

Huesca

17 de Octubre 2016

Situación y
perspectivas de la
economía aragonesa

Huesca

Índice

Sección 1

Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Aragón y Huesca: la economía crece más de lo previsto en 2016, pero los riesgos aumentan en 2017

Sección 3

Retos económicos a futuro

Crecimiento mundial

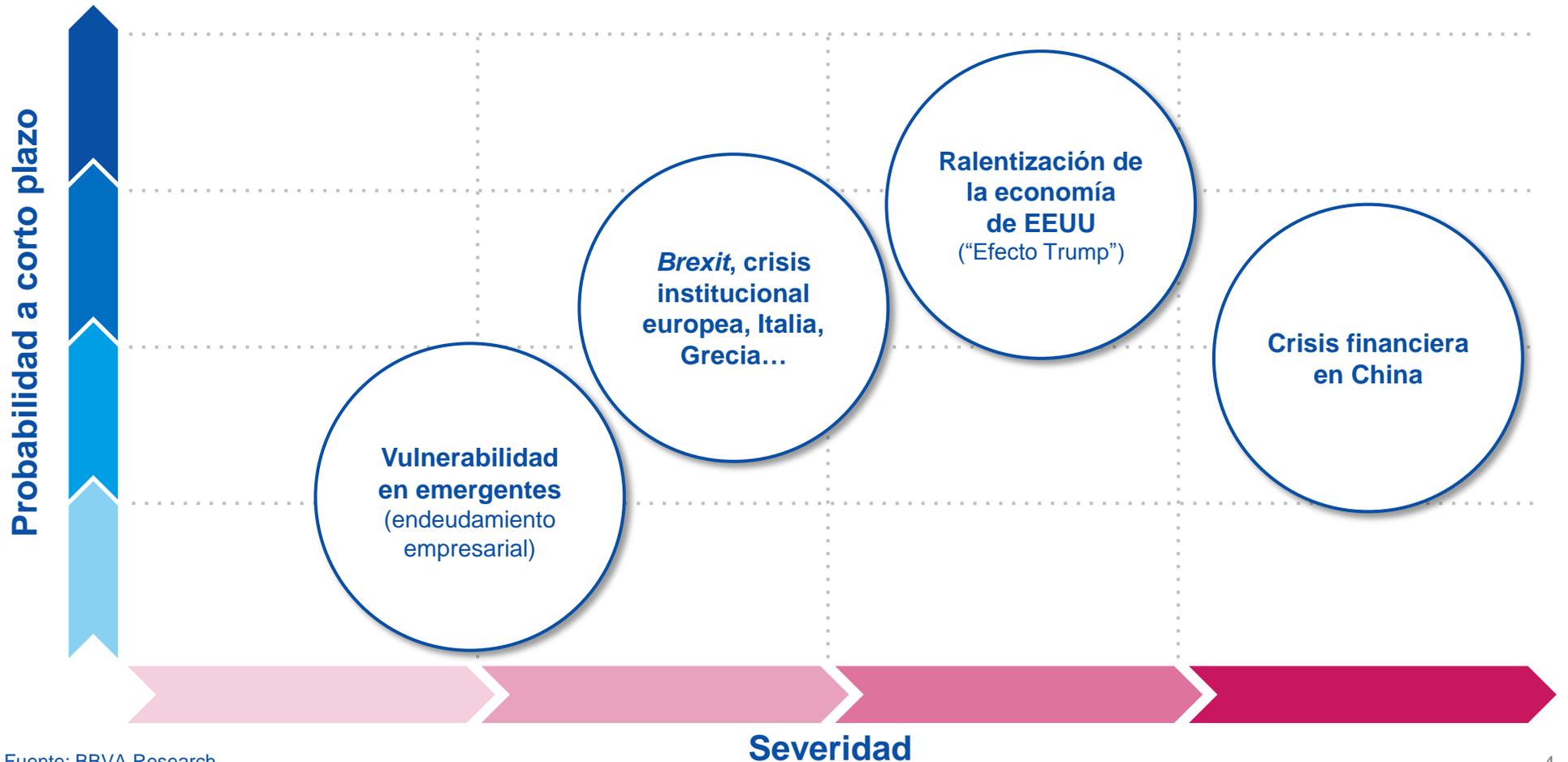
Revisión a la baja en países desarrollados



● Baja ● Se mantiene ● Sube

Riesgos globales

Un escenario geopolítico complejo



Índice

Sección 1

Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

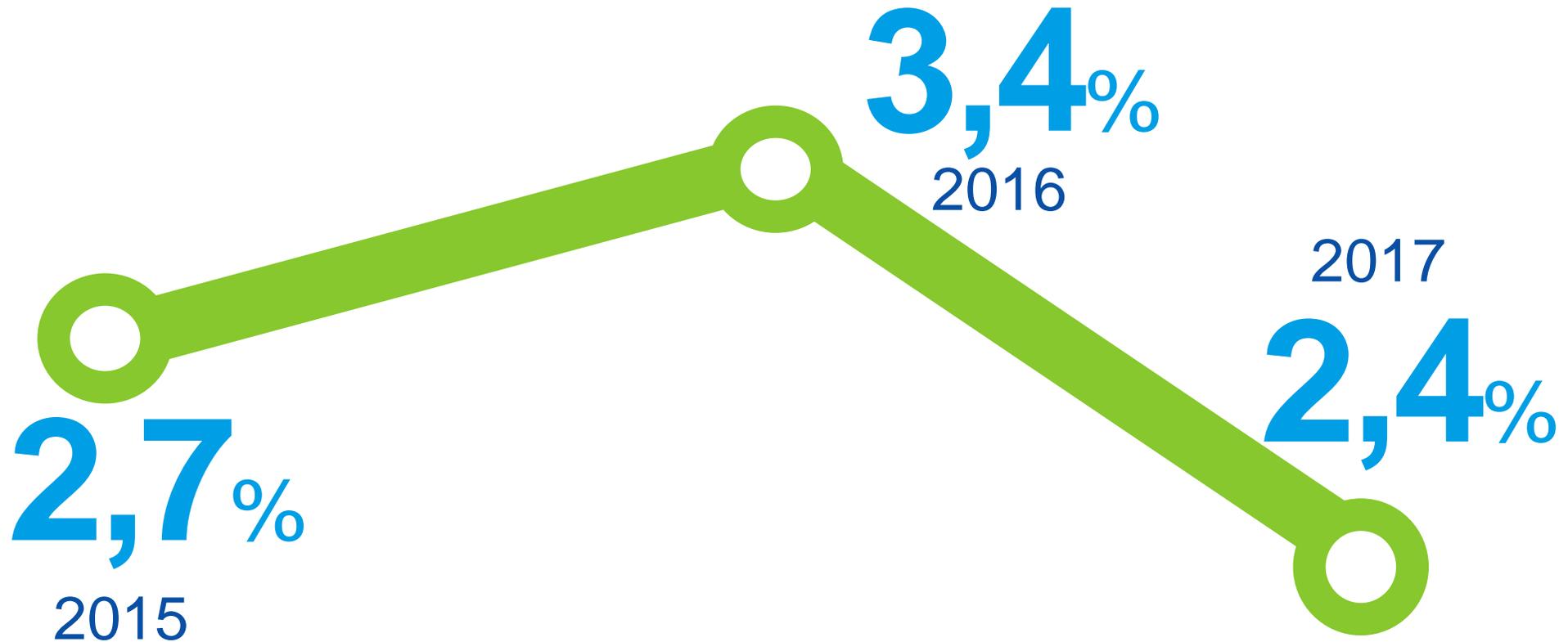
Aragón y Huesca: la economía crece más de lo previsto en 2016, pero los riesgos aumentan en 2017

