



Afi
Analistas
Financieros
Internacionales

Recuperación y modernización económica en España

Lanzarote, 15 de marzo de 2011

Foro de reflexión - Fronteras y direcciones del progreso



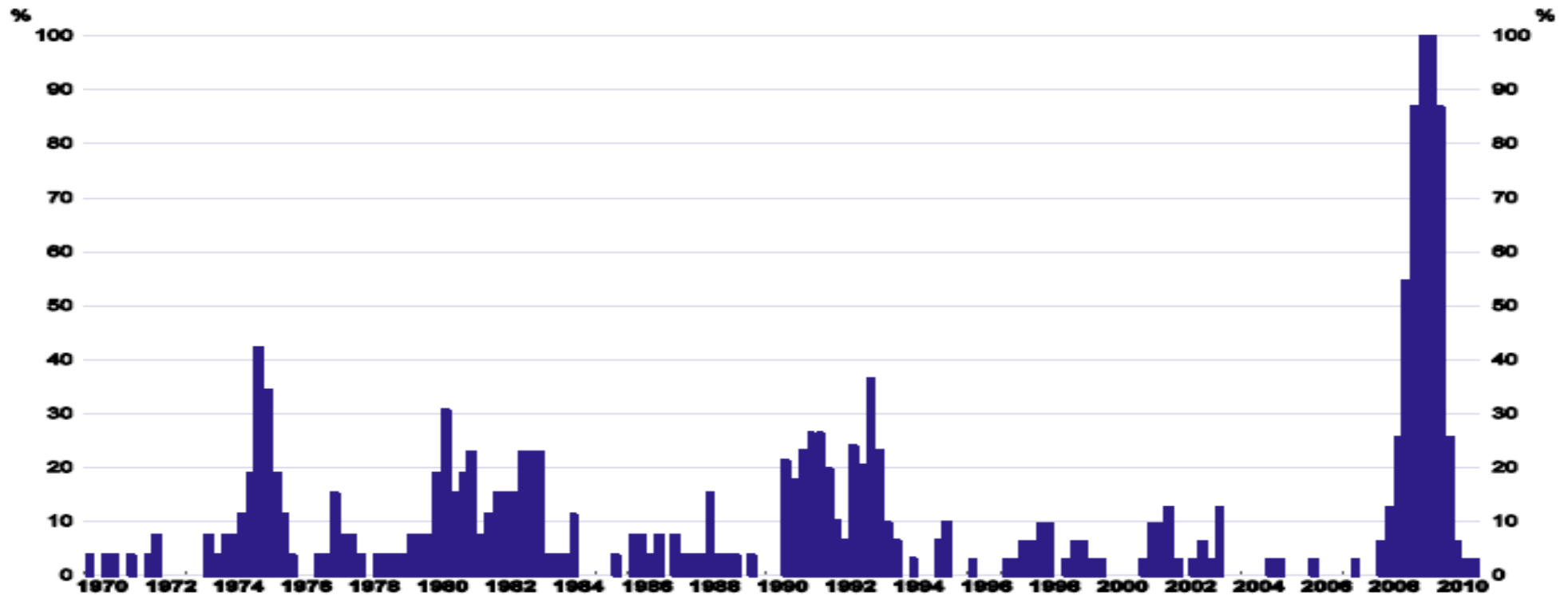
Emilio Ontiveros
ontiveros@afi.es
www.afi.es

Índice

1. Entorno global. Secuelas de la crisis
2. Europa
3. Economía española
4. Fundamentos de la modernización económica
5. Tendencias

1. Entorno global. Crecimiento de la OCDE

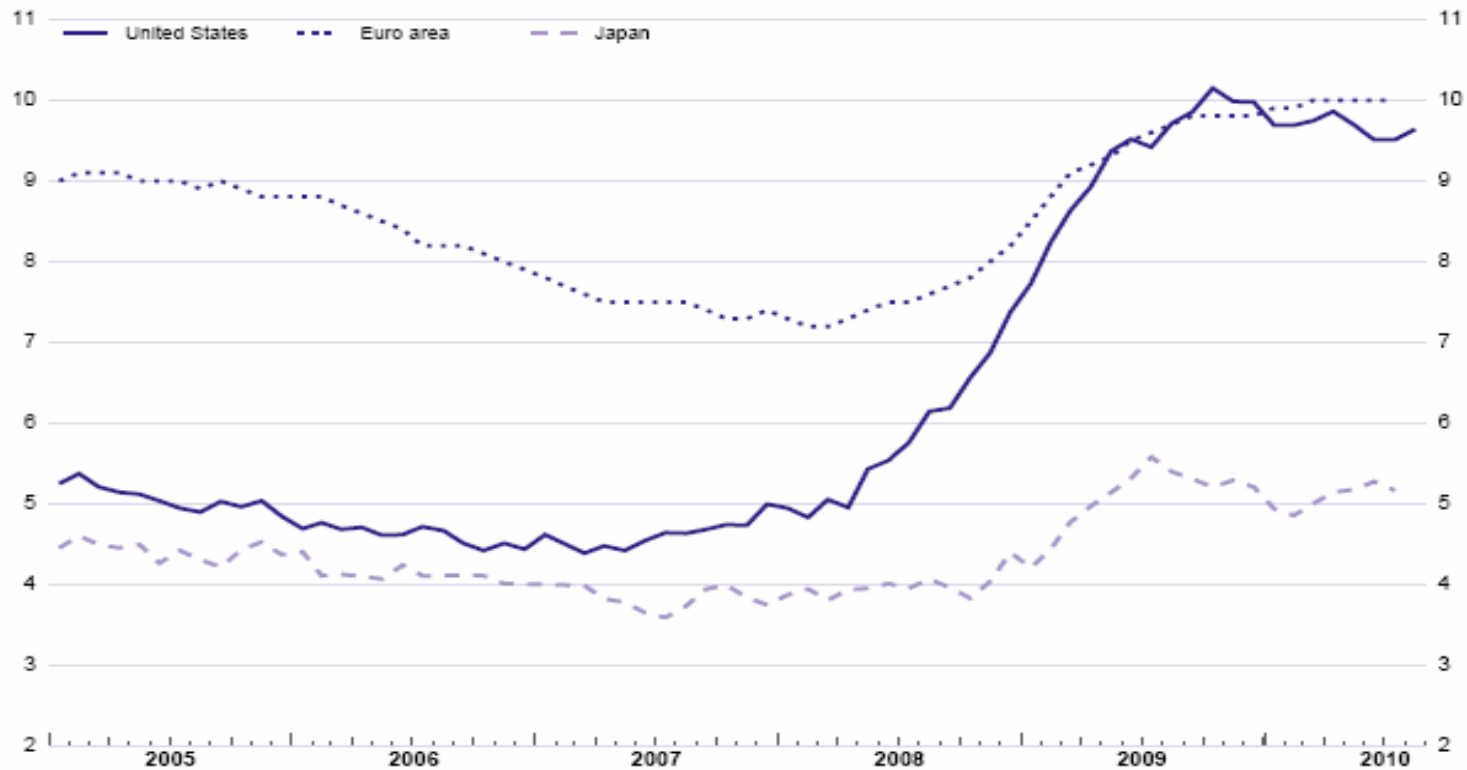
Proporción de economías de la OCDE que experimentan al menos dos trimestres consecutivos de contracción del PIB



1. Entorno global. Desempleo

Unemployment rates appear to have peaked, albeit at high levels

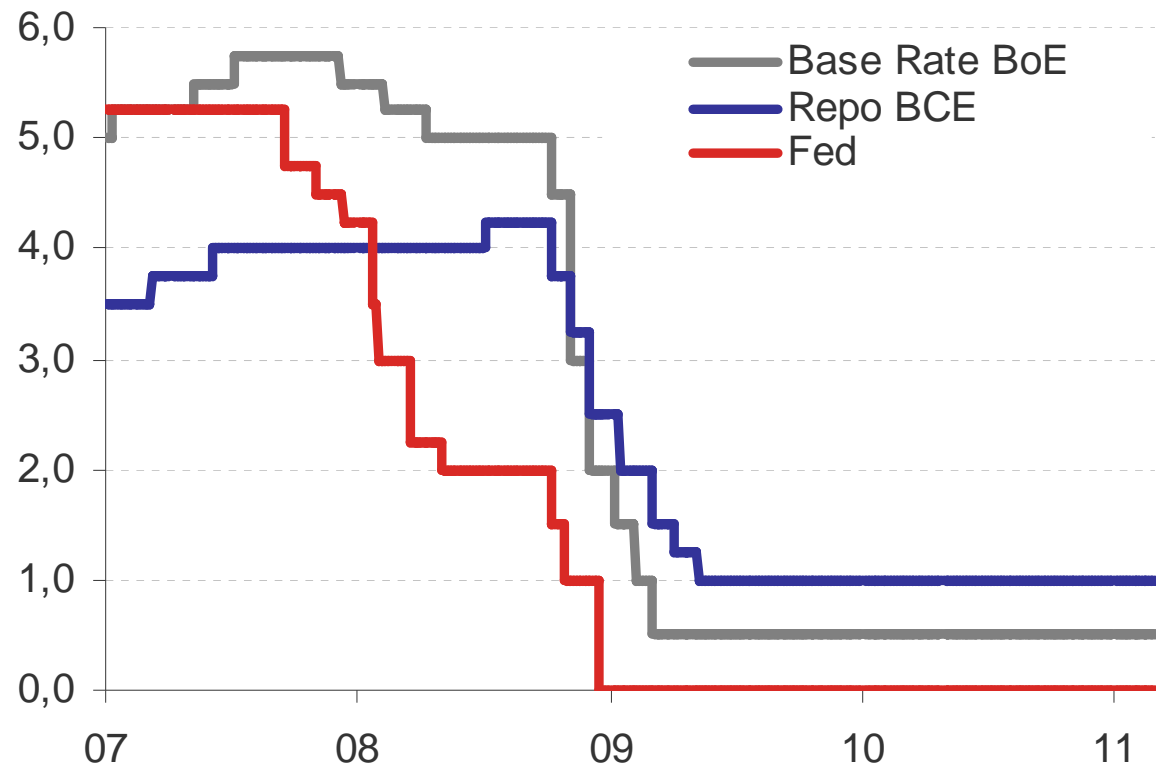
In per cent of the labour force



Source: OECD, Main Economic Indicators database.

