2014 – 2015: Panorama económico financiero

Crecimiento económico decepcionante en 2014 y políticas monetarias expansivas

España: vuelve el crecimiento, mejores expectativas, algunos signos preocupantes en el sector exterior, prosigue el ajuste financiero privado y empeora el endeudamiento público.

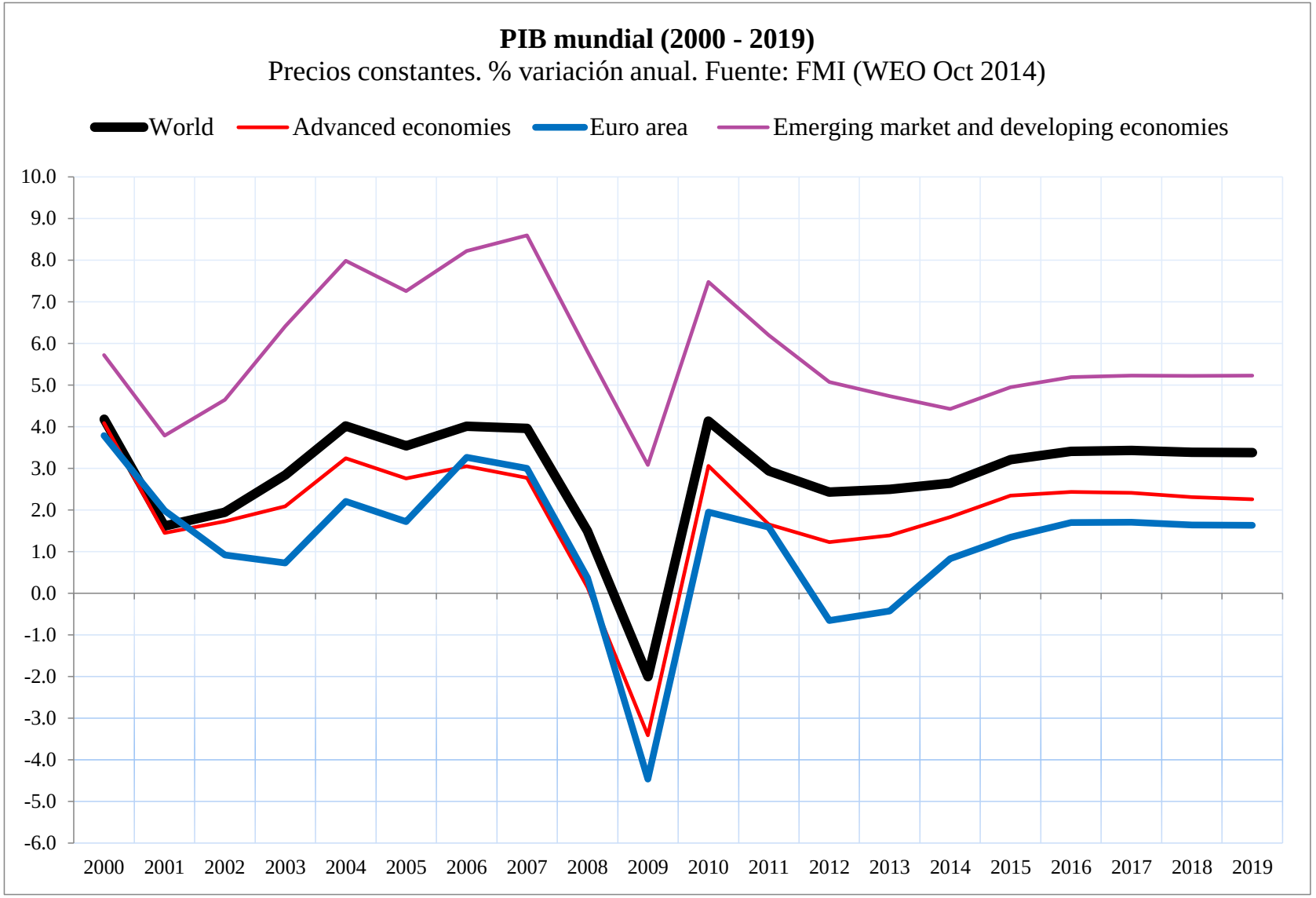
Jornada ECOFIN

Febrero 2015

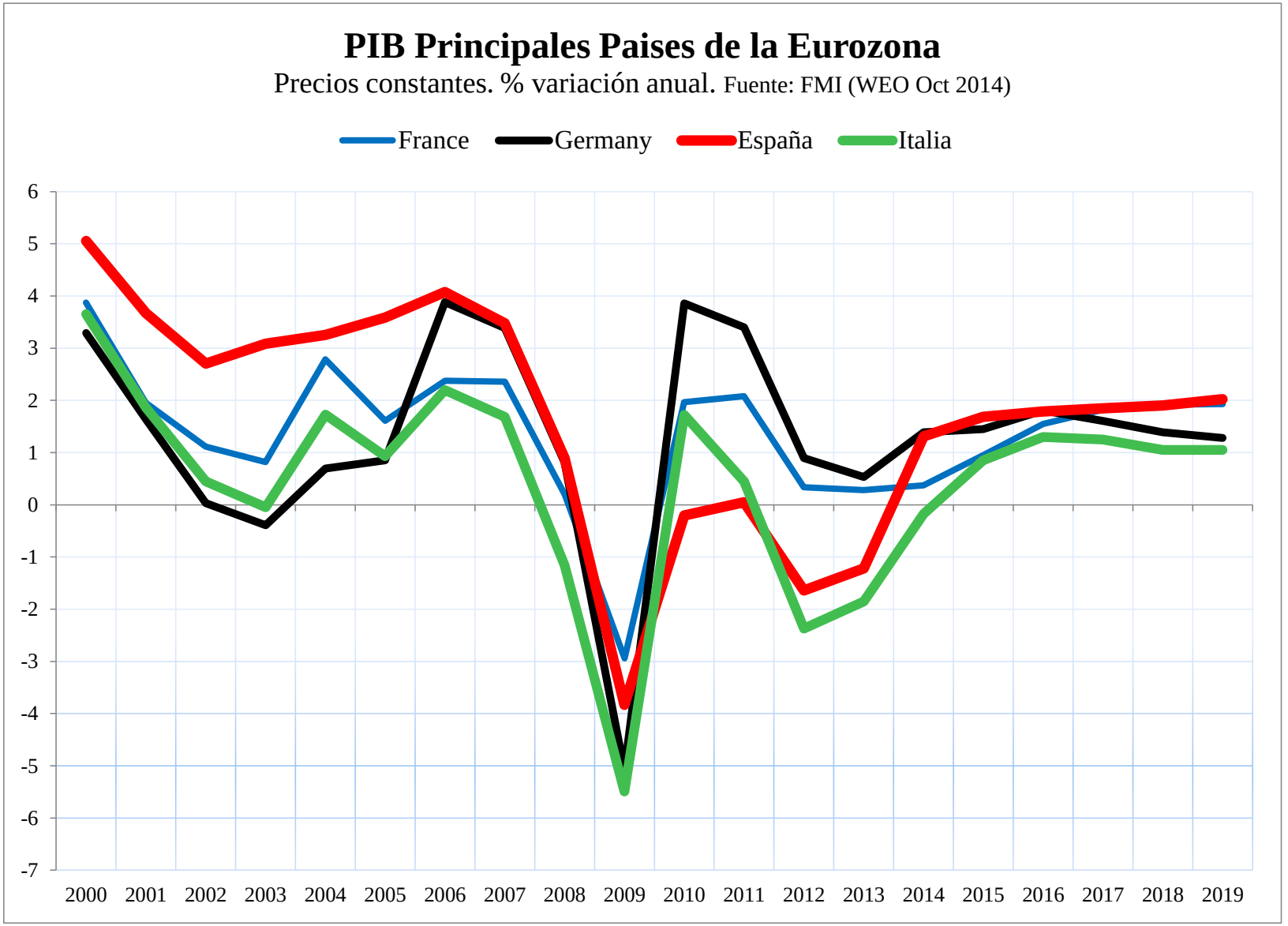
BME

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

ECONOMIA MUNDIAL: dificultades para dejar atrás la crisis de manera definitiva……



PRINCIPALES PAISES DEL EURO: la salida de la crisis ….. muy poco brillante

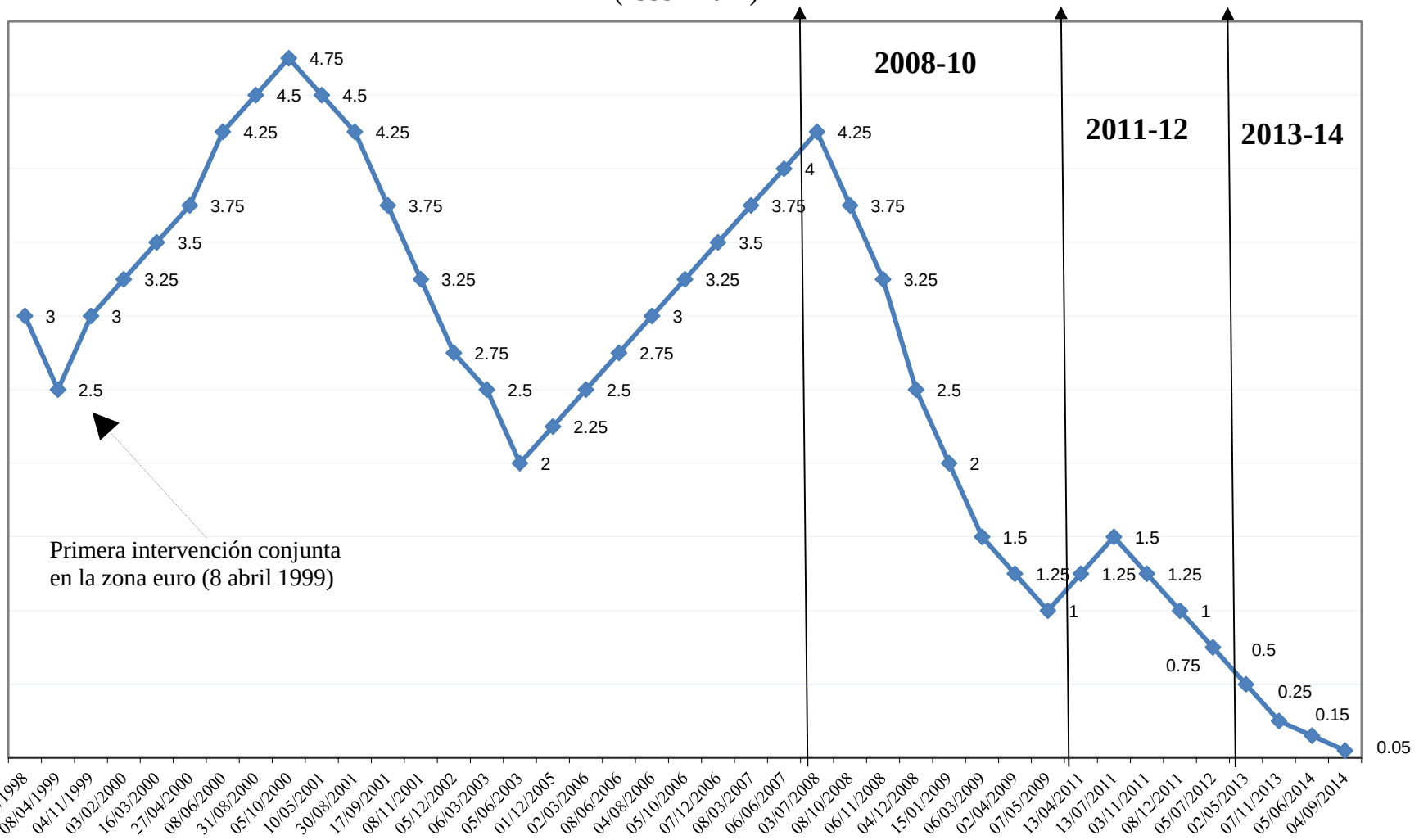


BANCOS CENTRALES: políticas monetarias muy agresivas para combatir la crisis (I)

BANCOS CENTRALES: políticas monetarias muy agresivas para combatir la crisis (II)

Los tipos de interés de intervención del Banco Central Europeo

(1999 - 2014)



2014: LA ECONOMIA MUNDIAL, MÁS DEBIL DE LO ESPERADO……..

