

# Perspectivas de la Economía Mundial y de España

**Rafael Doménech**

**Los Retos de la Banca**

**Forinvest.** Valencia, 7 de Marzo de 2013

## Mensajes principales

- 1 La percepción del escenario económico global ha mejorado** con la caída de las tensiones financieras, particularmente en Europa, y con el acuerdo para evitar, por ahora, el “abismo fiscal” en EE.UU.
- 2 La continuidad de la recuperación necesita de la implementación de políticas apropiadas en EE.UU. y el área del euro**
- 3** Sin descartar sorpresas alcistas, **la incertidumbre global sigue sesgada a la baja**, aunque los riesgos son ahora menos probables y de menor impacto
- 4 España:** con las cautelas debidas por los riesgos existentes, en 2013 **se tocará fondo** y se pondrán las bases para **comenzar a crecer** en 2014
- 5** Es necesario que se **aproveche la ventana de oportunidad** para impulsar las reformas que consoliden la mejora de la confianza

# Índice

## Sección 1

# Economía mundial: mejora la percepción del escenario económico global

## Sección 2

# España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?

# 2013 empieza con mejores expectativas

Sensación de que lo peor ya ha pasado

Eurozona: el BCE reduce el riesgo de ruptura del euro, acuerdo sobre Grecia, aprobación de la Unión Bancaria y señales de estabilización de la actividad económica

Estados Unidos: QE3, acuerdo fiscal (*fiscal cliff* y se pospone tres meses la restricción del límite de deuda)

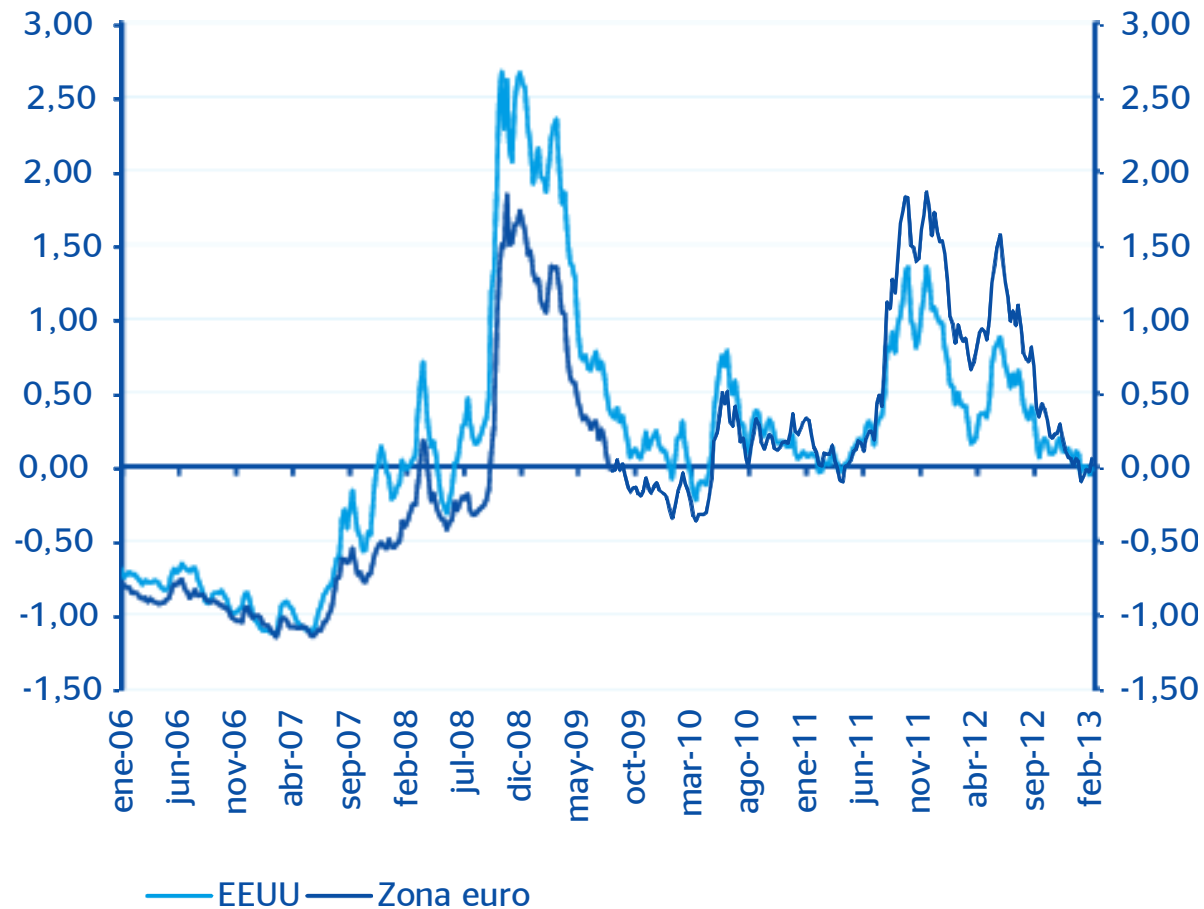
Aceleración del PIB en China: expectativas de crecimiento del 8%

