



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2015

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

INDICE

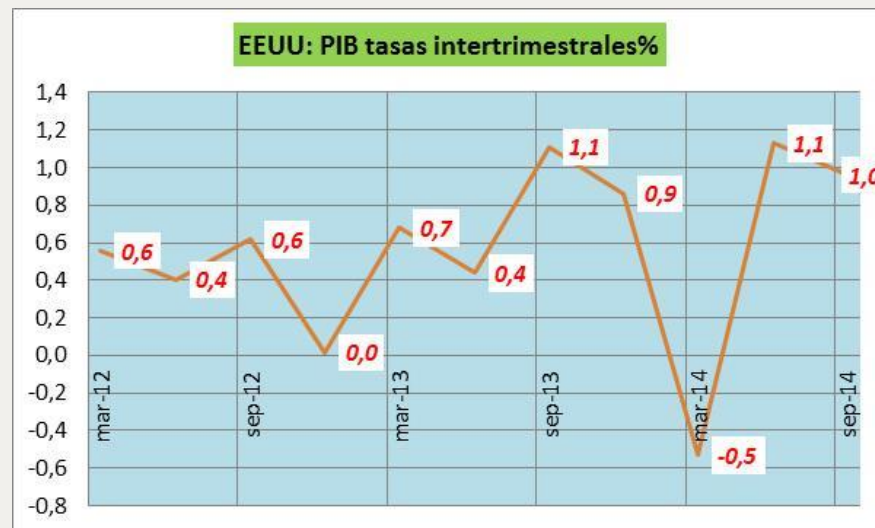
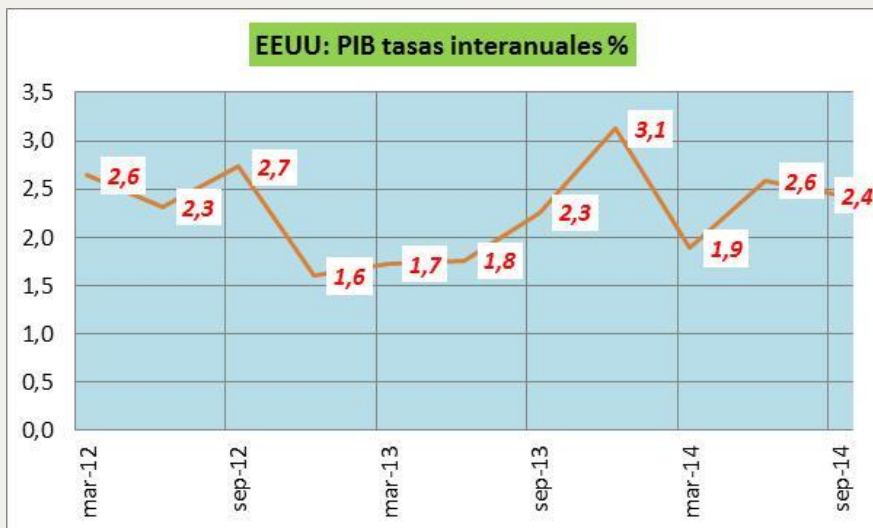
- 1. Entorno internacional**
- 2. España**
- 3. CAPV**
- 4. Panel de Previsiones**
- 5. Encuestas expectativas**

INDICE

1. Entorno internacional

ENTORNO INTERNACIONAL

EEUU. Crecimiento del PIB y expectativas



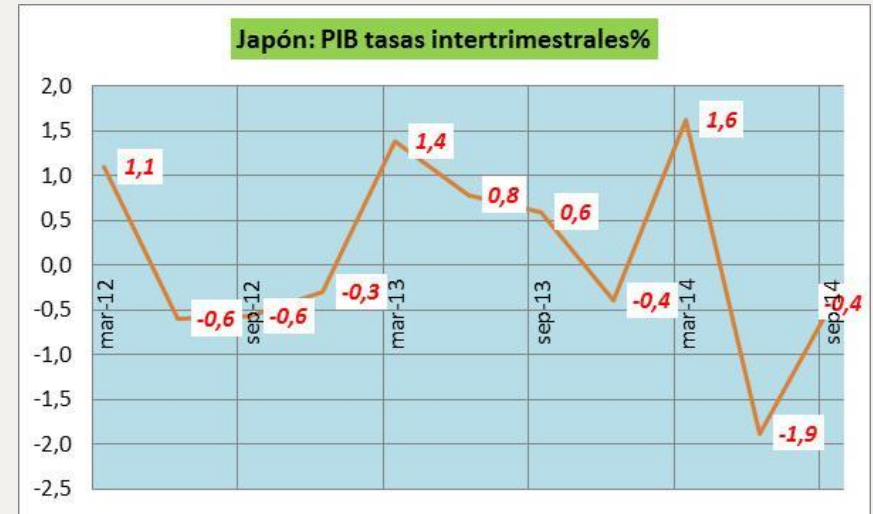
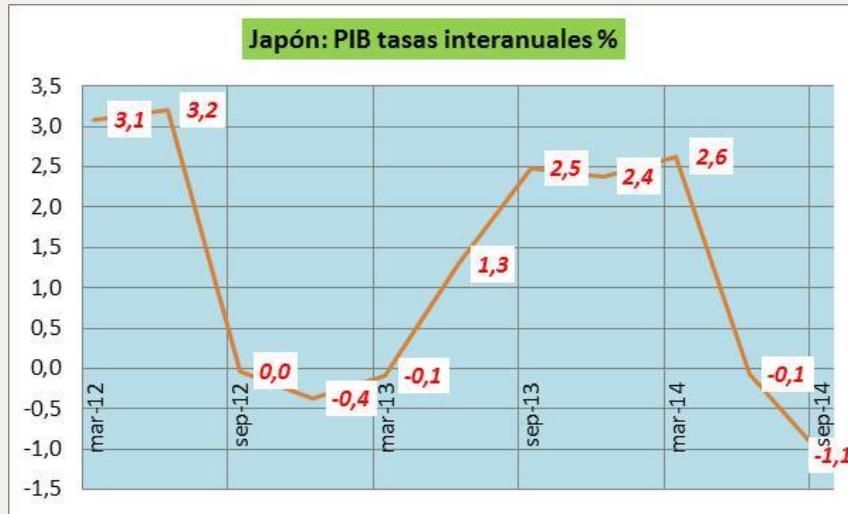
EEUU ha recuperado un ritmo de crecimiento en el entorno del 3% y las expectativas para 2015 son similares.

