

España

situación

2º TRIMESTRE
2015

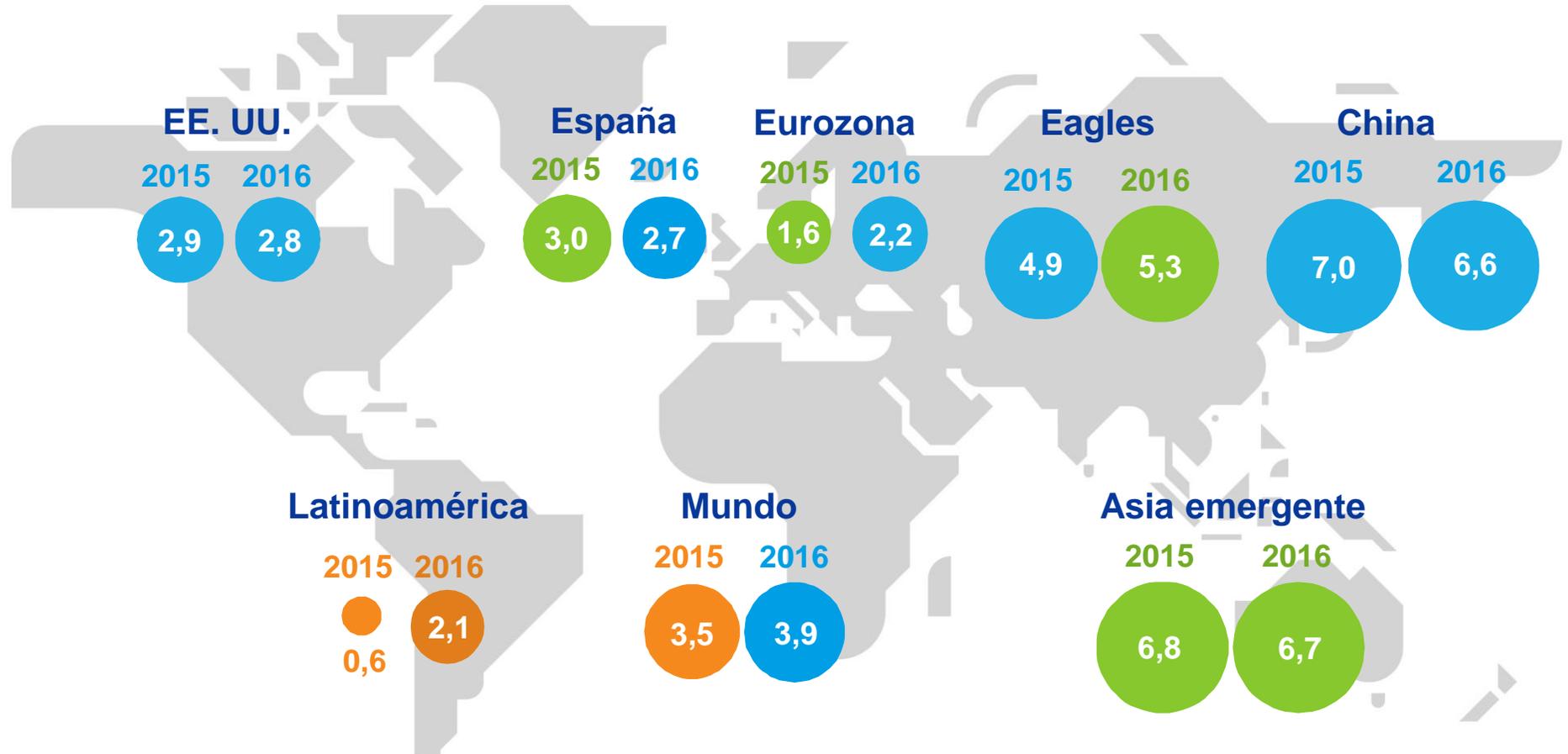
La economía española continúa **acelerando su ritmo de crecimiento** y mejora sus fundamentales, mientras los riesgos siguen sin materializarse.

