

CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE GALICIA

INCERTIDUMBRE GLOBAL: RIESGOS, OPORTUNIDADES Y RETOS PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

JOSÉ LUIS ESCRIVÁ

GOBERNADOR

SANTIAGO DE COMPOSTELA

2 DE ABRIL DE 2025

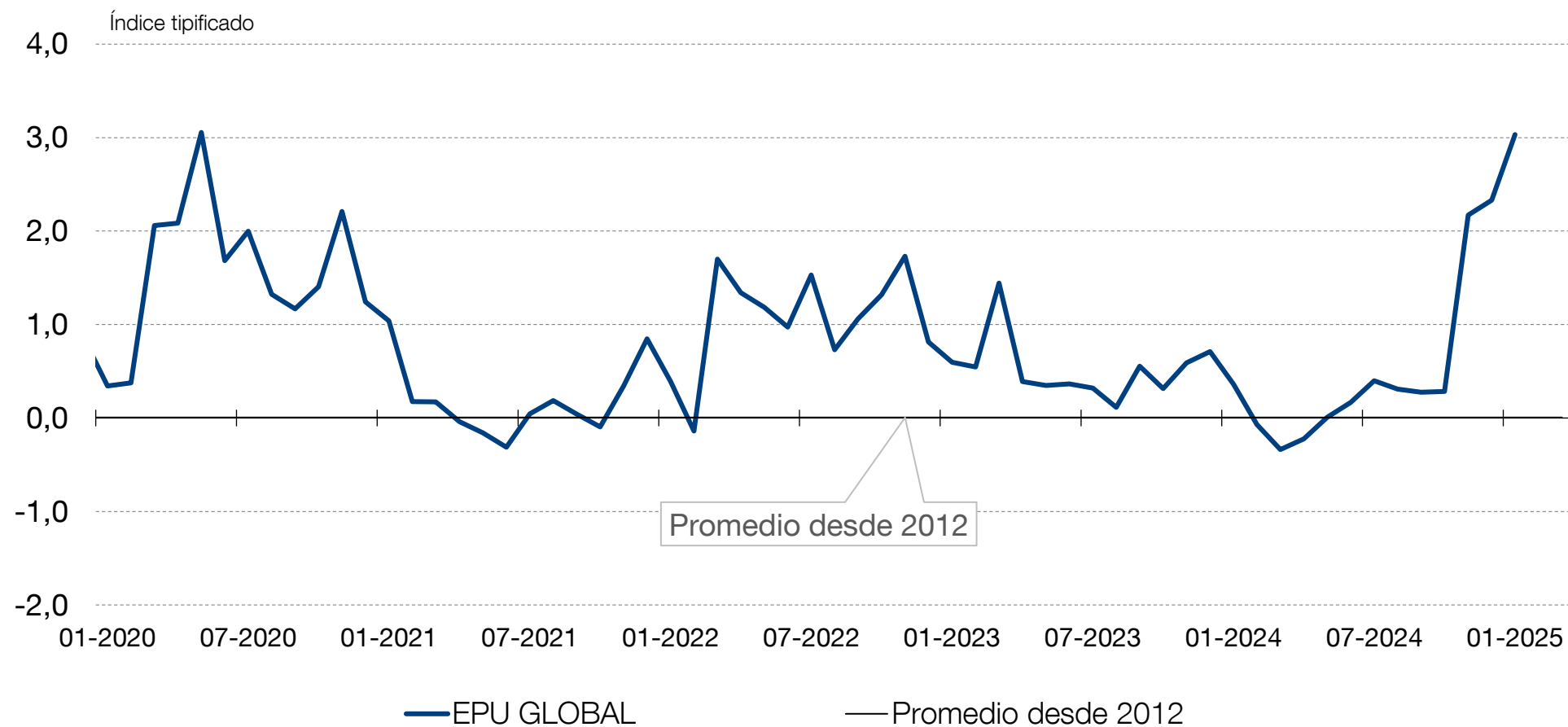




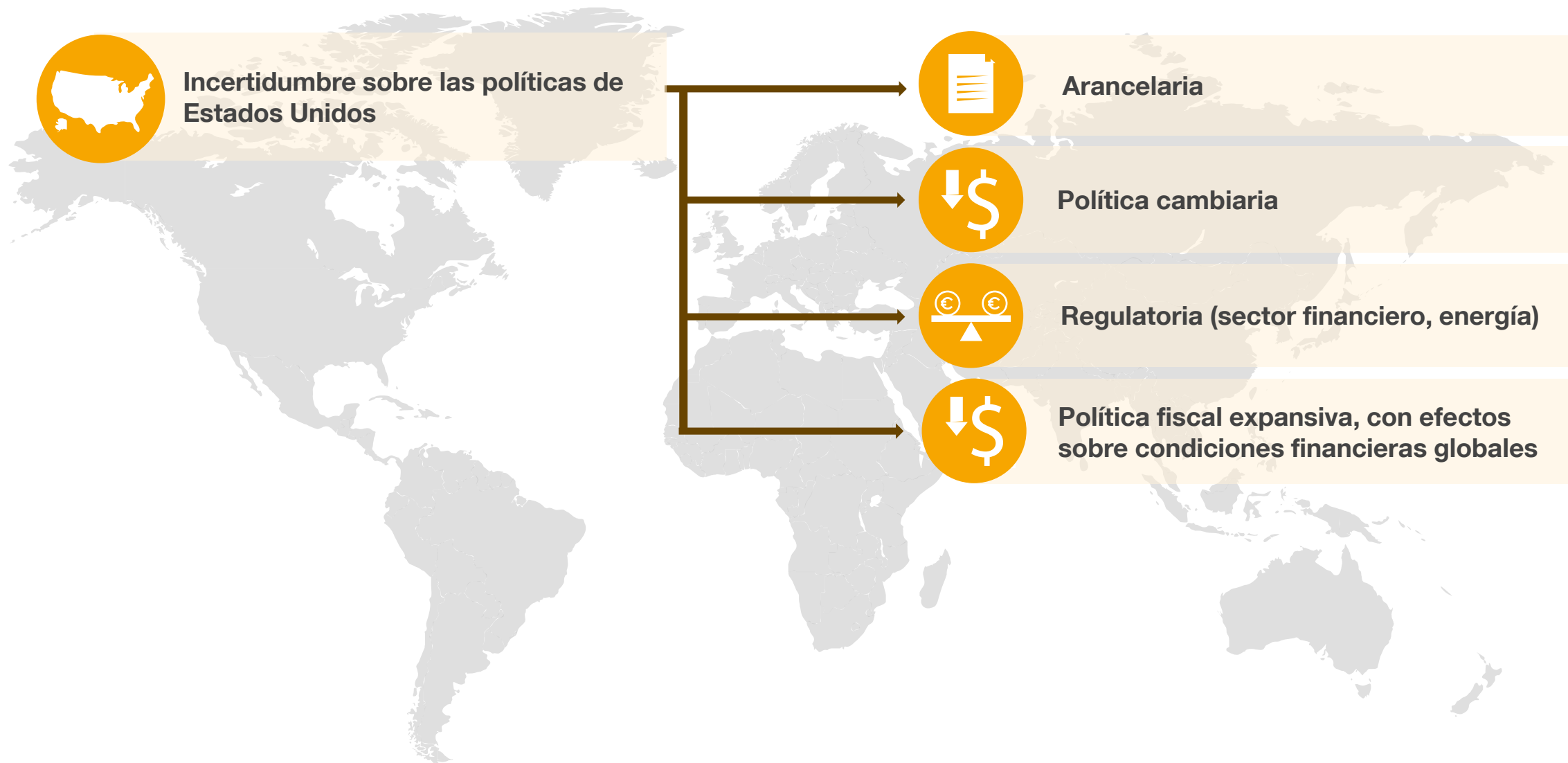
**Incertidumbre sobre las políticas de
Estados Unidos**



