



Afi Analistas Financieros
Internacionales

El entorno económico y financiero y la importancia de la formación

El Escorial, 21 de junio de 2013

Jornadas de Estudio

Desarrollo y Aprendizaje desde los Valores



Emilio Ontiveros

ontiveros@afi.es

www.afi.es

www.emilioontiveros.com

@ontiverosemilio



Índice

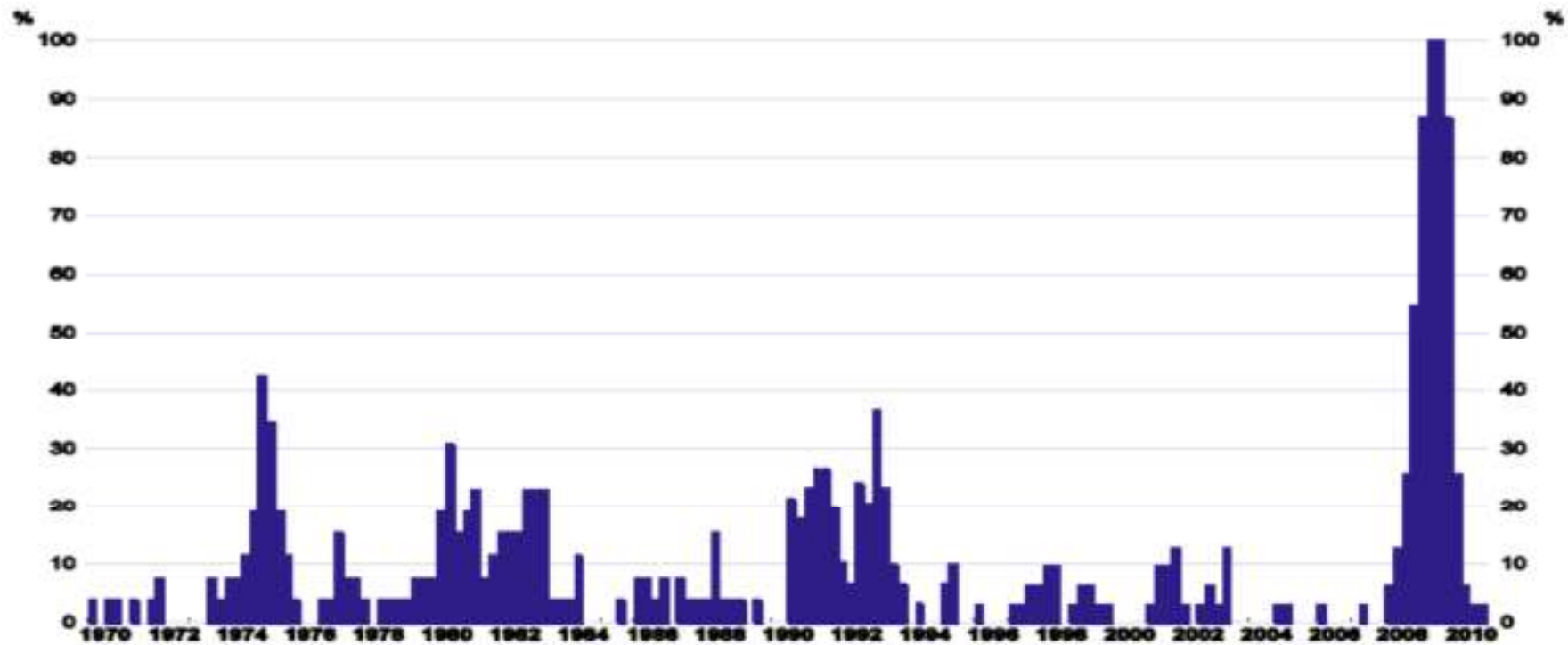
1. Singularidad de la crisis financiera global
2. La crisis en Europa
3. La economía española y su sistema bancario
4. Condiciones para la recuperación económica