Hay que aprovechar este entorno para avanzar en reformas que permitan continuar creciendo incluso en escenarios menos favorables



Global

Una recuperación más débil y desigual

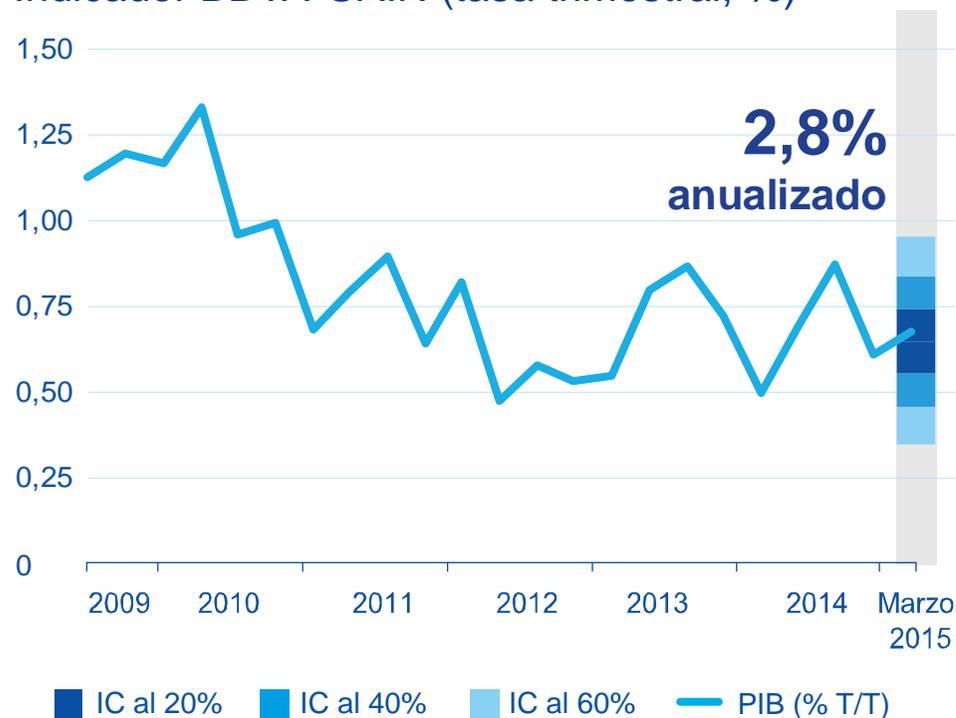


Vease: <https://www.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-global-segundo-trimestre-2015//>

Una recuperación más débil y desigual

Crecimiento del PIB mundial y previsiones BBVA-GAIN

Indicador BBVA-GAIN (tasa trimestral, %)



Fuente: BBVA Research

- En **Europa** se intensifica la mejora de la actividad
- En **Latinoamérica y Asia** el crecimiento pierde fuerza
- La desaceleración en **EE. UU.** será transitoria

EE. UU.: una desaceleración transitoria

EE. UU.

Crecimiento PIB (%)

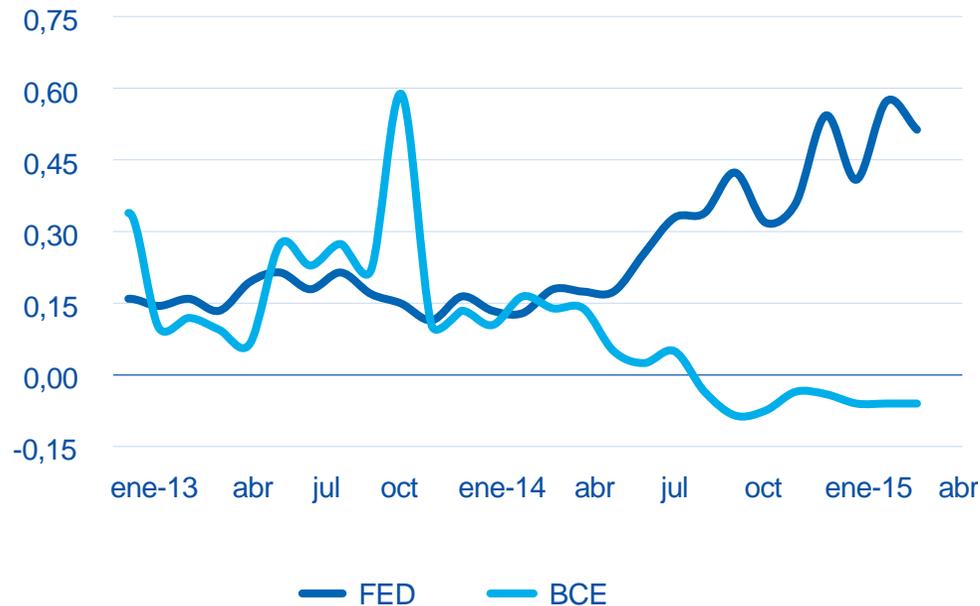


- **Empleo al alza e inflación baja** apoyan la renta de los hogares y el consumo
- Esto compensará la **apreciación del dólar** y el freno de la **demanda externa**

Diferenciación en políticas monetarias

Expectativas de tipos de interés

(%, Perspectivas a un año vista de los tipos de interés de la FED y del BCE)

