

Situación Illes Balears 2018

Palma de Mallorca, 13 de marzo de 2018



Mensajes claves

- ◆ El mayor crecimiento global se afianza. Revisión al alza en 2018 generalizada por áreas, pero tendiendo a estabilizarse en 2019
- ◆ En Illes Balears, el PIB podría haber crecido un 4,1% en 2017. Se espera que crezca al menos un 3,0% en 2018 y un 2,6% en 2019. El entorno exterior apoya el aumento de la actividad, pero el agotamiento del empuje de la demanda interna y del sector turístico, y en menor medida la incertidumbre política en Cataluña presionan a la baja el crecimiento
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear al menos 36 mil puestos de trabajo y la tasa de paro se reduciría hasta el 7,1% a finales de 2019
- ◆ A medio y largo plazo, es necesaria la implementación de políticas que continúen con la reducción de los desequilibrios de la economía balear



SITUACIÓN GLOBAL

1T18



Razones para el optimismo en las grandes áreas, aunque con cautela

EE.UU.



Revisión al alza del crecimiento

Mejora del mercado de trabajo

Aprobación de la reforma fiscal

Cambios continuistas en la Fed

CHINA



Desaceleración moderada

Algunas reformas ya en marcha

Conclusiones positivas en el XIX

Congreso del PCCh

Mayor crecimiento potencial

EUROZONA



Mayor crecimiento de lo esperado

Demanda interna más robusta

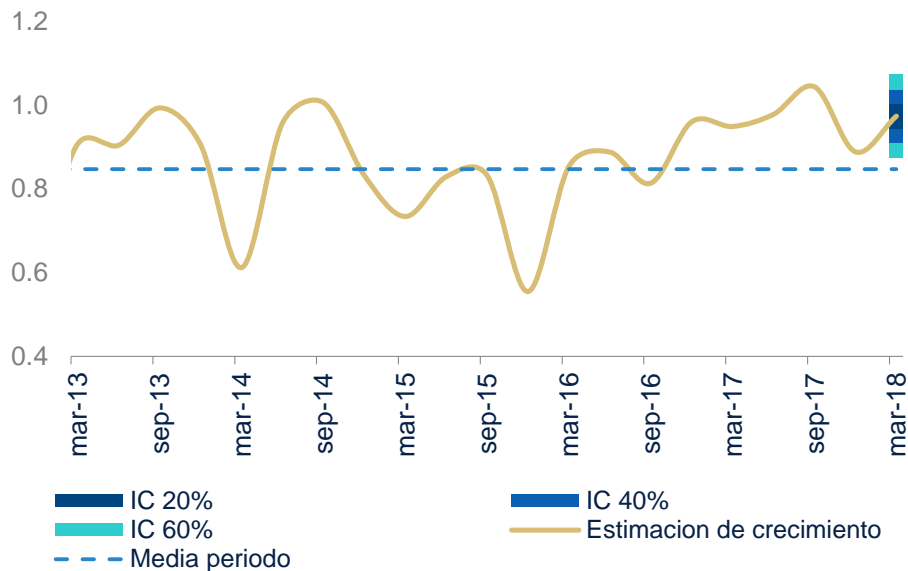
Menor incertidumbre política

Planes de mayor integración

Crecimiento global robusto y sostenido

Crecimiento del PIB mundial

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

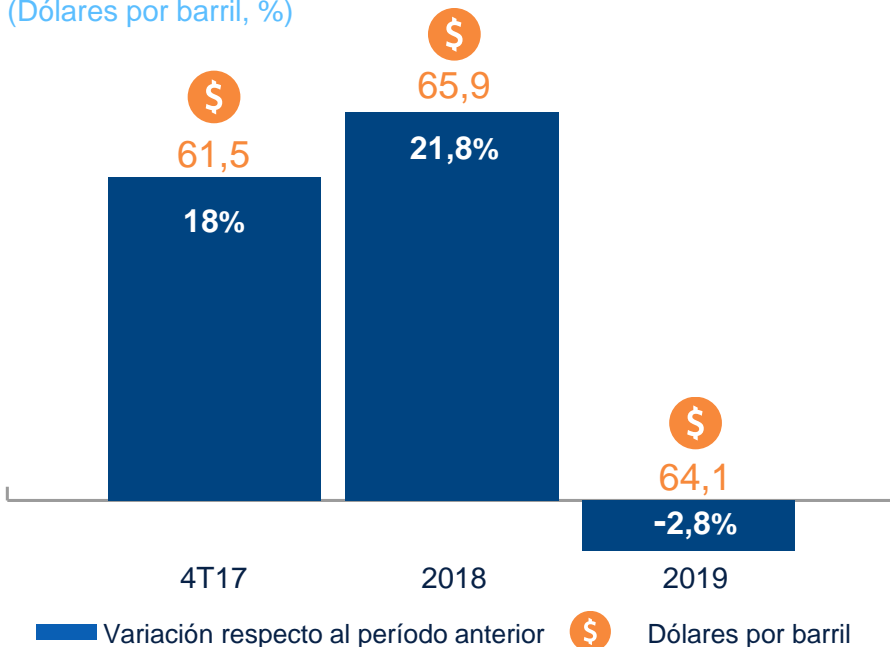


- ◆ El crecimiento mundial, apoyado en la recuperación del sector industrial, se mantiene
- ◆ Los indicadores de confianza siguen mejorando y anticipan la continuidad de un panorama positivo
- ◆ El consumo privado continúa sustentando el crecimiento en las economías avanzadas y gana impulso en las emergentes

Mejoran las perspectivas para las economías emergentes

Precio del petróleo

(Dólares por barril, %)

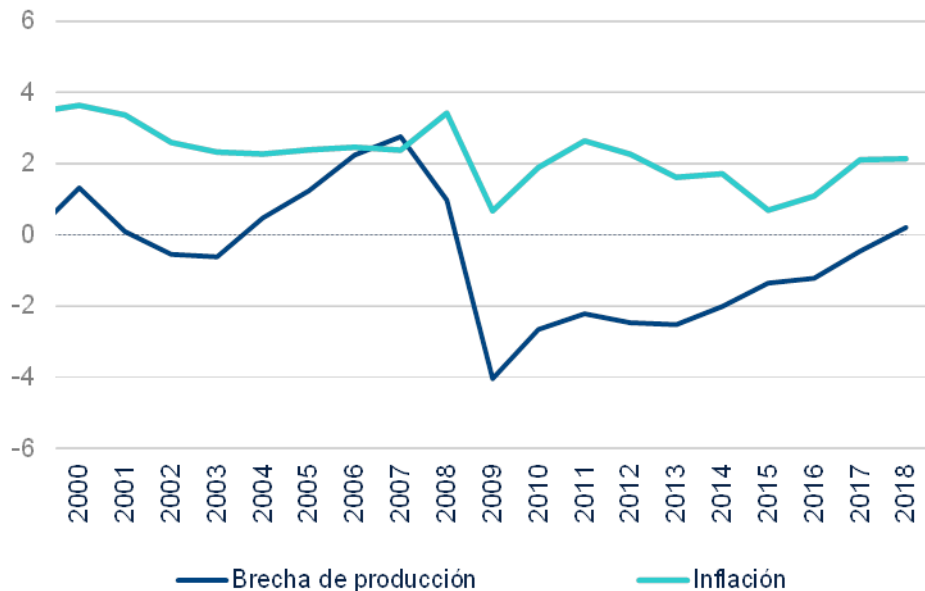


- ◆ El aumento del precio del petróleo refleja una mayor demanda global, que explicaría alrededor del 60% de su incremento
- ◆ Pero también se debe a factores de oferta, ligados a los riesgos geopolíticos y a la corrección de inventarios
- ◆ Impacto positivo y significativo en las economías emergentes productoras de materias primas
- ◆ No obstante, seguimos esperando que los precios converjan a 60 dólares por barril en el medio plazo, por la mayor competencia y los cambios estructurales en el sector energético