Sección 3

Retos económicos a futuro

Aragón

Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

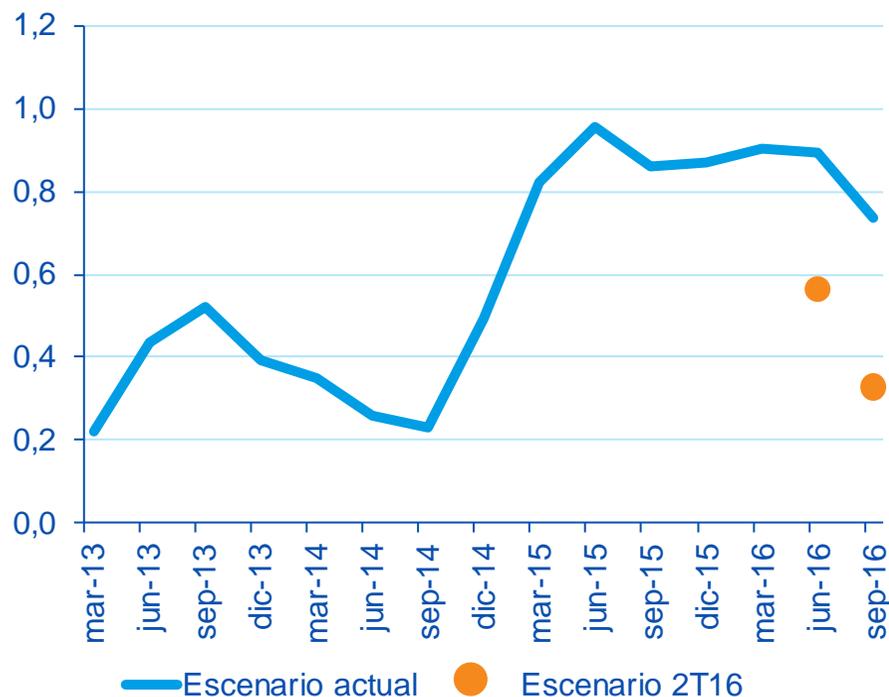


Se confirma el sesgo positivo en 2016

La economía sortea la incertidumbre en el corto plazo

Aragón: crecimiento estimado del PIB

(% t/t, Modelo MICA BBVA)



El aumento del PIB se mantuvo en 1S16 por encima del 0,9% trimestral,

Los datos disponibles indican que en 3T16 el ritmo de avance continúa cercano al 0,8%

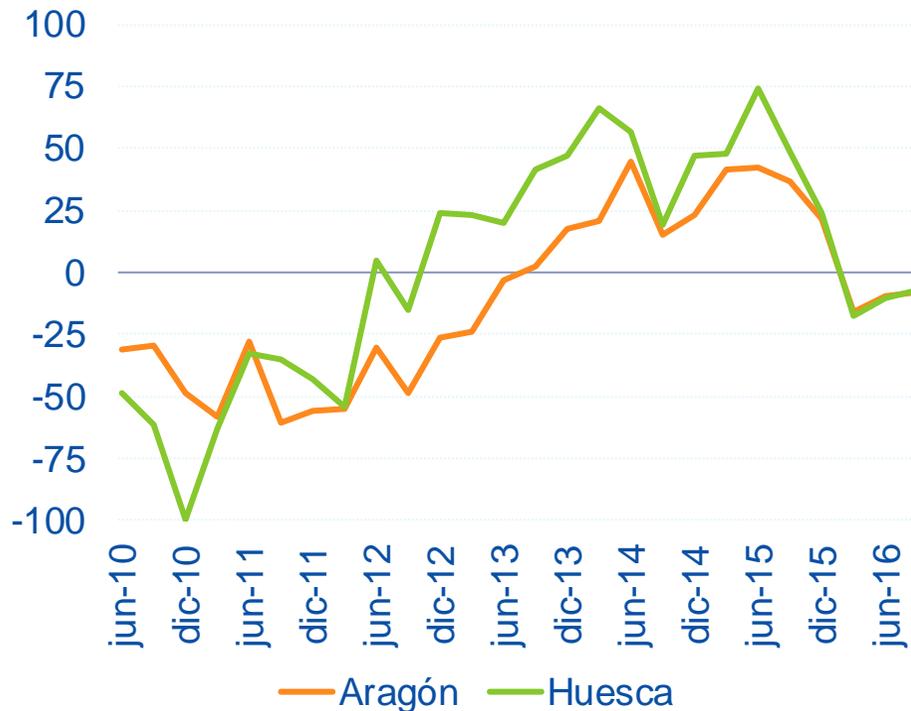
La recuperación supera nuestras expectativas y permite mejorar el avance previsto en 2016 (3,4%)