-> significativa reducción de las tensiones financieras y primas de riesgo, mejora de las bolsas, aumenta el apetito por el riesgo, apreciación del euro, etc.

# 2013 empieza con mejores expectativas

**Índice BBVA de tensiones financieras**

Fuente: BBVA Research



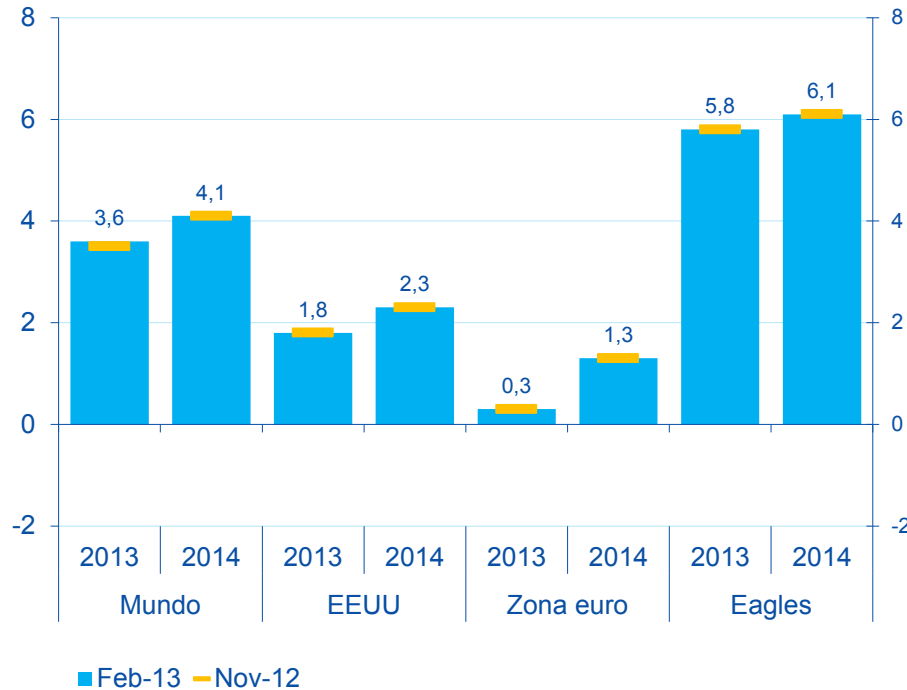
## Factores de riesgo del escenario global

Zona euro	Cumplimiento de los objetivos de déficit fiscal
	Implementación de acuerdos de unión bancaria y rescate de Chipre
	Incertidumbres electorales
EE.UU.	Acuerdos pendientes: recorte automático de gasto público y techo de deuda
Otros riesgos globales	Tensiones geopolíticas, en especial en el norte África y Oriente próximo
	Guerra de divisas, y desaceleración en China y en otros emergentes

# El crecimiento seguirá siendo muy heterogéneo

## Crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research



## Un mundo a tres velocidades

La elevada dispersión en los ritmos de crecimiento se mantiene

Los EAGLEs han mostrado su resistencia frente a la crisis, reforzando el paradigma de "new normal"

Los avances de gobernanza en Europa y acuerdos adicionales sobre el déficit fiscal en EEUU son condiciones necesarias para la recuperación

# Índice

## Sección 1

### Economía mundial:

mejora la percepción del escenario económico global

## Sección 2

**España: 2013 ¿el año en que iniciará la recuperación?**



## 2012 fue mejor de lo que se esperaba en primavera

En primavera, el 28,6% de los analistas esperaba una caída mayor al 2,1% en 2012 (el 50% entre un 1,4% y un 1,8%).  
¿Qué puede explicar la mejora relativa?

