BBVA | RESEARCH

Situación Andalucía

Rafael Doménech | Economista Jefe, Economías Desarrolladas | Sevilla, 7 de julio de 2011

Principales mensajes

1. **El crecimiento global crece con dinamismo, impulsado por las economías emergentes.** Los acuerdos de las cumbres europeas no han sido suficientes para calmar a los mercados y los diferenciales se mantendrán elevados. El aumento de la inflación ha adelantado las subidas de tipos

2. **En España el impulso reformador debe diseñarse e implementarse para favorecer la recuperación.** Debe asegurarse el cumplimiento de los objetivos de déficit, acelerarse la recapitalización del sistema financiero y llevarse a cabo una reforma ambiciosa de la negociación colectiva

3. **Las CCAA deben demostrar un compromiso imperativo con los objetivos fiscales**

4. **La economía andaluza basa su dinamismo en el sector exterior y las buenas expectativas del turismo,** compensando la debilidad de la demanda interna

5. **El mercado laboral continúa siendo la principal debilidad de la región,** junto al excesivo apalancamiento del sector privado y la elevada dependencia de la construcción residencial, cuyo ajuste continúa.

Índice

Sección 1
Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2
Perspectivas de la economía española: continúa la lenta recuperación

Sección 3
Economía andaluza

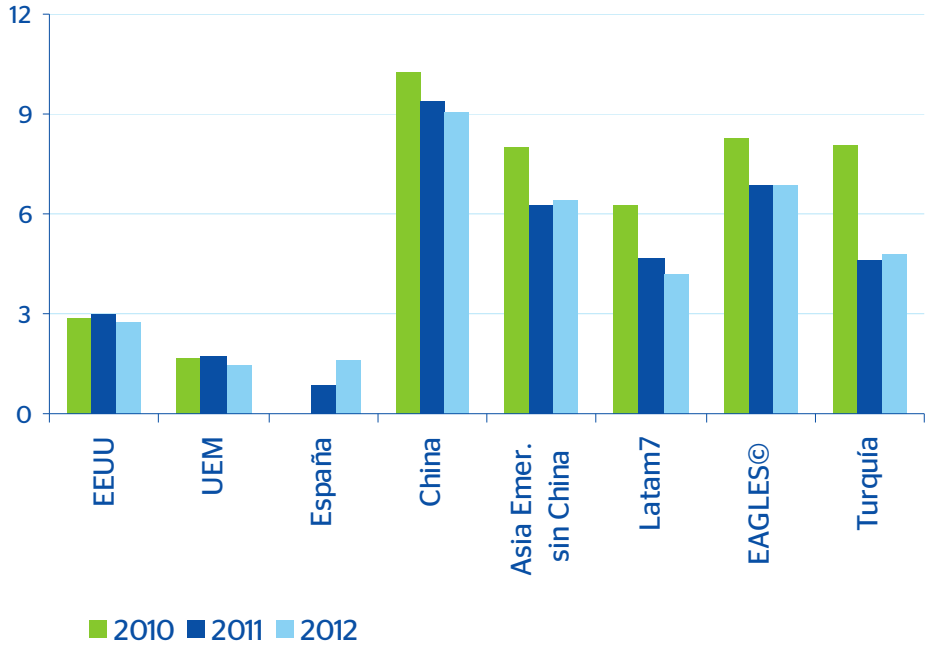
Sección 4
Algunas consideraciones sobre el papel del copago en la sanidad

Sección 1: Entorno internacional

Previsiones de crecimiento mundial

Previsiones de crecimiento (%)

Fuente: BBVA Research



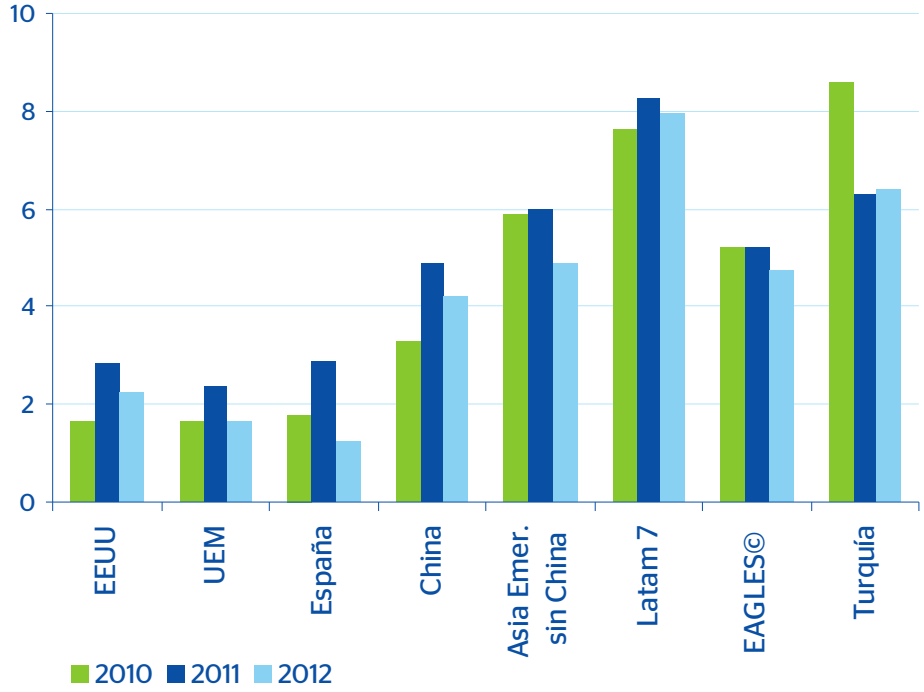
- La economía mundial crecerá un 4,4% tanto en 2011 como en 2012, impulsada por las economías emergentes
- Importante heterogeneidad en las tasas de crecimiento
- El aumento del precio del petróleo afectará solo ligeramente al crecimiento mundial

Sección 1: Entorno internacional

Inflación al alza y política monetaria

Previsiones de inflación

Fuente: BBVA Research



Bancos Centrales

Se adelantan las subidas de tipos de interés

Heterogeneidad en la respuesta: más lenta la Fed que el BCE

Tipos de interés oficiales

Fuente: BBVA Research, BCE y Fed

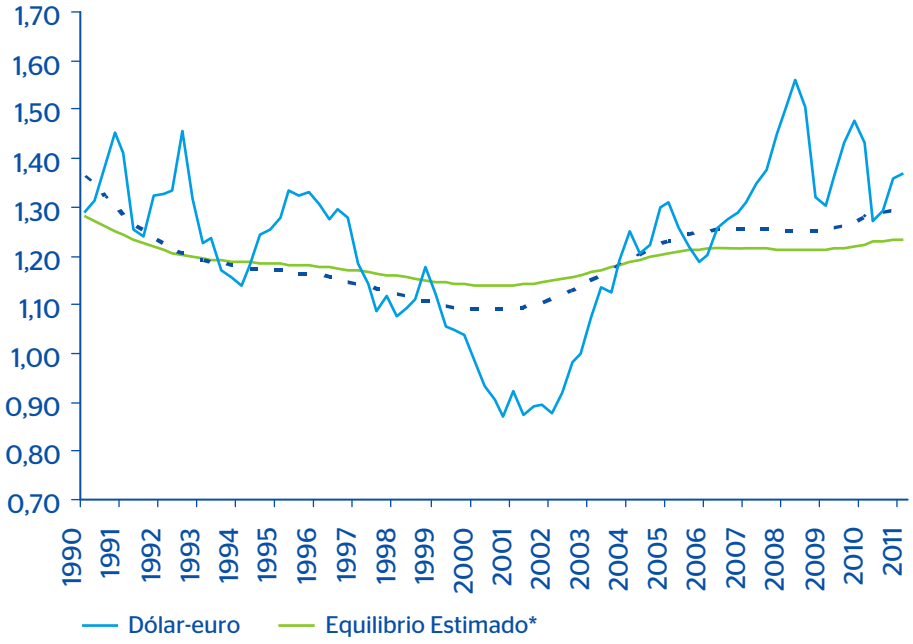
	BCE	Fed
Hoy	1,25	0,25
Abril 2012	2,00	0,50

Sección 1: Entorno internacional

Un euro sobrevalorado frente al dólar

Tipo de cambio euro-dólar

Fuente: BBVA Research



* La línea discontinua es el promedio simple del tipo de cambio de equilibrio estimado con modelos alternativos. La línea continua es el promedio simple de la paridad de poder de compra y el resto de modelos

Razones para esperar una sobrevaloración

- Diferenciales de tipos de interés
- Desequilibrio exterior a EUA
- Consolidación fiscal a EUA
- Rigidez cambiaria del renminbi

Nuevas crisis de deuda en Europa podrían revertir rápidamente la sobrevaloración del euro

Sección 1: Entorno internacional

Europa: continúan las tensiones

¿Qué se necesita para acabar con la crisis de deuda?

