



CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS DE GALICIA

---

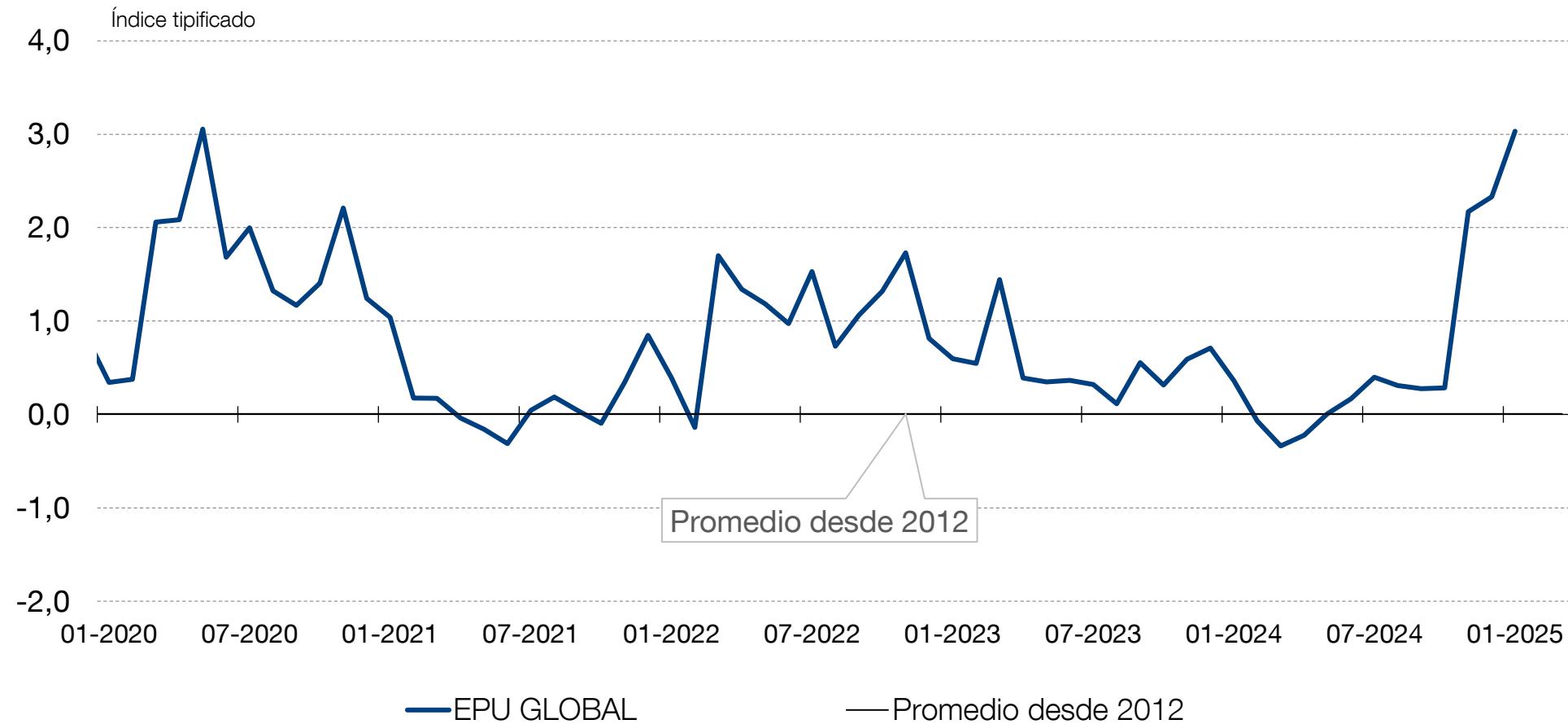
# INCERTIDUMBRE GLOBAL: RIESGOS, OPORTUNIDADES Y RETOs PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

