



//ABANCA

Economía Española y Perspectivas

Pedro Veiga Fernández

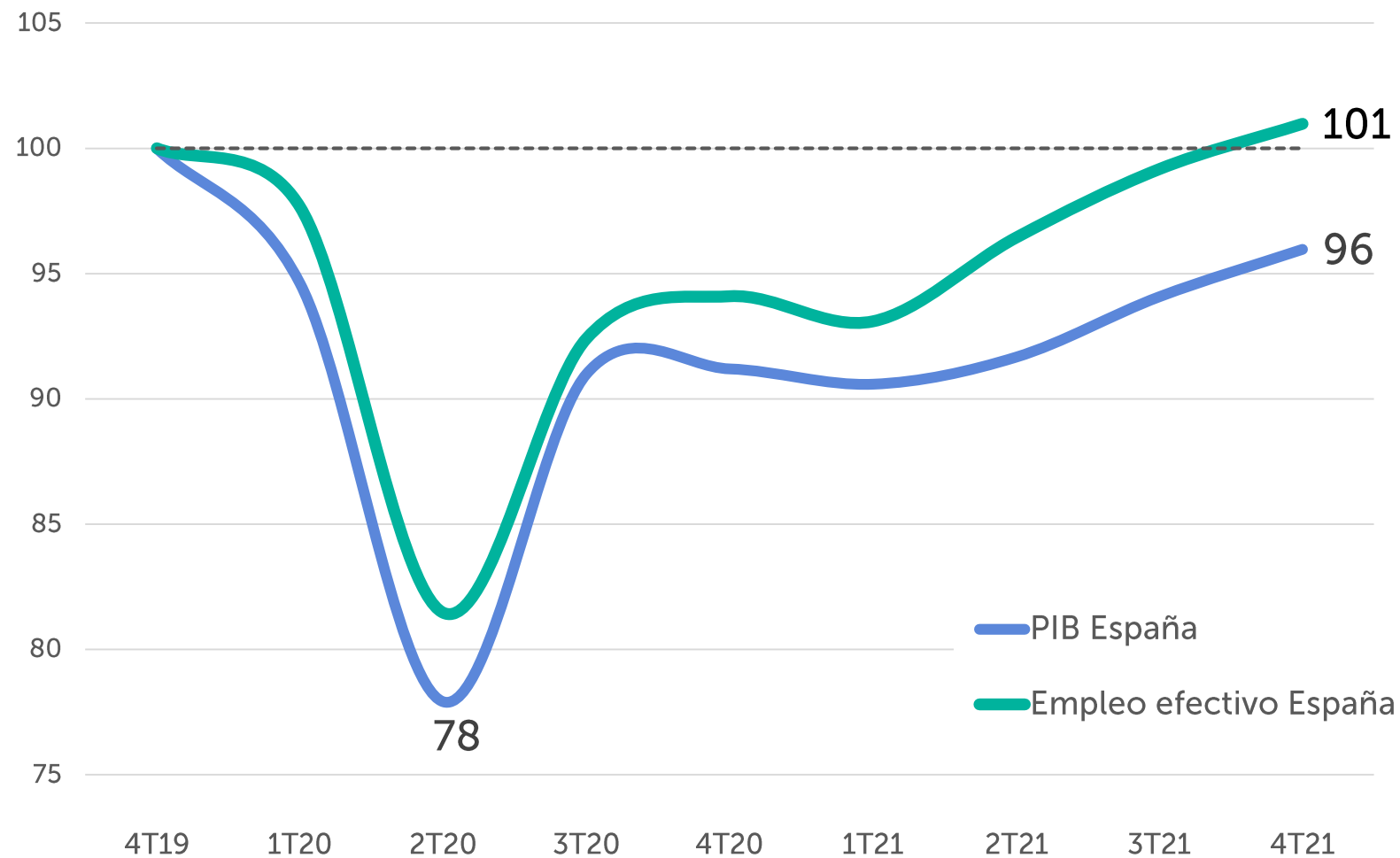
D. Gral. Planificación Estratégica y PMO ABANCA

12 Mayo 2022

¿Dónde estábamos antes de la guerra de Ucrania?

Tras un shock más intenso en España, **los niveles de actividad no se habían recuperado todavía**, aunque el empleo ha tenido un comportamiento vigoroso superando los niveles pre-pandemia

Situación vs pre-pandemia: PIB y Empleo



PALANCAS DE CRECIMIENTO

- **Dinamismo
consumo privado**
- **Impulso inversión
fondos europeos**
- **Recuperación
turismo
internacional**

Las expectativas previas al
conflicto de Ucrania
apuntaban a un
crecimiento de España
superior al

5%

Precios energéticos

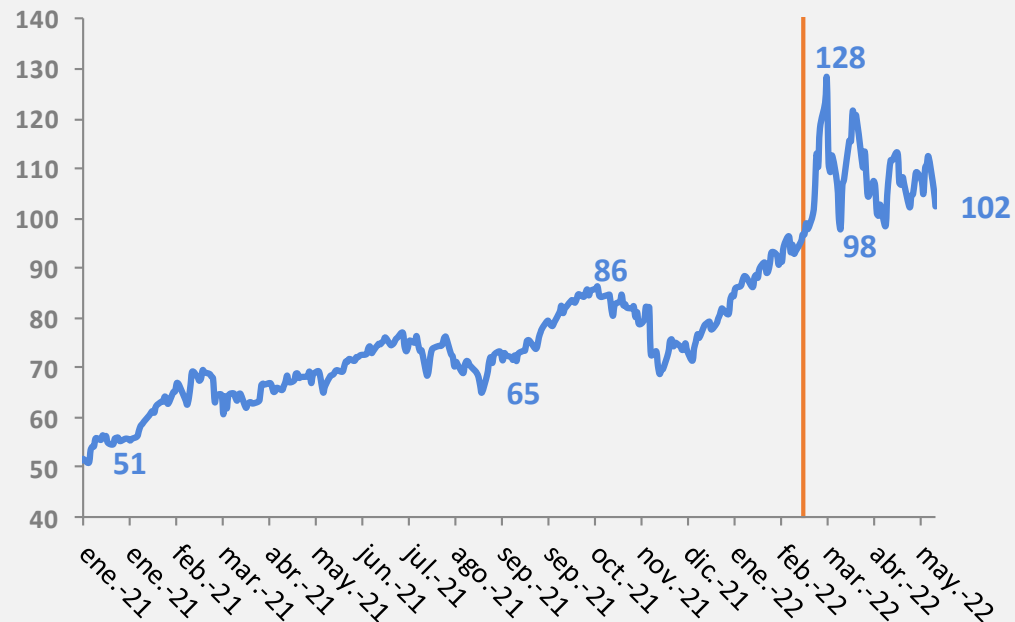
Rusia es el 3º productor mundial de **petróleo** y 2º de **gas natural**

Tras el shock inicial gas y **electricidad** han retornado a niveles similares a la media 4ºT.