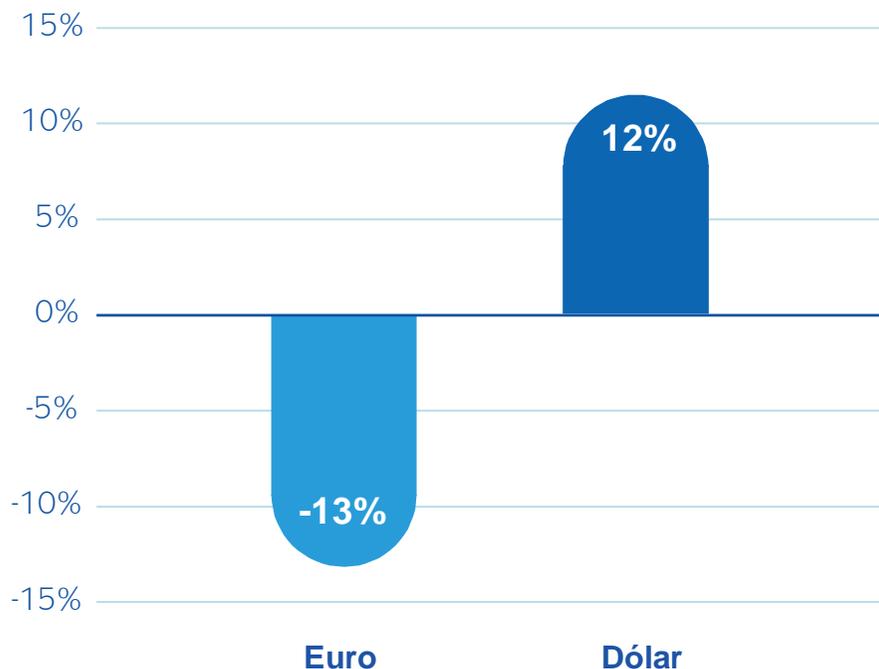


- Desde enero de 2015 los bancos centrales han tomado:

- ✓ **27** decisiones de **bajada** de tipos de interés
- ✓ **2** decisiones de **subida**

El QE deprecia el euro y reduce tipos

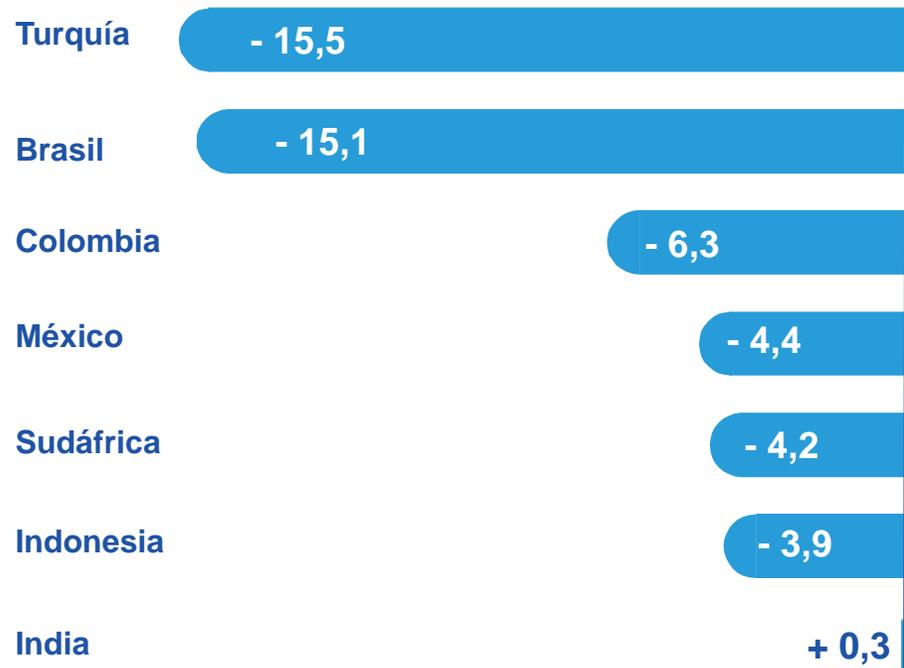
Tipo de cambio efectivo real
(Variación anual %, marzo-15)



- El coste de los nuevos préstamos a empresas **ha caído en la zona del euro 67 puntos básicos** en el último año, hasta el 2%.