JOSÉ LUIS ESCRIVÁ  
GOBERNADOR

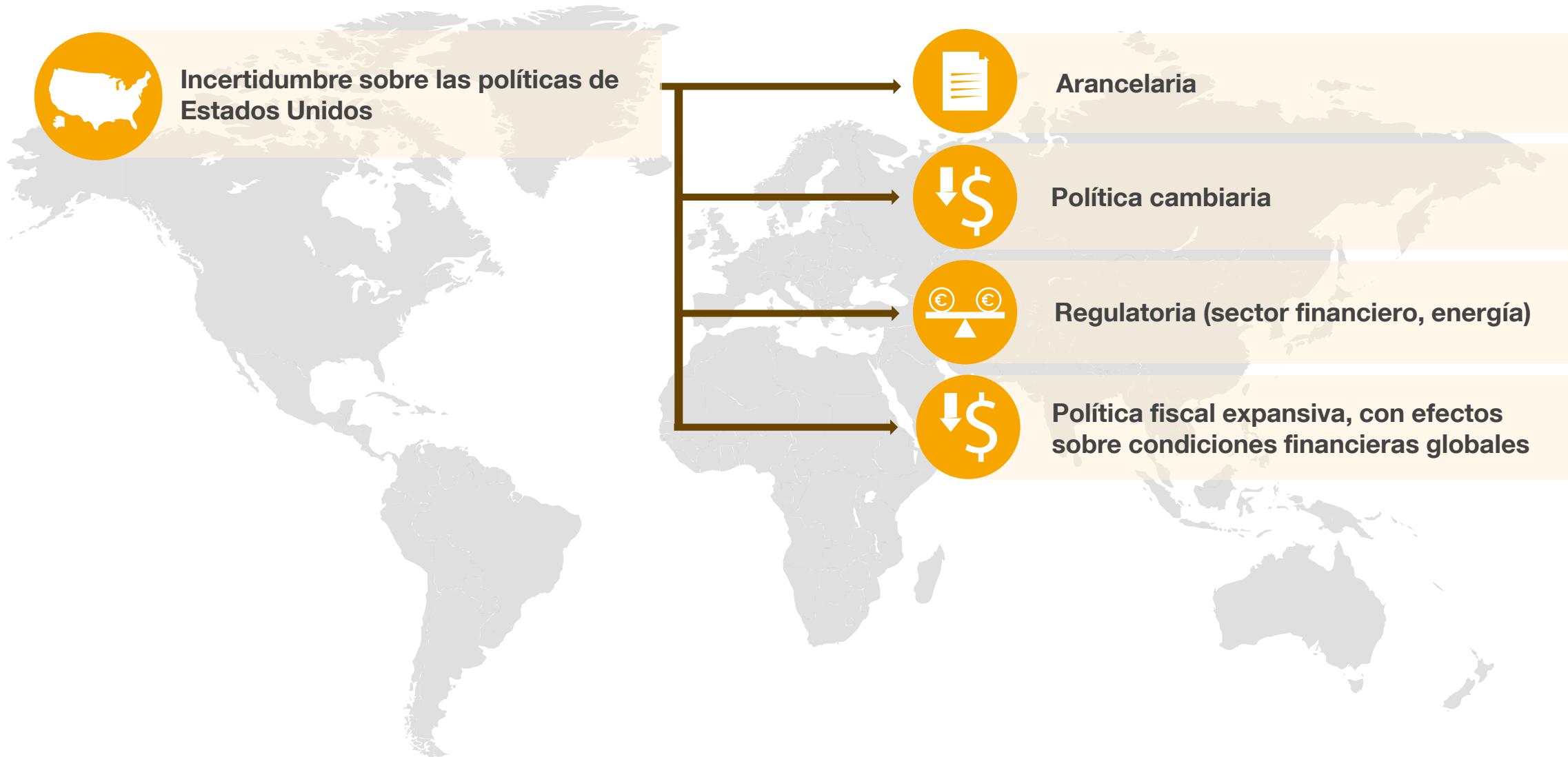
**SANTIAGO DE COMPOSTELA**  
**2 DE ABRIL DE 2025**



