

2016

Situación
Castilla y León

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo bajo y vulnerable a **numerosos riesgos**

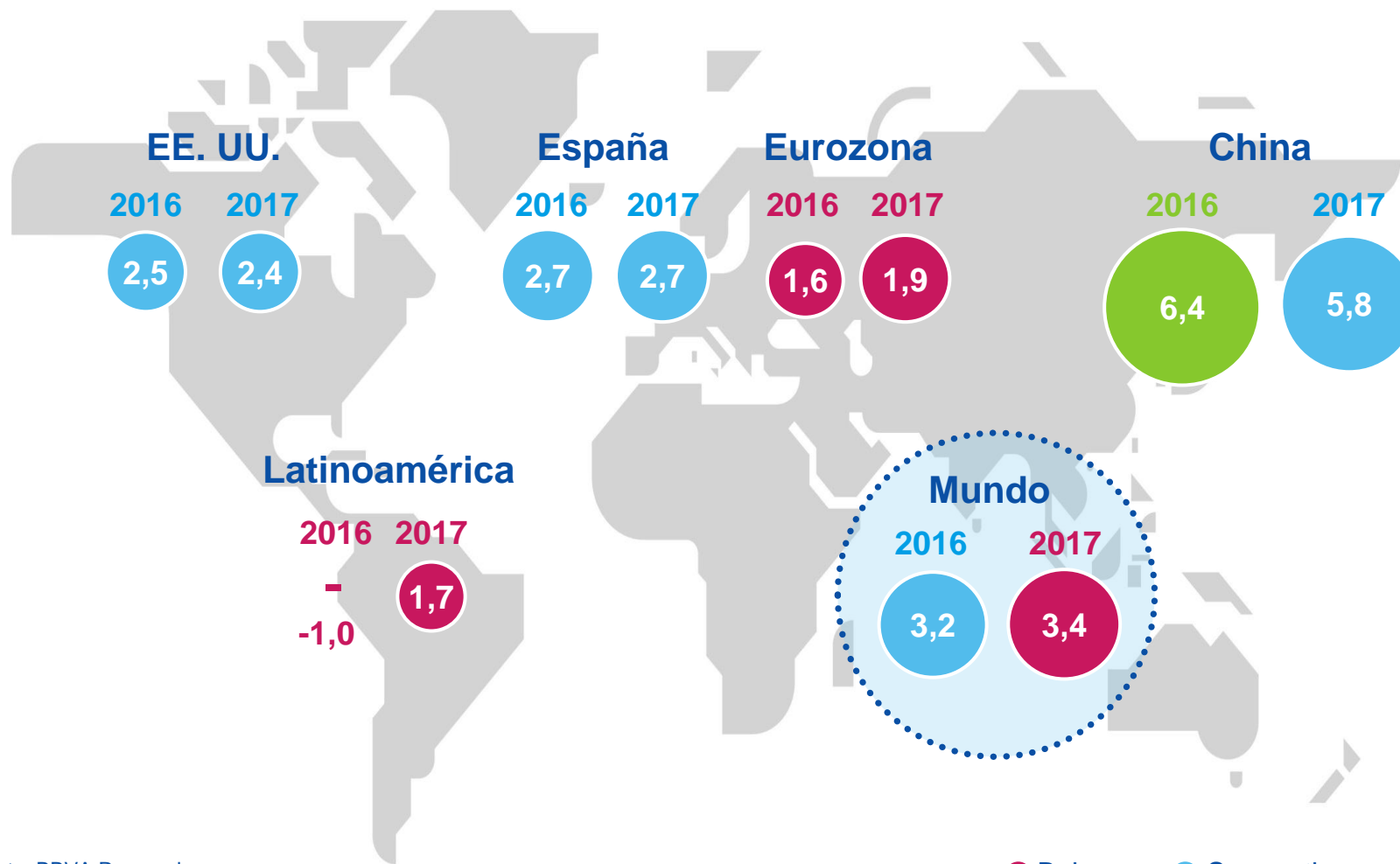
La economía **castellanoleonesa crecerá un 2,4% tanto en 2016 como en 2017** y **creará 30 mil puestos de trabajo** en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para Castilla y León, **se hace más necesario impulsar reformas**



Global

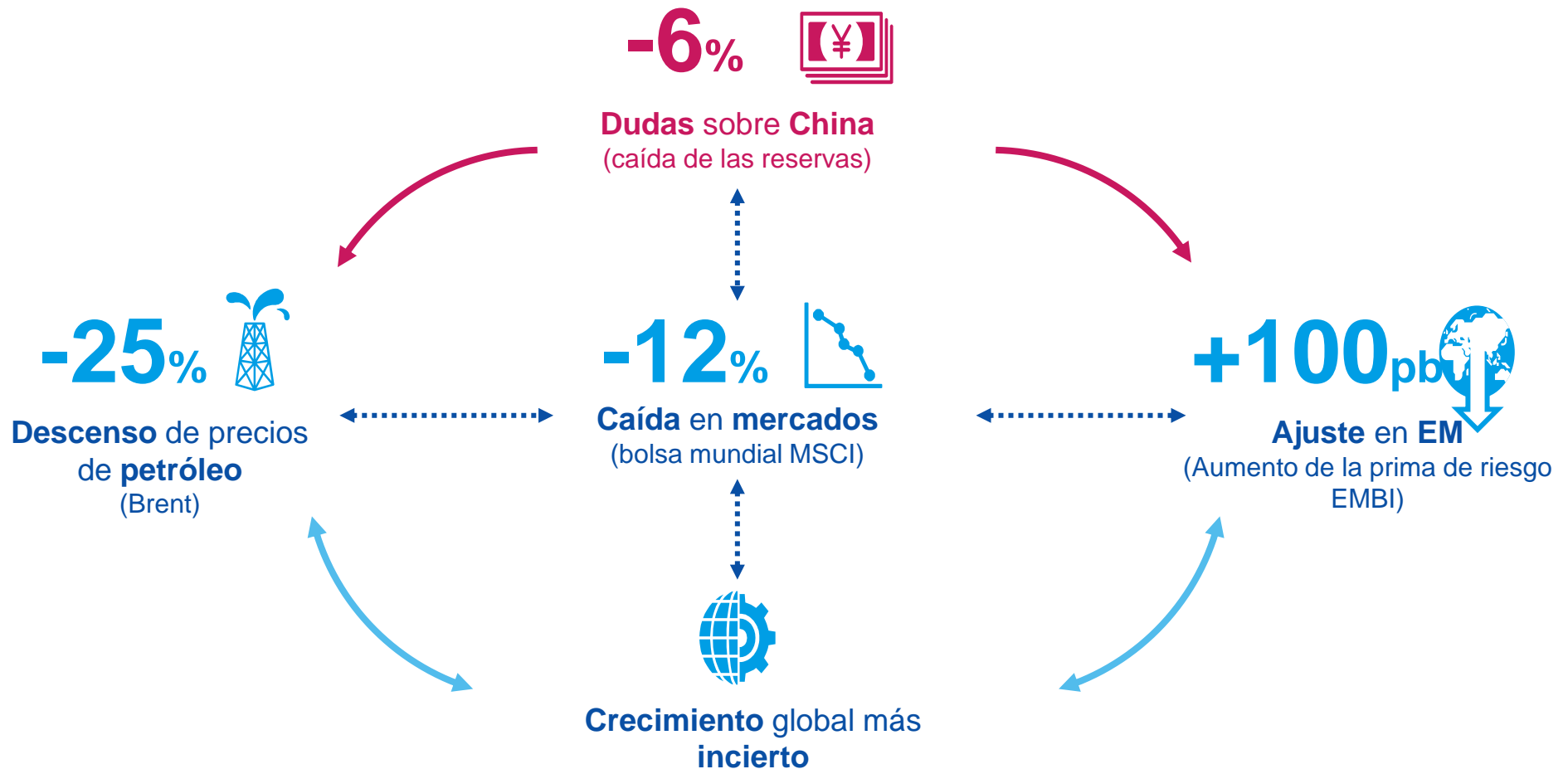
Crecimiento bajo, frágil y más vulnerable a los riesgos



