

Madrid

Situación y perspectivas

1^{er} Semestre
2015



La economía madrileña **acelera su ritmo de crecimiento** apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna

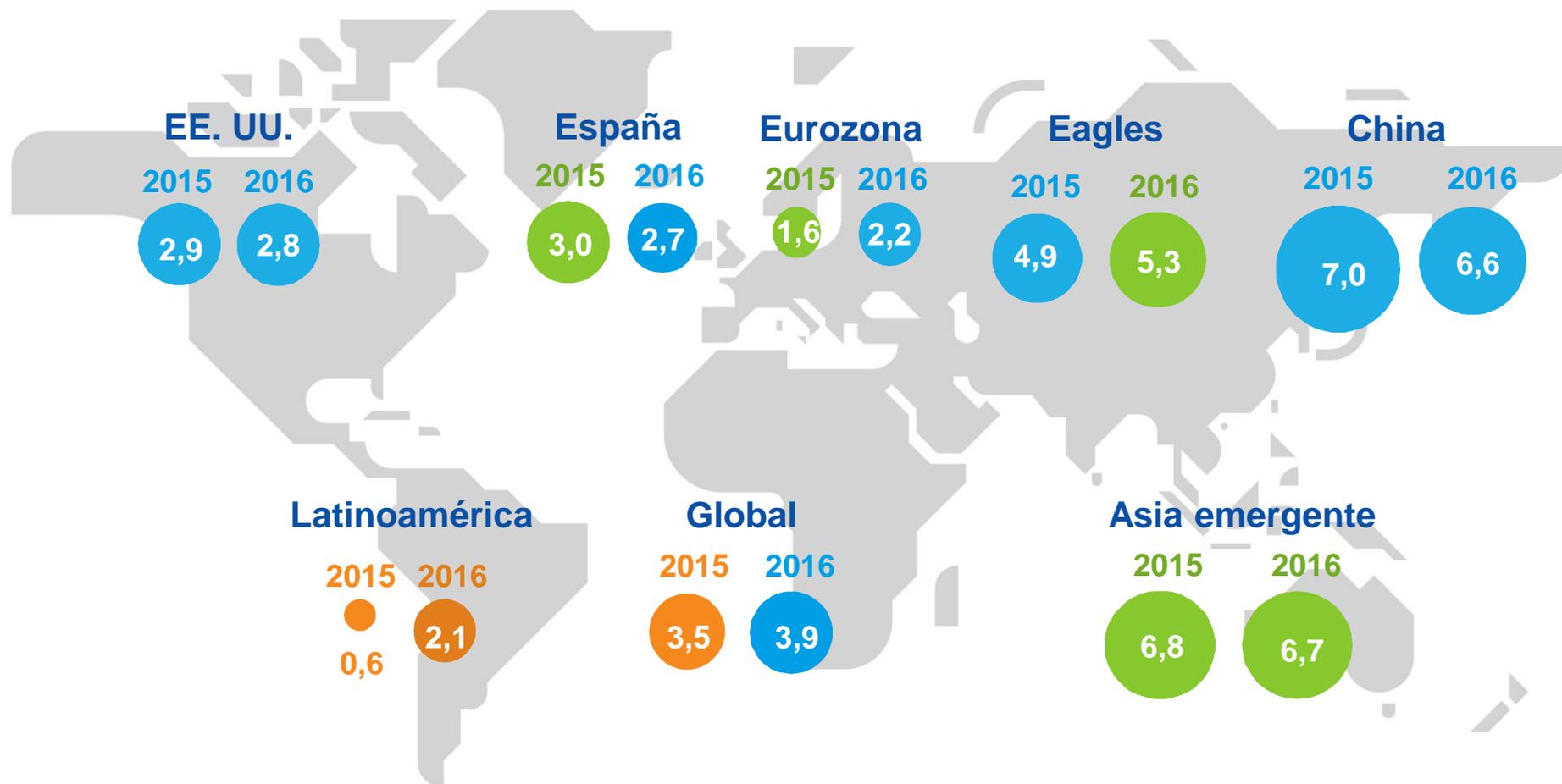
Madrid podría crecer un 3,3% en 2015 y un 3,1% en 2016 y crear unos 170 mil puestos de trabajo en el bienio

Reducción de la tasa de paro, mejorar la productividad y aumentar la inversión son los principales retos

