



Situación España

Cuarto trimestre 2014



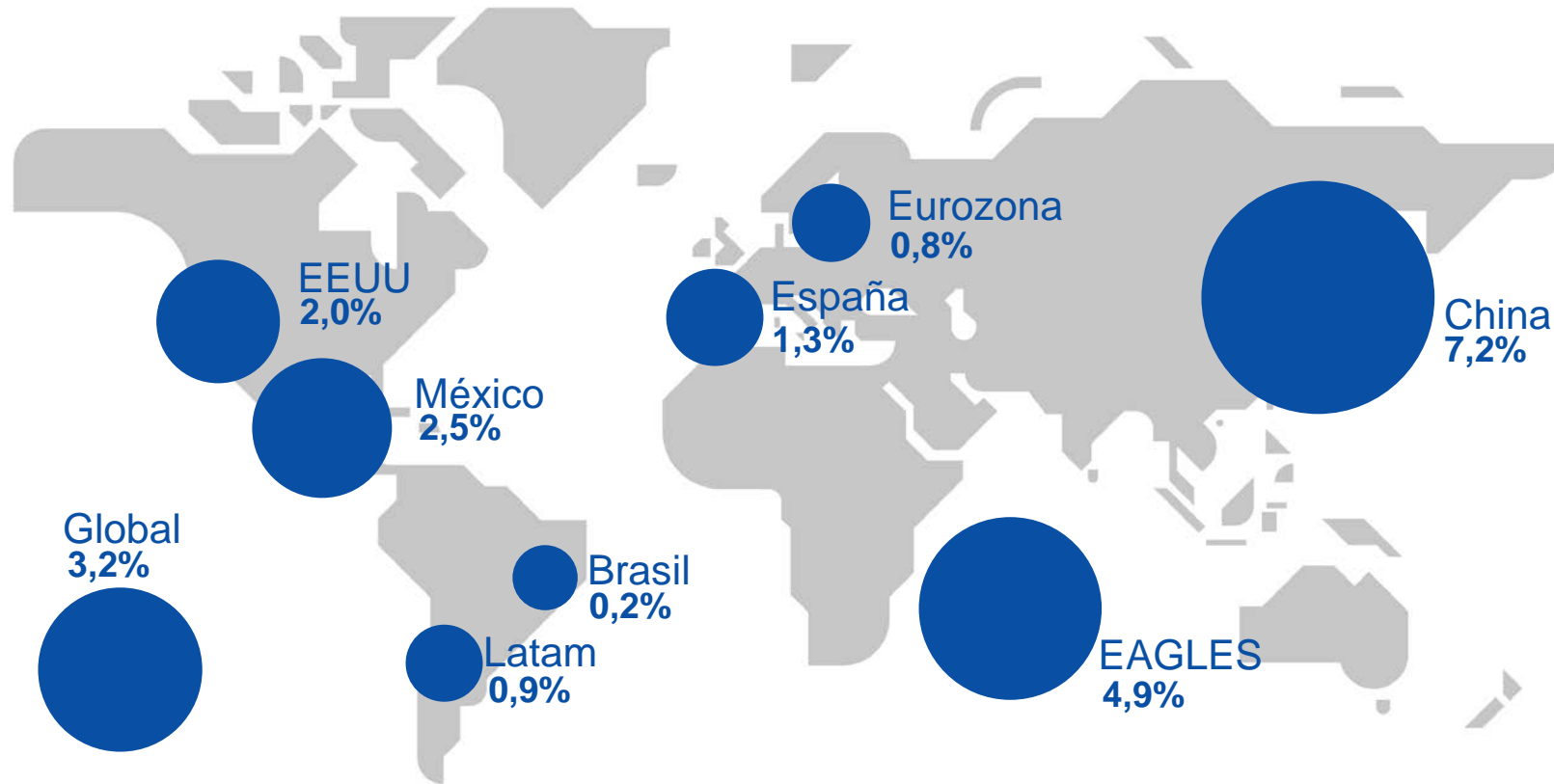
A pesar del estancamiento actual de Europa y de un entorno más complejo, la recuperación de España continúa y se estabilizará en el 2% en 2015



Global



El crecimiento mundial continúa, pero más lentamente de lo previsto en algunos países