INCERTIDUMBRE GLOBAL

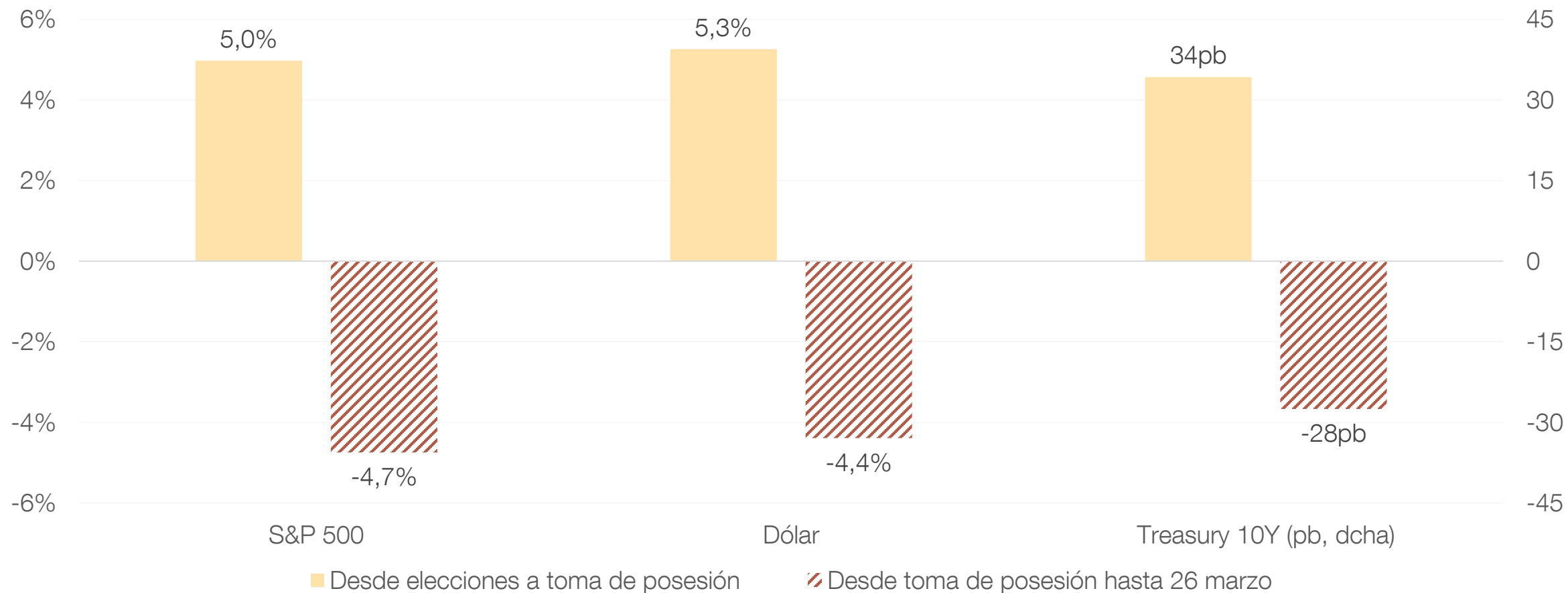


Mayor nivel de incertidumbre política registrado desde 1997



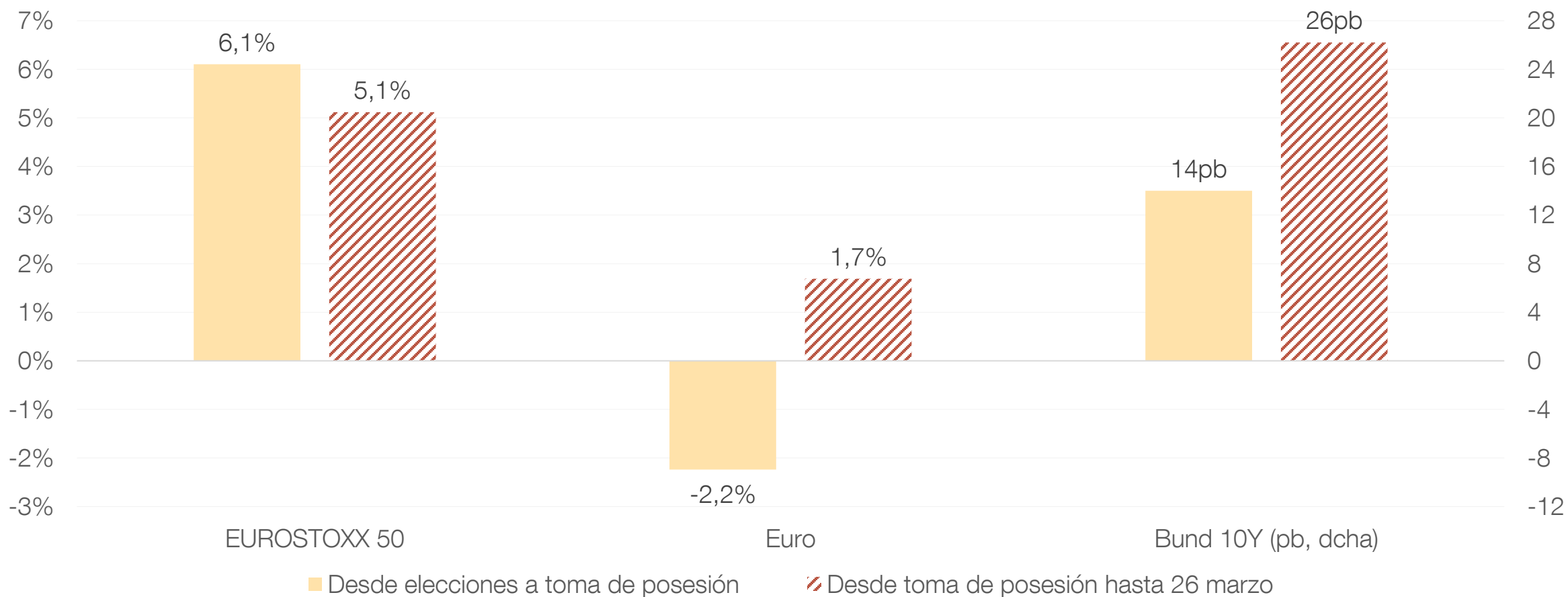
LAS EXPECTATIVAS TRAS LA VICTORIA DE TRUMP, QUE REFLEJABAN AUMENTOS EN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS Y UNA APRECIACIÓN DEL DÓLAR, SE HAN REVERTIDO COMPLETAMENTE

