

Situación Canarias

16 de abril de 2013

Mensajes principales

- 1 La percepción del escenario económico global ha mejorado** con la caída de las tensiones financieras, particularmente en Europa, y con el acuerdo para evitar, por ahora, el “abismo fiscal” en EE.UU. **Los riesgos son menores y menos probables**
- 2 La continuidad de la recuperación necesita de la implementación de políticas apropiadas en EE.UU. Y, sobre todo, el área del euro**
- 3 España:** con las cautelas debidas por los riesgos existentes, en 2013 **se tocará fondo** y se pondrán las bases para **comenzar a crecer** en 2014. **Pero se debe aprovechar la ventana de oportunidad para continuar las reformas**
- 4 Canarias: la necesidad de menor ajuste fiscal y el apoyo del turismo** facilitan que la contracción sea menor que en el resto de España
- 5 La velocidad de la recuperación en 2014,** sujeta a mejoras en la competitividad
- 6 A medio plazo, la mejora del sistema** educativo es un reto ineludible para la convergencia en renta per cápita

Índice

Sección 1

Economía mundial: mejora la percepción del escenario económico global

Sección 2

España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?

Sección 3

Canarias: menor ajuste fiscal, más retos en el sector exterior

2013 empieza con mejores expectativas

Sensación de que lo peor ya ha pasado

Eurozona: el BCE reduce el riesgo de ruptura del euro, acuerdo sobre Grecia, aprobación de la Unión Bancaria y señales de estabilización de la actividad económica

Estados Unidos: QE3, acuerdo fiscal (*fiscal cliff* y se pospone tres meses la restricción del límite de deuda)

Aceleración del PIB en China: expectativas de crecimiento del 8%

-> significativa reducción de las tensiones financieras y primas de riesgo, mejora de las bolsas, aumenta el apetito por el riesgo, apreciación del euro, etc

2013 empieza con mejores expectativas

Índice BBVA de tensiones financieras

Fuente: BBVA Research



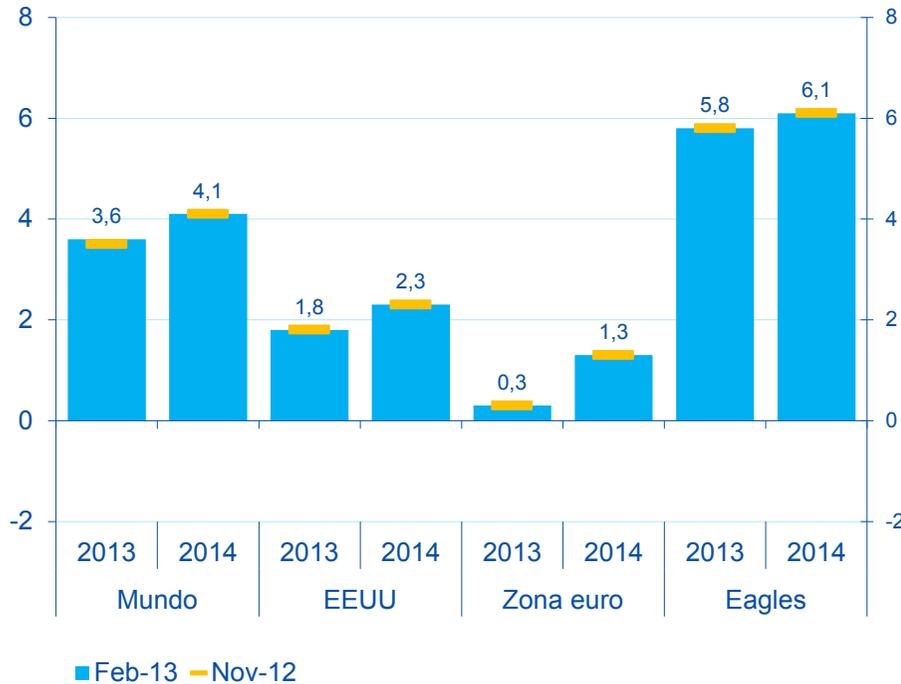
Factores de riesgo del escenario global

Zona euro	Cumplimiento de los objetivos de déficit fiscal
	Implementación de acuerdos de unión bancaria y rescate de Chipre
	Incertidumbres electorales
EE.UU.	Acuerdos pendientes: recorte automático de gasto público y techo de deuda
Otros riesgos globales	Tensiones geopolíticas, en especial en el norte África. Corea y Oriente próximo
	Guerra de divisas, y desaceleración en China y en otros emergentes

El crecimiento seguirá siendo muy heterogéneo

Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



Un mundo a tres velocidades

La elevada dispersión en los ritmos de crecimiento se mantiene

Los EAGLEs han mostrado su resistencia frente a la crisis, reforzando el paradigma de "new normal"

Los avances de gobernanza en Europa y acuerdos adicionales sobre el déficit fiscal en EEUU son condiciones necesarias para la recuperación

Índice

Sección 1

Economía mundial:

mejora la percepción del escenario económico global

Sección 2

España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?

Sección 3

Canarias: menor ajuste fiscal, más retos en el sector exterior

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

En primavera, el 28,6% de los analistas esperaba una caída mayor al 2,1% en 2012 (el 50% entre un 1,4% y un 1,8%).
¿Qué puede explicar la mejora relativa?

