

BBVA

RESEARCH

1^{er} SEMESTRE
2016

Situación
Madrid

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo bajo y vulnerable a numerosos riesgos

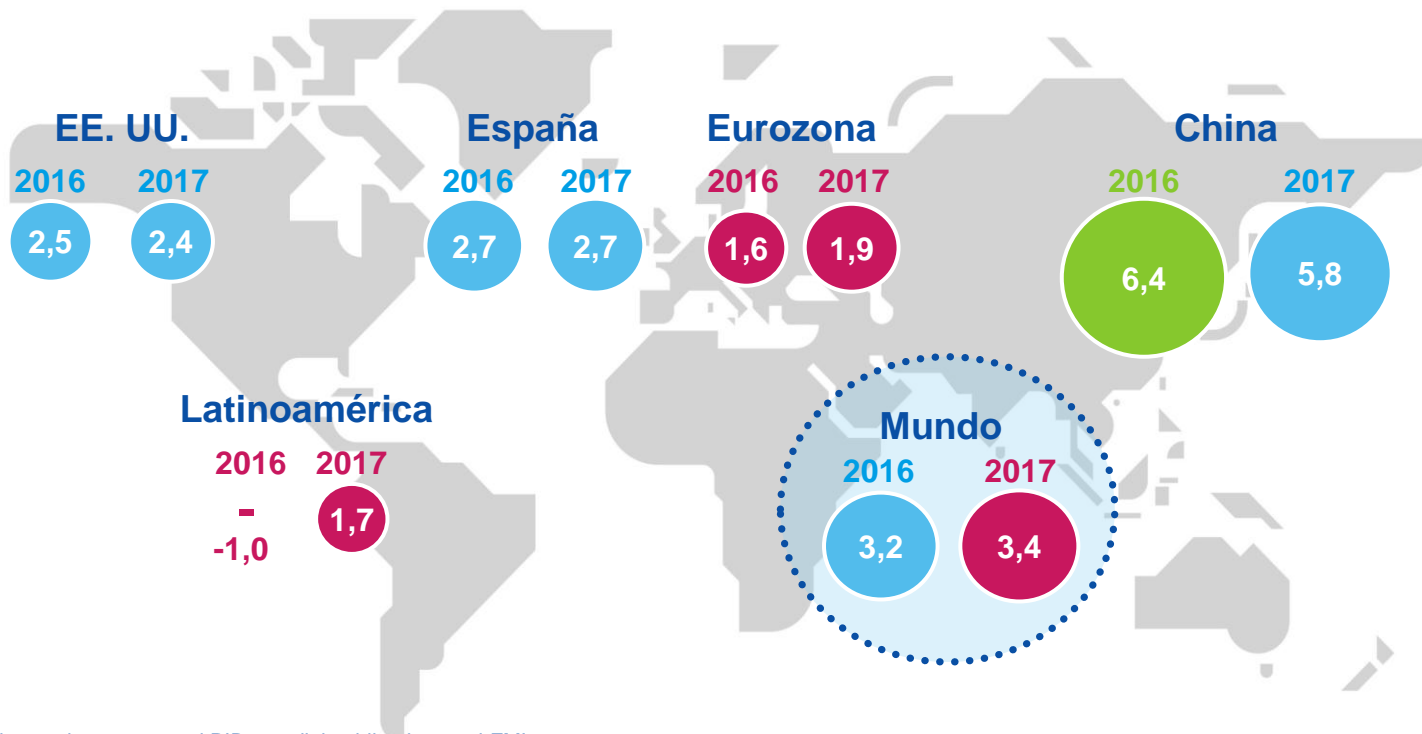
La economía madrileña crecerá un 2,9% en 2016 y un 3,0% en 2017, y creará 150 mil puestos de trabajo en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para Madrid, se hace más necesario impulsar reformas para incrementar la convergencia con las regiones más avanzadas



Global

Crecimiento bajo, frágil y más vulnerable a los riesgos



Cifras del mundo consistentes con el PIB mundial publicado por el FMI
 Fuente: BBVA Research

● Baja ● Se mantiene ● Sube

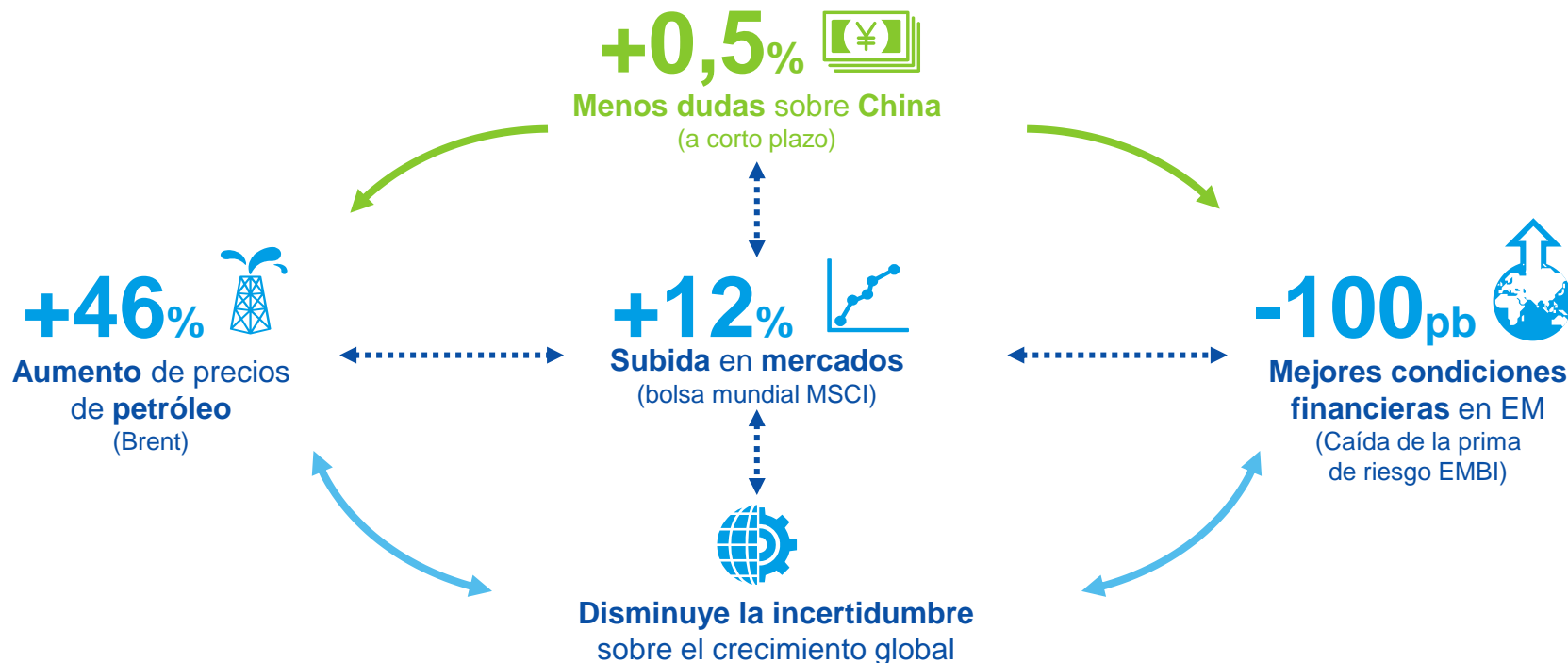
Hace tres meses

El escenario económico era muy negativo



Ahora

El escenario económico mejora...

