



# Informe Trimestral Situación de la economía española 2T 2015

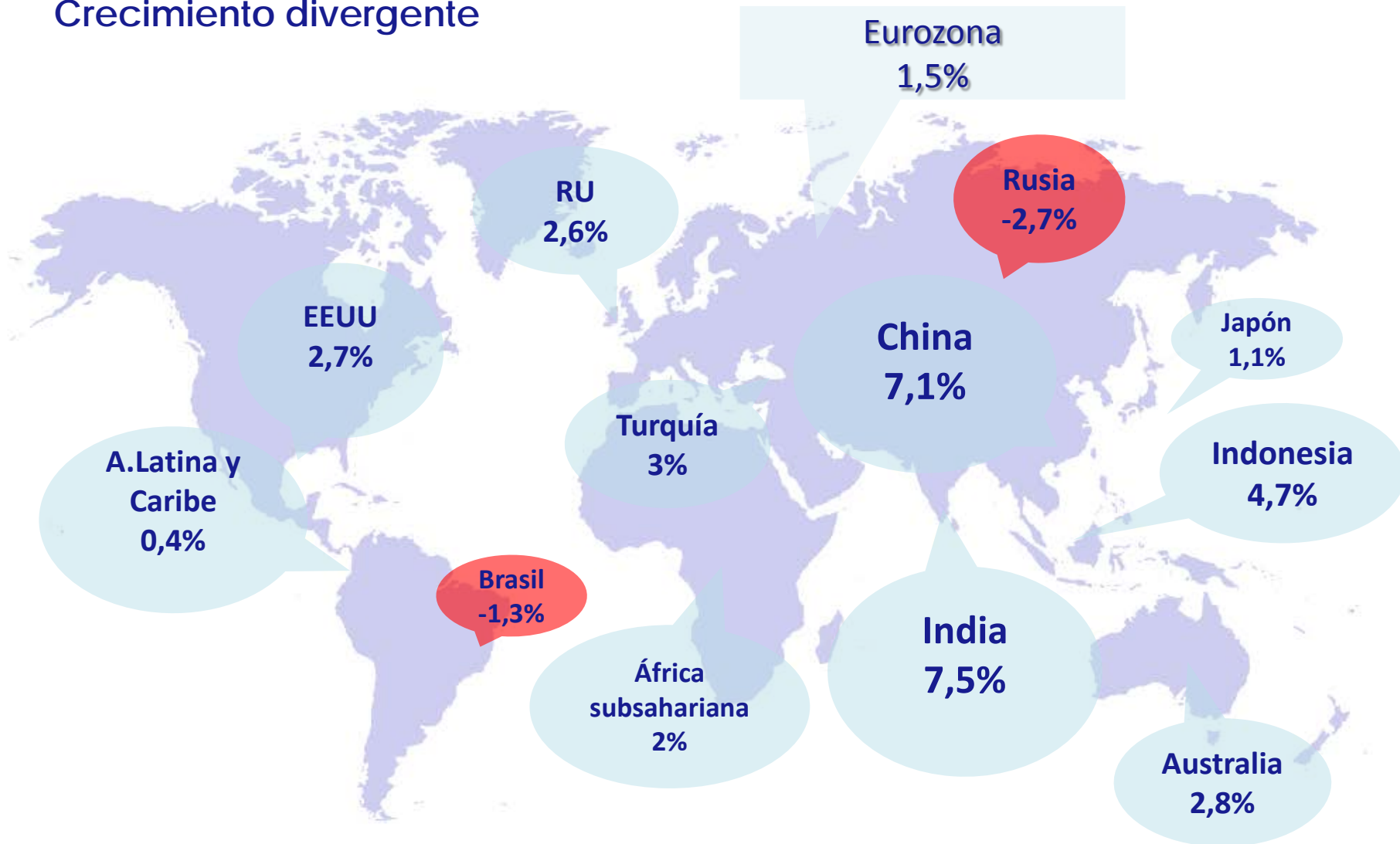
Círculo de Empresarios  
Madrid, julio 2015



# ENTORNO GLOBAL

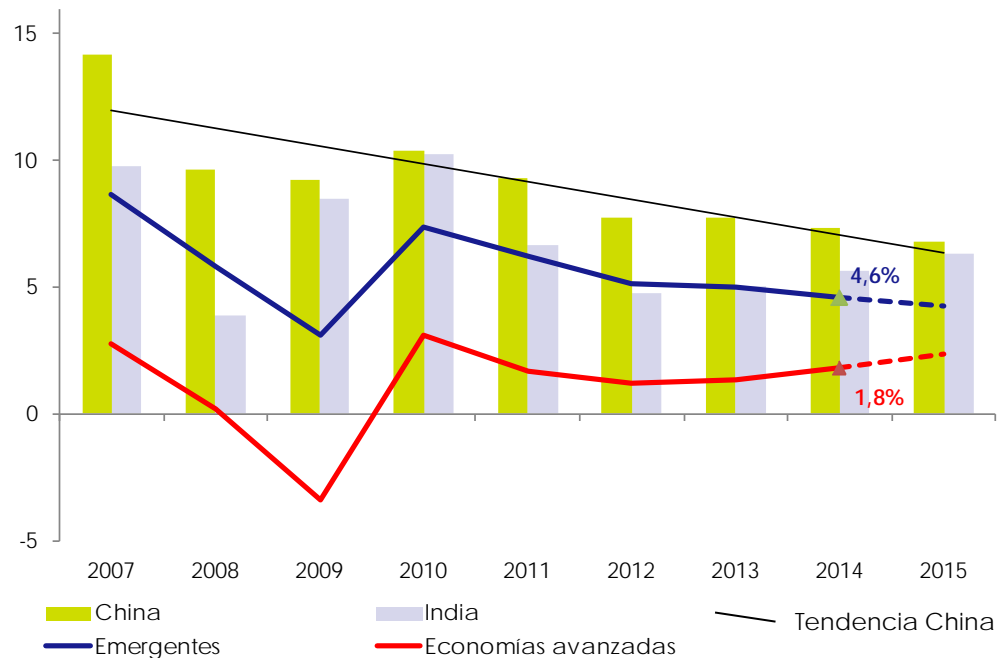
# Previsiones PIB 2015

## Crecimiento divergente



# Emergentes: moderación en el ritmo de crecimiento

Crecimiento anual del PIB y previsiones (%)

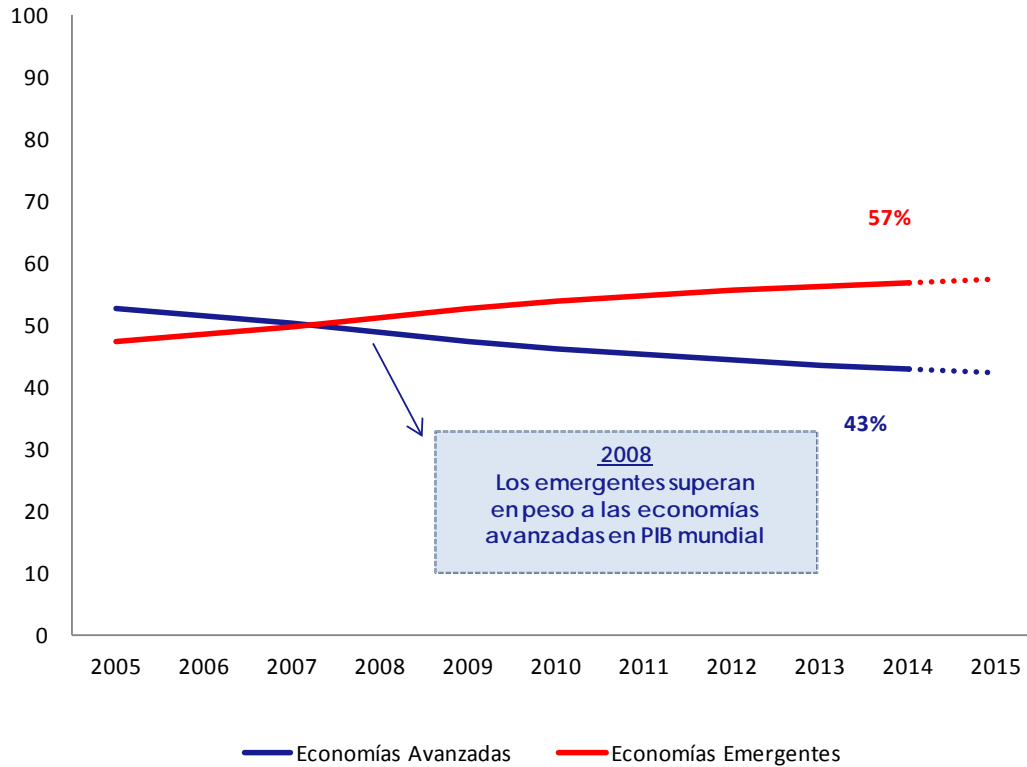


**CHINA** continúa su desaceleración a pesar de su política monetaria más laxa

Estabilización de las tasas de crecimiento en los **EMERGENTES**, excepto **India**