1. Menor efecto del ajuste fiscal sobre la actividad económica

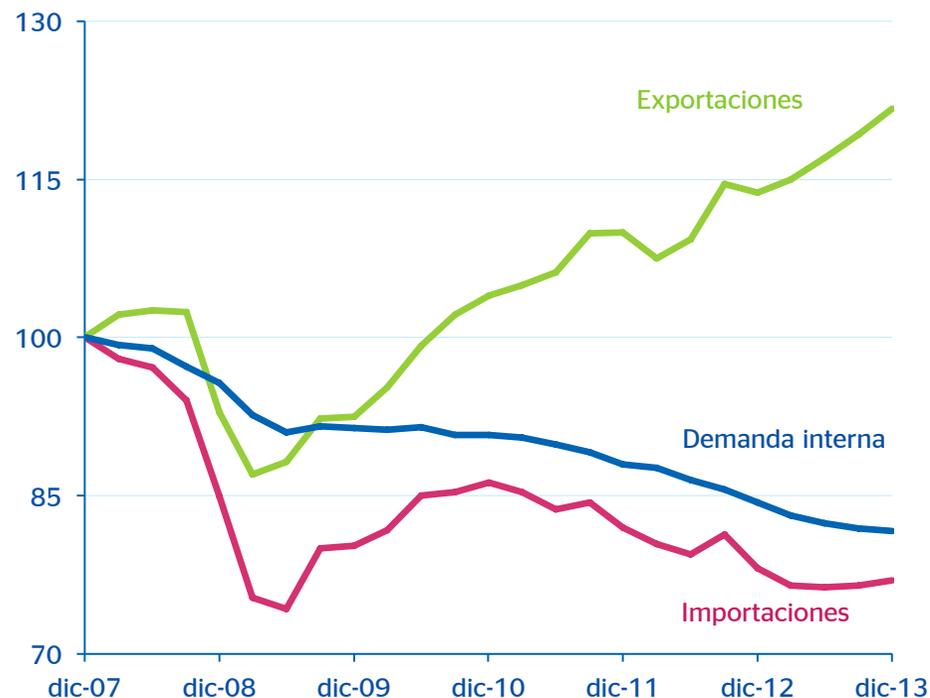
2. Reducción de los CLUs y mejora la competitividad de los productos españoles frente a exterior

3. La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han podido evitar una mayor destrucción de empleo

2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

España: demanda interna, exportaciones e importaciones (4T2007=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Mejora ligeramente la previsión del PIB de 2013, con una caída del 1,1%, por el efecto arrastre de 2012

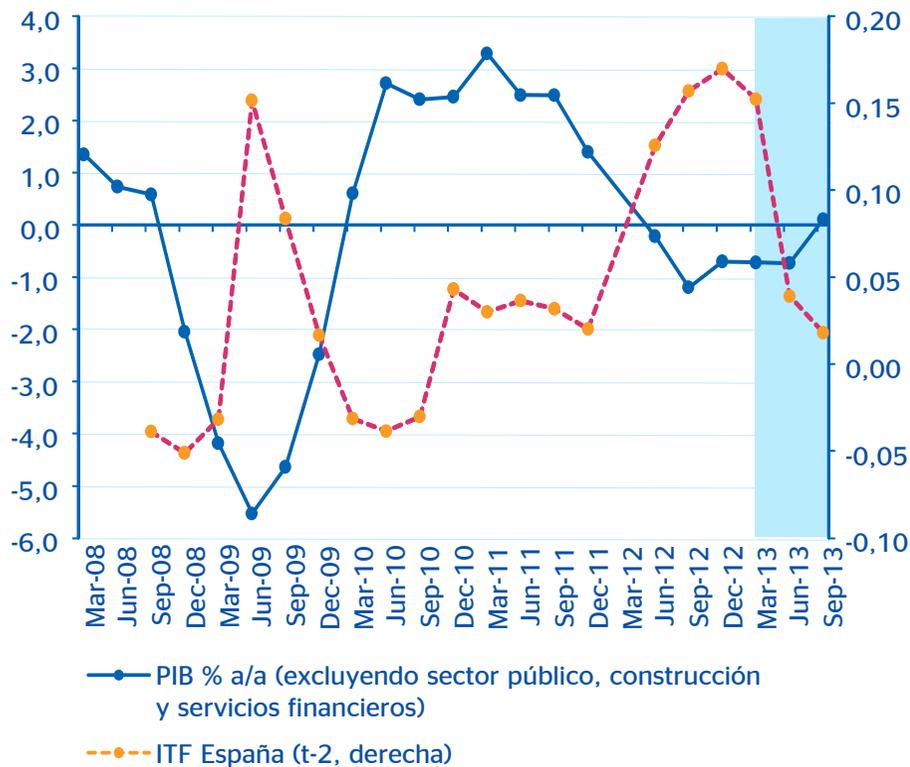
Un comportamiento muy heterogéneo de las exportaciones, demanda interna e importaciones -> una economía dual para las empresas

Significativa corrección del déficit de la balanza por cuenta corriente

2014: el inicio de la recuperación

España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research



1. Progresiva mejora de la confianza exterior en la economía española -> menores tensiones financieras y menor incertidumbre

2. Recuperación de la UEM y efectos arrastre sobre la inversión privada

3. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (fiscal, construcción y bancario)

Una ventana de oportunidad que hay que aprovechar

El escenario base es muy sensible a las condiciones de financiación en los mercados internacionales y persisten numerosos riesgos

Trabajar para consolidar de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovecharla como ha ocurrido en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Para ello, son fundamentales los avances en la unión bancaria que se deben llevar a cabo en 2013 y los fondos para impulsar el crecimiento

España debe redoblar sus esfuerzos en los ajustes en marcha y en las reformas estructurales necesarias para aumentar la competitividad de su economía

Reformas, reformas, ... y más reformas

Fiscalidad

- Régimen especial IVA PYMES y autónomos
- Bonificación IS del 10% por reinversión, I+D+i, etc.
- Reforma AA.PP. , pensiones

Mejora del crédito

- 22 mm en líneas ICO
- 10 mm bancos privados
- Garantías/avales, pago a proveedores, titulizaciones PYMES, MAB, morosidad etc.

Empleo

- Tarifa plana a la SS
- Bonificación cuotas en contratos parciales <30 años
- Primer empleo joven, ETT contratos aprendizaje, etc.

Crecimiento

- Reforma energética, transporte ferroviario, etc.
- Unidad de mercado
- Cargas administrativas

Índice

Sección 1

Economía mundial:

mejora la percepción del escenario económico global

Sección 2

España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?

