

2016

Situación  
**Balears**

---

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

---

La economía balear crecerá un **3,2% en 2016** y un **3,3% en 2017**, y **creará 46 mil puestos de trabajo** en el bienio

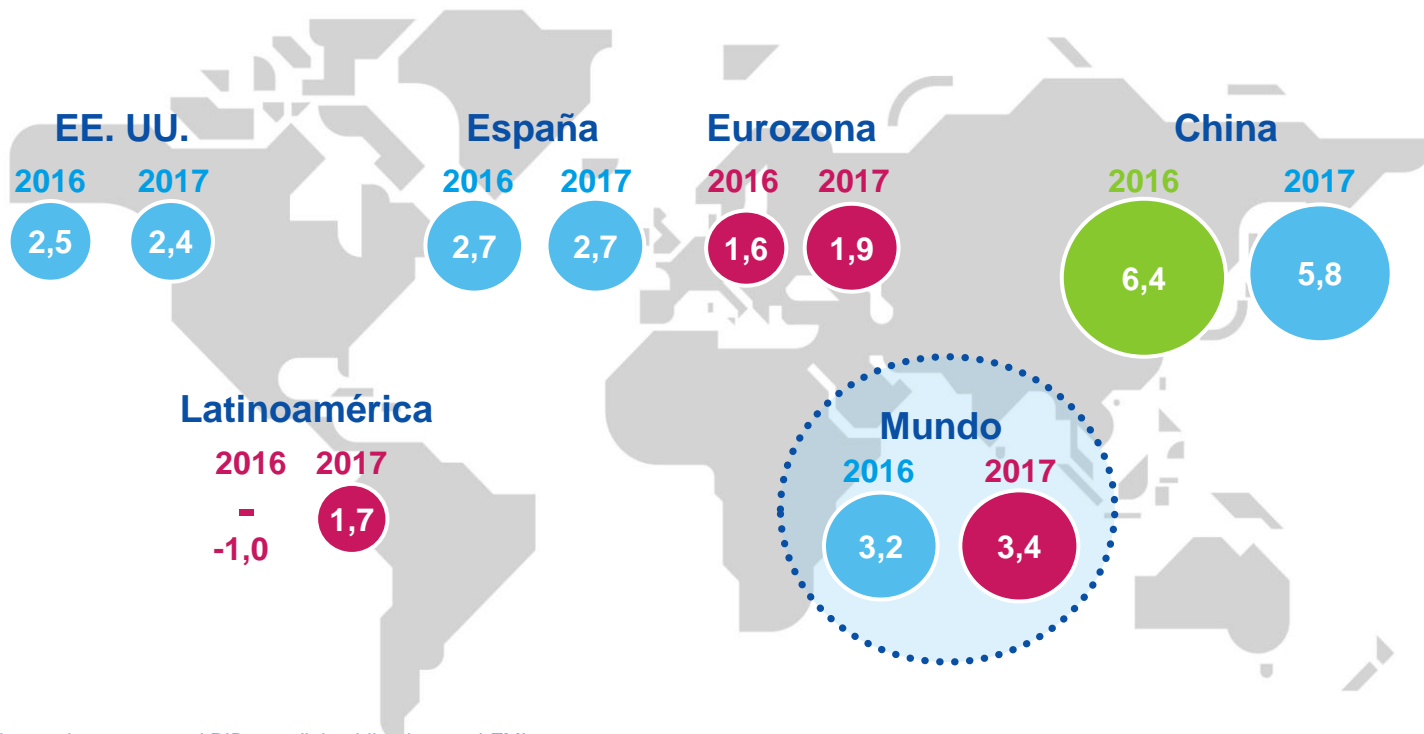
---

Dados los riesgos internos y externos para Balears, **se hace más necesario impulsar reformas para incrementar la convergencia con las regiones más avanzadas**



# Global

# Crecimiento bajo, frágil y más vulnerable a los riesgos



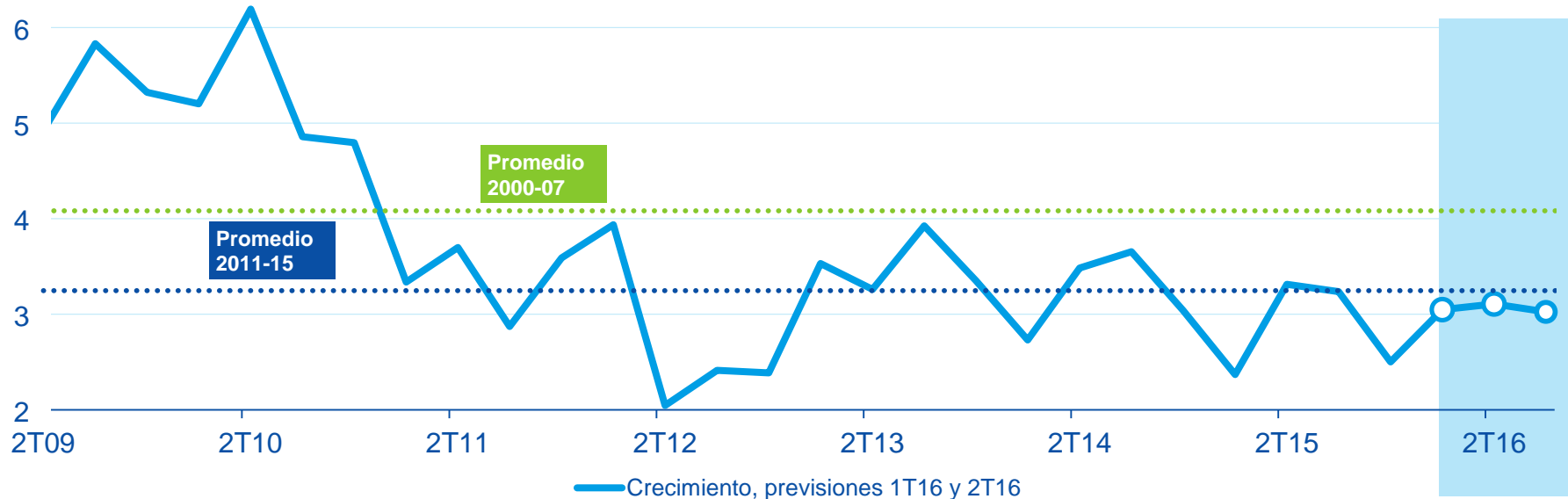
Cifras del mundo consistentes con el PIB mundial publicado por el FMI  
 Fuente: BBVA Research

