

Situación Murcia

Murcia, 18 de septiembre de 2013

Mensajes principales

- 1 **El crecimiento mundial continuará**, si bien se incrementa la contribución de las economías desarrolladas en detrimento de la de las 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 murciana tocará fondo en 2013 y volverá a crecer en 2014**, gracias a un menor esfuerzo fiscal y a una demanda externa sólida
- 4 **El cumplimiento de unos objetivos de déficit** más consistentes con el crecimiento marcará las divergencias entre regiones
- 5 **El capital humano, la competitividad y la diversificación**, retos acuciantes para Murcia

Índice

Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

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

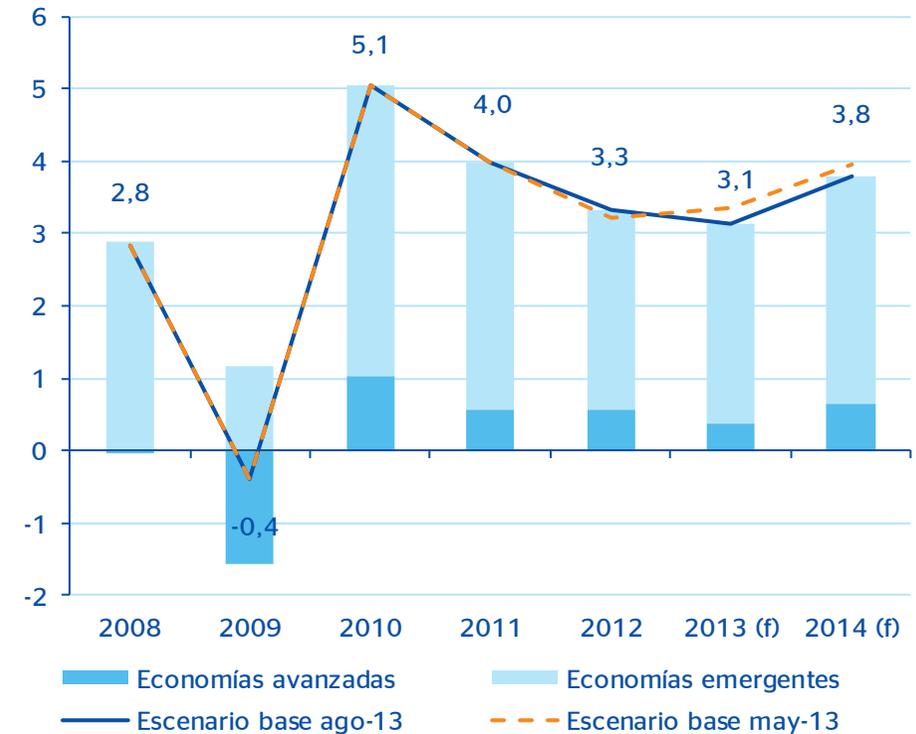
Murcia tocará fondo en 2013. En 2014 crecerá por debajo de la media debido al aplazamiento del proceso de consolidación fiscal

La economía global

- 1 **El crecimiento mundial se ralentiza** como consecuencia sobre todo del ajuste en marcha en la mayoría de las economías emergentes
- 2 **Las condiciones de financiación se tensan** con la comunicación de la Reserva Federal de su estrategia de salida del QE y con la desaceleración de las economías emergentes

Crecimiento PIB Global (%)

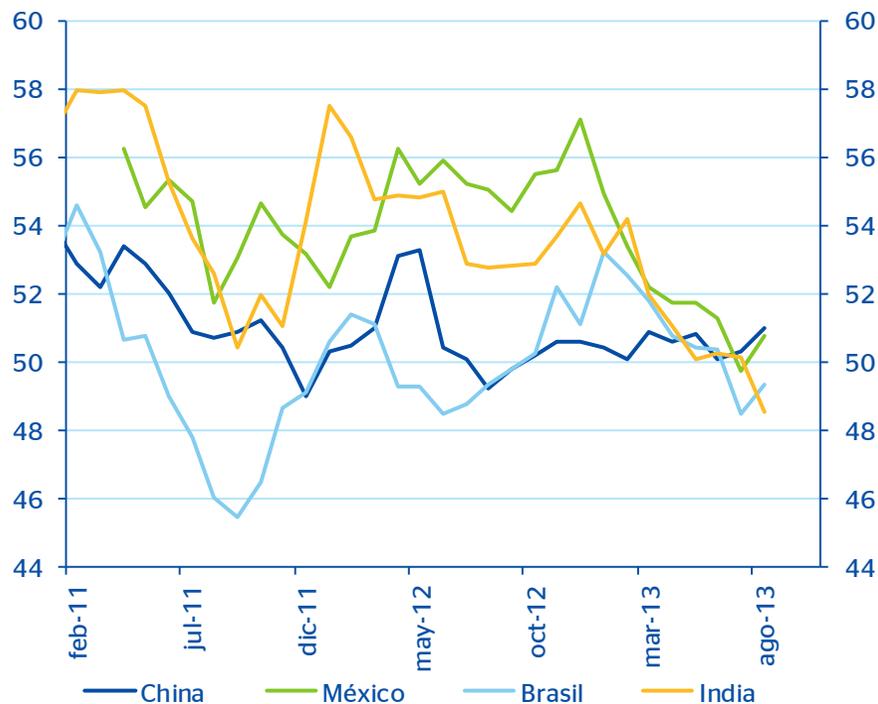
Fuente: BBVA Research



Su impacto, sobre todo en emergentes

Economías emergentes: PMIs manufactureros

Fuente: Haver, BBVA Research



Ha habido una salida de flujos de capital desde los países emergentes y un incremento en tensiones financieras,...

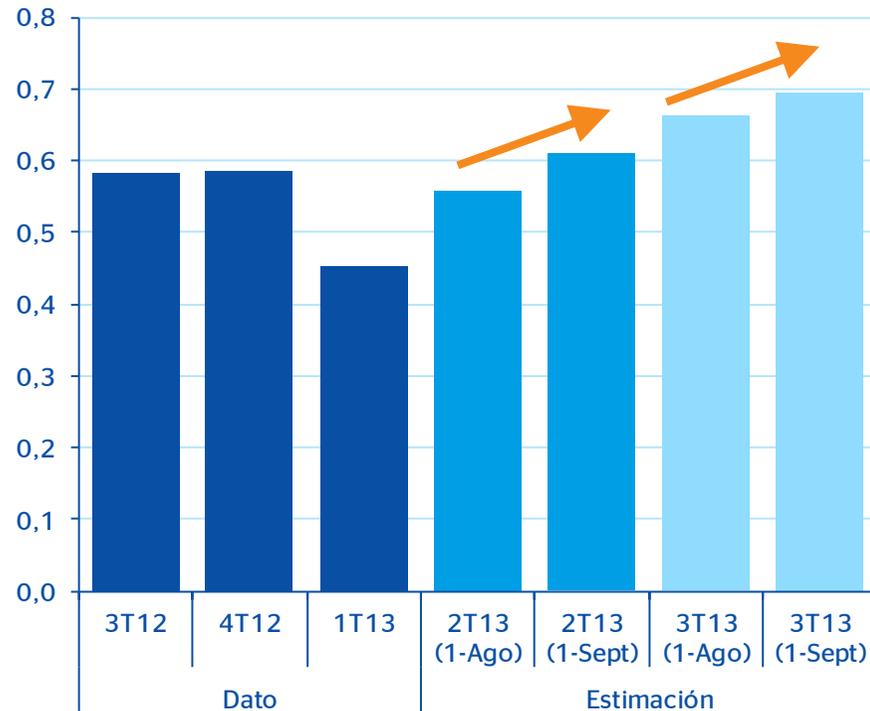
..., ante una desaceleración de la actividad por motivos idiosincráticos, pero también por el incremento en tipos en desarrollados, ...

..., que podrían afectar al crecimiento en caso de mantenerse en el tiempo.