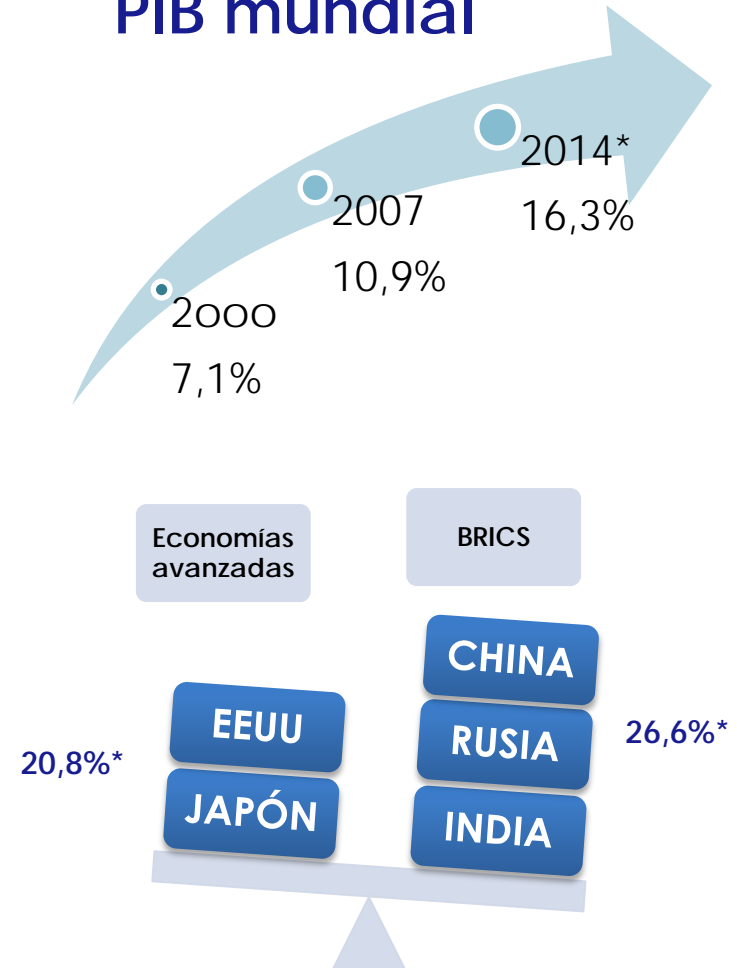
Mayor dinamismo en las economías **AVANZADAS**

**Porcentaje de PIB**  
(en % del PIB mundial PPA)



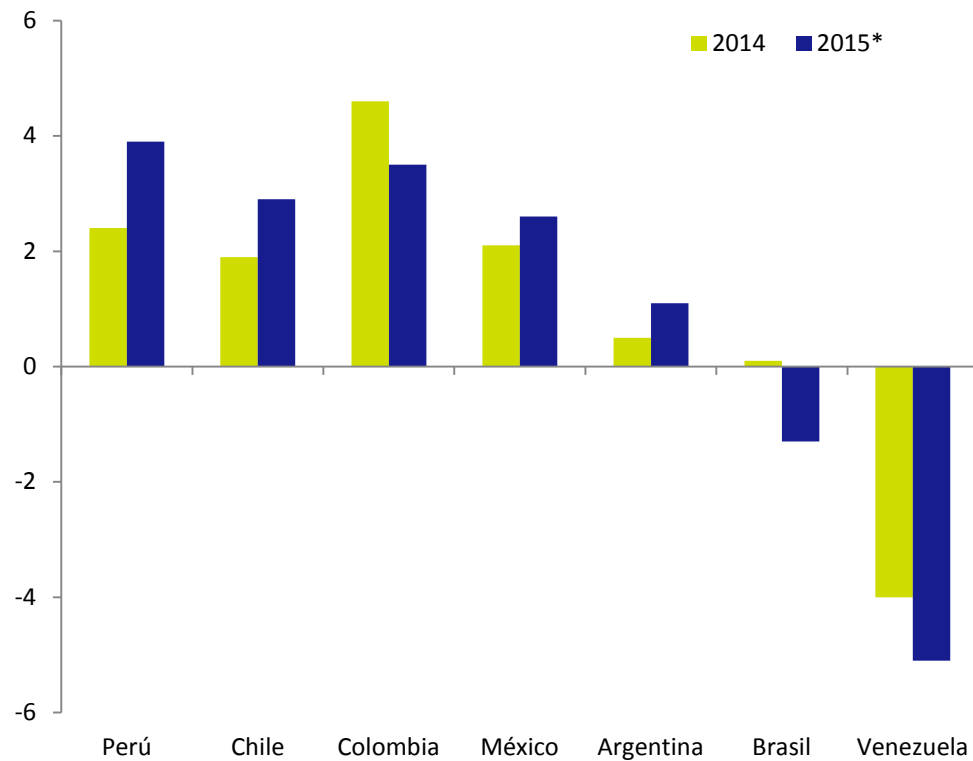
Fuente: World Economic Outlook, FMI - 2015