## INCERTIDUMBRE GLOBAL

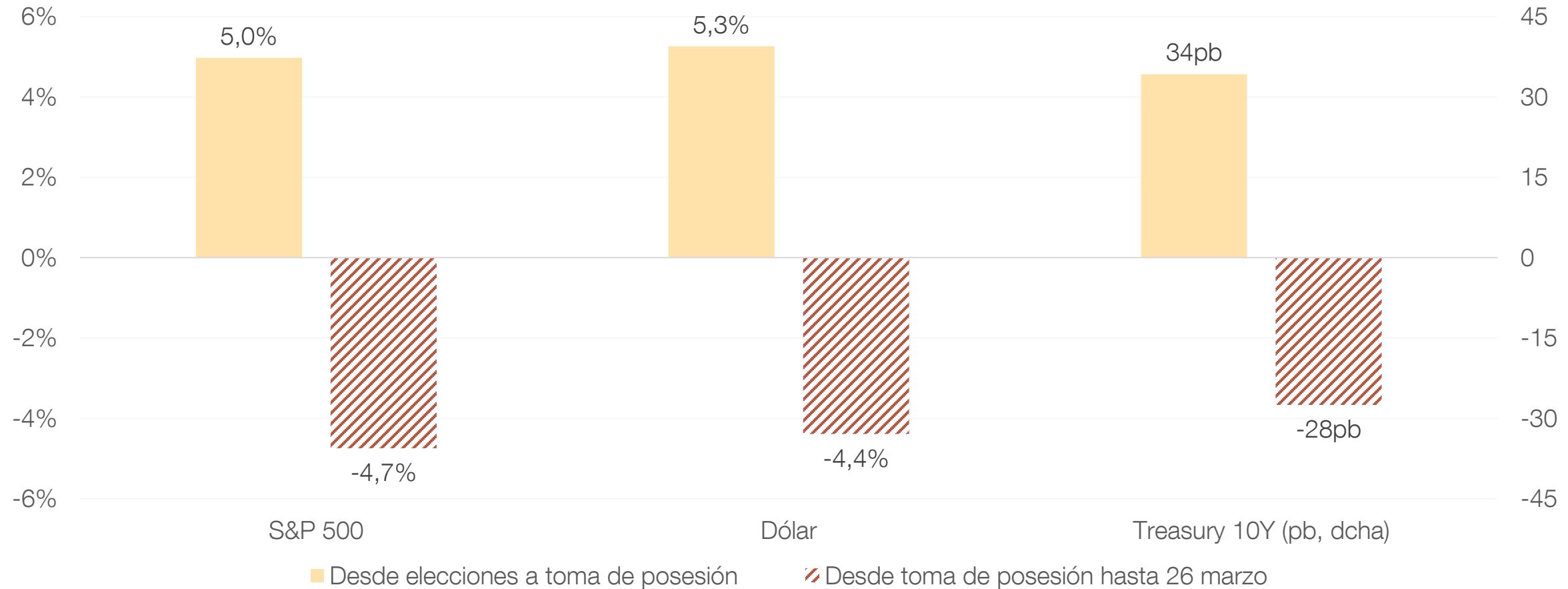


Mayor nivel  
de incertidumbre  
política registrado  
desde 1997



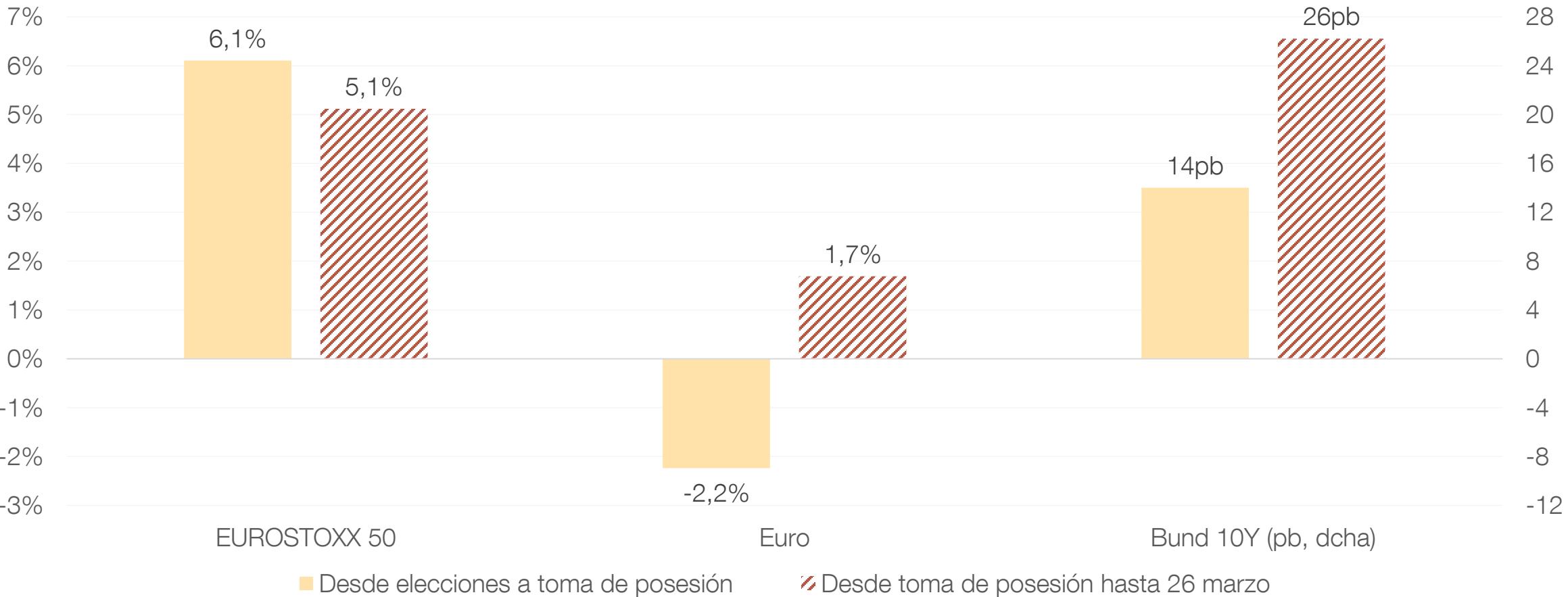
LAS EXPECTATIVAS TRAS LA VICTORIA DE TRUMP, QUE REFLEJABAN AUMENTOS EN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS Y UNA APRECIACIÓN DEL DÓLAR, SE HAN REVERTIDO COMPLETAMENTE