(e): estimación

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Se confirma el sesgo positivo en 2016 Las expectativas se moderan

Huesca y Aragón: Encuesta BBVA de Actividad Económica, trimestre corriente (saldos netos)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Se frena el deterioro trimestral de las expectativas iniciado en 2T15, aunque se mantiene en términos interanuales

Tras años en los que la visión de los encuestados era más optimista en Huesca:

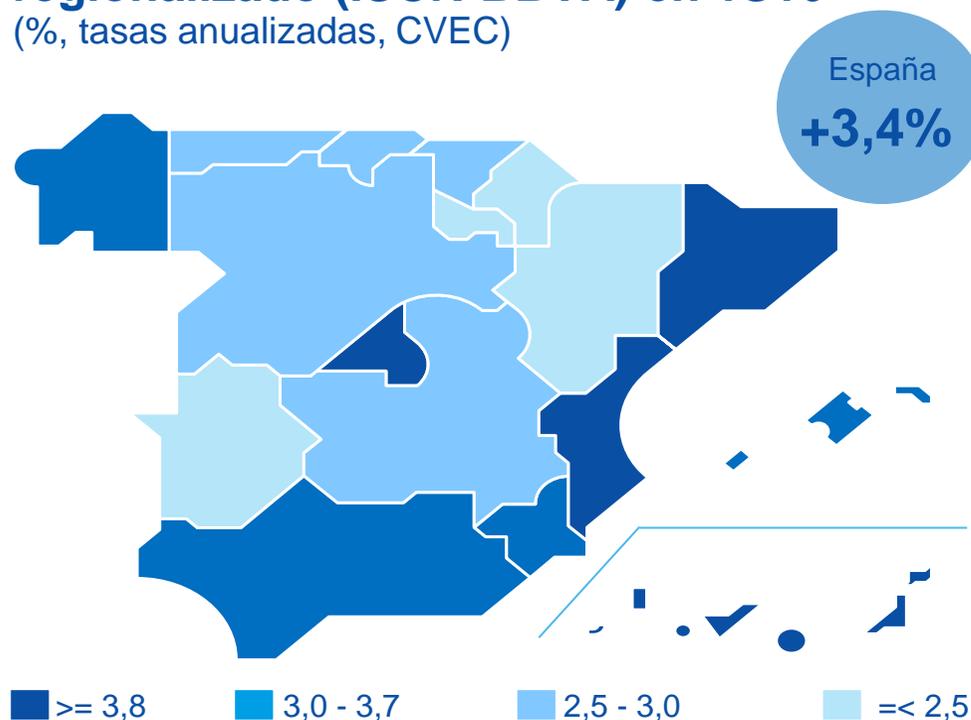
- **Los resultados se igualan con los de Aragón desde 3T15:** en ambos casos se frena el deterioro iniciado a mediados del año pasado
- **Las perspectivas para el próximo trimestre son más moderadas en Huesca,** con peores perspectivas en inversión en servicios y empleo industrial

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La política monetaria expansiva estimula el gasto

Indicador sintético de consumo regionalizado (ISCR-BBVA) en 1S16

(%, tasas anualizadas, CVEC)



El consumo se beneficia de la política monetaria expansiva a través de varios canales:

- **Directamente:** menores cargas financieras y mejora de las condiciones de financiación
- **Indirectamente:** mejora de las expectativas de crecimiento económico y creación de empleo

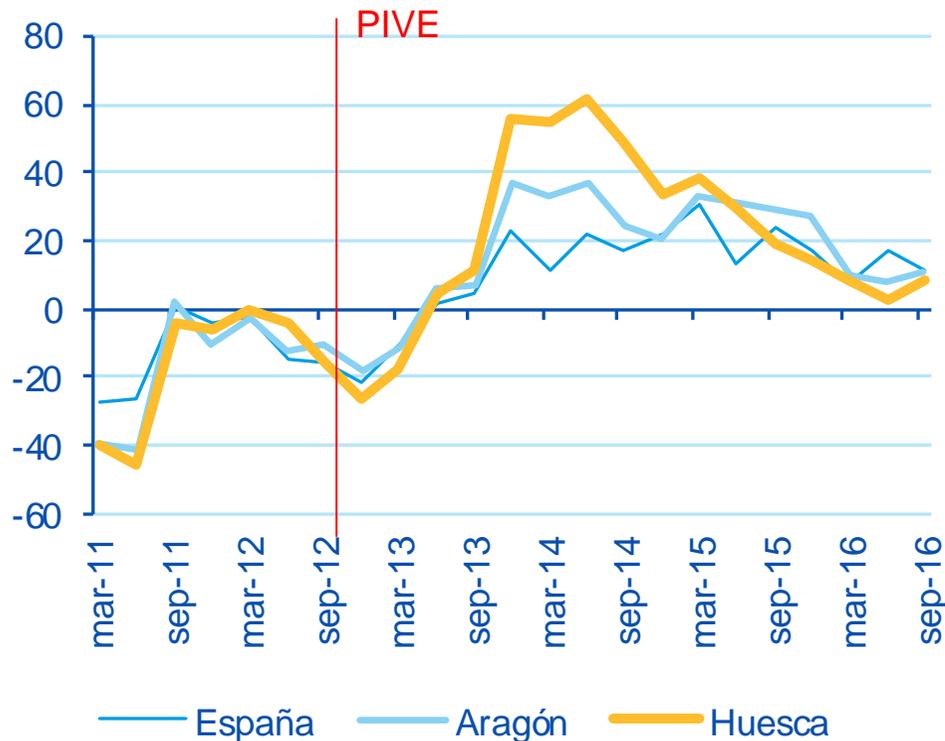
La evolución del consumo en Aragón se encuentra un punto por debajo del promedio de España

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La política monetaria estimula el gasto en consumo

Huesca, Aragón y España: matriculaciones

(% a/a, acum. trimestral)



Tras un aumento de matriculaciones mayor en 2013 y 2014 en Huesca...