- ✓ El FMI anticipaba en Octubre un crecimiento mundial para 2014 del 3,3% frente al 3,7% de las previsiones realizadas en el mes de enero

- ✓ EEUU y UK crecen de forma satisfactoria. Japón y el Área Euro decepcionan. Los países emergentes han reducido su ritmo de crecimiento, sobre todo en Latinoamérica. China sigue creciendo fuerte pero va perdiendo fuerza

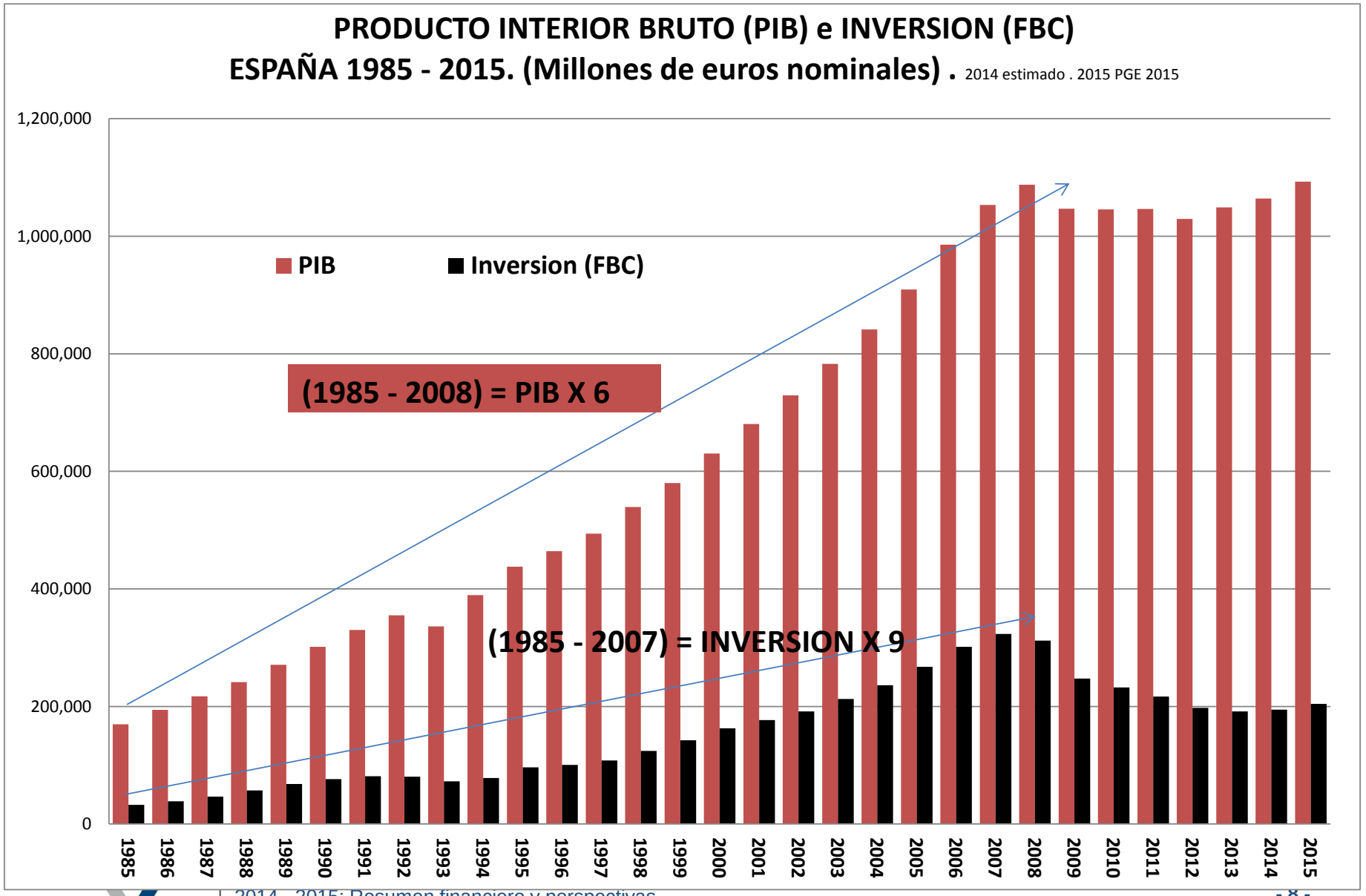
- ✓ Continúan las políticas monetarias agresivas por parte de los bancos centrales. Sesgo creciente en Área Euro, decreciente en EEUU. Gran liquidez en el sistema financiero mundial

- ✓ BCE: Dos rebajas, casi testimoniales, de tipos de intervención; tipos negativos a los depósitos de los bancos en el BCE; medidas no convencionales (financiación a largo plazo TLTRO, Compra de bonos de titulización y cédulas bancarias)…y anuncio de compra de deuda pública en 2015.

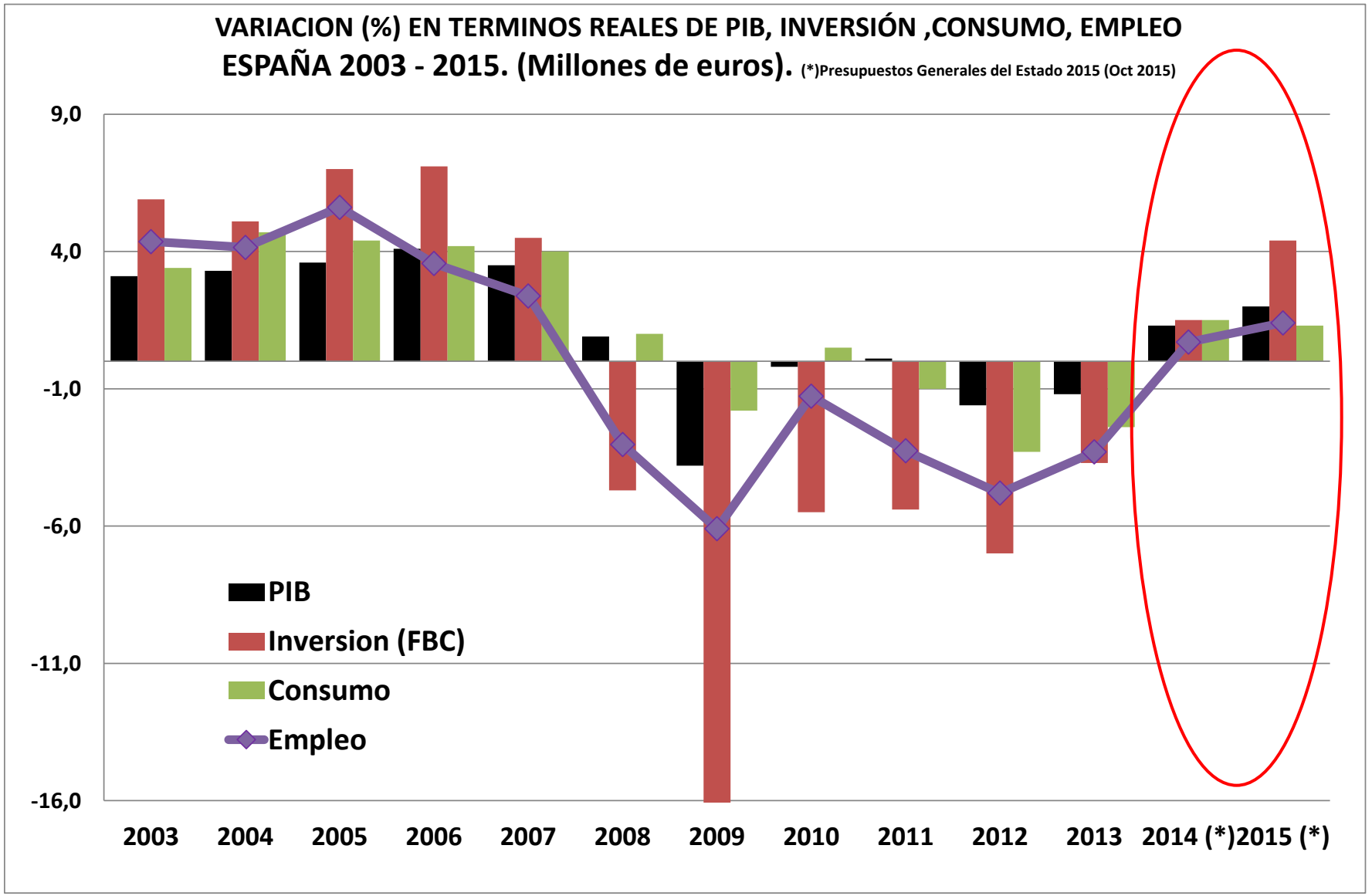
- ✓ Inflación interanual en la eurozona tendiendo a tasas negativas. Riesgo, limitado por el momento, de estancamiento y deflación. Fuerte presión sobre el BCE en pro de medidas de política monetaria agresivas.

¿Y España?

