

Artemio Milla
Doctor en Economía

Presidente Ejecutivo de:

AGS
Alliance for Global Supply

Altair
SOLUCIONES REALES

ESPAÑA ¿CAMINO HACIA LA RECUPERACIÓN?

Con la colaboración de:
Ana Botella Andreu

SOLUCIONES DE NEGOCIO INTEGRIDAD
EQUIPO COMPROMISO PROFESIONALIDAD
FUERZA CONFIANZA MOTIVACIÓN
ESFUERZO CREATIVIDAD RESOLUCIÓN
MENTALIDAD INNOVACIÓN ACTITUD
SUPERACIÓN ADAPTABILIDAD TRABAJO
EN EQUIPO VISIÓN GLOBAL IMPLICACIÓN
CERCANÍA INTEGRIDAD RESULTADOS
EXCELENCIA EFICACIA TALENTO ÉXITO
CALIDAD MEJORA CONTINUAS SOSTENIBILIDAD
CREACIÓN DE VALOR CRECIMIENTO
RENTABILIDAD APOYO IMPULSO
RESPONSABILIDAD IMPLICACIÓN

INDICADORES MACRO Y MICROECONÓMICOS

¿DÓNDE ESTAMOS?

1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO
2. EMPLEO
3. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y DEUDA
4. PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD
5. INFLACIÓN/DEFLACIÓN
6. TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO
7. BALANZA COMERCIAL
8. INVERSIÓN Y AHORRO
9. FINANCIACIÓN Y CRÉDITO
10. SISTEMA DE PENSIONES
11. PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO
12. FISCALIDAD
13. INDICADORES MICRO
14. SISTEMA BANCARIO

¿A DÓNDE VAMOS?

15. RESUMEN DE PREVISIONES

CONCLUSIONES, REFLEXIONES Y RETOS DE FUTURO

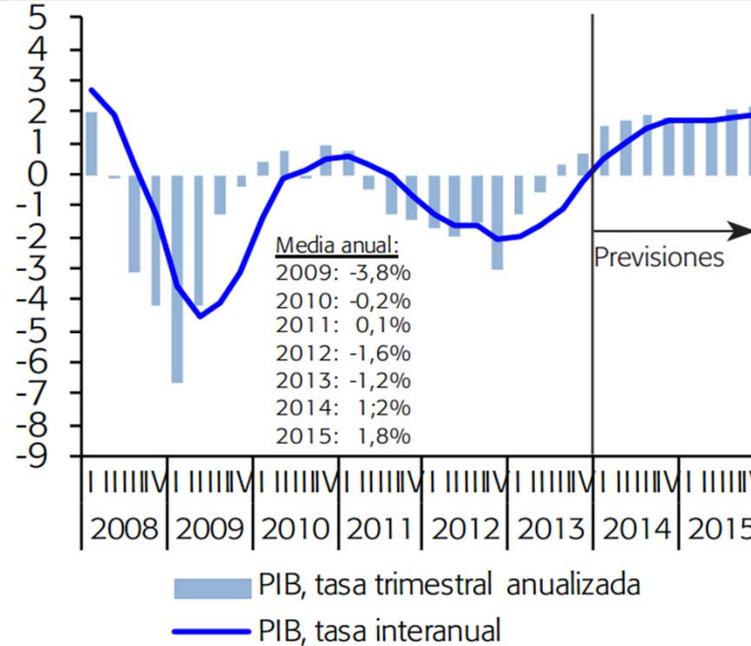
16. CONCLUSIONES, REFLEXIONES Y RETOS DE FUTURO



1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO (i)

Situación de España

Fuente: FUNCAS



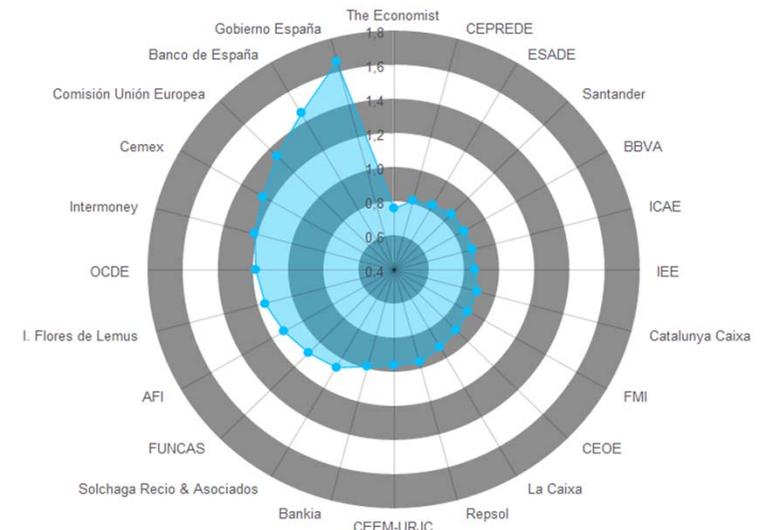
Se estima que en el primer trimestre el PIB ha crecido entre un 0,4% y un 0,5% respecto al 1º trimestre de 2013

¿Está cambiando la tendencia? ¿Hemos salido de la recesión?
Las previsiones para 2014 entre 1,2% y 1,5% de crecimiento.

El Gobierno revisa sus previsiones al alza y las sitúa en el 1,5%

La Diana de ESADE analiza el grado de cumplimiento de las previsiones de las principales instituciones. Gobierno de España, Banco de España y Comisión Europea son quienes más se equivocan.

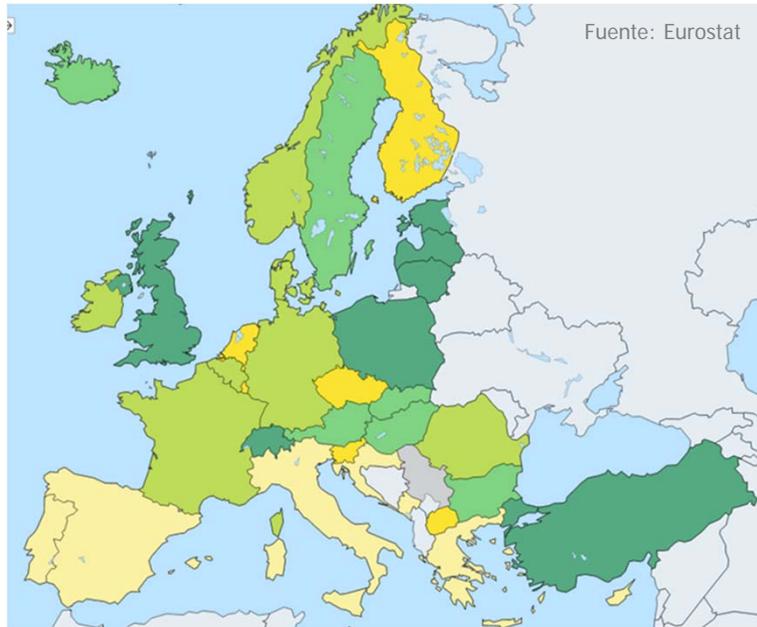
Es fundamental que las instituciones hagan buenas previsiones y revisen sus modelos econométricos.



Fuente: ESADE

1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO (ii)

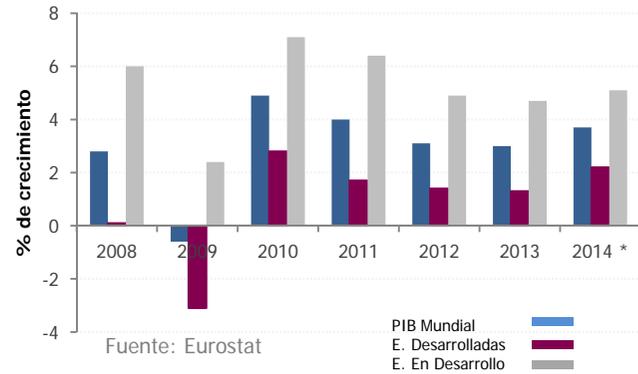
Comparativa internacional



Crecimiento entre -6,4 y -1,6	Lightest yellow
Crecimiento entre -1,6 y -0,2	Yellow
Crecimiento entre -0,2 y 0,7	Light green
Crecimiento entre 0,7 y 1,8	Green
Crecimiento entre 1,8 y 9	Dark green

2013

La mayor parte de Europa ha salido de la crisis. ¿Qué ocurre con los países mediterráneos?



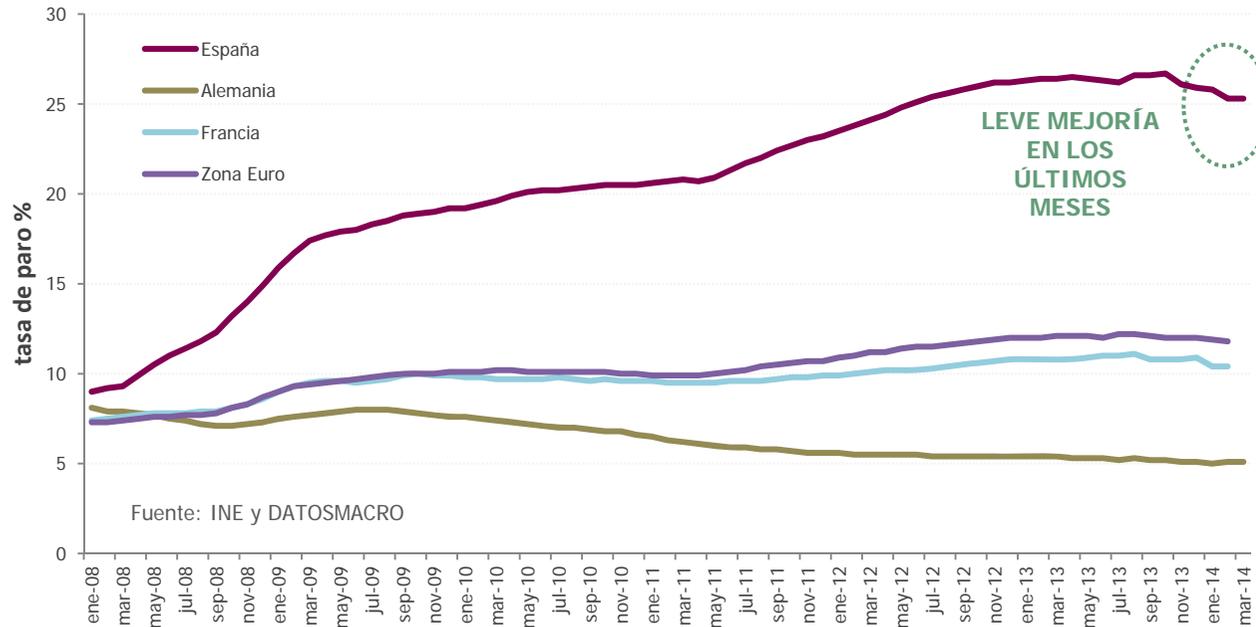
Signos de recuperación de la actividad mundial

EVOLUCIÓN DEL PIB DE LA EUROZONA



La recesión ha sido mucho más profunda en España.

2. EMPLEO (i)



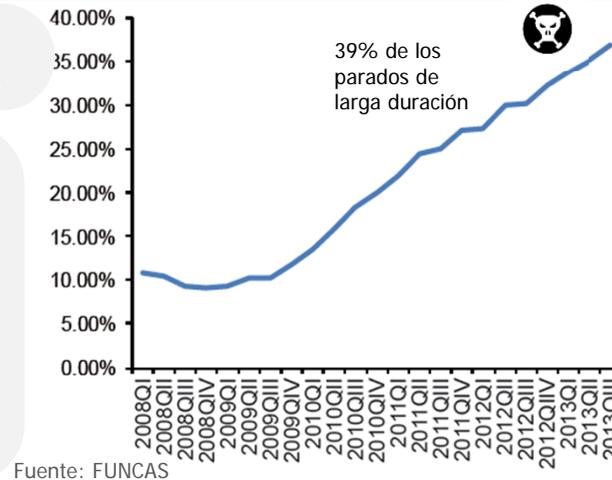
Nuestra tasa dobla la de la zona euro y quintuplica a la de Alemania. Las previsiones para 2014 y 2015 son mejoras casi insignificantes (25,4 y 24,4 respectivamente).

No bajaremos del 20% al menos hasta 2018 y del 15% hasta 2023.

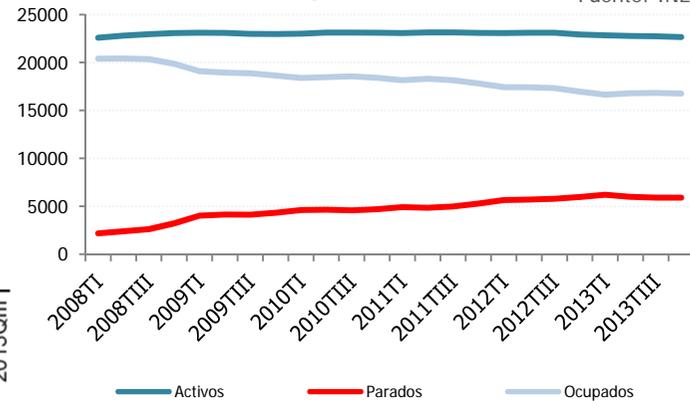
¿Cómo vamos a gestionar esto?