## Peso CHINA en el PIB mundial



\* Previsión FMI

## Variación anual del PIB real y previsiones %



•Previsión  
Fuente: Banco Mundial, junio-2015

## RETOS POTENCIALES

- ✓ Mejorar la eficiencia de las AAPP
- ✓ Aumentar la credibilidad institucional

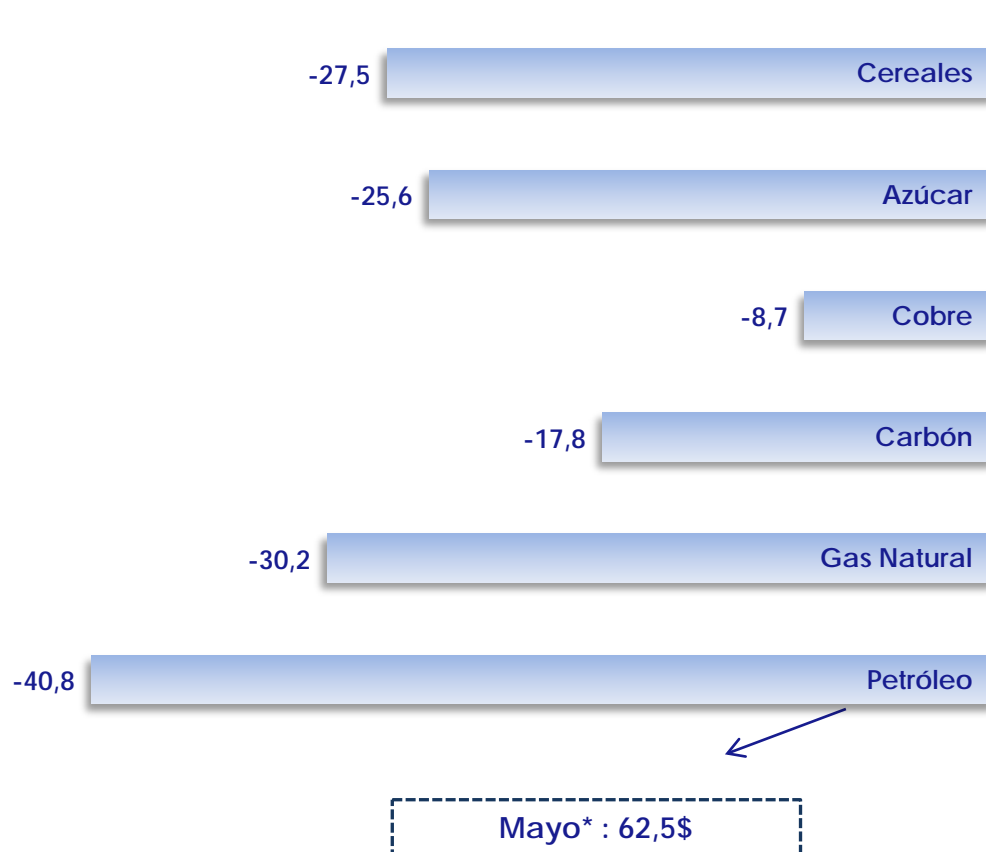
## OBSTÁCULOS POTENCIALES

- ✓ Política monetaria EEUU
- ✓ Gasto fiscal creciente
- ✓ Inflación

# Caída en los precios de las materias primas

## Variación interanual del precio de las materias primas

Mayo14 - Mayo15



Disminución generalizada en el precio de las **materias primas**

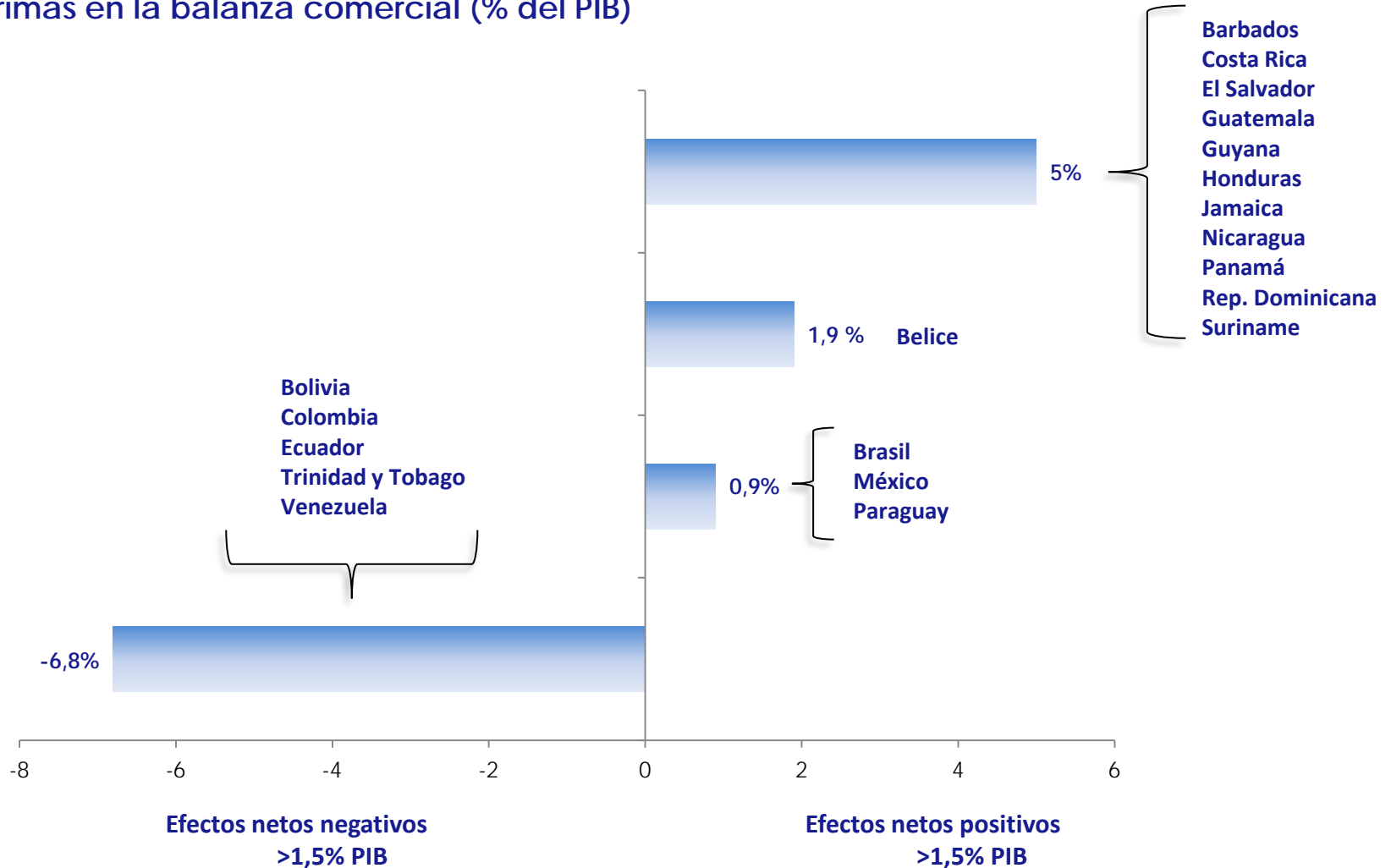
Impacto negativo en la actividad de **economías exportadoras** (A.Latina, Rusia,...)

Fuente: FMI, mayo- 2015

\* Promedio Brent, WTI, y Dubai

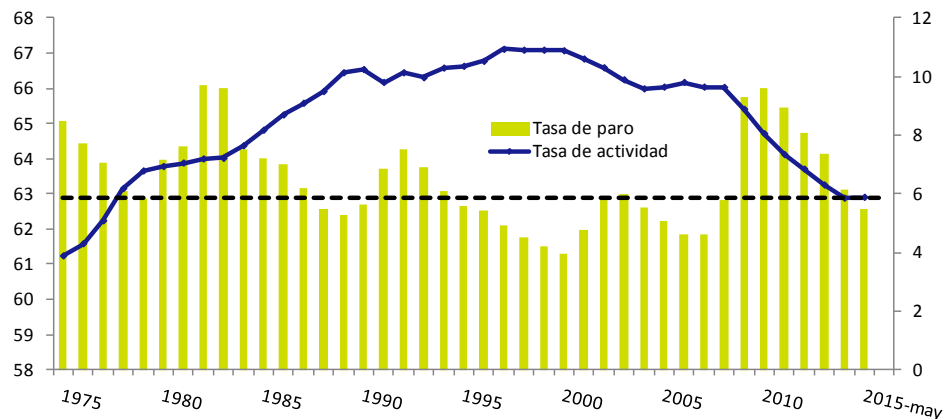
# Caribe y América Latina: materias primas

El impacto de la caída del precio de las materias primas en la balanza comercial (% del PIB)