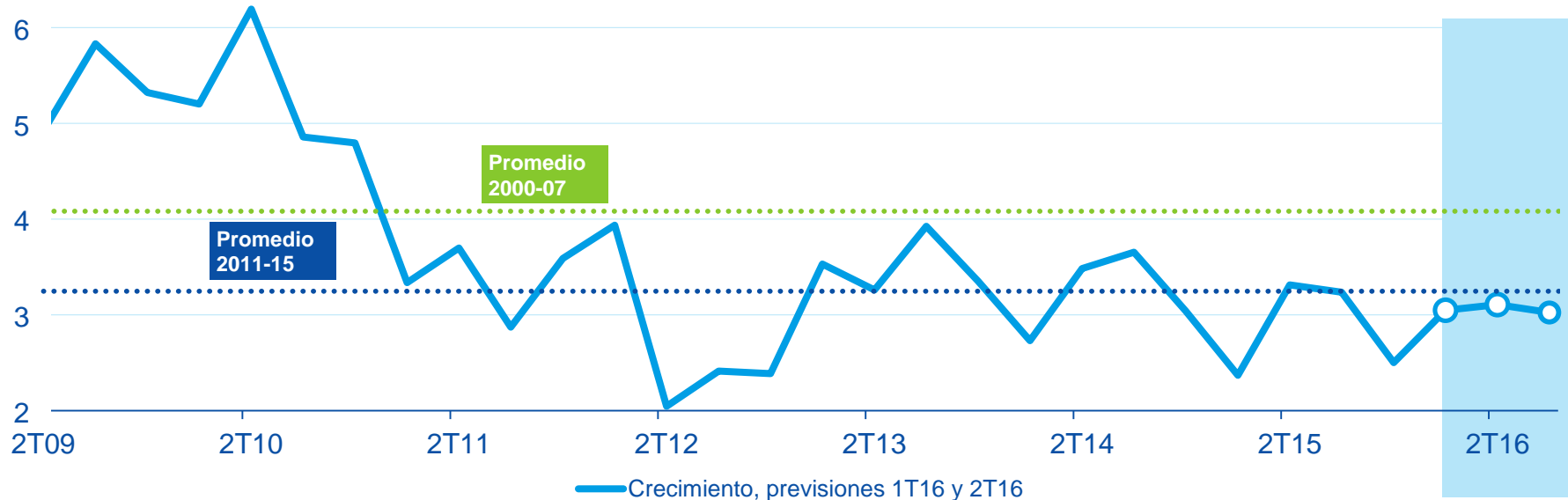


Ahora

...aunque el crecimiento sigue siendo bajo

Crecimiento económico global

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% , tasa anualizada)