PARADOS DE LARGA DURACIÓN (% sobre el total de parados)

- Comunidades con mayor número de parados de larga duración: Andalucía, Cataluña, Comunidad Valenciana y Madrid.
- **Casi el 60% de los parados sólo tiene educación primaria.**



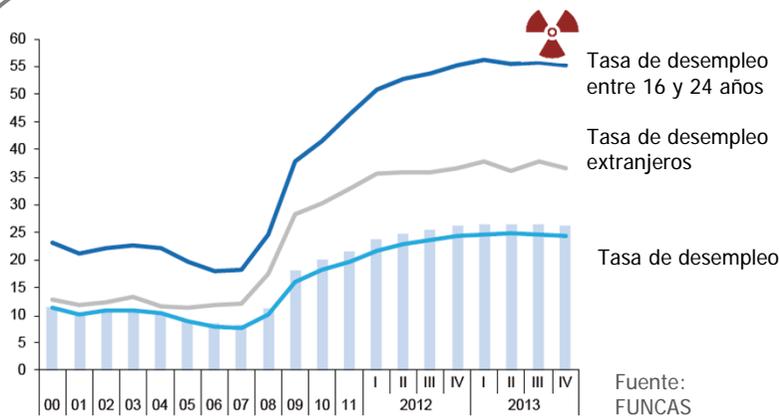
ACTIVOS, OCUPADOS Y PARADOS (miles de personas)



2. EMPLEO (iii): LA REFORMA LABORAL

OBJETIVOS:

- Frenar la destrucción de empleo
- Romper con la rigidez del mercado de trabajo



Nivel de paro juvenil.
Generación sin trabajo

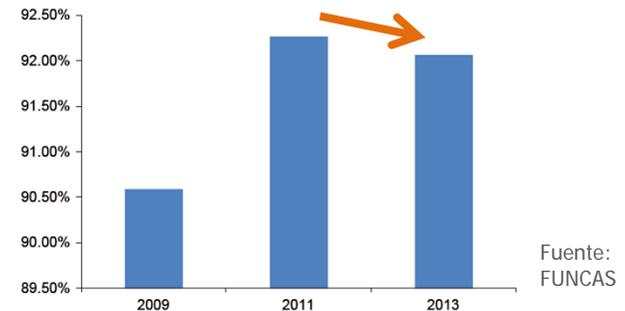


2 AÑOS DESPUÉS

256.800 parados más desde su puesta en marcha y 675.000 ocupados menos.

Incremento de los contratos temporales
(9 de cada 10 contratos son temporales).

PORCENTAJE DE CONTRATOS FIRMADOS QUE SON TEMPORALES



Devaluación salarial calculada en un 10% aproximadamente (pérdida de poder adquisitivo).

Fórmulas como el **contrato de emprendedores** no han servido.

El número de **hogares con todos sus miembros en paro: 1.832.300** (un 1.36% más que en 2012).

¿Qué queda por hacer?:

- **Contrato único** con coste indemnizatorio creciente.
- **Empleabilidad** de los parados de larga duración (incremento eficiencia prestaciones por desempleo).
- Programas activos de empleo.

2. EMPLEO (iii): LA REFORMA LABORAL



Comisión y BCE piden a España más ajustes y reformas para reducir el "alarmante" nivel de paro

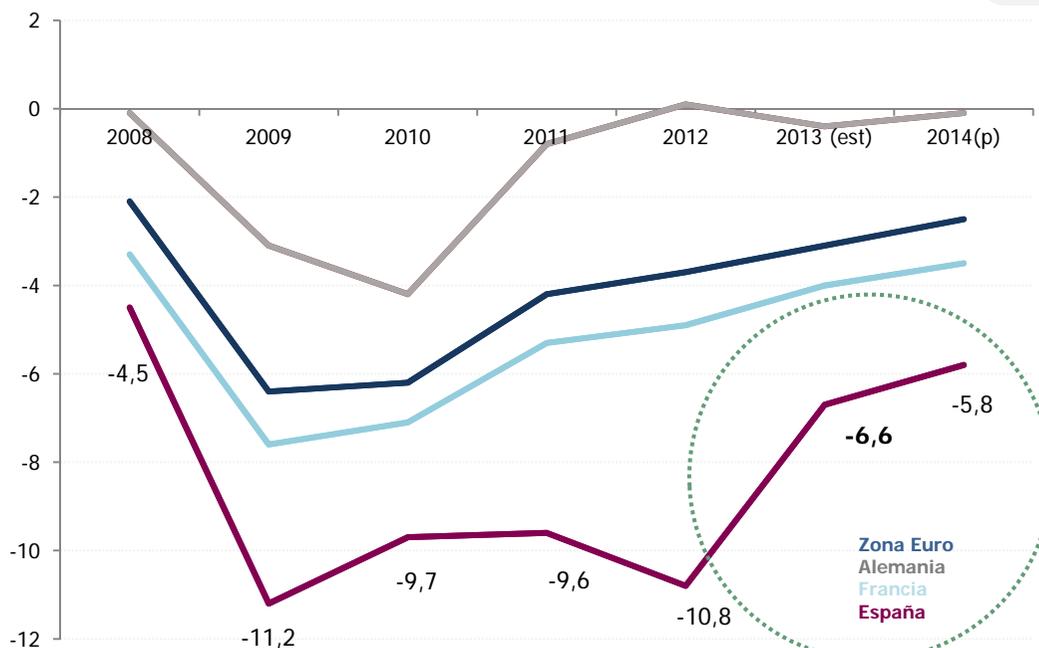
Fuente: El País

RECLAMAN DE URGENCIA LOS SIGUIENTES PUNTOS :

- REFORMA DE LAS POLÍTICAS ACTIVAS DE EMPLEO
- LEY DE LIBERALIZACIÓN DE LOS SERVICIOS PROFESIONALES
- MODERNIZACIÓN SERVICIOS PÚBLICOS DE EMPLEO
- CUESTIONAMIENTO DE LA EFICACIA DE LA TARIFA PLANA DE LOS 100 EUROS: convierte contratos temporales fijo y dudas respecto de la recaudación
- REDUCIR LAS COTIZACIONES SOCIALES Y SUBIR EL IVA

3. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y DEUDA

EL DÉFICIT/SUPERÁVIT PÚBLICO



Fuente: FMI

¿SE HA CONVERTIDO EL AJUSTE DEL DÉFICIT EN UN OBJETIVO POR SI MISMO? = **SI**

PERO EL PROBLEMA NO ES DE GASTOS, ES DE INGRESOS
(Baja recaudación fiscal en un modelo ineficiente).

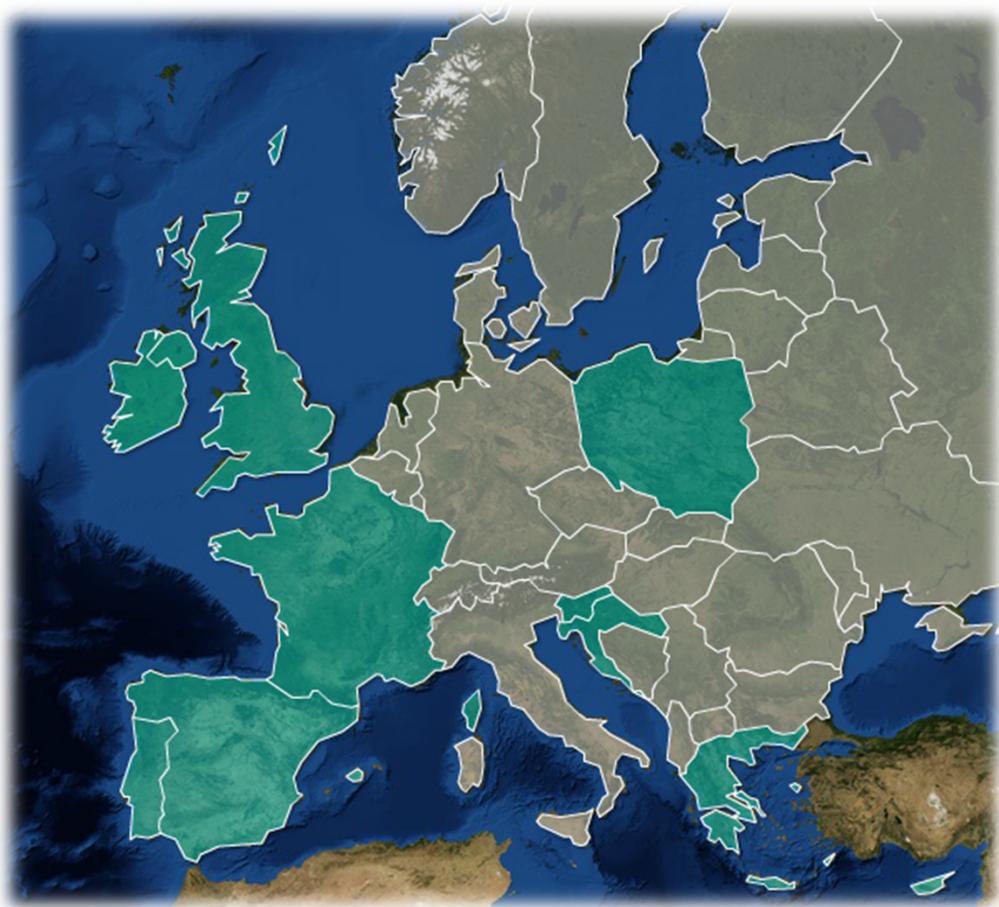
Los objetivos:
5,8% en 2014
4,2% en 2015
2,8% en 2016
El FMI piensa que no se podrá cumplir

¡NO SE HAN ACABADO LOS RECORTES!. LA REDUCCION DEL DÉFICIT SE HA CONSEGUIDO VÍA SUBIDA DE IMPUESTOS Y RECORTES (QUE NO REFORMAS).

3. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y DEUDA

EL DÉFICIT/SUPERÁVIT PÚBLICO

LOS PAÍSES DE LA UNIÓN QUE TIENEN UN DÉFICIT POR ENCIMA DEL PERMITIDO EN EL PACTO DE ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO (3%) INCLUYENDO LAS AYUDAS A LA BANCA.



ESLOVENIA: 14,7%

GRECIA: 12,7

IRLANDA: 7,2%

ESPAÑA: 7,1%

REINO UNIDO: 5,8%

CHIPRE: 5,4%

CROACIA: 4,9%

PORTUGAL: 4,9%

FRANCIA: 4,3%

POLONIA: 4,3%

MEDIA DÉFICIT PAÍSES CON DÉFICIT SUPERIOR AL 3%: 7,1%

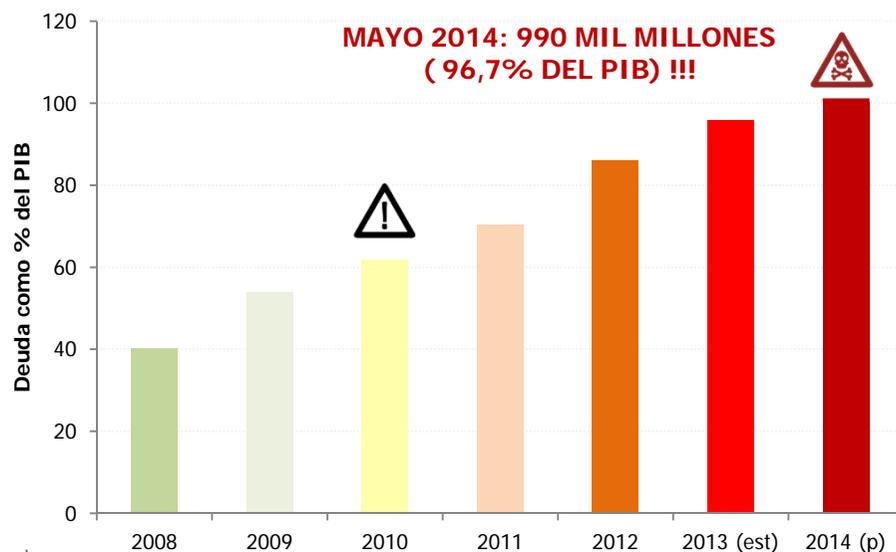
MEDIA DÉFICIT EN UNIÓN EUROPEA: 3,3%

Fuente: El País y Elaboración Propia

3. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y DEUDA

LA DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA

EXIGENCIAS DE CONSOLIDACIÓN DE LA COMISIÓN EUROPEA: **REDUCIR POR DEBAJO DEL 60%**



MAYO 2014: 990 MIL MILLONES (96,7% DEL PIB) !!!

Fuente:
Datos Macro

Reinhart y Rogoff: **Alcanzado el 90% la deuda frena el crecimiento!!**

NECESIDAD URGENTE DE UN PLAN DE REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA
(Plan Padre-Politically Acceptable Debt Restructuring in the Eurozone).

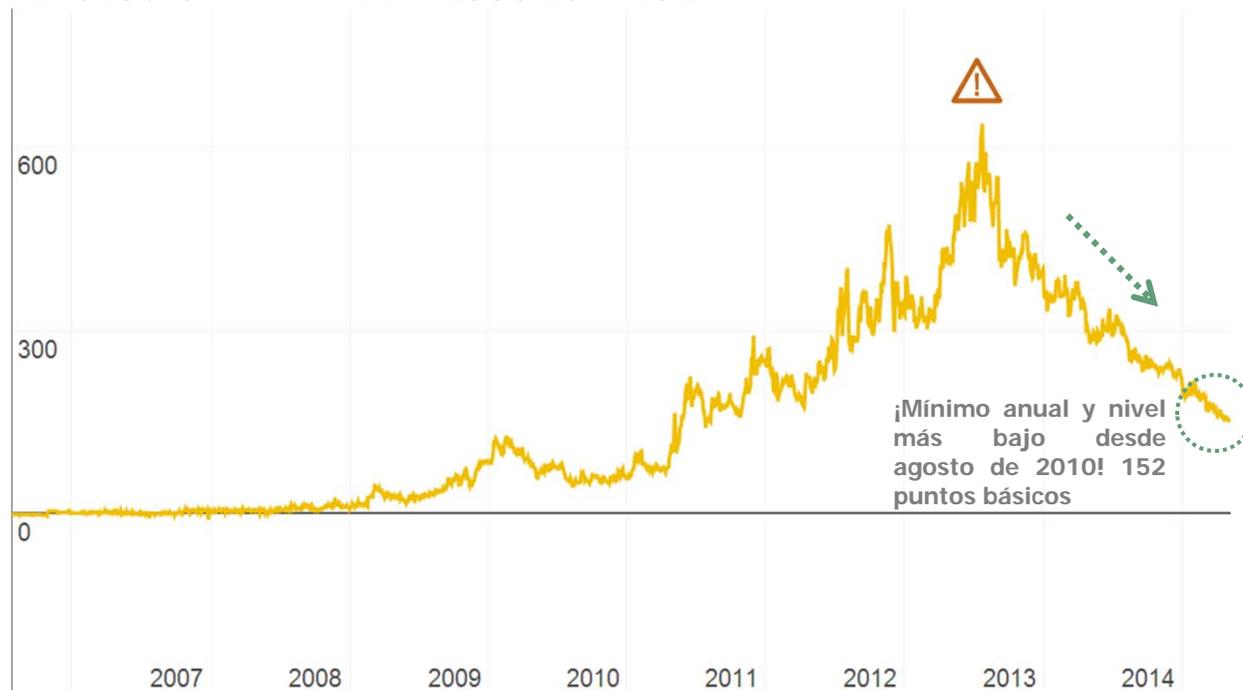
OCDE: España necesita un **superávit medio del 2% anual del PIB durante 10 años** para alcanzar el nivel del 60%.