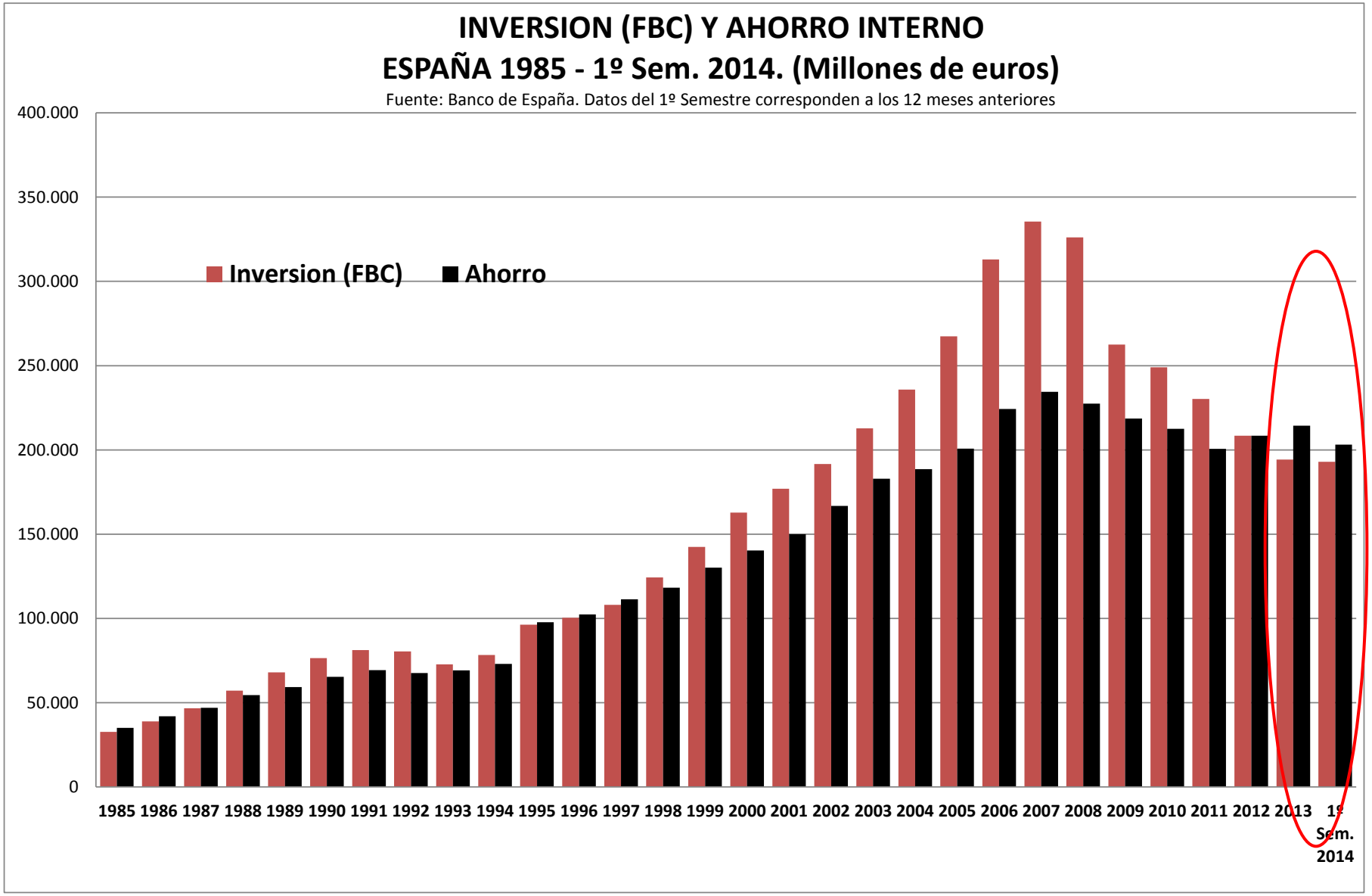
ESPAÑA: ¿la etapa de recesión y estancamiento en vías de corrección?



ESPAÑA: datos 2014 y previsiones 2015 abren expectativas de un horizonte en positivo….



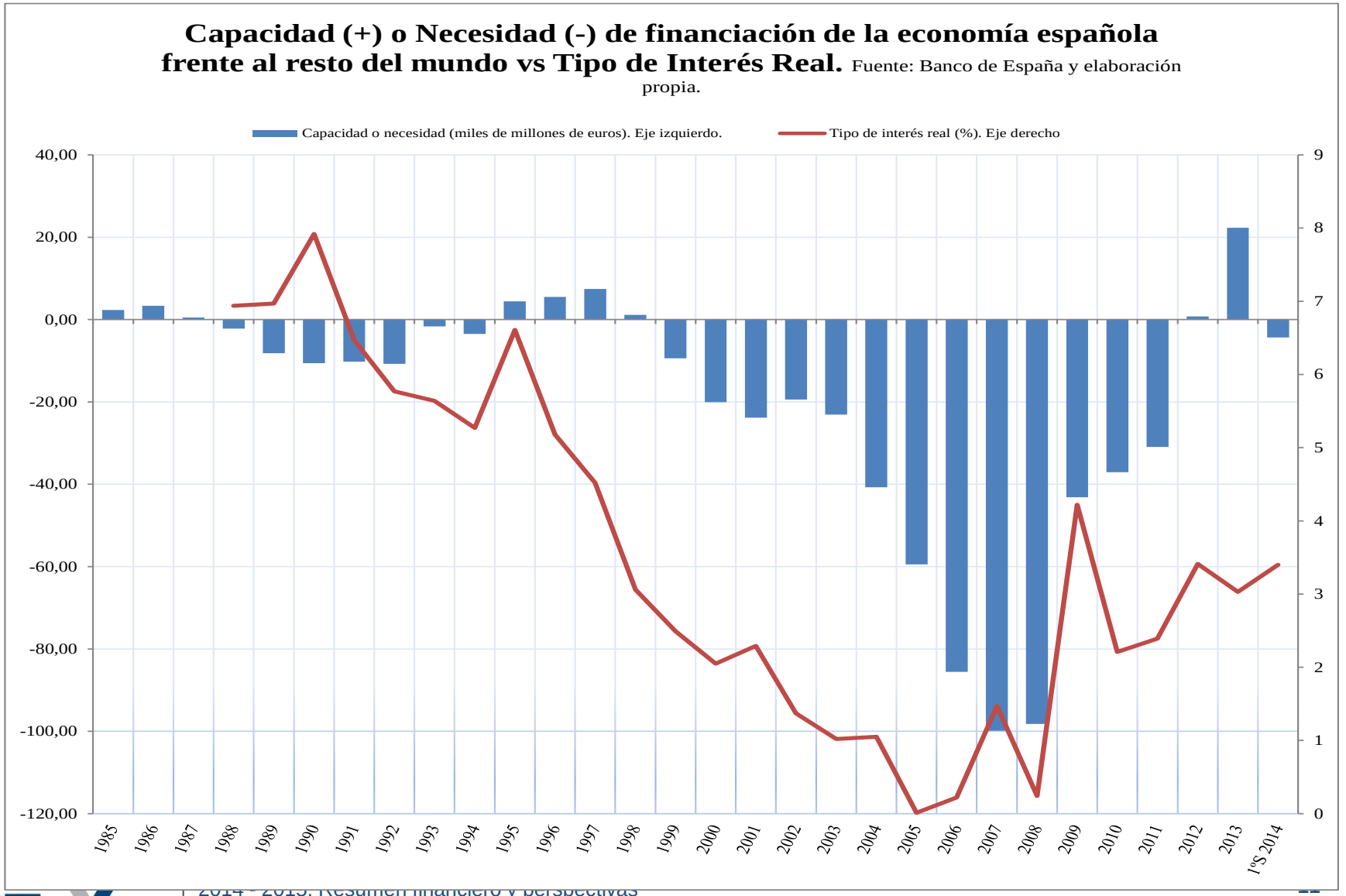
ESPAÑA 2013 - 2014: La *inversión* (FBC) se estabiliza y el *ahorro* no termina de despegar



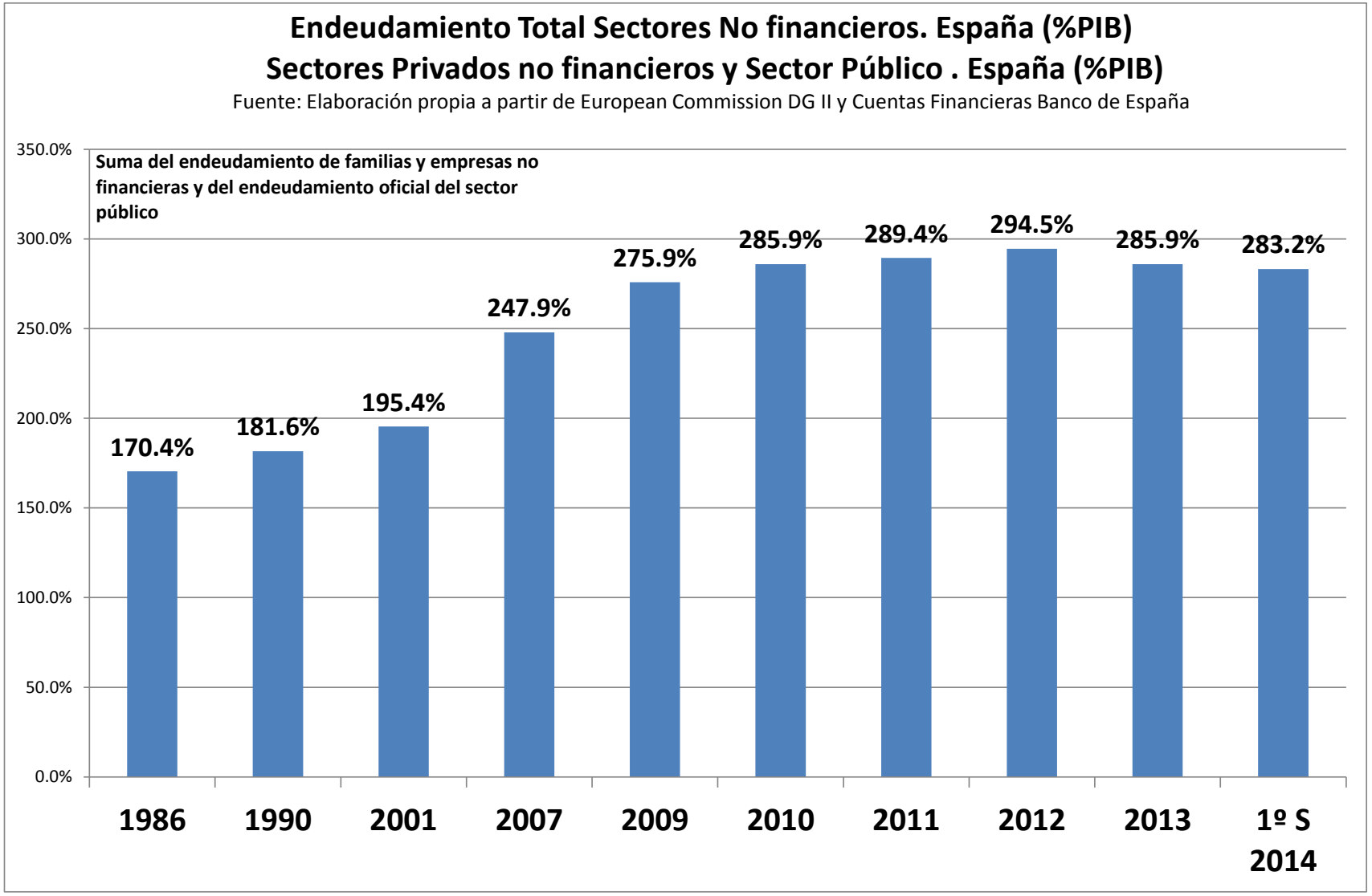
ESPAÑA: el excepcional ajuste del desequilibrio financiero frente al exterior (2009-2013)