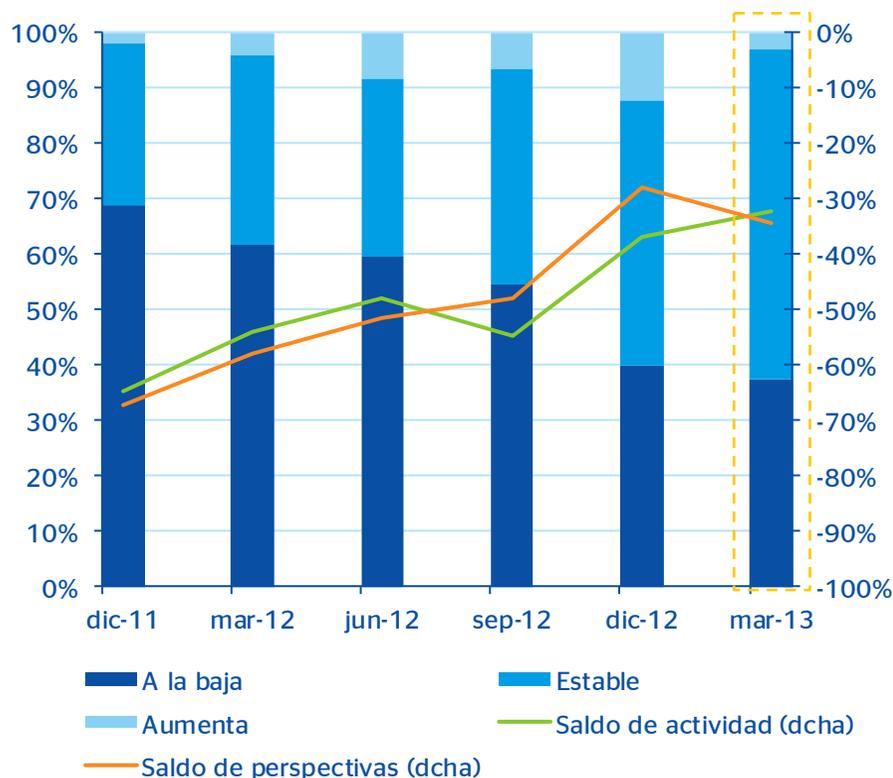
Sección 3

Canarias: menor ajuste fiscal, más retos en el sector exterior

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

Encuesta de Actividad Económica: Canarias

Fuente: BBVA



Según los encuestados, la economía canaria continúa en terreno negativo tanto en actividad como en expectativas

Sin embargo, los resultados son menos negativos que en los trimestres precedentes

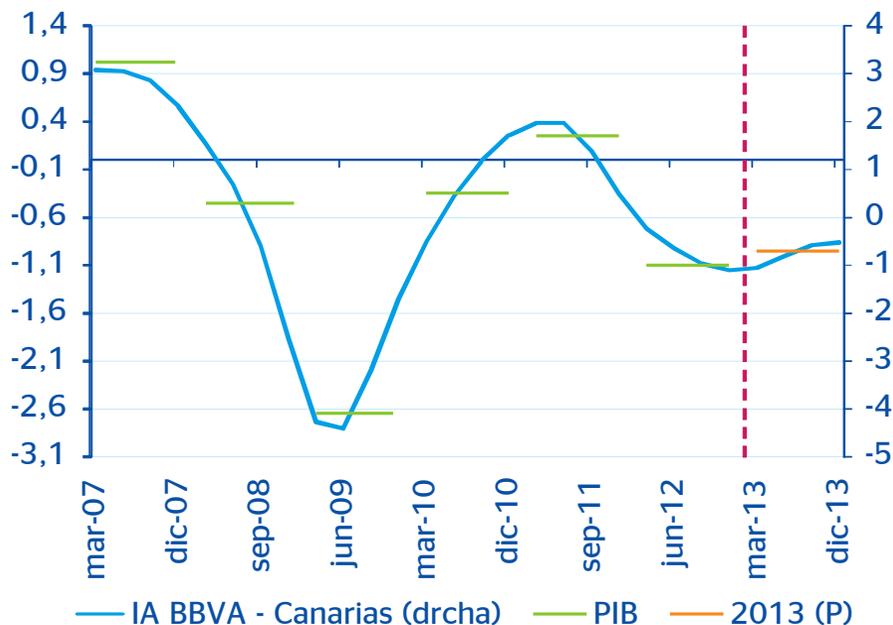
En el último año, el empleo y la construcción son los indicadores con peores resultados mientras que el turismo se mantiene en el lado más positivo

Nota: Marzo 2013 corresponde a un dato de avance previo al cierre de las encuestas el próximo 19 de abril

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

Canarias: IA BBVA-Canarias, crecimiento del PIB y previsiones

Fuente: BBVA Research



Los indicadores de demanda interna en 1T13 apuntan a una menor contracción que en 4T12

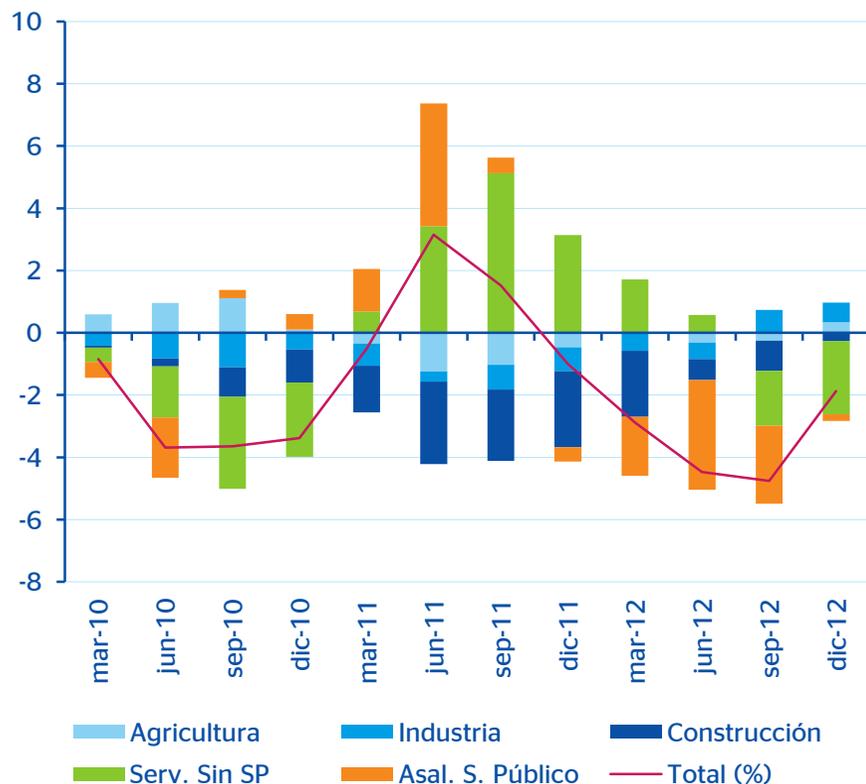
Las exportaciones, en particular el turismo, muestran una recuperación

La actividad continuaría en contracción, pero menor que en 4T12

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

Empleo EPA y contribuciones por sectores (a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La contracción de la actividad económica también se refleja en el mercado de trabajo ...