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

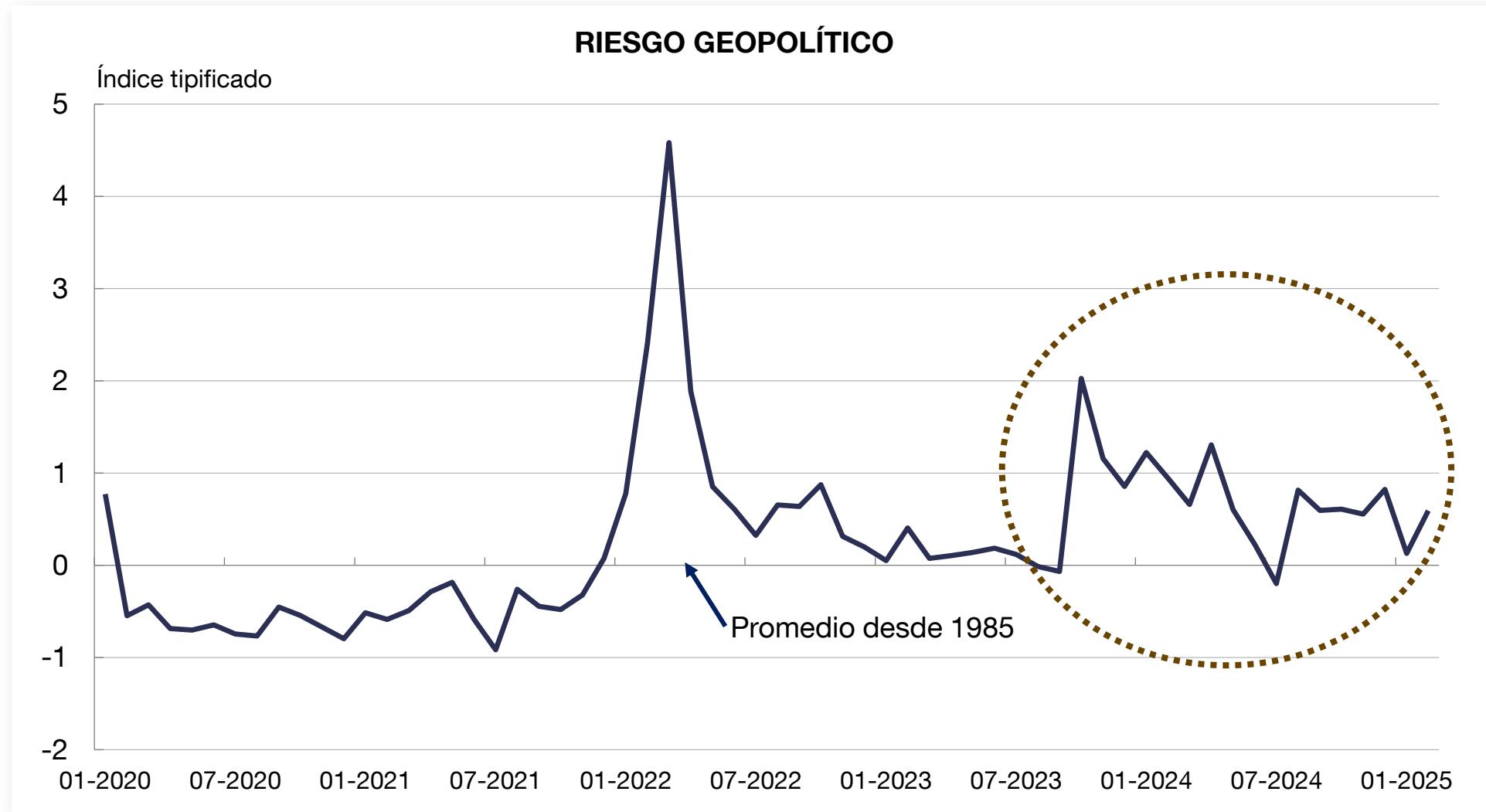


EN EUROPA LA BOLSA Y EL TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA HAN SEGUIDO SUBIENDO,  
Y EL TIPOS DE CAMBIO SE HA DADO LA VUELTA.

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







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

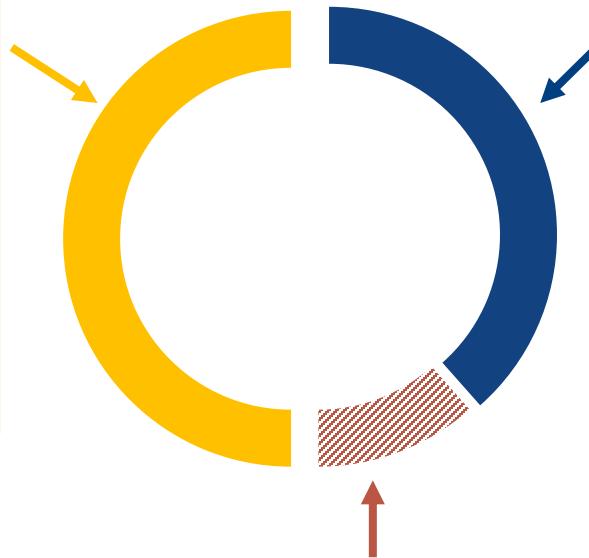


## PLANES FISCALES ANUNCIADOS EN LA UE

### GASTO EN DEFENSA DE ESTADOS MIEMBROS

**650.000 millones €**

Cláusula de escape de reglas fiscales si se aumenta el gasto militar, hasta un 1,5% del PIB



