

Situación Andalucía

Sevilla, noviembre de 2013

Mensajes principales

- 1 El crecimiento mundial se acelerará en 2014 por una mayor contribución de los países desarrollados** aunque sigue habiendo riesgos a la baja
- 2 La economía española inicia un nuevo ciclo de moderado crecimiento**, apoyada por las exportaciones, la sustitución de importaciones, la reducción en las tensiones financieras y un ajuste fiscal mejor repartido a lo largo del tiempo
- 3 Andalucía está tocando fondo en 2013 y comenzará a crecer en 2014**, impulsada por el buen desempeño del sector exterior y expectativas de una menor contribución negativa del proceso de corrección de los desequilibrios internos
- 4 La recuperación sigue estando supeditada a varios factores**, entre los que destacan el proceso de reformas estructurales y de consolidación fiscal tanto en España como en Andalucía

Índice

Sección 1

Economía mundial: fortalecimiento en economías avanzadas y freno del deterioro en emergentes

Sección 2

España: vuelve el crecimiento, aunque a tasas moderadas

Sección 3

Andalucía iniciará su crecimiento el próximo año

Mensajes principales

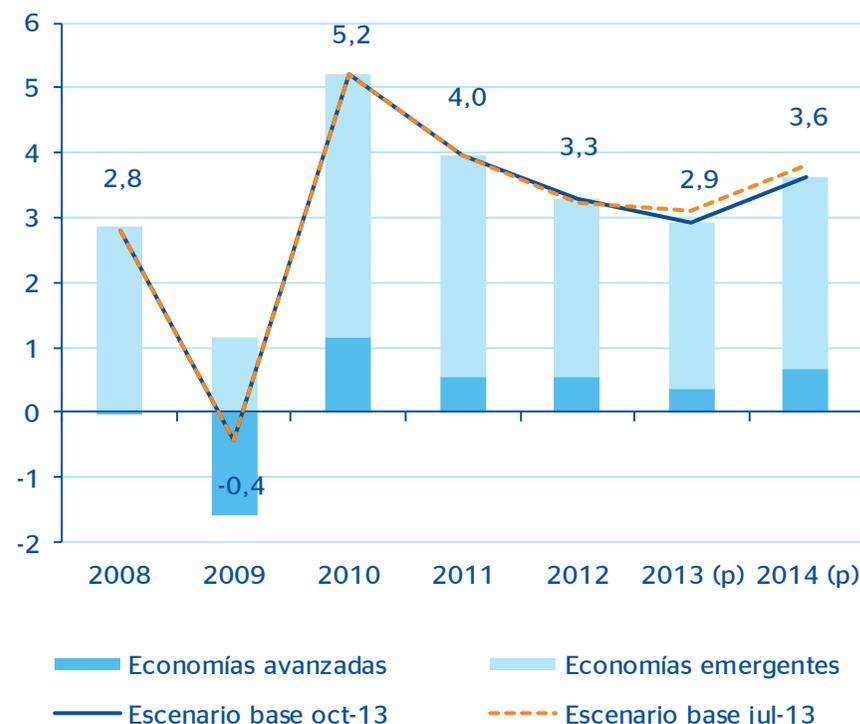
1 Ligera revisión a la baja del crecimiento global por la ralentización en economías emergentes, especialmente en Asia. La recuperación cíclica prevista es moderada

2 Los riesgos, menos extremos, pero todavía sesgados a la baja:

- Salida desordenada de la política monetaria de EE.UU. y debate sobre gasto y techo de deuda
- Crisis en la zona del euro
- Desaceleración en China y otros emergentes

Crecimiento mundial del PIB (%)

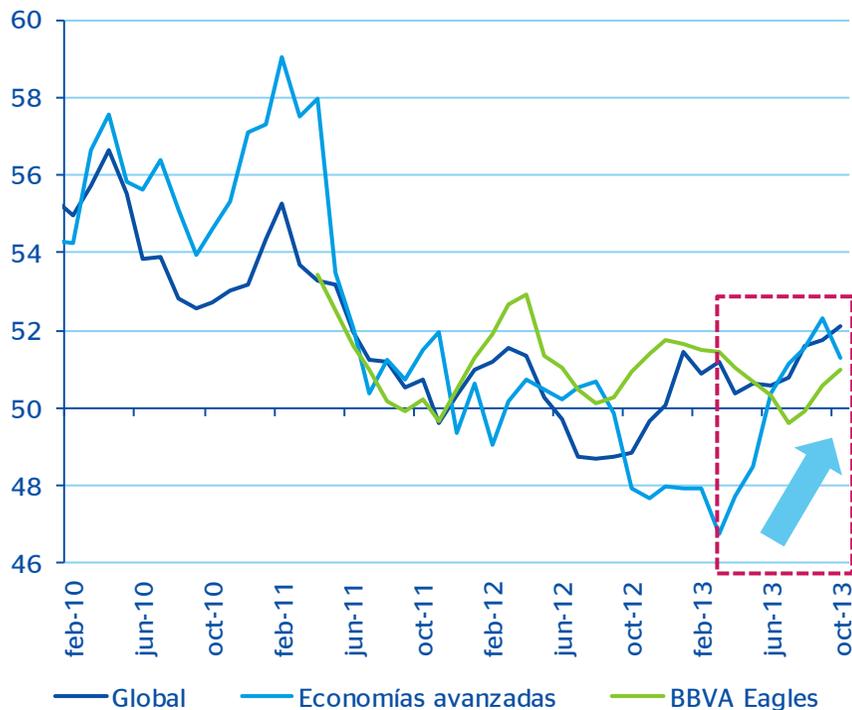
Fuente: BBVA Research



Mejora en economías avanzadas mientras se detiene el deterioro en emergentes

Global: PMIs manufactureros

Fuente: BBVA Research a partir de Markit Economics



Reequilibrio del crecimiento global

Mejoran las expectativas en las economías avanzadas ...

... a la espera de avances en los datos de crecimiento

Emergentes: las tensiones financieras caen con el retraso de la salida de la FED ...

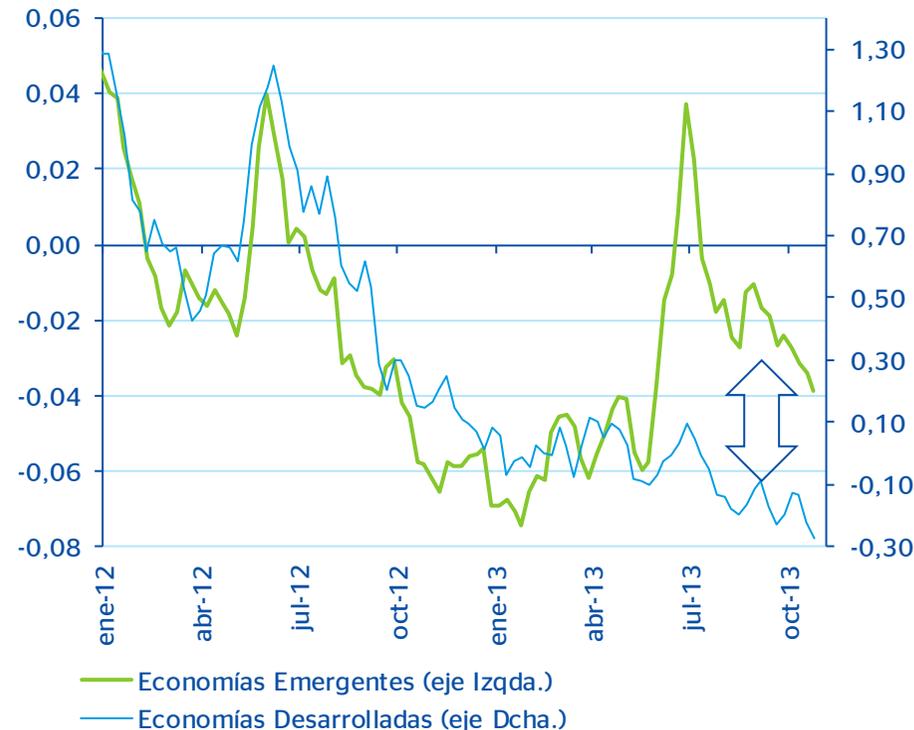
EE.UU.: tipos de la Fed a 12 meses vista