● Baja      ● Se mantiene      ● Sube

# Aunque el crecimiento sigue siendo bajo

## Crecimiento económico global

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

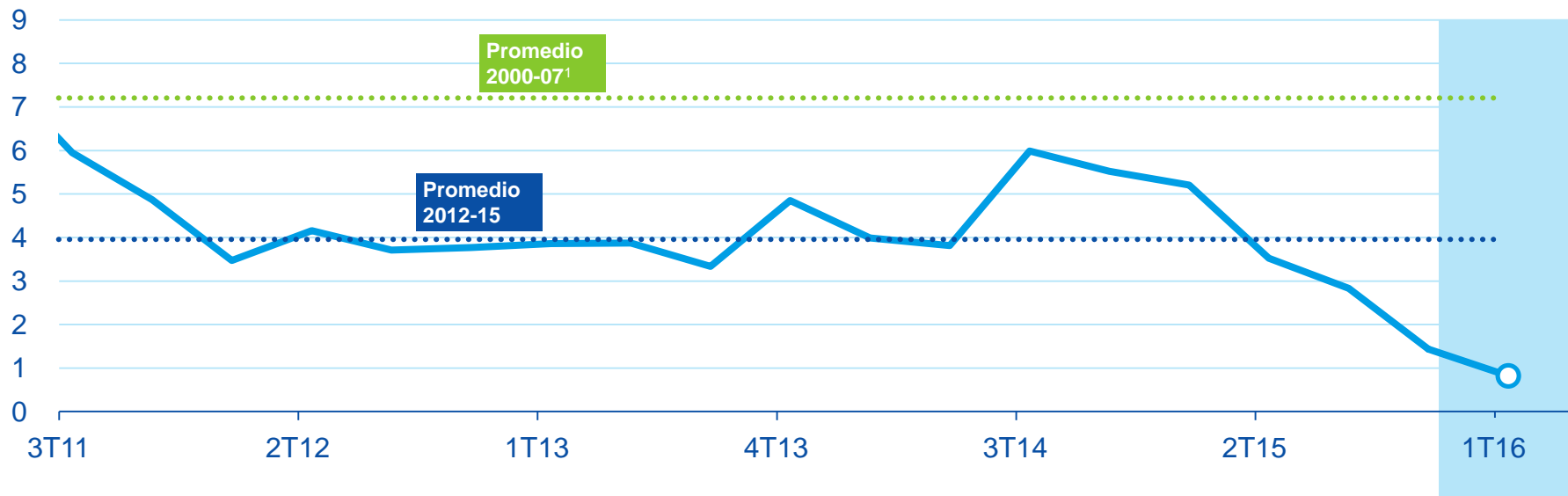


Alertas

# El comercio mundial manda señales de cautela

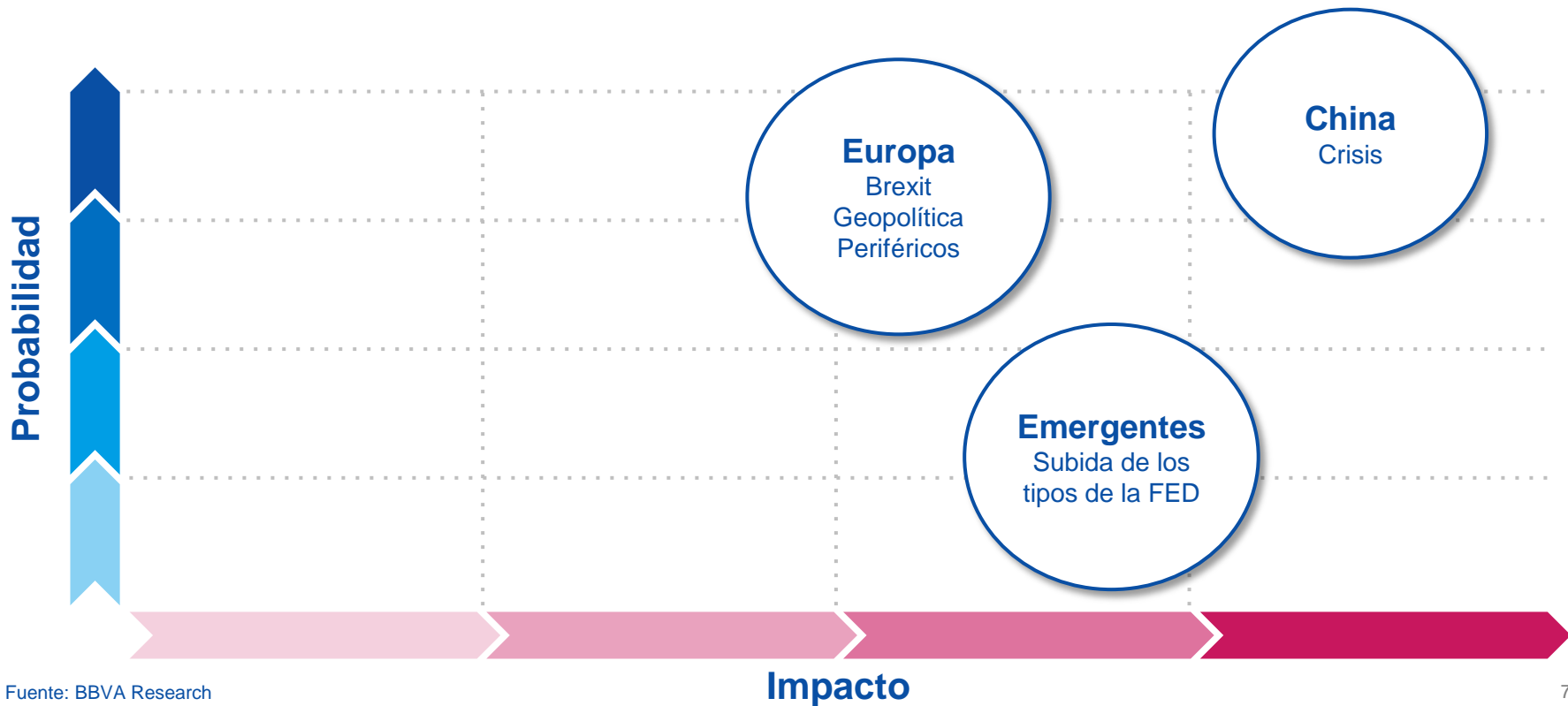
## Crecimiento del comercio mundial

Exportaciones de bienes, % a/a - Indicador BBVA



1: Datos del FMI  
Fuente: BBVA Research, FMI