La desaceleración de las matriculaciones también fue mayor en 2015, aunque crecieron un **14% a/a**

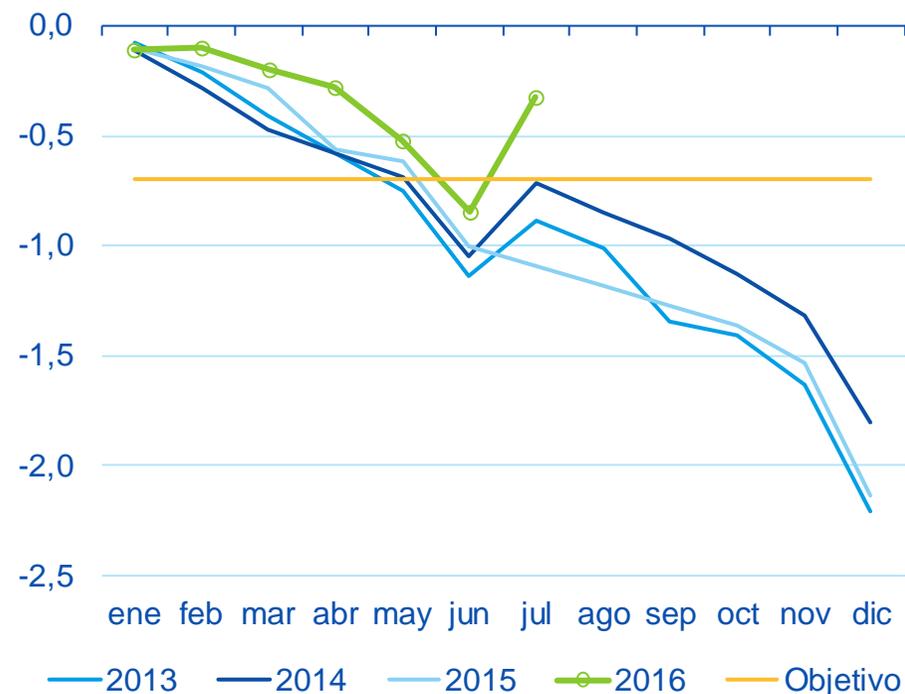
Los datos disponibles indican un ritmo similar al de España y Aragón en 2016, **entorno al 8% a/a**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La política fiscal es más expansiva de lo esperado

DGA: capacidad/necesidad de financiación

(pp del PIB regional)



Las AA. PP. han acometido una política fiscal expansiva mayor de la que se esperaba hace unos meses

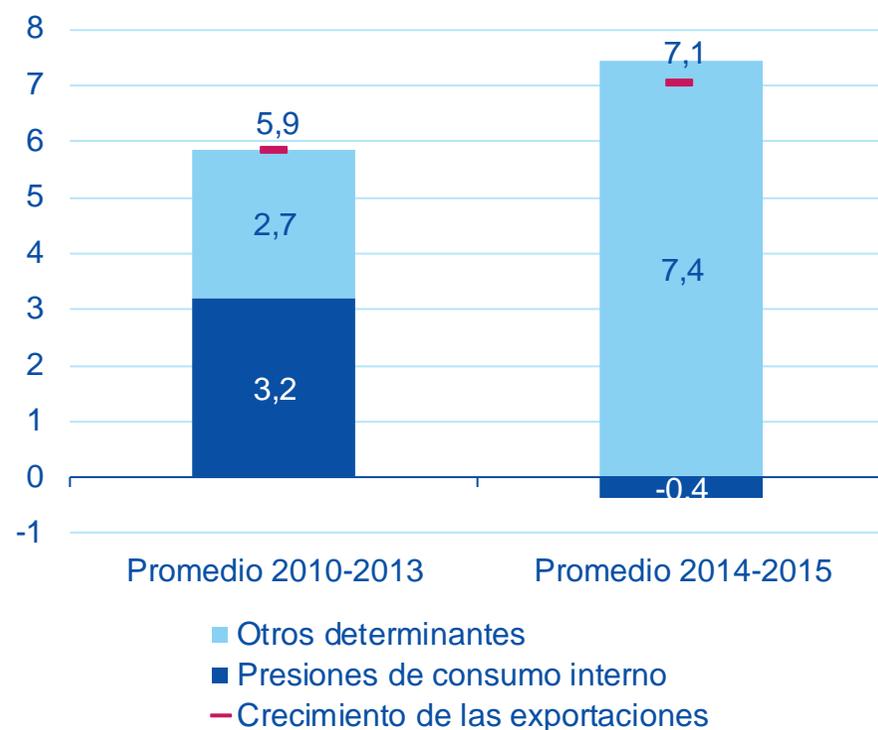
En el caso de la DGA, los datos de julio apuntan a una mejora, tras la retención de fondos y de créditos, si bien el cumplimiento del objetivo sigue siendo difícil

Se confirma el sesgo positivo en 2016

El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

Aragón: contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes no energéticos

(contribuciones, a/a, %)



Durante la crisis, la **caída del consumo privado** explicó cerca de un **50% del crecimiento de las ventas al exterior**

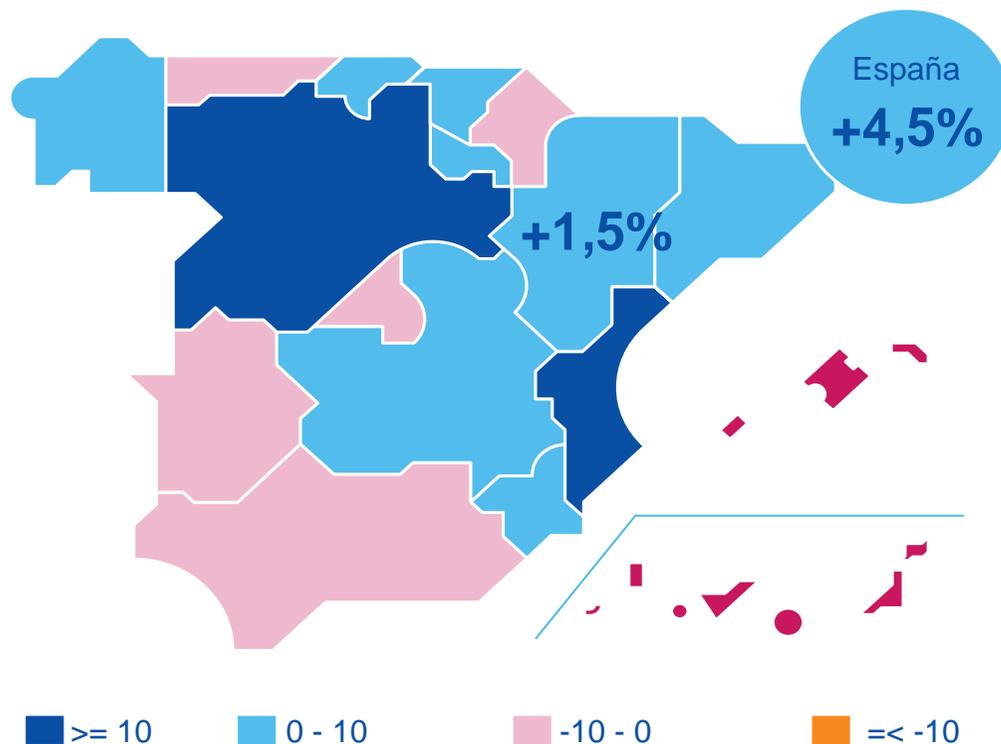
No obstante, **la recuperación de la demanda interna** no ha lastrado el **crecimiento de las exportaciones de bienes**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

