

SITUACIÓN

ASTURIAS

2016



El **escenario global** sigue apuntando a una lenta recuperación económica, con riesgos todavía a la baja

La recuperación de la economía asturiana continúa. El **crecimiento alcanzará el 2,8% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,2% el próximo año**

Es necesario **reducir la incertidumbre y vulnerabilidad** de las economías española y asturiana a través de un **ambicioso proceso de reformas**

GLOBAL Y ESPAÑA

4º TRIMESTRE 2016



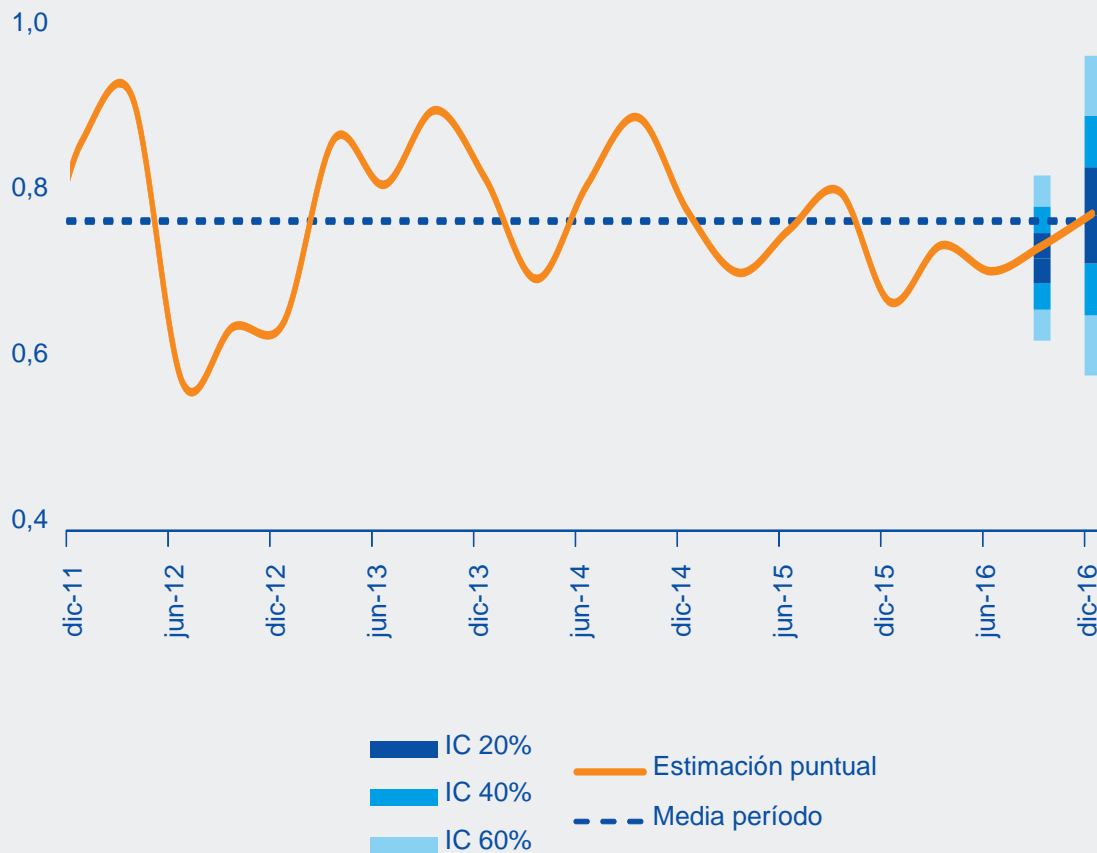
CRECIMIENTO MUNDIAL

El crecimiento del PIB global se acelerará ligeramente en 2S16

- La desaceleración de las exportaciones de bienes parece **tocar fondo** y muestra indicios de mejora
- Las ventas minoristas apuntan a que **el consumo continúa mostrando fortaleza**
- Señales mixtas en los indicadores de confianza, **aunque con signos de recuperación** en muchos países

CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% t/t)

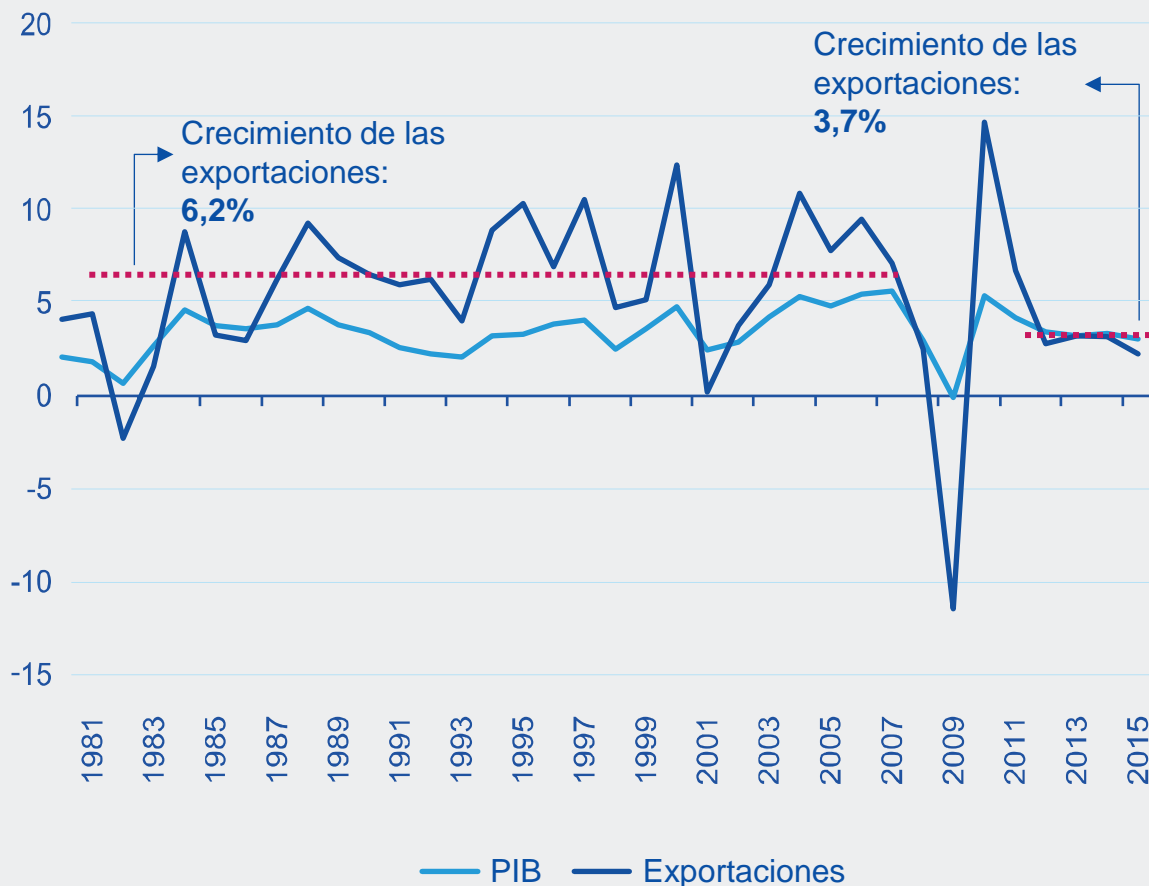


COMERCIO GLOBAL

El dinamismo exportador se reduce

- Menor actividad global tras la crisis
- Menor elasticidad del comercio sobre el PIB (0,9 en el período 2012-15 vs 1,6 entre 1980 y 2007):
 - Integración de las cadenas de producción, sobre todo en China
 - Mayor crecimiento de sectores y países con menos intensidad de comercio
 - Políticas proteccionistas tras la crisis económica

CRECIMIENTO REAL DE LAS EXPORTACIONES Y DEL PIB GLOBAL (a/a,%)



FACTORES GLOBALES

Datos positivos, pero riesgos todavía elevados

FACTORES POSITIVOS



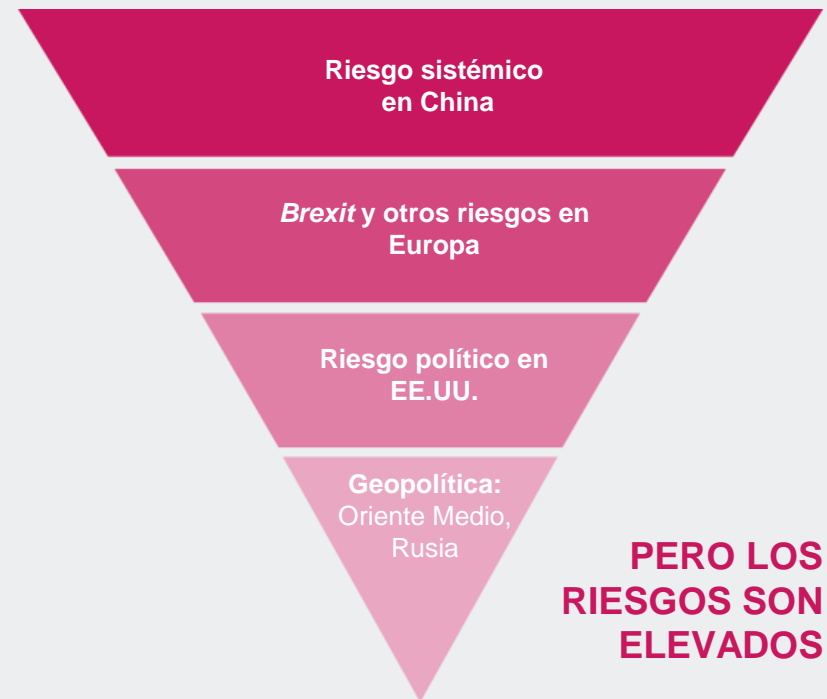
Riesgo sistémico en China

Brexit y otros riesgos en Europa

Riesgo político en EE.UU.

