

# Situación Galicia

Santiago de Compostela

16 de julio 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 pero aumentan las **incertidumbres** para 2013,
- 3 La mejora de la confianza depende del diseño, ejecución y comunicación de **una agenda reformadora creíble, coordinada con Europa**
- 4 **Galicia:** Comportamiento ligeramente por encima de la media favorecido por menores desequilibrios

# 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, aunque aumenta la incertidumbre

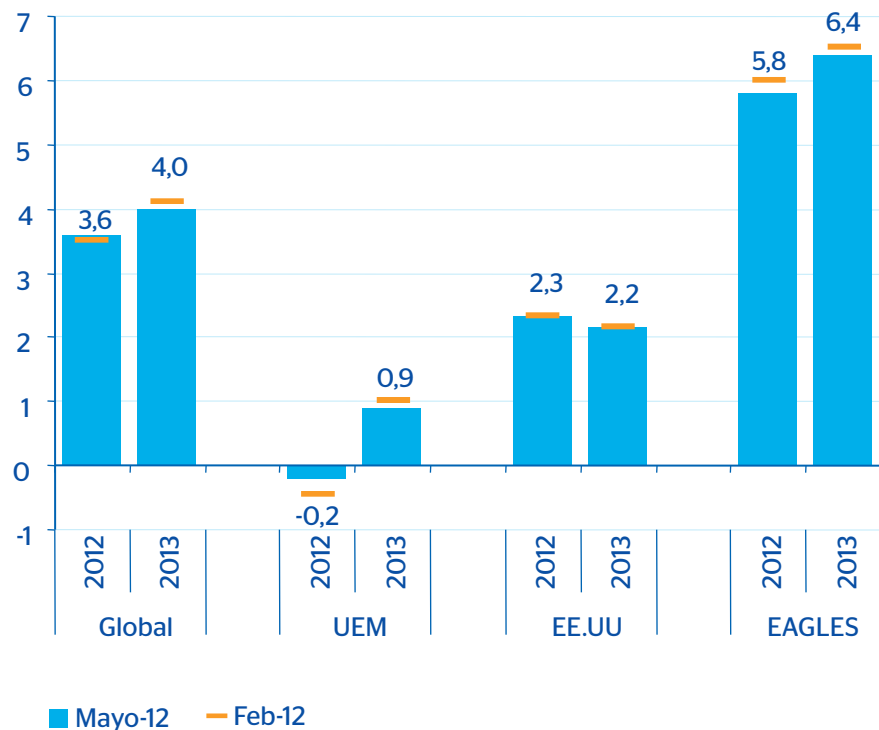
## Sección 3

Galicia: comportamiento ligeramente mejor que en la media con menores desequilibrios pendientes de corrección

# Europa se descuelga del crecimiento mundial

## Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



La crisis de deuda continúa con una elevada preocupación sobre España e Italia

Tensiones financieras elevadas en Europa, con riesgos de restricción crediticia

Avances en la integración europea, pero insuficientes para resolver la crisis de deuda