# ¿Cuáles son los riesgos sobre el escenario global?



2016

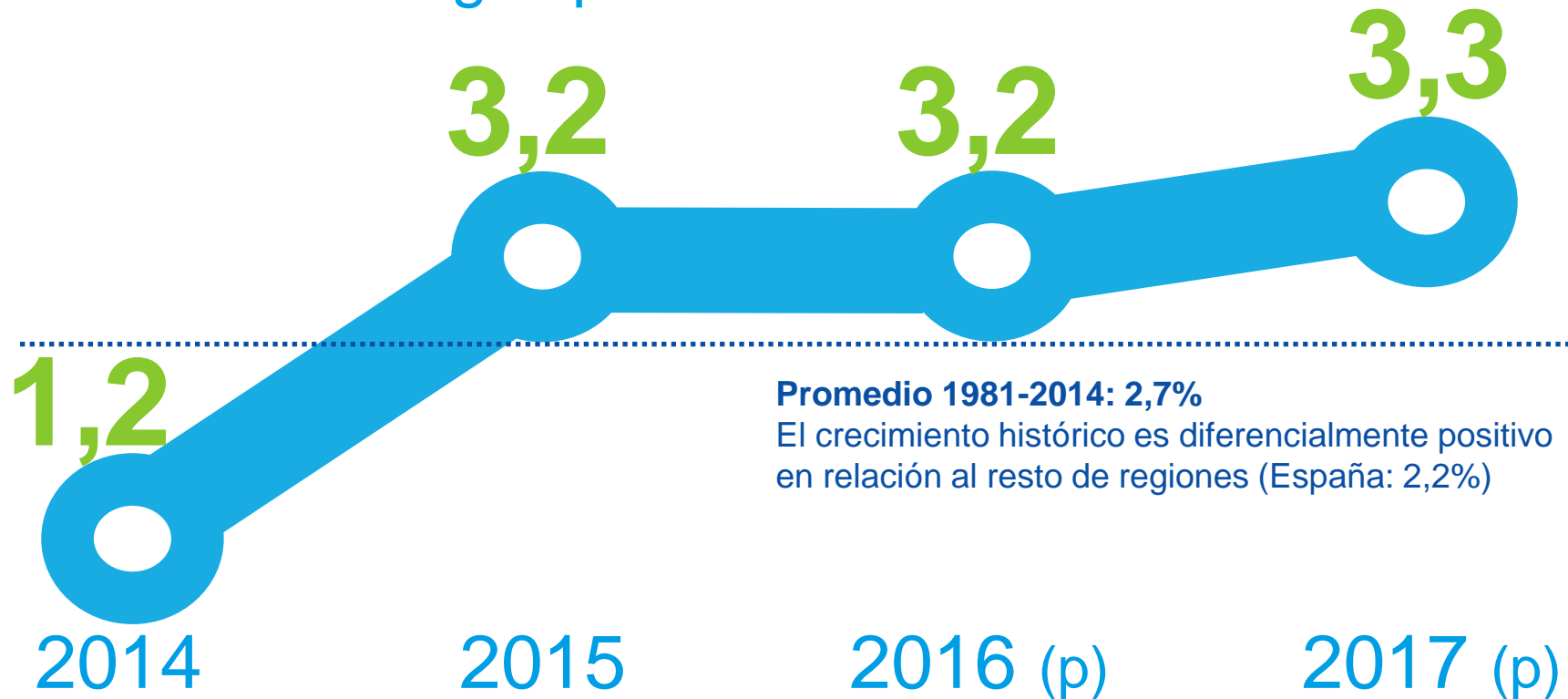


Balears



Cuarto año de crecimiento del PIB para Balears

El crecimiento sigue por encima de la media histórica

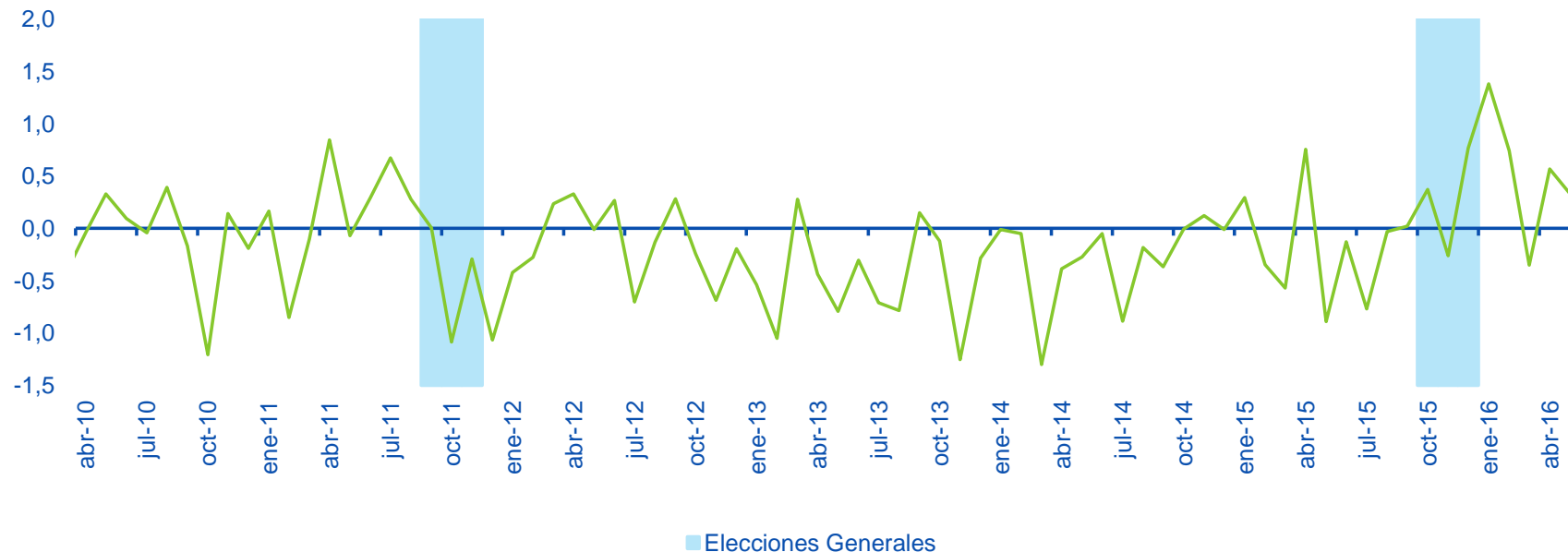


## Política económica y crecimiento

# La incertidumbre se mantiene elevada

### España: Índice de Incertidumbre Política Económica

(componente idiosincrático en desviaciones típicas)

