

Situación Galicia

19 de marzo 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 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 Galicia:** más cerca de finalizar los ajustes internos, muestra una **contracción relativamente menor de la actividad**
- 5 La diversificación geográfica y sectorial de las exportaciones,** claves para mantener el diferencial positivo con el resto de España
- 6 La pesca en Galicia: tendencias adversas en mercados tradicionales** obligan a hacer esfuerzos adicionales en productividad e I+D+i.

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

Galicia: menores dificultades internas, 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



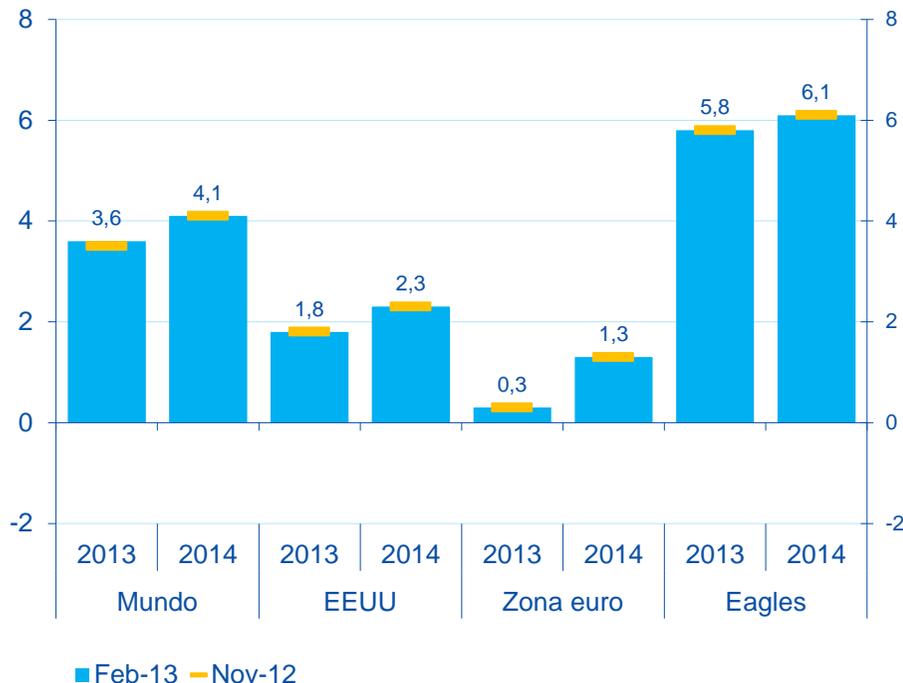
Factores de riesgo del escenario global

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 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

Galicia: menores dificultades internas, 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

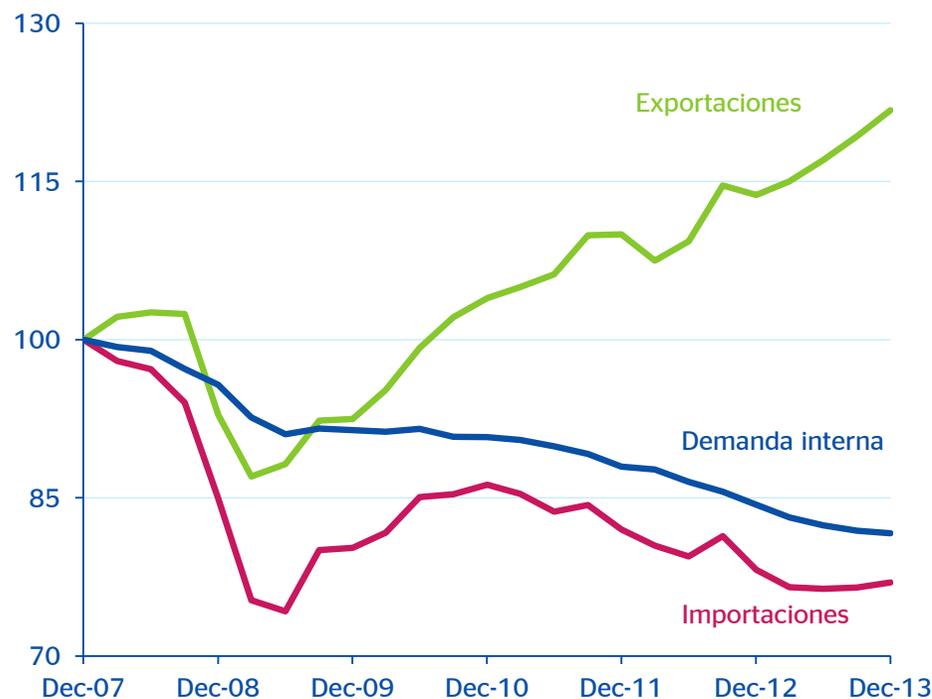
2. Reducción de los CLUs y mejora la competitividad de los productos españoles frente a exterior

