

Situación Castilla y León

Valladolid, 9 de julio de 2013

Mensajes principales

- 1 El crecimiento global se mantiene robusto, aunque **se incrementa la dispersión entre áreas geográficas** y se desaceleran algunas economías emergentes.
- 2 La **unión bancaria**, la corrección de los ajustes estructurales y el compromiso con las reformas, **claves para el crecimiento en Europa**
- 3 **La economía española tocará fondo en 2013**, con una dinámica trimestral que irá de menos a más. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales
- 4 **Castilla y León** se contraerá en línea con el promedio de España en 2013 y volverá a mostrar un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyada por los menores desequilibrios internos y la recuperación de las exportaciones
- 5 Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza, compartiendo con la sociedad una **hoja de ruta clara** que permita explicar el proceso de cambios que necesitan Castilla y León, España y Europa

Índice

Sección 1

Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

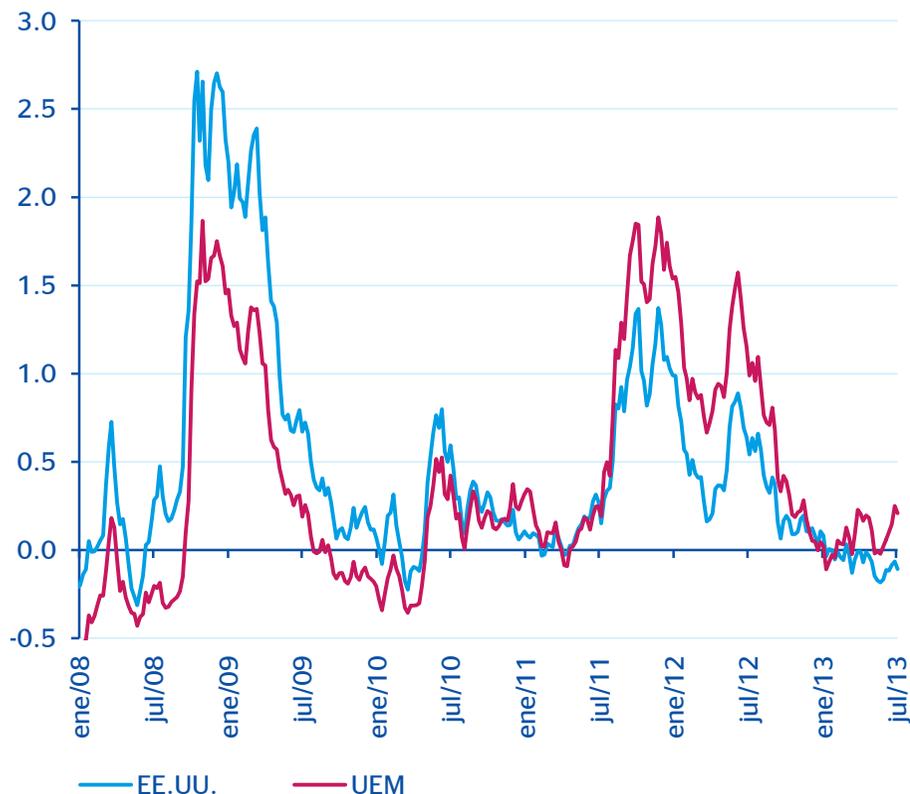
Sección 3

Castilla y León caerá en línea con el promedio en 2013 pero tendrá un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyada en las exportaciones y en los menores ajustes internos

Los mercados no han reflejado eventos de riesgo

Índice BBVA de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research



Mejora significativa en la situación de los mercados financieros internacionales respecto a la situación existente hace un año

Los mercados apenas han reflejado la paralización política en Italia, el rescate en Chipre o los problemas políticos en Portugal

El BCE y las instituciones europeas van haciendo lo necesario para evitar escenarios más disruptivos

La economía global

Mercados financieros

- Entorno dominado por la acción de los bancos centrales
- El BCE anuncia una nueva estrategia: “forward guidance”
- Bajada de tipos por debilidad cíclica y en respuesta al Banco de Japón
- La Fed sigue preparando la estrategia de salida, que no será inminente

Europa

- La cumbre de junio ha supuesto avances moderados en la unión bancaria en Europa, en donde continúa la fragmentación financiera
- Supervisión única en 2014. El SRM y Directiva de Resolución en tramitación
- Avances en recapitalización directa (ESM) y normas de acción (prelación) en caso de rescate bancario

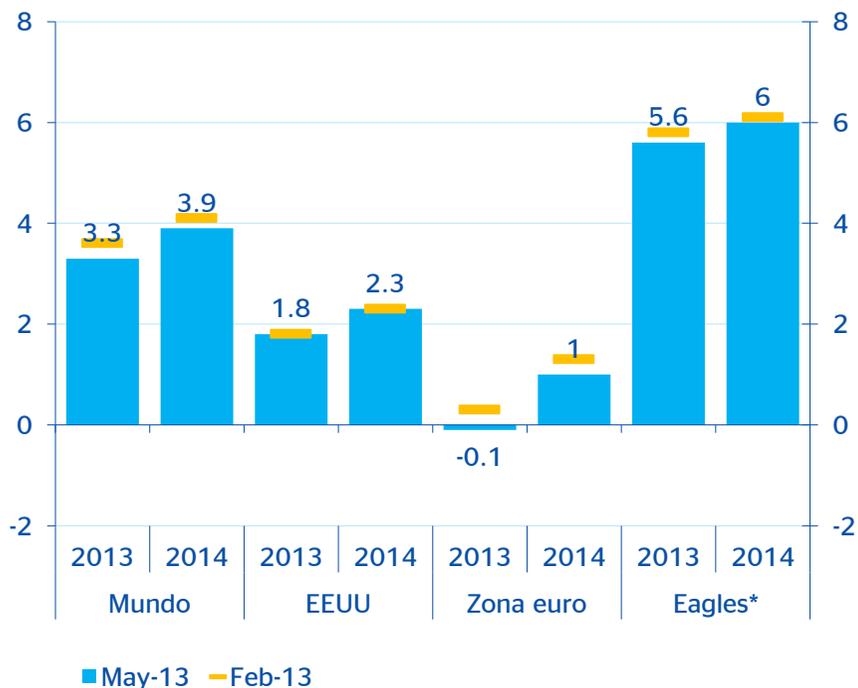
Global

- Decepciona ligeramente la actividad económica en algunos emergentes
- Divergencia entre EE.UU. y Europa, donde la debilidad cíclica persiste