Los mayores riesgos en este escenario son: deterioro del crecimiento global y fuerte apreciación del dólar. En cualquier caso, ambos pueden ser compensados por la caída del precio del petróleo.

Margen de la política monetaria: subida tipos a partir de la segunda mitad de 2015. Subida gradual.

ENTORNO INTERNACIONAL

Japón. Crecimiento del PIB y expectativas

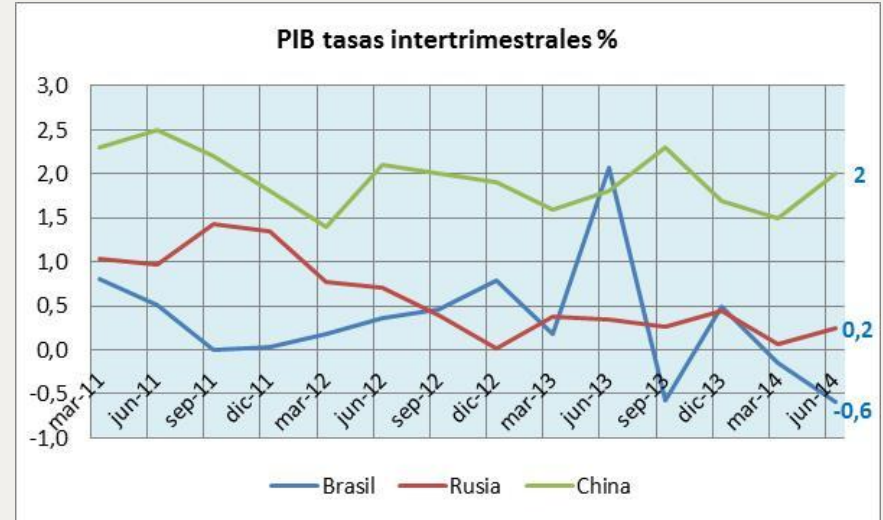
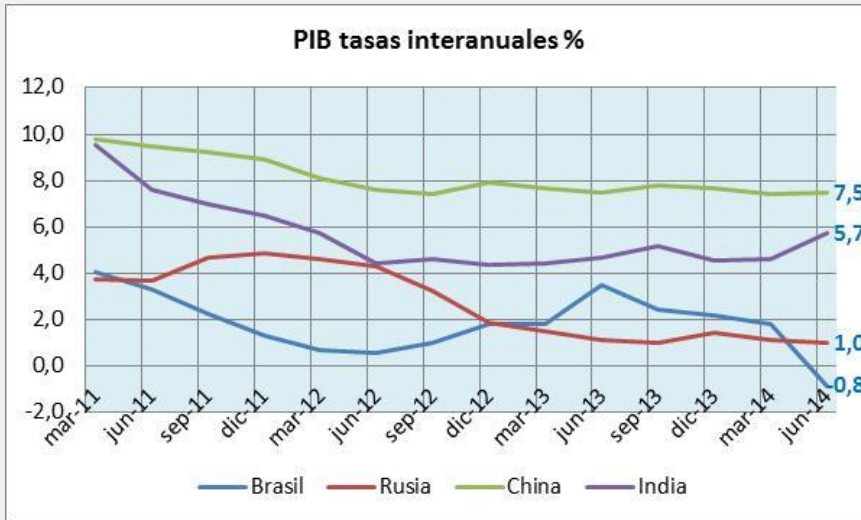


Abenomics cuestionado tras el desempeño económico de 2014. Tras la subida del impuesto del consumo en la primera mitad del año (abril) el crecimiento ha decepcionado.

La política monetaria, muy expansiva, no se basta para sacar a Japón del atolladero. Depreciación (exportaciones), precios de las materias primas y retraso en la segunda subida de impuesto sobre el consumo son argumentos para que en 2015 el crecimiento de Japón ronde el 1%.

ENTORNO INTERNACIONAL

BRIC



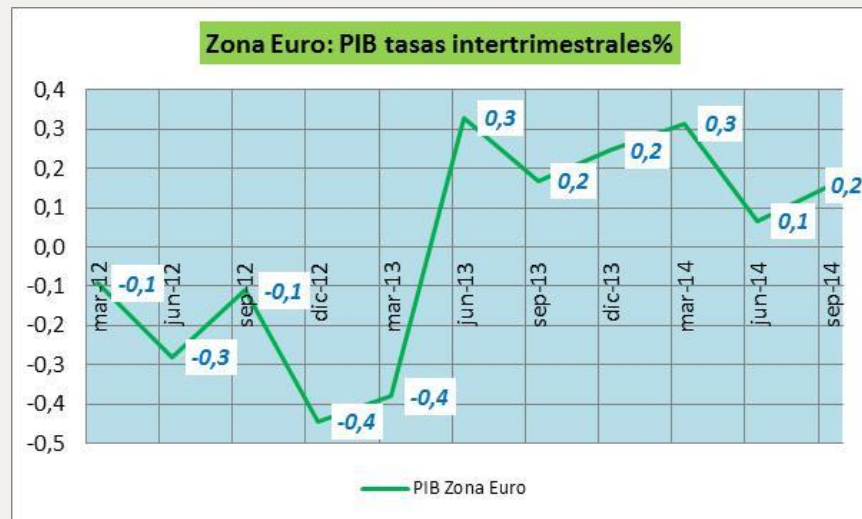
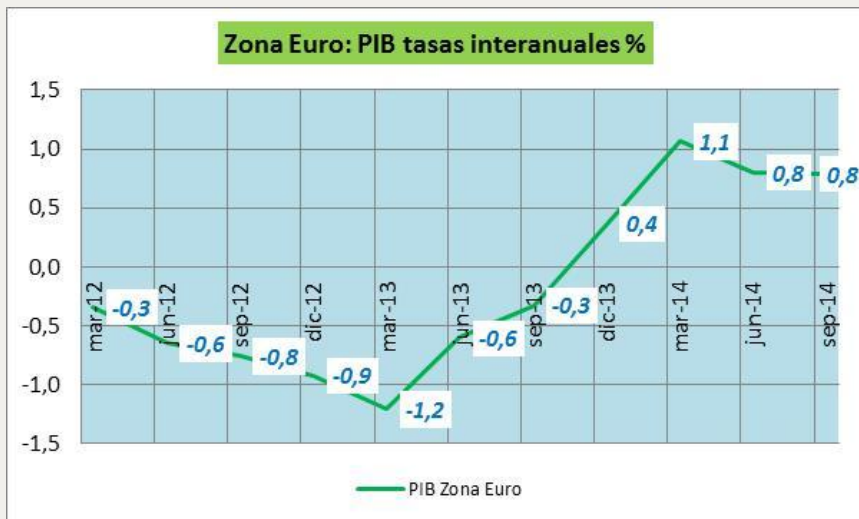
Los problemas de 2013, tras el cambio de rumbo de la política monetaria de EEUU, han remitido: cuentas corrientes deterioradas, elevada demanda interna y crecimiento del crédito. ***Política monetaria restrictiva y debilidad de la moneda.***

Los problemas de cuentas corrientes deterioradas han mejorado en India, Tailandia, Malasia y Chile.