Geopolítica: Oriente Medio, Rusia

PERO LOS RIESGOS SON ELEVADOS



CRECIMIENTO MUNDIAL

Factores que afectan a la recuperación



Comercio global

La **desaceleración del crecimiento global** afecta al comercio

La **elasticidad del comercio** al crecimiento del PIB **es menor que antes de la crisis**



Bancos centrales y tipos bajos

Los bajos tipos de interés están aquí para quedarse, por problemas cíclicos y estructurales, pero no a los niveles tan reducidos de hoy

Las **políticas monetarias** se acercan a sus límites y comienzan a pesar más los costes



Coordinación de las diferentes políticas

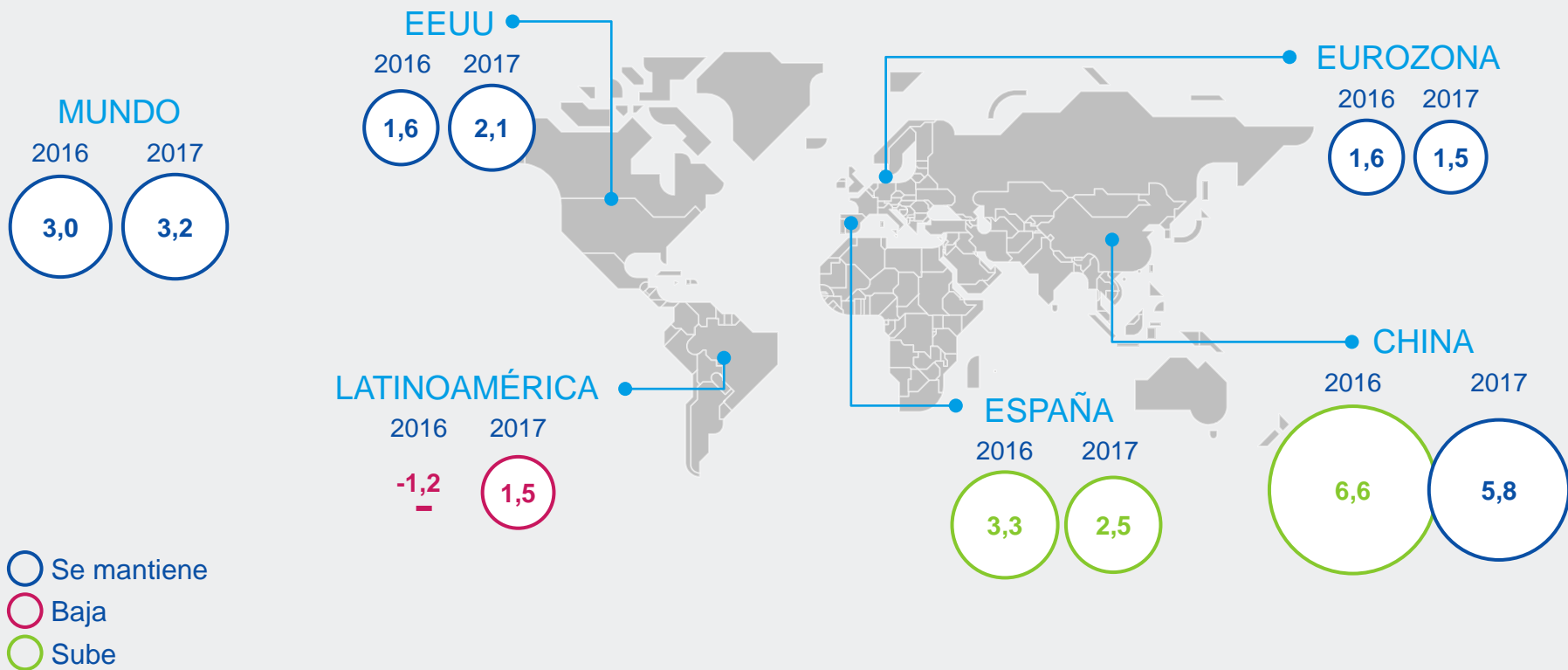
Las políticas fiscales y estructurales deberían complementar a la monetaria

EE.UU. y Alemania tienen margen para medidas expansivas, que son más probables en EE.UU.