El crecimiento global elevado pero heterogéneo

Crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



Un mundo a tres velocidades

Europa se queda atrás

En EEUU, fortaleza de la demanda privada frente a incertidumbre fiscal

EE.UU. y China se mantienen, y Japón mejora sus perspectivas

Índice

Sección 1

Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

Sección 3

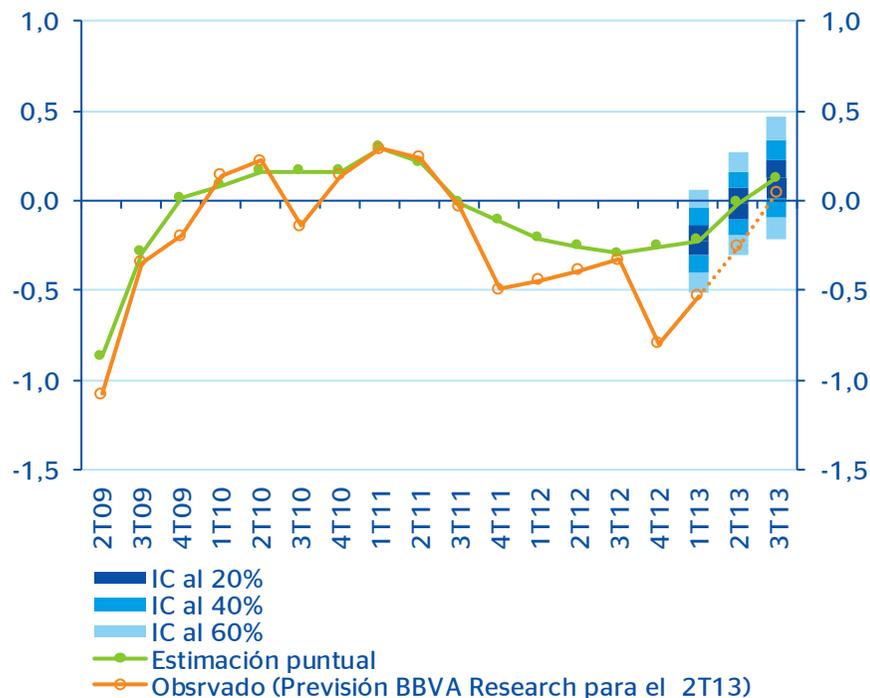
Castilla y León caerá en línea con el promedio en 2013 pero tendrá un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyada en las exportaciones y en los menores ajustes internos

La economía española tocará fondo en 2013

España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Una mayor recaída de la economía europea, la fragmentación financiera y el ajuste fiscal ...

... explican una mayor caída en 4T12 y 1T13 que la prevista ...

... lo que sesga a la baja el PIB en 2013

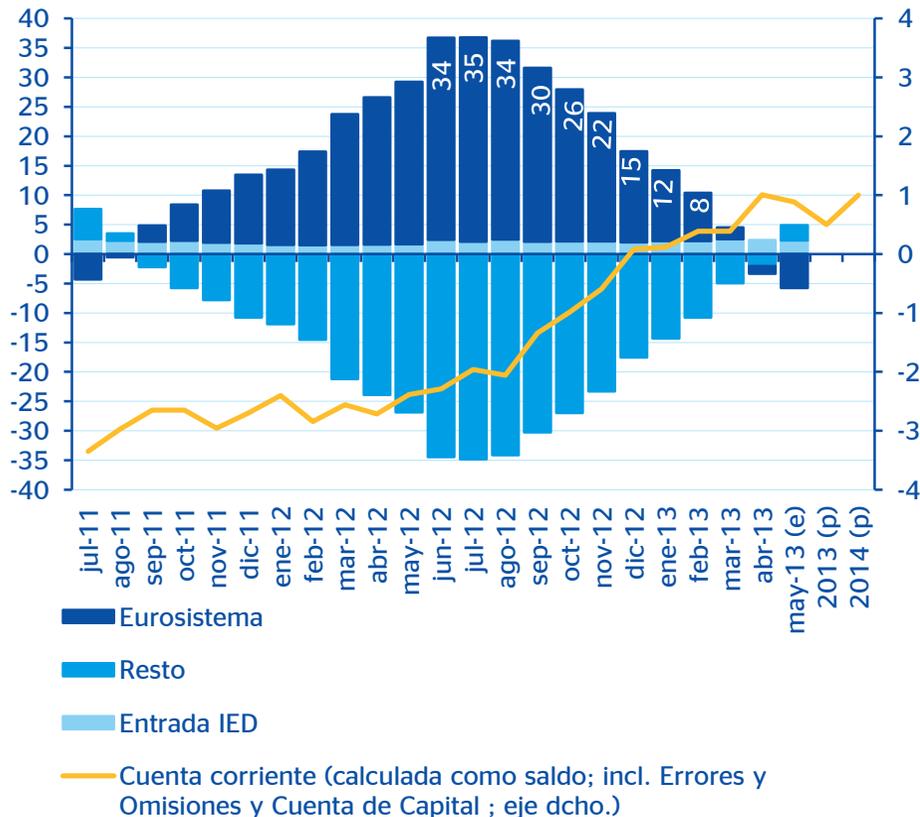
2014: el inicio de la recuperación

España: balanza de pagos y flujos de capital

(Acumulado a 12 meses, % del PIB)

(p): previsión; (e): estimación

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España



1. Aumento de la confianza

La mejor percepción exterior de la economía española ha disminuido de forma drástica la dependencia de la financiación del BCE