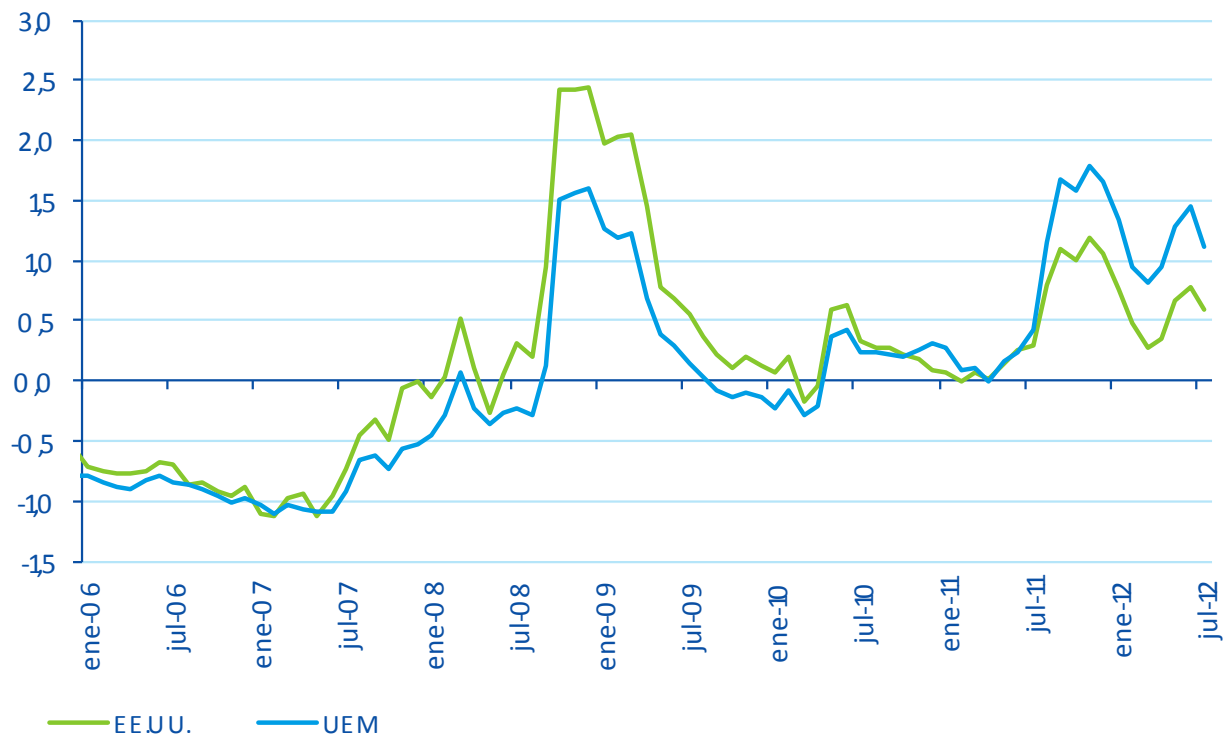
Política monetaria expansiva pero heterogénea en la Fed, BoE y BCE

Una recuperación lenta, heterogénea y vulnerable

# La crisis europea continúa

## BBVA índice de estrés financiero

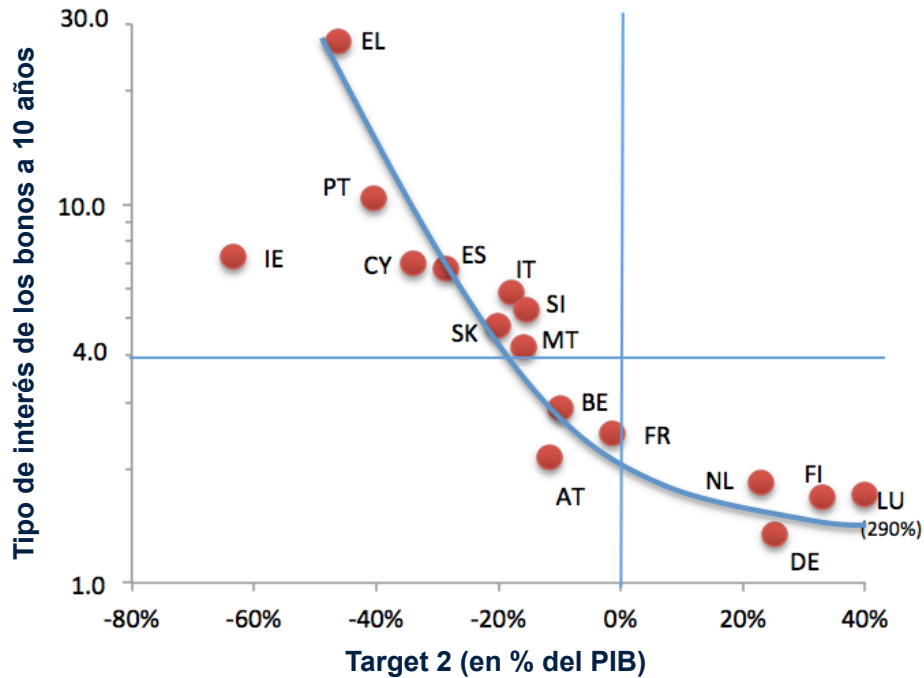
Fuente: Bloomberg y BBVA Research



# Dificultades en el acceso a los mercados de capitales

## Tipos de interés y TARGET2

Fuente: BCE y BBVA Research



Las diferencias en las tasas de interés y la dependencia del BCE: dos caras de una misma moneda

La reducción de las tensiones financieras: una condición previa para el éxito del ajuste fiscal y reformas estructurales

La necesidad de un acuerdo político

## Avances necesarios, pero todavía insuficientes

Cumbre UE 28-29/6 y GE 6/7

ESM puede recapitalizar bancos bajo supervisión europea

MoU para España con un préstamo del EFSF que será asumido por el ESM (estatus no preferente)

Uso de EFSF/ESM para estabilizar los mercados de deuda soberana usando el BCE como agente