## Población activa y tasa de paro (%)

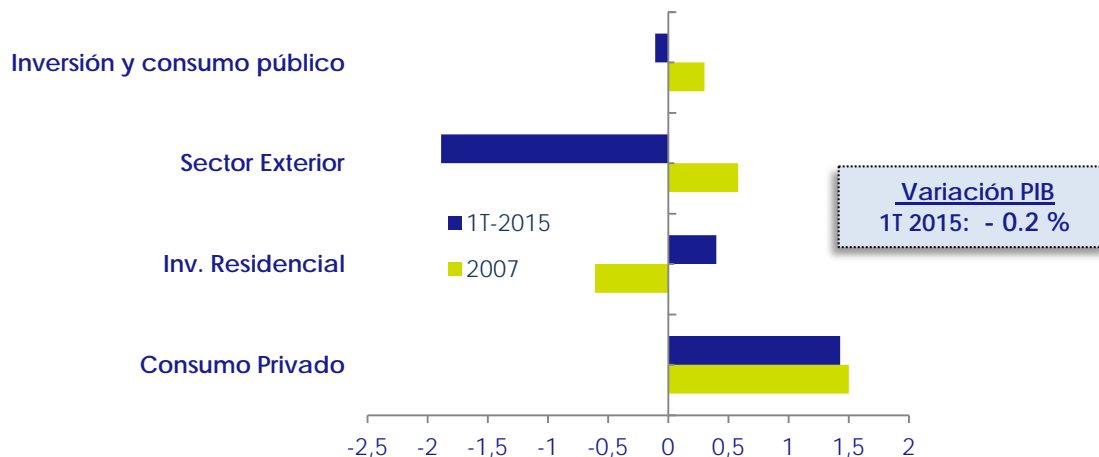


Tasa de actividad a niveles de 1978

Tasa de paro a niveles pre-crisis

Fuente: Elaboración propia a partir de Bureau of Labor Statistics, 2015

## Contribución al crecimiento del PIB (p.p)

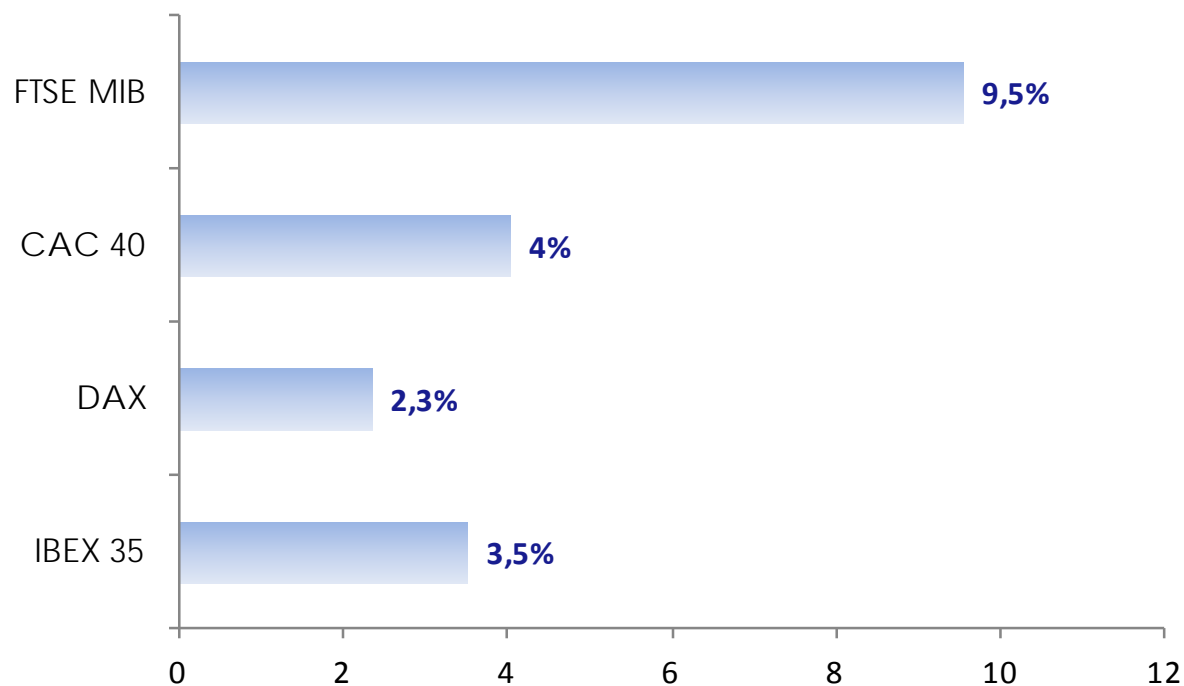


La apreciación del dólar contrae la **demanda exterior**

Fuente: Bureau of Economic Analysis, 2015

# Europa: efecto del QE en los mercados

## Variación bolsas Enero-Junio %



## Efecto QE (BCE)

(Quantitative Easing)

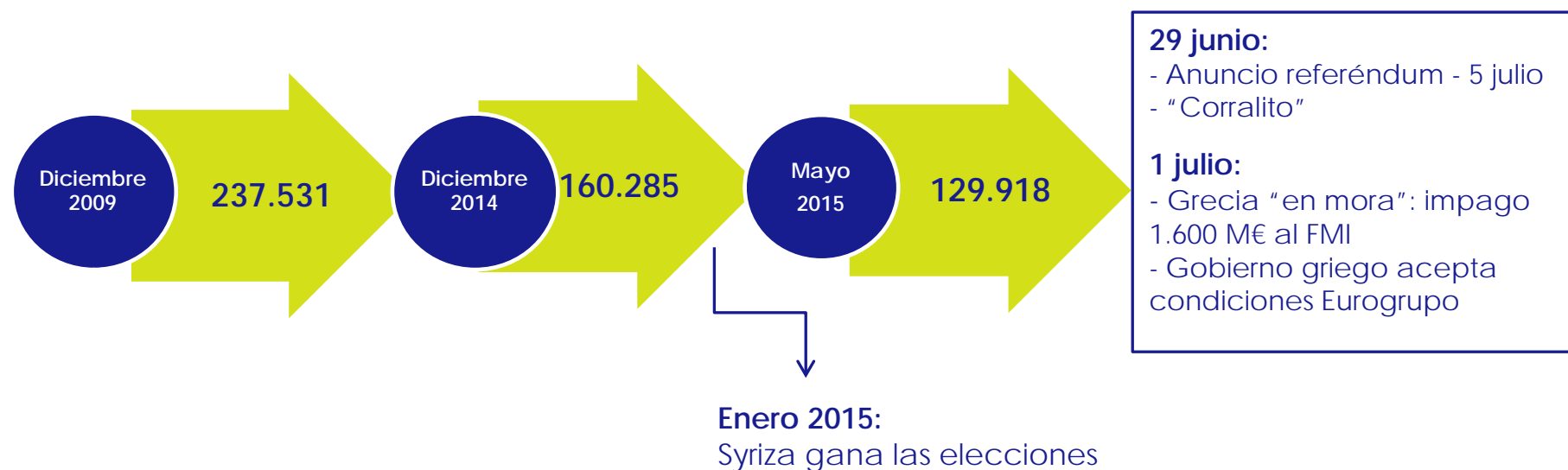
↓ Coste de la  
Financiación

↓ 7% el €/€ (Ene-Jun)

↑ Cotización Bolsas

Fuente: Bloomberg, 2015

## Evolución stock depósitos sector privado Grecia (en millones de €)

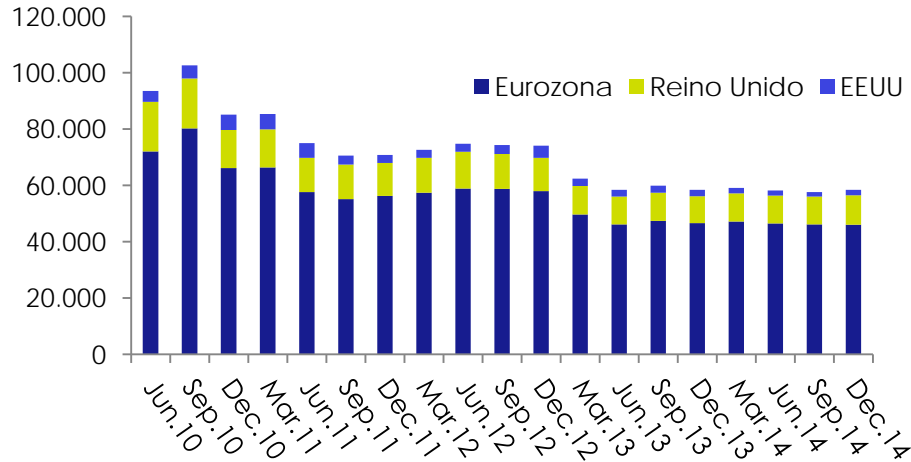


Fuente: Banco de Grecia, 2015

La fuga de depósitos desde diciembre de 2009 a mayo de 2015 (107.613 millones) supone un 60% del PIB actual.

# Europa: Grecia

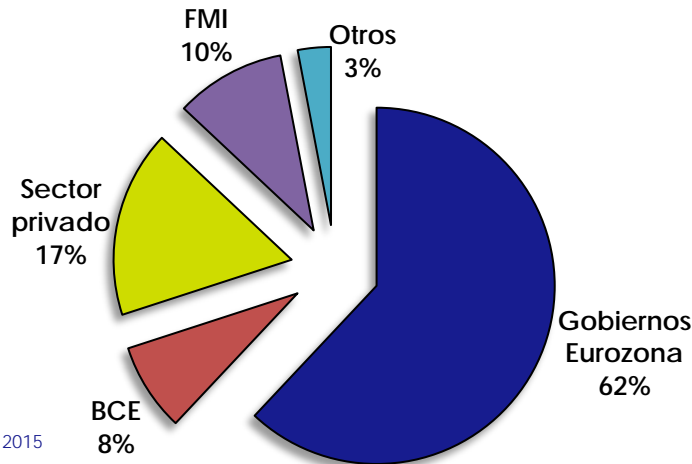
## Exposición bancaria a Grecia (en millones de \$)



Se reduce la **exposición** de los bancos a la deuda griega

Fuente: BIS, 2015

## Principales acreedores deuda Grecia 2014



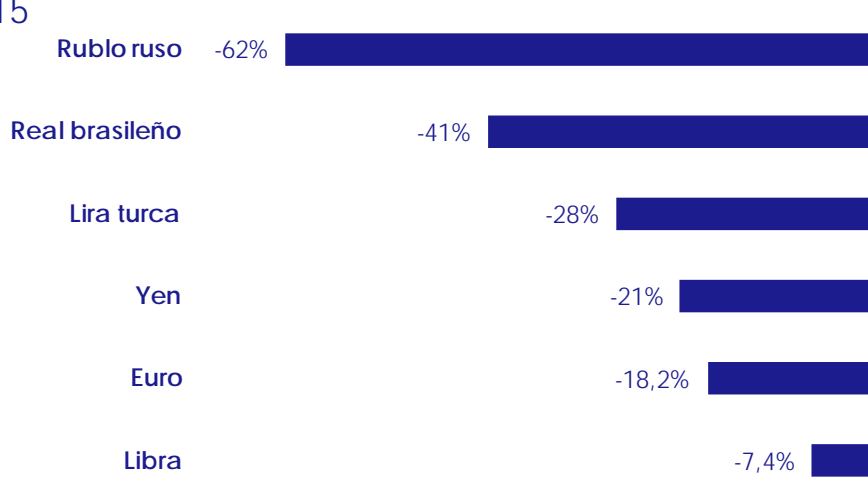
Los principales **acreedores de la deuda griega** son los gobiernos de la eurozona