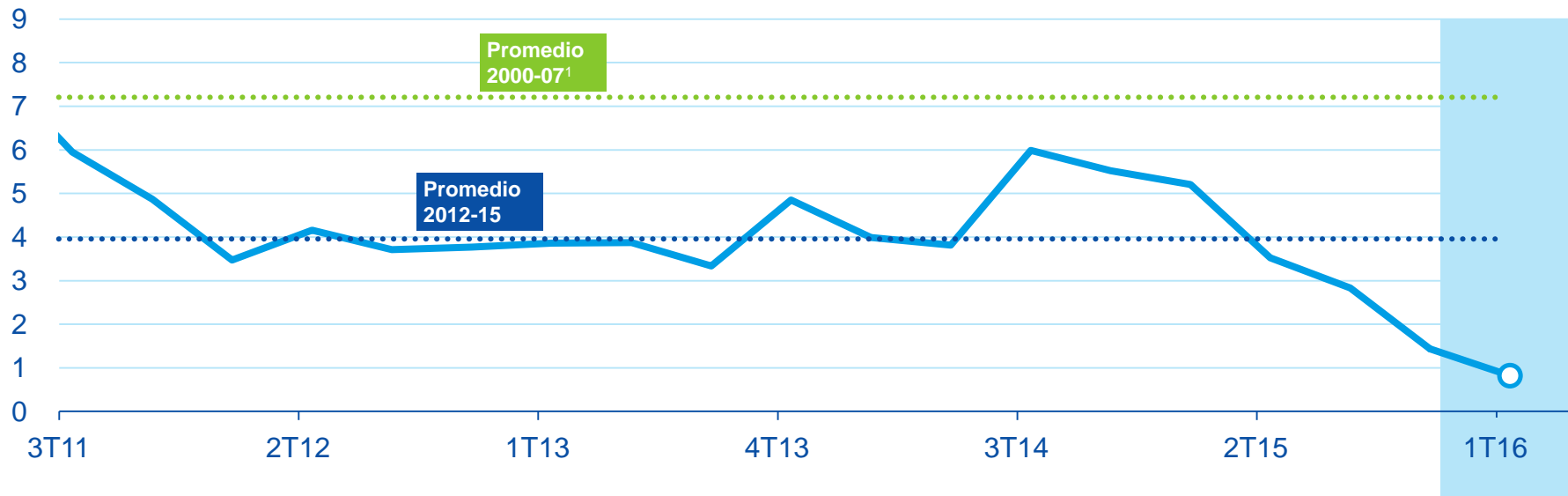


Alertas

El comercio mundial manda señales de cautela

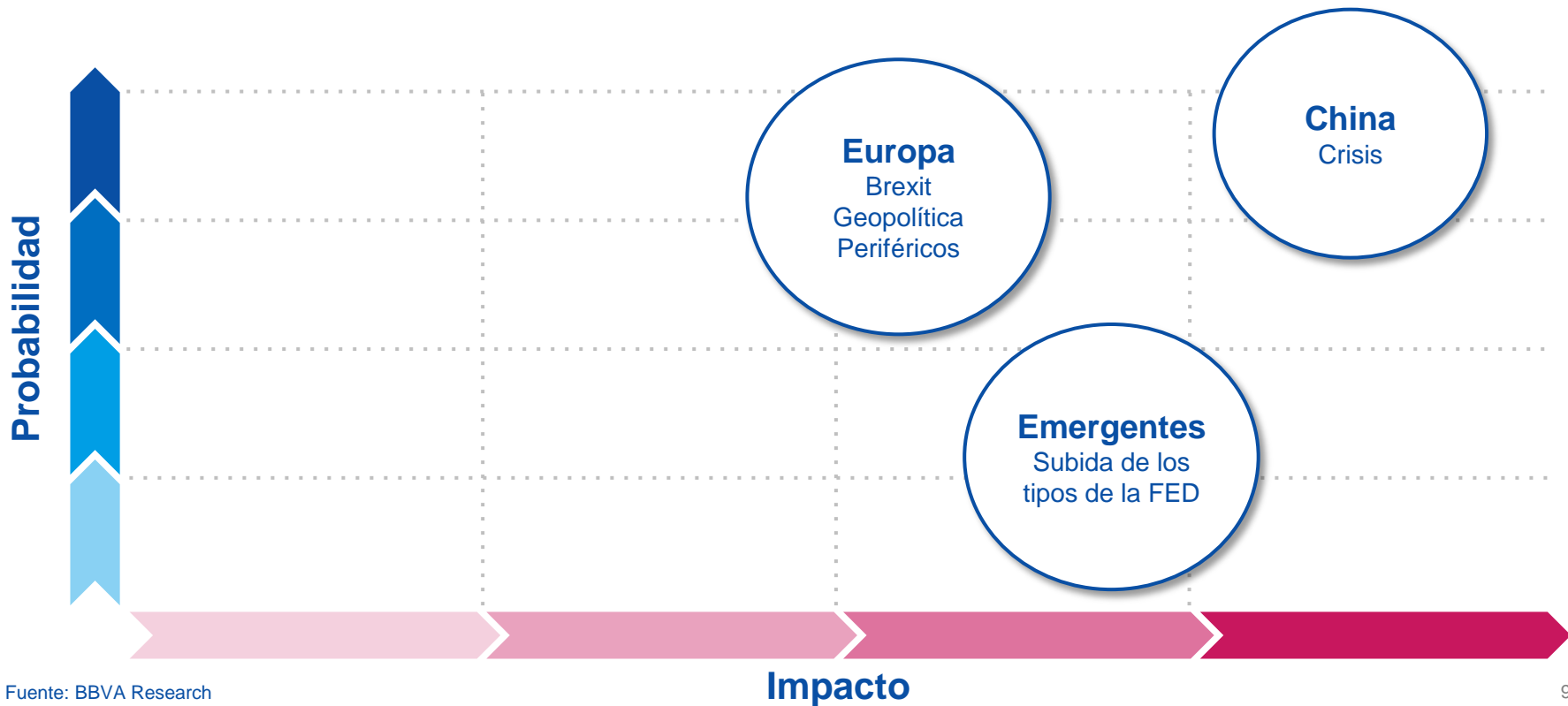
Crecimiento del comercio mundial

Exportaciones de bienes, % a/a - Indicador BBVA



1: Datos del FMI
Fuente: BBVA Research, FMI

¿Cuáles son los riesgos sobre el escenario global?