✓ **Reformas para reforzar la vigilancia macro**	El Pacto Euro+ y la reforma del PEC ayudarán a prevenir crisis futuras
= **Mejorar el EFSF y aprobar el fondo permanente de rescate EFSM**	Flexibilidad limitada en la compra de bonos. La mayor capacidad de préstamo para aprobar en julio
✗ **Abordar los problemas de solvencia**	Las cumbres no han abordado el problema de solvencia, posponiendo las soluciones

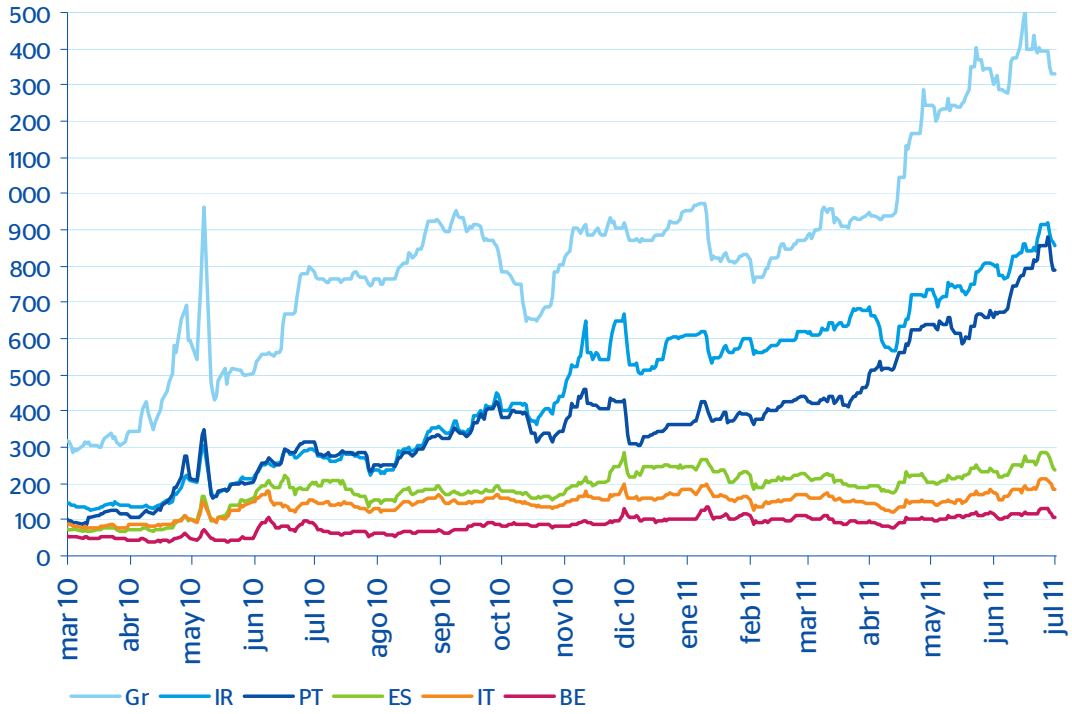
[1] European Financial Stability Facility
[2] European Financial Stabilisation Mechanism
[3] Pacto de Estabilidad y Crecimiento

Sección 1: Entorno internacional

Europa: continúan las tensiones

Diferencial del tipo de interés a 10 años con Alemania

Fuente: BBVA Research a partir de Datastream



- Agotamiento de los mercados ante las soluciones parciales a los posibles problemas de solvencia
- Los diferenciales en países periféricos se mantendrán elevados, especialmente ante los temores a una reestructuración de la deuda griega y rebajas de calificación como las de Portugal.

Sección 1: Entorno internacional

Europa: continúan las tensiones

- La solvencia y las fortalezas de España son muy superiores a las de los países rescatados, pero comparte algunas debilidades, que deben corregirse con reformas y ajustes.

Problemas en periféricos		Riesgos en España
Grecia	• Elevados déficit y deuda • Falseamiento en las cuentas públicas • Desequilibrio externo elevado	→ Consolidación fiscal de las AA.PP
Portugal	• Escaso crecimiento y productividad • Déficit público difícil de ajustar • Desequilibrio externo que no corrige	→ Reformas estructurales
Irlanda	• Sobredimensionamiento financiero • Endeudamiento privado • Burbuja inmobiliaria	→ Reestructuración bancaria

Índice

Sección 1
Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2
Perspectivas de la economía española: continúa la lenta recuperación

Sección 3
Economía andaluza

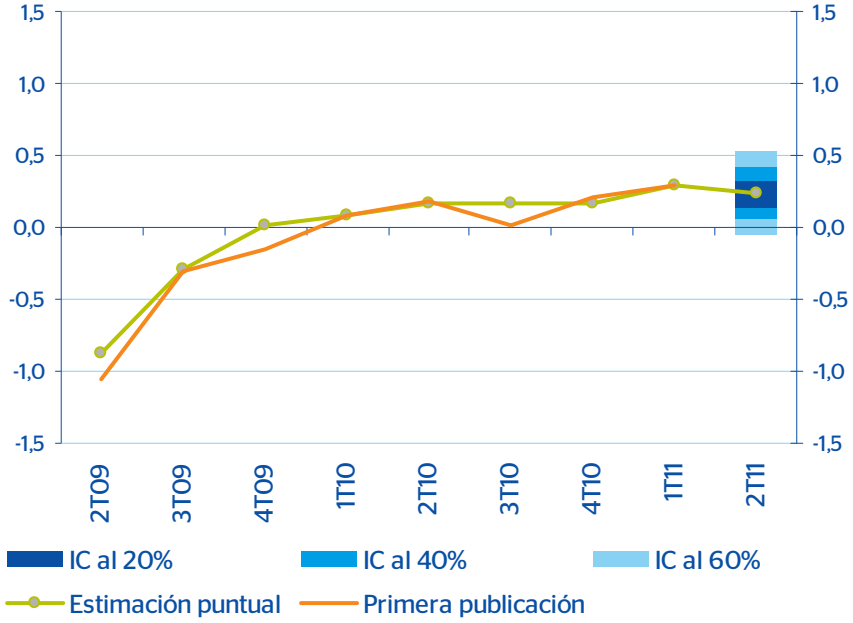
Sección 4
Algunas consideraciones sobre el papel del copago en la sanidad

Sección 2: Perspectivas de la economía española

Escenario macroeconómico

España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (% t/t) Previsión Actual: 4 de juli o de 2011

Fuente: BBVA Research



Previsiones a corto plazo

- Las previsiones se mantienen estables desde el primer trimestre
- Estimamos que en 2T11 el crecimiento será de entre 2 y 3 décimas

Sección 2: Perspectivas de la economía española

Escenario macroeconómico

España y UEM: previsiones macroeconómicas

Fuente: BBVA Research a partir de organismos oficiales

	2010		2011		2012	
(Tasas anuales, %)	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	1,3	0,7	0,4	1,1	0,9	1,3
Consumo AA.PP.	-0,7	0,7	-1,1	0,2	-0,3	0,1
FBCF	-7,5	-0,8	-3,8	1,8	2,4	2,7
Equipo y otros productos	1,9	3,4	2,6	3,2	4,9	3,2
Construcción	-11,1	-3,7	-7,7	-1,2	1,2	0,8
Vivienda	-16,5	-2,9	-7,5	-0,3	3,6	0,7
Demanda nacional (*)	-1,1	0,8	-0,9	1,1	1,0	1,3
Exportaciones	10,3	10,6	10,6	7,1	6,2	5,0
Importaciones	5,5	8,7	3,7	5,7	3,6	4,9
Saldo exterior (*)	1,0	0,9	1,7	0,7	0,6	0,2
PIB pm (% a/a)	-0,1	1,7	0,9	1,7	1,6	1,5
Pro-memoria						
PIB sin inversión en vivienda	0,9	1,9	1,3	1,8	1,5	1,5
PIB sin construcción	1,7	2,3	2,1	2,1	1,6	1,5
Empleo total (EPA)	-2,3	-0,4	-0,7	0,5	0,8	0,8
Tasa de paro (% Activos)	20,1	10,0	20,8	9,7	20,5	9,3
Saldo cuenta corriente (%PIB)	-4,5	-0,5	-2,9	0,0	-2,4	0,2
Saldo de las AA.PP. (% PIB)	-9,2	-6,0	-6,0	-4,4	-4,4	-3,7
IPC media anual	1,8	1,6	2,9	2,7	1,3	1,6

(*) contribuciones al crecimiento del PIB.