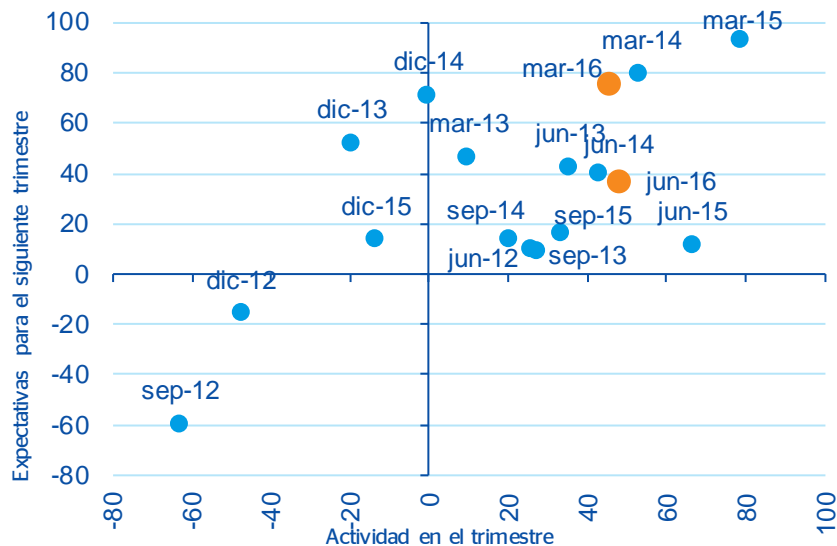


## Política económica y crecimiento

# La incertidumbre se mantiene elevada ...

### Encuesta de Actividad Económica BBVA-Balears

(% saldos de respuestas extremas. Actividad en el trimestre y perspectivas hacia el siguiente trimestre) Recuadro 2



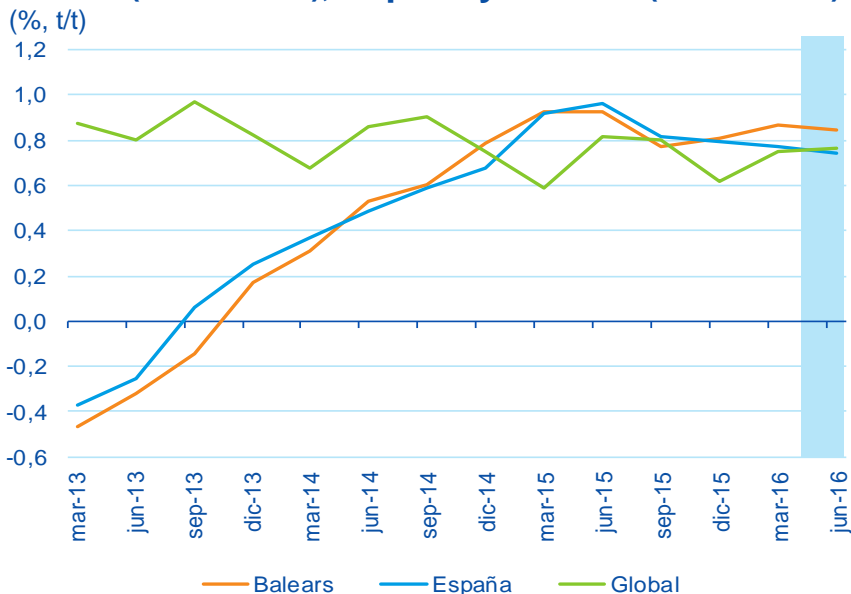
La encuesta BBVA de Actividad Económica refleja un ligero deterioro de la percepción sobre la situación económica actual...

... y sobre las perspectivas para el próximo trimestre

## Crecimiento

# ... pero la recuperación prosigue

### Crecimiento trimestral del PIB: Global (BBVA-GAIN), España y Balears (MICA-BBVA)



Fuente: BBVA Research, INE y FMI

**Balears podría continuar creciendo al 0,8% t/t según MICA BBVA**

(ligeramente por encima del 3,2% en tasa anualizada).

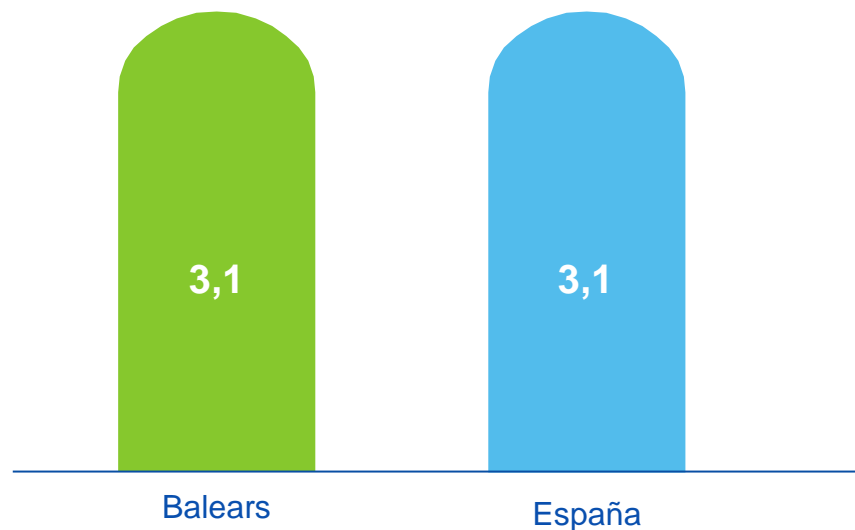
**Demanda interna y exportaciones, en particular de servicios, apoyan la recuperación**

¿Qué explica la recuperación?

