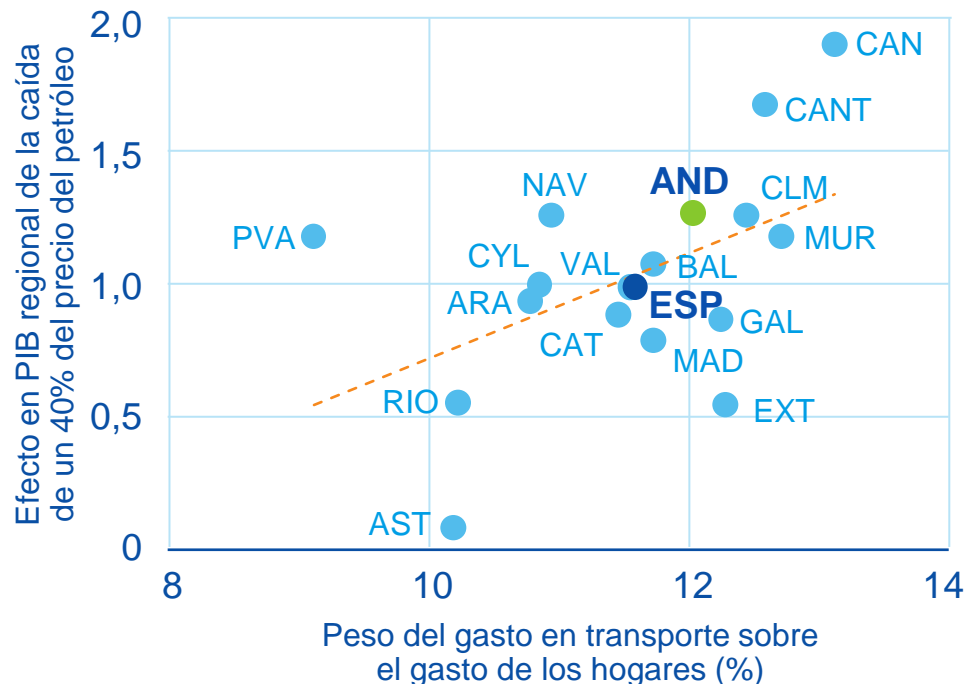
Aceleración del
crecimiento en
Europa

Vientos de cola

Precio del crudo

Impacto de la revisión a la baja del precio del crudo en el PIB

(pp de las tasas de crecimiento anual)



La caída de los precios de la energía tiene un **impacto positivo para la economía española**, que es importadora de crudo

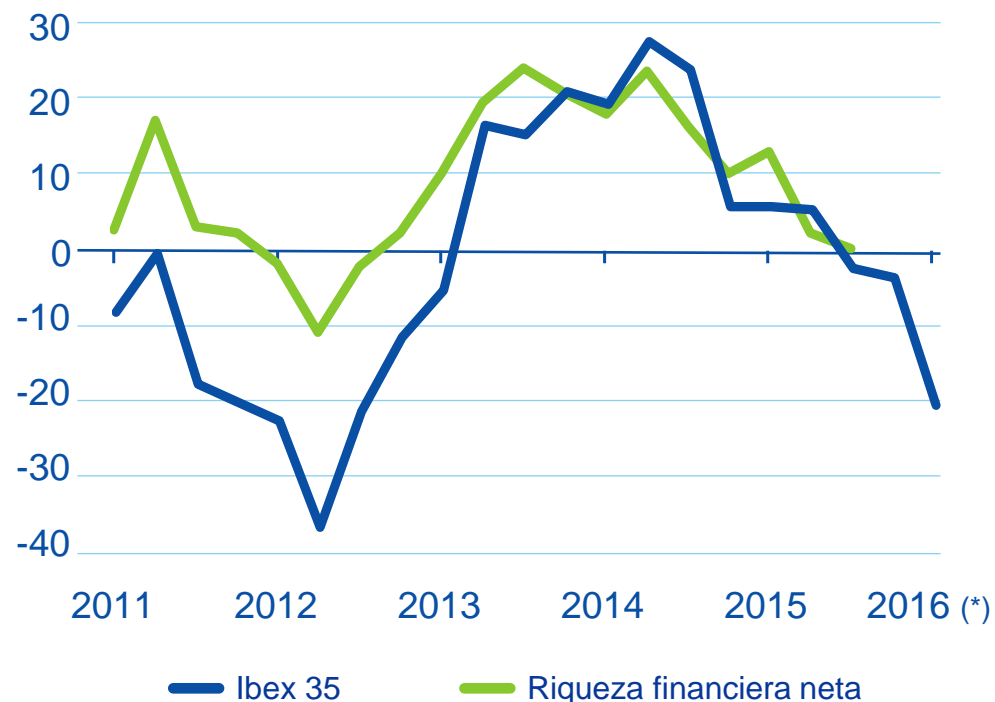
El petróleo por sí solo podría suponer casi **1,3 puntos porcentuales adicionales de crecimiento en Andalucía**