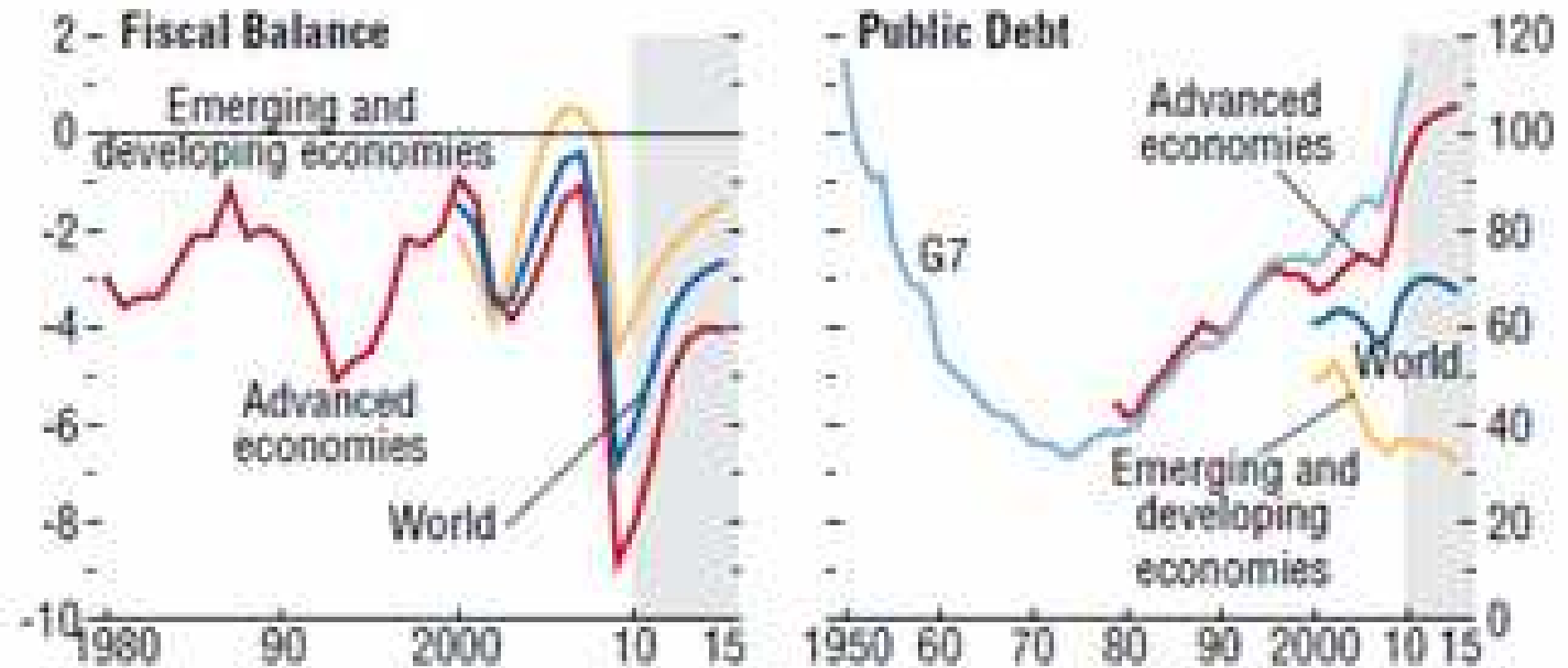
1. Tipos de interés: tipos de intervención en mínimos.

Evolución de los tipos de interés de referencia (%)