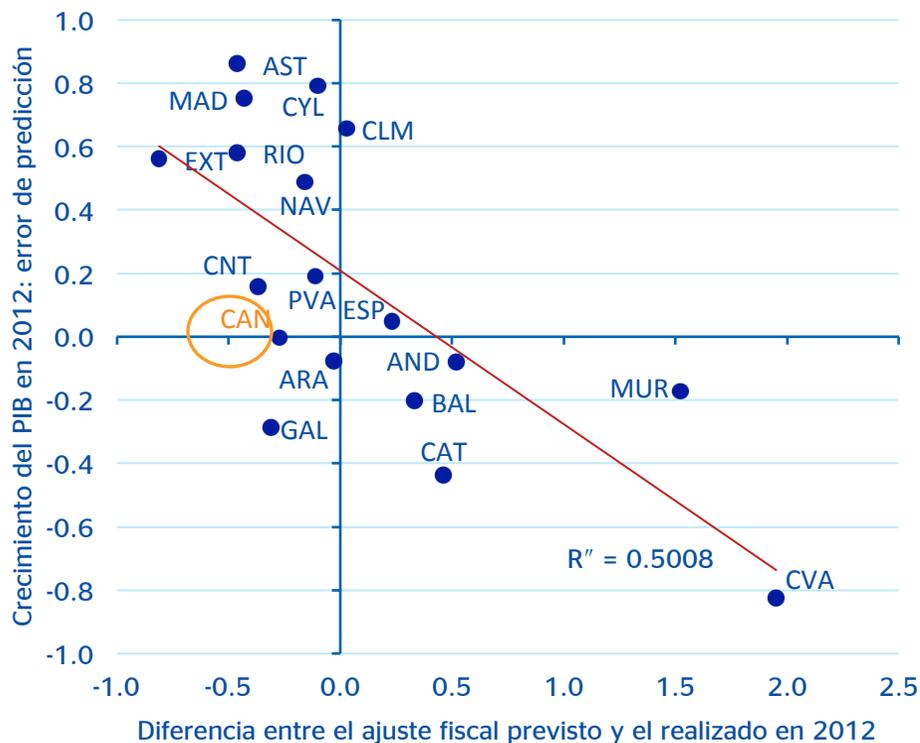
Aunque la segunda mitad de 2012 terminó siendo mejor de lo esperado

El empleo seguirá viéndose afectado por las perspectivas negativas de crecimiento: tasa de paro cerca del 33%

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

Ajuste fiscal y crecimiento económico

Fuente: BBVA Research a partir de FMI



1. Multiplicador menor al esperado (I)

El ajuste fiscal ha sido significativo, pero el PIB no se ha resentido como se esperaba. Posibles causas:

1. Se han recortado gastos con un multiplicador reducido en tiempos de estrés fiscal

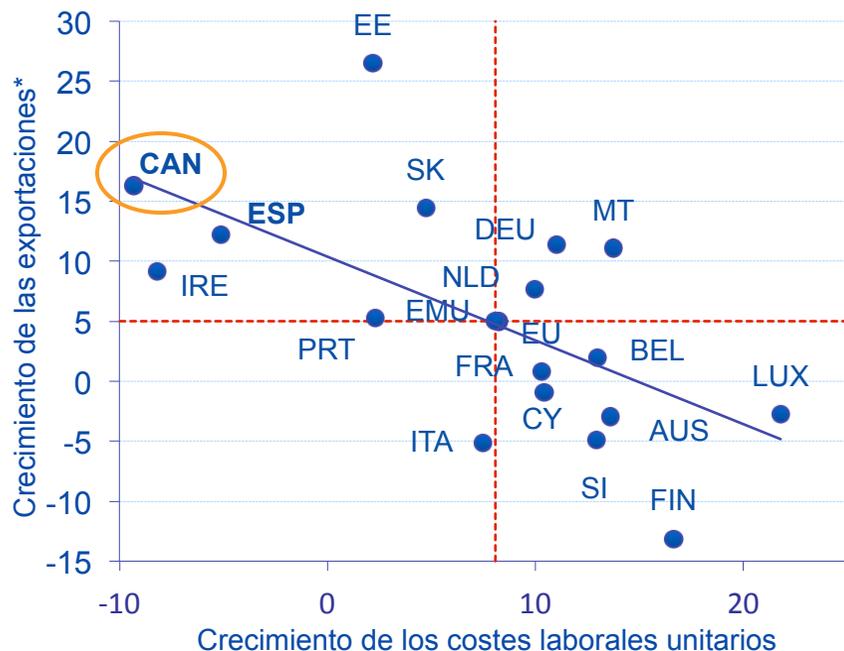
2. Algunas medidas se han interpretado como temporales

3. El ajuste fiscal se ha acompañado con medidas compensadoras (plan de pago a proveedores)

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

UE: crecimiento acumulado de las exportaciones* y de los costes laborales unitarios, 1T08-3T12 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat



2. Mayor demanda externa

Las exportaciones mostraron un mejor comportamiento en 2s12

La mejora de la competitividad-precio explica parte de la dinámica, pero otros determinantes son incluso más importantes

El incremento de las exportaciones no se ve acompañado de un aumento de las importaciones, a diferencia de lo ocurrido en otros periodos

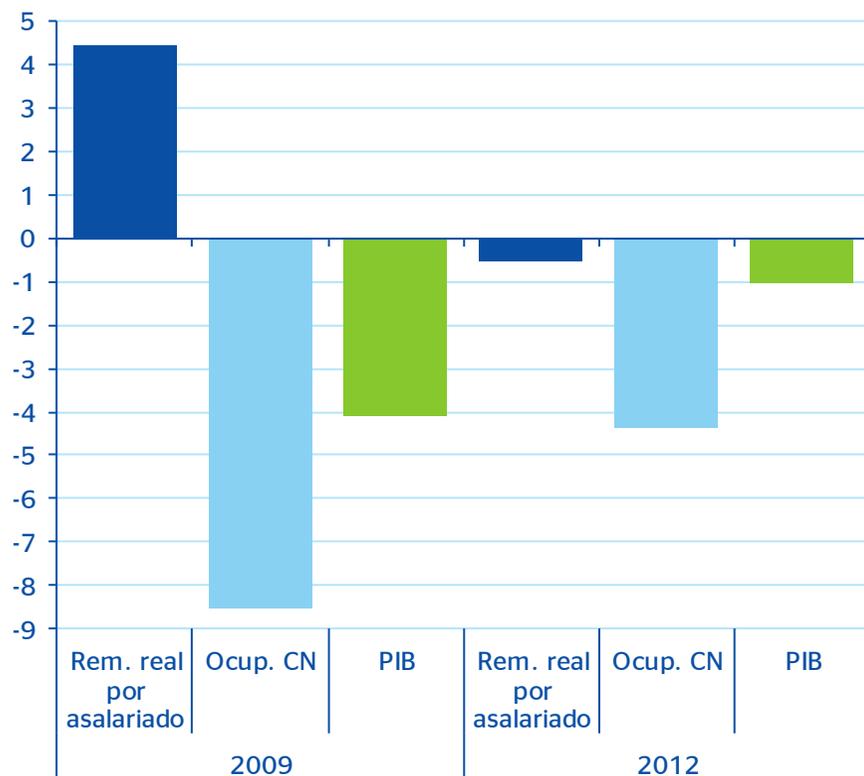
* Nota: el punto referente a Canarias muestra el crecimiento acumulado en la entrada de turistas extranjeros, 2008-2012

