

Observatorio Económico Baleares

Palma de Mallorca, 29 de mayo de 2012

Mensajes principales

- 1 A la espera de un **plan a largo** plazo para la zona euro, que despeje las incertidumbres existentes, Europa se descuelga del **crecimiento de la economía mundial**
- 2 En **España se mantienen las perspectivas de una contracción del PIB** del 1,3% en 2012 y una lenta recuperación en 2013, pero **con muchas incertidumbres**
- 3 La mejora de la confianza depende del diseño, ejecución y comunicación de **una agenda reformadora creíble**
- 4 **Baleares:** buen comportamiento del **turismo** que suaviza la crisis, pero con dos retos que se deben afrontar: consolidación fiscal y mejora del capital humano

Índice

Sección 1

Entorno internacional: continúan el crecimiento mundial y los riesgos en Europa

Sección 2

España: se confirma la recesión pero no se agudiza y las reformas en marcha aumentarán el crecimiento

Sección 3

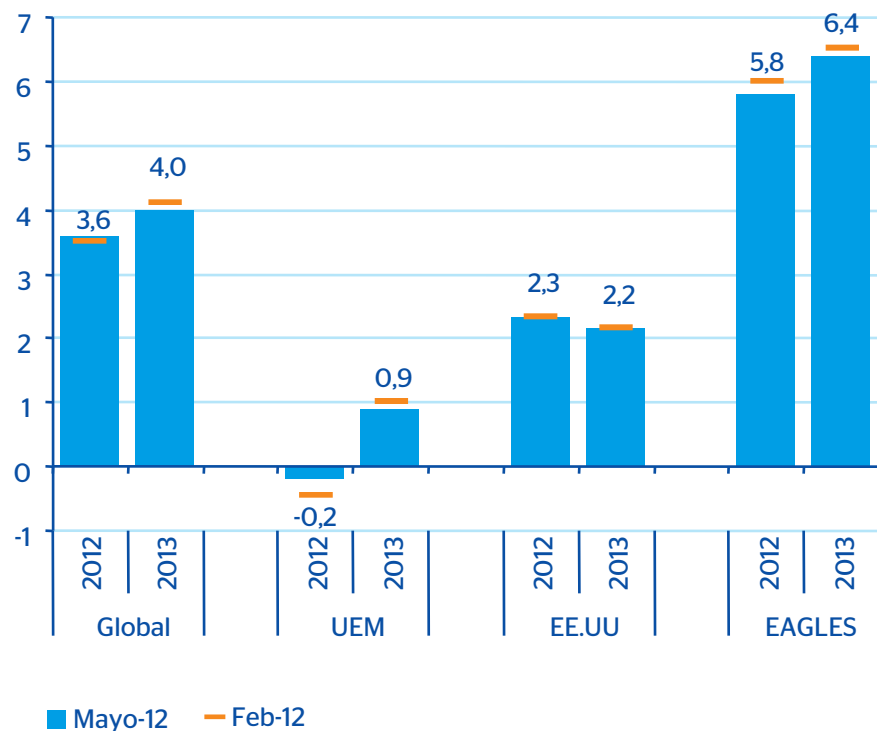
Baleares: el turismo, un apoyo para los retos que deben ser afrontados a corto y medio plazo

Entorno internacional

Europa se descuelga del crecimiento mundial

Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



La crisis de deuda continúa, con Portugal en la encrucijada y preocupación sobre España

Las tensiones financieras elevadas en Europa, con riesgos de restricción crediticia

Tratado de Estabilidad: hacia Maastricht 2.0
Más énfasis en el crecimiento

Política monetaria expansiva pero heterogénea en la Fed, BoE y BCE

Una recuperación lenta, heterogénea y vulnerable

Entorno internacional

La crisis europea continúa

Avances importantes ...

Reestructuración de la deuda griega y anticipación del MEDE

Aprobación del Tratado de Estabilidad

Reformas en Portugal, España e Italia

Provisión de liquidez de largo plazo por parte del BCE

... pero aún retos pendientes

1. Dudas en Grecia y Portugal

2. Necesidad de un cortafuegos eficaz

3. Mayores avances hacia una unión fiscal

4. Agenda de crecimiento

Hasta ahora las autoridades se han mantenido por detrás de los acontecimientos
→ medidas sólo para salir del paso frente a la crisis

Índice

Sección 1

Entorno internacional: continúan el crecimiento mundial y los riesgos en Europa

Sección 2

España: se confirma pero no se agudiza la recesión y las reformas en marcha aumentarán el crecimiento

Sección 3

Baleares: el turismo, un apoyo para los retos que deben ser afrontados a corto y medio plazo

Entorno nacional

Principales cambios en el escenario económico en 2012

Determinantes del escenario económico

Fuente: BBVA Research

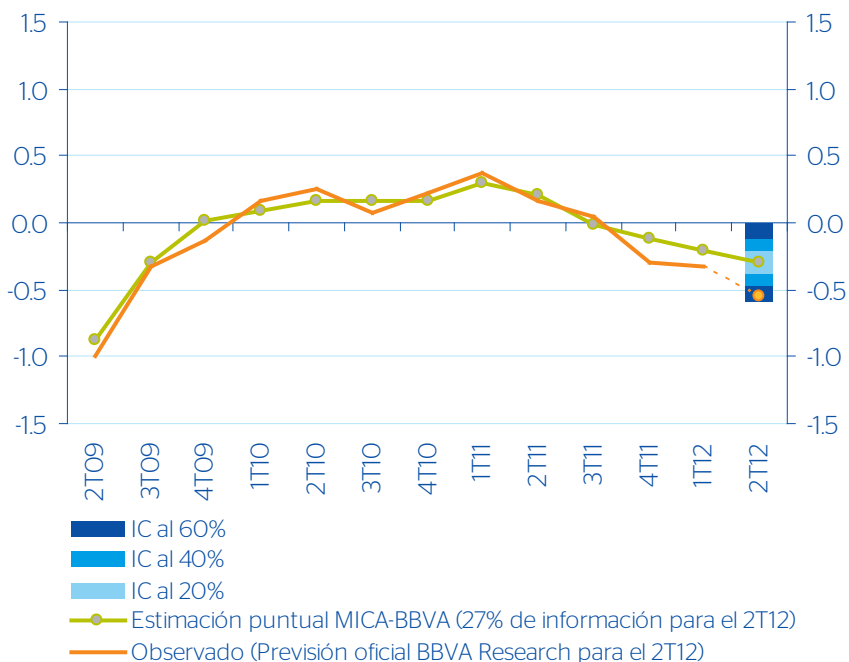


Entorno nacional

1. La información disponible confirma el escenario

España: crecimiento observado del PIB y previsiones del modelo MICA-BBVA (% t/t)

Fuente: BBVA Research
Previsión actual: 25 de mayo



En el 1T12 la economía española entró en recesión técnica...