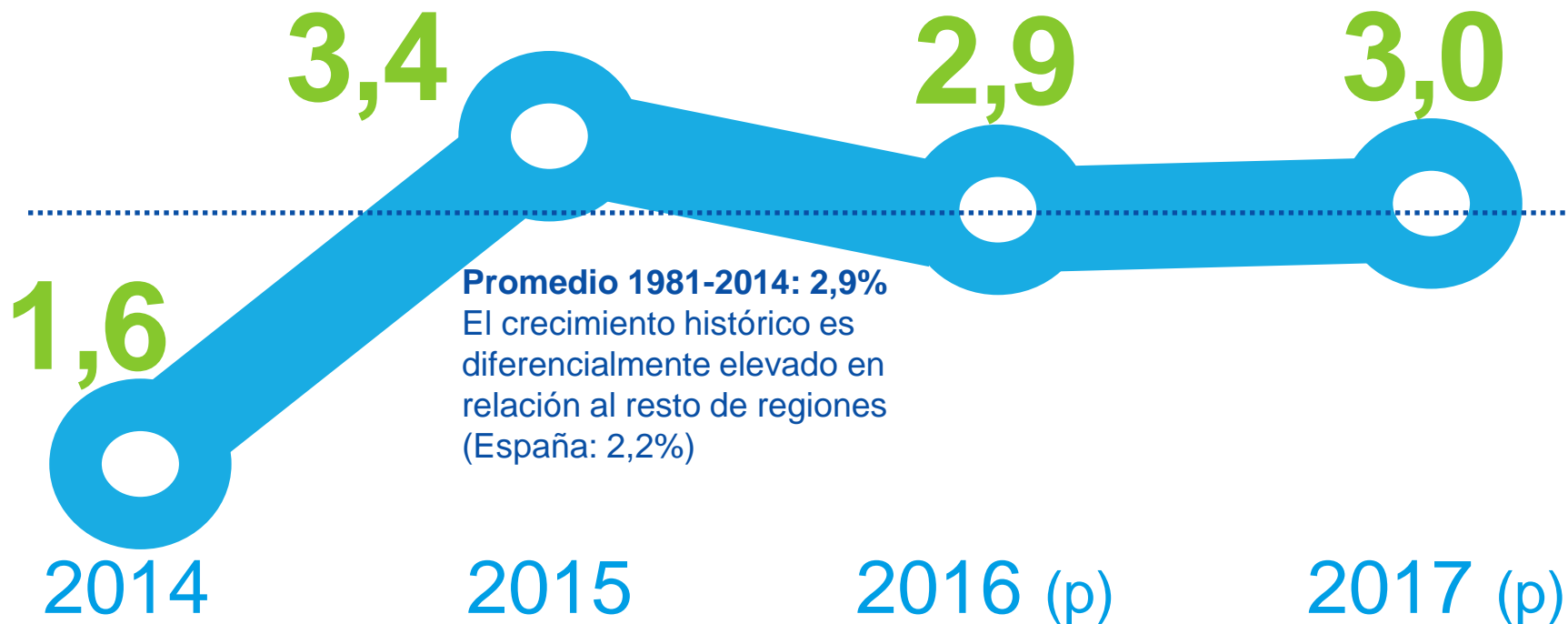
1^{er} SEMESTRE
2016



Madrid

Cuarto año de crecimiento del PIB para Madrid

El crecimiento sigue en torno a la media histórica

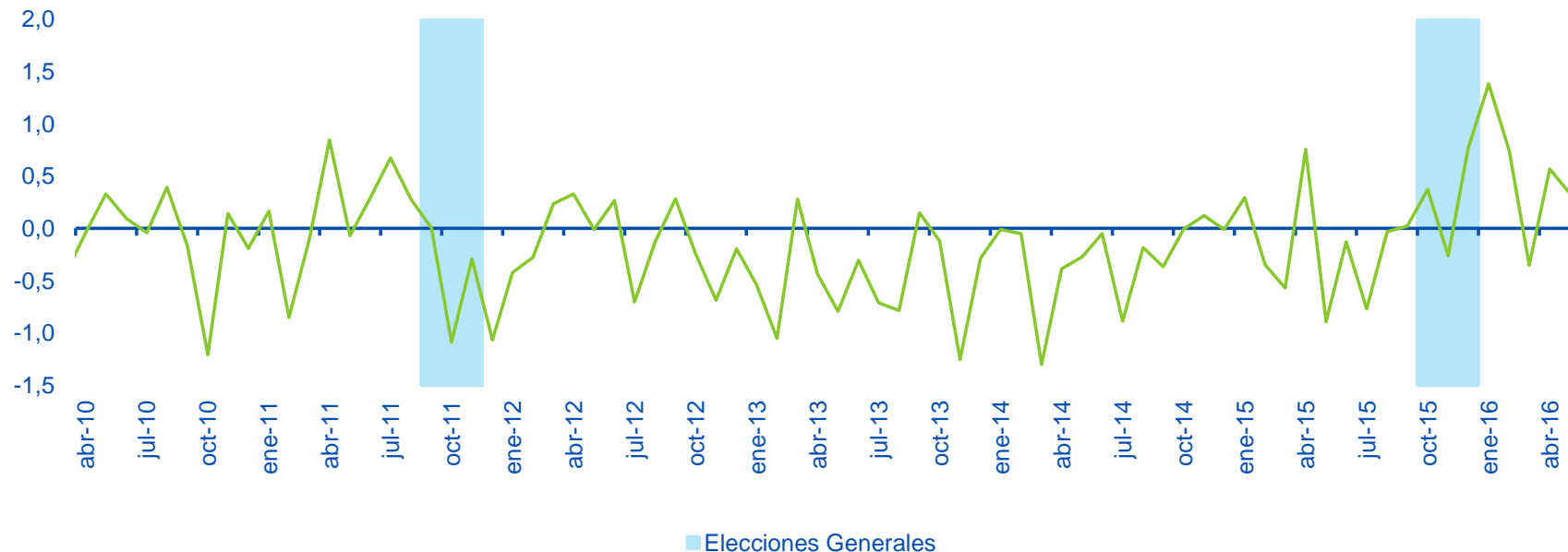


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada

España: Índice de Incertidumbre Política Económica

(componente idiosincrático en desviaciones típicas)

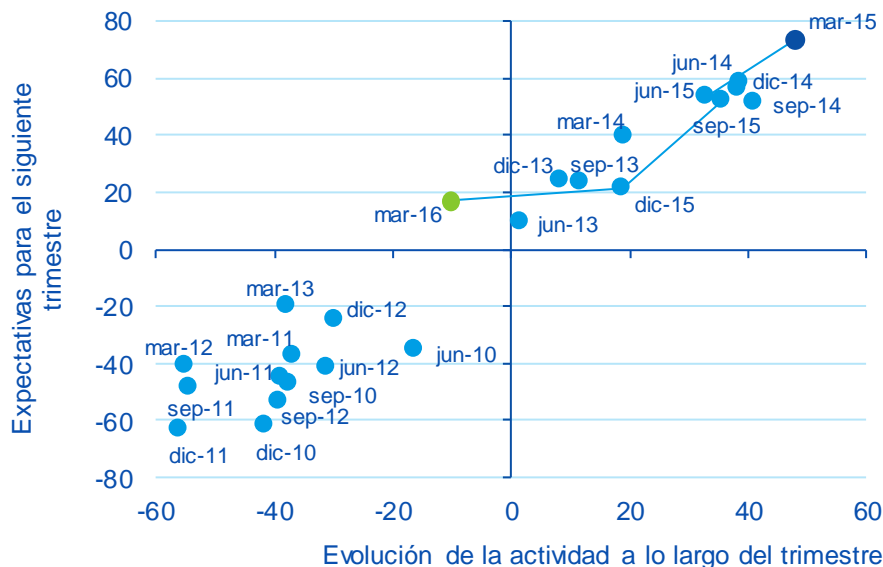


Política económica y crecimiento

La incertidumbre se mantiene elevada ...

Encuesta de Actividad Económica BBVA-Madrid

(% saldos de respuestas extremas. Actividad en el trimestre y perspectivas hacia el siguiente trimestre) Recuadro 2



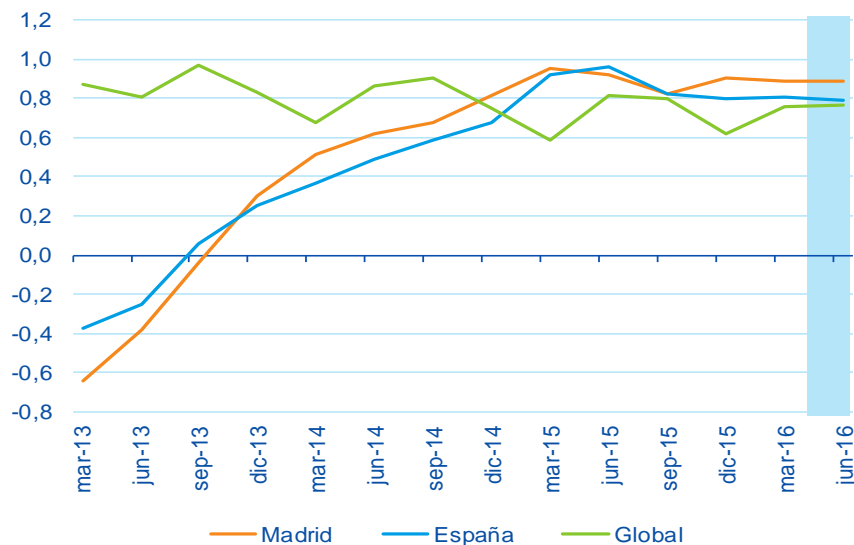
Fuente: BBVA Research

La encuesta BBVA de Actividad Económica refleja deterioro de la percepción sobre la situación actual, más que sobre la futura

La visión de los encuestados es más pesimista que el escenario considerado por BBVA Research

Crecimiento ... pero la recuperación prosigue

Crecimiento trimestral del PIB:
Global (BBVA-GAIN), España y Madrid (MICA-BBVA)
(%, t/t)



Madrid podría continuar creciendo al 0,9% t/t según MICA BBVA (3,6% en tasa anualizada). Esto supone un sesgo al alza sobre la previsión de 2016

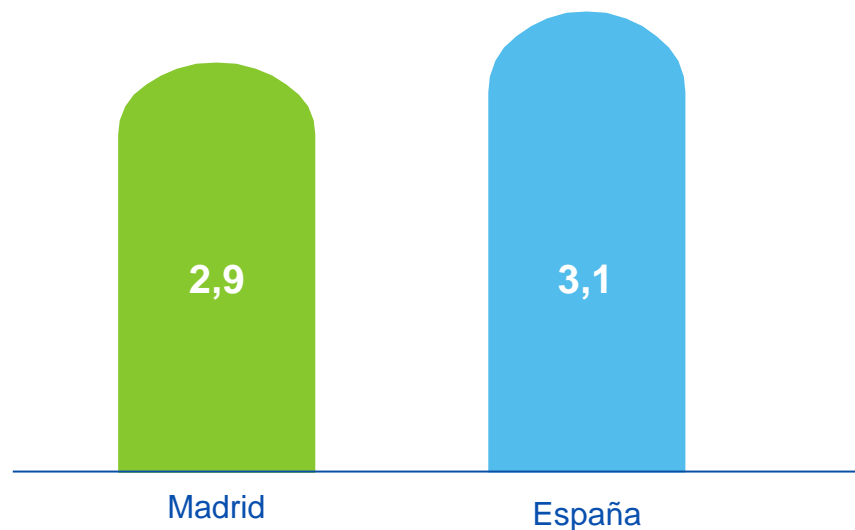
Demanda interna y exportaciones, en particular de servicios, apoyan la recuperación

¿Qué explica la recuperación?