Hoja de ruta para conseguir una Unión Económica y Monetaria

Aún quedan muchas limitaciones y debilidades

El proceso será lento y son necesarios muchos detalles para que sea completamente operativo

Algunos países están pidiendo ayudas colaterales y nacionales adicionales

Los recursos deberían ser ilimitados, pero no se dará licencia bancaria al ESM

No hay una visión común del futuro, requisitos previos y plazos

# Una hoja de ruta hacia una UEM genuina

1. Integración financiera: coordinación y regulación financiera supranacional

2. Integración fiscal: política fiscal europea y transferencias temporales

3. Integración económica: convergencia de crecimiento determinada por reformas estructurales

4. Legitimación democrática y cumplimiento de las decisiones tomadas en el seno de la UEM



# Una hoja de ruta hacia una UEM genuina

## Una unión fiscal

**Eurobonos: convenientes como mecanismo de mutualización de riesgos**

La propuesta de bonos “azules” y “rojos” mantiene cierta disciplina de mercado

El MEDE debería ser más eficiente en la reducción de la volatilidad de la prima de riesgo

## Una unión bancaria

**Regulaciones y supervisor europeos**

Un Fondo de Garantía de Depósitos Europeo

Un fondo de rescate europeo

# 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, aunque aumenta la incertidumbre**

## Sección 3

Galicia: comportamiento ligeramente mejor que en la media con menores desequilibrios pendientes de corrección

# Principales cambios en el escenario de 2012

## Determinantes del escenario económico

Fuente: BBVA Research



## 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 coste de la reestructuración bancaria: detalles de la asistencia  
financiera de Europa, FEEF vs MEDE**

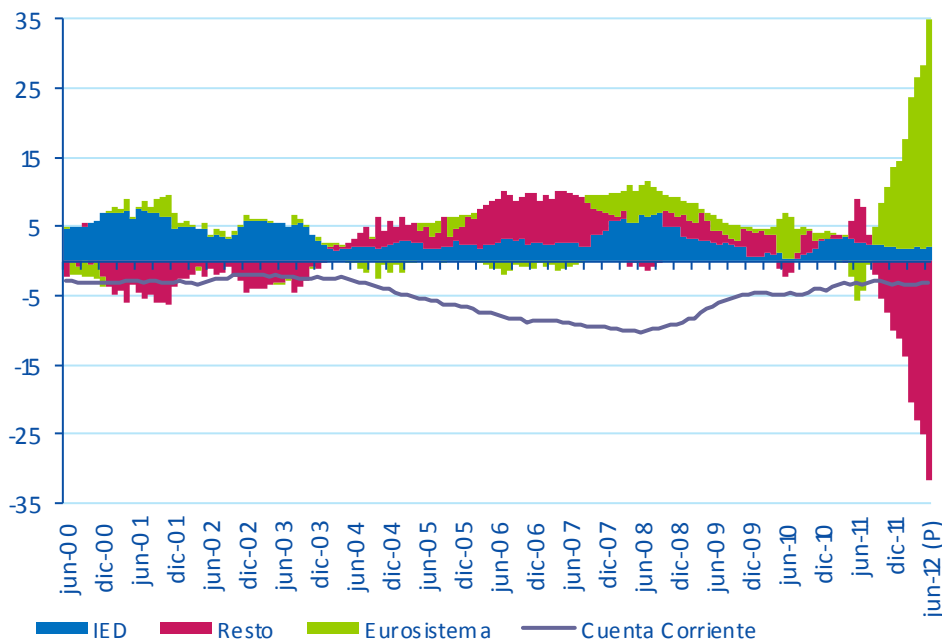
**El aumento de la deuda soberana en los balances bancarios: interacción  
negativa entre riesgo soberano y bancario**

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

# 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

## ¿Cómo recuperar la confianza de los mercados?

**Un ajuste fiscal de 4,1 pp del PIB en 2012, con el nuevo objetivo de la CE. Las medidas anunciadas hacen factible el objetivo si se cumplen rigurosamente por parte de todas las AA.PP.**

**Una Ley de Estabilidad Presupuestaria que nos sitúa cerca de los países con mejores reglas fiscales.**

**2,5% del PIB en el pago de la deuda a proveedores de los gobiernos locales y regionales**

**Reestructuración bancaria con ayuda del EFSF/ESM**

**Reformas estructurales (reforma laboral): redistribuir factores a las empresas y sectores más dinámicos, y eliminar las barreras internas al crecimiento con un entorno regulatorio más favorable**