Otros países tienen margen para modificar la **composición del gasto público**

ESCENARIO GLOBAL

Ligera revisión a la baja del crecimiento en Latinoamérica en 2016-17



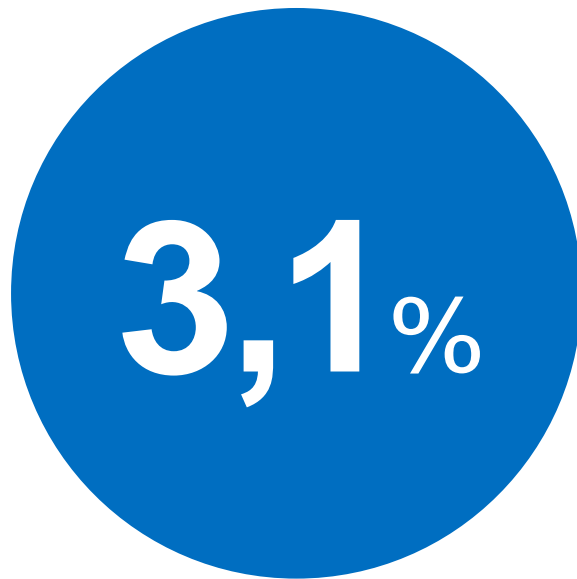
ASTURIAS

2016

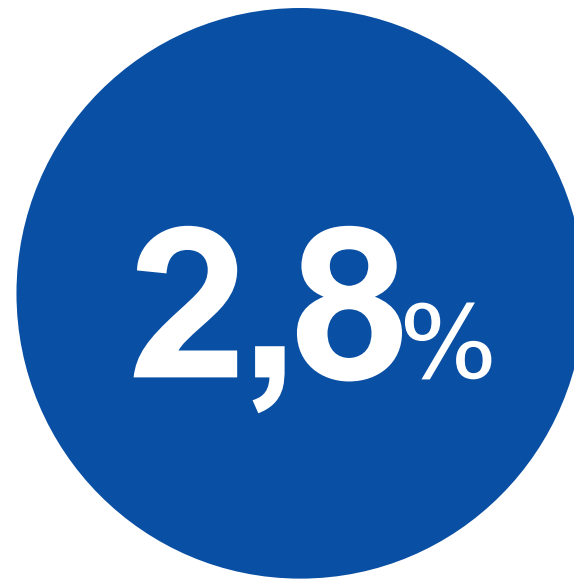


PERSPECTIVAS

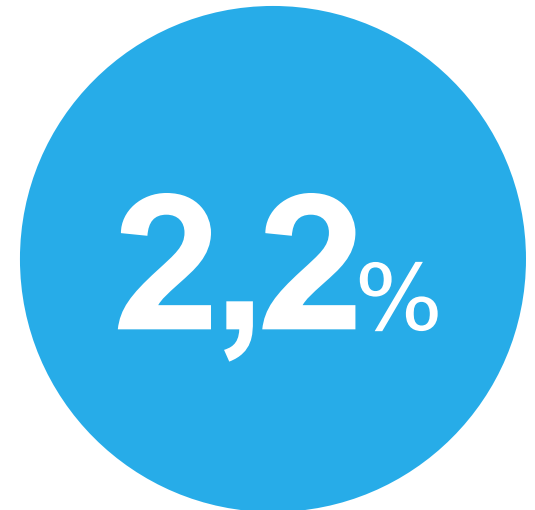
Se mantiene la desaceleración prevista



2015



2016



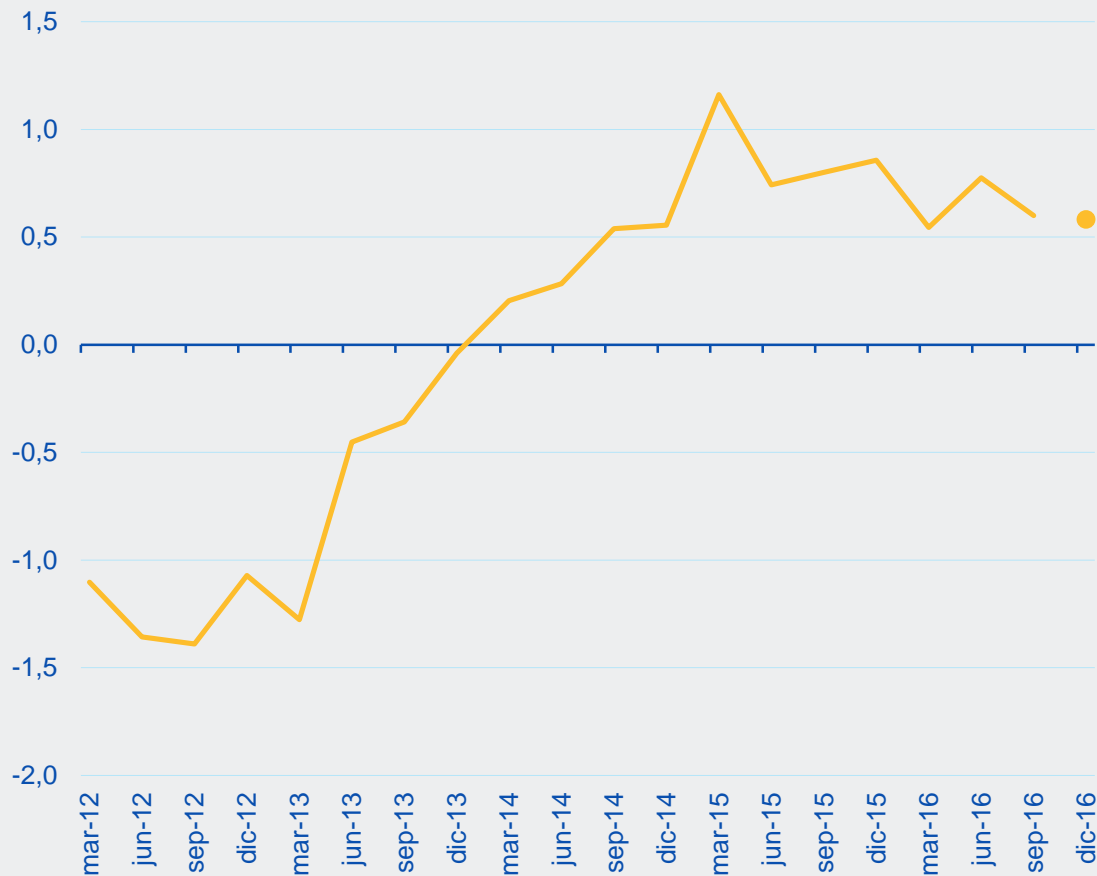
2017

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

El crecimiento se mantiene en niveles elevados

- La política fiscal y monetaria, junto con el turismo y el impacto de las reformas implementadas mantienen el crecimiento robusto, por encima de lo esperado hace unos meses

ASTURIAS: CRECIMIENTO ESTIMADO DEL PIB
(%, t/t, CVEC Modelo MICA-BBVA)

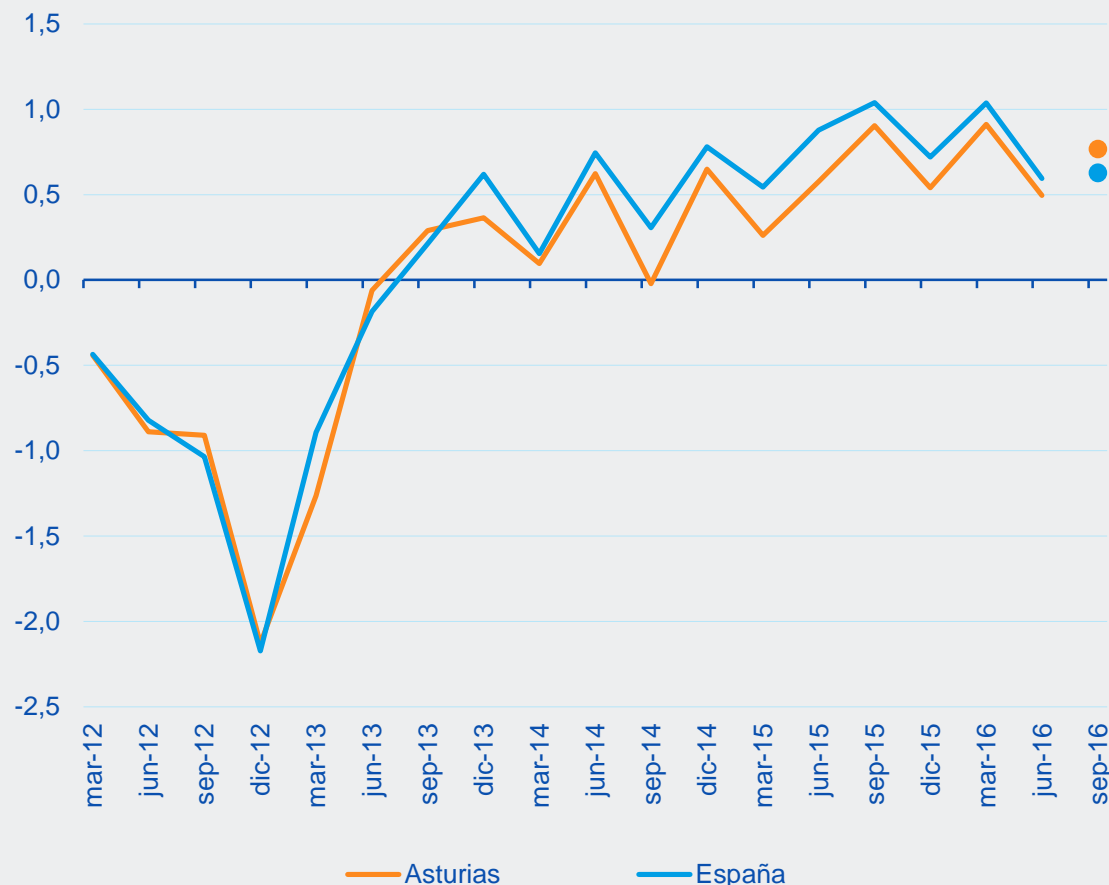


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

El consumo privado continúa siendo el principal elemento de soporte

- **Las ventas minoristas aceleran su crecimiento en 2016**, mientras se da un menor crecimiento de las matriculaciones y la importación de bienes de consumo
- **El consumo privado creció en 3T16 a un ritmo similar al de los trimestres anteriores**, apoyada por los tipos bajos y la rebaja del IRPF, siendo menor en Asturias que en España, por la menor creación de empleo

ASTURIAS: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA, %, t/t, CVEC)

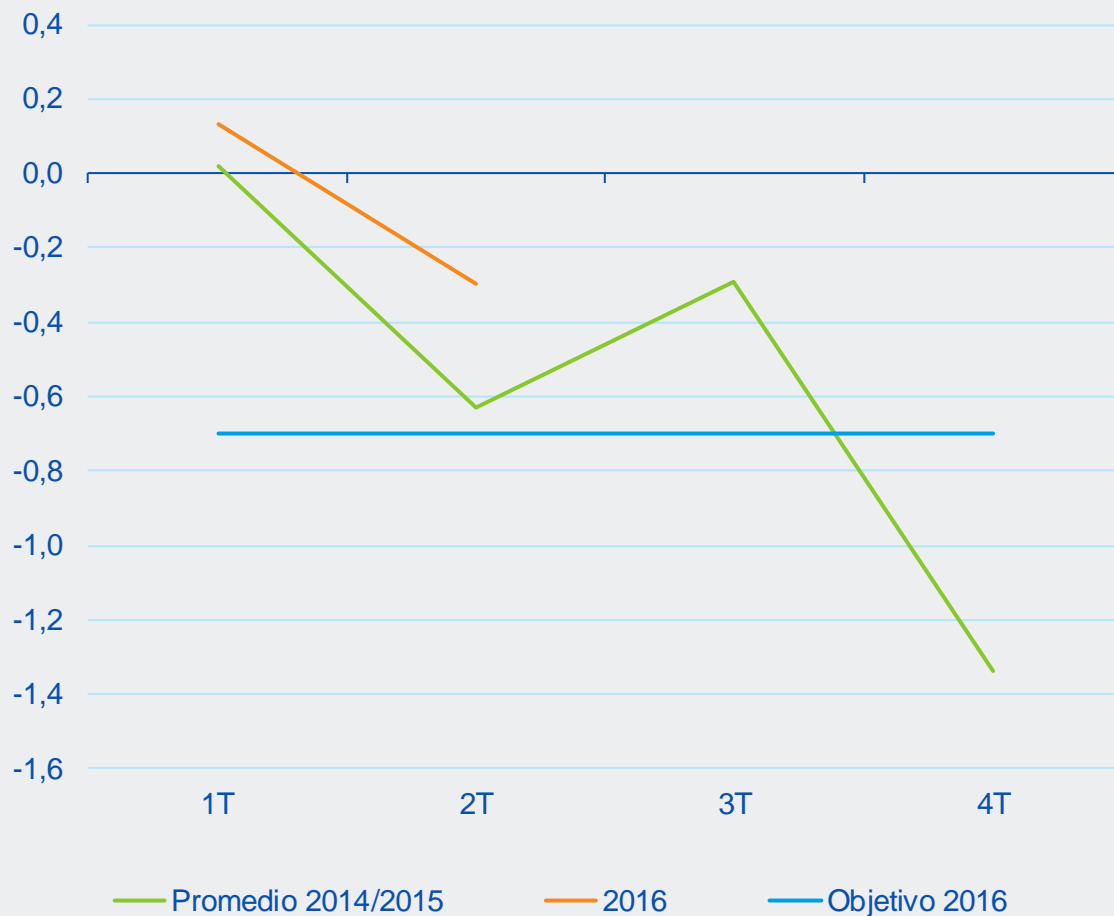


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Política fiscal: se tornará contractiva

