



Ten Top Tips

- **El consumo privado y el PIB** crecerán en 2017 hasta el 2,8% y el 3% respectivamente, según las previsiones del Gobierno y expertos. La confianza del consumidor ha crecido significativamente en 2014.
- Es posible que las políticas de austeridad hayan quedado obsoletas para el momento actual de España, donde se hace necesario reactivar la actividad y el consumo a través de políticas expansivas, apoyadas en fomentar el empleo e incrementar la competitividad de nuestro producto y nuestro sistema productivo. Posiblemente debamos concebir la actual crisis como una etapa de sobreendeudamiento privado. La **deuda de los hogares**, aunque se ha reducido, se sitúa aun en el **77% del PIB**.
- **La deuda pública roza el 96% del PIB**, y llegará a alcanzar, e incluso sobrepasar, el 100%. Habrá que valorar la posibilidad de que el BCE acceda a aplicar un proceso de “quitas” que condonen parte de la deuda y permita a España continuar con políticas expansivas que eviten contraer su actual crecimiento económico.
- **El déficit público (6,6%) se acerca al objetivo marcado por Bruselas** en 2014 (6,5%), pero será complicado alcanzar los retos establecidos para los dos próximos años.

- España es un país intensivo en capital y escaso en la utilización de mano de obra. El actual, casi 26% de paro roza niveles históricos. Por ello debe **aumentar la competitividad de la economía**, a través de:
 - ✓ Ensanchar la oferta (empresas internacionalizadas, más competitivas)
 - ✓ Aumentar el tamaño medio de la empresa
- **El flujo nuevo de crédito a empresas y familias se está empezando a recuperar.** El stock crediticio, sin embargo, sigue estabilizado. No se espera que en un futuro próximo alcancen los niveles previos a la crisis.
- **La inflación** continuará en el medio plazo **con tasas de crecimiento muy bajas o nulas**. Este supuesto puede influir negativamente en un aplazamiento de los consumos y en el proceso de desapalancamiento.
- **La reducción de la prima** de riesgo al entorno de los **150 puntos** básicos es resultado de una buena gestión económica (llegó a rozar los 700 en el año 2012).
- Sin embargo, no sólo es fruto de las actuaciones que el Gobierno ha desarrollado internamente, sino que tiene mucho que ver con el proyecto del euro. **Las políticas del BCE**, en las que a través de inyecciones de liquidez han rescatado a nuestra banca, han hecho caer la prima de riesgo, reajustando los mercados.
- Ante un sector hundido como el inmobiliario, no se estima que sea un solo sector el que actúe como el nuevo motor económico. La apuesta por la salida de la crisis estará más ligada a un mayor desarrollo de los vectores, donde la **internacionalización, la innovación y el aporte de valor añadido** serán las claves del éxito en cualquier sector. Los mercados actuales no tienen cabida hoy día para empresas que sólo compitan en términos de precio.



**El consumo privado crecerá hasta el 2,8% en 2017
(3% el PIB) según las previsiones del Gobierno y expertos.
Mejora la confianza del consumidor.**



Tasa de variación en términos porcentuales :

PIB	— —
Consumo de las familias	—
Exportaciones	—

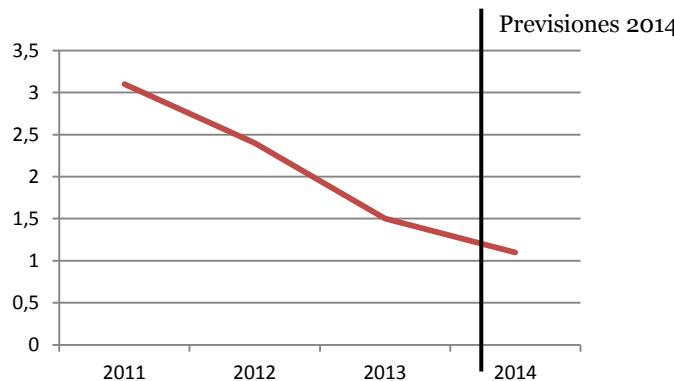
Fuente: INE, Min. Economía, BE y Funcas

	Mar-11	Mar-12	Mar-13	Mar-14
Indicador de confianza consumidor	68,3	63,7	52,1	76,3
Indicador de situación actual	44,1	40,2	35	60,4
Indicador de expectativas	98,5	87,1	69,2	92,2