... aunque sin mostrar una aceleración del ritmo de deterioro respecto al 4T11

La información disponible permite adelantar que el crecimiento en 2T12 será nuevamente negativo

El empleo continuará viéndose afectado por las perspectivas negativas de crecimiento

Entorno nacional

3. Incremento de las tensiones financieras

A pesar de la liquidez del BCE, de los avances en Europa y de las reformas en España, los mercados dudan por:

Las dificultades para alcanzar los objetivos de déficit en 2012 y 2013.
Miedo a que la austeridad fiscal genere un círculo vicioso

El posible mayor coste de la reestructuración bancaria
por el ajuste del sector inmobiliario y el menor crecimiento

El aumento de la deuda soberana en los balances bancarios: interacción
negativa entre riesgo soberano y bancario

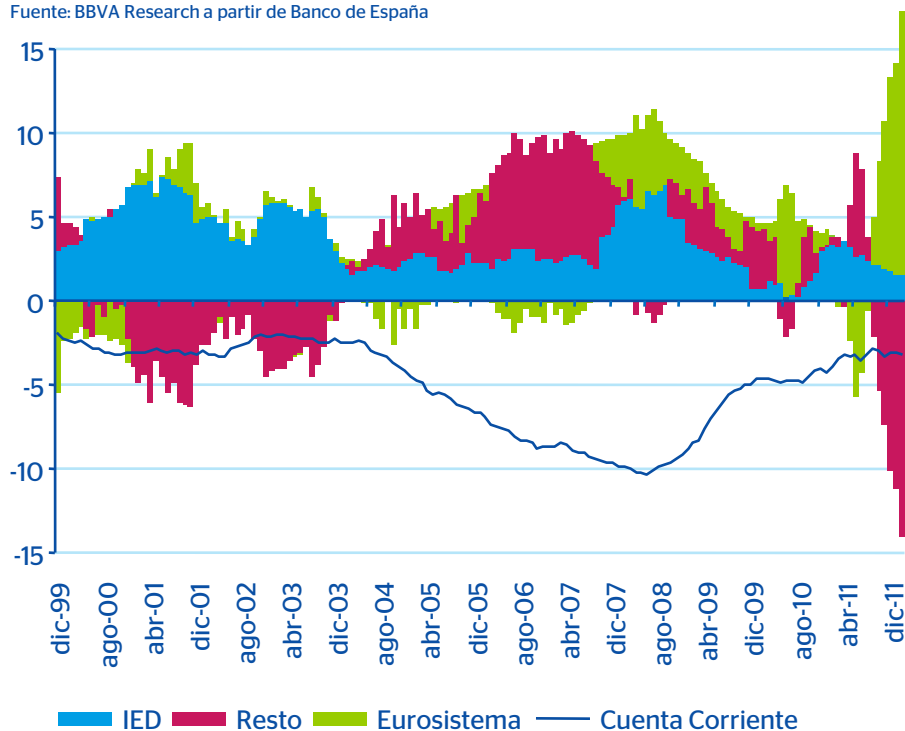
La percepción de que Europa y España han carecido de un programa
estratégico a medio y largo plazo

Entorno nacional

3. Incremento de las tensiones financieras

España: Balanza de pagos y flujos de capital

(Acumulado a 12 meses, % del PIB)
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



Es la liquidez, no la solvencia

La IED y la entrada de otros flujos de capital financiaron el déficit por cuenta corriente antes del estallido de la crisis financiera

A partir de 2007, la entrada de otros flujos de capital (bonos, préstamos, etc.) se muestra muy volátil ...

... lo que repercute en la dependencia de la economía de los flujos canalizados a través del Eurosistema

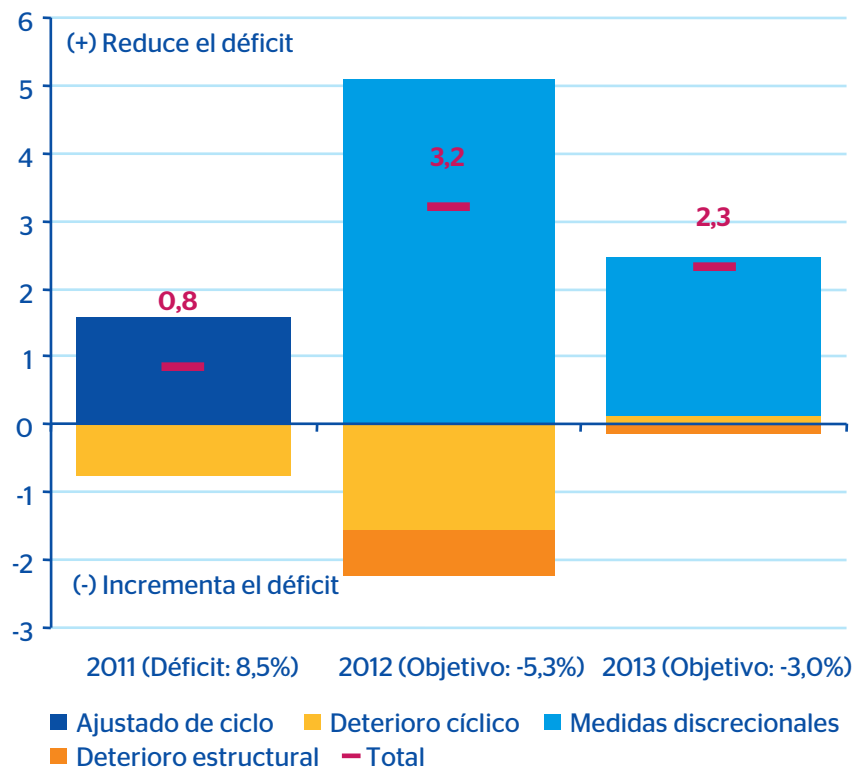
Ante la falta de liquidez, el principal riesgo radica en unas expectativas que se autocumplan

Entorno nacional

4. Ajuste fiscal sin precedentes por la desviación de 2011

España: Ajuste del déficit de las AA.PP. (% del PIB)

Fuente: BBVA Research



Se necesitan medidas de ajuste fiscal por importe de 5,1pp del PIB para alcanzar el objetivo del -5,3% en 2012

En el Programa de Estabilidad y Crecimiento 2012-2015 se anuncian medidas que hacen creíble la consecución del objetivo de la administración central ...

... centrandó el cumplimiento en las CC.AA.

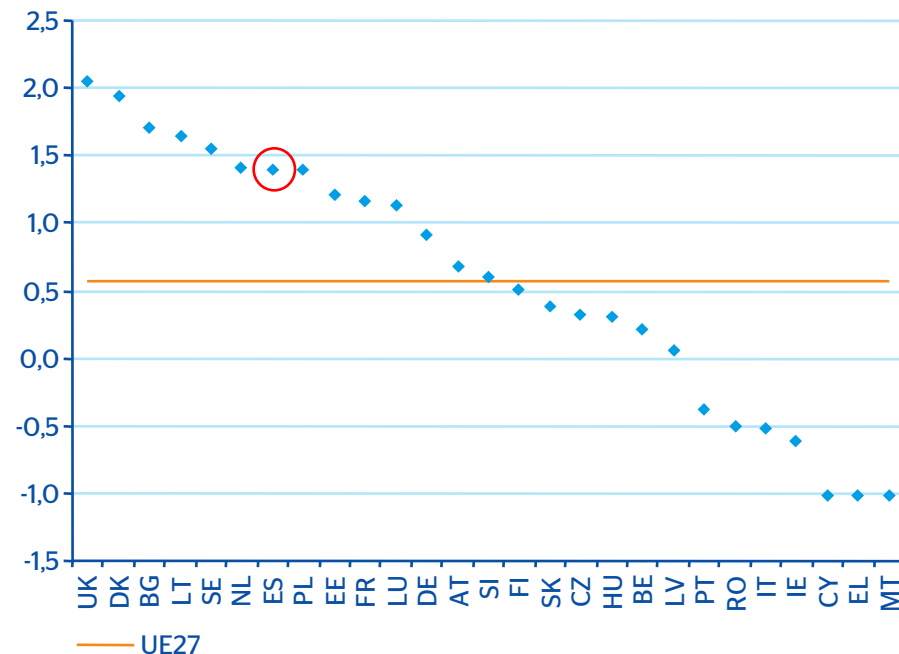
Margen de maniobra adicional: medidas de CC.AA., todavía no conocidas, o privatizaciones

Entorno nacional

5. La Ley de Estabilidad Presupuestaria

UE27: índice de reglas fiscales estandarizado (2010)

Fuente: BBVA Research a partir de CE



Ley de Estabilidad Presupuestaria

España ha sido pionera en este tipo de legislación

Principales mejoras: objetivos estructurales y mecanismos de control sobre las CC.AA.