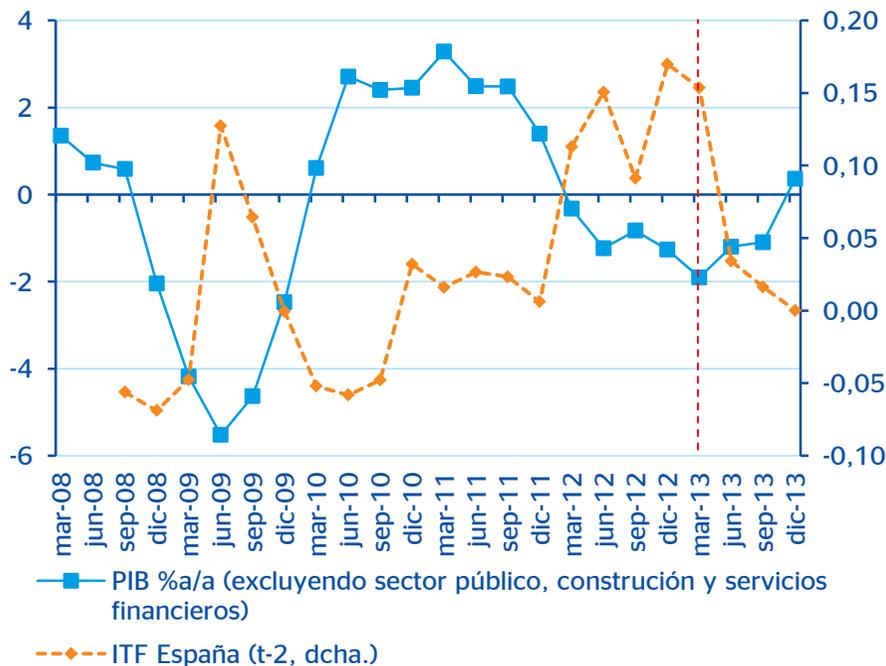
El saldo positivo de la balanza por cuenta corriente supondrá, por primera vez desde 1986, capacidad de financiación exterior ...

... propiciando el necesario desapalancamiento externo de la economía

2014: el inicio de la recuperación

España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research



2. Menor estrés financiero

La mayor confianza y menor incertidumbre se reflejan con retraso en la actividad económica ...

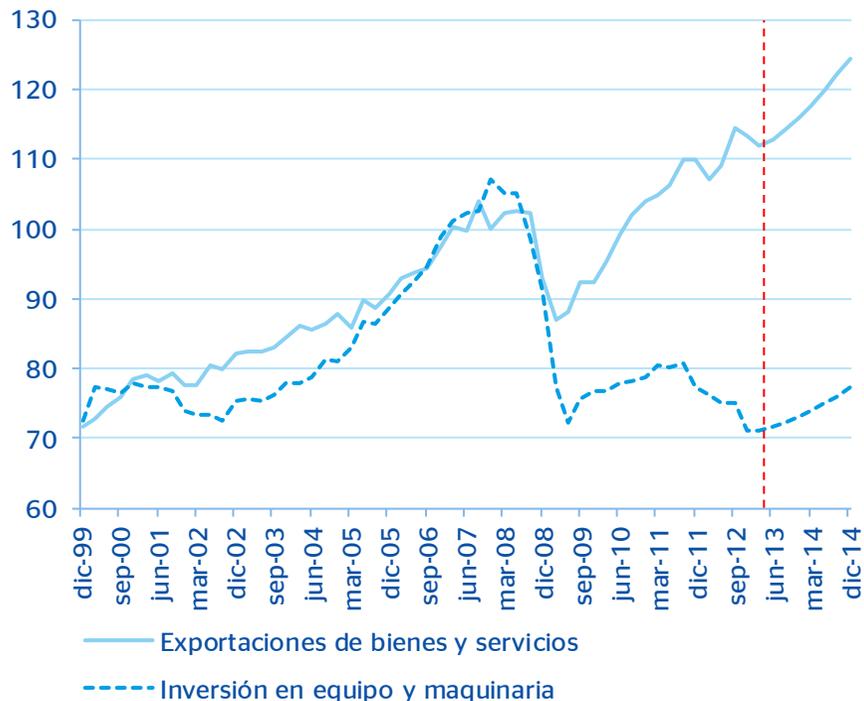
... la mejora desde mediados del año anterior significaría un aumento del PIB entre 0,4% y 0,8% a un año vista ...

... mayor en aquellos sectores que no se encuentran afectados por ajustes en marcha

2014: el inicio de la recuperación

España: exportaciones e inversión en equipo y maquinaria (2008=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



3. Mejora de la inversión privada

Las mejores perspectivas en la UEM, la continuidad del crecimiento de las exportaciones ...

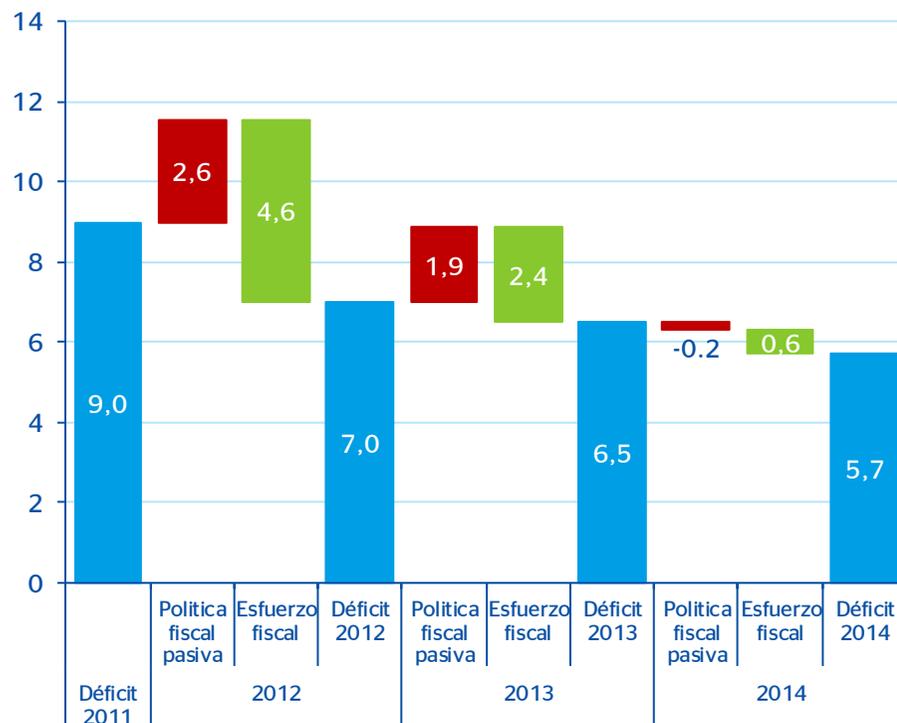
... y las menores tensiones financieras ...

