

1<sup>er</sup> SEMESTRE  
**2016**

Situación

**Galicia**

---

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

---

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

---

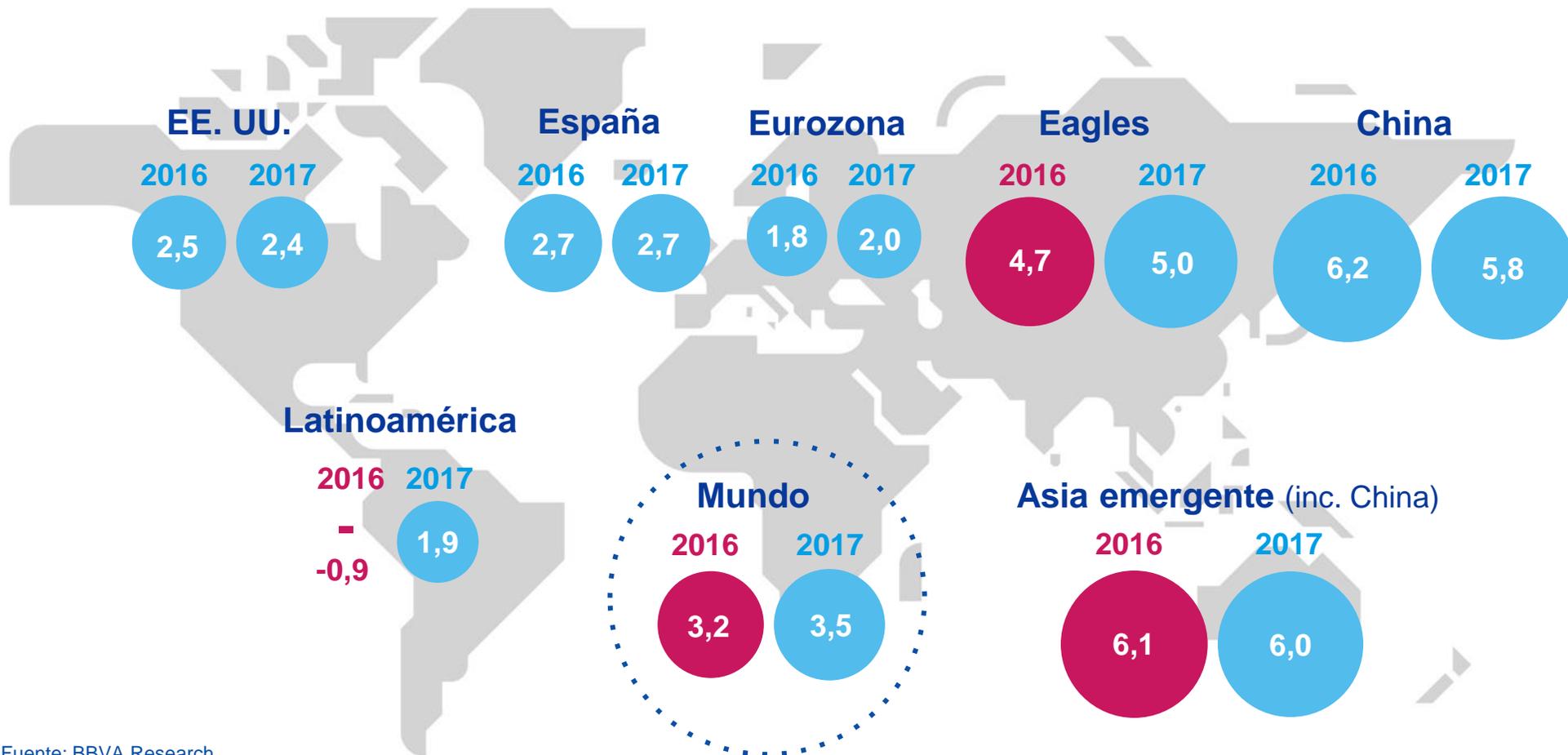
**El crecimiento se estabilizará en torno al 2,2% anual**, y se crearán 30 mil puestos de trabajo en el bienio



# 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

# Caída en mercados ¿Qué está pasando?

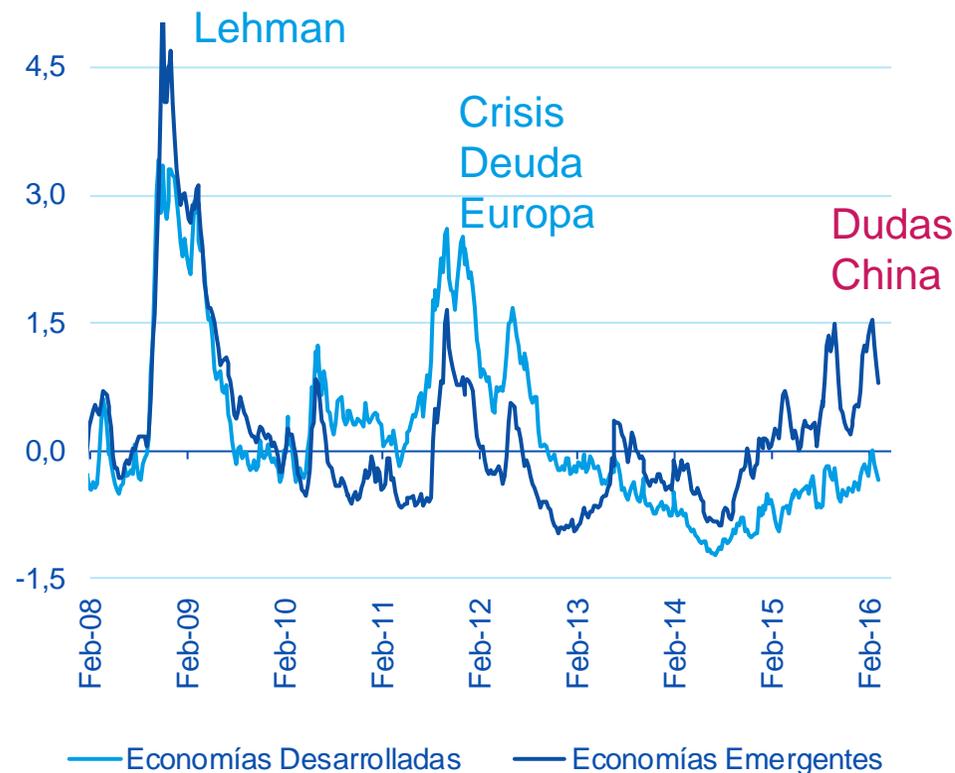


Caída en mercados

# ¿Qué están viendo los mercados?

## Tensiones en los mercados financieros

(Indicador BBVA Research de tensiones financieras)



1. ¿Subida de tipos de la Fed?

No especialmente aunque el rebalanceo global de flujos es muy importante

2. ¿Peores datos recientes?