La mejora de los desarrollados ayuda al entorno global

Crecimiento mundial, predicción en tiempo real a 2T13 basado en el BBVA-GAIN

(%, intertrimestral)
Fuente: BBVA Research



El crecimiento en 2T13 ha sido especialmente positivo en Alemania (+0,7% t/t) y Francia (+0,5% t/t)

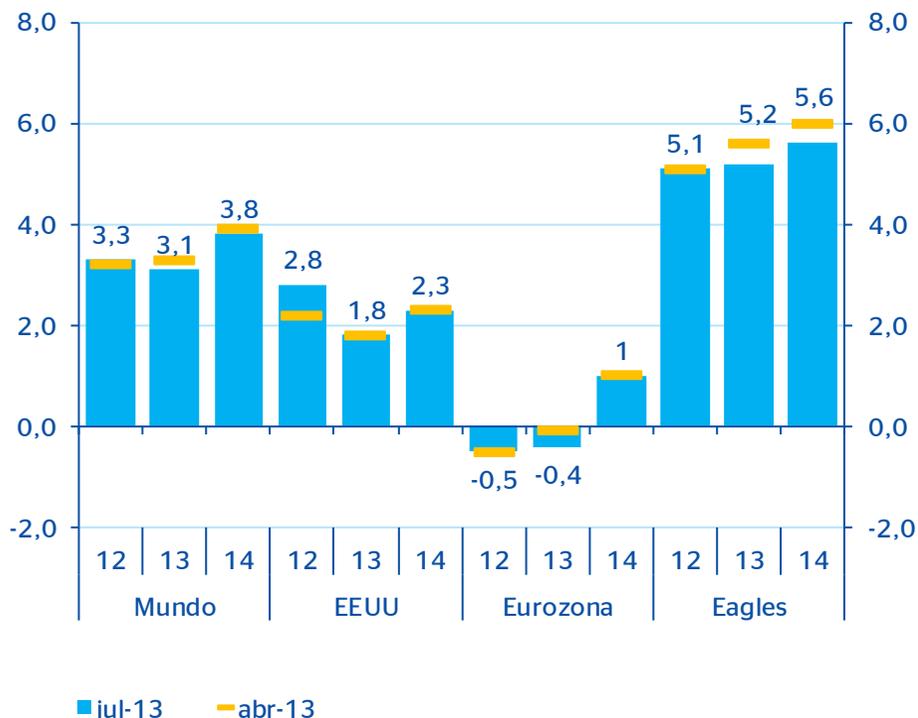
Patrón de crecimiento más equilibrado, con mayor aportación de la demanda interna

Moderación de la contribución negativa de países de la periferia

El crecimiento se modera y reajusta entre áreas,...

Crecimiento económico (% PIB)

Fuente: BBVA Research, Haver



La **economía global** muestra un debilitamiento cíclico, sobre todo en emergentes, y afronta unas condiciones financieras menos laxas

En las **economías desarrolladas**, EE.UU. y el área del euro mantienen sus perspectivas para 2014

En las **economías emergentes**, se mantiene la perspectiva de expansión en el grupo **BBVA Eagles**, aunque con cifras algo más bajas por las revisiones del crecimiento de **China** y **América Latina**

... con algunas incertidumbres futuras importantes

Mundo: riesgo de desaceleración brusca en algunos países y su capacidad para reequilibrar su patrón de crecimiento, efectos sobre flujos de capitales de la normalización monetaria en EE.UU., y Oriente próximo

EE.UU.: techo de deuda, incertidumbre fiscal a el largo plazo y riesgos en la estrategia de salida de la Fed

UEM: incertidumbres políticas en Italia (y España), nuevas ayudas a Grecia y Portugal, resultados del AQR de la banca europea, persistencia del riesgo soberano y fragmentación financiera

Índice

Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

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

Murcia tocará fondo en 2013. En 2014 crecerá por debajo de la media debido al aplazamiento del proceso de consolidación fiscal

La economía española tocará fondo en 2013

España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



■ IC al 20%

■ IC al 40%

■ IC al 60%

— Observado (previsión MICA-BBVA para el 3T13)

Diversos indicadores apuntan a una estabilización de la actividad

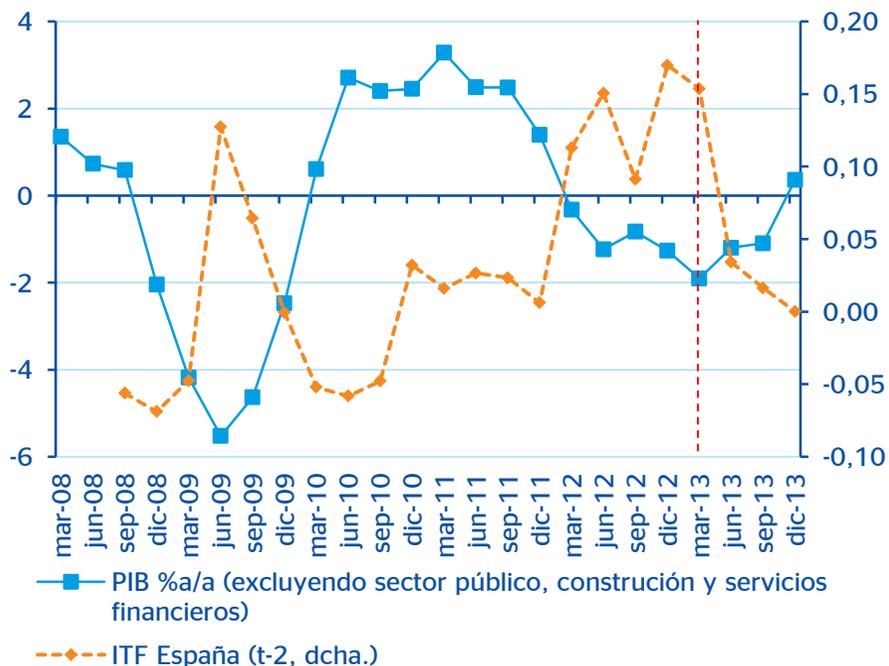
La menor incertidumbre, la solidez de las exportaciones, objetivos fiscales más flexibles e implementación de reformas lo explican

La economía española caerá un 1,4% en 2013 y comenzará a crecer en 2014 (0,9%)

2014: el inicio de la recuperación

España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research



1. Menor estrés financiero

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

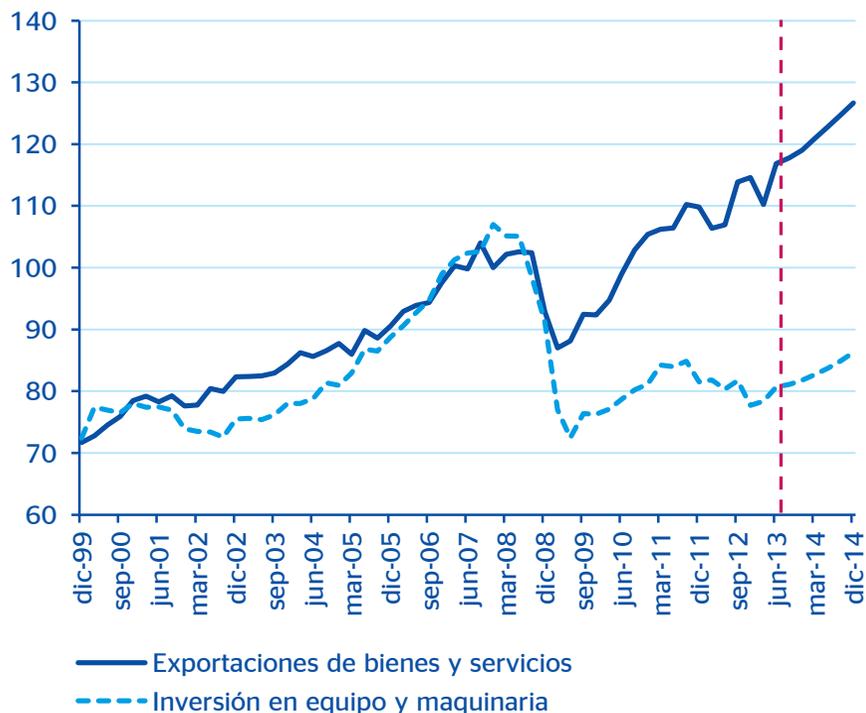
... la mejora desde mediados del año anterior significaría un aumento del PIB entre 0,4% y 0,8% a un año vista ...

... 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



2. Mejora de las exportaciones y la inversión privada

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

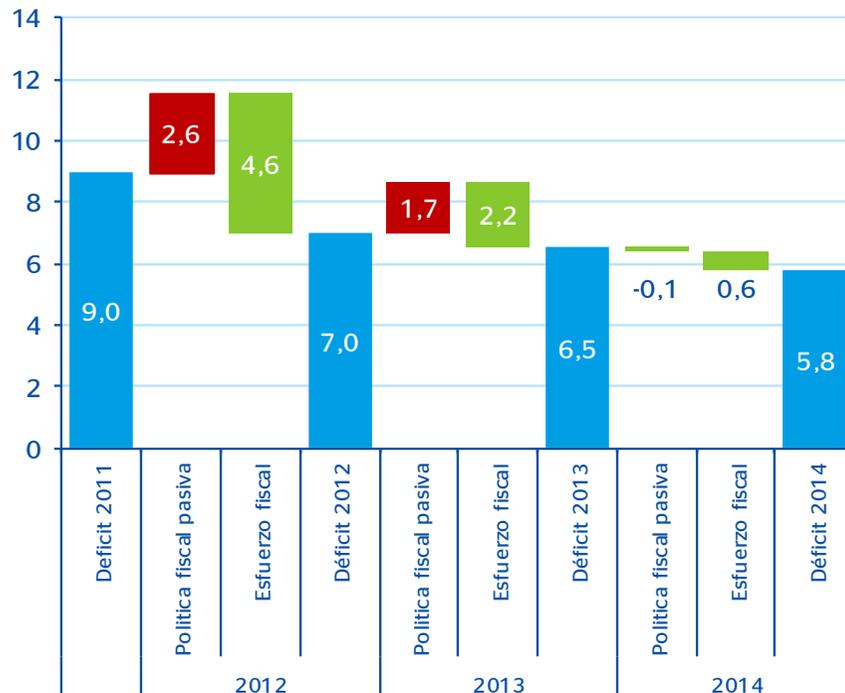
... y las menores tensiones financieras ...