... deberían traducirse en una recuperación de la inversión del sector privado

2014: el inicio de la recuperación

AA.PP.: descomposición del déficit público excluidas las ayudas al sector financiero (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



3. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha

La consolidación fiscal está funcionando: el esfuerzo presupuestario en 2012 fue superior a 4pp del PIB

En 2014 no será necesario un esfuerzo tan importante como en 2013 y 2012

Con todo, quedan importantes reformas por acometer (AIRF, pensiones, CC.LL., SPE), que incrementen la eficiencia del sector público

Índice

Sección 1

Economía mundial: la dispersión del crecimiento económico aumenta, especialmente entre los países desarrollados

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

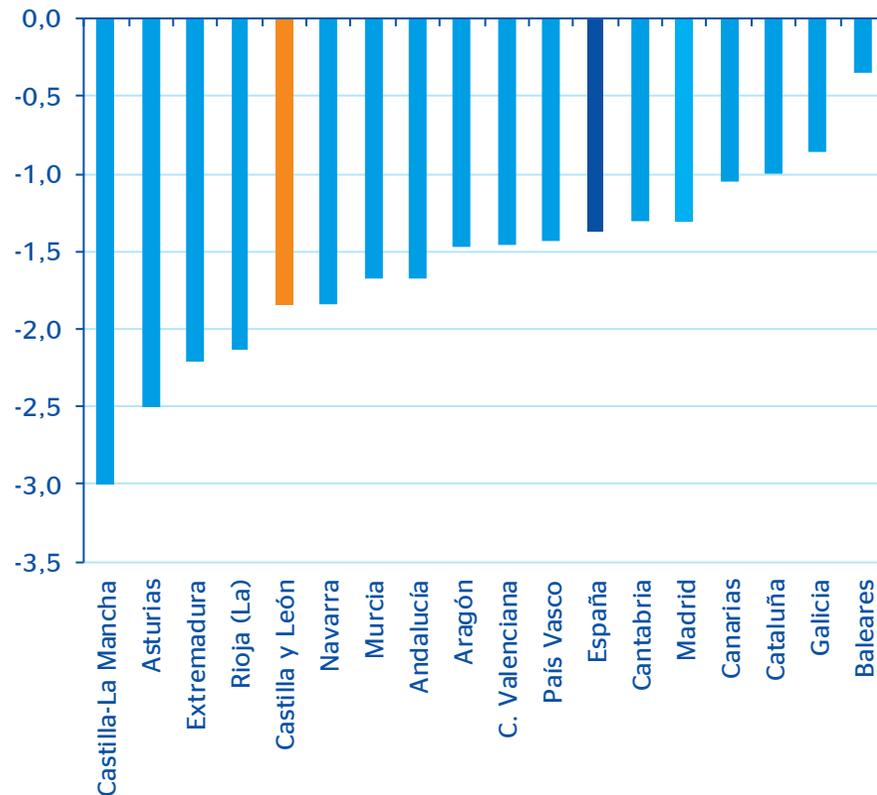
Sección 3

Castilla y León: en línea con el promedio en 2013 pero con mayor crecimiento en 2014, apoyada en las exportaciones y en los menores ajustes internos

Castilla y León volvió a la recesión en 2012

Crecimiento del PIB en 2012 (%)

Fuente: INE y BBVA Research



El PIB regional cayó en 2012 un -1,8%...

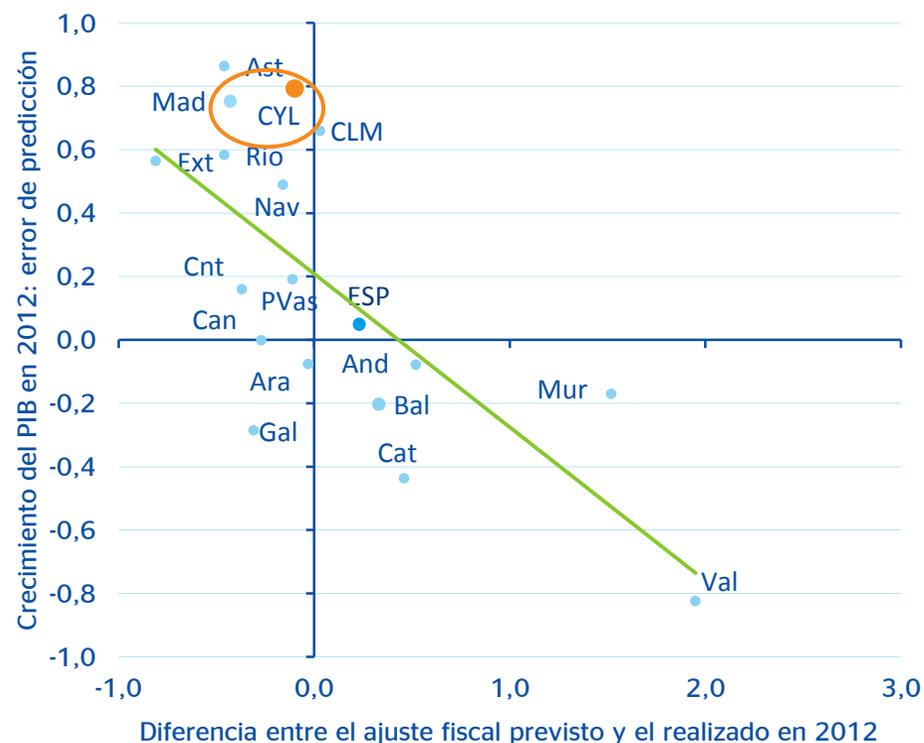
... confirmando la vuelta de la economía a la recesión...

... y terminando con el diferencial de crecimiento positivo continuo desde 2006

La caída del PIB fue algo más intensa de lo esperado por el mayor ajuste fiscal y,...

Ajuste fiscal y crecimiento económico

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE



El ajuste fiscal ha sido mayor de lo esperado ...

..., lo que explica en parte una caída superior a la que se preveía a principios de año,...

