

SITUACIÓN

MADRID

SEGUNDO SEMESTRE 2016



El **escenario global** sigue apuntando a una lenta recuperación económica, con riesgos todavía a la baja

La recuperación de la economía madrileña continúa. El **crecimiento alcanzará el 3,7% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,7% el próximo año**

Es necesario **reducir la incertidumbre y vulnerabilidad** de las economías española y madrileña a través de un **ambicioso proceso de reformas**

GLOBAL Y ESPAÑA

4º TRIMESTRE 2016



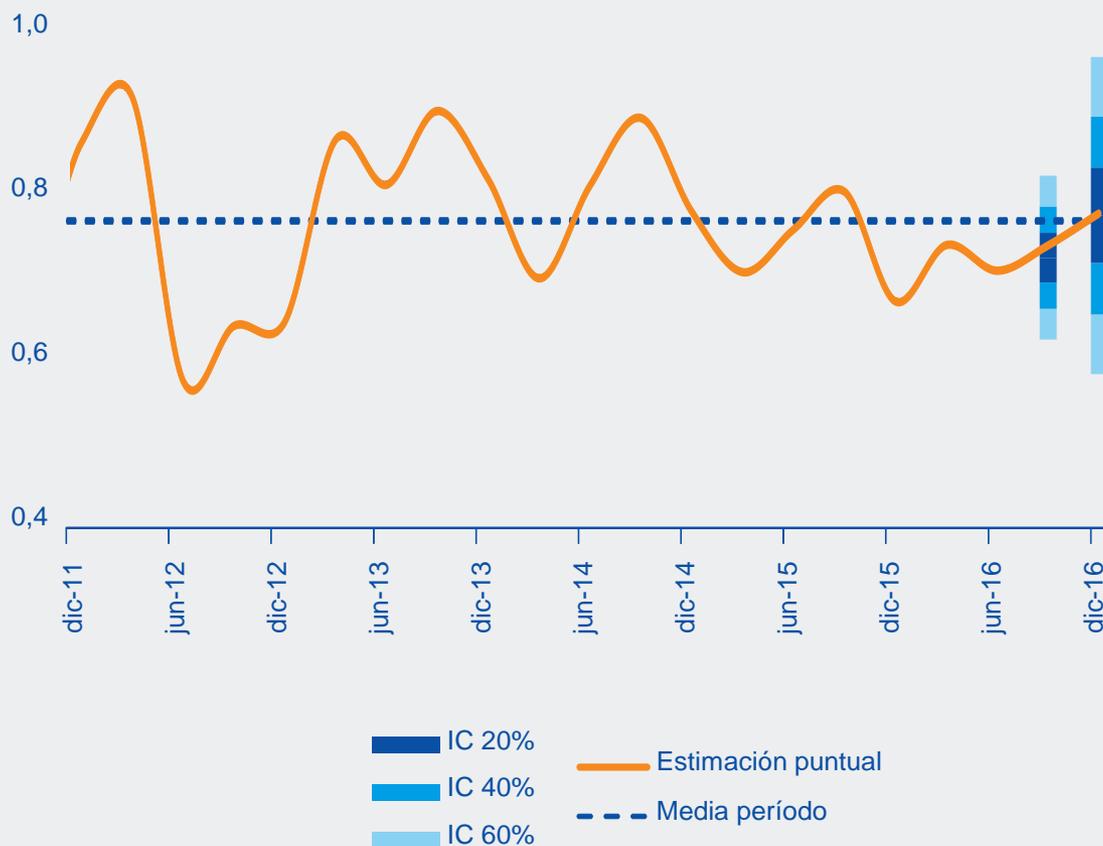
CRECIMIENTO MUNDIAL

El crecimiento del PIB global se acelerará ligeramente en 2S16

- La desaceleración de las exportaciones de bienes parece **tocar fondo** y muestra indicios de mejora
- Las ventas minoristas apuntan a que **el consumo continúa mostrando fortaleza**
- Señales mixtas en los indicadores de confianza, **aunque con signos de recuperación** en muchos países

CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% t/t)

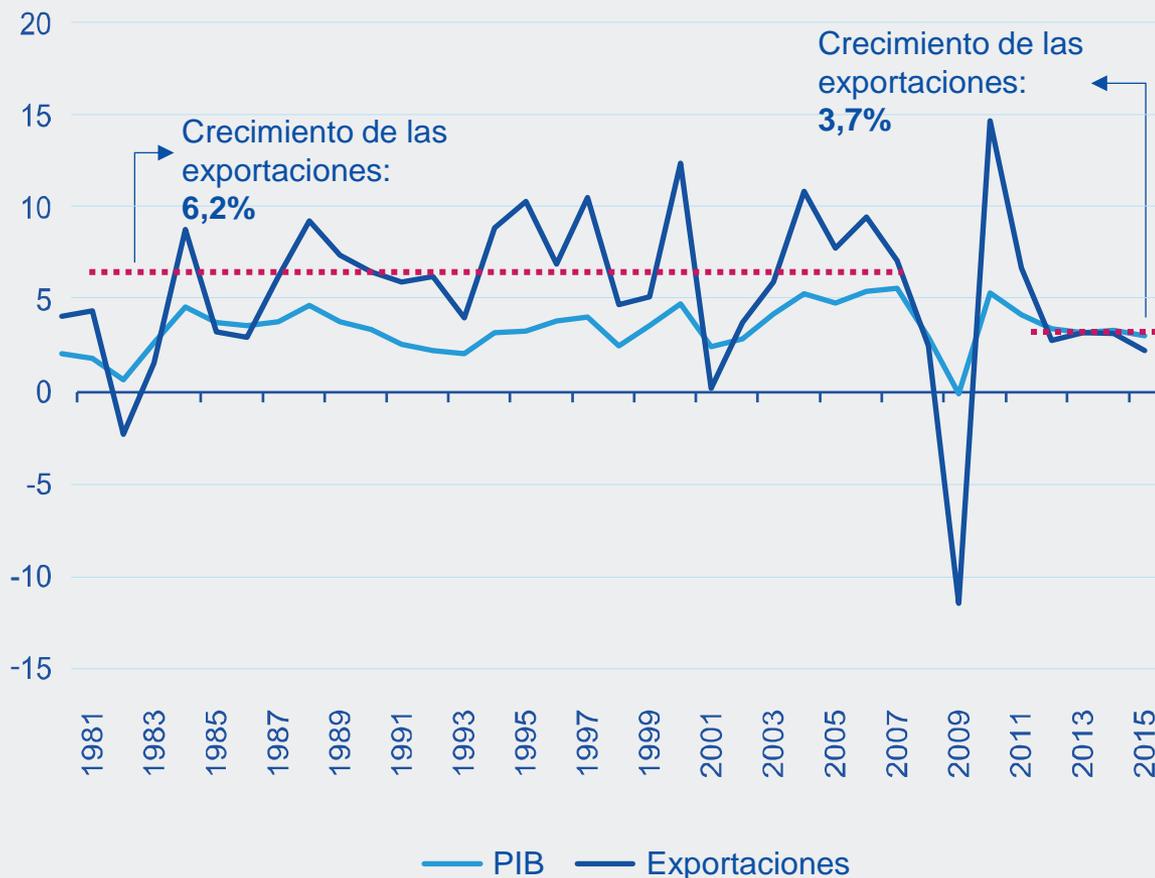


COMERCIO GLOBAL

El dinamismo exportador se reduce

- Menor actividad global tras la crisis
- Menor elasticidad del comercio sobre el PIB (0,9 en el período 2012-15 vs 1,6 entre 1980 y 2007):
 - Integración de las cadenas de producción, sobre todo en China
 - Mayor crecimiento de sectores y países con menos intensidad de comercio
 - Políticas proteccionistas tras la crisis económica

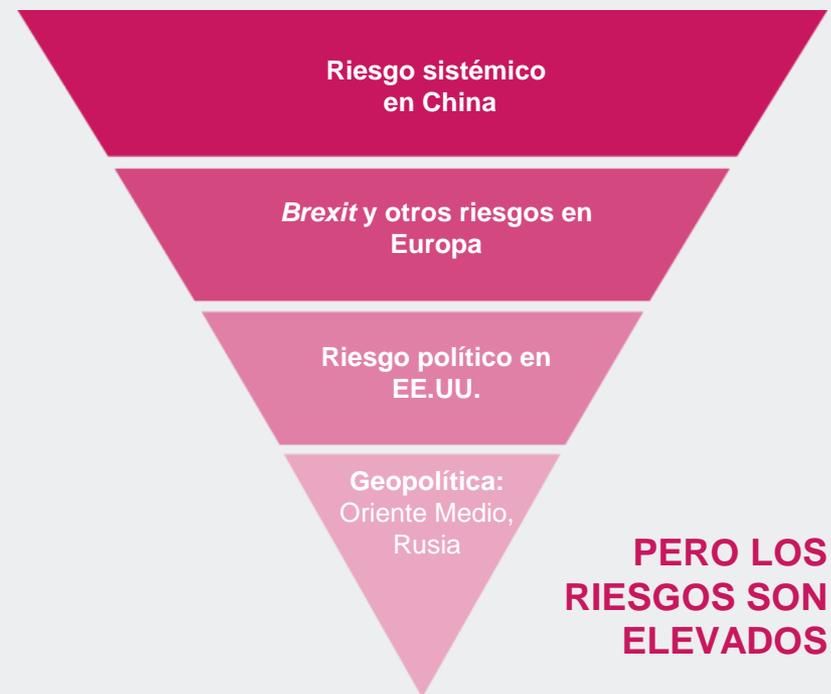
CRECIMIENTO REAL DE LAS EXPORTACIONES Y DEL PIB GLOBAL (a/a,%)



