

Murcia

Situación y perspectivas

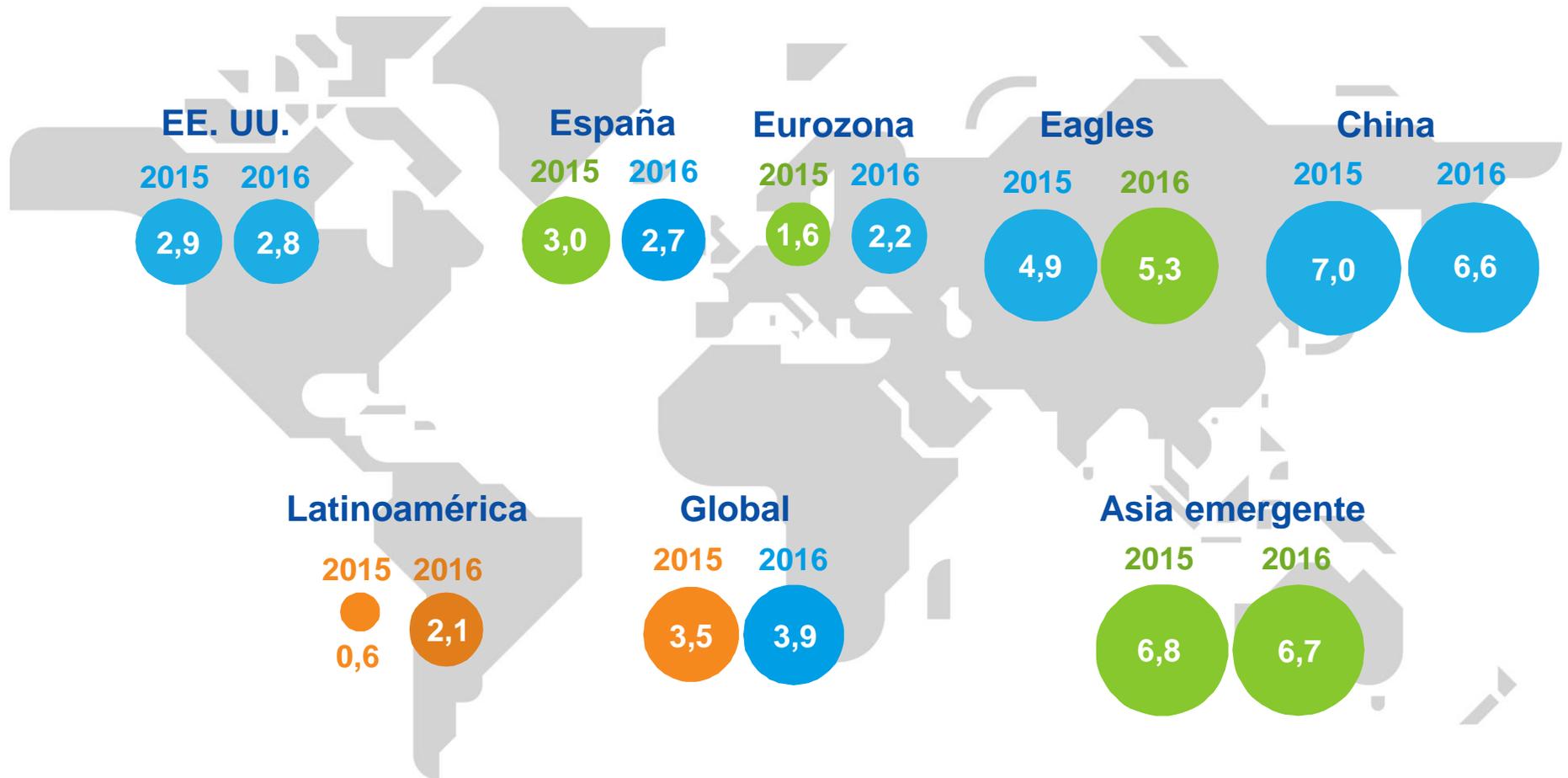
2015

A man in a suit is shown from the chest up, holding a white tablet. The image is semi-transparent, overlaid on a background of a cityscape with tall buildings and a body of water. The overall color palette is warm, with oranges and yellows from the background and blues from the text and logo.