... 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

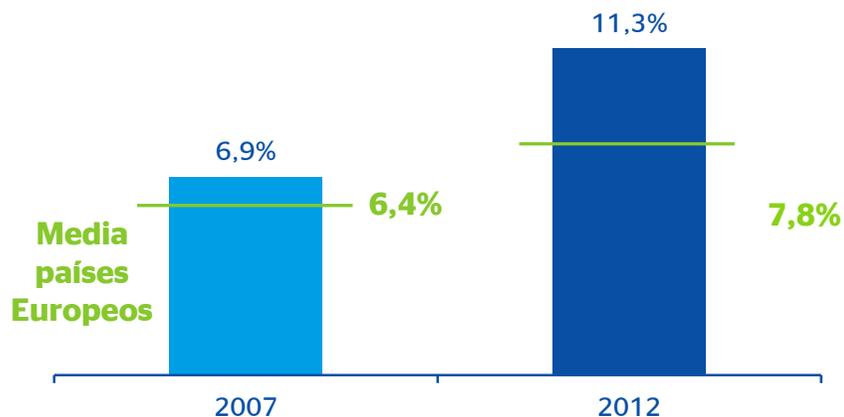
En 2014 no será necesario un esfuerzo tan importante como en 2013 y 2012

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

2014: el inicio de la recuperación

Capital y reservas sobre activos del sistema bancario

Fuente: BBVA Research



4. Asegurar el flujo de crédito a la demanda solvente

Reducción de los niveles de crédito al ritmo de su vencimiento, sin restricciones a la financiación de proyectos de inversión rentables

Completar el saneamiento y la reestructuración de las entidades que han recibido ayudas públicas

Asegurar que los modelos de negocio son rentables y eficientes

Índice

Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

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

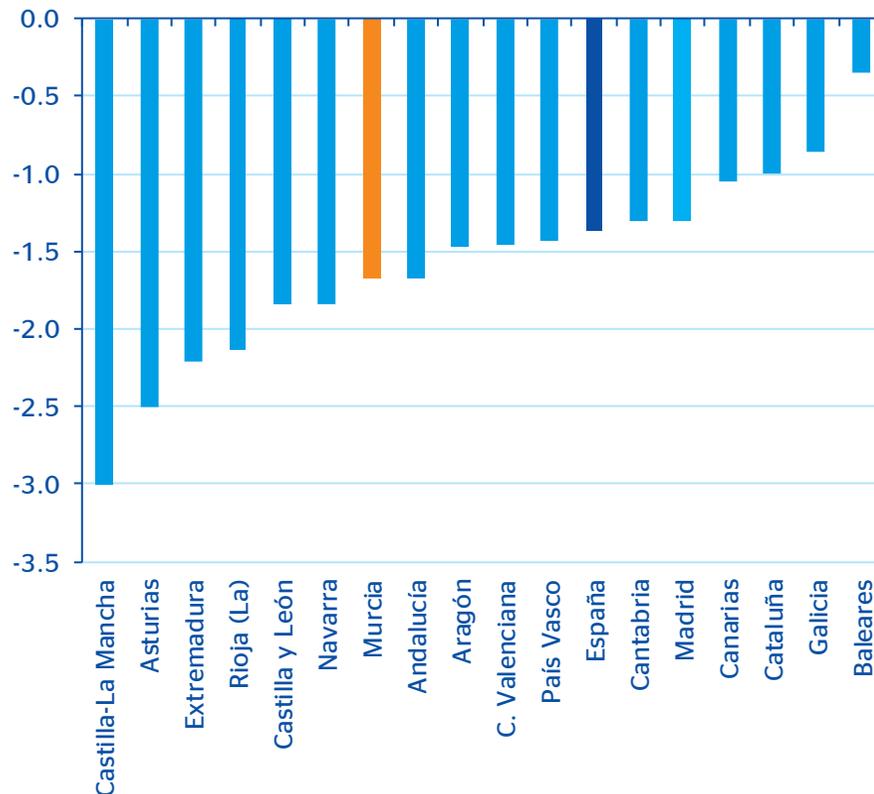
Sección 3

Murcia tocará fondo en 2013. En 2014 crecerá por debajo de la media debido al aplazamiento del proceso de consolidación fiscal

Murcia volvió a la recesión en 2012,...

Crecimiento del PIB en 2012 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El PIB regional cayó en 2012 un -1,7%,...

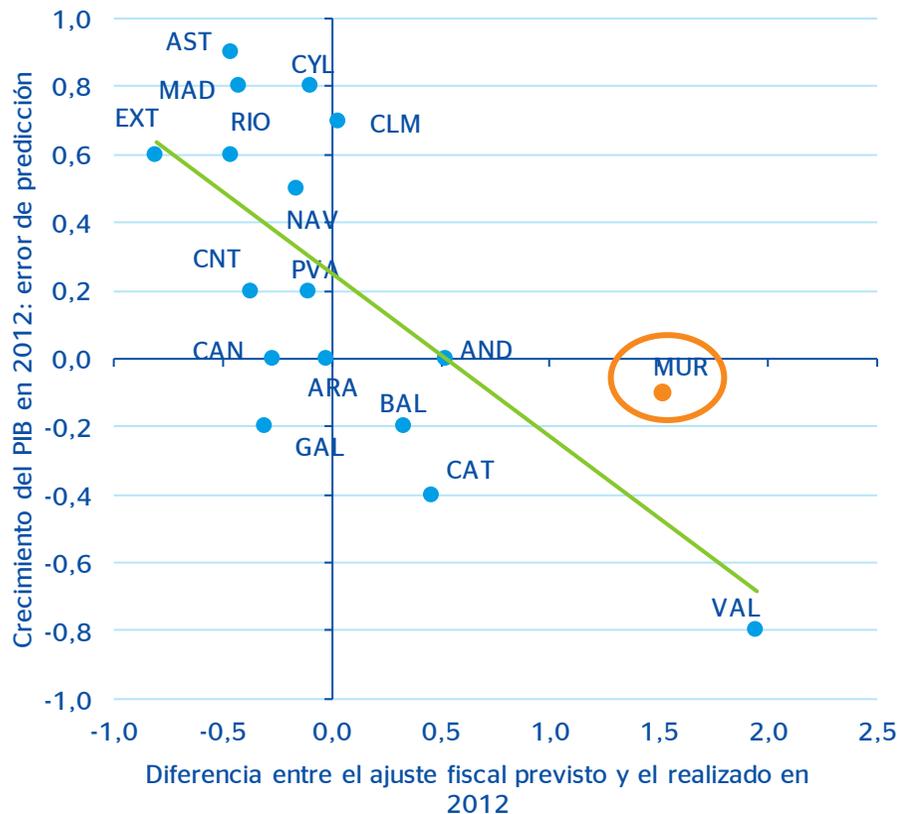
..., en un contexto de absorción de elevados desequilibrios internos y una fuerte recesión en los principales socios comerciales, ...

... y manteniendo un diferencial negativo con la media española por cuarto año consecutivo

La caída fue menos intensa de lo esperado por un déficit autonómico mayor al previsto,...

Esfuerzo fiscal y crecimiento del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



El ajuste fiscal ha sido menor del esperado ...