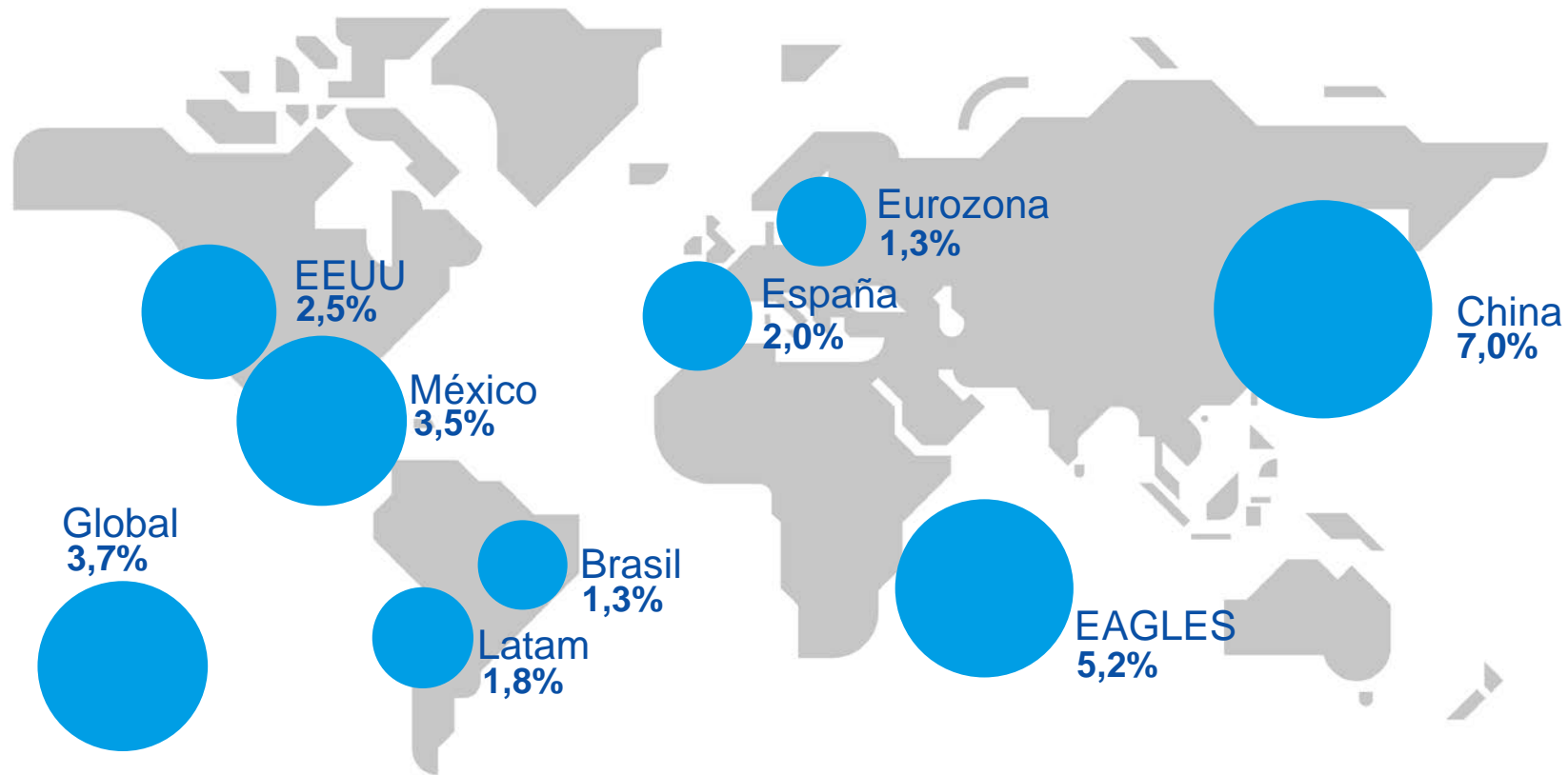


Latam 7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
 EAGLES: China, India, Indonesia, Rusia, Brasil, Turquía y México

Fuente: BBVA Research

2014

El crecimiento mundial continúa, pero más lentamente de lo previsto en algunos países



Latam 7: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela
 EAGLES: China, India, Indonesia, Rusia, Brasil, Turquía y México