Demanda interna: consumo

Consumo privado en 2015 (% a/a)

Indicador Sintético de Consumo Regional ISCR-BBVA
Recuadro 1



Fuente: BBVA Research e INE

El crecimiento se explica por:

- Aumento de la renta disponible (mayor empleo)
- Bajos tipos de interés
- Ausencia de presiones inflacionistas

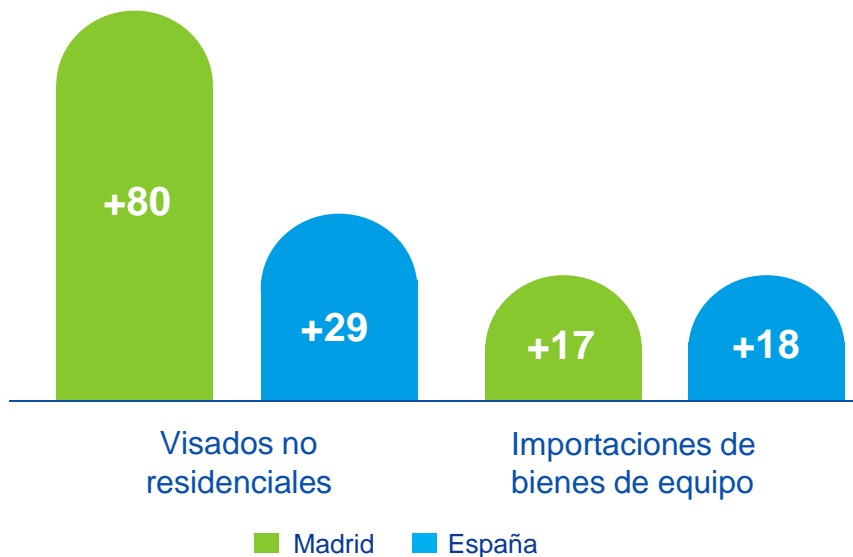
El menor dinamismo del consumo privado se explica por un 1T15 más débil en Madrid

¿Qué explica la recuperación?

Demanda interna: inversión

Indicadores de inversión en 2015

Visados de construcción no residencial e importaciones de bienes de equipo (a/a, %)



El crecimiento se explica por:

- Recuperación de las exportaciones
- Bajos tipos de interés
- Reformas estructurales

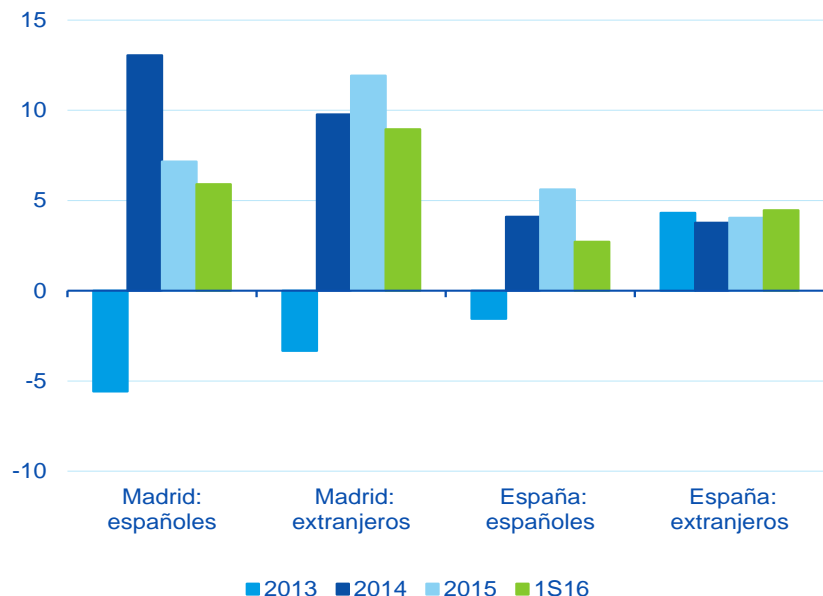
El aumento en visados no residenciales e importación de bienes de equipo augura la continuación del crecimiento de la inversión

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones

Pernoctaciones hoteleras

(%, a/a)



Las exportaciones, en particular las de servicios, siguen creciendo

Incremento de viajeros y pernoctaciones, impulsado por extranjeros y, en menor medida, españoles

Vientos de cola

Continuarán apoyando el crecimiento

Precios del
petróleo en
niveles
históricamente
bajos

Política
monetaria
expansiva

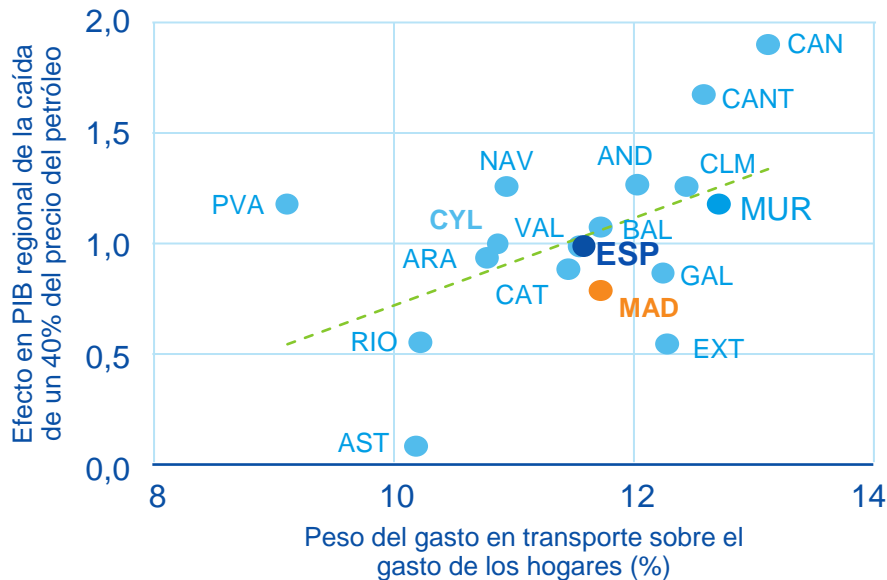
Moderada
aceleración del
crecimiento en la
UEM

Política fiscal
neutral

Vientos de cola

Precio del crudo

Impacto de la reducción del precio del crudo en el PIB (pp de las tasas de crecimiento anual)

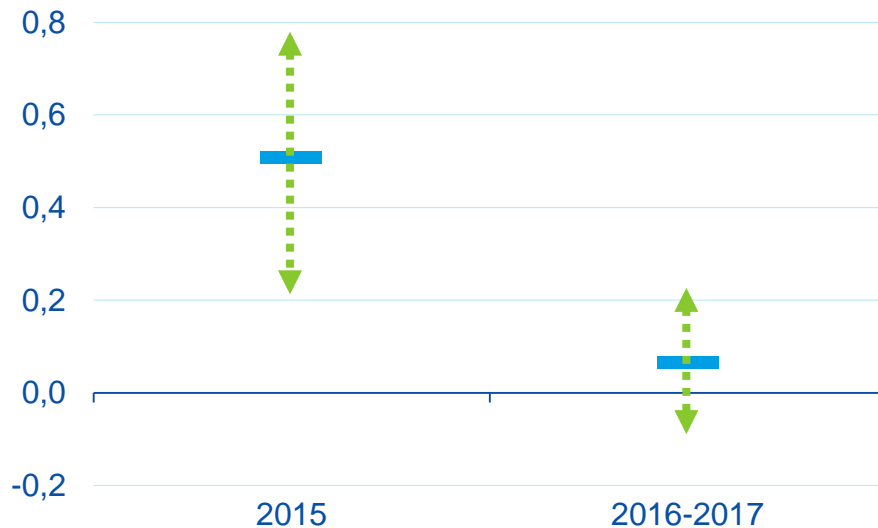


La caída de los precios de la energía tiene un **impacto positivo para la economía española**, que es importadora de crudo