Y algunos signos preocupantes en 2014: vuelve el déficit financiero frente al exterior

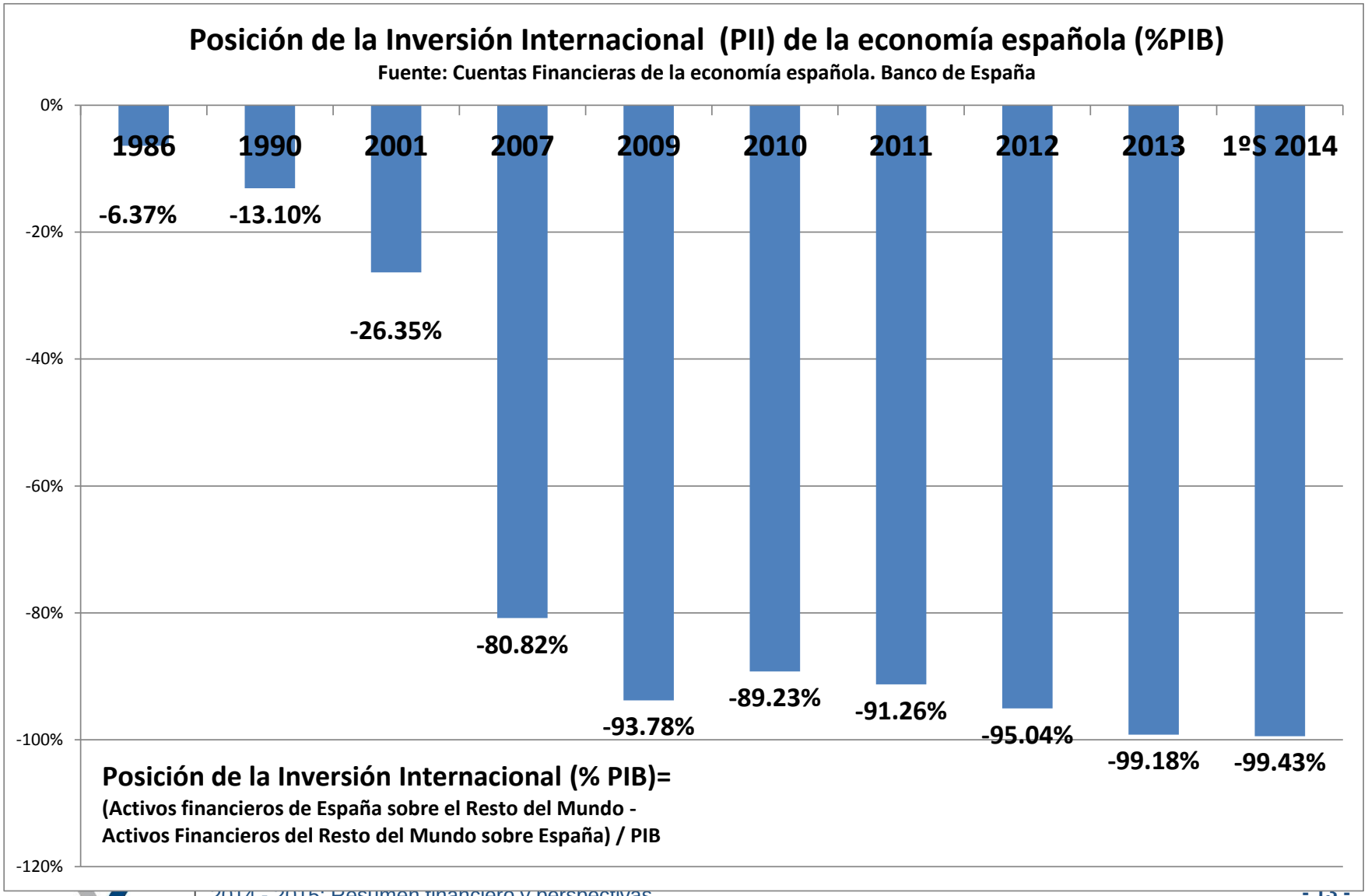
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación de la economía española frente al resto del mundo vs Tipo de Interés Real. Fuente: Banco de España y elaboración propia.



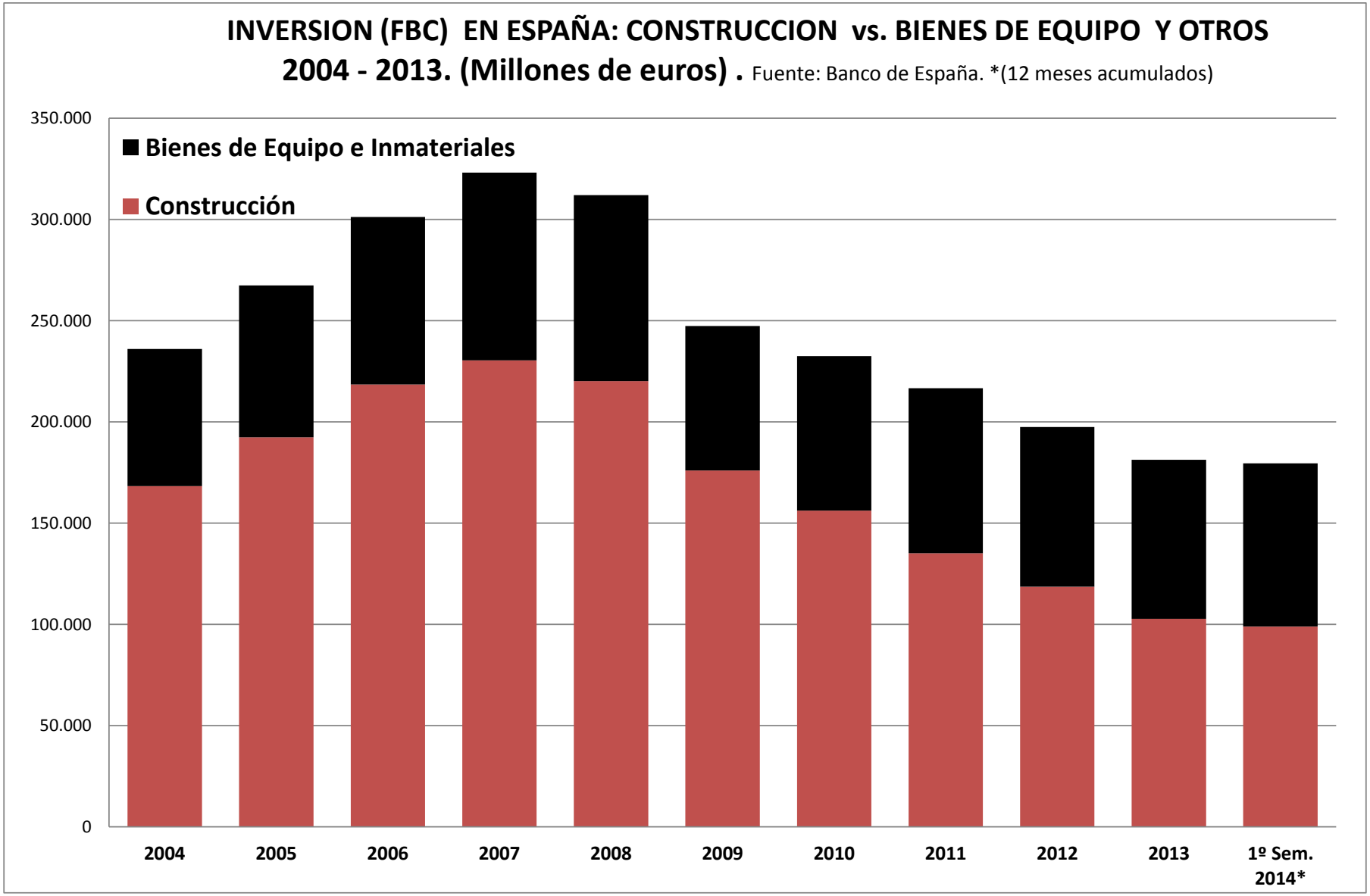
ESPAÑA: La deuda total de los sectores no financieros ha iniciado una leve corrección pero sigue siendo elevada….



ESPAÑA: Fragilidad financiera. la Posición de Inversión Internacional de la economía española sigue siendo comprometida …….



INVERSIÓN: Tras la fuerte reducción, signos de estabilización y…. ¿leve recuperación?