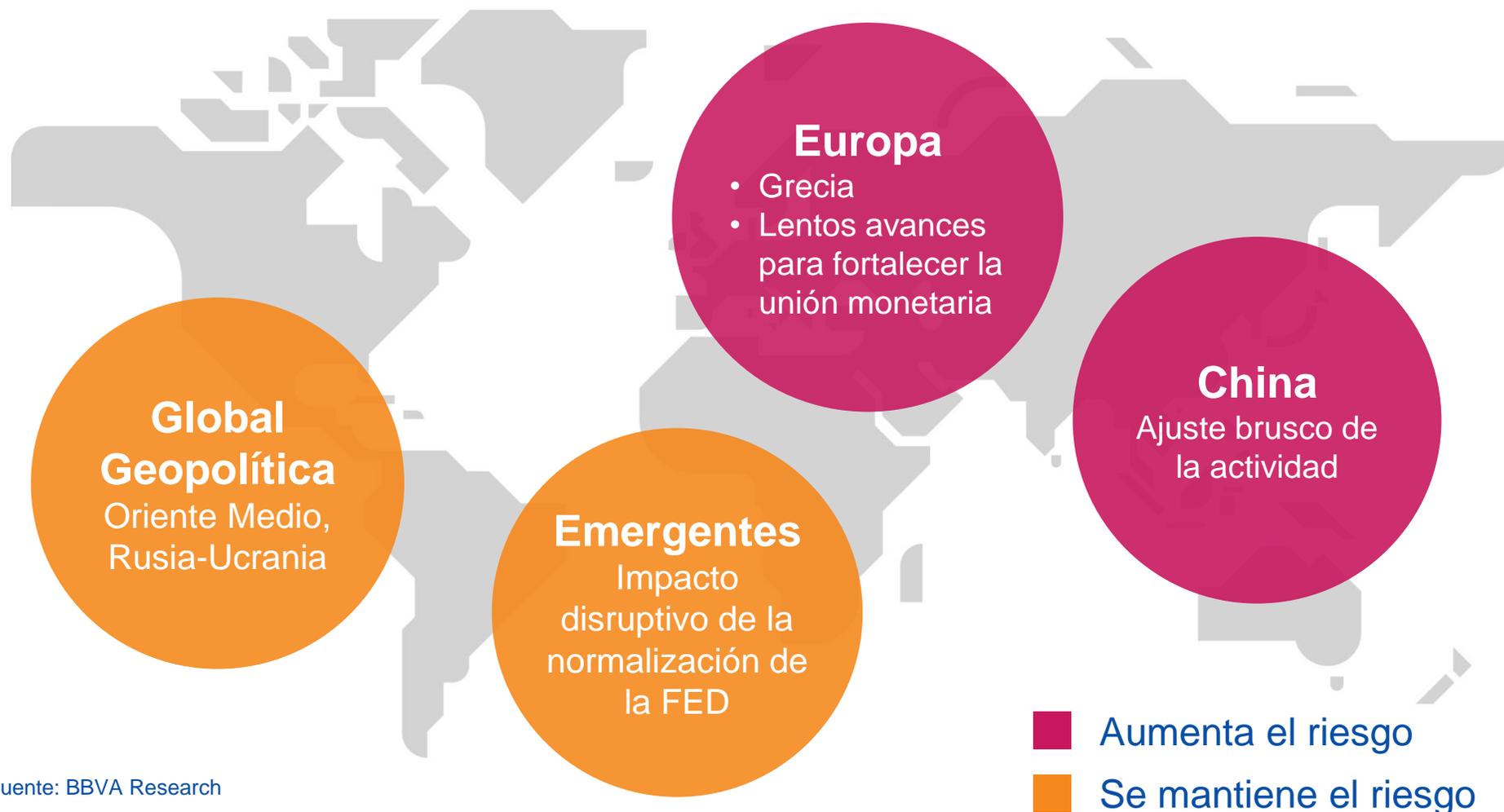
Global

Crecimiento mundial: moderado y heterogéneo



Hacia delante

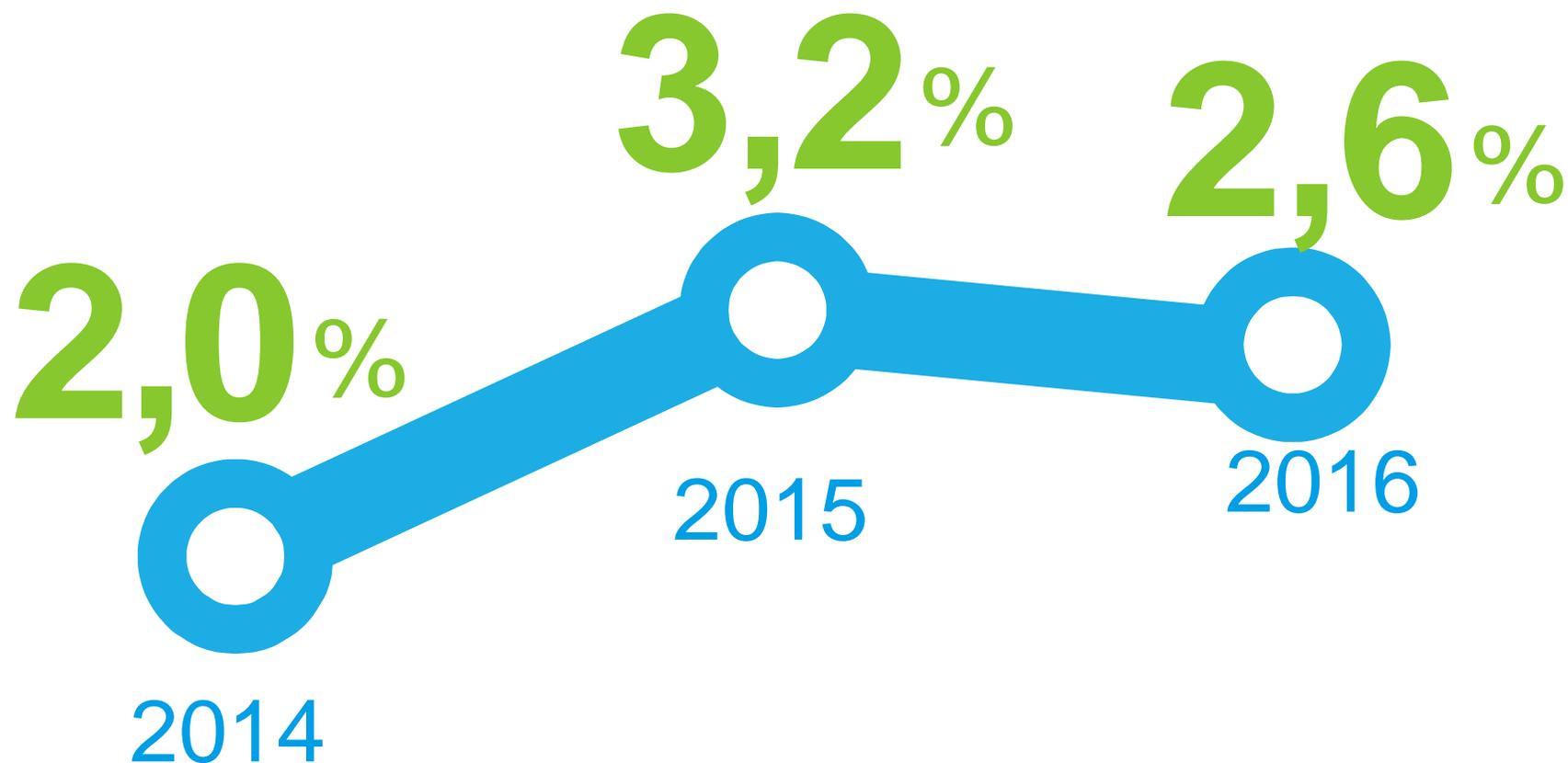
... pero persisten algunos riesgos





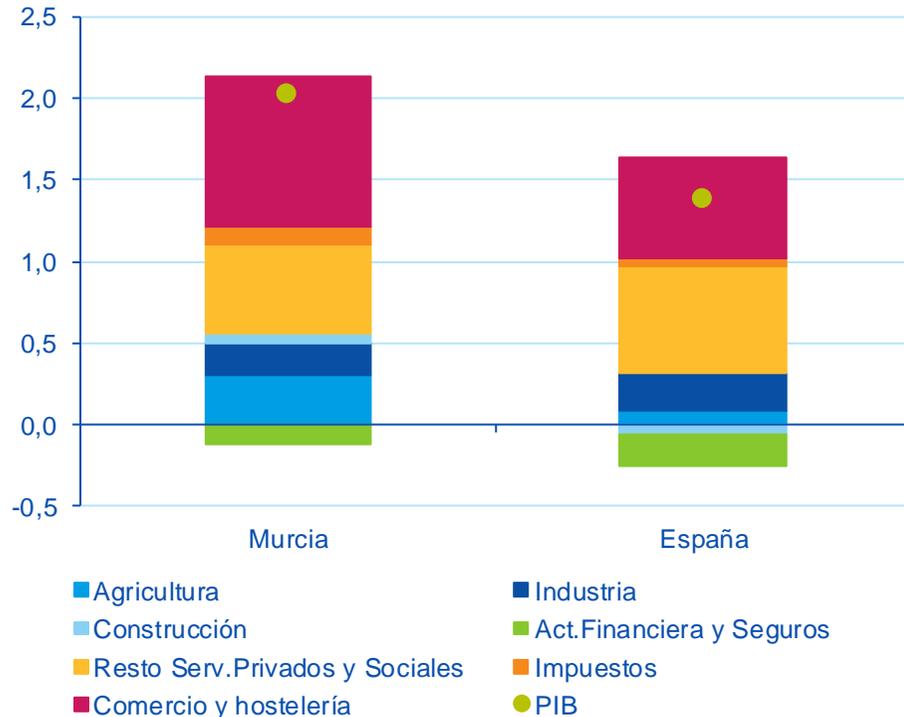