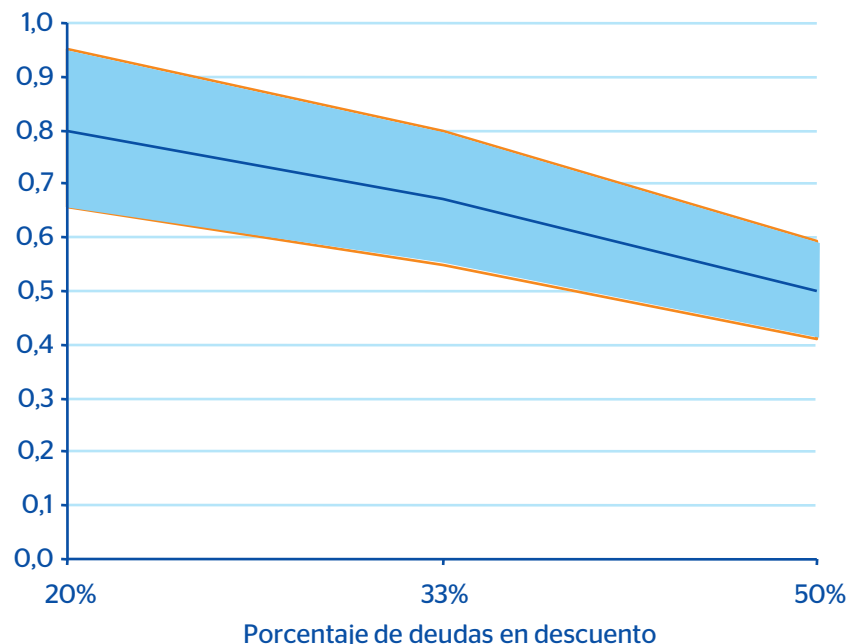
Un ejecución rigurosa permitiría mejorar significativamente la percepción exterior

Entorno nacional

5. Programa de Pago a Proveedores

Impacto en el PIB de 2012 del programa del Gobierno para pagar las deudas de las administraciones con proveedores* (pp del PIB)

Fuente BBVA Research basado en MINHAP



Importante inyección de liquidez

El Gobierno inyectará un 2,5% del PIB (27mm EUR) por la deuda a proveedores de los gobiernos locales y regionales

El impacto en el crecimiento puede ser notable en la medida que estas empresas afronten restricciones de liquidez

El impacto final dependerá crucialmente de la incertidumbre existente

*/ Máximo y mínimo dependen del grado de restricción de liquidez de los agentes

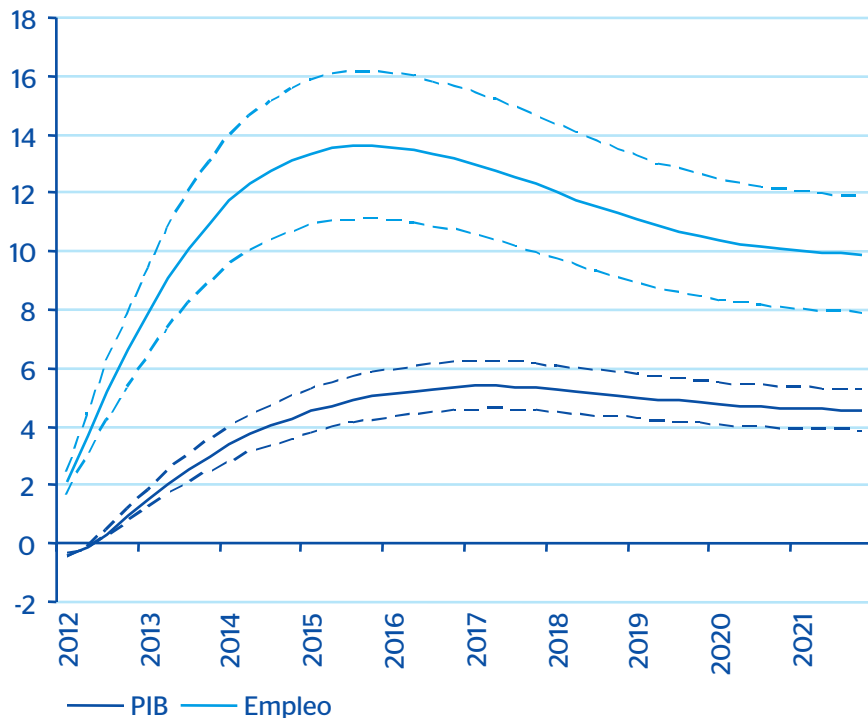
Entorno nacional

6. La reforma laboral

España: respuesta frente a la reforma laboral

(% desviación respecto a la tendencia)

Fuente: BBVA Research.



El reto: del ajuste al crecimiento

Objetivo de corto plazo: evitar mayores pérdidas de empleo → ajuste de las horas trabajadas + flexibilidad laboral y una mejor organización de la producción

Estimular el crecimiento donde es bajo y aprovecharlo en los sectores donde hay prosperidad

Redistribución de los factores de producción a las empresas y sectores más dinámicos (sector exportador)

Eliminar las barreras internas al crecimiento a través de un entorno regulatorio más favorable y con otras reformas estructurales

Índice

Sección 1

Entorno global y economía española: nuevamente en recesión, ante el reto de evitar una intensa destrucción de empleo

Sección 2

España: se confirma la recesión pero no se agudiza y las reformas en marcha aumentarán el crecimiento

Sección 3

Baleares: el turismo, un apoyo para los retos que deben ser afrontados a corto y medio plazo

Baleares

Mejor posición relativa a corto con retos para el futuro

Indicadores de riesgo en las economías regionales. (*)

(*) Un valor mayor (o un color más claro) indican un mayor nivel de riesgo. 3 señala que el valor se encuentra por encima de 1,5 desviaciones típica frente a la media española. 2 y 1 señalan que el valor se encuentran entre 0 y 0,75 desviaciones típicas por encima o por debajo de la media española. 0 implica que el valor de la variable se encuentra más de 1,5 desviaciones típicas por debajo de la media española. Para el PIB per cápita relativo, la apertura comercial y la tasa de ahorro los valores están invertidos. Los indicadores globales se computan por promedio de los indicadores parciales. Fuente: BBVA Research