2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

Canarias: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: BBVA Research



3. ¿Mercado de trabajo más eficiente?

La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han podido evitar una mayor destrucción de empleo

Aunque es necesario disponer de más información para identificar las perturbaciones que están detrás del empleo y del PIB ...

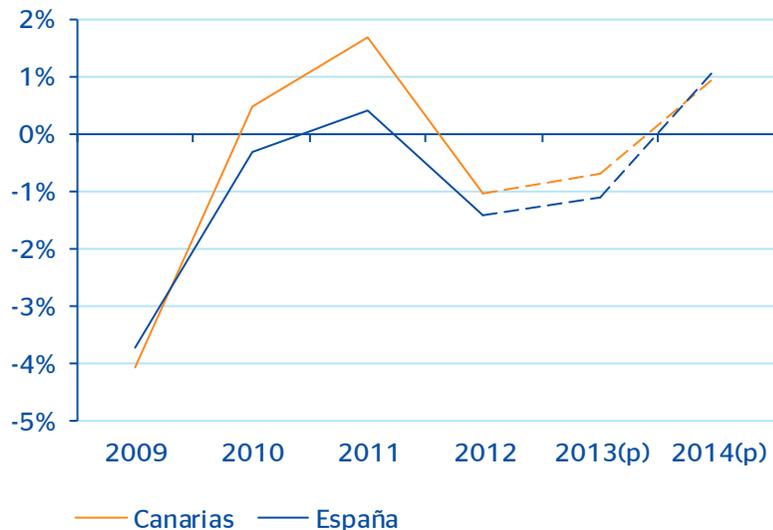
... el comportamiento de los salarios reales y de otras variables es consistente con una mayor eficiencia del mercado de trabajo

2013: el año que se tocará fondo

	2012	2013	2014
Canarias	-1,0%	-0,7%	1,0%
España	-1,4%	-1,1%	1,1%

Crecimiento del PIB en Canarias y España

Fuente: INE y BBVA Research



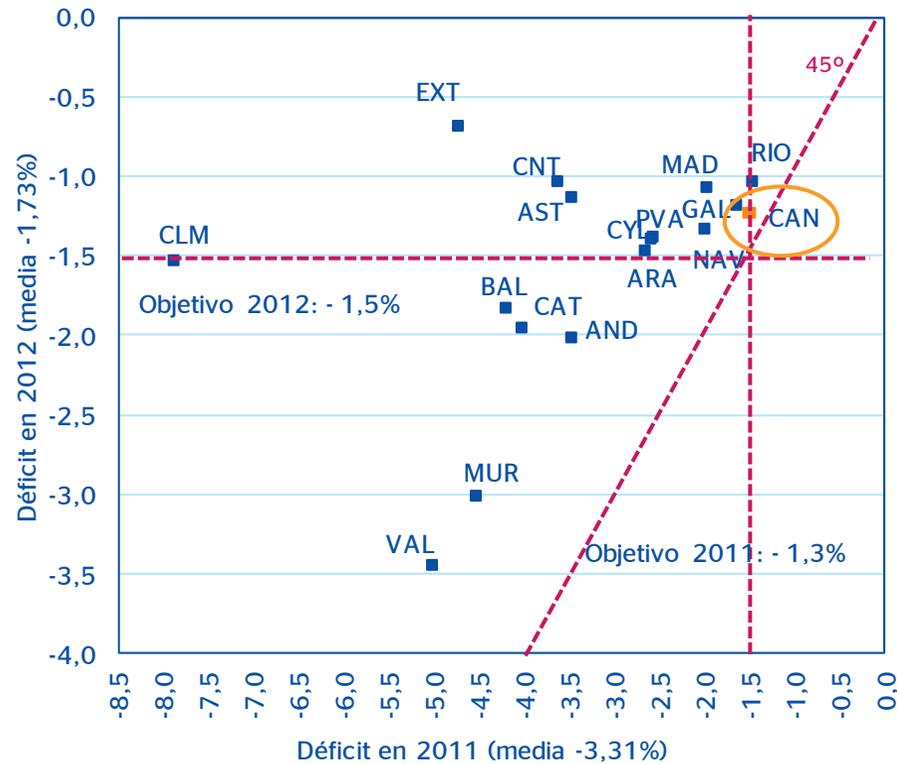
El menor grado de ajuste fiscal apoya un mejor comportamiento de la demanda interna

El sector exterior, pese a contribuir positivamente, comienza a mostrar síntomas de agotamiento

2014: el inicio de la recuperación

CC.AA.: capacidad (+) o necesidad (-) de financiación

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y CCAA



Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (I):