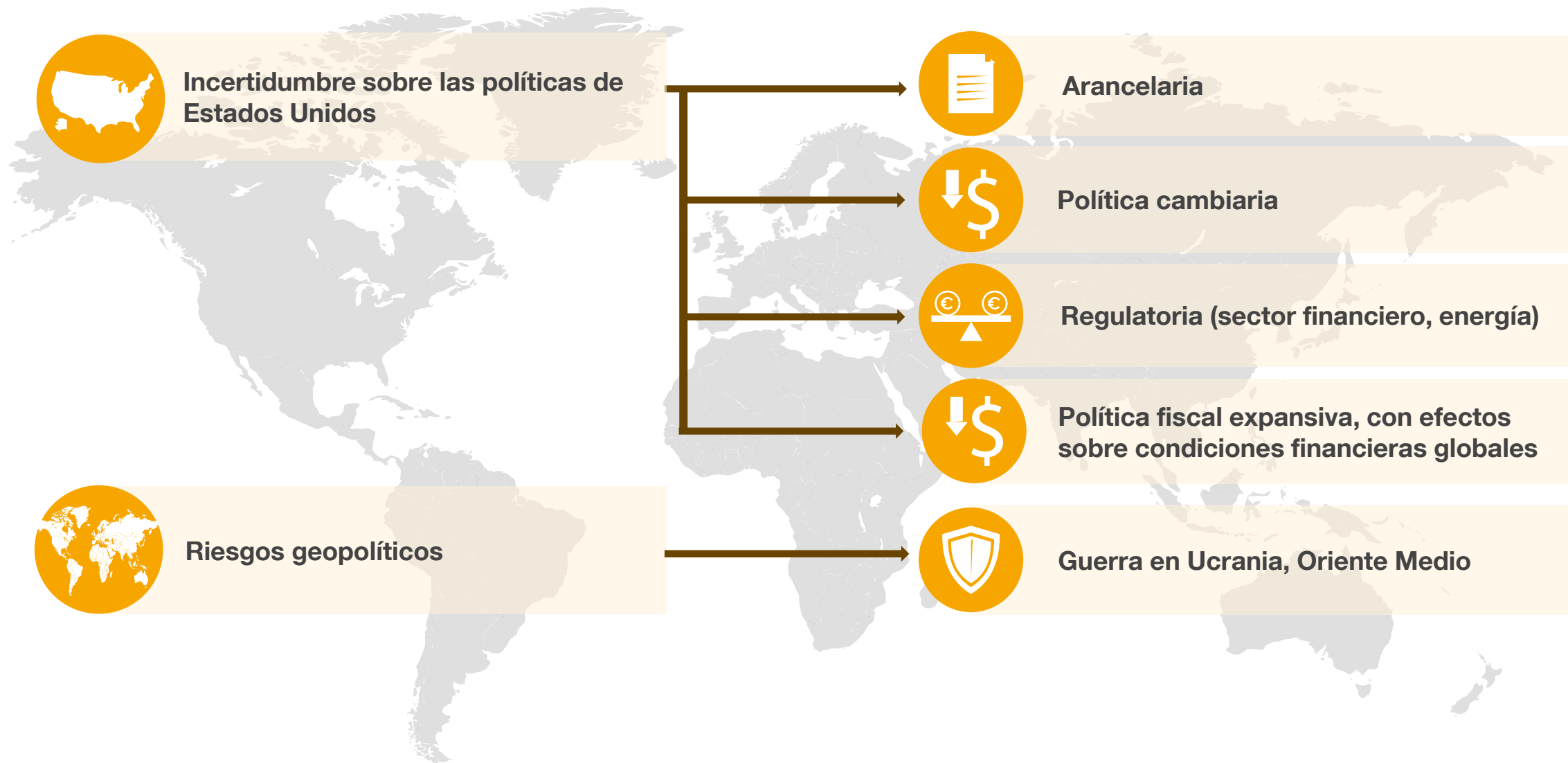
EVOLUCIÓN S&P 500, DÓLAR, Y TREASURY 10Y ANTES Y DESPUÉS TOMA POSESIÓN TRUMP



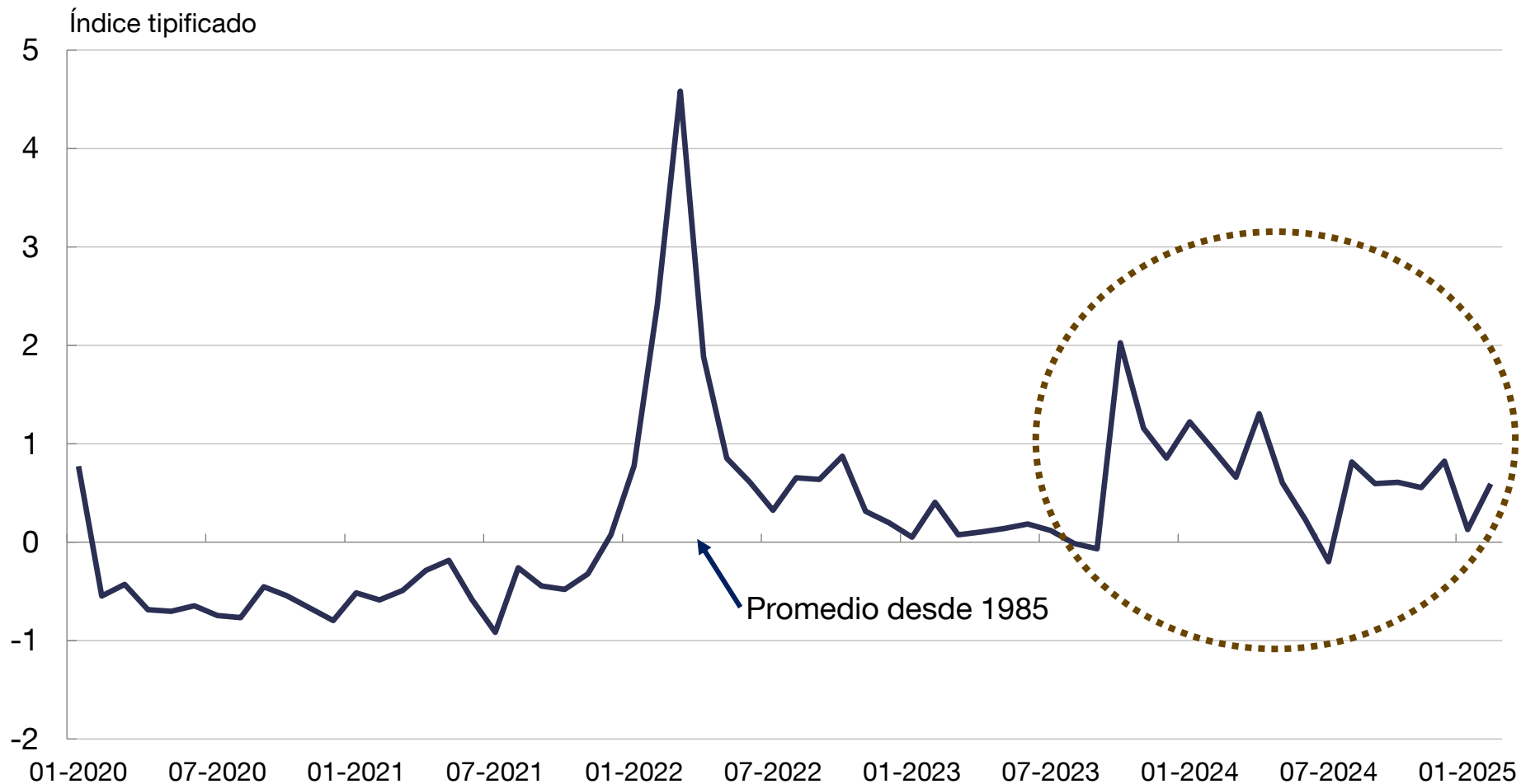
EN EUROPA LA BOLSA Y EL TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA HAN SEGUIDO SUBIENDO, Y EL TIPOS DE CAMBIO SE HA DADO LA VUELTA.