Murcia

Revisión al alza del crecimiento de Murcia



Aceleración del crecimiento

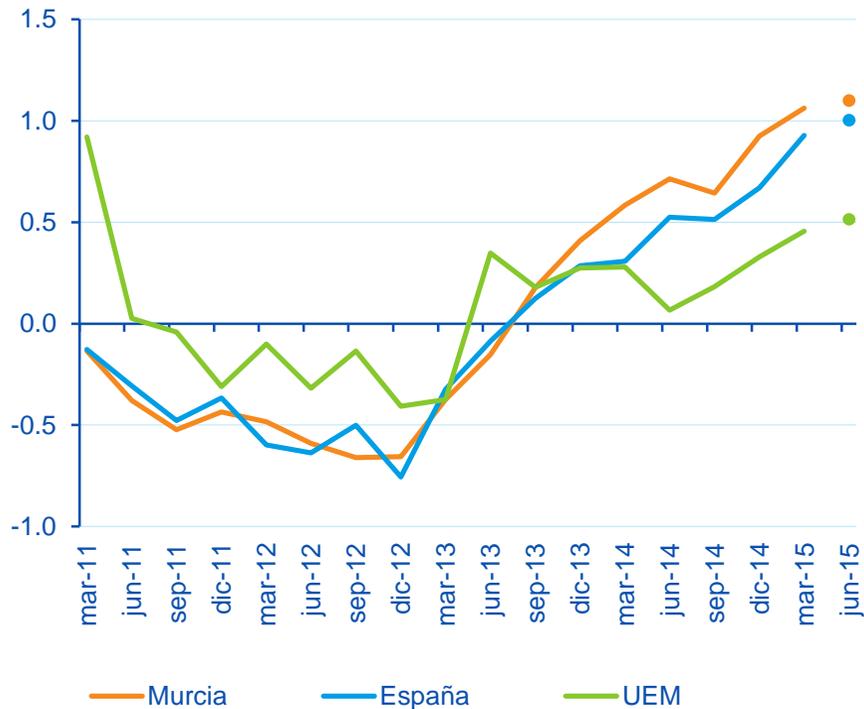
Murcia y España: contribuciones al crecimiento del PIB de 2014 (% a/a)