Canarias cumplió con el objetivo de déficit en 2012

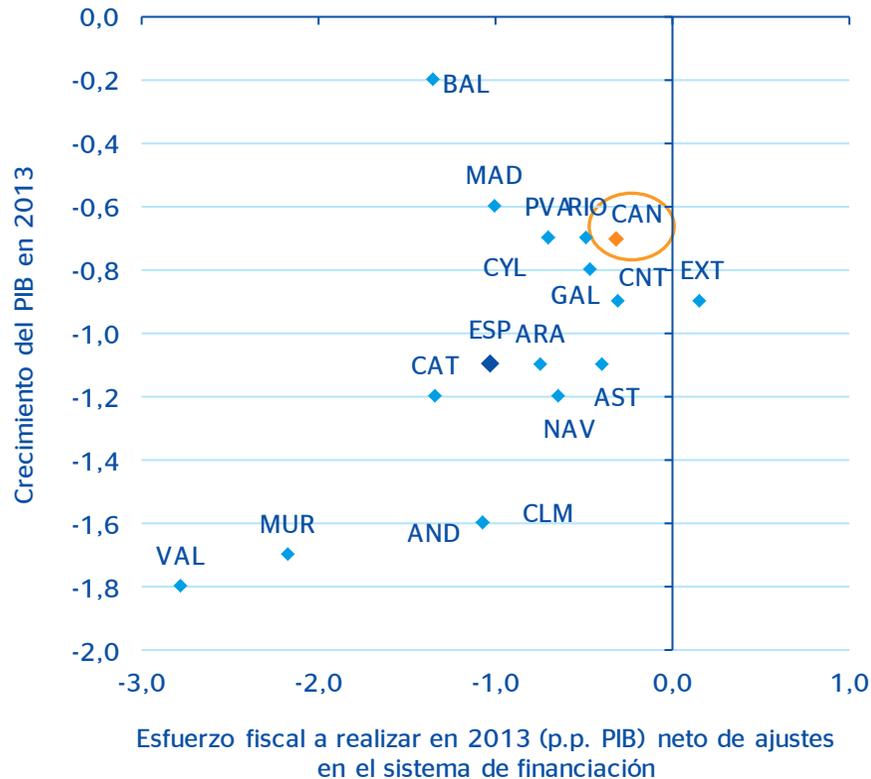
... y no debería tener problemas para cumplir en 2013, con una deuda autonómica comparativamente baja (11,5%)

El menor ajuste necesario y las mejoras en el sistema de financiación, claves para que el sector público detraiga menos crecimiento

2014: el inicio de la recuperación

Esfuerzo fiscal a realizar para lograr el objetivo y previsión de crecimiento del PIB en 2013

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE



Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (I):

El menor esfuerzo fiscal mantendrá a Canarias en el flanco más positivo de la heterogeneidad regional...

... y el sector turístico seguirá siendo un factor diferencial

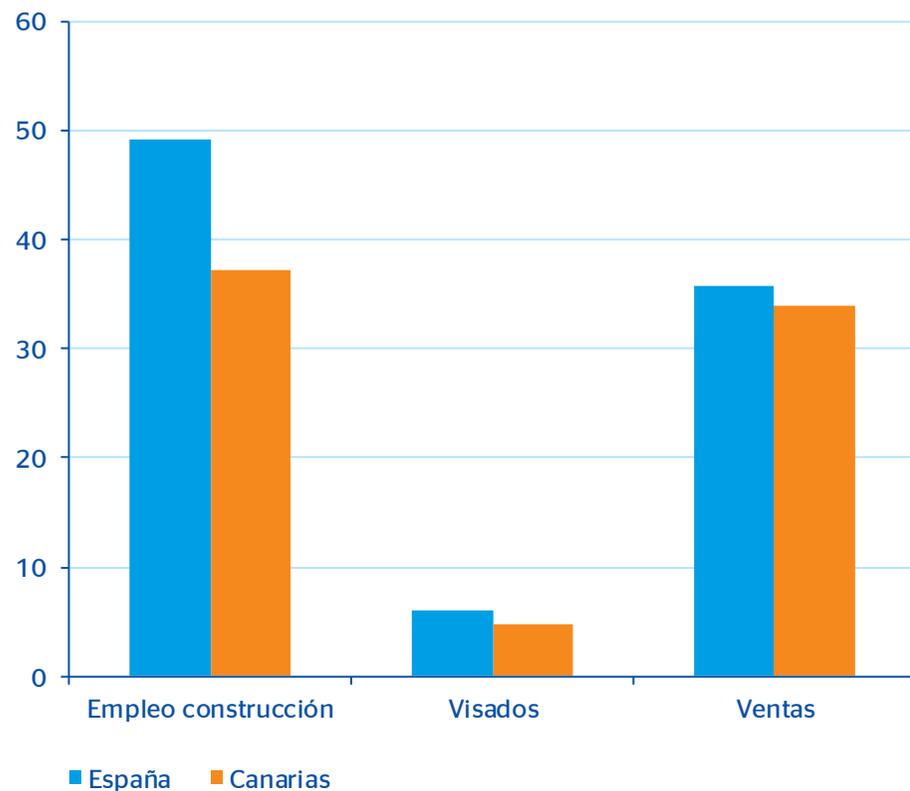
En 2014 se espera la vuelta a tasas de crecimiento positivas, pero se eliminará el diferencial positivo con la península

2014: el inicio de la recuperación

Canarias y España: sector inmobiliario en 2012

*Valores en 2012 respecto a la media del periodo 2004-2007 (en %)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (II):

Corrección muy importante por el lado de la oferta ...

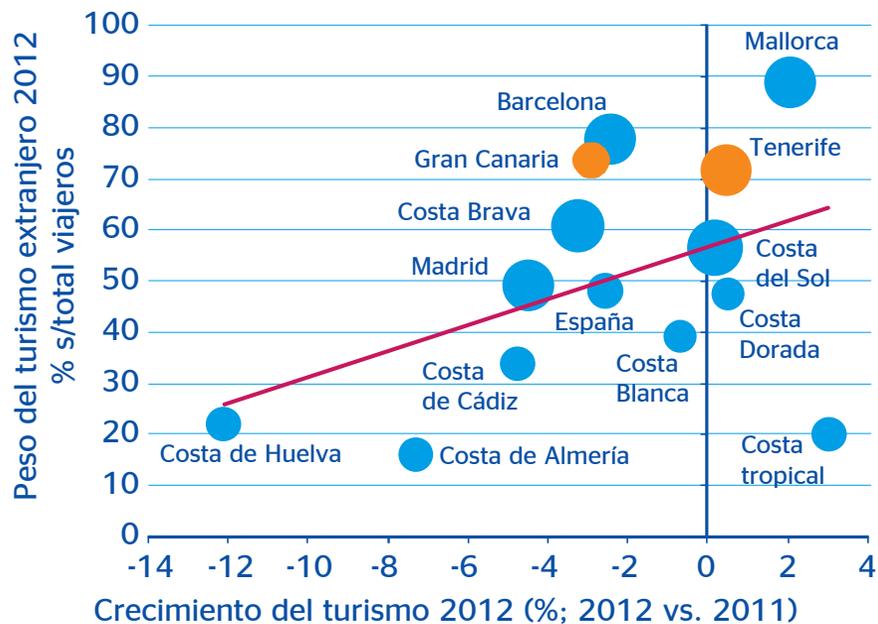
... que podría estar cerca de haber tocado fondo