	MAD	PVAS	NAV	ARA	CANT	AST	RIO	GAL	CYL	CAT	BAL	CANA	MUR	EXT	AND	CLM	VAL
Indicador sintético de corto plazo	0,9	0,9	1,2	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,5	1,5	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	2,0
Inversión residencial (stock no vendido / parque de vivienda)	1	1	1	2	1	1	3	2	2	2	2	2	2	0	2	2	2
Precios Vivienda (a/a real)	1	3	2	0	2	2	1	2	2	1	2	2	2	3	1	2	2
Diversificación sectorial exterior:	2	2	3	3	1	1	1	2	3	2	1	1	1	2	1	1	2
Apalancamiento en el sector privado	1	1	2	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2
Tasa de desempleo	1	0	1	1	1	2	2	1	1	2	2	3	2	2	3	2	2
Deuda autonómica (% PIB)	1	1	2	2	1	1	2	2	1	3	2	1	2	2	1	3	3
PIB per cápita relativo	0	0	0	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
Apertura comercial (bienes y turismo)	2	1	0	2	2	2	2	1	2	1	1	1	1	3	2	2	2
Tasa de ahorro de los hogares	2	1	0	1	1	2	1	2	2	2	3	3	2	1	2	1	2
Índice de libertad económica	0	1	1	2	2	2	1	2	1	2	1	1	2	3	3	2	2
Capital humano	0	0	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	3	2	3	2
I+D / PIB	0	0	0	2	2	2	2	2	2	1	3	2	2	2	2	2	2
Infraestructuras / PET	2	1	1	1	1	1	2	2	1	2	3	2	3	2	3	2	2
Indicador global	0,4	0,4	0,6	1,1	1,2	1,3	1,3	1,9	1,1	1,3	2,3	1,7	2,3	2,4	2,0	2,0	2,0

Baleares

1. Buen comportamiento del turismo, en parte coyuntural

La primavera árabe supuso una ventaja que se va agotando en 2012

La transformación del puerto es una nueva fuente de entrada de turistas (1,43 millones en 2011) que sólo se ve parcialmente empañada por la disminución de las líneas regulares

Entradas de viajeros en el territorio

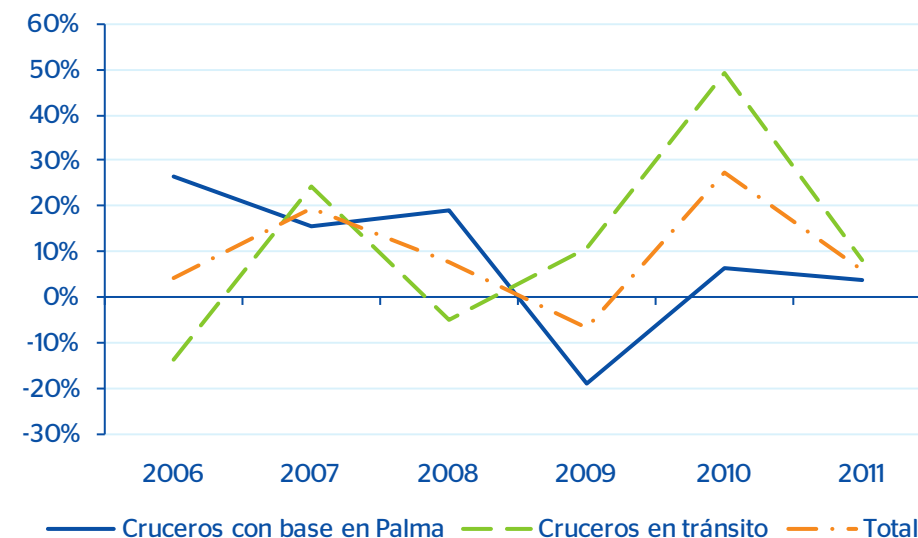
Fuente: BBVA Research a partir de INE

	Baleares	Canarias	Cataluña	España
Crecimiento en 2011 (a/a,%)				
Total	11,6	12,1	5,1	4,3
Residentes en España	1,3	-4,5	-2,2	-1,1
Extranjeros	14,0	20,3	10,5	11,3
Crecimiento en el 1r trimestre de 2012 (a/a,%)				
Total	-0,8	-1,9	2,0	0,1
Residentes en España	8,2	-6,9	-0,1	-1,1
Extranjeros	-7,3	-0,5	3,8	2,0
Peso en 2011				
Extranjeros	83,2	72,0	60,3	46,4
Residentes en España	16,8	28,0	39,7	53,6

Pasajeros en cruceros turísticos en el puerto de Palma

(a/a)

Fuente: Autoridad portuaria de Baleares



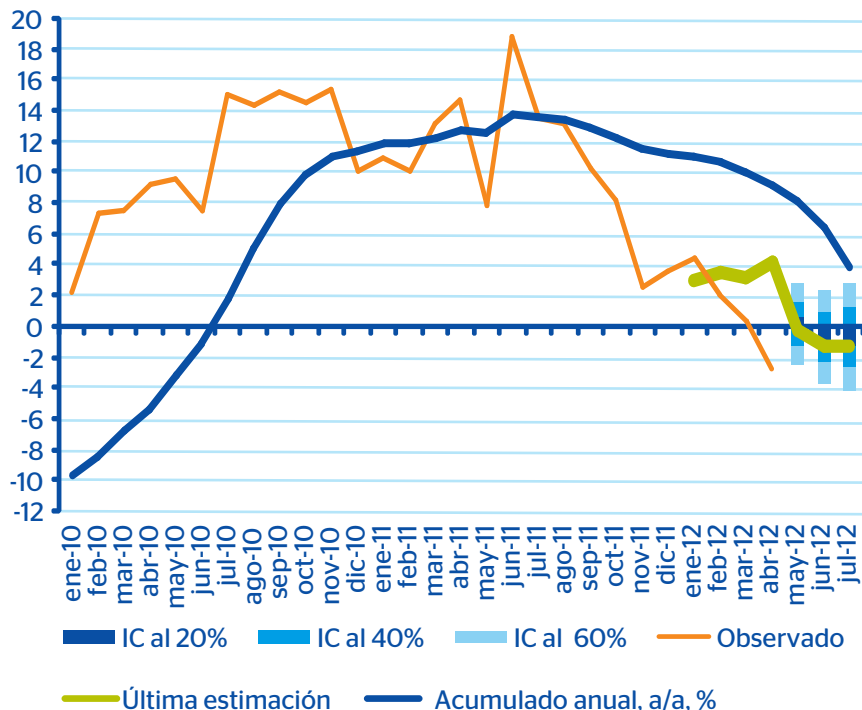
Baleares

1. Aumenta la incertidumbre en la entrada de turistas

España: entrada de turistas extranjeros y previsiones del Modelo MICT-Google-BBVA (%a/a)

(Previsión actual 21 de mayo de 2012)

Fuente: BBVA Research y Google a partir de INE



Los últimos datos disponibles muestran que la contribución positiva del turismo se está agotando...