Inflación subyacente contenida

OCDE: Brecha de producción e inflación

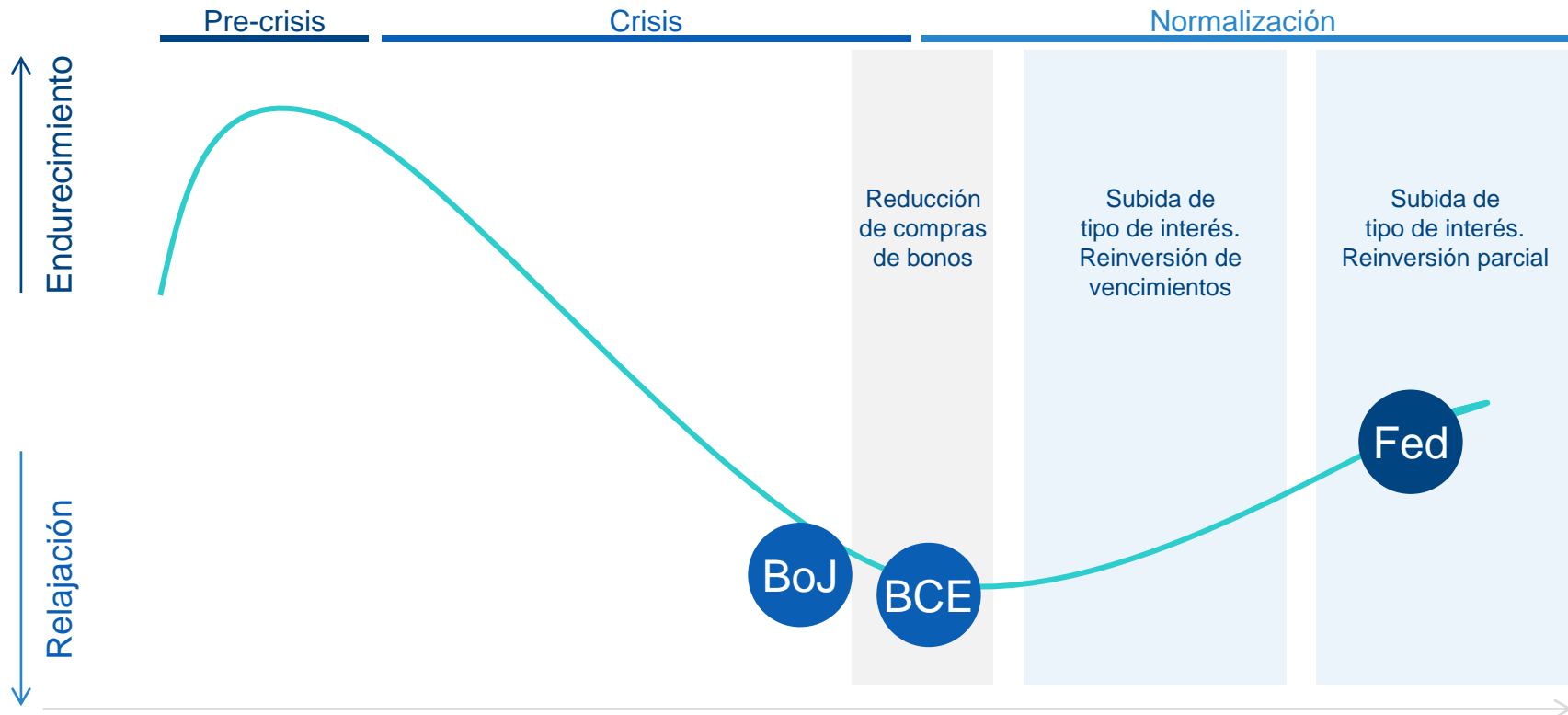
(% PIB potencial, % a/a)



Fuente: BBVA Research y OCDE

- ◆ Reducción de la capacidad ociosa de las economías, pero con **margen para crecer sin fuertes presiones inflacionistas**
- ◆ **Menor reacción de los precios al aumento de la actividad, por varios motivos:**
 - Globalización
 - Flexibilización mercados de trabajo
 - Expectativas de inflación bajas
 - Crecimiento de la productividad reducido
- ◆ **El aumento del precio del petróleo presionará al alza la inflación en el corto plazo, facilitando el avance en la normalización de los bancos centrales en las economías desarrolladas**

Retirada de las medidas no convencionales de política monetaria



La Fed acelera la normalización mientras el BCE la gradúa



FED

Ciclo alcista de tipos y reducción del balance en marcha

Subida prevista de 75pbs en 2018 hasta 2,25% y reducción del balance de 420.000 millones de dólares



BCE

Reducción del QE, pero extensión hasta septiembre de 2018

No se producirán subidas antes de 2019

Foco: Ganar margen de maniobra

Foco: Evitar una aceleración repentina de tipos largos

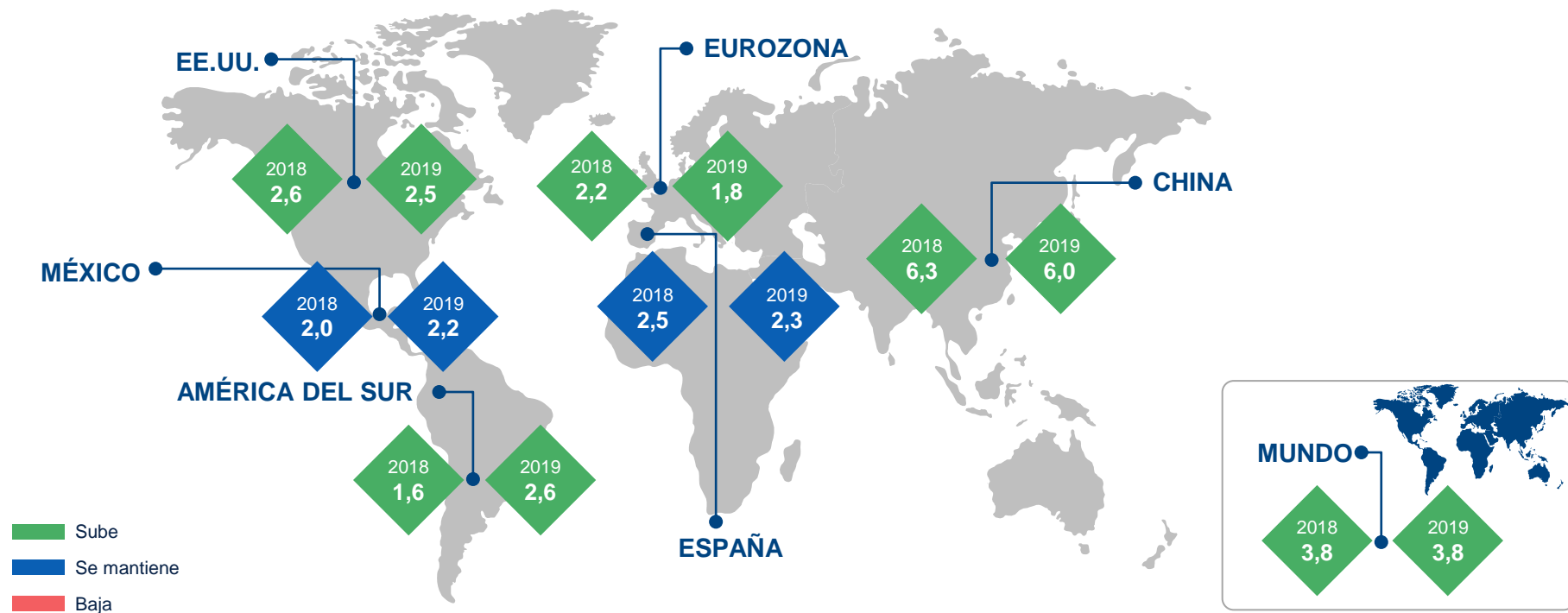
Elementos de incertidumbre:

Política: Relevos en los consejos de gobierno (Fed, BCE)

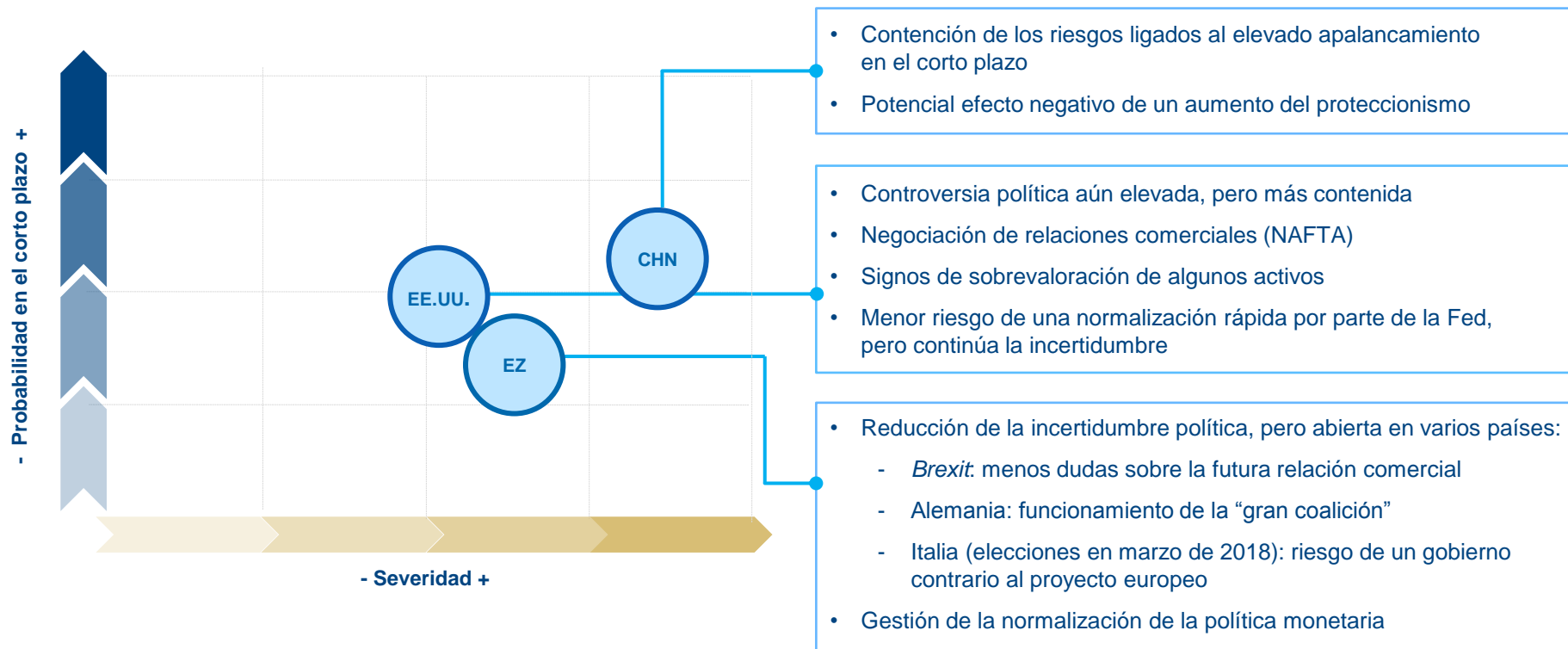
Macro: Posibles sorpresas en inflación y respuesta de las economías a tipos más elevados