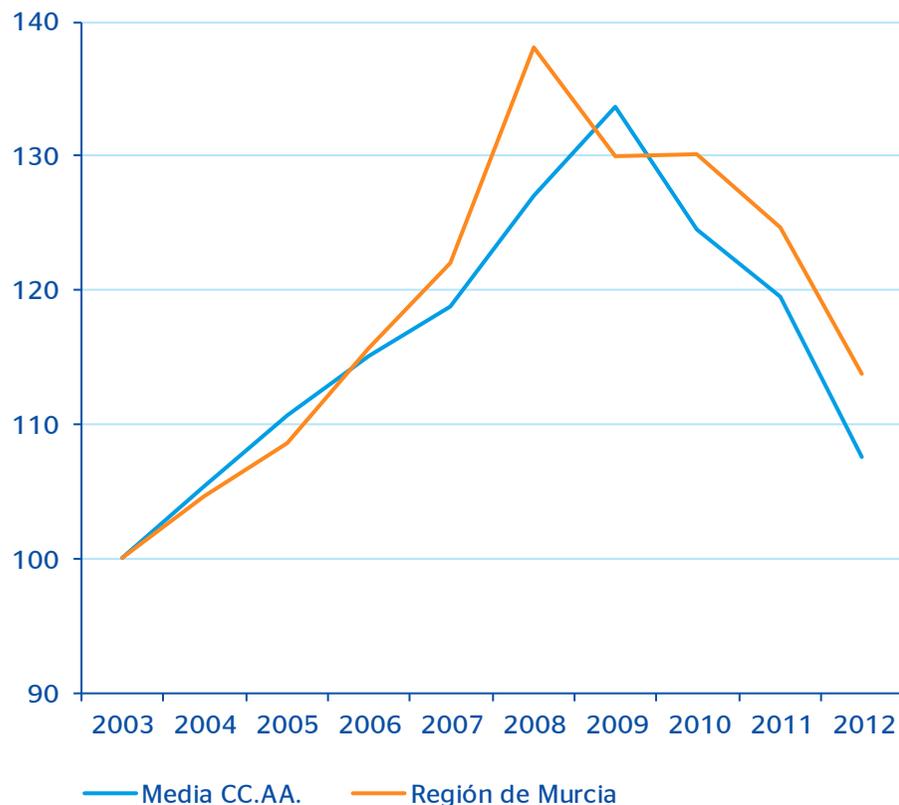
..., lo que explica en parte una caída ligeramente inferior a la que se preveía,...

..., pero supone un aplazamiento del proceso de consolidación

..., a pesar que el esfuerzo de reducción del déficit ha sido significativo.

Murcia: gasto real por habitante neto de intereses. (2003=100)

Fuente: BBVA Research



Murcia acumula un descenso del gasto real por habitante neto de intereses de alrededor del 20% desde máximos,...

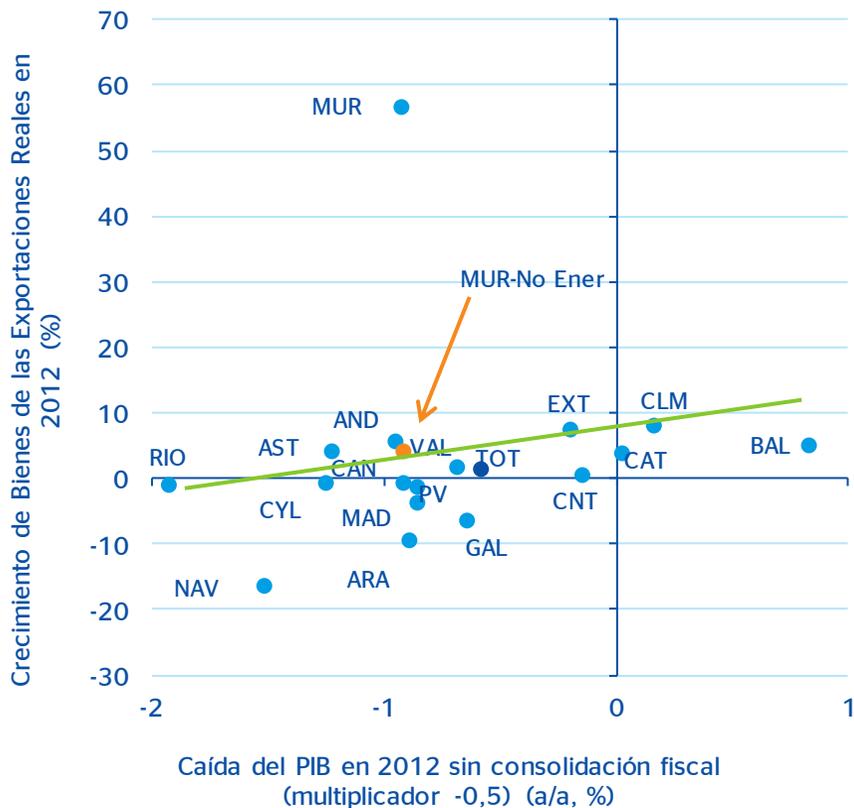
..., y la reducción del gasto en 2012 fue equiparable a la realizada en el resto de CC.AA., ...

... aunque todavía se encuentra por encima de su nivel de 2003.

Como contrapartida, las exportaciones se mantienen, aunque algunas tienen un impacto limitado

Esfuerzo fiscal y crecimiento del PIB

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex



El crecimiento de las exportaciones energéticas tuvo un impacto inferior al estimado ...

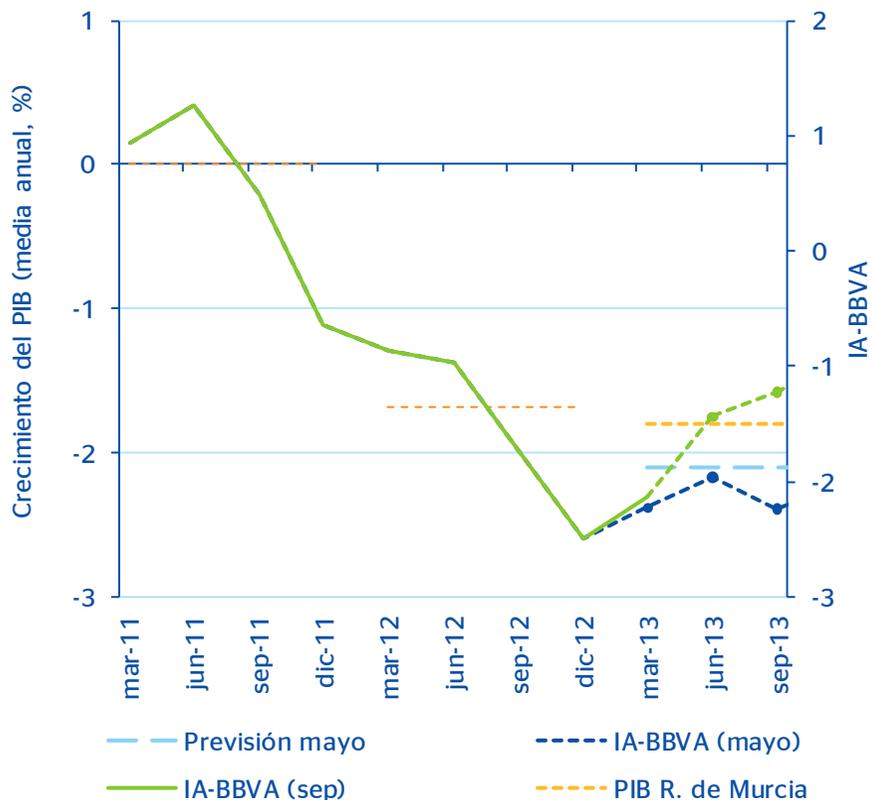
... mostrando una baja capacidad de arrastre en la actividad regional

El resto de la actividad exportadora también tuvo un comportamiento positivo

En 2013, la economía murciana tocará fondo

Indicador de Actividad BBVA Murcia (%)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Los principales indicadores de actividad regional, resumidos en el IA - BBVA Murcia

... muestran un menor deterioro del reflejado hace un trimestre...

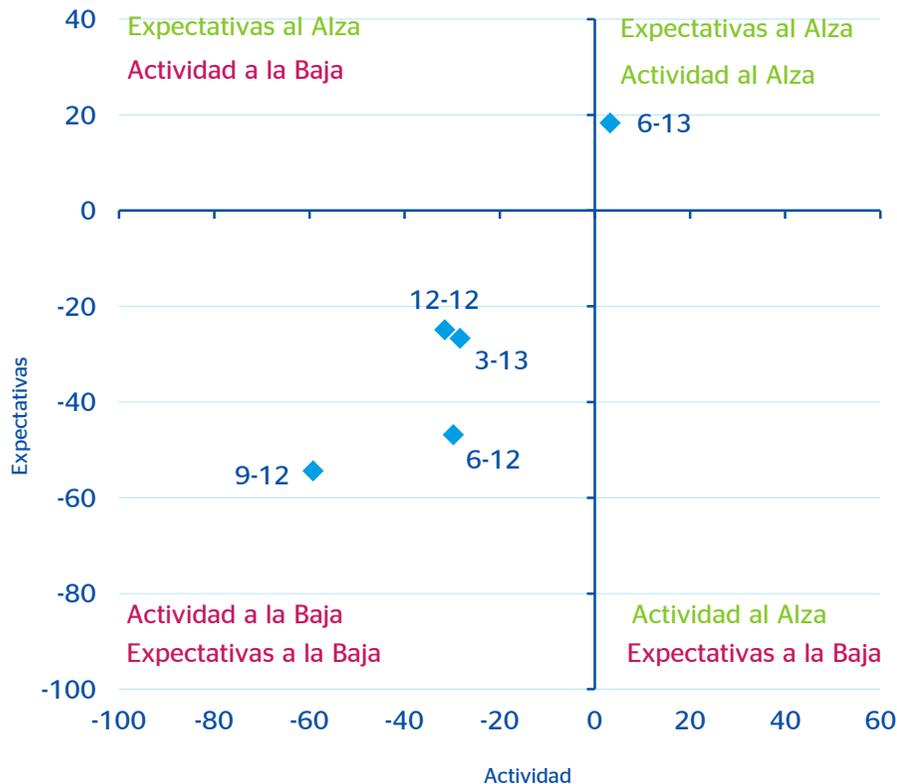
..., y señalan una mejoría, aunque todavía en un entorno de contracción

En 2013, la economía murciana tocará fondo

Murcia: Actividad Económica y Expectativas

(Saldos de respuestas extremas)

Fuente: BBVA



El 63% de las respuestas en la Encuesta de Actividad BBVA en Murcia apuntan una estabilización de la actividad en 2T13,...