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

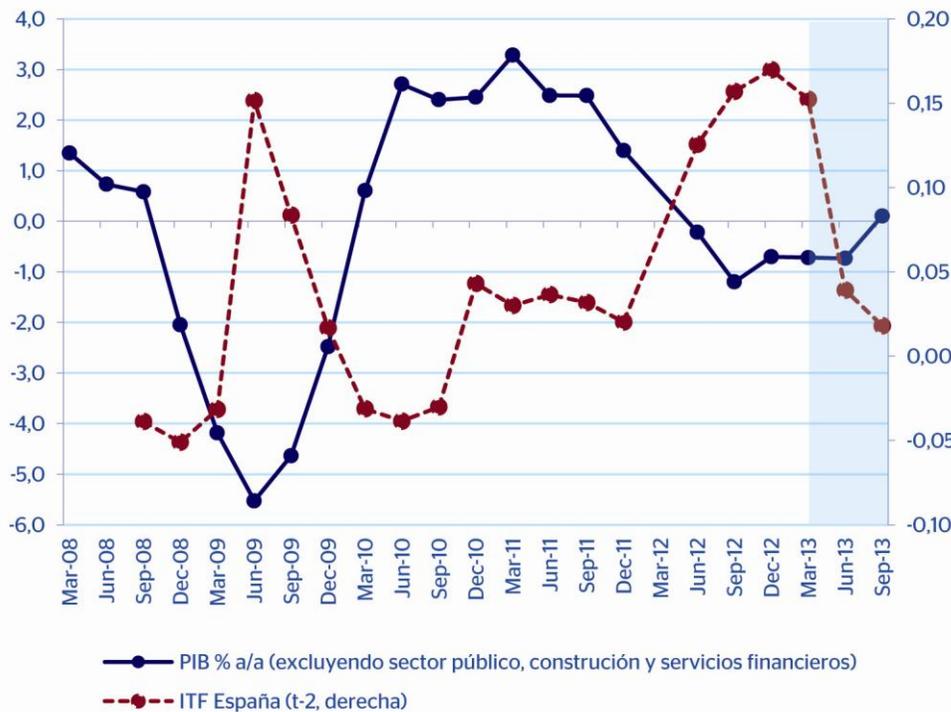
Un comportamiento muy heterogéneo de las exportaciones, demanda interna e importaciones
-> una economía dual para las empresas

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

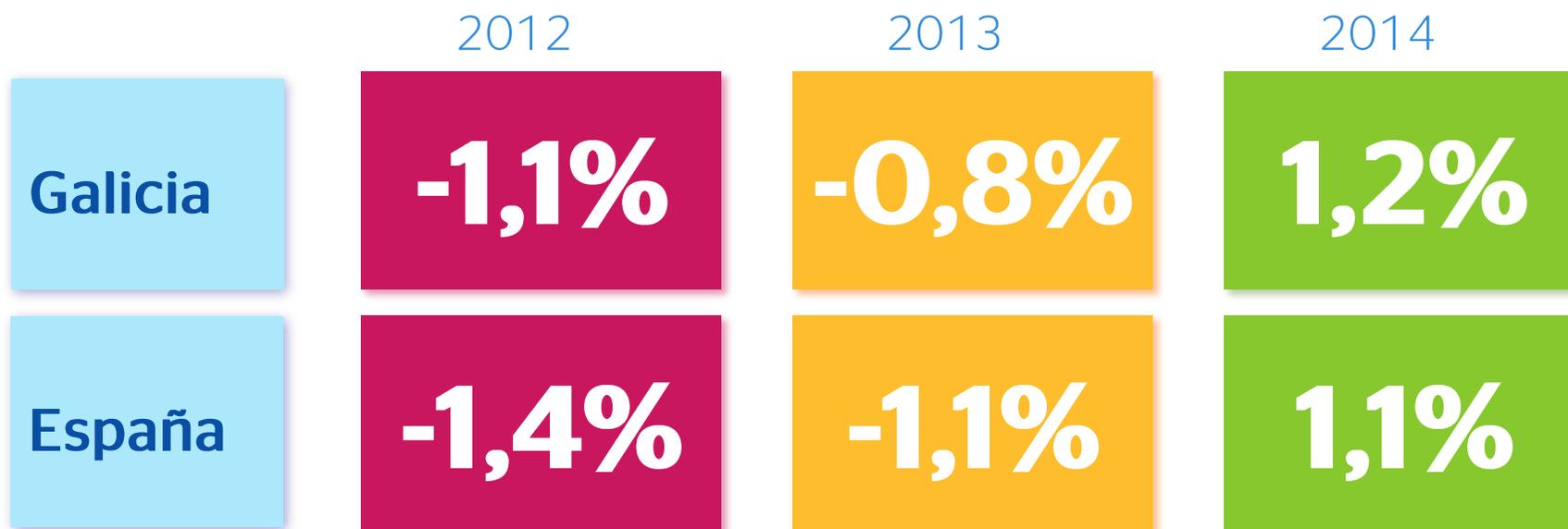
Sección 2

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

Sección 3

Galicia: menores dificultades internas, más retos en el sector exterior

Galicia: pese a volver a la recesión, mejor que la media



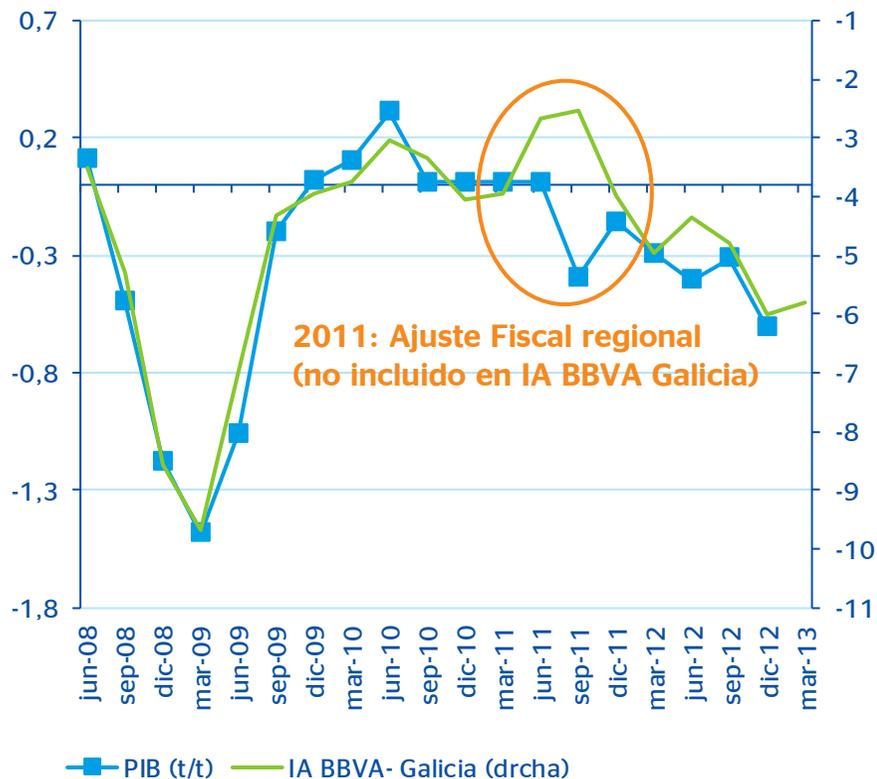
Menores desequilibrios internos apoyan un mejor comportamiento de la demanda interna