El petróleo podría suponer **0,8 puntos porcentuales adicionales de crecimiento en Madrid**

Aunque su efecto se debilita Política monetaria

Impacto de las medidas no convencionales¹ (pp de crecimiento anual)



1: Medidas de política monetaria aprobadas desde mediados de 2014.
Las flechas indican los intervalos de confianza a partir de los percentiles 16 y 84
Fuente: BBVA Research

Las medidas de flexibilización no convencionales han logrado **reducir los diferenciales en el precio del crédito...**

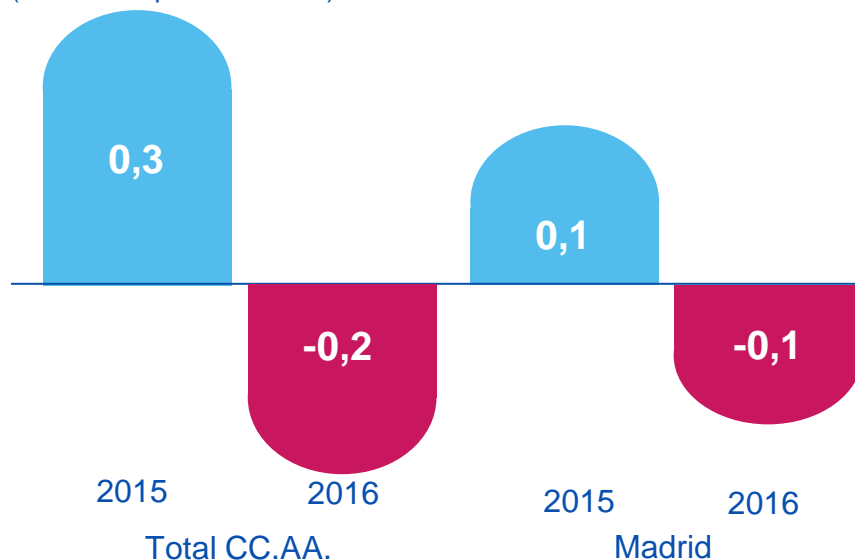
...y alargar el período esperado de **bajos tipos de interés**

Sin embargo, el riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero apuntan a que **parte del impacto habría quedado atrás**

Aunque su efecto se debilita Política fiscal

Cambio en el gasto primario observado en 2015 y presupuestado en 2016

(Cambio en puntos del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Madrid incumplió el objetivo de déficit autonómico en 2015 (-1,4%), aunque la deuda de la Comunidad se mantiene controlada en el 13,6% del PIB (10,6 p.p. por debajo de la media)

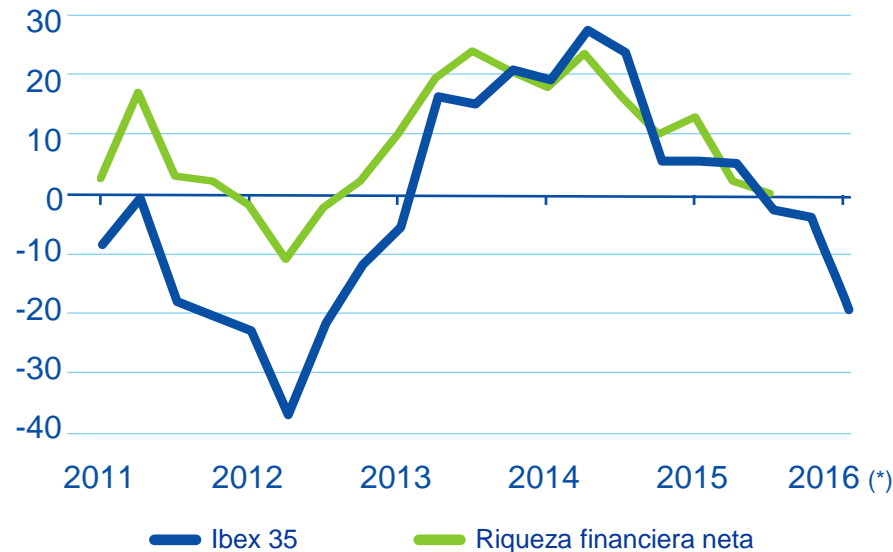
Las medidas aprobadas implican que el impulso cierta contención del gasto en 2016, que puede ser suficiente para alcanzar el nuevo objetivo de déficit (-0,7% del PIB regional)

Riesgo

Impacto de la menor riqueza financiera

Ibex 35 y riqueza financiera neta

(Promedios trimestrales, % a/a)



La mejora de la riqueza financiera neta fue clave para explicar las primeras etapas de la **recuperación del consumo y la inversión**

Una caída trimestral de la riqueza financiera neta del 10% provocaría un descenso acumulado del **consumo del 1%** durante los siguientes 4 trimestres

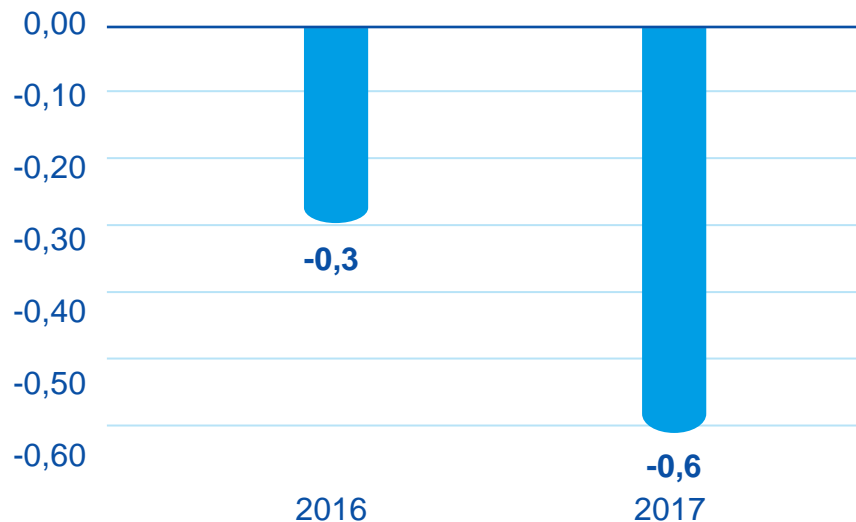
* Incluye datos hasta el 31 de marzo de 2016
Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Riesgo