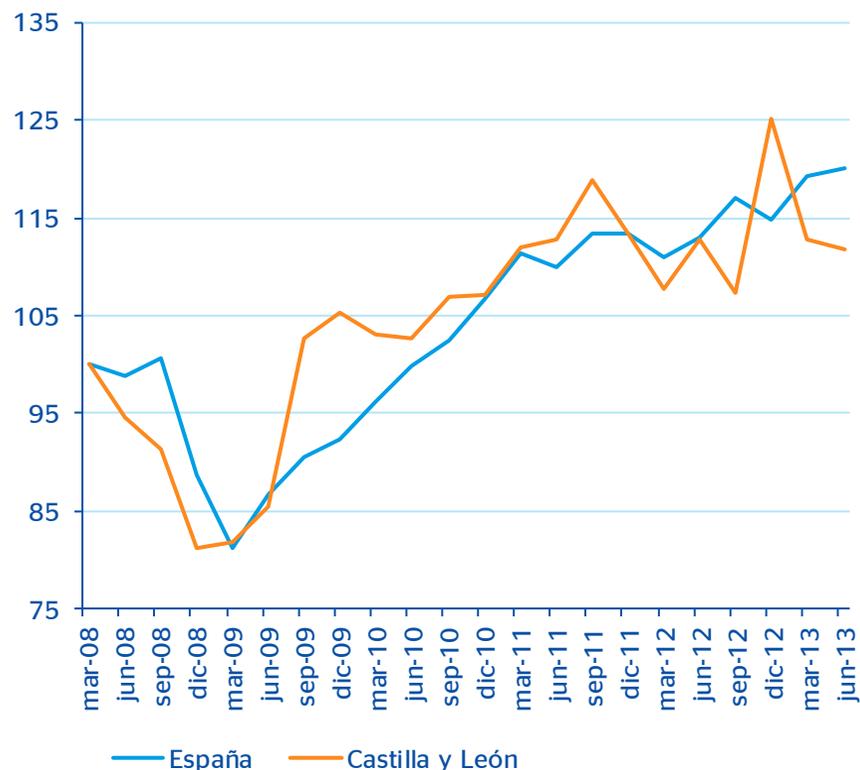
..., a pesar de un multiplicador en línea con las estimaciones de BBVA Research para el conjunto de España

..., un sector exportador más volátil que en el resto de España, tanto en bienes,...

Castilla y León y España: Exportaciones de bienes reales

(mar-08= 100; CVE)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



Las exportaciones de bienes sufrieron un mayor deterioro que en el conjunto de España durante 2012...

... por la fuerte corrección de 1T12, especialmente en automóviles que, dada su relevancia (35%) ...

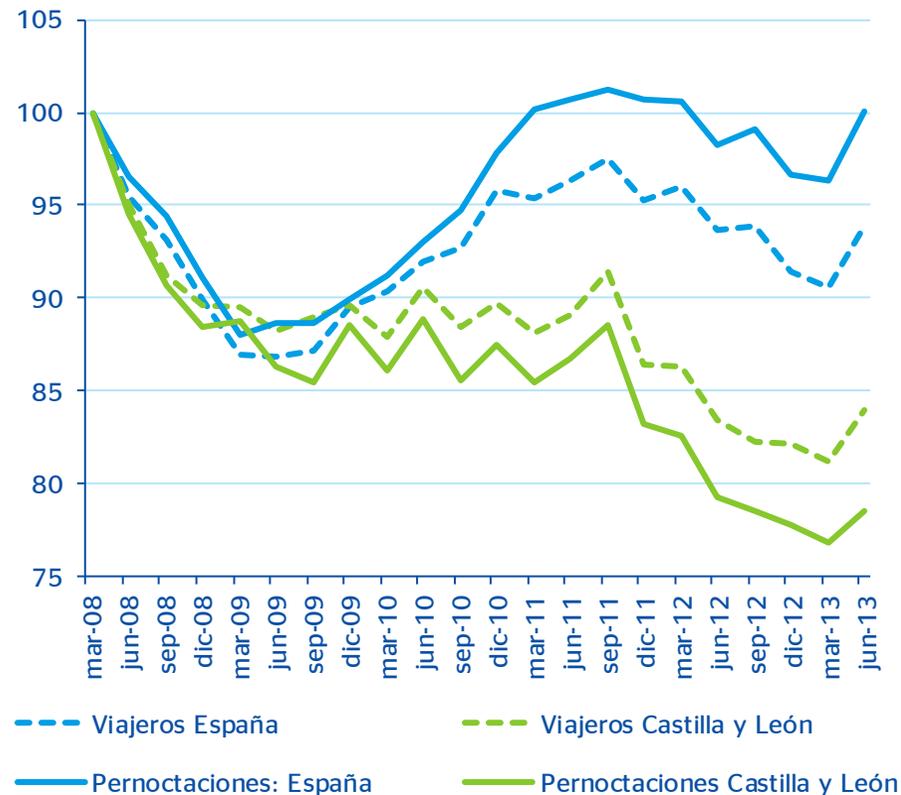
... no pudo ser compensada por el buen dato de bienes de equipo o semimanufacturas

..., como en servicios

Castilla y León y España: Viajeros y Pernoctaciones

(mar-08= 100; CVE)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El turismo, con un peso en el PIB regional superior al 10%...

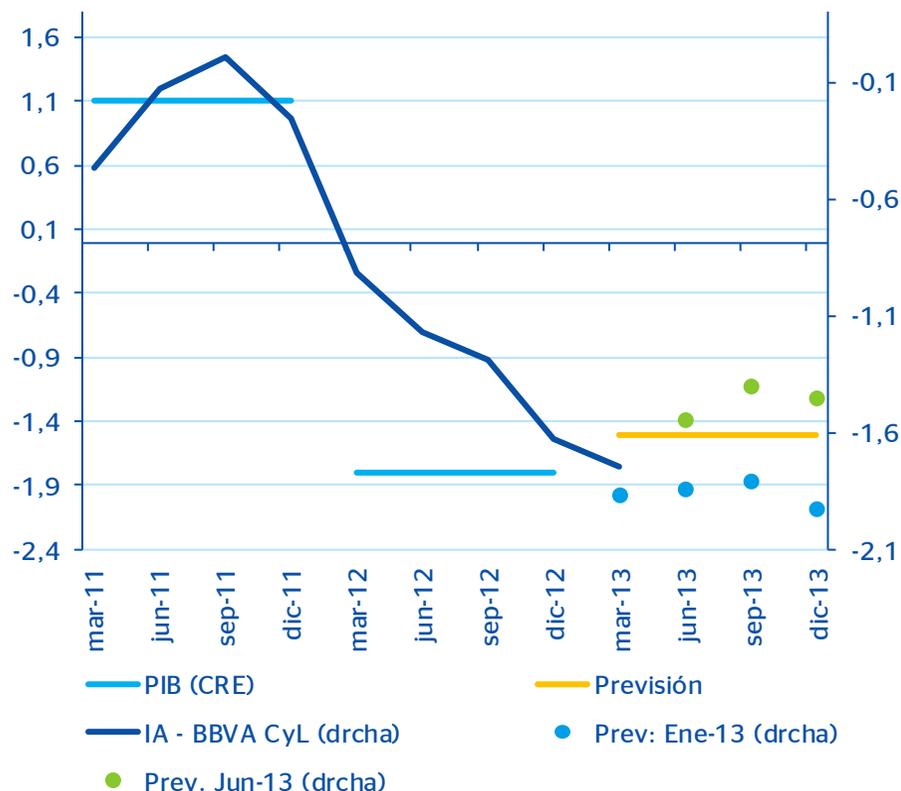
... continuó en 2012 con la senda de intenso ajuste iniciada en 3T11 ...