China desaceleración "controlada" (2015 PIB 7%); resto se beneficiarán del crecimiento de EEUU y Europa vía exportaciones.

ENTORNO INTERNACIONAL

Zona Euro. Crecimiento del PIB



2014 no ha sido un buen año para la eurozona en términos de crecimiento debido a la **moderación global, los problemas geopolíticos y la fortaleza del euro**, cuyo tipo de cambio real desde mediados de 2012 hasta el primer trimestre de 2014 se ha apreciado más del 10%

ENTORNO INTERNACIONAL

Zona Euro. Paro y precios

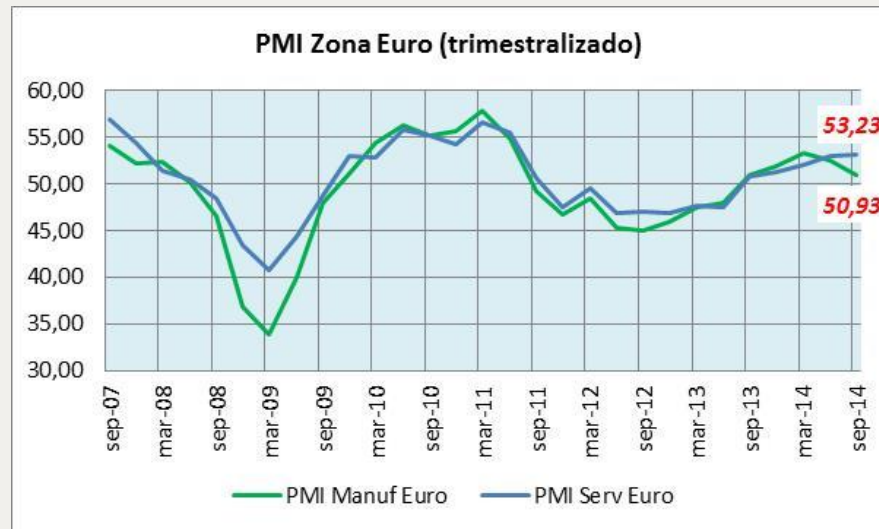


La tasa de desempleo continúa siendo elevada comparada con niveles previos a la crisis.

Por otra parte la evolución de los precios constituye una de las preocupaciones fundamentales debido a la posibilidad de entrar en un proceso deflacionario.

ENTORNO INTERNACIONAL

Zona Euro. Expectativas



En el Q4 de 2014 el crecimiento podría ser 0,2% en términos inter trimestrales. La expectativa es una recuperación a lo largo de 2015.

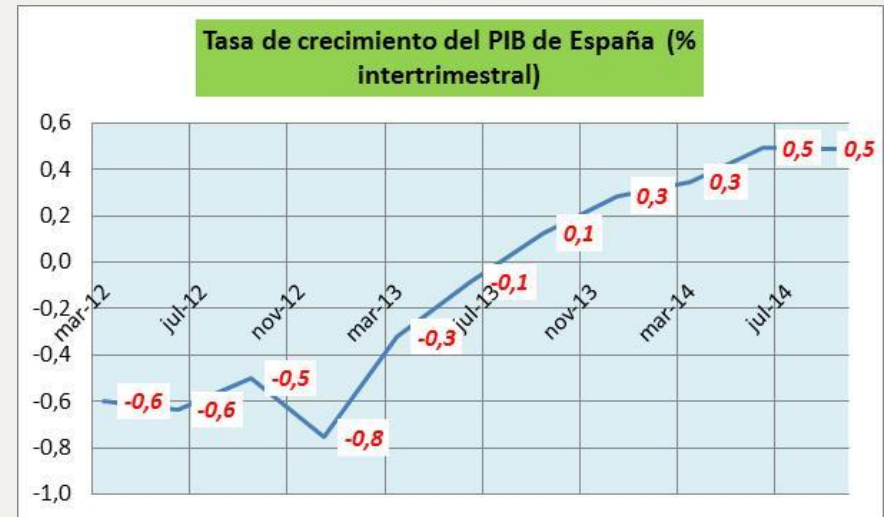
RAZONES: menor ajuste fiscal (en 2014 reduce el PIB entre 0,1 y 0,15%, en 2015 menos), política monetaria expansiva, depreciación del euro, mejora condiciones de crédito, caída del precio del petróleo.

INDICE

2. España

ESPAÑA

Comportamiento del PIB



España lleva encadenados cinco trimestres de crecimiento consecutivo. La tasa inter trimestral del Q3 ha sido del 0,5% y la tasa interanual está en el 1,6%.

No obstante, todavía no se han recuperado los niveles de renta de 2007.

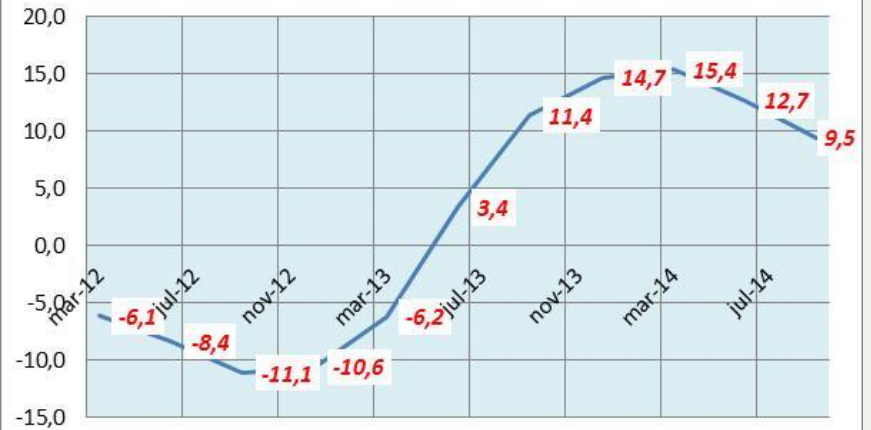
ESPAÑA

Comportamiento del PIB

Evolución del peso sobre PIB real de los componentes de la demanda



España: Inversión Bienes de Equipo (% interanual)