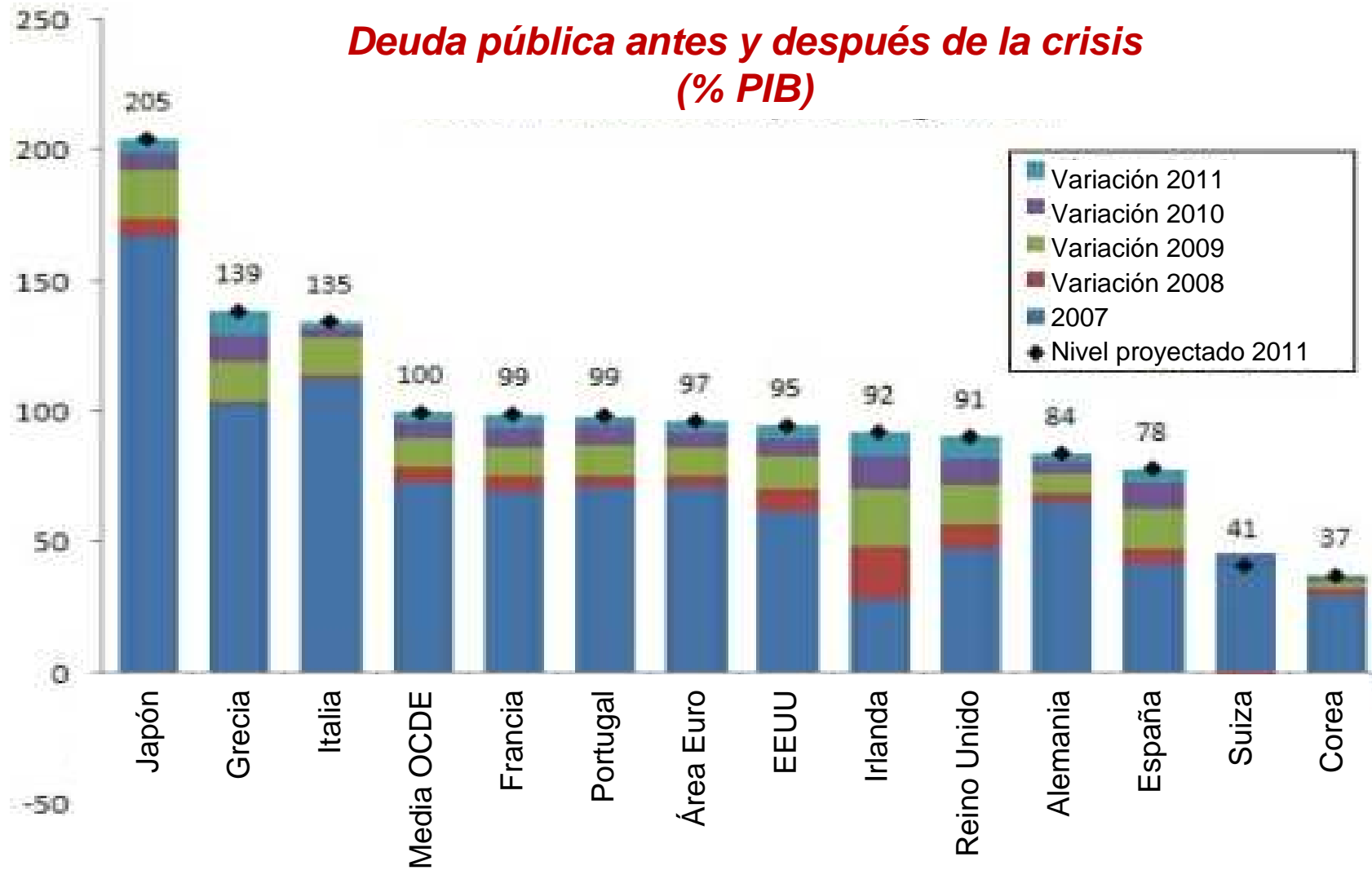
Fuente: FED, BCE, BoE

1. Entorno global. Déficit público y Deuda pública, % PIB



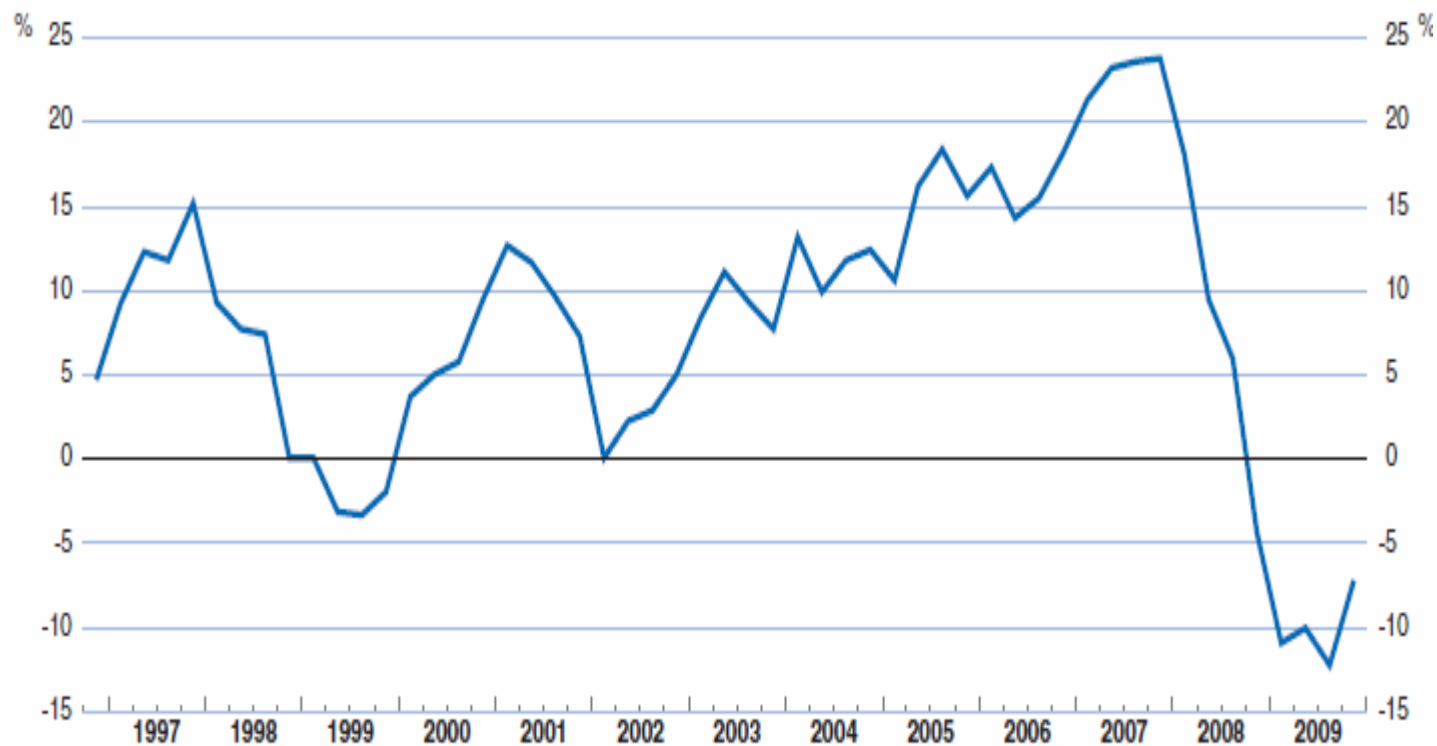
Fuente: FMI, WEO oct. 2010

1. Entorno global. Deuda pública, % PIB



1. Entorno global.

Financiación bancaria transfronteriza



Note: Data concerning 2009 q4 is provisional.

Source: BIS.

1. Previsiones Afi de crecimiento 2010-2012 ...

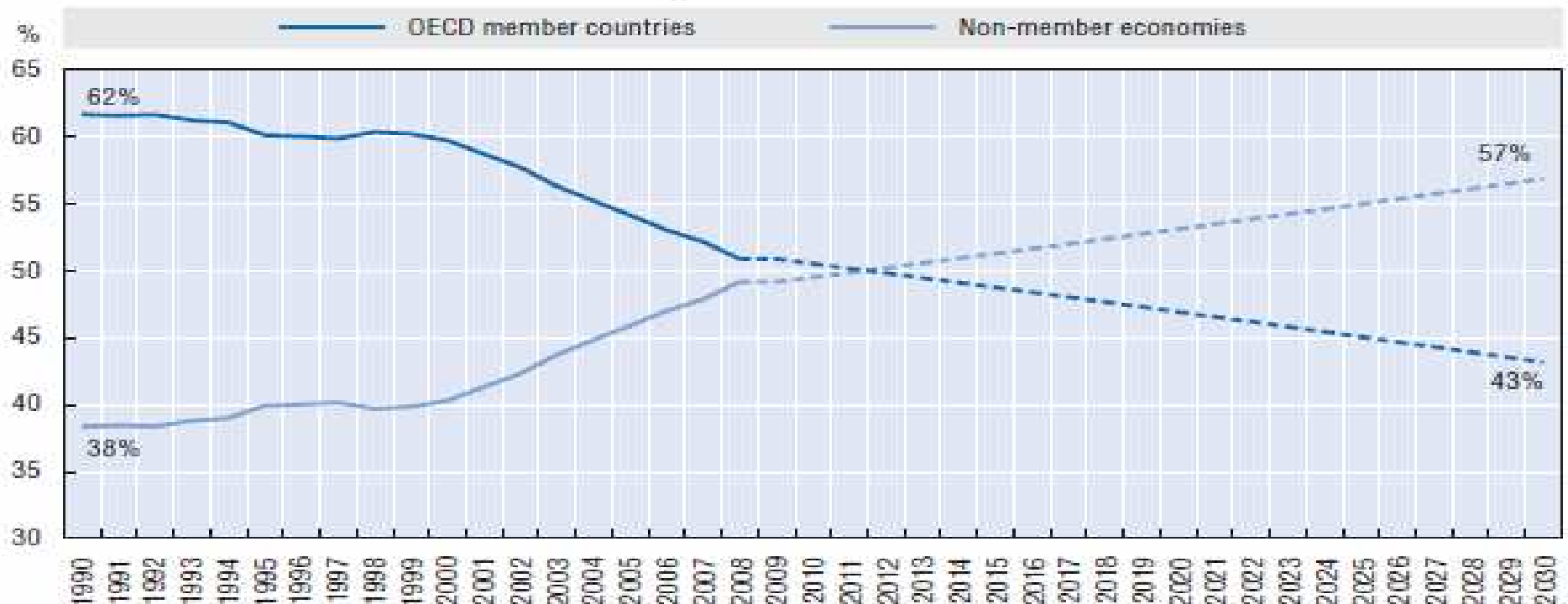
	2009	2010	2011	2012	Media 2000-07
Mundo	-0,6%	4,6%	4,1%	4,0%	4,2%
Desarrolladas	-3,2%	2,5%	2,0%	2,2%	2,6%
EEUU	-2,6%	2,9%	2,6%	2,7%	2,6%
Área euro	-4,1%	1,7%	1,6%	1,8%	2,2%
Alemania	-4,7%	3,5%	2,2%	1,7%	1,5%
Francia	-2,5%	1,5%	1,7%	2,0%	2,1%
Italia	-5,0%	1,1%	1,0%	1,3%	1,5%
España	-3,7%	-0,1%	0,8%	1,3%	3,6%
Japón	-5,2%	4,5%	1,5%	2,0%	1,7%
Reino Unido	-4,9%	1,4%	1,6%	1,9%	2,7%
Emergentes	2,5%	7,0%	6,5%	6,0%	6,5%
Brasil	-0,2%	7,5%	4,5%	5,0%	3,5%
México	-6,5%	5,0%	3,5%	3,5%	3,1%
Polonia	1,5%	3,5%	3,5%	3,5%	4,1%
Rusia	-7,9%	4,0%	4,5%	4,0%	7,2%
India	5,7%	9,5%	8,0%	7,5%	7,1%
China	9,1%	10,5%	9,5%	9,0%	10,5%

Fuente: AFI

1. Entorno global. Emergentes en ascenso

Participación en la economía global en términos de ppp, 1990-2030

% of global GDP, PPP basis



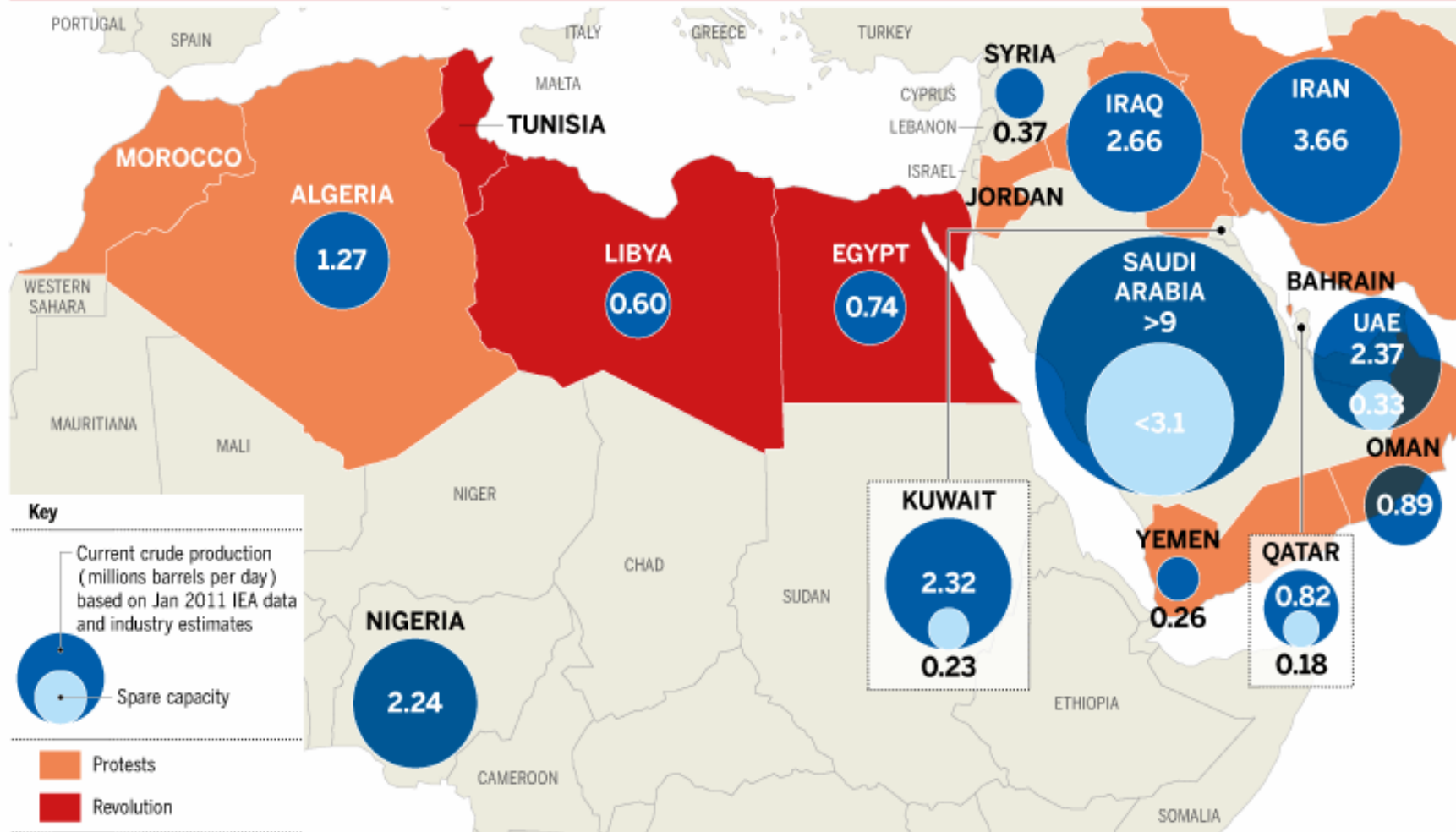
Note: These data apply Maddison's long-term growth projections to his historical PPP-based estimates for 29 OECD member countries and 129 non-member economies. Dotted lines indicate projections.