FACTORES GLOBALES

Datos positivos, pero riesgos todavía elevados

FACTORES POSITIVOS



PERO LOS RIESGOS SON ELEVADOS

CRECIMIENTO MUNDIAL

Factores que afectan a la recuperación



Comercio global

La **desaceleración del crecimiento global** afecta al comercio

La **elasticidad del comercio** al crecimiento del PIB **es menor que antes de la crisis**



Bancos centrales y tipos bajos

Los bajos tipos de interés están aquí para quedarse, por problemas cíclicos y estructurales, pero no a los niveles tan reducidos de hoy

Las **políticas monetarias** se acercan a sus límites y comienzan a pesar más los costes



Coordinación de las diferentes políticas

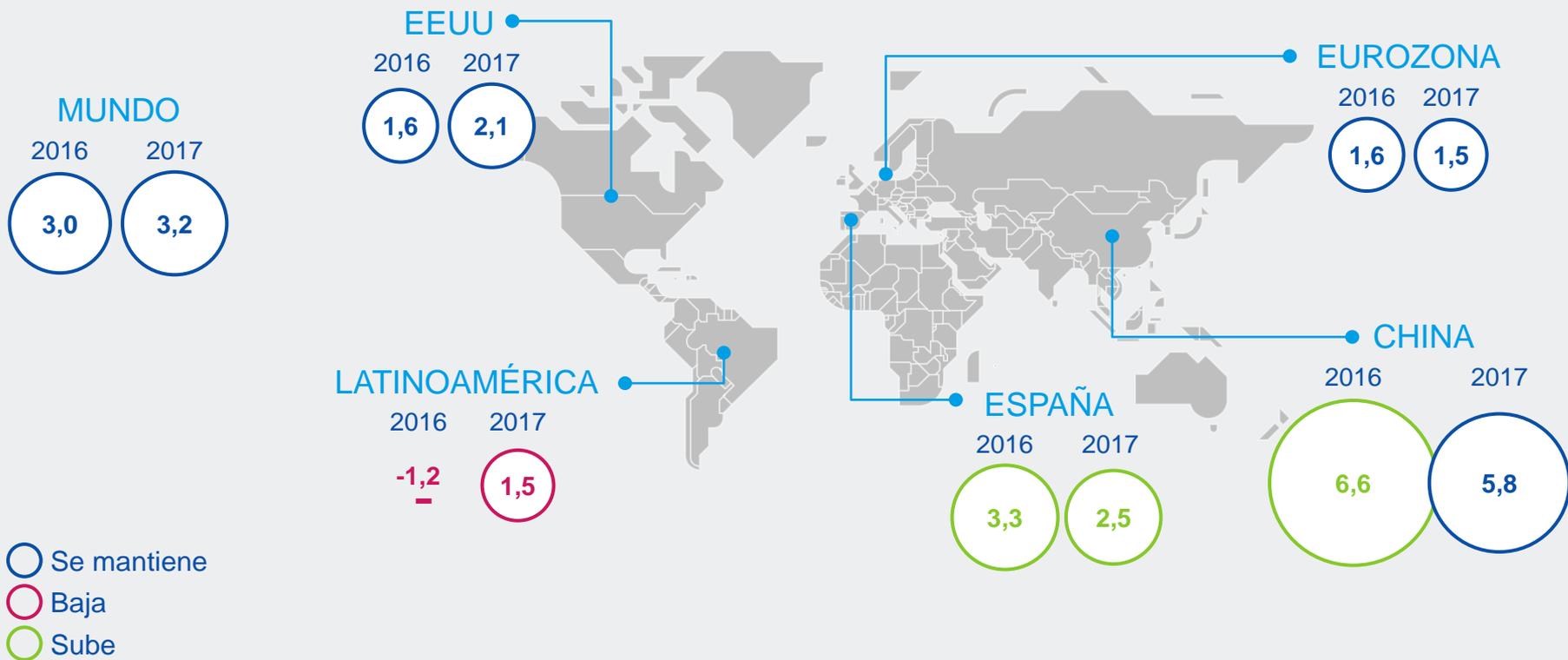
Las políticas fiscales y estructurales deberían complementar a la monetaria

EE.UU. y Alemania tienen margen para medidas expansivas, que son más probables en EE.UU.