... pero también que aumenta la incertidumbre en el sector

Las búsquedas en Google, que hasta ahora han sido un buen predictor de la entrada de turistas, podrían estar desacoplándose en la crisis

Baleares

1. Aumenta la incertidumbre en la entrada de turistas

Las señales a corto plazo del modelo MICT-Google-BBVA indican que la entrada de turistas extranjeros se está desacelerando. No obstante, la complejidad del escenario para los competidores permite ser algo más optimista en el conjunto de la campaña de verano

Previsiones: entrada de turistas extranjeros

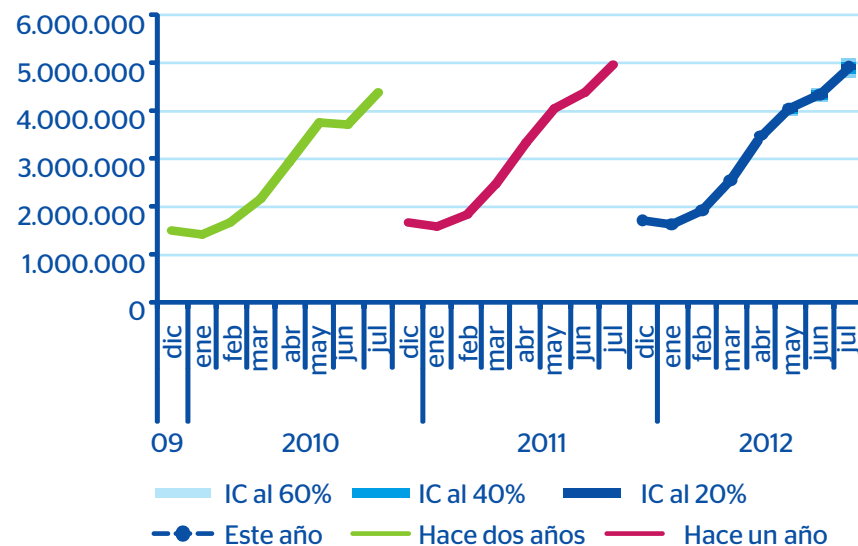
Fuente: BBVA Research y Google

Miles de entradas	Dato		Previsión	
	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12
25 de mayo de 2012				
Pernoctaciones hoteleras	2.458	3.243	4.046	4.343
IC al 20%			4.008	4.296
			4.084	4.390
IC al 40%			3.967	4.245
			4.125	4.441
IC al 60%			3.919	4.186
			4.173	4.500

España: entrada de turistas extranjeros y previsiones del Modelo MICT (Google-BBVA)

Previsión actual: 21 de mayo de 2012

Fuente: BBVA Research y Google a partir de INE



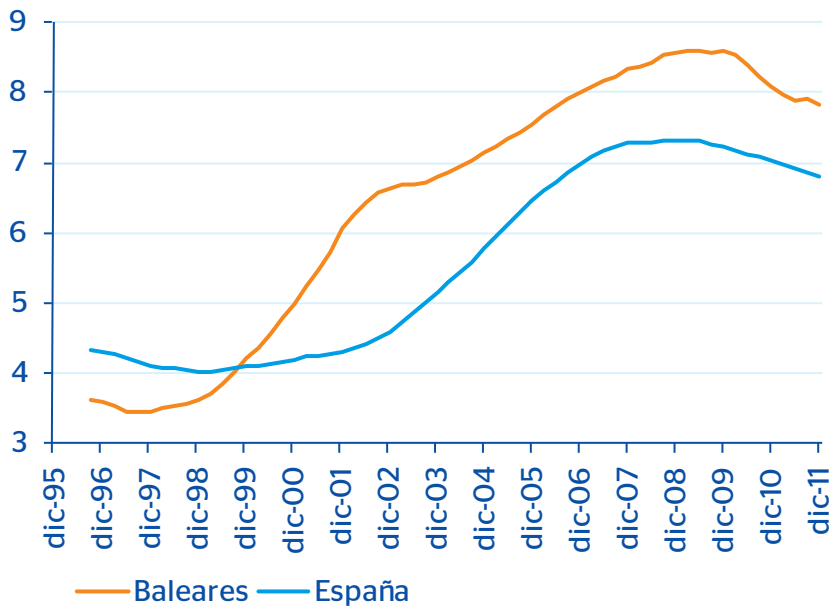
Baleares

1. El ajuste del sector inmobiliario

Boom inmobiliario más temprano, pero corrección aún pendiente...

Nº de años necesarios para pagar una vivienda con la renta salarial

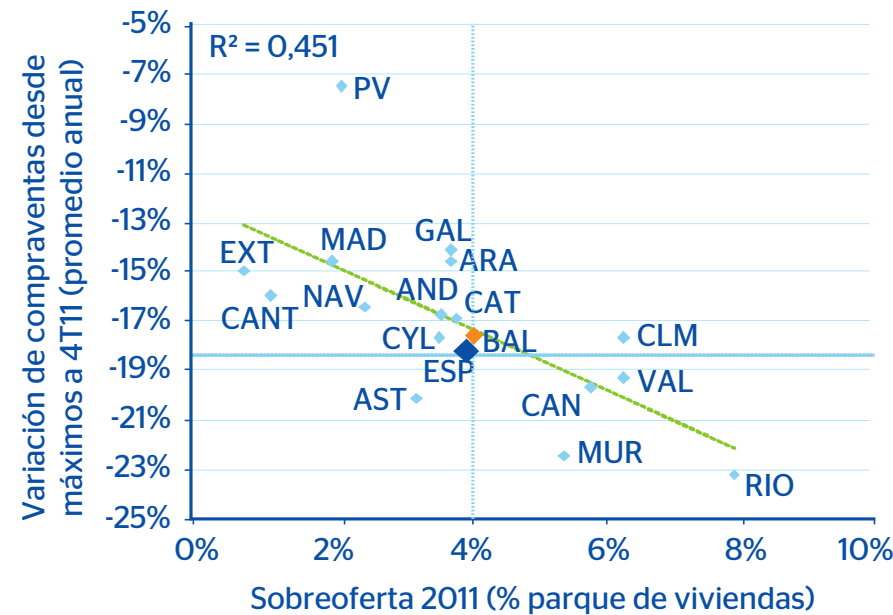
Fuente: MFOM y BBVA Research



... similar al conjunto de España

Corrección del número de compraventas y sobreoferta de vivienda en 2010

Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

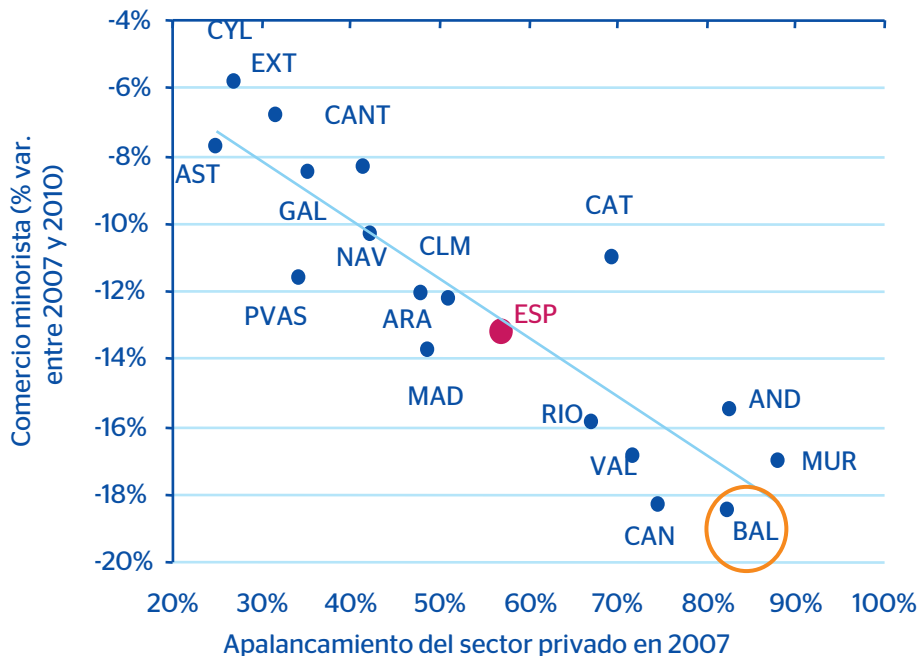


Baleares

2. El endeudamiento del sector privado

Impacto del apalancamiento en el S. Privado

Fuente: BdE, INE y BBVA Research



El efecto acumulado de un mayor boom inmobiliario lleva a...