1. Singularidad de la crisis financiera global

1. Epicentro.
2. Entidades afectadas.
3. Contagio.
4. Impacto real.
5. Terapias.

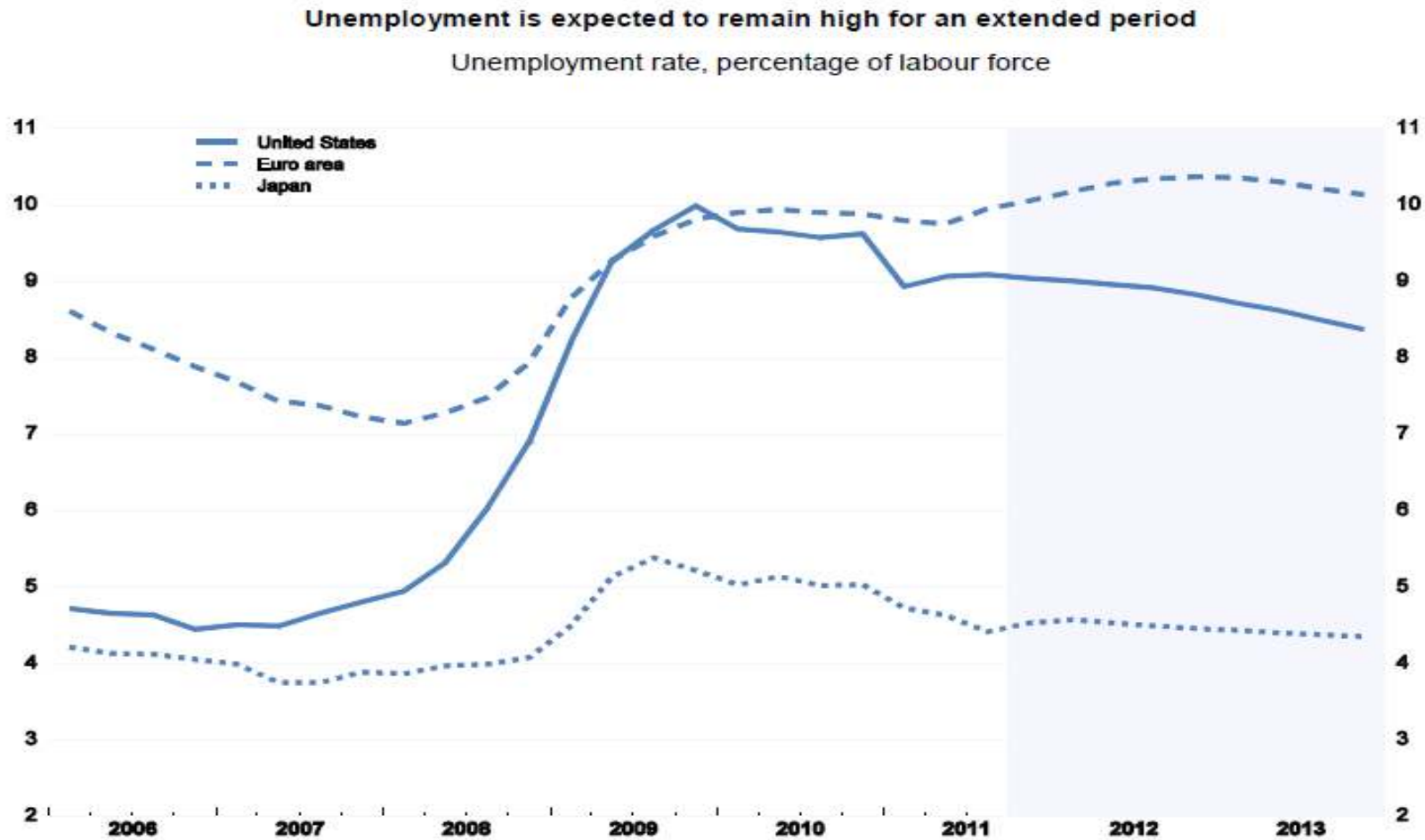
2. Impacto global. Crecimiento

Proporción de todas las economías de la OCDE que experimentan al menos dos trimestres consecutivos de descenso



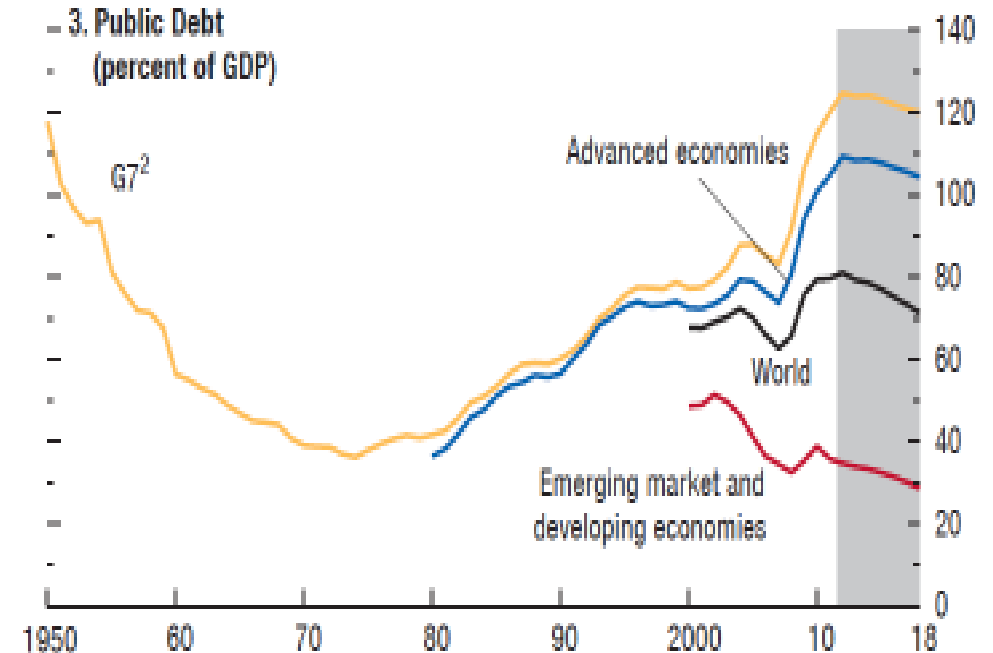
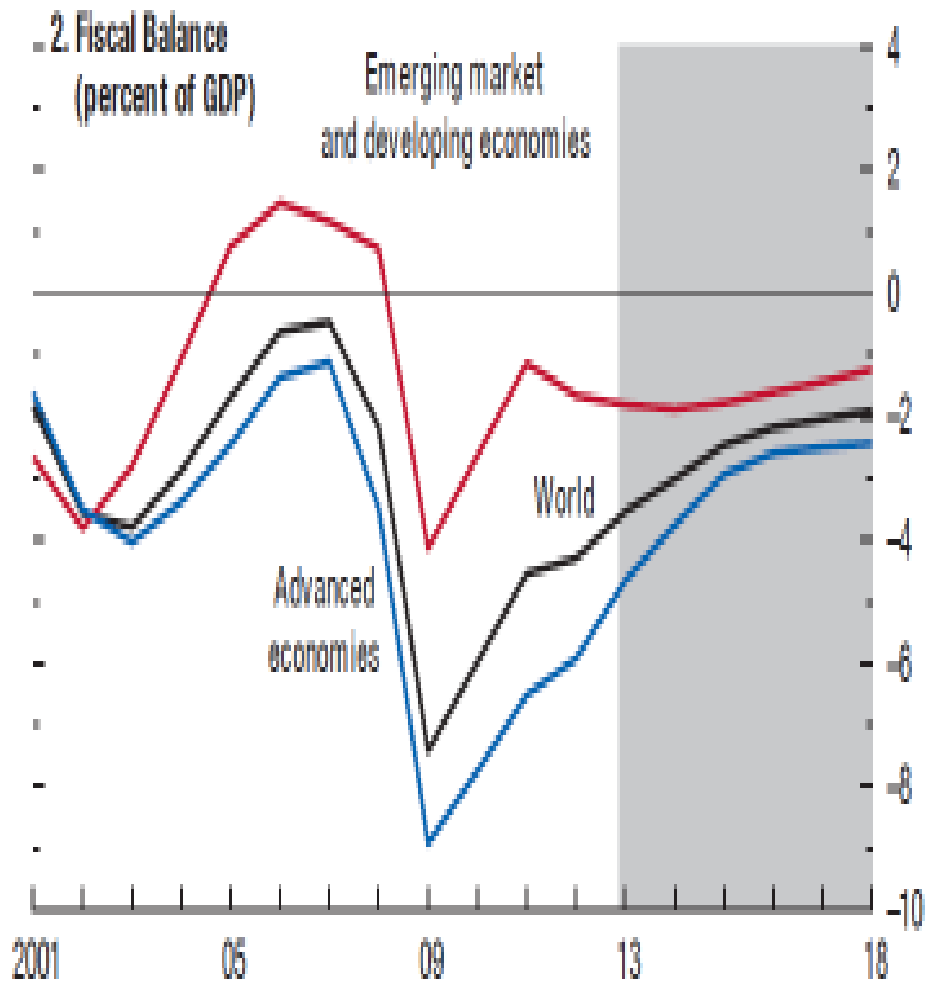
Fuente: OCDE