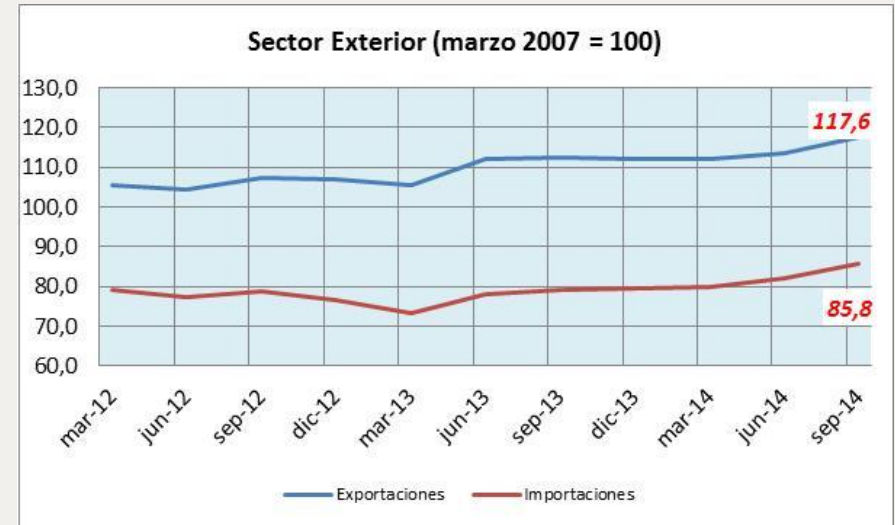
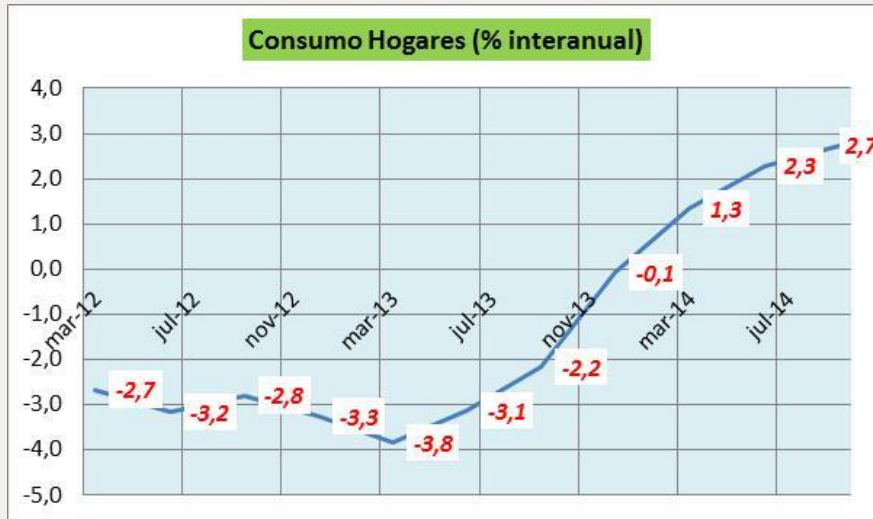


El componente inversión ha sido el que más ha corregido durante la crisis. Su recuperación era necesaria.

La tasa de crecimiento inter trimestral lleva 7 trimestres positivos encadenados estando la tasa interanual en el 9,5%.

ESPAÑA

Comportamiento del PIB



Además de la inversión, la recuperación de la demanda interna se ha basado en el comportamiento del consumo y del sector exterior.

La tasa de crecimiento inter trimestral lleva 6 trimestres positivos encadenados estando la tasa interanual en el 2,7%.

ESPAÑA

Comportamiento del empleo



El mercado laboral comienza a mostrar mejoría con crecimiento del número de afiliados y disminución de los parados registrados.

Aún así queda mucho recorrido con una tasa de paro que supera el 20%.

ESPAÑA

Precios



Los precios en tasas interanuales rondan el 0% desde hace algunos meses, tanto la serie total, como el subyacente y los precios industriales.

La caída del precio de las materias primas hará que el entorno de tasas bajas continúe.

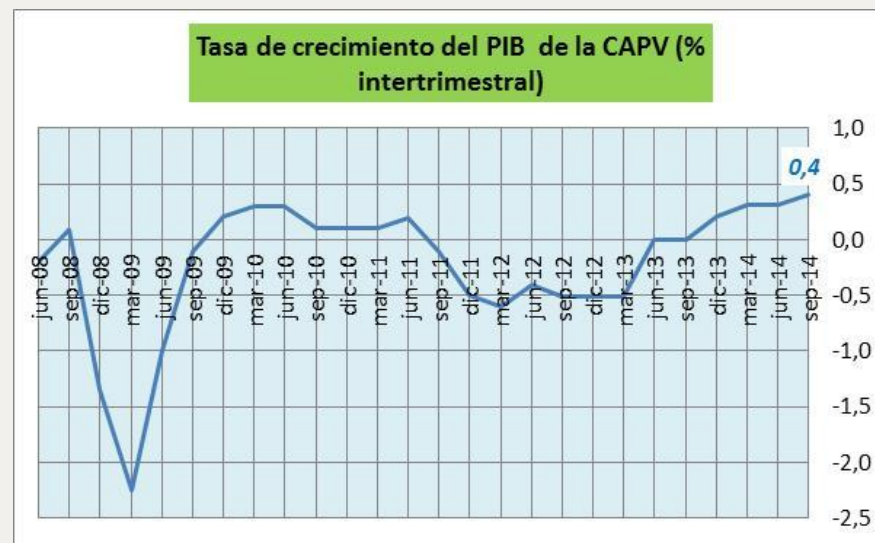
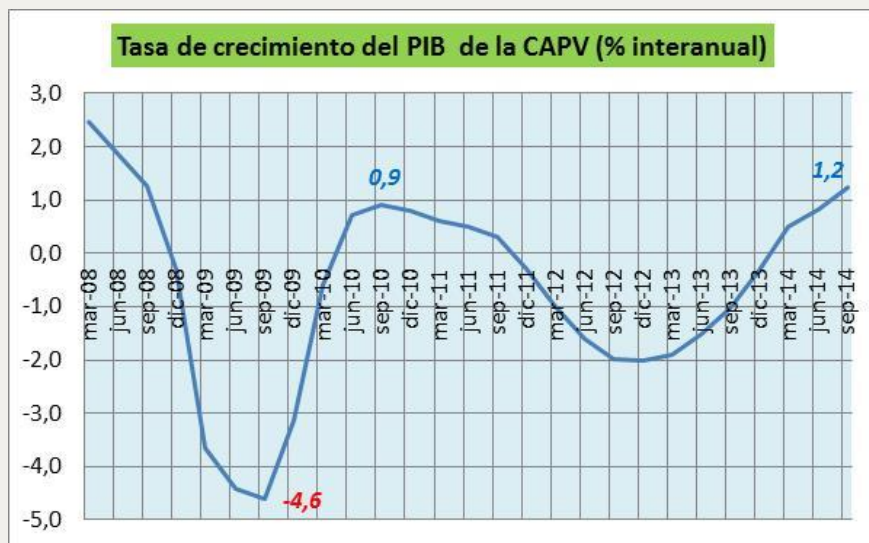
En nuestro escenario central no se contempla una espiral deflacionista negativa. Situación de precios asociada a output gap negativo y reformas estructurales.