Otros países tienen margen para modificar la **composición del gasto público**

ESCENARIO GLOBAL

Ligera revisión a la baja del crecimiento en Latinoamérica en 2016-17



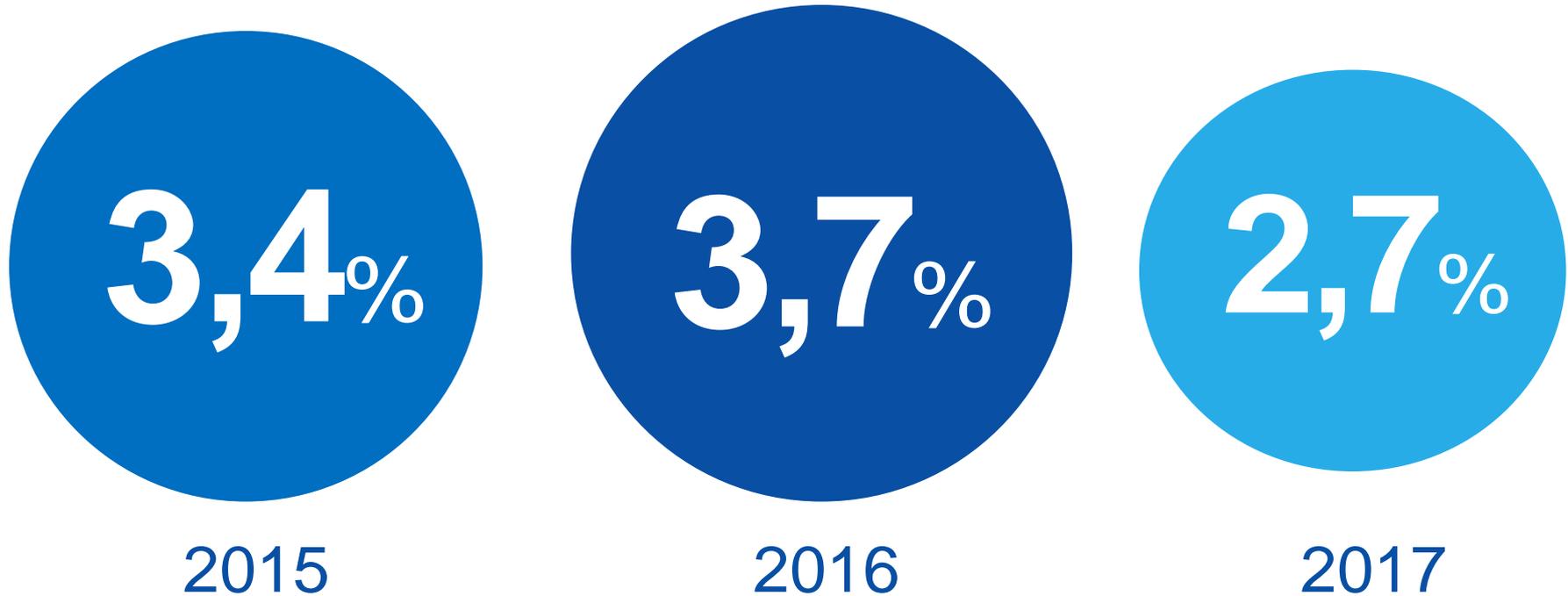
MADRID

SEGUNDO SEMESTRE 2016



PERSPECTIVAS

Se mantiene la desaceleración prevista tras la aceleración de 2016

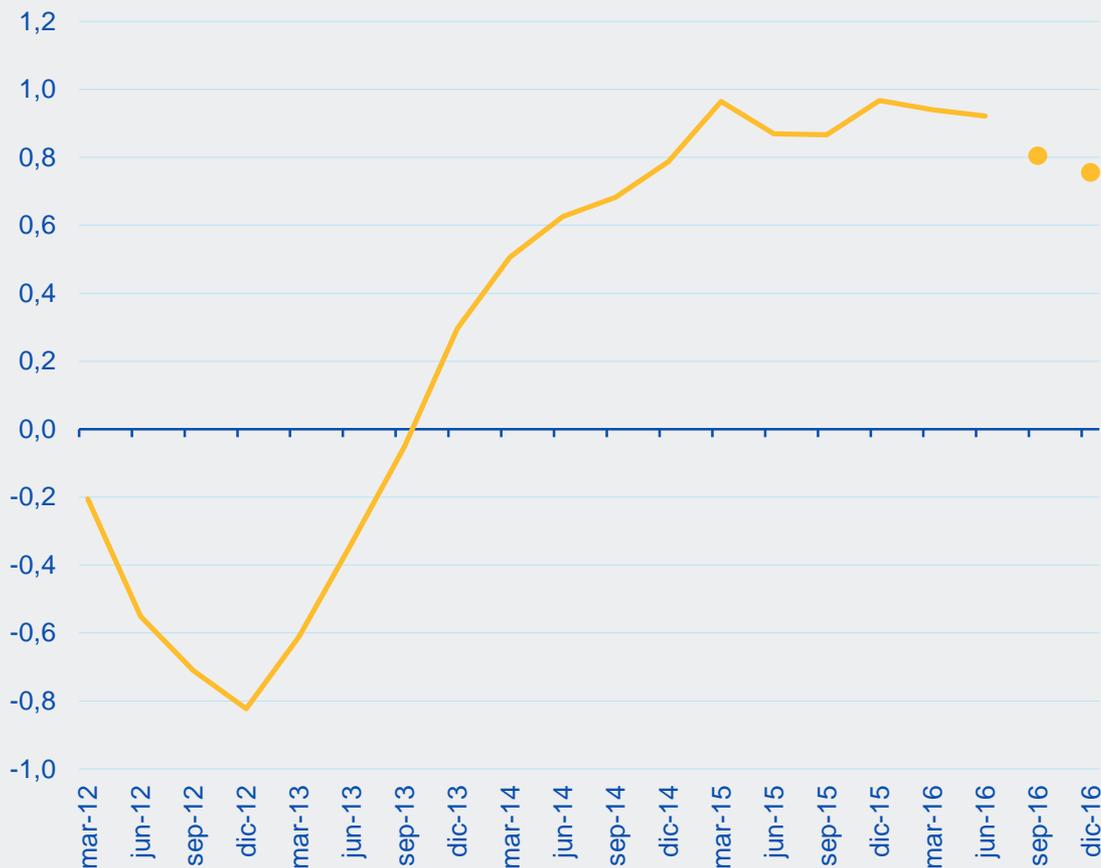


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

El crecimiento se mantiene en niveles elevados

- La política fiscal y monetaria, junto con el turismo y el impacto de las reformas implementadas mantienen el crecimiento robusto, por encima de lo esperado hace unos meses

MADRID: CRECIMIENTO ESTIMADO DEL PIB
(%, t/t, CVEC Modelo MICA-BBVA)

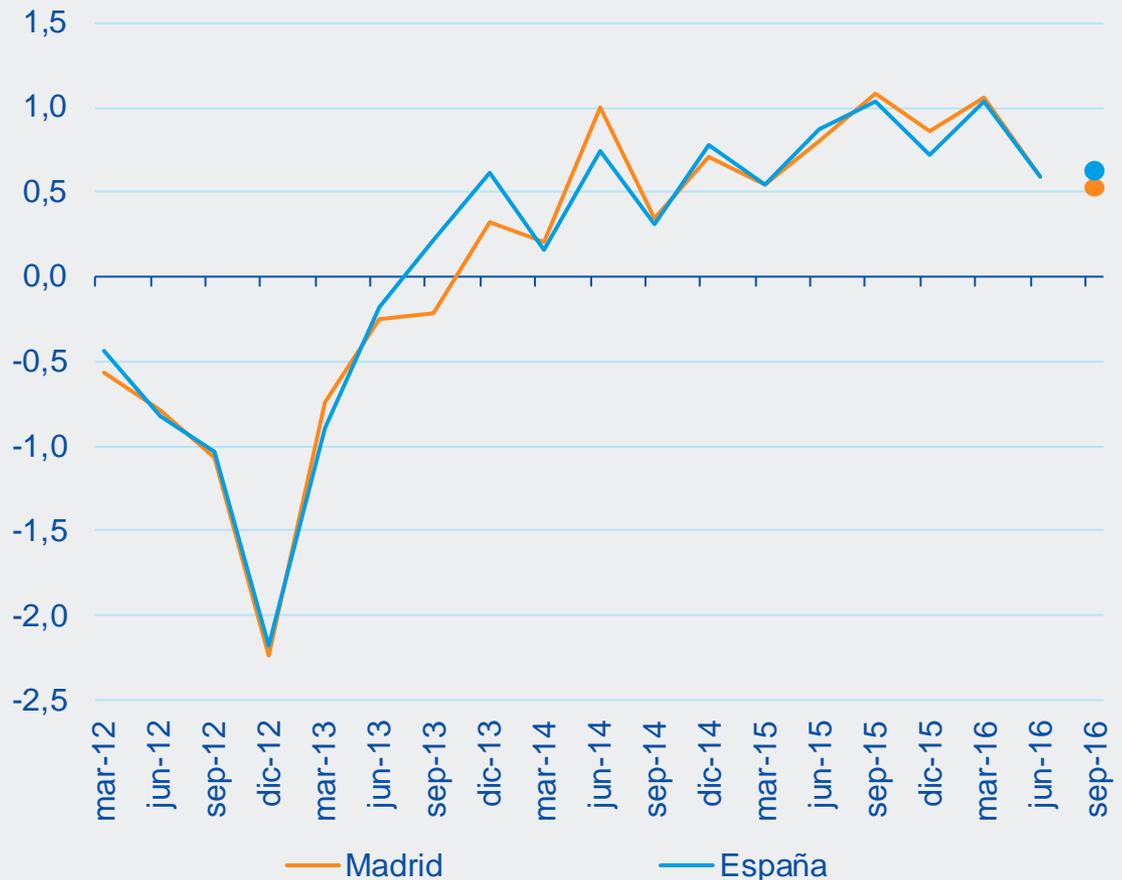


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

El consumo privado continúa siendo el principal elemento de soporte

- **Las ventas minoristas aceleran su crecimiento en 2016**, mientras se da un menor crecimiento de las matriculaciones y la importación de bienes de consumo
- **El consumo privado creció en 3T16 a un ritmo algo menor al de los trimestres anteriores**, como ocurre en España, por las caídas de las matriculaciones (fin del PIVE) y las importaciones de bienes de consumo

MADRID: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA, %, t/t, CVEC)

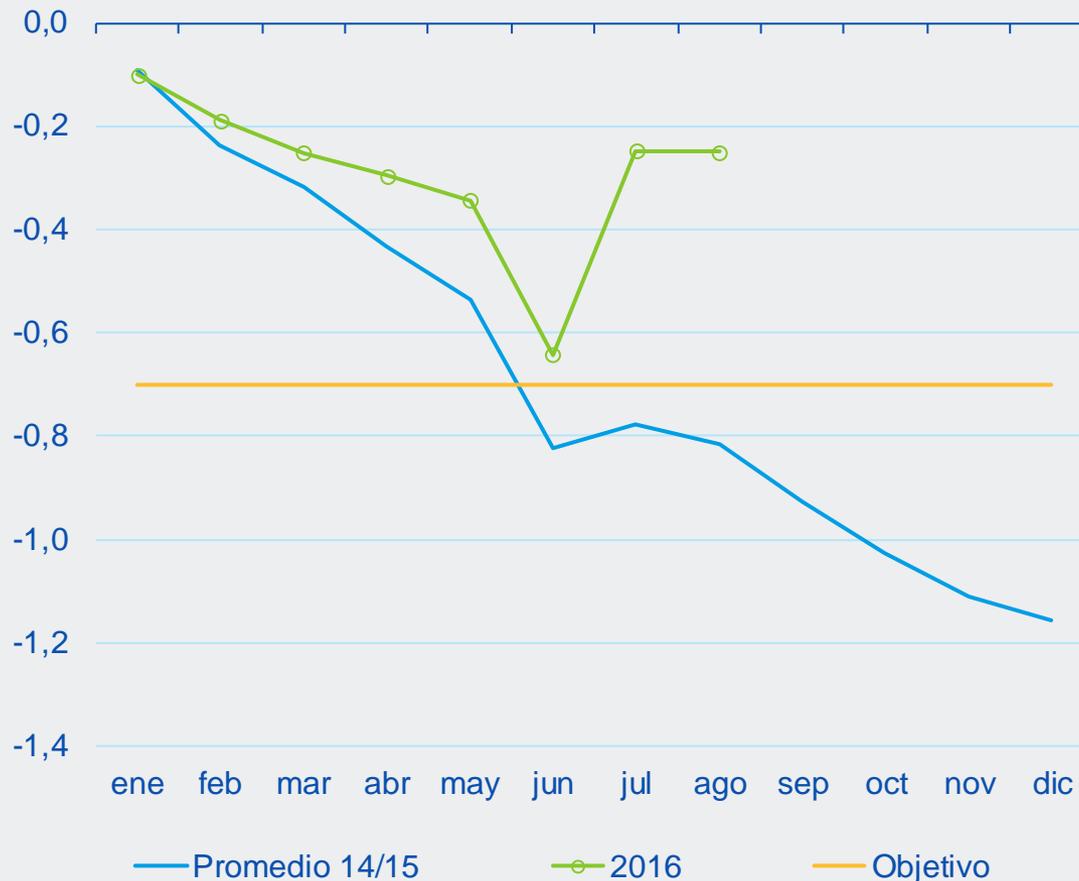


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Una política fiscal menos expansiva

- La Comunidad de Madrid ha moderado hasta agosto la política expansiva del año anterior
- Los recursos de la liquidación del modelo de financiación contribuyen a la mejora observada en el déficit de 2016
- **Madrid podrá cumplir los objetivos de 2016 y 2017** si ejerce un férreo control del gasto

COMUNIDAD DE MADRID: CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (p.p. del PIB)