La mayor sobreoferta limita la capacidad de recuperación (5,8% vs. 3,8% Nacional)

2014: el inicio de la recuperación

Crecimiento de viajeros vs. procedencia por zonas turísticas

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Soporte del turismo

El turismo extranjero sigue apoyando al sector con más viajeros y mayor gasto, frente a la caída observada en el turismo nacional

... que podría estar cerca de haber tocado fondo

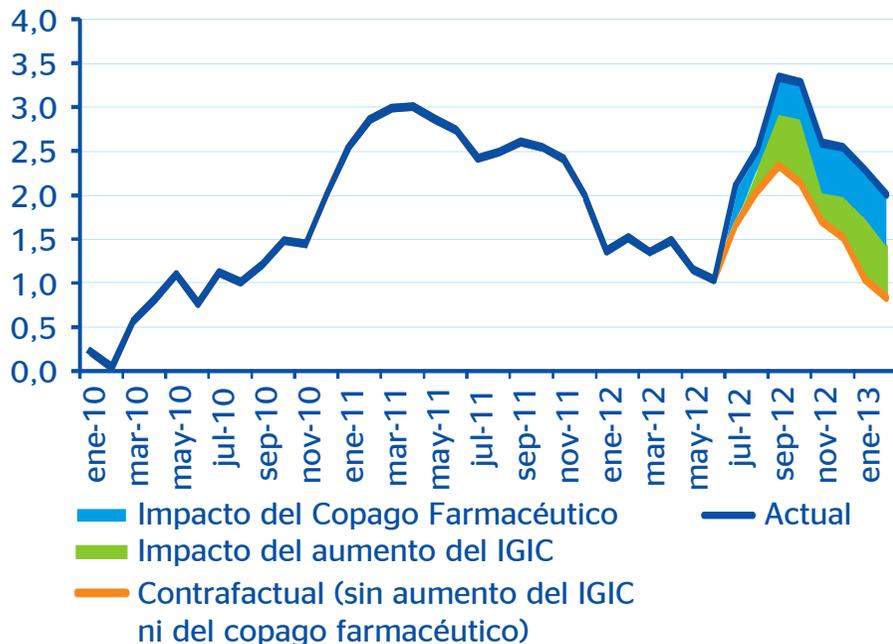
Se agotan los efectos de la “primavera árabe”, pendientes de la recuperación de Europa

Retos a futuro (I): mejorar la competitividad

Las materias primas, el aumento del IGIC y la implementación del copago farmacéutico marcaron la evolución de los precios durante 2012. Los dos últimos cerraron el diferencial con España entre julio y septiembre, pero su lenta recuperación facilitará recuperar competitividad

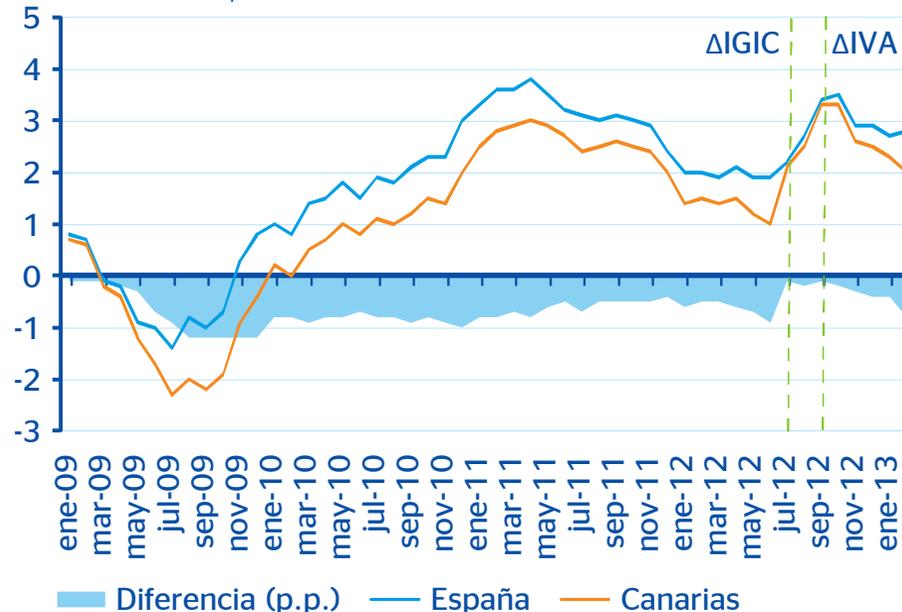
Descomposición de los cambios en la inflación de Canarias (a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



IPC: Canarias y España (a/a, %)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

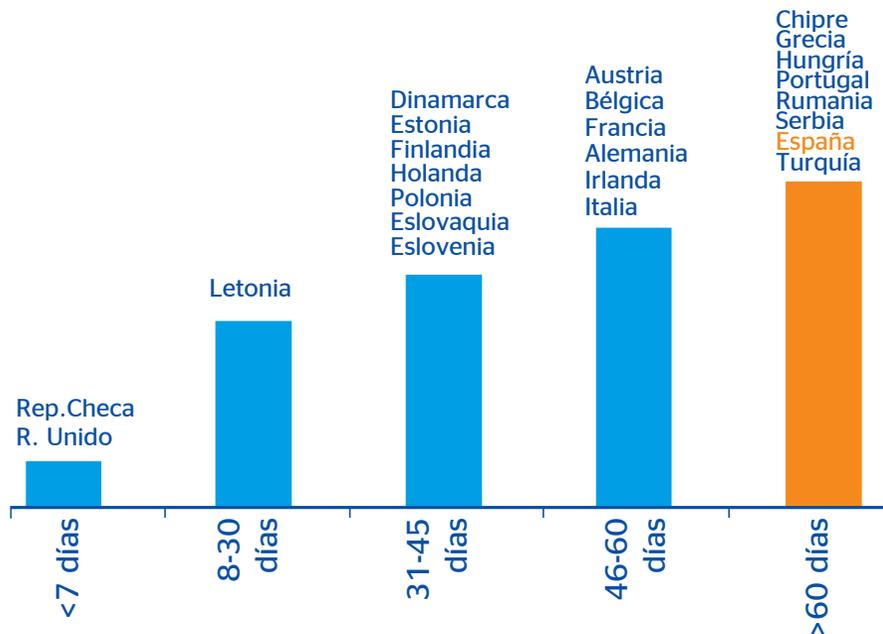


Retos a futuro (II): mejorar el entorno regulatorio

La reapertura de mercados competidores obliga a realizar todos los esfuerzos posibles para aumentar la diversificación geográfica y mejorar la competitividad