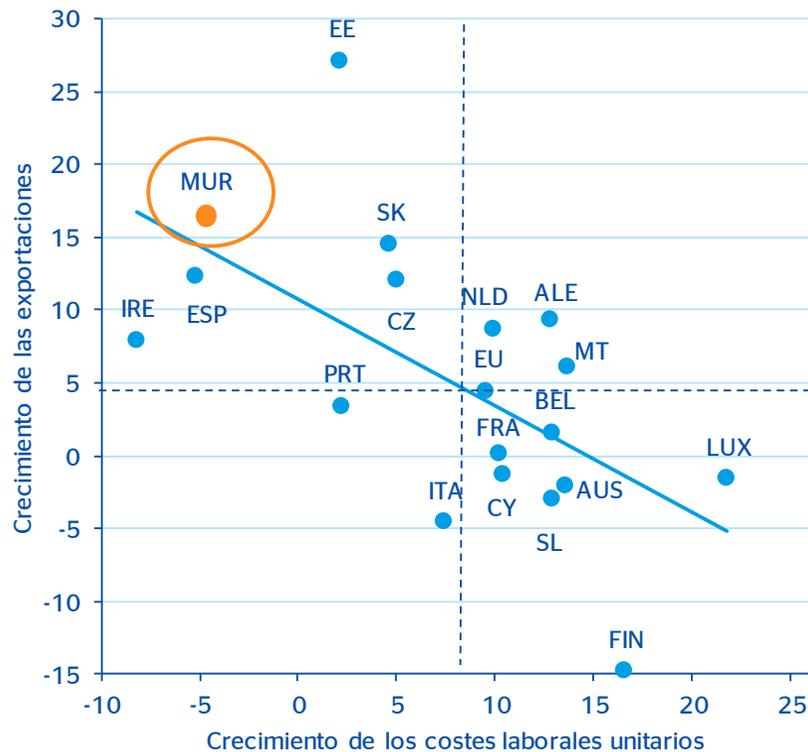
...y por primera vez el porcentaje de encuestados que observa crecimiento es mayor al que percibe contracción

Esta visión también predomina en las perspectivas de los encuestados para el próximo trimestre

2014: el inicio de la recuperación

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE, Datacomex y Eurostat



1. Mejora esperada de las exportaciones (I)

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

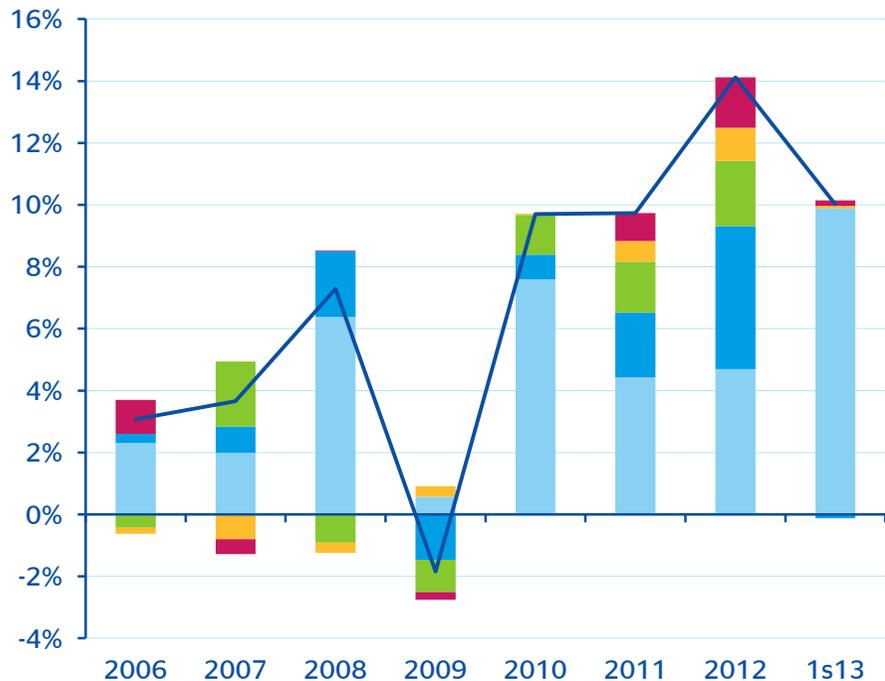
La mejora de la competitividad - precio explica parte de la dinámica,...

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

2014: el inicio de la recuperación

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones agroalimentarias

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



Europa África Asia América Resto Total

1. Mejora esperada de las exportaciones (II)

La capacidad de aumentar la diversificación geográfica de las exportaciones de alimentos...

... ha permitido mantener un crecimiento robusto de las exportaciones...

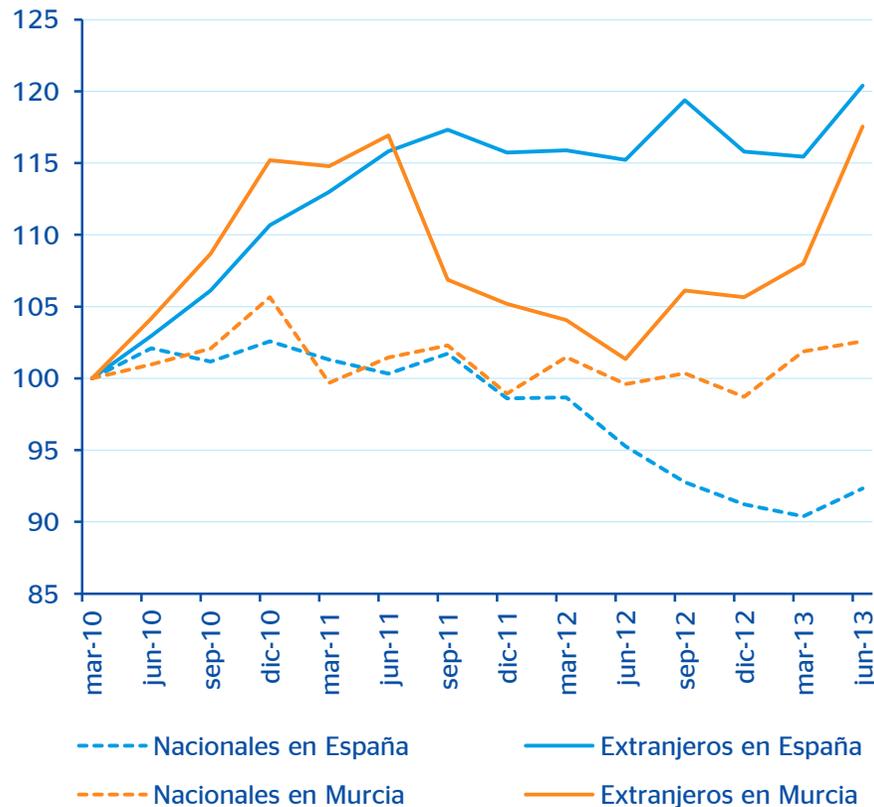
... pese al deterioro del principal socio comercial de la región, la UE

2014: el inicio de la recuperación

Murcia y España: viajeros y pernoctaciones

(mar-10= 100; CVE)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



1. Mejora esperada de las exportaciones (III)

El sector se está beneficiando, por un lado, de las ganancias de cuota en el mercado español producto de mejoras de competitividad,...