Hay alguna sorpresa negativa, pero no son dominantes

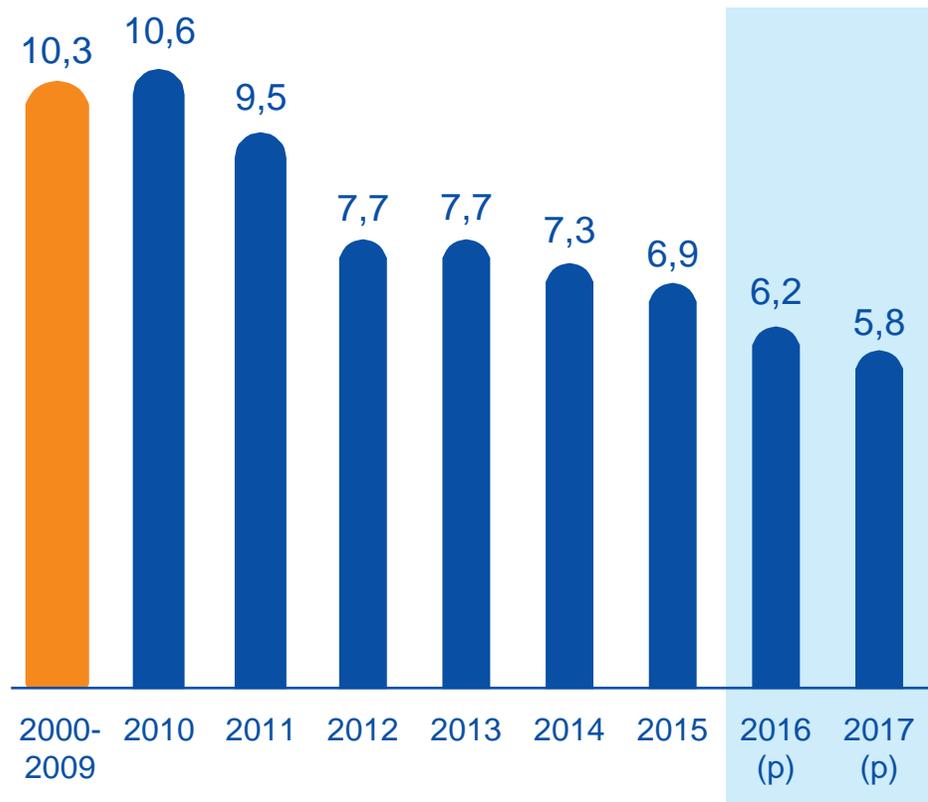
3. ¿Mayores riesgos?

Expectativas de un ajuste intenso del crecimiento por agotamiento del crecimiento de países emergentes, y bajo crecimiento potencial de países desarrollados

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

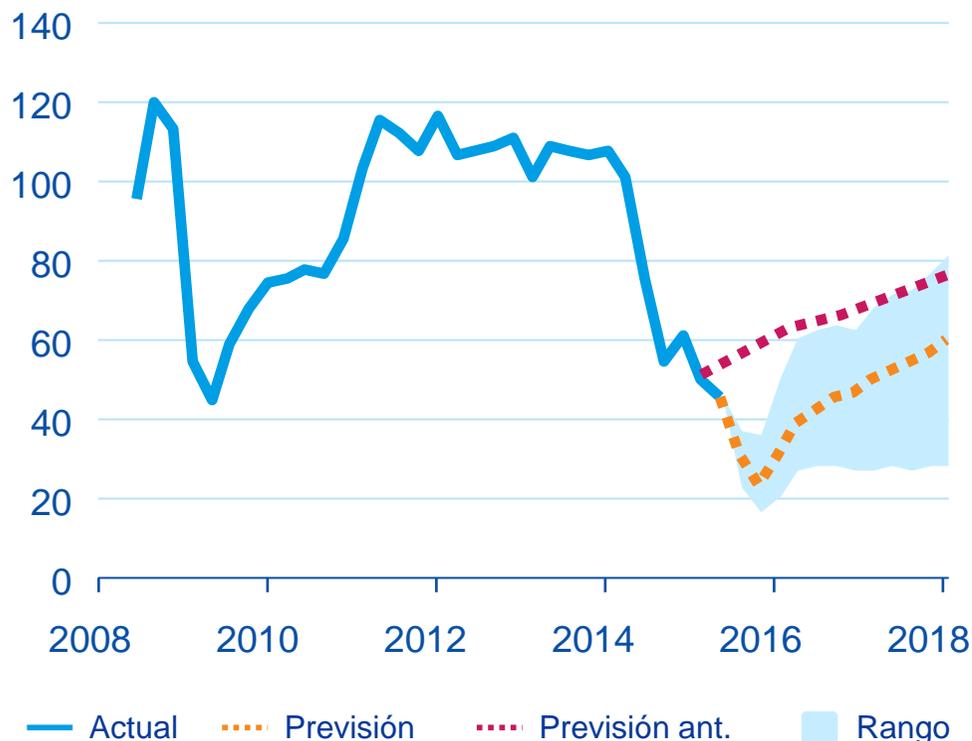
Que todo ello se produzca sin volatilidad financiera, con estabilidad cambiaria y con una **desaceleración "suave"** sería un éxito. Y existen dudas

## Descenso de precios de petróleo

# Es bueno que baje su precio, pero no para todos

### Evolución del precio del petróleo

(Brent, dólares por barril)



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Revisamos a la baja significativamente la previsión de precios del petróleo

Aumenta la renta disponible de compradores y reduce la de productores

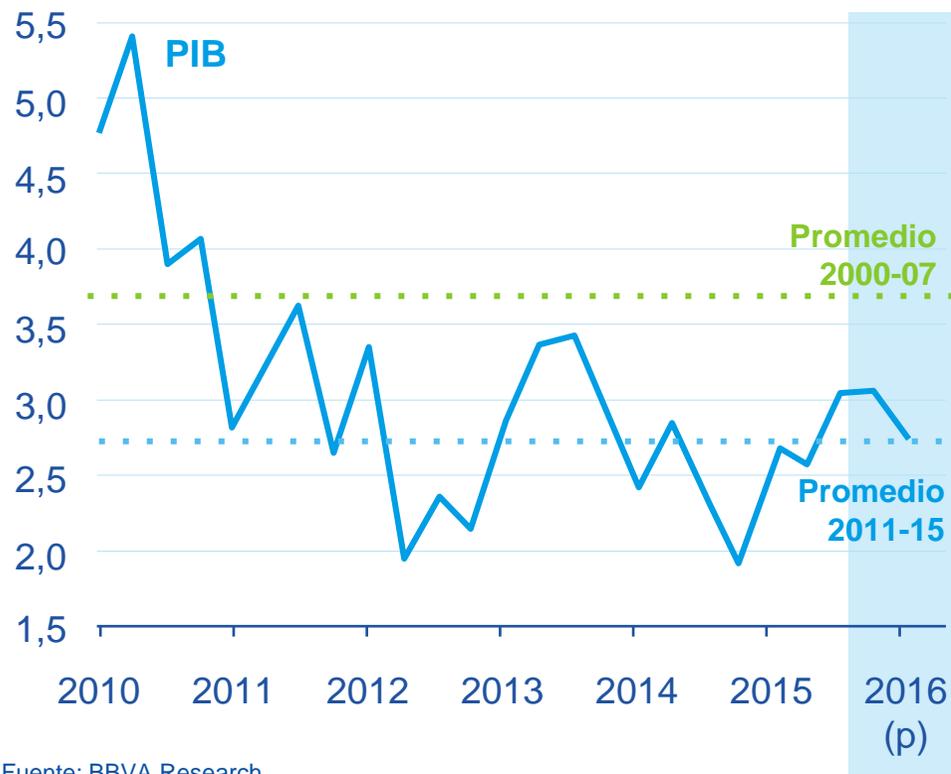
La caída empezó siendo fruto, sobre todo, del **aumento de la producción**. Las **incertidumbres sobre el crecimiento económico han cobrado relevancia**

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?