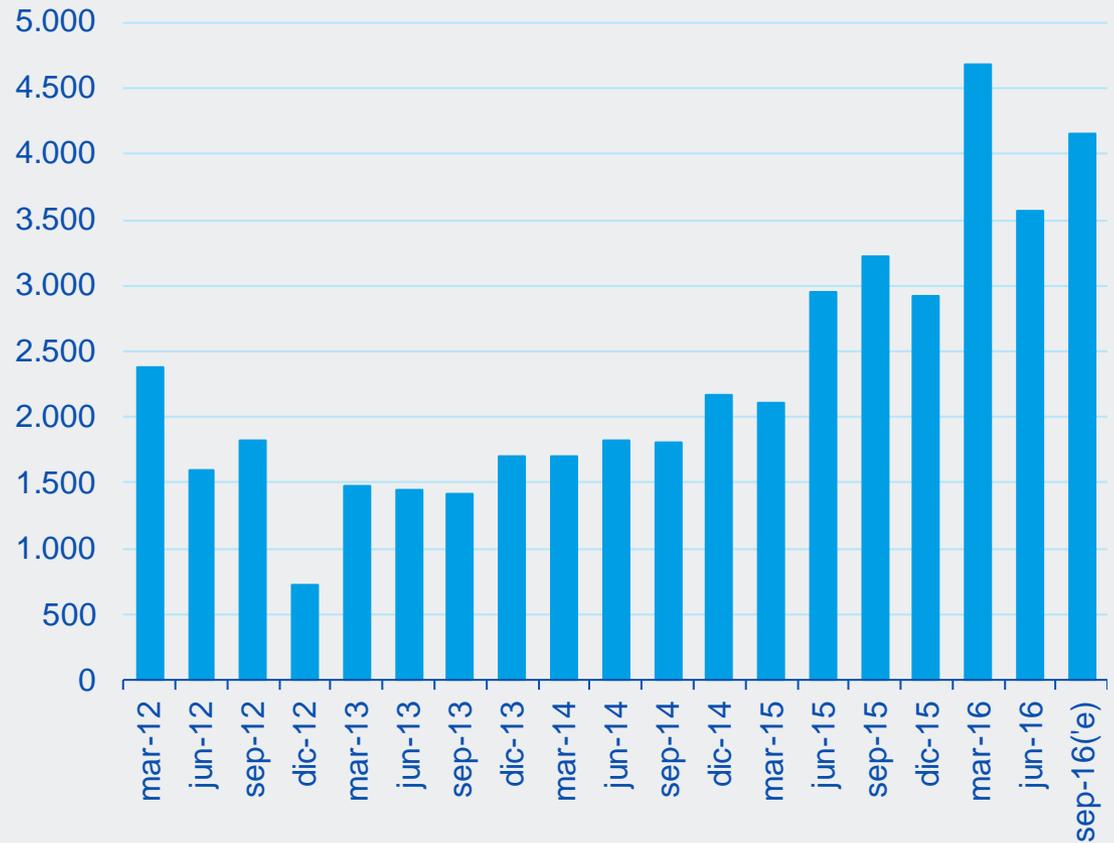
(p): previsión
 Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Recuperación del sector inmobiliario y de la inversión

- **El incremento sostenido de las ventas, favorece la actividad constructora y los precios**
- Otros indicadores relacionados con la inversión, como los visados no residenciales y la importación de bienes de equipo, también dan señales positivas

MADRID: VISADOS DE CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDA NUEVA
(datos CVEC, promedio trimestral)

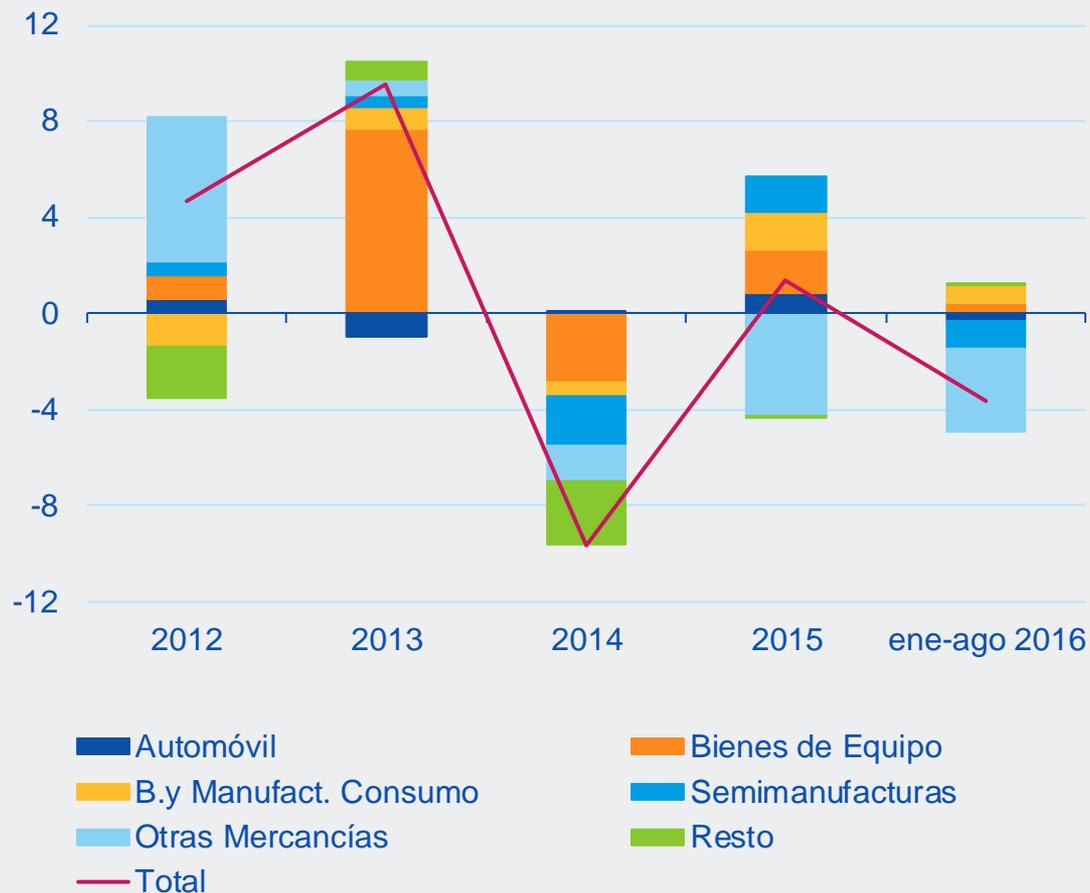


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016

Dificultades en el sector exportador

- **Caída de las exportaciones en los trimestres centrales de 2016**
- **Semimanufacturas y bienes de equipo (60% de las exportaciones) se debilitan respecto a 2015.**
- **El sector automóvil también da señales de debilidad, al igual que Otras Mercancías**

MADRID: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR
(contribución a/a, %, nominal)

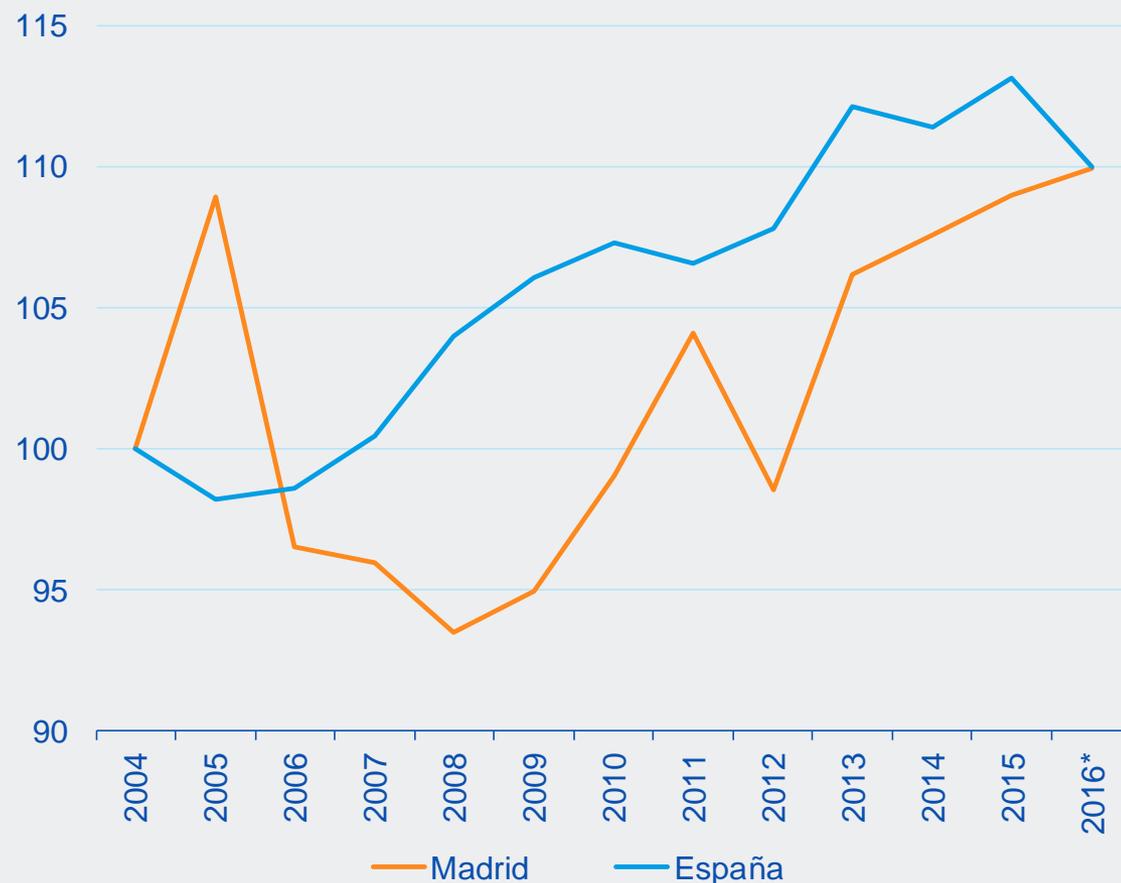


LA RECUPERACIÓN CONTINÚA EN 2016 El turismo continúa en niveles récord

- **El crecimiento en viajeros y pernoctaciones se modera**, especialmente en nacionales, pero se superan los niveles récord del año pasado
- **El gasto medio por turista en la región, el más alto de la España peninsular, mejora ininterrumpidamente desde 2012**, con la estancia media estable
- **Tras una crisis larga y dura, el sector turístico regional repunta con fuerza**