EVOLUCIÓN EUROSTOXX 50, EURO Y BUND 10Y ANTES Y DESPUÉS TOMA POSESIÓN TRUMP

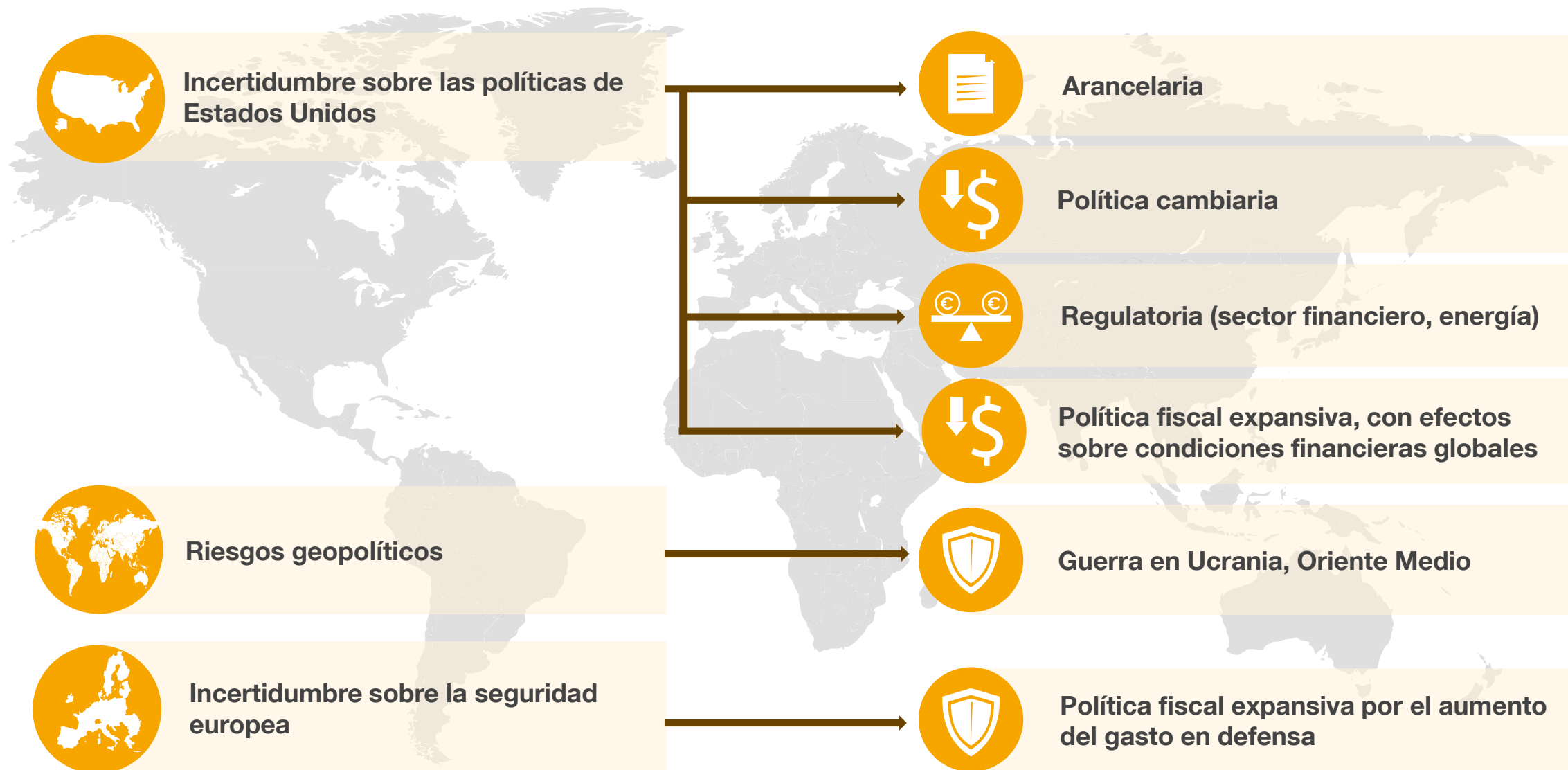




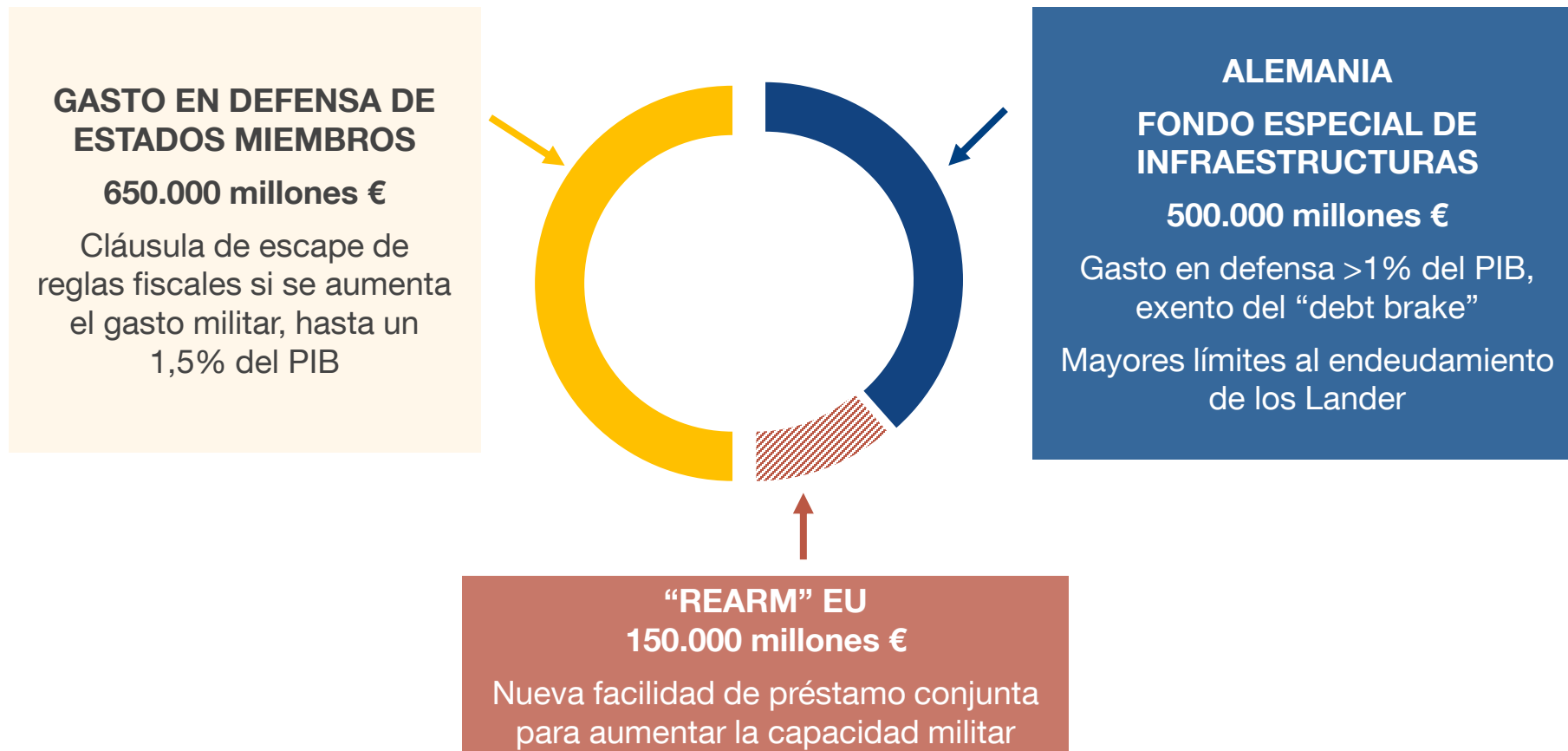
RIESGO GEOPOLÍTICO



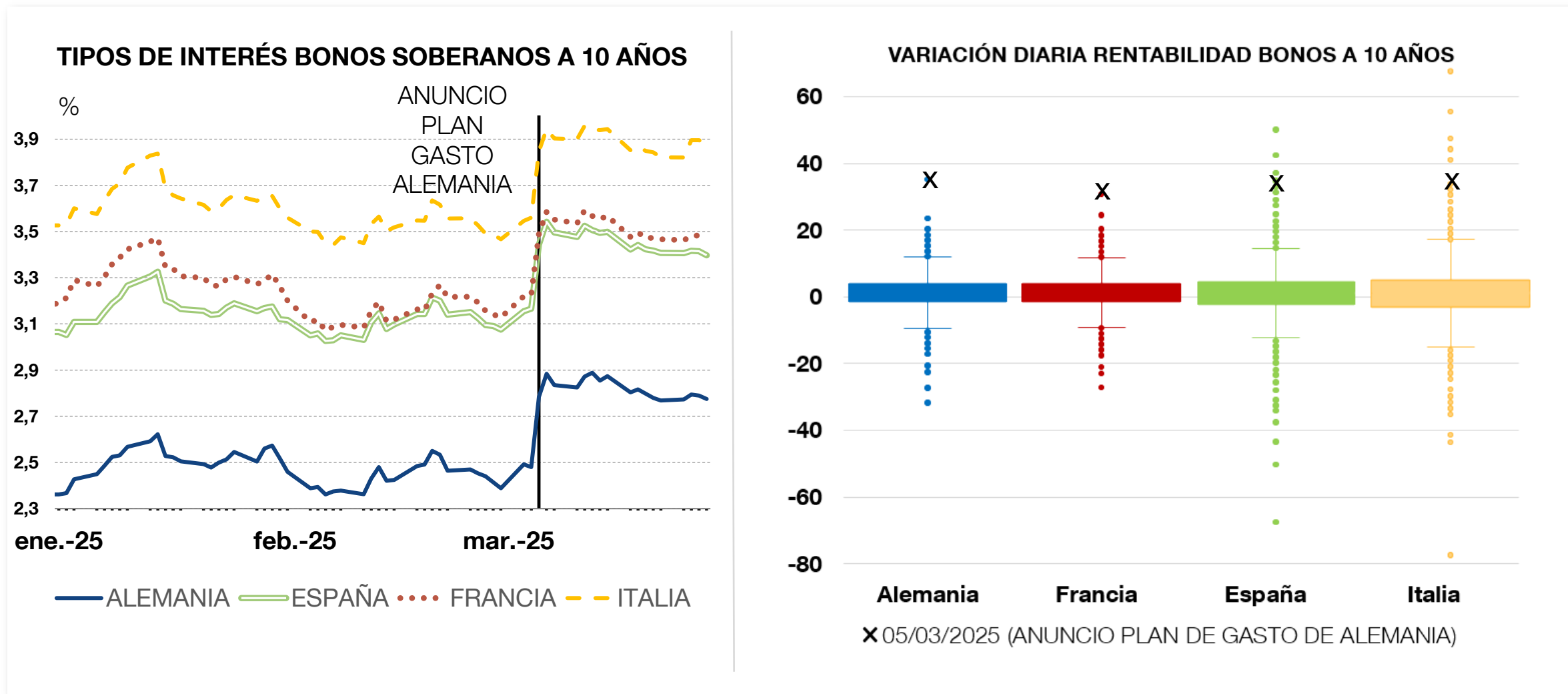
Los riesgos geopolíticos se encuentran en niveles superiores a la media de los últimos 40 años, aunque se han reducido desde el significativo aumento asociado al inicio de la invasión rusa de Ucrania



PLANES FISCALES ANUNCIADOS EN LA UE



FUERTE MOVIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA EN EUROPA, EN ALEMANIA Y FRANCIA ES EL MÁS INTENSO DESDE LA CREACIÓN DEL EURO. BANCODE ESPAÑA
Eurosistema