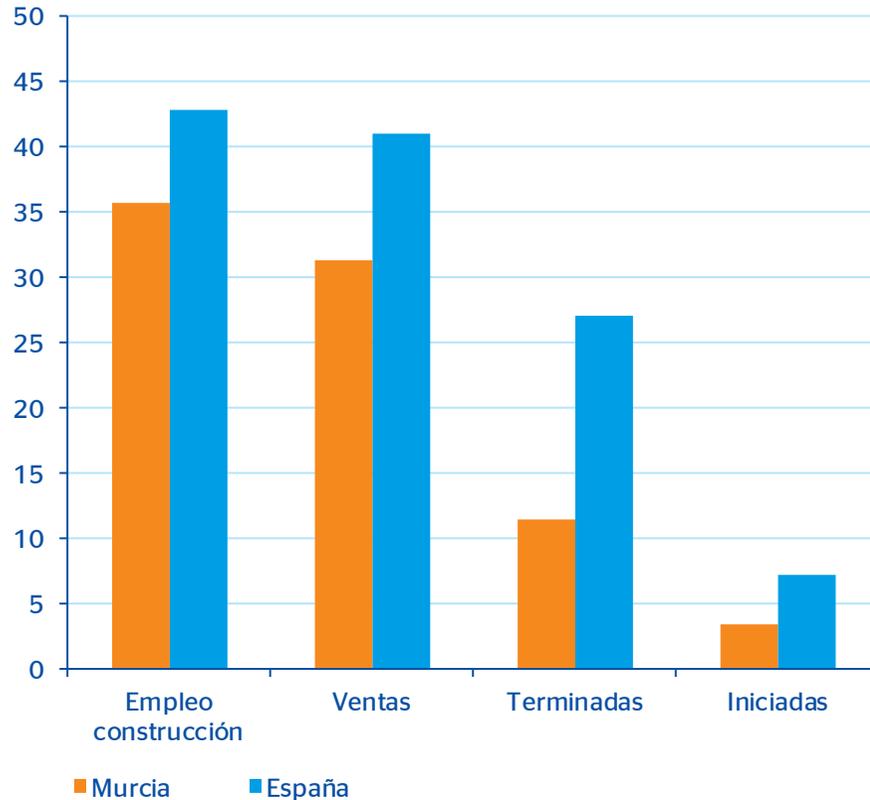
..., y de la incertidumbre política que se observa en países competidores,...

... lo que condiciona su evolución a la recuperación de la demanda española

2014: el inicio de la recuperación

Murcia: variables del sector inmobiliario respecto al promedio 2004-2007

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Fomento



2. Menor impacto de los ajustes en marcha (I)

Tras cinco años de reestructuración de algunos sectores...

... los niveles actuales indican que el proceso de ajuste no tiene mucho más recorrido...

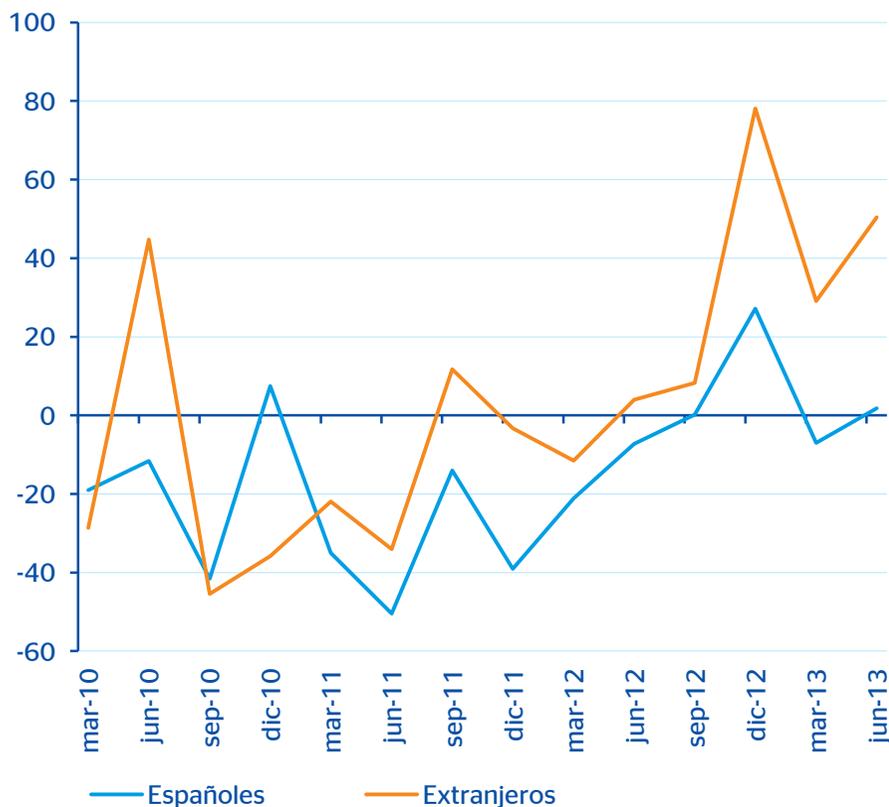
...lo que podría suponer el fin de sus contribuciones negativas al crecimiento

2014: el inicio de la recuperación

Murcia: ventas de vivienda por nacionalidad

(%, a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento



2. Menor impacto de los ajustes en marcha (II)

El reciente incremento en la demanda es positivo,...

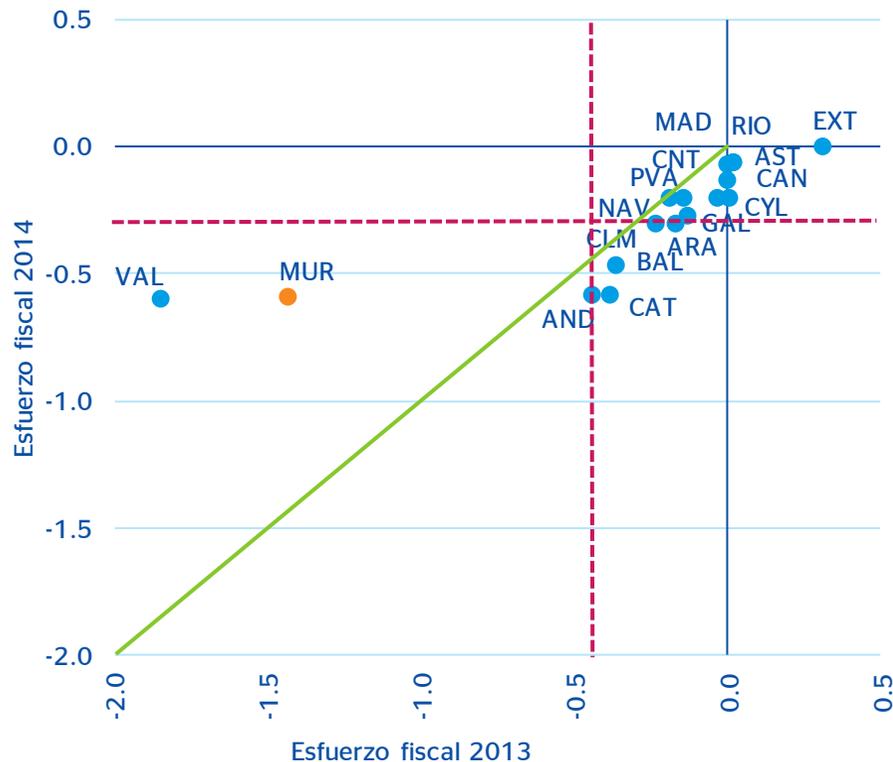
..., aunque dependiente de estímulos fiscales que son temporales

En cualquier caso, el incremento de la demanda de vivienda por extranjeros puede ayudar en la medida en que se consolide

2014: el inicio de la recuperación

España: Esfuerzo fiscal por CCAA en 2013 y 2014.

(Fuente: BBVA Research a partir de INE)



2. Menor impacto de los ajustes en marcha (III)

El cumplimiento del objetivo de déficit en 2013 supondría un avance significativo,...

... y reduciría la contribución negativa del esfuerzo fiscal al crecimiento durante los próximos años,...

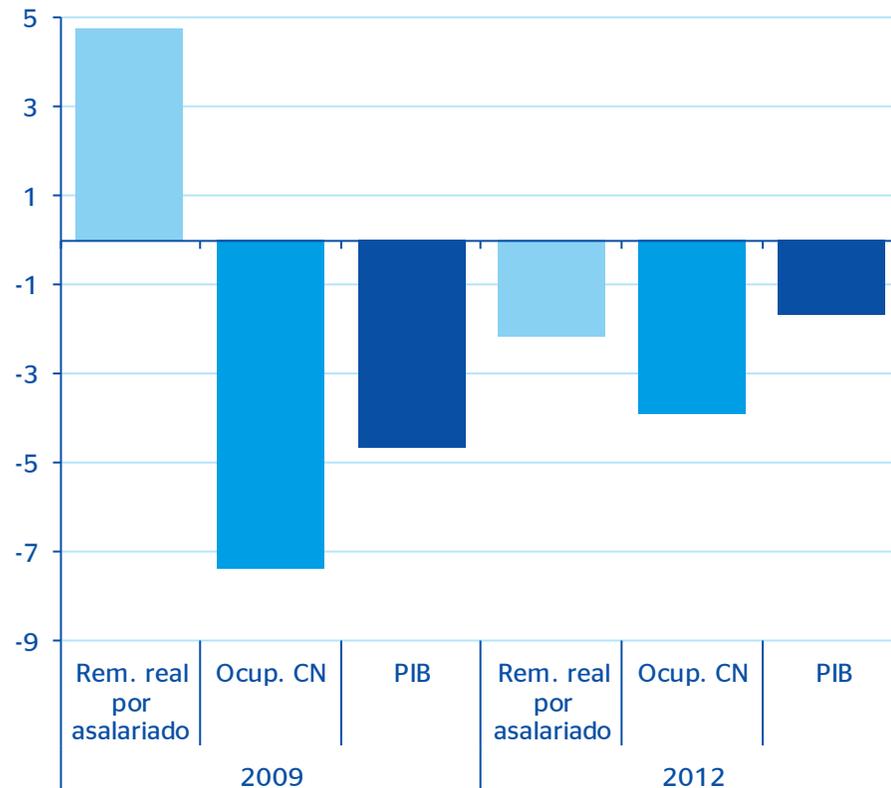
..., eliminando la desventaja que actualmente supone el déficit respecto a otras CC.AA.