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

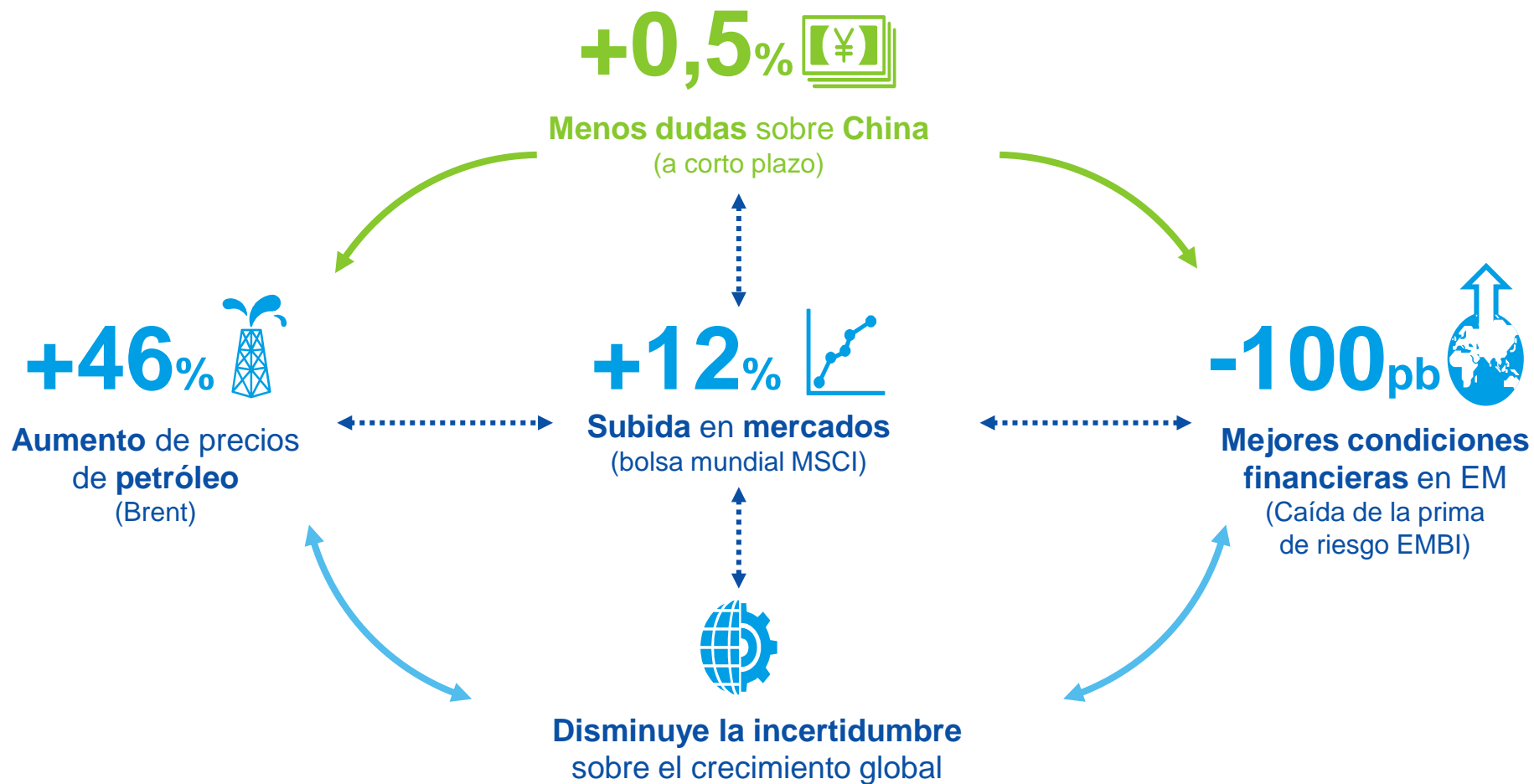
Hace tres meses

El escenario económico era muy negativo



Ahora

El escenario económico mejora...

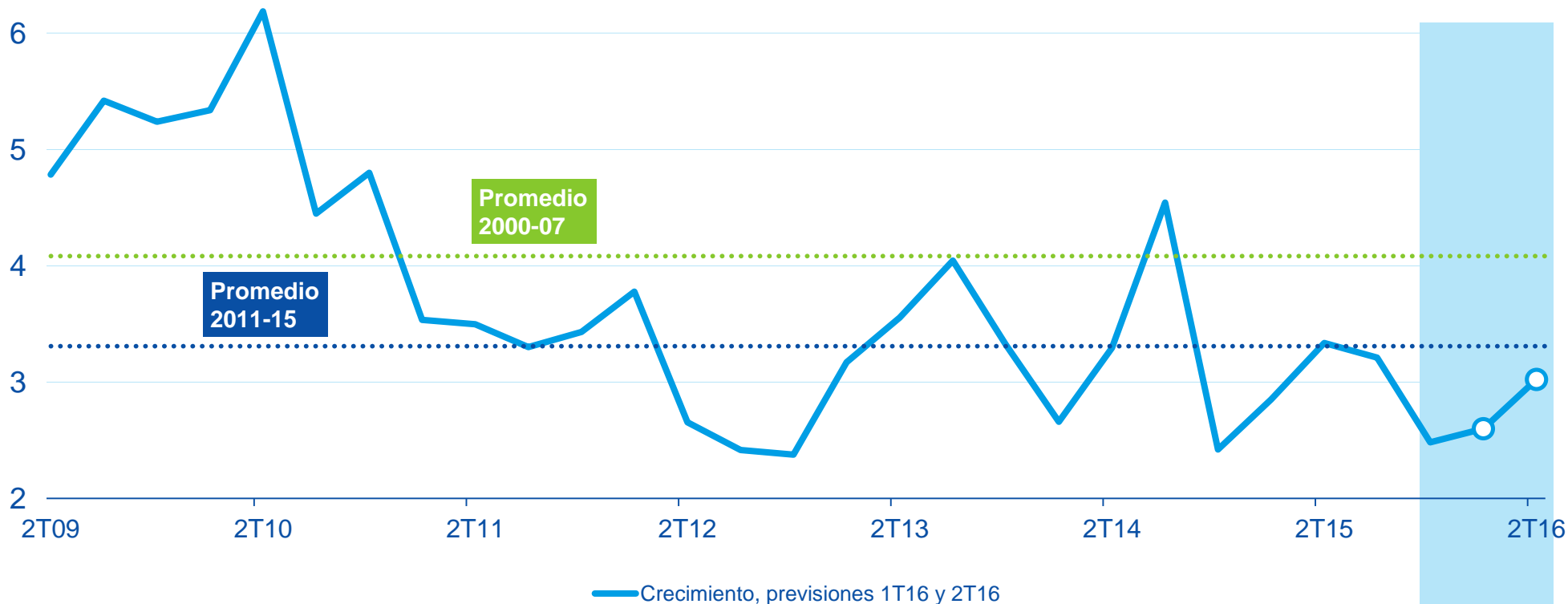


Ahora

...aunque el crecimiento sigue siendo bajo

Crecimiento económico global

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% , tasa anualizada)