Intervención del BCE en la compra CON QUITA de deuda soberana de los países de la UEM.



3. EL COSTE DE LA DEUDA Y LA PRIMA DE RIESGO

EVOLUCIÓN PRIMA DE RIESGO ESPAÑOLA



Fuente: DATOSMACRO

Hay 2 cuestiones importantes:

1º. Se ha producido un ataque despiadado por parte de los mercados financieros internacionales cuya lógica económica no es clara (**¿intereses ocultos?**).

2º. ¿Hay algún hecho determinante que haya provocado la bajada brusca de los últimos meses? **No lo parece.**

¿CUÁNTO VA A COSTAR ESTE ATAQUE QUE PUSO EN DUDA LA SOLVENCIA DE ESPAÑA SIN MOTIVO DE PESO APARENTE? ¿CULPABLES?: ALEMANIA POR ACCIÓN Y EL BCE POR INACCIÓN.

España coloca la Deuda Pública a cinco y doce años al menor interés de su historia !!

Fuente: EL PAÍS (4 de abril de 2014)

3. EL COSTE DE LA DEUDA Y LA PRIMA DE RIESGO

ALGUNAS RAZONES POR LAS QUE PODRÍA ESTAR ESTABILIZÁNDOSE LA PRIMA DE RIESGO Y EL INTERÉS DEL BONO A 10 AÑOS

● RELAJACIÓN DEL OBJETIVO DE DÉFICIT PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS

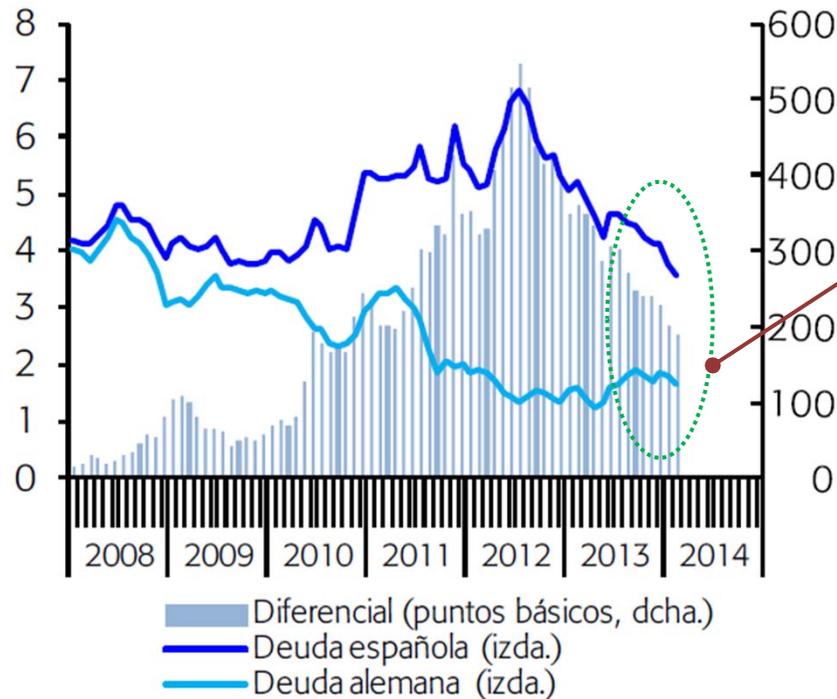
● INTENCIÓN COMUNICADA DEL TESORO DE EMITIR MENOS DEUDA DE LA PREVISTA EN 2014 Y MENOS DEUDA A CORTO PLAZO

● PROBLEMAS Y DUDAS EN PAÍSES EMERGENTES: ALEMANIA, FINLANDIA O DINAMARCA ESTAN VOLVIENDO A ELEGIR ESPAÑA



3. EL COSTE DE LA DEUDA Y LA PRIMA DE RIESGO

EVOLUCIÓN BONO ESPAÑOL Y BONO ALEMÁN A 10 AÑOS



**MÍNIMO
DESDE
2005 EN
ABRIL
2014:
BONO A
10 AÑOS
3,045%**

La brecha de momento no ha vuelto a estrecharse a los niveles anteriores a la crisis aunque sí se están moderando los tipos.

RATING CREDITICIO ESPAÑA:

2003: AAA
 2010: AA +
 2011: AA -
 2012 (enero): A -
 2012 (diciembre): BBB - (**Bono Basura**)
 2013: BBB
2014: BBB

Fuentes: BCE y Banco de España.

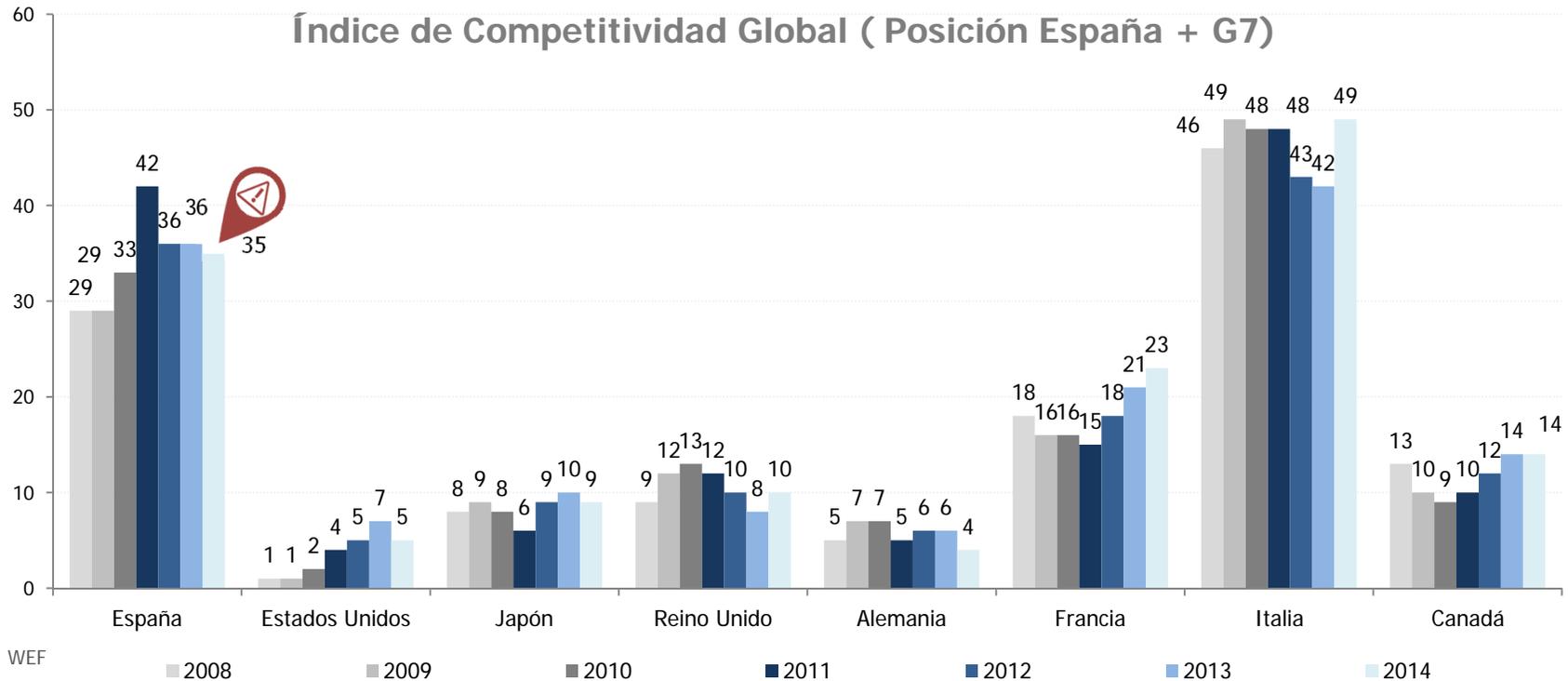
ECONOMIA El agujero de las administraciones alcanzó en 2013 los 961.555 millones, el 94% del PIB

Las agencias de 'rating' retrasan la mejora para España por la escala de la deuda pública

Fuente: EL MUNDO



4. PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD



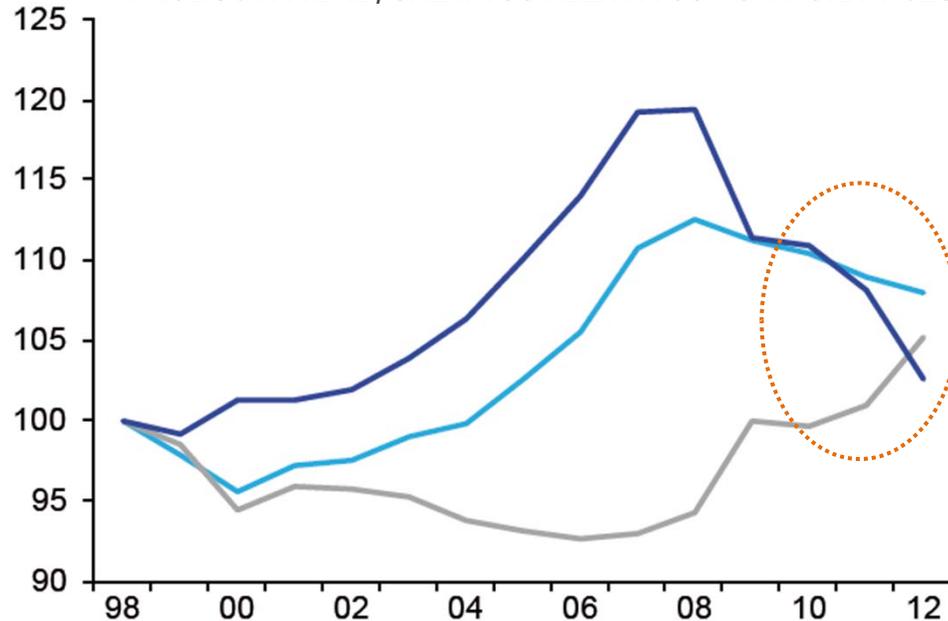
El **índice de competitividad global (GCI)** mide la habilidad de los países para proveer prosperidad a sus ciudadanos. Este **depende de cuán productivamente un país utiliza sus recursos disponibles.**

¿HEMOS RECUPERADO COMPETITIVIDAD REALMENTE? = NO
(Efecto destrucción empleo y reducción salarios)
¿Sostenible?



4. PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD

PRODUCTIVIDAD, SALARIOS RELATIVOS POR HORA Y CLU



Salarios relativos por hora 
 Coste Laboral Unitario por hora 
 Productividad relativa por hora 

Fuente: FUNCAS

La productividad depende del capital físico, del capital humano y de la tecnología. **¿Cómo hemos mejorado la productividad?**

HEMOS RECUPERADO PRODUCTIVIDAD DESTRUYENDO EMPLEO y BAJANDO SALARIOS!! Luego antes **¿éramos ineficientes?.**

¿QUEREMOS UN MODELO DE CRECIMIENTO QUE COMPITA EN COSTES?

LA PREGUNTA ES



¿QUÉ MODELO DE CRECIMIENTO QUEREMOS?



4. PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD

¿QUÉ MODELO DE CRECIMIENTO QUEREMOS?



BASAR EL CRECIMIENTO EN PRODUCIR BARATO (SALARIOS BAJOS) ES PAN PARA HOY Y HAMBRE PARA MAÑANA

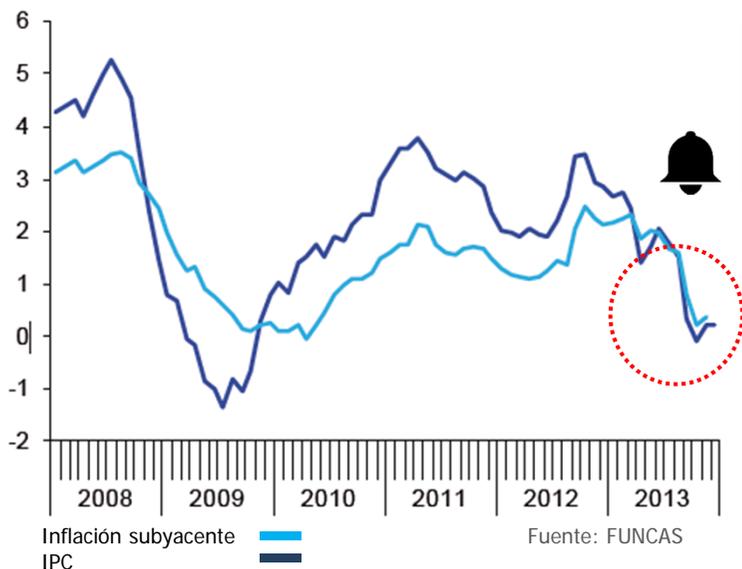
HAY 2 CAMINOS:

1. DEVALUARNOS INTERNAMENTE (ESTO SUGIERE EL FMI) Y NO INVERTIR EN MODERNIZAR EL SISTEMA PRODUCTIVO NI DIVERSIFICAR LA ECONOMÍA (CASO DE ARGENTINA)

2. MODELO BASADO EN SECTORES DE CONOCIMIENTO CON MEJORAS EN EL SISTEMA EDUCATIVO, PRODUCTIVO Y REORIENTACIÓN HACIA LA I+D Y AYUDA PARA LA CREACIÓN DE EMPRESAS PERO DE VERDAD (CASO DE COREA DEL SUR)

IMPOSIBLE SOLO CON AUSTERIDAD !! (y mal entendida)

5. INFLACIÓN/DEFLACIÓN



UNA INFLACIÓN CERCANA A CERO ES MOTIVO DE ALARMA. LAS PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA MEJORAN POCO: 0,3 EN 2014 Y 0,9 EN 2015.