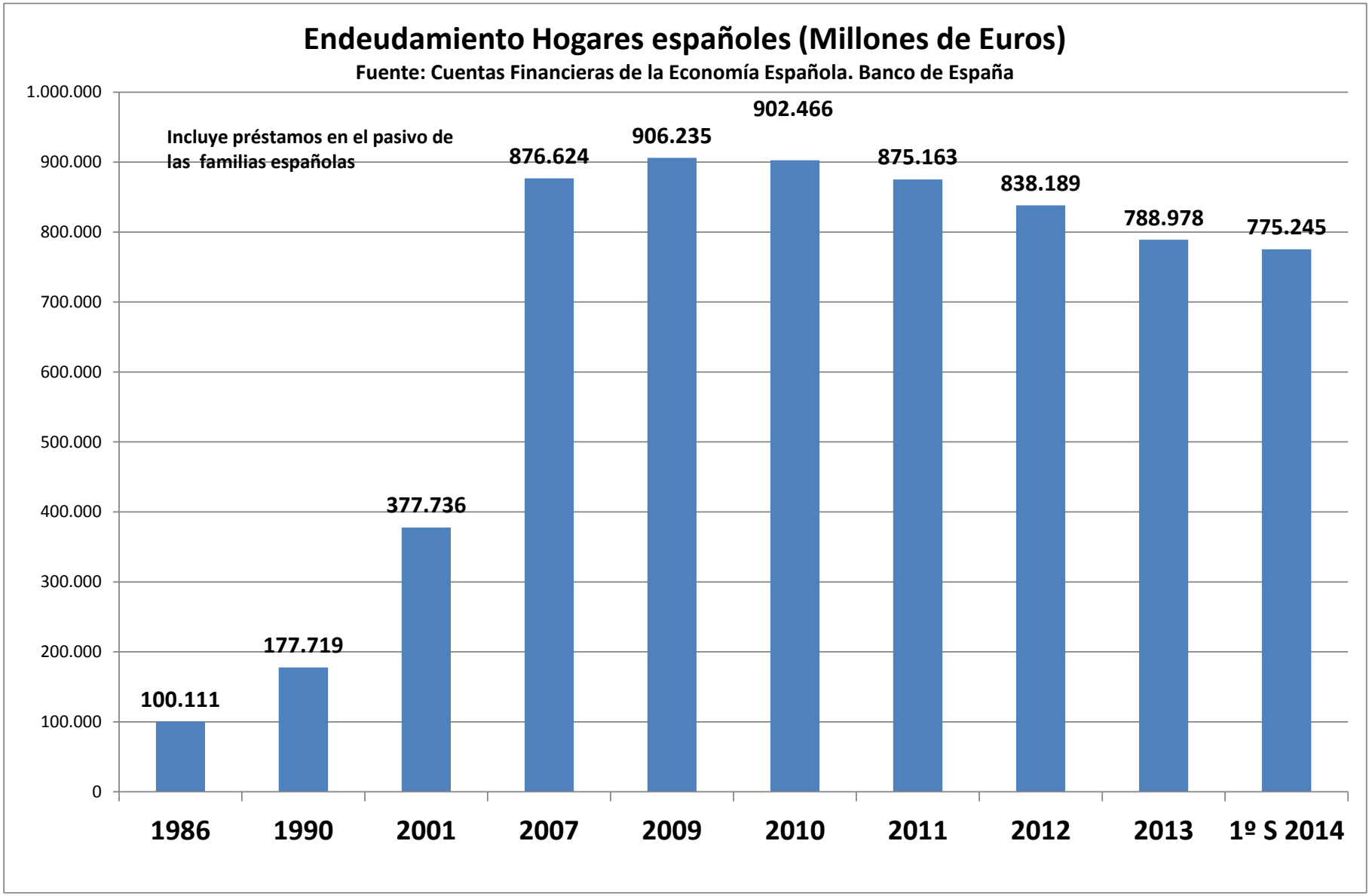
La posicion financiera de los sectores institucionales

Familias

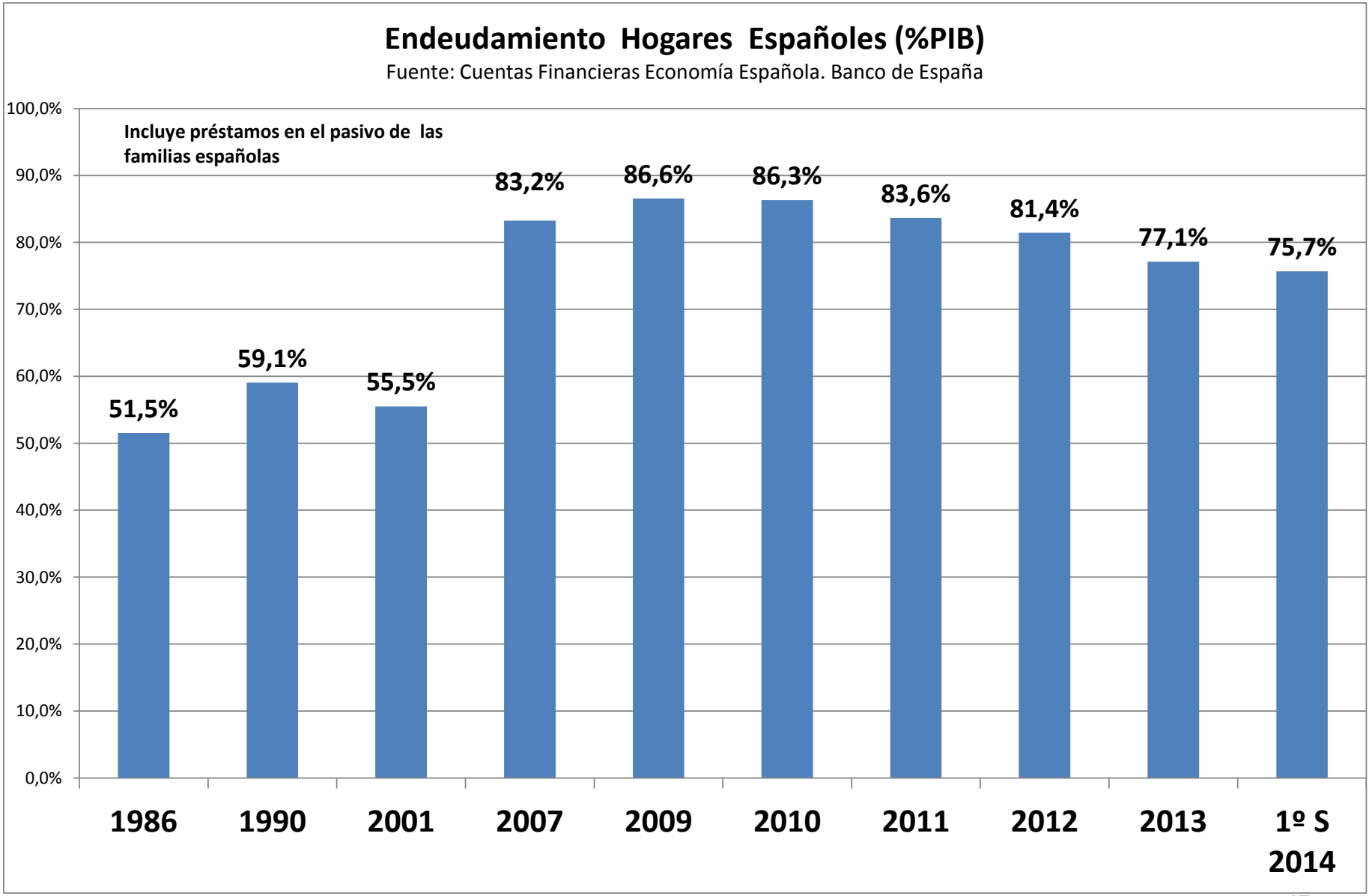
Empresas no financieras

Administraciones Públicas

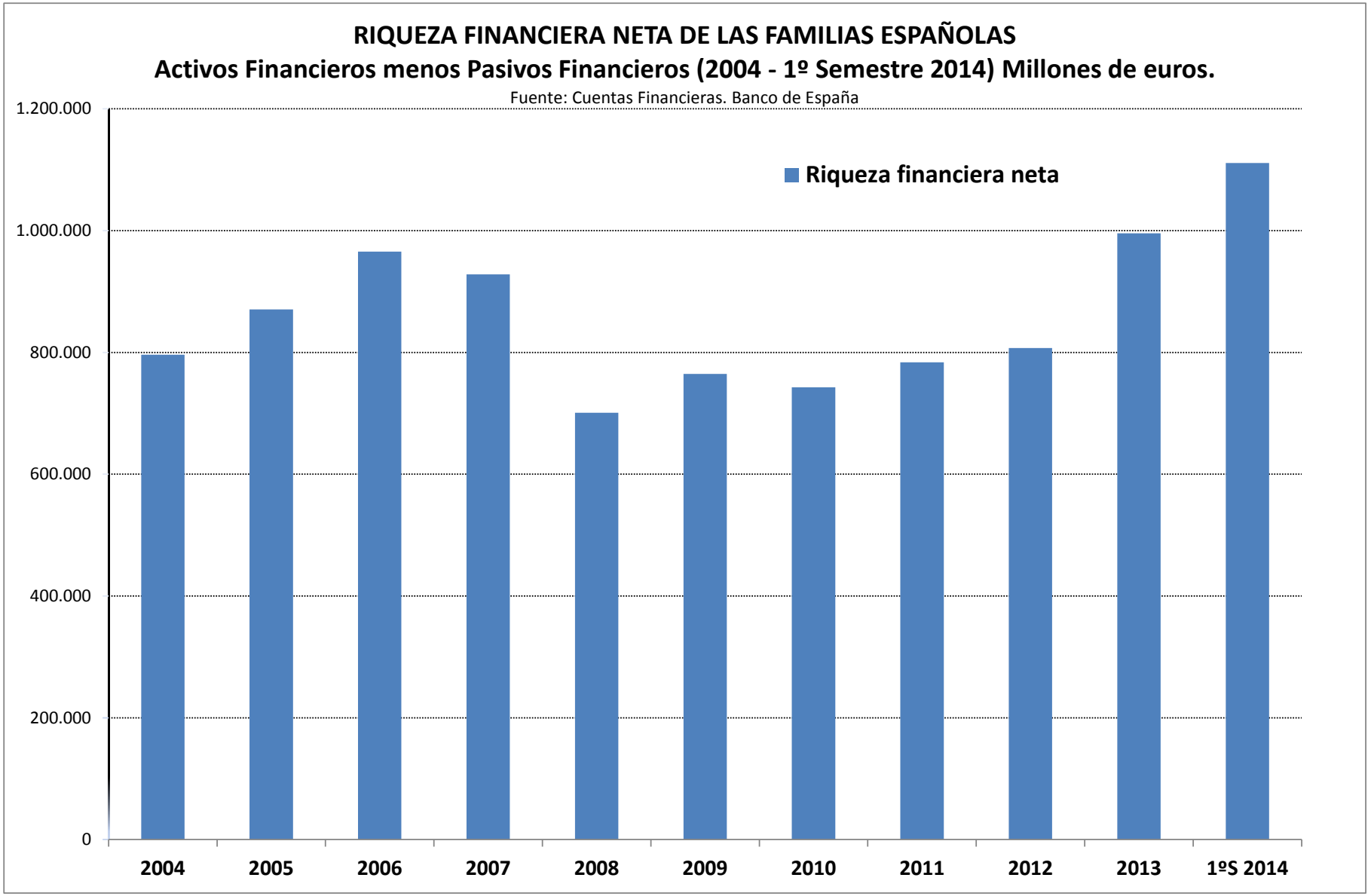
Las familias reducen endeudamiento: casi 125.000 millones de euros en 3 años y medio….