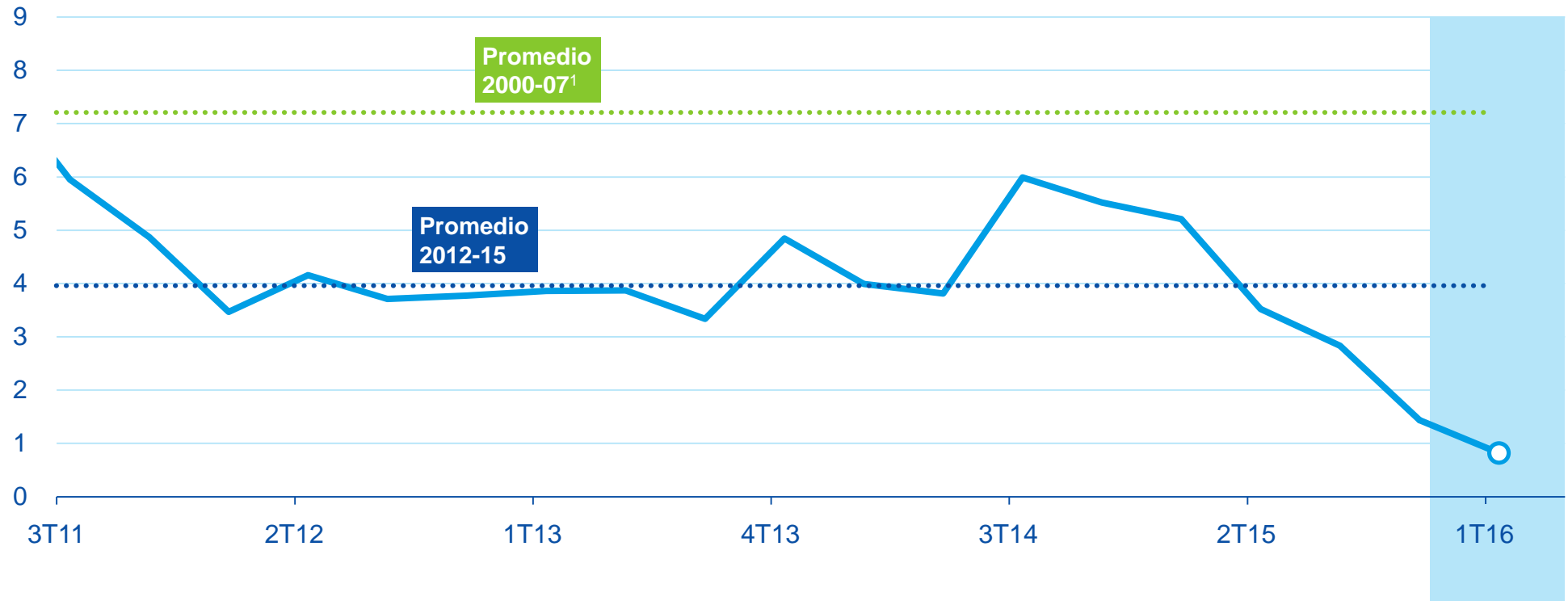


Alertas

El comercio mundial manda señales de cautela

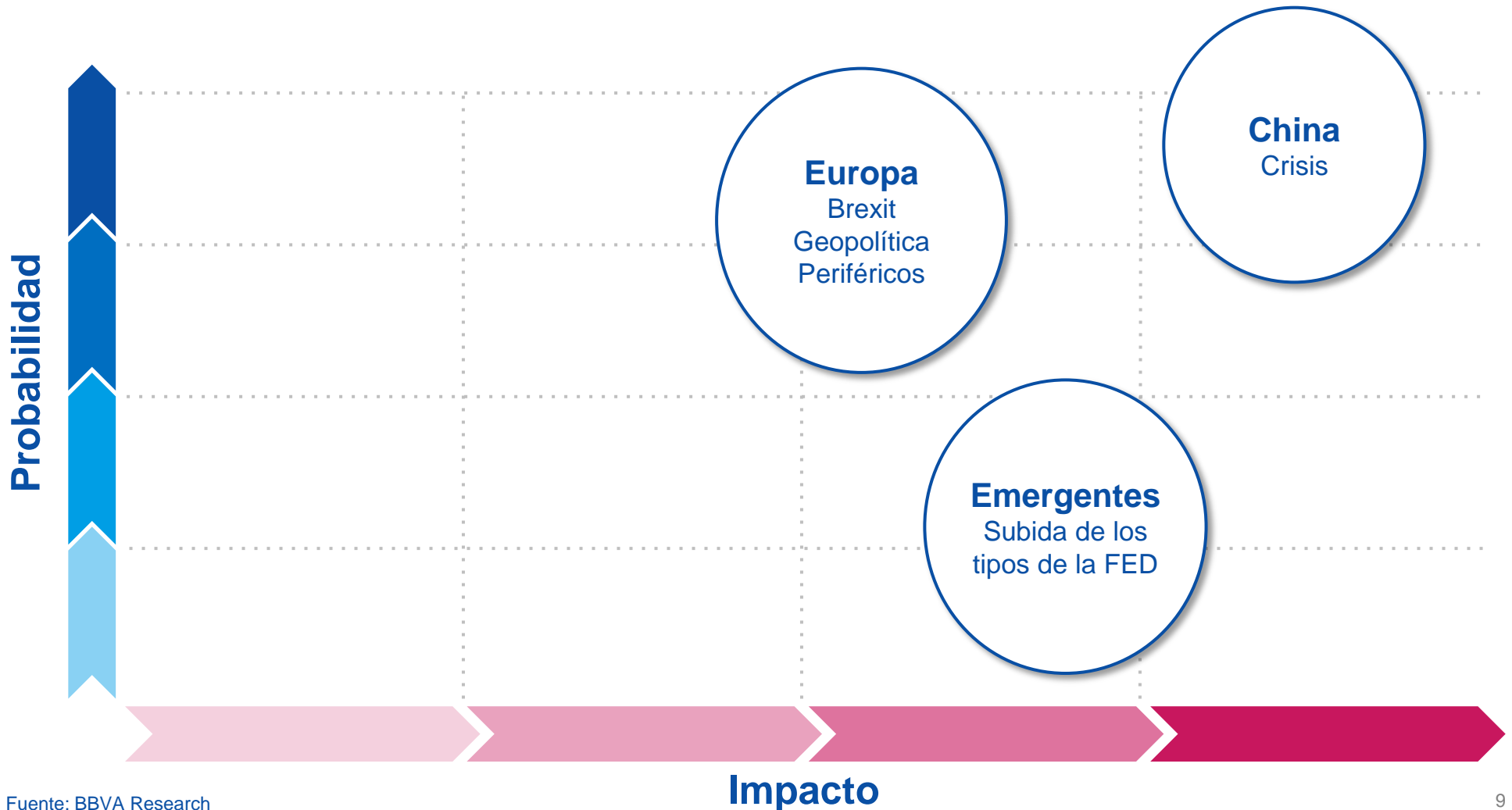
Crecimiento del comercio mundial

Exportaciones de bienes, % a/a - Indicador BBVA



1: Datos del FMI
Fuente: BBVA Research, FMI

¿Cuáles son los riesgos sobre el escenario global?