Sección 2: Perspectivas de la economía española

Máxima rigurosidad fiscal

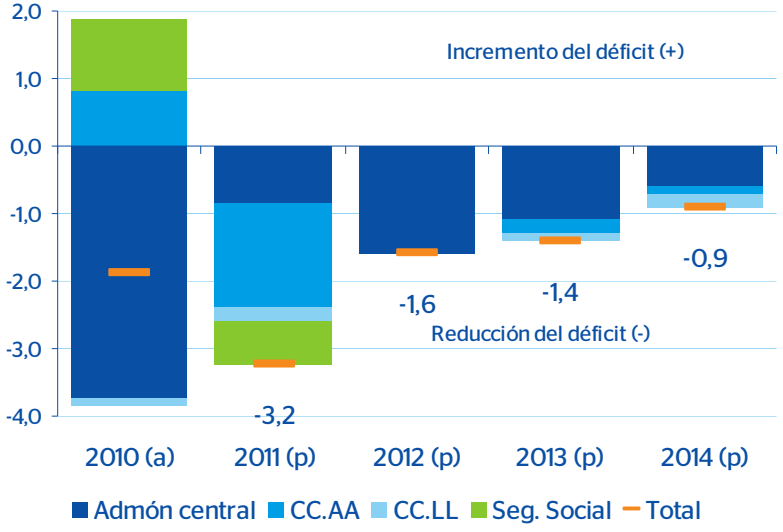
Alcanzar los objetivos presupuestarios reducirá la prima de riesgo significativamente

- **El objetivo es ambicioso:** el déficit de las AA.PP. debe reducirse en 6pp del PIB, al 3% en 2013
- **En 2011 recae en gran parte en las CC.AA.:** deberán reducir el déficit en 1,5 pp, realizando en 2011 casi el 90% del ajuste necesario para garantizar el cumplimiento del objetivo en 2013

Contribución al ajuste fiscal *

(pp del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MEH



(*) Sin el efecto de las liquidaciones negativas de la financiación autonómica

Propuestas

- Transparencia y presupuestos plurianuales para todas las AAPP
- Reglas fiscales que limiten el gasto al crecimiento del PIB nominal tendencial
- Consejo Asesor Política Fiscal dependiente del poder legislativo

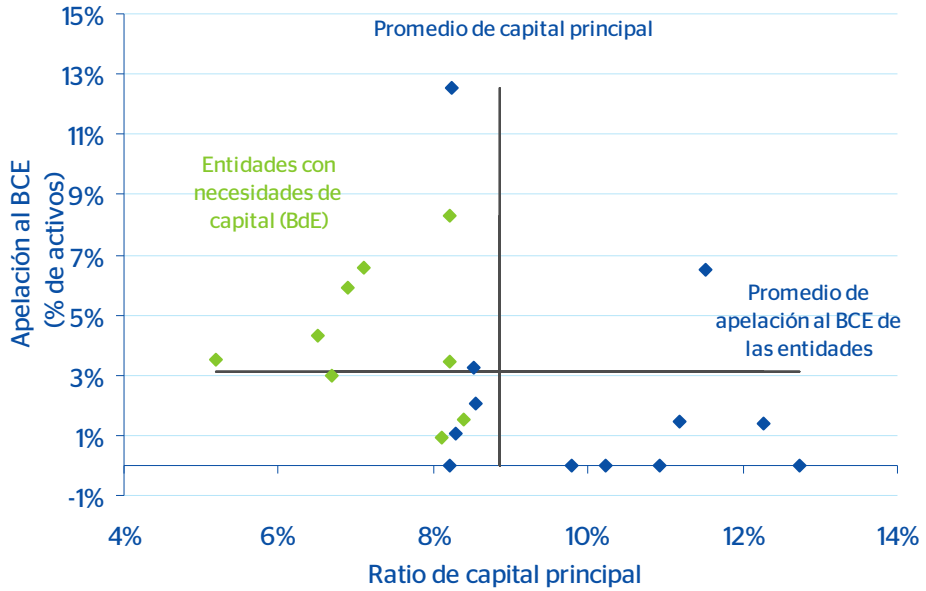
Sección 2: Perspectivas de la economía española

Reestructuración financiera

Las necesidades de capital son acotadas (3-5% PIB) y están concentradas en un número reducido de entidades (un tercio de los activos del sistema)

Entidades españolas: ratio de capital principal y apelación al BCE (diciembre 2010) (% del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de datos de BdE, CECA y fuentes individuales



* Incorporadas 21 entidades del sistema financiero español.

Debe producirse lo antes posible la entrada de capital privado para conseguir una resolución rápida y definitiva en aquellas entidades que lo requieran

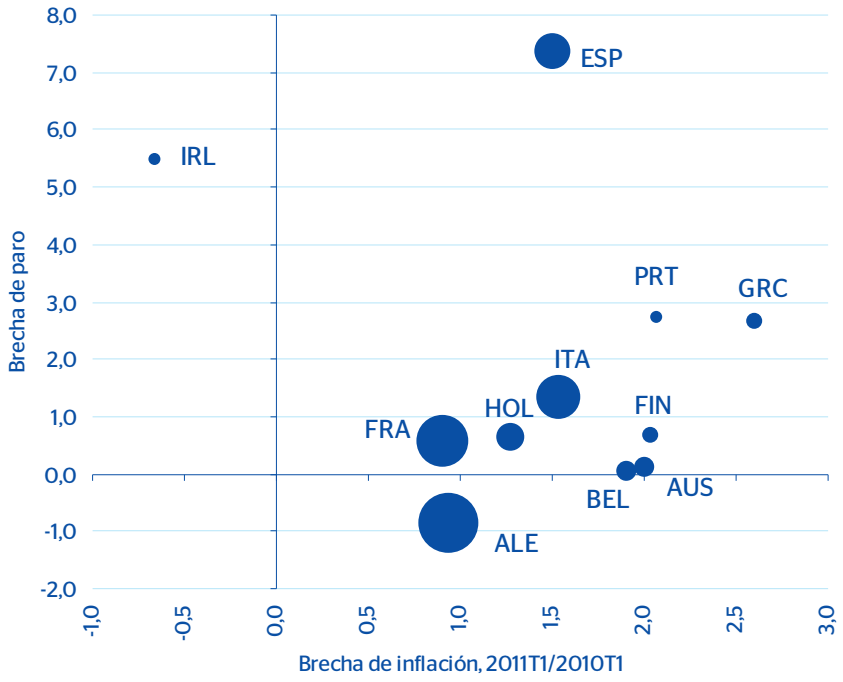
El objetivo de la reestructuración debe ser un sistema financiero compuesto por entidades solventes, eficientes y competitivas sometidas a la disciplina del mercado

Sección 2: Perspectivas de la economía española

Mercado laboral

Desviaciones de la inflación subyacente respecto del objetivo y del paro frente a la tasa natural

Fuente: BBVA Research a partir de datos de BdE, CECA y fuentes individuales



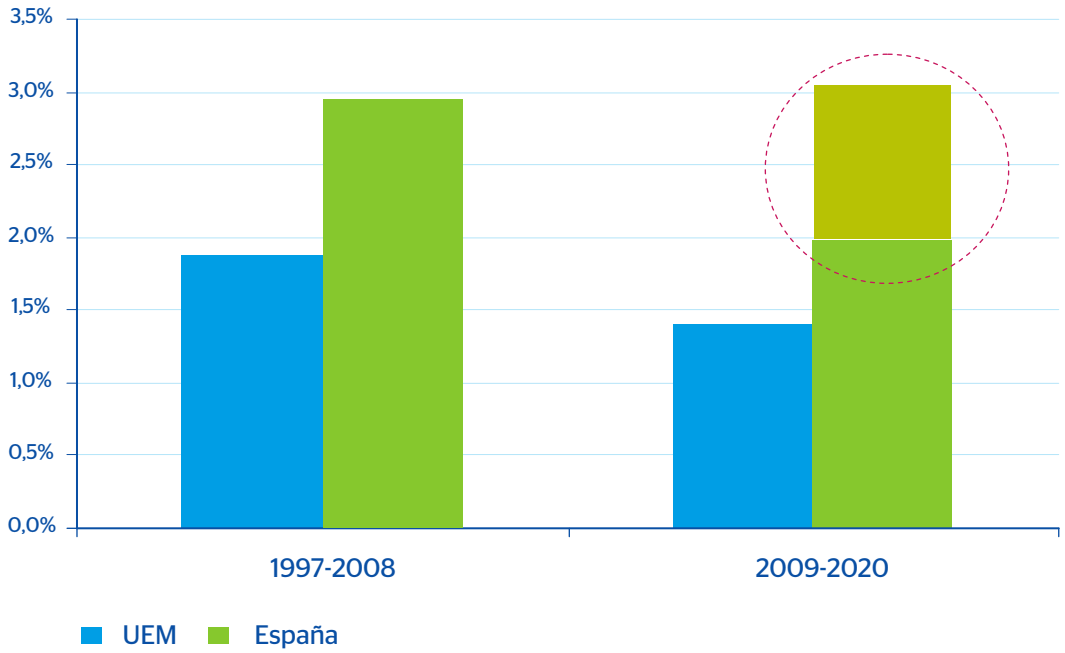
Consideraciones

- Tímidos avances en la firma de convenios a nivel de empresa
- El arbitraje no elimina la ultra-actividad
- Propuesta aún restrictiva en términos de flexibilidad interna
- La posibilidad de desvinculación del convenio en cláusulas relativas a los salarios aún es compleja
- La efectividad de la reforma dependerá de la buena voluntad de las partes

Sección 2: Perspectivas de la economía española

Perspectivas

España vs. UEM: PIB potencial
(% a/a)
Fuente: BBVA Research



- La adopción de reformas estructurales contribuiría significativamente a mejorar la percepción de los mercados sobre la situación de la economía española, aumentando el crecimiento potencial ....
- ... pero necesitamos avanzar en los ajustes y reformas con más rapidez y ambición

Índice

Sección 1
Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2
Perspectivas de la economía española: continúa la lenta recuperación

Sección 3
Economía andaluza

Sección 4
Algunas consideraciones sobre el papel del copago en la sanidad

Sección 3: Economía andaluza

Escenario de crecimiento regional

Continuarán observándose divergencias significativas tanto en crecimiento como en empleo