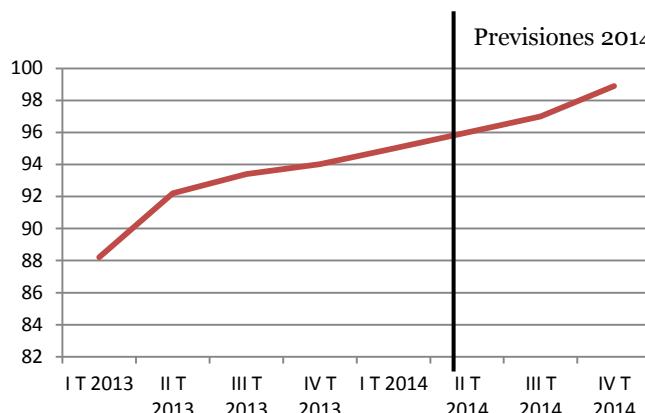
Momento Económico: Abril'14

Principales indicadores

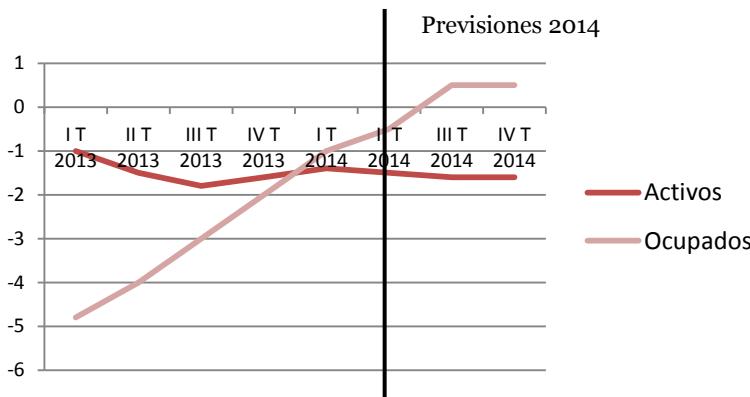
IPC armonizado



Deuda pública (en % sobre el PIB)

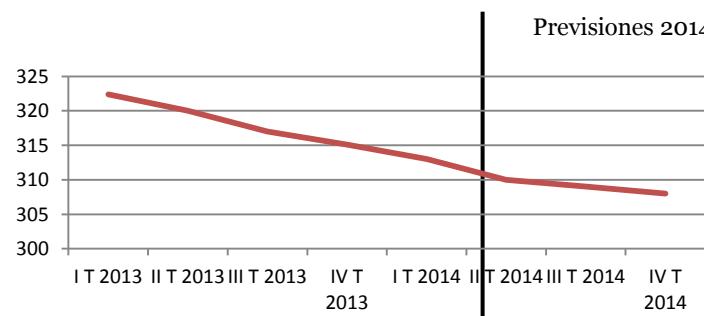


Empleo y Paro



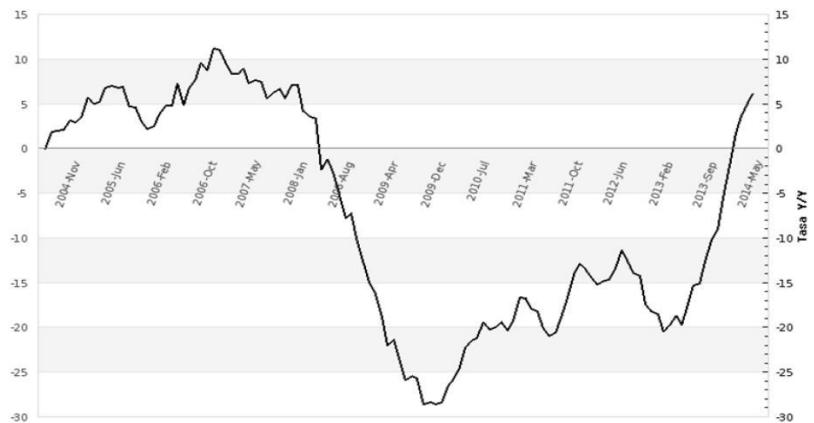
Tasa Paro 2013: 26% → 2014: 25%

Deuda privada (en % sobre el PIB)