... básicamente por la menor demanda de turismo nacional, que supone el 79% de las entradas de turistas

En 2013, la economía castellano y leonesa tocará fondo

Indicador de Actividad BBVA Castilla y León (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



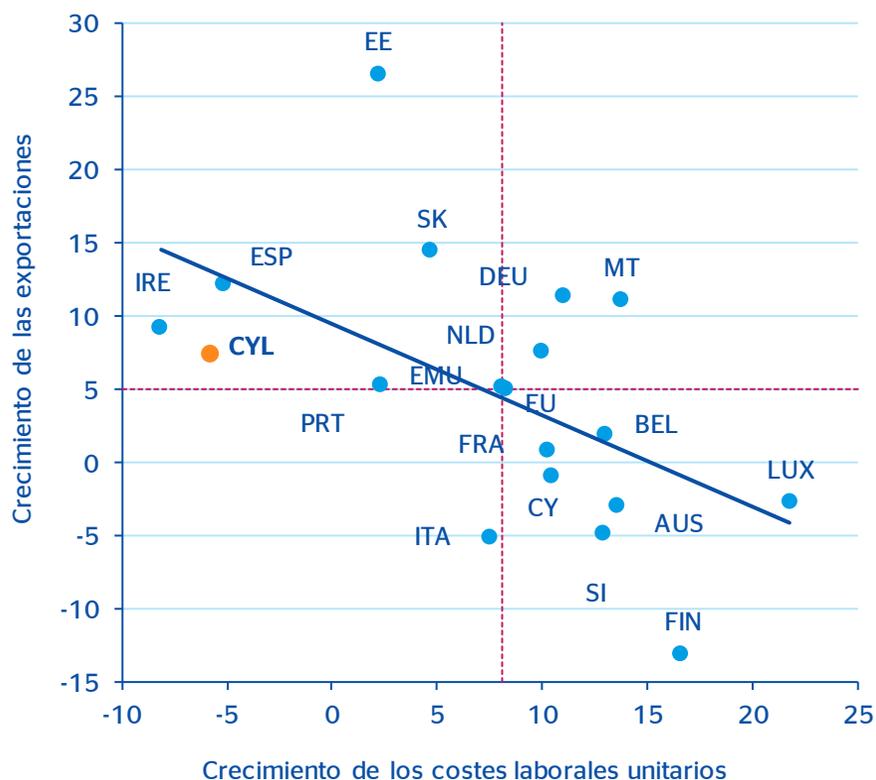
Tanto los datos de la contabilidad regional (-0,4% t/t en 1T13 vs. -0,6% en 4T12, CVEC),

..., como los indicadores de actividad del 2T13 resumidos en el IA-BBVA Castilla y León,...

..., señalan que lo peor podría haber quedado atrás, aunque todavía en un entorno de contracción

2014: el inicio de la recuperación

Crecimiento acumulado de las exportaciones de bienes y de los costes laborales unitarios 1T08-4T12 (%)



1. Mejora esperada de las exportaciones

El sector exterior volverá a contribuir al crecimiento en 2013, gracias a un proceso de diversificación geográfica

La mejora de la competitividad - precio explica parte de la dinámica,...

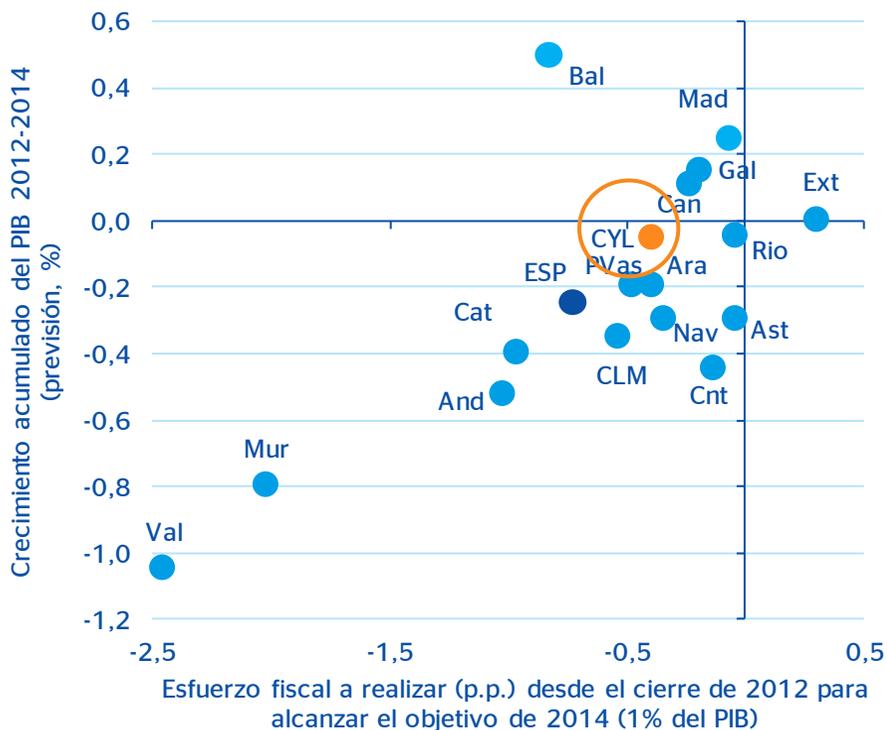
..., aunque existe evidencia de otros factores que han apoyado ganancias en cuotas de mercado

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



2. Menor impacto de los ajustes en marcha

Las diferencias en la intensidad del ajuste fiscal previsto ...

... y la exposición a la demanda externa ...