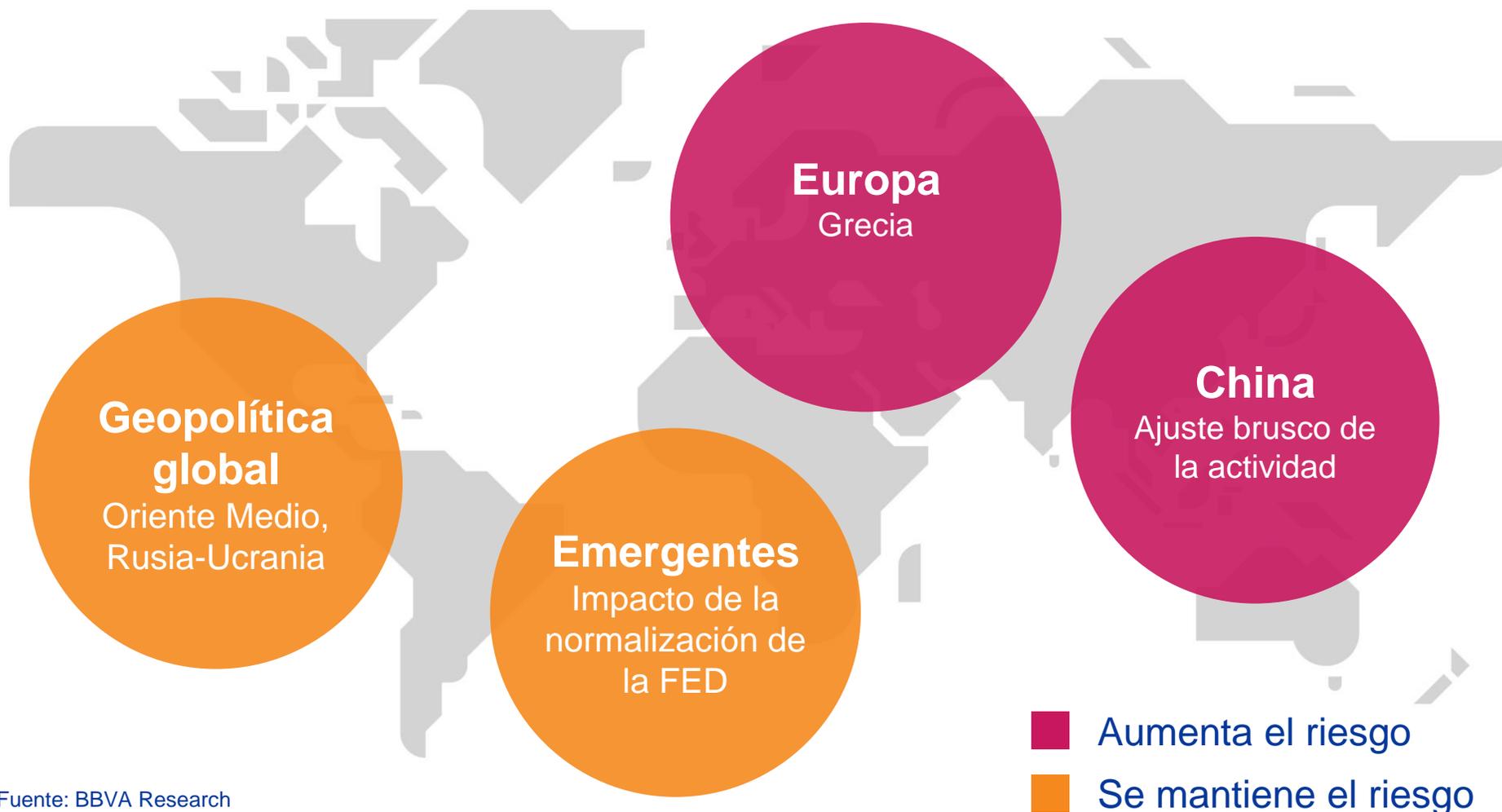
El tipo de cambio como variable de ajuste

Variación de tipos de cambio frente al dólar
Dic14-Abril15



- **La depreciación de las monedas de las economías emergentes refleja su dependencia de la financiación externa**

¿Cuáles son los riesgos?



Grecia, en el punto de mira

Próximos vencimientos de deuda soberana (EUR mM)