Source: Author's calculations based on Maddison (2007) and Maddison (2010).

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932288071>

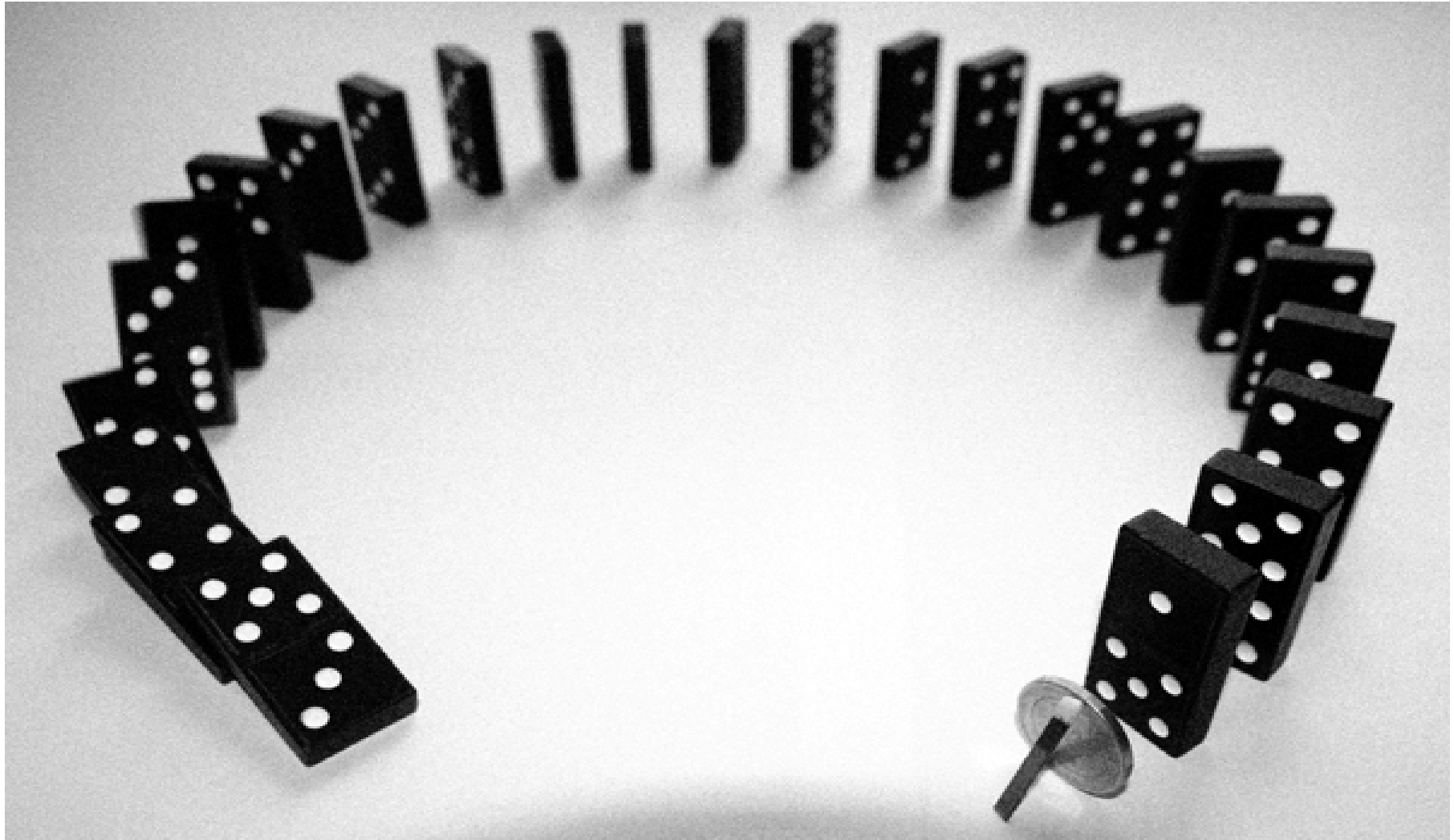
1. Entorno global. Riesgos geopolíticos

Mideast unrest tests supply cushion



Sources: IEA; FT research

2. La crisis en Europa



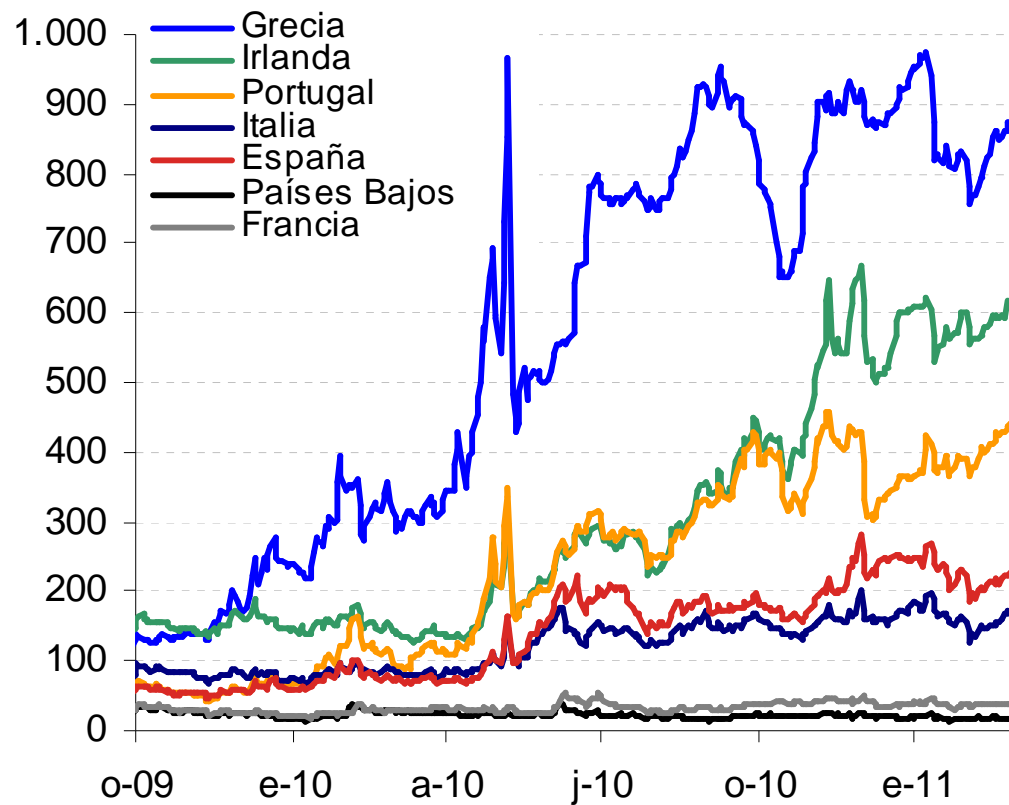
2. La crisis en Europa

Impactos de la crisis global sobre Europa

- Reales:
 - ✓ La mayor contracción del PIB desde la creación de la UE.
 - ✓ Intensa elevación del desempleo.
 - ✓ Elevada tasa de mortalidad empresarial.
- Financieros:
 - ✓ Sistemas bancarios vulnerables.
 - ✓ Racionamiento crediticio
 - ✓ Crisis mercados deuda pública.
- Institucionales: integración europea
 - ✓ Inestabilidad eurozona.
 - ✓ Riesgos de fragmentación.
 - ✓ Desiguales velocidades y geometrías.
 - ✓ Carencias desveladas: la insuficiente coordinación: poco gobierno económico.