Fuente: BBVA Research

2015

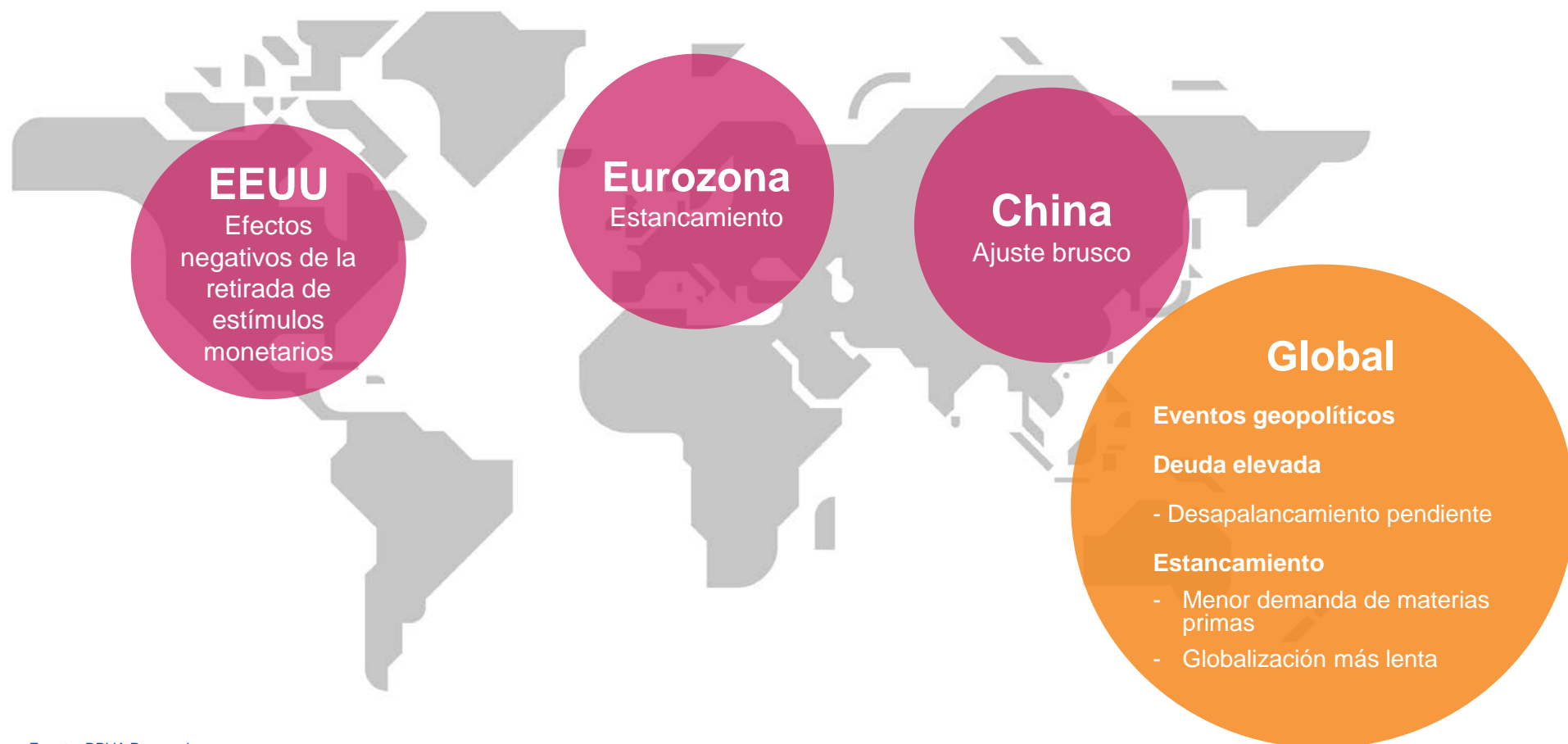
La incertidumbre crece por los ajustes pendientes en la economía