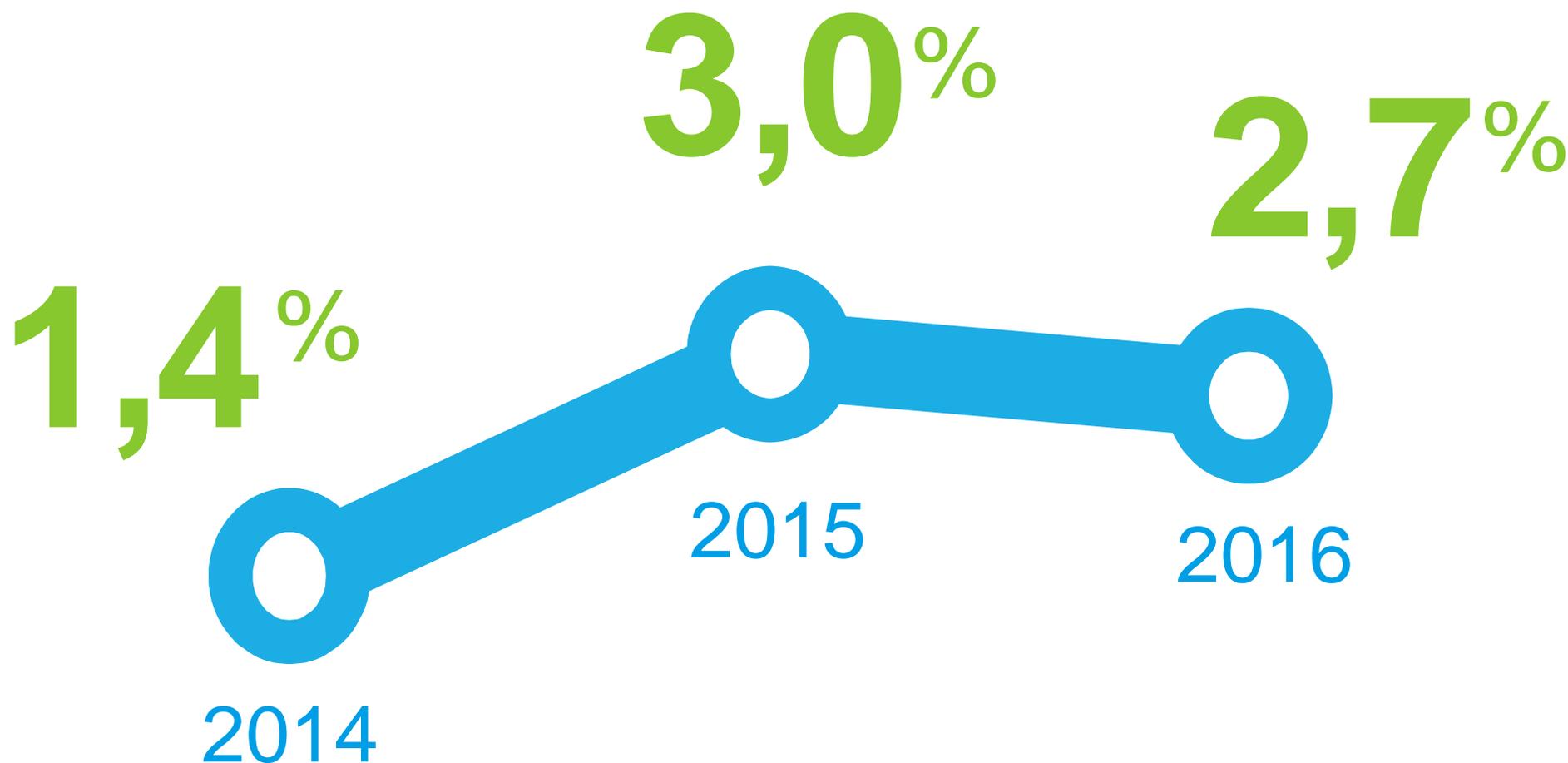


Global

Crecimiento mundial: moderado y heterogéneo

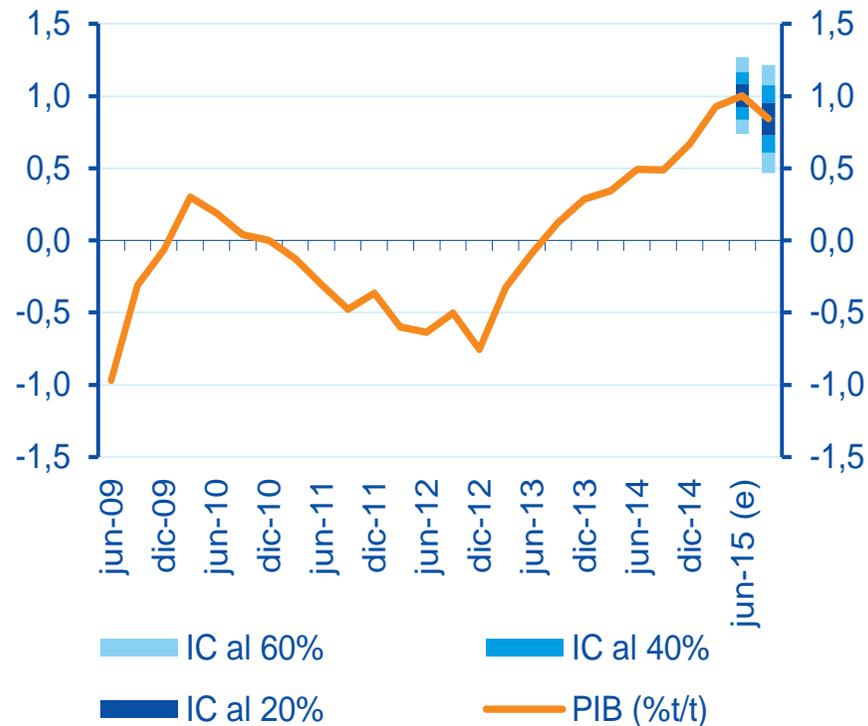


Previsiones de crecimiento en España



Previsiones de crecimiento en España

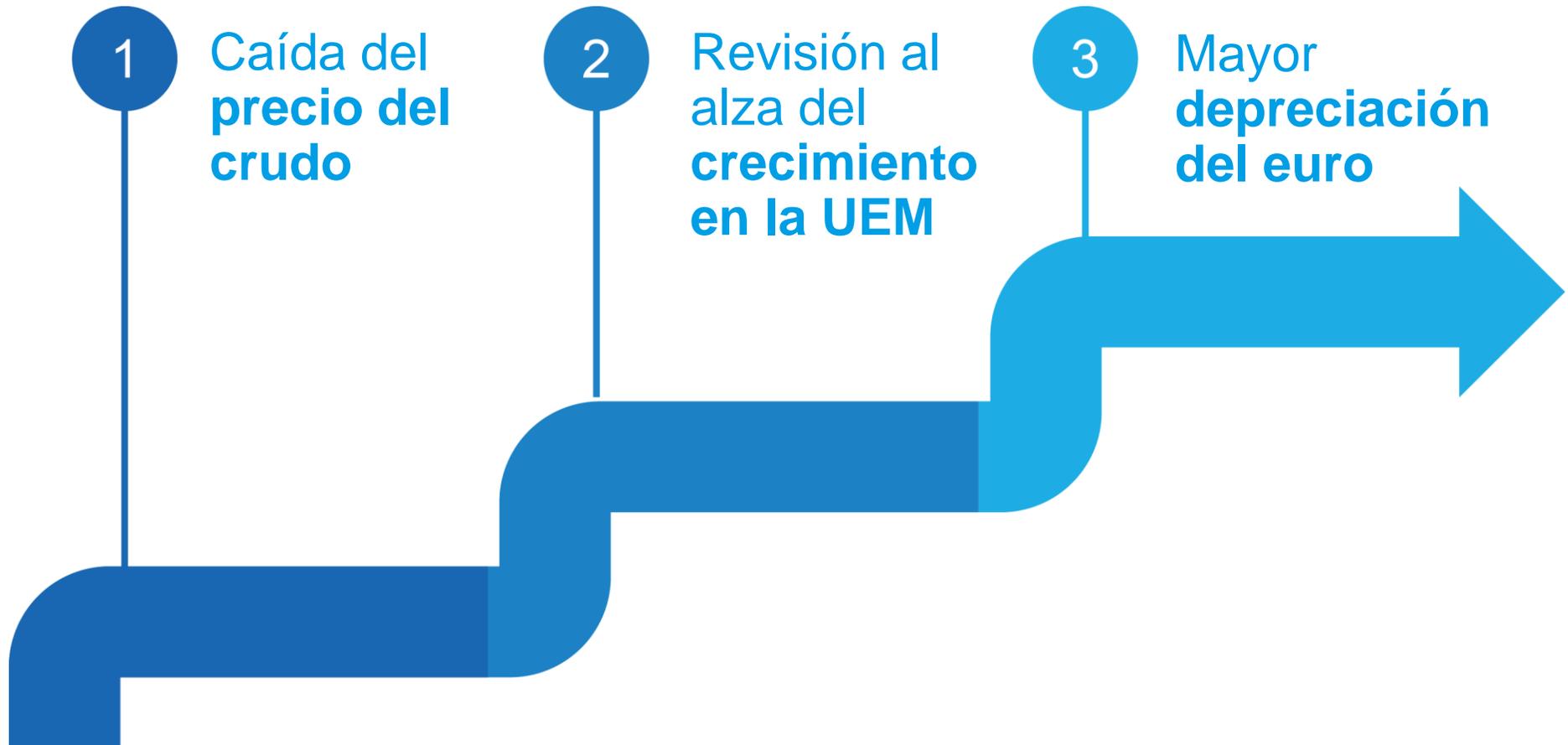
Crecimiento trimestral del PIB MICA-BBVA