Las exportaciones moderan su crecimiento

Exportaciones de bienes no energéticas

(% variación ene-jul16 frente a ene-jul15, reales, CVEC)



Las exportaciones no energéticas crecieron en los siete primeros meses del año

La **Eurozona**, receptora del 56% de los bienes aragoneses, es el destino que más crece, junto a Norteamérica

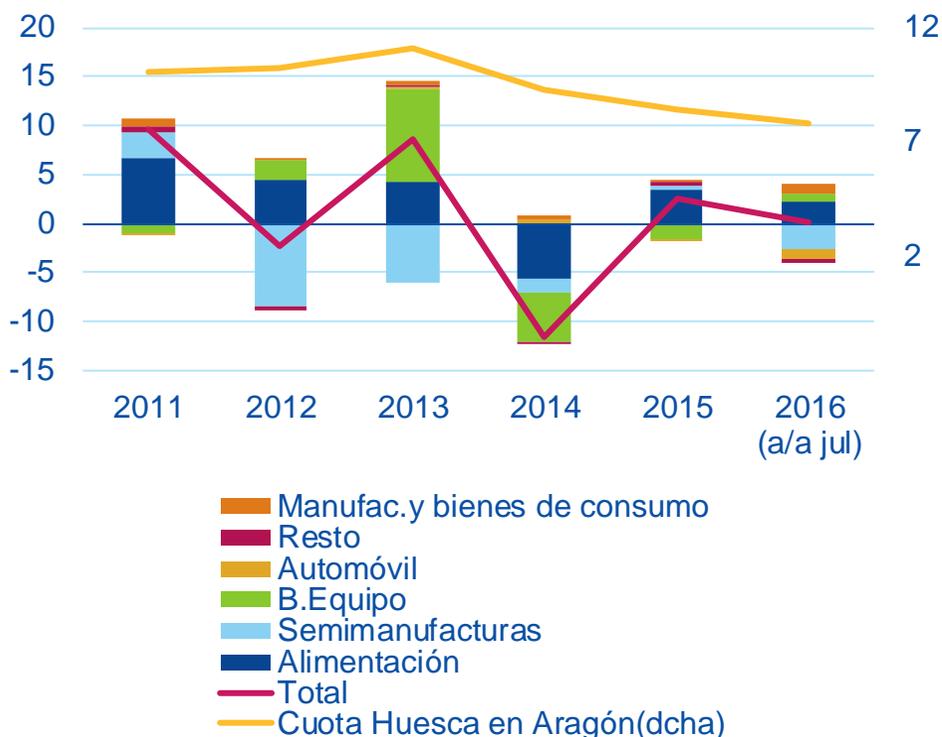
Automóviles, bienes de equipo y, en menor medida, alimentación **lideraron la expansión**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

Huesca: dificultades del sector exterior

Huesca: contribuciones al crecimiento de las exportaciones y cuota en Aragón

(contribuciones en p.p.)



Desde 2013 Huesca pierde peso en las exportaciones aragonesas (<10%), que en 2016 se estancan

Las exportaciones de alimentación (+5,3%) apenas compensan la caída en semimanufacturas (-6,5%)

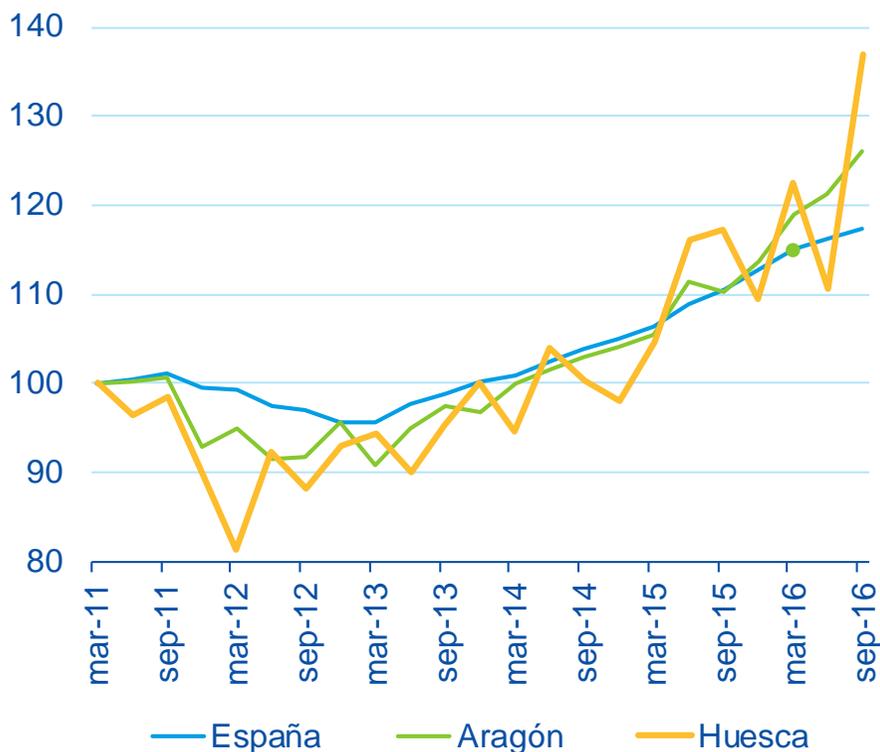
Ambos sectores suponen entorno a un 40% cada uno de las exportaciones oscenses, muy por encima de bienes de equipo (<10%)