### ALEMANIA

### FONDO ESPECIAL DE INFRAESTRUCTURAS

**500.000 millones €**

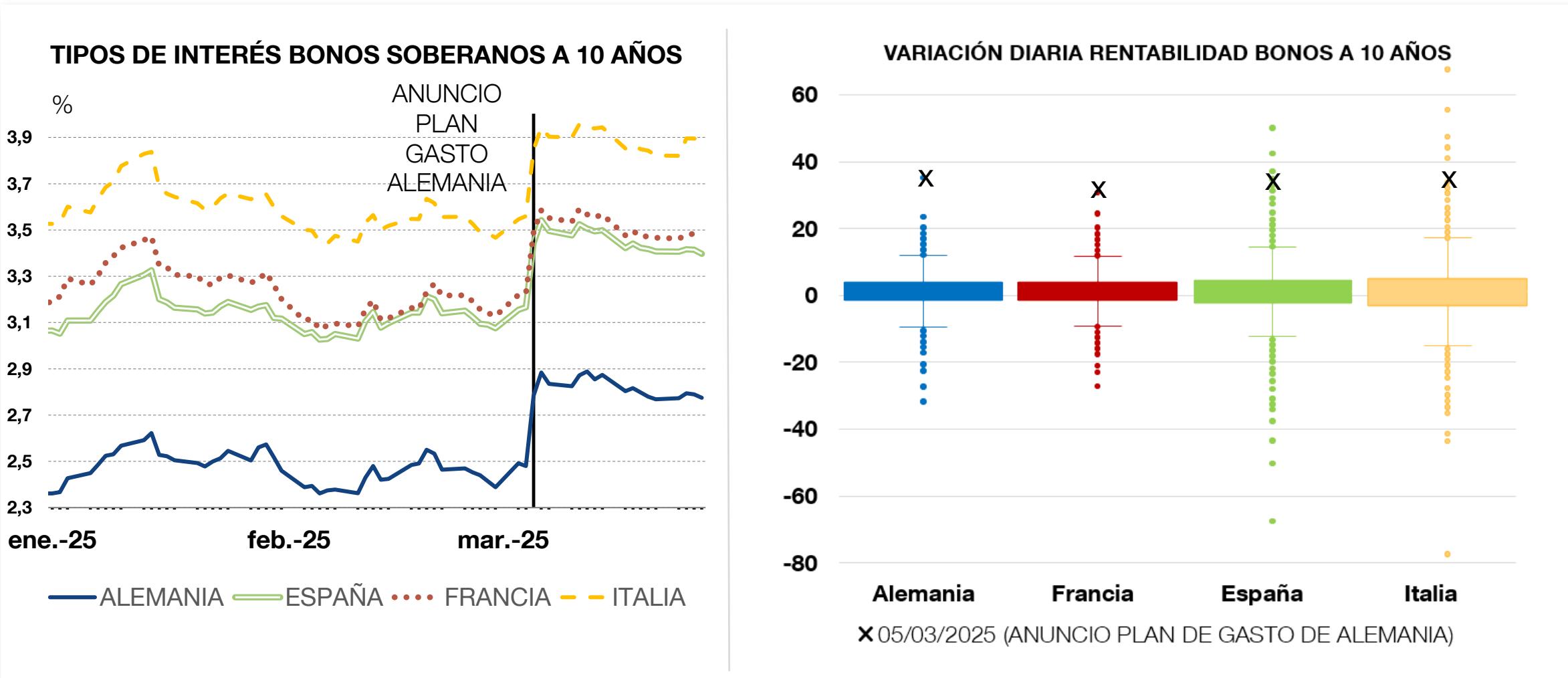
Gasto en defensa >1% del PIB, exento del “debt brake”