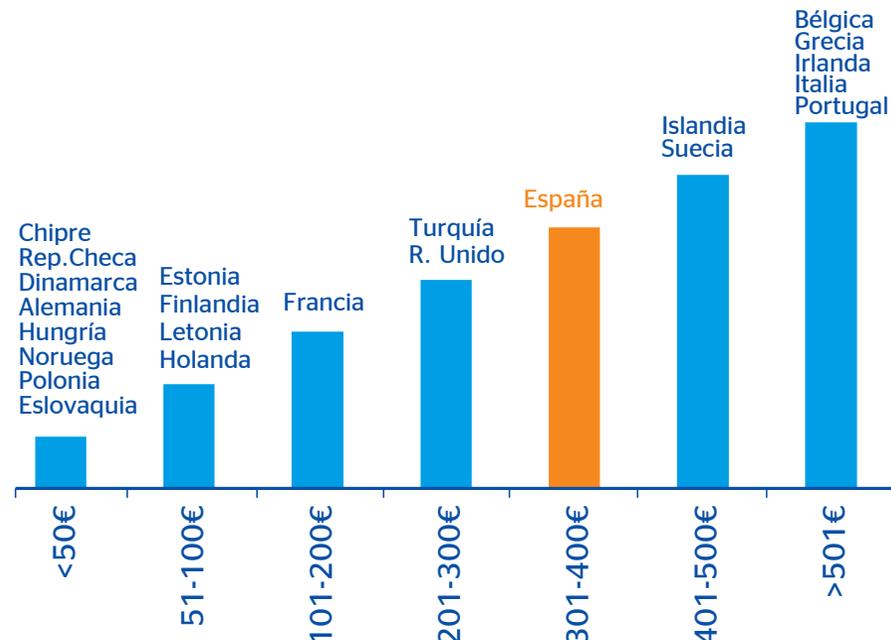
Días necesarios para obtener una licencia en hoteles y restaurantes

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea



Coste necesario para obtener una licencia en hoteles y restaurantes (€)

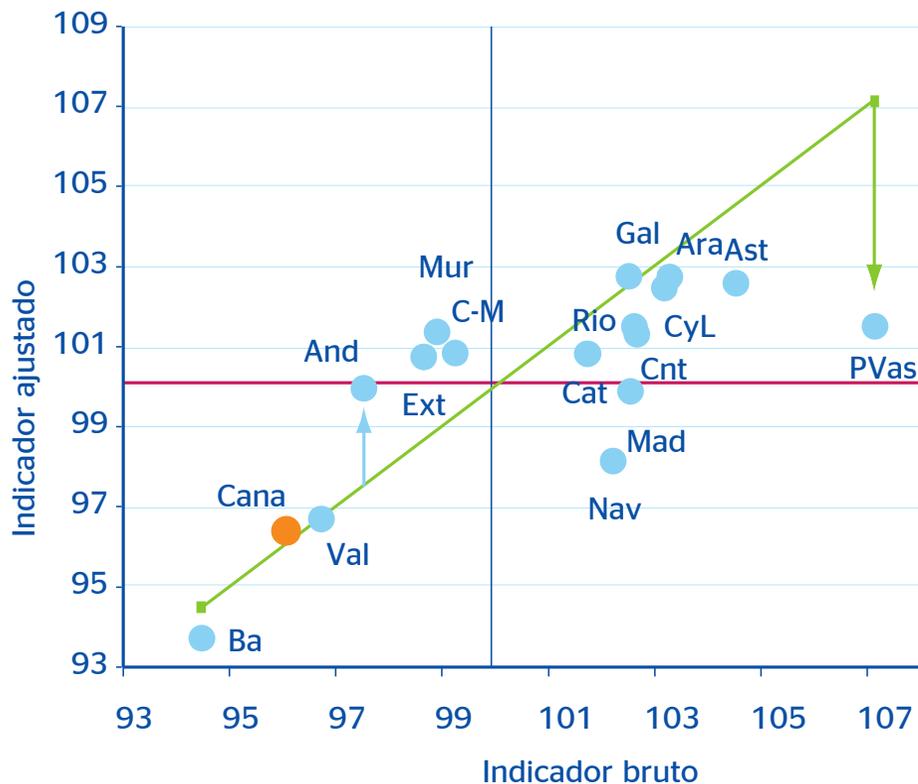
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea



Retos a futuro (III): mejorar el capital humano

Indicador global de desempeño, bruto y depurado

Fuente: A. de la Fuente



Aunque los esfuerzos en materia de gasto por estudiante sitúan a Canarias ligeramente por encima de la media nacional ...

... los resultados del sistema educativo la sitúan por debajo de la media nacional

Ello supone perpetuar el diferencial negativo de capital humano

Mensajes principales

- 1 La percepción del escenario económico global ha mejorado** con la caída de las tensiones financieras, particularmente en Europa, y con el acuerdo para evitar, por ahora, el “abismo fiscal” en EE.UU. **Los riesgos son menores y menos probables**
- 2 La continuidad de la recuperación necesita de la implementación de políticas apropiadas en EE.UU. Y, sobre todo, el área del euro**
- 3 España:** con las cautelas debidas por los riesgos existentes, en 2013 **se tocará fondo** y se pondrán las bases para **comenzar a crecer** en 2014. **Pero se debe aprovechar la ventana de oportunidad para continuar las reformas**
- 4 Canarias: la necesidad de menor ajuste fiscal y el apoyo del turismo** facilitan que la contracción sea menor que en el resto de España
- 5 La velocidad de la recuperación en 2014,** sujeta a mejoras en la competitividad
- 6 A medio plazo, la mejora del sistema** educativo es un reto ineludible para la convergencia en renta per cápita

Situación Canarias

16 de abril de 2013