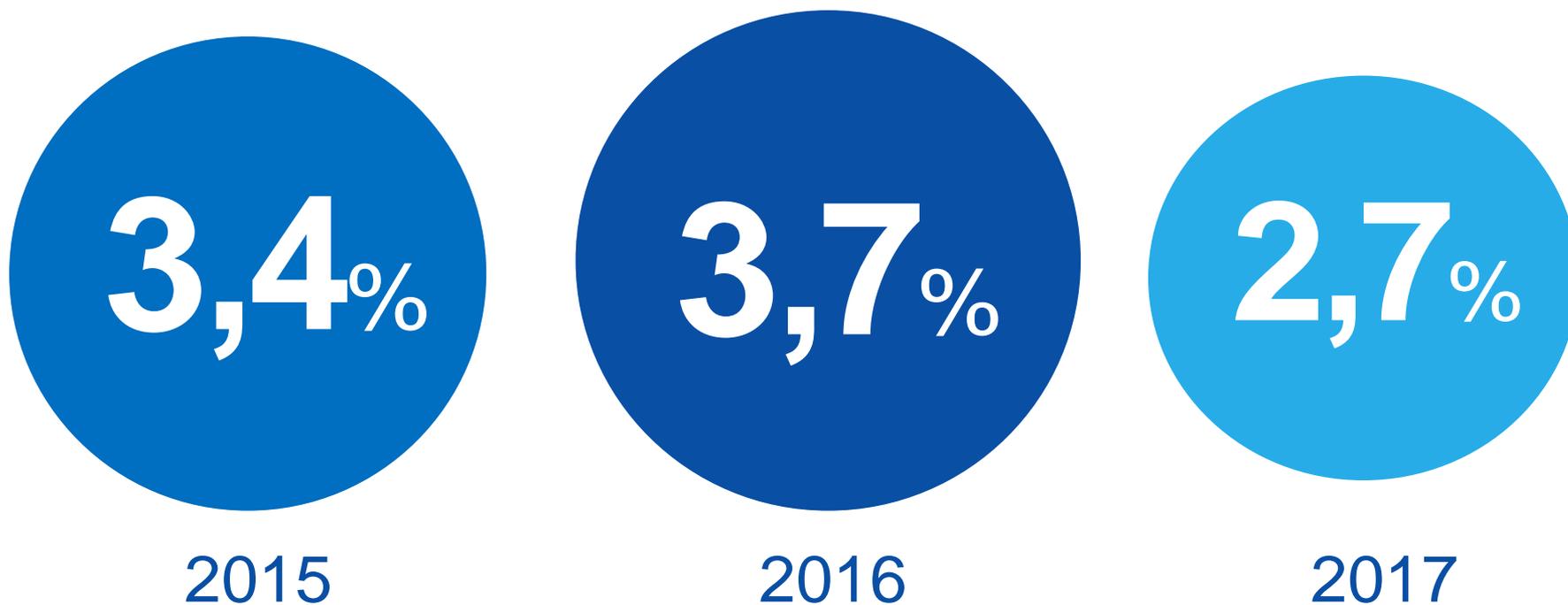
MADRID Y ESPAÑA: GASTO MEDIO POR TURISTA

(* 2016 con datos de los últimos 12 meses hasta 3T16; 2004= 100)



PERSPECTIVAS

Se mantiene la desaceleración prevista

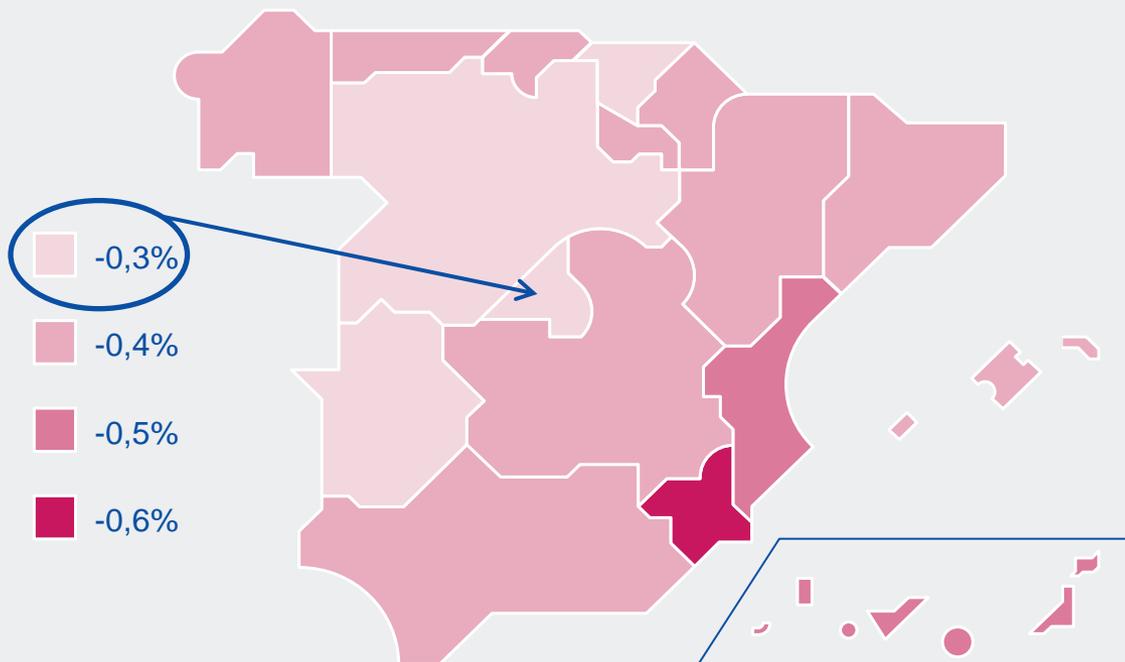


PERSPECTIVAS PARA 2017

Brexit: impacto negativo, pero incierto

- Dada la exposición de España y Madrid al Reino Unido, **el *brexit* implica una presión a la baja sobre la actividad**
- Si bien la exposición de Madrid en exportación de bienes, turismo o inmobiliario es menor que la media...
- ...**los efectos indirectos**, a través de los principales socios comerciales y de España, así como por reducción de IED, **podrían impactar a la Comunidad**

IMPACTO ESTIMADO DEL BREXIT EN EL CRECIMIENTO DE 2017 (diferencia respecto a escenario base, en p.p.)

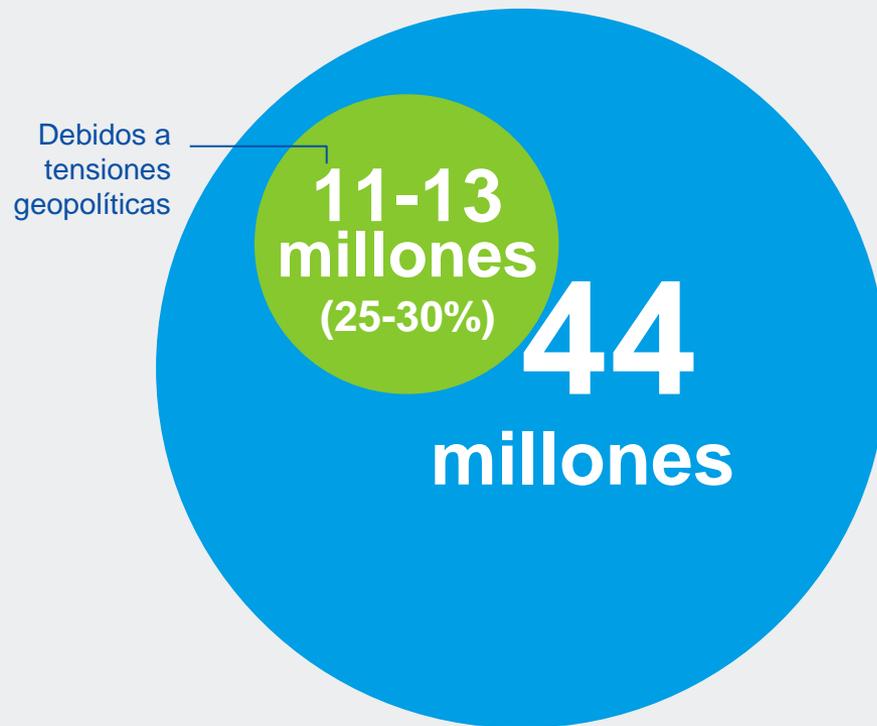


PERSPECTIVAS PARA 2017

Impacto limitado futuro de la incertidumbre en competidores

- **Las tensiones geopolíticas en algunos de los competidores** desvía turismo hacia destinos españoles
- **Las pernoctaciones de extranjeros han aumentado en 44 millones desde 2010**, de las cuales un 25-30% debido a las tensiones geopolíticas.
- **Las regiones insulares y del Mediterráneo** son las grandes beneficiadas

ESPAÑA: INCREMENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE TURISTAS NO RESIDENTES (2010-2015)