Mayores límites al endeudamiento de los Lander

### “REARM” EU

**150.000 millones €**

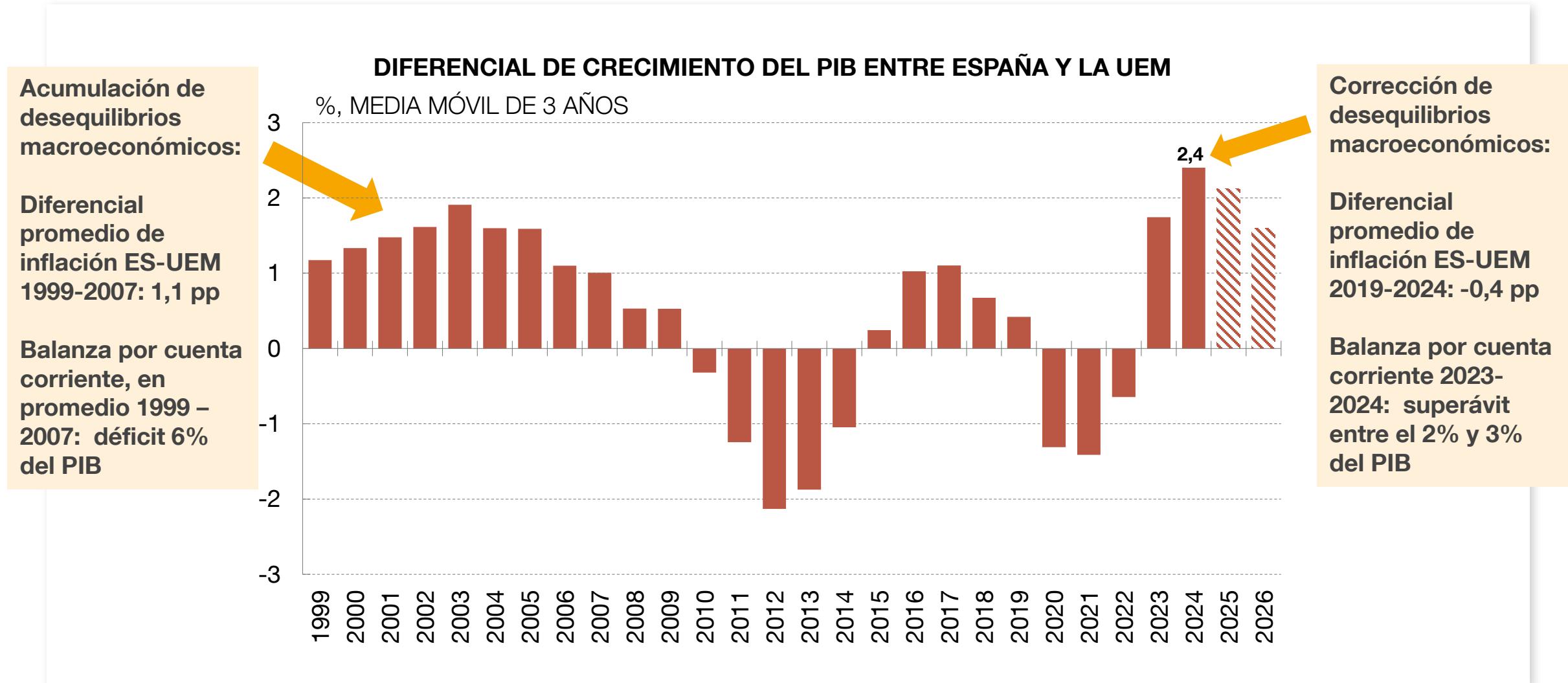
Nueva facilidad de préstamo conjunta para aumentar la capacidad militar



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 RECENTE 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





# 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

---