Petróleo sigue tensionado

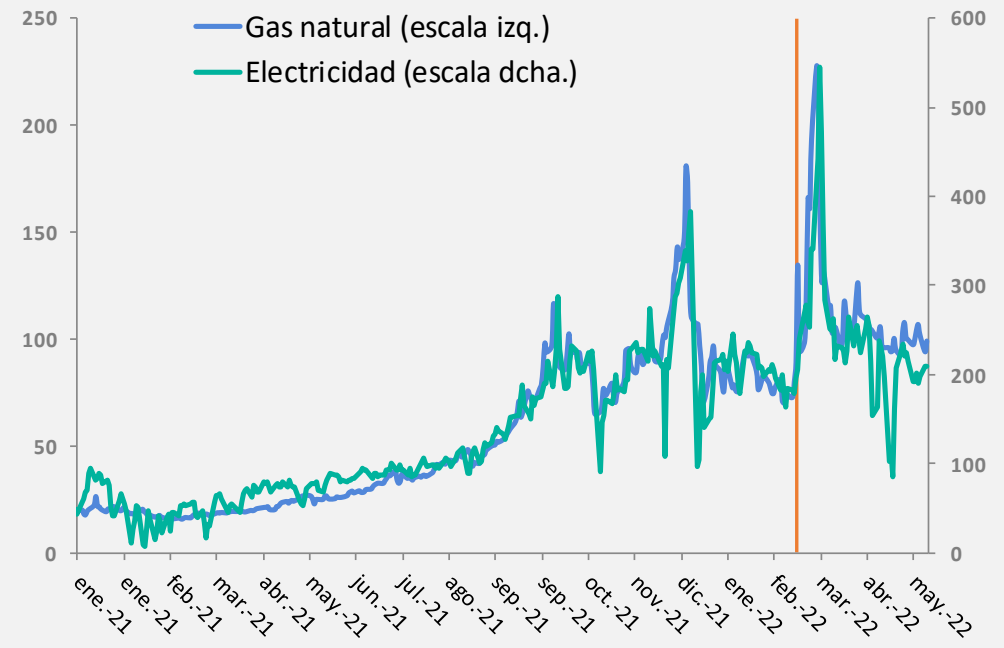
Precio del Petróleo

(\$ barril Brent)



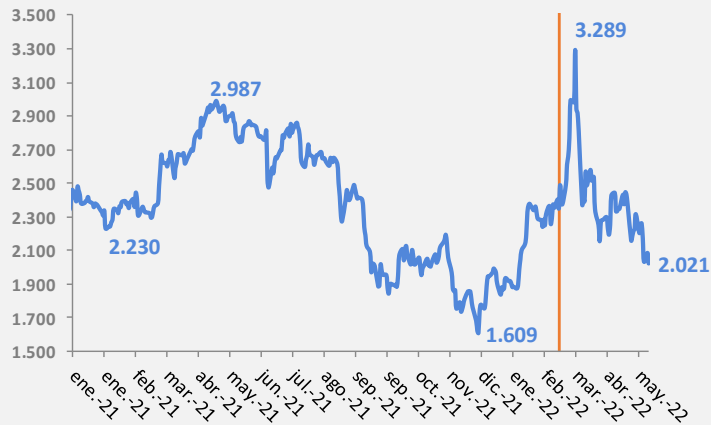
Precio del Gas Natural y Electricidad

(€/MWh)

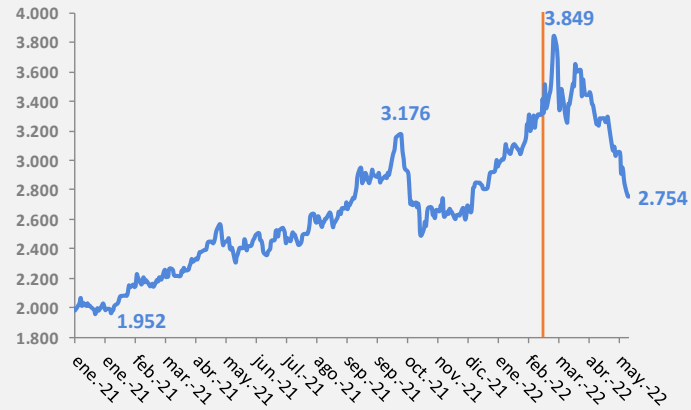


Materias primas

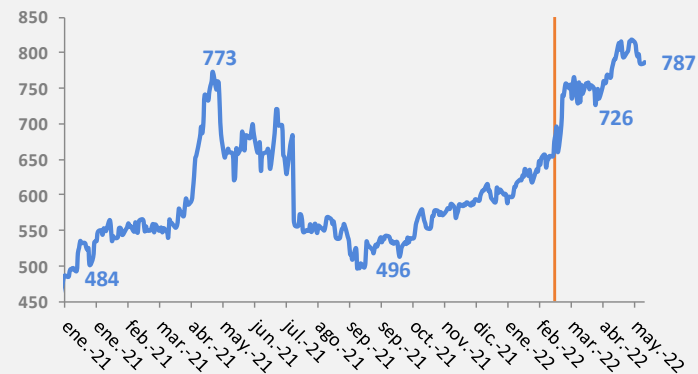
Precio del Paladio (\$)



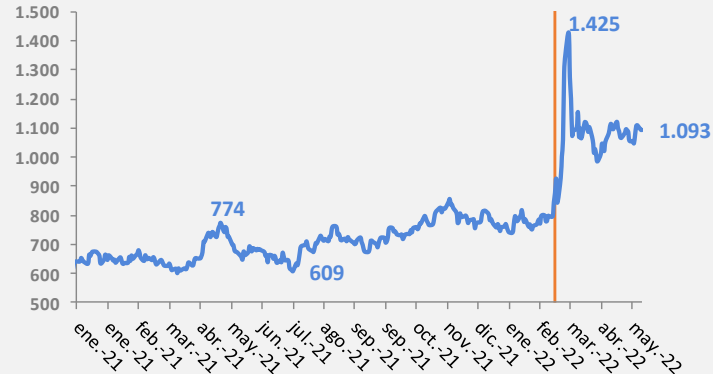
Precio del Aluminio (\$)



Precio del Maíz (\$)



Precio del Trigo (\$)

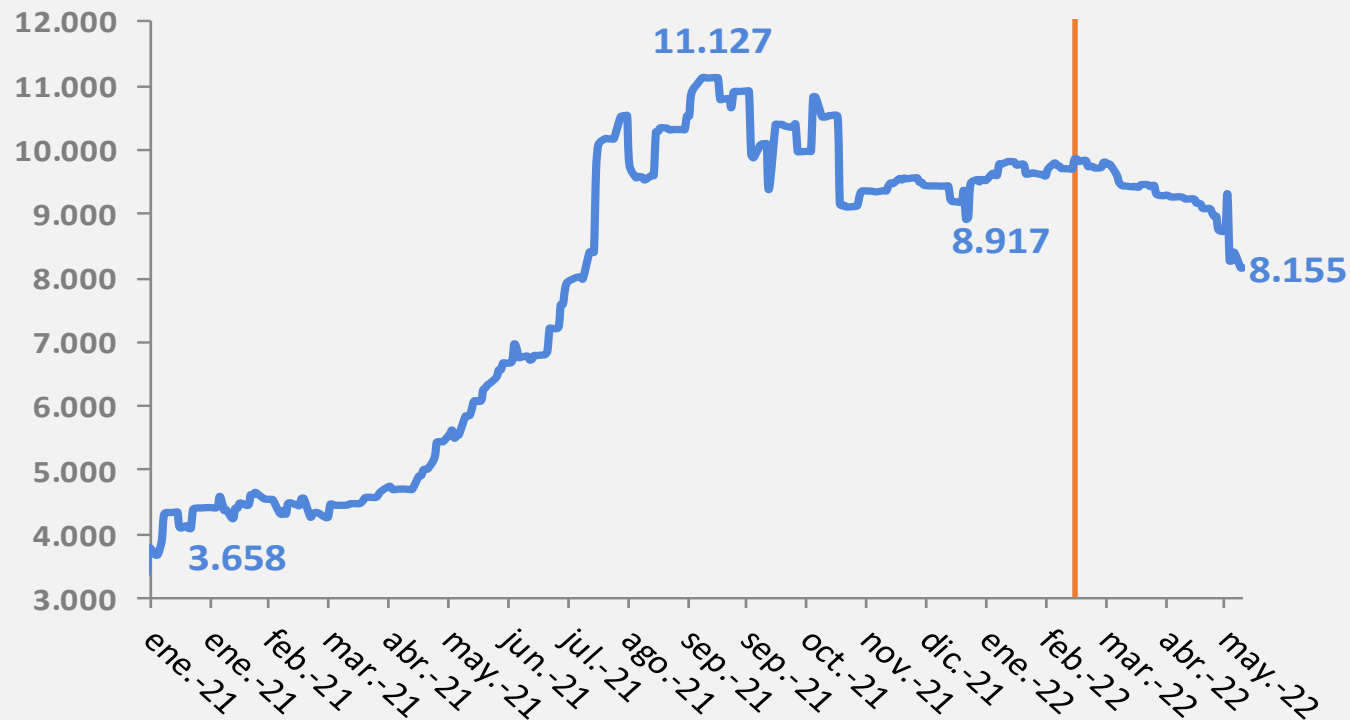


Rusia es 2º productor mundial de aluminio, platino y paladio. Ucrania y Rusia suponen el **30%** de las exportaciones mundiales de **cereales**

Mientras los **metales** han reducido precios a niveles previos a la crisis, los **cereales** siguen muy por encima

Tensión en las cadenas de suministro globales que se acentúan tras los confinamientos en China

Precio de los fletes
(Freightos Baltic Index)



Los **tiempos de entrega** están por encima de la media histórica pero alejados de los máximos de noviembre

Los **fletes** se sitúan un 15% por debajo de los niveles pre-invasión y son un 27% inferiores a los máximos de 2021

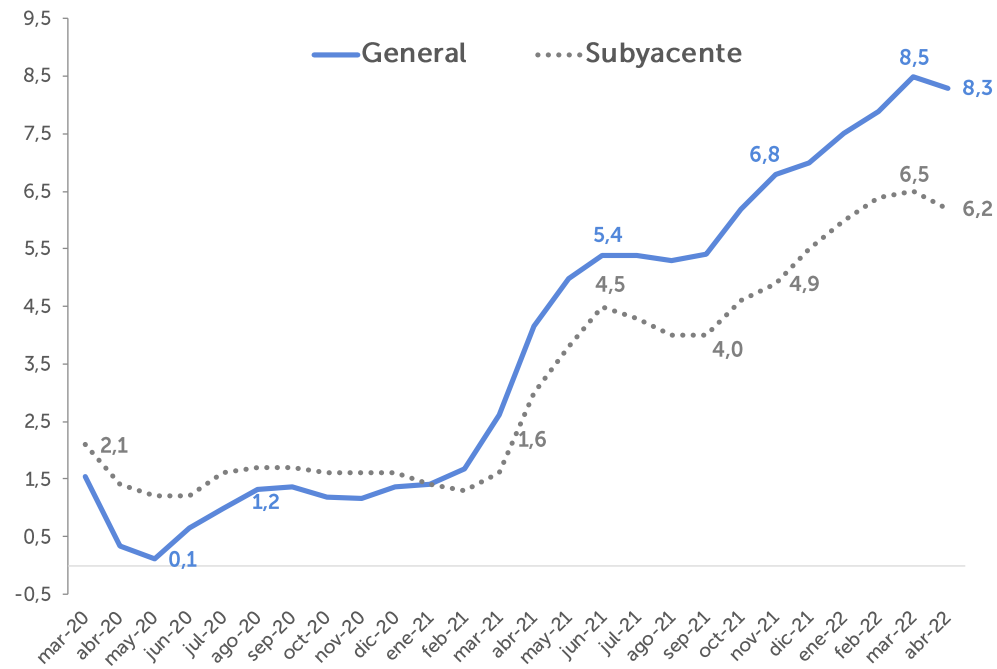
Escalada de la inflación y su impacto sobre consumo

El **73%** del incremento de precios de 2021 se explica por el **encarecimiento de la energía**. Sólo la **electricidad** explica el **40%**. En el **1ºT** la energía supuso el **62%** del incremento del IPC

Por cada punto de **subida de subyacente** el **consumo** se resiente en **0,9 p.p.**

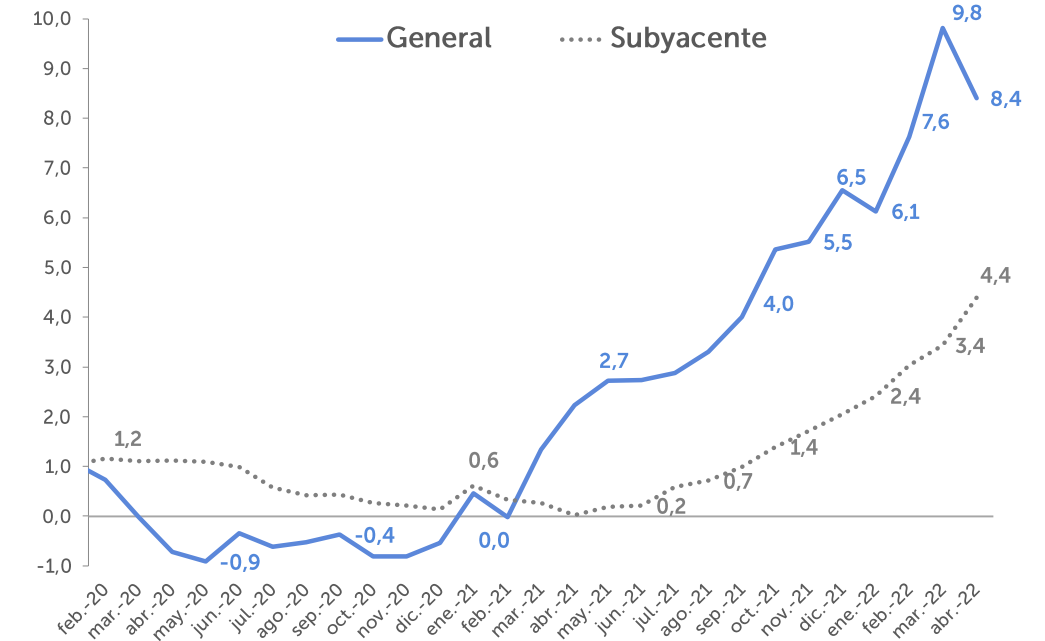
Inflación – EE.UU

(% var. anual)



Inflación – España

(% var. anual)

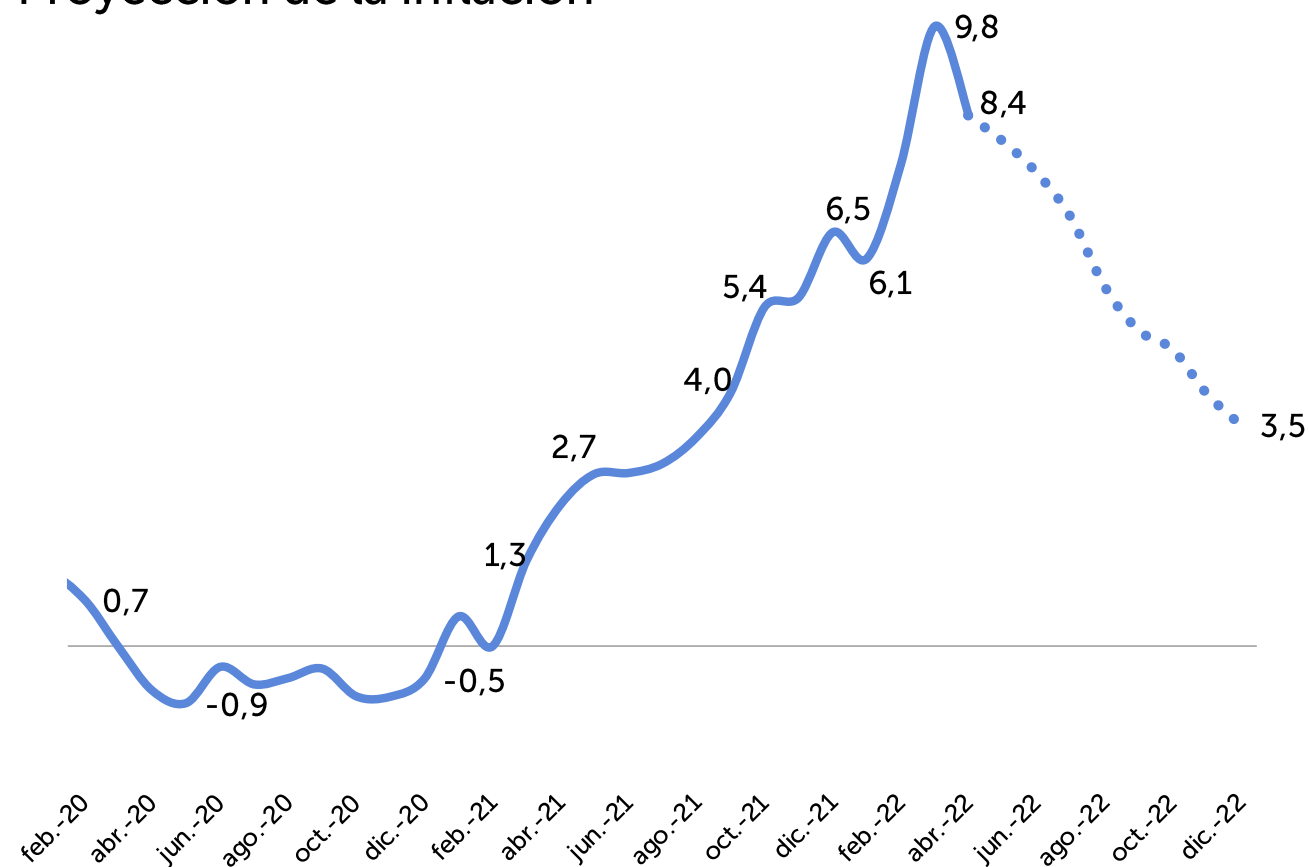


Proyección de la inflación

A lo largo de 2022 se irá moderando por:

- **Efecto base** de los precios energéticos
- Progresiva normalización de los **problemas de suministro**
- **Medidas de contención.** Excepción Ibérica
- Ajuste **política monetaria**

Proyección de la inflación

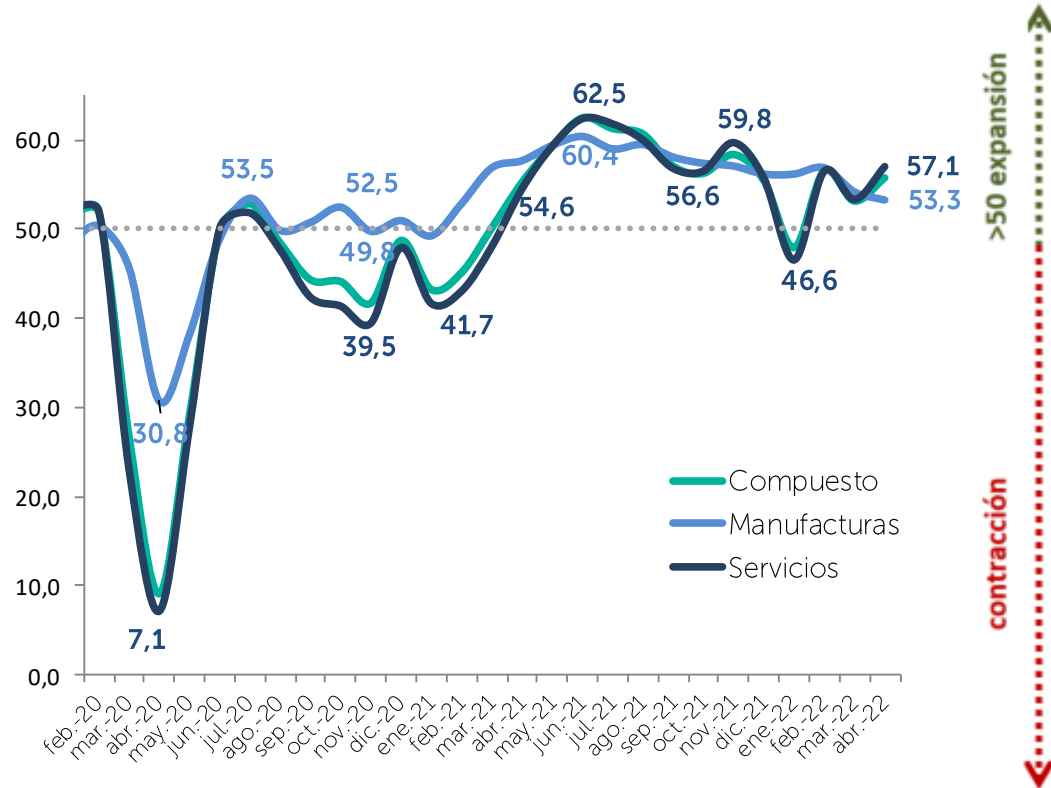


Fuente: Abanca

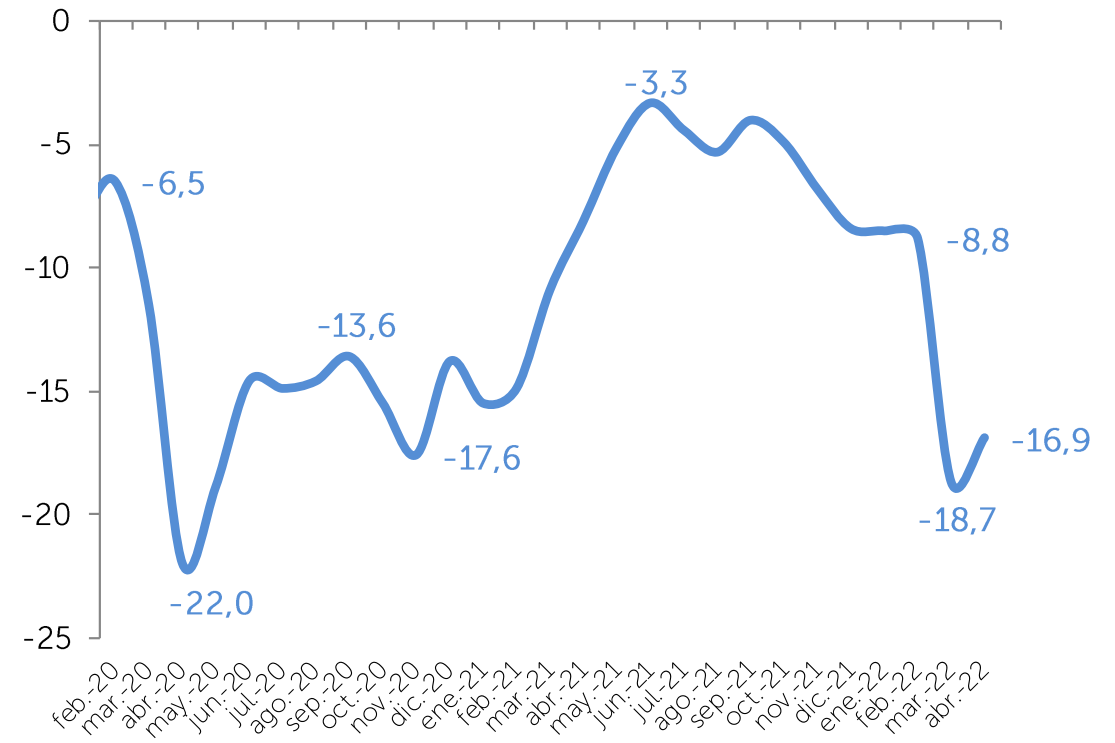
Deterioro de los niveles de confianza

Se resiente más la confianza del consumidor que el de las empresas

Índices PMI - España



Confianza de los Consumidores - Eurozona

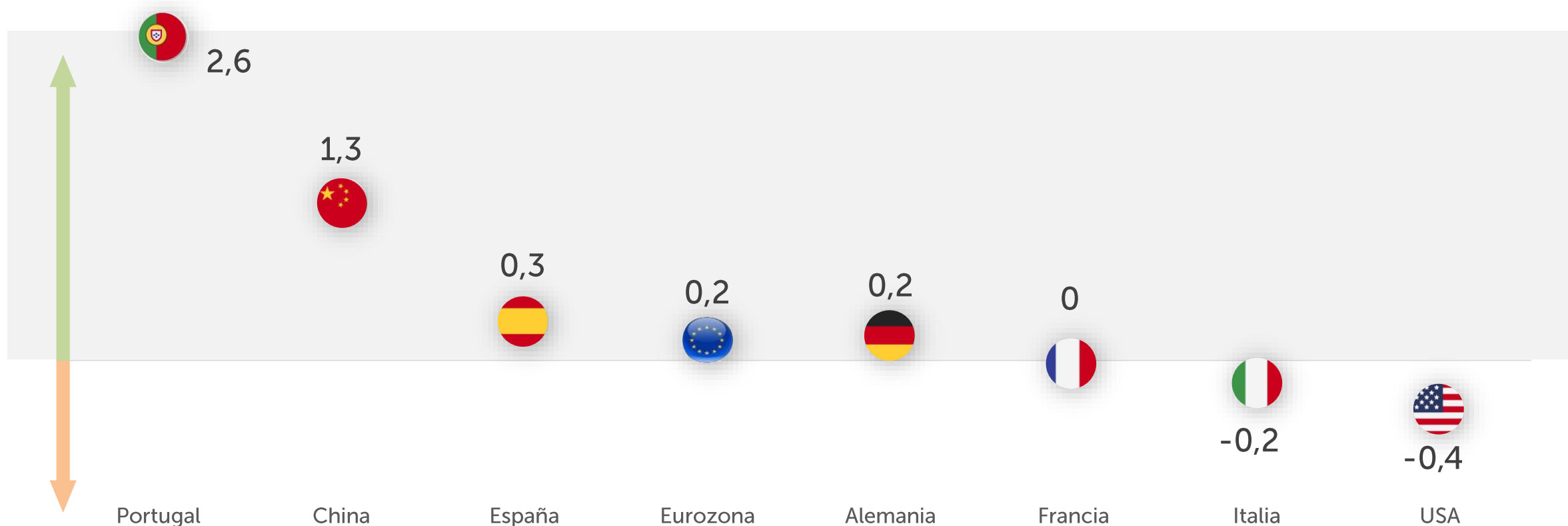


¿Qué ha pasado en el 1ºT?

Comportamiento dispar entre países, sorprende crecimiento de Portugal y China, mientras que USA retrocede

Comparativa PIB 1º T 2022

Var. Trimestral (en %)



¿Cómo estamos en estos momentos?

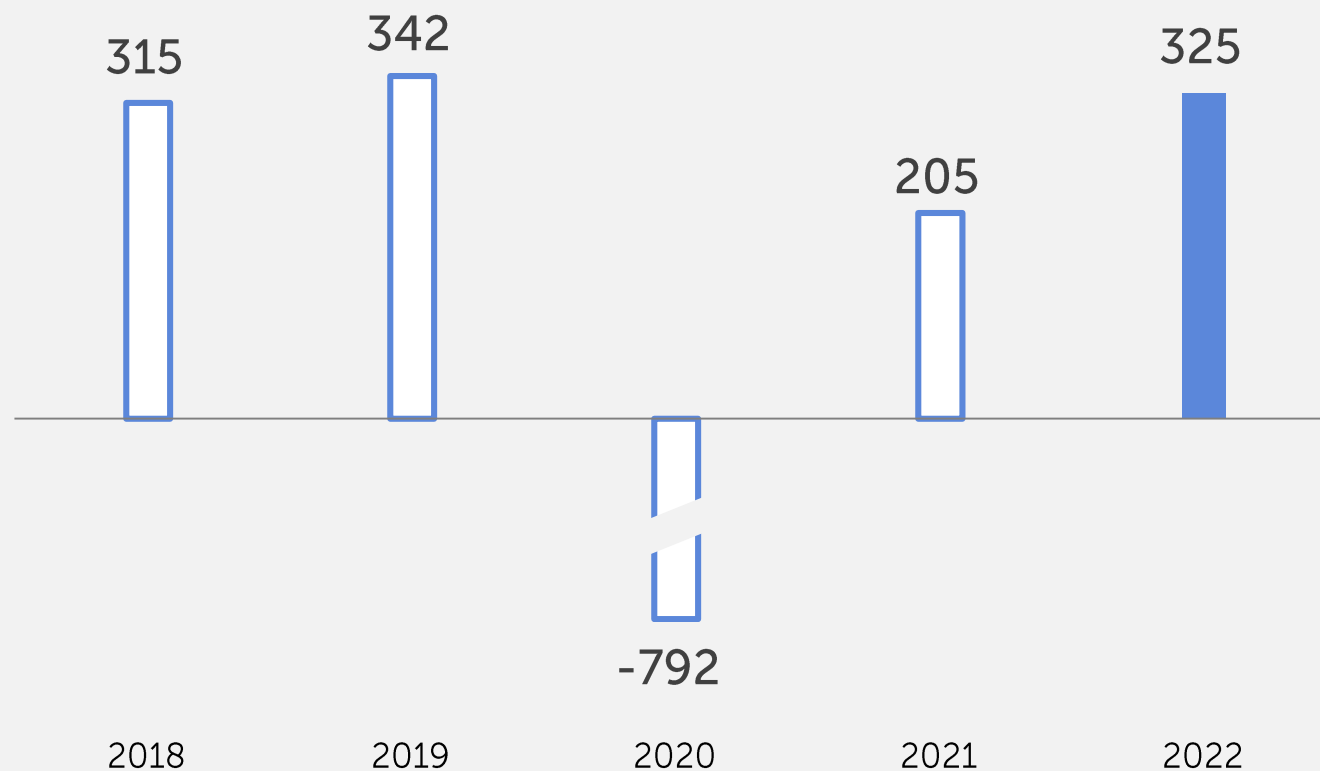
En el arranque de mayo los ritmos de actividad se sitúan un 3,7% por debajo de 2019



El empleo se mantiene dinámico

Creación de empleo en los meses de marzo-abril

(en miles)



+325 mil empleos

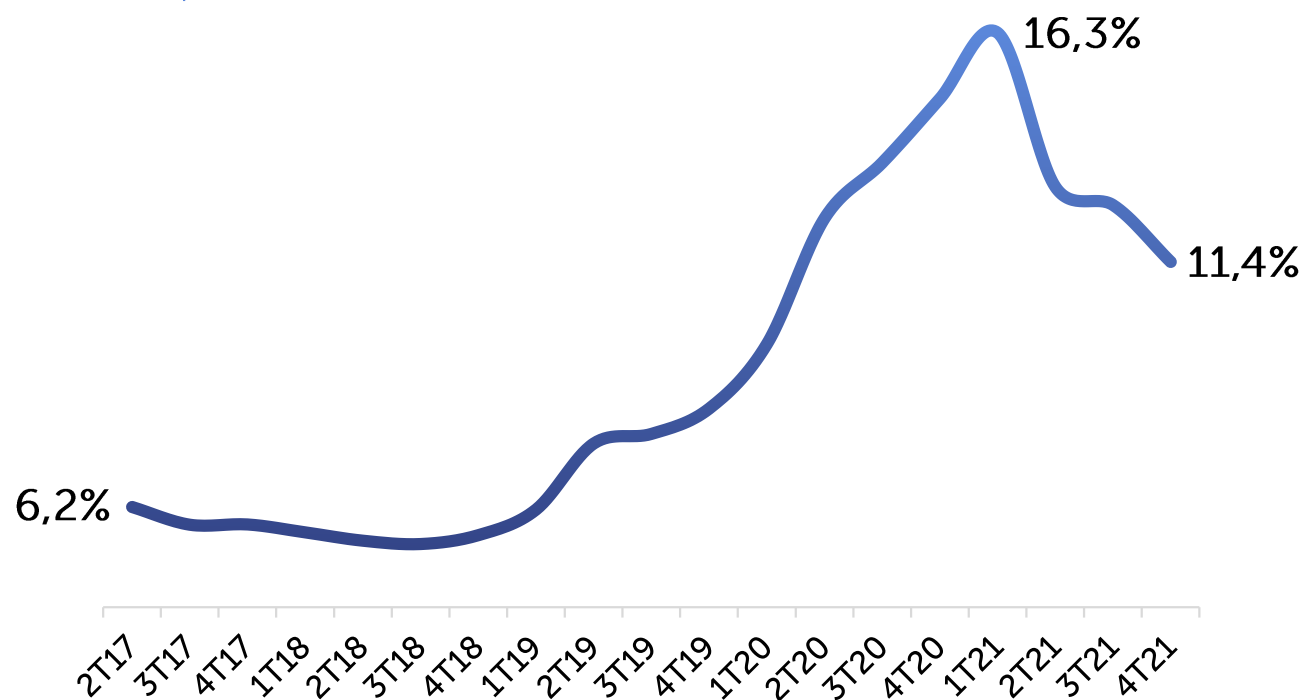
en marzo-abril, superior al incremento de 2021 y en línea con los años pre-pandemia

El nº total de afiliados supera por primera vez los **20 millones de personas**

El impacto de inflación y deterioro de confianza sobre consumo se verá paliado en parte por ahorro acumulado

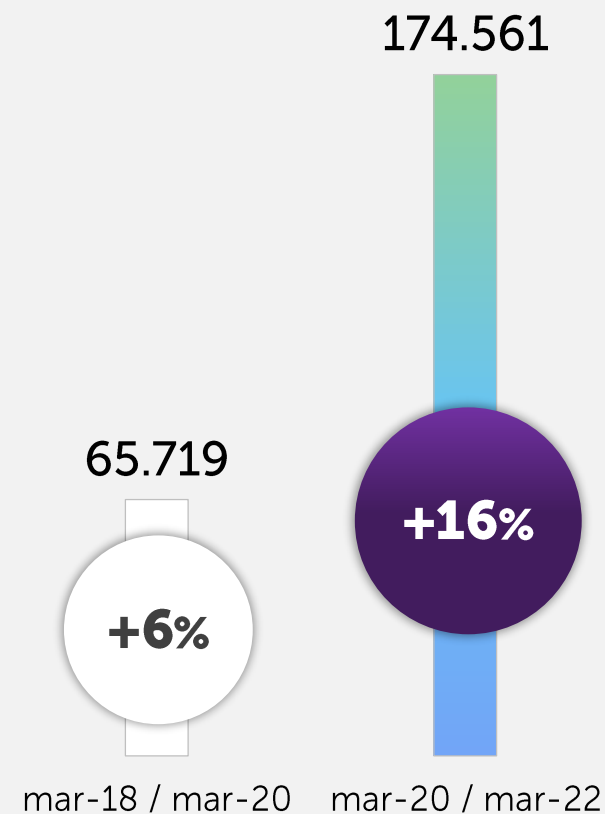
Tasa de ahorro de los hogares

(% renta disponible)



Variación ahorro particulares sistema financiero

(Depósitos particulares + Fondos de inversión, en M.€)



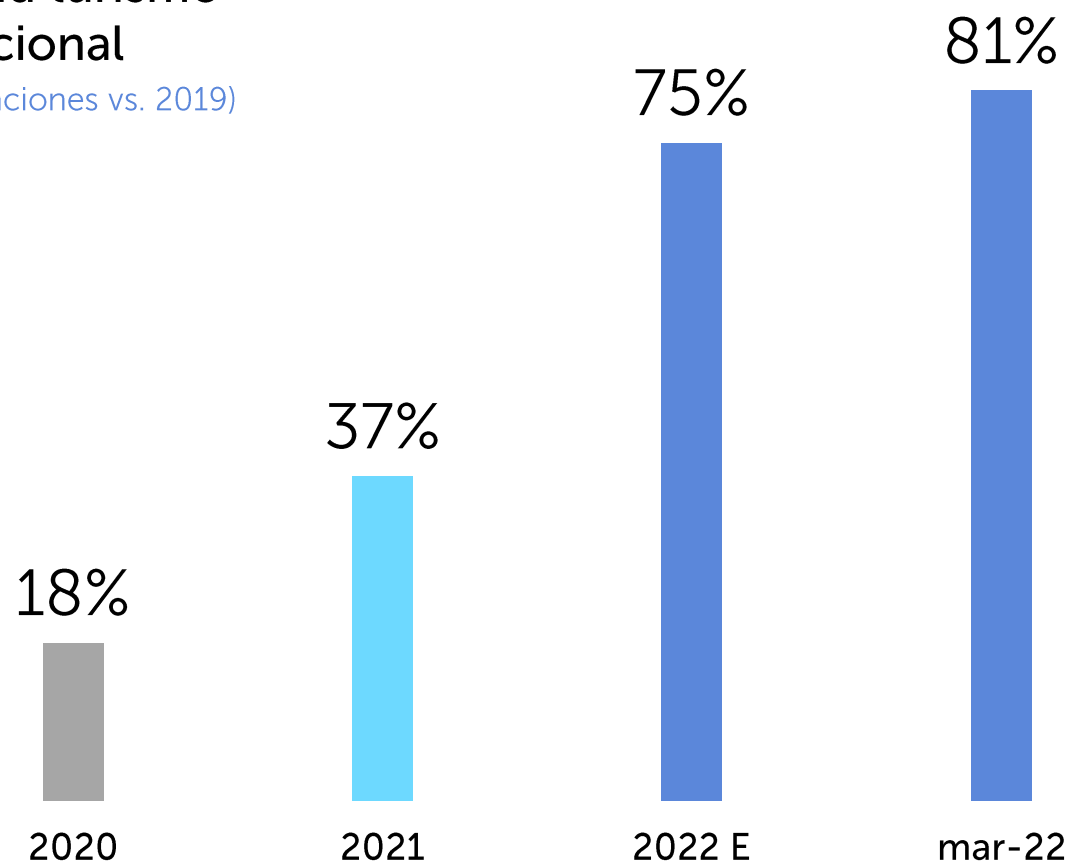
Fuente: BdE INVERCO

Por el lado positivo

La recuperación de la actividad turística internacional será superior a lo previsto

Actividad turismo internacional

(% pernoctaciones vs. 2019)



Las restricciones a la movilidad en el verano 2021 dejaron las pernoctaciones de turistas extranjeros en el **37%** vs 2019

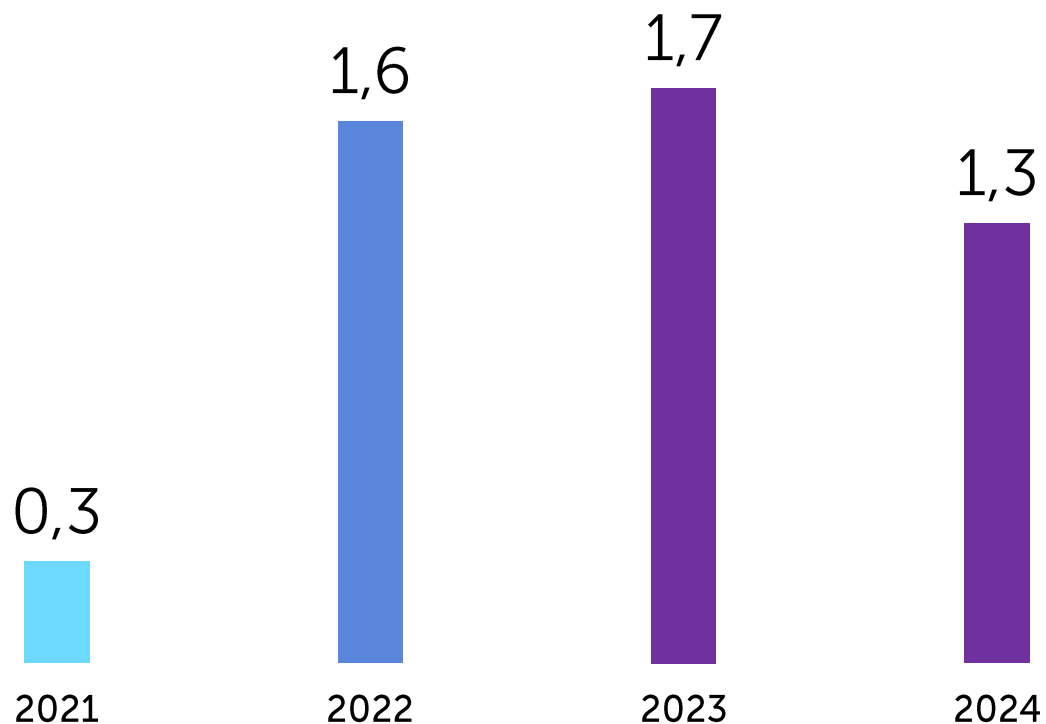
El turismo internacional recuperará el **70%-75% de la actividad pre-pandemia** en 2022

En marzo ya estamos en el **81% respecto a 2019**

Nivel de Ejecución de Next Generation

Aportación fondos
Next Generation
EU sobre el PIB

(estimación
BdE en p.p.)