El sector exterior, pese a contribuir positivamente, es la nota diferencial negativa de la región

Galicia: pese a volver a la recesión, mejor que la media

Galicia: PIB e IA BBVA Galicia (%)

Fuente: IGE y BBVA Research



4T12: mayor contracción de la economía regional que en el trimestre anterior, pero inferior a la media

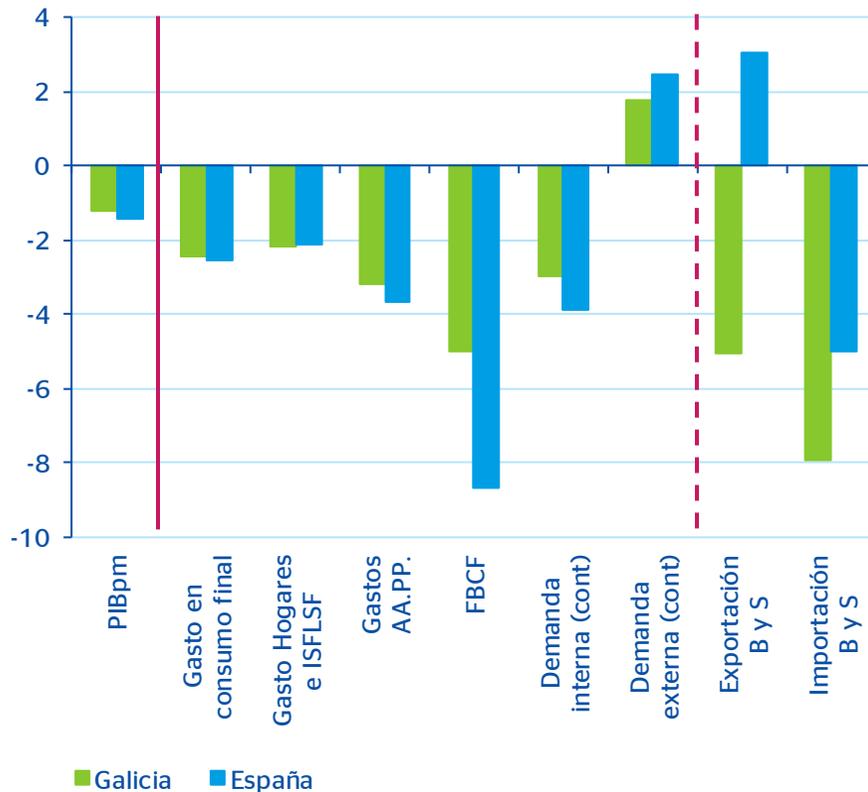
Consistente con el escenario para 2012 de BBVA Research: -1,1% (vs -1,4% España)

1T13: continuidad en el deterioro, en línea con la economía española

Menor contracción de la demanda interna por la inferior necesidad de ajustes...

Galicia y España: PIB y componentes de la demanda en 2012 (crecimiento anual)

Fuente: BBVA Research a partir de IGE



La mejor evolución de Galicia en 2012 es resultado de una menor caída de la demanda interna ...

... por una necesidad de ajustes inferior a la media...

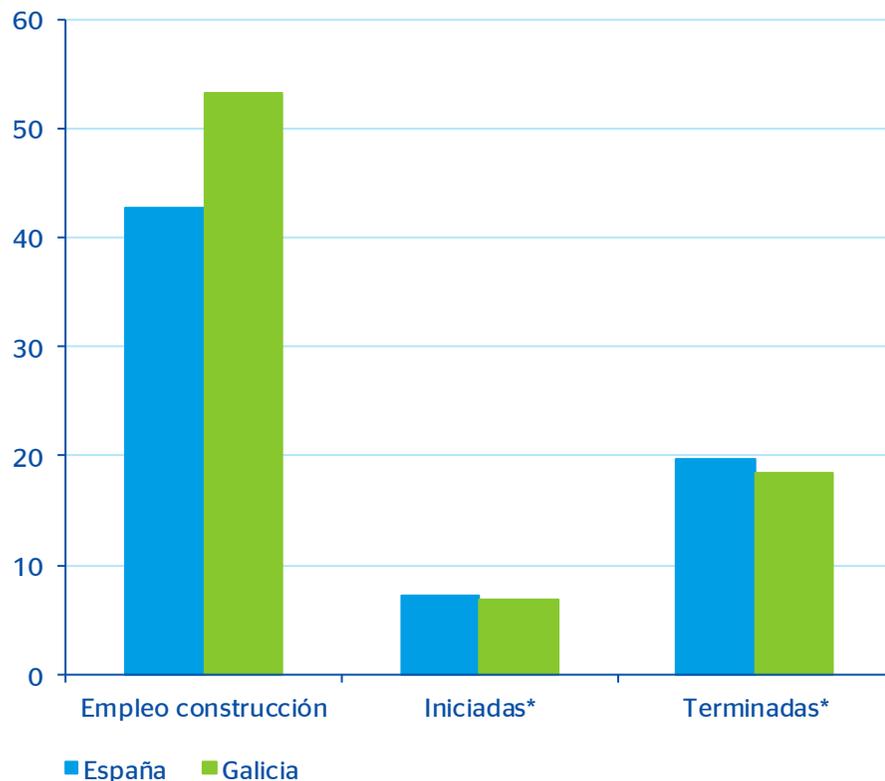
... pese a la contribución más reducida del sector exterior