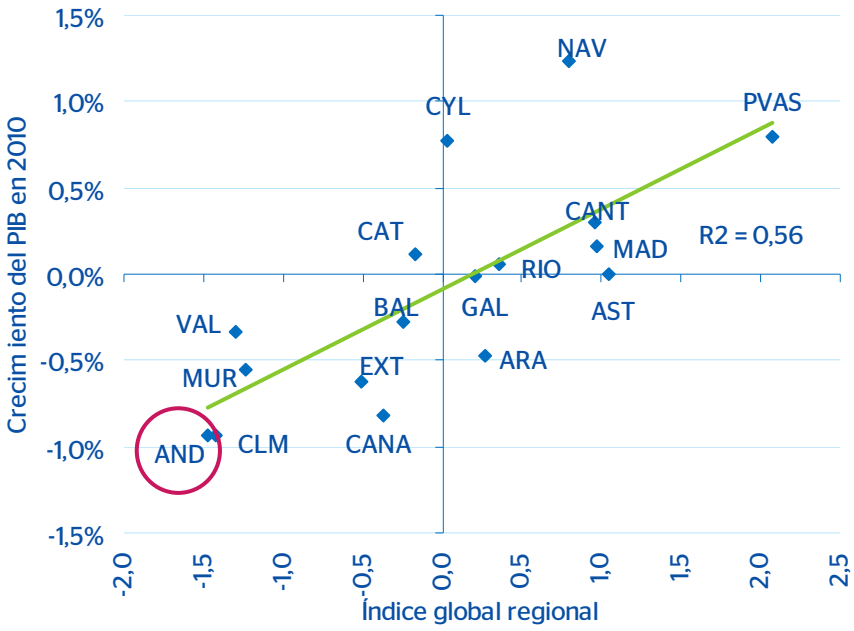
Factores de riesgo diferenciadores entre Comunidades Autónomas

Fuente: BBVA Research

	Exceso oferta vivienda	Deuda privada	Paro	Deuda CCAA	Consoli-dación pública	apertura exterior
País Vasco	√		√		√	
Asturias		√				
Cantabria	√		√			
Madrid					√	
Navarra			√		√	√
Aragón						•
La Rioja						
Galicia						
C. y León		√				
Baleares		•		•		√
Cataluña				•		√
Extremadura		√			•	•
Canarias			•			•
Murcia	•	•	•			
C. la Mancha	•			•	•	•
Valencia				•		
Andalucía		•	•		•	•

Índice global de atractivo regional y previsiones de crecimiento en 2010

Fuente: BBVA Research e INE



Sección 3: Economía andaluza

Actividad y Perspectivas

Características diferenciales de la economía andaluza

- Elevada **tasa de paro,**
- excesivo **apalancamiento** de familias y empresas y
- **el ajuste** de la construcción residencial.

→ Debilidad de la demanda interna

- Buen desempeño de las **exportaciones** andaluzas (aunque de escaso valor añadido y de limita apertura)
- Positiva evolución y expectativas del **sector turístico**

→ Fortaleza del Sector exterior y turístico

Sección 3: Economía andaluza

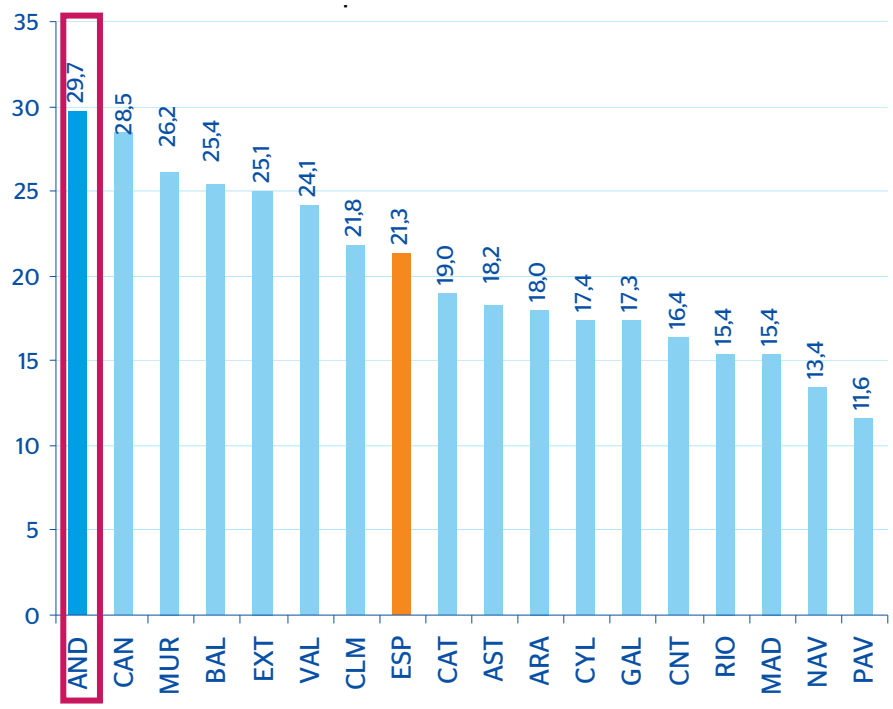
Tasa de paro

El mercado laboral continúa siendo la principal **debilidad** de la economía andaluza, con una tasa de paro cercana al 30%. El avance en la reforma laboral podría ayudar a reducirla

Tasa de paro por CC.AA.

(1T11, % población activa)

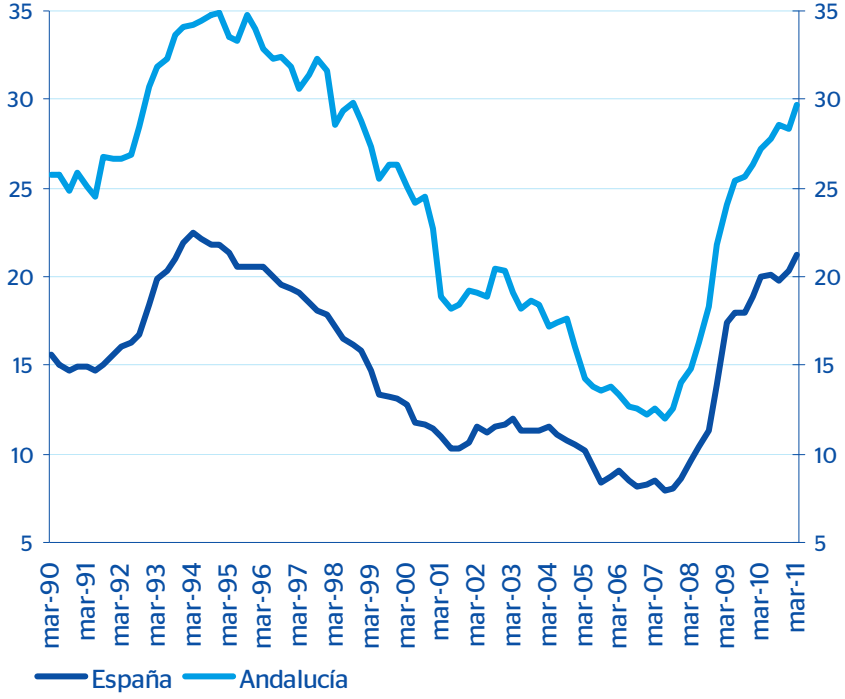
Fuente: BBVA Research a partir de INE



Andalucía y España: Tasa de Paro

%, corregida del cambio de definición de parado en 2001

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Sección 3: Economía andaluza

Crecimiento económico y desempleo

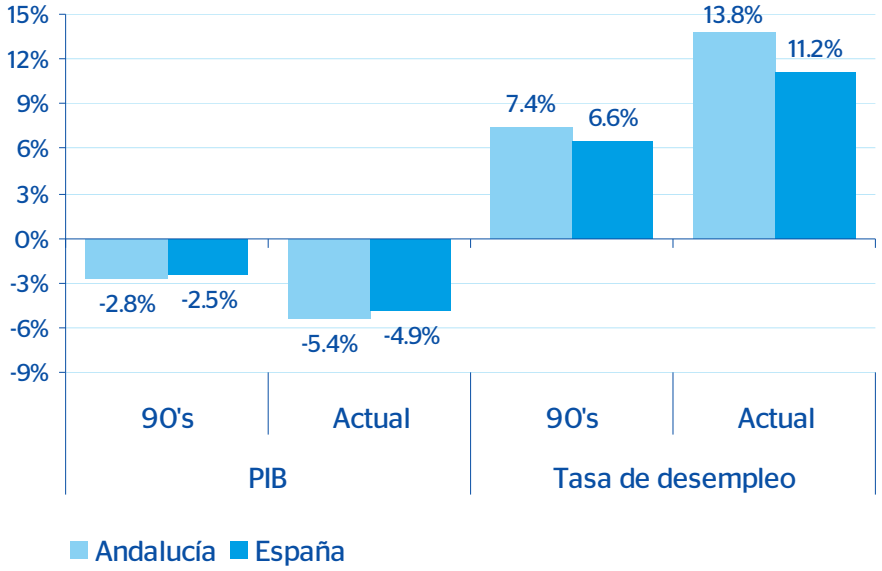
Tanto en la recesión de comienzos de los 90 como, sobre todo, durante la crisis actual, el **PIB y la tasa de desempleo se han deteriorado comparativamente más en Andalucía**