## 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

---

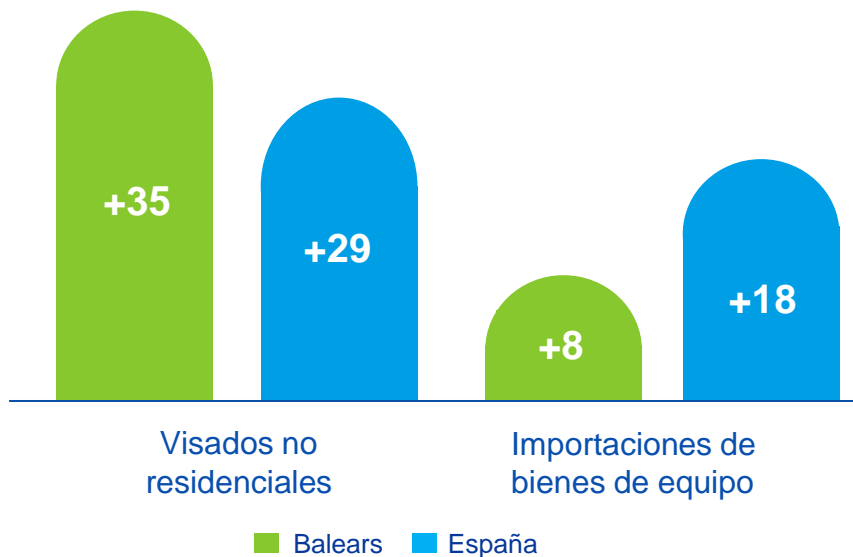
... y por el aumento del gasto público

¿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:

- Previsiones de demanda
- Bajos tipos de interés
- Reformas estructurales

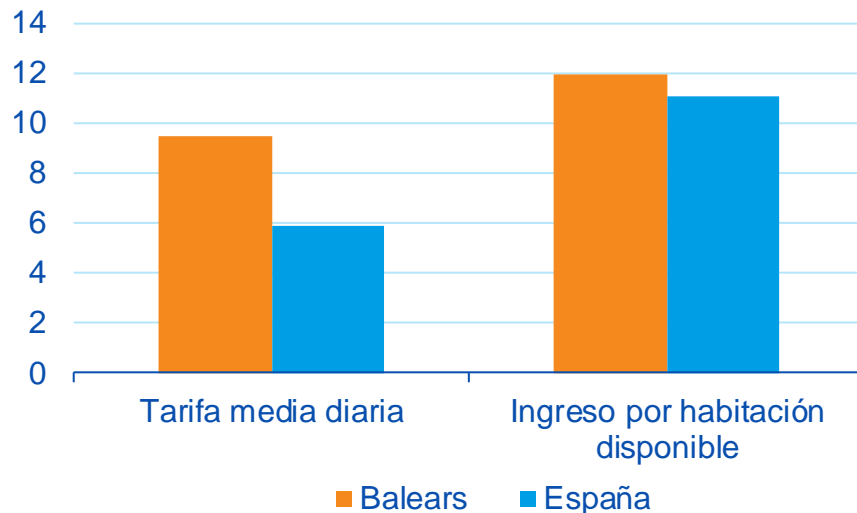
El aumento en visados no residenciales se centra en la inversión relacionada con actividades turísticas, recreativas y deportivas

¿Qué explica la recuperación?

## Demanda externa: turismo

### Indicadores de rentabilidad del sector hotelero en 2015

(%, a/a)



---

Por cuarto año consecutivo, **en 2015 se registraron cifras récord de entrada de turistas**

---

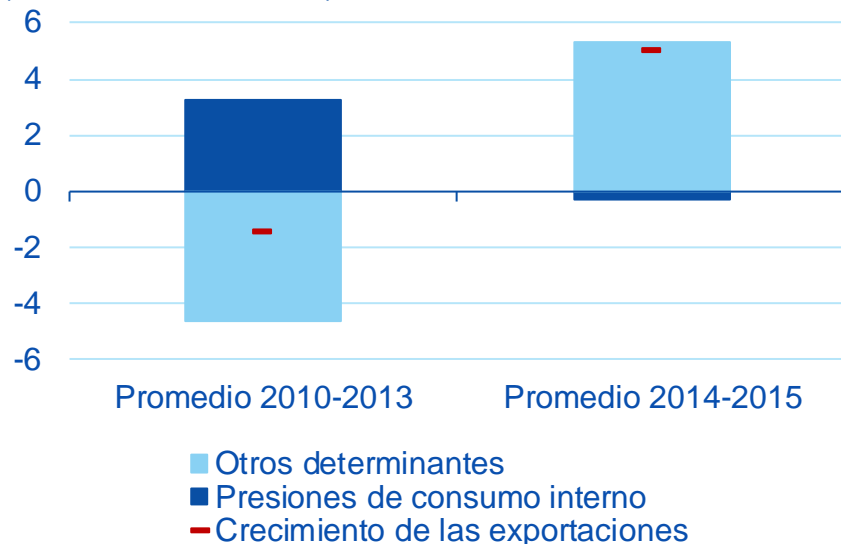
La tarifa media diaria y el ingreso por habitación se sitúan ya un 30% y 20% respectivamente por encima de sus niveles de 2008

¿Qué explica la recuperación?

## Demanda externa: exportaciones

### Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos

(contribuciones, a/a, %)



La caída del consumo privado incentivó la internacionalización de las empresas, lo que permitió una menor caída de las ventas

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

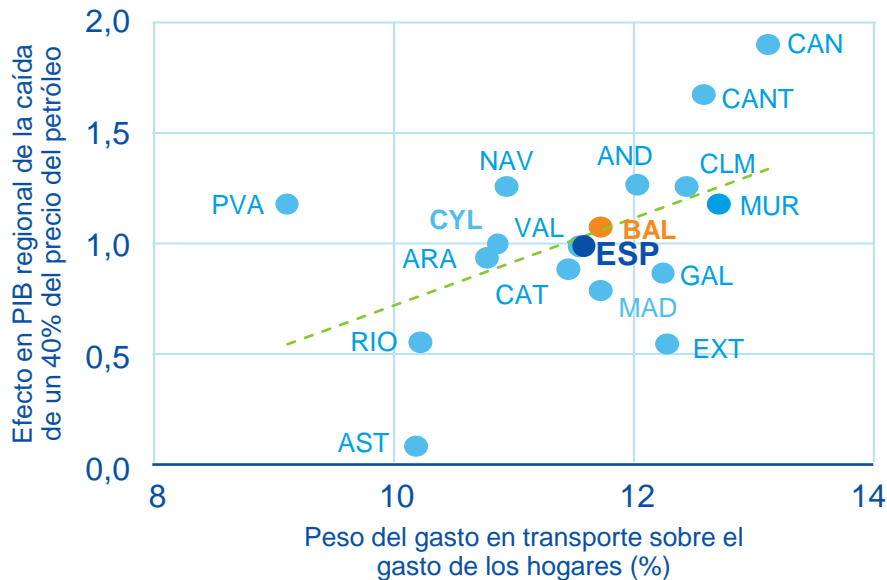
Moderada  
aceleración del  
crecimiento en la  
UEM