Mercados: Tipos largos y pendiente de la curva

Revisión generalizada del crecimiento al alza



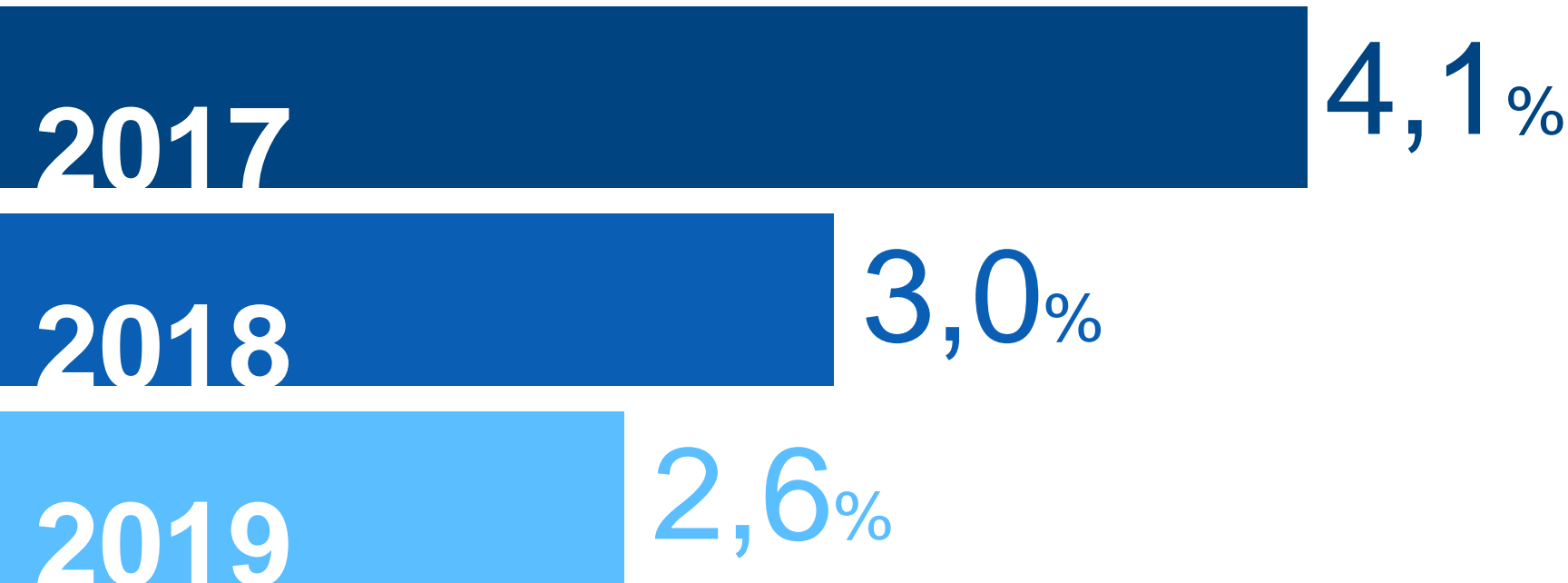
Menores riesgos globales en el corto plazo



SITUACIÓN ILLES BALEARS 2018



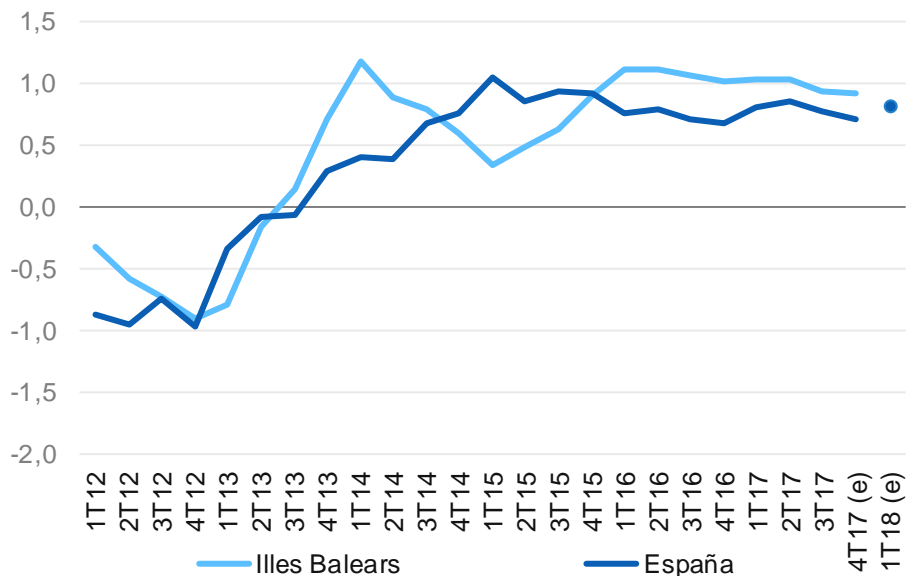
Illes Balears: se espera una menor fortaleza del turismo y la demanda interna, pero el crecimiento seguirá muy dinámico



El crecimiento se mantuvo fuerte en 2017

Crecimiento del PIB observado y previsiones utilizando el modelo MICA-BBVA

(% t/t)



(e) estimación.

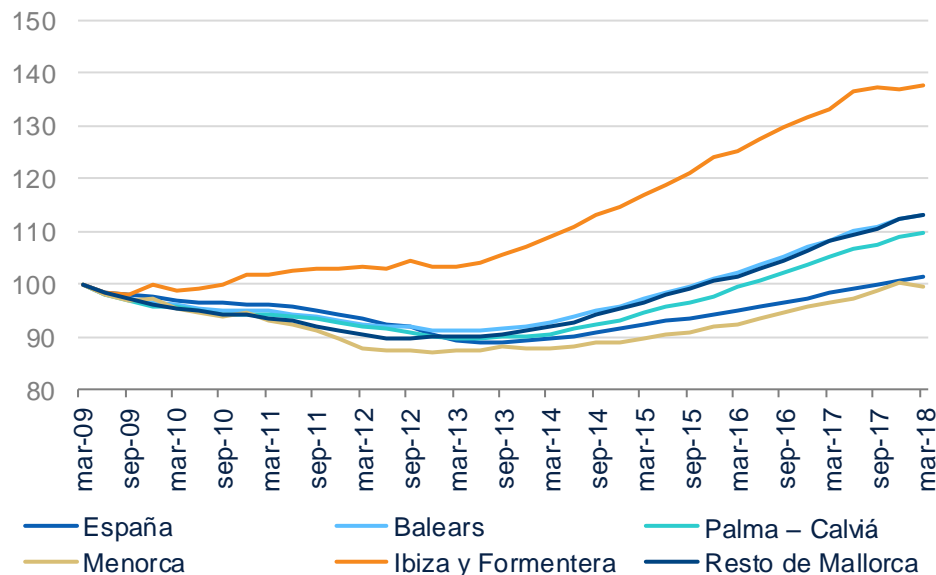
Fuente: BBVA Research

- ◆ El avance de la economía en el último semestre de 2017 promedió un 0,9% t/t CVEC, frente al 1,0% t/t en el primero
- ◆ Se estima que el crecimiento del PIB alcanzó el 4,1% en 2017, y que se desacelerará hasta el 3,0% en 2018 y el 2,6% en 2019 (0,8% t/t en 1T18)
- ◆ Existe un sesgo al alza para 2018 si el impacto de la incertidumbre política en Cataluña sobre la actividad es menor que el previsto, dada la buena marcha de los datos de actividad disponibles

La creación de empleo siguió en tasas elevadas en 2017, con diferencias entre islas

- ◆ El mercado laboral continúa su recuperación: **la afiliación a la Seguridad aumentó un 5,6% en 2017**, 2 p.p. por encima del conjunto de España
- ◆ **Ibiza y Formentera** comienzan a mostrar síntomas de agotamiento tras el ritmo de años anteriores, y **Mallorca** toma el liderazgo de la creación de empleo en 2017
- ◆ **Menorca** es la isla con menor dinamismo en la creación de empleo. Aún así, en 2016 y 2017 también ha mostrado un mayor dinamismo que el conjunto de España