- Crecimiento mayor al esperado, impulsado por comercio y hostelería...
- ... y un ajuste fiscal inferior al esperado

Aceleración del crecimiento

Murcia, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 2T15 (% t/t)

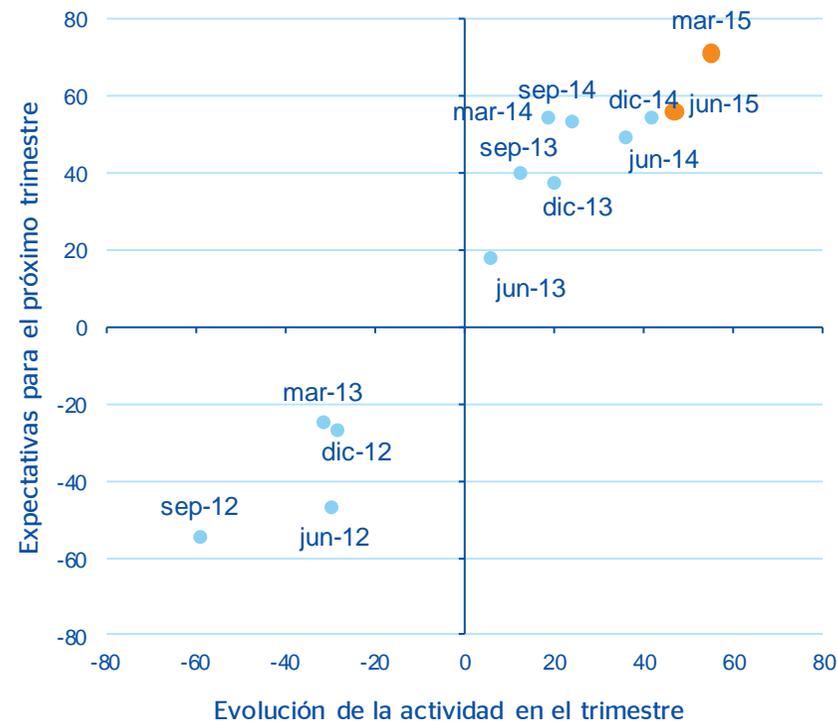


- Desacoplamiento con Europa
- Tras una crisis mayor, la recuperación es más rápida

Aceleración del crecimiento

Murcia: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

Saldos de respuestas extremas (% ponderado)

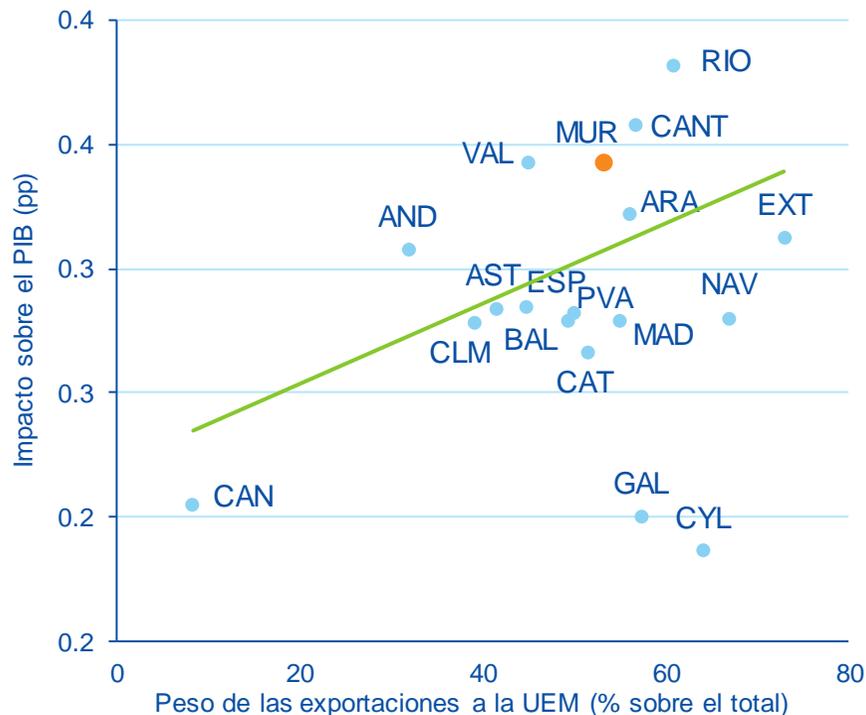


- La Encuesta de Actividad Económica corrobora la mejora del crecimiento
- Continúan las expectativas muy favorables para 3T15

A favor

Recuperación de la UEM (R.2)

Murcia: impacto estimado en el PIB de una aceleración del 0,3% del PIB en la UEM (pp)