2016

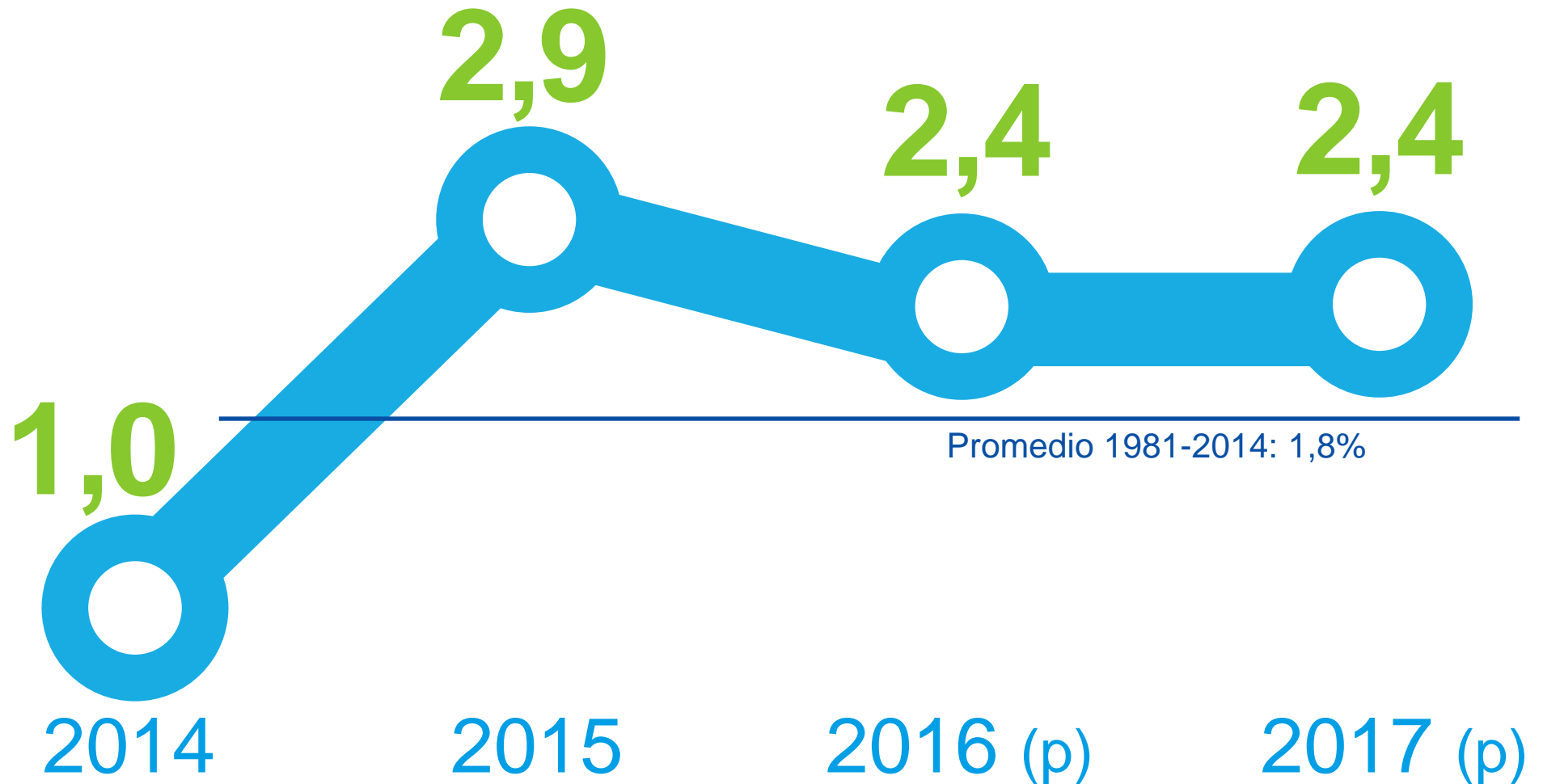


Situación

Castilla y León

Cuarto año de crecimiento del PIB para Castilla y León

El crecimiento sigue superando la media histórica

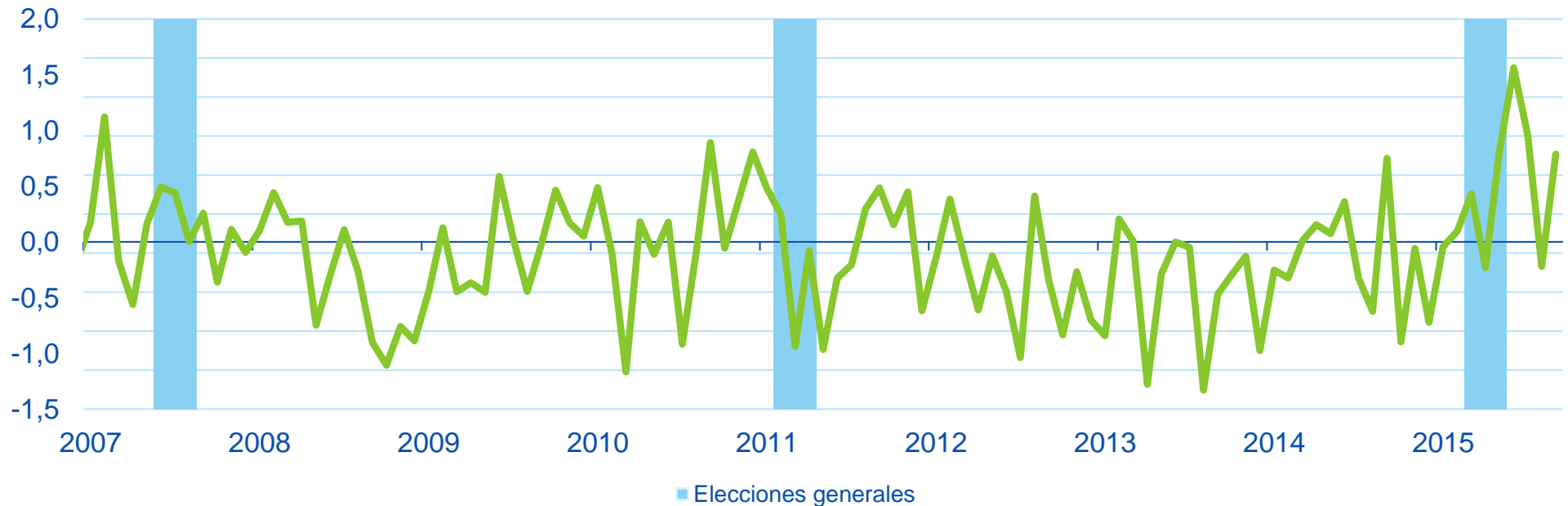


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada

España: Índice de Incertidumbre Política Económica

(componente idiosincrático en desviaciones típicas)

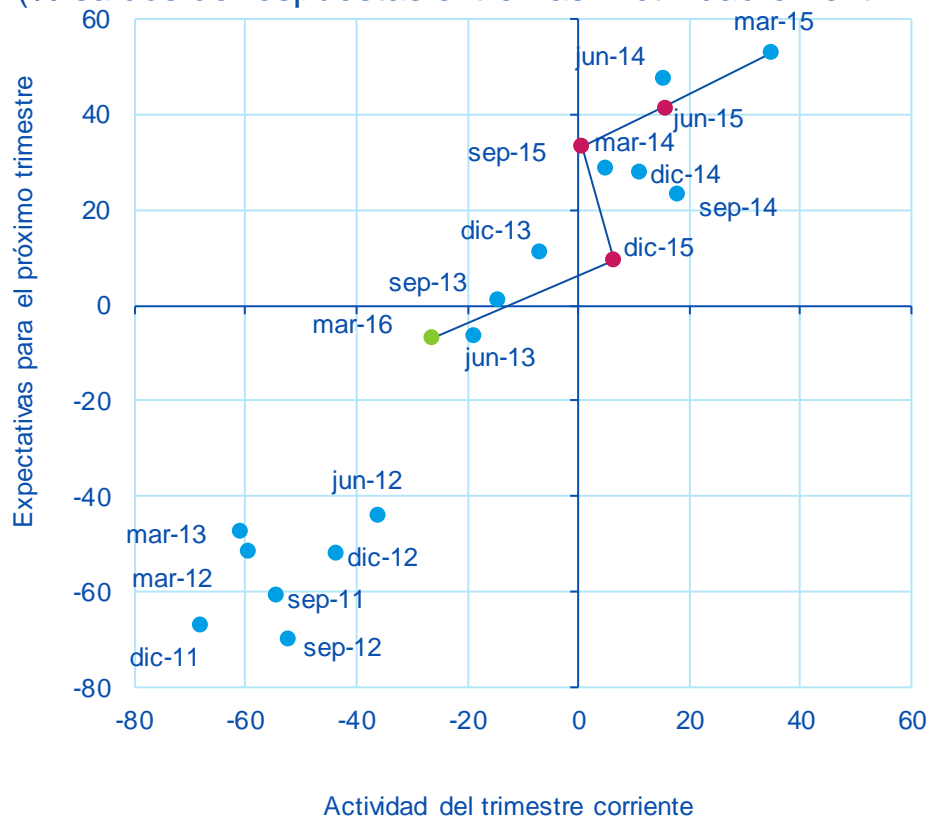


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada

Encuesta de Actividad Económica BBVA-Castilla y León

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



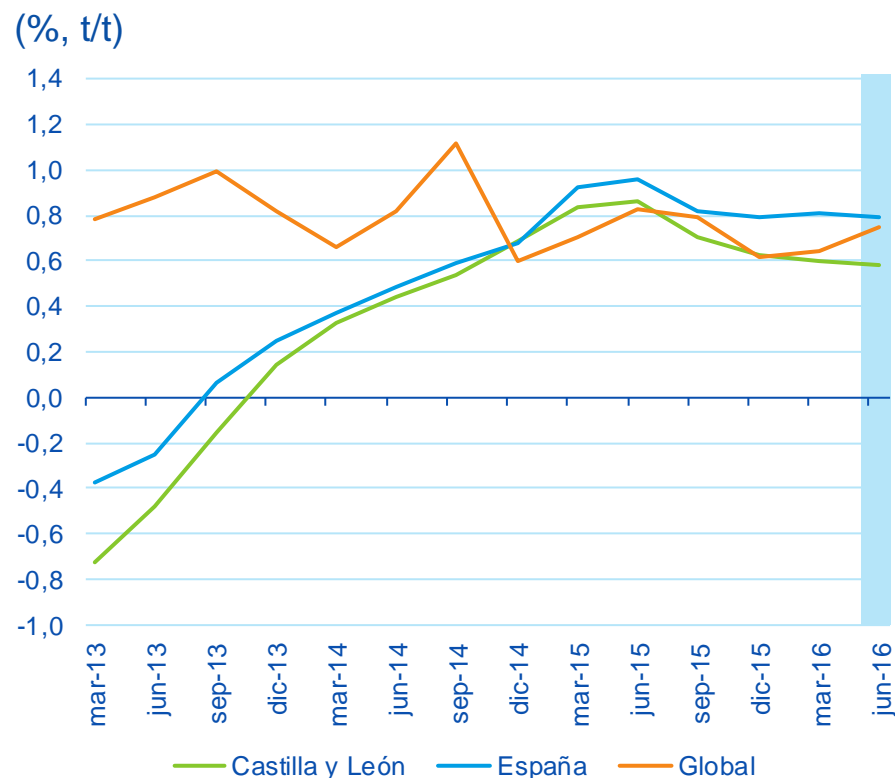
La encuesta BBVA de Actividad Económica refleja deterioro de la percepción sobre la situación actual

Estos resultados son más pesimistas que el escenario considerado por BBVA Research

Crecimiento

... pero la recuperación prosigue

Crecimiento trimestral del PIB: Global (BBVA-GAIN), España y Castilla y León (MICA-BBVA)