Fuente: Bloomberg, 2015

# Ajuste brusco en los tipos de cambio

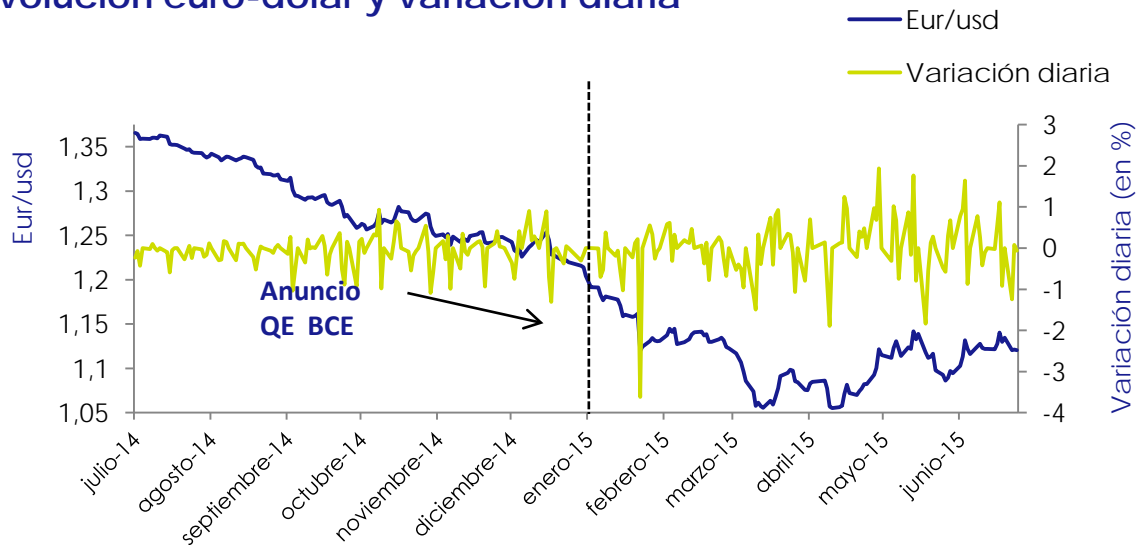
## Apreciación del dólar frente al resto de monedas

Jun14- Jun15



Fuente: Bloomberg, 2015

## Evolución euro-dólar y variación diaria



Fuente: BCE, 2015

Continúa la **depreciación** del euro frente al dólar y aumenta la **volatilidad** desde el inicio del QE por BCE



## GLOBAL

- Ritmos de crecimiento divergentes
- Oriente Medio
- Crisis humanitaria

## EUROPA

- Grecia
- Rusia - Ucrania
- Desigualdad

## LATINOAMÉRICA

- Efectos de la política de la Fed
- Caída del precio y de la demanda de materias primas

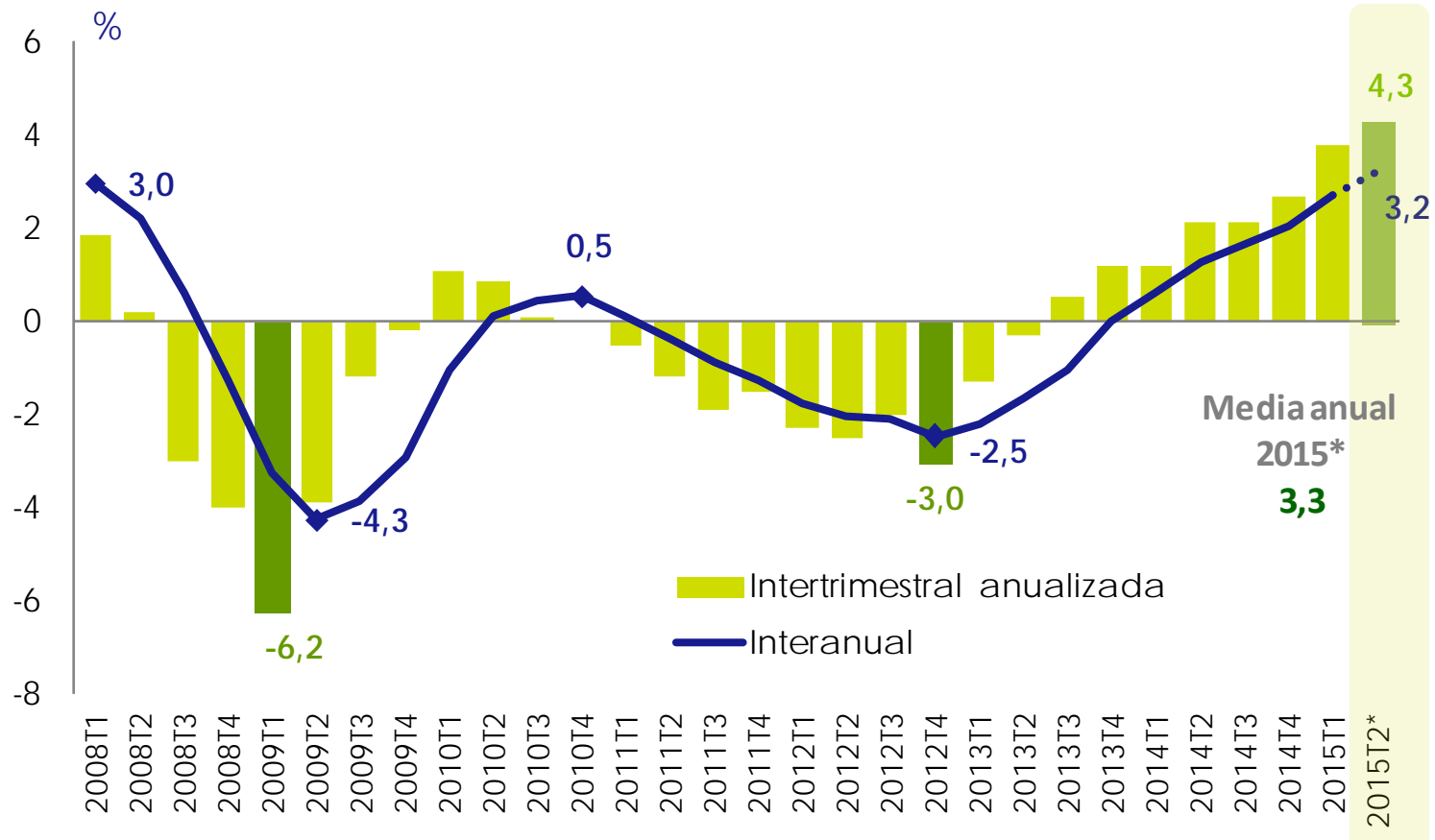
## ASIA

Ajuste brusco en China

A stylized illustration of a globe with a magnifying glass. The magnifying glass is positioned over the Iberian Peninsula, and the word 'ESPAÑA' is written in large, bold, blue capital letters across the lens. The globe is rendered in shades of blue and white, with the magnifying glass having a silver frame and a black handle.

