

Observatorio Económico de Murcia

Murcia, 4 de octubre de 2012

Índice

Sección 1

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

Sección 2

España: se confirma la recesión con una incertidumbre elevada

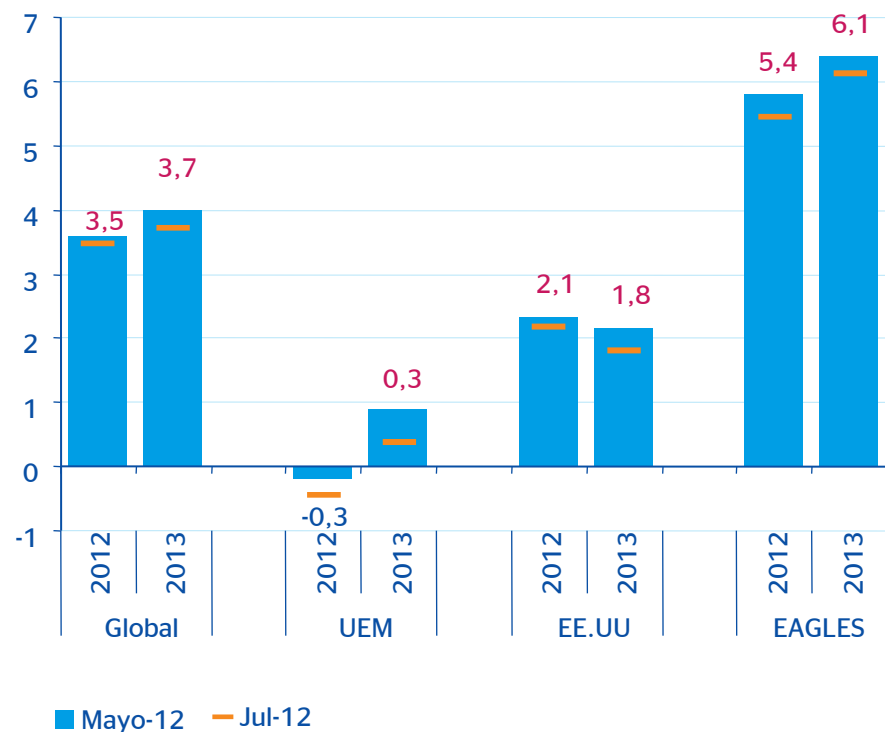
Sección 3

Murcia: avances en productividad e internacionalización para salir de la crisis

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, aunque se atenúa el riesgo 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

Factores de riesgo

De todos ellos, la crisis de la Eurozona es el más importante

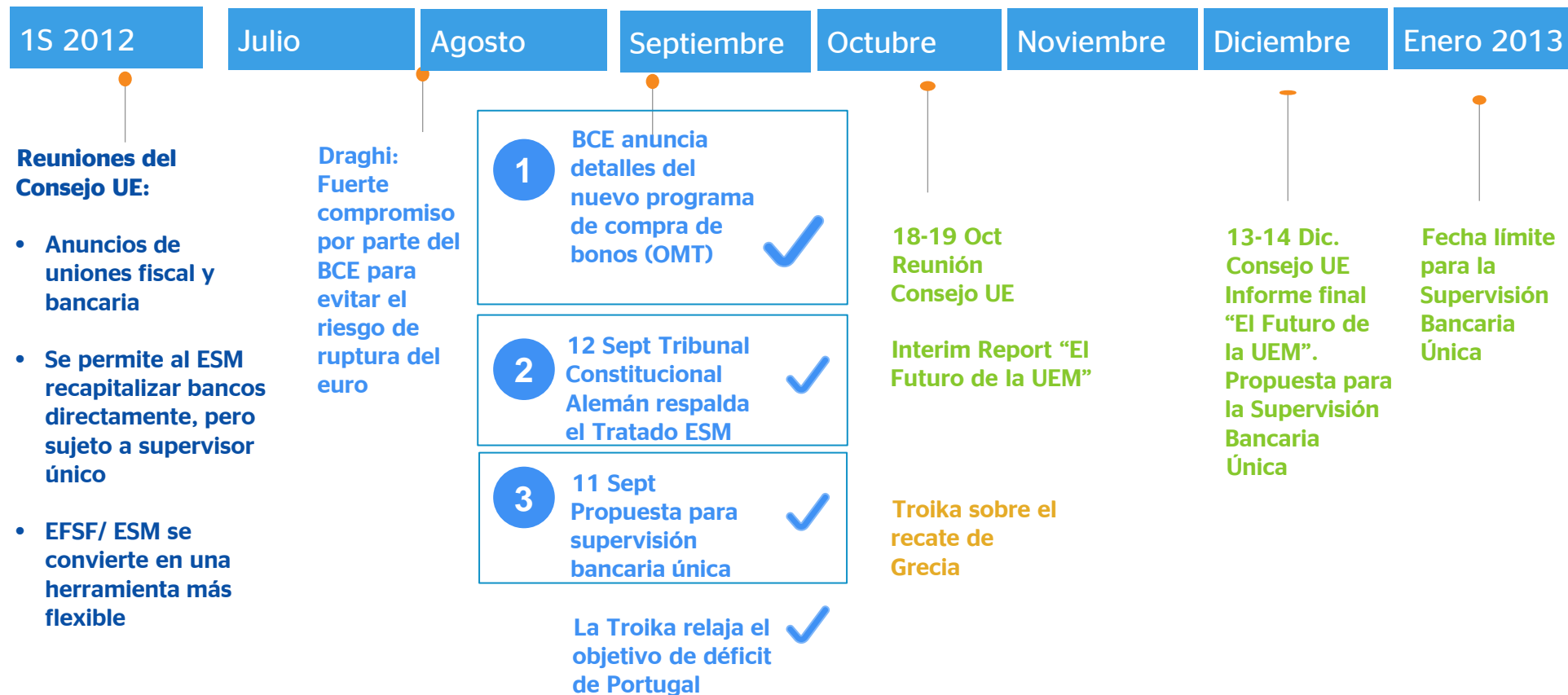
La crisis de la Eurozona

La recuperación en Estados Unidos (QE3)
y el “fiscal cliff”

La incertidumbre sobre un aterrizaje brusco
en China y otros emergentes

Otros factores geopolíticos (Siria, Irán, etc.)