Sector inmobiliario

Galicia 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



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

... que ya ha tocado fondo en términos de iniciaciones, y está cerca de hacerlo en empleo

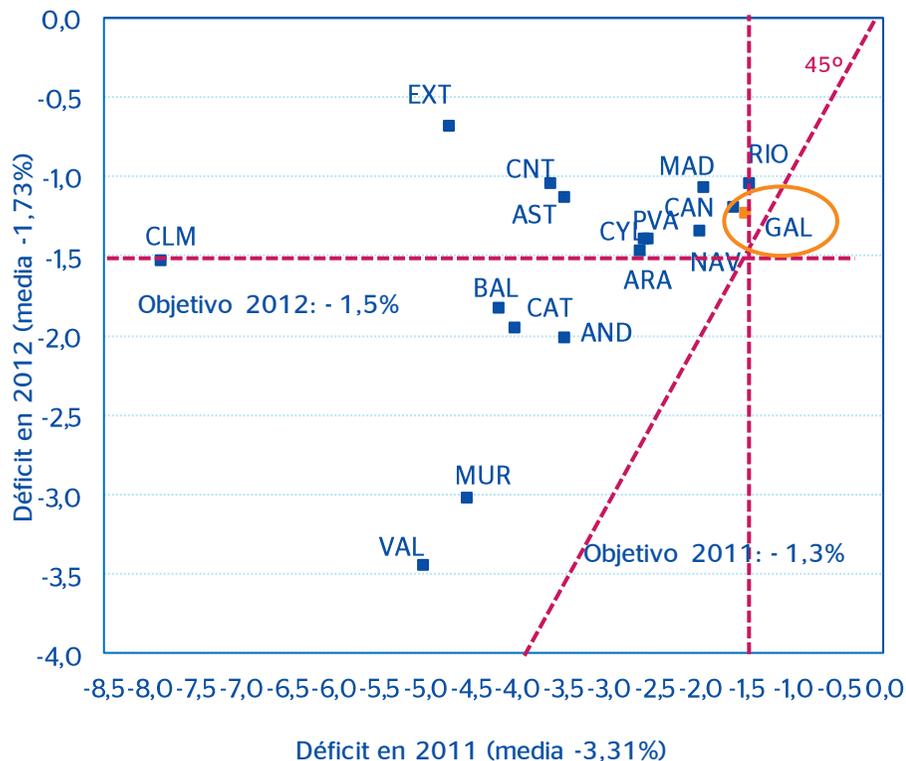
La sobreoferta limita la capacidad de recuperación, aunque menos en Galicia (2,9% vs. 3,8% Nacional)

* Los datos para 2012 son previsiones

Sector público

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

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y CCAA



Galicia cumplió con el objetivo de déficit en 2012

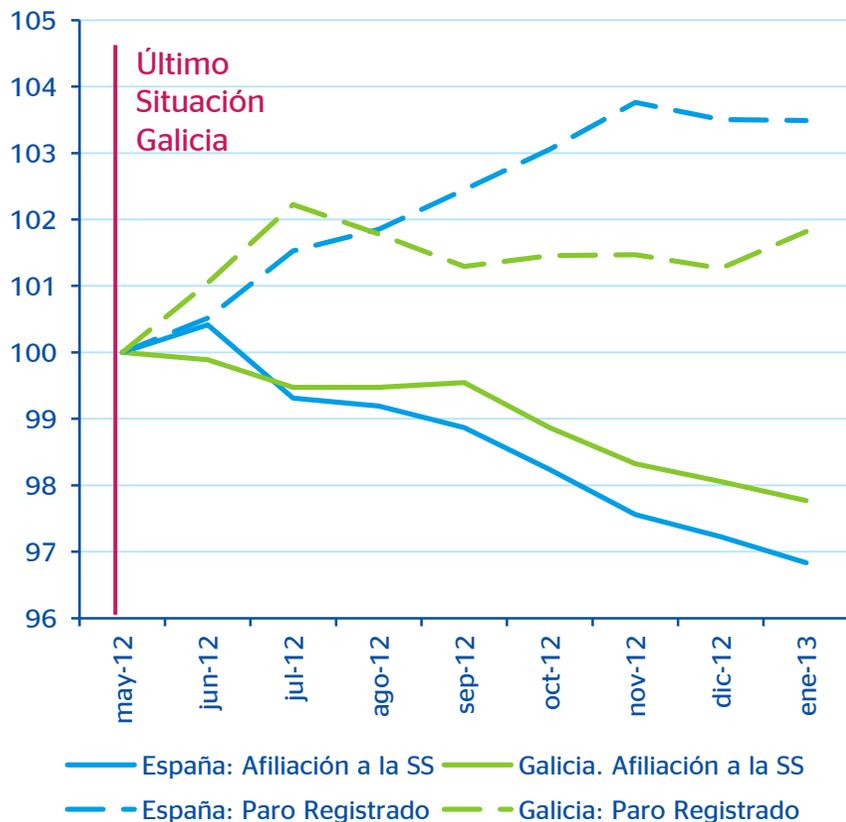
... y no debería tener problemas para cumplir en 2013, con una deuda autonómica comparativamente baja (a un punto del objetivo del 13%)

El menor ajuste necesario, clave para que el sector público detraiga menos crecimiento

Mercado de trabajo (I)

Evolución del empleo público y privado

Fuente: BBVA Research a partir del INE



Mejor comportamiento del mercado de trabajo a lo largo del último año ...

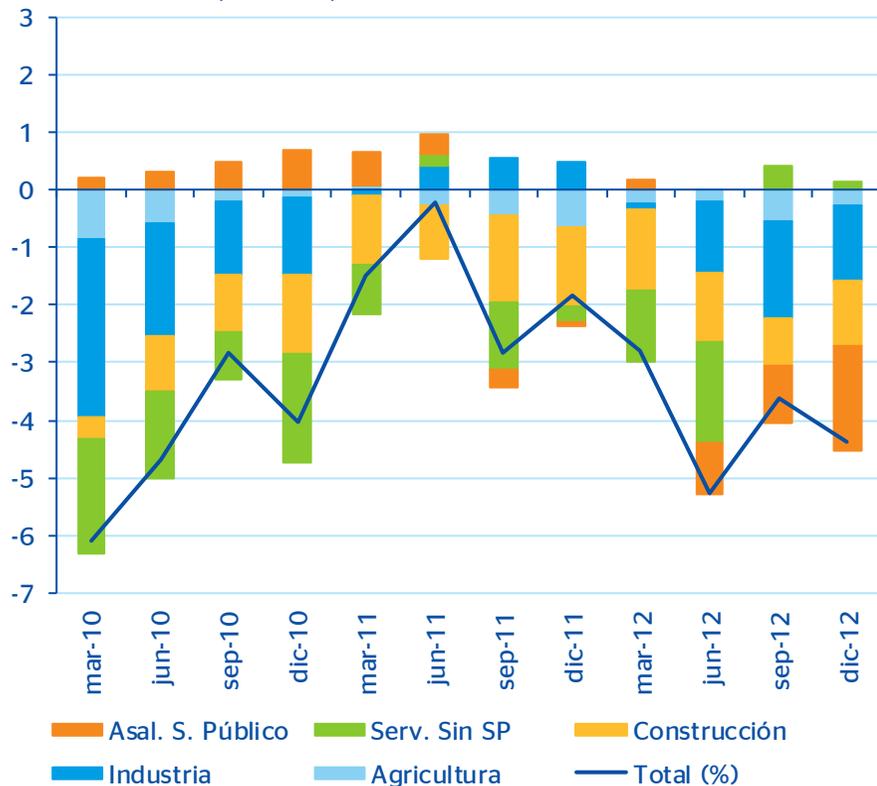
... que podrían continuar en 2013

Una tasa de desempleo que está 5 puntos por debajo de la media de España

Mercado de trabajo (II)

Galicia: empleo EPA y contribución por sectores (a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP



La necesidad de ajuste del empleo público impide una mejor evolución del mercado de trabajo

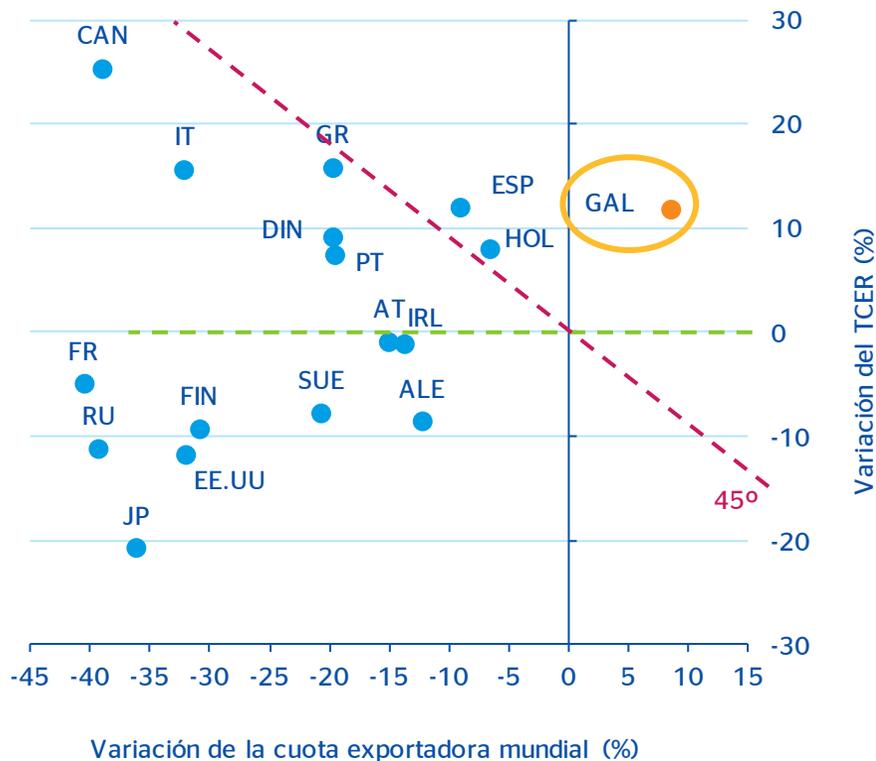
Frente a la caída del empleo del 4,6% en 4T12, el privado lo hace a ritmos del -3,3%

En 4T12 la evolución del empleo privado ya ha sido mejor que los tres trimestres precedentes (a/a)

La mejora de las exportaciones observada en el pasado...

Variación acumulada en la cuota mundial de exportaciones y en los precios relativos*

*Bienes y servicios, 1999-2011 Para la C. Valenciana, bienes.
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea, OMC, MINECO e INE



A lo largo de la última década, Galicia ha mostrado una elevada competitividad de su sector exterior...

... incluso considerando que sus precios relativos se comportaron como los de la media de España

Como resultado, Galicia aumentó su cuota mundial de exportaciones

... necesita un nuevo impulso para mejorar en el futuro

Galicia y España: crecimiento real de las exportaciones de bienes de aduanas (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex e INE



Sin embargo, el sector exterior gallego se ha comportado peor que el nacional durante la crisis ...

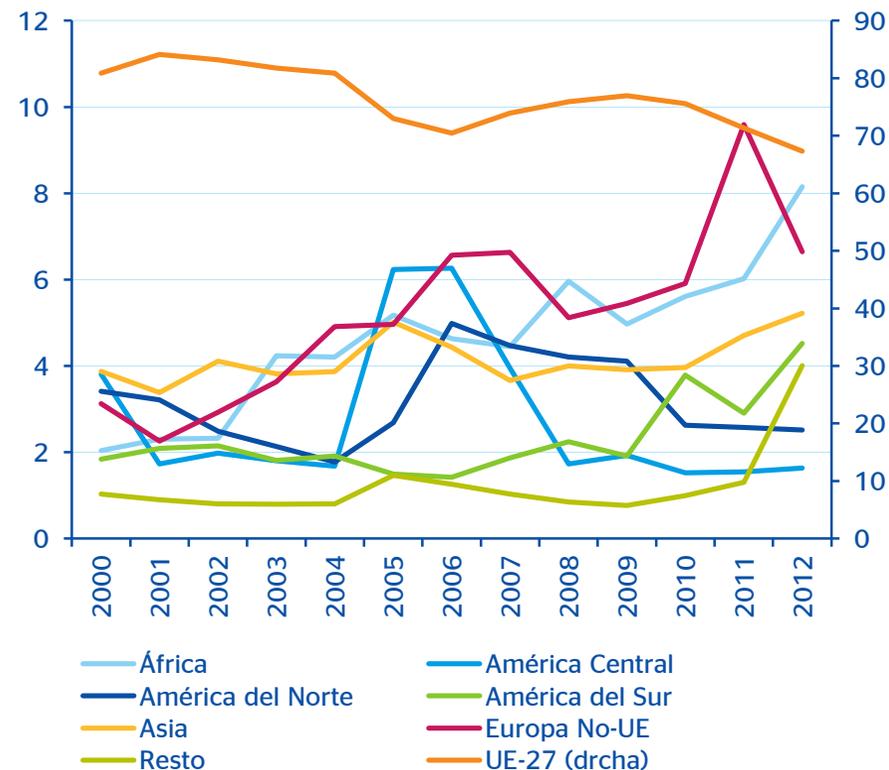
... por la especial composición, tanto sectorial como geográfica de sus exportaciones

Galicia necesita aumentar la diversificación de sus exportaciones: destinos y productos

... necesita un nuevo impulso para mejorar en el futuro

Galicia: exportaciones de bienes por destino geográfico (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



Continuar con el proceso de diversificación geográfica y sectorial...

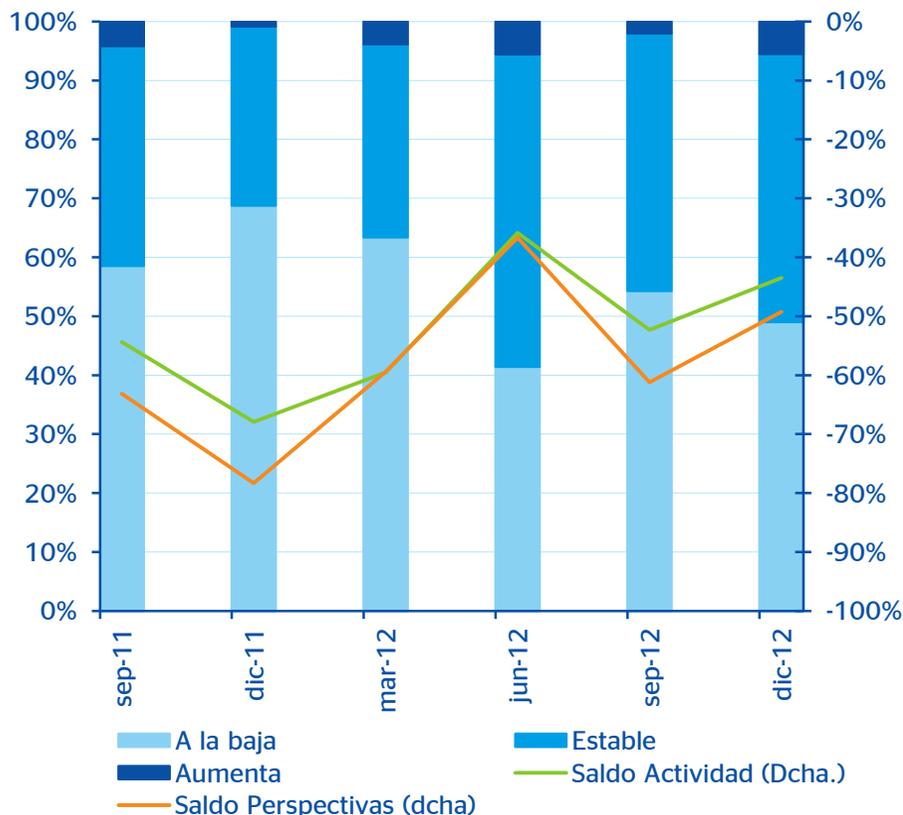
... resultará clave para el mantenimiento de un diferencial de crecimiento con España...

... dada la relevancia del sector exterior en los próximos años

Encuesta de Actividad Económica de BBVA

Encuesta de Actividad Económica: Galicia

Fuente: BBVA



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

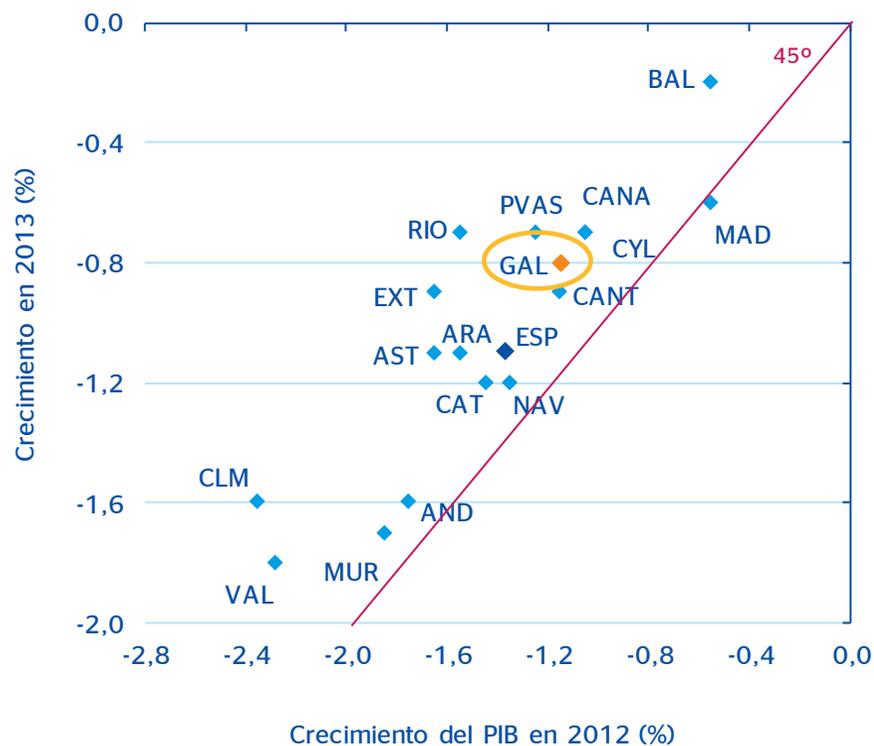
Sin embargo, los resultados son menos negativos que los correspondientes a 4T11

En el último año, el turismo es el indicador con peor evolución mientras que las exportaciones muestran la evolución más positiva según los encuestados

2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

Previsiones de crecimiento regional en 2013 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Mejora significativa (+0,4 pp) respecto a 2012, superior a otras CC.AA. ...

... apoyada en menores desequilibrios internos, pero con el riesgo del sector exterior...

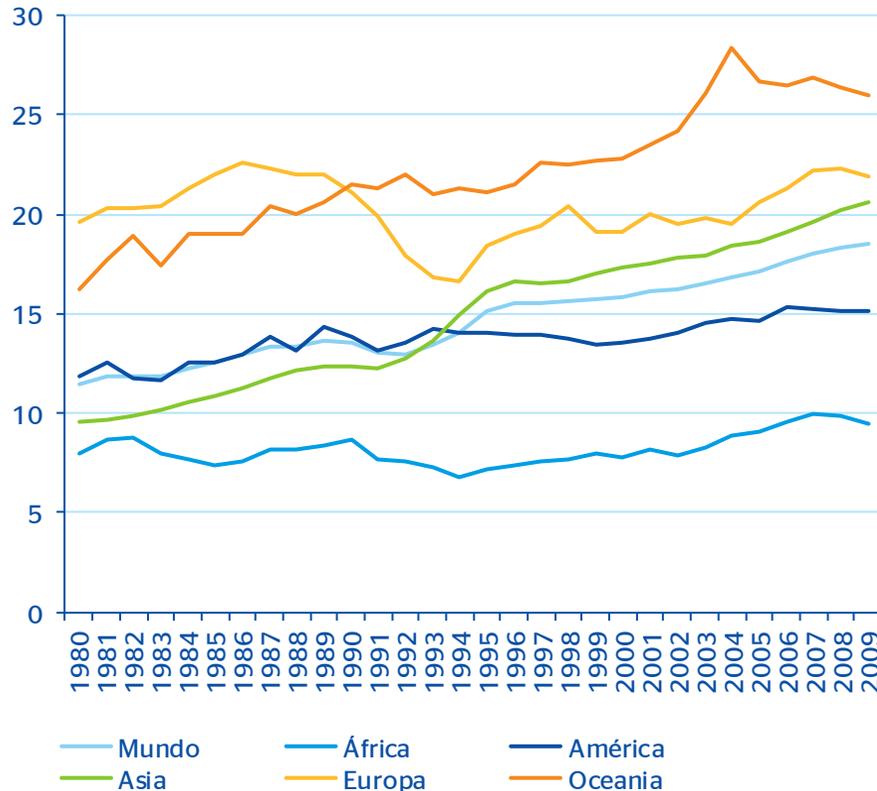
... y podría dar lugar a un crecimiento positivo (+1,2%) en 2014

(*) La línea de 45 grados indica el mismo crecimiento en 2012 y 2013

Retos para la pesca gallega

Pescado consumido en el mundo (miles de toneladas)

Fuente: BBVA Research a partir de FAO



1. Ralentización de mercados tradicionales

Aunque el consumo de pescado en el mundo continúa creciendo ...

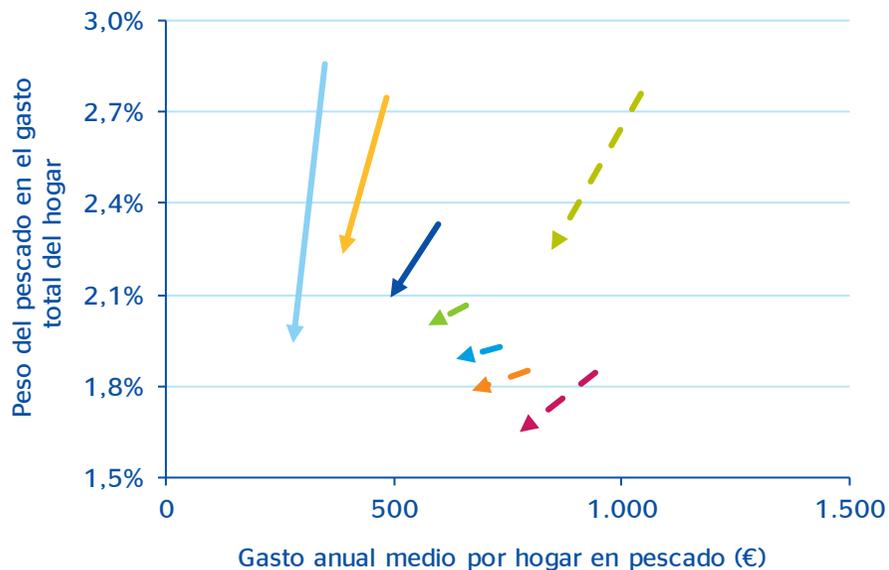
... esta evolución se apoya en los mercados más lejanos geográficamente ...