INDICE

3. CAPV

CAPV

Comportamiento de la producción



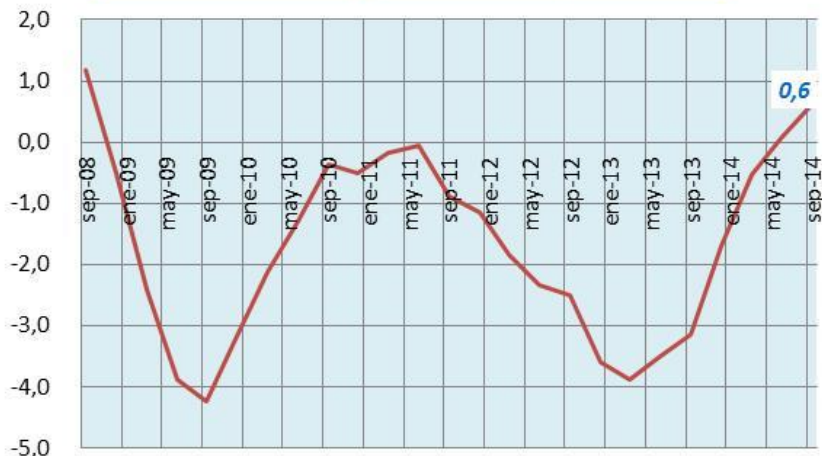
Tras siete trimestres con caída el PIB de la CAPV lleva encadenados seis en positivo.

El último dato de crecimiento trimestral es del 0,4%, estando la tasa interanual situada en el 1,2%.

CAPV

Comportamiento del empleo

CAPV: Afiliados a la Seguridad Social (% interanual)



CAPV: Paro Registrado (% interanual)



Las series relativas al mercado laboral han invertido su tendencia. Los afiliados a la Seguridad Social están aumentando y los parados registrados disminuyendo.

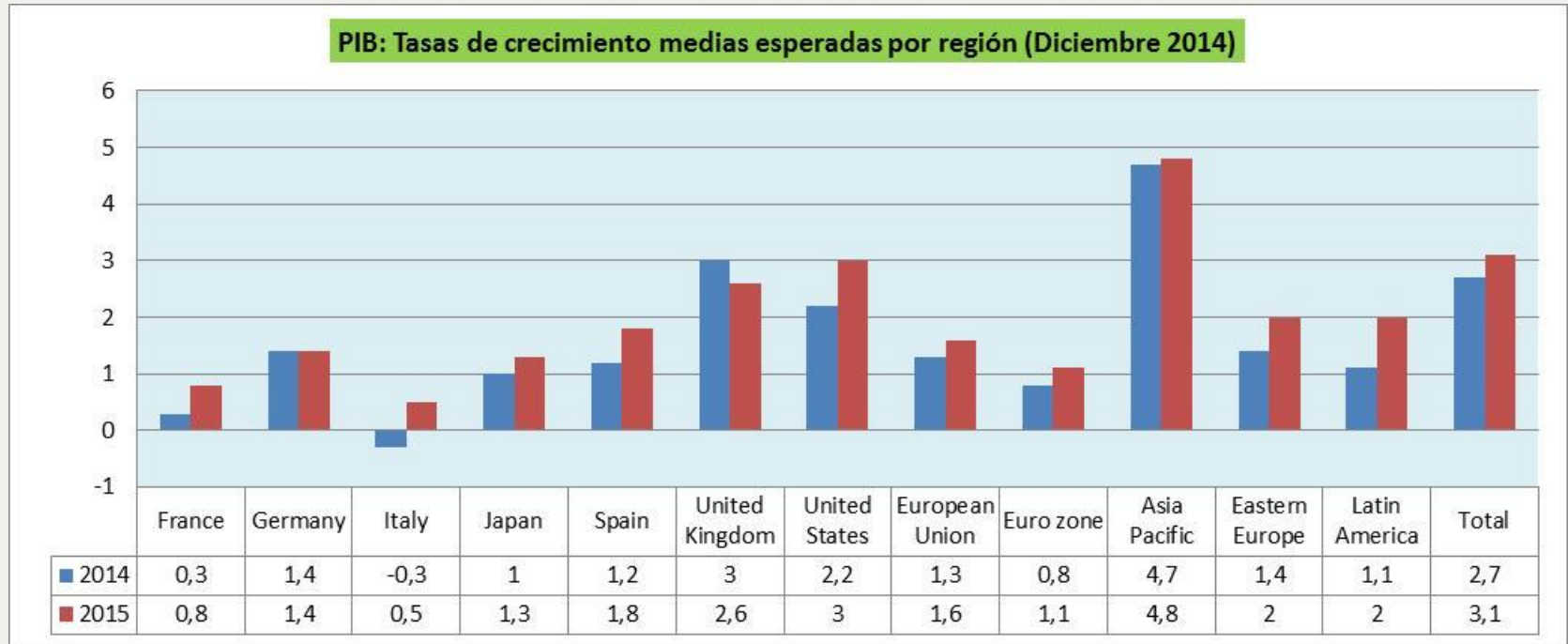
No obstante, las series muestran un deterioro significativo si comparamos con los niveles previos a la crisis.