**ESPAÑA**

# Previsiones al alza



\* Previsiones FUNCAS

Fuente: INE (abril 2015) y FUNCAS (junio 2015)



# Composición del crecimiento

## Previsiones 2T 2015

- El consumo privado continúa explicando la mayor parte del crecimiento



# Vientos de cola y obstáculos al crecimiento

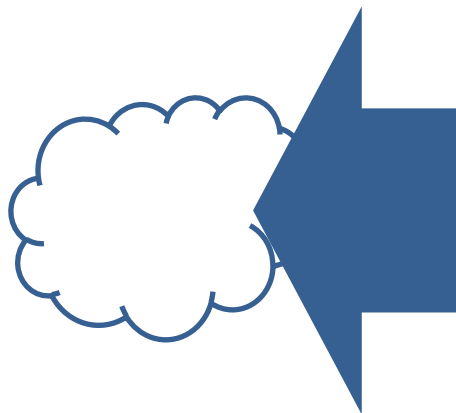


## Demanda EXTERIOR

- Política monetaria (BCE): depreciación del euro
- Revisión al alza del crecimiento en la eurozona
- Caída del precio del crudo/materias primas

## Demanda NACIONAL

- Política fiscal: bajada de impuestos
- Reducción de la factura energética
- Reactivación de la creación de empleo

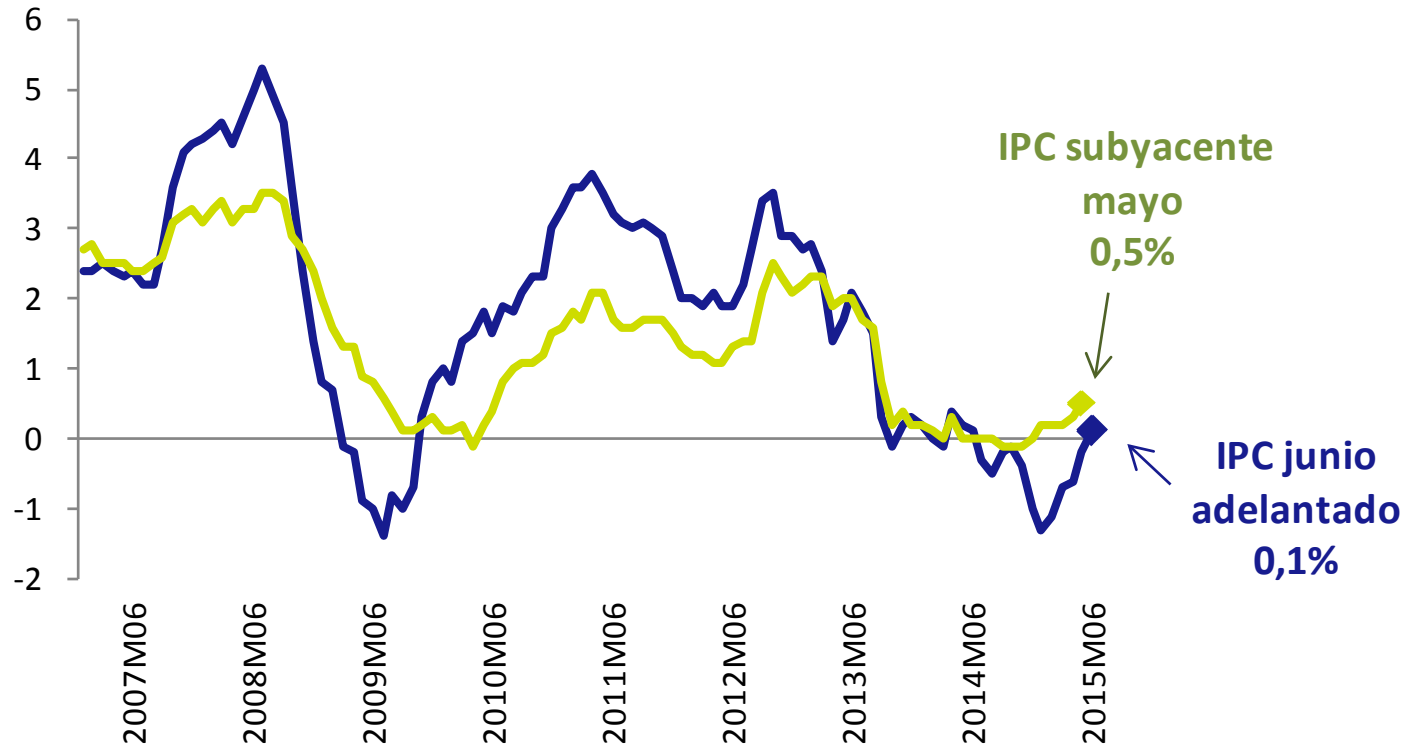


Incertidumbre en el escenario político

Freno en las reformas estructurales

# Precios: IPC e IPC subyacente

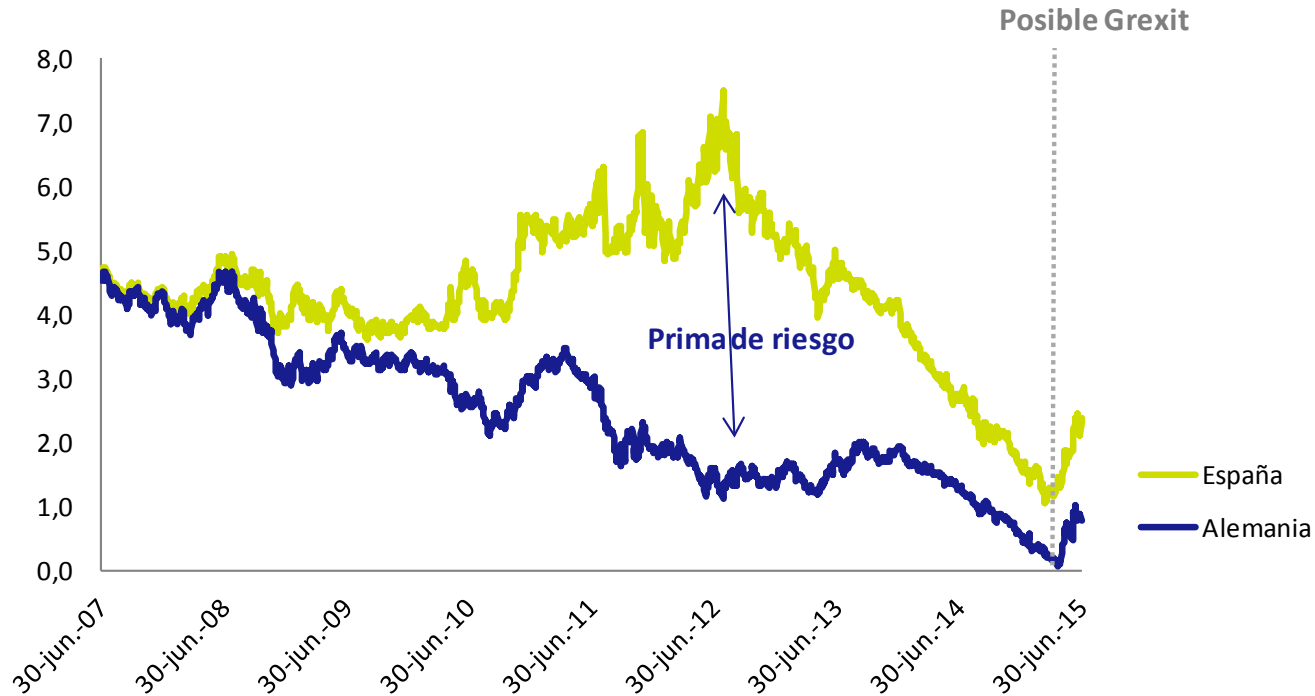
## Evolución anual del IPC general y subyacente