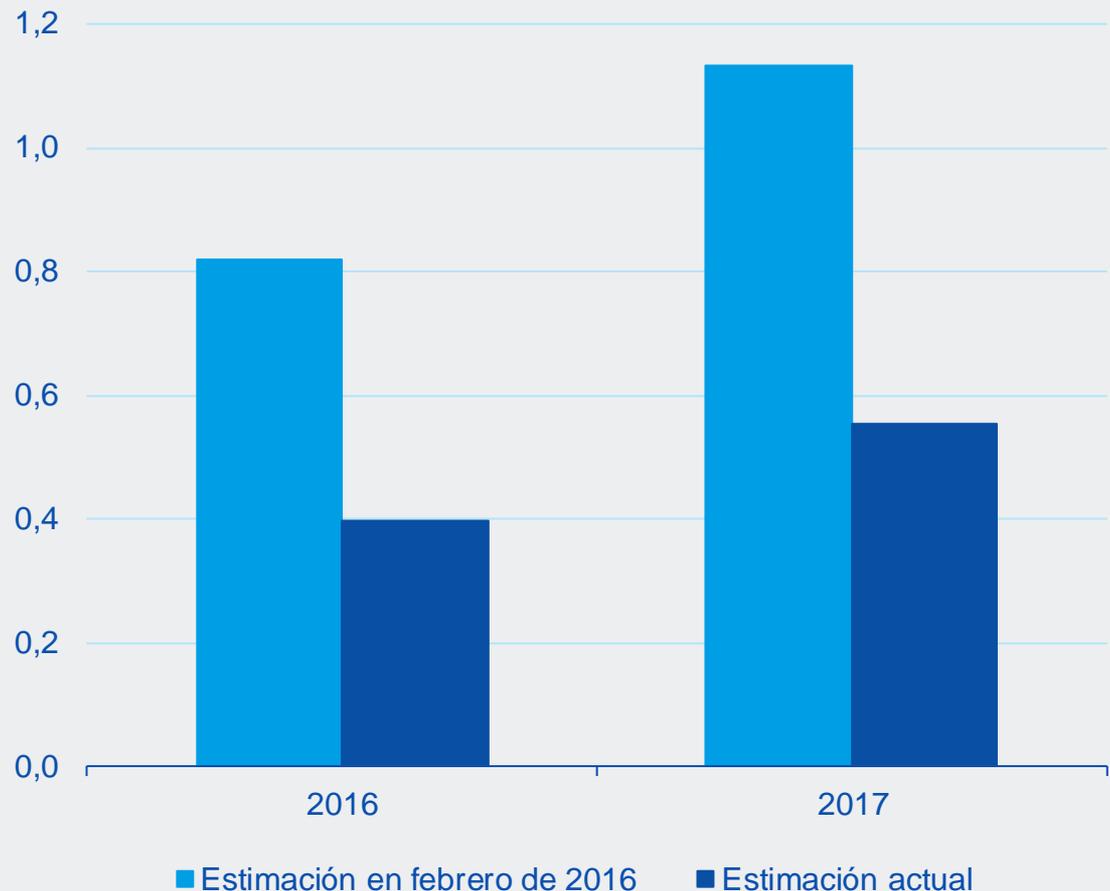


PERSPECTIVAS PARA 2017

Precios del petróleo bajos pero revisados al alza

- El grueso del abaratamiento energético se debe a **un aumento de la oferta y su impacto es positivo**
- Sin embargo, **los precios se revisan al alza** y, por tanto, su impacto a la baja
- El soporte que proporciona este factor al crecimiento es de **+5 décimas en promedio anual**, una décima menos que en España

MADRID: IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO
(desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace 6 meses)

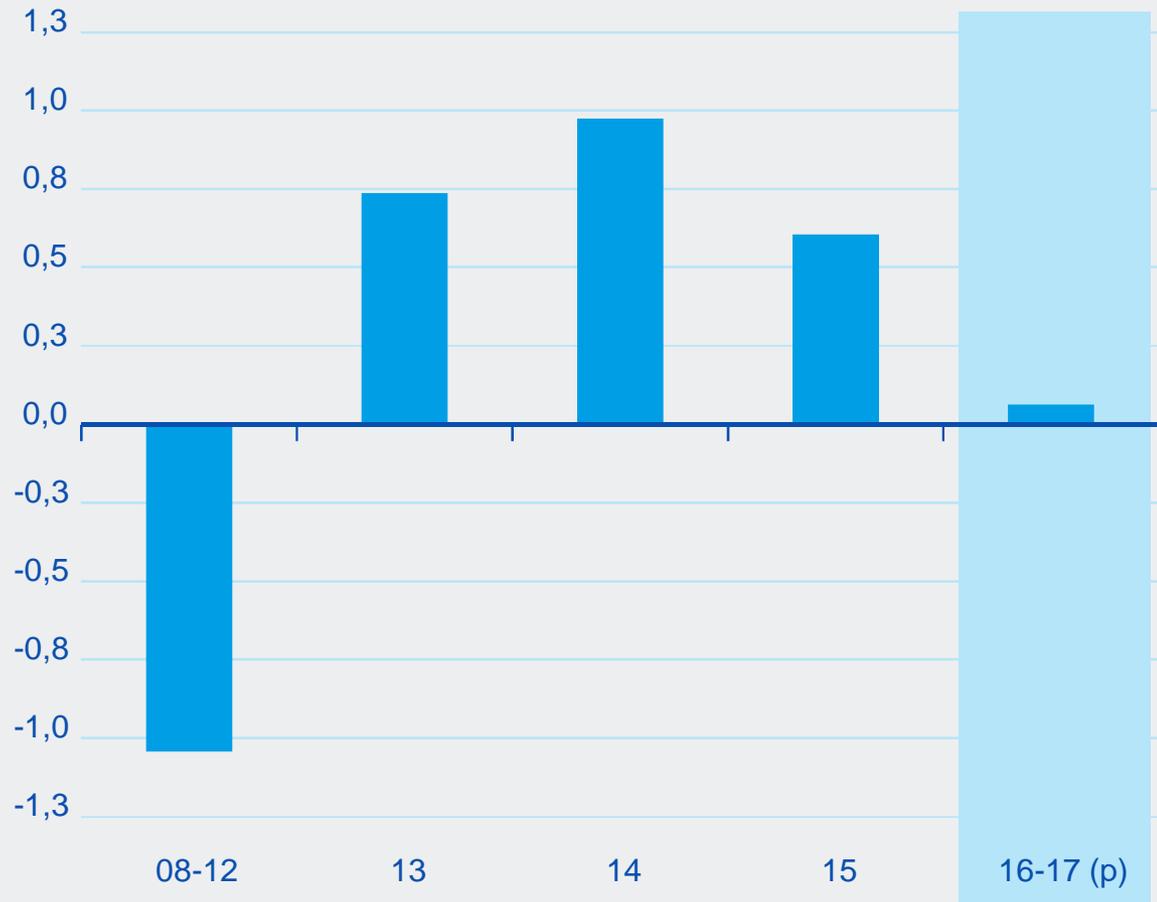


PERSPECTIVAS PARA 2017

Política monetaria: impacto decreciente

- El riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero limitan el alcance de la política monetaria expansiva
- Sus efectos más relevantes sobre el crecimiento del PIB podrían haber quedado atrás

ESPAÑA: CONTRIBUCIÓN DE LA OFERTA DE CRÉDITO AL CRECIMIENTO DEL PIB
(p.p.)



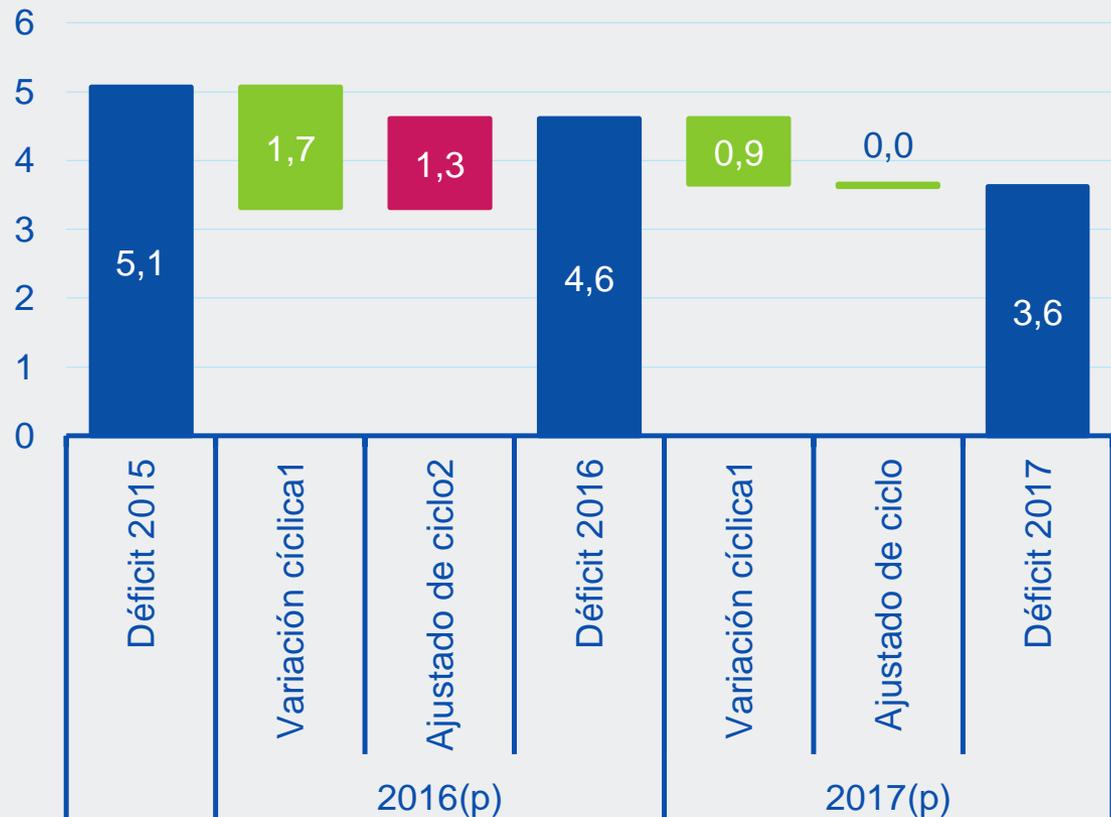
(p): previsión
Fuente: BBVA Research

PERSPECTIVAS PARA 2017

Política fiscal: se tornará contractiva

- En todo caso, **serán necesarias nuevas medidas de ajuste (alrededor de 0,5pp del PIB)** para alcanzar el objetivo de 2017 (3,1% del PIB)
- **El impacto sobre el crecimiento dependerá de la composición del ajuste fiscal**