- El Principado de Asturias ha moderado durante 1S16 la política expansiva del año anterior
- Se espera un nuevo impulso en el gasto en la parte final de 2016
- **Asturias podrá cumplir los objetivos de 2016 y 2017** con cierto control del gasto

ASTURIAS.: CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (p.p. del PIB)



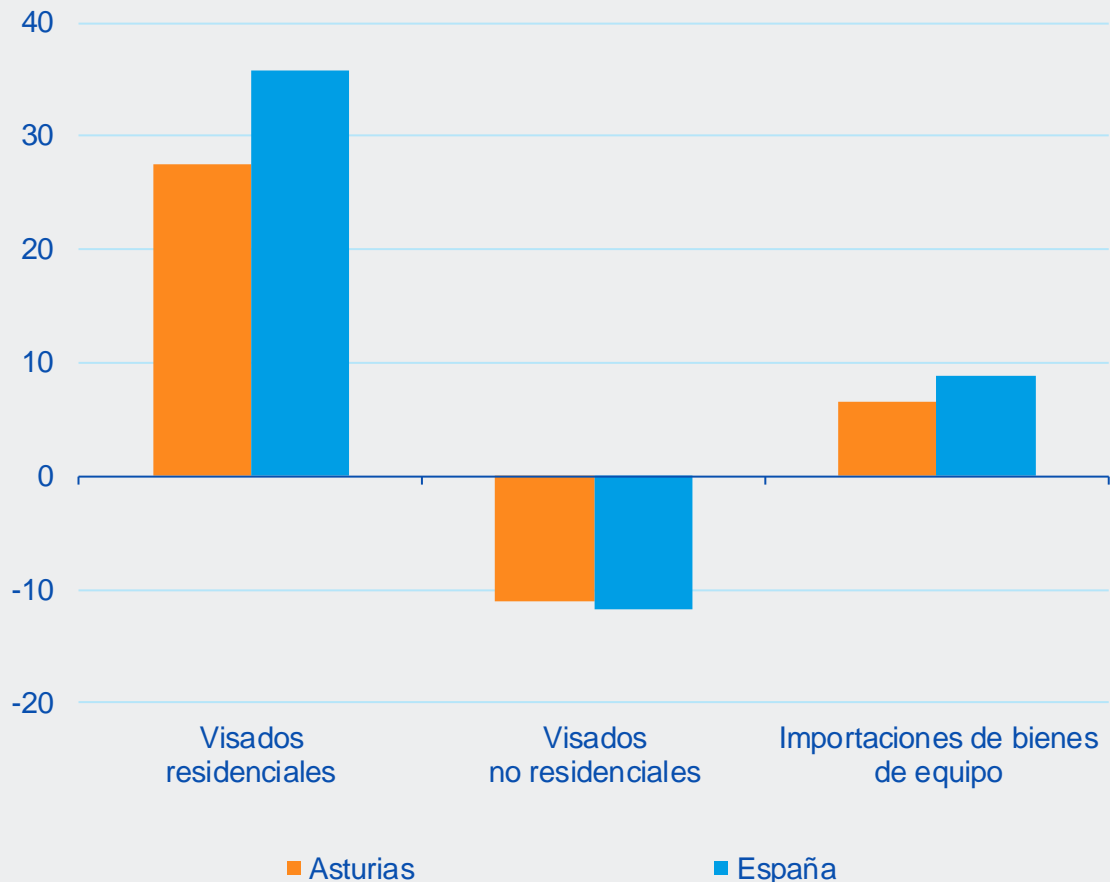
(p): previsión
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Señales mixtas en inversión

- La inversión muestra señales mixtas en el primer semestre de 2016
- Los indicadores relacionados con la inversión en maquinaria y equipo muestra cierto dinamismo, pero el sector de la construcción continúa mostrando un comportamiento dubitativo, con crecimientos de los visados residenciales y caídas en los no residenciales

ASTURIAS Y ESPAÑA: VISADOS DE CONSTRUCCIÓN RESIDENCIALES, NO RESIDENCIALES E IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO EN 1S16
(a/a, %, CVEC)

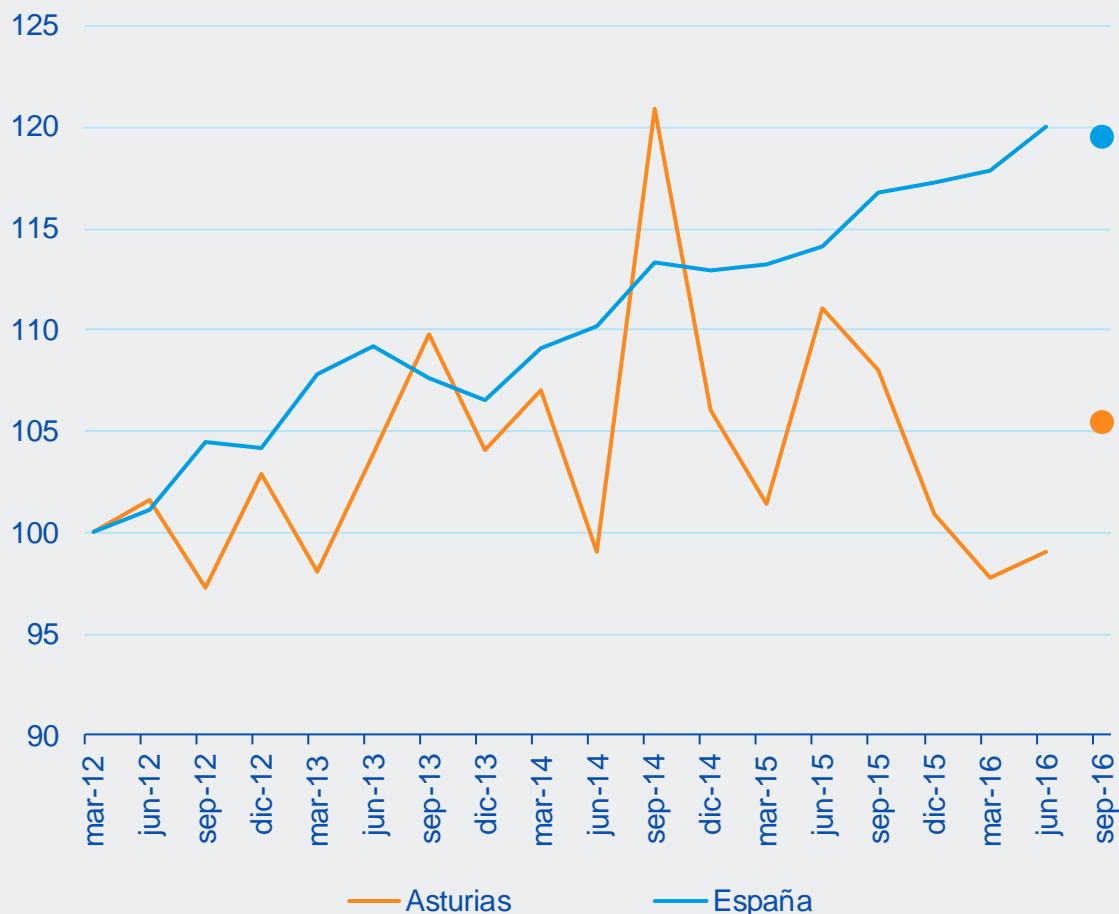


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Dificultades en el sector exportador

- La caída de exportaciones de 2015 se prolonga en 2016, con un mal 1T16 que no se logra compensar en los dos siguientes trimestres
- Semimanufacturas y bienes de equipo (75% de las exportaciones) explican el 90% de la caída con los datos disponibles de 2016