Fuente: INE, junio 2015

La tasa de inflación en junio vuelve a valores positivos después de un año

## Rentabilidad del bono a 10 años en España y Alemania



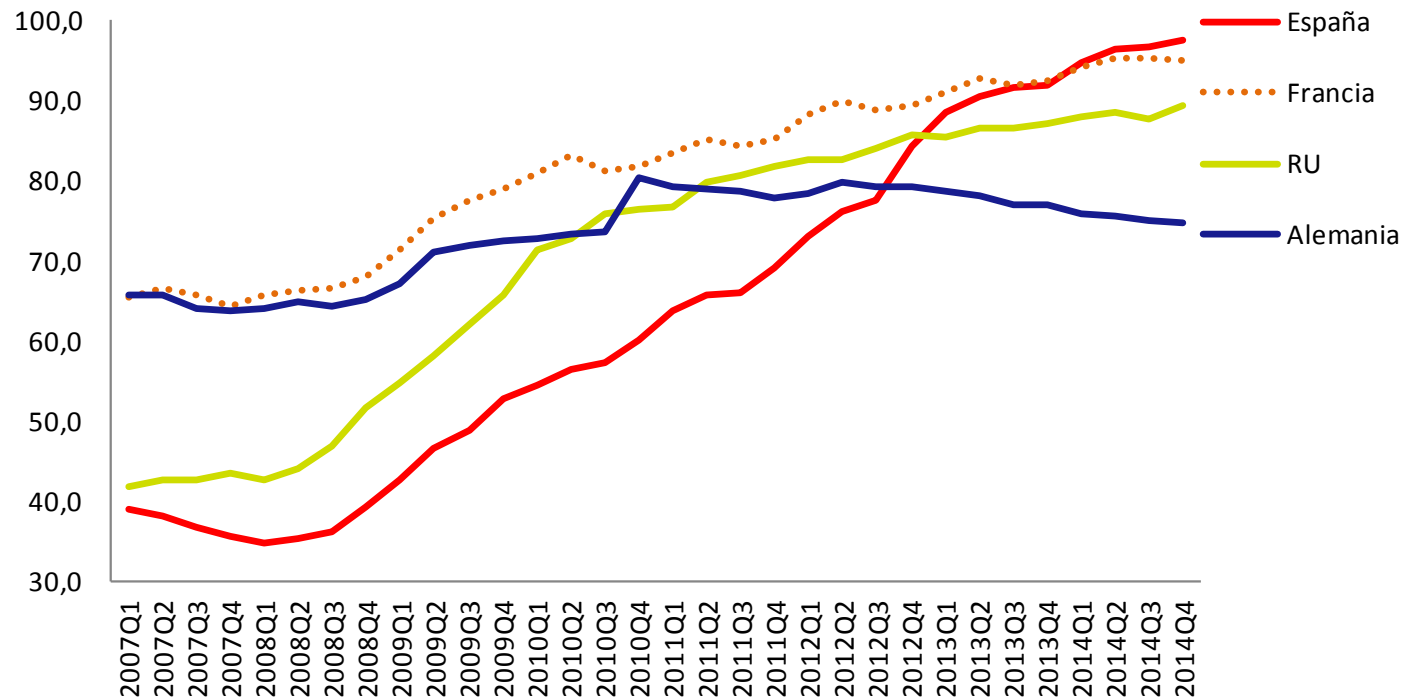
Fuente: Banco de España, junio 2015

La prima de riesgo se sitúa en torno a 150 pb

# Situación de las cuentas públicas (I)

Desde el inicio de la crisis la deuda pública española se ha duplicado

## Evolución deuda pública bruta consolidada 1T 2007 - 4T 2014



Fuente: Eurostat, junio 2015

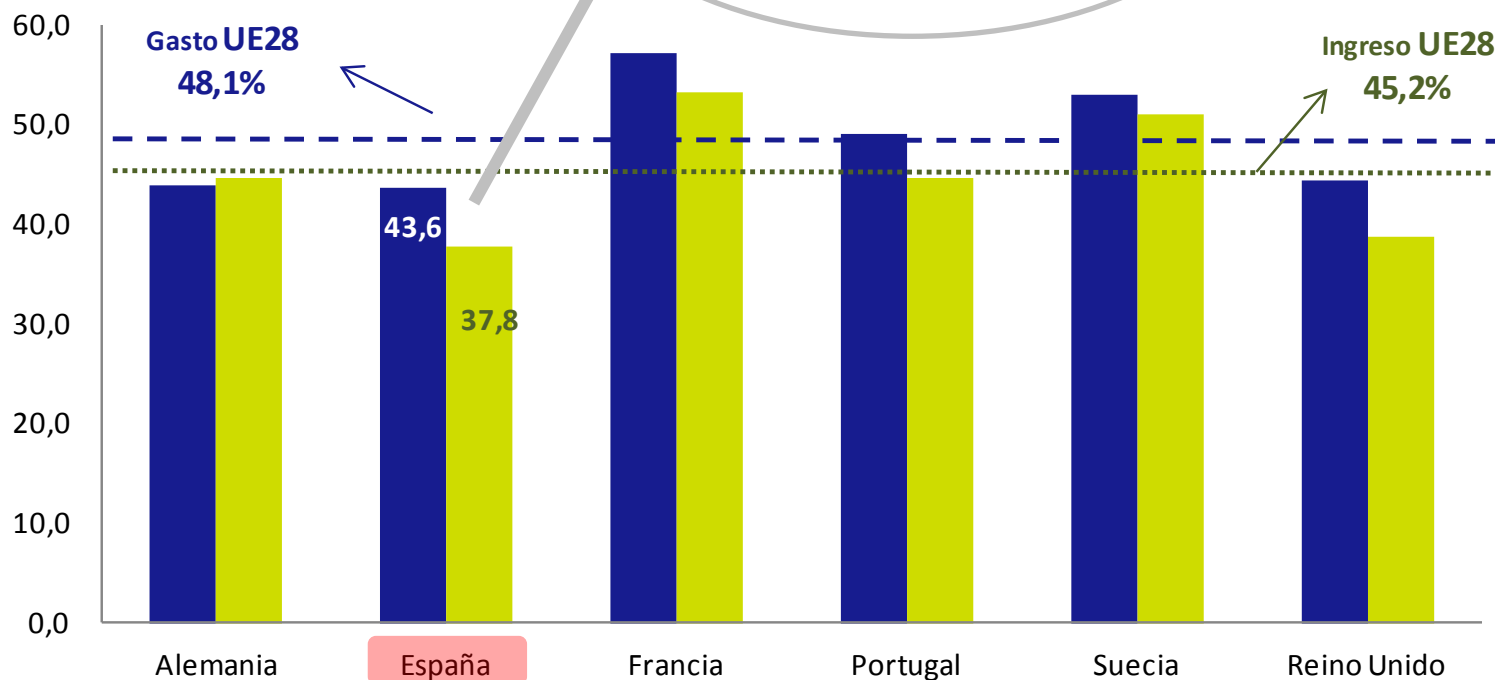
En abril la deuda total de las AAPP se ha reducido ligeramente en España al 96,7% del PIB