2. Impacto global. Desempleo



Source: OECD Economic Outlook 90 database.

2. Impacto global. Finanzas públicas



Source: IMF staff estimates.

¹Greece, Ireland, Italy, Portugal, Spain.

²G7 comprises Canada, France, Germany, Italy, Japan, United Kingdom, and United States.

Crecimiento del PIB, FMI abril 2013

	Year over Year			
	2011	2012	Projections	
			2013	2014
World Output¹	4.0	3.2	3.3	4.0
Advanced Economies	1.6	1.2	1.2	2.2
United States	1.8	2.2	1.9	3.0
Euro Area	1.4	-0.6	-0.3	1.1
Germany	3.1	0.9	0.6	1.5
France	1.7	0.0	-0.1	0.9
Italy	0.4	-2.4	-1.5	0.5
Spain	0.4	-1.4	-1.6	0.7
Japan	-0.6	2.0	1.6	1.4
United Kingdom	0.9	0.2	0.7	1.5
Canada	2.6	1.8	1.5	2.4
Other Advanced Economies ²	3.3	1.8	2.5	3.4
Emerging Market and Developing Economies³	6.4	5.1	5.3	5.7



3. La crisis en Europa

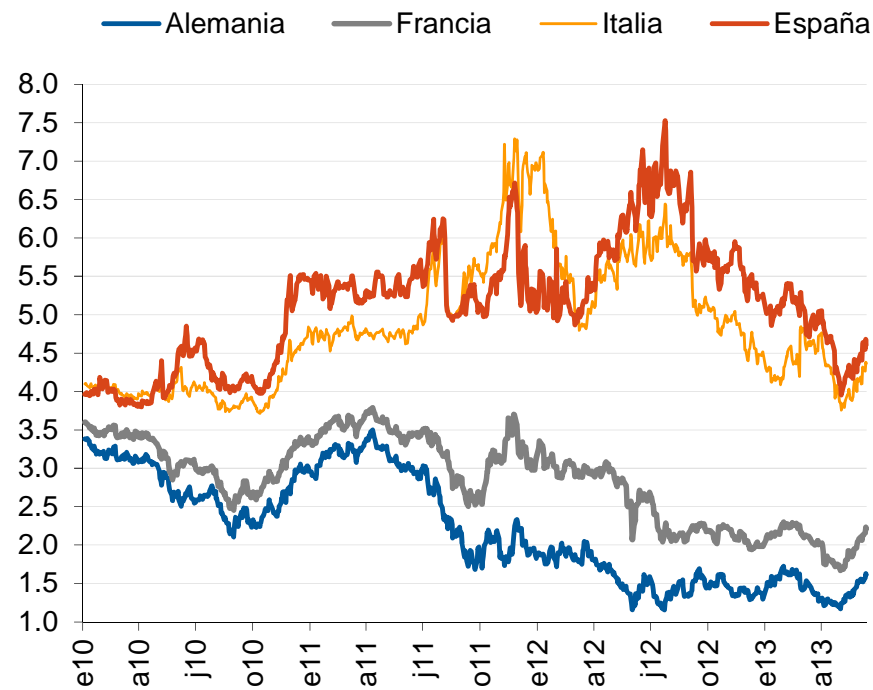
Impactos de la crisis global sobre Europa

- 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 deuda soberana.
 - .

- Institucionales: integración europea
 - Inestabilidad eurozona.
 - Riesgos de fragmentación.
 - Desiguales velocidades y geometrías.
 - Carencias desveladas: insuficiente coordinación: poco gobierno económico.