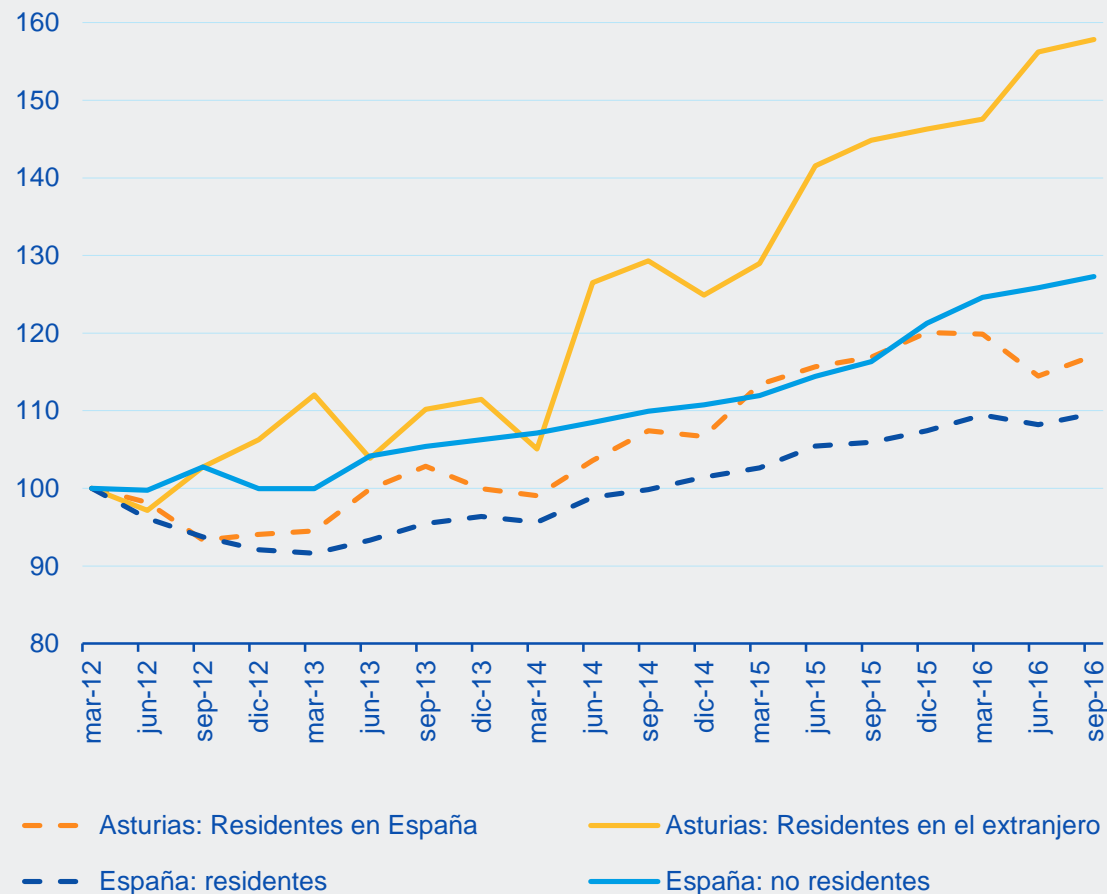
ASTURIAS: EXPORTACIONES DE BIENES REALES
(1T12=100; CVEC)



LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016 El turismo continúa en niveles récord

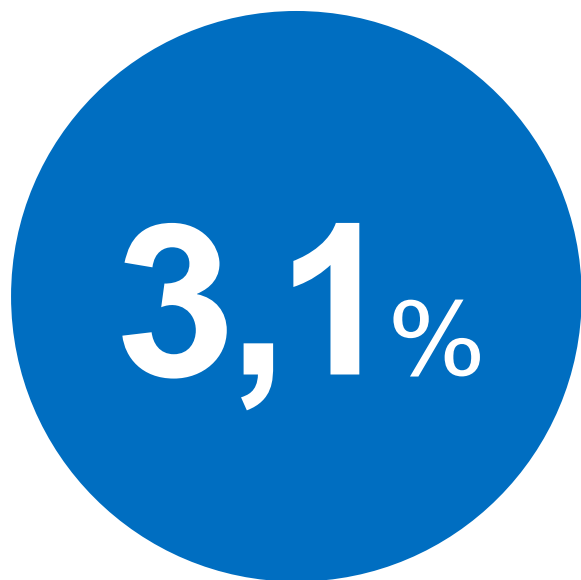
- **El crecimiento en viajeros se modera** (3,0 % vs 11% el año anterior) por el menor dinamismo del turismo español, que pesa un 85% del total
- **Los precios hoteleros reales mejoran** en los datos disponibles de 2016

ASTURIAS Y ESPAÑA: ENTRADA DE VIAJEROS EN HOTELES
(1T12=100, CVEC)

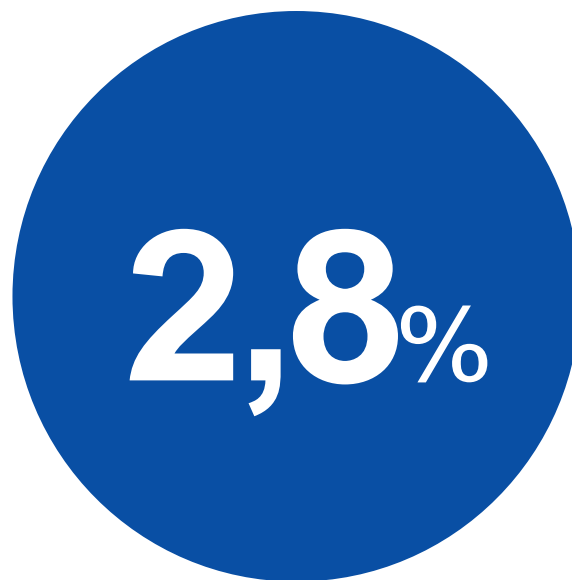


PERSPECTIVAS

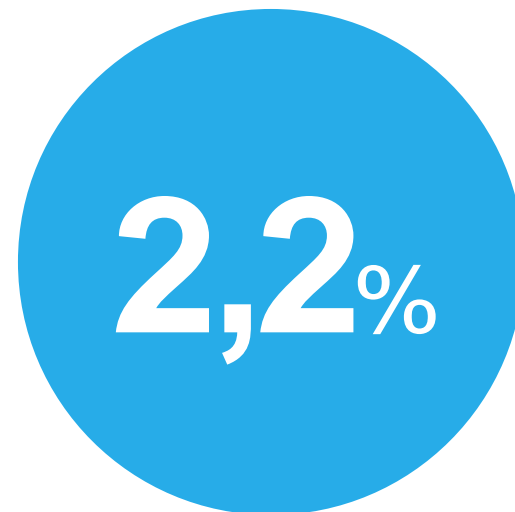
Se mantiene la desaceleración prevista



2015



2016



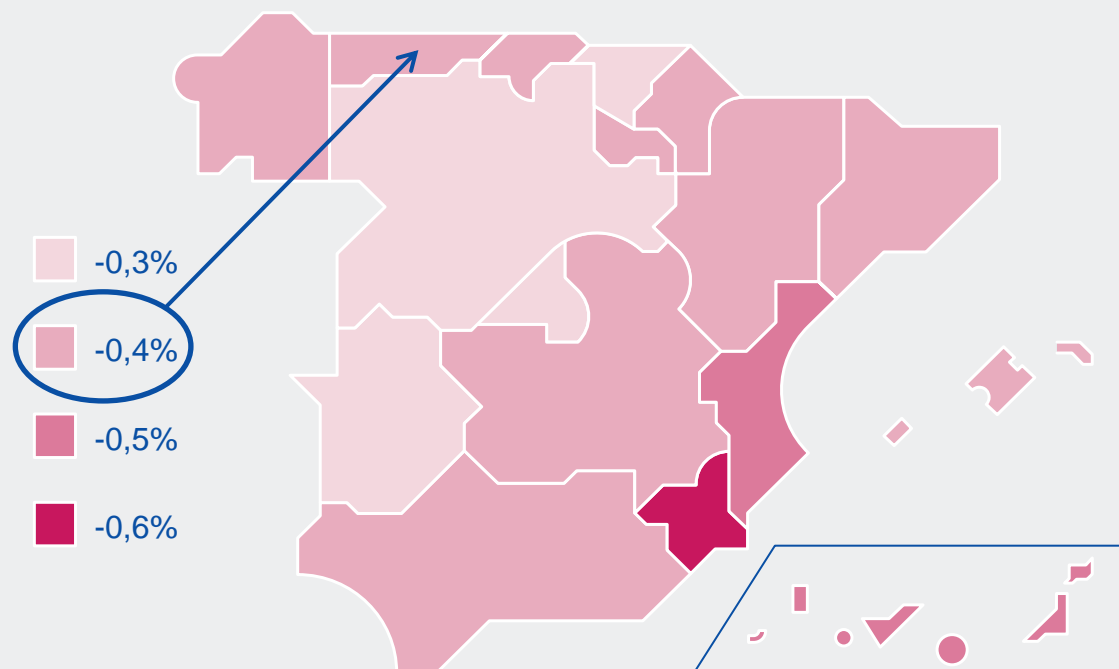
2017

PERSPECTIVAS PARA 2017

Brexit: impacto negativo, pero incierto

- Dada la exposición de España y Asturias al Reino Unido, **el *brexit* implica una presión a la baja sobre la actividad**
- Si bien la exposición de Asturias en exportación de bienes, turismo o inmobiliario es menor que la media
- ...**los efectos indirectos**, a través de los principales socios comerciales y de España, **podrían impactar al Principado**

IMPACTO ESTIMADO DEL BREXIT EN EL CRECIMIENTO DE 2017 (diferencia respecto a escenario base, en p.p.)