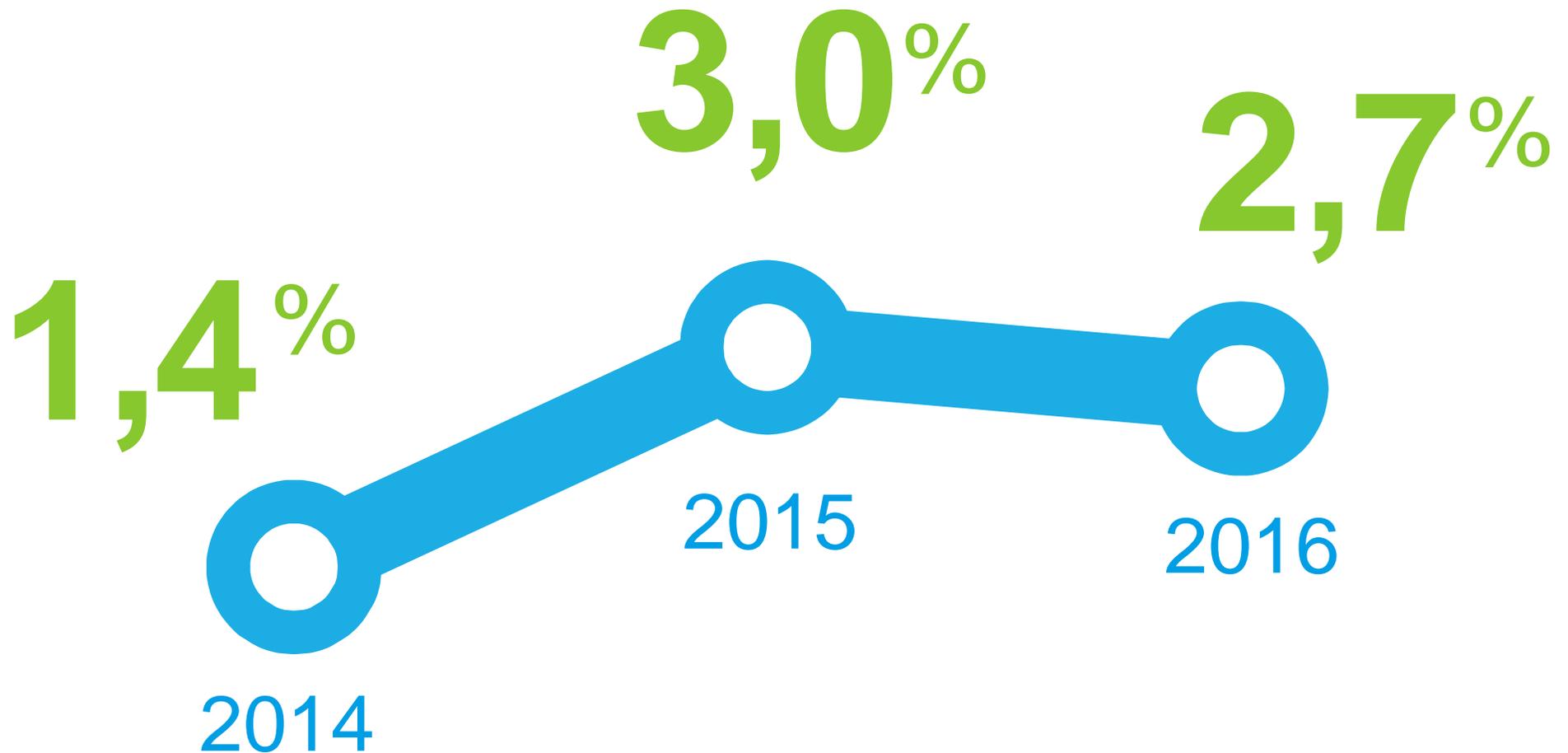


- **Escaso avance en las negociaciones** y fuertes presiones de liquidez
- El escenario de **impago y/o salida del euro** no interesa a Grecia
- Ante un escenario de riesgo, **el impacto en Europa sería más limitado**

España



Revisión al alza del crecimiento en España



Revisión al alza del crecimiento en España

Crecimiento trimestral del PIB y previsiones MICA-BBVA



- **Se acelera el crecimiento alrededor del 4% anualizado**
- **Máximo desde 2008 y en línea con el promedio 2001-2007**