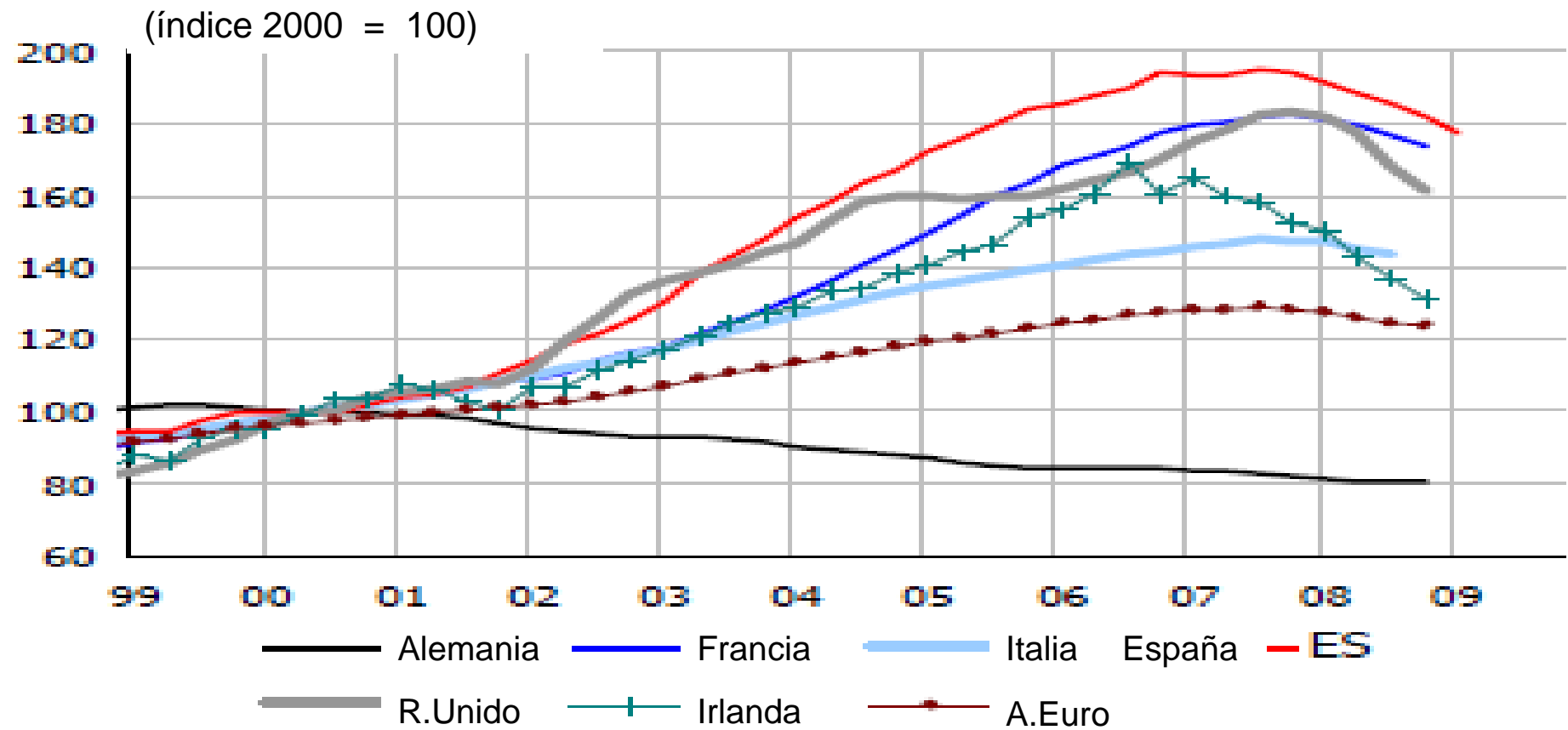
2. Europa. Volatilidad en el mercado de deuda pública del Área euro

Diferenciales soberanos del Área euro frente Alemania a 10 años (pb)



Fuente: Afi a partir de Bloomberg

3. Economía española. Precios vivienda



Fuente: OCDE

3. Economía española . Determinación del crecimiento

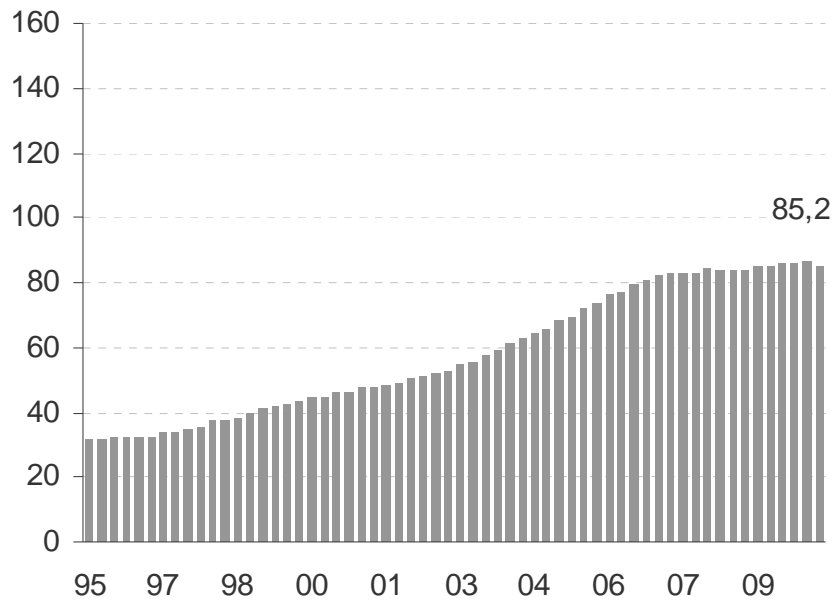
Valor Añadido Bruto y Empleo por sectores (% total)

1995	Primario		Industria y energía		Construcción		Comercio, restauración, transporte y comunicaciones		Sector servicios		AA PP, Educación, Sanidad	
	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo
UE 27	2,9	8,5	23,7	21,6	6	7	21,1	24,4	24	11	22,2	27,5
Área euro	2,7	5,2	23,3	21,2	6,2	7,6	20,8	24,7	24,7	12	22,4	29,3
España	4,5	7,9	21,9	19,1	7,5	9,1	26,9	27,3	17,9	8,5	21,3	28,1

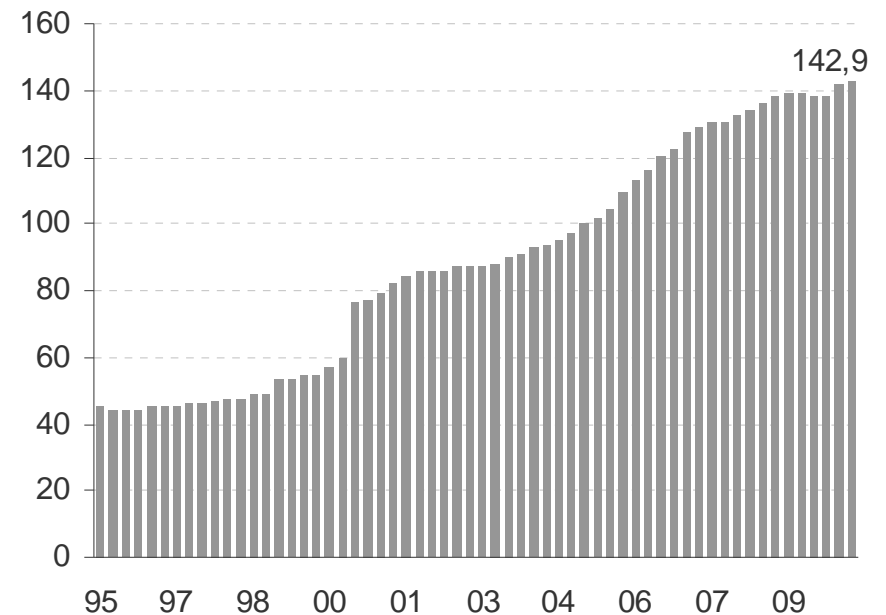
2007	Primario		Industria y energía		Construcción		Comercio, restauración, transporte y comunicaciones		Sector servicios		AA PP, Educación, Sanidad	
	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo	VAB	Empleo
UE 27	1,8	5,8	20,1	17,6	6,5	7,4	21,2	25,3	28	15,1	22,4	28,9
Área euro	1,9	3,9	20,3	17,1	6,5	7,7	20,7	25,4	28,2	15,8	22,4	30
España	2,9	4,5	17,5	15,6	12,3	13,1	24,4	28,1	22,1	11,7	20,9	27

3. Economía española. Endeudamiento privado

Deuda bruta de los hogares en España (% del PIB)



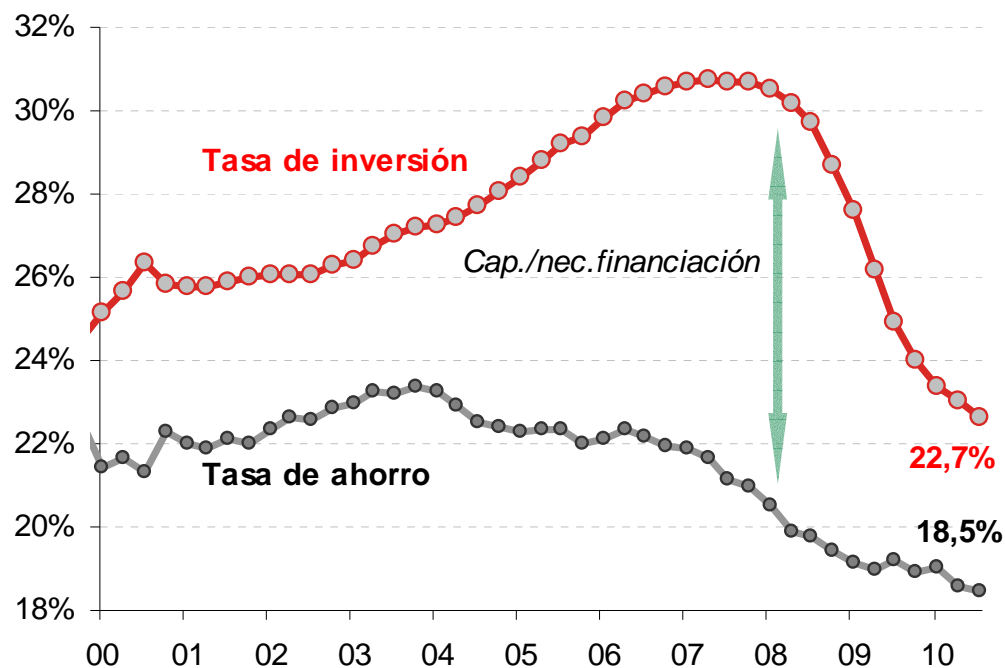
Deuda bruta de las empresas no financieras en España (% del PIB)