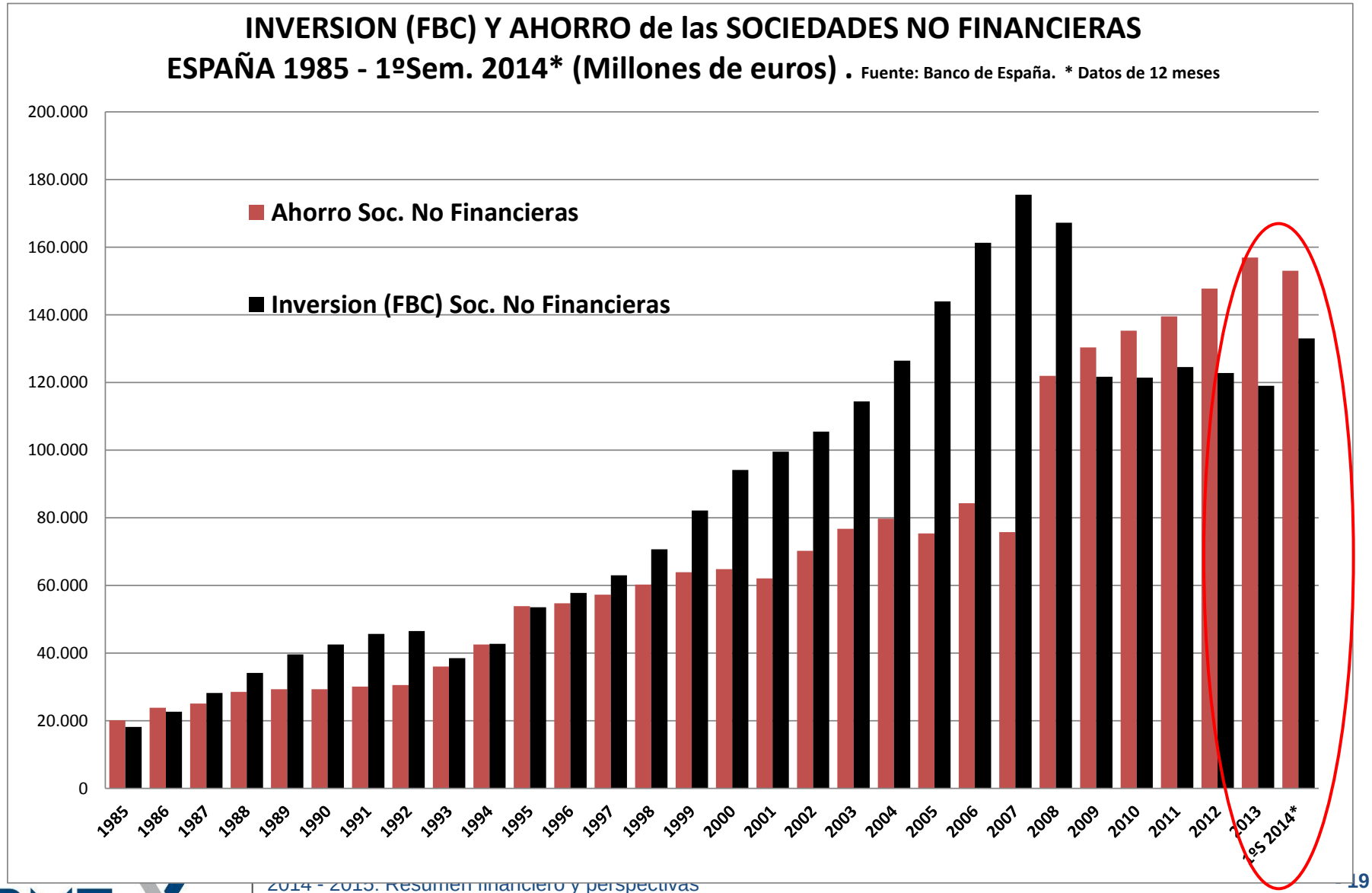
Las familias reducen endeudamiento: 11 puntos de PIB en 3 años y medio….



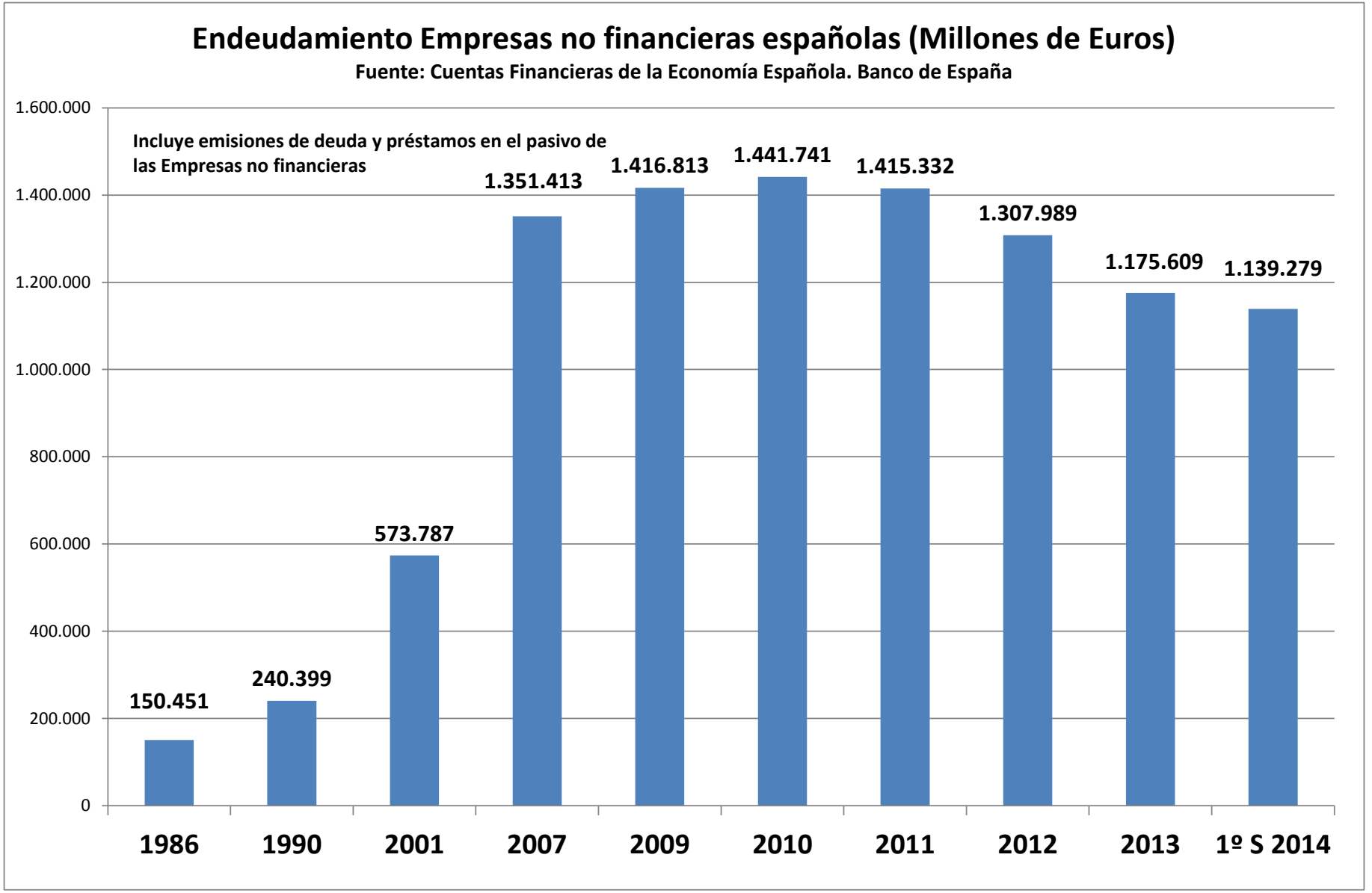
Las familias españolas recuperan Riqueza Financiera "neta": máximos historicos …….



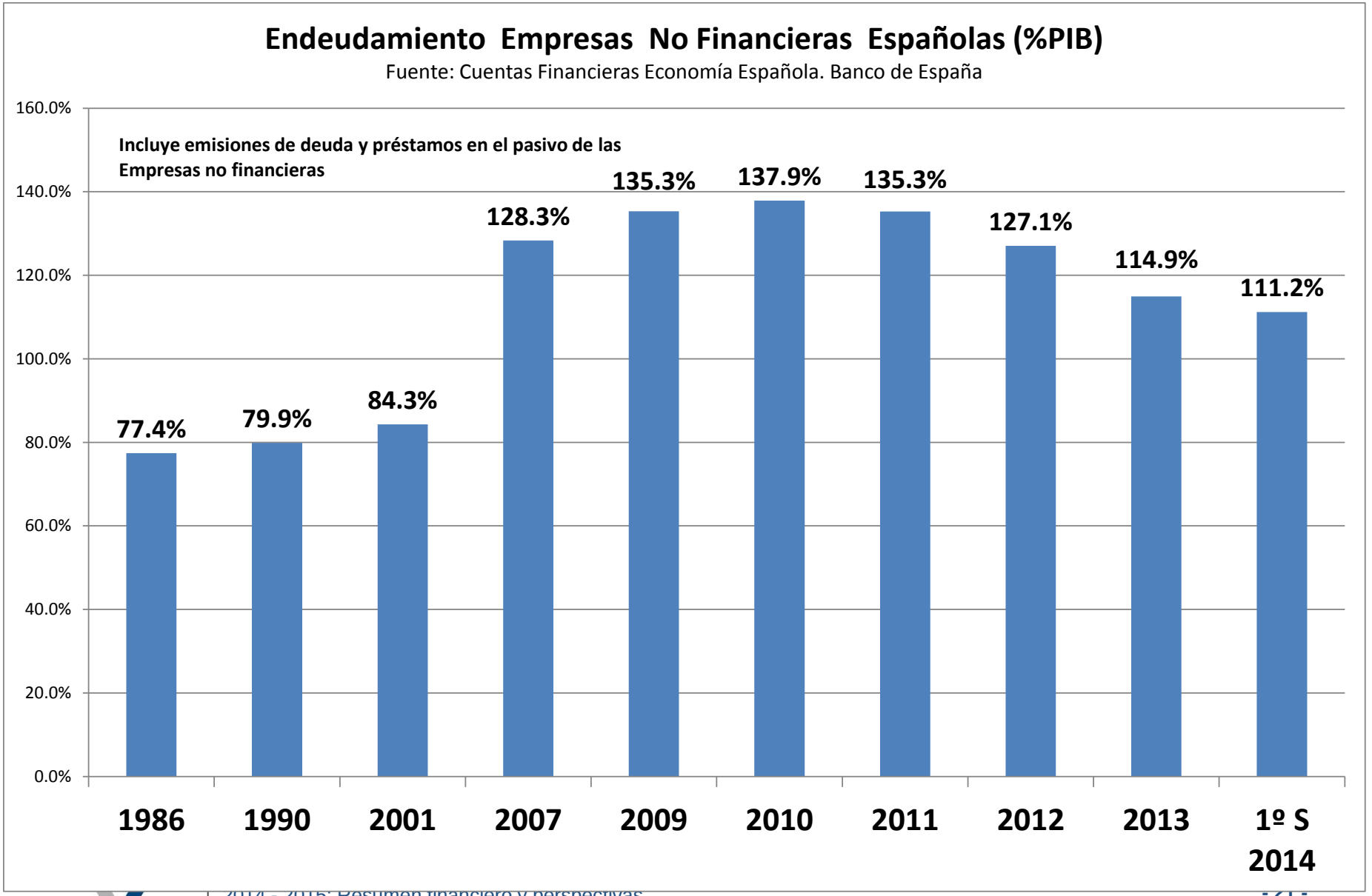
Empresas no financieras: el ahorro continúa alto y la inversión parece despertar…..