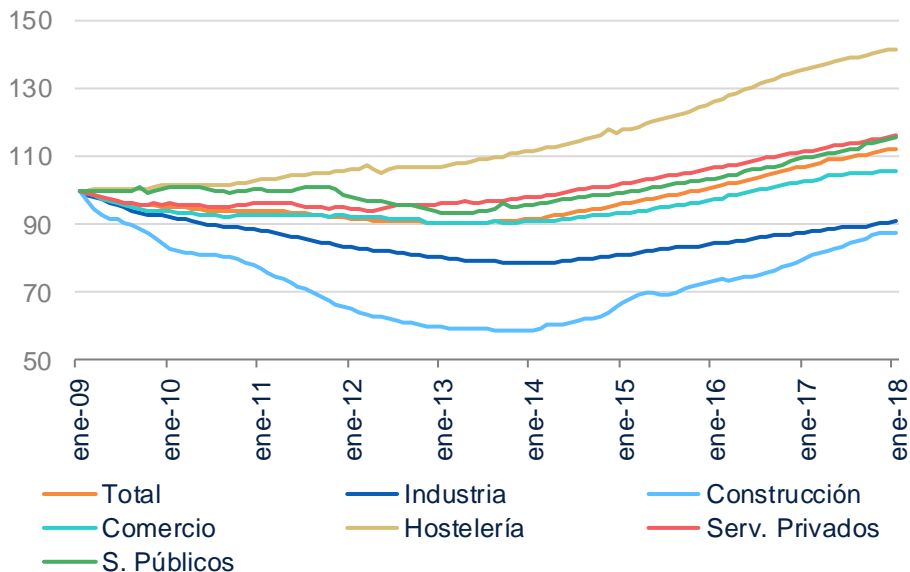
Illes Balears: Afiliación por zonas turísticas
(1T09=100, CVEC)



La creación de empleo siguió en tasas elevadas en 2017, con diferencias entre sectores

Illes Balears: afiliación a la Seguridad Social por sector

(enero 2009 = 100)

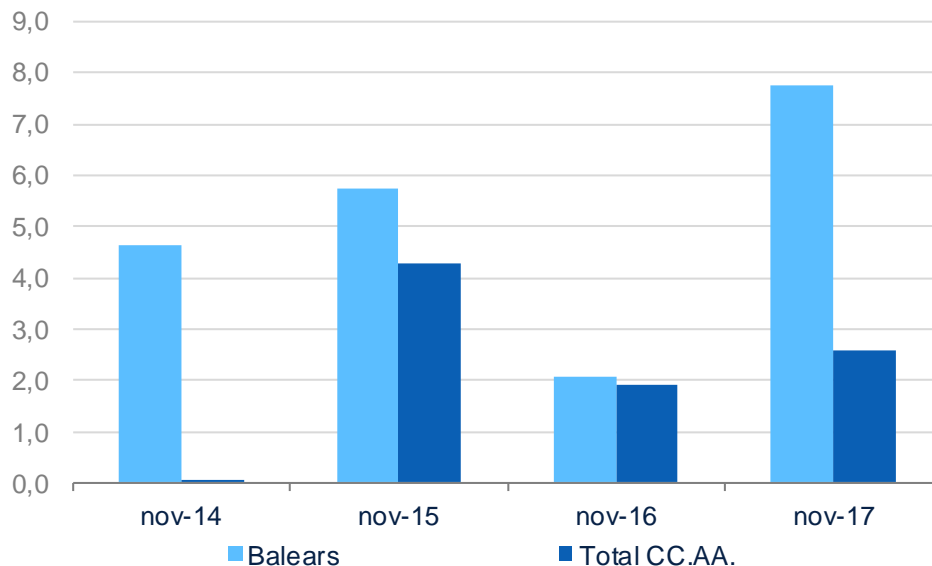


- ◆ La fortaleza del sector hostelero, clave en la recuperación del mercado laboral
- ◆ El sector de la construcción acelera el avance alcanzando cerca del 90% del nivel de empleo precrisis
- ◆ En línea con la hostelería, crece también el empleo en servicios privados, públicos y comercio

El crecimiento se mantuvo fuerte en 2017: repunte en consumo e inversión pública

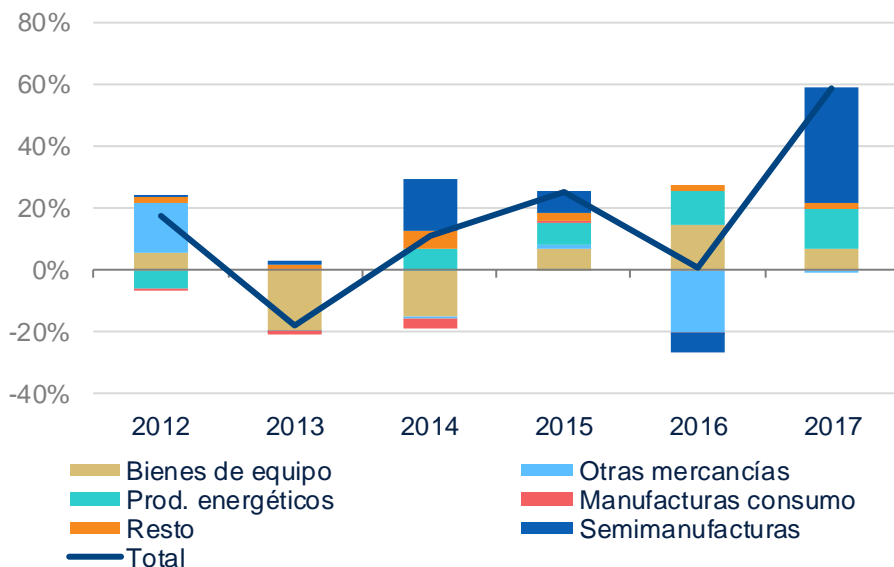
- ◆ El Govern aprovechó el dinamismo de los ingresos para dar un nuevo empuje al gasto en consumo final (7,7% a/a), superando con creces el 2,6% a/a de la media autonómica
- ◆ La inversión pública también aceleró en 2017 el crecimiento de los años previos, 8,3% a/a frente al 2,5% a/a del conjunto de CC.AA.

Govern de les Illes Balears y CC.AA.:
Gasto en consumo final nominal*
 (% a/a, acumulado enero a noviembre)



El crecimiento se mantuvo fuerte en 2017: récord exportador en bienes

Illes Balears: Exportaciones de bienes por sector (%, a/a y contribuciones sectoriales p.p.)



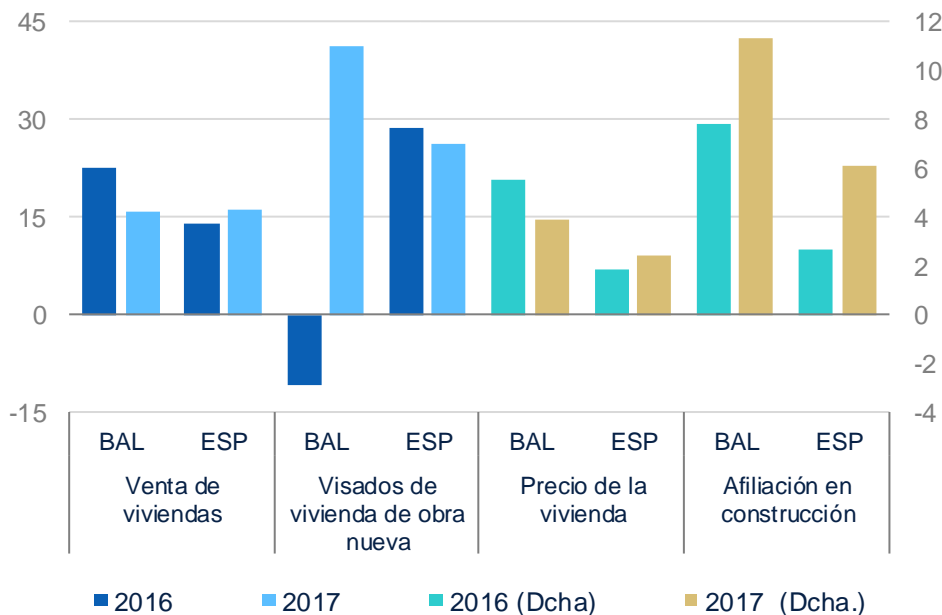
- ◆ Las exportaciones de bienes de Balears **crecieron un 59% a/a en 2017**, acelerándose respecto 2016 (0,9% a/a)
- ◆ **Semimanufacturas y productos energéticos** soportaron el crecimiento
- ◆ **La recuperación de la economía europea y la mayor apertura comercial** sustentarán el buen desempeño en 2018

El crecimiento se mantuvo fuerte en 2017: recuperación del mercado residencial

- ◆ Balears siguió registrando tasas elevadas en ventas de vivienda en 2017, aunque levemente por debajo de 2016
- ◆ La iniciación de vivienda se aceleró tras la caída del año anterior
- ◆ El crecimiento de los precios se moderó pero siguió por encima del conjunto nacional
- ◆ Por tanto el dinamismo del sector fue superior a otras zonas con menor demanda, lo que se trasladó a una mayor recuperación del empleo