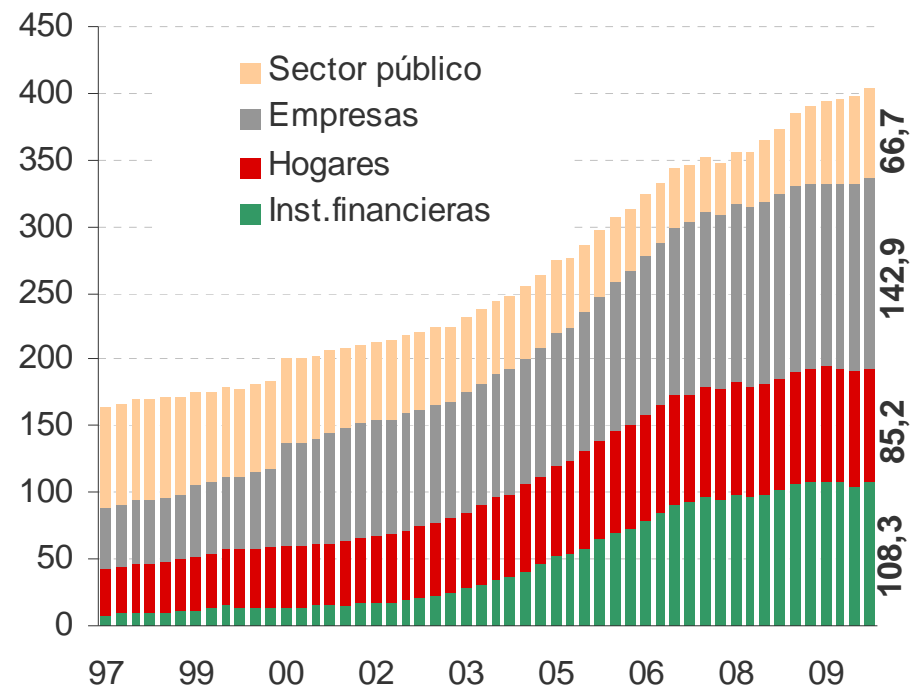
Fuente: Afi, Banco de España (cuentas financieras)

3. Economía española. Sector exterior

Ahorro e inversión en España (% del PIB)