Riesgo

Impacto de la menor riqueza financiera

Ibex 35 y riqueza financiera neta

(Promedios trimestrales, % a/a)



La mejora de la riqueza financiera neta fue clave para explicar las primeras etapas de la **recuperación del consumo y la inversión**

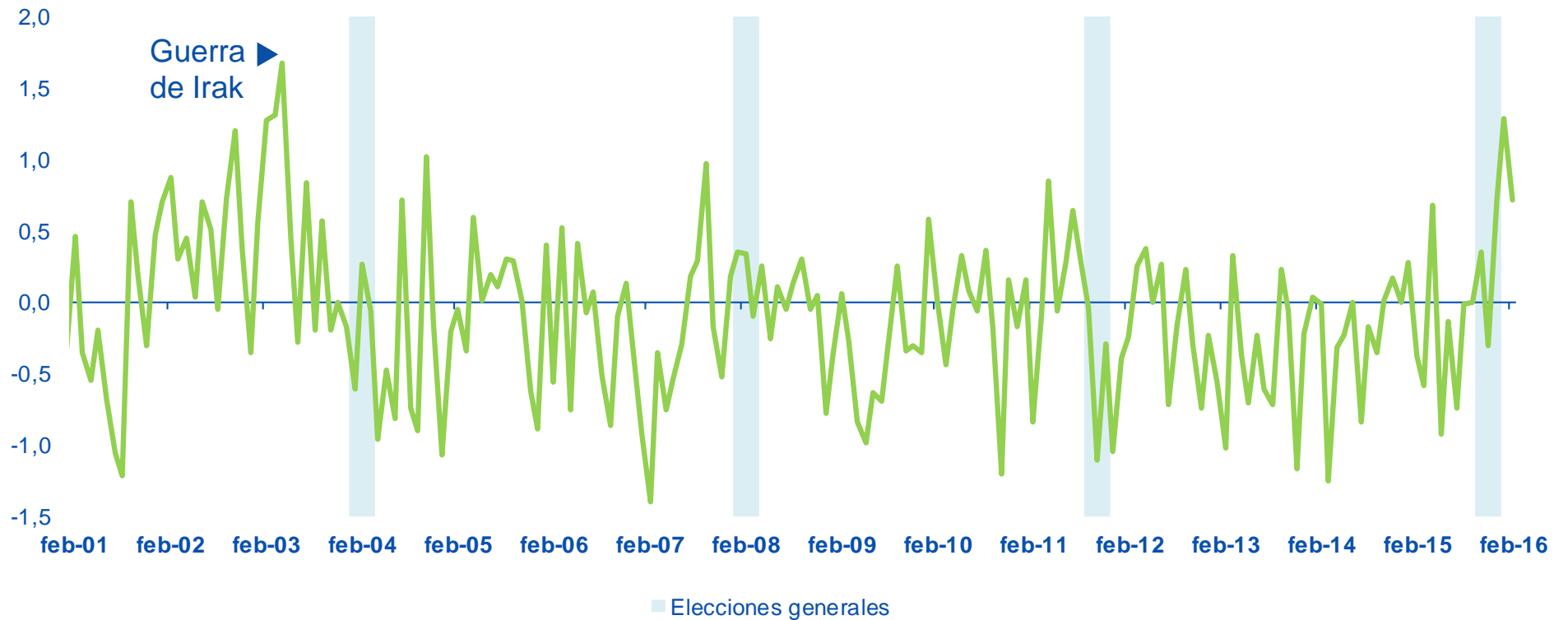
Una caída trimestral de la riqueza financiera neta del 10% provocaría un descenso acumulado del **consumo del 1%** durante los siguientes 4 trimestres

Fuente: BBVA Research y Bloomberg
 * Incluye datos hasta el 8 de febrero de 2016

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Índice de Incertidumbre Política Económica: componente idiosincrático a España