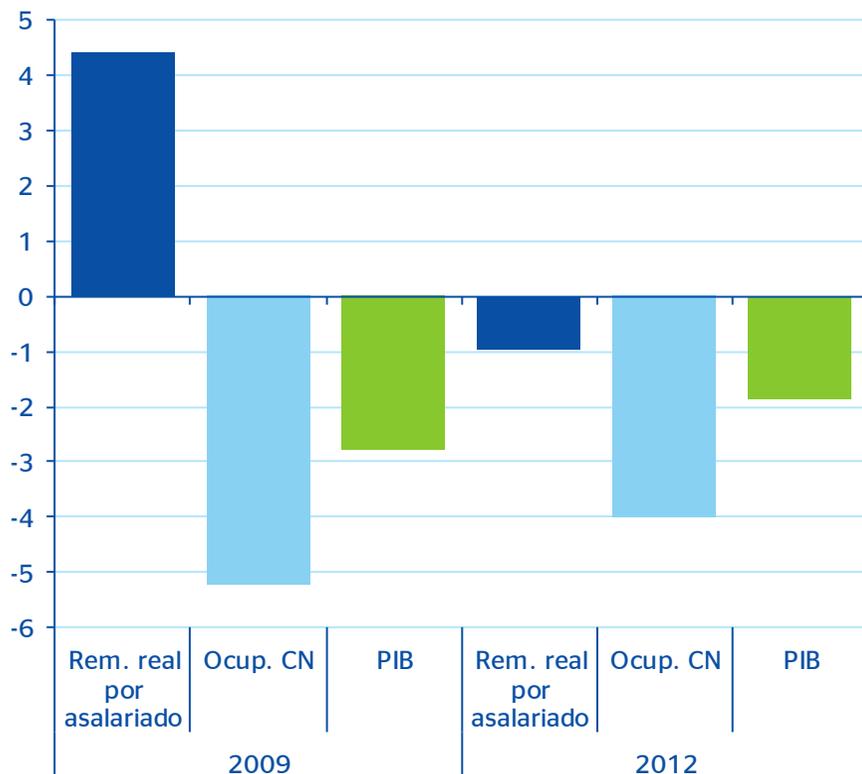
... continuarán marcando las diferencias entre CC.AA.

2014: el inicio de la recuperación

Castilla y León: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



3. Síntomas de un mercado laboral más eficiente

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

Con instituciones laborales más adecuadas al inicio de la crisis la destrucción de empleo habría sido menor

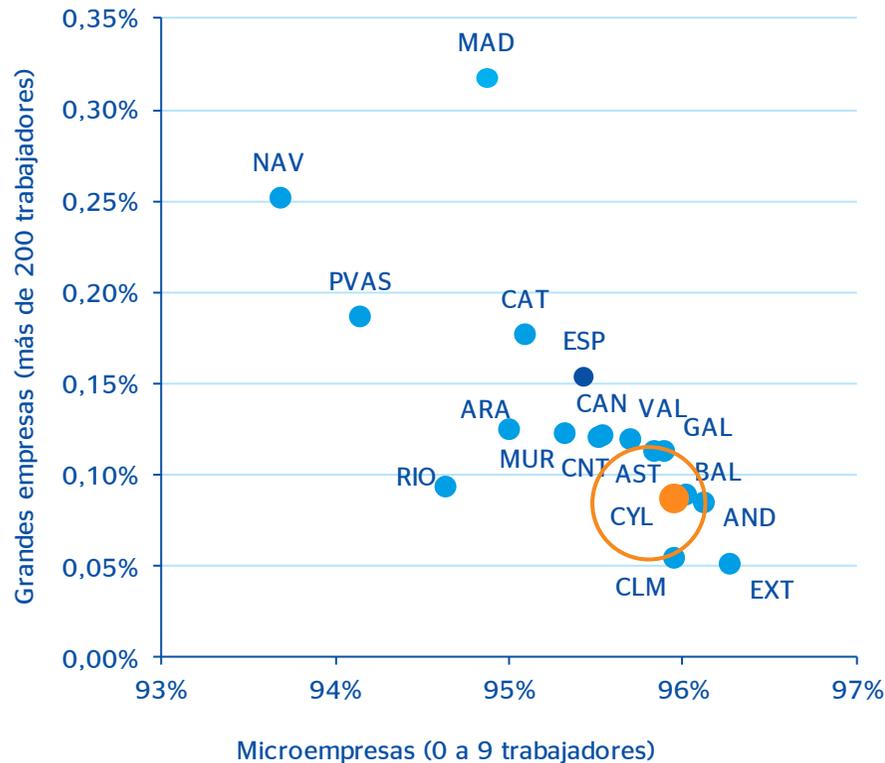
Son necesarias reformas adicionales en el mercado de trabajo y los mercados de bienes y servicios

2014: el inicio de la recuperación

Distribución del número de empresas por tamaño....

(% s/ total de empresas, 2012)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



4. Aunque con algunos retos pendientes....

La economía regional debe potenciar sus dotaciones de capital humano y físico,...

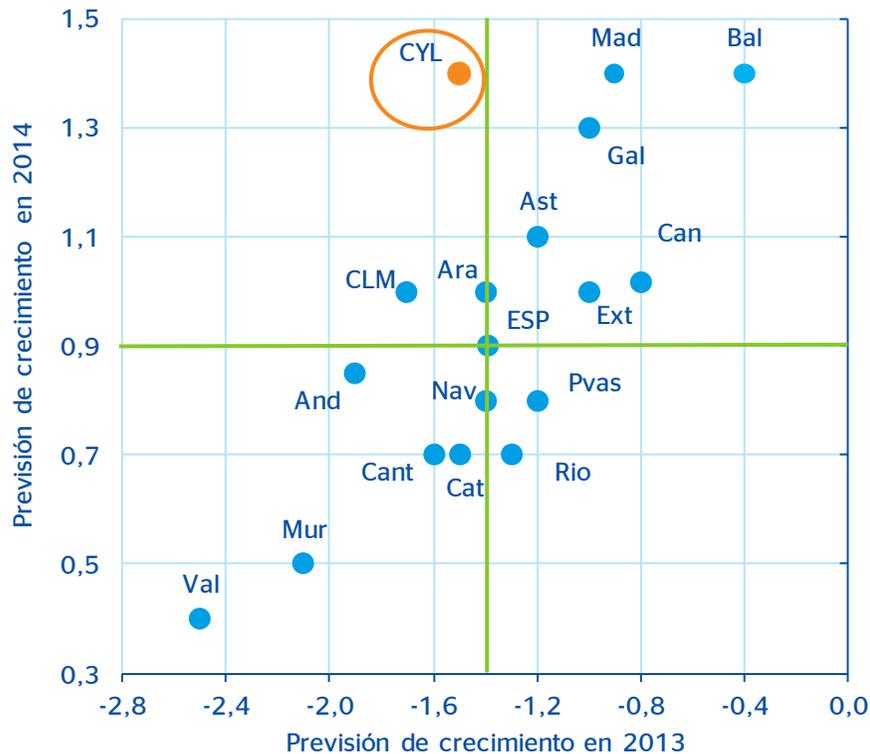
..., aumentar la diversificación y favorecer más el crecimiento de la productividad,...