Fuente: Bloomberg



Índice de Tensiones Financieras de BBVA Research: economías desarrolladas y emergentes

Fuente: BBVA Research



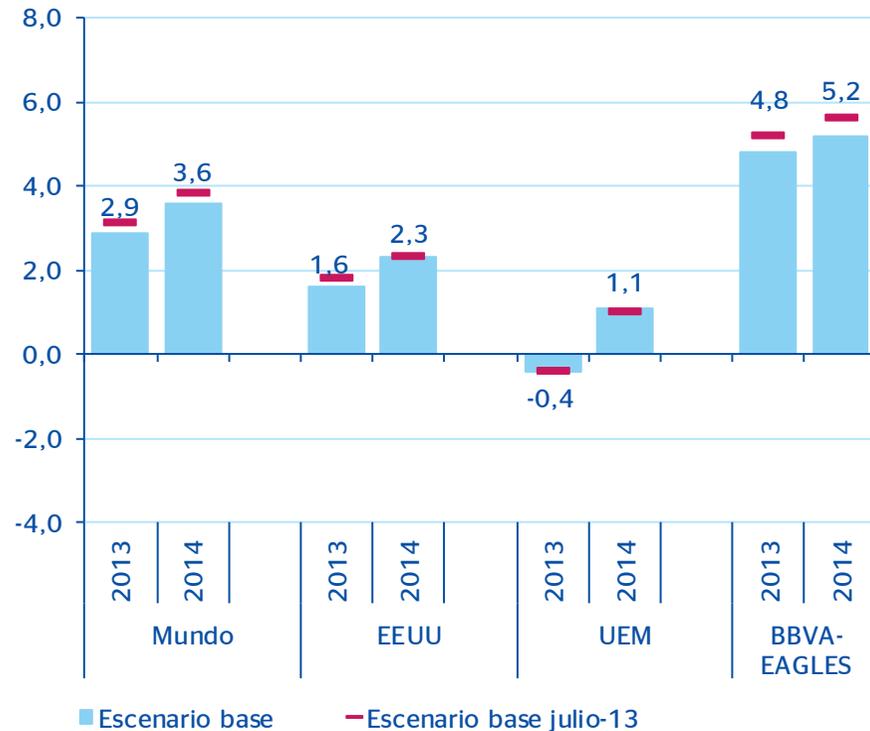
Diseño e implementación de políticas: riesgos a la baja



Aceleración de la actividad con riesgos a la baja

Crecimiento económico (%)

Fuente: BBVA Research, Haver



La recuperación global continúa con mayor apoyo de las economías avanzadas

Las economías avanzadas siguen siendo vulnerables a las condiciones financieras

Se debe vigilar la vulnerabilidad de algunos mercados emergentes a un entorno global de menor liquidez

Índice

Sección 1

Economía mundial: fortalecimiento en economías avanzadas y freno del deterioro en emergentes

Sección 2

España: vuelve el crecimiento, aunque a tasas moderadas

Sección 3

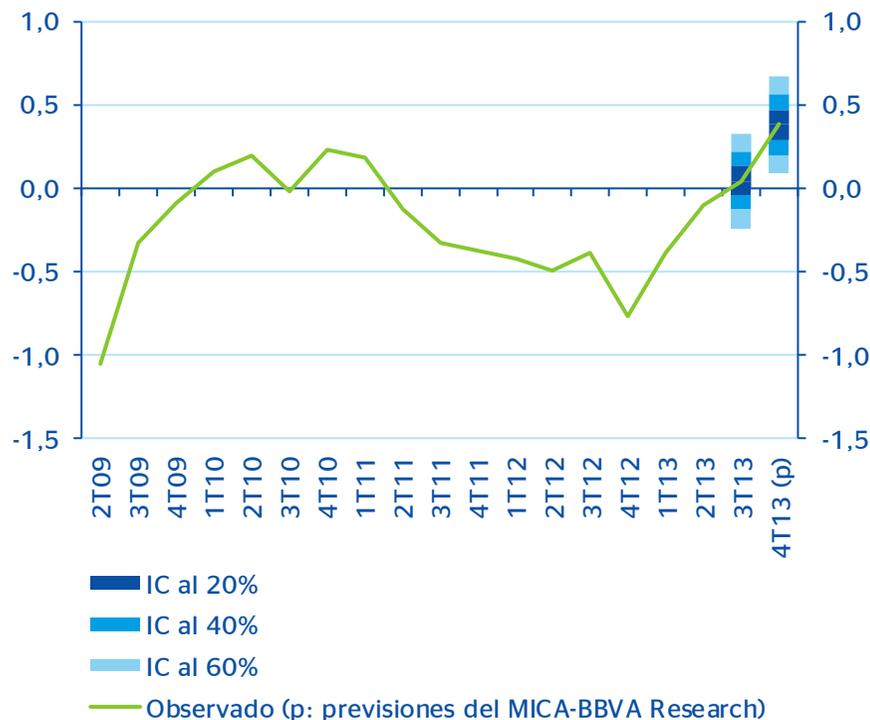
Andalucía iniciará su crecimiento el próximo año

La economía española está tocando fondo en 2013 ...

España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



En 3T13, disminuye la contribución negativa de la demanda interna y se mantiene en positivo la de la externa,...

..., como consecuencia de una política fiscal menos contractiva y exportaciones que mantienen su crecimiento

La información disponible apunta a un crecimiento en torno al 0,3% en 4T13

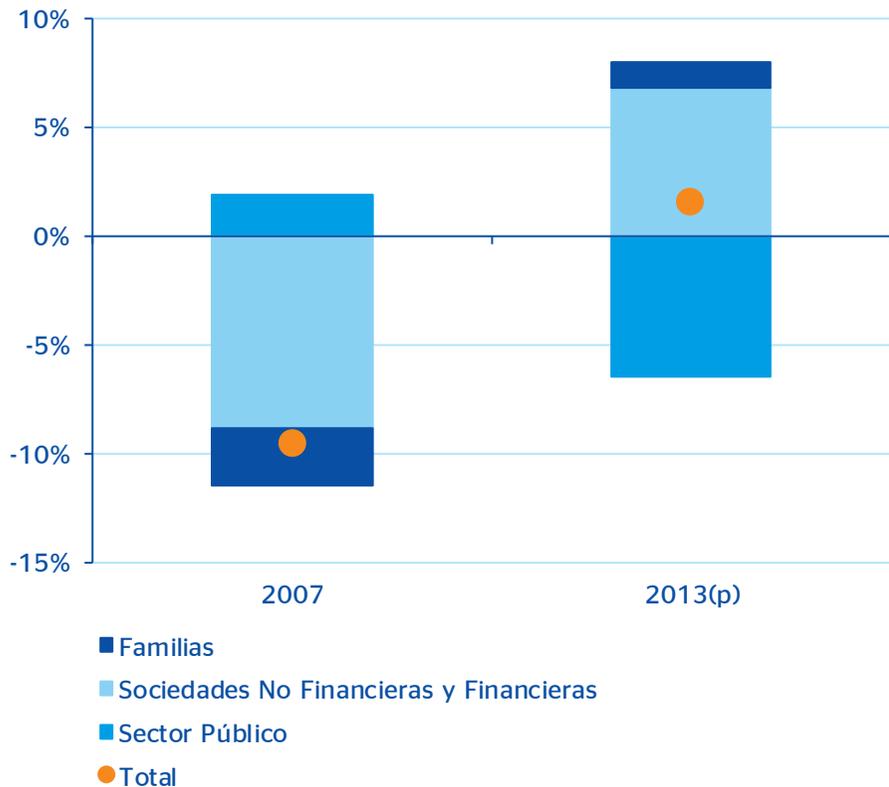
... y se espera que comience una recuperación en línea con los hechos estilizados de ciclos anteriores

		Hechos estilizados	
Variables que antecedan al ciclo		Crecimiento de las exportaciones	✓
		Excedente bruto de explotación	✓
		Inversión en maquinaria y equipo	✓
		Nuevas operaciones de crédito (flujo)	Estable
	=	Crecimiento del PIB	Estable
		Crecimiento del empleo	Estabilizándose
Variables retardadas		Crecimiento del <i>stock</i> de crédito	Disminuyendo

Moderación salarial y aumento de la productividad, mejoran la posición de las empresas

España: necesidad (-) / capacidad (+) de financiación con el exterior (% del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El mantenimiento del ahorro del sector privado y la reducción de la inversión ...

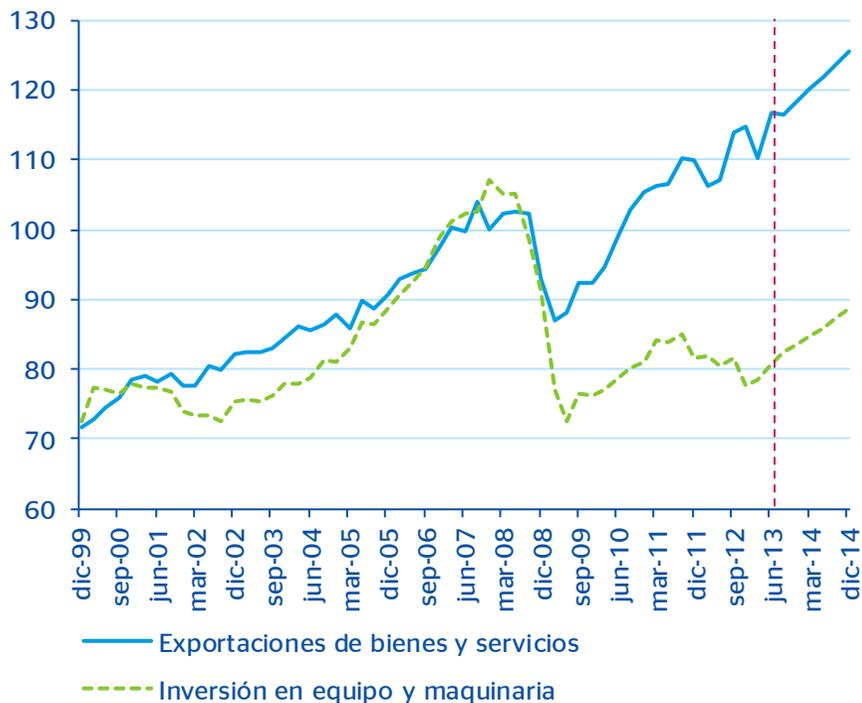
... han permitido un proceso de desapalancamiento con el resto del mundo durante los últimos 5 años ...

... que ha mejorado la posición de las empresas para avanzar en el ciclo de inversión una vez se consolide un entorno menos incierto

Mayor dinamismo de la inversión

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La recuperación que se espera en la UEM y la continuidad del crecimiento de las exportaciones ...

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

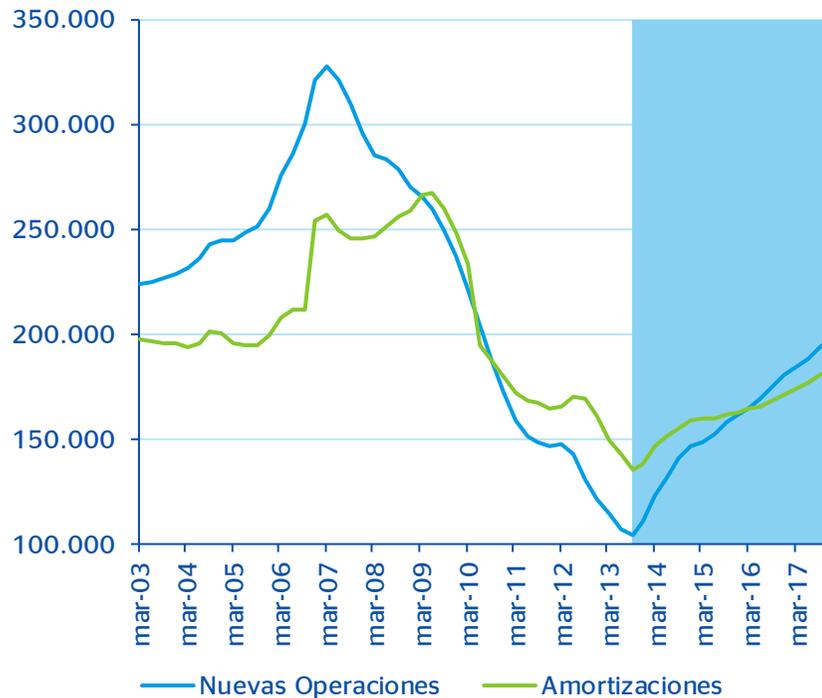
De hecho, en los tres primeros trimestres del año se habría producido un crecimiento del 10%

Mejora de los flujos de nuevas operaciones de crédito

España: nuevas operaciones y amortizaciones de crédito al sector privado residente

(tendencia, millones de euros)

Fuente: BBVA Research a partir de BdE



La economía española debe pasar por un proceso ineludible de reducción del endeudamiento ...

... que es compatible con la provisión de crédito para proyectos solventes

Se prevé que los flujos de crédito se recuperen a partir del primer semestre de 2014

La consolidación fiscal: menos esfuerzos a corto plazo

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

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



El esfuerzo fiscal ha sido significativo en 2012 y 2013 ...

..., y permitirá que el déficit público se mantenga alrededor del 6,8% del PIB

Unos objetivos de déficit más consistentes con la recuperación, permitirán el crecimiento del PIB en 2014

Una ventana de oportunidad que hay que aprovechar

La recuperación económica no está asegurada, es muy sensible a las tensiones financieras y a la intensidad de las reformas, y persisten numerosos riesgos

Hay que trabajar para que la recuperación sea una realidad, consolidando de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovechar esta oportunidad como ya ocurrió en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Son fundamentales los avances en la unión bancaria, que se deben llevar a cabo en los próximos trimestres y las políticas para impulsar el crecimiento

España debe redoblar sus esfuerzos en los ajustes en marcha y en las reformas estructurales necesarias para reducir el desempleo, y aumentar su competitividad y su capacidad de atraer inversiones extranjeras

Índice

Sección 1

Economía mundial: fortalecimiento en economías avanzadas y freno del deterioro en emergentes

Sección 2

España: vuelve el crecimiento, aunque a tasas moderadas

Sección 3

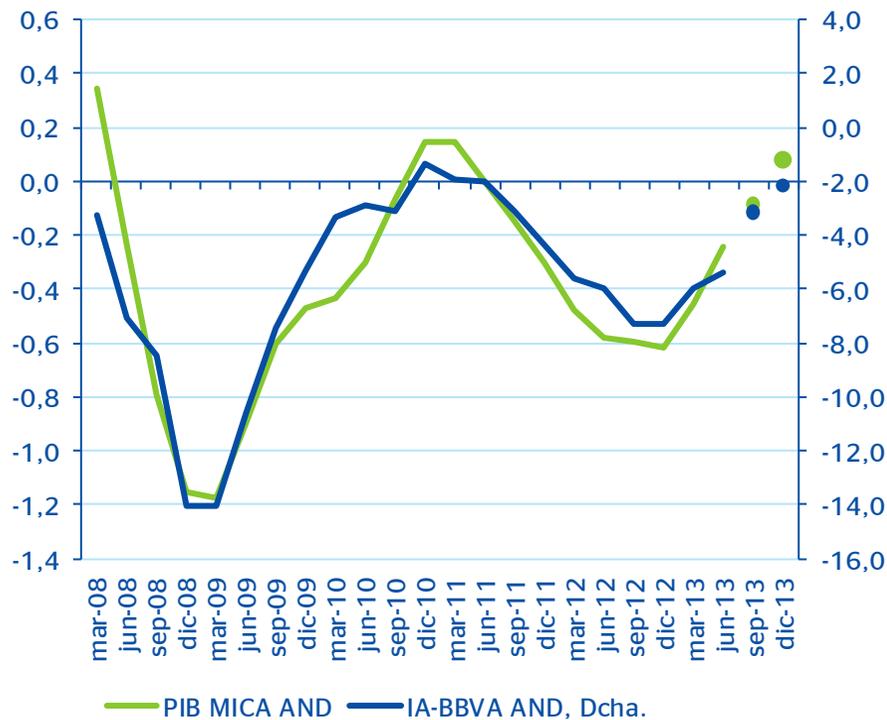
Andalucía iniciará su crecimiento el próximo año

En 2013, la economía andaluza toca fondo

Indicadores de Actividad: IA y MICA- BBVA

Andalucía (%)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Los principales indicadores de actividad regional, resumidos en el IA y en MICA-BBVA Andalucía, ...

... señalan un punto de inflexión en el deterioro económico ...

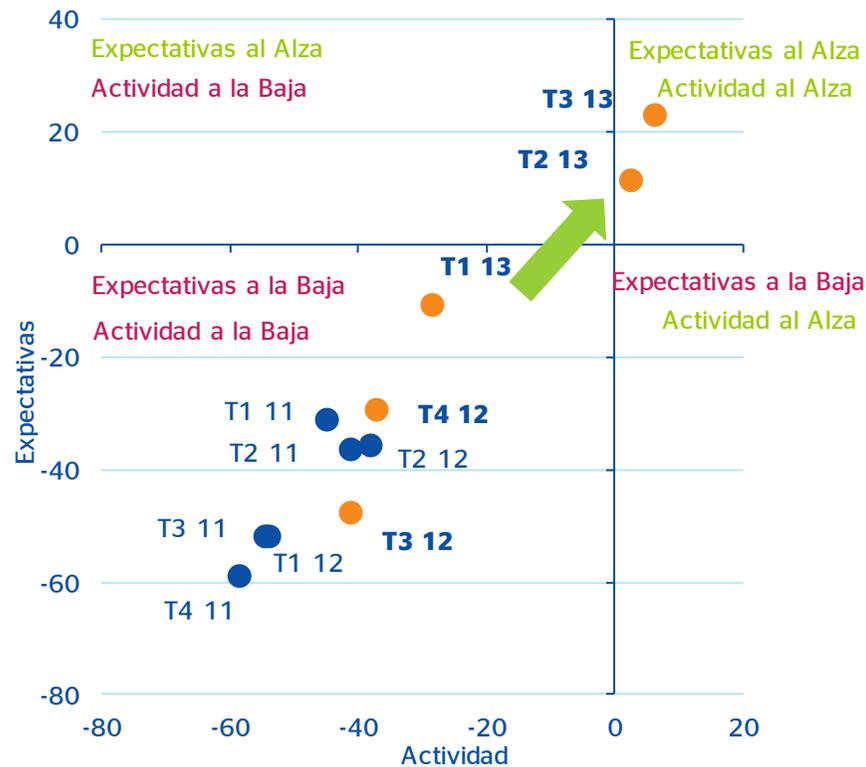
... y una tendencia hacia moderados crecimientos a final de año

En 2013, la economía andaluza toca fondo

Andalucía: actividad económica y expectativas

(Saldos de respuestas extremas)

Fuente: BBVA



Los tercios de las respuestas en la Encuesta de Actividad BBVA en Andalucía apuntan una estabilización de la actividad en 3T13,...

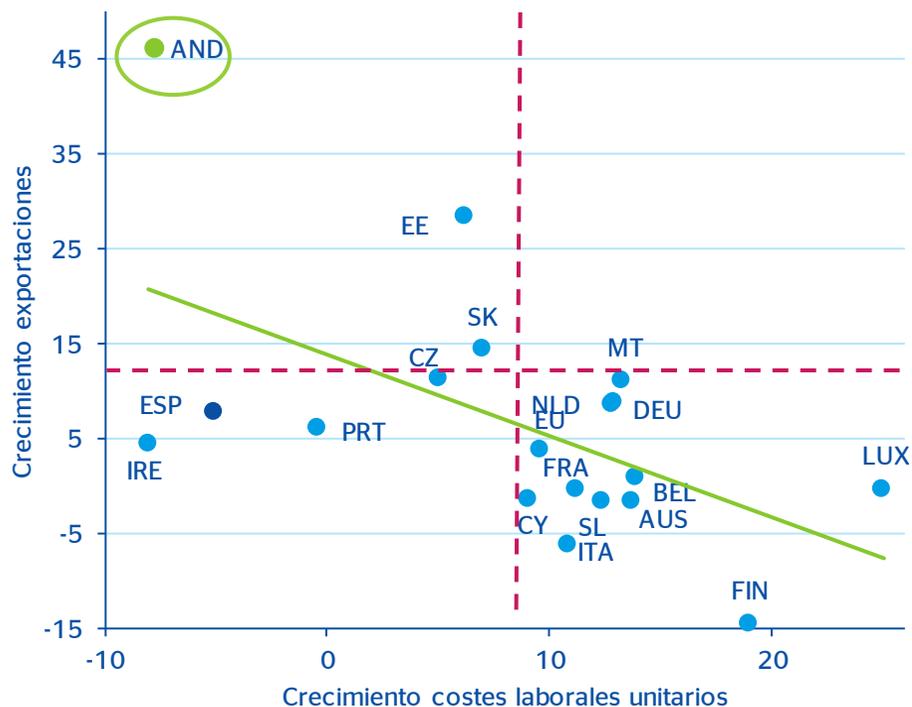
...y por segundo trimestre consecutivo el porcentaje de encuestados que observa crecimiento es mayor al que percibe contracción

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

2014: el inicio de la recuperación

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

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



I. Mejora esperada del sector exterior: exportaciones (I)

El sector exterior continuará contribuyendo positivamente al crecimiento en 2013 y 2014

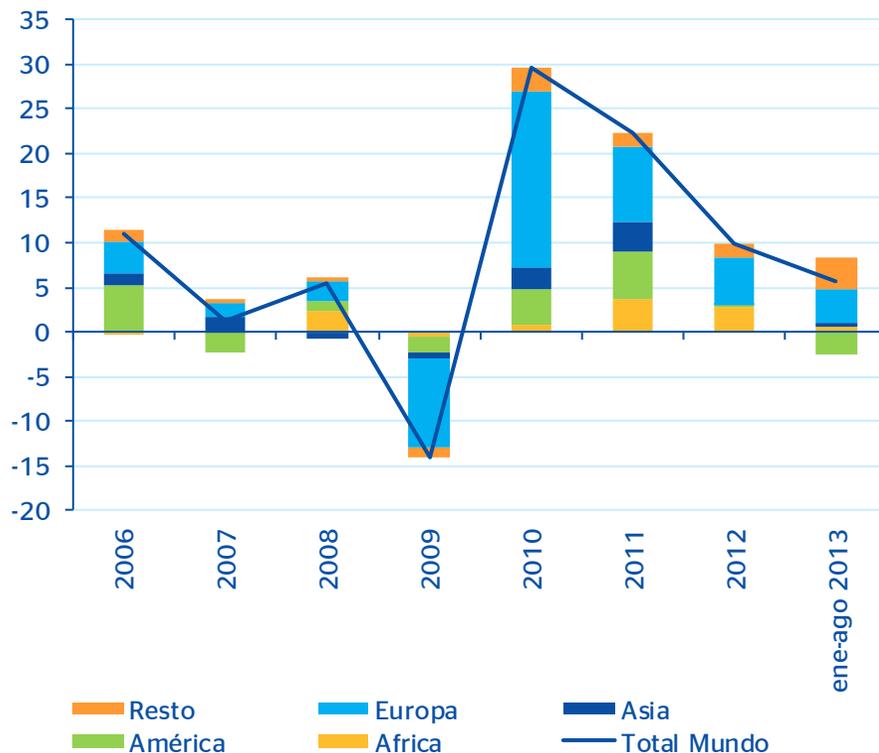
La mejora de la competitividad-precio explica parte de la dinámica ...

... 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 de bienes (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



I. Mejora esperada del sector exterior: exportaciones (II)

Además de las ganancias de competitividad-precio ...

... la capacidad de diversificación geográfica de las exportaciones de bienes ...

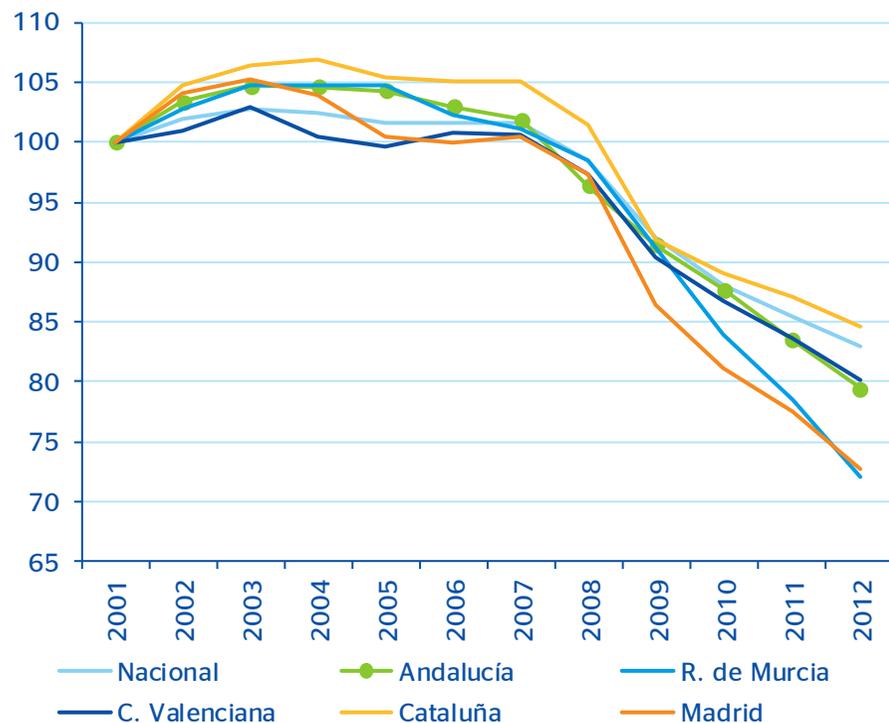
... y el dinamismo del sector alimentario durante la crisis explican el buen comportamiento de las exportaciones

2014: el inicio de la recuperación

CC.AA.: Índice de precios hoteleros reales (cvec)

1501=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



I. Mejora esperada del sector exterior: turismo (I)

El sector turístico se ha mostrado flexible en el ajuste de márgenes ...

... mejorando la competitividad-precio del turismo en la región ...

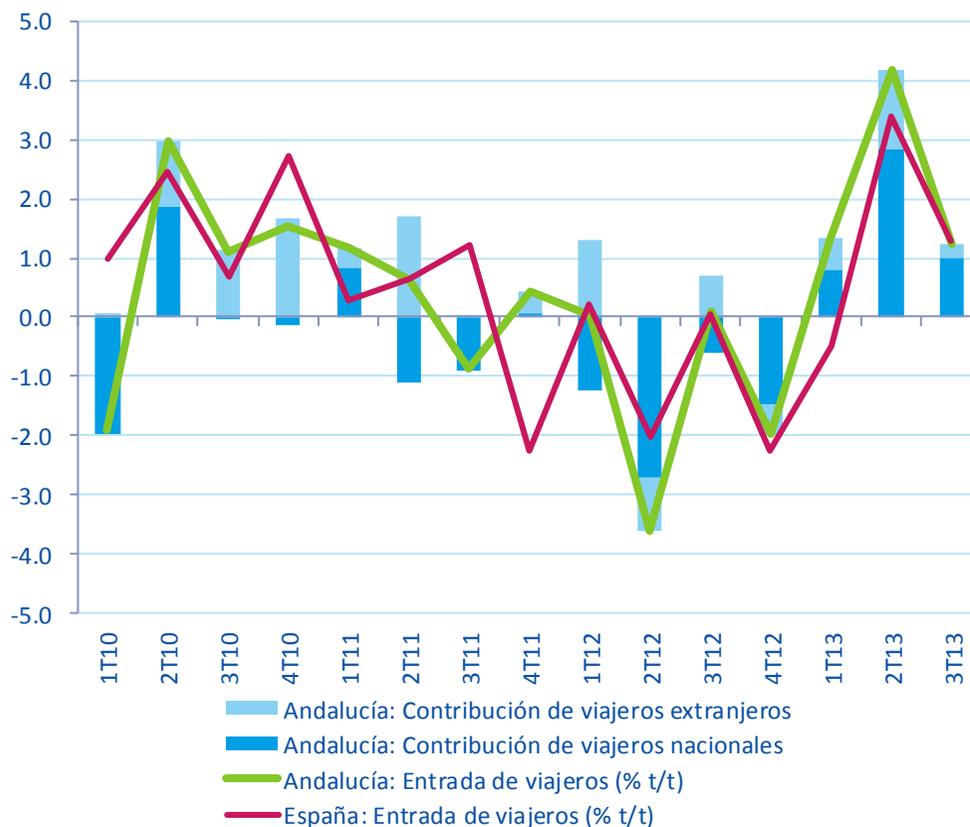
... facilitando la recuperación de la industria turística

2014: el inicio de la recuperación

Entrada de viajeros en hoteles andaluces

(% t/t y contribuciones, CVEC)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



I. Mejora esperada del sector exterior: turismo (II)

El turismo se ha beneficiado de las ganancias de competitividad-precio ...

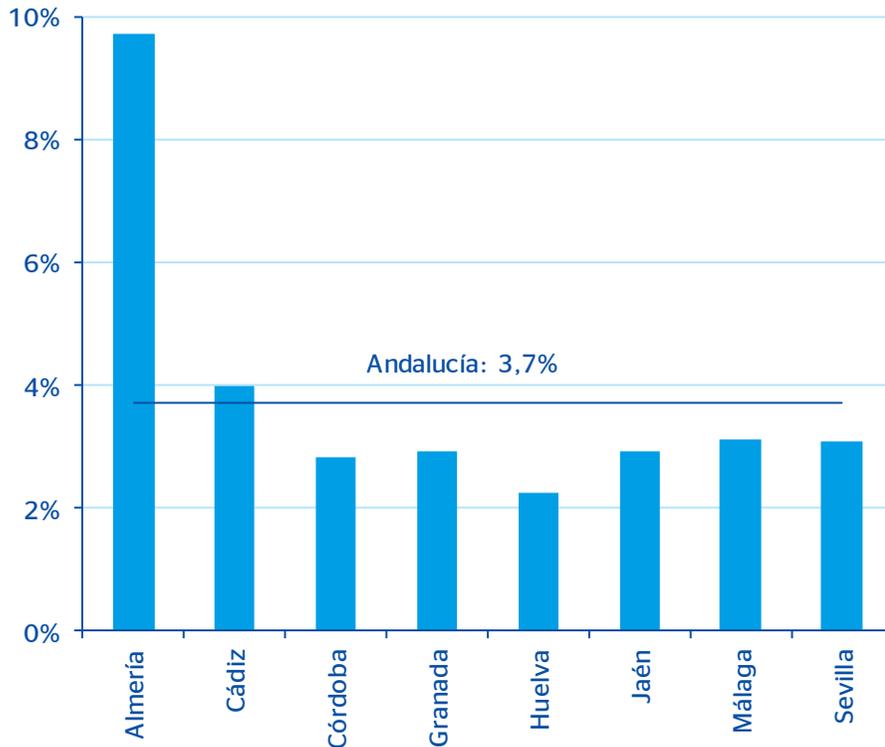
... logrando incluso el crecimiento de los visitantes residentes en España ...

... aunque también aprovechando las tensiones geopolíticas en países competidores

2014: el inicio de la recuperación

Vivienda nueva sin vender 2012

(%respecto al parque residencial)
Fuente: BBVA Research a partir de INE



II. Menor efecto de los ajustes en marcha: sector inmobiliario (I)

El sector avanza en la corrección de desequilibrios, con una sobreoferta por debajo de la media (España 3,9%)

Tras cinco años de reestructuración, el empleo, las viviendas terminadas y las inversión residencial suponen ...

... el 29%, 18% y 5% respecto al nivel precrisis, indicando que el ajuste no debería tener mucho más recorrido

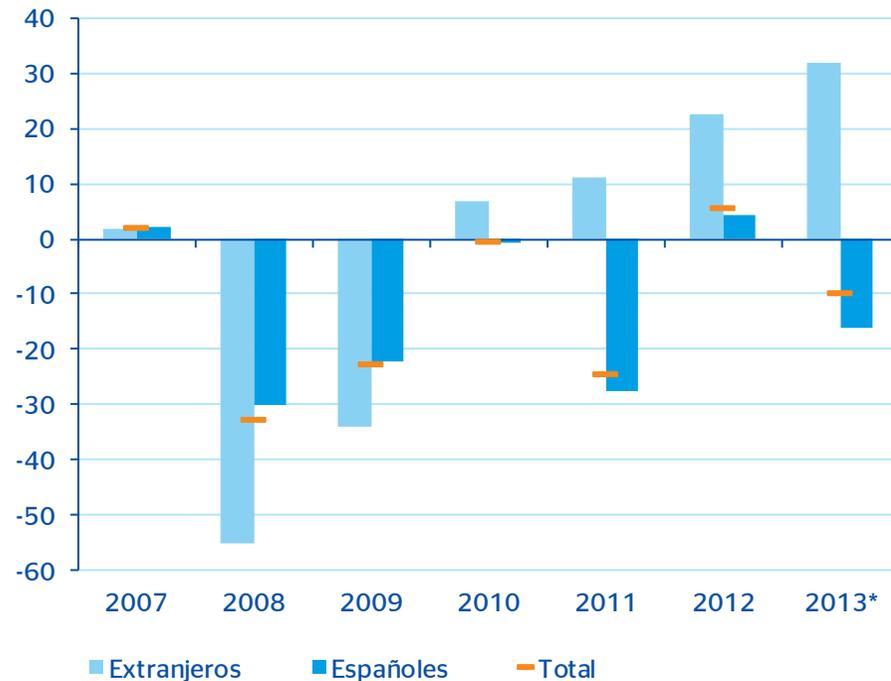
2014: el inicio de la recuperación

Andalucía: ventas de vivienda por nacionalidad 012

(% a/a)

*1S13 vs 1S12

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento



II. Menor efecto de los ajustes en marcha - Sector Inmobiliario (II)

Aunque el incremento de la demanda a finales de 2012 se debió a la finalización de incentivos fiscales ...

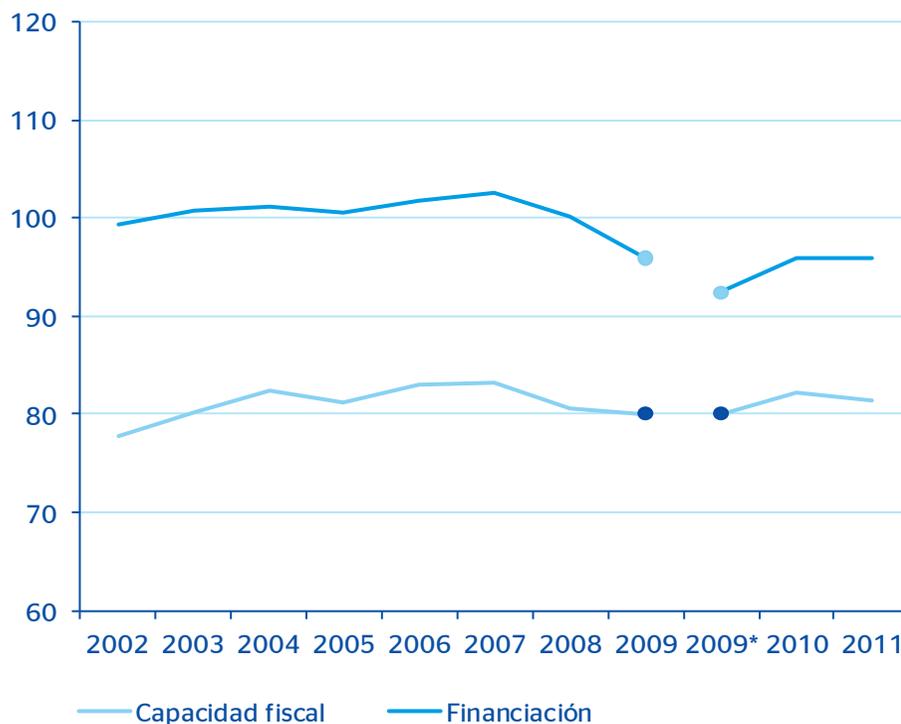
... la demanda de extranjeros ha permanecido sólida ...

... lo que se convierte en una ventaja diferencial para Andalucía

2014: el inicio de la recuperación

Andalucía: capacidad fiscal y financiación por habitante ajustado (España=100)

Fuente: A. de la Fuente



II. Menor efecto de los ajustes en marcha: consolidación fiscal (I)

La última reforma del sistema de financiación autonómica supuso una corrección a la baja de la financiación por habitante en Andalucía...

... acercando ésta a la capacidad fiscal de la región ...

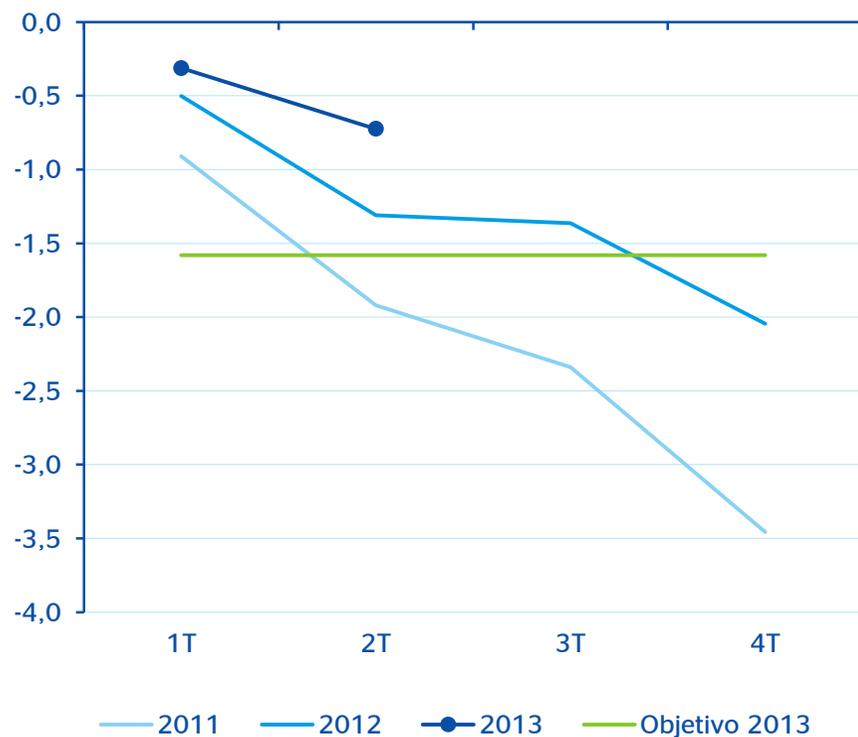
... lo que ha incrementado la dificultad del proceso de consolidación

2014: el inicio de la recuperación

Andalucía: capacidad / necesidad de financiación

(% PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir MINHAP



II. Menor efecto de los ajustes en marcha: consolidación fiscal (II)

Tras dos años de incumplimiento del objetivo de déficit ...

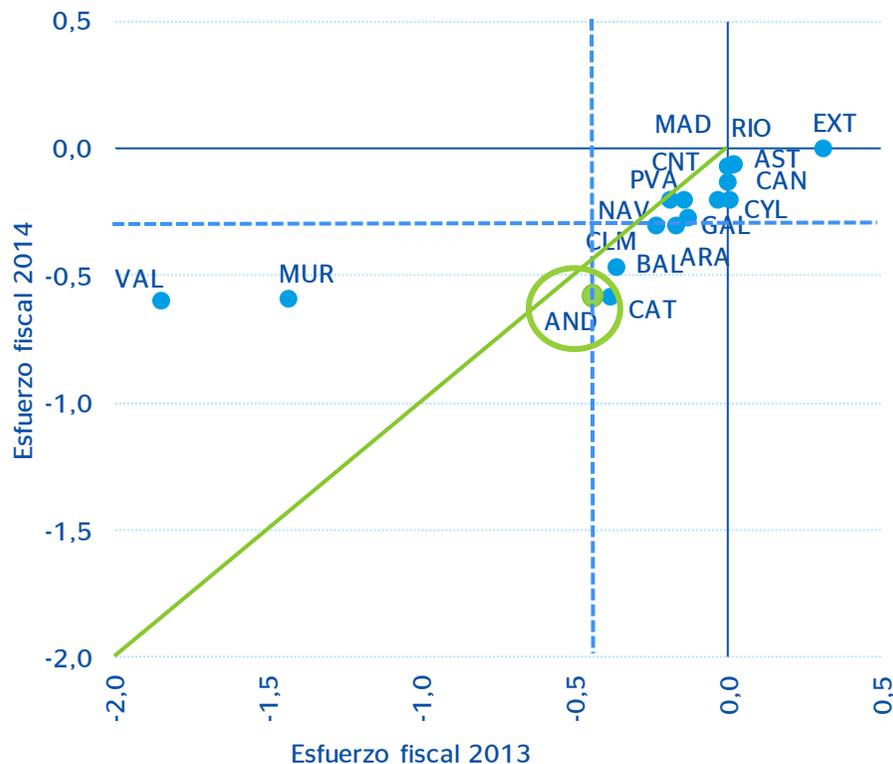
... este año Andalucía ha realizado gran parte del esfuerzo en la primera mitad del año...

... con lo que Andalucía estaría en la senda del cumplimiento con el objetivo de déficit en 2013

2014: el inicio de la recuperación

Esfuerzo fiscal por CCAA en 2013 y 2014

Fuente: BBVA Research a partir de INE



II. Menor efecto de los ajustes en marcha: consolidación fiscal (II)

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 ...

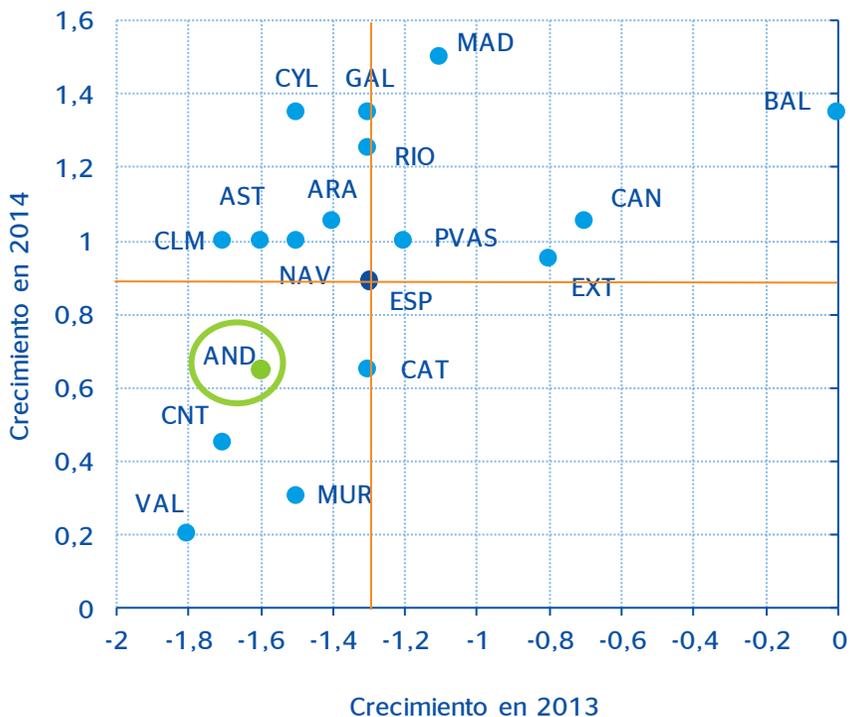
... eliminando la desventaja que actualmente supone el déficit respecto a otras CC.AA.

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



En 2013, la economía de Andalucía tocará fondo (-1,6%) y retomará el crecimiento en 2014 (+0,6%)

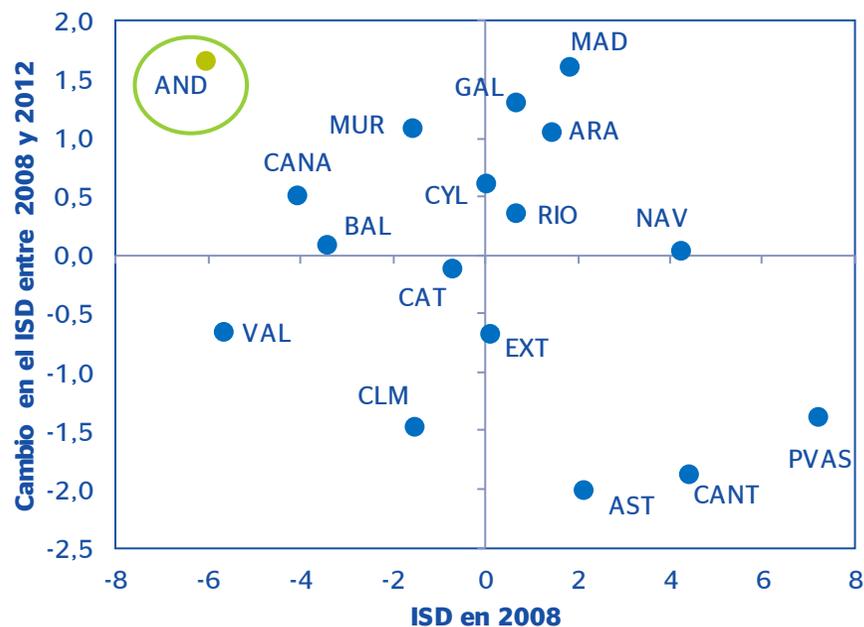
La menor intensidad del ajuste fiscal y el buen desempeño del sector exterior ...

... serán los factores de apoyo para la recuperación de la economía andaluza en 2014

Retos para el futuro:

Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD) por CC. AA.

Fuente: BBVA Research



El Indicador Sintético de Desequilibrios, mostraba que Andalucía era una de las comunidades peor posicionadas en 2008...

... y pese a la intensa corrección de los mismos en el periodo recesivo...

... es necesario ahondar en estos procesos para alcanzar el reto de la convergencia

Retos para el futuro

Sostenibilidad de las cuentas públicas

Continuar del esfuerzo de cumplimiento de los objetivos de déficit a futuro

Mejora de la eficiencia del mercado laboral

Reducción de la tasa de paro e Incentivos para reducir la dualidad

Diversificación del sector exterior

Bienes: diversificación de productos y destinos. Turismo: abrir nuevos mercados ante un mercado nacional que se recupera lentamente

Mejora de la competitividad

Mayor tamaño de las empresas, más capital humano, aumentar la apuesta por la innovación y simplificación de la regulación para el inicio de actividades productivas

Recuadro: sector aeronáutico en Andalucía

Elevado crecimiento del sector aeronáutico andaluz

Cuadruplica facturación en la última década

Cambios radicales de los agentes motores del sector

Deslocalización de actividades y riesgo hacia las empresas secundarias

Elevada competencia

Gran aparición de empresas secundarias desde 2004 en la región

OPORTUNIDADES

RIESGOS

Todo depende de la capacidad de agrupación que tengan las empresas para convertirse en un **Polo de competitividad**

que se adapte a las **nuevas estrategias de las empresas motor**

Mensajes principales

- 1 El crecimiento mundial se acelerará en 2014 por una mayor contribución de los países desarrollados** aunque sigue habiendo riesgos a la baja
- 2 La economía española inicia un nuevo ciclo de moderado crecimiento**, apoyada por las exportaciones, la sustitución de importaciones, la reducción en las tensiones financieras y un ajuste fiscal mejor repartido a lo largo del tiempo
- 3 Andalucía está tocando fondo en 2013 y comenzará a crecer en 2014**, impulsada por el buen desempeño del sector exterior y expectativas de una menor contribución negativa del proceso de corrección de los desequilibrios internos
- 4 La recuperación sigue estando supeditada a varios factores**, entre los que destacan el proceso de reformas estructurales y de consolidación fiscal tanto en España como en Andalucía

Situación Andalucía

Sevilla, noviembre de 2013