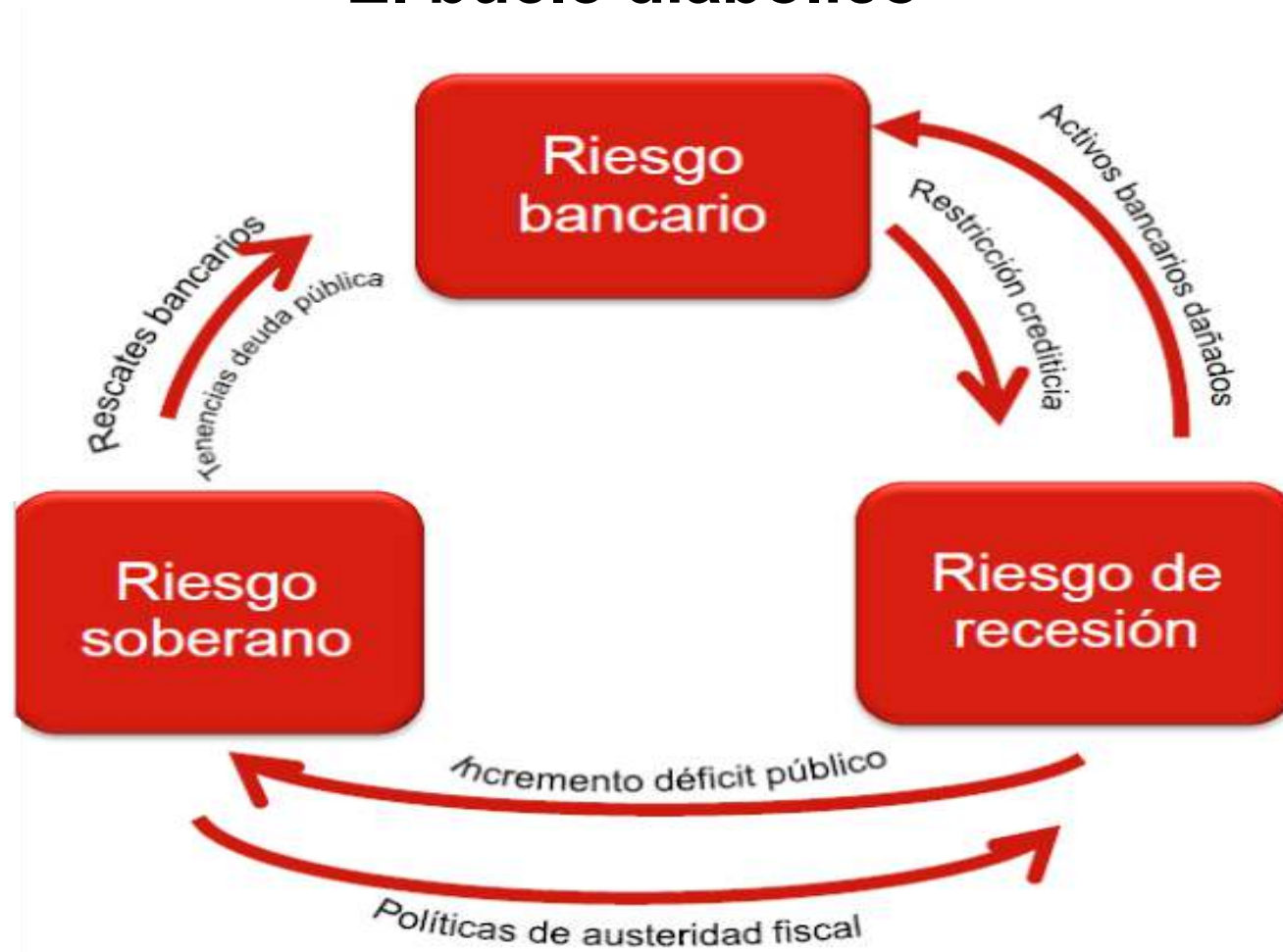
Rentabilidad a 10 años de la deuda pública (%)