1. Menor efecto del ajuste fiscal sobre la actividad económica

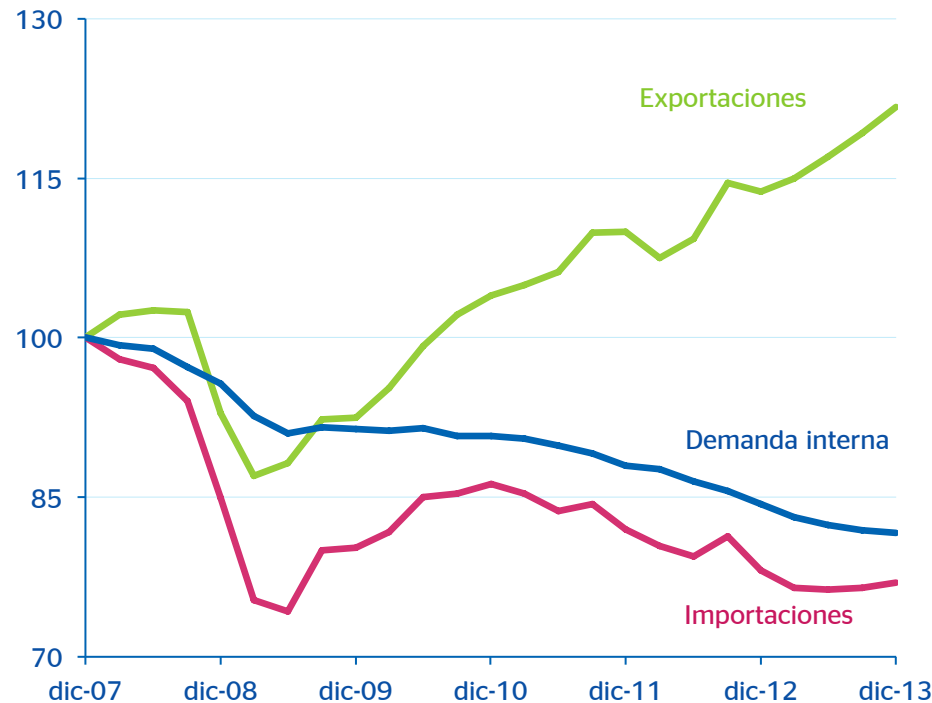
2. Reducción de los CLUs y mejora la competitividad de los productos españoles frente a exterior

3. La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han podido evitar una mayor destrucción de empleo

# 2013: el año en el que previsiblemente se tocará fondo

## España: demanda interna, exportaciones e importaciones (4T2007=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Mejora ligeramente la previsión del PIB de 2013, con una caída del 1,1%, por el efecto arrastre de 2012

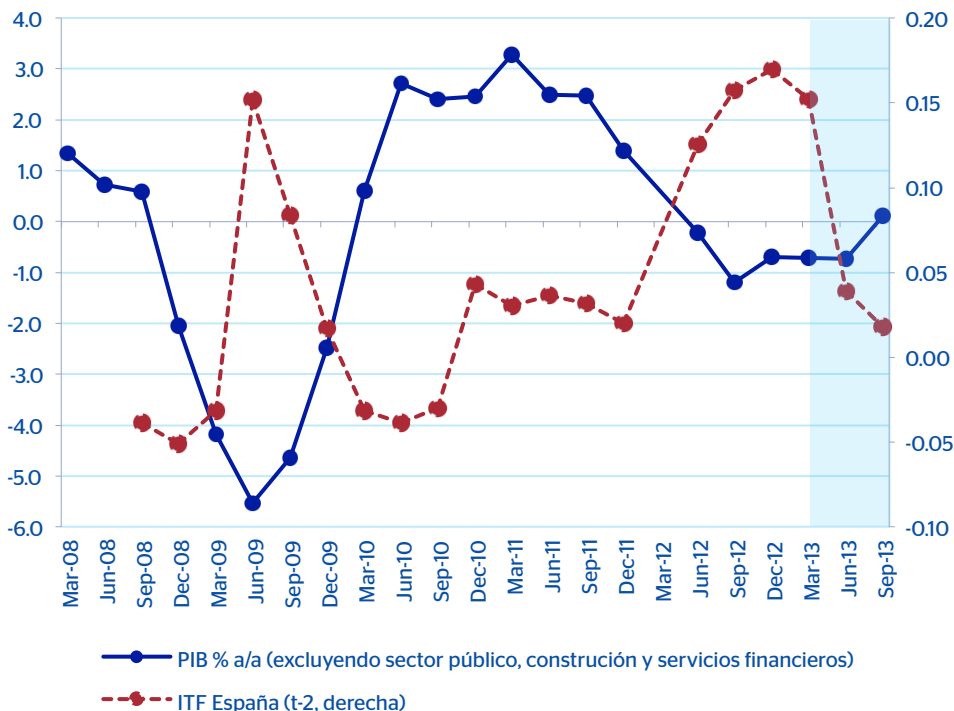
Un comportamiento muy heterogéneo de las exportaciones, demanda interna e importaciones -> una economía dual para las empresas