LA DEFLACIÓN HACE QUE DEVOLVER LA DEUDA CUESTE MÁS Y ES UN OBSTÁCULO PARA LA GENERACIÓN DE INGRESOS FISCALES.

El BCE podría tomar cartas en el asunto... a partir de junio

Fuente: El País

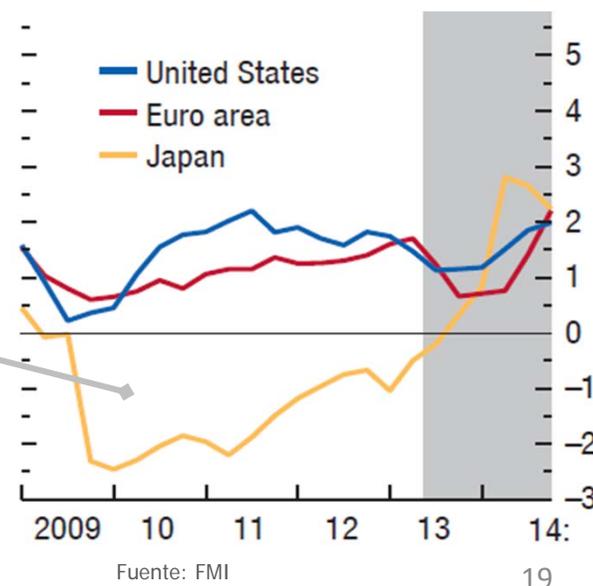


PERIODOS DE DEFLACIÓN COMO EL DE JAPÓN SE CONVIERTEN EN ESPIRALES DE **ESTANCAMIENTO ECONÓMICO**

Ojo que el deflador implícito del PIB lleva tres trimestres consecutivos registrando tasas negativas.



¿CUÁNTO VA A TARDAR EN ACTUAR EL BCE?
¡INMOVILISMO DE LA AUTORIDAD MONETARIA!



6. TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO

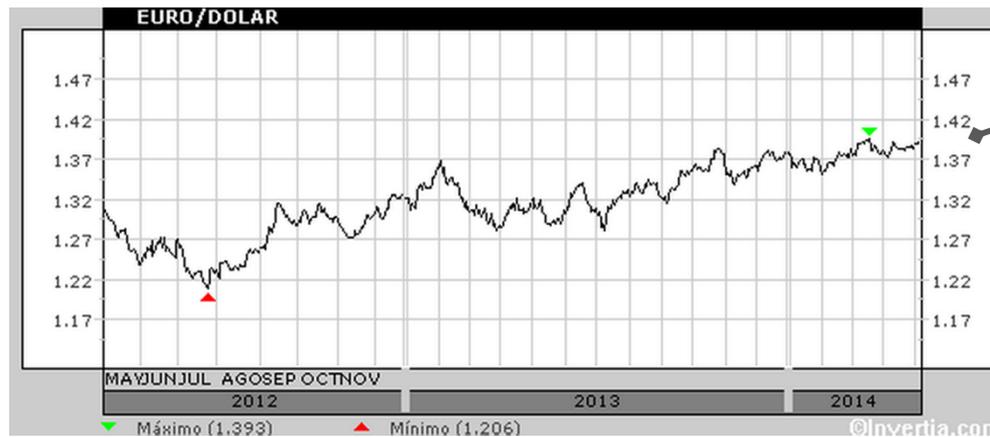
INFLACIÓN EN NIVELES MÍNIMOS



TIPO DE CAMBIO MUY FUERTE FRENTE AL DÓLAR



DIFICULTADES PARA LA RECUPERACIÓN

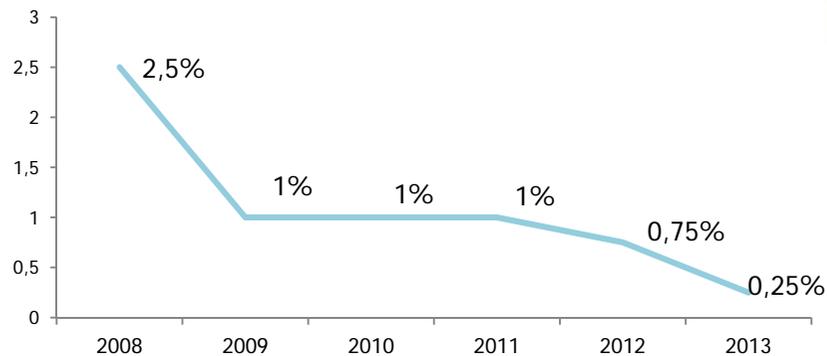


Fuente: Invertia

El tipo de cambio se encuentra a niveles tan altos que perjudica las exportaciones fuera de la Unión Europea. El BCE tiene que actuar para bajarlo pero el tipo de interés ya está en niveles muy bajos y el tipo de cambio sigue subiendo.



TIPO DE INTERÉS BCE



Fuente: DATOSMACRO

El Eurogrupo mete presión al BCE sobre la inflación y el tipo de cambio del euro

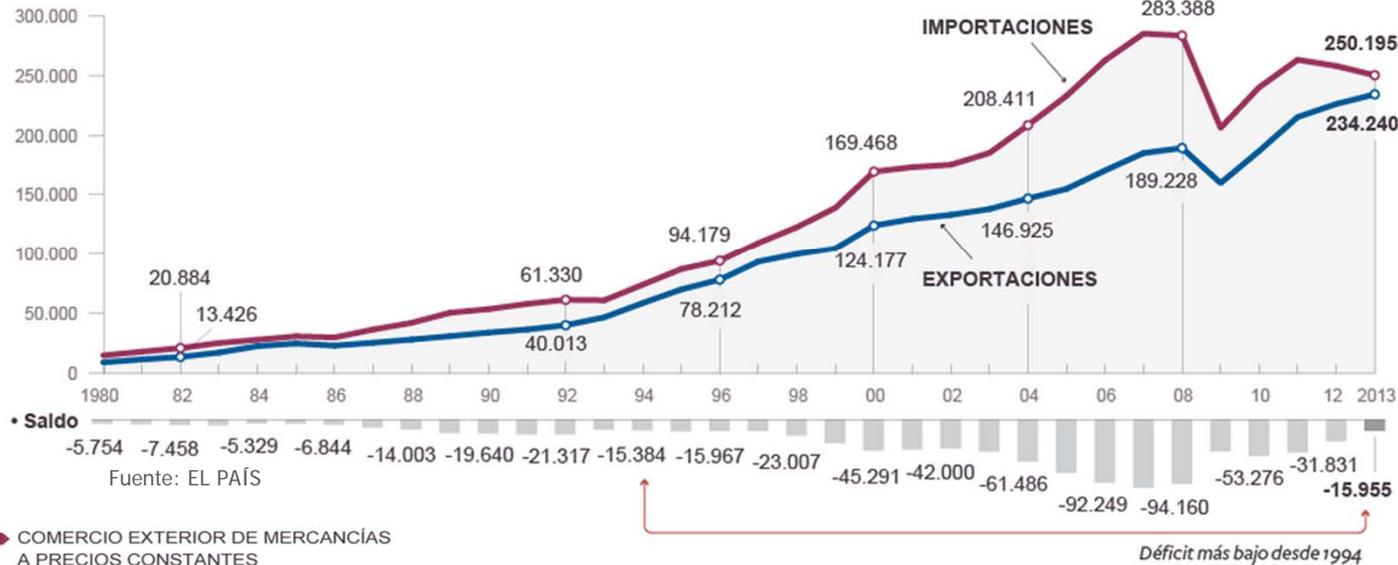
Fuente: El País

MARIO DRAGHI HA INSINUADO LA PUESTA EN MARCHA DE UN PROGRAMA DE COMPRA DE ACTIVOS Y UNA BAJADA DE LOS TIPOS HASTA EL 0,15%

7. BALANZA COMERCIAL

EVOLUCIÓN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS

En millones de euros



Evidente escalada de las exportaciones en los últimos años y también descenso de las importaciones. **REDUCCIÓN DE LA BRECHA DEL SALDO COMERCIAL A LA MITAD ENTRE 2012 Y 2013 .**

1ºT 2014: mantenimiento de la tendencia al alza

COMERCIO EXTERIOR DE MERCANCÍAS A PRECIOS CONSTANTES

Var. trimestral móvil anualizada en % (T3/3), series suavizadas



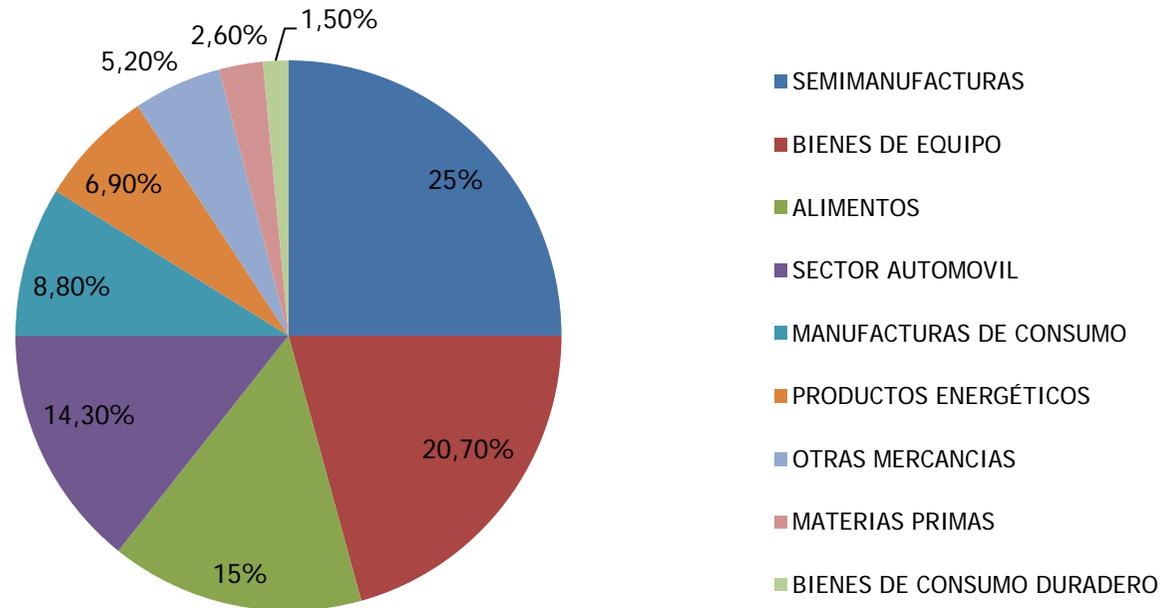
PERO ATENCIÓN

SEÑALES CONTRADICTORIAS

A partir del 3T-4T de 2013 el crecimiento de las exportaciones ha empezado a retroceder. ¿Es un cambio de tendencia? PARA LA RECUPERACIÓN NECESITAMOS EL AVANCE DE LAS EXPORTACIONES: DE CALIDAD Y SOSTENIBLES CON ALTO PESO SOBRE PIB Y EL AUMENTO DE LAS IMPORTACIONES.

7. BALANZA COMERCIAL Y COMERCIO EXTERIOR

DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES ESPAÑOLAS EN 2013



Fuente: ICEX

La mitad de las exportaciones tienen como destino la zona euro (con crecimiento muy débil) y el resto a países emergentes (algunos de los cuales están experimentando parones en sus economías).

8. INVERSIÓN Y AHORRO

TASA DE AHORRO DE LAS FAMILIAS
(% DE LA RENTA DISPONIBLE)



Fuente: BBVA Reserach

CAÍDA CONTINUA DE LA TASA DE AHORRO DE LAS FAMILIAS DESDE EL AÑO 2009.

LA RENTA DISPONIBLE DE LAS FAMILIAS HA VENIDO REDUCIENDOSE TAMBIÉN EN LOS ÚLTIMOS AÑOS (UN 5,2% EN 2012 Y UN 2,5% EN 2013!!).

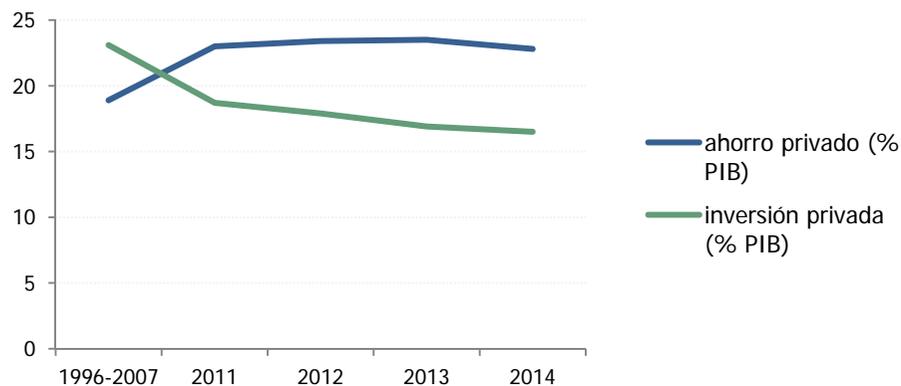
No obstante: Ligería mejoría del consumo privado en 2014!

¿CÓMO VA A RECUPERARSE EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN, PALANCAS CLAVE DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO? ¿VA A VOLVER A FLUIR EL CRÉDITO A EMPRESAS Y FAMILIAS EN 2014?