... un mayor endeudamiento ...

... que durante la crisis ha supuesto un lastre adicional para la demanda interna regional

Baleares

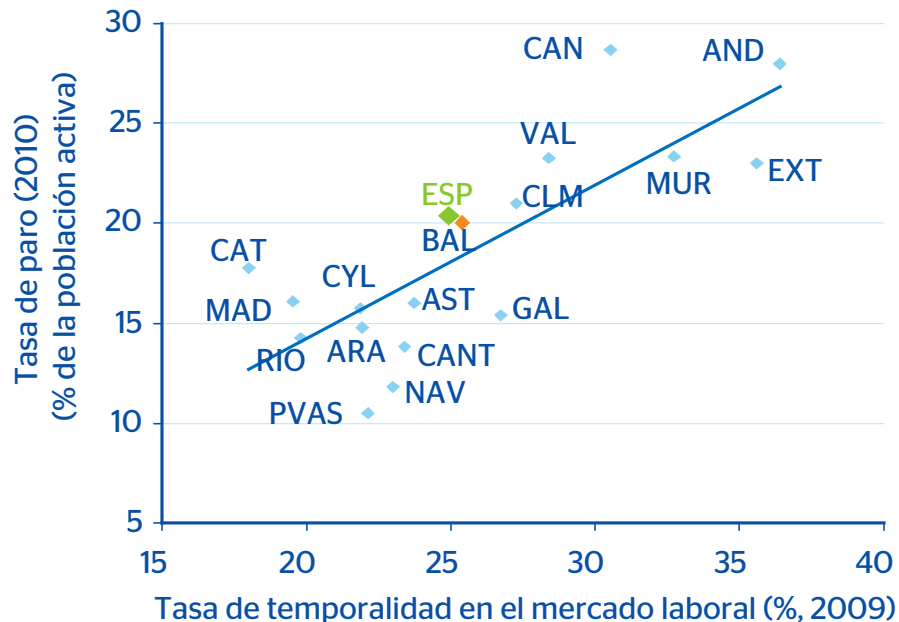
3. El mercado laboral

Pese al turismo, la temporalidad no supera la media, lo que es una ventaja

... pero Baleares tiene, en la actualidad un paro más elevado que la media.

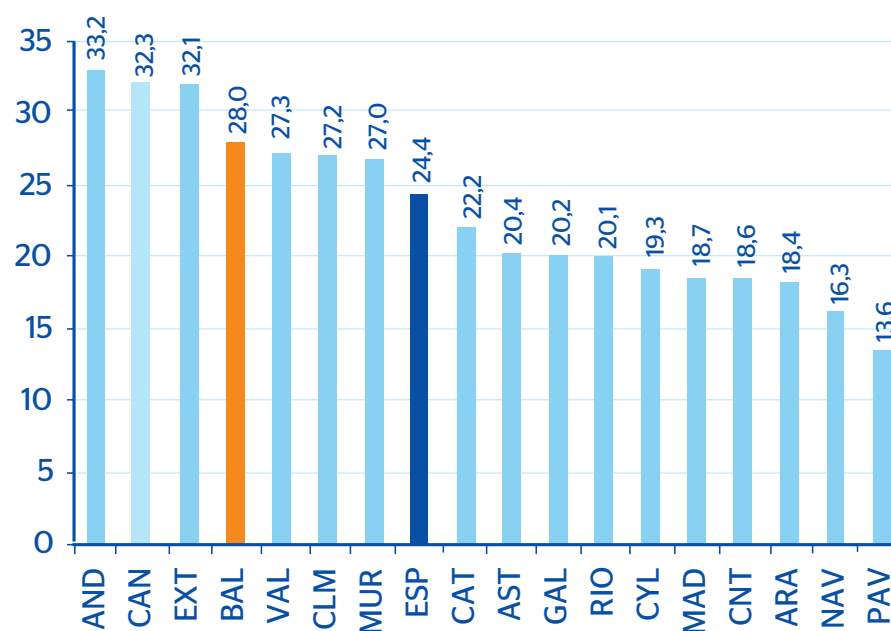
Tasa de temporalidad y paro (%)

Fuente: INE y BBVA Research



Tasa de paro por CCAA: 1T12 (% pob. Activa)

Fuente: INE y BBVA Research

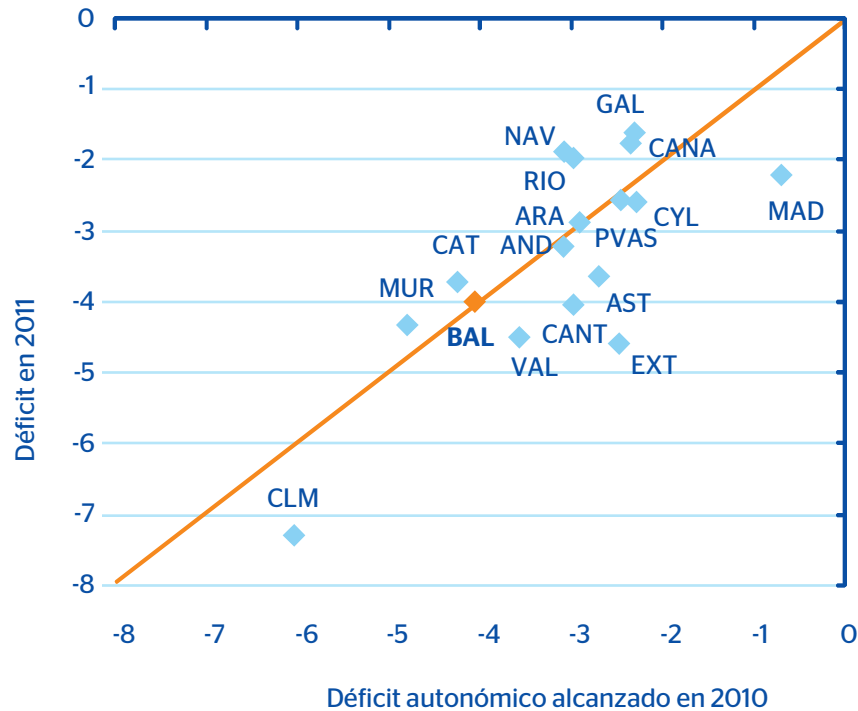


Baleares

4. Mayor necesidad de esfuerzos en consolidación fiscal

Déficit de las CCAA(% PIB)

Fuente: MINHAP y BBVA Research



Las cuentas de 2011, como las de 2010, reflejan poco avance en términos de consolidación fiscal...