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)



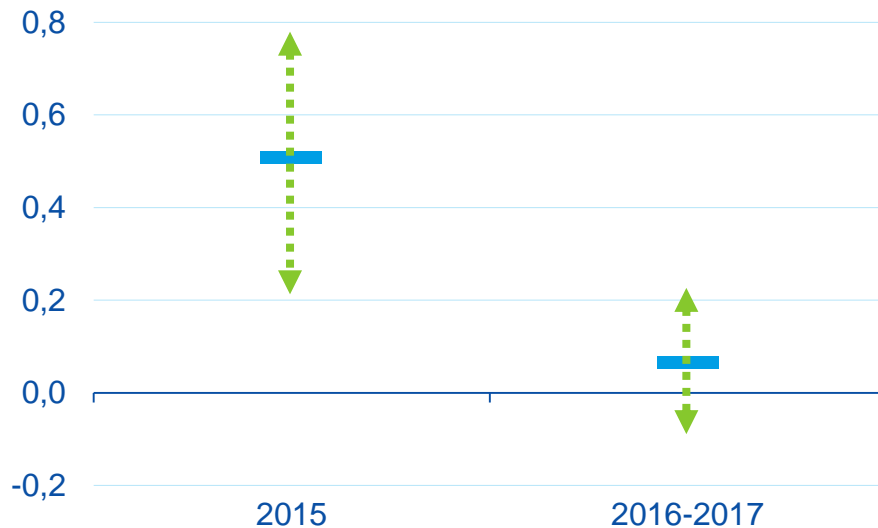
La caída de los precios de la energía tiene un **impacto positivo para la economía española**, al reducir costes de transporte y liberar renta disponible

El petróleo podría suponer **un punto porcentual adicional de crecimiento en Balears**

# Aunque su efecto se debilita Política monetaria

## Impacto de las medidas no convencionales<sup>1</sup>

(pp de crecimiento anual)



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

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

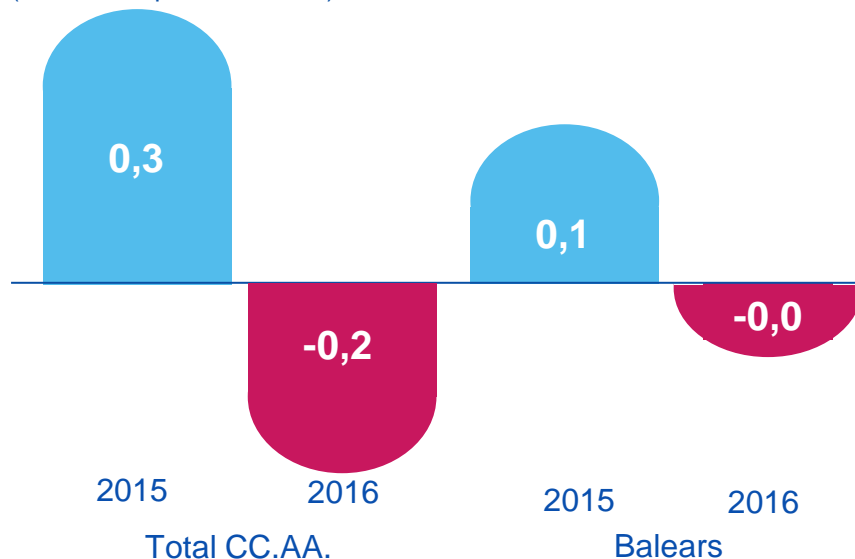
...y alargar el período esperado de **bajos tipos de interés**

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

## Aunque su efecto se debilita Política fiscal

### Cambio en el gasto primario observado en 2015 y presupuestado en 2016

(Cambio en puntos del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

**Balears incumplió el objetivo de déficit autonómico en 2015 (-1,5%), y el volumen de deuda asciende al 30% del PIB (6 p.p. por encima de la media)**

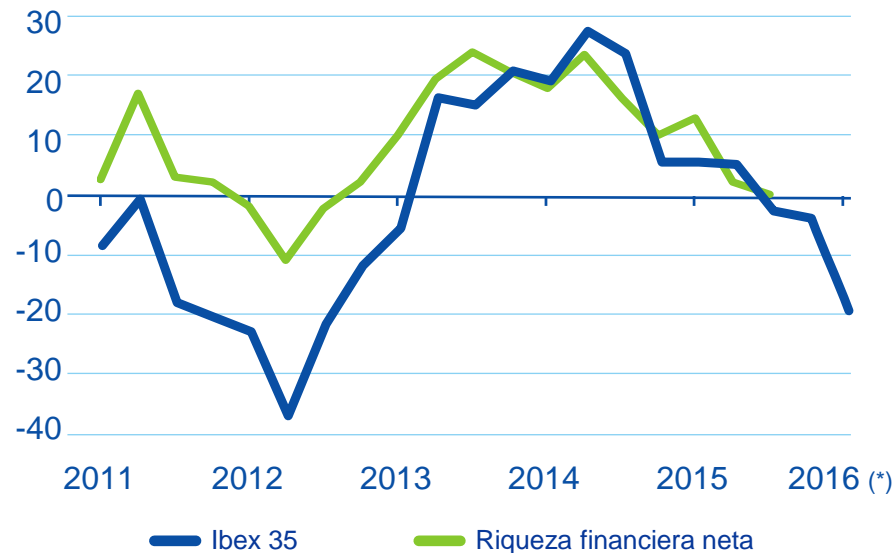
El estricto cumplimiento de las medidas ya anunciadas acercaría al Govern a alcanzar el objetivo de déficit para el año en curso (-0,7% del PIB regional)