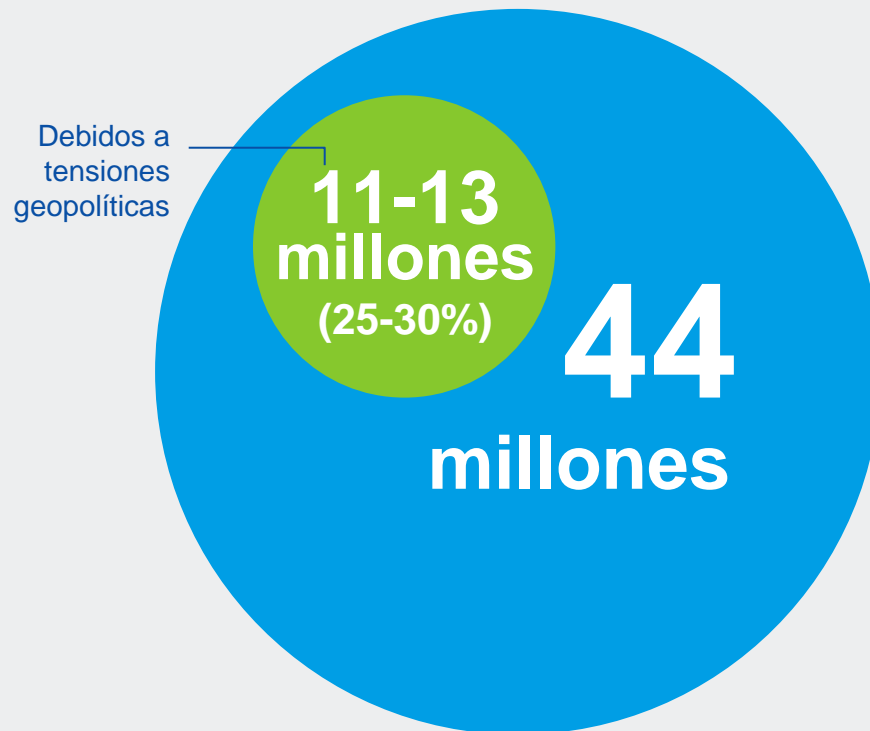


PERSPECTIVAS PARA 2017

Impacto limitado futuro de la incertidumbre en competidores

- **Las tensiones geopolíticas en algunos de los competidores** desvía turismo hacia destinos españoles
- **Las pernoctaciones de extranjeros han aumentado en 44 millones desde 2010**, de las cuales un 25-30% debido a las tensiones geopolíticas.
- **Las regiones insulares y del Mediterráneo** son las grandes beneficiadas

ESPAÑA: INCREMENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE TURISTAS NO RESIDENTES (2010-2015)



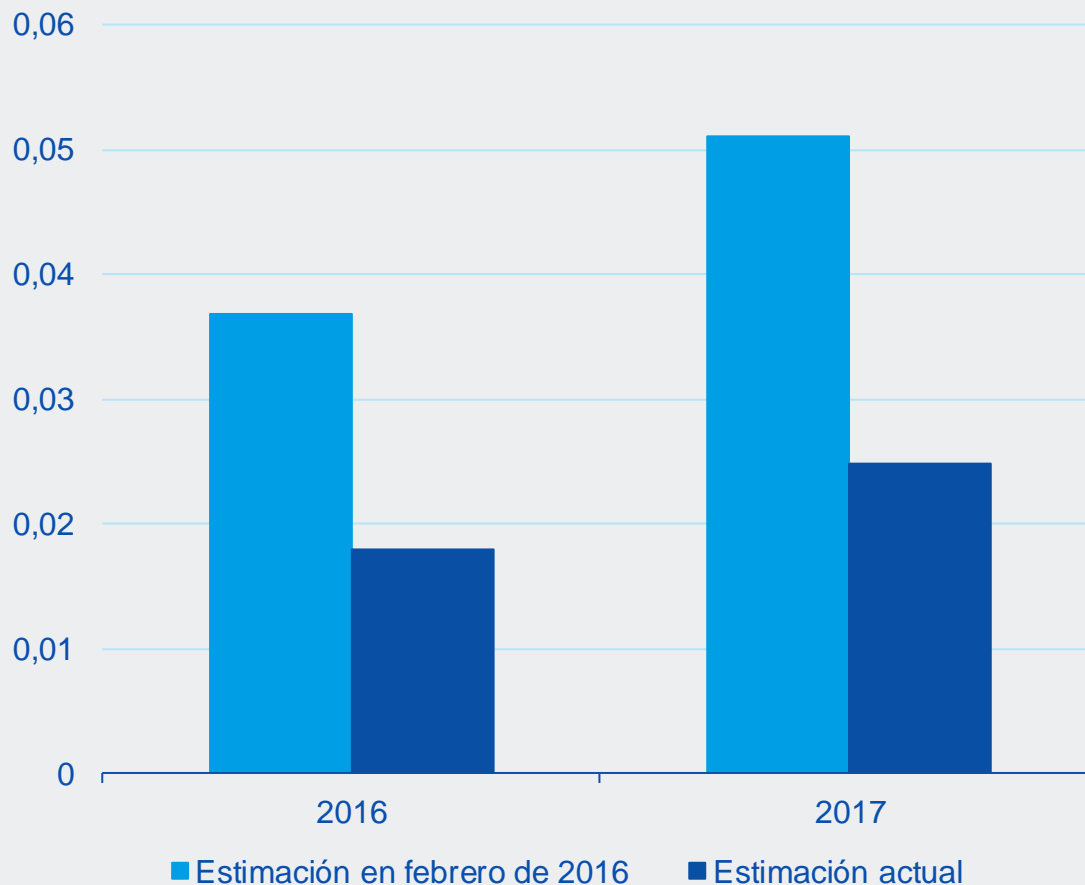
PERSPECTIVAS PARA 2017

Precios del petróleo bajos pero revisados al alza

- 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 es reducido

ASTURIAS: IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

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

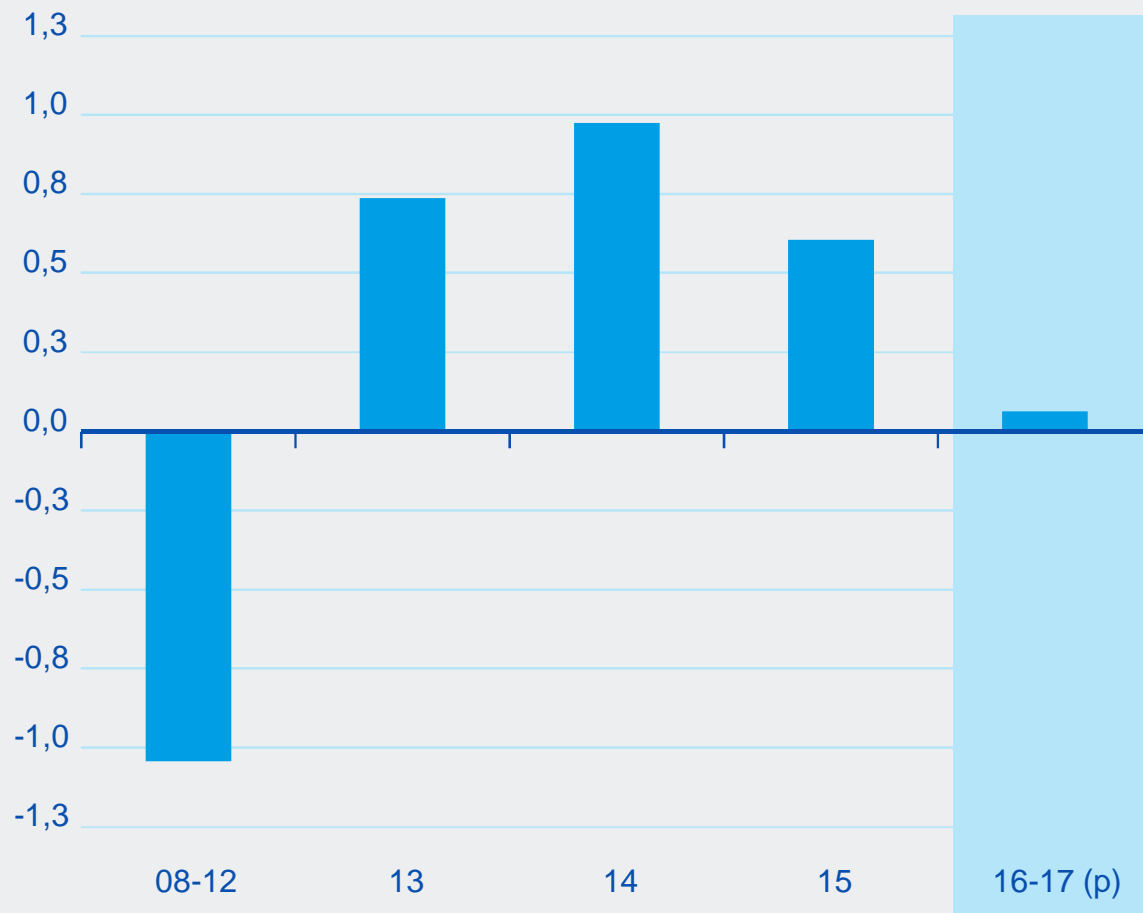


PERSPECTIVAS PARA 2017

Política monetaria: impacto decreciente

- El riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero limitan el alcance de la política monetaria expansiva
- Sus efectos más relevantes sobre el crecimiento del PIB podrían haber quedado atrás

ESPAÑA: CONTRIBUCIÓN DE LA OFERTA DE CRÉDITO AL CRECIMIENTO DEL PIB
(p.p.)