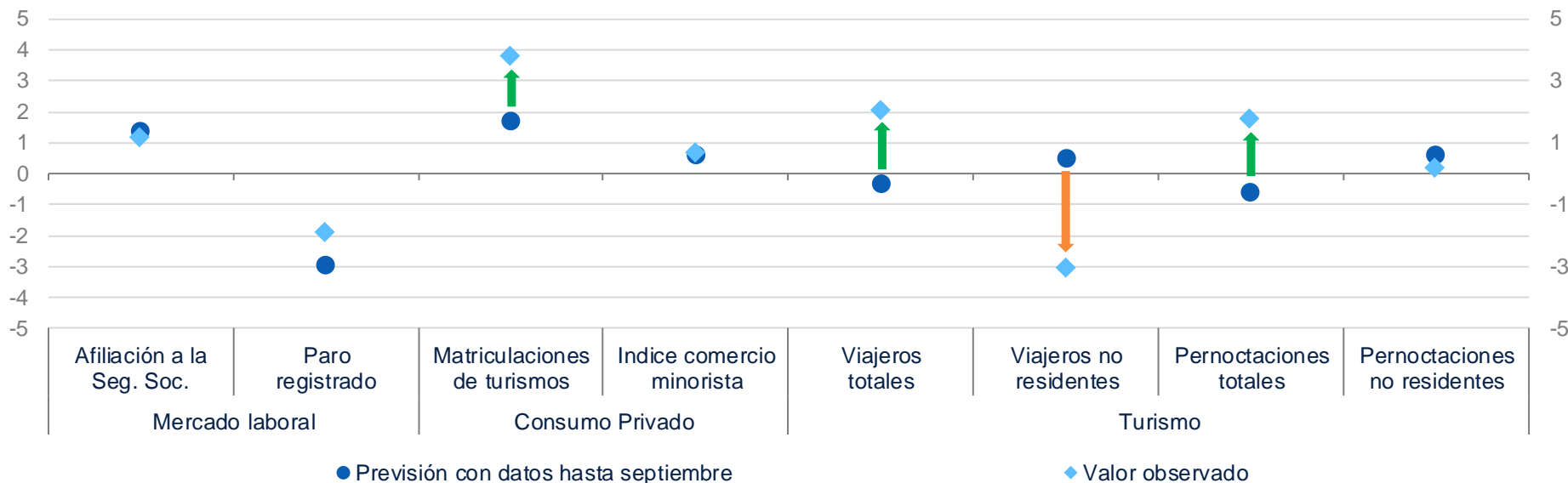
Variables del mercado inmobiliario

(%, a/a)



La incertidumbre parece no haber tenido, de momento, un impacto relevante en la actividad de Balears

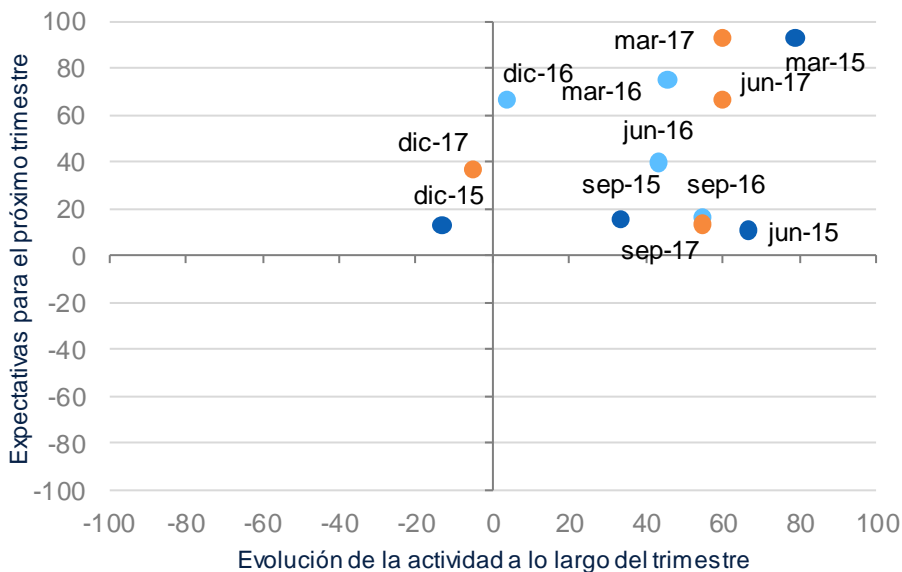
Illes Balears: Datos observados del 4T17 y previsiones para el mismo periodo realizadas en un escenario sin incertidumbre de política económica
(% t/t CVEC)



Las expectativas siguen siendo favorables

Encuesta BBVA de Actividad Económica en Illes Balears

(%, saldo de respuestas extremas)



- ◆ La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Balears refleja una **leve desaceleración en el 4T17**
- ◆ Las **perspectivas se mantienen favorables de cara al 1T18**. Si se confirma un impacto limitado de la inestabilidad política en Cataluña, supondría un sesgo al alza sobre nuestras previsiones

2018-2019: el entorno externo apoyará el crecimiento



Precio del petróleo

- Todavía bajo (respecto a 2014), a pesar de la revisión al alza



Respaldo de la política monetaria

- Salida del BCE muy gradual
- Bajos intereses a largo plazo



Tipo de cambio

- La apreciación reciente va a tener un impacto limitado para España



Prima de riesgo relativamente baja

- Además, el modelo estructural sugiere que hay margen para una revisión a la baja (positiva para el crecimiento)



Crecimiento global

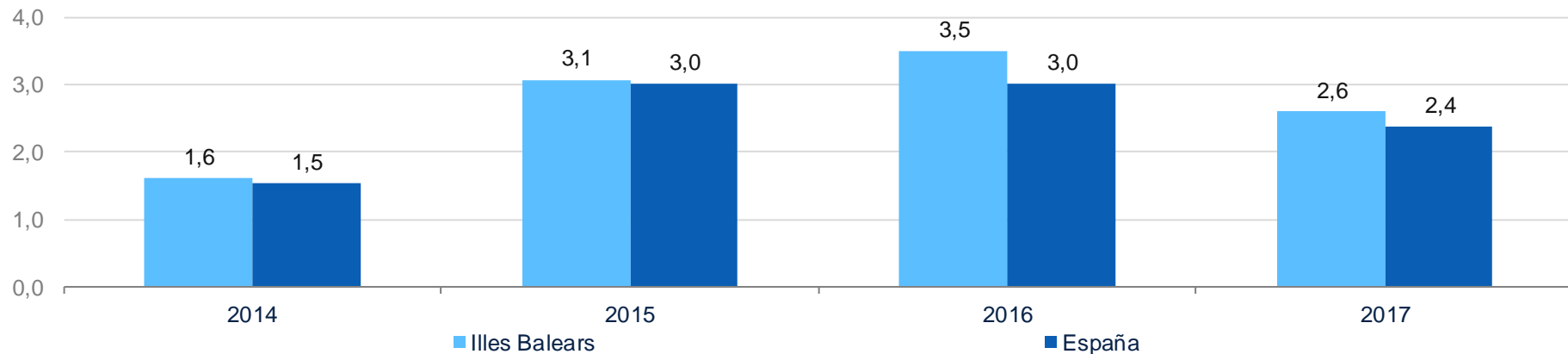
- Revisión al alza en Europa
- Una recuperación global más sincronizada es positiva para España dada la diversificación de las exportaciones

Factores que explican la desaceleración en el crecimiento del PIB:

1) Desaceleración de la demanda interna

Indicador Sintético de Consumo Regionalizado (ISCR-BBVA)

(% a/a, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT, CORES, Datacomex y INE

El ISCR-BBVA estima que el crecimiento del consumo doméstico en 2017 aumentó un 2,6% a/a en 2017, dos décimas por encima del conjunto de España

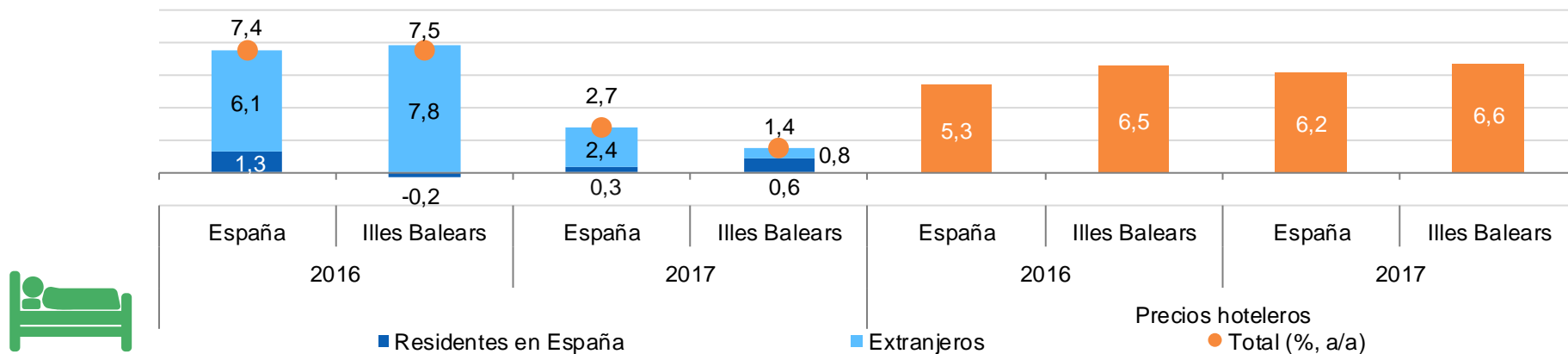
Los factores que apoyaron el crecimiento (demanda embalsada, una política monetaria expansiva y un precio del petróleo relativamente bajo) comienzan a mostrar síntomas de agotamiento