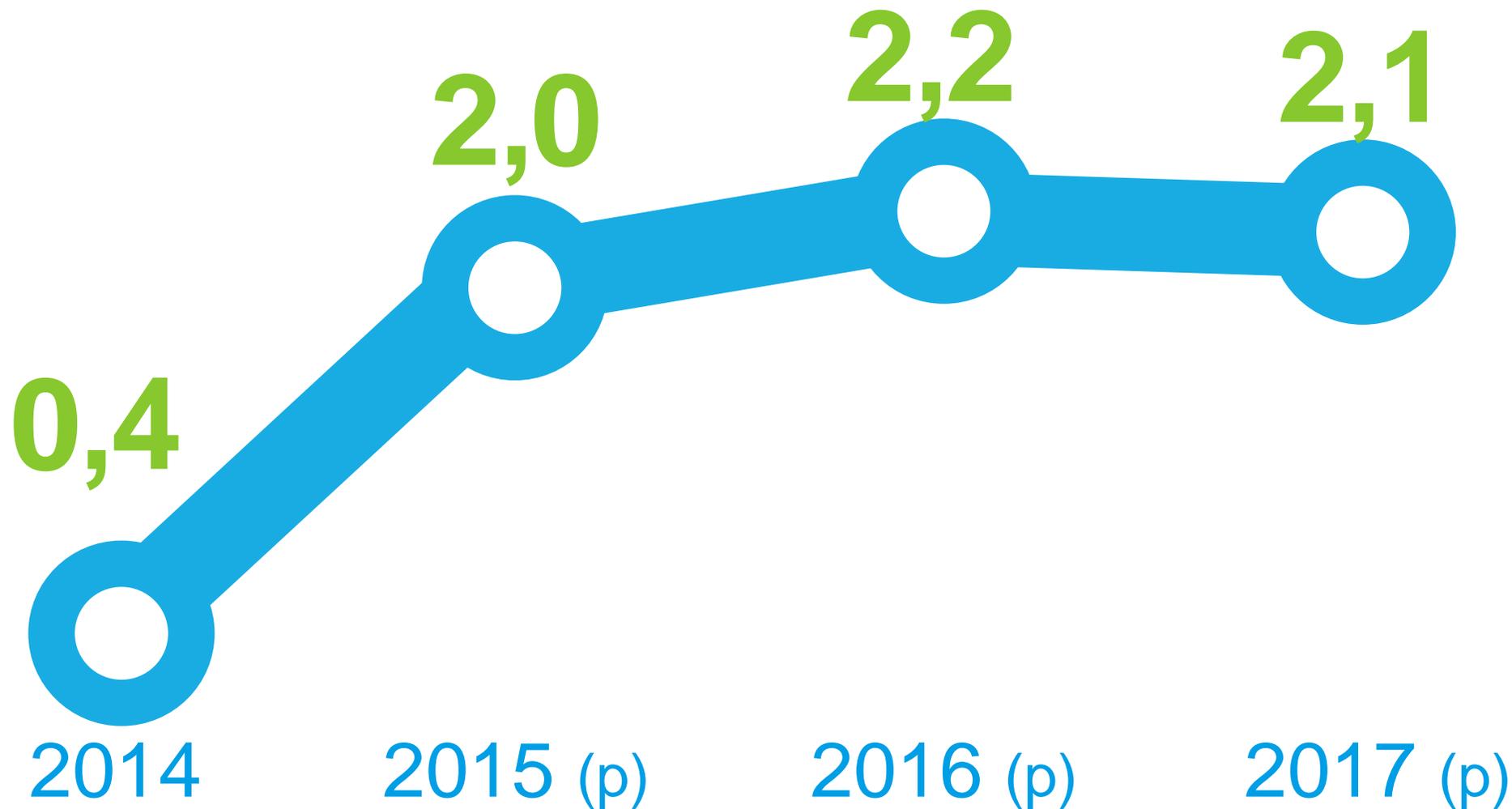


A satellite night-time image of the Iberian Peninsula, showing city lights and road networks. The region of Galicia in the northwest is outlined with a white border. The rest of the peninsula is covered in a dense pattern of yellow and orange lights, with the Mediterranean Sea to the east and the Atlantic Ocean to the west.

# Galicia

Crecimiento

# Se estabiliza el crecimiento

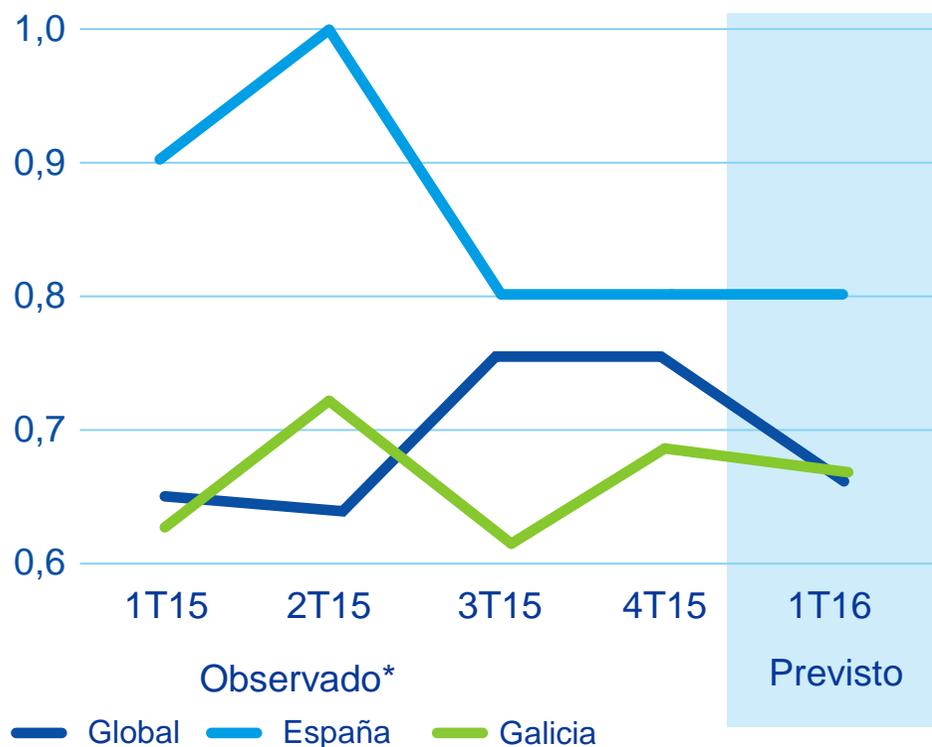


# Crecimiento

## 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, aunque menos dinámico que en España

El PIB crecerá un 2,2% en 2016 y un 2,1% en 2017, **entre cinco y seis décimas por encima de su media histórica**

Fuente: BBVA Research, INE y FMI.