Demanda interna y exportaciones de servicios impulsan el crecimiento

Contribuciones promedio al crecimiento del PIB en el último trimestre

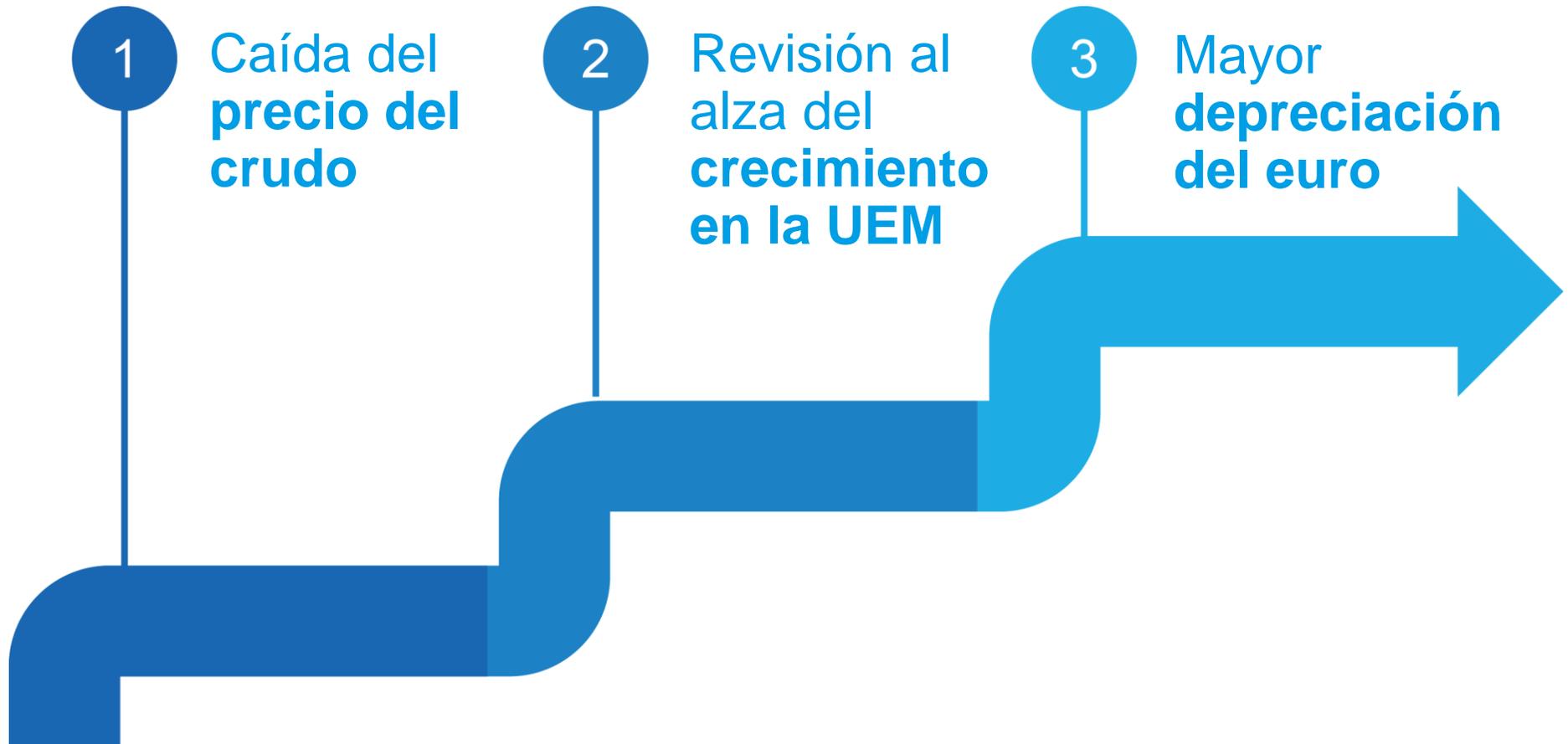
(Tasa de crecimiento trimestral anualizada)



- **El consumo privado** explica la mayor parte del crecimiento
- **Exportaciones de servicios e inversión en M&E** continúan impulsando la internacionalización