Avances en la resolución de la crisis europea



Índice

Sección 1

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

Sección 2

España: se confirma la recesión con una incertidumbre elevada

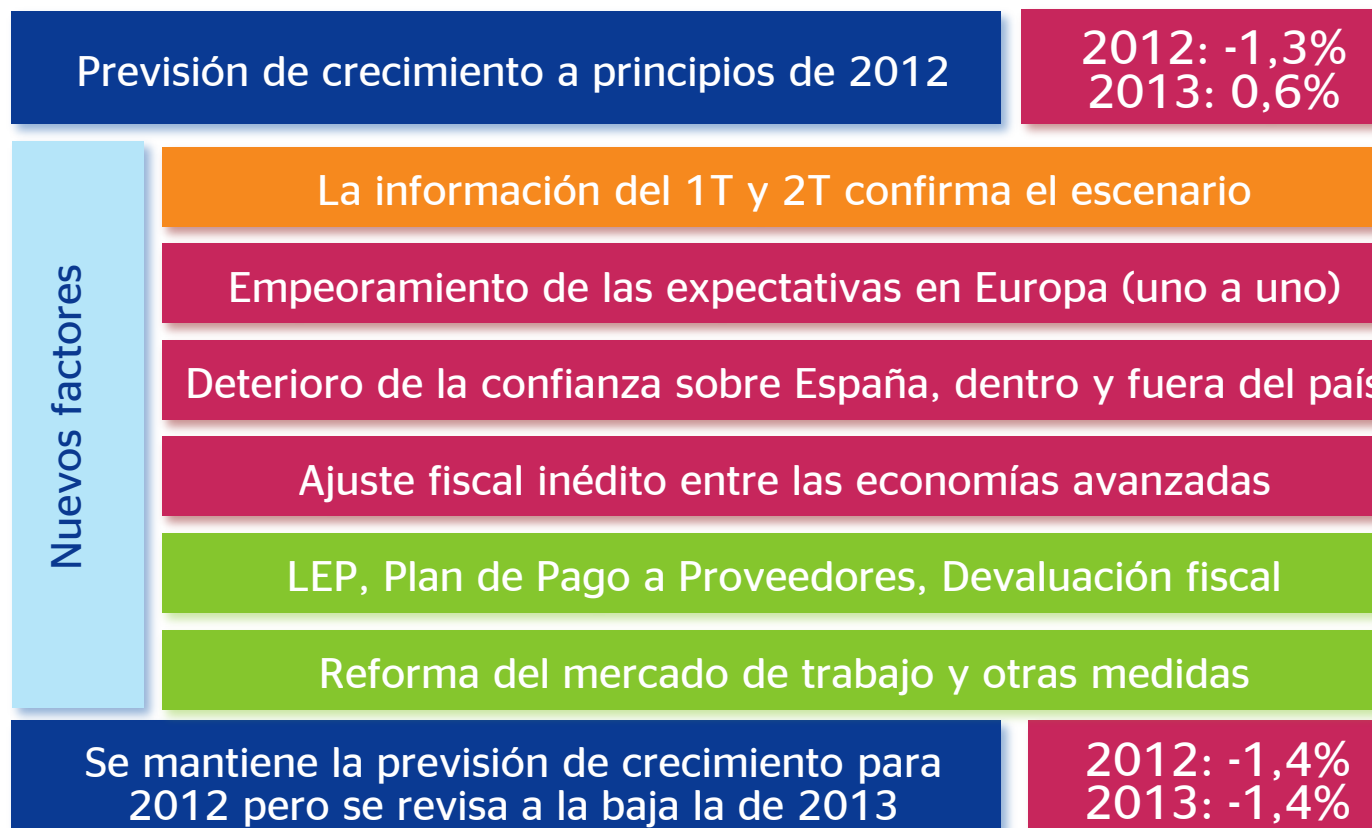
Sección 3

Murcia: avances en productividad e internacionalización para salir de la crisis

Principales cambios en el escenario

Determinantes del escenario económico

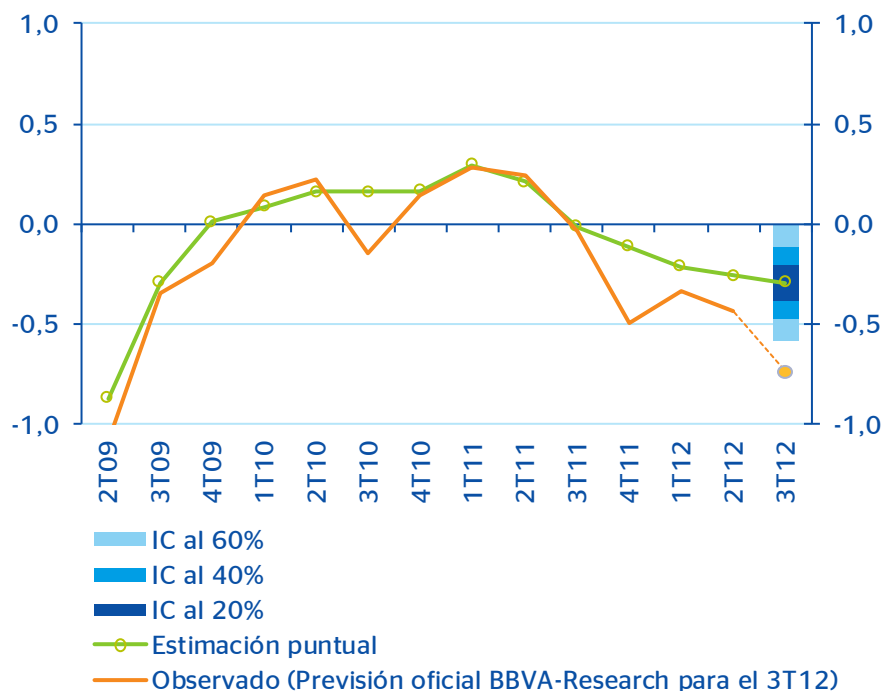
Fuente: BBVA Research



Continúa la recesión en el tercer trimestre

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

Fuente: BBVA Research
Previsión actual: 31 de agosto



En el 2T12 la economía española continuó en recesión

... aunque sin mostrar una aceleración significativa del ritmo de deterioro respecto al 4T11 y 1T12

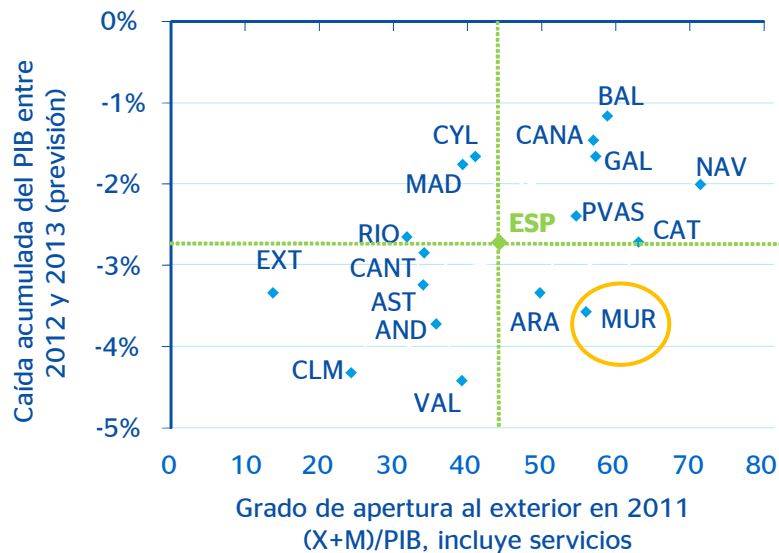
La información disponible permite adelantar que el crecimiento en 3T12 será nuevamente negativo

El empleo continuará viéndose afectado por las perspectivas negativas de crecimiento

Heterogeneidad regional

Grado de apertura al exterior y crecimiento esperado del PIB por CC.AA.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



La capacidad de aprovechamiento de la demanda externa determinará las posibilidades de crecimiento regional en 2012 y 2013

La contribución positiva del sector exterior viene determinada tanto por las exportaciones de bienes...