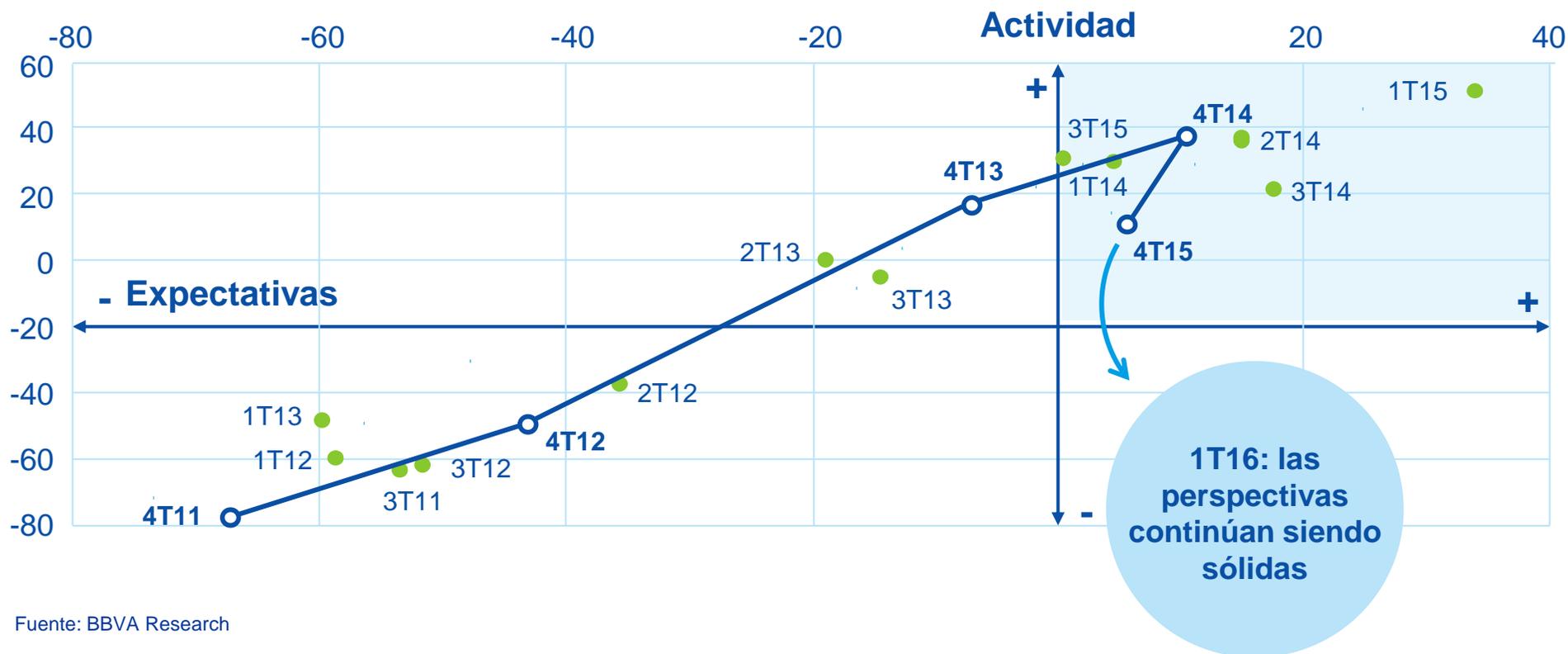
\* El crecimiento global y de Galicia a lo largo de 2015 es estimado

# Crecimiento

## Se estabiliza el crecimiento

### Encuesta de Actividad Económica BBVA-Galicia

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

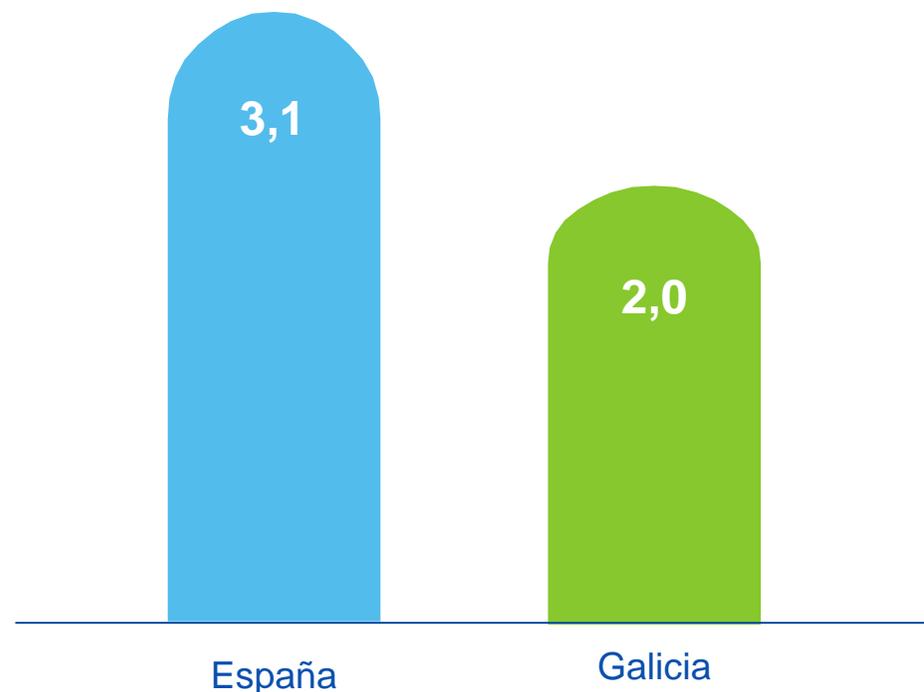


A favor

# Demanda interna: consumo

## Consumo privado en 2015 (% a/a)

Indicador Sintético de Consumo Regional ISCR-BBVA



Fuente: BBVA Research e INE

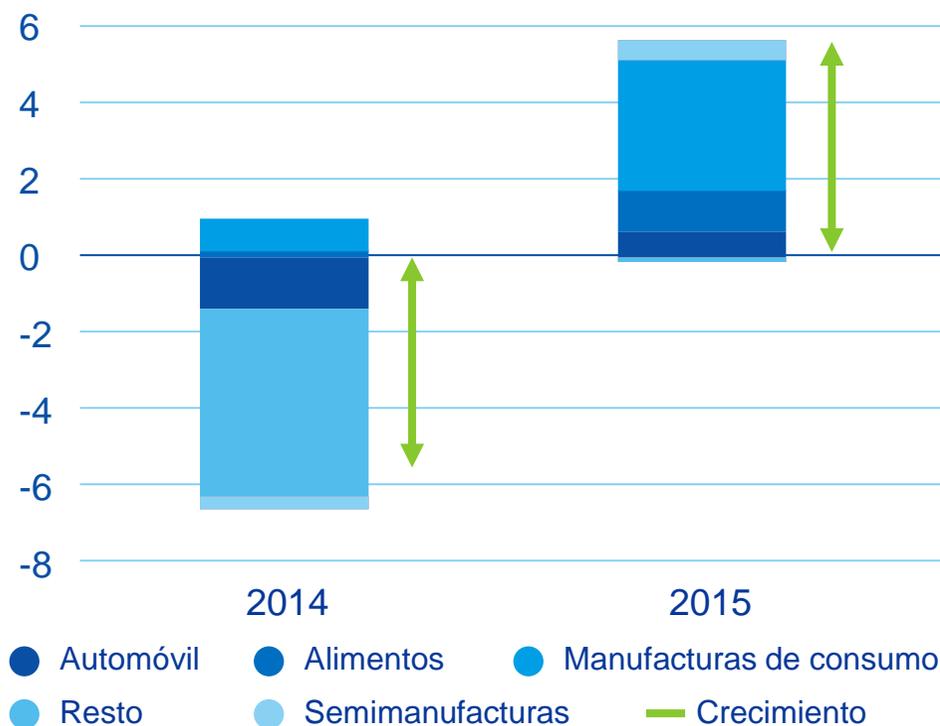
### El crecimiento se explica por:

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

El menor dinamismo del consumo explica una recuperación de la demanda interna inferior

# A favor Exportaciones de bienes

## Galicia: crecimiento de las exportaciones y contribución por sectores (a/a, %)



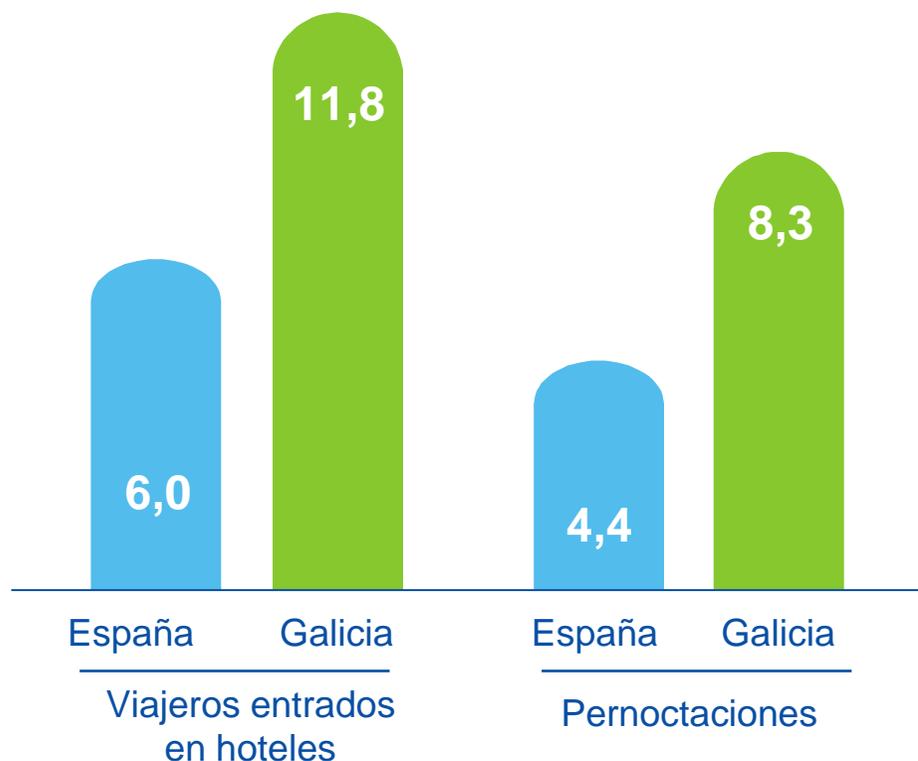
**Las manufacturas de consumo destacan** en un contexto de mejora generalizada de las exportaciones

**Las inversiones vuelven a reactivar el sector del automóvil**, apoyando las perspectivas positivas a medio y largo plazo

# A favor Turismo, un año excepcional

## Indicadores de turismo

(crecimiento 2015, %)



El **turismo** ha mostrado un comportamiento extraordinario, con un fuerte crecimiento de los visitantes extranjeros

La celebración del año **Xacobeo** augura buenas perspectivas para 2016

A favor

# Los vientos de cola se mantienen

Bajos precios  
del petróleo

Política  
monetaria  
expansiva

Política fiscal  
de neutral a  
expansiva

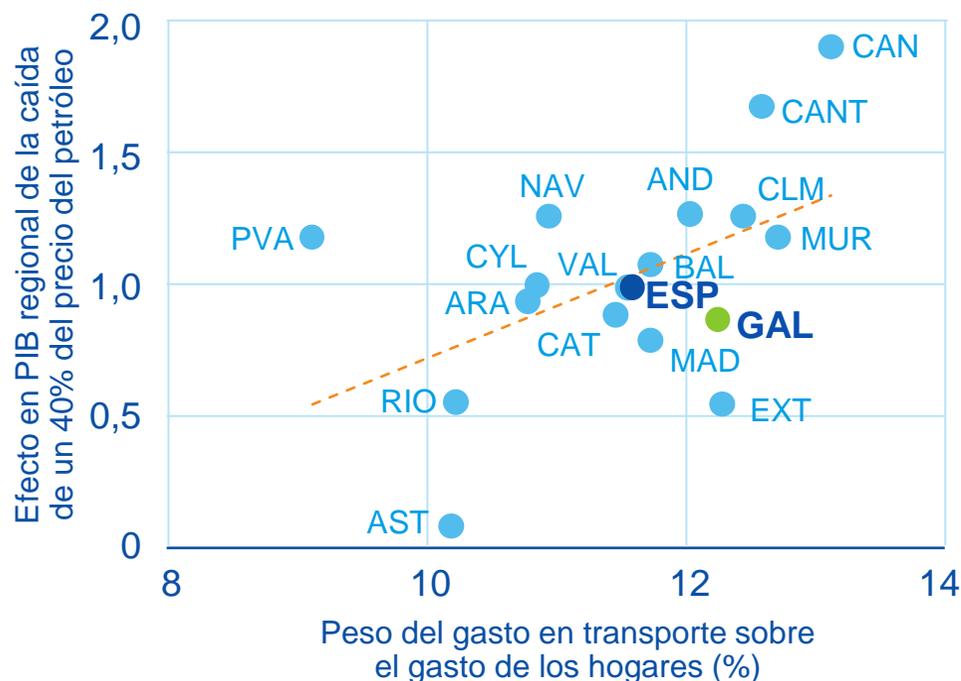
Aceleración del  
crecimiento en  
Europa

# 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

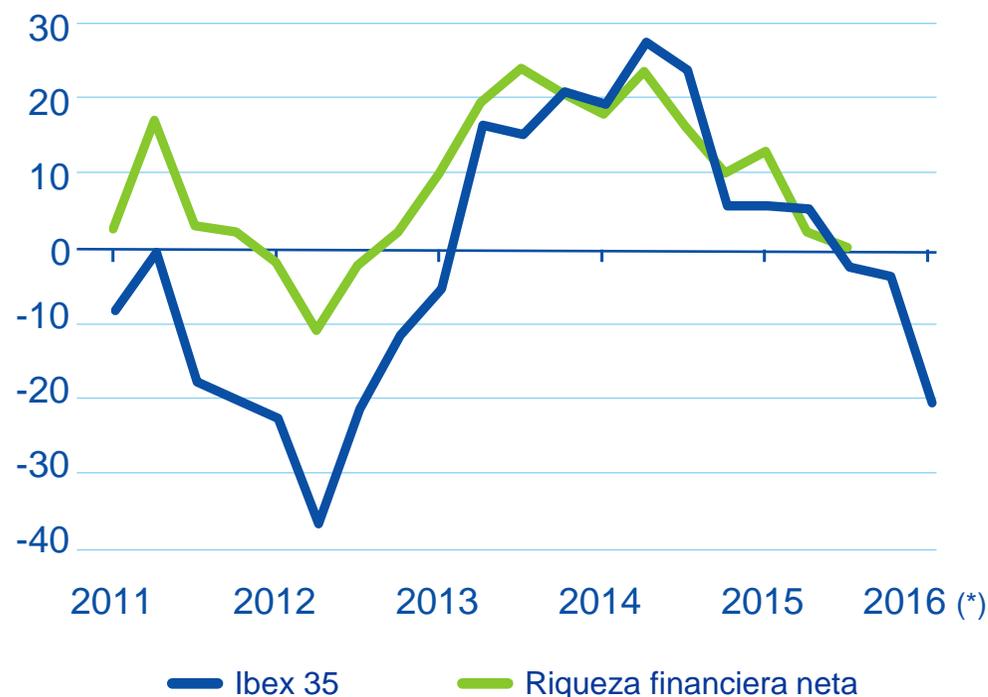
El petróleo por sí solo podría suponer **0,8 puntos porcentuales adicionales de crecimiento en Galicia**