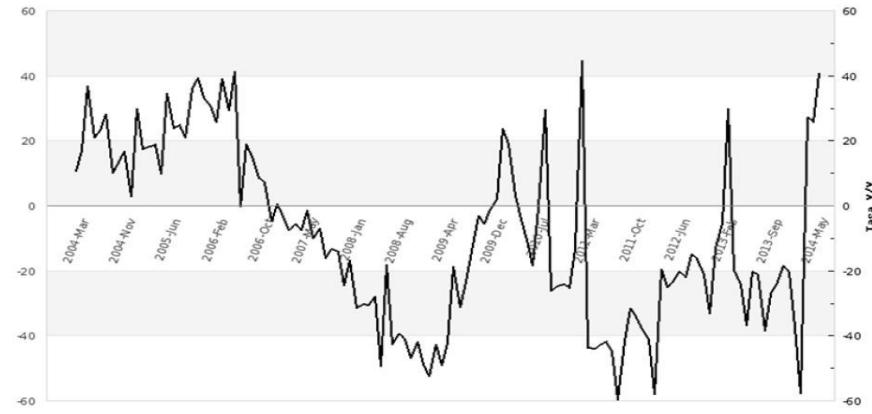


Cambio de tendencia en la concesión de nuevo crédito a medio y largo plazo

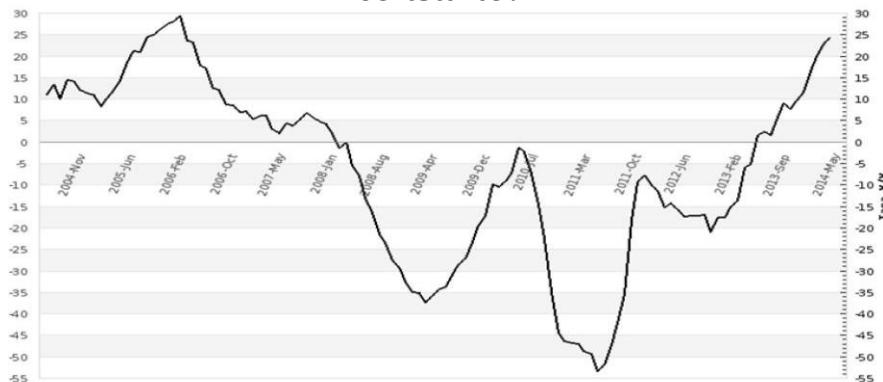
Tasa de variación anual del crédito nuevo concedido a empresas (importes inferiores a 1M €)



Tasa de variación anual del crédito nuevo concedido para vivienda



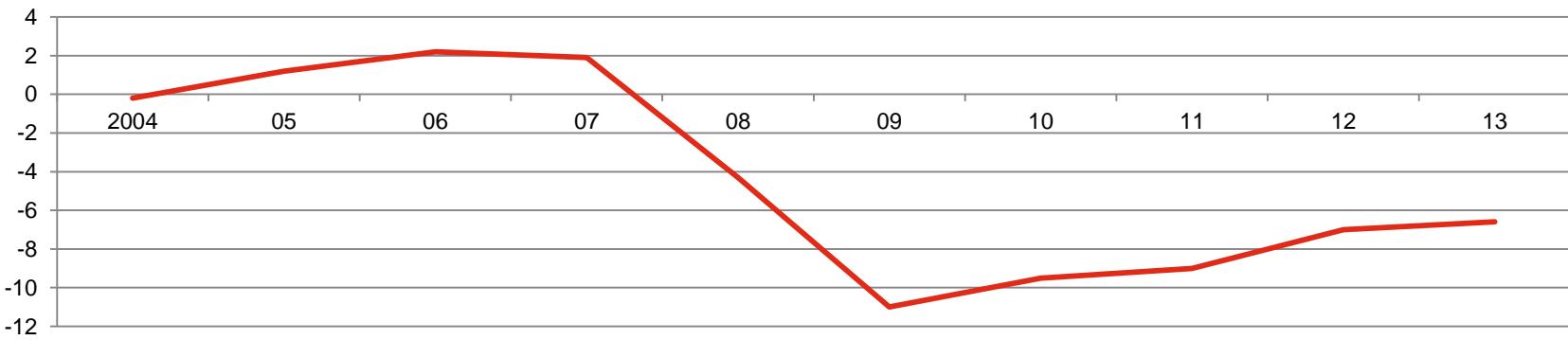
Tasa de variación anual del crédito nuevo para consumo:



Fuente: Banco de España

El déficit Público se aproxima al objetivo que establece Bruselas. Pero el déficit del Gobierno Central empeora. Cumplen ayuntamientos y comunidades autónomas

Evolución del Déficit Público (en % del PIB)



Fuente: Min. de Hacienda y Eurostat

Capacidad/necesidad de financiación (% del PIB)

	2011	2012	2013
Administración Central (Gob. Central + Seg. Social)	-5,27	-5,2	-5,49
Comunidades Autónomas	-3,41	-1,86	-1,54
Corporaciones locales	-0,39	0,22	0,41
Total Admon. Pública (sin ayuda financiera)	-9,07	-6,84	-6,62
Deuda Pública	71%	86%	94%

Fuente: Min. de Hacienda y AAPP