... como por una evolución del sector turístico mejor de la esperada

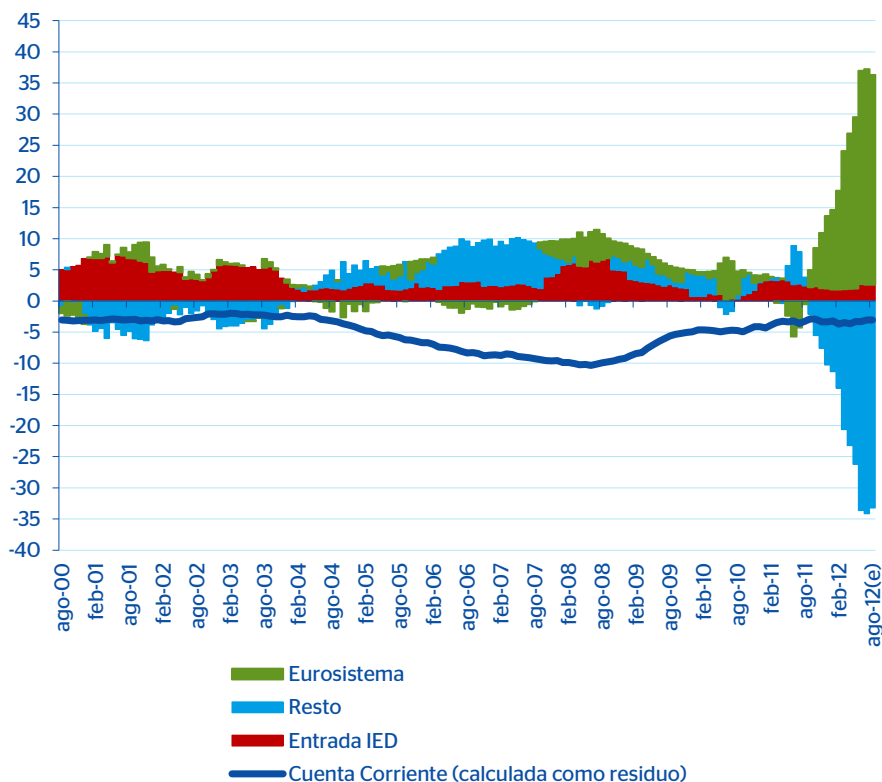
Las CCAA más abiertas o con mayor turismo registrarán un menor ajuste en 2012 y 2013

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 ...

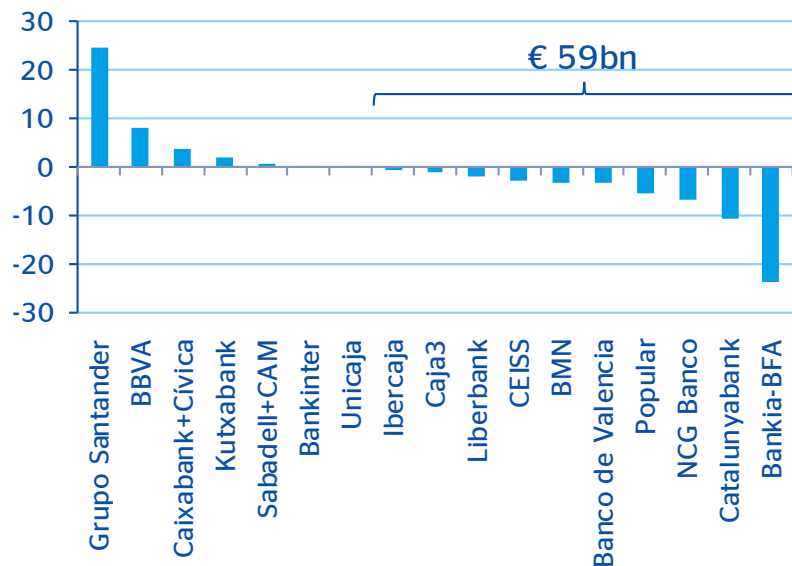
... lo que repercute en la dependencia de la economía de los flujos canalizados a través del Eurosistema

En los dos últimos meses han mejorado las condiciones de acceso al mercado.

Reestructuración del sistema financiero: stress tests en línea con las expectativas y los resultados de junio

Necesidades de capital: escenario adverso* (mM€)

Fuente: Banco de España



* No incluye fusiones en proceso y créditos fiscales. Con estos, la cifra ascendería a 54mM€

Con estos resultados se completa otro peldaño de la reestructuración

Las entidades presentarán planes de capitalización. La inyección de capital público rondará los 40mM€

Se confirma la heterogeneidad del sistema: las instituciones solventes manejan el 70% de los activos

Según el Banco de España, las entidades no viables serán vendidas, pero no liquidadas.

De acuerdo con los analistas, no será suficiente para que los bancos españoles reuperen la confianza de los mercados

Incremento de las tensiones financieras

¿Un rescate inevitable?

Las medidas en marcha no darán resultados inmediatos y la recuperación de la confianza llevará tiempo

Hasta finales de 2013 las AA.PP. necesitan unos 230 mM.

Una línea de crédito del FEEF/MEDE y la intervención del BCE son la mejor estrategia para reducir las tensiones financieras

Solución a corto plazo

Diseñar la mejor ayuda posible: condicionalidad y asegurar el acceso de las AA.PP. al mercado

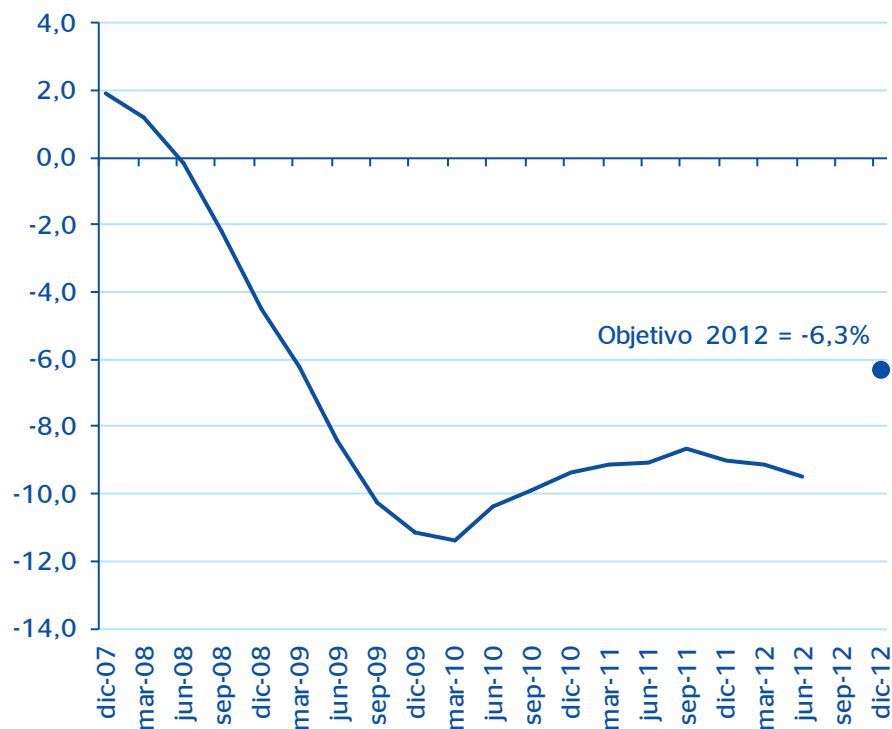
Mantener el grado de inversión de la deuda pública española

Importar credibilidad, asegurar la irrevocabilidad del euro y ganar tiempo para que las reformas tengan efectos

Ajuste fiscal inédito

AA.PP.: ajuste fiscal (% GDP)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



Pérdida de credibilidad por incumplimiento del objetivo en 2011

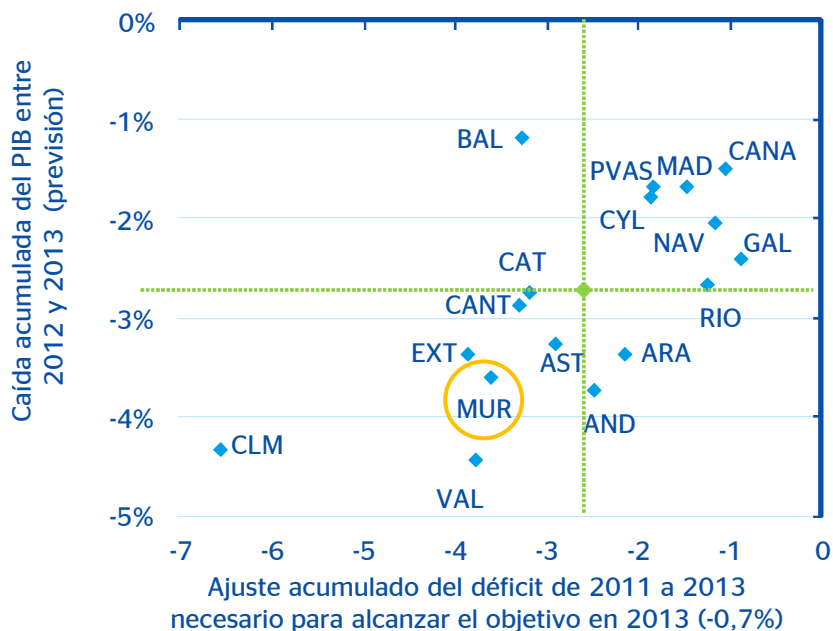
Sólo el deterioro cíclico en 2012 sería de unos 2 puntos porcentuales.