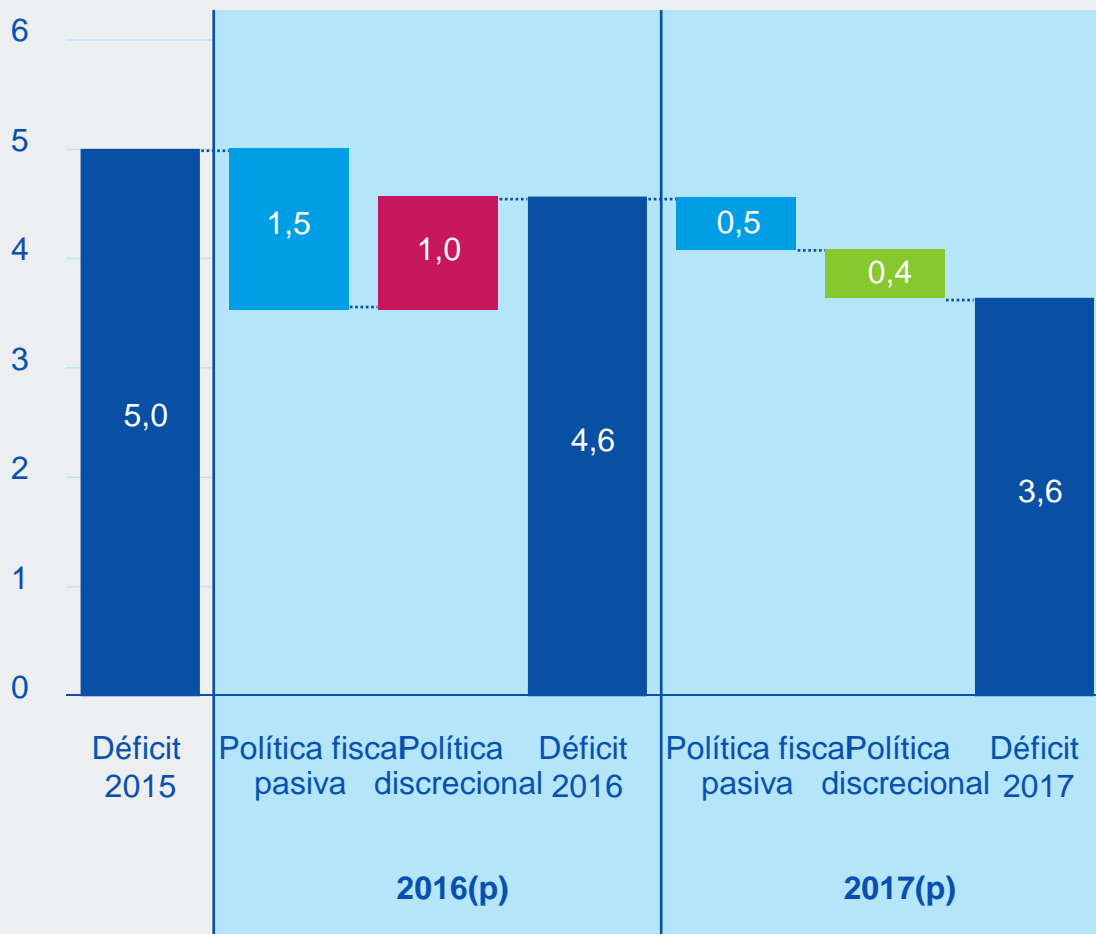
(p): previsión
Fuente: BBVA Research

PERSPECTIVAS PARA 2017

Política fiscal: se tornará contractiva

- En todo caso, **serán necesarias nuevas medidas de ajuste (alrededor de 0,5pp del PIB)** para alcanzar el objetivo de 2017 (3,1% del PIB)
- **El impacto sobre el crecimiento dependerá de la composición del ajuste fiscal**

AA. PP.: DESCOMPOSICIÓN DEL AJUSTE FISCAL (pp del PIB)



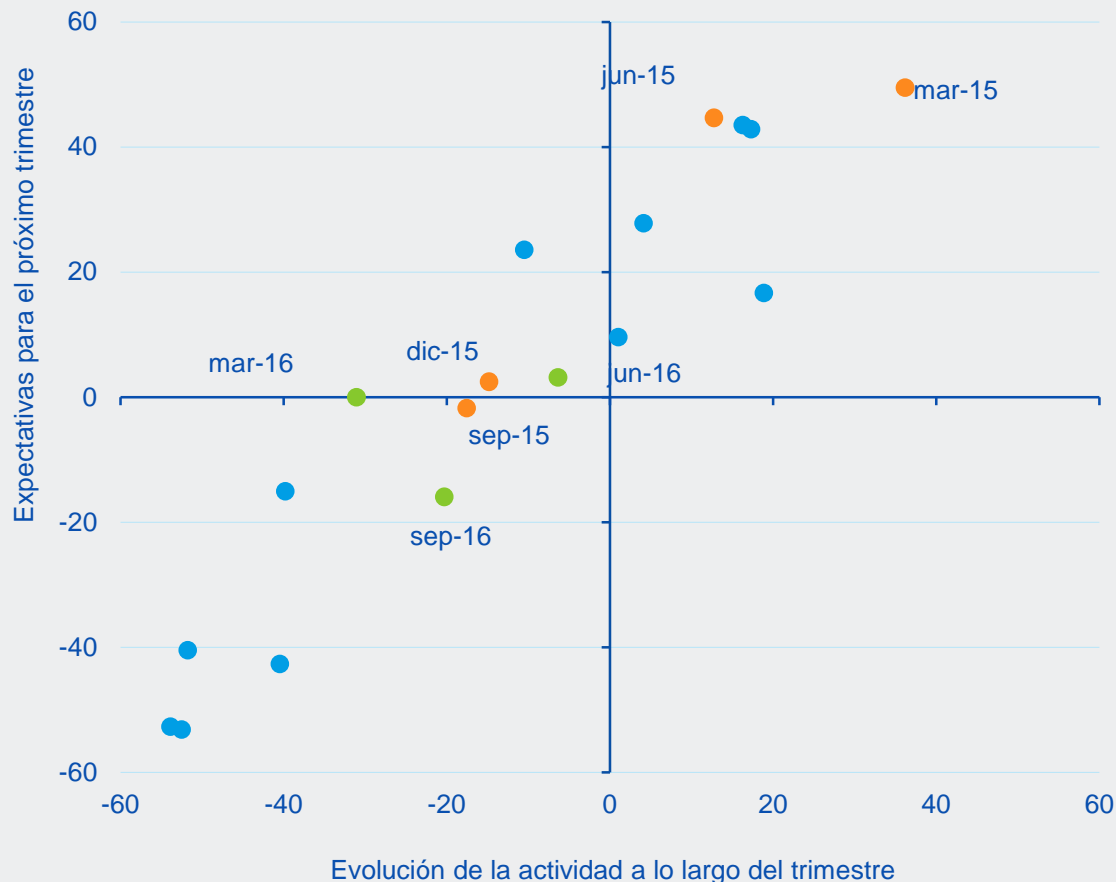
(p): previsión
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

PERSPECTIVAS PARA 2017

Incremento de la incertidumbre sobre la política económica

- La incertidumbre se mantiene relativamente elevada en los últimos meses...
- ...pero su impacto en la economía española se ha reducido, sobre todo para 2017.
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Asturias también refleja un **menor optimismo en los tres trimestres de 2016**

ASTURIAS: ENCUESTA DE BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (%, saldo de respuestas extremas)