... que se acumulan a una deuda elevada...

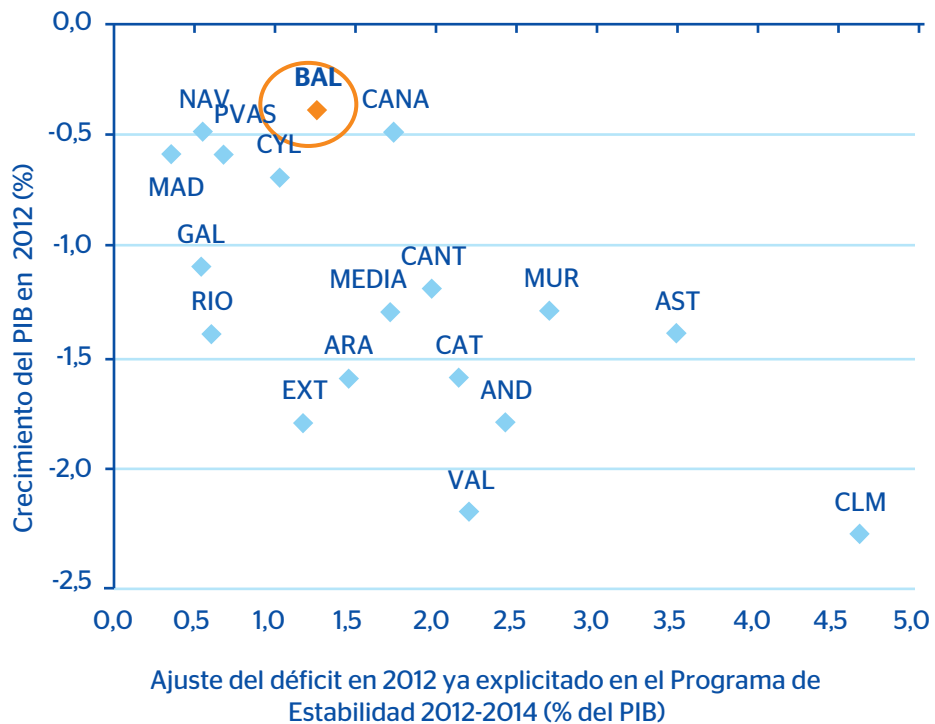
... y convierten al ajuste fiscal en el factor diferencial negativo a corto plazo para Baleares.

Baleares

4. Mayor necesidad de esfuerzos en consolidación fiscal

España: Ajuste fiscal y crecimiento económico (%)

Fuente: BBVA Research



La información hasta la fecha lleva a cambios marginales de las previsiones regionales

El ajuste fiscal en las comunidades autónomas, principal factor de diferenciación

Turismo y exportaciones apoyan un mejor comportamiento de algunas comunidades

Menor tasa de ahorro de los hogares y mayor tasa de paro, limitadores del comportamiento de la demanda interna privada

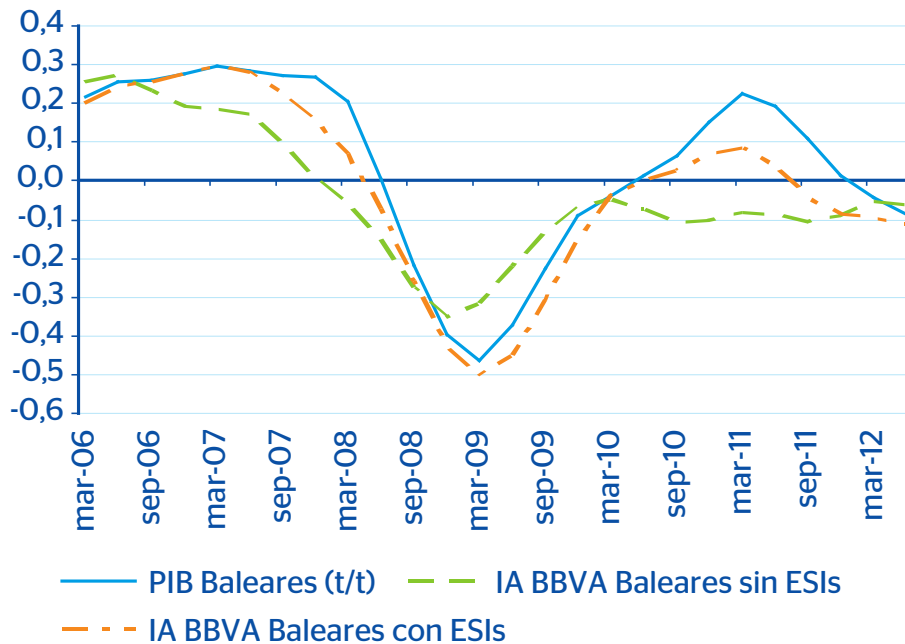
Baleares

Indicador de actividad BBVA

PIB e IA BBVA. Baleares (t/t; %)

Previsión realizada con el 80% de la información de 1T12

Fuente: BBVA Research



Los indicadores de BBVA reflejan que Baleares también experimenta una recesión ...

... pero menos aguda que en el resto de CC.AA.

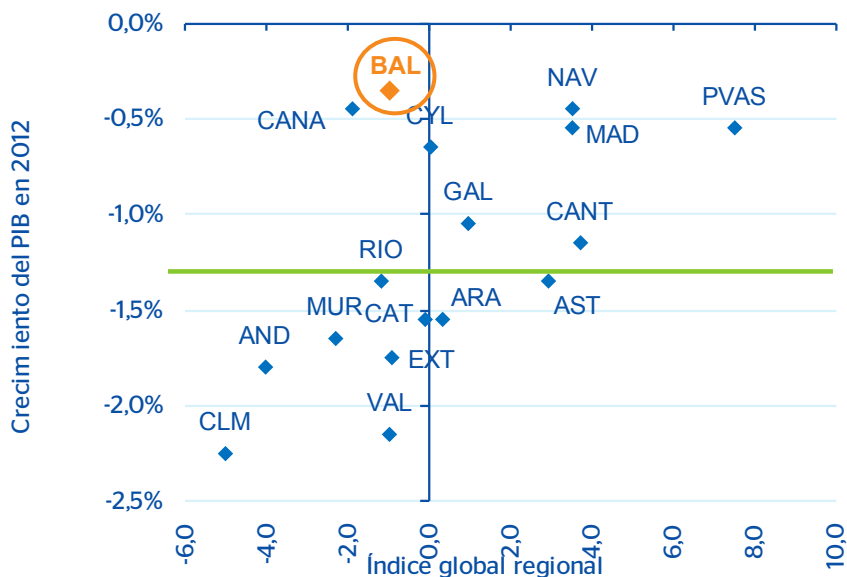
Para el 1T12 el IA-BBVA estima una contracción del PIB del -0,1% trimestral (-0,3% en España)

Baleares

Previsiones: ligera recesión en 2012 con incertidumbres

CC.AA.: índice global de atractivo regional y previsiones de crecimiento en 2012

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Baleares es la CC.AA. con un mejor comportamiento relativo para 2012

Las necesidades de ajuste interno (apalancamiento privado y público) lastran el crecimiento...