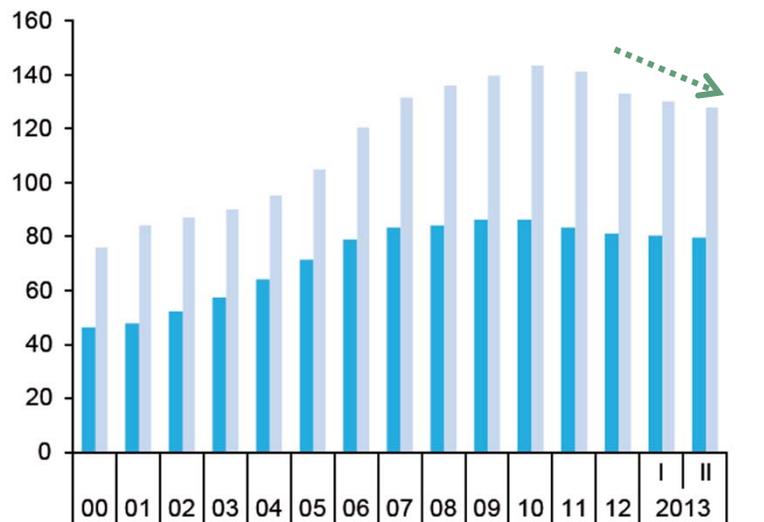


8. INVERSIÓN Y AHORRO

Tasa de ahorro privado y tasa de inversión privada como % del PIB



Fuente: FUNCAS



Fuente: FUNCAS

Deuda de los hogares como % PIB
Deuda empresas no financieras % PIB

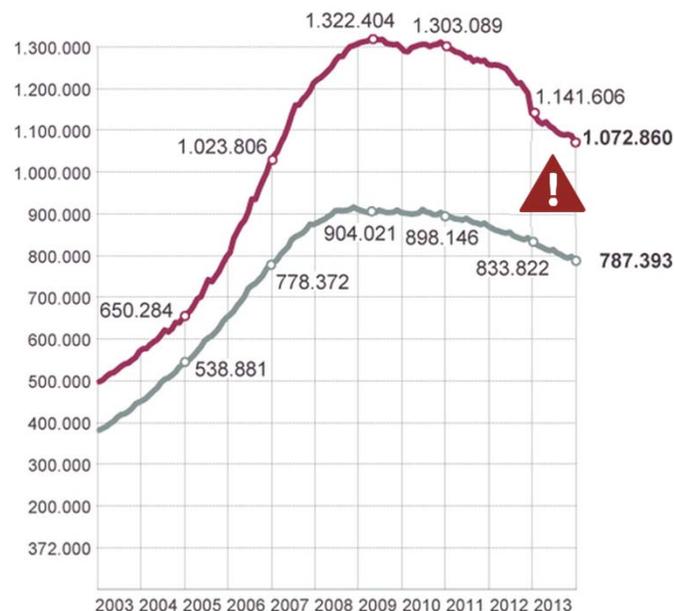
EL GAP ENTRE EL AHORRO Y LA INVERSIÓN ES NECESARIO PARA **CORREGIR LOS NIVELES DE DEUDA PRIVADA.** PERO SIN CRÉDITO E INVERSIÓN ES IMPOSIBLE CRECER Y CREAR EMPLEO.

9. FINANCIACIÓN Y CRÉDITO

EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

En millones de euros

- Financiación a empresas
- Financiación a hogares



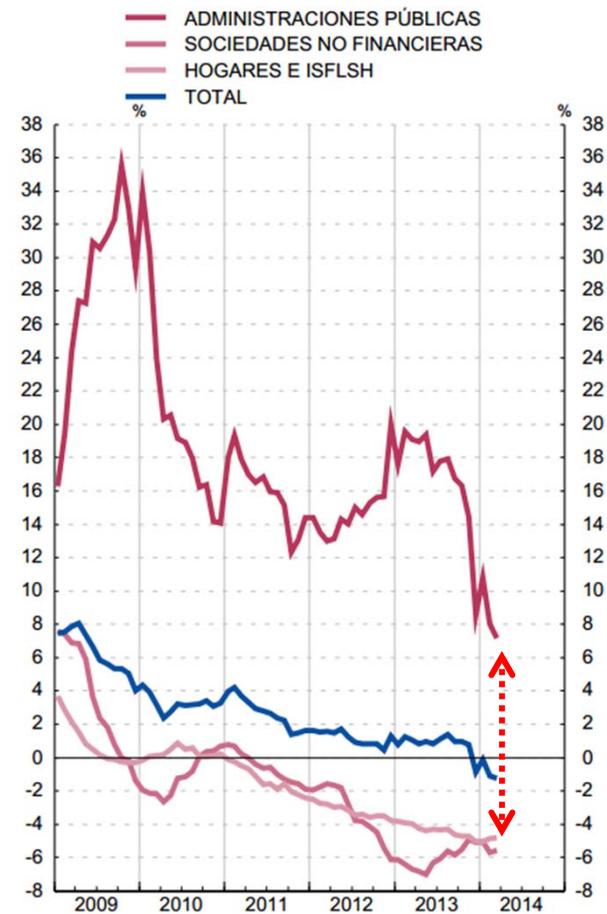
Fuente: BANCO DE ESPAÑA

FINANCIACIÓN BRUTA A LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (MILLONES DE EUROS)

2009	565.082
2010	644.692
2011	737.334
2012	884.653
2013	954.863

FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS

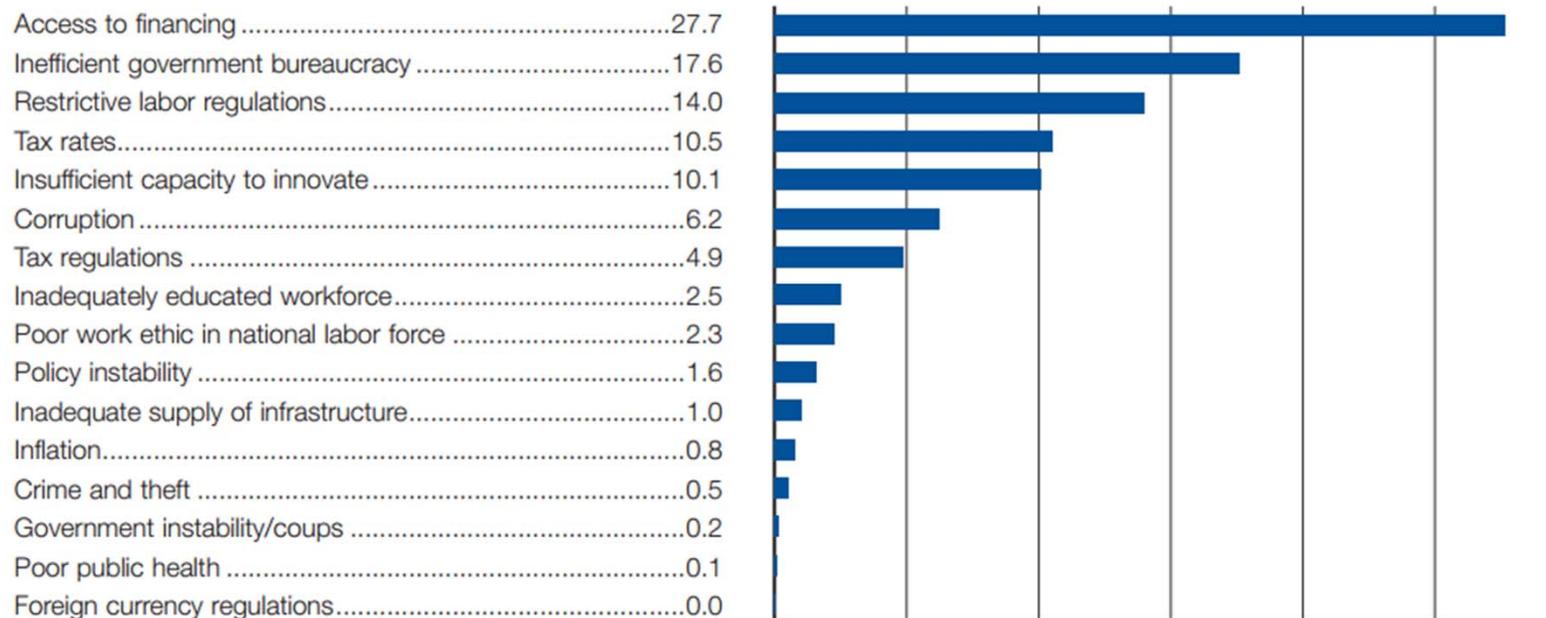
Tasas de variación interanual



Fuente: BANCO DE ESPAÑA

9. FINANCIACIÓN Y CRÉDITO

The most problematic factors for doing business



Fuente: WEF

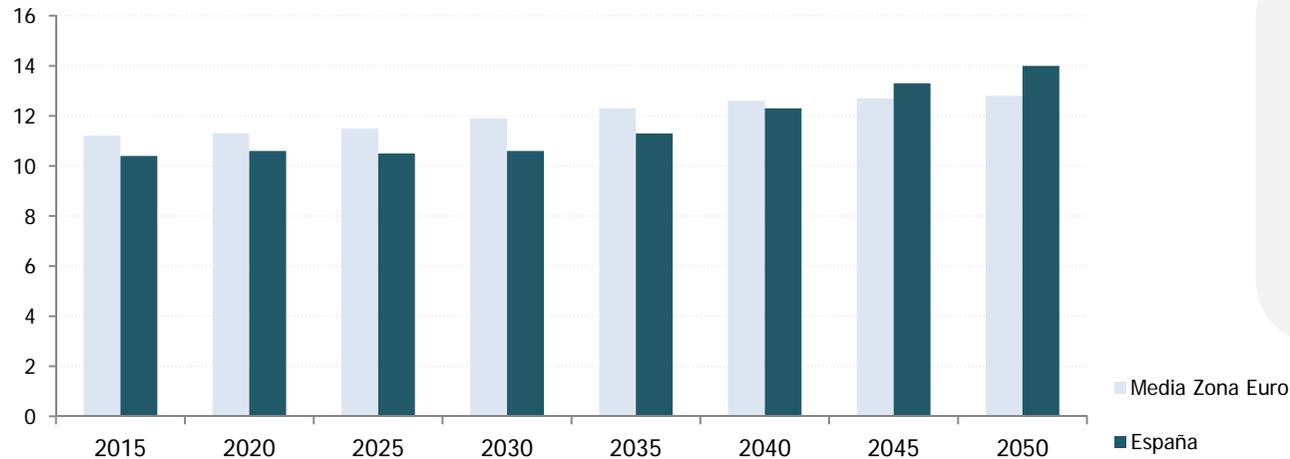
PARA WORLD ECONOMIC FORUM QUE ELABORA EL ÍNDICE DE COMPETITIVAD GLOBAL, EL PEOR PROBLEMA PARA LAS EMPRESAS EN ESPAÑA ES EL ACCESO AL CRÉDITO.

LAS GRANDES EMPRESAS = TENDENCIA A EMITIR DEUDA PARA CONSEGUIR FINANCIACIÓN. PERO ¿Y LAS PYMES?



10.SISTEMA DE PENSIONES

Gasto pensiones como % sobre el PIB. Proyecciones CE



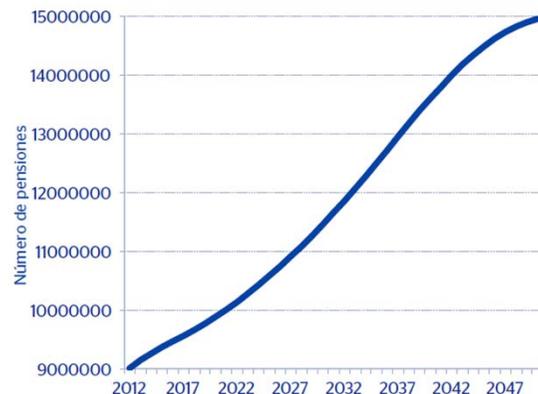
Fuente: Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea

EL GASTO COMO % DEL PIB SE ENCUENTRA EN LA MEDIA EUROPEA PERO ES NECESARIO **GARANTIZAR LA SOSTENIBILIDAD DEL SISTEMA**

¿CÓMO?

Proyección del número de pensiones de 2013 a 2050

Fuente: Seguridad Social (2013)



HAY TRES OPCIONES:

- 1.-ACEPTAR LA CAÍDA DE LAS PENSIONES Y COMPENSAR CON AHORRO PRIVADO (< **BIENESTAR Y CRECIMIENTO**).
- 2.-AUMENTAR RECURSOS DESTINADOS A PENSIONES = SUBIR IMPUESTOS O REDUCIR GASTOS DE OTRAS PARTIDAS COMO EDUCACIÓN O SANIDAD (< **BIENESTAR Y CRECIMIENTO**).
- 3.-REFORMAS ESTRUCTURALES PARA REDUCIR DESEMPLEO Y AUMENTAR LOS SALARIOS (**BIENESTAR Y CRECIMIENTO**).