Fuente: Afi, Reuters

La Economía española

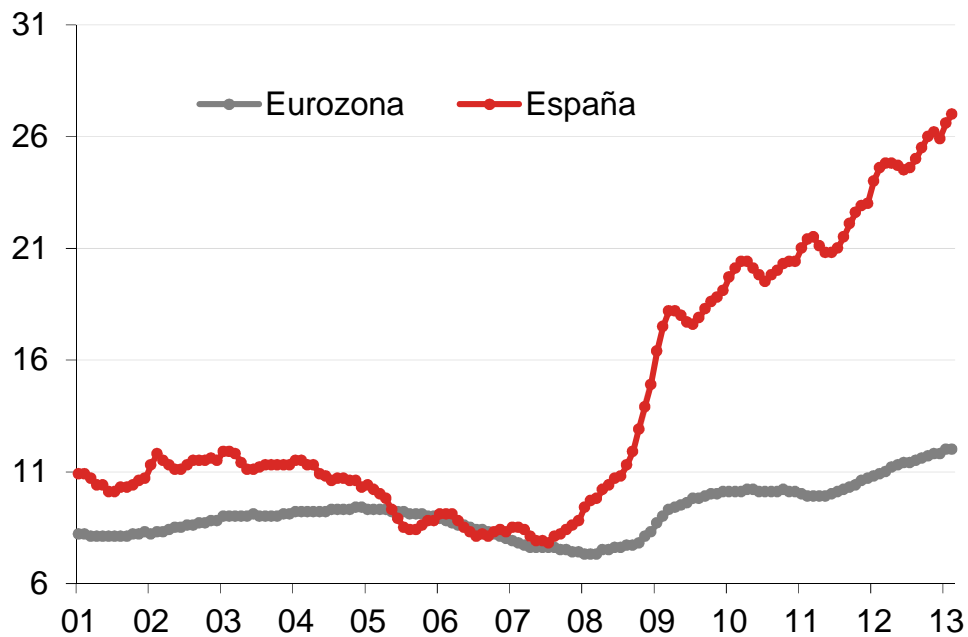
El bucle diabólico



Fuente: Afi, Bloomberg y Reuters

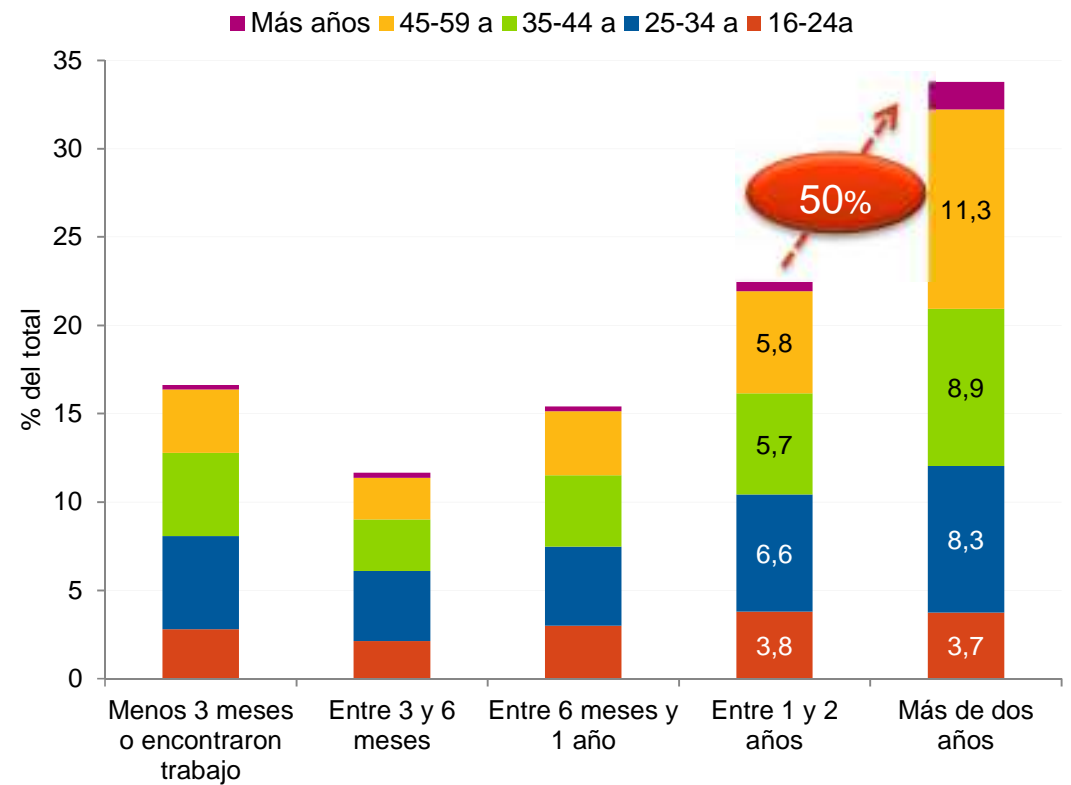
Desempleo

Tasa de paro (%)