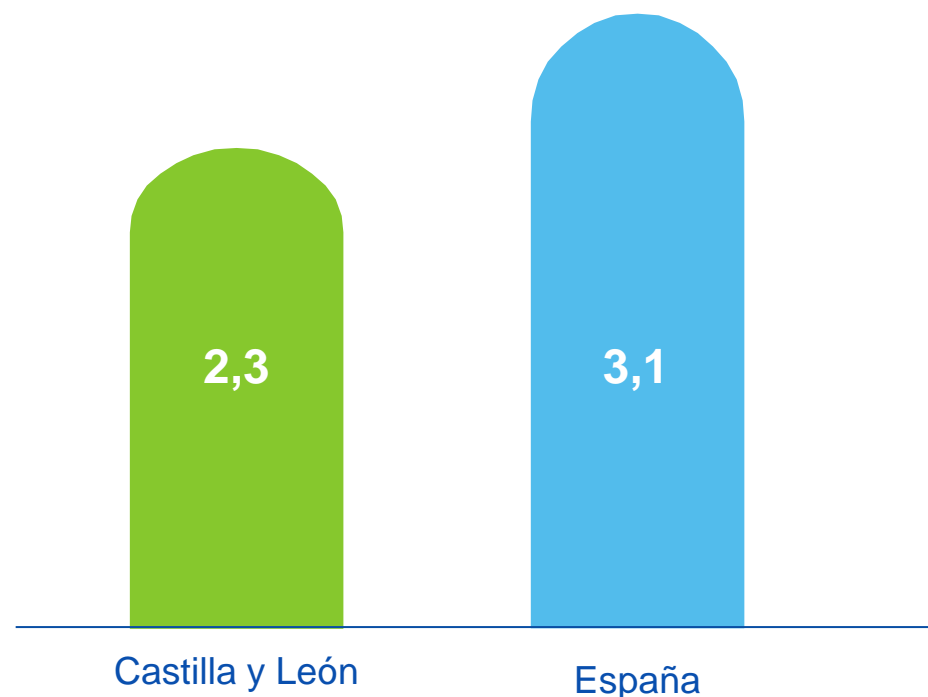


Castilla y León continúa creciendo a un ritmo cercano al 0,6% t/t (2,4% en tasa anualizada)

Demanda interna y exportaciones apoyan la recuperación

¿Qué explica la recuperación? Demanda interna: consumo

Consumo privado en 2015 (% a/a)
Indicador Sintético de Consumo Regional ISCR-BBVA



El crecimiento se explica por:

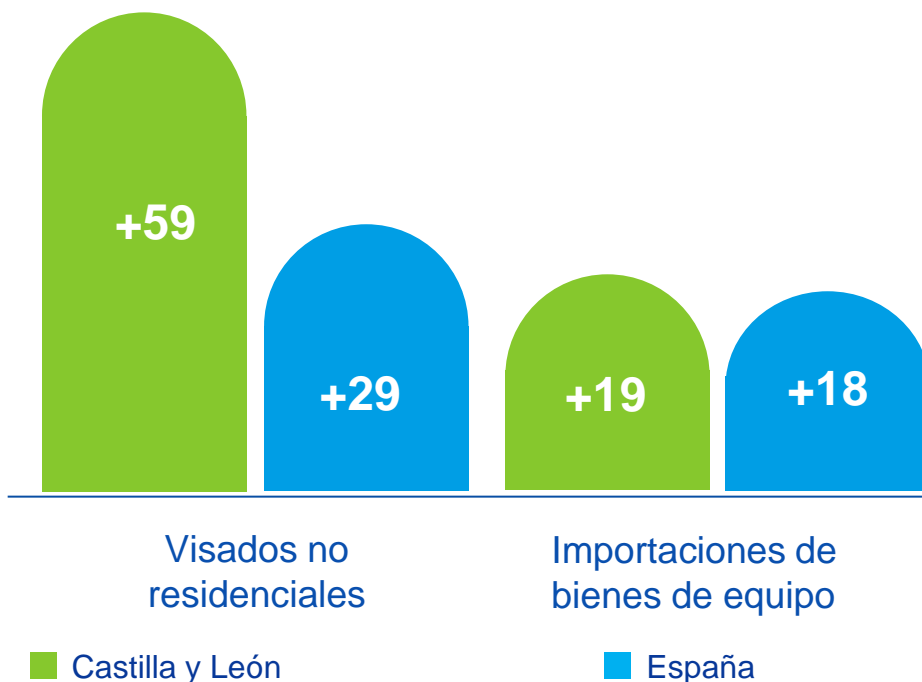
- Aumento de la renta disponible (mayor empleo)
- Bajos tipos de interés
- Ausencia de presiones inflacionistas

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

¿Qué explica la recuperación? Demanda interna: inversión

Indicadores de inversión en 2015

Visados de construcción no residencial e importaciones de bienes de equipo (a/a, %)



El crecimiento se explica por:

- Recuperación de las exportaciones
- Bajos tipos de interés
- Reformas estructurales

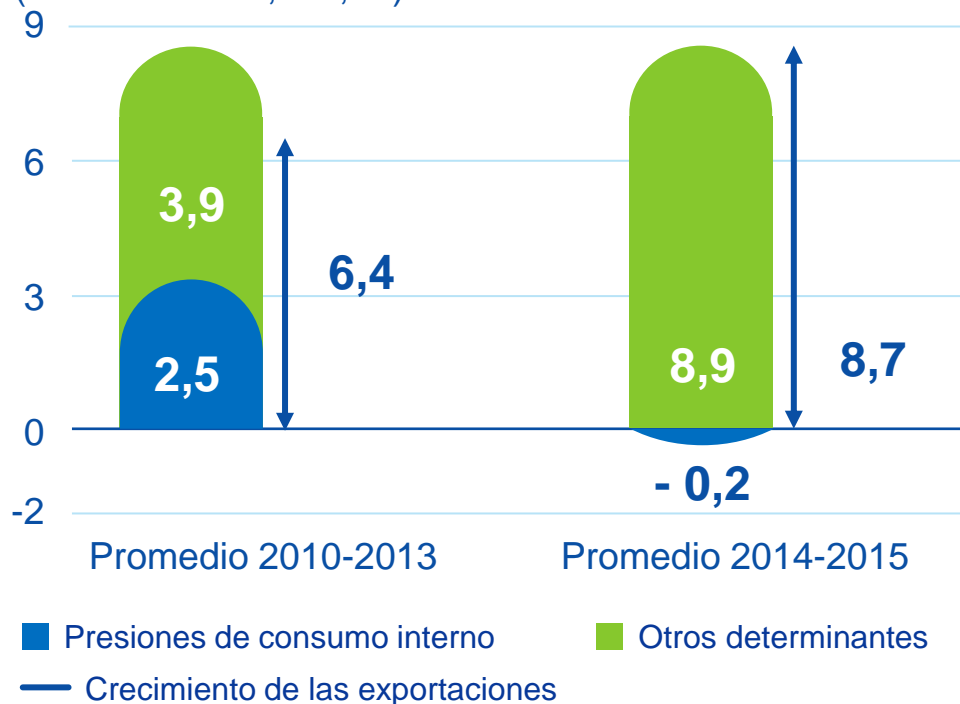
El fuerte aumento de la inversión, sobre todo en el sector industrial, adelanta la continuación del crecimiento de las exportaciones

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes

(contribuciones, a/a, %)



Fuente: BBVA Research

La caída del consumo privado explicó cerca de un 34% del crecimiento de las ventas al exterior durante la crisis

No obstante, la recuperación de la demanda interna no lastra el crecimiento de las exportaciones de bienes (Recuadro 2)

Vientos de cola

Continuarán apoyando el crecimiento

Precios del
petróleo en
niveles
históricamente
bajos

Política
monetaria
expansiva

Moderada
aceleración del
crecimiento en la
UEM

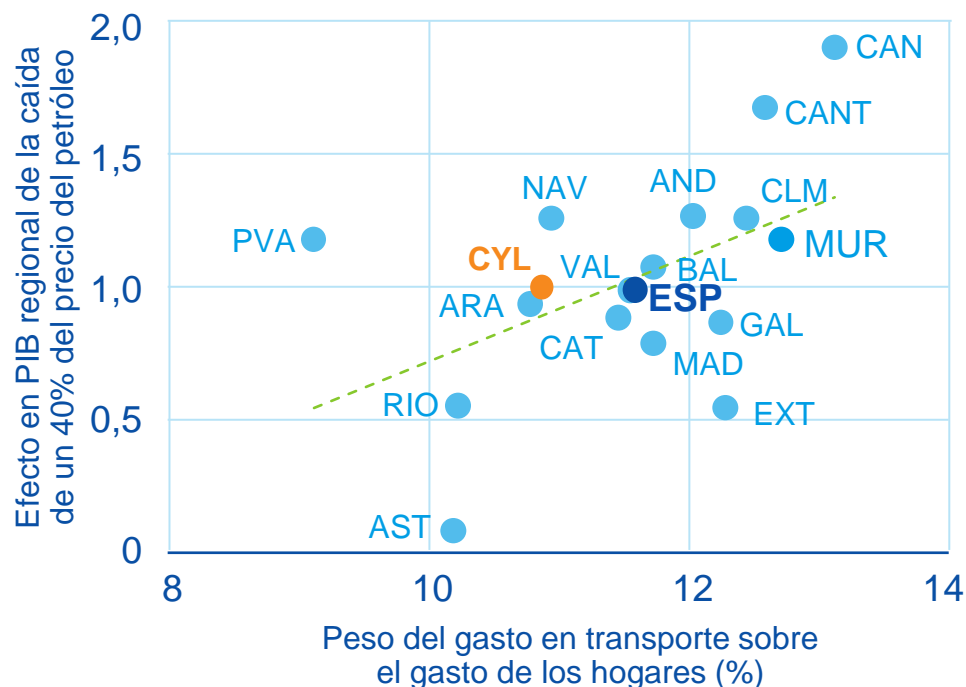
Política fiscal
neutral

Vientos de cola

Precio del crudo

Impacto de la reducción del precio del crudo en el PIB

(pp de las tasas de crecimiento anual)