AA. PP.: DESCOMPOSICIÓN DEL AJUSTE FISCAL (pp del PIB)



(p): previsión
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP e INE

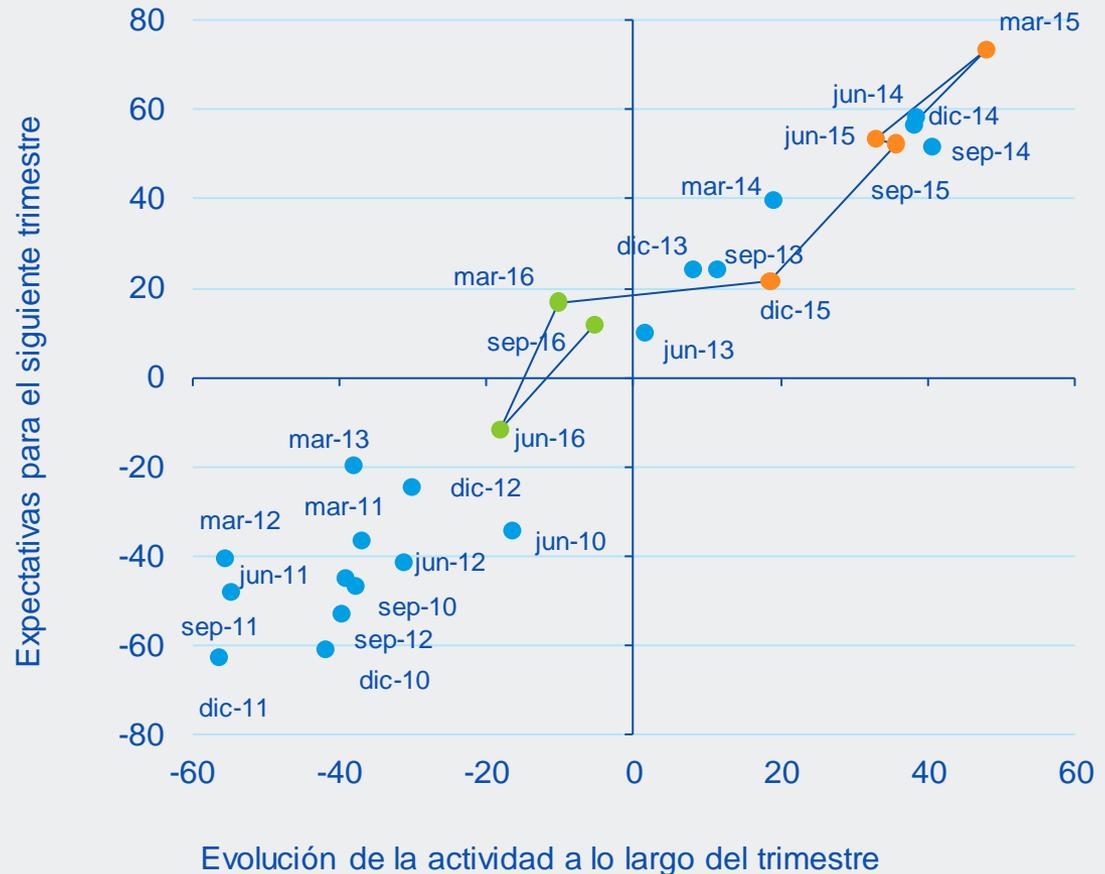
PERSPECTIVAS PARA 2017

Incremento de la incertidumbre sobre la política económica

- La incertidumbre se mantiene relativamente elevada en los últimos meses...
- ...pero su impacto en la economía española se ha reducido, sobre todo para 2017.
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Madrid también refleja un **menor optimismo en los tres trimestres de 2016**, respecto a 2015, aunque las perspectivas se mantienen en positivo para 4T16

MADRID: ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(%, saldo de respuestas extremas)

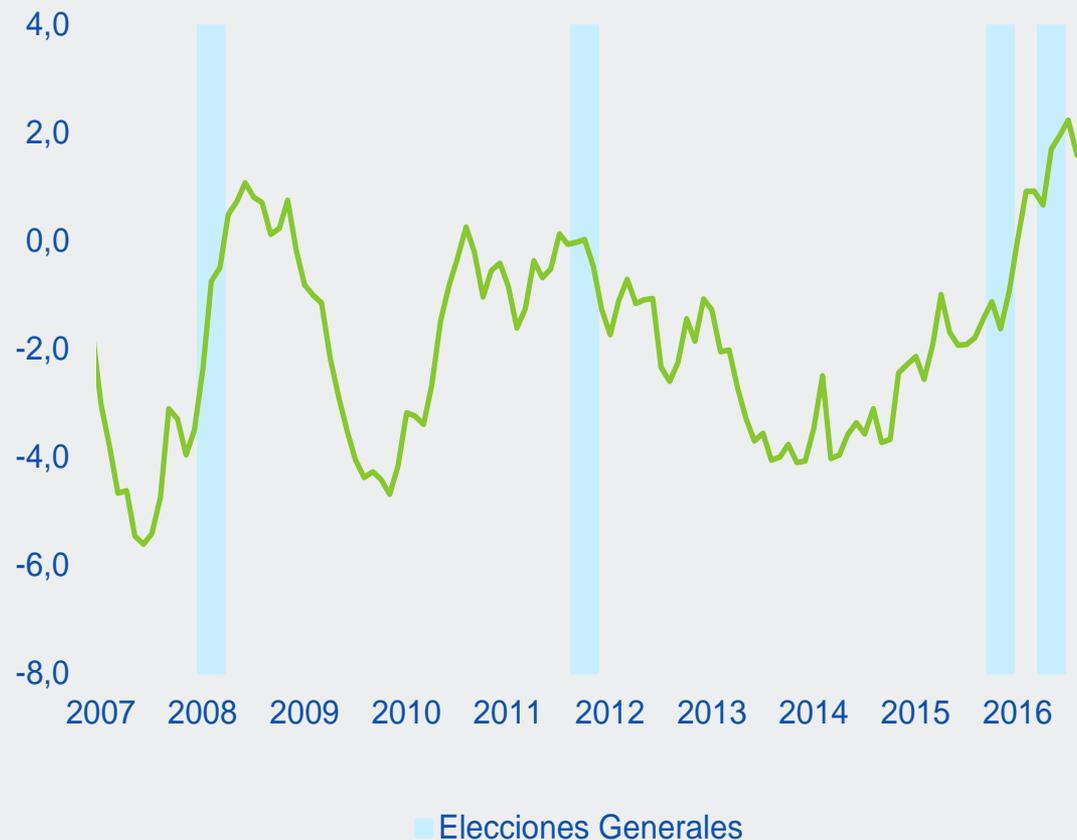


PERSPECTIVAS PARA 2017

La incertidumbre se mantiene elevada

- Esta fuente de incertidumbre podría estar restando 5 décimas al crecimiento del bienio 2016-2017
- Es particularmente importante que no se prolongue la incertidumbre y se cumpla con el compromiso de reducir el déficit a niveles en torno al 3% del PIB a finales del año siguiente

ESPAÑA: INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (SM12 del componente idiosincrático en desviaciones típicas)