- Se acelera el crecimiento del 2T al 4% anualizado
- La **confianza** del consumidor en máximos desde 2001
- El **empleo** crece trimestralmente a tasas del 4% anualizado, pero da señales de desaceleración

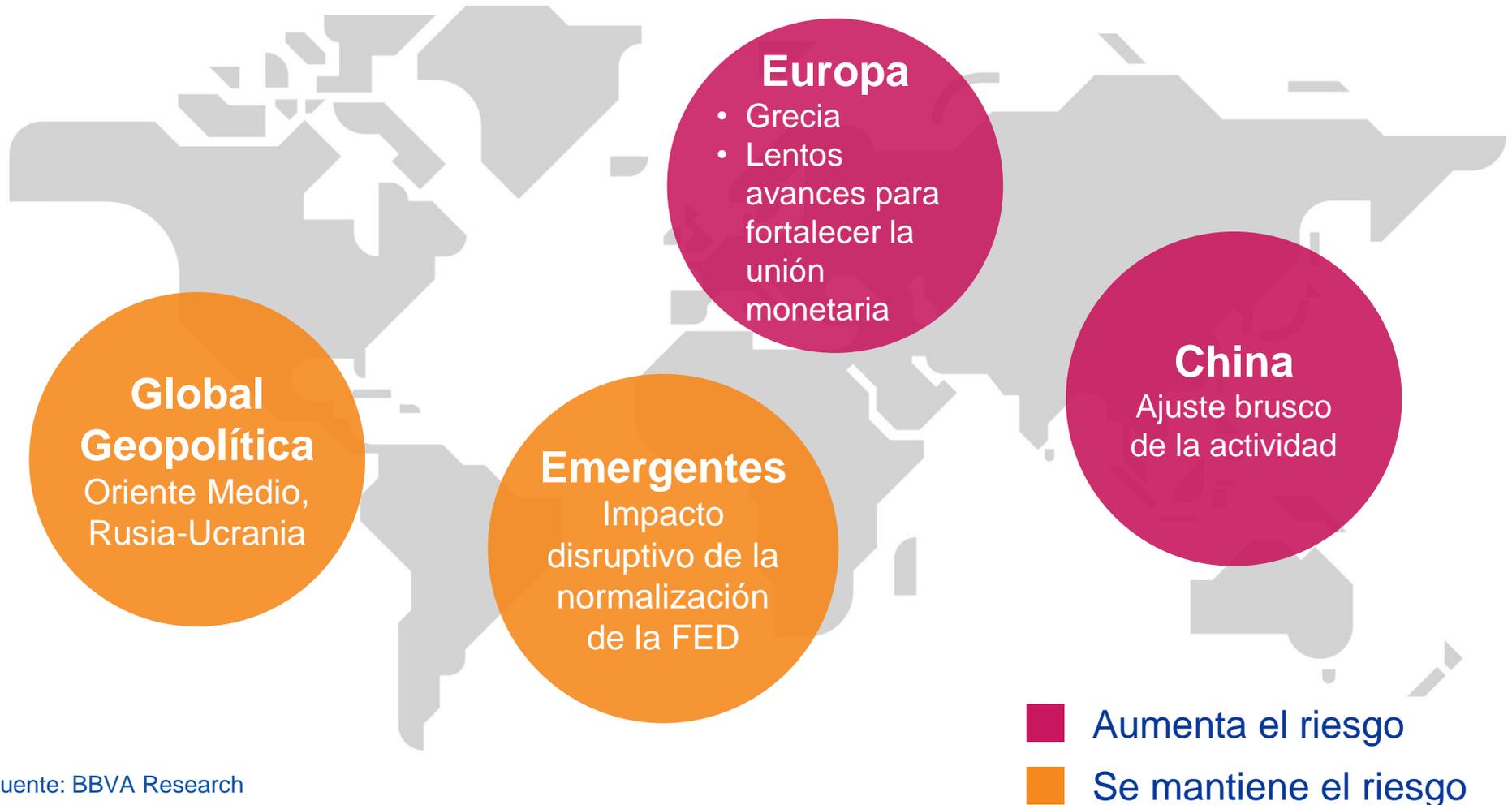
Hacia delante

Continúan los vientos de cola ...