Consolidación muy ambiciosa a pesar de flexibilización del objetivos fiscal (-6,3%)

Ajuste fiscal inédito

Necesidades de ajuste de déficit y crecimiento esperado del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



Una consolidación fiscal de más del 7% del PIB en el conjunto de AA.PP. en 2 años es inédita y tendrá un efecto negativo en el PIB

Esto afectará diferencialmente a las CC.AA., que presentan una alta heterogeneidad respecto al ajuste fiscal necesario

Dado el retraso en su implementación, buena parte del impacto se observará en 2S12

Reformas estructurales para estimular el crecimiento

Mercado de trabajo	Implementación y seguimiento de la reforma laboral aprobada: fine tuning
Consolidación fiscal	Programa plurianual creíble, riguroso e integral, que mejore la eficiencia de las AA.PP. Implementación de la LEP. Sistema fiscal eficiente. Sostenibilidad sistema de pensiones
Sistema financiero	Completar el proceso de reestructuración bancaria y cambio de negocio
Mercados bienes y servicios	Mejora de la regulación, aumento de la competitividad, facilidades para emprendedores y reducción de las cargas administrativas
Energía	Reducción de la dependencia, imposición verde, mejora y estabilidad regulatoria, etc
Educación e I+D+i	El reto más importante a largo plazo

Índice

Sección 1

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

Sección 2

España: se confirma la recesión con una incertidumbre elevada

Sección 3

Murcia: avances en productividad e internacionalización para salir de la crisis

Murcia: posición ligeramente desfavorable frente a la media

Mapa de indicadores de riesgo por Comunidades Autónomas

Fuente: BBVA Research

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

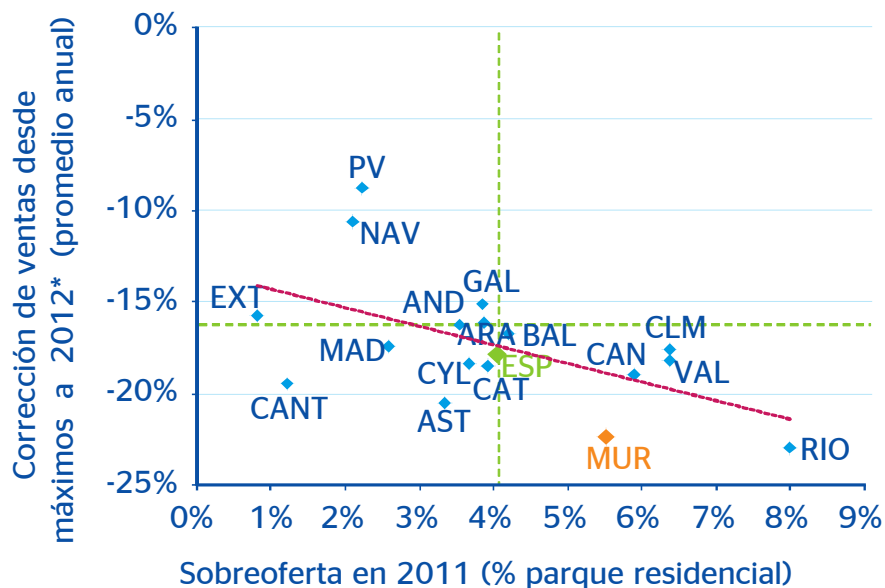
(*) Un valor mayor (o un color más claro) indican un mayor nivel de riesgo. 3 señala que el valor se encuentra por encima de 1,5 desviaciones típica frente a la media española. 2 y 1 señalan que el valor se encuentran entre 0 y 0,75 desviaciones típicas por encima o por debajo de la media española. 0 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.

Murcia

Vivienda: exceso de oferta aún pendiente de corrección

España: corrección de compraventas y sobreoferta de vivienda * 4TMM hasta 2T12

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento



Los excesos cometidos en el pasado justifican que, en la actualidad, Murcia sea una de las regiones en las que el sector experimenta mayor sufrimiento ...

... pero la accesibilidad aún no se ha corregido, por la caída de los ocupados y por una corrección insuficiente de precios

El ajuste pendiente en precios dificulta un mayor número de compraventas

Murcia

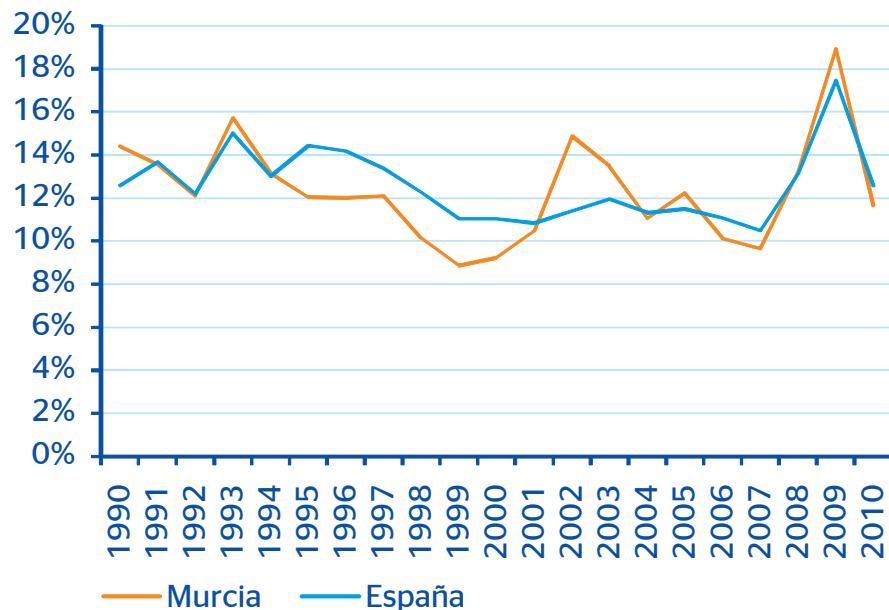
Posición financiera de familias y hogares menos favorable

Aunque el esfuerzo en términos de ahorro de los hogares está en línea con la media, el mayor apalancamiento de familias y empresas limita, junto al paro, la capacidad de la demanda interna

Tasa de ahorro de los hogares

(% de la renta disponible bruta)