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**

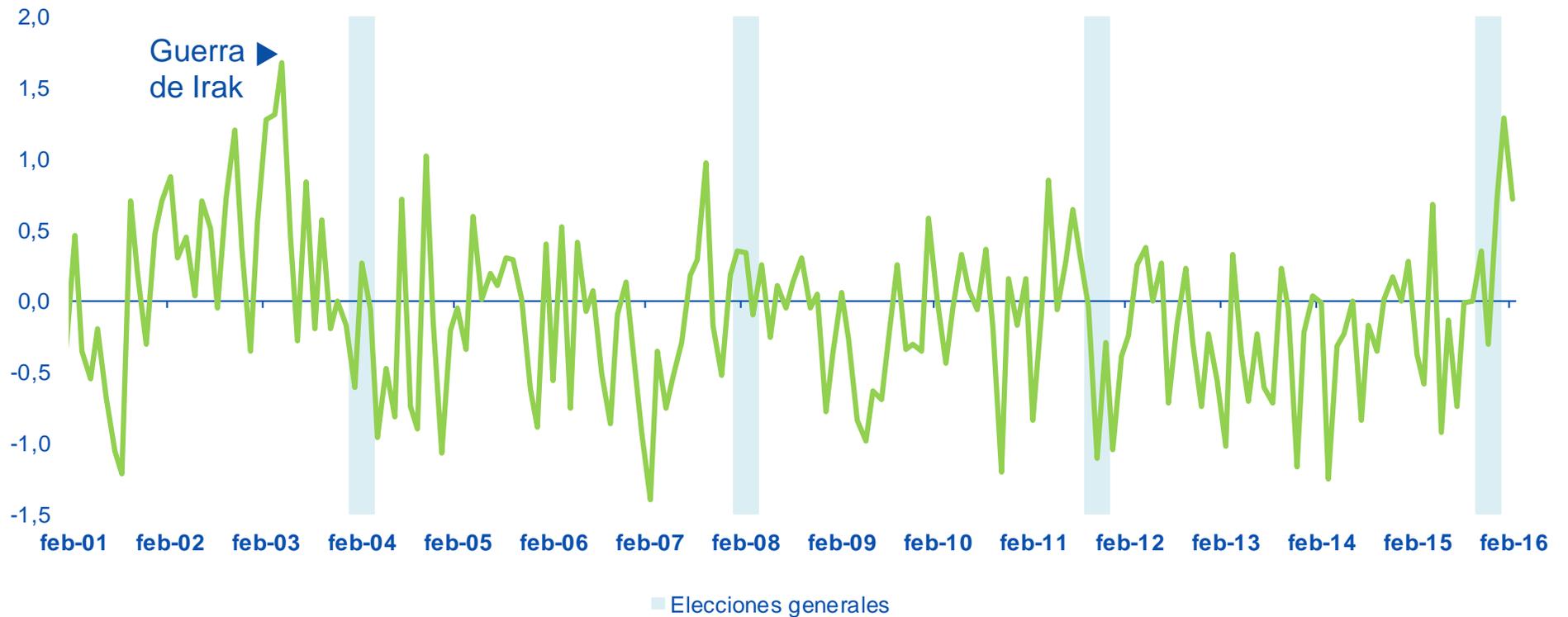
Una caída trimestral de la riqueza financiera neta del 10% provocaría un descenso acumulado del **consumo del 1%** durante los siguientes 4 trimestres