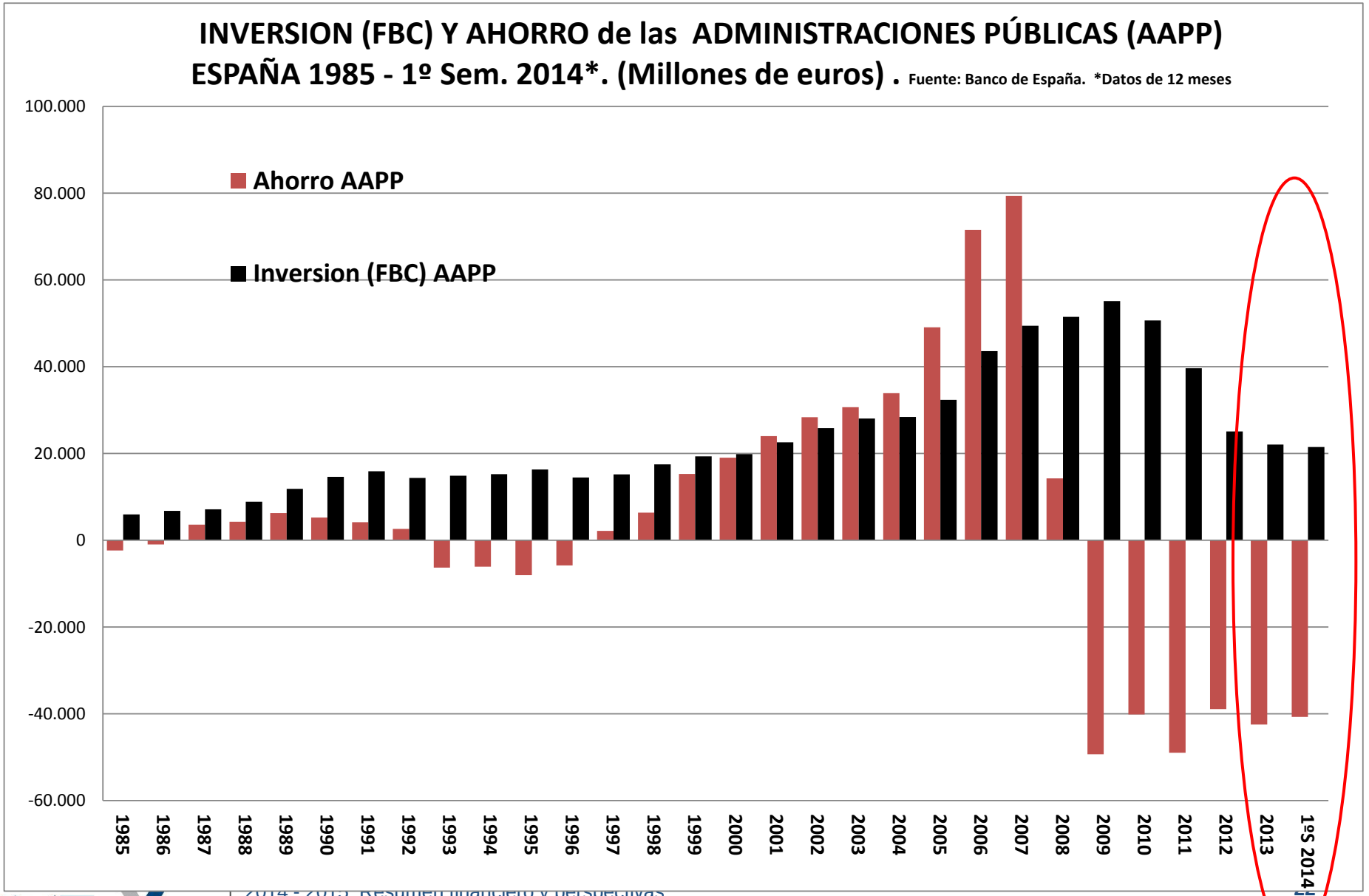
Las empresas no financieras siguen concentradas en reducir el endeudamiento…..



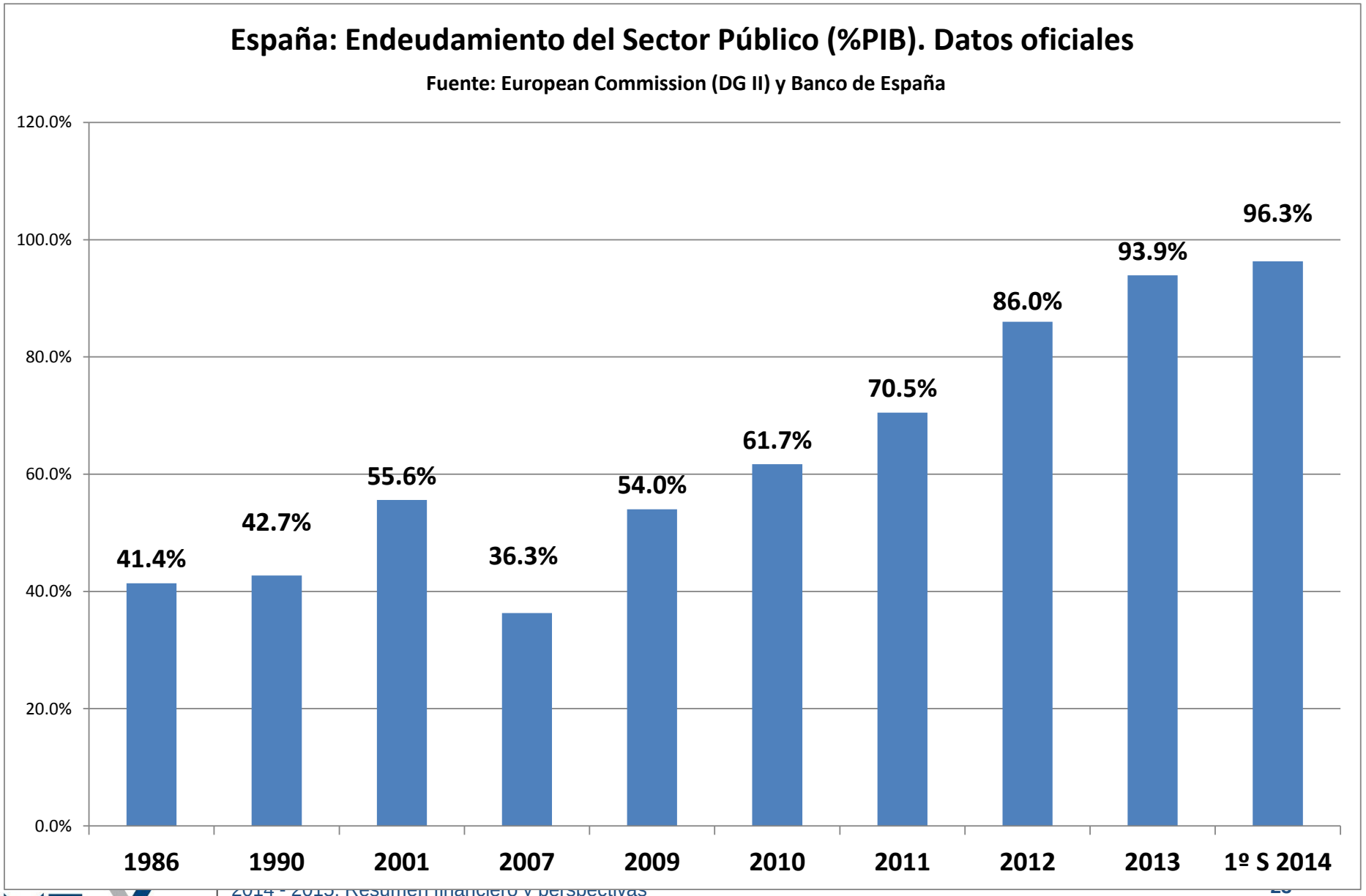
La reducción del endeudamiento de las empresas no financieras:26 puntos de PIB en 3,5 años.



Las AAPP no consiguen mejorar su ahorro…… la inversión se reduce mucho….



El endeudamiento público oficial en términos de PIB se acerca al 100%…….



Tres apoyos importantes para España

ESPAÑA: TIPOS DE INTERÉS 10 AÑOS. Mejoran las condiciones financieras

Tipos de interés de la deuda a 10 años en España y Alemania (2007-2014)

Datos diarios

EL EURO EN 2014: fuerte depreciación frente al dolar

Tipo de cambio del Euro en 2014. (Dólares por Euro)

EL PETRÓLEO: PROTAGONISTA DEL AÑO 2014

El Precio del Petróleo en 2014 (Crude Oil Brent ($/bbl))

¿Y la Bolsa?