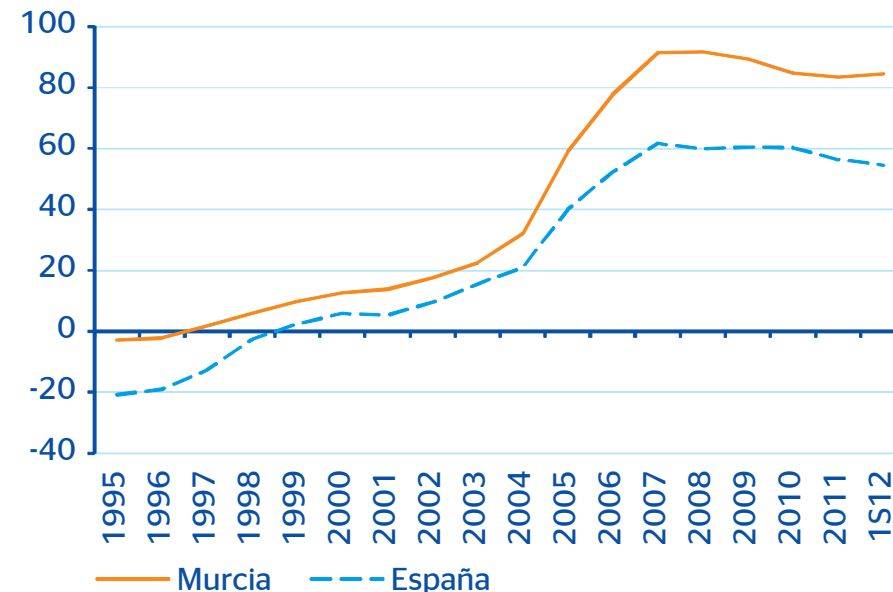
Fuente: BBVA Research a partir de INE



Saldo entre crédito y depósitos de otros sectores residentes

(% sobre el PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE



Murcia

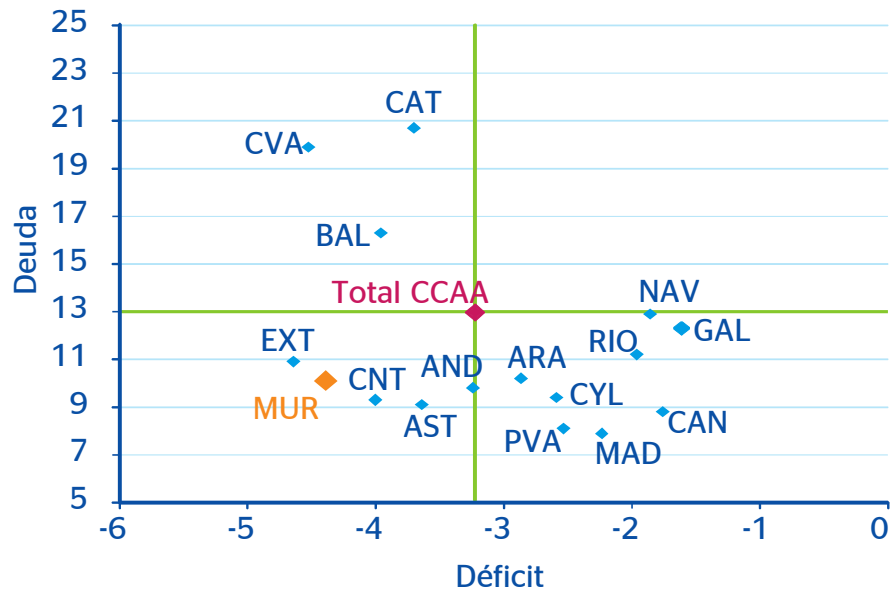
Luces y sombras en la posición fiscal

Menor nivel de deuda pública, pero mayor déficit (y recurrente en los últimos años) suponen mayor dificultad de accesos a los mercados. El FLA es una ayuda temporal para continuar el ajuste

CC.AA. Deuda y déficit en 2011

(% PIB regional)

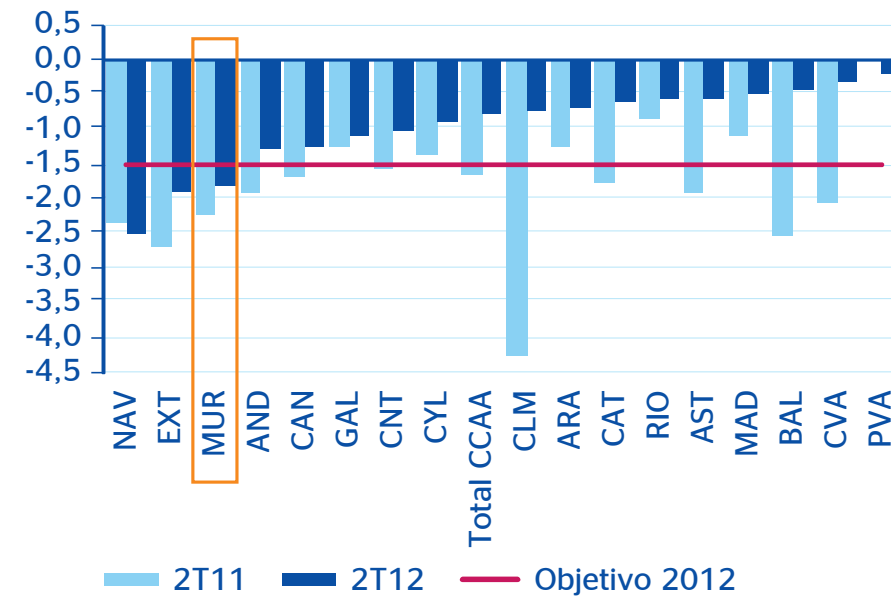
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE



Necesidad de financiación (déficit) de las CC.AA.

(% PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



Murcia

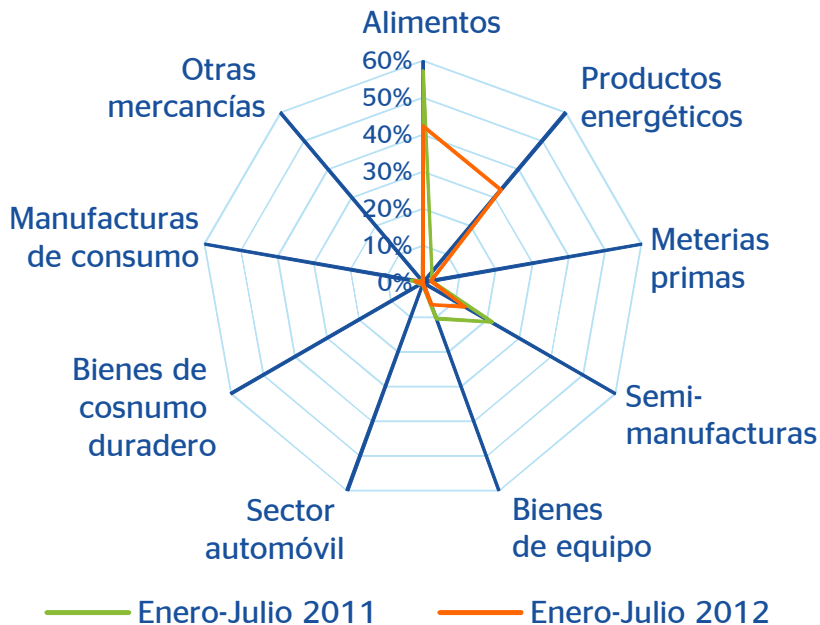
Internacionalización: más que la cantidad, mejorar la calidad y diversidad

La fuerte especialización de Murcia supone una limitación a corto, pero una oportunidad a medio plazo, tomando en cuenta su grado de apertura y su cuota en las exportaciones españolas.