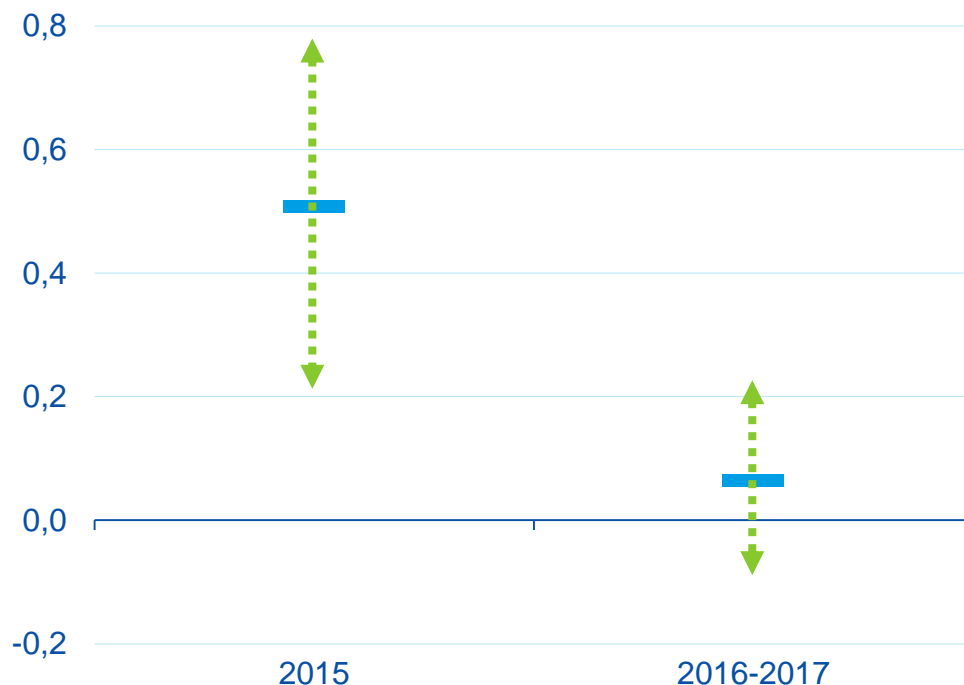
La caída de los precios de la energía tiene un **impacto positivo para la economía española**, que es importadora de crudo

El petróleo podría suponer **más de un punto porcentual adicional de crecimiento en Castilla y León**

Aunque su efecto se debilita Política monetaria

Impacto de las medidas no convencionales¹

(pp de crecimiento anual)



Las medidas de flexibilización no convencionales han logrado **reducir los diferenciales en el precio del crédito...**

...y alargar el período esperado de **bajos tipos de interés**

Sin embargo, el riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero apuntan a que **parte del impacto habría quedado atrás**

1: Medidas de política monetaria aprobadas desde mediados de 2014.

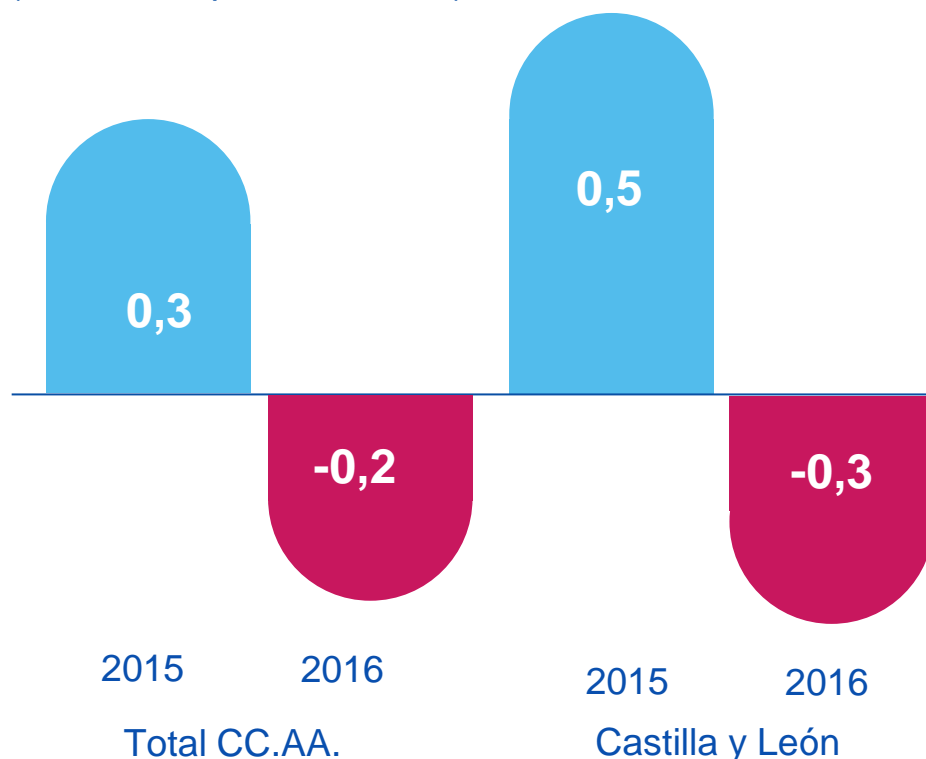
Las flechas indican los intervalos de confianza a partir de los percentiles 16 y 84

Fuente: BBVA Research

Aunque su efecto se debilita
Política fiscal

Gasto primario. Observado en 2015 y presupuestado en 2016

(Cambio en puntos del PIB)



Castilla y León incumplió el objetivo de déficit autonómico en 2015 (-1,3%) y la deuda de la Junta de CYL se eleva hasta el 19% del PIB (5 p.p. por debajo de la media)

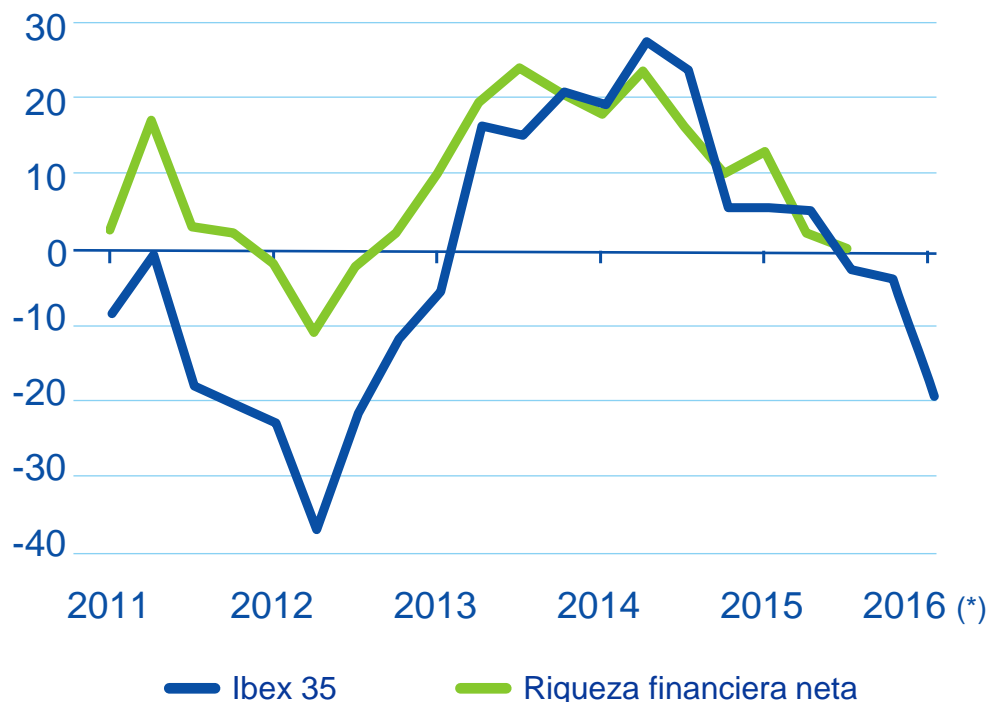
Las medidas aprobadas implican que el impulso fiscal revierte en 2016. En Castilla y León puede ser suficiente para alcanzar el nuevo objetivo de déficit (-0,7% del PIB regional)