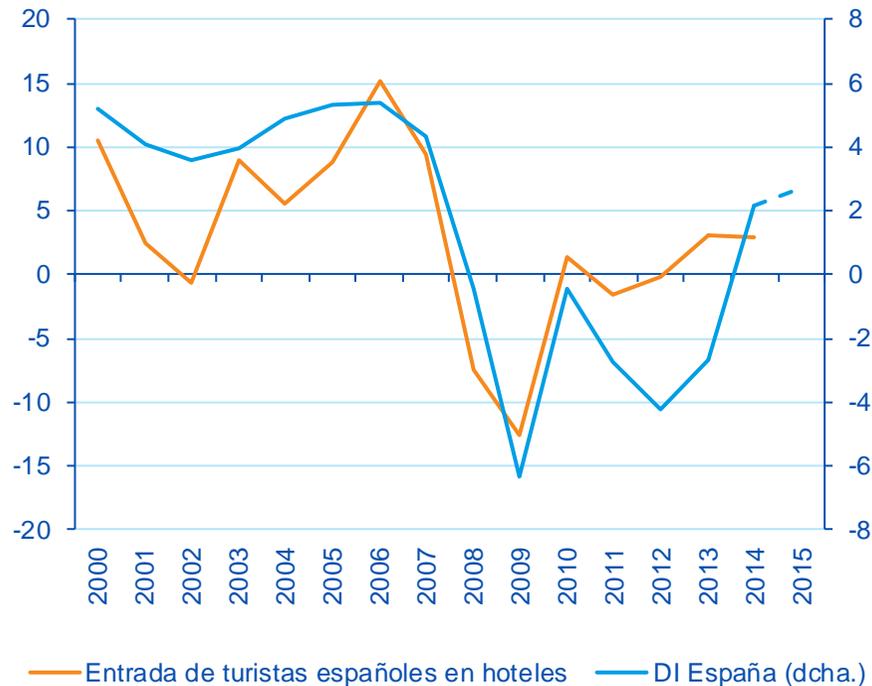


- La elasticidad del PIB murciano a cambios en la UEM es cercana a 1
- El canal comercial (exportaciones) es la principal vía de transmisión

A favor

Recuperación de la demanda interna

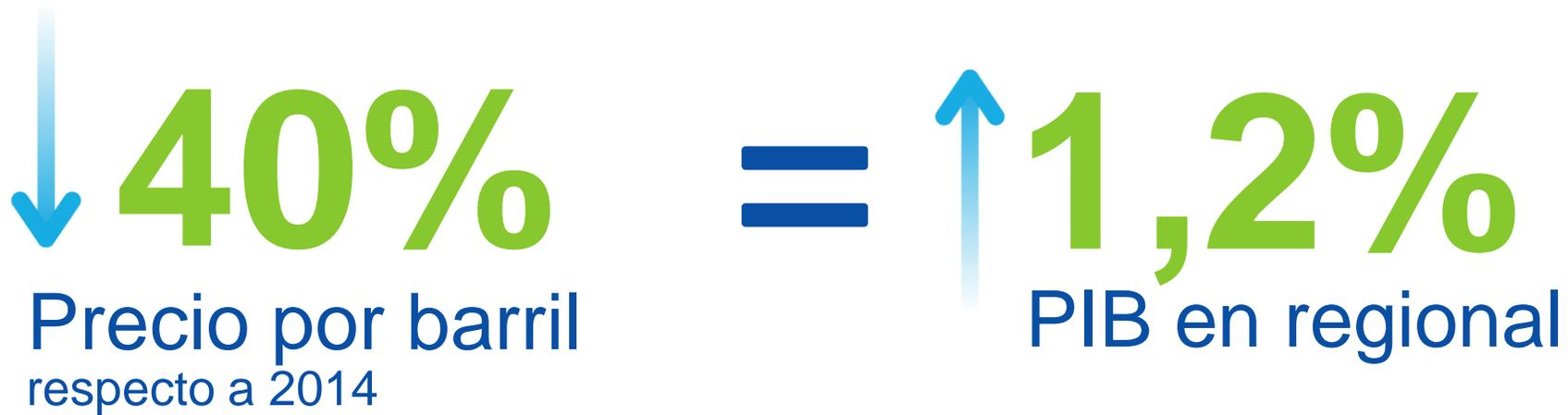
Murcia: crecimiento de la demanda interna española y entrada de viajeros nacionales en hoteles (a/a, %)



- La recuperación de la demanda interna española, principal mercado emisor,...
- ...favorecerá al sector turístico murciano

A favor

Descenso del precio del crudo (R.2)



62 USD/br
Promedio 2015

A favor

Política monetaria **expansiva** del BCE (R.2)



1,04 USD/EUR
Promedio 2015

A favor

Política monetaria **expansiva** del BCE

Una disminución de 1 punto porcentual en los tipos de interés puede aumentar el PIB un **0,5%...**

... aunque con incertidumbre respecto al efecto sobre el PIB, los tipos a PYMES han caído 170pb desde abril de 2014