Murcia y España: estructura exportadora

(% sobre exportaciones de bienes totales 2011)

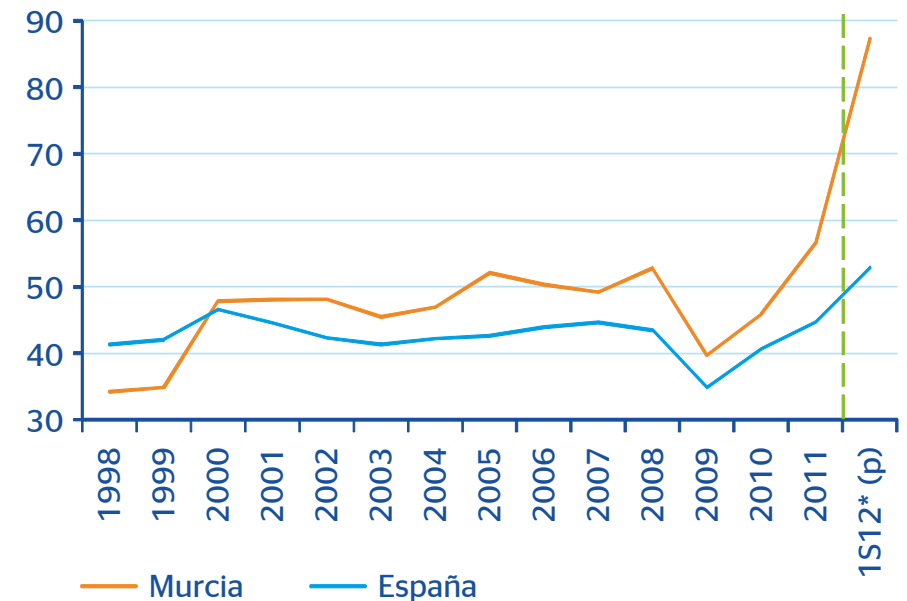
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



Murcia: grado de apertura al extranjero

(X + M de bienes / PIB precios corrientes)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



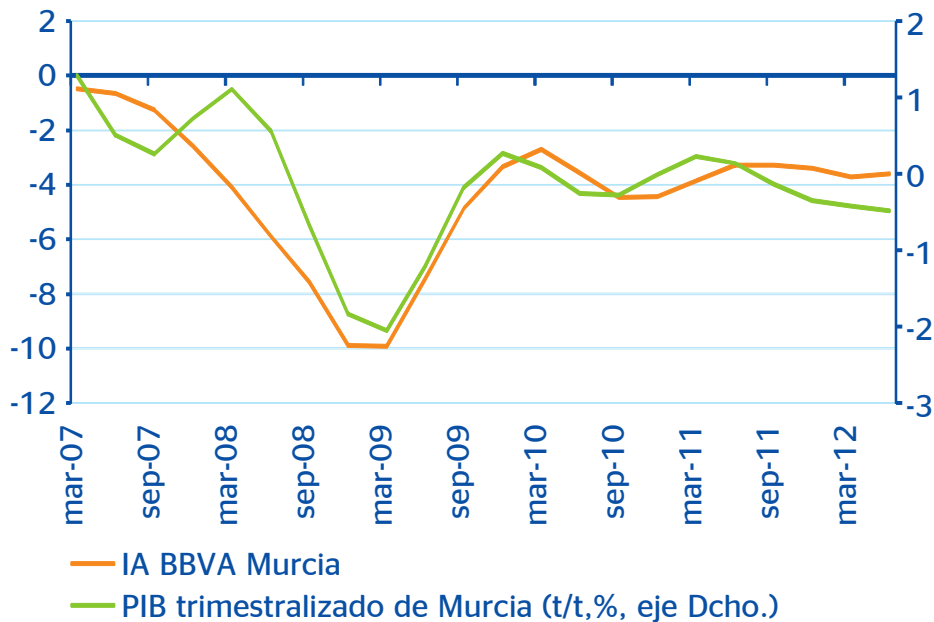
Murcia

La actividad, lejos de repuntar

Los ajustes de la demanda interna y una demanda externa muy orientada a España y Europa conducen a una contracción superior a la media tanto en 2012 como 2013

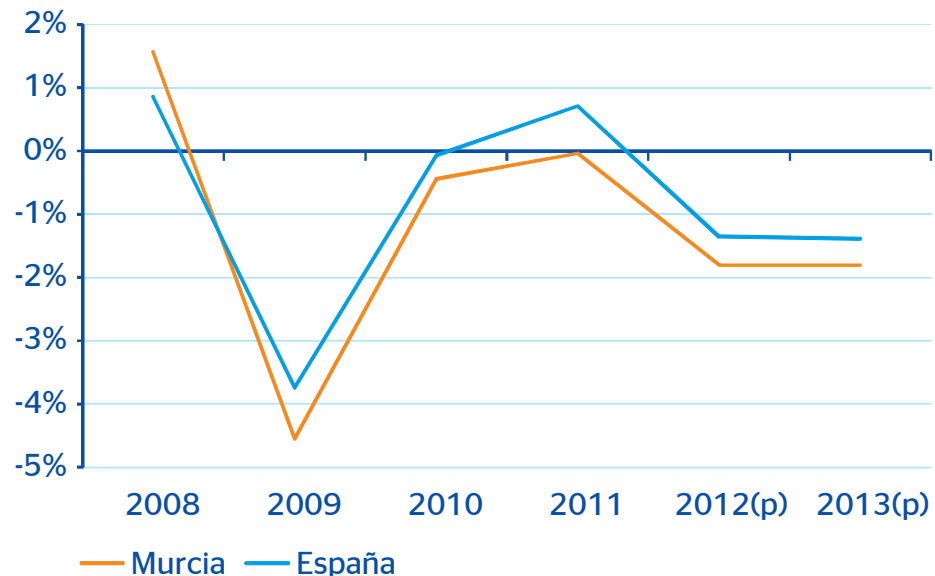
Indicador de actividad IA-BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



PIB de Murcia y España (a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Contabilidad Regional de España, INE

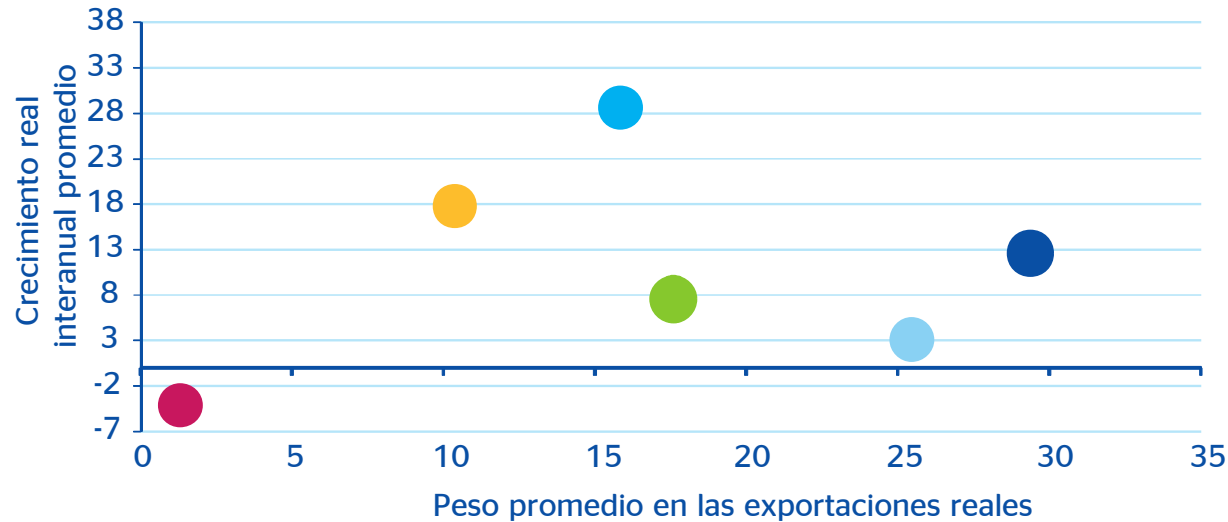


Murcia

Oportunidades de futuro: energía, agroalimentario y turismo

España: Composición y crecimiento de las exportaciones reales por productos, promedio 2010-2012 (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de MINECO