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

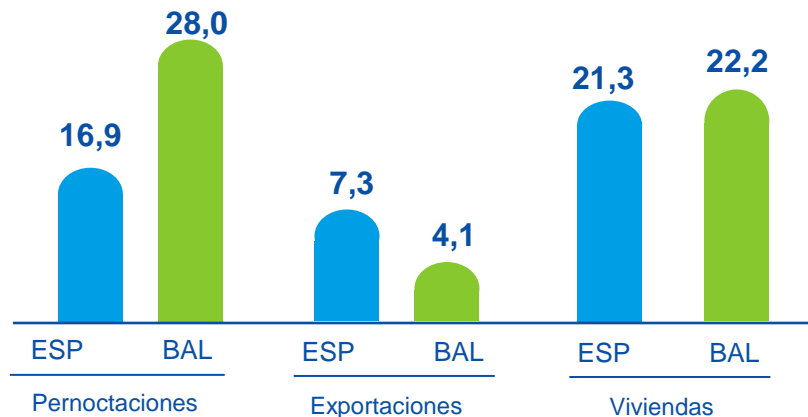
\* Incluye datos hasta el 31 de marzo de 2016  
Fuente: BBVA Research y Bloomberg

# Riesgo

## Referéndum en el Reino Unido

### Exposición de Balears al mercado británico

(% del total, 2015)



**Balears es una de las regiones españolas más expuestas al mercado británico**

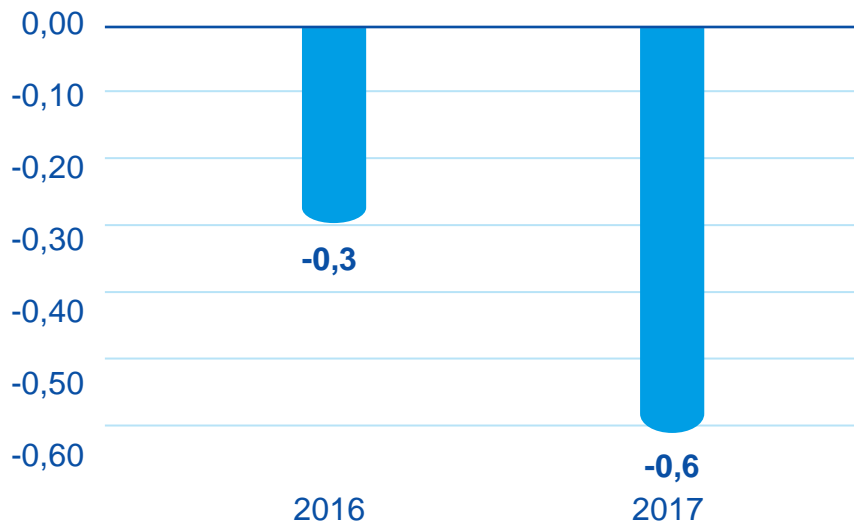
Si bien la salida de la UE no será inmediata, el efecto sobre la cotización de la libra si lo ha sido. Lo anterior, unido a un entorno de mayor incertidumbre, **podría reducir el flujo de turistas británicos**

## 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 0,6 p.p. 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 1,3 p.p. en 2017

Shock equivalente al observado en enero de 2016

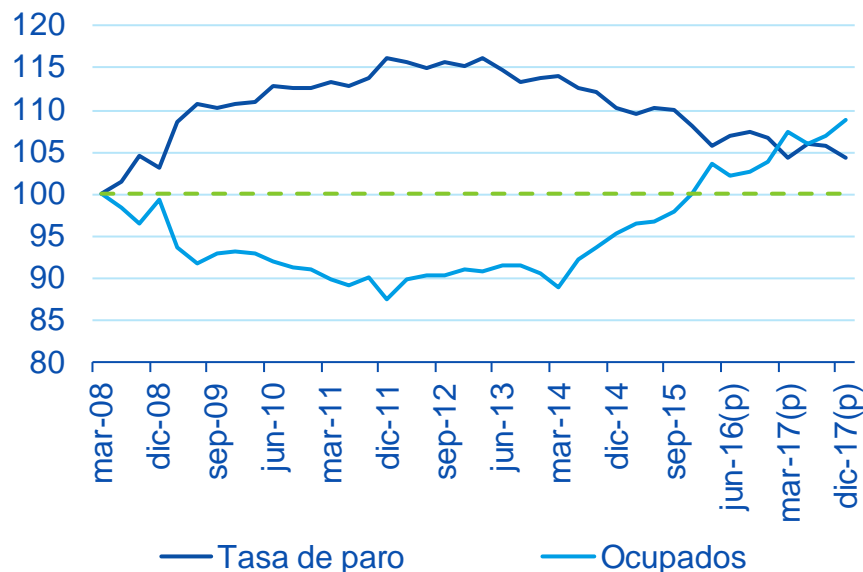
Fuente: BBVA Research

En resumen

# Escenario 2016-2017

## Ocupados y tasa de desempleo

(mar-08=100)



Balears ha sido la primera región capaz de recuperar el nivel de empleo previo a la crisis

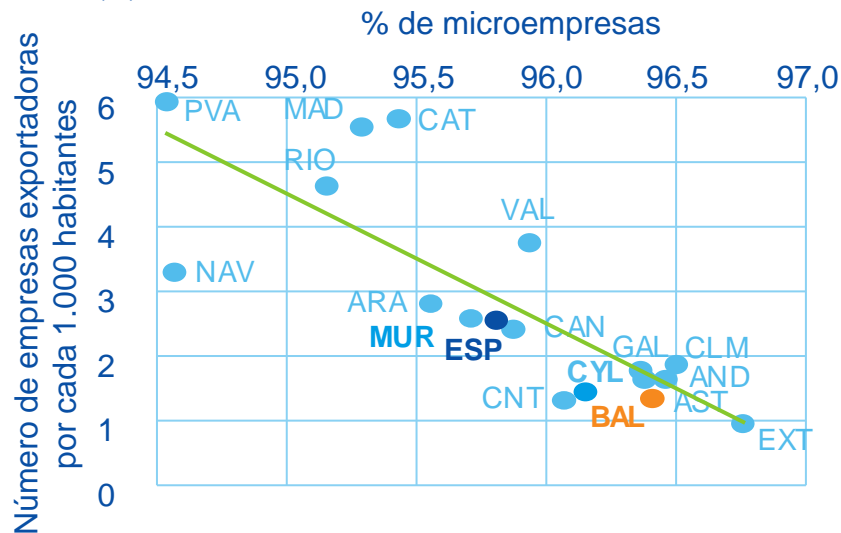
**Se crearán 46 mil puestos de trabajo en el bienio 2016-2017** y la tasa de paro se reducirá hasta el entorno del 12%