Hacia delante

Los vientos de cola se intensifican



A favor

Flujos de nuevo crédito en el 1T2015

Creció con fuerza el flujo de nuevo crédito

Variación interanual respecto a 1T2014



Empresas
9,9%



Total Minoristas
11,6%



Familias
15,8%

Riesgos

Tensiones e incertidumbre política

Reino Unido
Elecciones al
Parlamento

España
Año electoral

Portugal
Elecciones
generales

Italia
En proceso de
Reformas

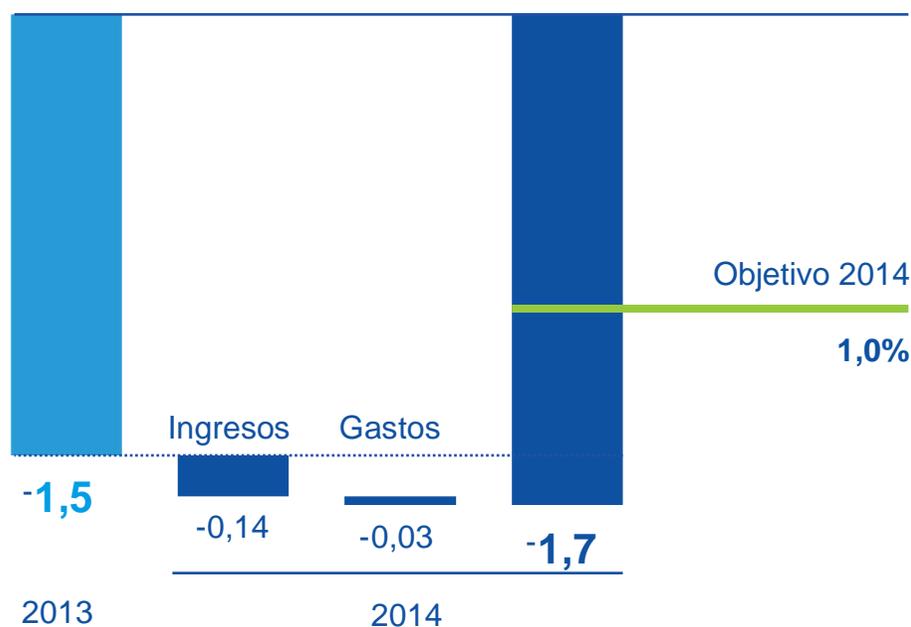
Ucrania
Continúa el
conflicto con Rusia

Grecia
Sigue en el
punto de mira

Riesgos

Demora en la reducción de desequilibrios

Déficit de las CC. AA. (% PIB)

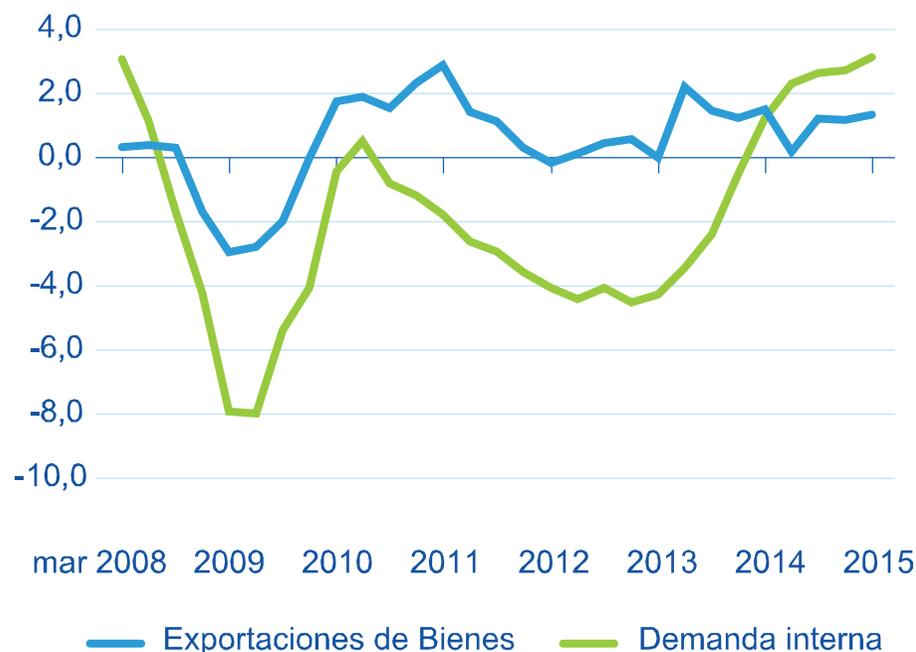


- El déficit de las CC. AA. empeoró en 2014
- **Ejecución presupuestaria rigurosa y planes creíbles son clave**

Riesgos

Menor dinamismo de exportaciones

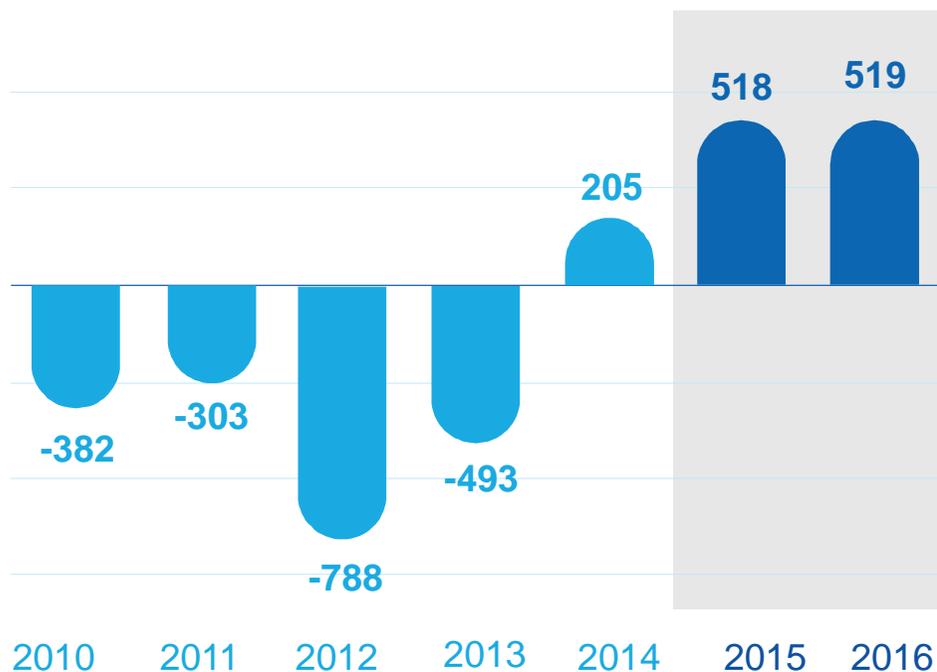
Contribuciones al crecimiento interanual