Factores que explican la desaceleración en el crecimiento del PIB:

2) Turismo: factores estructurales y shocks

Pernoctaciones y precios reales hoteleros

(%, a/a, contribuciones por segmento)



Fuente: BBVA Research a partir de l'INE

El sector turístico moderó su dinamismo en 2017. Sin embargo, el gasto de los turistas extranjeros creció a dos dígitos y alcanzó el 48% del PIB de Balears

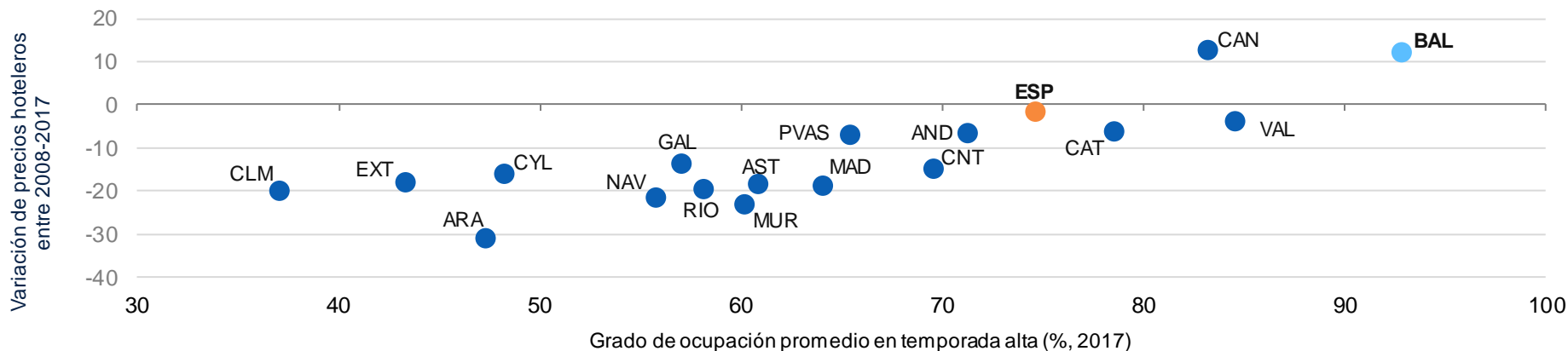
Hacia el futuro, es más probable que los incrementos en la demanda se trasladen a precios y salarios más elevados, y menos a creación de empleo
→ Reto: seguir mejorando la calidad

Factores que explican la desaceleración en el crecimiento del PIB:

2) Turismo: factores estructurales

Grado de ocupación hotelera en temporada alta e incremento de los precios hoteleros

(%, 2008 y 2017)



(*) Se considera temporada alta cuando la ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el conjunto del año.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

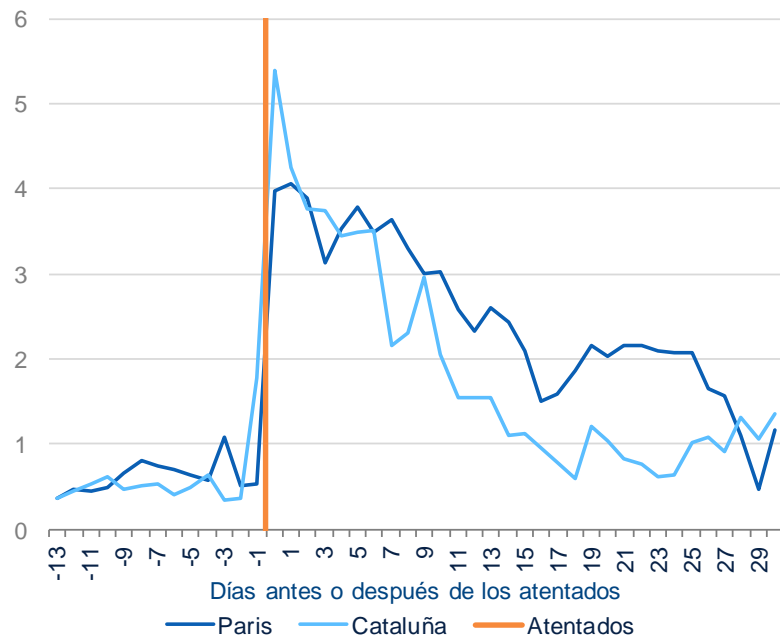
La capacidad de crecimiento del sector turístico no se ha agotado del todo en España, pero alcanza niveles cercanos a la saturación en algunas de las regiones más turísticas (como Balears). Es necesario trabajar para fidelizar a los visitantes extranjeros que puedan ser temporales

Factores que explican la desaceleración en el crecimiento del PIB:

3) Turismo: incertidumbre por los atentados

Índice de inestabilidad

(Frecuencia: cada 15 minutos; desviaciones estándar)



París: 13 de noviembre de 2015, Cataluña: 17 de agosto de 2017

Fuente: BBVA Research a partir de GDELT

- ◆ Tras los atentados en Barcelona y Cambrils **aumentó la percepción de riesgo**, aunque las tensiones se moderaron al cabo de dos semanas, similar a lo observado en París, Niza o Londres
- ◆ El impacto de las tensiones será **negativo y probablemente temporal** en sectores como el turístico o el inmobiliario. Aun así, **las pernoctaciones de extranjeros podrían ser entorno a un 2% menores** en los próximos meses
- ◆ **Baleares y Canarias destacan como las CC.AA. más beneficiadas del aumento de las pernoctaciones de no residentes** como consecuencia de las tensiones en países competidores como Turquía o Egipto (con un 63% y un 56%)

Factores que explican la desaceleración en el crecimiento del PIB:

3) Incertidumbre de política económica

La incertidumbre ha tenido un impacto negativo, aunque limitado



Datos financieros

El impacto sobre el crecimiento agregado de la economía real podría dejarse notar a partir del 1S18



Actividad en España

Los indicadores de empleo, producción y confianza han mantenido un tono relativamente positivo



Actividad en Cataluña

Se observa un impacto en los indicadores de gasto y turismo



Resumen

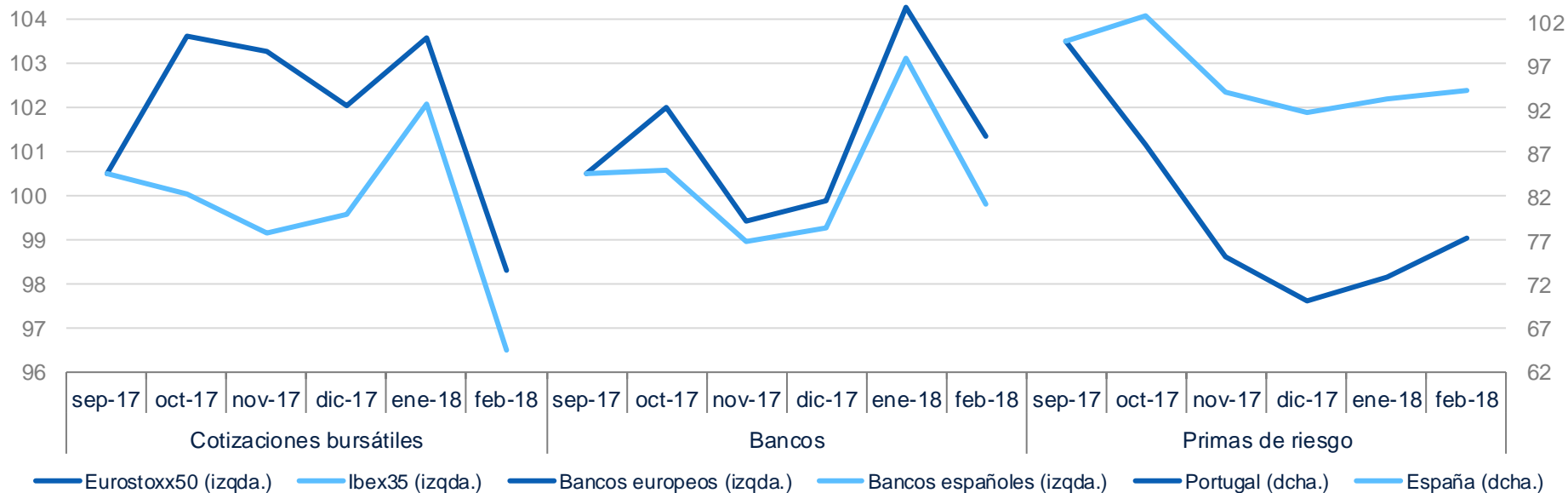
El impacto agregado puede ser limitado en el corto plazo, pero más elevado en Cataluña

La incertidumbre ha tenido un impacto negativo, pero limitado...