# Situación de las cuentas públicas (II)

## Gastos e ingresos públicos % PIB

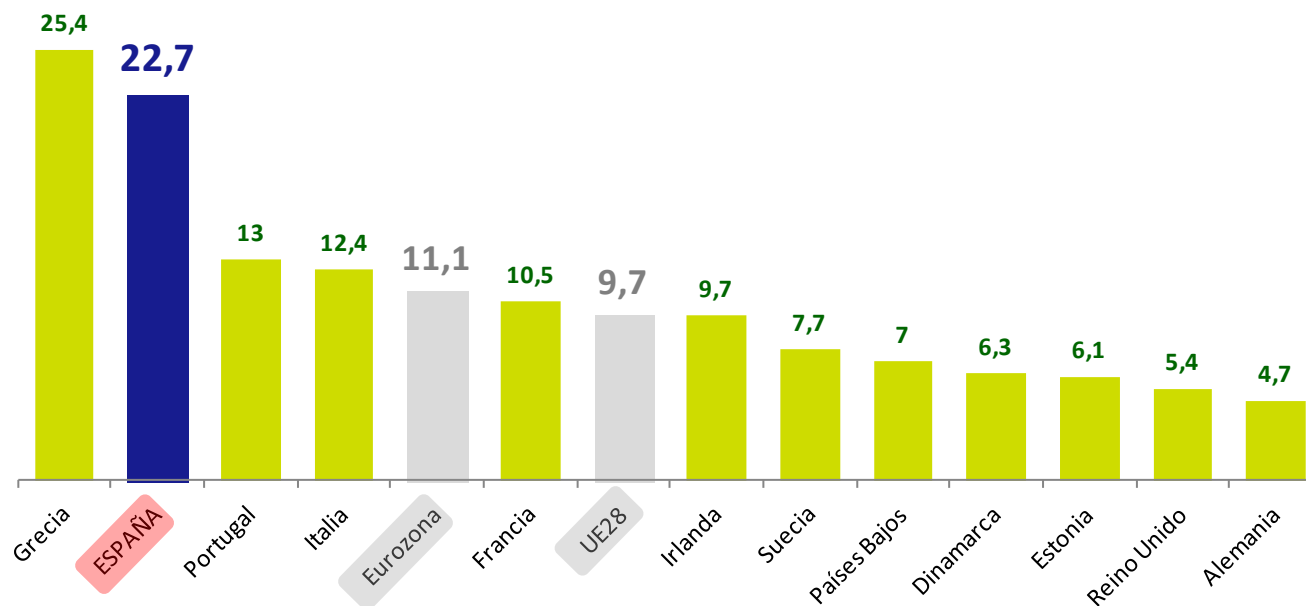
2014

■ Gastos ■ Ingresos



Fuente: Eurostat, junio 2015

## Tasas de paro, abril 2015



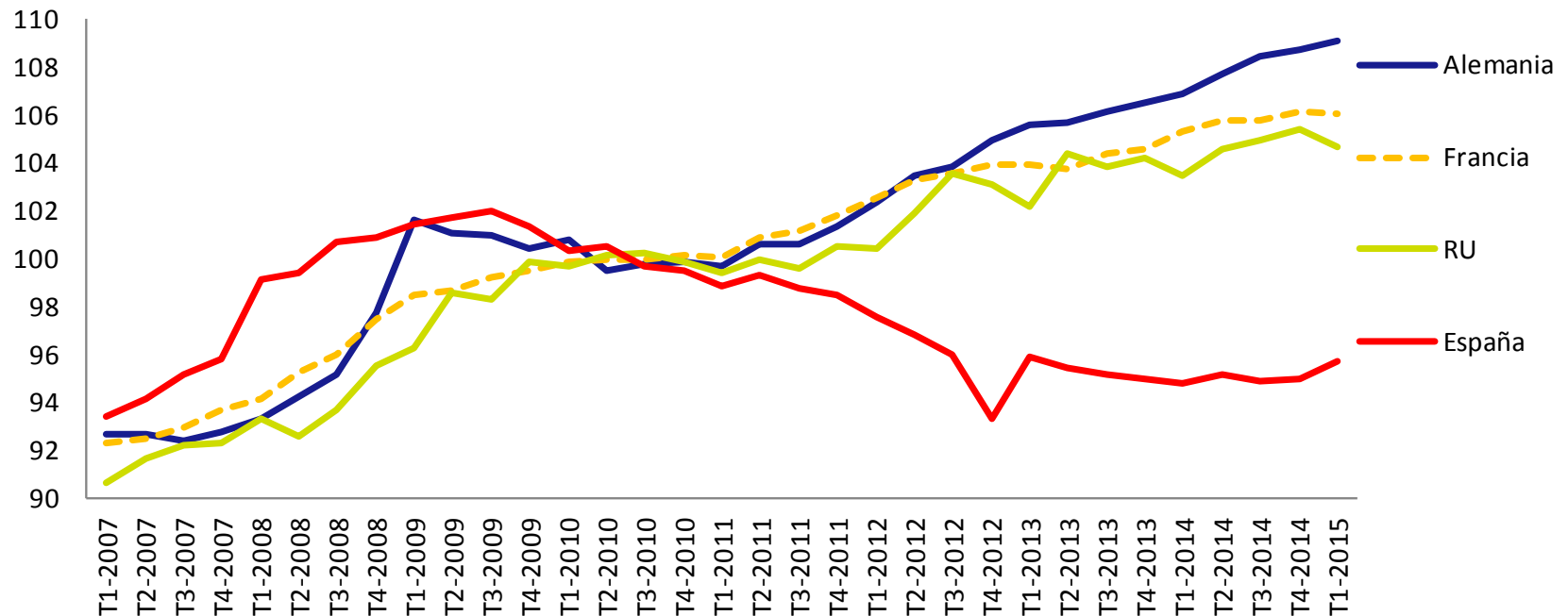
Fuente: Eurostat, junio 2015

Avanza la **creación de empleo** en España, pero la **tasa de paro** continúa duplicando la media europea

# Productividad

## Evolución de los costes laborales unitarios, 1T 2007 - 1T 2015

2010 = 100



Fuente: OCDE, junio 2015

Leve repunte de los c.l.u. desde el 4T de 2014



# Internacionalización (I)

Enero - abril 2015

**Importaciones** ▲ 3,4% interanual (89.668,1 M€)

**Exportaciones** ▲ 4,9% interanual (81.891,1 M€)

**Saldo comercial** ▼ 10,1% interanual del DÉFICIT (7.777,1 M€)

Por ▼ 34,8% déficit energético

## TOP 3 SECTORES

### Exportaciones

#### % s/total

*Bienes de equipo*

**19,6**

*Automóvil*

**16,9**

*Alimentación, bebidas y tabaco*

**16,6**

### Importaciones

#### % s/total

*Bienes de equipo*

**19,4**

*Productos químicos*

**16,1**

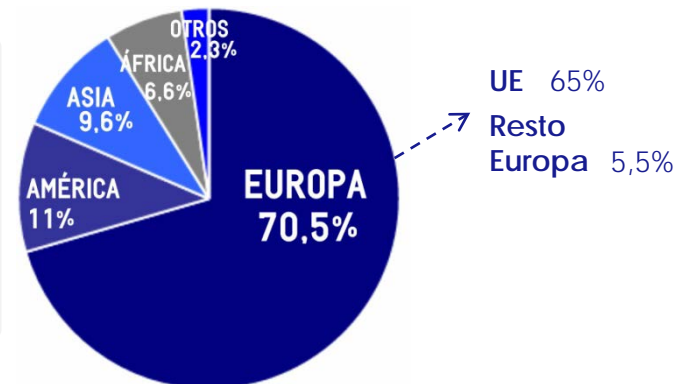
*Productos energéticos*

**14,5**

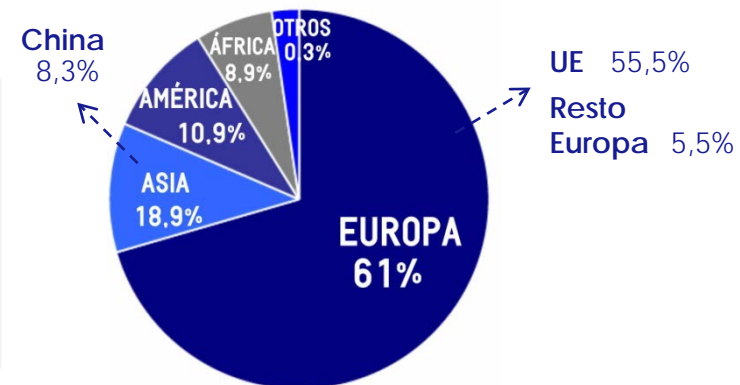
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, junio 2015

## Distribución geográfica

Exportaciones



Importaciones



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, junio 2015

## Inversión Extranjera Directa en España

2014

 **-45%** Flujos IED recibidos (22.904 M\$)  
r/ 2013

TOTAL

Ranking mundial



1 China	5 Singapur	9 India
2 Hong Kong	6 Brasil	10 Holanda
3 EEUU	7 Canadá	11 Chile
4 Reino Unido	8 Australia	12 ESPAÑA

Fuente: World Investment Report 2015, UNCTAD junio 2015

 **-12%**  
r/ 2013

EMPLERO TOTAL  
**Empleo generado (9.750)**  
Ranking Europa



1 Reino Unido	4 Francia
2 Rusia	5 Alemania
3 Polonia	6 Rumanía
	7 ESPAÑA

Fuente: European Attractiveness Survey 2015, EY 2015

### Principales inversores extranjeros en España



EEUU



Alemania



Francia



Japón



Reino Unido

Fuente: European Attractiveness Survey 2015, EY 2015

# Internacionalización (III)

## Liderazgo en turismo

Entre **enero y mayo**: un 5,1% más de turistas que en 2014 (**22,5 millones**).

**Primera posición en el ranking** del *Travel & Tourism Competitiveness Report 2015* del World Economic Forum (141 economías analizadas).

### Top 10 Travel & Tourism Competitiveness Index

- 1 España
- 2 Francia
- 3 Alemania
- 4 EEUU
- 5 Reino Unido
- 6 Suiza
- 7 Australia
- 8 Italia
- 9 Japón
- 10 Canadá



# Posición de España en rankings internacionales



Global talent index

- 1 Suiza
- 2 Singapur
- 3 Luxemburgo
- ...
- 30 España

Fuente: Insead, 2015



Human Capital index

- 1 Finlandia
- 2 Noruega
- 3 Suiza
- ...
- 41 España

Fuente: Human Capital Report 2015 (WEF)



The Networked Readiness Index

- 1 Singapur
- 2 Finlandia
- 3 Suecia
- ...
- 34 España

Fuente: Information Technology Report 2015 (WEF)



Global Entrepreneurship Index

- 1 EEUU
- 2 Canadá
- 3 Australia
- ...
- 32 España

Fuente: Global Entrepreneurship and Development Institute, 2015



Logistics Performance Index Infraestructuras

- 1 Alemania
- 2 Singapur
- 3 Países Bajos
- ...
- 20 España

Fuente: World Bank, 2015



[www.circulodeempresarios.org](http://www.circulodeempresarios.org)