- Aunque es poco probable que se revierta el proceso de internacionalización, **el incremento de la demanda interna podría ralentizarlo**

Un millón de empleos más entre 2015 y 2016

Creación de empleo (miles de personas)

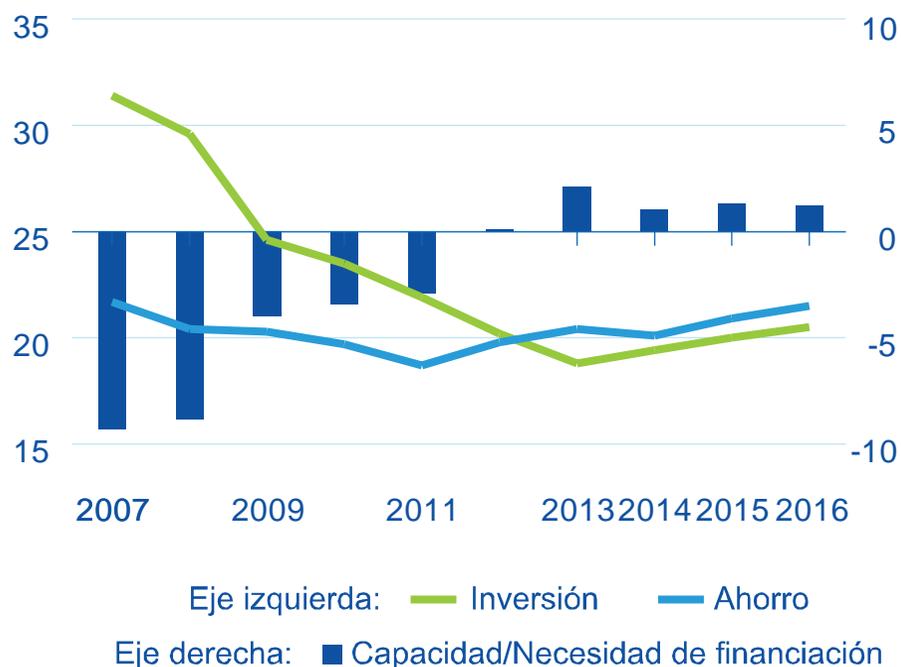


- **La tasa de desempleo** caerá hasta el entorno del 20% a finales de 2016
- Es necesario continuar con las reformas para seguir reduciendo el desempleo

Desafío

Invertir reduciendo el endeudamiento

Capacidad / Necesidad de financiación
(% del PIB)



- **La recuperación de la inversión** no debe ir acompañada de una caída del ahorro
- La evolución del **ahorro público** será clave en los próximos años

Reforma

Ley de segunda oportunidad

Regulación
adecuada



Mejorará el crédito
a proyectos
nuevos



Seguimiento y
evaluación



Ver recuadro 3 de revista Situación España

Desafío

Mayor competencia en el sector servicios

Regulación en servicios e inflación de los consumos intermedios en manufacturas

Desregulación vs. no desregulación, media



- En el pasado, las reformas han ayudado a **mejorar la competitividad**
- Son necesarias reformas como la Ley de servicios profesionales



Conclusiones

- La economía creará alrededor de **1 millón de puestos de trabajo** en 2015 y 2016
- Este entorno debe aprovecharse para **avanzar en reformas** que permitan continuar creciendo, incluso en escenarios menos favorables
- **Aumentar el ahorro doméstico y mejorar la regulación** para incrementar la inversión y reducir el endeudamiento externo, un reto para la economía española

La economía española continúa **acelerando su ritmo de crecimiento** y mejora sus fundamentales, mientras los riesgos siguen sin materializarse.

Hay que aprovechar este entorno para avanzar en reformas que permitan continuar creciendo incluso en escenarios menos favorables