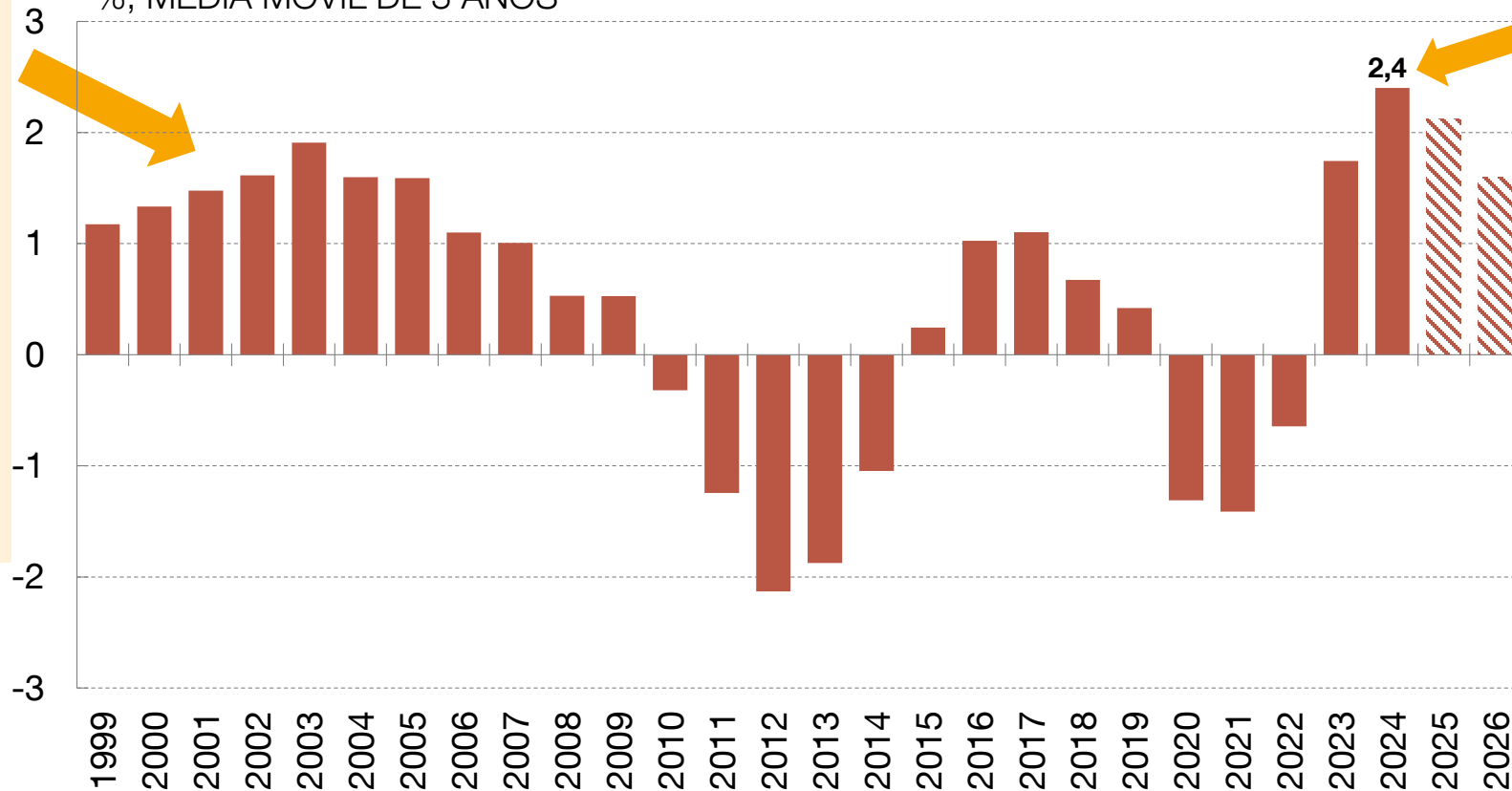
Fuente: Fuentes: LSEG Datastream y elaboración propia. Último dato observado: 28/03/2025.
(a) Variaciones diarias de los bonos soberanos desde 1991 y del OIS desde 2005

Fuente: Bloomberg

EL CRECIMIENTO RECIENTE DEL PIB EN ESPAÑA HA SIDO SUPERIOR AL DEL ÁREA DEL EURO, SUPERANDO LOS DIFERENCIALES DE CRECIMIENTO REGISTRADOS DURANTE LA BURBUJA INMOBILIARIA, PERO SIN ACUMULAR DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS

DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO DEL PIB ENTRE ESPAÑA Y LA UEM

%, MEDIA MÓVIL DE 3 AÑOS



Acumulación de desequilibrios macroeconómicos:

Diferencial promedio de inflación ES-UEM 1999-2007: 1,1 pp

Balanza por cuenta corriente, en promedio 1999 – 2007: déficit 6% del PIB

Corrección de desequilibrios macroeconómicos:

Diferencial promedio de inflación ES-UEM 2019-2024: -0,4 pp

Balanza por cuenta corriente 2023-2024: superávit entre el 2% y 3% del PIB

TRAS LA PANDEMIA, ALGUNOS SHOCKS QUE HAN IMPACTADO EN LAS ECONOMÍAS EUROPEAS HAN SUPUESTO UNA VENTAJA RELATIVA PARA ESPAÑA Y, EN ALGUNOS CASOS, UN USO MÁS EFICIENTE DE LA CAPACIDAD INSTALADA



PESE A ESTE CRECIMIENTO ROBUSTO, LA ECONOMÍA ESPAÑOLA TIENE PENDIENTES ALGUNOS RETOS ESTRUCTURALES MUY RELEVANTES

Algunos retos estructurales

Brecha de productividad

Consolidación fiscal

Vivienda

Calidad de las AAPP

Sistema educativo



Muchas gracias por su atención