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

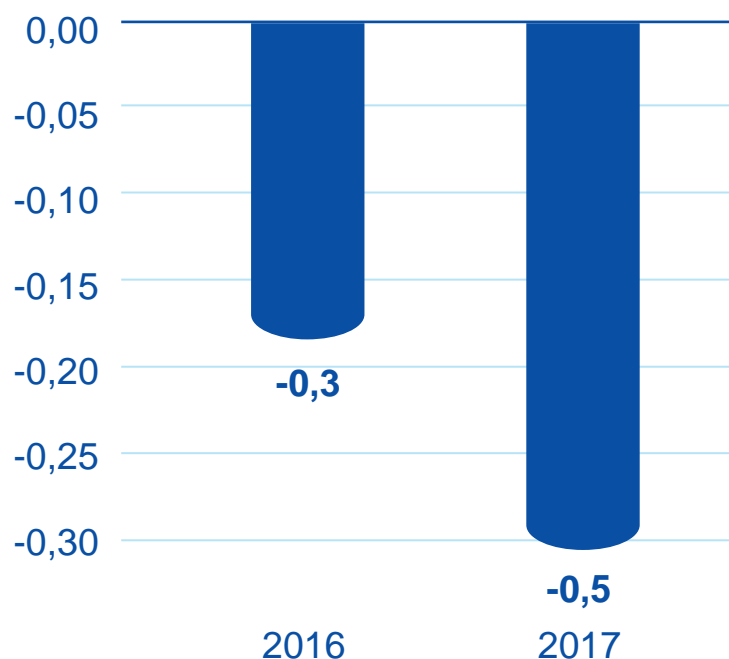
Fuente: BBVA Research y Bloomberg
 * Incluye datos hasta el 31 de marzo de 2016

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Respuesta del PIB al shock de incertidumbre de política económica observado en ene-abr 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 de España entre 0,3 y 0,5pp en los próximos dos años

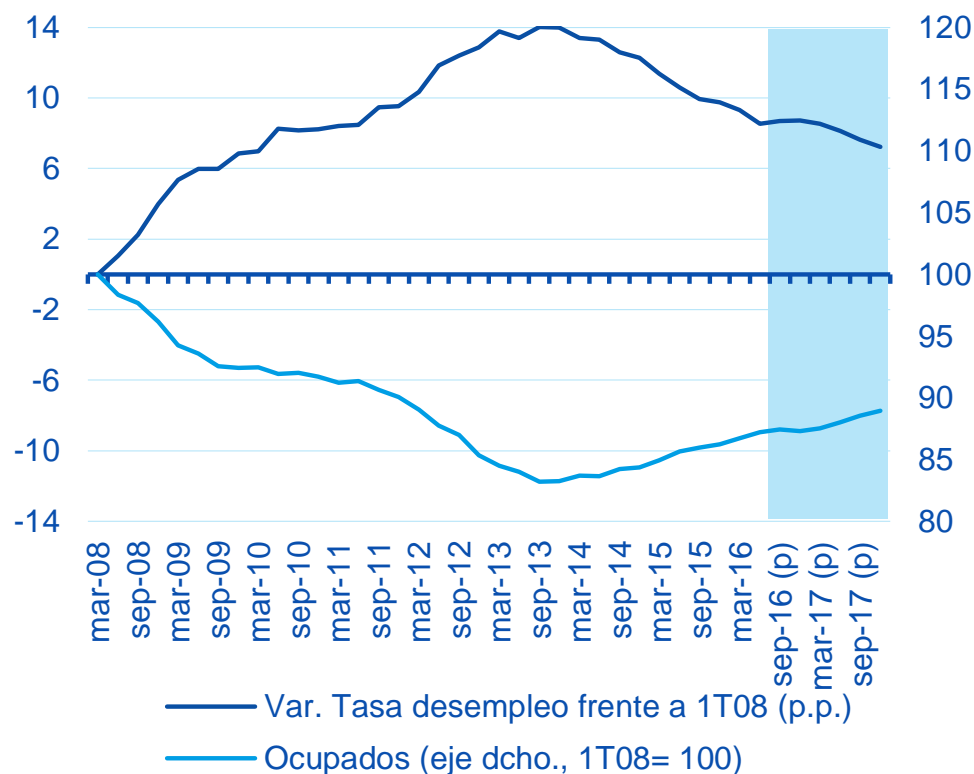
De mantenerse durante los próximos seis meses, los efectos sobre el PIB podrían alcanzar los 0,5pp en 2016 y 1,3pp en 2017

En resumen

Escenario 2016-2017

Ocupados y tasa de desempleo

(mar-08=100)



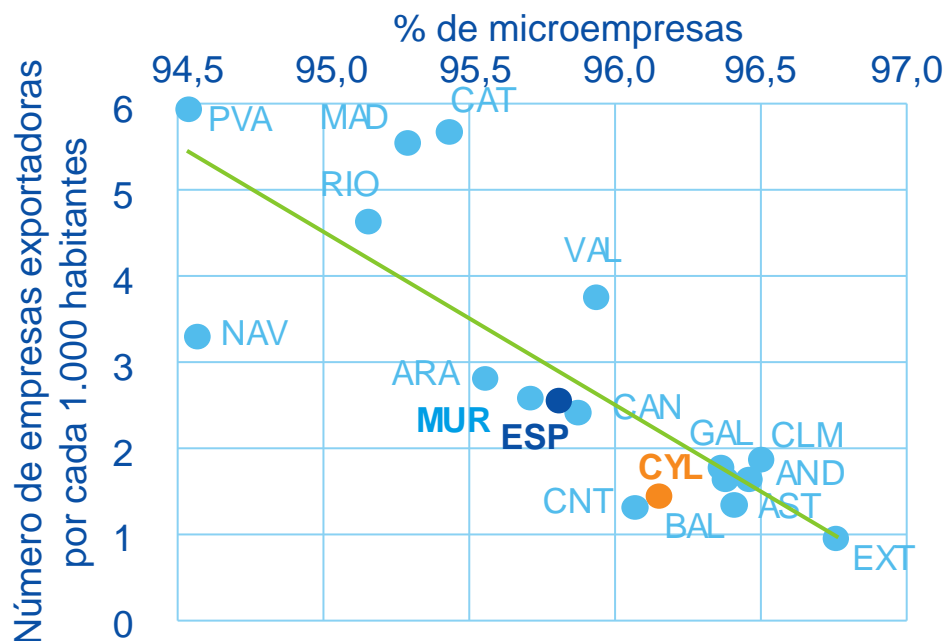
Se crearán 30 mil puestos de trabajo en el bienio, pero el nivel de empleo queda un 11% por debajo del de principios de 2008...

... y la tasa de desempleo cerrará en torno al 15%, más de 7 p.p. por encima del nivel de 1T08

Retos

Sector exportador

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE e ICEX

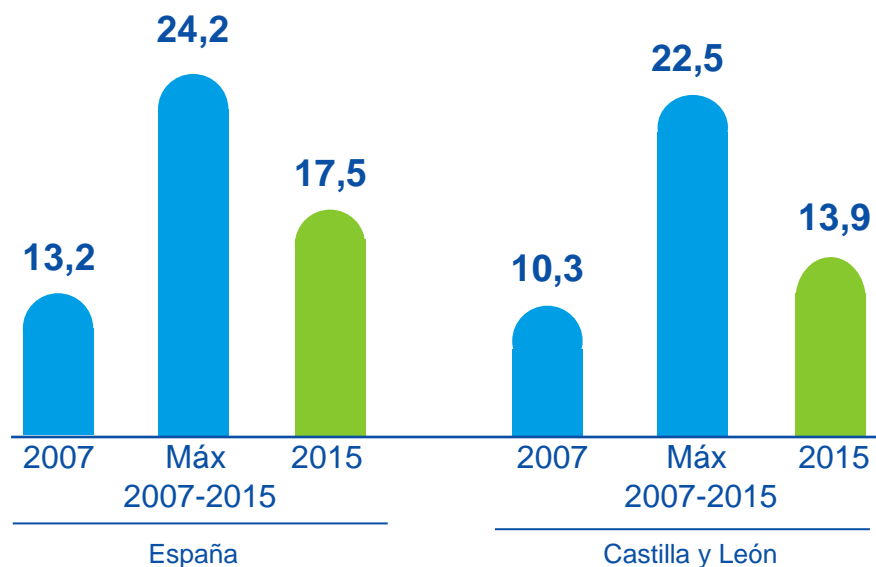
Solo 5 empresas aportan el 61% del total de exportaciones de Castilla y León. El número de empresas exportadoras de bienes y su dimensión es una limitación para ampliar la base exportadora

Políticas encaminadas a aumentar el tamaño de las empresas, la modernización de la economía y la generación de productos de mayor valor añadido favorecerán el potencial de crecimiento en la región

Retos Mercado laboral

Porcentaje 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

Castilla y León todavía enfrenta el reto de la inclusión de los jóvenes en el mercado laboral