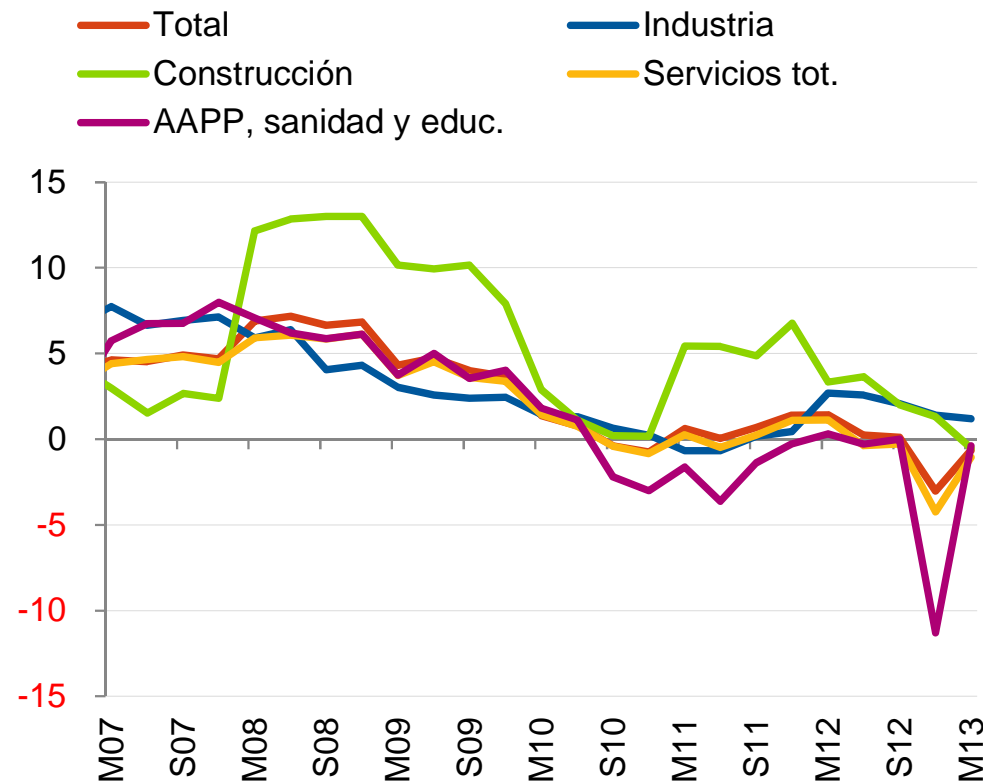
Fuente: Eurostat, INE

Estructura del paro de España por edad y tiempo de búsqueda de empleo



Ajuste salarial

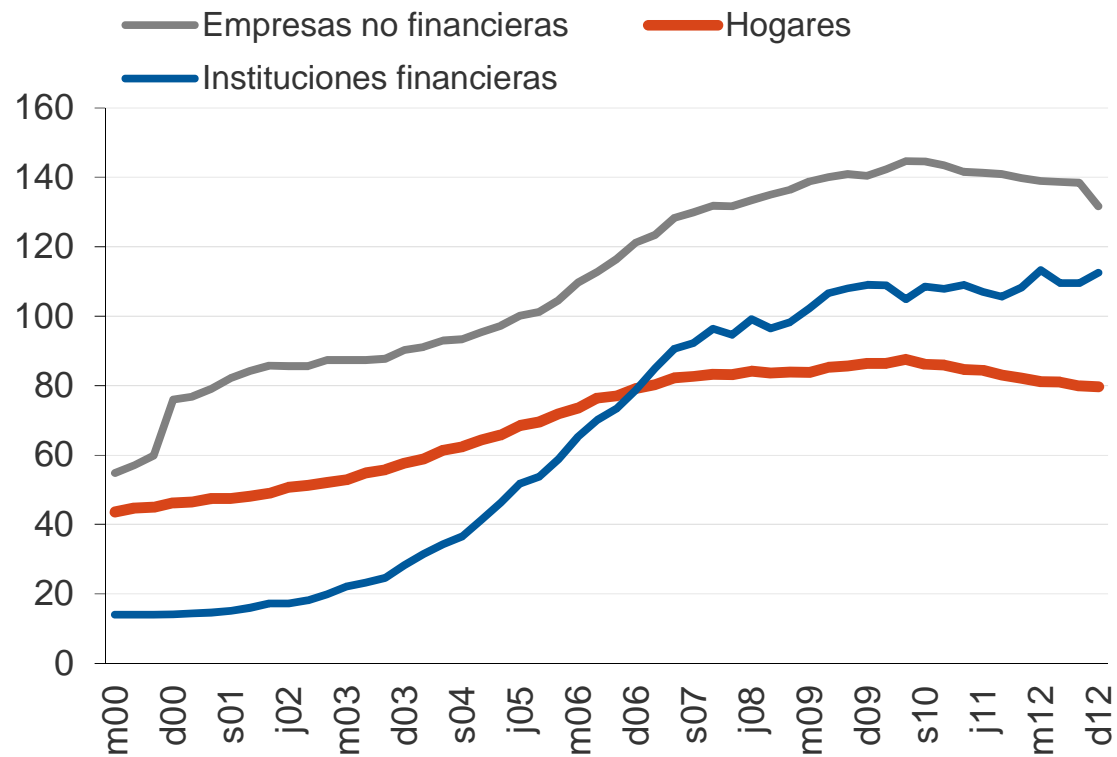
Remuneración por asalariado de España (variación interanual, %)



Fuente: Afi, INE

Endeudamiento privado

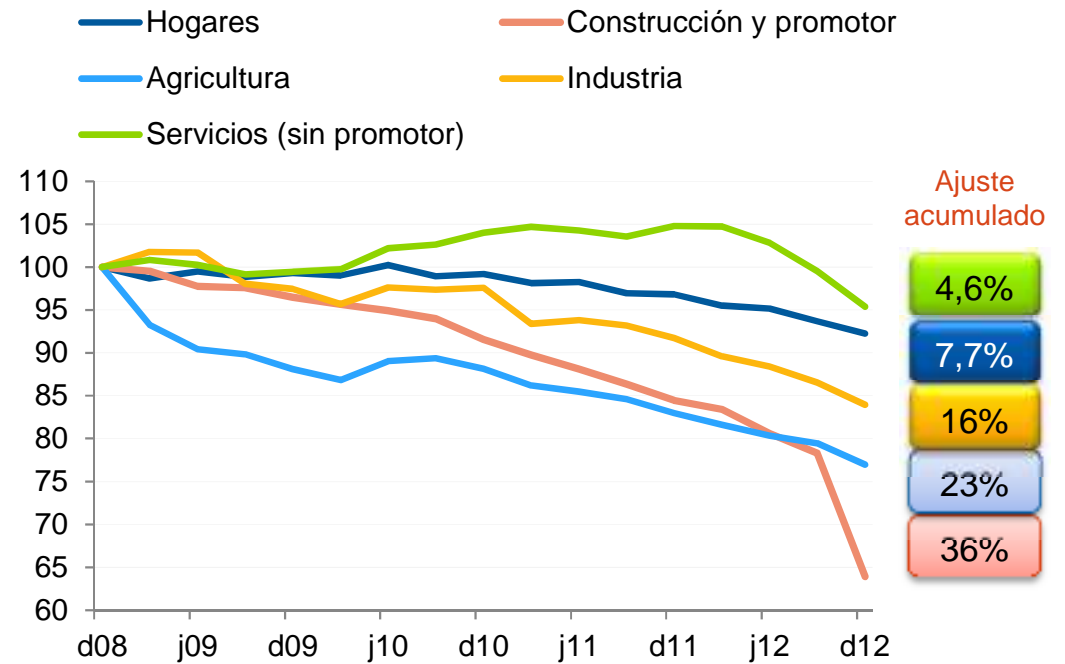
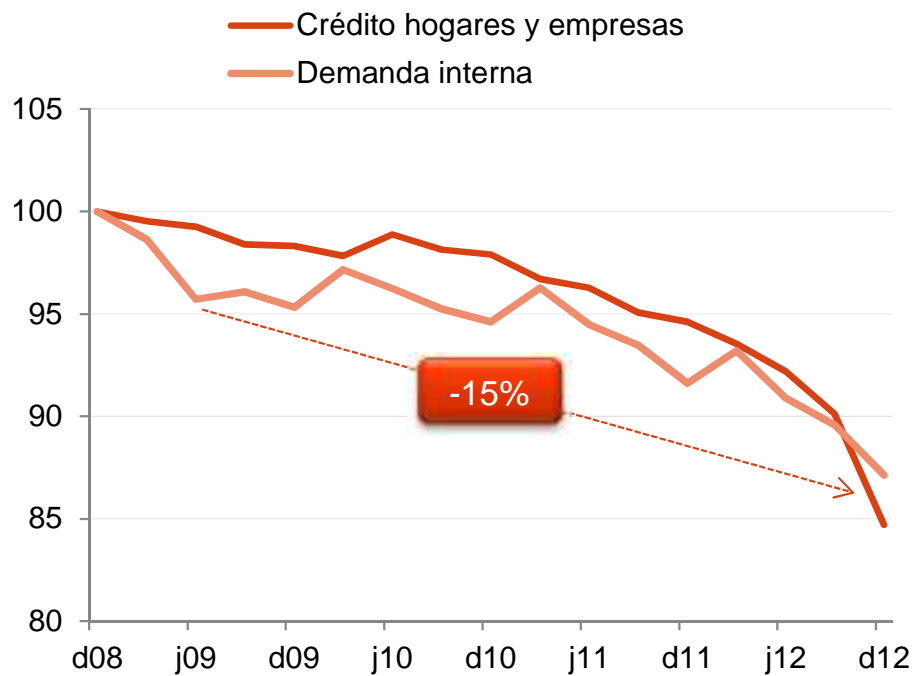
Deuda bruta privada de España (% del PIB)