# 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, aunque aumenta la incertidumbre

## Sección 3

**Galicia: comportamiento ligeramente mejor que en la media con menores desequilibrios pendientes de corrección**

# Galicia Parcialmente mejor que la media

## 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 típicas 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



Galicia

# Comportamiento diferencial de la economía gallega

## Crecimiento del PIB

	2011	1T12 (t/t)	2012(p)
Galicia	0,3	0,3	-1,1
España	0,7	0,3	-1,3

### Demanda Interna

Consumo

Sector Público

Inmobiliario

Menor impulso del turismo en el comercio

Menor déficit autonómico en 2011 y menor deuda pública

Menor Stock de viviendas

Mejores Fundamentales

Mejor Accesibilidad

### Demanda Externa

Exportaciones Bienes

Turismo

Mayor crecimiento

Efecto Base Xacobeo

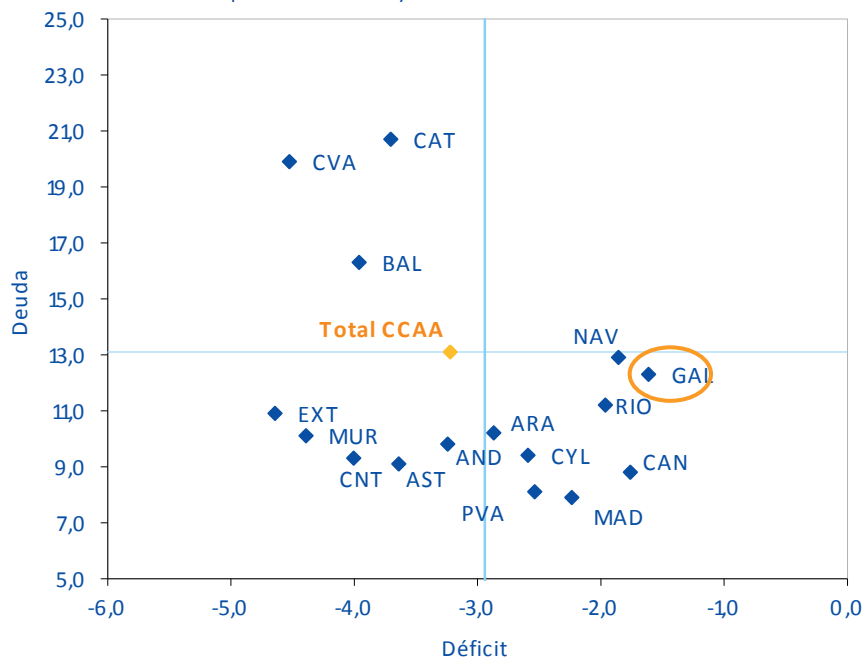
España principal destino

España principal destino

# Ventaja relativa para la consolidación fiscal

## CC.AA.: deuda y déficit públicos en 2011 (% del PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE



Galicia cerró 2011 con el menor déficit del entorno de las comunidades...

... lo que genera un menor condicionante para el crecimiento en 2012, dadas las menores necesidades de ajuste.

Los planes de ajuste de Galicia (0,65% PIB) suponen un menor condicionante

Lo que posiciona a la CCAA en el grupo de menos afectadas.