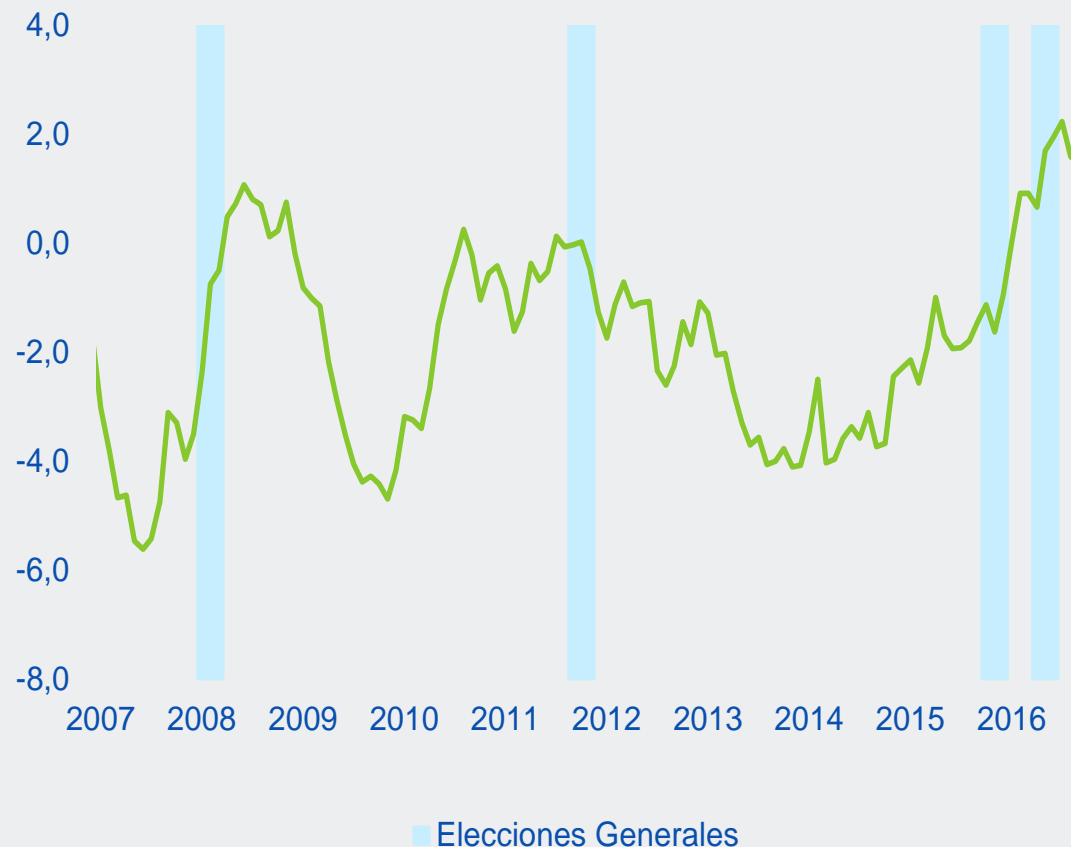


PERSPECTIVAS PARA 2017

La incertidumbre se mantiene elevada

- Esta fuente de incertidumbre podría estar restando 5 décimas al crecimiento del bienio 2016-2017
- Es particularmente importante que no se prolongue la incertidumbre y se cumpla con el compromiso de reducir el déficit a niveles en torno al 3% del PIB a finales del año siguiente

ESPAÑA: INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (SM12 del componente idiosincrático en desviaciones típicas)

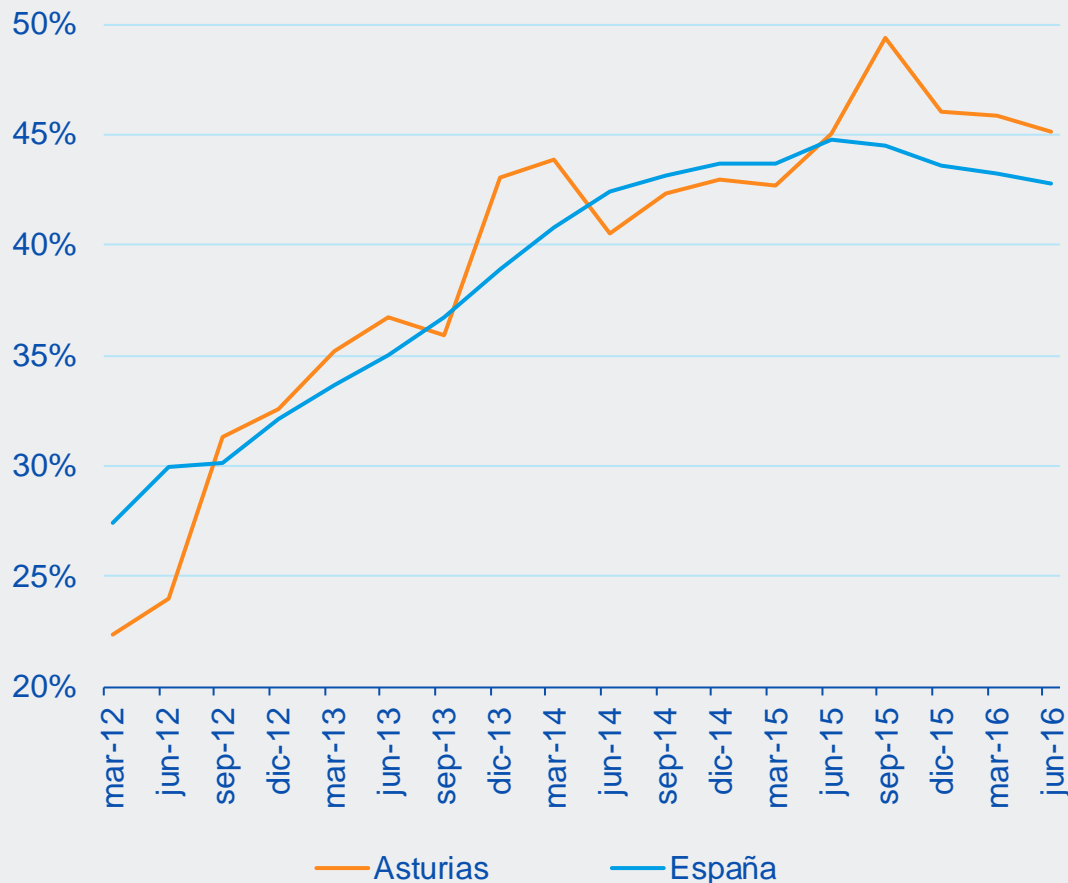


PERSPECTIVAS PARA 2017

Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- Se crearán 10 mil puestos de trabajo en el bienio, para finales de 2017 y la tasa de paro se ubicará entorno al 18,6%
- La composición temporal del desempleo sigue mostrando una alta proporción de parados de larga duración
- Crear más y mejor empleo supone un reto de primera magnitud para la región

ASTURIAS Y ESPAÑA: PARADOS DE LARGA DURACIÓN
(% del total)

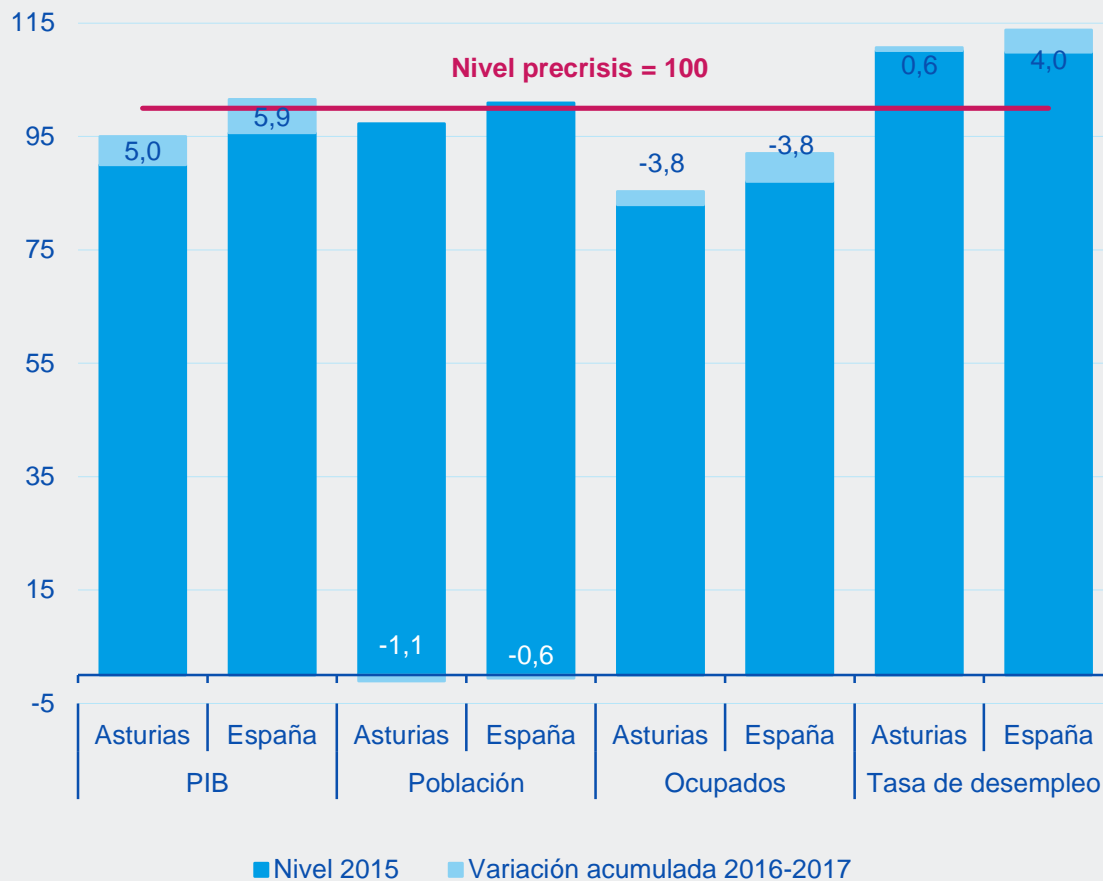


PERSPECTIVAS PARA 2017

Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- **Los niveles de PIB per cápita previos a la crisis se recuperarán a finales de 2017** en parte por una dinámica poblacional negativa...
- **Reto demográfico:** los ocupados asturianos mayores de 44 años (184 mil), superan en un 19% a la población menor de 20 años (154 mil)
- **Permanecen otros retos vigentes:** productividad, mejora de capital humano y avance de digitalización

ASTURIAS Y ESPAÑA: PIB, POBLACIÓN, EMPLEO Y TASA DE PARO
(Nivel en 2015, y cambio en el bienio 2016-2017)



El **escenario global** sigue apuntando a una lenta recuperación económica, con riesgos todavía a la baja

La recuperación de la economía asturiana continúa. El **crecimiento alcanzará el 2,8% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,2% el próximo año**

Es necesario **reducir la incertidumbre y vulnerabilidad** de las economías española y asturiana a través de un **ambicioso proceso de reformas**

SITUACIÓN

ASTURIAS

2016