Se confirma el sesgo positivo en 2016

El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

Viajeros totales

(1T11=100, t/t, CVEC)



Un 25-30% del incremento turístico en España se explica por las tensiones geopolíticas en algunos destinos competidores

La mayor dependencia del turismo oscense del mercado español podría haber provocado una recuperación más tardía del turismo

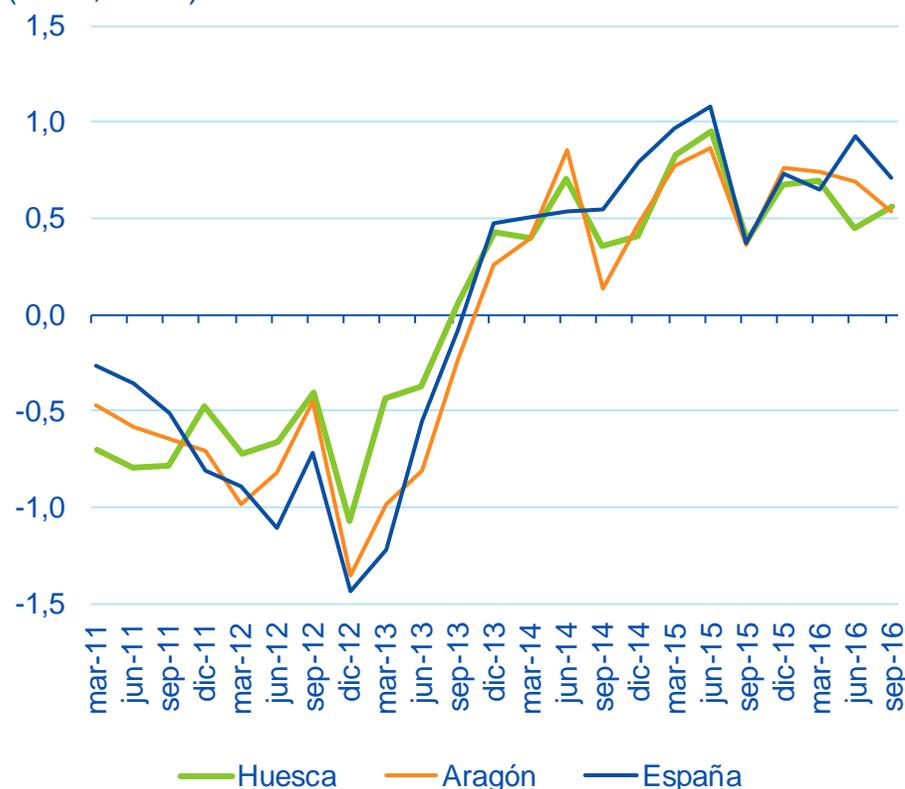
Récord de viajeros en julio y agosto 2016 (120 mil/mes promedio). En Huesca, el 82% del turismo es de origen nacional. Marcó un récord en agosto (y en julio los extranjeros).

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La economía sortea la incertidumbre en el corto plazo

Huesca, Aragón y España: afiliación a la S.S.

(% t/t, cvec)



El aumento de afiliación en Huesca se produce a un ritmo cercano al **0,6% trimestral en 2016**, sin signos de desaceleración

Aragón supera dicha cifra en 2016 pero **avanza a un ritmo similar en 3T16**

Los datos disponibles indican un ritmo mayor en España, de modo que en 3T16 **el ritmo de avance continúa cerca del 0,8% t/t promedio**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La economía sortea la incertidumbre en el corto plazo

Huesca y Aragón: contribuciones al crecimiento de la afiliación por sector

(% t/t, cvec)

	Huesca				Aragón			
	2015	1T16	2T16	3T16	2015	1T16	2T16	3T16
Agricultura	0,3	0,1	-0,2	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,2	0,0	-0,1	0,1	0,4	0,0	0,2	0,2
Construcción	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Comer., transporte y repar.	0,5	0,2	0,1	0,1	0,6	0,2	0,1	0,1
Hostelería	0,4	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Activ. Profes.	0,3	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1	0,1	0,1
Serv. públicos	0,5	0,3	0,3	0,1	0,5	0,2	0,1	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	2,6	0,6	0,4	1,0	2,5	0,8	0,5	0,6

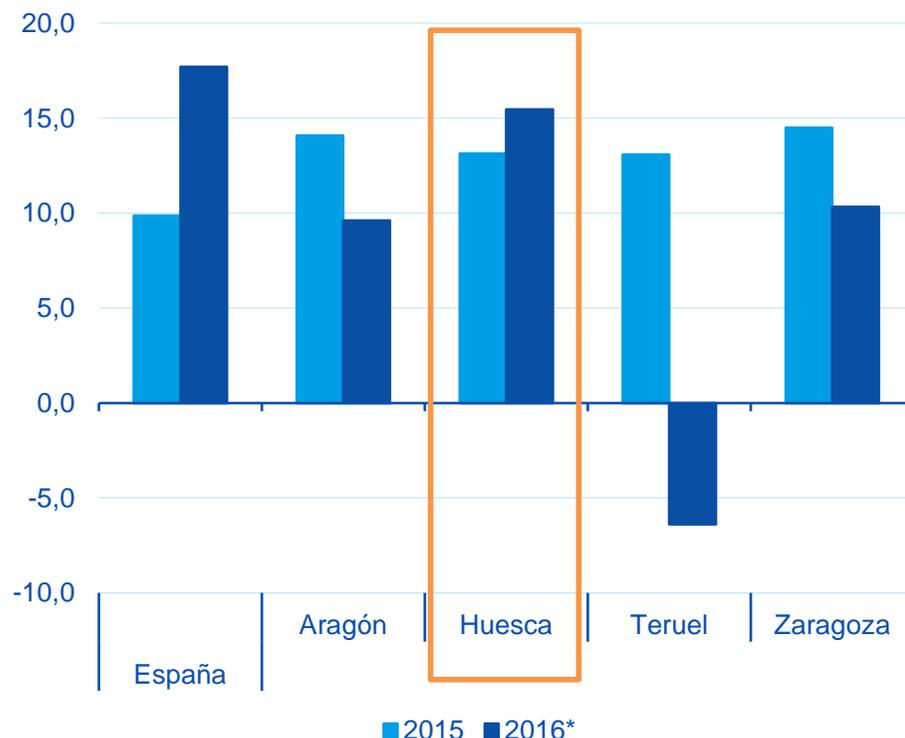
Huesca: menor aportación de manufacturas, hostelería y actividades profesionales, mayor de agricultura y, en 2016, de servicios públicos; **aunque sin grandes diferencias respecto a la media aragonesa**

Mercado inmobiliario

Recuperación de las ventas, aún no acompañada por la oferta y los precios

Aragón: compraventa de viviendas

(%, crecimiento interanual)



La venta de viviendas crece ininterrumpidamente desde 2014, y por encima de como lo hace en Aragón.