2014: el inicio de la recuperación

Murcia: 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

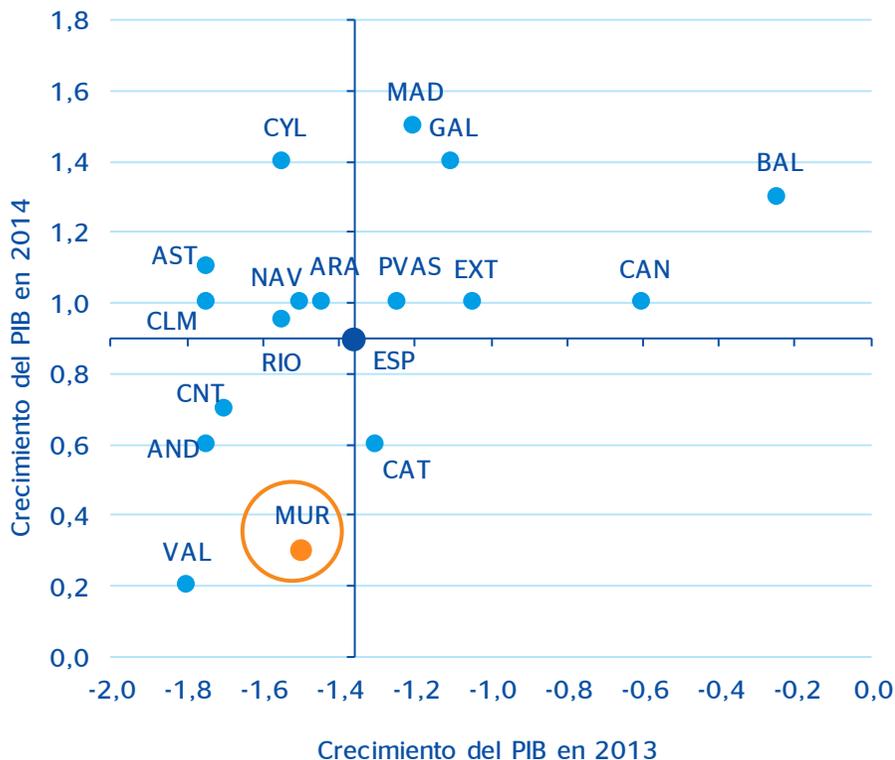
Son necesarias reformas adicionales en el mercado de trabajo y los mercados de bienes y servicios

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



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

... factores de apoyo para esperar una recuperación de la economía murciana a corto plazo.

En 2013, la economía de Murcia tocará fondo (-1,5%) y retomará el crecimiento en 2014 (+0,3%)

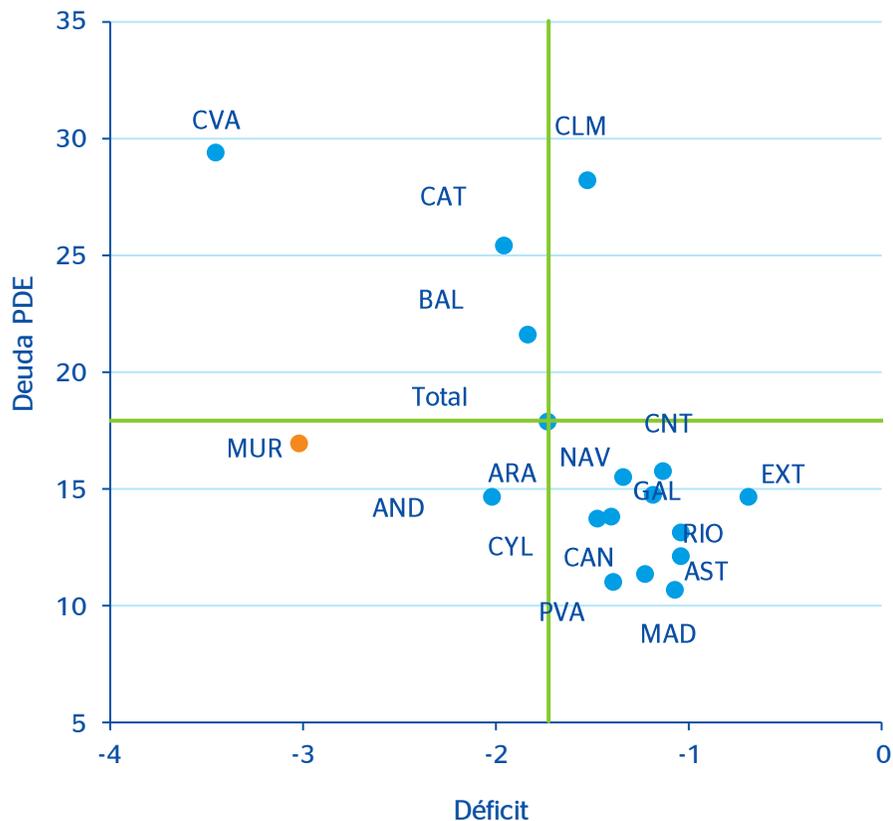
Retos a futuro (I)

La reducción de la deuda autonómica

España: déficit y deuda PDE a cierre de 2012

(% del PIB Regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE



El nivel de deuda mantiene un crecimiento sostenido desde 2007...

... acentuado por el peor desempeño de las cuentas autonómicas en los últimos tres años

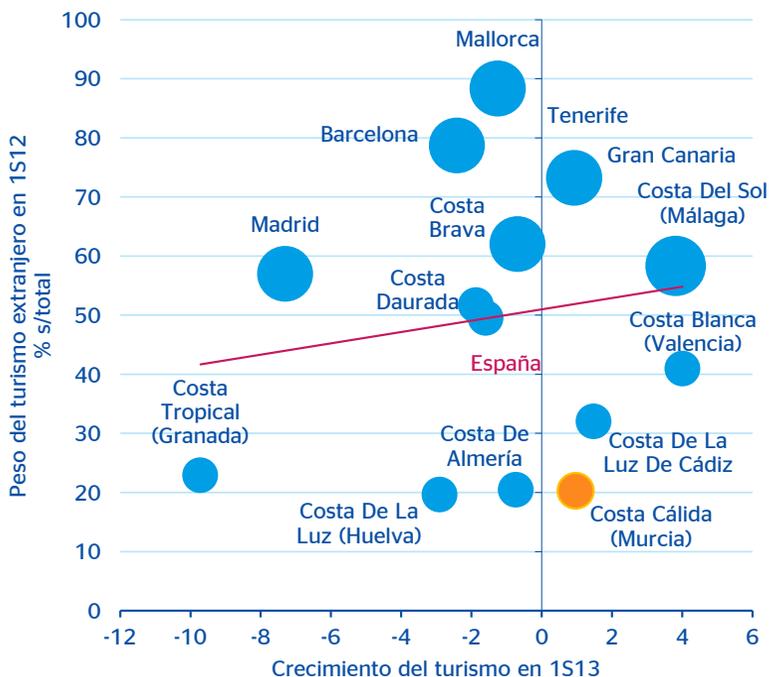
Actualmente se sitúa un 1 punto por debajo del límite aprobado para la comunidad

Retos a futuro (II)