- Refino de petróleo, metales no férreos, componentes electrónicos, entre otros
- Motores eléctricos, otros productos químicos, bebidas, entre otros
- Química básica, máquinas, equipo y material mecánico, textil, entre otros
- Productos agrícolas, materias plásticas, otros tipos de maquinaria, entre otros
- Vehículos de motor, productos farmacéuticos, entre otros
- Muebles y motocicletas, entre otros

La gran capacidad exportadora del sector energético y su capacidad de arrastre abre una nueva línea de crecimiento para la economía murciana

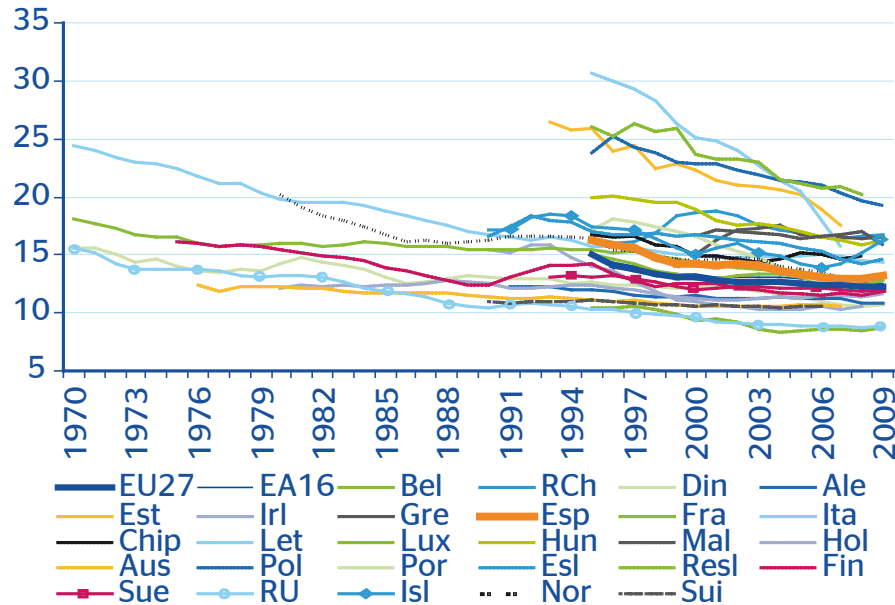
Murcia

Oportunidades de futuro: energía, agroalimentario y turismo

El sector agroalimentario, limitado por una demanda estancada en los mercados tradicionales, debe abrir nuevos mercados,... o aumentar el valor añadido en lo producido.
El turismo debe internacionalizarse más.

Consumo relativo de alimentos y bebidas no alcohólicas (%. Datos en euros constantes del 2000)

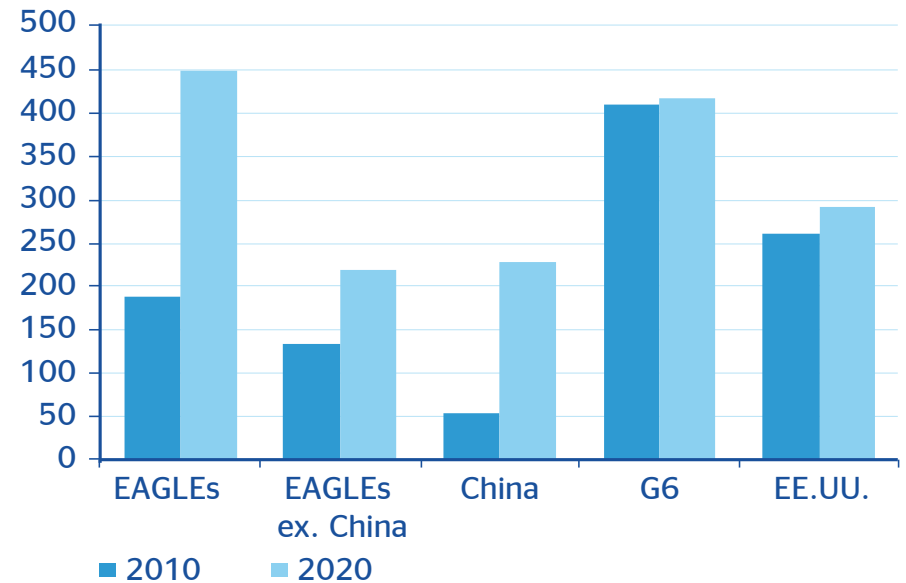
Fuente: BBVA Research a partir de BACH



Clase media en 2010 y 2020

(millones de personas)

Fuente: BBVA Research

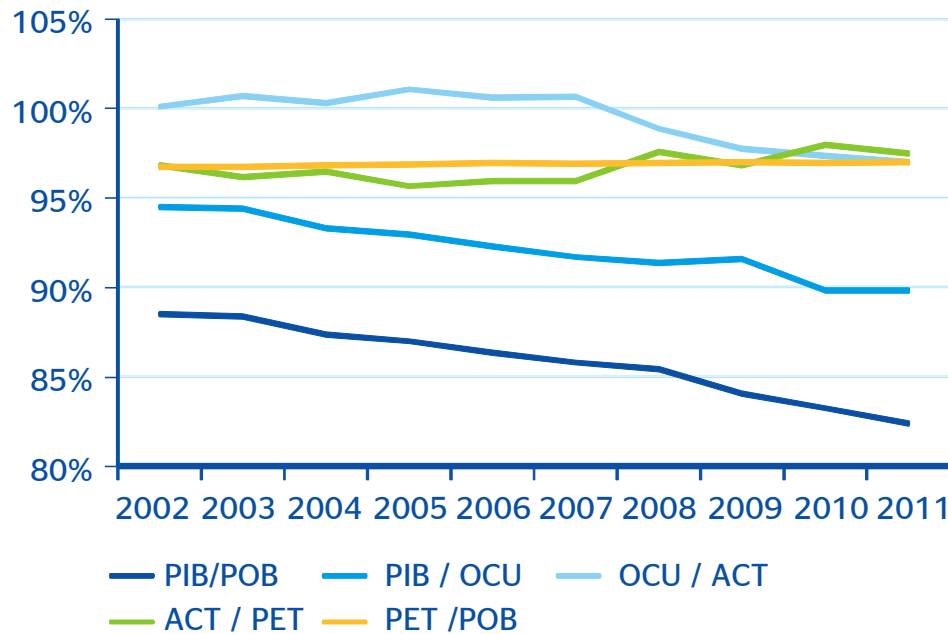


Murcia

Factores determinantes del largo plazo

Descomposición del PIB per cápita de Murcia. España=100

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Divergencia en términos de productividad y tasa de empleo, apoyada en la estructura sectorial