Hacia delante

... pero persisten algunos riesgos



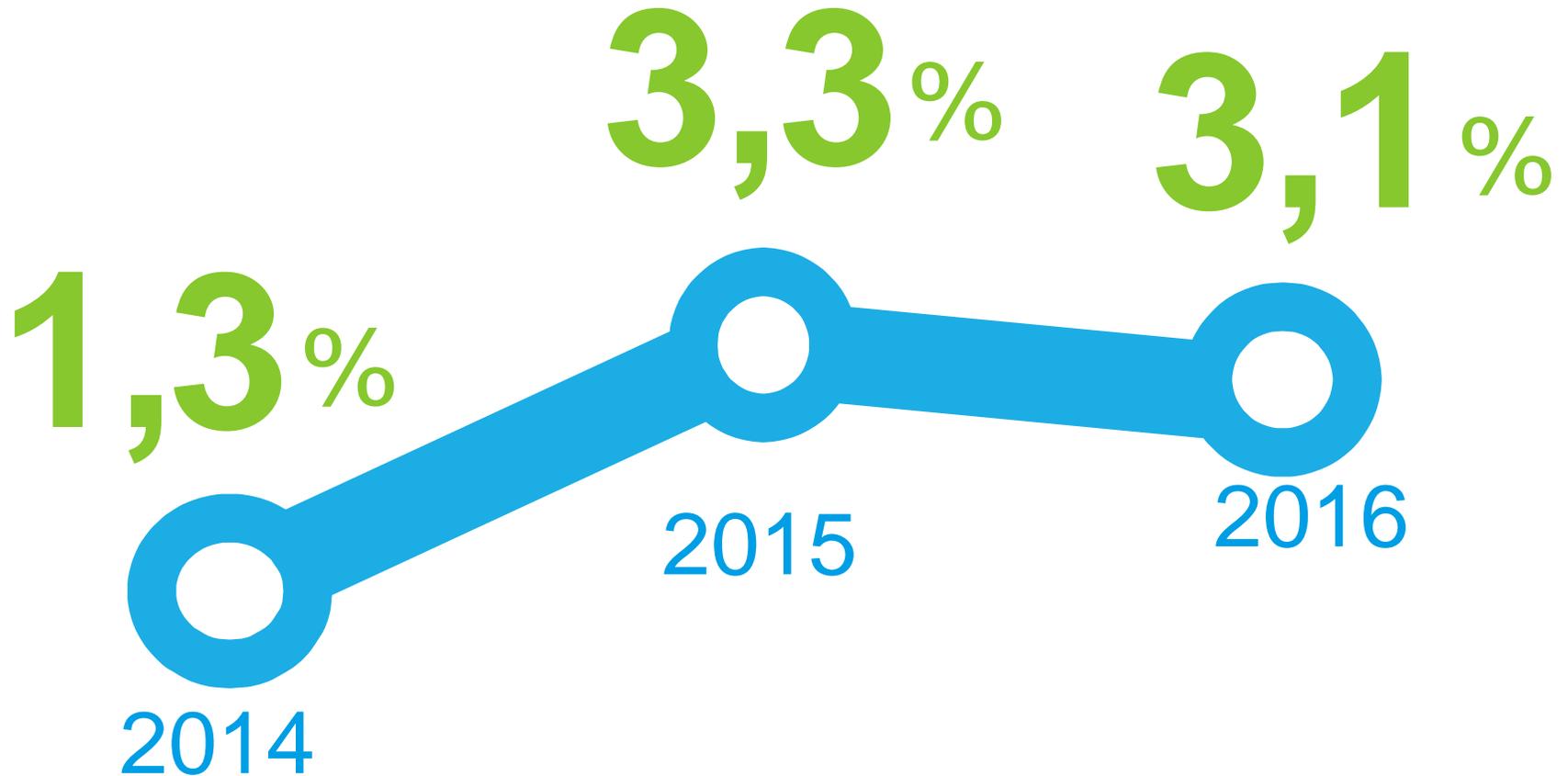
El riesgo del *Grexit*

- Los socios europeos han dado a Grecia hasta el **12 de julio** para alcanzar un acuerdo, sobre cuyo resultado hay muchas incertidumbres
- Ahora todo depende de que el gobierno griego sea finalmente capaz de presentar una **propuesta con condiciones claras y satisfactorias**
- Si no hay acuerdo, se pondría inmediatamente en marcha un plan con el que hacer frente a **la eventual salida del euro, cuyas consecuencias serían nefastas para Grecia**
- **Contagio limitado** hasta ahora e inferior al esperado. Ni España ni Europa son inmunes pero están **mucho mejor preparadas que en 2012** para hacer frente al *Grexit*. Es crucial reforzar la **integración**