Índice de tensiones financieras de BBVA Research



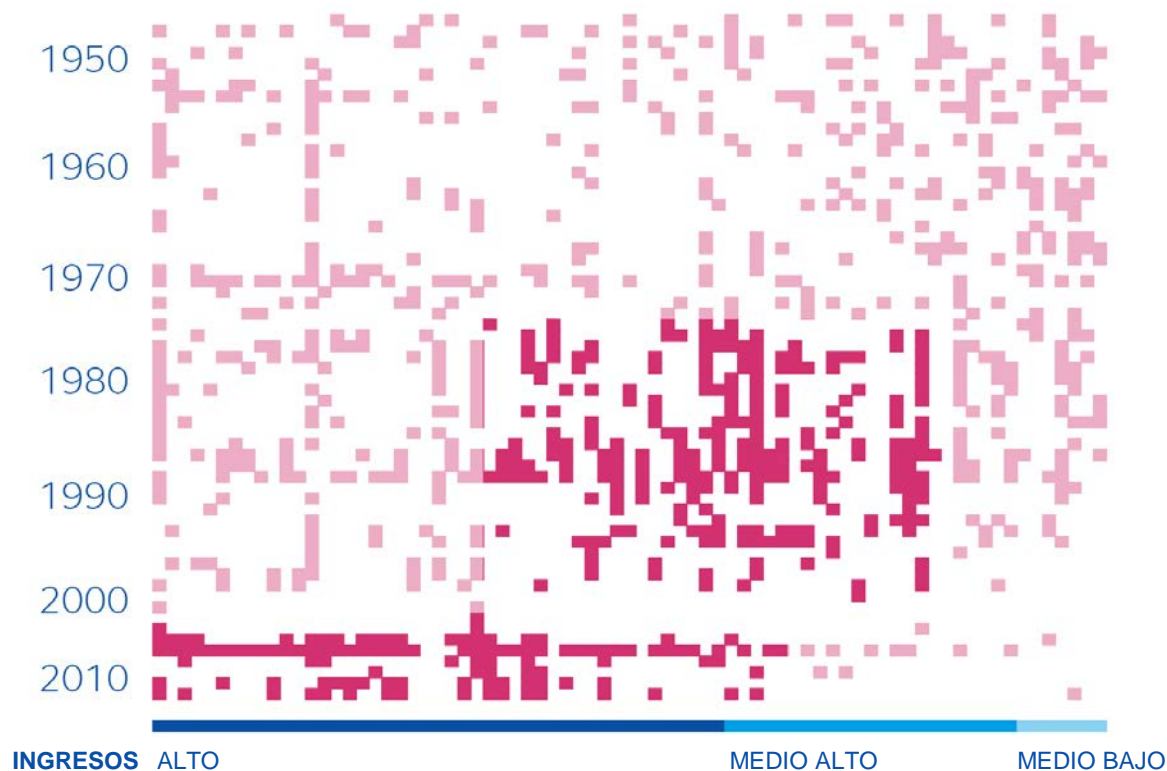
Fuente: BBVA Research

¿Cuáles son los riesgos?



La crisis actual ha afectado más a las países ricos

Caída del PIB per cápita



80s-90s

Países con nivel de ingresos medio bajos

Crisis actual

Países con nivel de ingresos altos

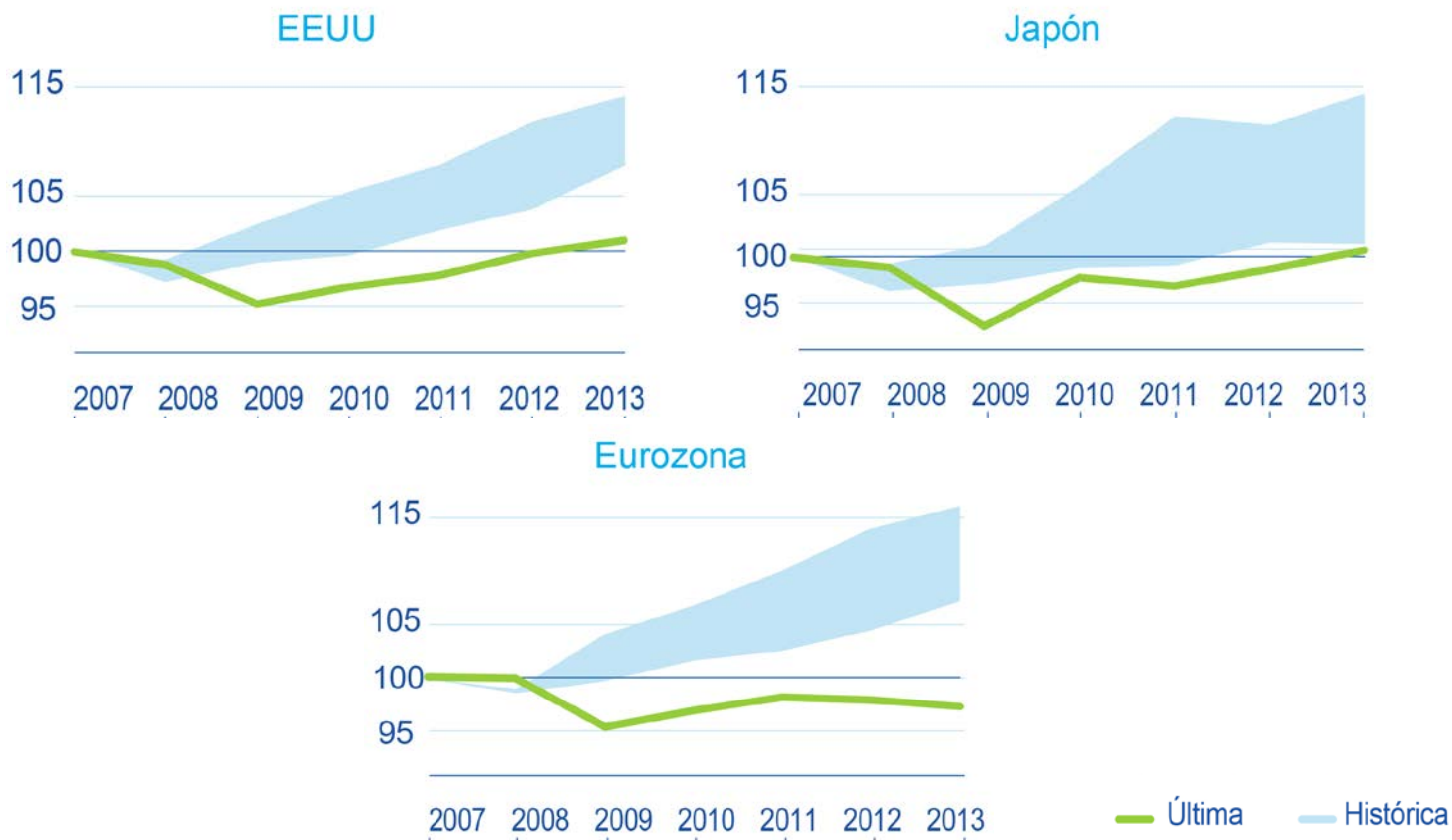
Larga duración

Sin acabar

Fuente: BBVA Research, FMI y Banco Mundial

Este ciclo es diferente en las economías desarrolladas

Renta per cápita: comparación de crisis y recuperaciones



Fuente: BBVA Research

Europa se enfrenta a desafíos relevantes

Eurozona: inflación subyacente (%)



Fuente: Eurostat y BBVA Research

Corto plazo

Riesgos geopolíticos

Seguir avanzando en la unión bancaria

Evolución de la inflación

Medio y largo plazo

Heterogeneidad de los países

Coordinación (unión) fiscal y económica

Reformas estructurales

España



Continúa el crecimiento con creación de empleo, en línea con lo previsto

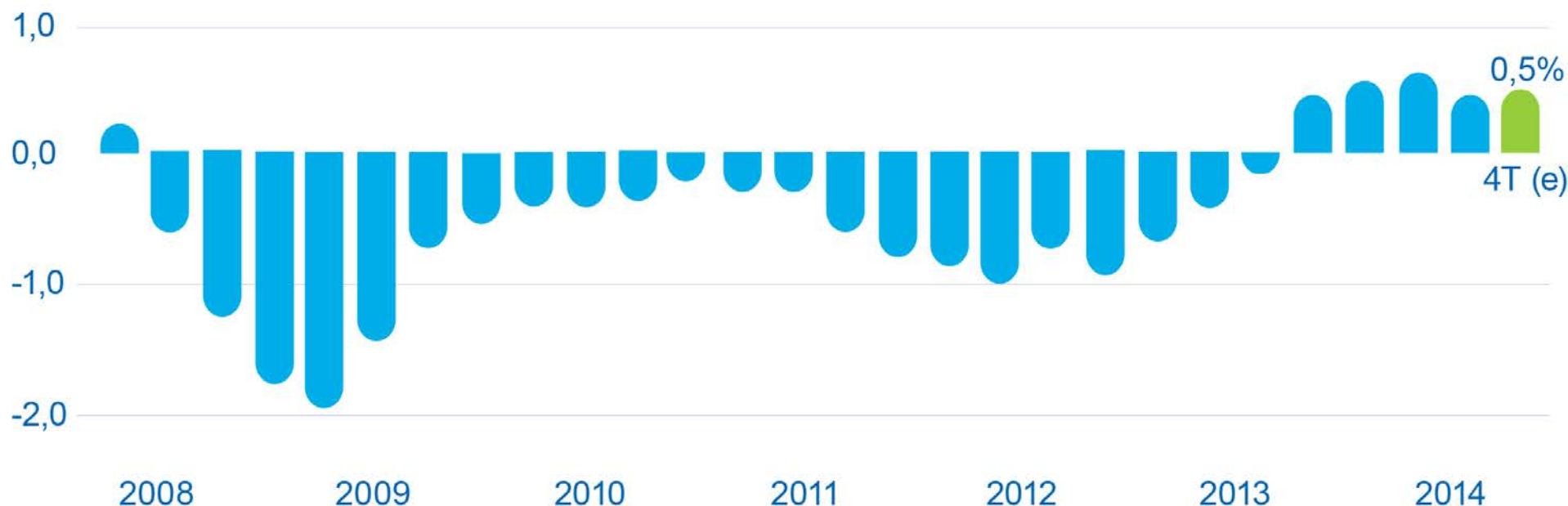
España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA 4T2014



Fuente: BBVA Research

Continúa el crecimiento con creación de empleo, en línea con lo previsto

España: afiliación media a la Seguridad Social (% intertrimestral)



Las previsiones actuales apuntan a que en 2014 se crearán 331.000 empleos (EPA)

Previsiones de crecimiento en 2015



Cambio de escenario en la UE



En el pasado, se han trasladado casi enteramente al PIB español las desaceleraciones en la Eurozona

...pero esta vez está siendo distinto y puede seguir siéndolo en 2015

Exportaciones

Las
exportaciones
seguirán
creciendo
en **2015**

En 1993, 2012 y 2013 las exportaciones españolas crecieron pese a la recesión en la UEM...

... gracias a una mayor diversificación, ganancias de competitividad y aumento de la inversión

Exportaciones: dólar/euro

1,2 \$/€
en 2015

Una depreciación del 10% del euro mejoraría la competitividad...

... y potenciaría un aumento de las exportaciones y la sustitución de importaciones, aumentando el PIB hasta 0,5 puntos porcentuales

Medidas del BCE en el crédito

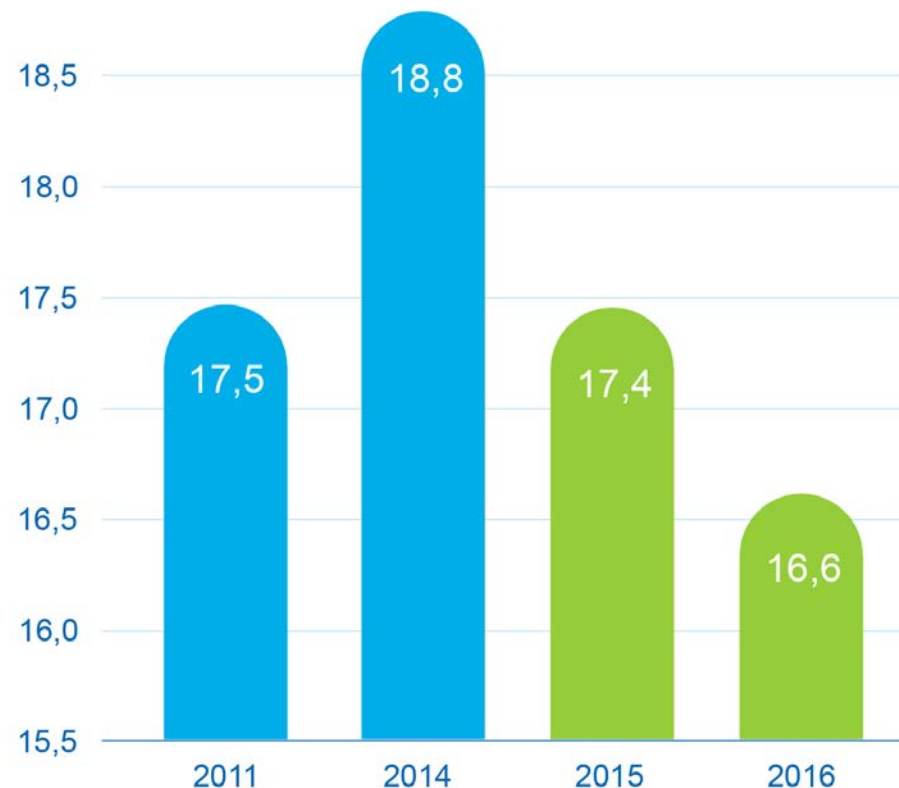
Una disminución de 1 punto porcentual en los tipos de interés puede aumentar el PIB un **0,5%**...

... aunque existe mucha incertidumbre al respecto

**Abaratamiento
del crédito =
impulso del
crecimiento**

Implicaciones de la reforma 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

Menores desequilibrios

Los indicadores del sector inmobiliario anticipan su recuperación



=

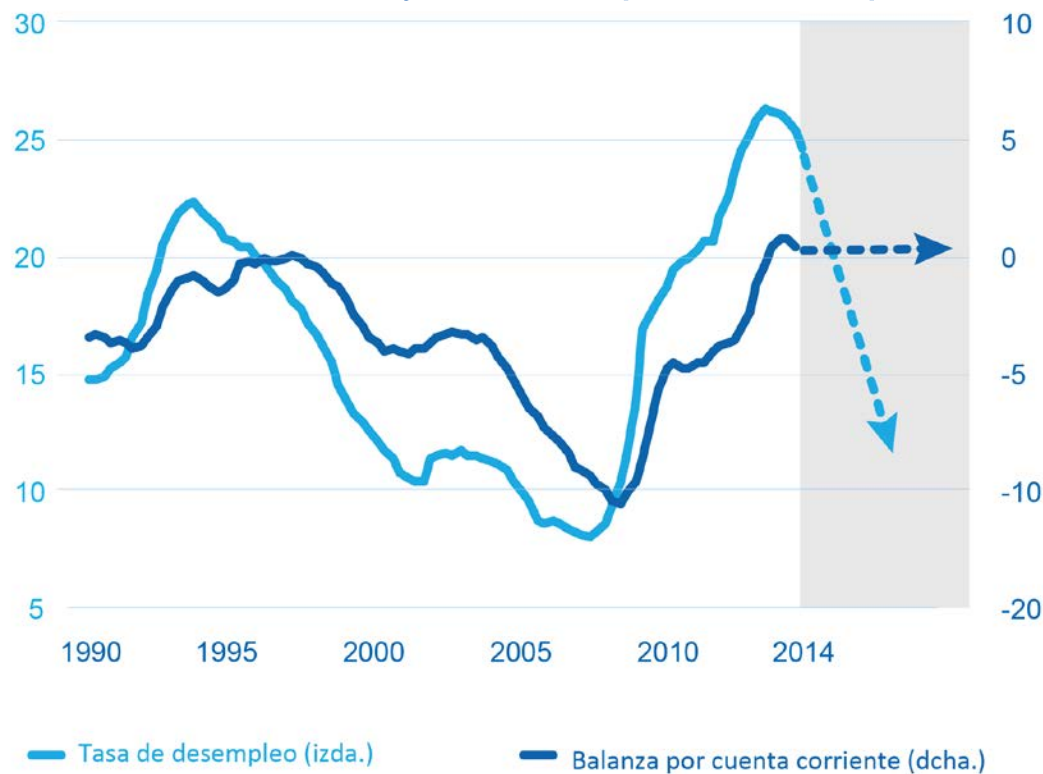
=



Fuente: BBVA Research

Reto: crear empleo sin déficit exterior

Cuenta corriente y tasa de paro en España



En el pasado la creación de empleo ha estado supeditada al aumento del déficit por cuenta corriente y el endeudamiento externo

El reto ahora es reducir el desempleo sin aumentar la deuda externa y sin desequilibrio externo



Conclusiones



La recuperación en España continúa al ritmo previsto

La evolución reciente de la economía europea será un lastre al crecimiento de España en 2015

España seguirá creciendo por encima de la eurozona, gracias a sus fundamentales, una política monetaria expansiva y la reforma fiscal

Los riesgos a corto plazo de la recuperación de la eurozona son una razón adicional para continuar con las reformas en España

A pesar del estancamiento de Europa y de un entorno más complejo, la recuperación de España continúa y se estabiliza en el 2% en 2015