Variables financieras: aún no recuperadas

Indicadores financieros

(Índice Sep-17=100, medias mensuales)

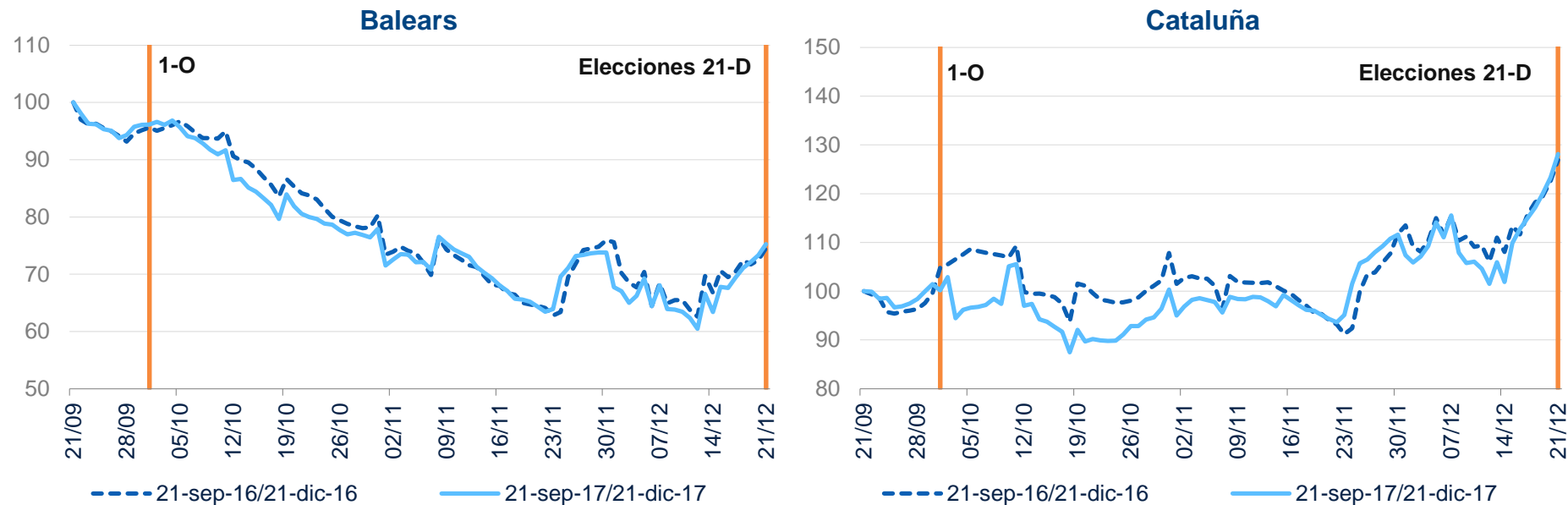


La incertidumbre ha tenido un impacto negativo, pero limitado...

Datos de BBVA: repercusiones acotadas, tanto geográfica como temporalmente

Gasto en TPV BBVA* Media móvil semanal. 3ª semana de septiembre = 100

Media móvil semanal. 3ª semana de septiembre = 100)



*Gasto en TPV BBVA por clientes y no clientes de BBVA más gasto de clientes BBVA en TPV no BBVA. Datos hasta el 27 de febrero

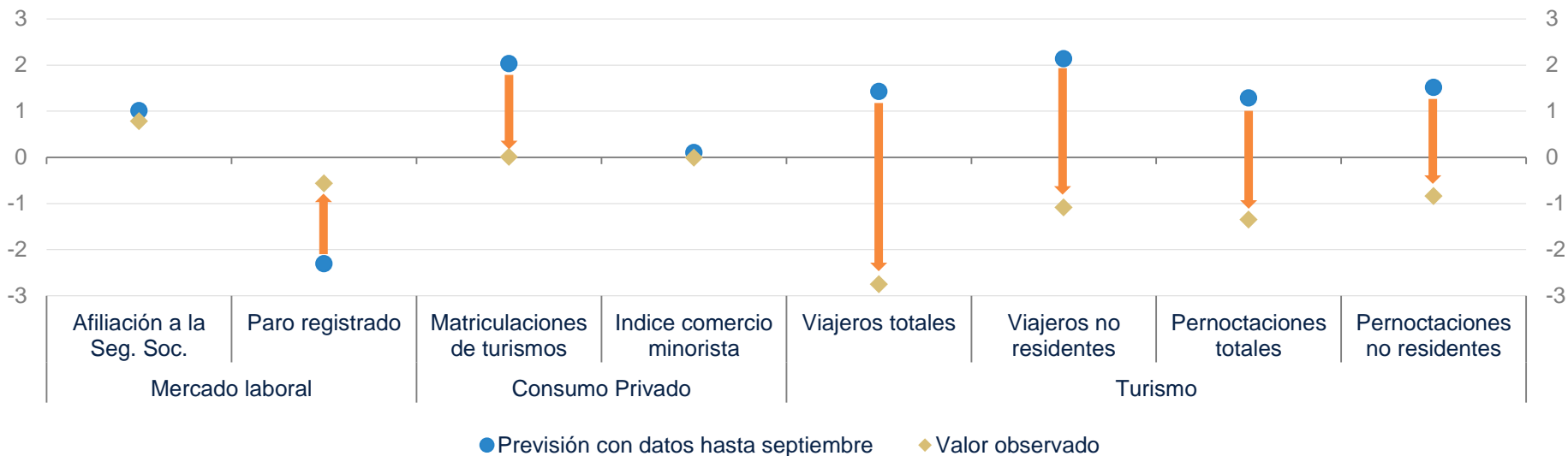
Fuente: BBVA Research y BBVA Data & Analytics

... que ha repercutido en la actividad en Cataluña

Variables de actividad real: efectos visibles en turismo y consumo

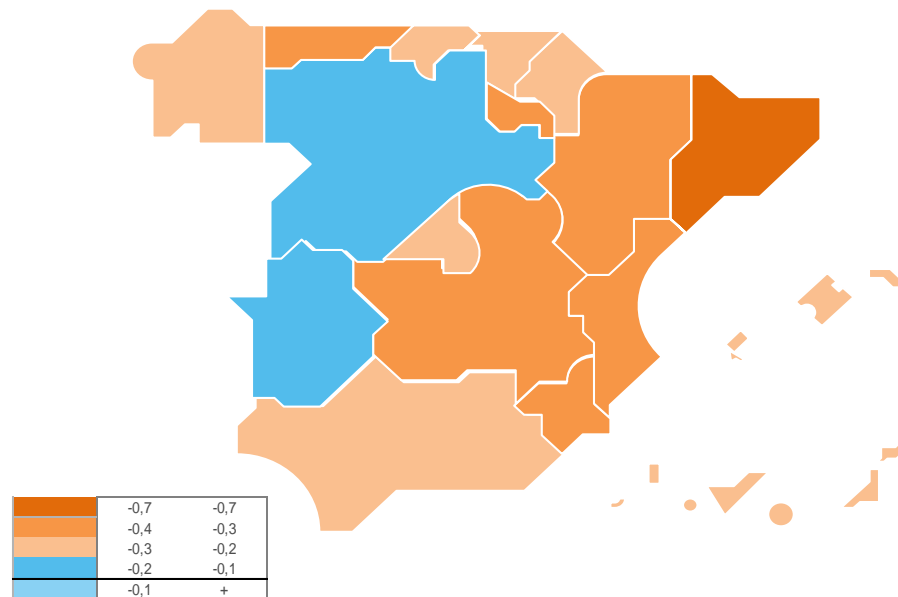
Cataluña: datos observados del 4T17 y previsiones para el mismo periodo realizadas en un escenario sin incertidumbre de política económica

(% t/t CVEC)



... y que en el bienio 2018-2019 tendrá un coste en actividad, también en otras CCAA

Impacto para el resto de CC.AA. de la desaceleración del PIB catalán en 0,7 p.p en 2018



Fuente: BBVA Research

- ◆ En el escenario más probable, la tensión política en Cataluña podría restar dos o tres décimas al crecimiento del PIB balear en 2018
- ◆ El grado de exposición de las regiones depende de las relaciones comerciales. Otras vías (turismo, compra de vivienda...) tienen un impacto limitado, aunque localmente podrían afectar
- ◆ Si las previsiones para Cataluña se superasen, el impacto para el resto de CC.AA. También sería menor