El precio no ha consolidado su recuperación: tras subir en 2015 cae el 4,8% en el 1S16

Los visados acumulan un descenso del 59% en la primera mitad del año, tras los crecimientos de 2014 y 2015

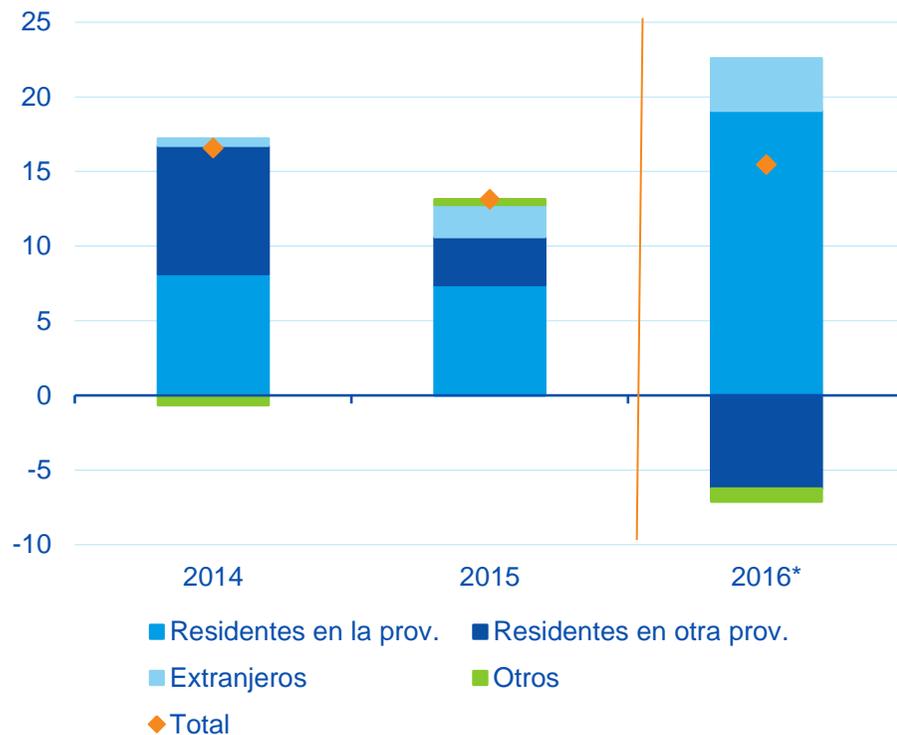
*Datos 1S16
Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

Mercado inmobiliario

Recuperación de las ventas, aún no acompañada por la oferta y los precios

Huesca: compraventa de viviendas

(contribución al crecimiento a/a en pp)



La venta de viviendas crece ininterrumpidamente desde 2014, y en el 1S16 el aumento fue del 16%

La demanda de residentes en otras provincias tiene un gran peso en la demanda total, en torno al 43%. En el 1S16 su contribución ha sido negativa...

... y aunque residentes y extranjeros mantienen el crecimiento del número de operaciones, son insuficientes para la recuperación de los precios (-4,8% a/a en 1S16)

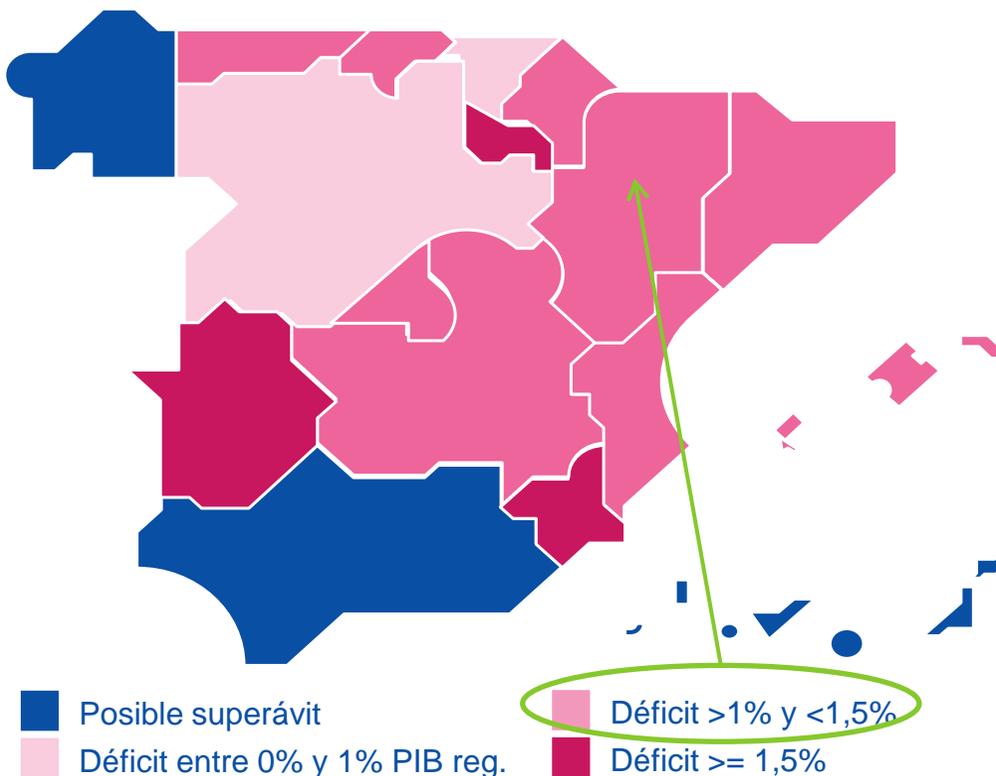
*Datos 1S16
Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