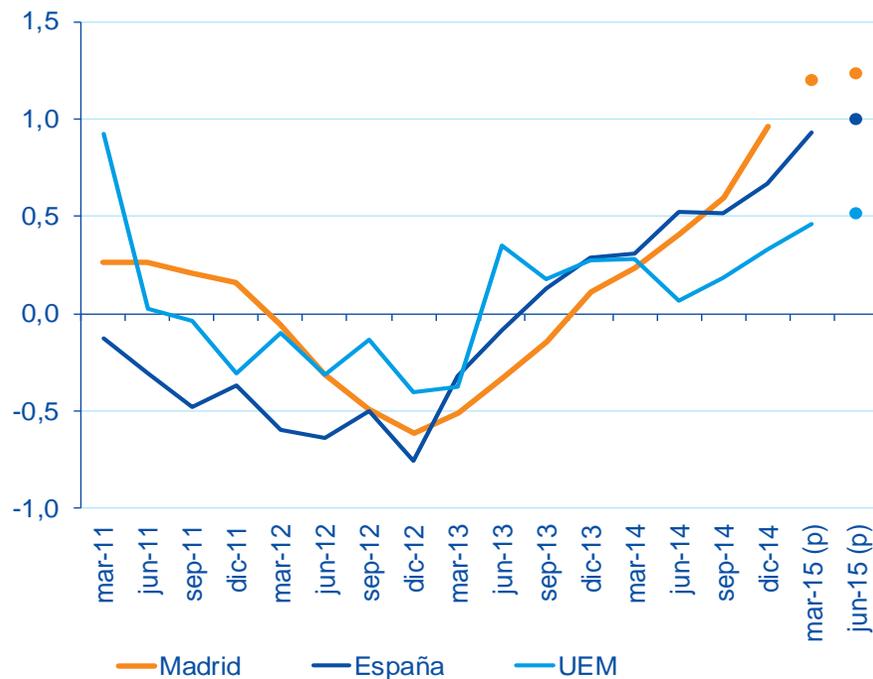
Madrid

Revisión al alza del crecimiento de Madrid



Aceleración del crecimiento

Madrid, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 2T2015



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

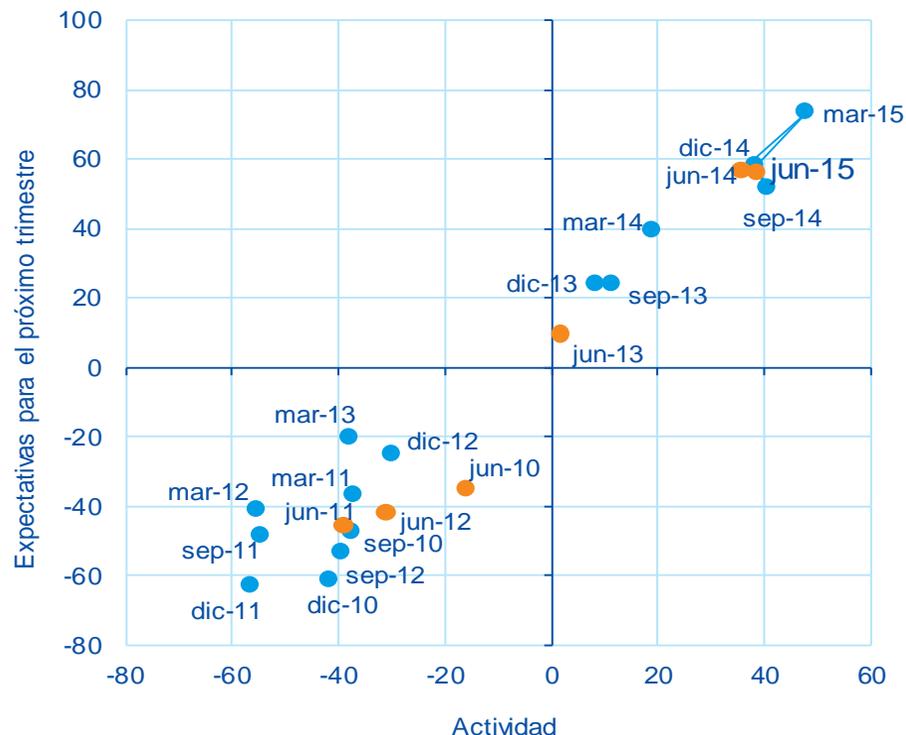
(p): previsión

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat

Aceleración del crecimiento

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

Saldos de respuestas extremas (% ponderado)

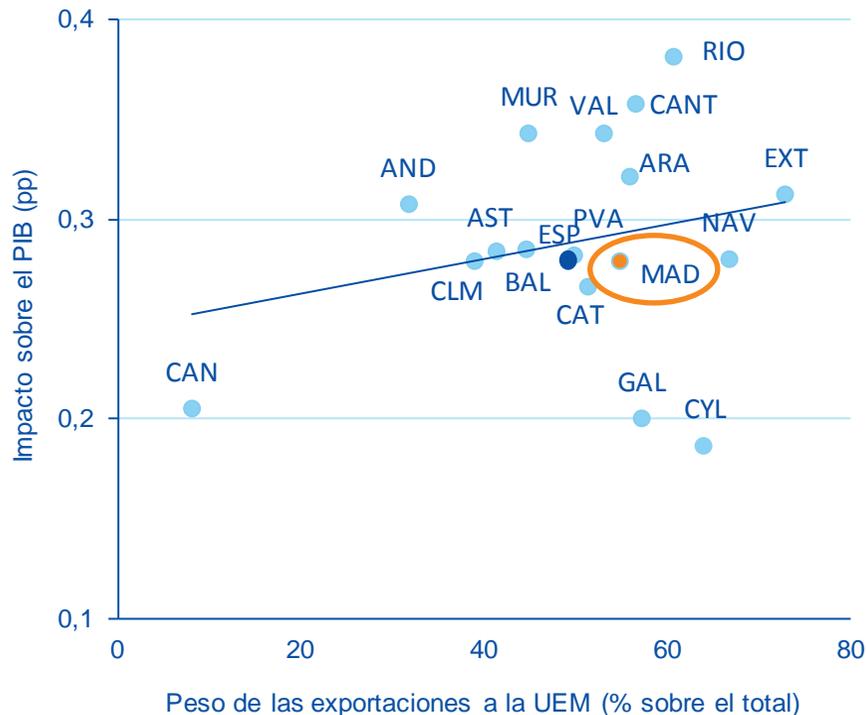


Fuente: BBVA Research

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

A favor Recuperación de la UEM

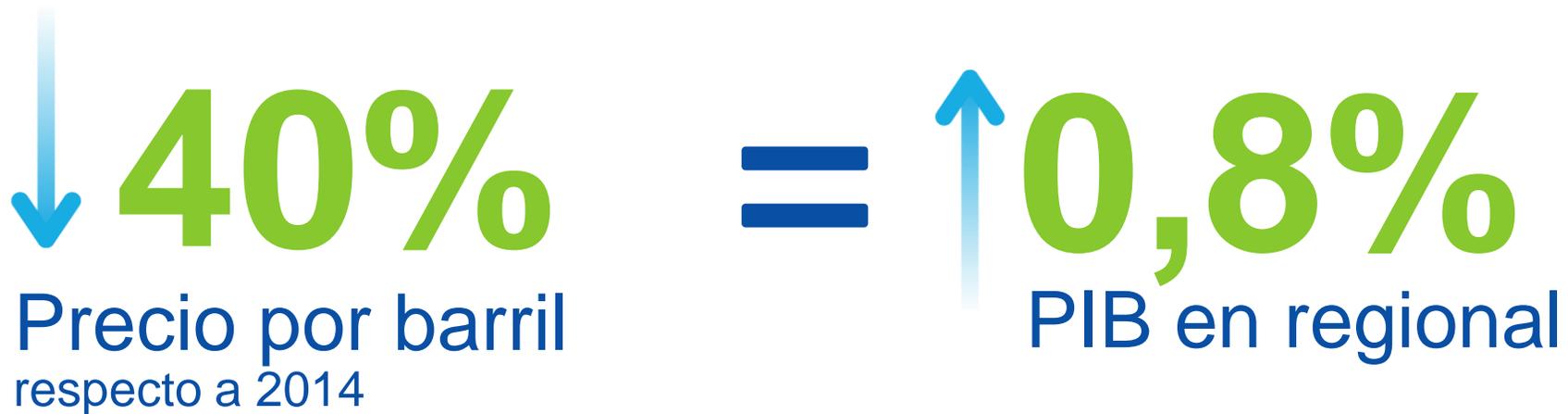
España: impacto estimado en el PIB de una aceleración del 0,3% del PIB en la UEM (pp)