INDICE

4. Panel de predicciones

PANEL DE PREDICCIONES

PIB Global

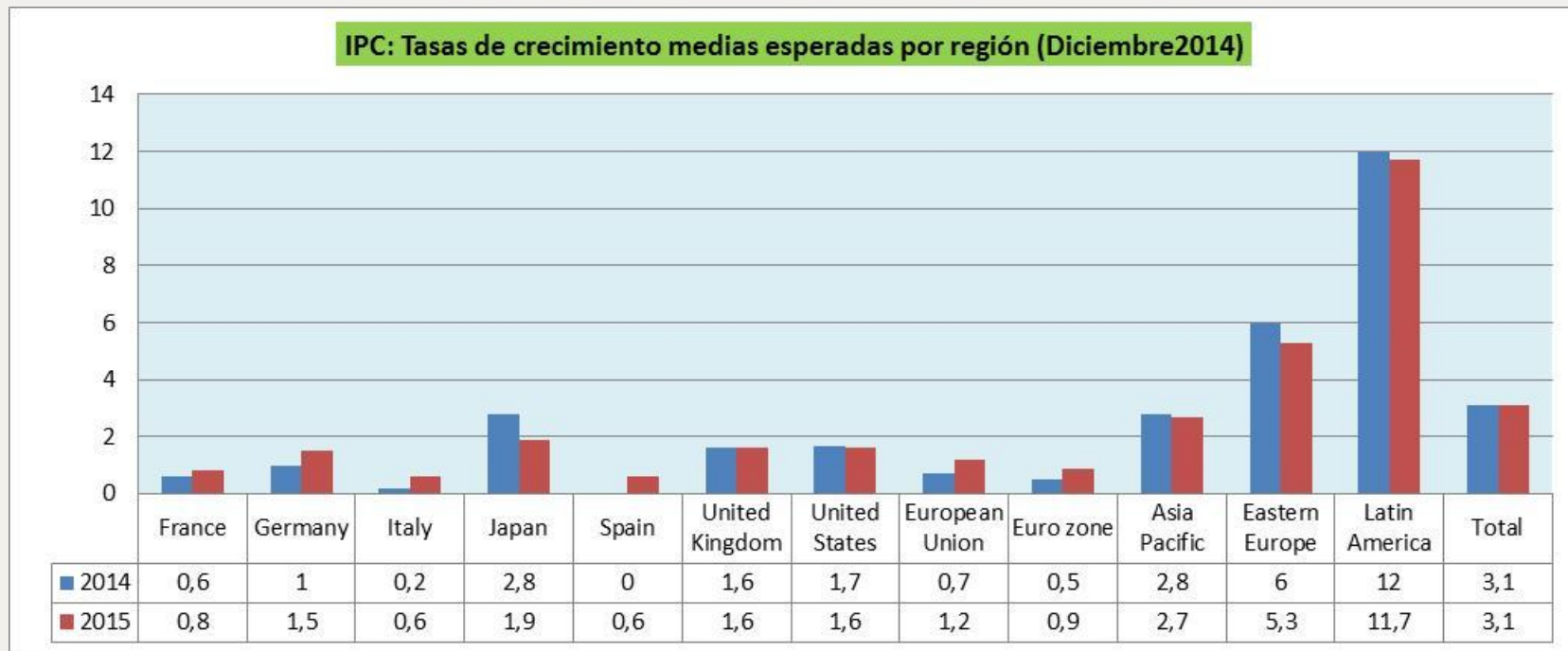


Expectativa de mejora a nivel global.

La Zona Euro mantiene un perfil bajo de crecimiento, pero mejor que en 2014.

PANEL DE PREDICCIONES

Precios Global

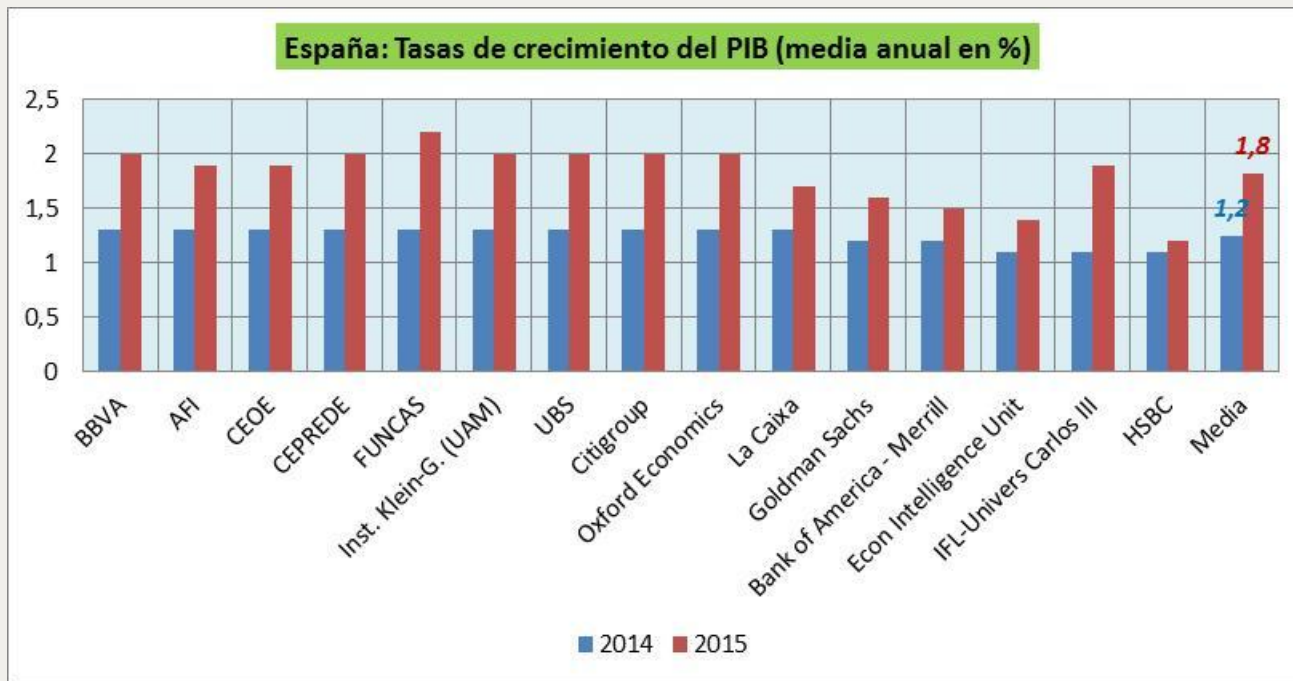


Tasas de crecimiento globales similares a las de 2014.