Fuente: Afi, Banco de España

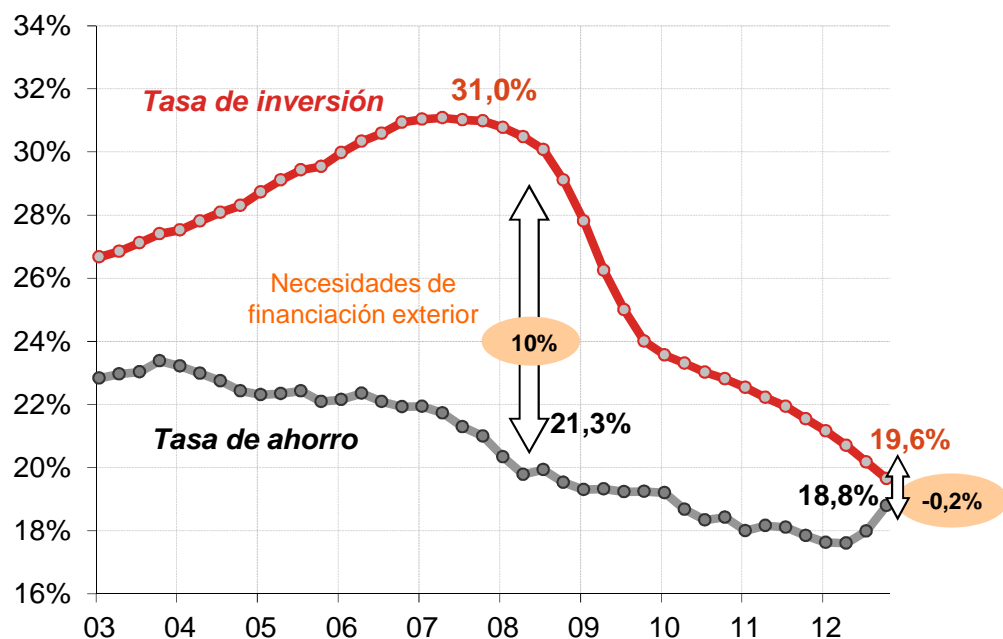
Persistencia de la restricción crediticia

Caída acumulada del crédito por segmentos y la demanda interna (índice base 100= dic08)