- La elasticidad del PIB madrileño al de la UEM es cercana a la unidad
- El canal comercial (exportaciones) es la principal vía de transmisión

A favor

Descenso del precio del crudo



62 USD/br
Promedio 2015

A favor

Política monetaria **expansiva** del BCE



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

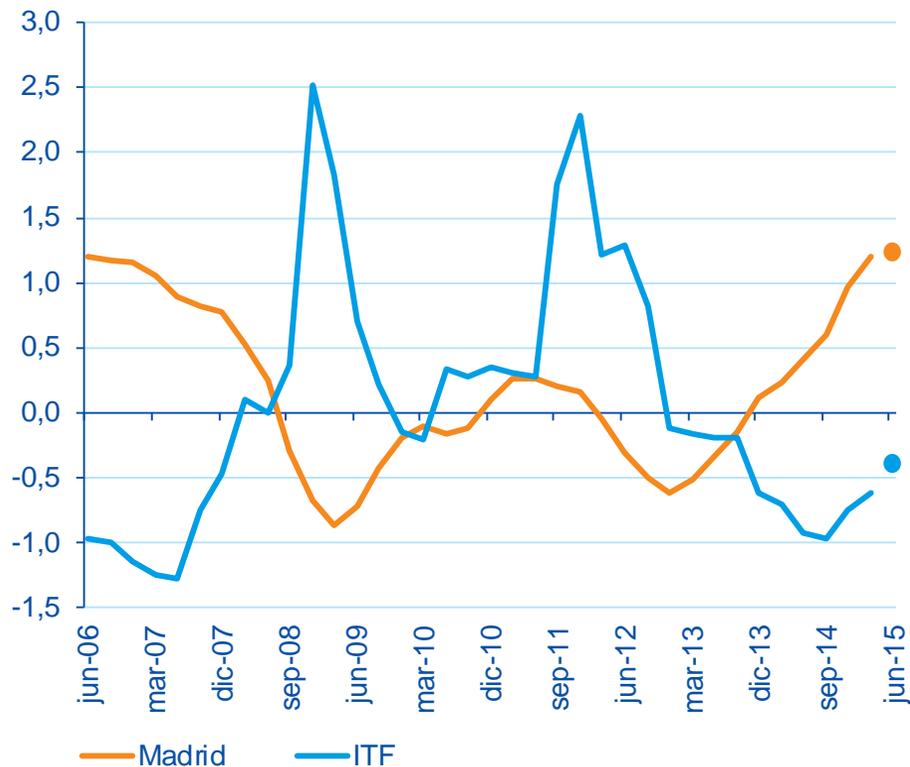


- **La reducción del IRPF** podría añadir alrededor de un 0,3% al PIB de 2015...
- ...gracias a la mayor demanda interna

Riesgos:

Tensiones financieras e incertidumbre política

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Madrid

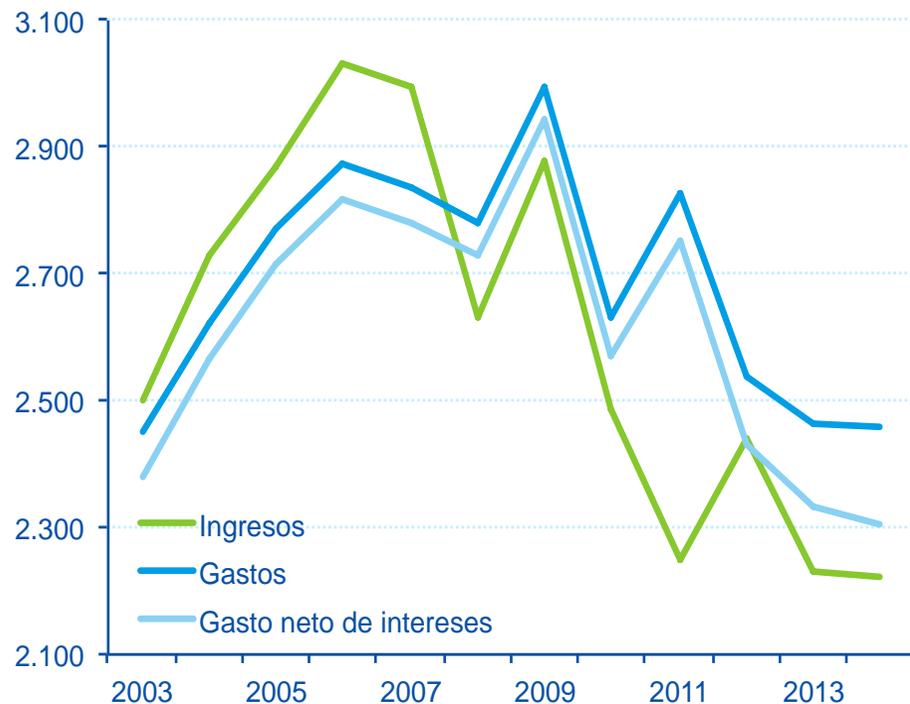


- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM que debe avanzar a una mayor integración
- Debe evitarse que la incertidumbre política frene la recuperación

Los retos

La consolidación de las cuentas públicas

Madrid: gastos e ingresos públicos per cápita
(euros de 2014)