Moderación en los países desarrollados.

PANEL DE PREDICCIONES

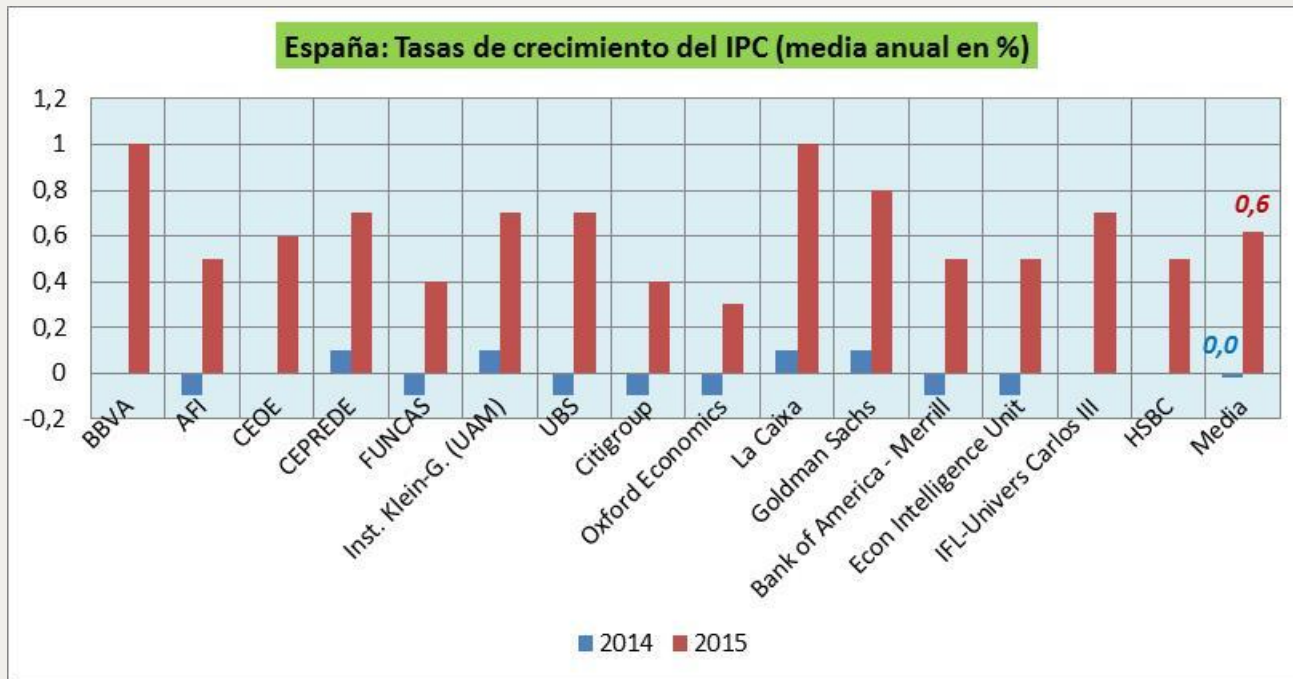
PIB España



En 2014 la economía española crecerá en el entorno del 2%.

PANEL DE PREDICCIONES

Precios España

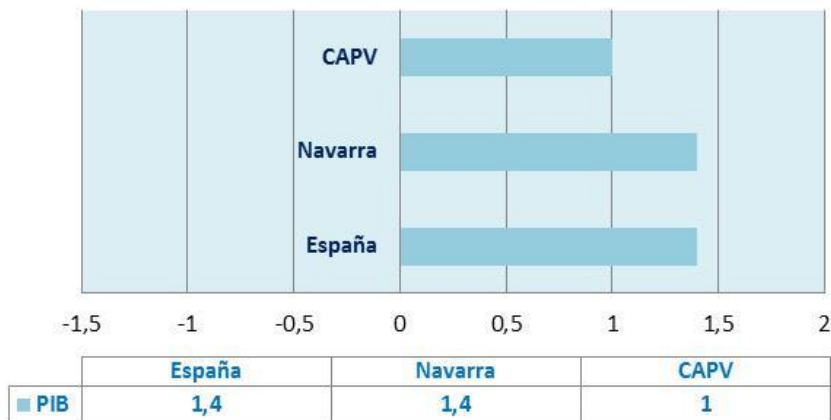


Comportamiento "casi" plano de los precios en 2015.

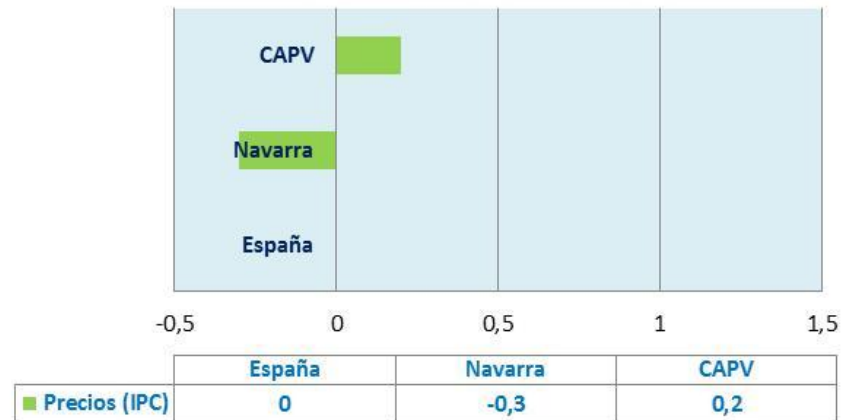
PANEL PREDICCIONES

2014

2014: Panel de predicciones: PIB



2014: Panel de predicciones: IPC



2014: Panel de predicciones: Tasa de Paro

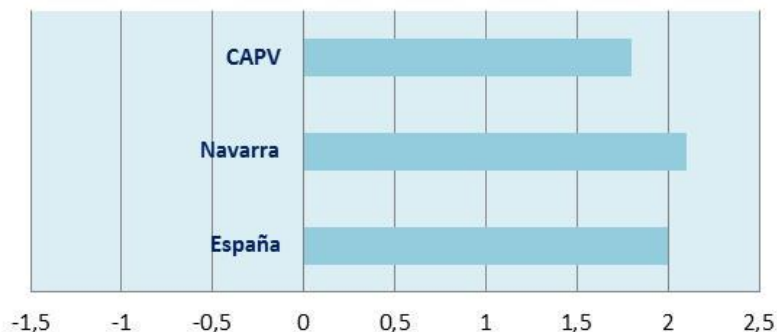


- **Tras un 2013 en recesión, el crecimiento se hace realidad en los tres ámbitos geográficos.**
- **Los precios se mantienen con respecto a 2013.**
- **El mercado laboral mejora levemente.**