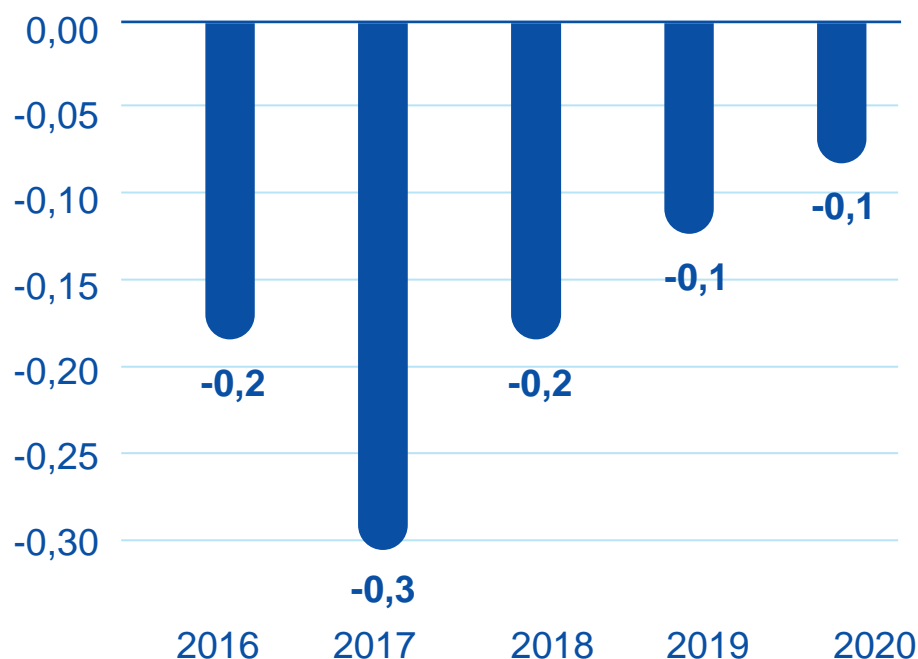


Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Respuesta del PIB al shock de incertidumbre de política económica observado en enero de 2016

(Desviación respecto a las tasas de crecimiento en el escenario base)



El aumento de la incertidumbre de enero le podría restar al crecimiento entre 0,2 y 0,3pp en los próximos dos años

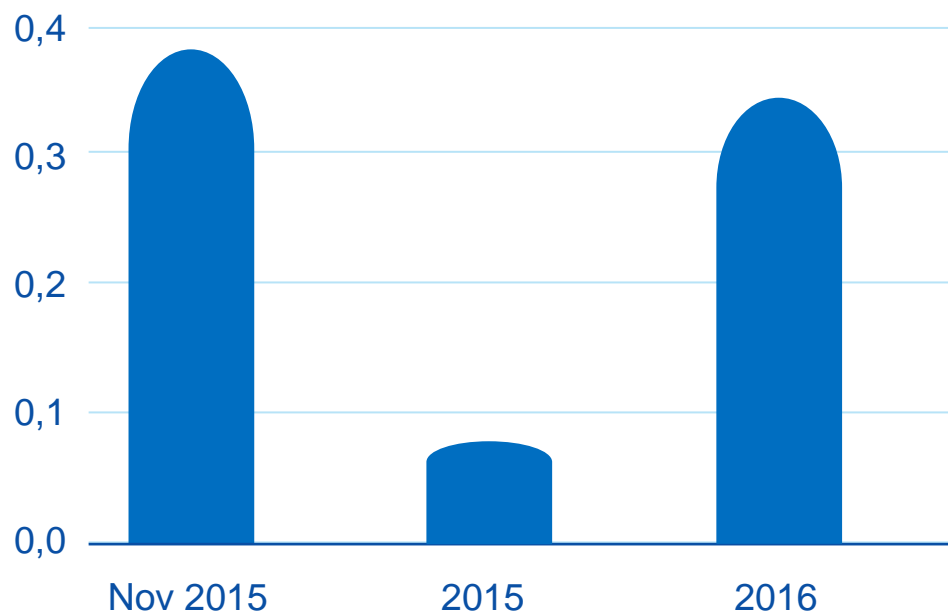
De mantenerse durante los próximos seis meses, los efectos sobre el PIB podrían alcanzar los 0,5pp en 2016 y 1,3pp en 2017

Riesgo

Objetivo de déficit de las AA.PP.

Junta de Andalucía: Ajuste previsto del gasto primario

(p.p. del PIB regional)



La Junta ha seguido avanzando en su proceso de consolidación fiscal

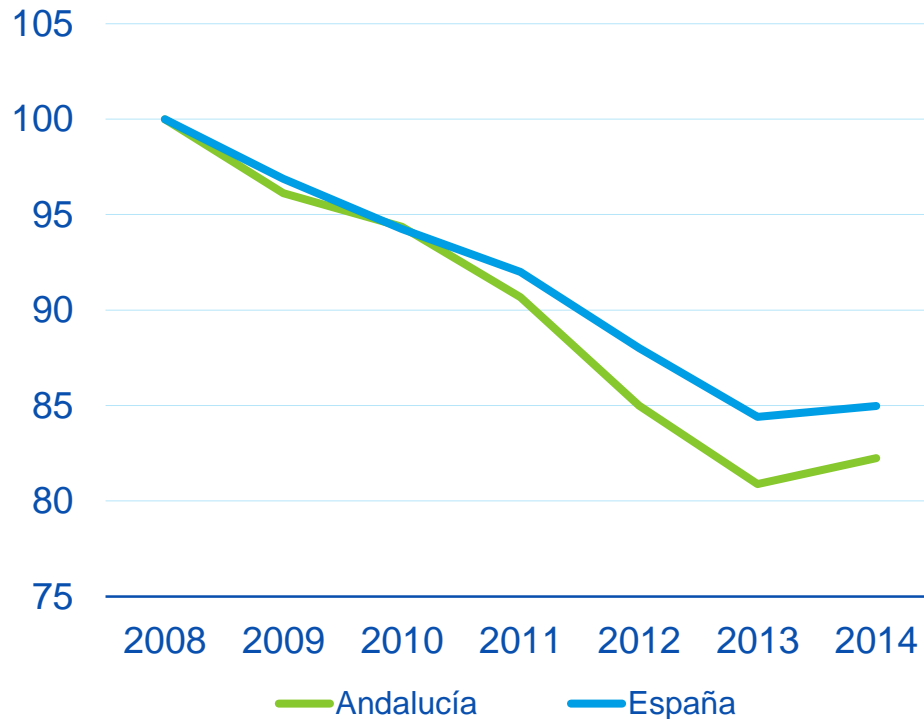
El cumplimiento del déficit de 2016 es posible, aunque con un férreo control del gasto público

Riesgo

Caída del consumo de los hogares

Consumo Real de los hogares

(base 2008=100)



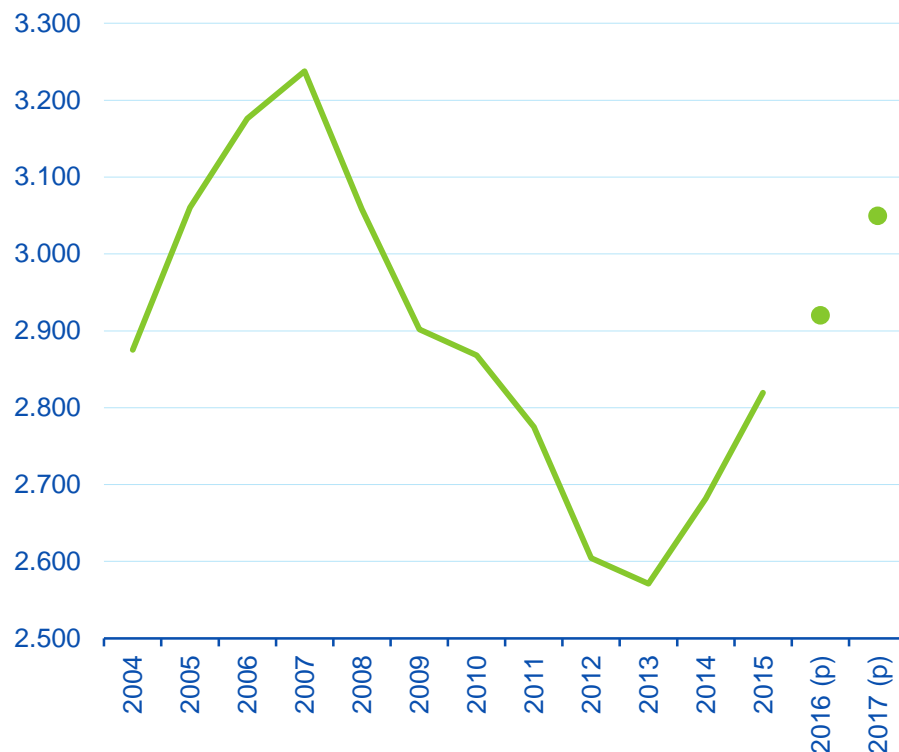
Mayores desequilibrios en la región han dado lugar a un mayor impacto durante la crisis, con una caída del 19,1% en el consumo de los hogares andaluces (15,6% en los hogares nacionales)

Pese a la mejora de 2014, Andalucía mantiene un **amplio margen de mejora**

Retos Mercado laboral

Andalucía: Ocupados

(miles de personas, fin de periodo)



(p): previsión

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Si se cumplen las previsiones todavía quedará mucho por hacer para recuperar los niveles de empleo de 2007 y reducir la tasa de paro

Crear más y mejor empleo es el principal reto de Andalucía, lo que requiere de medidas adicionales que aumenten la eficiencia del mercado de trabajo

A hand holding a tablet computer against a blurred city skyline background. The image is dominated by blue tones, with a white diagonal line separating the top-left header area from the rest of the page. The hand is positioned in the lower-left quadrant, holding the tablet which is angled towards the upper-right. The city skyline in the background is out of focus, showing various skyscrapers under a bright sky.

Conclusiones

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo menor que en el pasado y con **más riesgos**

La economía andaluza inicia **2016 con señales positivas**, aunque las incertidumbres internas y externas se han elevado

El crecimiento se estabilizará en torno al 2,8% anual, y se crearán 230 mil puestos de trabajo en el bienio