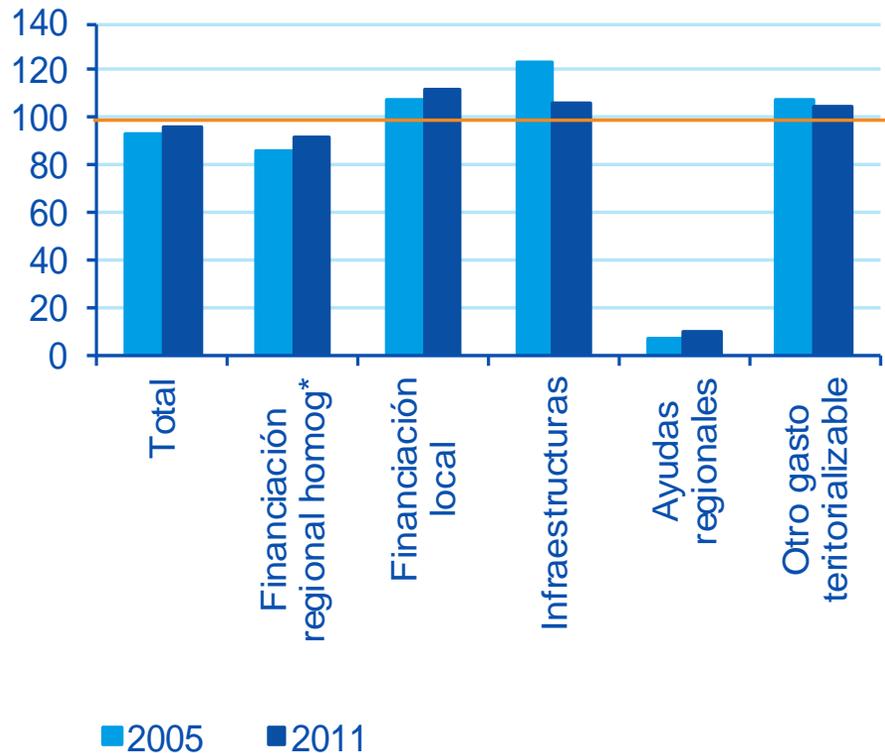


- Importante **reducción del gasto** y del déficit hasta 237 € per cápita en 2014
- La consolidación fiscal debe descansar ahora en la **recuperación de los ingresos** por la **aceleración del PIB**

Los retos

Cuentas territorializadas en Madrid

Madrid: índices de gasto por habitante a igual esfuerzo fiscal (media nacional = 100)



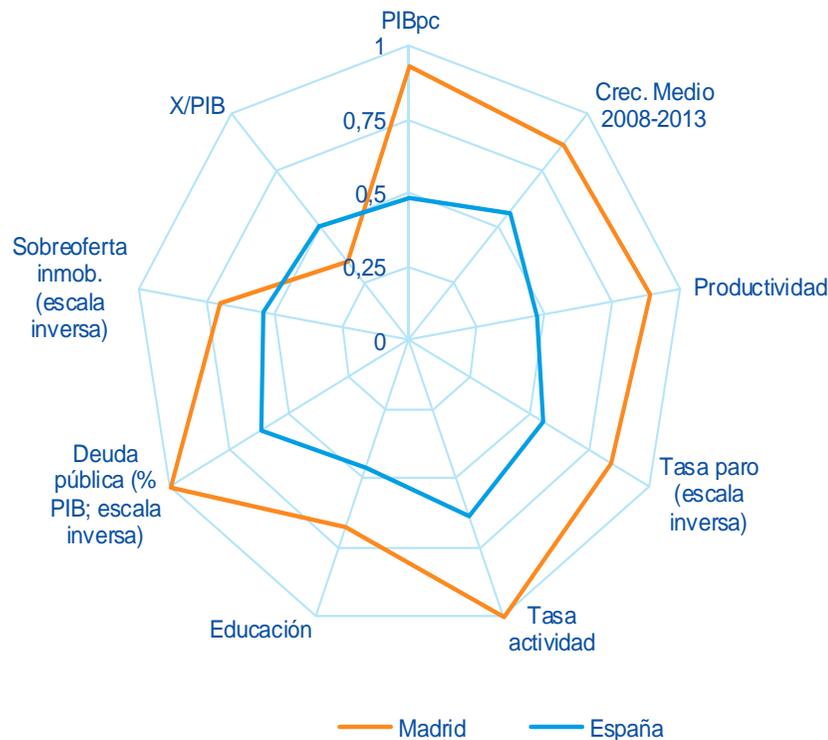
- Madrid presenta un nivel de gasto público por habitante (ajustado) **similar a la media nacional**
- En general, se satisface el principio de equidad interregional

Fuente: BBVA Research a partir de Ángel de la Fuente (2014)

Los retos

La convergencia de renta per cápita

Radar de fortalezas estructurales



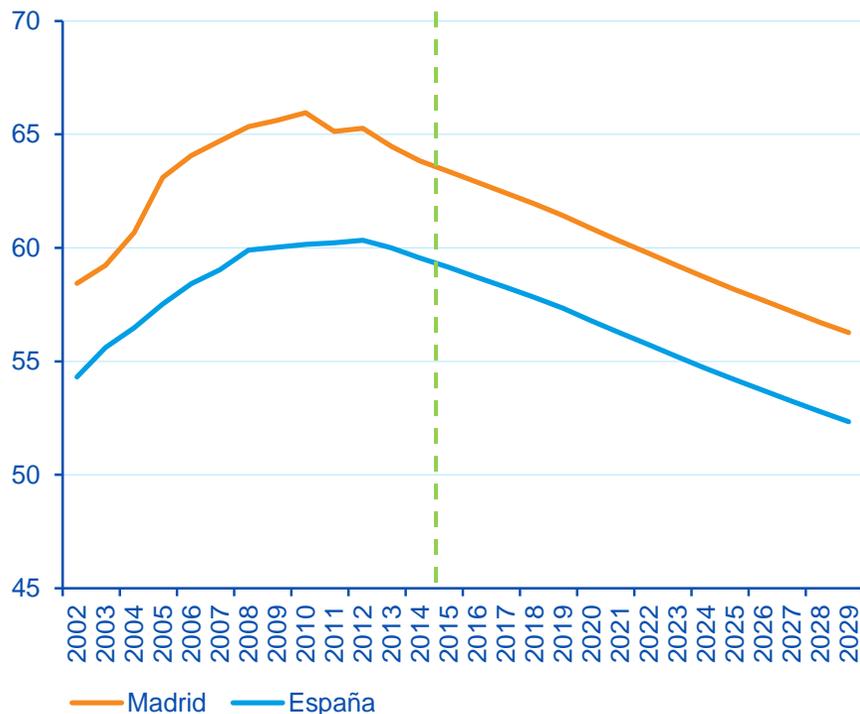
- Madrid aún afronta retos para consolidar un crecimiento sostenido...
- ... aunque sus fortalezas relativas son evidentes