Incertidumbre sobre la política económica

Respuesta del PIB al shock de incertidumbre de política económica observado en ene-abr de 2016

(Desviación respecto a las tasas de crecimiento en el escenario base)



El aumento de la incertidumbre de enero le podría restar al crecimiento de España entre 0,3 y 0,6 p.p. en los próximos dos años

De mantenerse durante los próximos seis meses, los efectos sobre el PIB podrían alcanzar los 0,5pp en 2016 y 1,3 p.p. en 2017

Shock equivalente al observado en enero de 2016

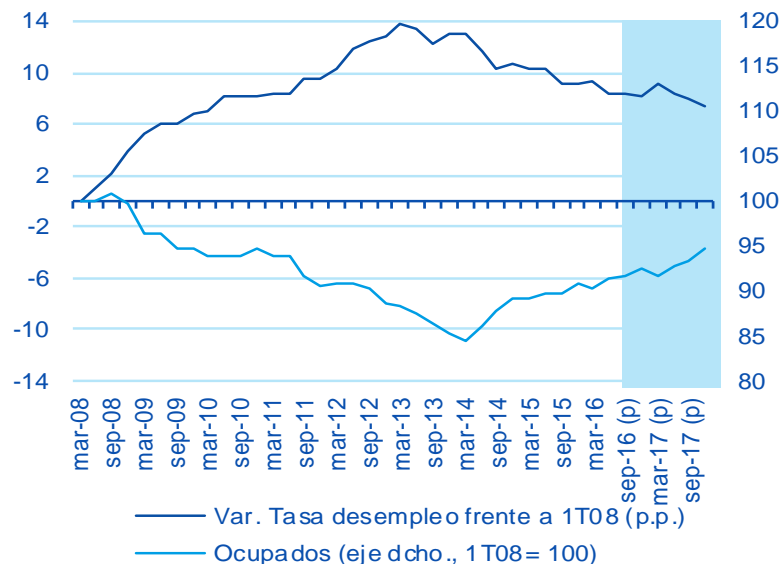
Fuente: BBVA Research

En resumen

Escenario 2016-2017

Ocupados y tasa de desempleo

(mar-08=100)



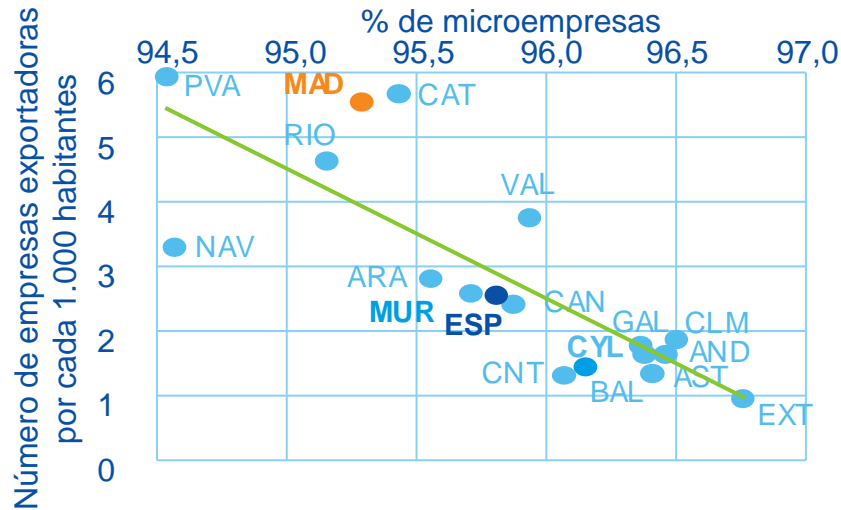
Se crearán 150 mil puestos de trabajo en el bienio, pero el nivel de empleo se mantendrá todavía un 4% por debajo del de principios de 2008...

... y la tasa de desempleo se reducirá hasta el 14,5%, aún más de 7 p.p. por encima del nivel de 1T08

Retos

Sector exportador

Número de empresas exportadoras por cada mil habitantes y microempresas sobre el total en 2014 (%)



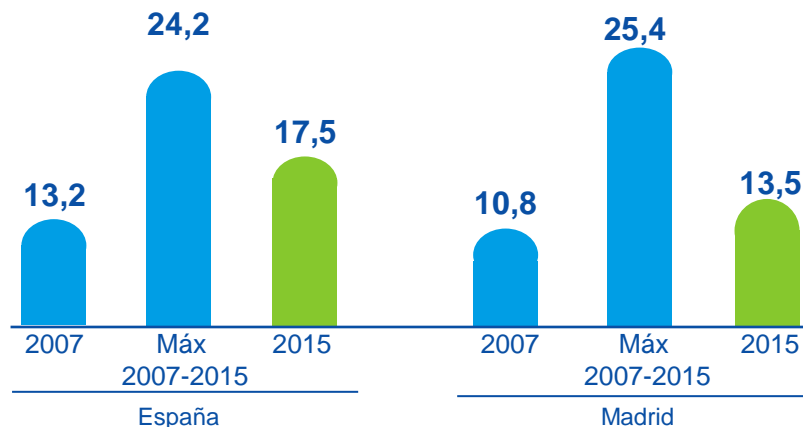
5 empresas aportan el 21% del total de exportaciones de bienes de Madrid. Es necesario incrementar la propensión exportadora de la región

Políticas encaminadas a aumentar el tamaño de las empresas, la modernización de la economía y la generación de productos de mayor valor añadido favorecerán el potencial de crecimiento en la región

Retos Mercado laboral

Porcentaje de jóvenes que ni estudian ni trabajan ni han recibido cursos de formación en los últimos 4 meses

(16-24 años; promedio; % del total)



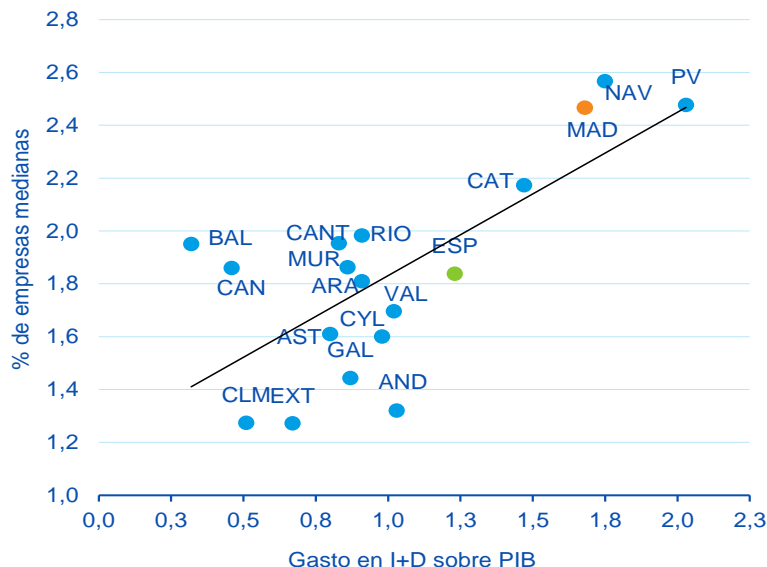
Las dificultades para que los jóvenes alcancen un empleo estable dependen tanto del sistema educativo como del diseño de las instituciones del mercado de trabajo

Madrid todavía enfrenta el reto de la inclusión de los jóvenes en el mercado laboral

Retos

Internacionalización de la empresa

Empresas medianas sobre el total e I+D sobre PIB en 2014 (%)



A largo plazo, uno de los retos de Madrid es incrementar el tamaño de las empresas, especialmente ante las perspectivas de menor contribución de la demanda interna

Para ello, uno de los elementos más importantes es aumentar el Gasto en I+D para asemejarlo al de las regiones más avanzadas como Valonia (11%) o Stuttgart (6%)

Transformación Digital



Transformación digital de la economía de Madrid

- Madrid necesita cerrar la **brecha cíclica**, ...