Conducen a una divergencia en términos per cápita

Pese a la convergencia en tasa de actividad

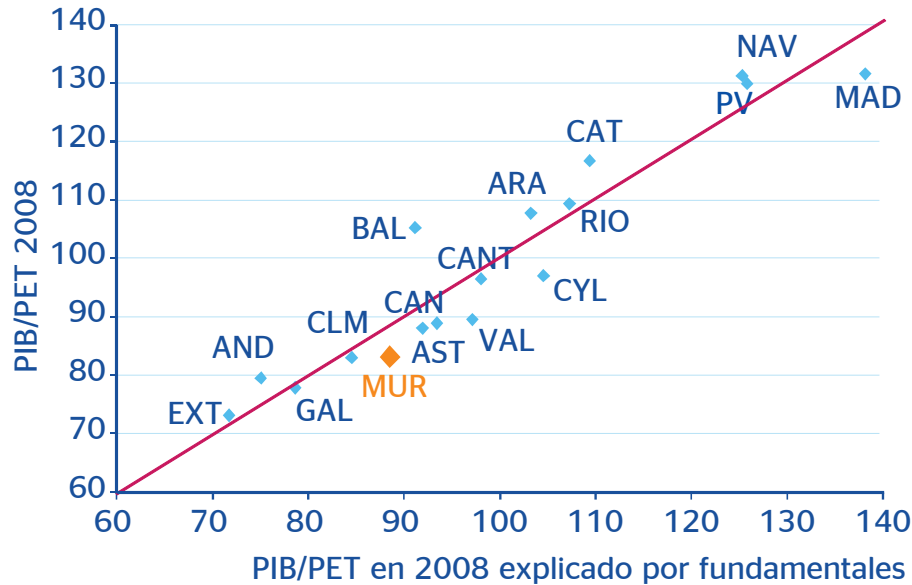
Murcia

Factores determinantes del largo plazo

PIB/PET acordes los fundamentales. Murcia obtiene buenos rendimientos del sector educativo, tomando en cuenta las dotaciones de las que dispone. En un escenario de desapalancamiento es crucial optar por mejoras educativas y del entorno regulatorio para mejorar la renta per cápita

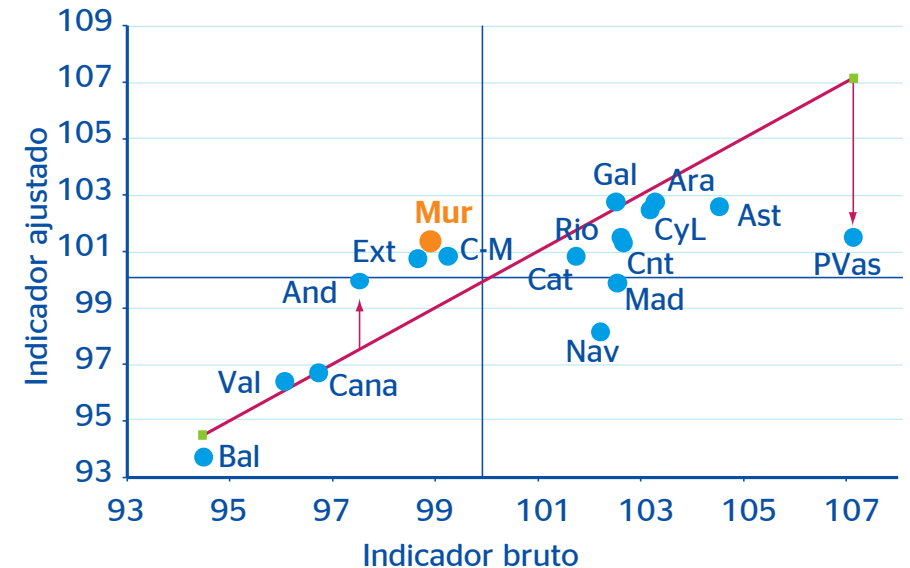
PIB por persona en edad de trabajar

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



Indicador global de desempeño bruto y ajustado del sistema educativo

Fuente: BBVA Research y A. de la Fuente



Murcia

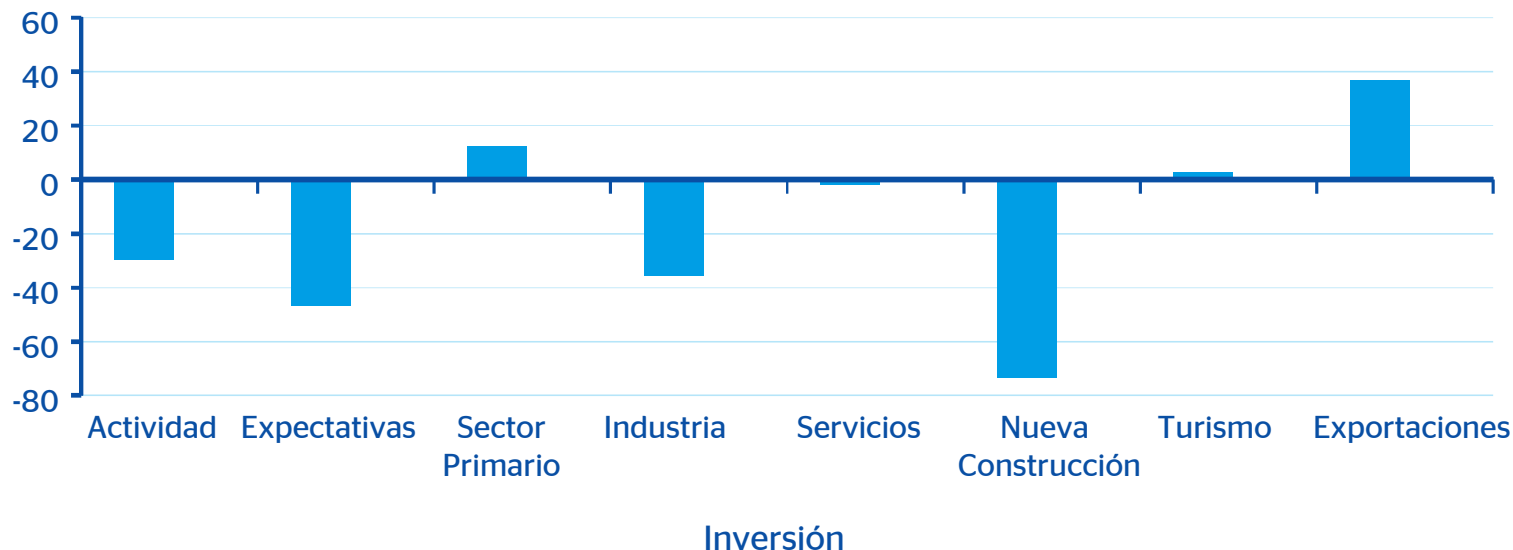
Encuesta de Actividad Económica BBVA en Murcia

La encuesta BBVA sobre la Actividad Económica refleja el deterioro de la actividad en Murcia. La construcción y la industria señalan todavía una fuerte corrección, que no consiguen compensar las exportaciones

Encuesta de Actividad Económica BBVA. En Murcia: principales resultados en 2T12.

Saldos de respuestas

Fuente: BBVA



Principales mensajes: Murcia

- 1 Posición relativa más compleja que el resto de España:** desequilibrio del sector inmobiliario, apalancamiento financiero, déficit público y mercado laboral, suponen mayor presión que en otras regiones
- 2 La apertura exterior de Murcia es una oportunidad para el crecimiento,** a partir de la que debe reorientarse su producción para escapar de las limitaciones actuales
- 3 El comportamiento de las cuentas públicas** regionales en 2011 y hasta 2T12 refleja la necesidad de ajustes adicionales
- 4 La coyuntura de Murcia se ve lastrada por los desequilibrios experimentados tanto durante la expansión como en la crisis.** Recuperar la senda de convergencia implica mejoras en productividad

Observatorio Económico de Murcia

Murcia, 4 de octubre de 2012

www.bbvaresearch.com