Retos

# Sector exterior: exportaciones

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



5 empresas aportan el 54% del total de exportaciones de bienes de Balears. Es necesario incrementar la propensión exportadora de la región

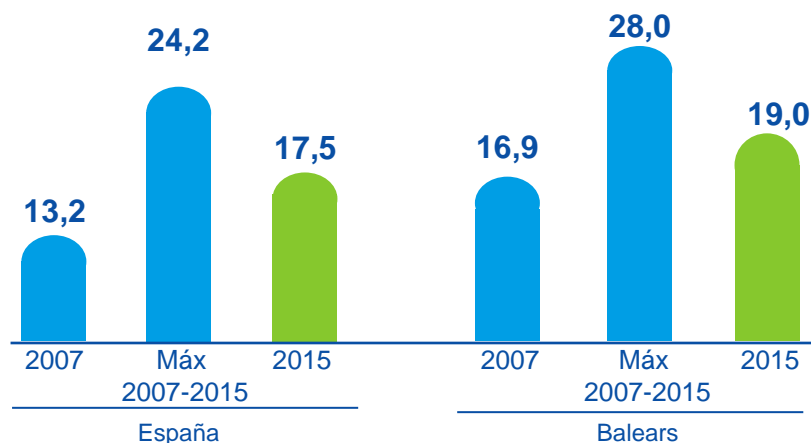
Políticas encaminadas a aumentar el tamaño de las empresas, la modernización de la economía y la generación de productos de mayor valor añadido favorecerán el potencial de crecimiento en la región

# 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)



Las dificultades para que los jóvenes alcancen un empleo estable dependen tanto del sistema educativo como del diseño de las instituciones del mercado de trabajo

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

# Transformación Digital



# Transformación digital de la economía de Balears

- Balears necesita cerrar la **brecha cíclica**, ...  
  
... pero, sobre todo, la **estructural**, que mantiene en términos de **empleo y productividad** con las economías más avanzadas de Europa
- 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

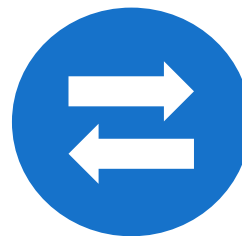
Regularidades que se observan en estos indicadores:



Elevada **correlación**  
entre indicadores



Importantes  
diferencias entre  
**países**



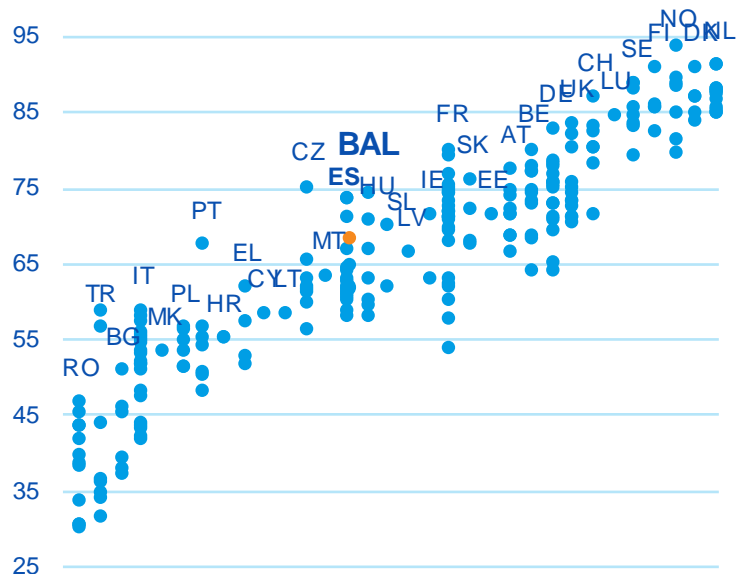
Diferencias entre  
**empresas** (>3x):  
el tamaño importa



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

# Midiendo la transformación digital

## Índice de sociedad de la información en Europa

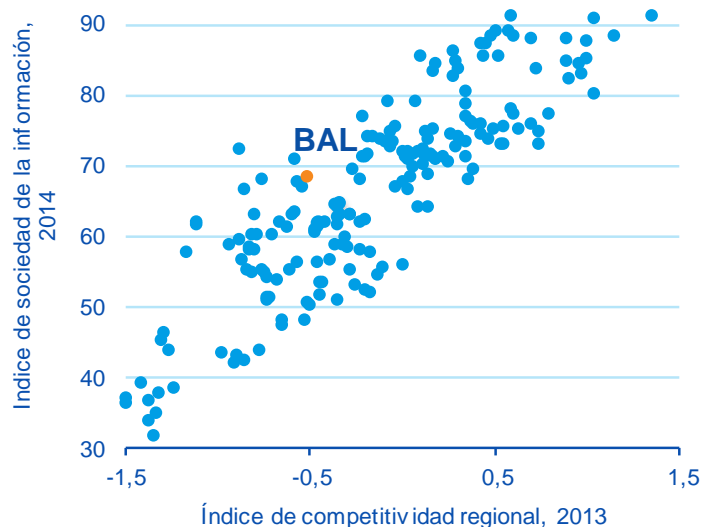


En un entorno en el que **tres de cada cuatro turistas** utilizan internet para buscar información del destino y dos tercios utilizan este medio para realizar reservas y efectuar pagos...

...es necesario que se realice una **rápida adopción de las nuevas tecnologías**

# Midiendo la transformación digital

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



Balears debe seguir mejorando su competitividad y avanzar en la 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 Balears **no se descuelgue de la revolución digital en curso**

A hand holding a tablet computer against a city skyline background. The image is split diagonally from the top right corner. The top-left portion shows a hand holding a tablet, with a city skyline visible in the background under a bright sky. The bottom-right portion is a solid blue gradient. The word 'Conclusiones' is written in large blue letters in the bottom right.

# Conclusiones

---

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

---

**La economía balear crecerá un 3,2% en 2016 y un 3,3% en 2017, y creará 46 mil puestos de trabajo en el bienio**

---

**Dados los riesgos internos y externos para Balears, se hace más necesario impulsar reformas para incrementar la convergencia con las regiones más avanzadas**

2016

Situación  
**Balears**