..., lo que favorecerá el dinamismo del mercado laboral

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)



La recuperación de las exportaciones con el entorno europeo y la necesidad de menores ajustes...

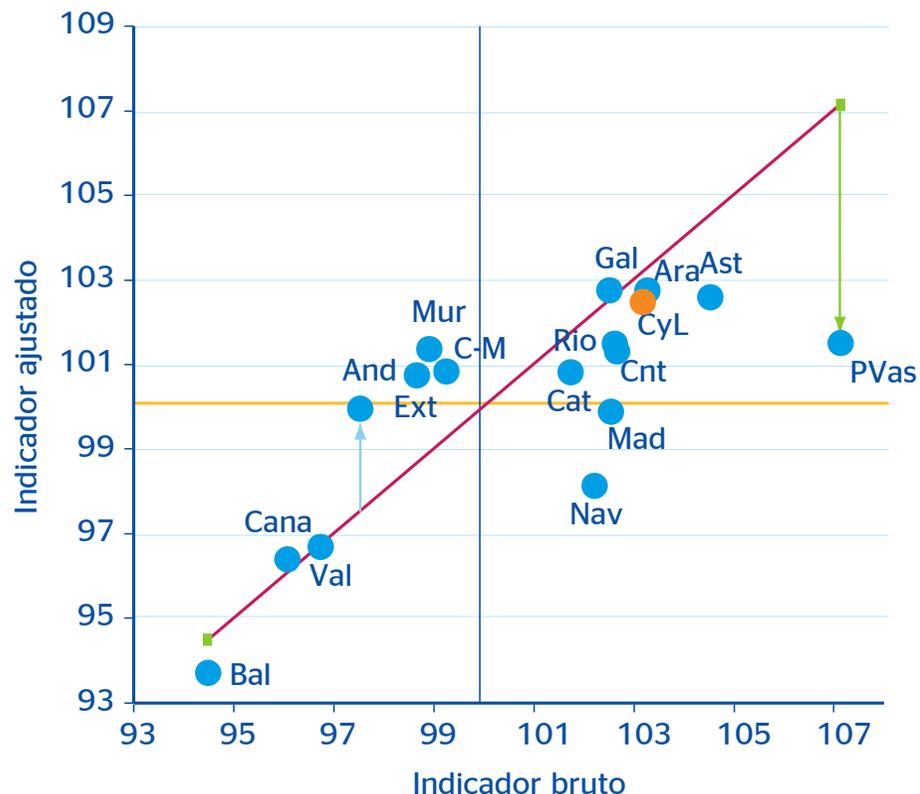
... serán las palancas de crecimiento para Castilla y León en el medio plazo

En 2014, Castilla y León (+1,4%) volverá a crecer por encima de la media española (+0,9%)

Retos a futuro (I): una apuesta decidida por la educación

España: Indicador de desempeño bruto y depurado por CC.AA.

Fuente: A. de la Fuente



En términos brutos, Castilla y León muestra un desempeño educativo por encima de la media

Esta ventaja se explica por el gasto por estudiante y el nivel educativo de la población adulta

Una apuesta decidida por mejorar y retener el capital humano será clave para el crecimiento de largo plazo

Retos a futuro (II): una ventana de oportunidad

El escenario base es 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 y Castilla y León deben redoblar sus esfuerzos en los ajustes y en las reformas estructurales para aumentar la competitividad de su economía y continuar con su atractivo para atraer inversión extranjera directa

Mensajes principales

- 1 El crecimiento global se mantiene robusto, aunque **se incrementa la dispersión entre áreas geográficas** y se desaceleran algunas economías emergentes.
- 2 La **unión bancaria**, la corrección de los ajustes estructurales y el compromiso con las reformas, **claves para el crecimiento en Europa**
- 3 **La economía española tocará fondo en 2013**, con una dinámica trimestral que irá de menos a más. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales
- 4 **Castilla y León** se contraerá en línea con el promedio de España en 2013 y volverá a mostrar un diferencial de crecimiento positivo en 2014, apoyada por los menores desequilibrios internos y la recuperación de las exportaciones
- 5 Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza, compartiendo con la sociedad una **hoja de ruta clara** que permita explicar el proceso de cambios que necesitan Castilla y León, España y Europa

Situación Castilla y León

Valladolid, 9 de Julio de 2013

Tabla de datos de coyuntura

Principales indicadores de coyuntura de la economía castellanoleonesa

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

%	2012		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, cvec)		
	Castilla y León	España	Castilla y León	España	Castilla y León	España	Último mes
Ventas Minoristas	-6,8%	-7,0%	-8,5%	-7,4%	0,1%	-0,8%	may-13
Matriculaciones	-16,7%	-13,3%	-8,4%	-5,0%	0,8%	0,2%	jun-13
IASS	-4,8%	-6,0%	-3,1%	-5,6%	1,0%	-0,7%	abr-13
Viajeros Residentes (1)	-8,3%	-6,1%	-3,8%	-6,8%	3,1%	4,8%	may-13
Pernoctaciones Residentes (1)	-9,4%	-8,4%	-4,3%	-7,4%	3,8%	4,0%	may-13
IPI	-7,9%	-5,9%	-11,3%	-4,1%	-0,4%	-1,2%	abr-13
Visados de Viviendas	-36,7%	-43,6%	-40,2%	-28,9%	-30,4%	-1,3%	abr-13
Transacciones de viviendas	-17,6%	-11,3%	5,1%	8,7%	-17,8%	-6,4%	abr-13
Exportaciones Reales (2)	-0,7%	1,3%	3,1%	7,9%	-7,8%	-5,3%	abr-13
Importaciones	4,3%	-3,7%	-8,4%	-3,5%	2,6%	5,6%	abr-13
Viajeros Extranjeros (3)	-1,2%	1,0%	6,4%	2,6%	5,7%	4,0%	may-13
Pernoctaciones Extranjeros (3)	-6,8%	1,9%	2,7%	3,2%	5,7%	2,5%	may-13
Afiliación a la SS	-3,9%	-3,4%	-5,0%	-4,1%	-0,2%	-0,2%	may-13
Paro Registrado	15,5%	10,9%	9,0%	6,0%	0,5%	-0,2%	may-13

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España