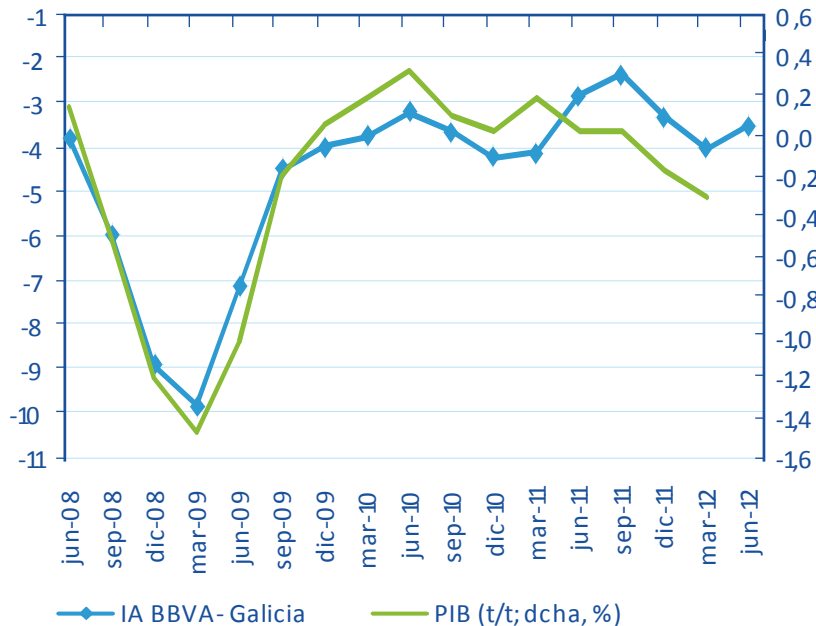
Galicia

# Indicadores de corto plazo: IA-BBVA y Encuesta

Los indicadores de BBVA más coyunturales muestran que la economía madrileña no mejora a corto plazo