... lo que supone un reto para la pesca gallega

Retos para la pesca gallega

Evolución del gasto en consumo de pescado anual en España entre 2006 y 2011 por tramos de renta mensual del hogar

Fuente: BBVA Research a partir de FAO



- Menos de 500 €
- De 500 a menos de 1000 €
- De 1000 a menos de 1500 €
- De 1500 a menos de 2000 €
- De 2000 a menos de 2500 €
- De 2500 a menos de 3000 €
- De 3000 a menos de 5000 €
- 5000 o más €

1. Ralentización de mercados tradicionales

La crisis ha pasado factura

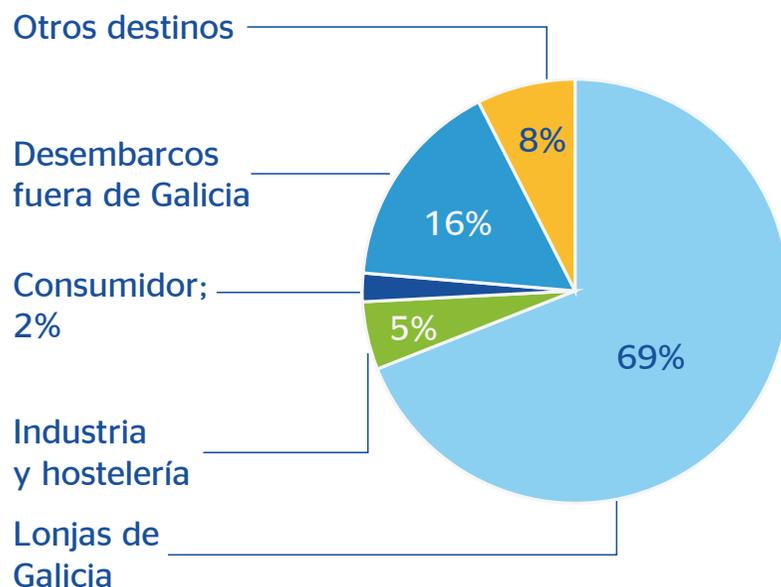
El consumo de pescado en España cae en todos los grupos de renta durante la crisis ...

... especialmente en los de mayor gasto

Retos para la pesca gallega

Distribución de las ventas de pescado en Galicia según destino en 2010 (valor en %)

Fuente: Ocupesca



2. Crecimiento de la productividad

Pese al peso de las capturas internacionales, bajo porcentaje de ventas en el exterior

Las exportaciones de pescado tienen potencial de crecimiento ...

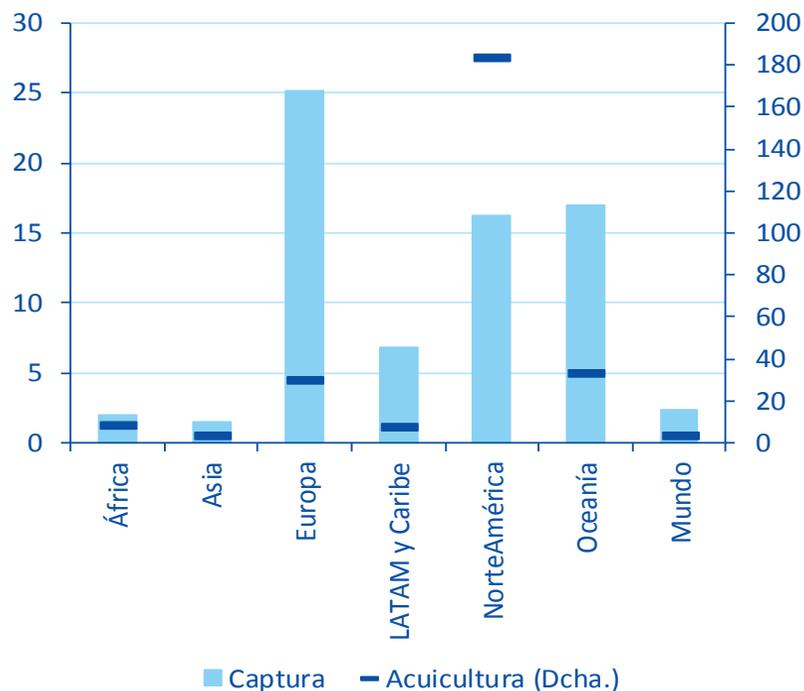
... si se aprovechan los avances tecnológicos

Retos para la pesca gallega

Producción pesquera por pescador y por región (2010) (Toneladas por año)

(2010) (Toneladas por año)

Fuente: BBVA Research a partir de FAO



2. Crecimiento de la productividad

Liderazgo europeo en pesca extractiva, pero no en la acuicultura ...

... con menos restricciones de producción (la pesca extractiva solo crece en el Indico)

Retos: (1) inversiones en I+D+i que aumenten la producción y productividad de la acuicultura, (2) aumento del tamaño medio de la empresa

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 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 Galicia:** más cerca de finalizar los ajustes internos, muestra una **contracción relativamente menor de la actividad**
- 5 La diversificación geográfica y sectorial de las exportaciones,** claves para mantener el diferencial positivo con el resto de España
- 6 La pesca en Galicia: tendencias adversas en mercados tradicionales** obligan a hacer esfuerzos adicionales en productividad e I+D+i.

Situación Galicia

19 de marzo de 2013