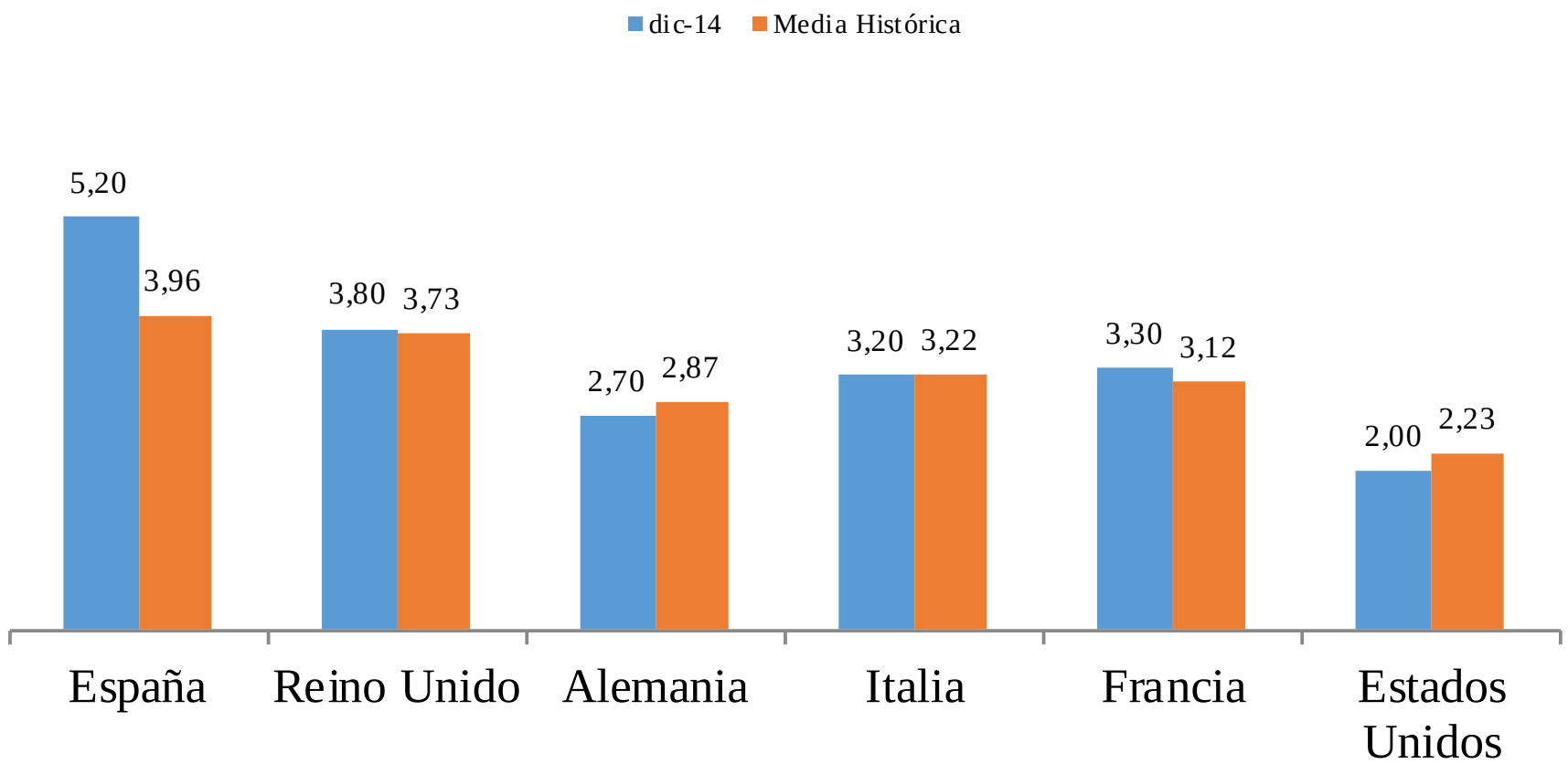
La BOLSA ESPAÑOLA, alejada en precios de los niveles anteriores a la crisis

Índice IBEX 35 durante los episodios de crisis (02/01/07 - 11/11/14)
Crisis "Subprime" / Crisis Financiera Mundial / Crisis Deuda Soberana Europea

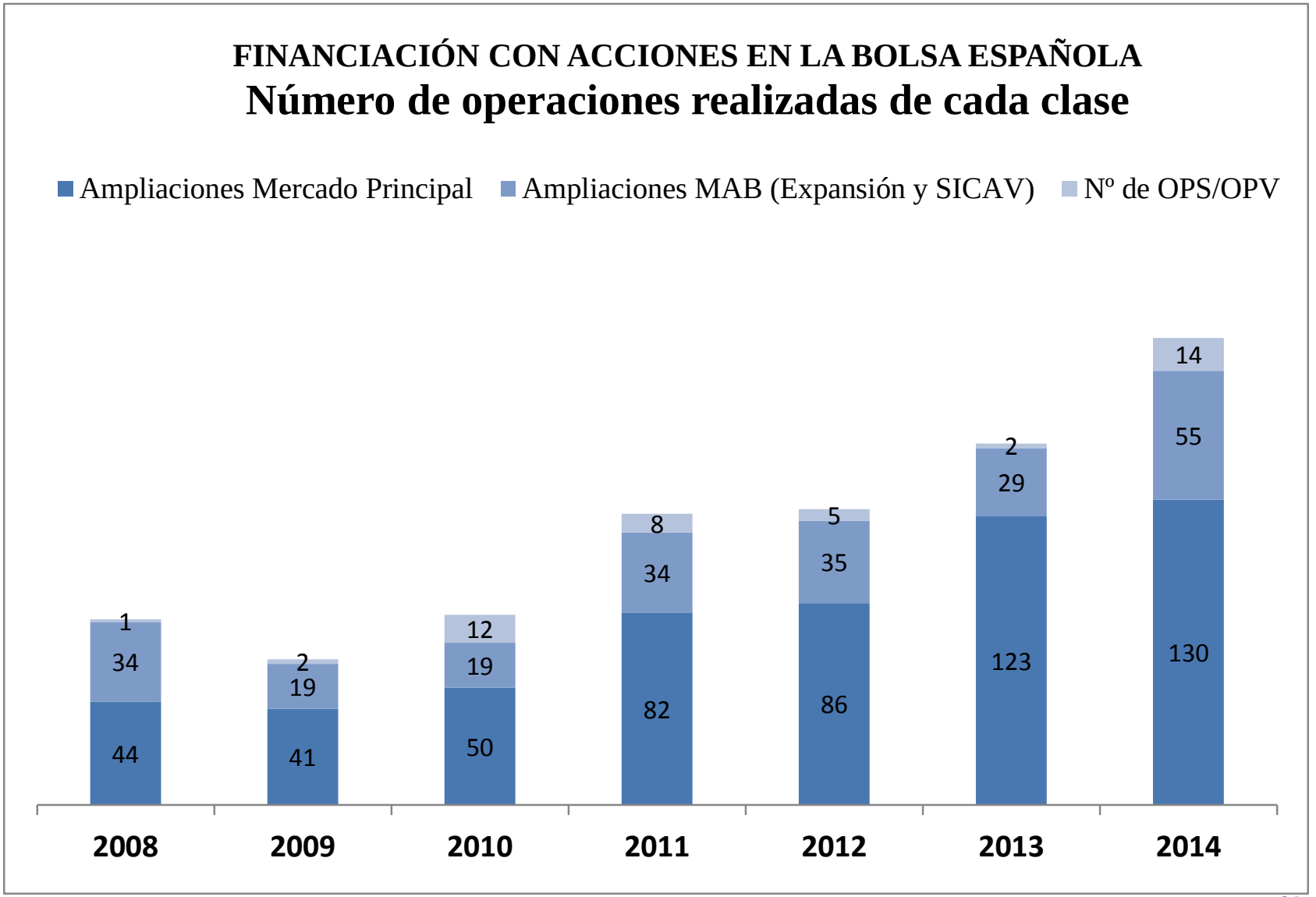
BOLSA ESPAÑOLA: Los dividendos son importantes …….

España, lider en rentabilidad por dividendo.

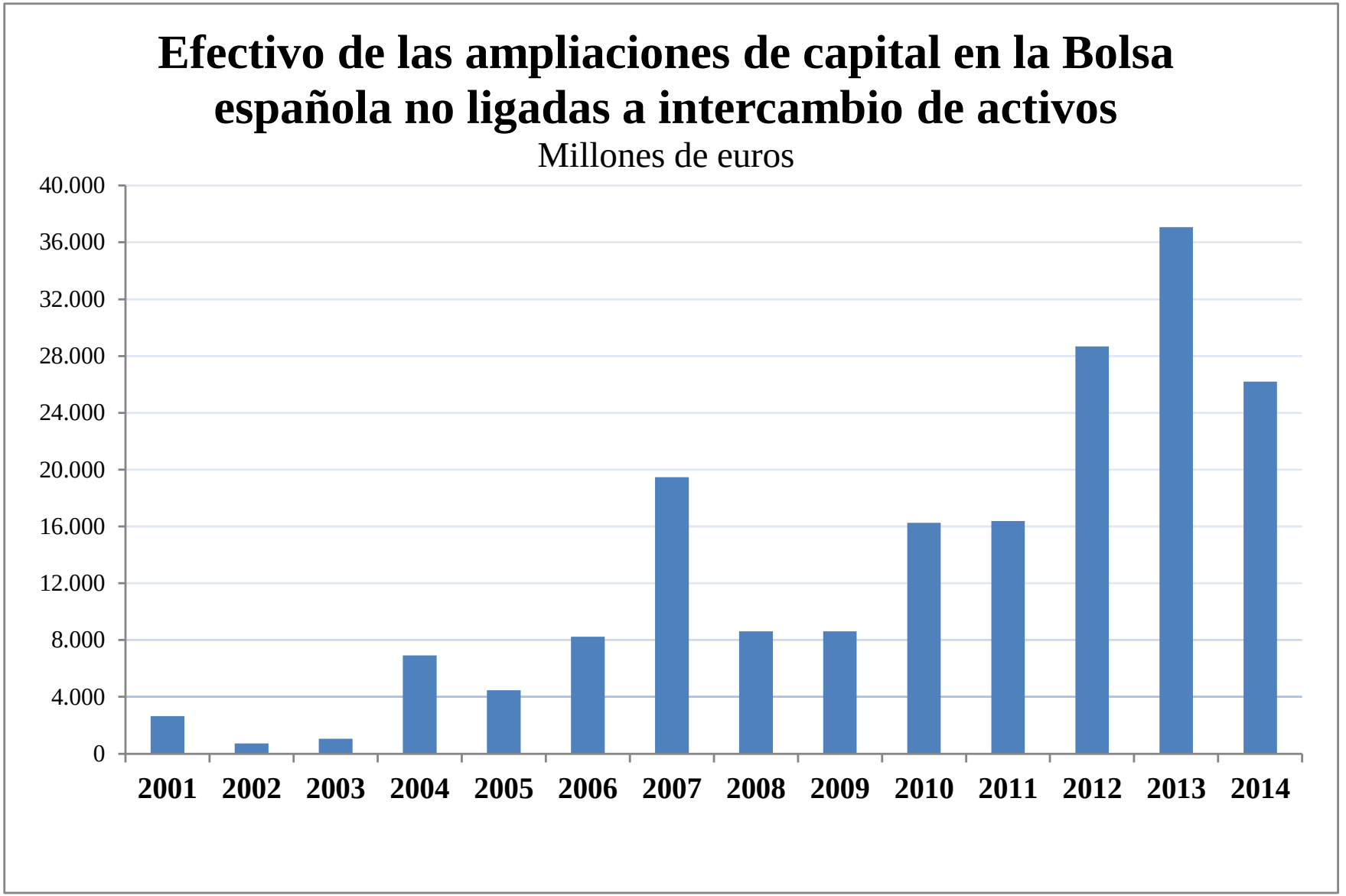
Fuente: Morgan Stanley Cap. Int (diciembre 2014)



BOLSA ESPAÑOLA: La importancia de la financiación proporcionada…. (I)



BOLSA ESPAÑOLA: La importancia de la financiación proporcionada…. (II)



BME
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES