

Situación España

Primer trimestre 2017

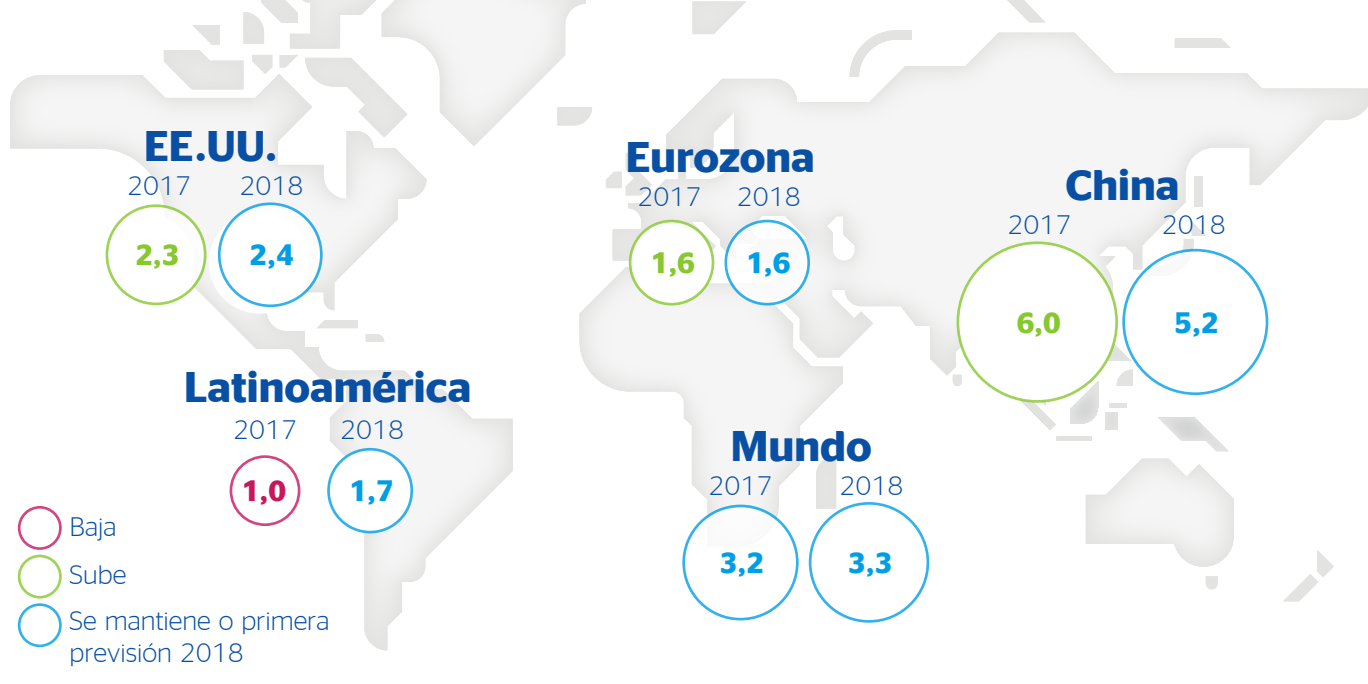
El escenario global mejora, pero la incertidumbre sigue siendo elevada, sobre todo por los **riesgos** de proteccionismo en EE.UU.

En España, los datos recientes confirman los **sesgos al alza en el escenario**. La economía crecerá el **2,7% en 2017 y 2018**

La **vulnerabilidad de la economía española** hace necesario continuar con **nuevas reformas**

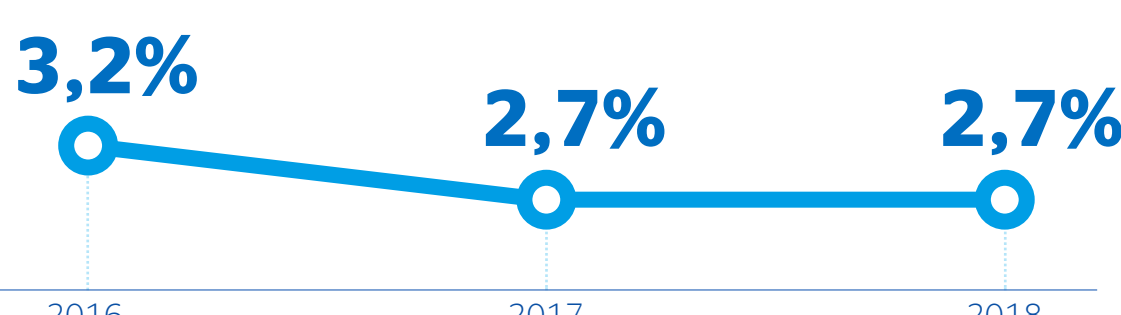
Escenario global

La economía se acelera en 2017 y 2018



España

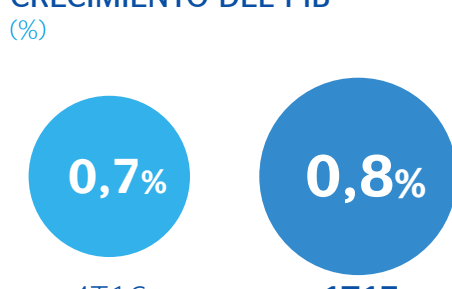
El crecimiento es robusto, pero se desacelerará



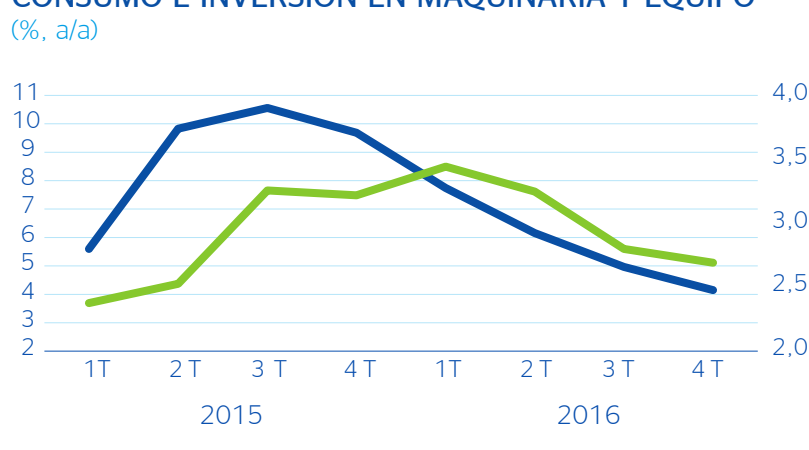
CORTO PLAZO

Demanda interna muestra síntomas de desaceleración

CRECIMIENTO DEL PIB (%)



CONSUMO E INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO (% a/a)

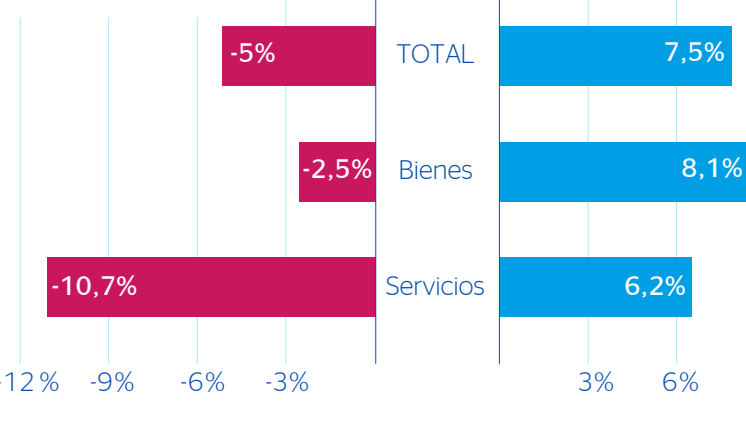


La desaceleración ya afecta al **consumo de los hogares** y a la **inversión en maquinaria y equipo**

La **recuperación de la construcción** residencial es moderada pero hay signos positivos en algunas regiones

Las exportaciones crecen a pesar del brexit

EXPORTACIONES (% t/t anualizado)



Hasta el momento, el **impacto sobre el agregado de las exportaciones españolas es reducido** y se concentra en las de bienes

CAMBIOS EN EL ESCENARIO

El encarecimiento del petróleo

IMPACTO EN EL PIB

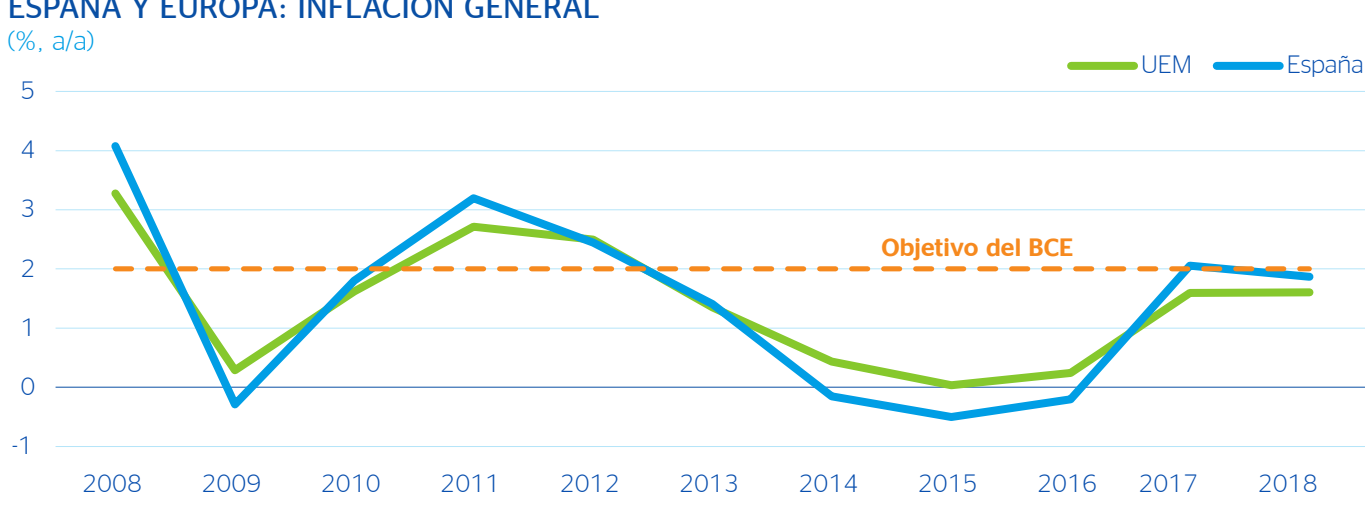


La **corrección al alza (entre 55-60\$/barril)**, vinculada a factores de oferta, es un **riesgo**:

- Para el crecimiento
- Para la competitividad - precio

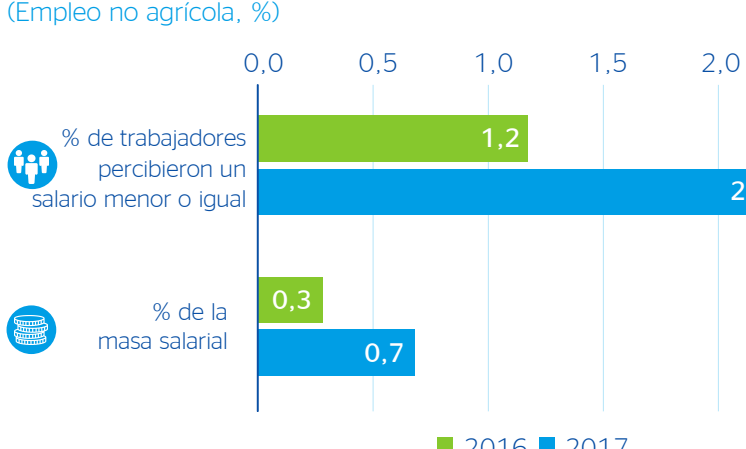
La inflación repunta transitoriamente

ESPAÑA Y EUROPA: INFLACIÓN GENERAL (% a/a)



Las presiones salariales: un factor clave

COBERTURA DEL SMI (Empleo no agrícola, %)



8% Salario mínimo interprofesional

EFFECTOS A CORTO PLAZO:

- Los **efectos directos** serán marginales
- Los **indirectos** podrían ser significativos si alientan las demandas salariales del conjunto de los trabajadores

¿QUIÉNES PERCIEN EL SMI?

- Mujeres
- Extranjeros
- Jóvenes
- Jornada a tiempo parcial
- Contrato temporal
- Educación primaria

¿DÓNDE TRABAJAN?

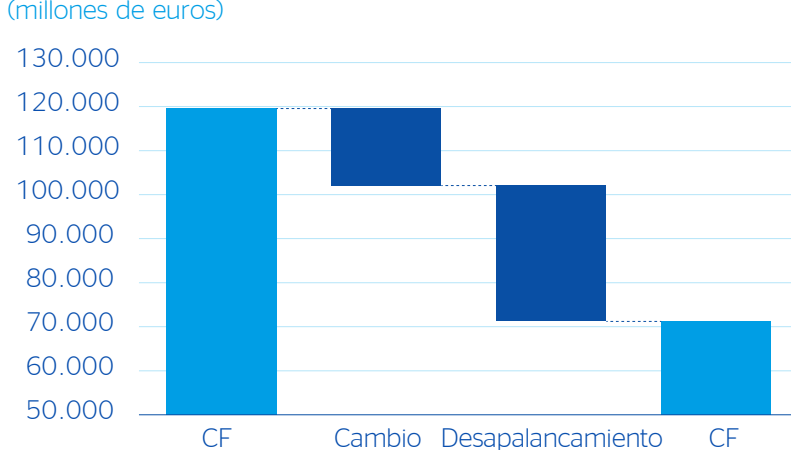
- Empresas pequeñas
- En el sector servicios
- No exportadoras
- Sin convenio colectivo

Política monetaria de los bancos centrales, ¿punto de inflexión en 2018?



Un riesgo para los hogares y para la financiación de la economía

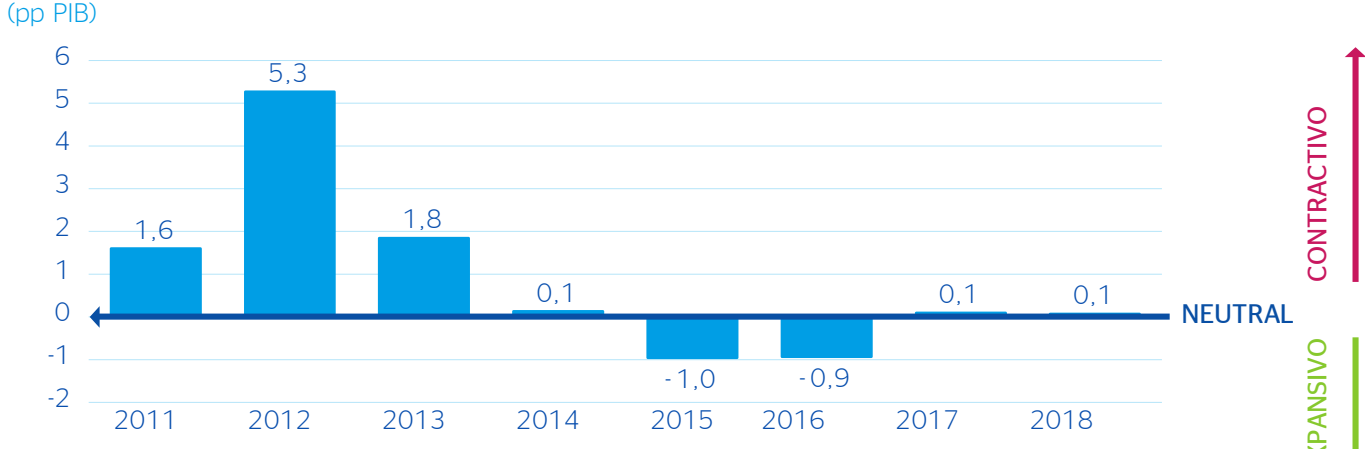
CARGA FINANCIERA DE LOS HOGARES (millones de euros)



El **programa de compra de activos del BCE** habría reducido la **prima de riesgo española** del bono a diez años aproximadamente entre **50 y 70 pb**

La política fiscal pasará a ser neutral

AJUSTE ESTRUCTURAL EN EL BALANCE FISCAL PRIMARIO (pp PIB)



La incertidumbre disminuye, pero aún es relevante

IMPACTO DE LA INCERTIDUMBRE SOBRE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN EL CRECIMIENTO DEL PIB DE 2017 (pp a/a)



Los **cambios tributarios y regulatorios** recientes podrían frenar planes futuros de inversión