- Andalucía es la comunidad autónoma que experimentó el segundo mayor aumento de la tasa de paro entre los años 2007 y 2010 (12,8%), solo superada por Extremadura (13,1 %)

PIB y tasa de desempleo: variación acumulada durante los últimos dos ciclos recesivos

(Datos CVEC)

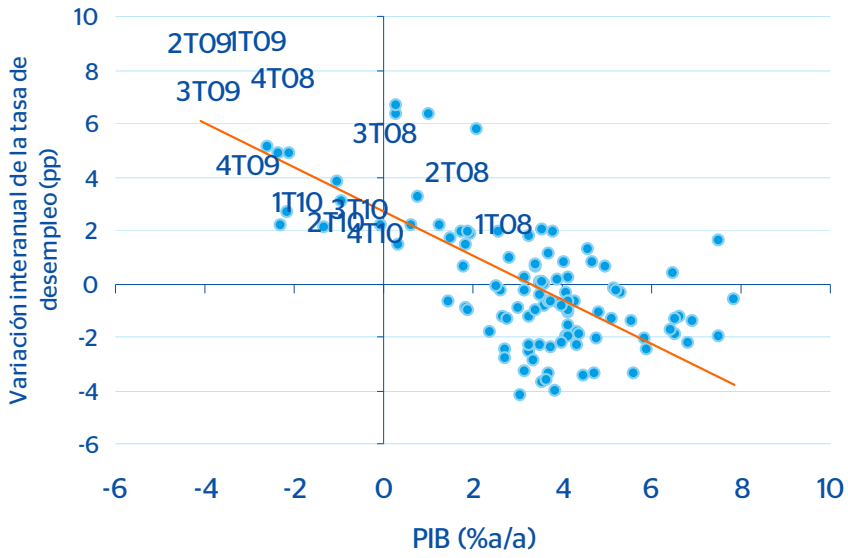
Fuente: BBVA Research partir de INE



Andalucía: crecimiento del PIB y variación de la tasa de desempleo

(1T81-4T10)

Fuente: BBVA Research partir de INE



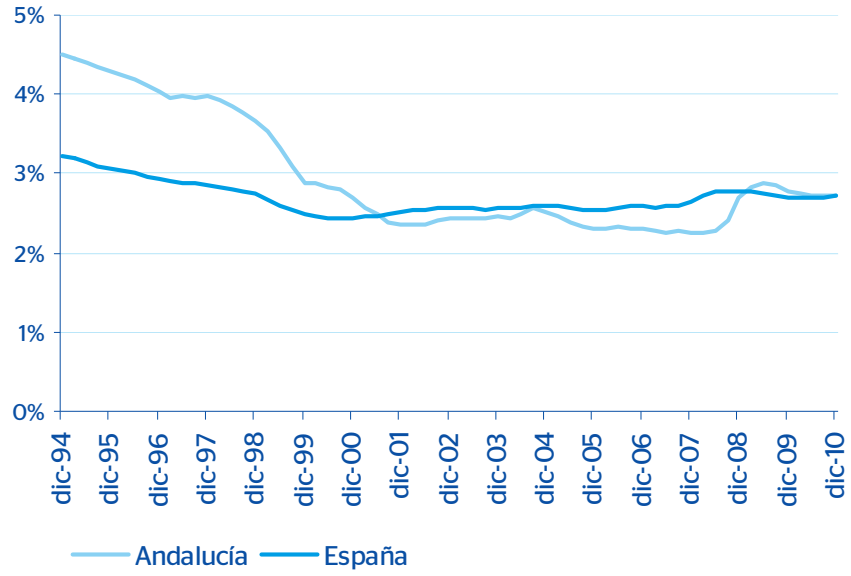
Sección 3: Economía andaluza

Crecimiento económico y desempleo

Andalucía vs. España: umbral de crecimiento necesario para reducir la tasa de desempleo

(Ventana de 60 trimestres)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



- Entre 2001 y 2008, la respuesta de la tasa de desempleo andaluza al crecimiento permaneció por debajo de la española
- A comienzos de 2008 aceleró su crecimiento por la intensa destrucción de empleo y el aumento de la población activa
- Ambos factores provocaron un aumento del umbral de crecimiento que permitiría reducir la tasa de paro

Sección 3: Economía andaluza

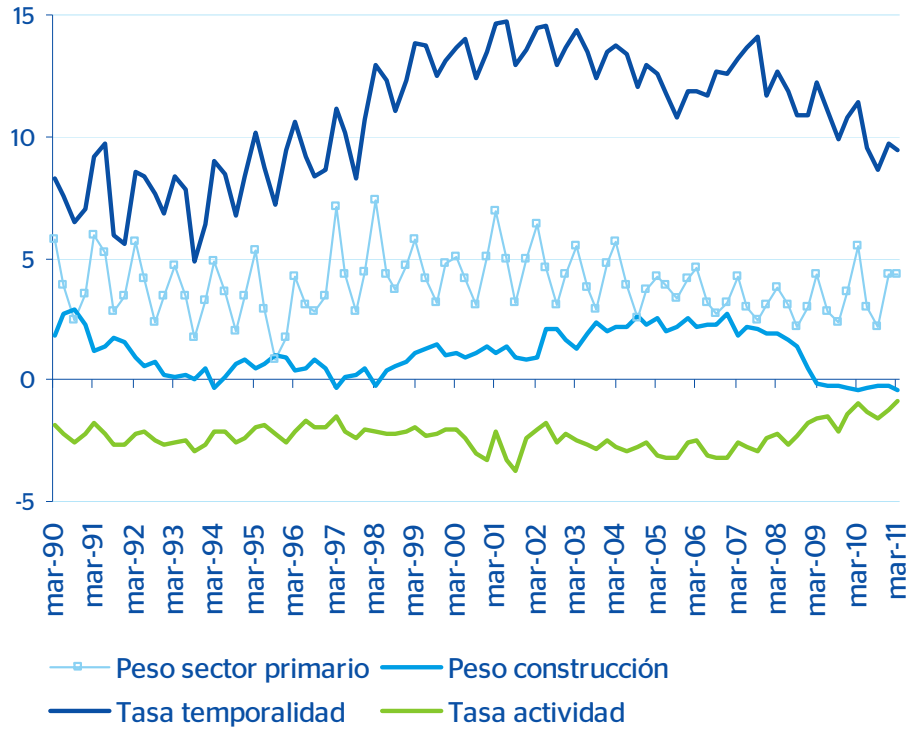
Crecimiento económico y desempleo

¿Qué factores explican la respuesta diferencial de la tasa de desempleo al crecimiento económico en Andalucía?

- C/P: La **mayor temporalidad y el mayor peso del sector primario** (efecto refugio).
- M y L/P: La dinámica del **empleo en construcción,** que compensa la menor **propensión de la población andaluza a participar en el mercado laboral**
- La evolución de ambos factores (destrucción de empleo en construcción y crecimiento de la población activa) explican el aumento de la elasticidad de la tasa de paro al PIB durante la crisis actual

Composición sectorial del empleo, tasa de actividad y tasa de temporalidad: diferencial Andalucía-España (pp)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



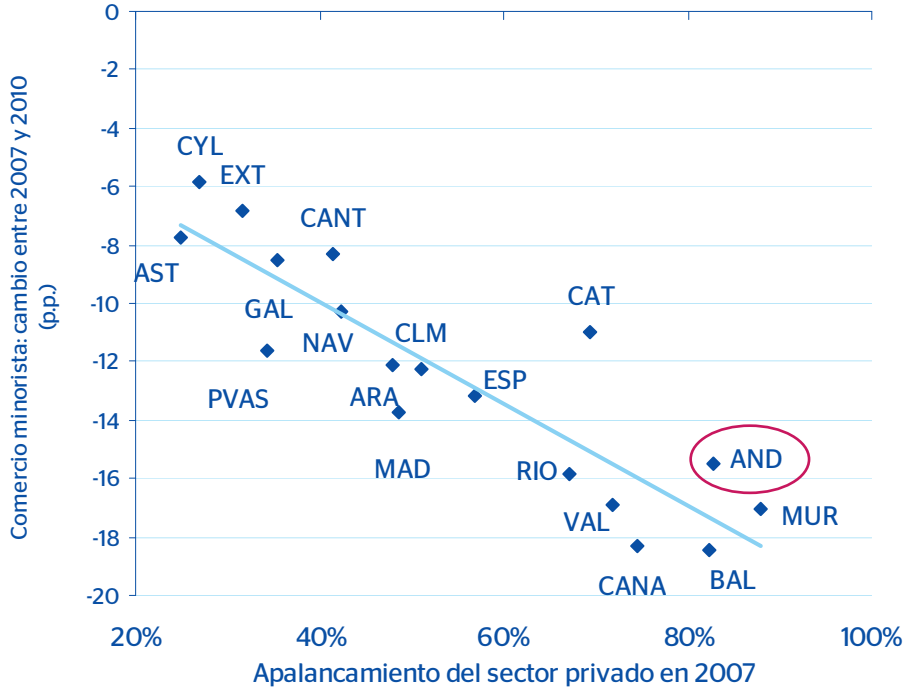
Sección 3: Economía andaluza

Apalancamiento en el sector privado

El **elevado apalancamiento** suponen un lastre para la recuperación del consumo y la demanda interna.