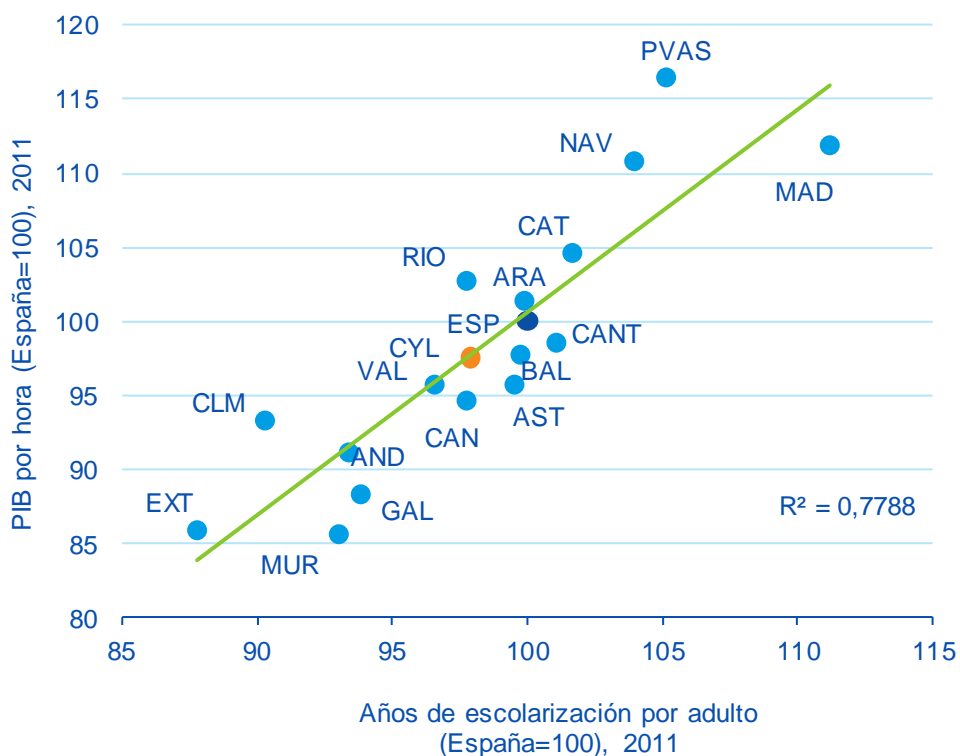
Retos

Capital humano

Años de escolarización y productividad, 2011

Capítulo 4. Nivel Educativo de la Población en España.

A.de la Fuente



Fuente: A de la Fuente

A largo plazo, el principal reto de Castilla y León es la convergencia en renta per cápita con el resto de España y las economías más avanzadas

Mejorar el nivel educativo de la población será clave

Transformación Digital



Transformación digital de la economía de Castilla y León

Castilla y León necesita cerrar la **brecha cíclica**, ...

... pero, sobre todo, la **estructural**, que mantiene en términos de **empleo y productividad** con el resto de España y 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

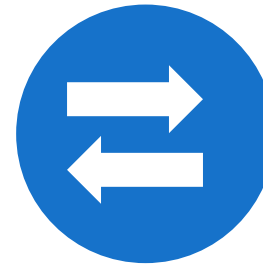
Regularidades que se observan en estos indicadores:



Elevada **correlación** entre indicadores



Importantes diferencias entre **países**



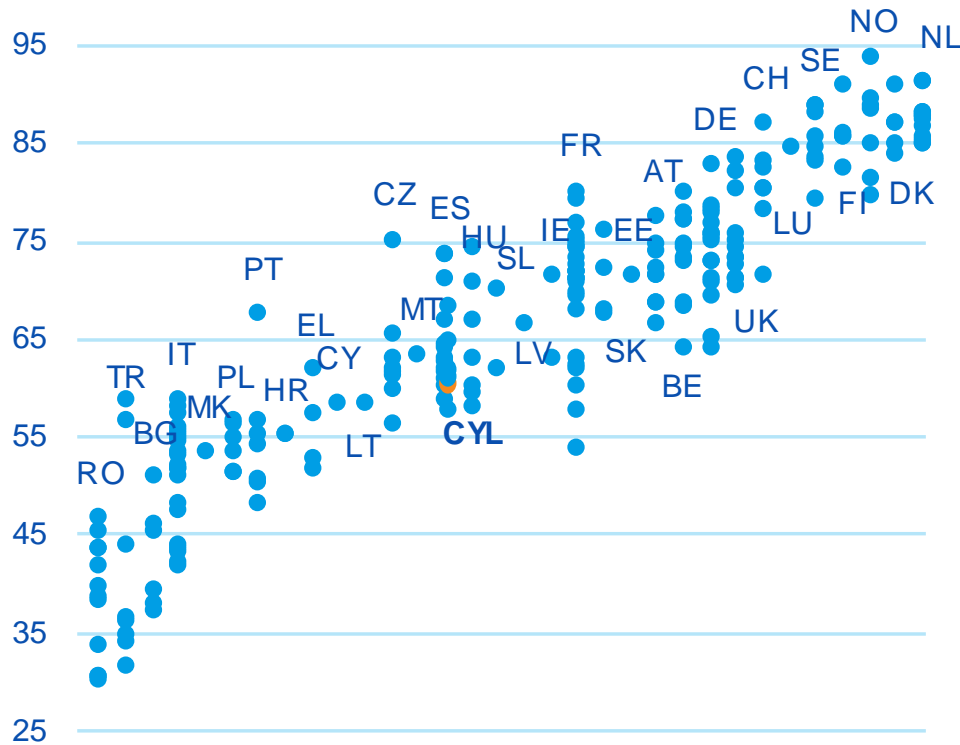
Diferencias entre **empresas** (>3x): el tamaño importa



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

Midiendo la transformación digital

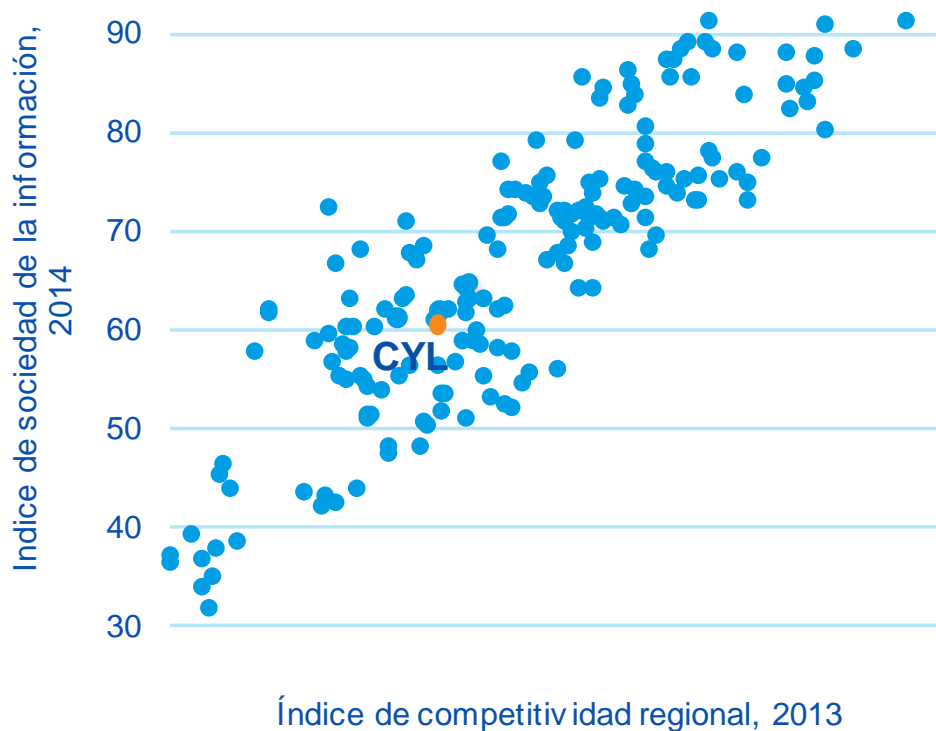
Índice de sociedad de la información en Europa



Castilla y León se mantiene por debajo 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



Castilla y León se mantiene por debajo de la media española en cuanto a los avances en transformación digital

Las mejoras de **capital humano** y de la **calidad institucional** serán clave

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 Castilla y León **no se descuelgue de la revolución digital en curso**

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 word 'Conclusiones' is written in a large, bold, blue font in the bottom right corner.

Conclusiones

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo bajo y vulnerable a **numerosos riesgos**

La economía **castellanoleonesa crecerá un 2,4% tanto en 2016 como en 2017 y creará 30 mil puestos de trabajo** en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para Castilla y León, **se hace más necesario impulsar reformas**

2016

Situación

Castilla y León