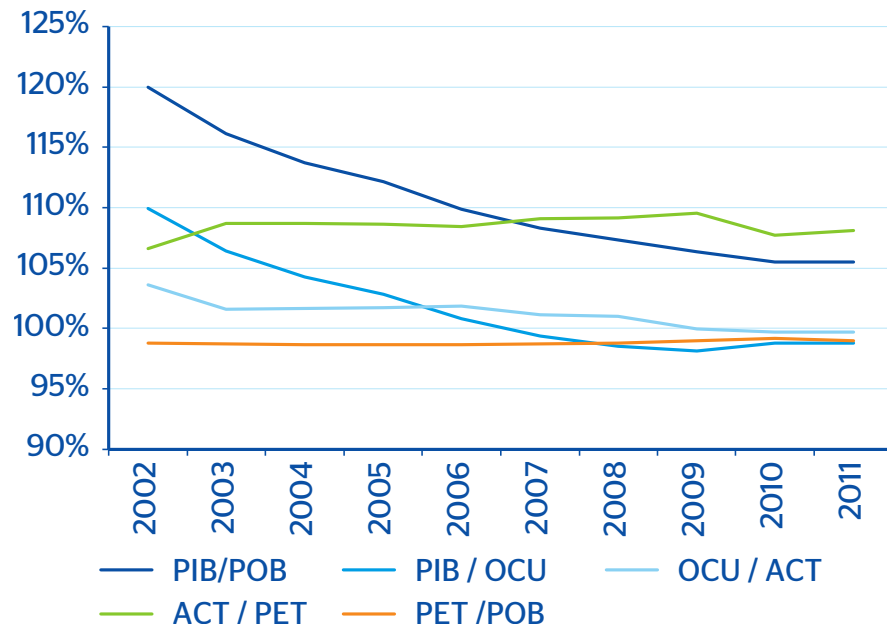
... pero no lo suficiente para compensar el aguante del turismo

Baleares

Enfoque estructural: retos pendientes (1)

Descomposición del PIB per cápita de Baleares. España=100

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La caída de la productividad en Baleares arrastra al PIB per cápita relativo

La tasa de actividad permite que la renta per cápita siga siendo superior a la de España ...

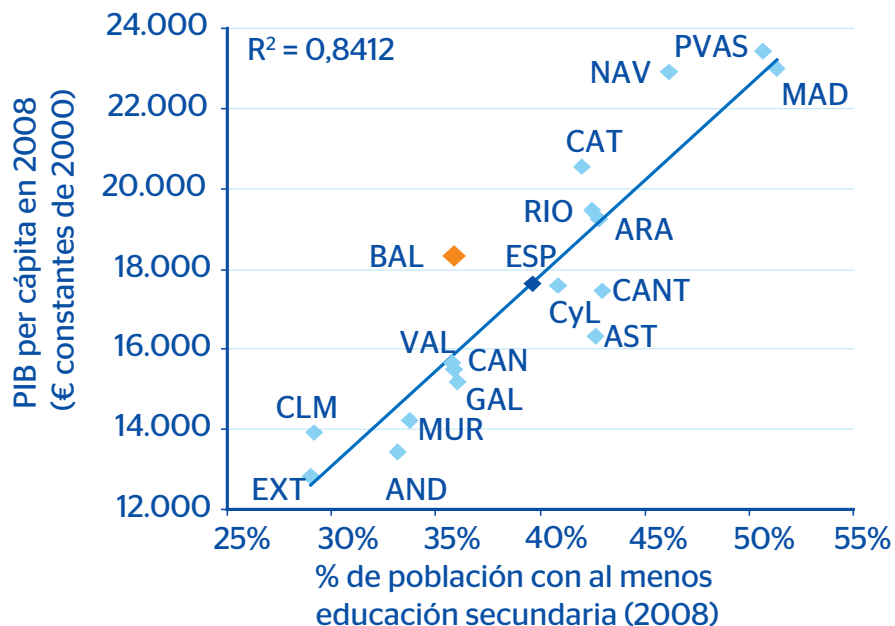
... pero no lo suficiente para compensar la disminución de la productividad

Baleares

Enfoque estructural: retos pendientes (2)

PIB y Stock de capital humano

Fuente: BBVA Research a partir de INE y A. de la Fuente



Nivel de capital humano por debajo de la media

Problema potencial en el futuro por la posición relativa del indicador de desempeño educativo

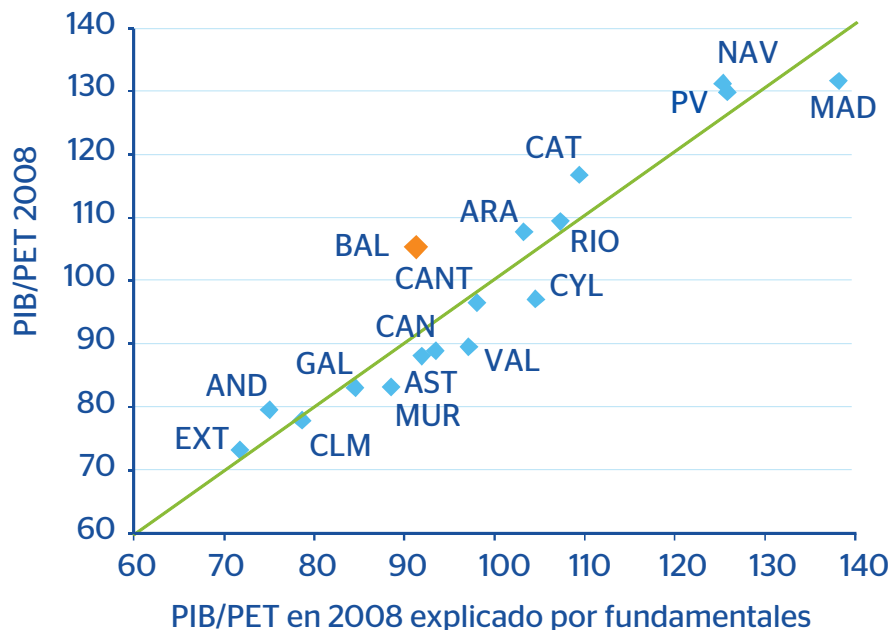
Reto: la mejora del capital humano, orientado a la especialización productiva de la comunidad

Baleares

Enfoque estructural: retos pendientes (3)

PIB por persona en edad de trabajar (euros)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y A. de la Fuente



La especialización productiva permite que su renta per PET se sitúe por encima de la media

A largo plazo, es conveniente mejorar los determinantes de la productividad ...

... para volver a los niveles de renta per cápita relativa de hace una década.

Mensajes principales

- 1 A la espera de un **plan a largo** plazo para la zona euro, que despeje las incertidumbres existentes, Europa se descuelga del **crecimiento de la economía mundial**
- 2 En **España se mantienen las perspectivas de una contracción del PIB** del 1,3% en 2012 y una lenta recuperación en 2013, pero **con mayor incertidumbre**
- 3 La mejora de la confianza depende del diseño, ejecución y comunicación de **una agenda reformadora creíble**
- 4 **Baleares:** buen comportamiento del **turismo** que suaviza la crisis, pero con dos retos que se deben afrontar: consolidación fiscal y mejora del capital humano

Observatorio económico Baleares

Palma, 29 de mayo de 2012