Fuente: BBVA Research

11. PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO 2014

Gasto disponible para los Ministerios

(En millones de euros)

	2013	2014	Var.	
			M€	% Δ
1. Límite de gasto no financiero	129.773	133.259	3.486	2,7
2. Intereses	38.590	36.590	-2.000	-5,2
3. Otros gastos no ministeriales	28.371	30.333	1.962	6,9
4. GASTO NO FINANCIERO MINISTERIOS (1-2-3)	62.813	66.336	3.523	5,6
5. Aportaciones a Seguridad Social, Transferencias al SPEE y aportaciones a "costes del sistema eléctrico"	26.510	31.752	5.242	19,8
6. GASTO DISPONIBLE PARA LOS MINISTERIOS (4-5-6-7)	36.302	34.584	-1.718	-4,7
del cual principales actuaciones:				
- I+D+i	5.562	5.633	71	1,3
- Becas	1.161	1.411	250	21,5
- Teatro y Federaciones Deportivas	69	81	12	17,1
- Plan de Vivienda	735	770	35	4,8

**Nuevamente
constrictivos,
con
congelación
de
inversiones!!**

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

Recorte del 34% en las inversiones en programas de investigación

- El gasto en I+D civil se reduce en casi 2.000 millones de euros, un 25%
- La partida de Fomento y Coordinación de la Investigación Científica y Técnica se reduce un tercio

La cultura, ante su peor momento

- Tras la subida del IVA, el Gobierno aplicará un drástico recorte presupuestario a las artes
- El mundo del cine, el Prado, el Reina Sofía y el Real, entre las víctimas

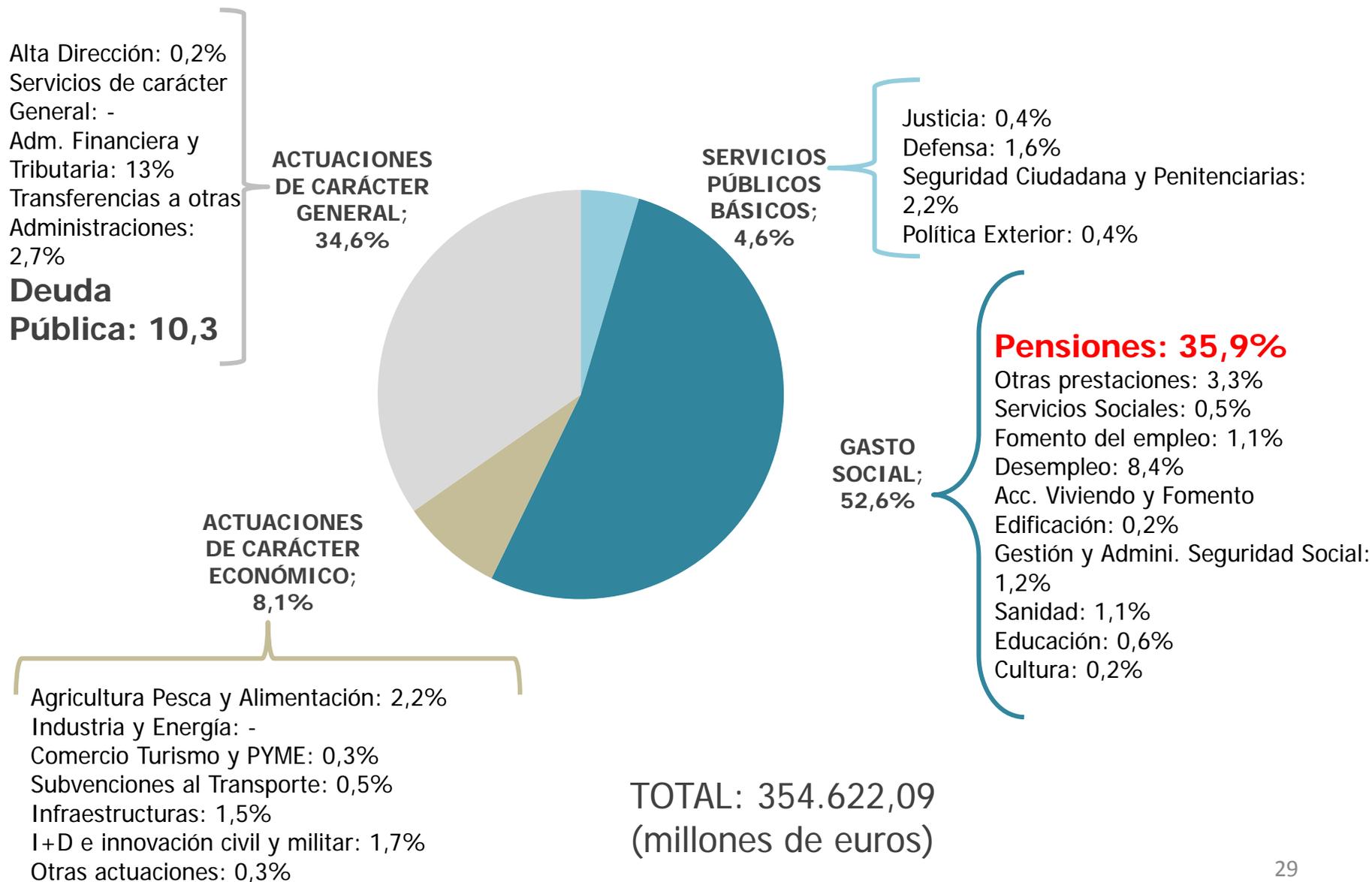
España recorta un 75% su inversión en el sector espacial

- La aportación a programas de la Agencia Europea del Espacio cae de 350 millones a 83.
- La industria alerta encendida de la pérdida de empleo y competitividad

20.000 becarios menos

- Castilla y León es la comunidad en la que se redujeron más los beneficiados
- El ministerio reconoce una caída del 2,7% en los perceptores de ayudas

11. PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO 2014



12. FISCALIDAD

¿CÓMO ES LA RECAUDACION FISCAL EN ESPAÑA?

Tabla 1. Ingresos. Sector Público (pp. PIB) (Recursos No Financieros)

	2007	2009	2011	2012	Variación 2009-2007	Variación 2011-2007	Variación 2012-2007
Alemania	43,7	45,2	44,3	44,8	1,5	0,6	1,1
Francia	49,9	49,2	50,6	51,8	-0,7	0,7	1,9
Italia	46,0	46,5	46,2	47,7	0,5	0,2	1,7
España	41,1	35,1	36,3	37,1	-6,0	-4,8	-4,0
Reino Unido	40,4	39,5	40,2	41,6	-0,9	-0,2	1,2
Área del Euro (17 países)	45,3	44,9	45,3	46,2	-0,4	0,0	0,9
Unión Europea (27 países)	44,6	44,1	44,6	45,4	-0,5	0,0	0,8

Fuente: BLOG Nada Es Gratis

En momentos de expansión recaudamos menos que la media europea y en épocas de recesión cae la recaudación en términos de % sobre el PIB = **INEFICIENTE SISTEMA TRIBUTARIO.**

Los siete gigantes de Internet pagan en España solo un millón en impuestos

- Las filiales de Apple, Google, Amazon, Facebook, eBay, Microsoft y Yahoo trasladan el grueso de su facturación a otros países en los que la tributación es más baja
- Las firmas defienden que cumplen con la legislación fiscal

POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL

Hacienda no somos todos: las grandes multinacionales pagan un 1% en impuestos

12. FISCALIDAD

Es necesaria una Reforma Fiscal que cierre el déficit estructural y promueva un aumento de la recaudación.

ESTA ES UNA PROPUESTA Y HAY QUE IMPLANTARLA
¡YA!

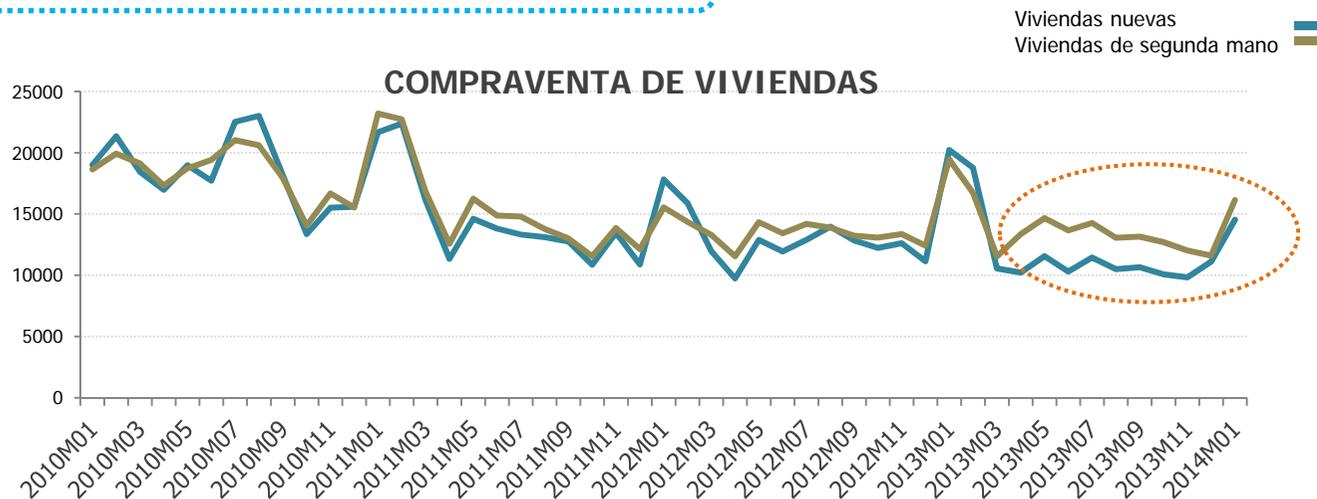
REBAJAR TIPOS MARGINALES DE IRPF Y TIPO DE SOCIEDADES. REDUCIR COTIZACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL.

SUBIR EL IVA DE LA MAYORÍA DE PRODUCTOS CON TIPO REDUCIDO AL GENERAL. TIPO ÚNICO MÁS BAJO Y COMPENSACIÓN A LOS CONTRIBUYENTES DE MENOR RENTA A TRAVES DEL IRPF.

SUPRESIÓN DE DEDUCCIONES, EXENCIONES Y BONIFICACIONES EN EL IRPF Y SOCIEDADES. REVISAR ISS DE GRANDES EMPRESAS Y MULTINACIONALES

13. INDICADORES: ESPAÑA

SECTOR INMOBILIARIO



Fuente: INE

España: número de hipotecas concedidas (datos CVEC)



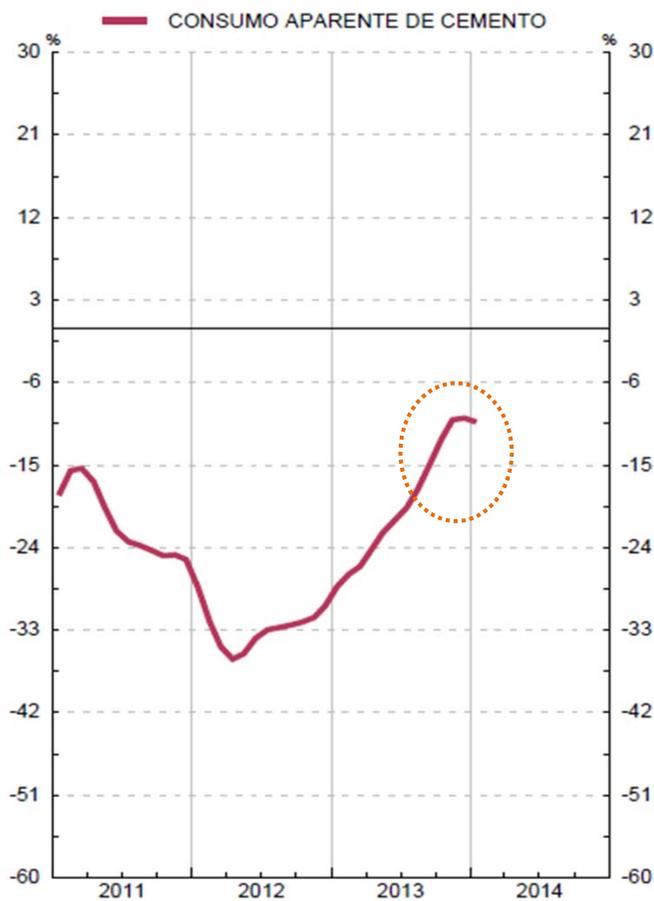
Fuente: BBVA Research a partir de INE

¿ESTABILIZACIÓN EN LA TENDENCIA?

13. INDICADORES: ESPAÑA

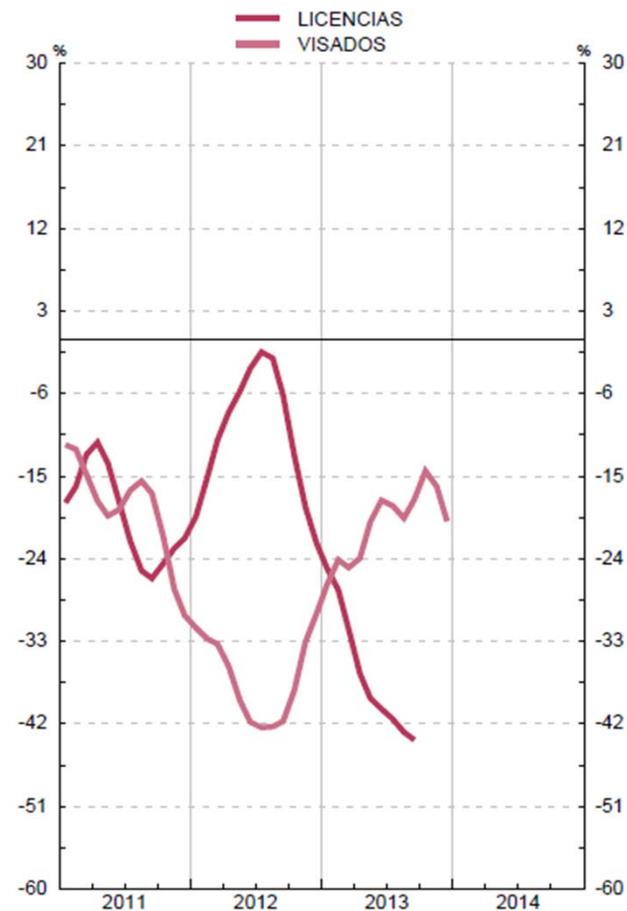
SECTOR INMOBILIARIO

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



Fuente: Banco de España

INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN
(Tendencia obtenida con TRAMO-SEATS)