2017: Se aproxima una desaceleración

Una política fiscal menos expansiva

Saldo presupuestario esperado en las CCAA en 2016

(p.p. del PIB)



2015-2016: se han adoptado **políticas discrecionales** que han impulsado la demanda interna

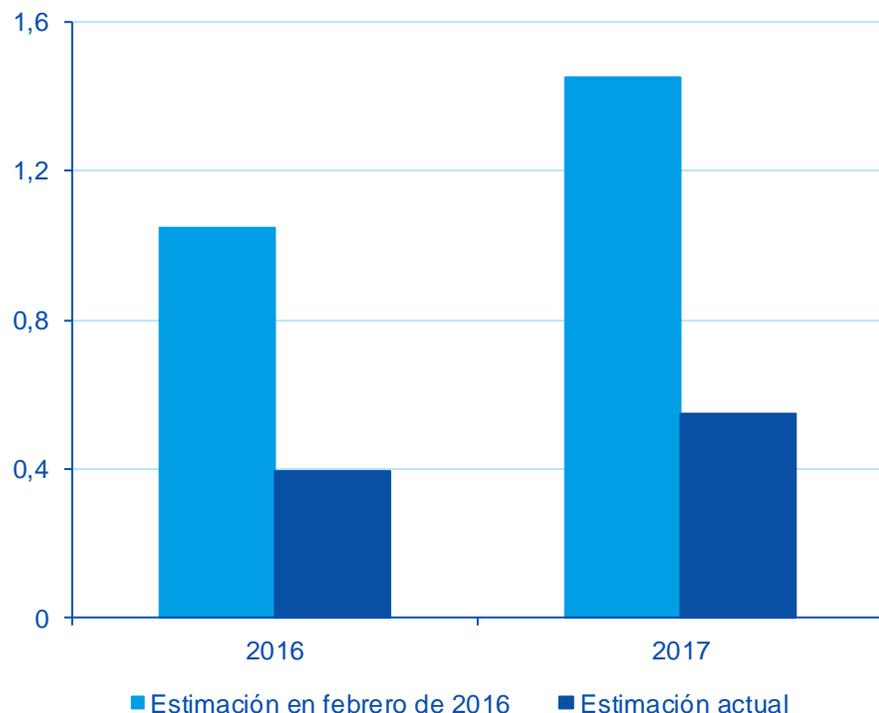
El agregado de las CCAA podría alcanzar el objetivo de 2016. Aragón tiene difícil cumplir el objetivo, a pesar de las retenciones de fondos

2017: Se aproxima una desaceleración

Precios del petróleo bajos pero revisados al alza

Aragón: impacto de la revisión acumulada del precio del petróleo

(desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace seis meses)



Fuente: BBVA Research

El grueso del abaratamiento energético se debe a **un aumento de la oferta y su impacto es positivo**

Sin embargo, **los precios se revisan al alza** y, por tanto, su impacto a la baja

El soporte que proporciona este factor al crecimiento **podría alcanzar en promedio anual los 0,5 p.p. en 2016-2017**

2017: Se aproxima una desaceleración

Menores vientos de cola e incertidumbre

Precios del petróleo

Se mantienen bajos, pero se revisan al alza

El soporte que proporciona este factor al crecimiento podría alcanzar aún los **0,5 pp del PIB aragonés en 2016-2017**

Política monetaria

A favor, pero con impacto decreciente

La disminución de los tipos de interés en el crédito bancario ha sido uno de los factores que más han favorecido el crecimiento en los últimos años

El riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero sugieren que el impacto más relevante podría haber quedado atrás

Incertidumbre

La incertidumbre de política económica se mantiene elevada

Podría estar restando 7 décimas al crecimiento del PIB en el bienio 2016-2017

Índice

Sección 1

Entorno global: crecimiento débil y vulnerable

Sección 2

Aragón y Huesca: la economía crece más de lo previsto en 2016, pero los riesgos aumentan en 2017

Sección 3

Retos económicos a futuro

Síntesis: Previsiones

Queda un largo camino por recorrer

Aragón y España: PIB, empleo y tasa de paro. Nivel en 2015 y cambio en el bienio 2016-2017

(Nivel precrisis = 100, y pp)



Síntesis: Retos

Queda un largo camino por recorrer

Mercado laboral

- Un 39% de los desempleados aragoneses lleva **más de dos años en paro**
- El porcentaje de jóvenes que **ni estudia ni trabaja** se mantiene cerca del 15%

Capital humano

- El promedio de **años de escolarización** es **similar en Aragón** y en España
- La mejora del nivel educativo favorece la **empleabilidad** de la población, aumenta la **productividad** y disminuye la tasa de **desempleo**

Regulación

- **Abrir un negocio en España** es un 60% más costoso que en la media de la OCDE y realizar los tramites conlleva casi el doble de días
- Políticas encaminadas a aumentar el tamaño de las empresas favorecerán el **potencial de crecimiento** en la región

Digitalización

- La mejora de competitividad debe venir de todos los frentes, entre ellos de **la transformación digital de la industria y los servicios**
- **Aragón** está **por encima de la media** española en cuanto a los avances en **transformación digital, pero cuenta con amplio margen de mejora**

Mensajes principales

- La economía global crece, pero **el modesto ritmo de avance en EE.UU. y el *brexit* aconsejan una revisión a la baja** en las perspectivas para 2017
- En **Aragón** se confirma el **sesgo positivo en 2016**, pero nuevos elementos en el escenario obligan a **moderar la previsión de crecimiento para 2017**
- Más renta, crédito y riqueza no financiera explican que el **consumo privado lidere la recuperación ...**
- ... que se apoya en un **mayor gasto en servicios y en (algunos) bienes duraderos**
- La **incertidumbre** sobre la política económica estaría **contribuyendo negativamente al crecimiento**, tanto del PIB como del consumo
- La economía aragonesa debe continuar el proceso reformador para **converger en niveles de renta per cápita con la media nacional**