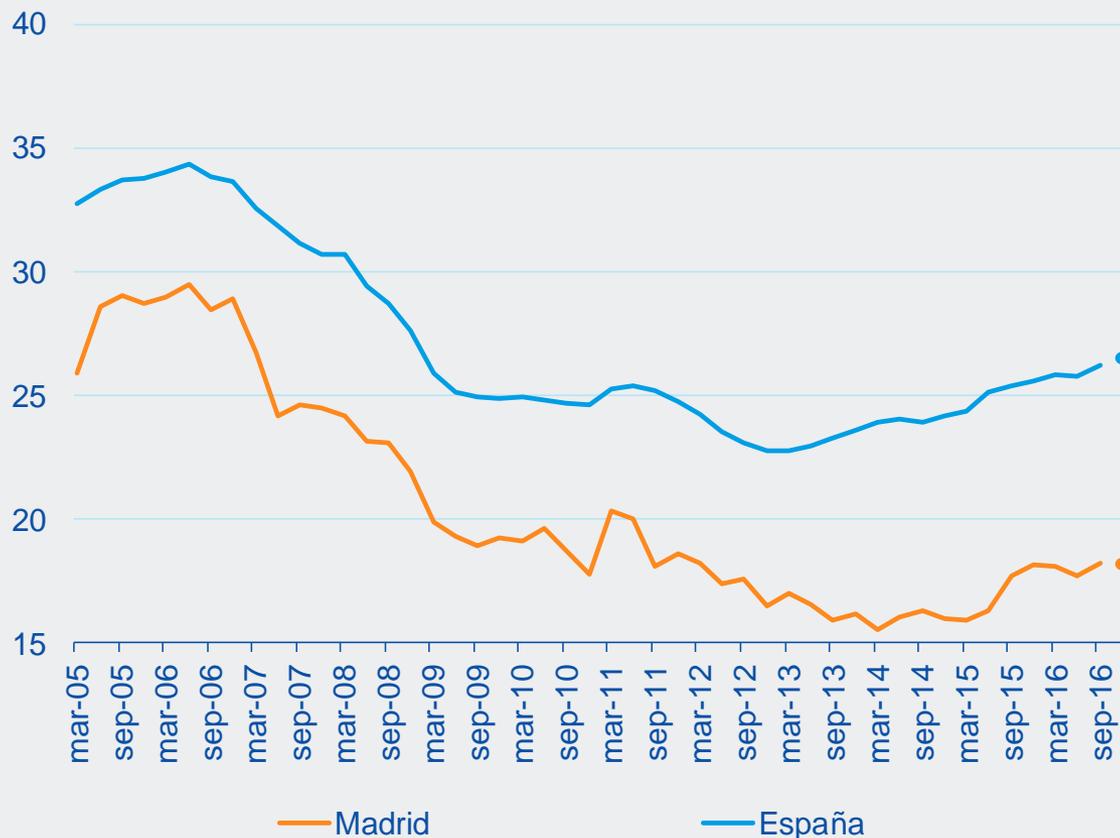


PERSPECTIVAS PARA 2017

Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- Se crearán 87 mil puestos de trabajo hasta finales de 2017 y la tasa de paro se ubicará entorno al 14,4%
- La tasa de temporalidad se sitúa en Madrid entorno al 18% en 2016, más de 8 p.p. por debajo de la media de España
- Crear más y mejor empleo supone un reto de primera magnitud

MADRID Y ESPAÑA: TASA DE TEMPORALIDAD EN EL EMPLEO
(% del empleo total, CVEC)

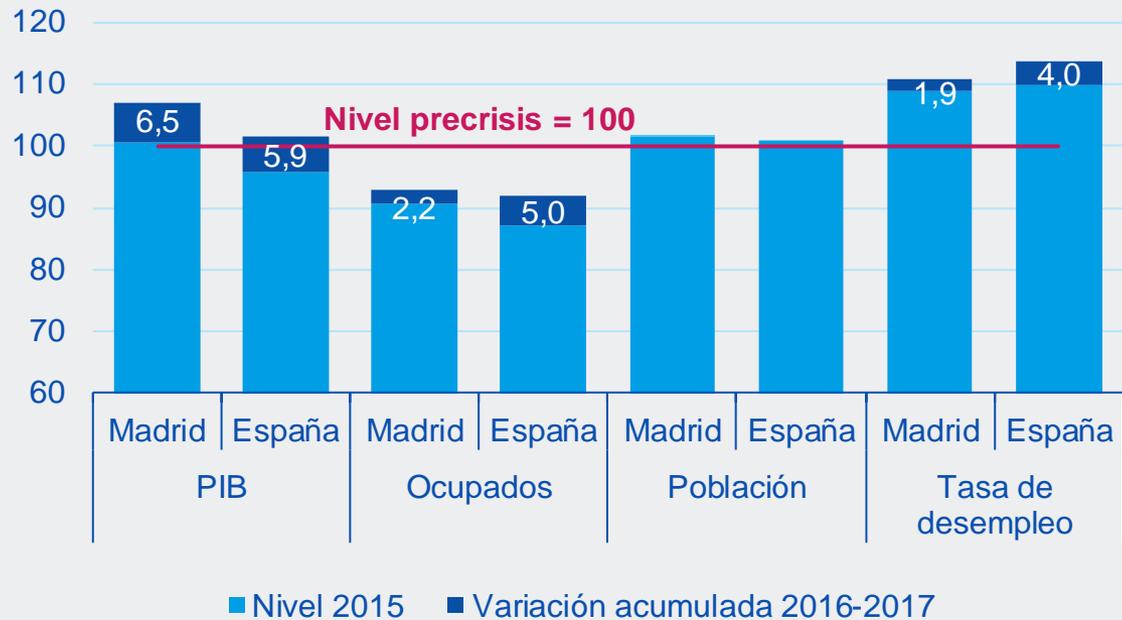


PERSPECTIVAS PARA 2017

Sigue la recuperación, aunque lenta en el mercado laboral

- Los niveles de PIB y PIB per cápita previos a la crisis se han recuperado ya
- **Reto del empleo:** la región contará a finales de 2017 con un 7,4% menos de ocupados que antes de la crisis y una tasa de paro superior
- **Permanecen otros retos vigentes:** productividad, mejora de capital humano, I+D y avance de digitalización

MADRID Y ESPAÑA: PIB, EMPLEO Y TASA DE PARO
(Nivel en 2015, y cambio en el bienio 2016-2017)

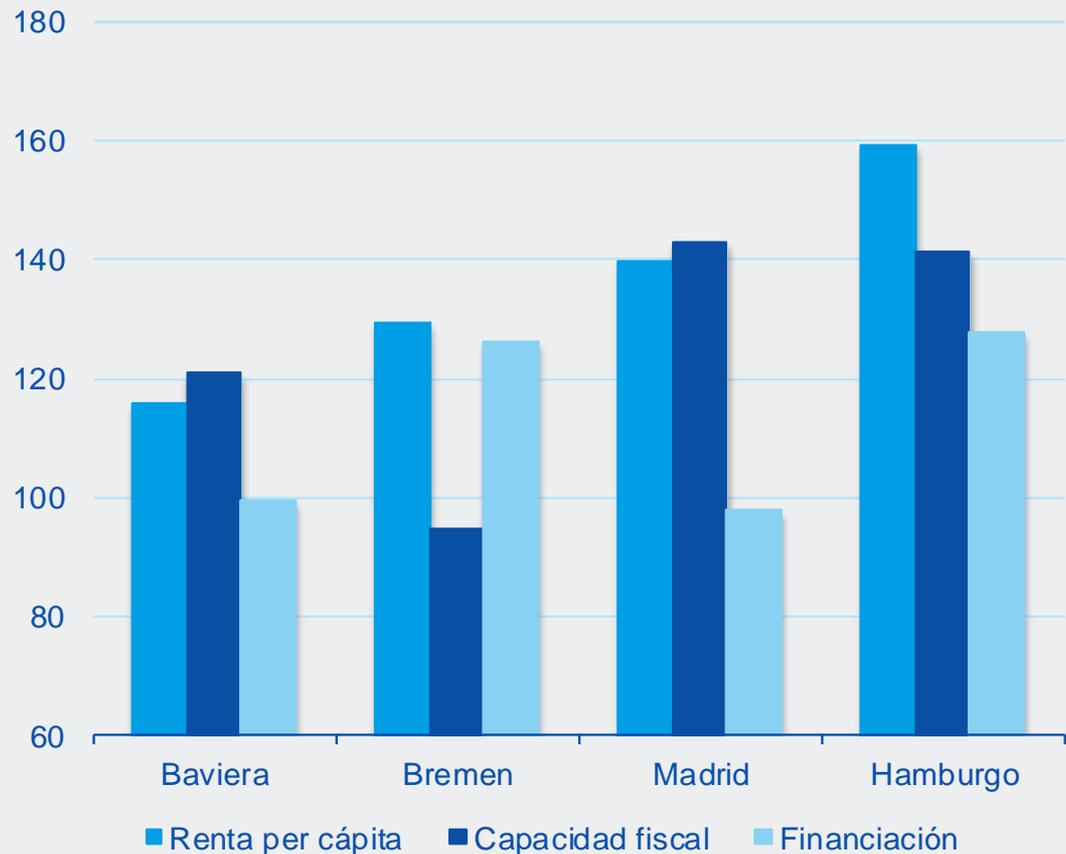


(Sección 3: Ángel de la Fuente)

La financiación regional en Alemania y en Madrid

- La modernización del sistema de financiación autonómica, un reto pendiente
- La reforma debe buscar la sostenibilidad del sistema y la mejora de la corresponsabilidad fiscal
- En un ejercicio comparativo con los *Länder* con niveles similares de renta, capacidad fiscal y financiación relativa, **el sistema español trata a Madrid de manera similar** (o algo peor) de lo que el sistema alemán trata a los territorios que más se le parecen

RENTA, CAPACIDAD FISCAL* Y FINANCIACIÓN RELATIVAS*: MADRID vs. BAVIERA, BREMEN y HAMBURGO en 2014



El **escenario global** sigue apuntando a una lenta recuperación económica, con riesgos todavía a la baja

La recuperación de la economía madrileña continúa. El **crecimiento alcanzará el 3,7% en 2016**, pero se desacelerará hasta el **2,7% el próximo año**

Es necesario **reducir la incertidumbre y vulnerabilidad** de las economías española y madrileña a través de un **ambicioso proceso de reformas**

SITUACIÓN

MADRID

SEGUNDO SEMESTRE 2016