Significativa corrección del déficit de la balanza por cuenta corriente

# 2014: el inicio de la recuperación

## España: tensiones financieras y crecimiento

Fuente: BBVA Research

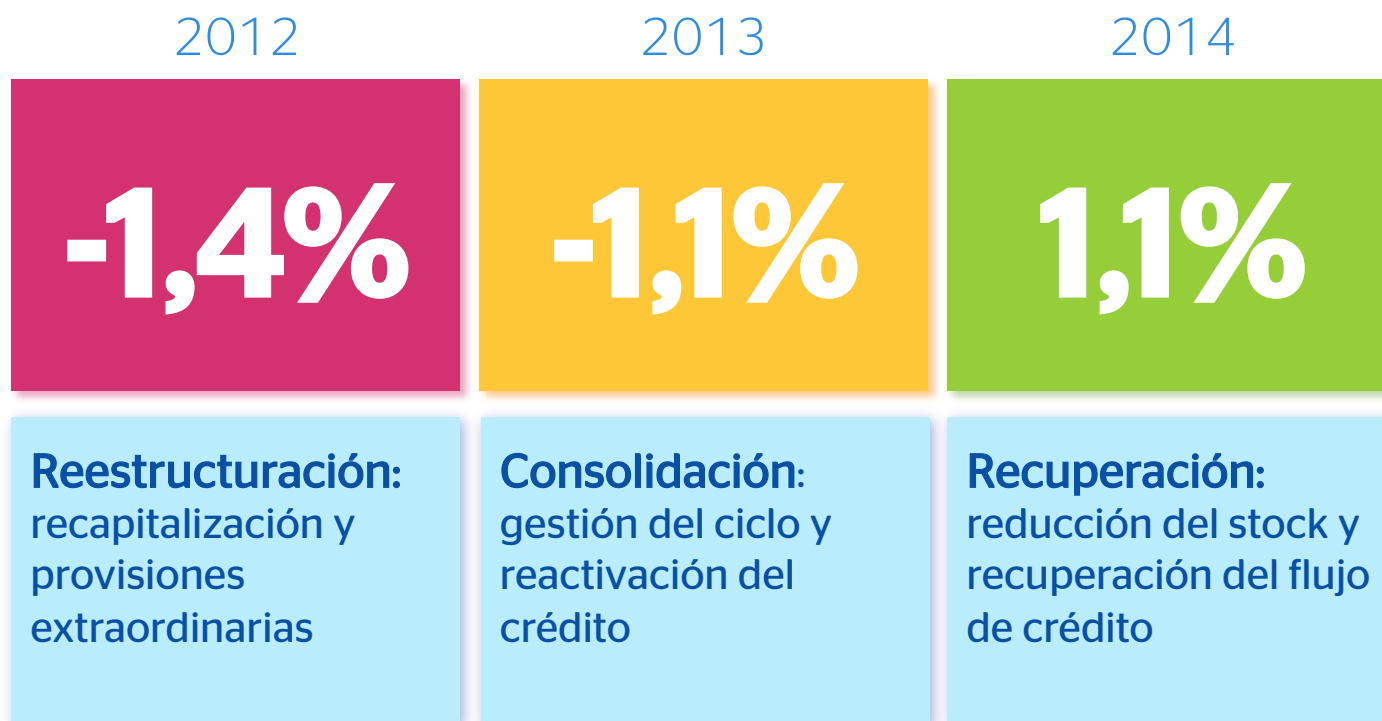


1. Progresiva mejora de la confianza exterior en la economía española -> menores tensiones financieras y menor incertidumbre

2. Recuperación de la UEM y efectos arrastre sobre la inversión privada

3. Menor impacto negativo de los ajustes en marcha (fiscal, construcción y bancario)

## Crecimiento del PIB y retos del sector bancario



# Una ventana de oportunidad que hay que aprovechar

El escenario base es muy sensible a las condiciones de financiación en los mercados internacionales y persisten numerosos riesgos