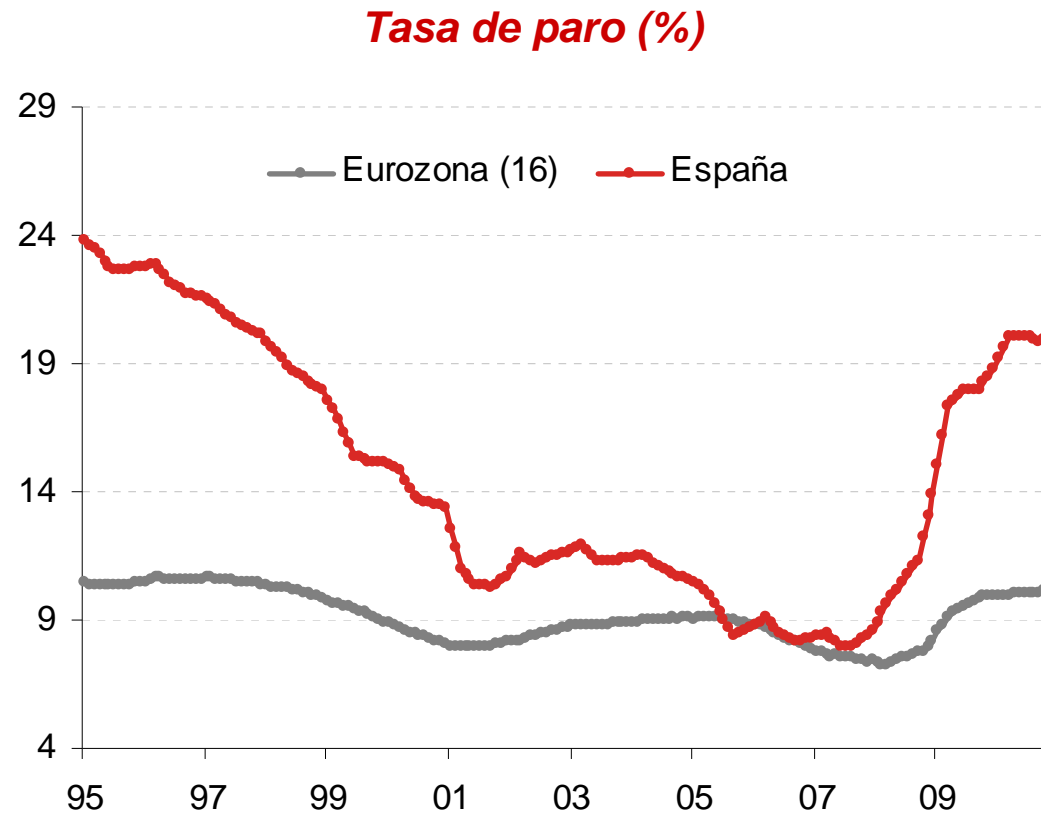


España: deuda total como porcentaje del PIB



Fuente: Afi, INE

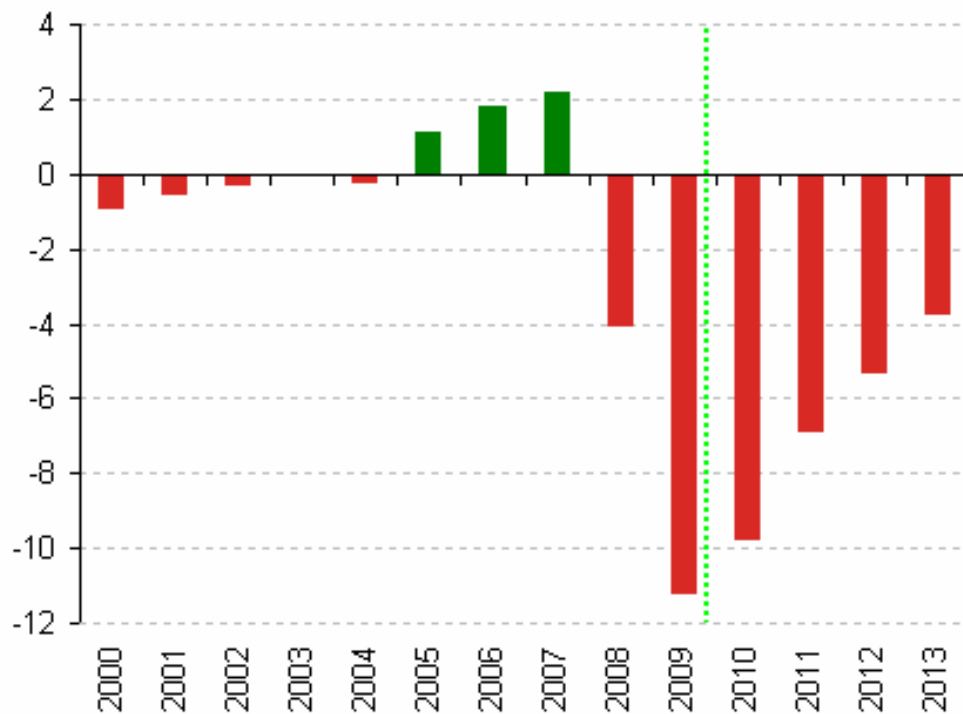
3. Economía española. Desempleo



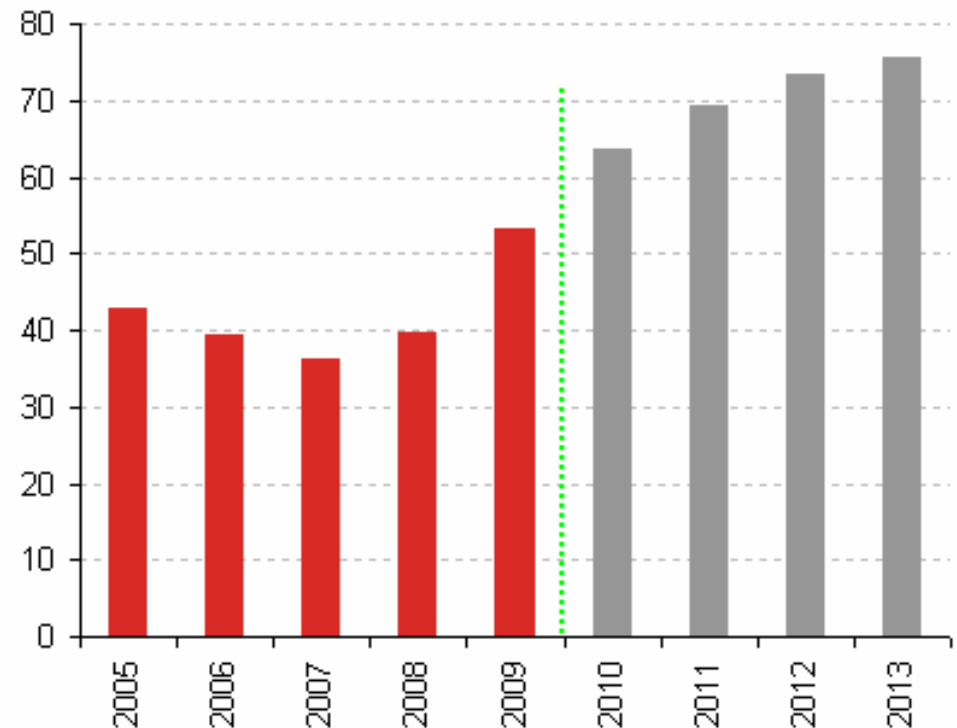
Fuente: Eurostat

3. Economía española. Déficit público y deuda pública

Saldo presupuestario (% PIB). Previsiones Afi

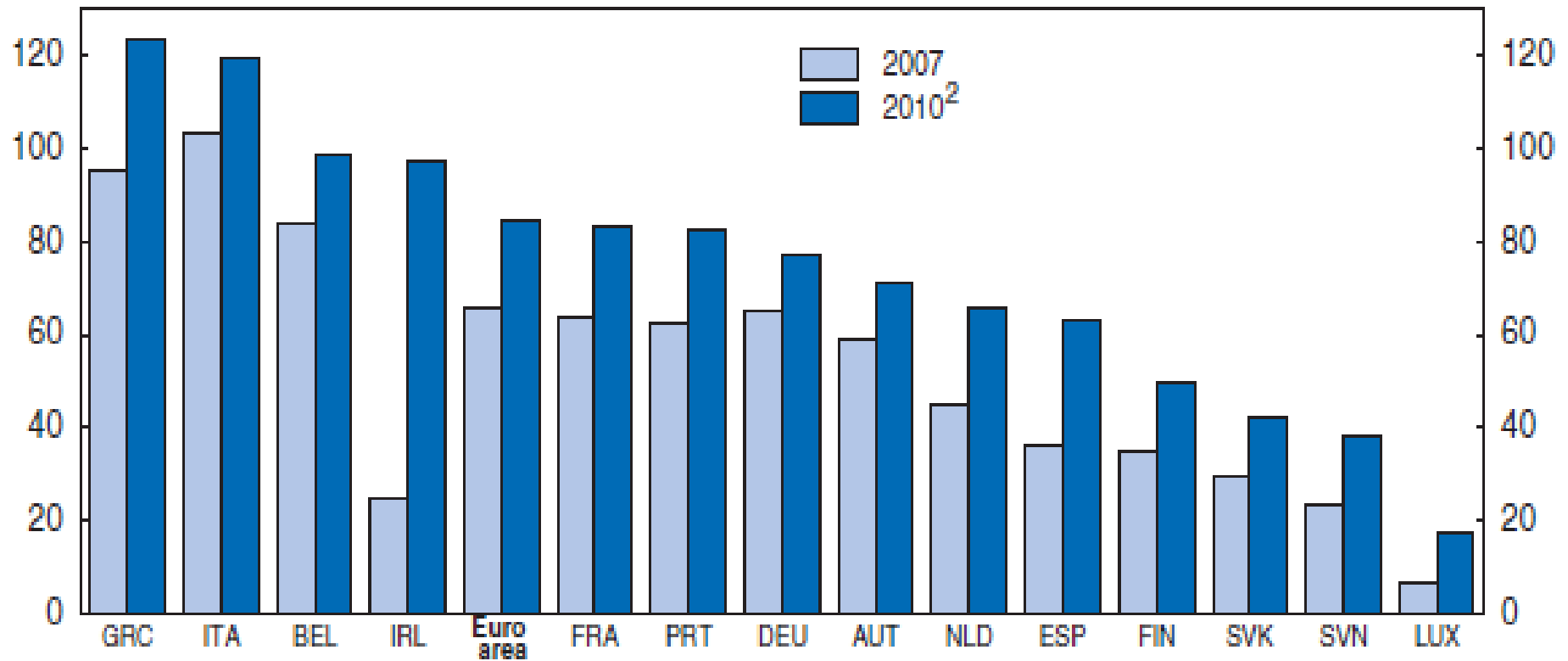


Deuda pública (% PIB): previsiones Afi



Fuente: Afi y Banco de España

3. Economía española. Deuda pública, % PIB

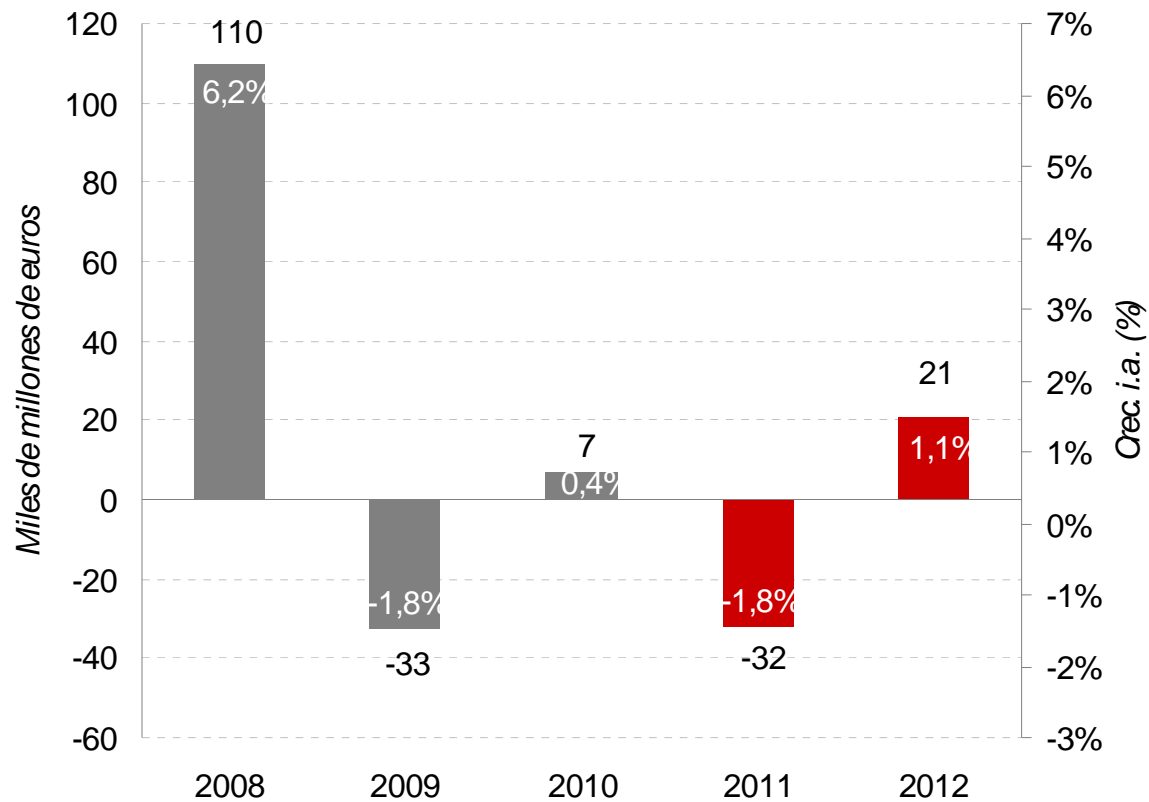


1. Maastricht definition.
2. OECD estimates.

Source: OECD, OECD Economic Outlook 88 Database.

3. Economía española. Crédito bancario

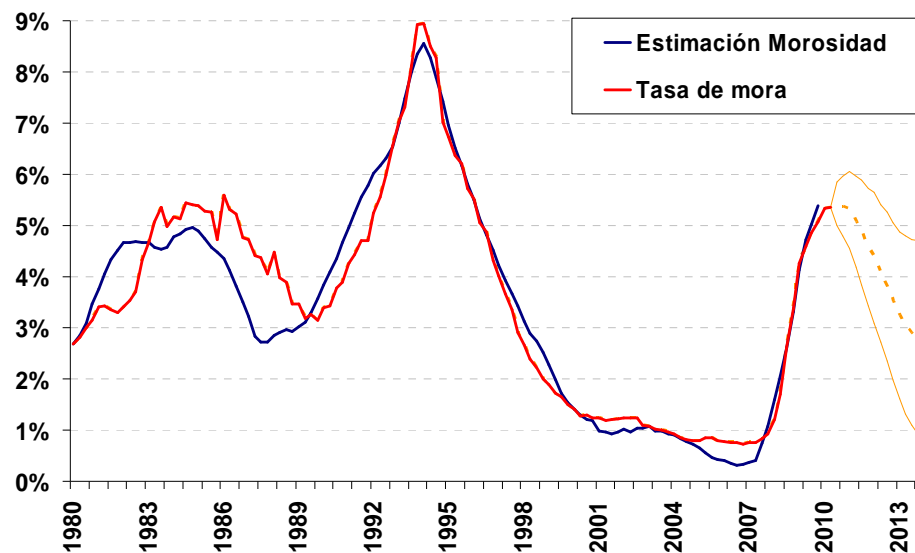
**Crecimiento del crédito al sector residente en España
Previsiones Afi 2011-12**



Fuente: Afi, Banco de España

3. Economía española. Morosidad: previsiones

Evolución y previsiones de la morosidad



Fuente: Afi a partir de datos del BdE.

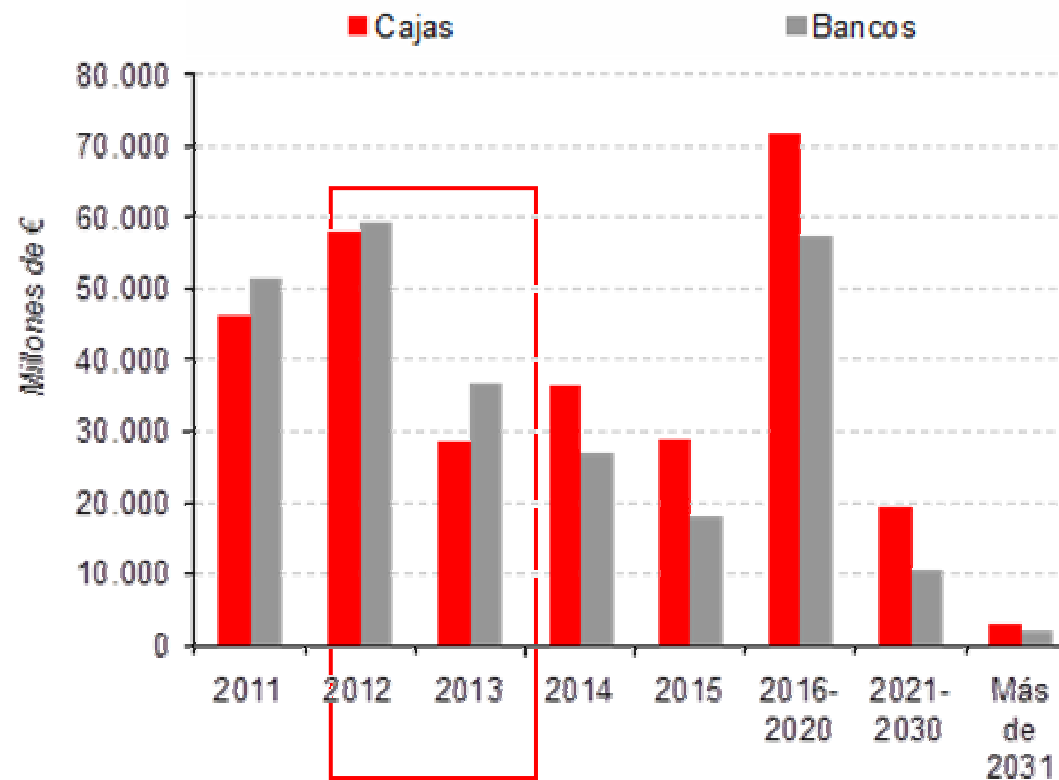
Mora contable, Adjudicaciones y Fallidos (evolución y previsiones)