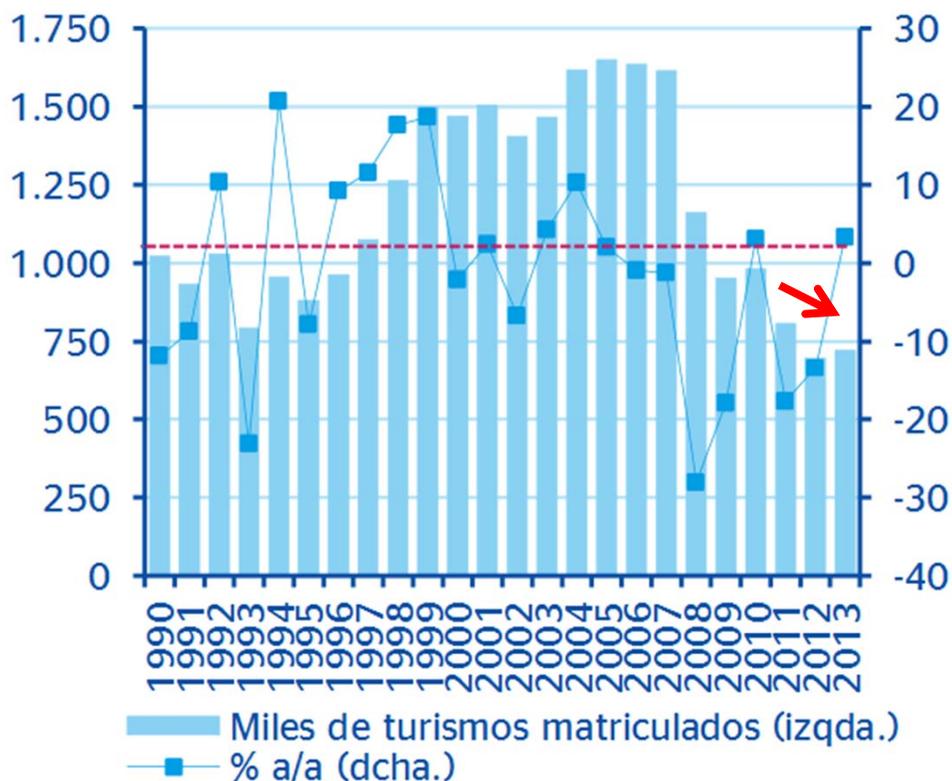
Fuente: Banco de España

33

13. INDICADORES: ESPAÑA

CONSUMO DE BIENES DURADEROS

España: matriculaciones de turismos
(Total anual)



PLAN PIVE 5: **175 MM**
 PLAN PIVE 3 Y 4: **70 MM**
 PLAN PIVE 2: **150 MM**
 PLAN PIVE 1: **75 MM**

¿Qué hubiera sido sin el Plan PIVE?

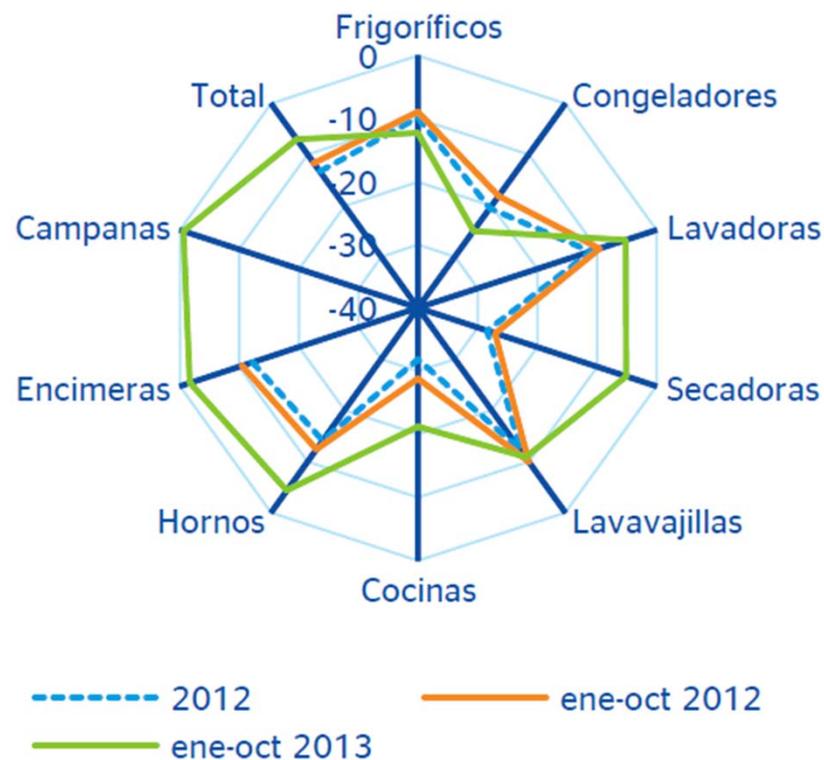
¡¡540 MILLONES INYECTADOS
 A LA INDUSTRIA DEL
 AUTOMOVIL EN LOS ÚLTIMOS
 AÑOS!!

Fuente: BBVA Research a partir de ANFAC y Ganvam

13. INDICADORES: ESPAÑA

CONSUMO DE BIENES DURADEROS

España: ventas de electrodomésticos por familia
(% a/a del número de unidades)



Fuente: BBVA Research a partir de ANFEL

13. INDICADORES: ESPAÑA

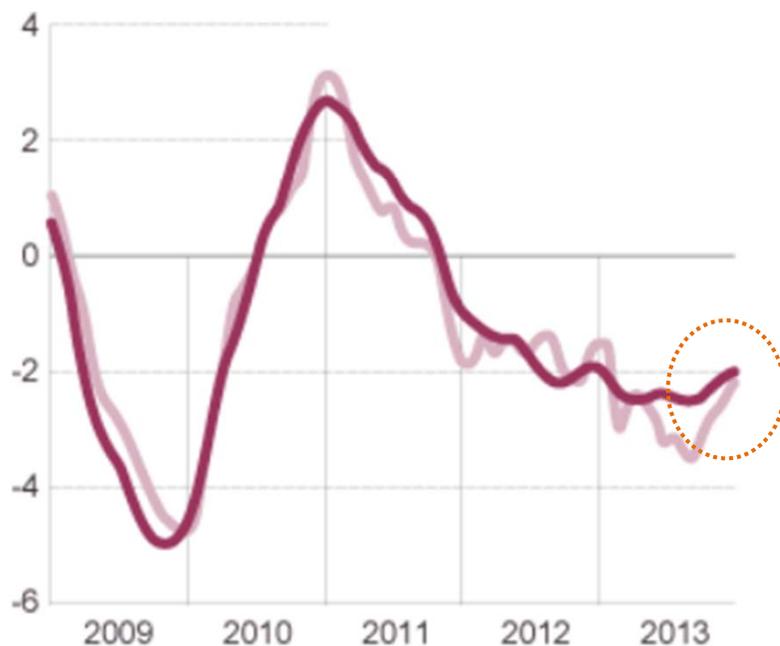
DEMANDA DE ELECTRICIDAD

VARIACIÓN DE LA DEMANDA ELÉCTRICA

En %

— Sin corregir

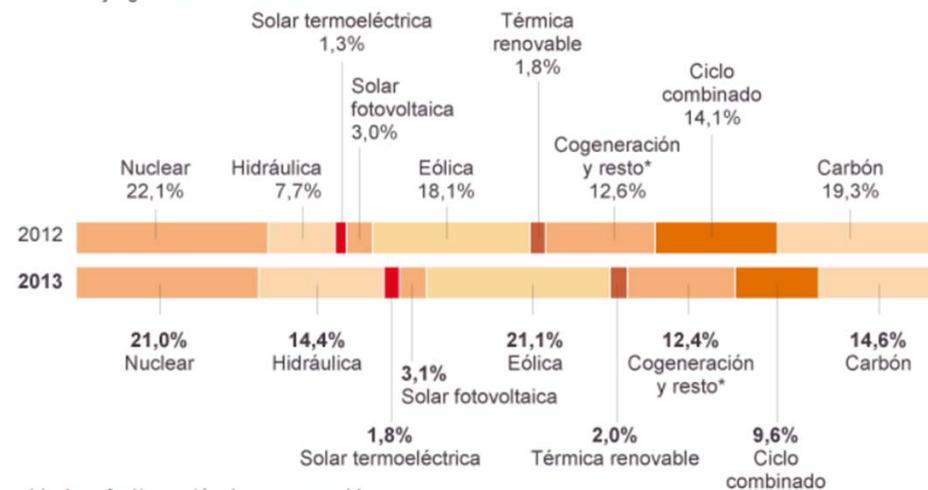
— Corregido por laboralidad y temperatura



Fuente: El País

COBERTURA DE LA DEMANDA PENINSULAR

No incluye generación de bombeo



* Incluye fuel/gas y térmica no renovable.

Fuente: El País

LA DEMANDA CAE (LIGERO REPUNTE A FINALES DEL 2013) PERO EL PRECIO HA AUMENTADO NOTABLEMENTE.

Pérdida de competitividad de la economía en su conjunto (mayor énfasis en la industria).

13. INDICADORES: ESPAÑA

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO PÚBLICO



REDUCCIÓN DEL
NÚMERO DE
EMPLEADOS
PÚBLICOS

CONGELACIÓN
SALARIAL

**¿PROCESO DE
AJUSTE?**

13. INDICADORES: ESPAÑA

RECORTES EN DERECHOS SOCIALES



GASTO SANITARIO EN 2013



*Pais Vasco y Cataluña: se da el dato de 2012 (el último disponible) y la variación 2010-2012

Fuente: comunidades autónomas, Ministerio de Hacienda y elaboración propia. / EL PAÍS

Fuente: EL PAÍS

Desde 2010 se ha **reducido un 10,6% el presupuesto en sanidad** (se han recortado más de 6.700 millones de euros).

La inversión pública en **educación** se ha reducido en un 16,7% desde 2010 (**recorte de 7.298 millones de euros**).

La inversión en **I+D** ha sufrido una **caída del 37%** desde 2009 en el presupuesto (a niveles de 2005). En 2014 se ha presupuestado una subida del 3,6% respecto de 2013.

**¿Se ha mantenido la calidad?
¿Ineficiencia anterior o recortes reales?**

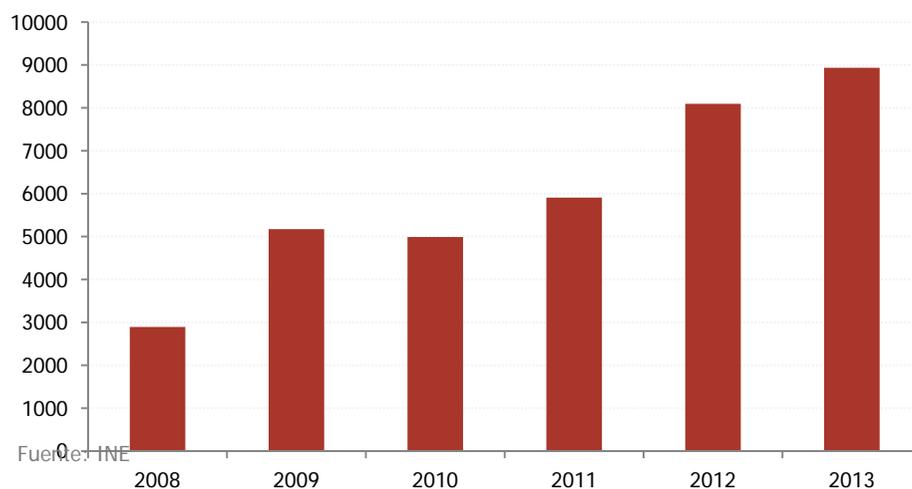
Bruselas y el BCE exigen a España recortes «adicionales considerables»

Fuente: Levante

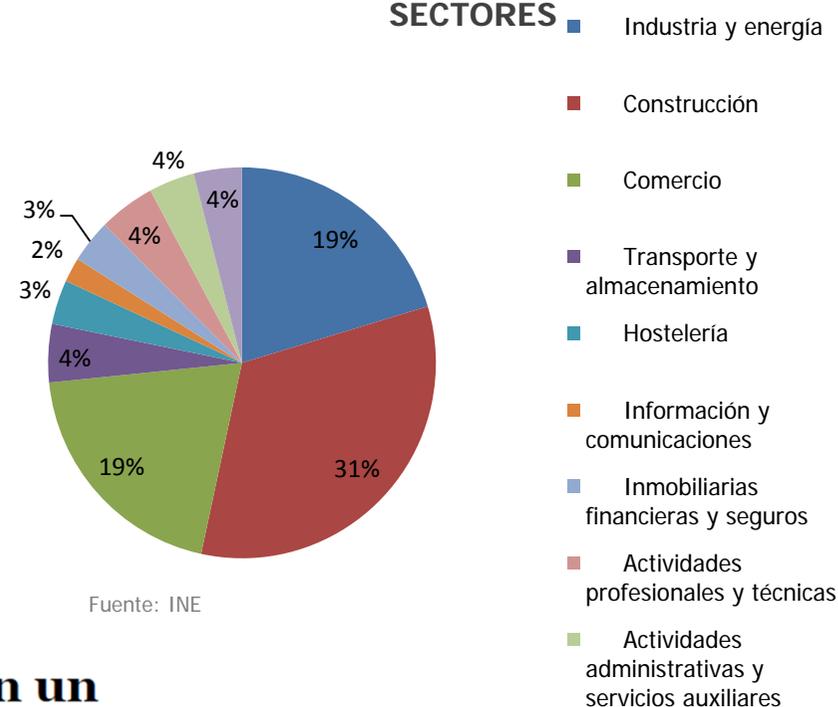
13. INDICADORES: ESPAÑA

PROCEDIMIENTOS DE CONCURSO DE ACREEDORES

EMPRESAS EN CONCURSO DE ACREEDORES



PORCENTAJE DE LOS CONCURSOS POR SECTORES



Los concursos de acreedores registran un récord histórico en 2013, tras aumentar un 15%