Abaratamiento del crédito = impulso del crecimiento

A favor

Aumento del crédito en España

Flujo de nuevo crédito: enero-mayo 2015

Variación interanual respecto a enero-mayo 2014



Pymes
8,8%



Total Minoristas
12,0%

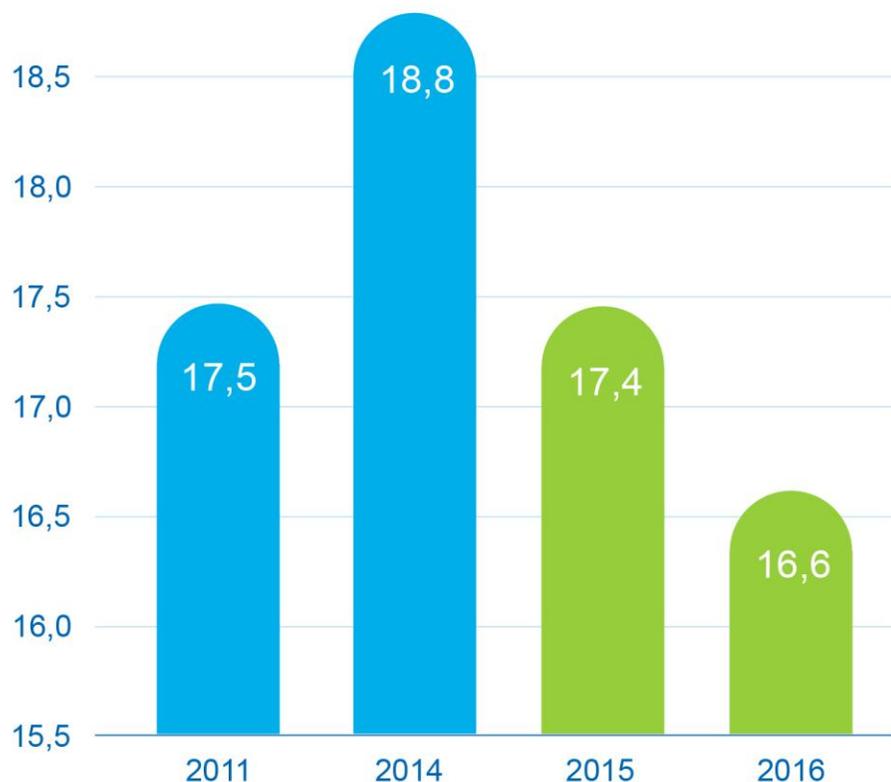


Familias
16,9%

A favor

Cambio de tono en la política fiscal

IRPF: tipo medio efectivo esperado sobre la base liquidable

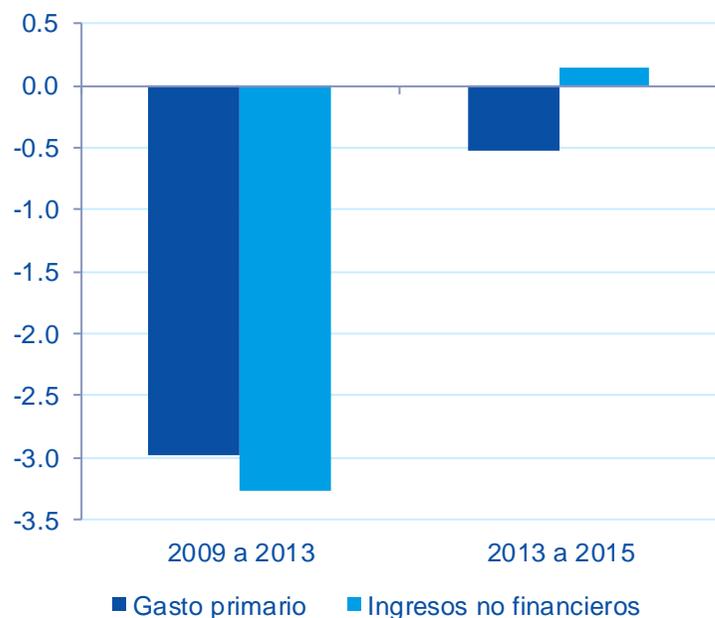


- La **reducción del IRPF** podría añadir alrededor de un 0,3% al PIB de 2015...
- ...gracias a la mayor demanda interna

Riesgos

La consolidación de las cuentas públicas

Murcia: cambio en el gasto primario e ingresos no financieros del sector público (% del PIB)