	Mora contable	Adjudicaciones	Fallidos	ACTIVOS DAÑADOS
2007	0,92%	0,0%	0,2%	1,1%
2008	3,37%	1,4%	0,6%	5,4%
2009	5,08%	3,6%	1,2%	9,8%
2010	5,6%	4,2%	2,6%	12,4%
2011	4,9%	4,2%	4,2%	13,3%
2012	3,8%	4,2%	5,8%	13,8%
2013	3,0%	4,2%	7,0%	14,2%

5,8%: dato observado

3. Vencimientos de emisiones de entidades bancarias españolas

Perfil de vencimientos del sistema financiero español



Fuente: Bloomberg, AIAF, CNMV

3. Economía española. Previsiones de crecimiento

Cuadro macro de la economía española

			Afi		OCDE		FMI		Gobierno	
	2008	2009	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
PIB	0,9	-3,7	-0,1	0,8	-0,2	0,9	-0,3	0,7	-0,3	1,3
Consumo Final	1,0	-2,3	0,7	0,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,5	0,9
Hogares	-0,6	-4,3	1,3	0,6	1,5	1,7	n.d.	n.d.	0,5	1,8
AA.PP.	5,8	3,3	-0,7	-1,3	0,3	-0,8	n.d.	n.d.	0,6	-1,6
FBCF	-4,7	-15,9	-7,5	-3,3	-6,8	-1,8	n.d.	n.d.	-8,5	-1,5
Bienes de equipo	-2,4	-24,5	1,9	1,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,8	4,2
Construcción	-5,9	-11,9	-11,1	-6,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-11,7	-4,5
Vivienda	-10,7	-24,5	-16,5	-3,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otra construcción	-0,8	-0,1	-7,2	-8,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Demanda nacional (1)	-0,6	-6,4	-1,2	-0,7	-0,7	0,4	n.d.	n.d.	-1,6	0,4
Exportaciones	-1,1	-11,3	10,3	7,6	9,2	8,1	n.d.	n.d.	9,3	6,4
Importaciones	-5,2	-17,5	5,5	2,0	6,4	5,8	n.d.	n.d.	3,3	2,9
Demanda externa (1)	1,5	2,7	1,0	1,4	0,5	0,5	n.d.	n.d.	1,4	0,9
IPC	4,1	-0,3	1,8	2,7	1,5	0,9	1,5	1,1	n.d.	n.d.
Empleo (EPA)	-0,5	-6,8	-2,3	-0,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,2	0,3
Tasa de paro (EPA)	11,3	18,0	20,1	20,7	19,8	19,1	19,9	19,3	19,8	19,3
Saldo Presupuestario (% PIB)	-4,1	-11,2	-9,3	-6,8	-9,2	-6,3	-9,3	-6,9	-9,3	-6,0
Saldo Balanza Corriente (% PIB) (*)	-9,6	-4,7	-4,2	-3,5	-5,5	-5,2	-5,2	-4,8	-4,0	-3,4

(1) Aportación al crecimiento del PIB

(*) Afi: previsión para necesidades de financiación exterior

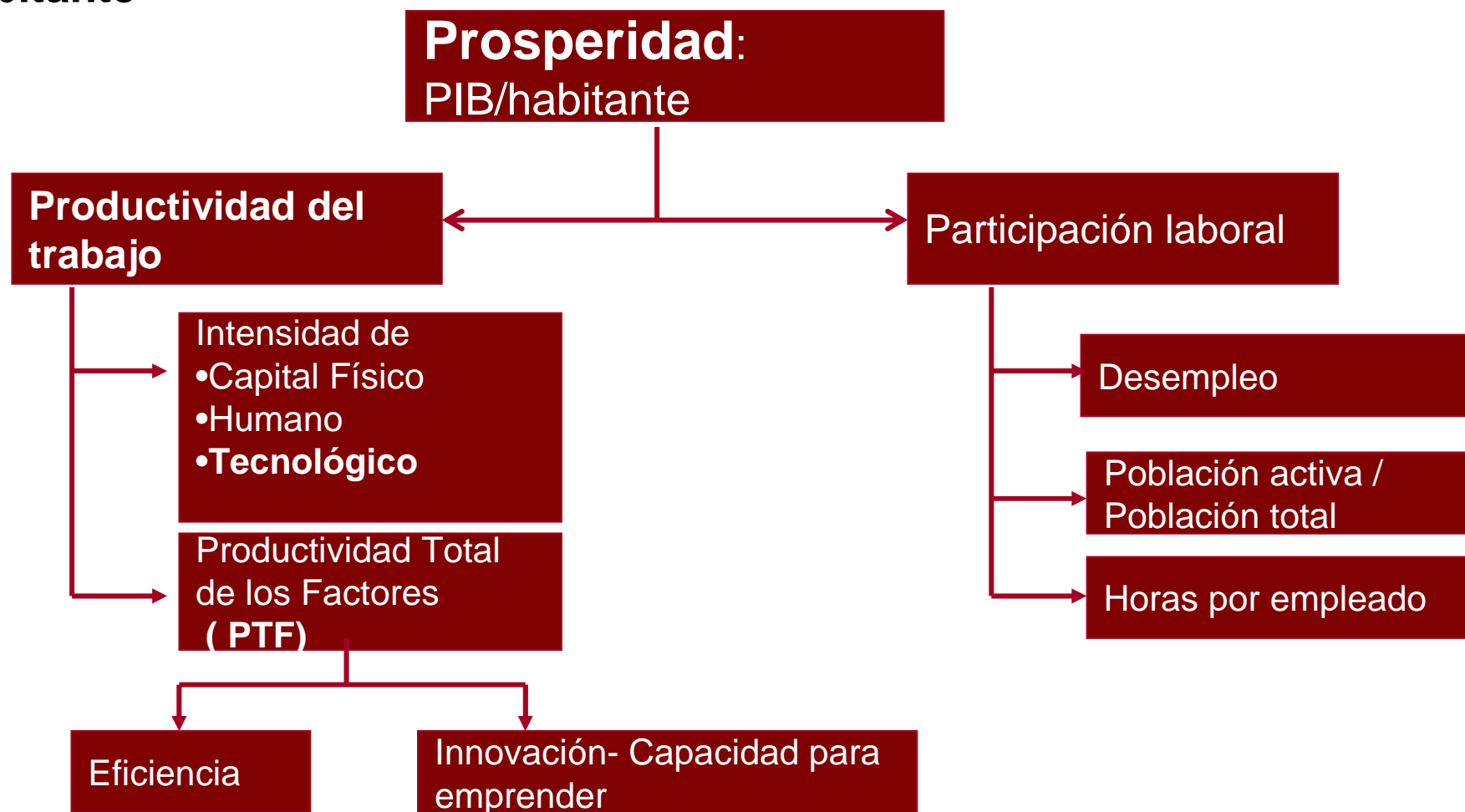
Fuente: Afi, OCDE, FMI y Gobierno

3. Economía española. Previsiones de crecimiento a largo plazo

	Crecimiento del PIB real		Tasa de inflación		Tasa de desempleo		
	2012-15	2016-25	2011	2015	2011	2015	2025
Austria	2,5	2,1	1,0	2,0	5,0	4,4	4,3
Bélgica	3,2	1,7	1,4	2,0	8,3	8,2	8,0
Canadá	2,0	1,7	1,6	2,1	7,2	6,7	6,5
Dinamarca	1,9	1,2	1,7	2,0	6,9	4,7	4,4
Finlandia	3,4	2,2	1,5	2,0	9,0	7,8	7,4
Francia	2,1	1,5	1,1	2,0	9,5	8,5	8,2
Alemania	2,3	1,2	1,0	2,0	8,0	8,2	8,2
Grecia	3,3	1,7	0,3	2,0	14,3	11,1	8,9
Irlanda	2,9	3,2	0,8	2,1	13,0	8,0	4,8
Italia	1,9	1,7	1,0	2,0	8,8	7,4	6,3
Japón	1,4	0,9	-0,5	2,1	4,7	4,2	4,1
Corea	3,7	1,9	3,2	2,0	3,3	3,5	3,5
Méjico	2,7	2,1	3,8	3,2	4,5	3,3	3,2
Portugal	1,6	1,6	1,4	2,0	10,4	7,9	6,9
España	2,4	2,2	0,6	2,0	18,2	13,2	9,1
Suecia	2,4	1,9	2,1	2,0	8,7	7,3	7,2
Turquía	5,6	3,2	5,7	4,6	15,9	9,7	8,0
Reino Unido	2,8	2,0	1,5	2,1	7,9	5,8	5,3
EE.UU.	2,5	2,4	1,0	2,0	8,9	5,6	4,9
Área Euro	2,3	1,7	1,0	2,0	10,1	8,6	7,6
OCDE	2,5	2,0	1,3	2,1	8,2	6,3	5,7
Brasil	4,8	4,0	5,1	4,5			
China	9,5	7,2	2,4	3,0			
India	7,7	6,7	6,2	5,0			

Fuente: OCDE

4. Fundamentos de la modernización económica. La determinación del PIB por habitante



Fuente: UE, Enterprise Policy Scoreboard