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

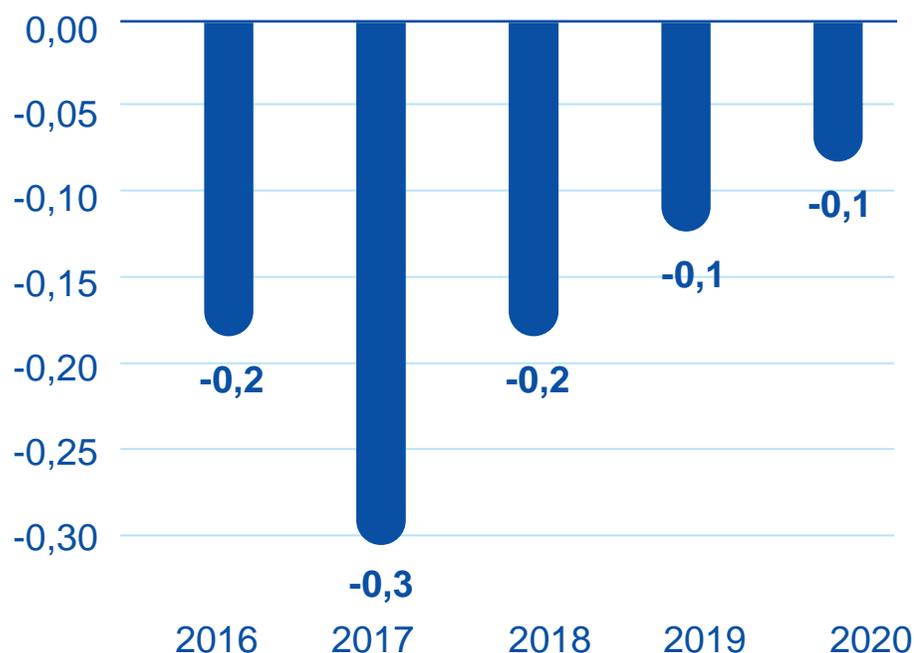


## Riesgo

# 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

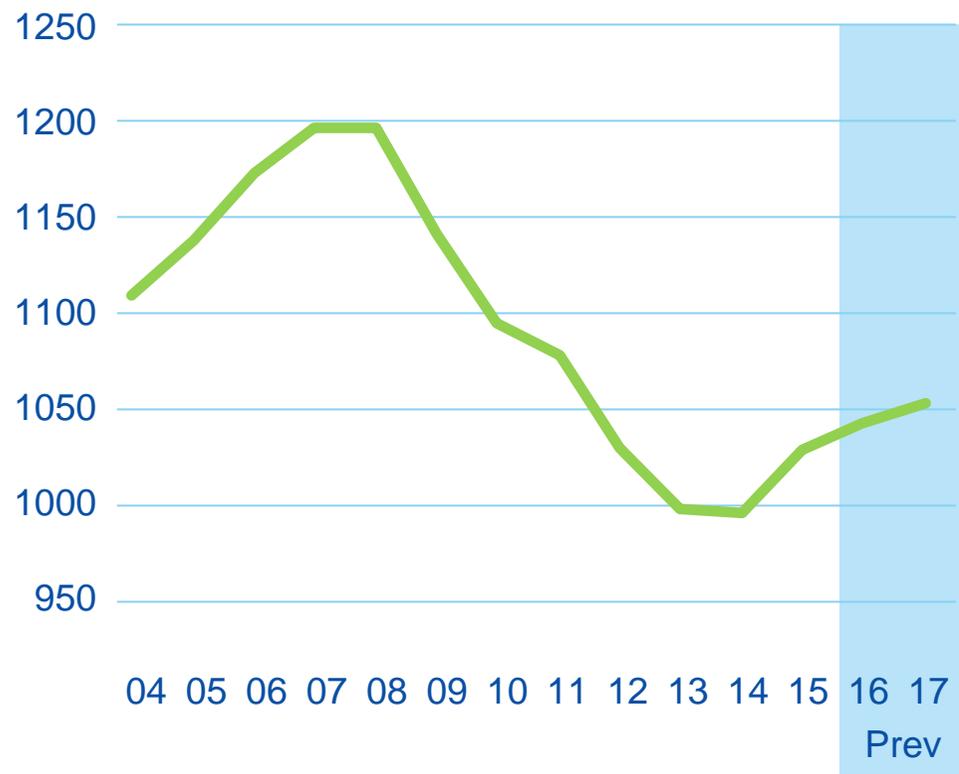
De mantenerse durante los próximos seis meses, los efectos sobre el PIB podrían alcanzar los 0,5pp en 2016 y 1,3pp en 2017

# Retos

## Mercado laboral

### Ocupados

(miles de personas, fin de periodo)




---

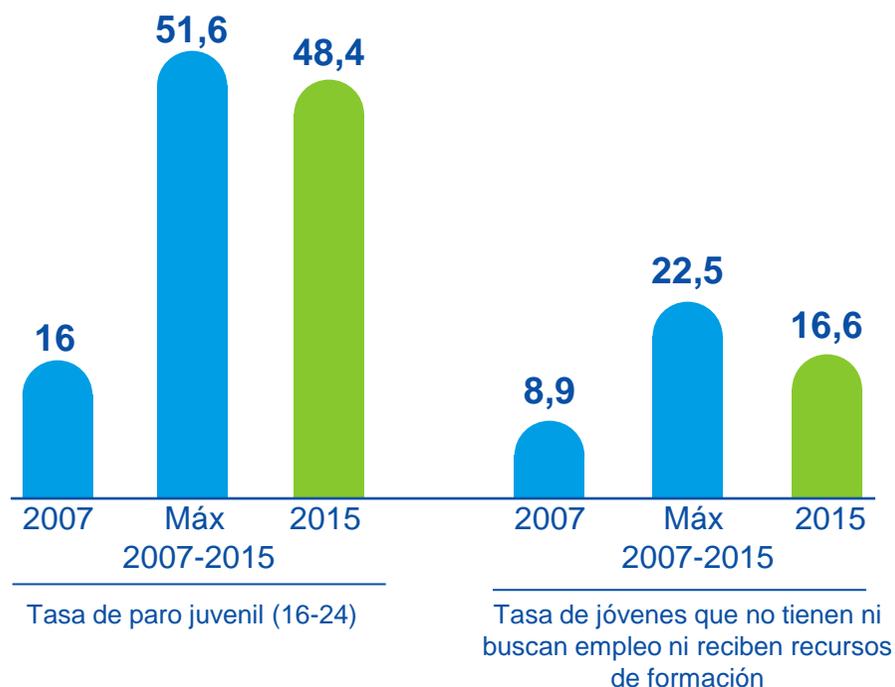
Galicia habrá recuperado a finales de 2017 más de un 25% del empleo destruido durante la crisis

---

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

# Retos Mercado laboral

**Galicia: tasas de paro juvenil y de jóvenes que ni estudian ni trabajan ni han recibido cursos de formación en los últimos 4 meses (16-24 años; promedio; % del total)**



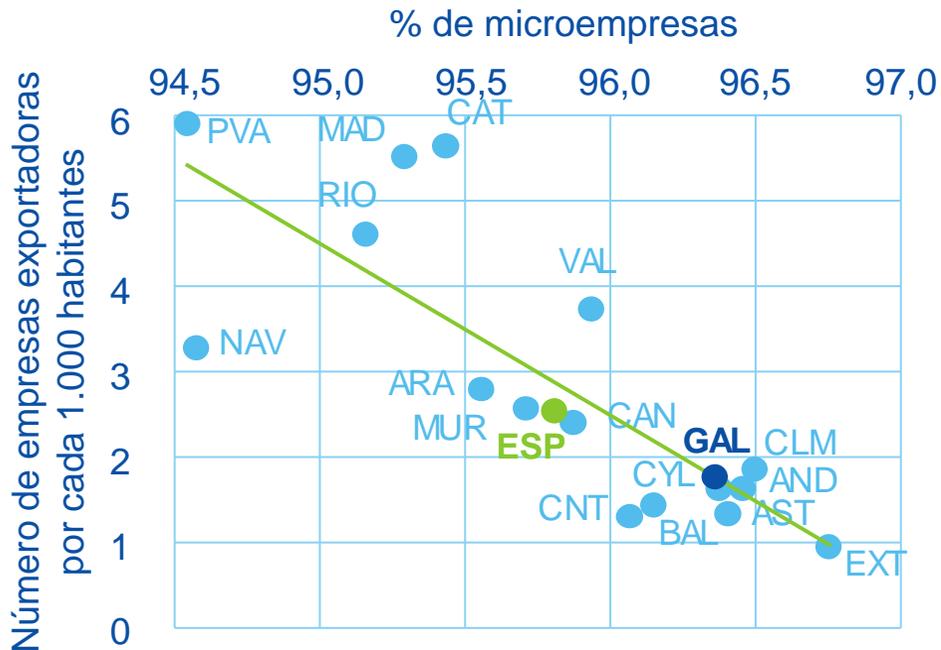
Los obstáculos de los jóvenes para alcanzar un empleo estable dependen tanto del sistema educativo como del diseño de las instituciones del mercado de trabajo

Galicia todavía enfrenta el reto de la inclusión de los jóvenes en el mercado laboral

Retos

# Mercado laboral

## Número de empresas exportadoras por cada mil habitantes y microempresas sobre el total en 2014 (%)



Pese a la relevancia de las exportaciones en el PIB (32% en 2014), la preponderancia de la microempresa en Galicia es una limitación para ampliar la base exportadora

Políticas encaminadas a facilitar el crecimiento empresarial favorecerán el potencial de crecimiento en la región

# Transformación Digital



# Los retos estructurales de la economía gallega

Galicia necesita cerrar la **brecha cíclica**, ...