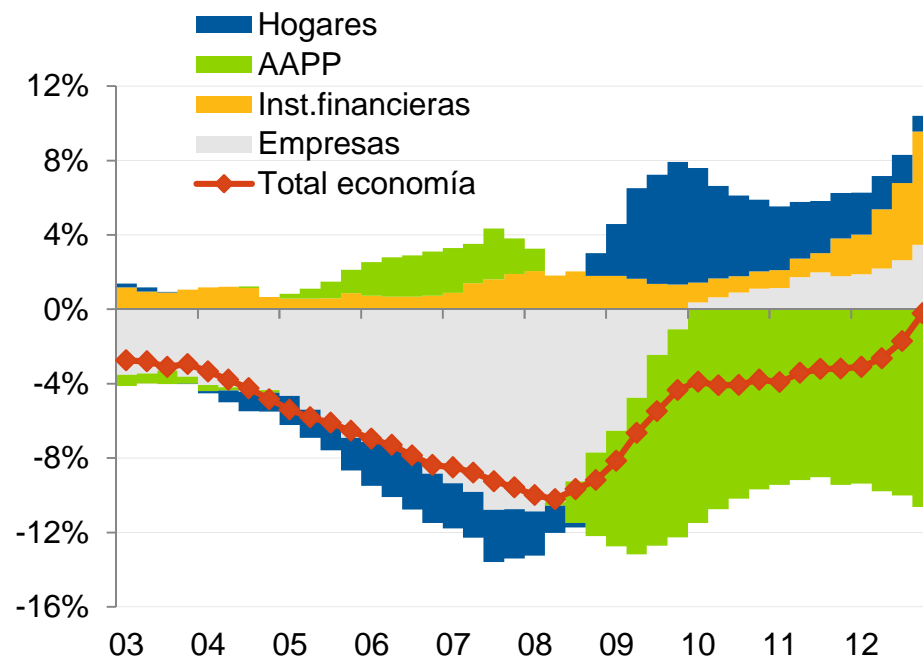


Déficit por cuenta corriente

Tasa de ahorro e inversión en % del PIB



Capacidad / necesidad de financiación en % del PIB por sector institucional



Previsiones Afi 2013-14 de capacidad de financiación exterior

% del PIB	2011	2011	2012	2013	2014
Ahorro	21,0%	17,8%	18,8%	18,9%	19,1%
Inversión	31,0%	21,5%	19,6%	18,3%	18,4%
Cap/nec. financiación	-9,6%	-3,2%	-0,2%	0,9%	1,5%

Fuente: AFI a partir de INE

España frente al Área euro. Déficit público y deuda pública

Déficit público y deuda pública de España y de las principales economías del Área euro

Déficit público (% del PIB)

	2009	2010	2011	2012*
Área euro	-6,3	-6,2	-4,2	-3,5
Alemania	-3,1	-4,1	-0,8	0,1
Francia	-7,5	-7,1	-5,2	-4,6
Austria	-4,1	-4,5	-2,5	-3,0
Holanda	-5,6	-5,1	-4,5	-4,1
Bélgica	-5,5	-3,8	-3,7	-3,0
Finlandia	-2,5	-2,5	-0,8	-1,7
Italia	-5,4	-4,5	-3,9	-2,9
ESPAÑA	-11,2	-9,7	-9,4	-10,6
Irlanda	-13,9	-30,9	-13,4	-7,7
Portugal	-10,2	-9,8	-4,4	-5,0
Grecia	-15,6	-10,7	-9,4	-6,6

Deuda pública (% del PIB)

	2009	2010	2011	2012
Área euro	80,0	85,6	88,1	93,1
Alemania	74,5	82,5	80,5	81,6
Francia	79,2	82,3	86,0	90,3
Austria	69,2	72,0	72,4	74,3
Holanda	60,8	63,1	65,5	70,8
Bélgica	95,7	95,5	97,8	99,8
Finlandia	43,5	48,6	49,0	53,4
Italia	116,4	119,2	120,7	127,1
ESPAÑA	53,9	61,5	69,3	88,4
Irlanda	64,9	92,2	106,4	117,2
Portugal	83,2	93,5	108,0	120,6
Grecia	129,7	148,3	170,6	161,6

* Excluyendo el efecto de la recapitalización de los bancos, y según el Gobierno, el déficit público de España en 2012 se situaría en el 7% del PIB

Fuente: Afi, Comisión Europea

Entorno económico complicado para el negocio bancario

Cuadro macro para la economía española. Previsiones Afi 2013-14

tasa anual (%)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PIB	-3.7	-0.3	0.4	-1.4	-1.7	0.4
Consumo Final	-1.9	0.9	-0.8	-2.6	-3.2	-1.0
Hogares	-3.9	0.6	-0.8	-2.2	-3.0	-0.3
AA.PP.	3.8	1.5	-0.5	-3.7	-3.9	-3.3
FBCF	-17.9	-6.2	-5.3	-9.2	-7.1	-0.8
Bienes de equipo	-24.2	3.1	2.5	-6.7	-5.0	1.7
Construcción	-16.6	-9.8	-9.0	-11.5	-9.2	-2.5
Vivienda	-23.1	-9.9	-6.7	-8.0	-8.1	-2.8
Otra construcción	-9.1	-9.7	-11.0	-14.6	-10.2	-2.2
Demanda nacional (1)	-6.7	-0.6	-1.9	-4.0	-3.9	-0.9
Exportaciones	-9.8	11.3	7.7	3.1	2.9	6.2
Importaciones	-16.8	9.3	-0.8	-5.0	-4.4	2.8
Demanda externa (1)	2.9	0.3	2.3	2.6	2.3	1.3
IPC	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.5	1.0
Empleo (EPA)	-6.8	-2.3	-1.9	-4.5	-3.6	-0.2
Tasa de paro (EPA), %	18.0	20.1	21.6	25.0	27.1	26.8
Saldo Público (% PIB)	-11.2	-9.7	-9.4	-10.6	-6.5	-5.8
Cap./nec.financ.exterior (% PIB)	-4.8	-4.5	-3.5	-0.2	0.9	1.5

(1) Aportación al crecimiento del PIB

Previsiones Afi de mercado laboral 2013-14

	Ocupación var.anual (miles)	Parados var.anual (miles)	Tasa paro media anual (%)
2008	-620	1.280	11,3
2009	-1.211	1.119	18,0
2010	-238	370	20,1
2011	-601	577	21,6
2012	-850	692	25,0
2013	-405	222	27,1
2014	-30	-107	26,8
var. 2014-08	-3.955	4.152	15,4

El drenaje de la demanda doméstica se extenderá a 2014

Fuente: Afi, INE



4. Condiciones para la recuperación económica

- 4.1. Alejar riesgos de ruptura de la eurozona.
- 4.2. Flexibilización objetivos de saneamiento de las finanzas públicas.
- 4.3. Adecuación de la política del BCE:
 - Reducción tipos de interés
 - Estabilización mercados de bonos
- 4.4. Desapalancamiento privado
- 4.5. Normalización de la actividad crediticia.
- 4.6. Gestión de la demanda:
 - Desplazamiento de la demanda hacia los periféricos.
 - Programas de inversión comunitarios.