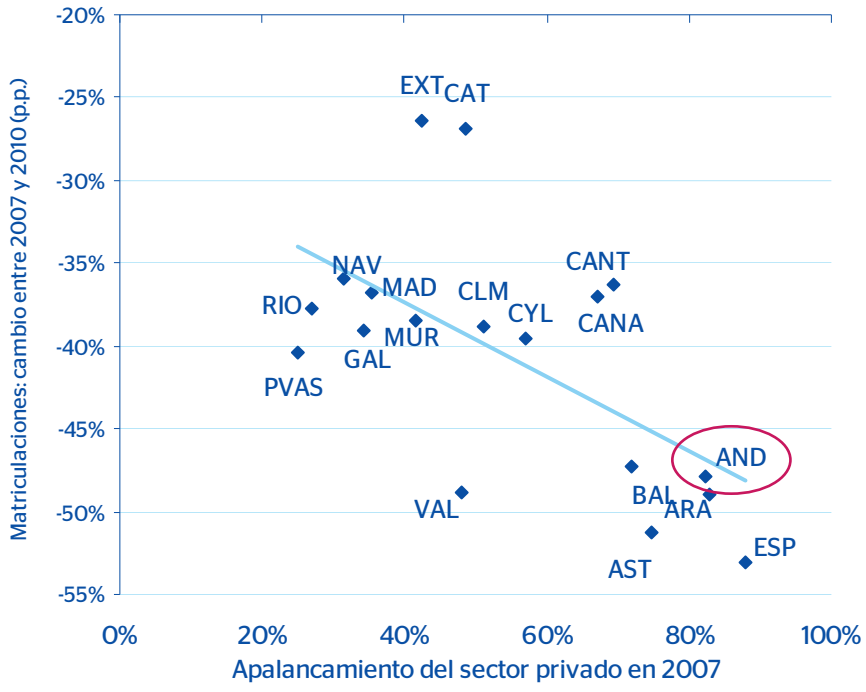
Impacto del apalancamiento en el sector privado

Fuente: BBVA Research



Impacto del apalancamiento en el sector privado

Fuente: BBVA Research



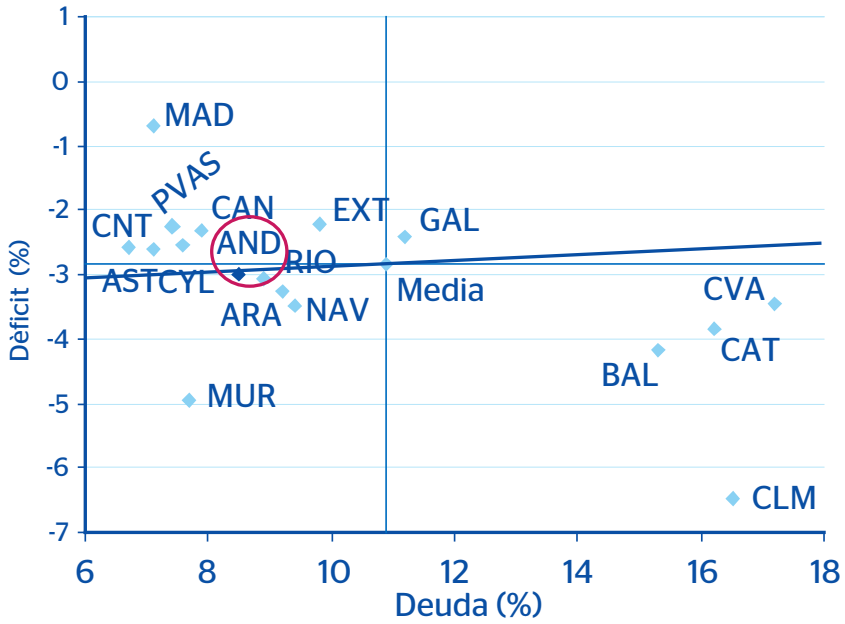
Sección 3: Economía andaluza

Cuentas públicas

Una mejor posición fiscal relativa , que implica menores presiones sobre la demanda interna, y un ajuste relevante, **aunque todavía insuficiente**, en los últimos trimestres.

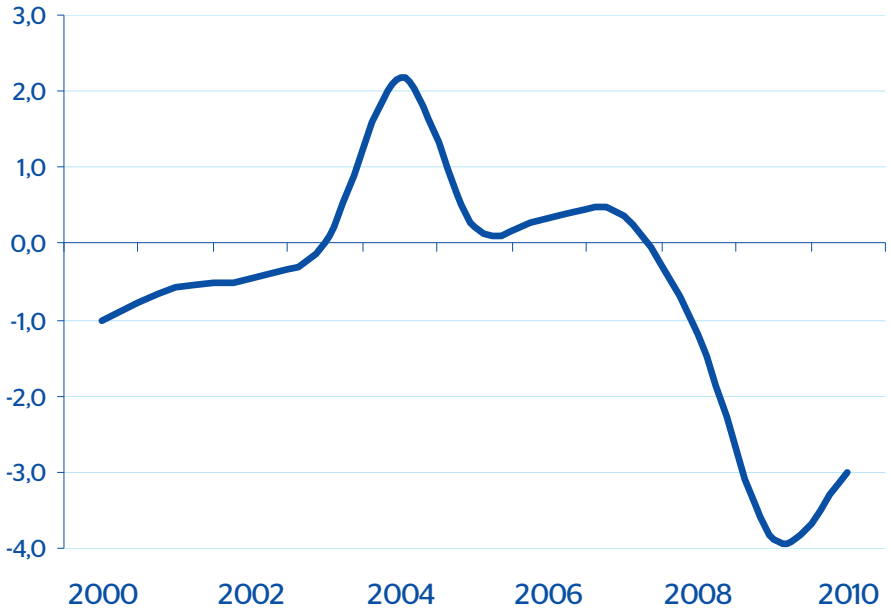
CC.AA. Posición relativa en 2010 (% del PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MEH y BdE



Andalucía: saldo presupuestario % PIB

Fuente: BBVA Research



Sección 3: Economía andaluza

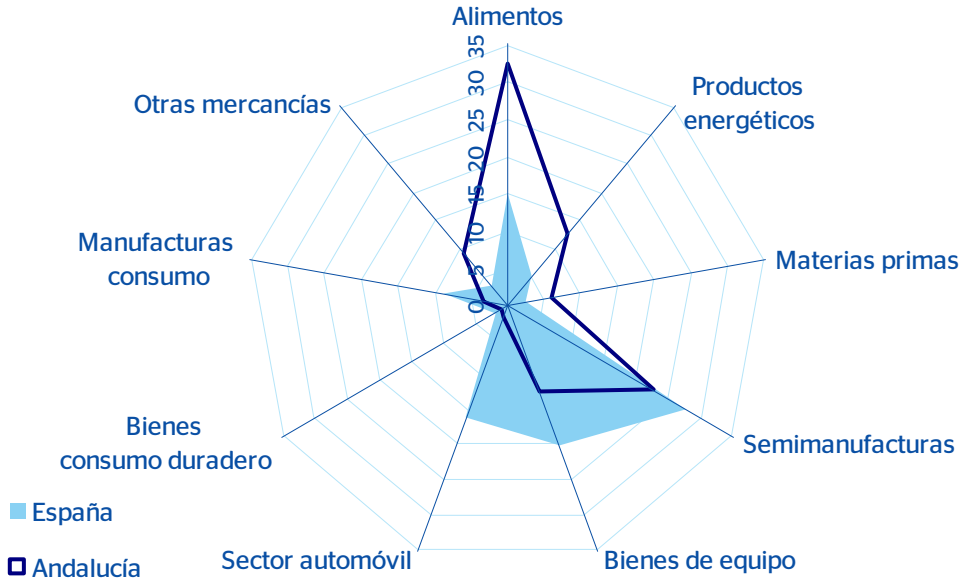
Sector exterior

Andalucía mantiene un **buen ritmo exportador**, aunque no exento de **riesgos** dada la alta **especialización** en productos de primera necesidad con comportamiento acíclico y **el bajo peso del sector exportador**, lo que conlleva una **menor aportación al crecimiento** en relación a la existente en otras regiones

Andalucía: estructura exportadora

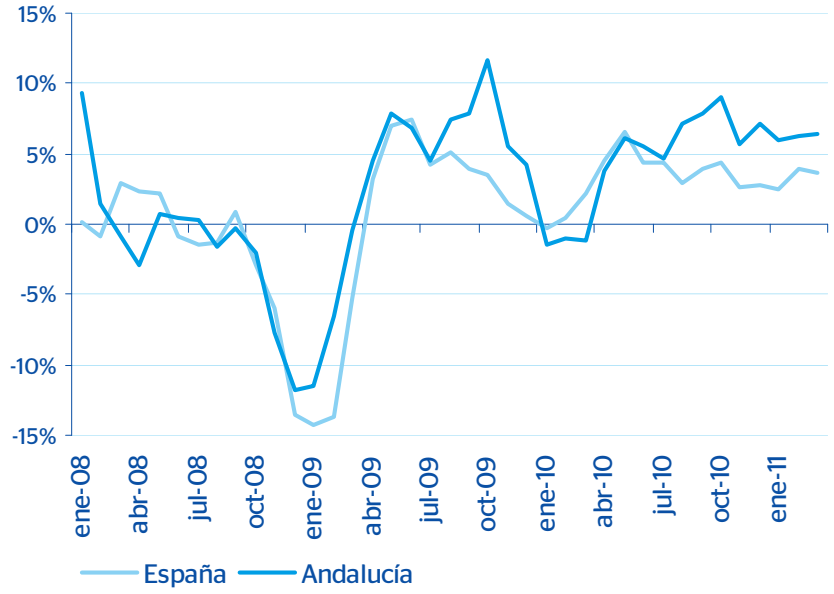
(% sobre exportaciones de bienes totales 2010)

Fuente: Datacomex y BBVA Research



Exportaciones Reales (CVE;t/t;%)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



Sección 3: Economía andaluza

Turismo

En los últimos meses, algunos indicadores del **sector turístico andaluz** están mostrando una mejor evolución en relación al conjunto de España, relacionada con:

- el ajuste en precios, con una caída acumulada superior al 15%,
- temporada estacional más amplia y
- la inestabilidad política y social en el Magreb

Entrada de viajeros en el territorio y gasto total (variación interanual, %)

Fuente: BBVA Research a partir de INE e IET

	2009		2010		ene-may 2011	
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España
Entrada turistas (total)	-9,9	-7,1	1,3	6,4	5,1	3,8
Residentes en España	-6,7	-4,5	-1,0	2,6	0,5	-1,4
Extranjeros	-15,2	-10,5	5,6	11,9	12,6	11,2
Peso						
Extranjeros	35	41	37	44	40	45
Residentes en España	65	59	63	56	60	55
Gasto turístico*	**-5,8**	**-7,2**	**5,5**	**2,0**	**2,3**	**8,0**

* Gasto realizado por los turistas extranjeros

Sección 3: Economía andaluza

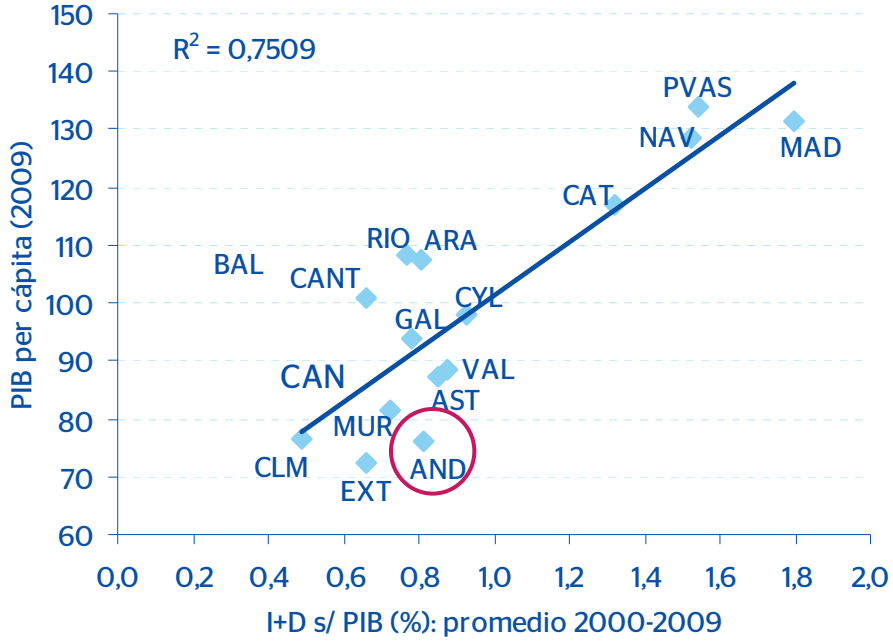
Escenario de crecimiento regional

A medio y largo plazo, es fundamental mejorar los determinantes del crecimiento a largo plazo

La mejora de las condiciones estructurales daría lugar a un aumento del nivel de renta en Andalucía

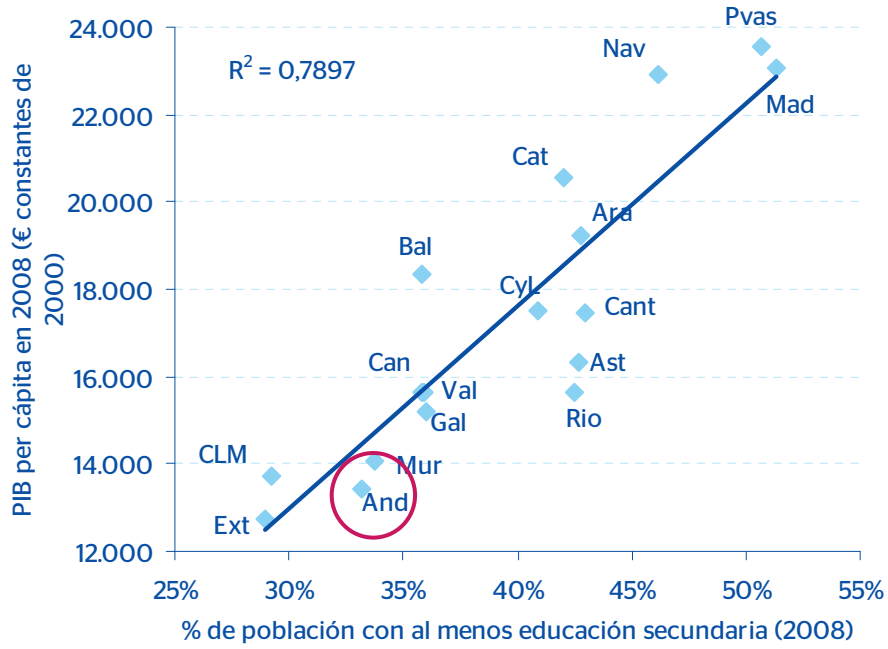
Investigación y Desarrollo

Fuente: INE y BBVA Research



Educación y PIB per cápita

Fuente: INE, Ángel de la Fuente y BBVA Research



Sección 3: Economía andaluza

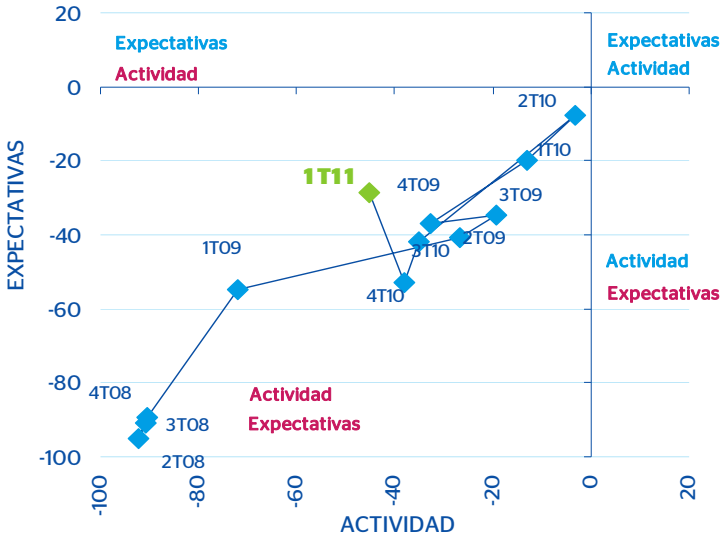
Encuesta de Actividad Económica

La encuesta BBVA de Análisis Económico muestra una **mejora de las expectativas de actividad** para el próximo trimestre en términos relativos.

Esta mejora de las expectativas se justifica por la evolución positiva de las **exportaciones** que alcanzan el terreno positivo por primera vez desde el inicio de las encuestas.

Andalucía: Actividad Económica y Expectativas para el próximo trimestre (% Saldo de Respuestas)

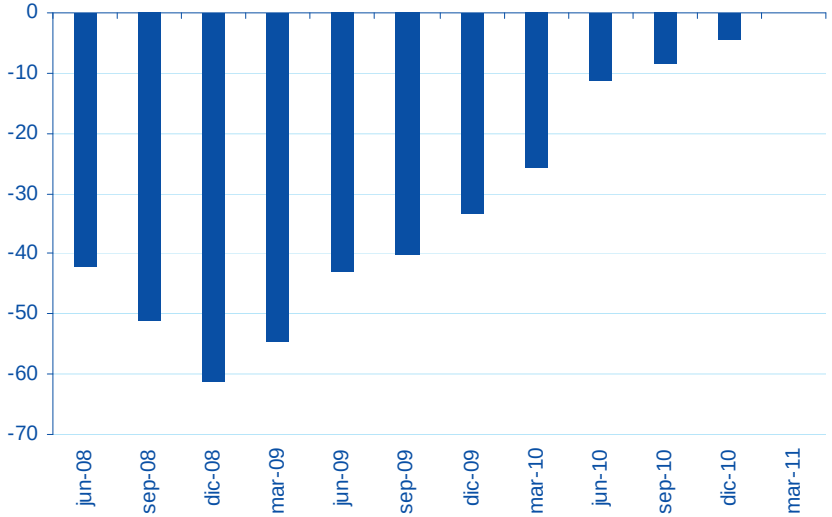
Fuente: BBVA



Andalucía: Exportaciones

(% Saldo de Respuestas)

Fuente: BBVA



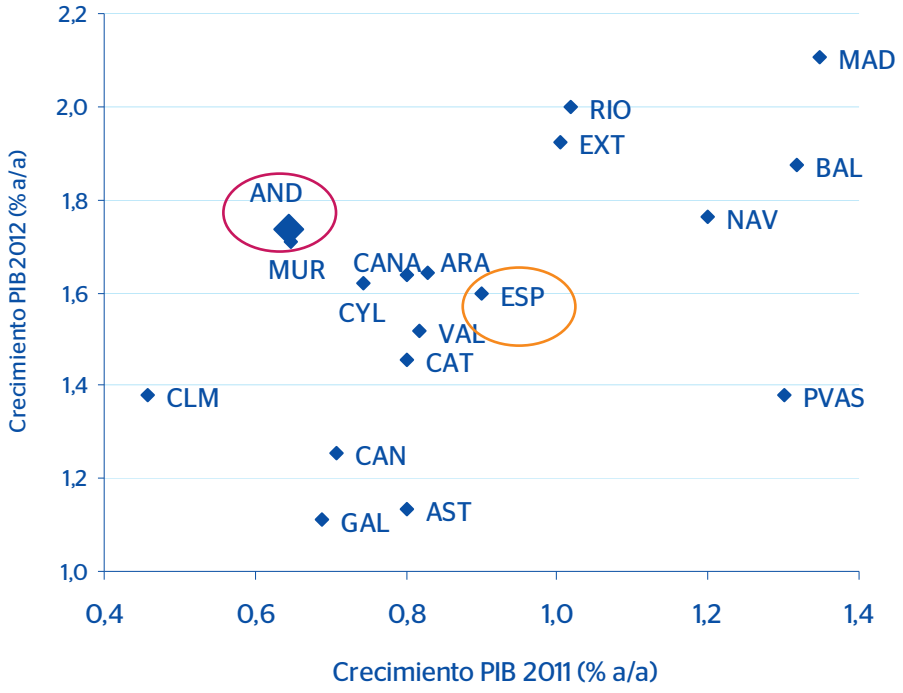
Sección 3: Economía andaluza

Perspectivas

Para 2011 esperamos un crecimiento anual de la economía andaluza entorno al 0,6%. Hacia adelante, esperamos una continuación del buen desempeño de las exportaciones, así como el fortalecimiento de la demanda interna, siempre que se den las medidas de ajuste necesarias

Crecimiento del PIB por CCAA

Fuente: BBVA Research



Crecimiento del PIB por CC.AA.	2011	2012
Madrid	1.3	2.1
Baleares	1.3	1.9
País Vasco	1.3	1.4
Navarra	1.2	1.8
Rioja (La)	1.0	2.0
Extremadura	1.0	1.9
España	0.9	1.6
Aragón	0.8	1.6
Valencia	0.8	1.5
Asturias	0.8	1.1
Canarias	0.8	1.6
Cataluña	0.8	1.5
Castilla y León	0.7	1.6
Cantabria	0.7	1.3
Galicia	0.7	1.1
Murcia	0.6	1.7
Andalucía	0.6	1.7
Castilla-La Mancha	0.5	1.4

Índice

Sección 1
Entorno internacional: recuperación, perturbaciones globales y vulnerabilidades

Sección 2
Perspectivas de la economía española: continúa la lenta recuperación

Sección 3
Economía andaluza

Sección 4
Algunas consideraciones sobre el papel del copago en la sanidad

Sección 4: Algunas consideración sobre el papel del copago en la sanidad

El papel del copago en la sanidad

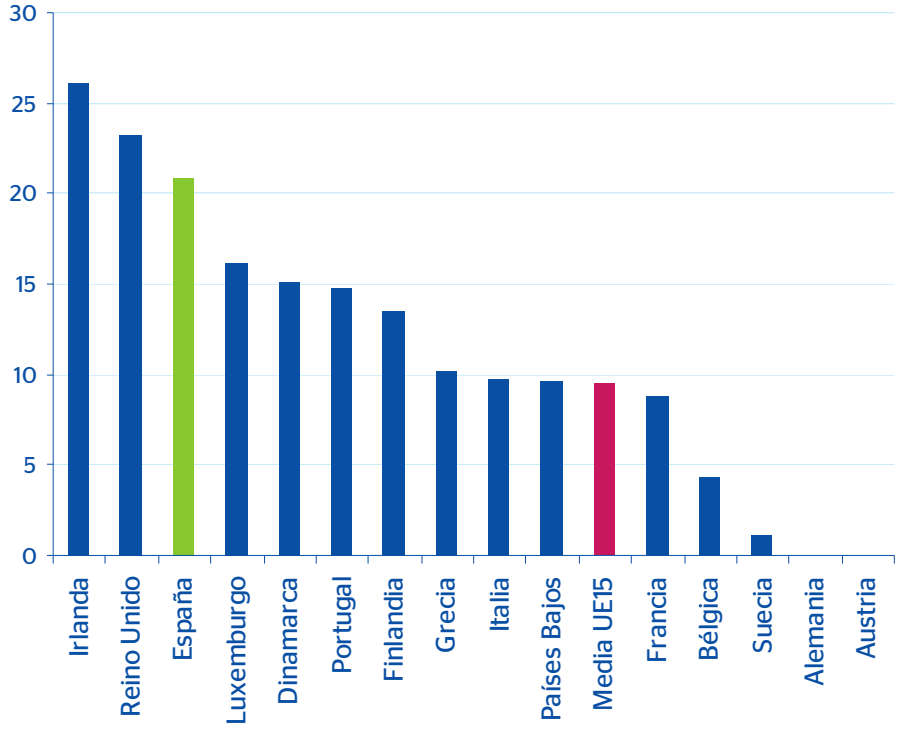
En el artículo de Paula González, José Luis Pinto-Prades y Nicolás Porteiro se analiza la situación de copago en los distintos países de la UE-15 y se discuten las ventajas y desventajas de su implantación

Características del sistema de salud español:

- Pese a que el gasto en salud se encuentra aún en niveles inferiores a la media europea (8,7% del PIB en 2008, frente al 9,7% de la UE-15), existe una preocupación por el fuerte crecimiento de los últimos años
- Este incremento supone un problema a la actual consolidación fiscal, planteando dudas sobre la futura sostenibilidad del sistema de sanidad público
- Entre los motivos de este incremento se encuentran el aumento costes de provisión, envejecimiento de la población o cronificación de algunas enfermedades
- Además, España posee un elevado ratio de frecuentación de 8,1 (visitas médicas/hab), muy superior a las 5,8 promedio en Europa

Crecimiento del Gasto en Salud (%, 2001-2008)

Fuente: Organización Mundial de la Salud (OMS).



Sección 4: Algunas consideración sobre el papel del copago en la sanidad

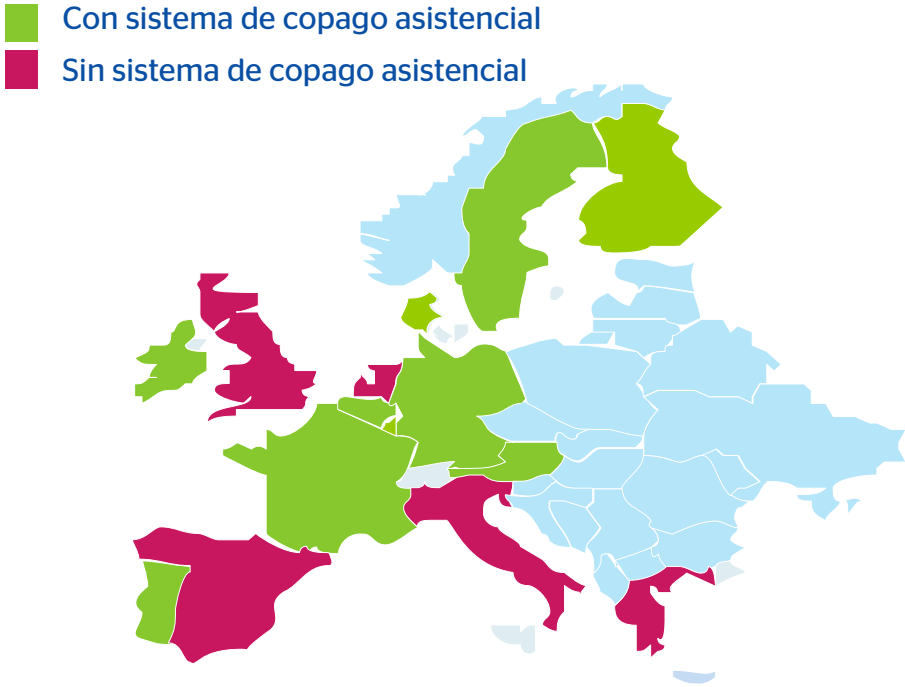
El papel del copago en la sanidad

Esta preocupación por la sostenibilidad financiera de algunos sistemas de salud dentro de la UE-15, está dando lugar al debate acerca de la implantación de los sistemas de copago

Argumentos a debate:

\+ Reducción del gasto sanitario

− Riesgos por un uso no óptimo de la medicina preventiva en función de las posibilidades económicas de los pacientes



BBVA | RESEARCH

Situación Andalucía

Rafael Doménech | Economista Jefe, Economías Desarrolladas | Sevilla, 7 de julio de 2011