... pero, sobre todo, la **estructural**, que mantiene en términos de **empleo y productividad** con las economías más avanzadas de Europa
- Y debe hacerlo inmersa en lo que ya se denomina la **cuarta revolución industrial**: la **transformación digital** de la industria y los servicios
- **Llegamos tarde** a las dos primeras revoluciones industriales y debe evitarse que esto vuelva a suceder ahora

Las cinco fuentes de crecimiento de la era digital

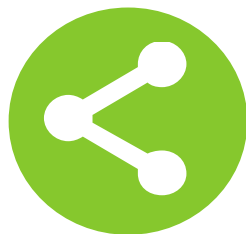
El crecimiento generado por la **innovación y la transformación digital** tiene cinco fuentes:



Nuevos
mercados



La introducción
de nuevos
**bienes y
servicios**



Nuevos
métodos de
**producción y
distribución**



Cambios en los
**factores
productivos**



Cambios en la
**organización y
gestión** de las
empresas

Midiendo la transformación digital

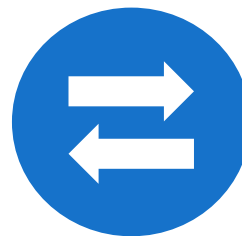
Regularidades que se observan en estos indicadores:



Elevada **correlación**
entre indicadores



Importantes
diferencias entre
países



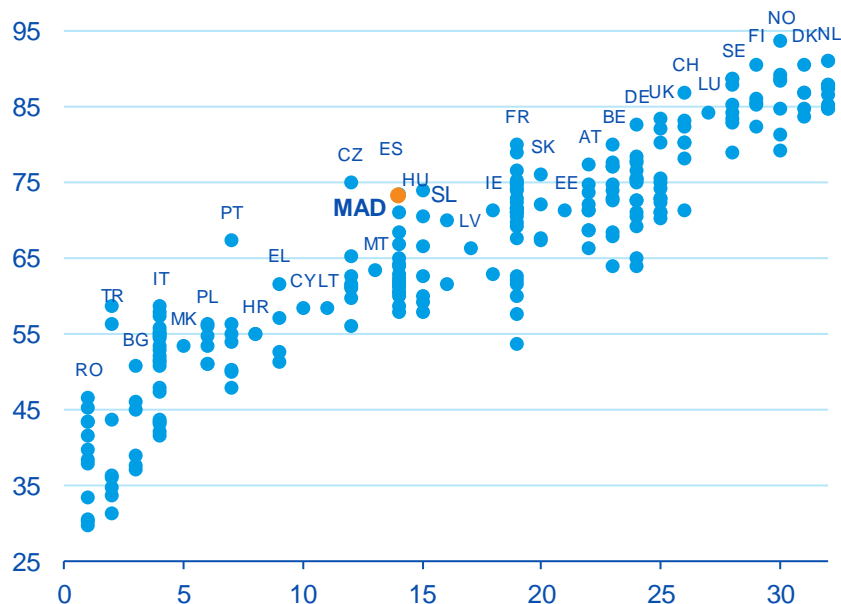
Diferencias entre
empresas (>3x):
el tamaño importa



Diferencias entre
usuarios (>3x):
edad, renta,
educación, ...

Midiendo la transformación digital

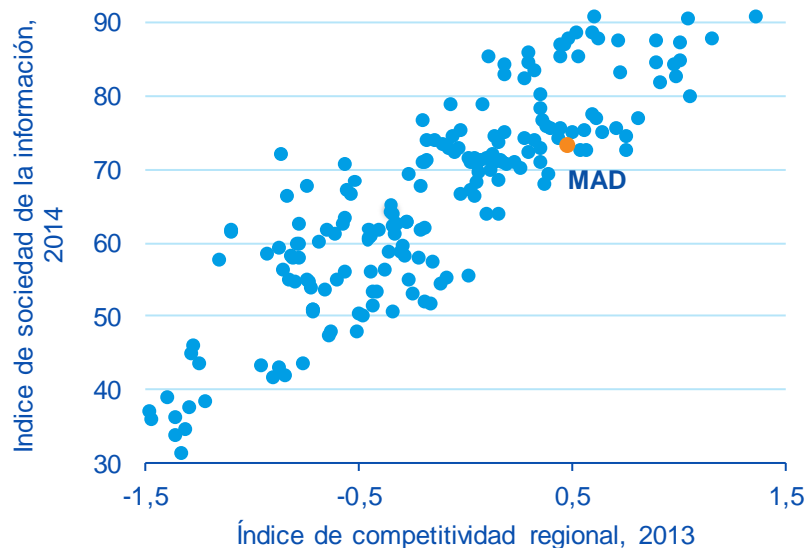
Índice de sociedad de la información en Europa



A pesar de su buena posición respecto a la media española, Madrid está por debajo de las principales capitales europeas en cuanto a los avances en transformación digital

Midiendo la transformación digital

Índice de sociedad de la información y competitividad regional en Europa



Madrid debe seguir mejorando su competitividad y avanzar en la transformación digital

Las mejoras de capital humano y de la calidad institucional serán clave

Implicaciones

- Las empresas, trabajadores y países se enfrentan a una **nueva revolución económica**, con riesgos pero también con enormes oportunidades
- Aunque es **difícil medir los efectos** directos e indirectos de esta transformación digital, las consecuencias son **disruptivas**
- ***Stick to the basics***: los gobiernos deben apostar por **políticas horizontales** y las mejores prácticas con las que aumentar el **capital humano**, la **calidad de las instituciones y regulaciones**, y las **infraestructuras tecnológicas**
- Cerrar la brecha de **productividad y empleo** con los países más avanzados exige que Madrid **no se descuelgue de la revolución digital en curso**

A hand holding a tablet computer against a city skyline background. The image is split diagonally from the top right corner. The top-left portion shows a hand holding a tablet, with a city skyline visible in the background under a bright sky. The bottom-right portion is a solid blue gradient. The word 'Conclusiones' is written in large blue letters in the bottom right.

Conclusiones

El mundo seguirá creciendo, pero a un ritmo bajo y vulnerable a numerosos riesgos

La economía madrileña crecerá un 2,9% en 2016 y un 3,0% en 2017, y creará 150 mil puestos de trabajo en el bienio

Dados los riesgos internos y externos para Madrid, se hace más necesario impulsar reformas para incrementar la convergencia con las regiones más avanzadas

2016

Situación

Madrid