... pero, sobre todo, la **estructural**, que mantiene en términos de **empleo y productividad** con las economías más avanzadas

Y debe hacerlo inmersa en lo que ya se denomina la **cuarta revolución industrial**: la **transformación digital** de la industria y los servicios

**Llegamos tarde** a las dos primeras revoluciones industriales y debe evitarse que esto vuelva a suceder ahora

# Las cinco fuentes de crecimiento de la era digital

El crecimiento generado por la **innovación y la transformación digital** tiene cinco fuentes:



Nuevos  
**mercados**



La introducción  
de nuevos  
**bienes y  
servicios**



Nuevos  
métodos de  
**producción y  
distribución**



Cambios en  
los **factores  
productivos**



Cambios en la  
**organización  
y gestión** de  
las empresas

# Midiendo la transformación digital

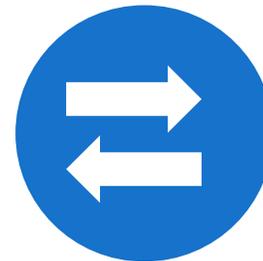
Regularidades que se observan en estos indicadores:



Elevada **correlación** entre indicadores



Importantes diferencias entre **países**



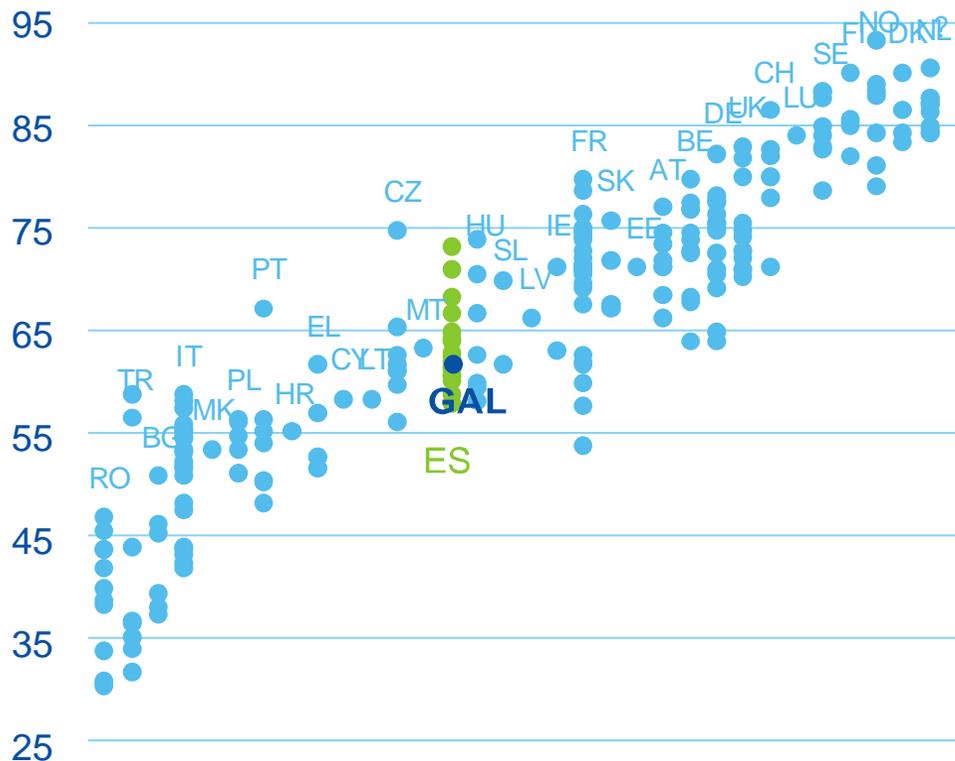
Diferencias entre **empresas** (>3x): el tamaño importa



Diferencias entre **usuarios** (>3x): edad, renta, educación, ...

# Midiendo la transformación digital

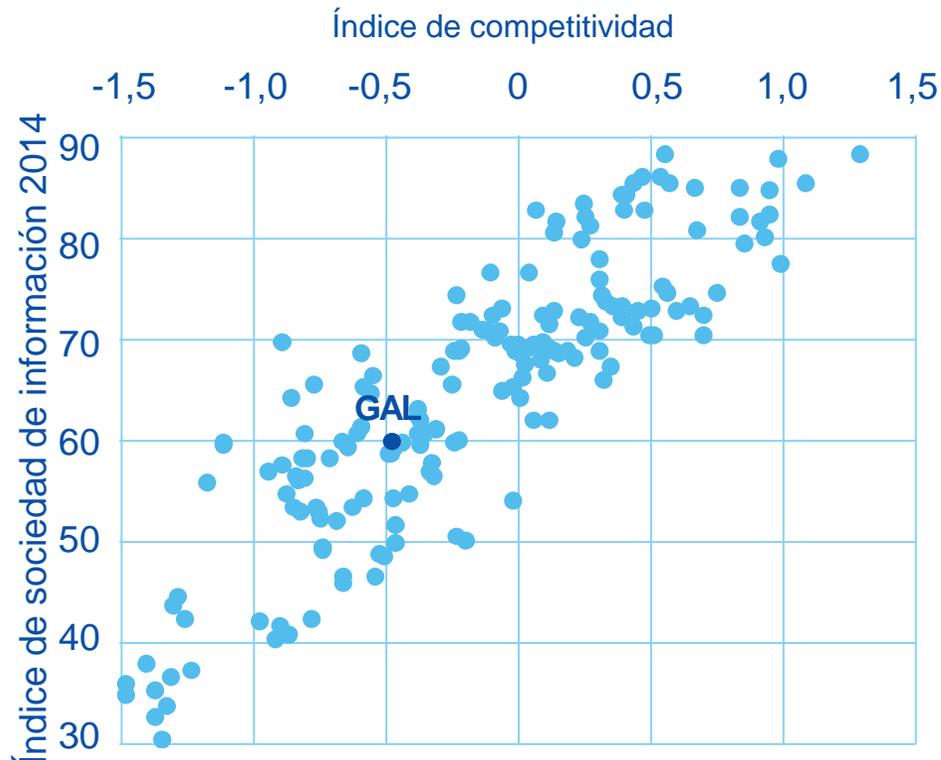
## Índice de sociedad de la información en Europa



**Galicia, cerca de la media española** en cuanto a los avances en transformación digital...

# Midiendo la transformación digital

## Índice de sociedad de la información y competitividad regional en Europa



**Galicia, cerca de la media española** en cuanto a los avances en transformación digital...

... lo que implica un amplio margen de mejora, que depende a largo plazo del **capital humano y de la calidad institucional**

# Implicaciones

- Las empresas, trabajadores y países se enfrentan a una **nueva revolución económica**, con riesgos pero también con enormes oportunidades
- Aunque es **difícil medir los efectos** directos e indirectos de esta transformación digital, las consecuencias son **disruptivas**
- ***Stick to the basics***: los gobiernos deben apostar por **políticas horizontales** y las mejores prácticas con las que aumentar el **capital humano**, la **calidad de las instituciones y regulaciones**, y las **infraestructuras tecnológicas**
- Cerrar la brecha de **productividad y empleo** con los países más avanzados exige que Galicia **no se descuelgue de la revolución digital en curso**

A hand holding a tablet computer against a city skyline background. The image is dominated by blue tones, with a bright light source in the upper right corner creating a lens flare effect. The background shows a blurred cityscape with several tall buildings. The overall composition is clean and modern, suggesting a focus on technology and business.

# Conclusiones

---

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

---

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

---

**El crecimiento se estabilizará en torno al 2,2% anual**, y se crearán 30 mil puestos de trabajo en el bienio