0= mínimo regional, 1= máximo regional
Fuente: BBVA Research

Los retos

Tasa de participación en el mercado laboral

Madrid y España:
tasa agregada de actividad (%)

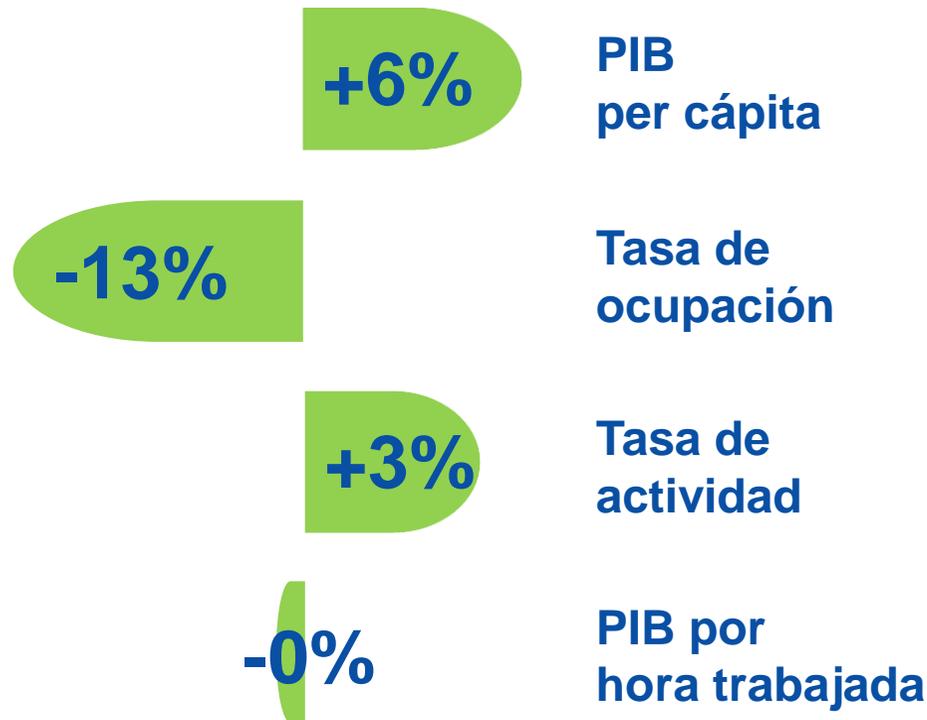


- **El envejecimiento de la población** y la baja tasa de natalidad, en contra del proceso de convergencia
- **Reto: aumentar la participación** de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años

Ver Recuadro 2, Situación Madrid 1S15
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Retos: Convergencia

Desviación de Madrid respecto a la UE-8



- Comparación favorable en renta per cápita con UE-8
- Aumentar el empleo y la productividad ...
- ... para avanzar en el proceso de convergencia con las mejores regiones europeas

Retos: Creación de empleo en 2015 y 2016

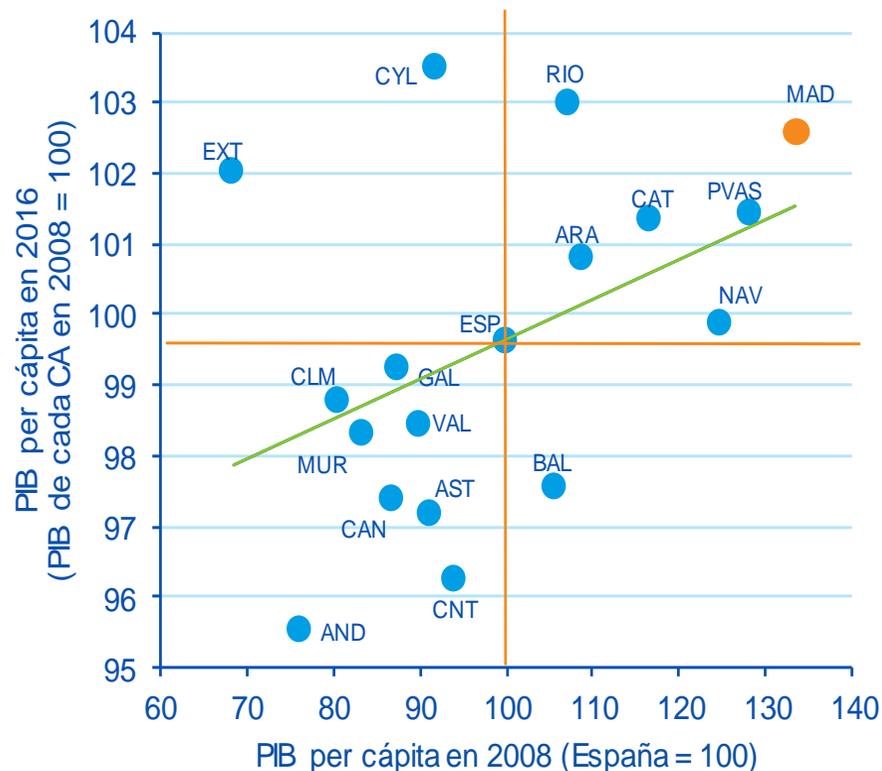
Ocupados en Madrid
(EPA, miles)



- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 170 mil puestos de trabajo...
- ... lo que podría hacer descender la tasa de paro hasta cerca del 13%

Madrid superará el PIB per cápita previo a la crisis en 2016

Cambio en el PIB per cápita regional



- Madrid tendrá en 2016 un **PIB per cápita superior al del inicio de la crisis**
- Avanzar en las reformas que permitan seguir creciendo, incluso en entornos menos favorables



Conclusiones

La economía madrileña **acelera su ritmo de crecimiento** apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna

Madrid podría crecer un 3,3% en 2015 y un 3,1% en 2016 y crear unos 170 mil puestos de trabajo en el bienio

Reducción de la tasa de paro, mejorar la productividad y aumentar la inversión son los principales retos

Madrid

Situación y perspectivas

1^{er} Semestre
2015