La diversificación de las exportaciones

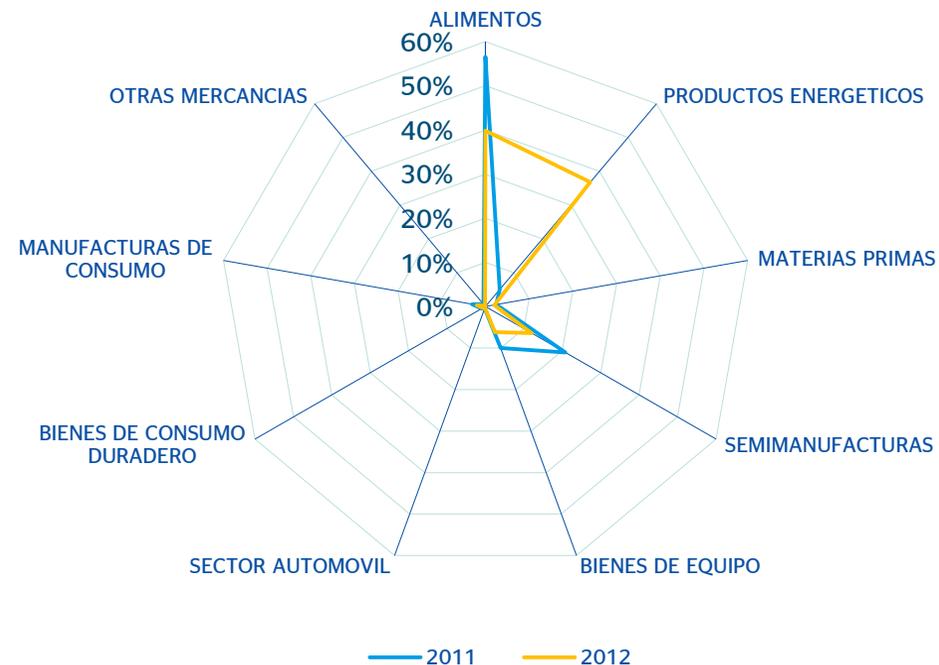
España: peso del turismo extranjero y crecimiento

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Murcia: Estructura del sector exportador

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

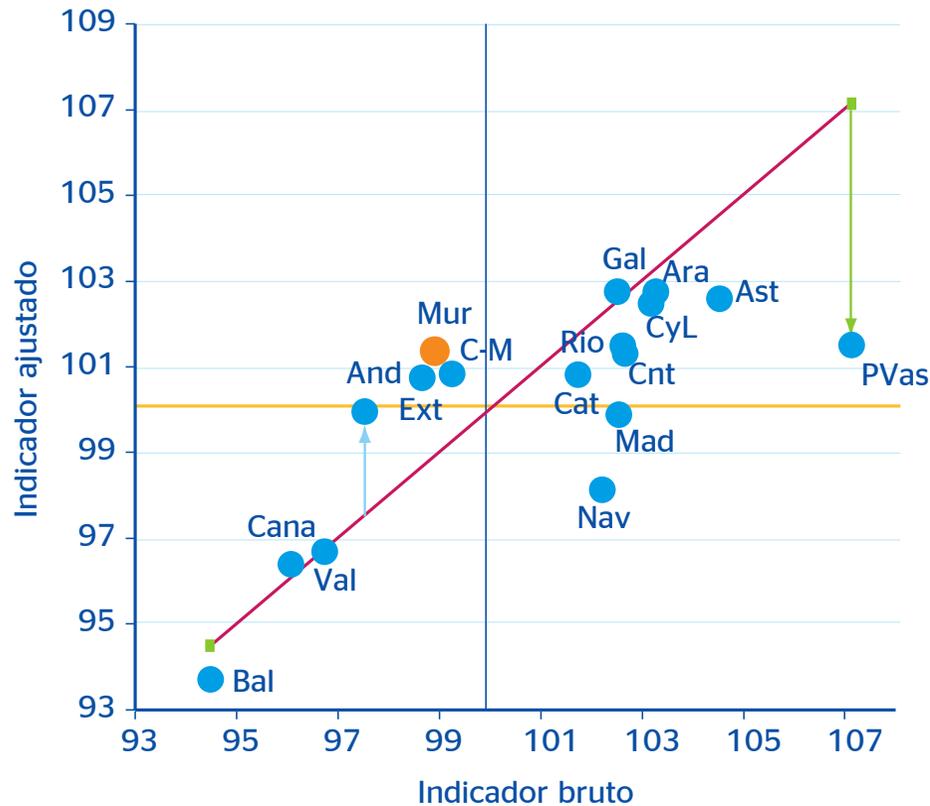


Retos a futuro (III)

La mejora de la competitividad: educación

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

Fuente: A. de la Fuente



En términos brutos, Murcia muestra un desempeño educativo cerca de la media...

... que mejora si se tienen en cuenta las restricciones socioeconómicas

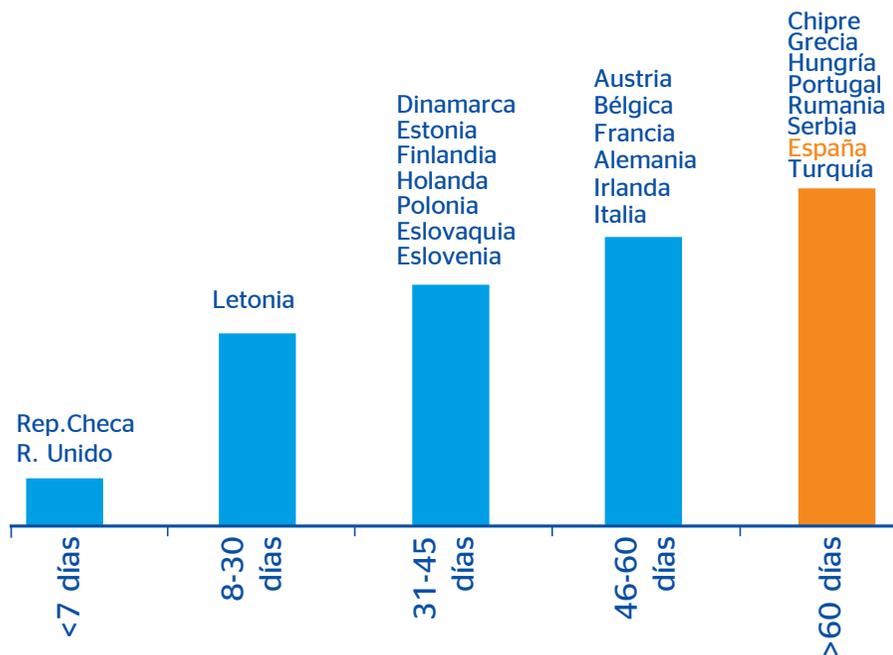
Una apuesta decidida por mejorar y retener el capital humano será clave para el crecimiento de largo plazo

Retos a futuro (III)

La mejora de la competitividad: regulación

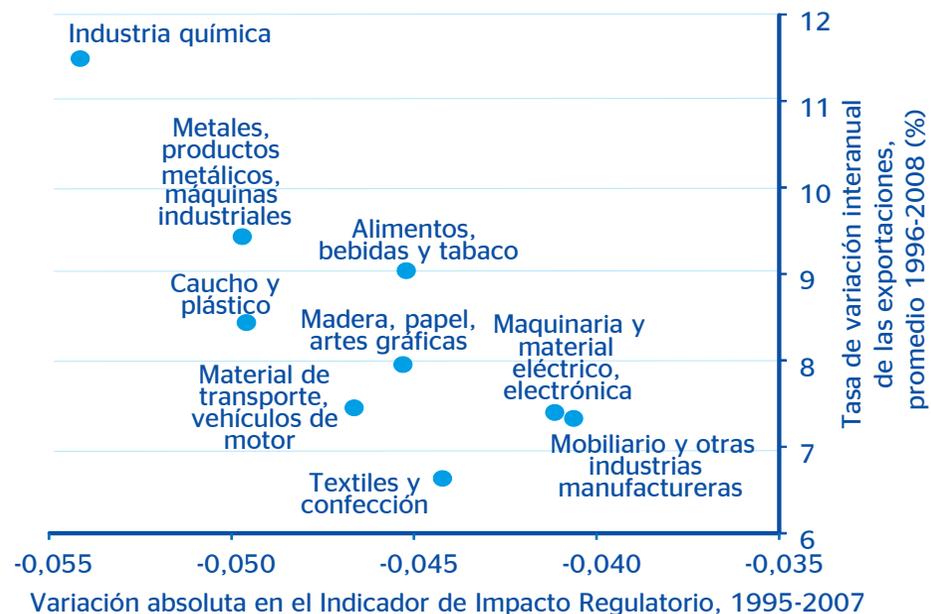
Días necesarios para obtener una licencia en hoteles y restaurantes

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea



España: exportaciones nominales de manufacturas e Indicador de impacto regulatorio, 1995-2008

Fuente: BBVA Research



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 Murcia 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 mundial continuará**, si bien se incrementa la contribución de las economías desarrolladas en detrimento de la de las 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 murciana tocará fondo en 2013 y volverá a crecer en 2014**, gracias a un menor esfuerzo fiscal y a una demanda externa sólida
- 4 **El cumplimiento de unos objetivos de déficit** más consistentes con el crecimiento marcará las divergencias entre regiones
- 5 **El capital humano, la competitividad y la diversificación**, retos acuciantes para Murcia

Situación Murcia

Murcia, 18 de septiembre de 2013