Riesgos: déficit fiscal

AA.PP.: Cumplimiento de la regla de gasto de la LEP



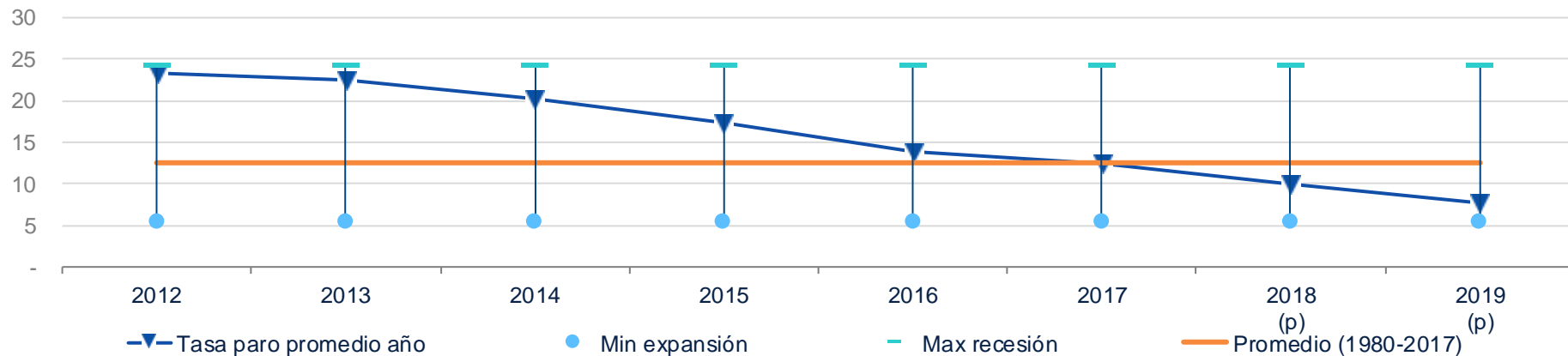
(*) En 2017, según la ejecución presupuestaria hasta octubre para la AC y las CC. AA.; y ejecución hasta el 3T17 para las CC.LL.

- ◆ Las elecciones autonómicas de 2019 y la posible relajación de la regla de gasto aumentan la incertidumbre
- ◆ Persisten las dudas sobre la aprobación o prórroga de los Presupuestos Generales del Estado (PGE), que introduce incertidumbre sobre los ingresos tributarios proyectados por el Gobierno
- ◆ Se prevé que en 2017 Balears haya cumplido el objetivo de déficit, lo que implicará un menor esfuerzo en 2018

Riesgos: restricciones de capital humano

Illes Balears: tasa de paro

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Es posible que la continuación de la recuperación comience a generar restricciones de capital humano en determinados sectores. Ello podría tener consecuencias también sobre la productividad regional

Retos: aprovechar las oportunidades de la 4ª Revolución Industrial

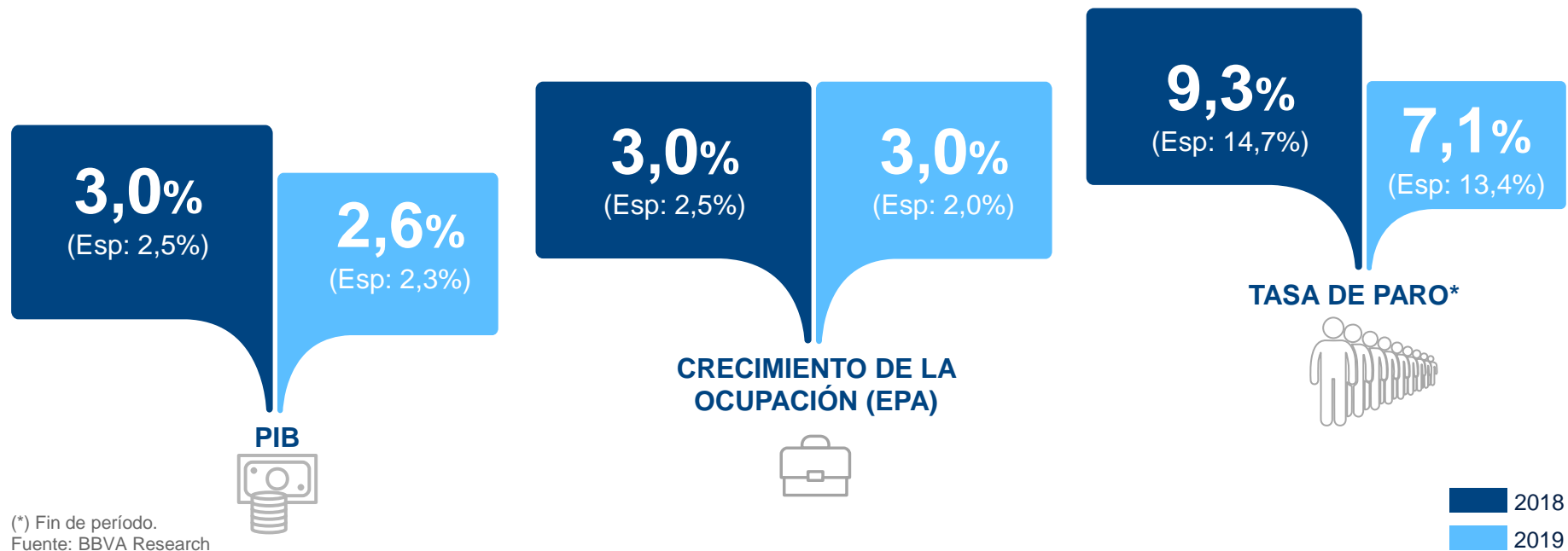
Características de los trabajadores en ocupaciones con mayor riesgo de automatización*



- ◆ La transformación tecnológica es una oportunidad y también un reto
- ◆ El impacto agregado es positivo, pero un 36% del empleo en España se enfrenta al riesgo de automatización
- ◆ Es crucial liderar el cambio, con políticas que suavicen la transición, amortigüen los costes y potencien los beneficios

(*) Un análisis sobre los afectados por la revolución digital se abordará próximamente en un Observatorio.
Fuente: BBVA Research a partir de Frey y Osborne (2017) e INE

Resumen de previsiones con las principales magnitudes

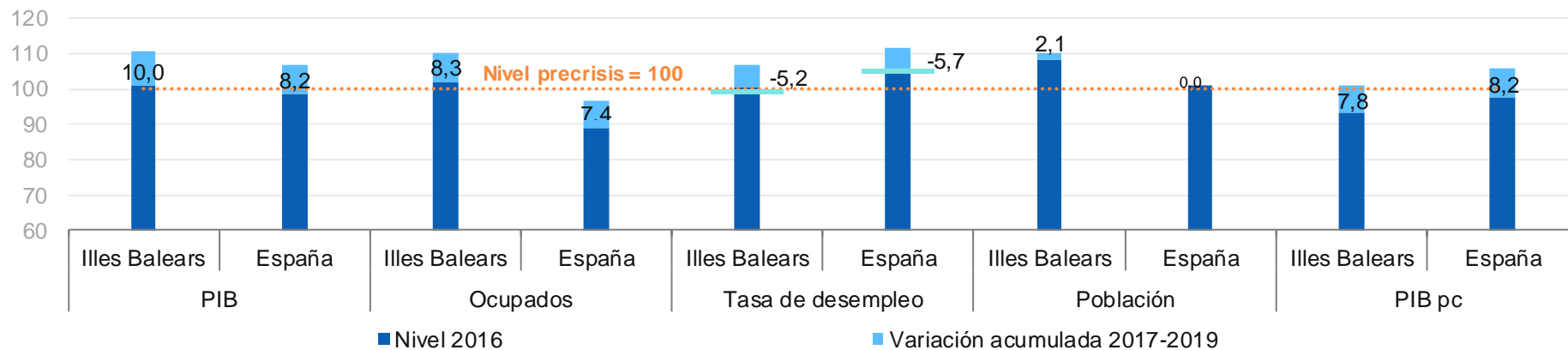


Se crearán 36 mil puestos de trabajo en el bienio 2018-2019 y la tasa de paro se situará 4,8 p.p. por debajo de su nivel de cierre de 2017

Crear más y mejor empleo es un reto de primera magnitud, junto al reto demográfico, que podría crear tensiones de oferta en el mercado laboral

Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

PIB, variables del mercado de trabajo, población y PIB per cápita en 2016 y crecimiento esperado en 2017-2019



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Balears superará los niveles de PIB y PIB per cápita pre-crisis al cabo del bienio. Así se recuperará también el nivel de empleo

Los retos estructurales siguen vigentes: tasa de empleo, productividad, mejora de capital humano, I+D, avance de digitalización y participación laboral

Mensajes claves

- ◆ El mayor crecimiento global se afianza. Revisión al alza en 2018 generalizada por áreas, pero tendiendo a estabilizarse en 2019
- ◆ En Illes Balears, el PIB podría haber crecido un 4,1% en 2017. Se espera que crezca al menos un 3,0% en 2018 y un 2,6% en 2019. El entorno exterior apoya el aumento de la actividad, pero el agotamiento del empuje de la demanda interna y del sector turístico, y en menor medida la incertidumbre política en Cataluña presionan a la baja el crecimiento
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear al menos 36 mil puestos de trabajo y la tasa de paro se reduciría hasta el 7,1% a finales de 2019
- ◆ A medio y largo plazo, es necesaria la implementación de políticas que continúen con la reducción de los desequilibrios de la economía balear



Situación Illes Balears 2018

Palma de Mallorca, 13 de marzo de 2018