Fuente: El Economista

13. INDICADORES INTERNACIONALES

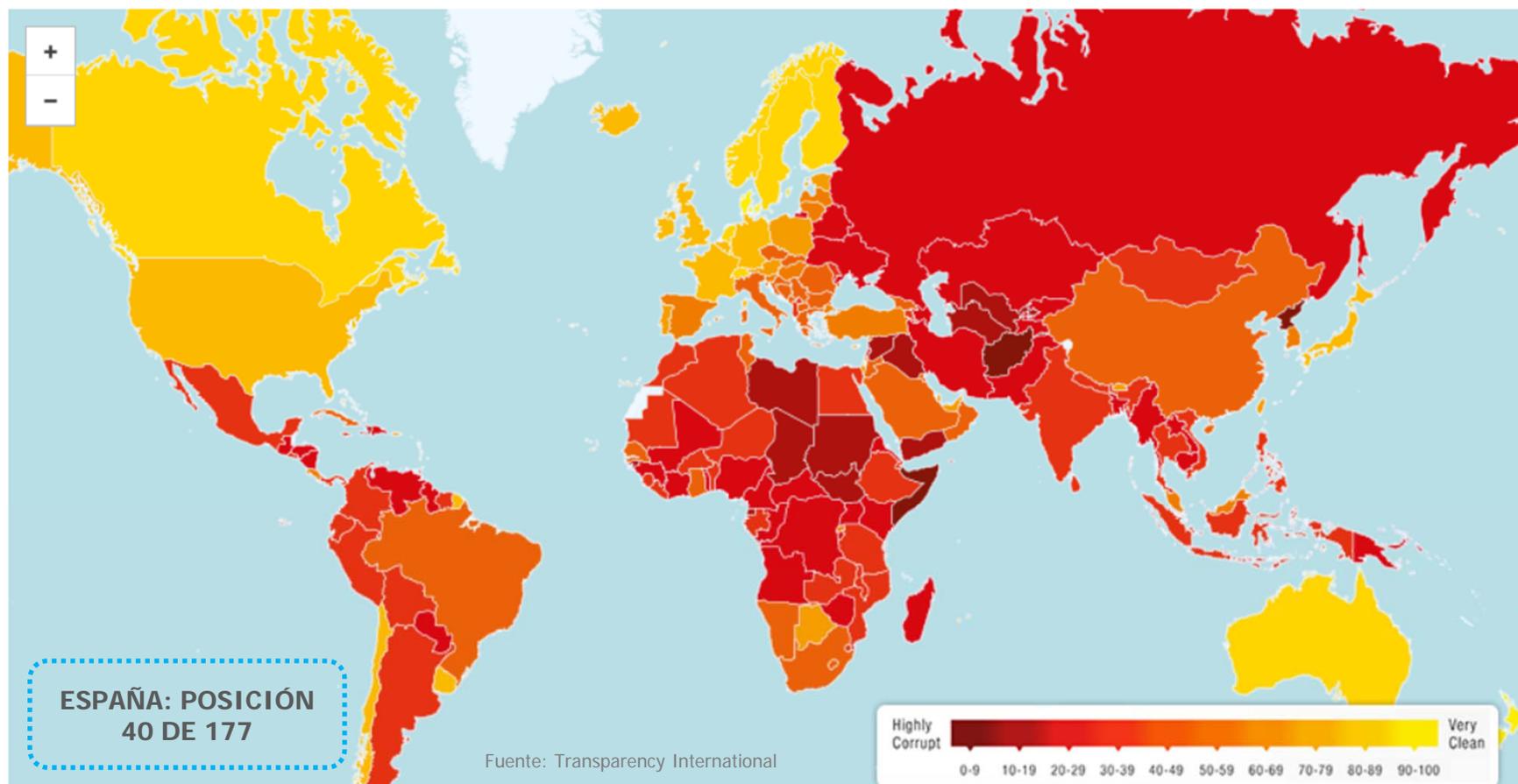
INDICADORES DE BIENESTAR Y OTROS ÍNDICES

ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DE LA CORRUPCIÓN (TRANSPARENCY INTERNATIONAL):

CORRUPTION PERCEPTIONS INDEX 2013

[VIEW BROCHURE](#)

[VIEW RESULTS TABLE](#)

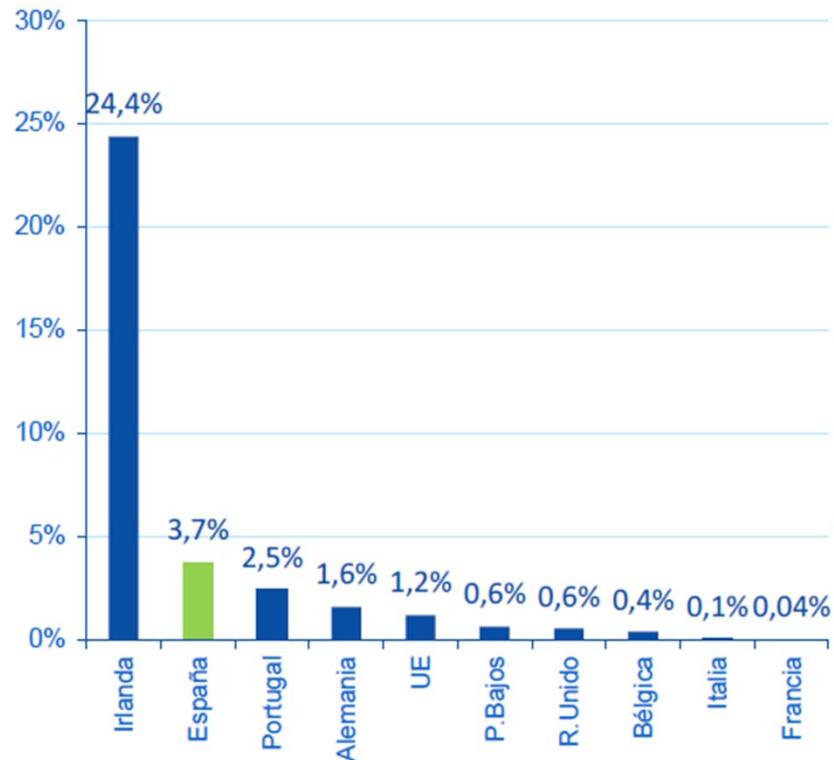


14. SISTEMA BANCARIO

¿CUÁNTO NOS HA COSTADO EL RESCATE BANCARIO?

Coste neto para el gobierno estatal del apoyo a las entidades financieras* (% PIB 2012, coste 2007-2012)

Fuente: Comisión Europea



Fuente: BBVA Research

BANCOS RESCATADOS

BANKIA : **22.424** millones de euros inyectados.

NOVAGALICIA CAIXA: **9.000** millones inyectados.

CATALUNYA BANC: **12.000** millones inyectados

BANCO DE VALENCIA: **5.500** millones inyectados (y vendido por 1 euro!!)



González: “Hay que salvar a bancos y cajas, pero no a los banqueros”

▪ El presidente de Cierval afirma que los procesos abiertos a exdirectivos son una "mala noticia"

Fuente: El País

14. SISTEMA BANCARIO

EL PROCESO DE REESTRUCTURACIÓN ESTÁ MUY AVANZADO

PERO AÚN QUEDAN ASUNTOS PENDIENTES

Problema

Terminar la reestructuración

Solución deseable

Solucionar la situación de las entidades intervenidas, pues la experiencia internacional muestra que la banca pública puede ser ineficiente. Seguir gestionando la sobrecapacidad.

Liquidar los activos de la Sareb

Las ventas deben ser graduales para no afectar al precio

Restaurar las condiciones de liquidez en Europa

La fragmentación financiera actual es incompatible con el euro. La solución es la unión bancaria

Fuente: BBVA Research

14. SISTEMA BANCARIO

EL PROCESO DE REESTRUCTURACIÓN ESTÁ MUY AVANZADO

PERO AÚN QUEDAN ASUNTOS PENDIENTES



Fuente: Periódico Levante

La morosidad sube al 13,78% y marca un nuevo récord

El dato oficial hace caer la tasa hasta el 13,53% por un cambio metodológico y el saldo ascendería a 1,431 billones

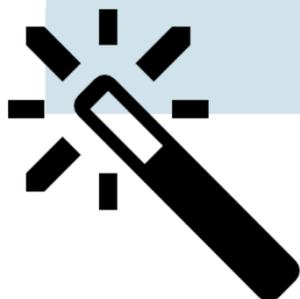
15. RESUMEN DE LAS PREVISIONES

INDICADOR	PREVISIONES
PIB	1,2% (2014) y 1,5% (2015)
TASA DE PARO	25,4% (2014) y 24,8% (2015)
DÉFICIT PÚBLICO	-5,9% (2014) y -5% (2015)
DEUDA PÚBLICA	>100% del PIB (2014)
PRODUCTIVIDAD	Aumento del 0,6% (2014) y 0,7% (2015)
COMPETITIVIDAD	Creciendo (por reducción de salarios y destrucción de empleo)
TASA DE INFLACIÓN	0,6% (2014) -1,1% (2015)

Fuente: FUNCAS, BANCO DE ESPAÑA, BBVA RESEARCH

15. RESUMEN DE LAS PREVISIONES

INDICADOR	PREVISIONES
TIPO DE INTERÉS	Estable (2014)
PRIMA DE RIESGO	Estable-Tendencia a la Baja (por el momento)
CONSUMO PRIVADO	Avance del 1,4% (2014)
ACTIVIDAD INDUSTRIAL	1,4% (2014) y 2,8% (2015)
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN	Estabilización de la caída



Fuente: FUNCAS

16. CONCLUSIONES, REFLEXIONES Y RETOS (i)



CRECIMIENTO:

Fin de la recesión económica (técnicamente). Lenta recuperación del PIB (al menos 3-4 años). Necesidad de consolidar la tendencia.



EMPLEO, SEGURIDAD SOCIAL y PARO:

Creación de empleo escasa en los próximos años y tasa de desempleo elevada. Necesidad de cambios en el sistema educativo, contratos y políticas activas de empleo. Necesidad de una Seguridad Social sostenible.



REFORMAS:

Necesidad de acometer reformas de calado (y no sólo recortes) en materia laboral, fiscal, AAPP (pérdida de oportunidad), estado de las autonomías, energía, políticas (eliminación de privilegios), etc. ¡Queda mucho por hacer!



DEUDA PÚBLICA:

Insostenible. Necesidad de una reestructuración de la deuda soberana a nivel de Europa a través del Plan PADRE. Papel relevante del BCE.



MODELO DE CRECIMIENTO:

Diseño de un modelo bajo el paraguas de un Plan Estratégico, con una apuesta clara por la industrialización intensiva en capital y conocimiento y un sector turístico de alto valor añadido.

16. CONCLUSIONES, REFLEXIONES Y RETOS (i)



DÉFICIT:

Corrección estructural del déficit vía reforma fiscal (aumento de la recaudación en un sistema fiscal equitativo) y racionalización del gasto público a todos los niveles. Migrar a un modelo de estado federal con responsabilidad fiscal.



PRODUCTIVIDAD Y COMPETITIVIDAD:

Mejora a través de la formación, el uso intensivo de capital, la apuesta por las tecnologías, etc. No es admisible ni sostenible sólo por destrucción de empleo y reducción real de salarios.



BALANZA COMERCIAL:

Las exportaciones tiran de la recuperación; pero la demanda internacional y sobre todo de otros países de Europa es fundamental. Las importaciones deben aumentar (será señal de que se reactiva la inversión y el consumo interno). Debemos seguir mejorando la calidad de las exportaciones y su peso sobre el PIB.



INVERSIÓN Y CRÉDITO:

La inversión todavía no se ha recuperado. Es el paso previo para la recuperación de los sectores productivos y para la generación de empleo y consumo. Si no hay crédito no hay inversión.

16. CONCLUSIONES, REFLEXIONES Y RETOS (i)



PENSIONES:

El sistema de pensiones no es sostenible. Se necesita una reforma definitiva y un modelo más equitativo de cálculo de las pensiones. ¿Modelo de capitalización?



SISTEMA BANCARIO:

Proceso de reestructuración bancaria muy avanzado. Debe existir preocupación del Estado por recuperar el dinero gastado. Avanzar más rápido en la Unión Bancaria y dar más peso al BCE.



DESTRUCCIÓN:

En este período de recesión se ha perdido mucho: empresas, capital humano (desempleados y parados de larga duración), derechos sociales, empobrecimiento de la clase media y enriquecimiento de algunos, familias sin recursos, etc. Ya no volverá en mucho tiempo, y para algunos ya no lo hará jamás. ¿Podremos compensar esto?



PLANIFICACIÓN:

España necesita un Plan Estratégico a todos los niveles, a 20-25 años. No vamos a ningún lado sin un rumbo claro. ¿Quo Vadis España? Está al final, ¡pero debe ser el principio!

Hemos comenzado
esta ponencia
con esta imagen.

ESPAÑA ¿CAMINO HACIA LA RECUPERACIÓN?



**Y a pesar de todo lo anterior,
lanzar un mensaje de
optimismo moderado hacia
una recuperación que
es necesario consolidar.**

**España es una gran nación y
siempre da lo mejor de sí misma.**



SOLUCIONES DE NEGOCIO INTEGRIDAD
EQUIPO COMPROMISO PROFESIONALIDAD
FUERZA CONFIANZA MOTIVACIÓN
ESFUERZO CREATIVIDAD RESOLUCIÓN
MENTALIDAD INNOVACIÓN ACTITUD
SUPERACIÓN ADAPTABILIDAD TRABAJO
EN EQUIPO VISIÓN GLOBAL IMPLICACIÓN
CERCANÍA INTEGRIDAD RESULTADOS
EXCELENCIA EFICACIA TALENTO ÉXITO
CALIDAD MEJORA CONTINUAS SOSTENIBILIDAD
CREACIÓN DE VALOR CRECIMIENTO
RENTABILIDAD APOYO IMPULSO
RESPONSABILIDAD IMPLICACIÓN

Altair

SOLUCIONES REALES

www.altair-consultores.com altair@altair-consultores.com