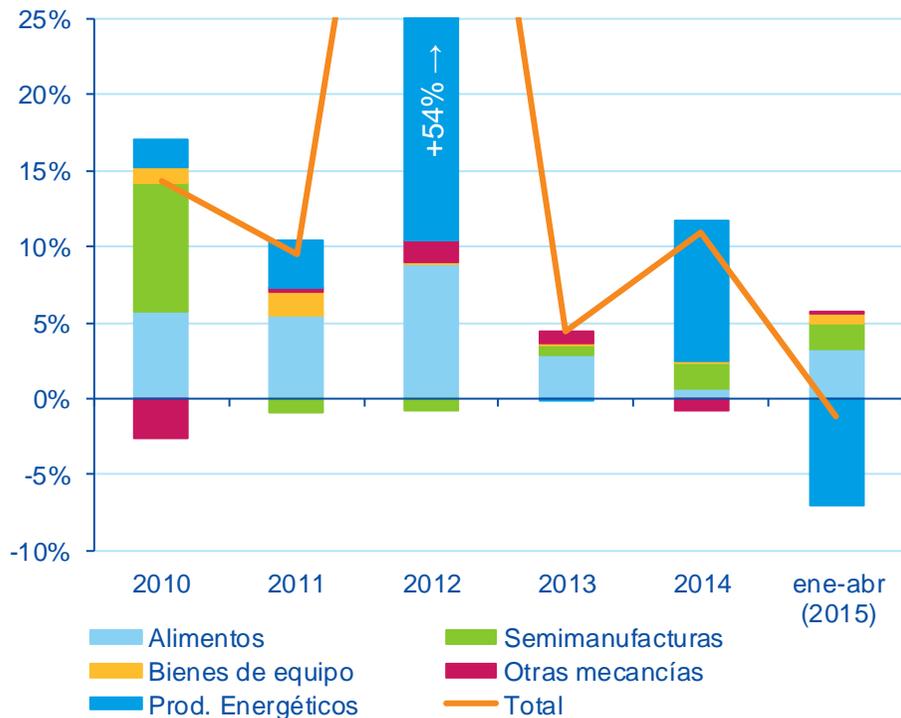


- Aunque **el gasto por habitante es inferior al promedio**, no existen evidencias de graves perjuicios en la financiación
- La consolidación fiscal se beneficia de la **recuperación de los ingresos por la aceleración del PIB**

Riesgos:

Desaceleración de las exportaciones

Murcia: contribuciones al crecimiento nominal de las exportaciones (% a/a)

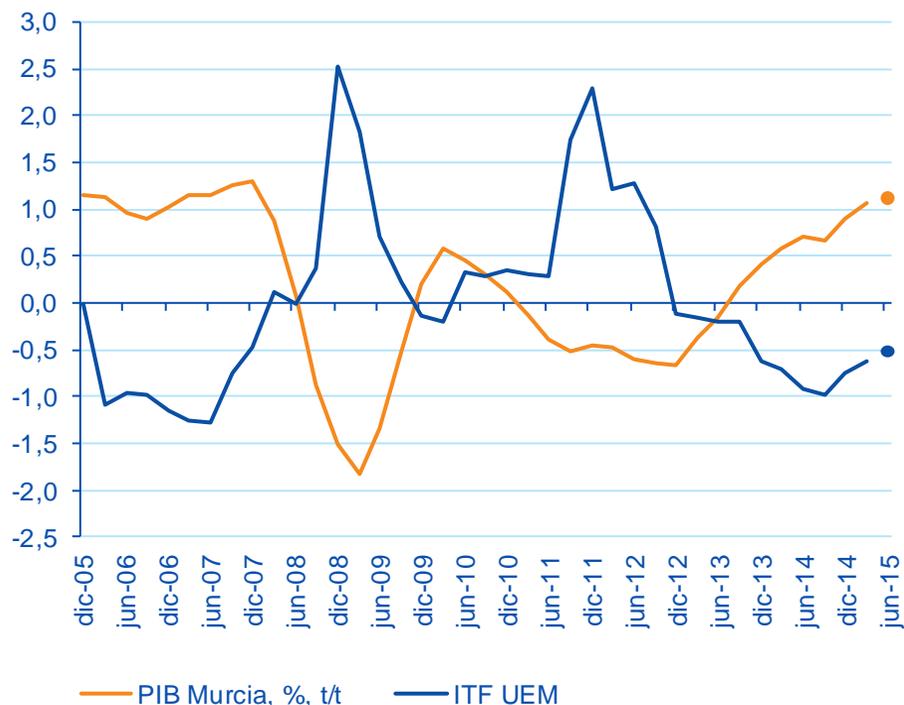


- Ante la corrección de las exportaciones energéticas ...
- ... alimentos y semimanufacturas toman el relevo

Riesgos:

Tensiones financieras e incertidumbre política

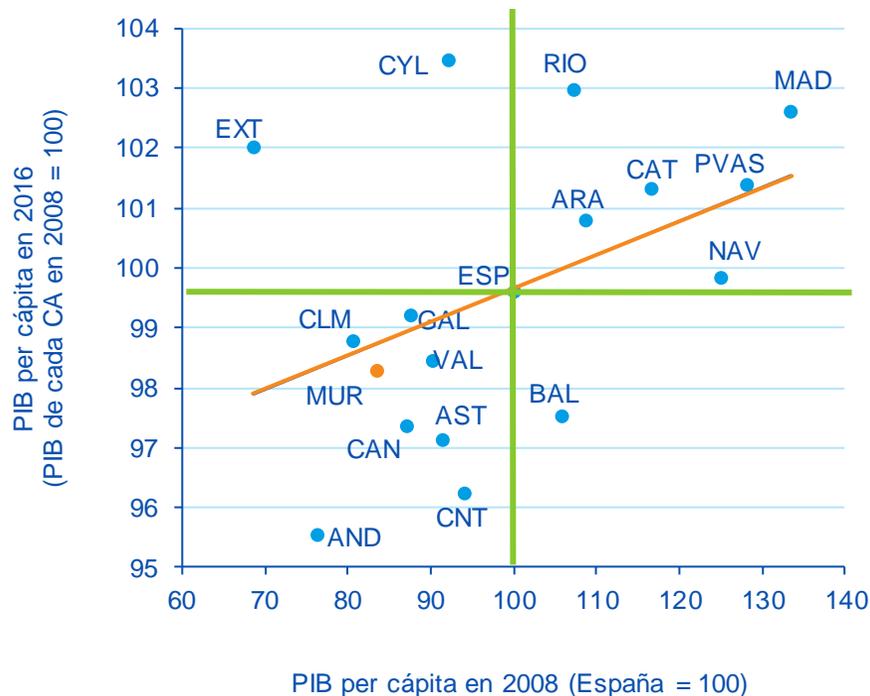
Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Murcia



- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Debe evitarse que la incertidumbre política frene la recuperación

En 2016, Murcia mantendrá un PIB per cápita inferior al previo a la crisis

Cambio en el PIB per cápita regional



- Pese a la recuperación, en 2016, Murcia aún tendrá un PIBpc inferior al previo a la crisis
- Avanzar en las reformas que permitan seguir creciendo, incluso en entornos menos favorables

Retos: Convergencia

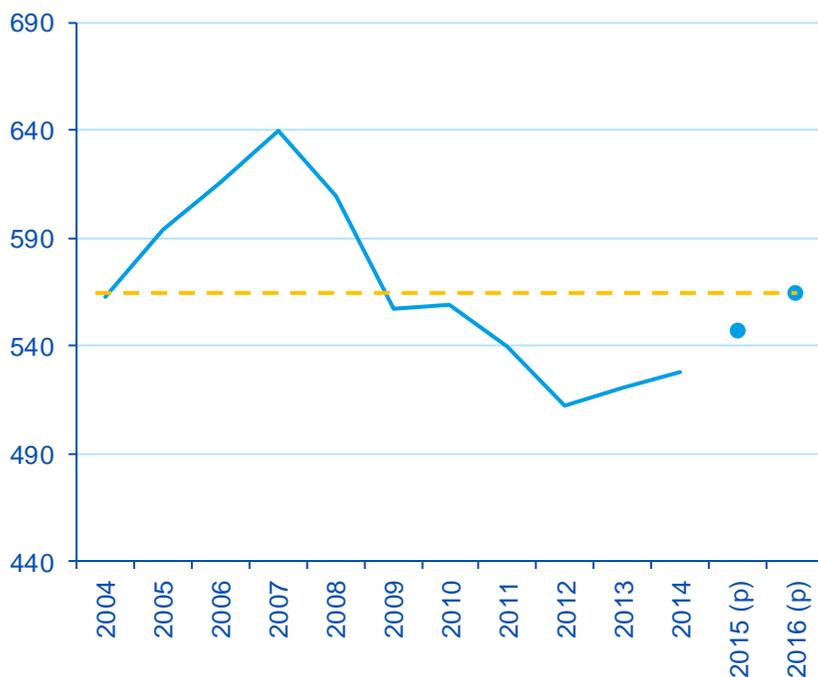
Desviación de Murcia respecto a la UE-8



- Principales retos: incrementar el empleo y la productividad
- Avanzar en el proceso de convergencia

Retos: Creación de empleo

Ocupados en Murcia
(EPA, miles)



- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 38 mil puestos de trabajo...
- ... lo que podría hacer descender la tasa de paro hasta cerca del 23% en 2016

Retos

Tasa de participación en el mercado laboral (R.3)

Murcia: proyecciones de la tasa agregada de actividad (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

- Tras años de estabilidad en la tasa de actividad, factores demográficos pueden provocar una reducción
- Reto: aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años



Conclusiones

Murcia

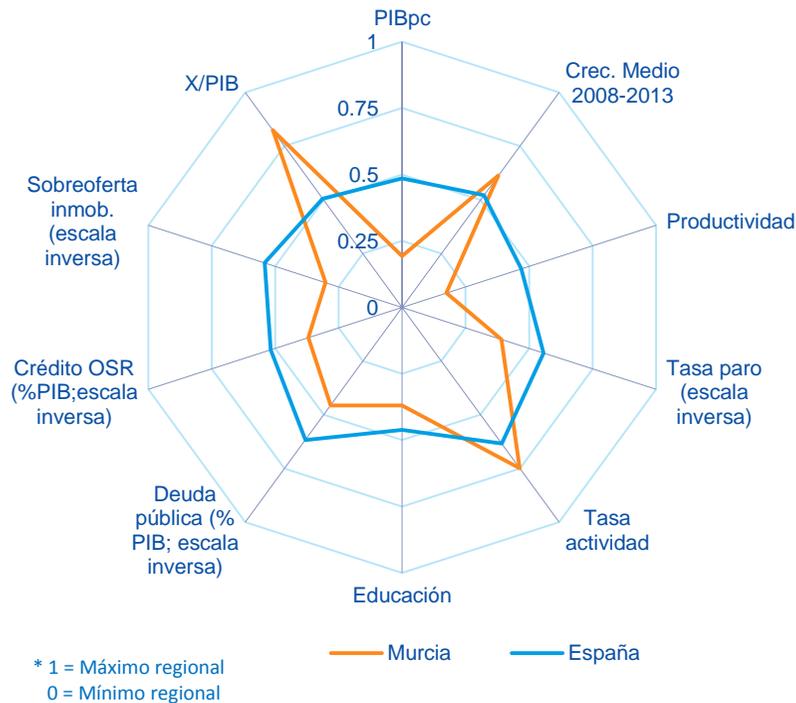
Situación y perspectivas

2015



Anexo: Fortalezas y debilidades

Murcia: radar de fortalezas y debilidades



- La productividad y el empleo continúan siendo los principales retos ...
- ... aunque persisten desequilibrios relacionados con el apalancamiento y el sector inmobiliario