PANEL PREDICCIONES

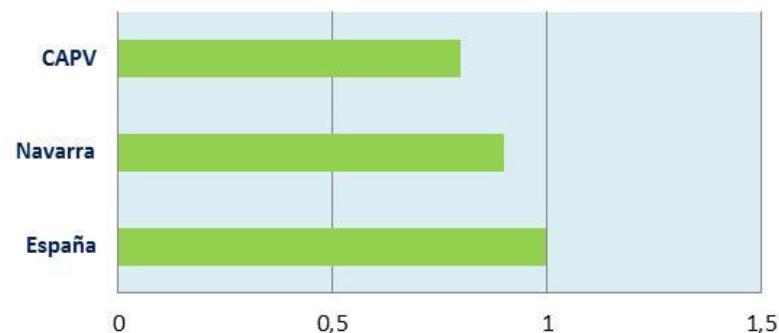
2015

2015: Panel de predicciones: PIB



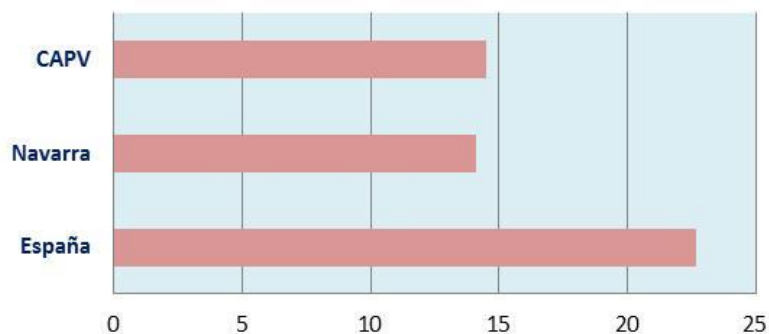
	España	Navarra	CAPV
PIB	2	2,1	1,8

2015: Panel de predicciones: IPC



	España	Navarra	CAPV
Precios (IPC)	1	0,9	0,8

2015: Panel de predicciones: Tasa de Paro



	España	Navarra	CAPV
Tasa de Paro	22,7	14,1	14,5

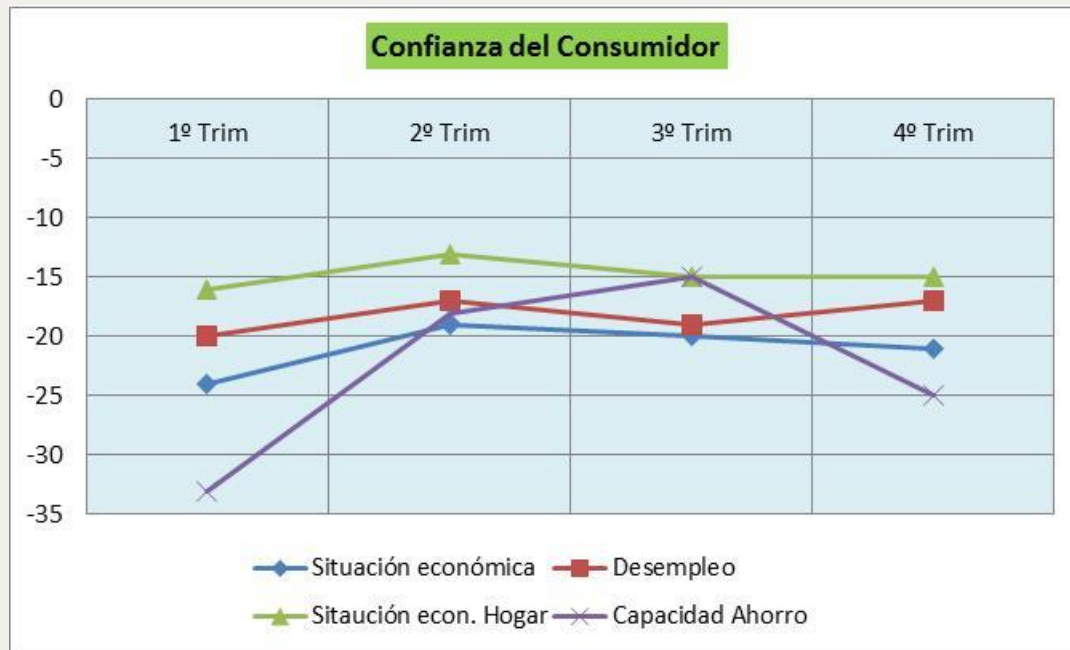
- En 2015 se recuperan tasas de crecimiento en el entorno del 2%.
- Los precios muestran tasas de crecimiento bajas
- El mercado laboral mejora

INDICE

5. Encuestas expectativas

ENCUESTAS EXPECTATIVAS

ICC



	1º Trim	2º Trim	3º Trim	4º Trim
Situación económica	-24	-19	-20	-21
Desempleo	-20	-17	-19	-17
Situación econ. Hogar	-16	-13	-15	-15
Capacidad Ahorro	-33	-18	-15	-25
ICC	-23	-17	-17	-20

- La confianza de los consumidores se mantiene prácticamente estable durante 2014.
- Los consumidores vascos ven el futuro con pesimismo.
- Componentes estables, salvo Capacidad de Ahorro.

ENCUESTAS EXPECTATIVAS

Expectativas de la industria



Componentes	4º Trim. 2014	1º Trim. 2015	Peso
Facturación	65,8	61,3	0,2
Actividad	58	55	0,15
Pedidos	65,2	58,1	0,2
Precios	47,7	43,9	0,1125
Rentabilidad	52	44	0,1125
Trabajadores	52,7	51,9	0,1125
Inversión	55,1	49,1	0,1125
TOTAL	58,2	53,4	1

- Se aprecia un empeoramiento de las expectativas para el próximo trimestre con respecto al actual.
- Particularmente negativo en Precios y Rentabilidad esperada
- Resto de componentes en zona de expansión >50

Eskerrik Asko