Trabajar para consolidar de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovecharla como ha ocurrido en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Para ello, son fundamentales los avances en la unión bancaria que se deben llevar a cabo en 2013 y los fondos para impulsar el crecimiento

España debe redoblar sus esfuerzos en los ajustes en marcha y en las reformas estructurales necesarias para aumentar la competitividad de su economía

# Reformas, reformas, ... y más reformas

## Fiscalidad

- Régimen especial IVA PYMES y autónomos
- Bonificación IS del 10% por reinversión, I+D+i, etc.
- Reforma AA.PP. , pensiones

## Mejora del crédito

- 22 mm en líneas ICO
- 10 mm bancos privados
- Garantías/avales, pago a proveedores, titulizaciones PYMES, MAB, morosidad etc.

## Empleo

- Tarifa plana a la SS
- Bonificación cuotas en contratos parciales <30 años
- Primer empleo joven, ETT contratos aprendizaje, etc.

## Crecimiento

- Reforma energética, transporte ferroviario, etc.
- Unidad de mercado
- Cargas administrativas

# Perspectivas de la Economía Mundial y de España

**Rafael Doménech**

**Los Retos de la Banca**

**Forinvest.** Valencia, 7 de Marzo de 2013

# Escenario 2012-2014

## España y Europa: previsiones macroeconómicas

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat y previsiones BBVA Research

(Tasa de crecimiento, % a/a)	20 10		20 11		20 12 (e)		20 13 (p)		20 14 (p)	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM
G.C.F Hogares	0.6	0.9	-0.8	0.1	-19	-12	-2.8	-0.3	-0.3	0.9
G.C.F AA.PP	15	0.7	-0.5	-0.1	-4.0	-0.2	-7.2	-0.5	-18	0.2
Formación Bruta de Capital Fijo	-6.2	-0.3	-5.3	1.6	-9.0	-3.8	-6.8	-1.3	2.6	3.3
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	2.6	6.3	2.3	4.6	-6.1	-6.0	-15	-2.3	6.4	4.9
Equipo y Maquinaria	3.0	6.4	2.4	4.6	-6.3	-6.0	-17	-2.4	6.4	4.9
Construcción	-9.8	-4.4	-9.0	-0.3	-11.5	-3.1	-10.2	-1.5	0.3	2.0
Vivienda	-10.1	-2.9	-6.7	0.8	-7.1	-1.7	-8.3	-1.2	2.1	2.6
Otros edificios y Otras Construcciones	-9.6	-5.9	-11.0	-1.4	-15.5	-4.6	-12.2	-1.8	-1.6	1.3
Variación de existencias (*)	0.1	0.6	-0.1	0.2	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Demanda nacional (*)	-0.6	1.2	-1.9	0.5	-3.8	-2.0	-4.6	-0.5	0.0	
Exportaciones	11.3	11.0	7.6	6.5	3.3	3.1	6.3	3.3	8.2	3.8
Importaciones	9.2	9.5	-0.9	4.3	-4.7	-0.4	-4.4	1.8	5.8	3.8
Saldo exterior (*)	0.3	0.7	2.3	1.0	2.5	1.5	3.4	0.8	1.1	0.2
PIB pm	-0.3	2.0	0.4	1.5	-1.4	-0.5	-1.1	0.3	1.1	1.3
<b>Pro-memoria</b>										
PIB sin inversión en vivienda	0.5	2.2	1.0	1.5	-1.0	-0.4	-0.7	0.3	1.0	1.3
PIB sin construcción	1.6	2.8	2.1	1.7	0.2	-0.1	0.1	0.4	1.2	1.3
Empleo total (EPA)	-2.3	-0.5	-1.9	0.5	-4.5	-0.7	-3.8	-0.5	-0.2	0.4
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	20.1	10.1	21.6	10.2	25.0	11.4	26.8	11.8	26.1	11.4
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	-4.5	0.0	-3.5	0.1	-1.4	1.1	0.3	1.3	0.9	1.4
Saldo de las AA.PP (% PIB) (**)	-9.7	-6.2	-9.0	-4.1	-7.2	-3.0	-5.9	-2.3	-4.6	-1.8
IPC (media periodo)	1.8	1.6	3.2	2.7	2.4	2.5	2.0	1.6	1.1	1.5
IPC (fin de periodo)	3.0	2.0	2.4	2.9	2.9	2.3	1.2	1.5	1.3	1.6

(\*) contribuciones al crecimiento

(\*\*) Excluyendo en España las ayudas a la banca

(e): estimación; (p): previsión