## Galicia: PIB (t/t, %) e IA-BBVA Galicia

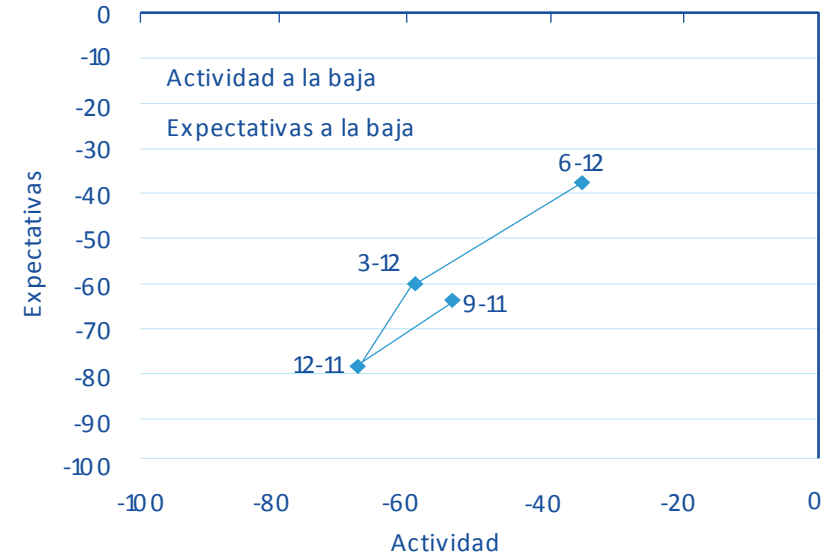
Fuente: IE Galicia y BBVA Research



## Encuesta de actividad económica BBVA.

### Galicia: actividad económica y perspectivas para el siguiente trimestre

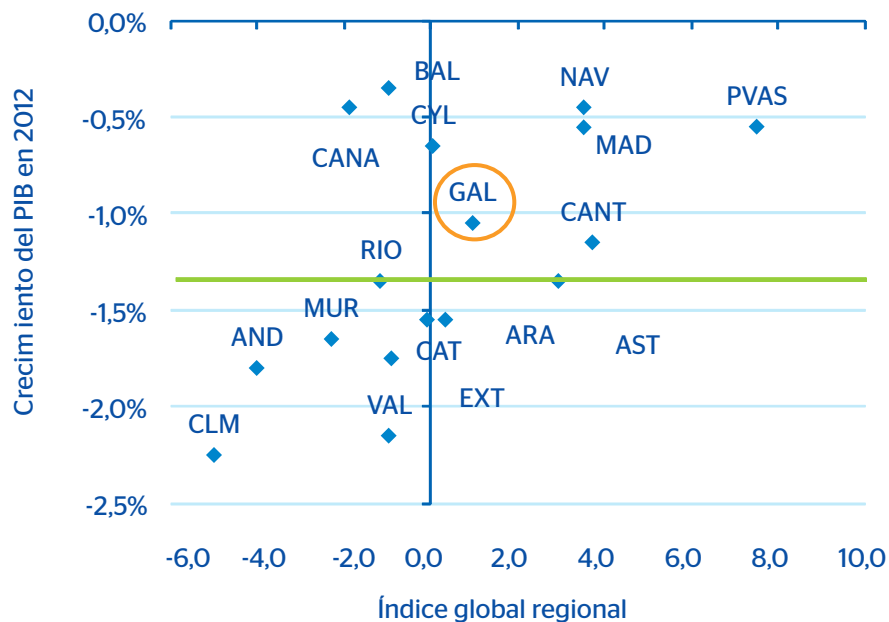
Fuente: BBVA



Galicia  
Recesión en 2012 con muchas incertidumbres en 2013

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE



**Galicia experimentará un comportamiento algo mejor que la media en 2012**

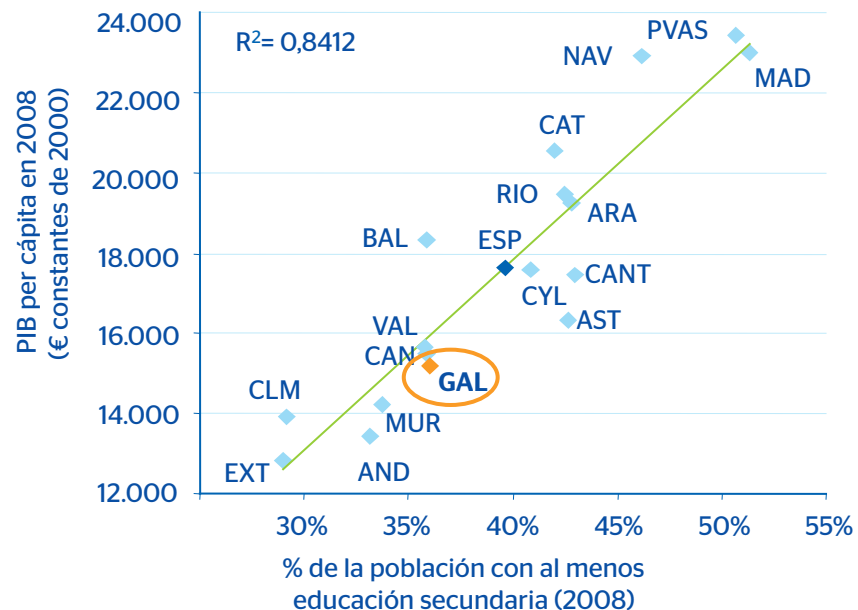
**Ayutada en menores necesidades de ajuste interno...**

**... pero los riesgos derivados de la fuerte incertidumbre sesgan a la baja el escenario**

Galicia  
El desempeño educativo en Galicia

**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

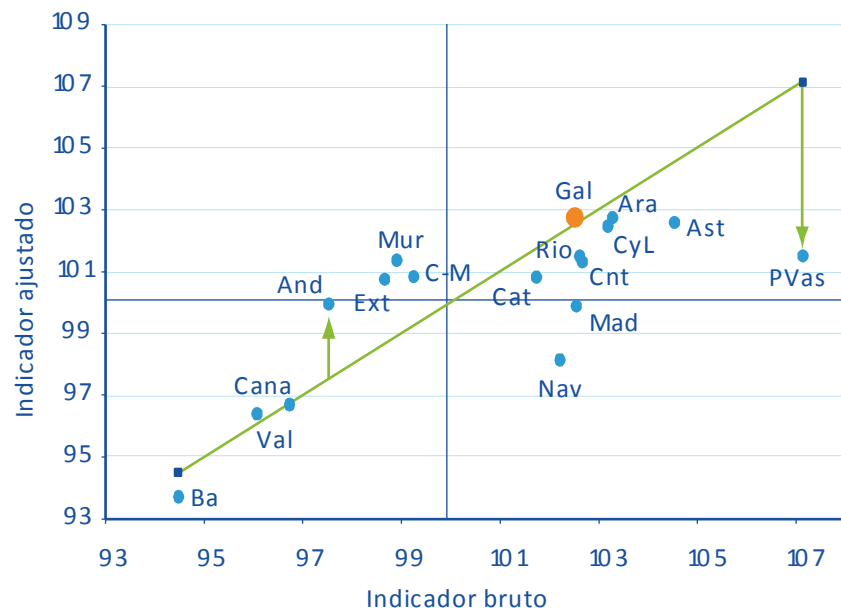
Problema potencial en el futuro por la posición relativa del indicador de desempeño educativo

Reto: mejorar la posición para converger a las CCAA con mejor desempeño educativo

# Galicia El desempeño educativo en Galicia

## Indicador global de desempeño, bruto y depurado

Fuente: elaboración propia



El indicador bruto de desempeño está por encima de la media ...

... con un gasto por estudiante similar al del conjunto de España

Cuando se corrige por factores externos, Galicia presenta el mejor indicador global

## 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 pero aumentan las **incertidumbres** para 2013,
- 3 La mejora de la confianza depende del diseño, ejecución y comunicación de **una agenda reformadora creíble, coordinada con Europa**
- 4 **Galicia:** Comportamiento ligeramente por encima de la media favorecido por menores desequilibrios

# Situación Galicia

Santiago de Compostela

16 de julio de 2012