El **impulso del programa fiscal** europeo comenzará a vislumbrarse hacia la segunda parte del año,

Se contempla una **aportación de 1,6 puntos** porcentuales al PIB en el año 2022 y de 1,7 en 2023

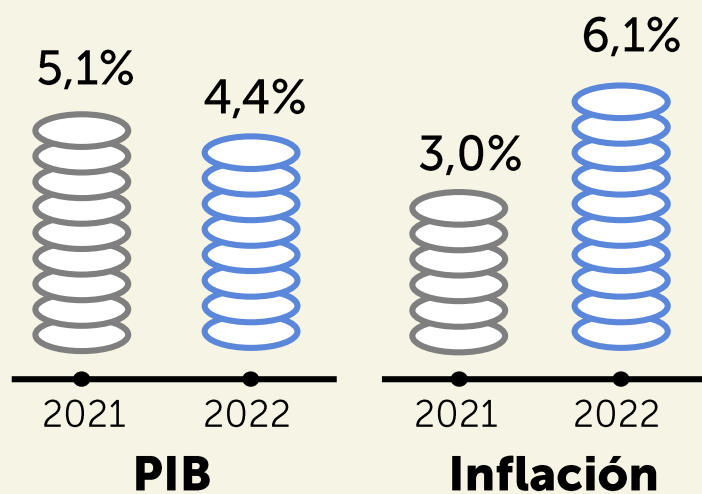
Será clave el avance en los **niveles de ejecución**

Perspectivas 2022

Dos escenarios:

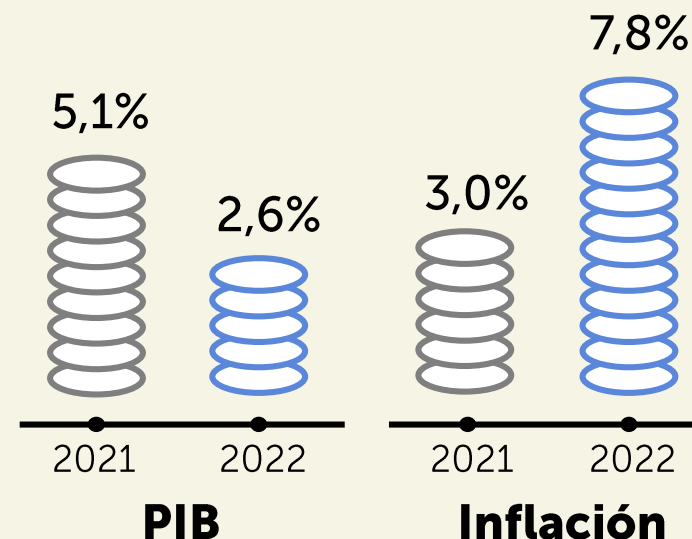
Conflicto encapsulado

- El conflicto se encapsula en la región de Donbass
- Medidas en el ámbito energético son efectivas
- Las cadenas de suministro, no se deterioran más
- Se recuperarían niveles de 2019 en el 3º Trim. 2023



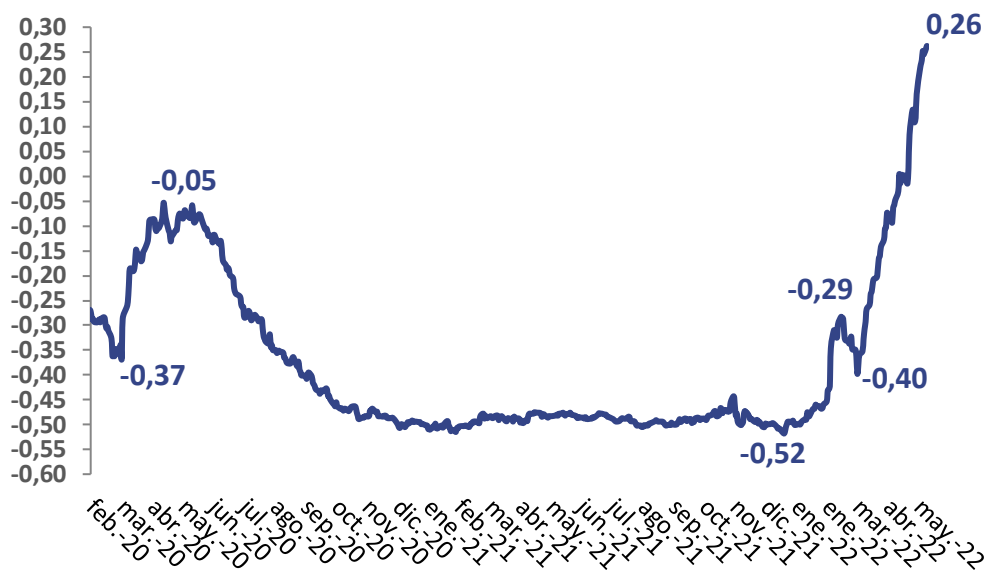
Conflicto no encapsulado

- Conflicto se extiende toda Ucrania y tensiones en países limítrofes
- Sanciones más duras a Rusia generando mayores tensiones energéticas
- Mayor deterioro de los niveles de confianza
- Se recuperarían niveles de 2019 a finales de 2024

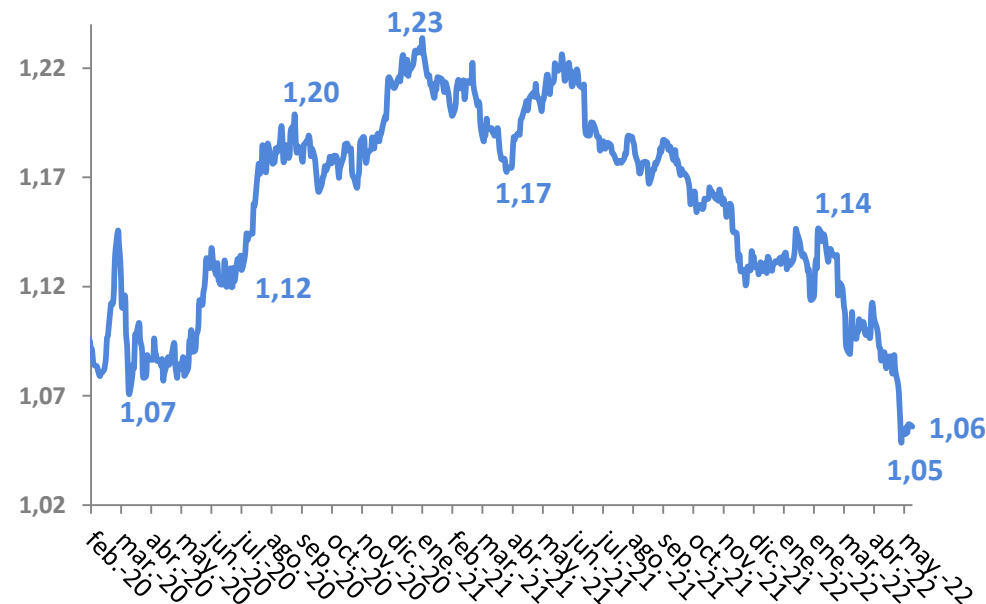


Repunte de los tipos de interés por las presiones de los precios. El Euribor en positivo tras 6 años

Euribor 12m (%)

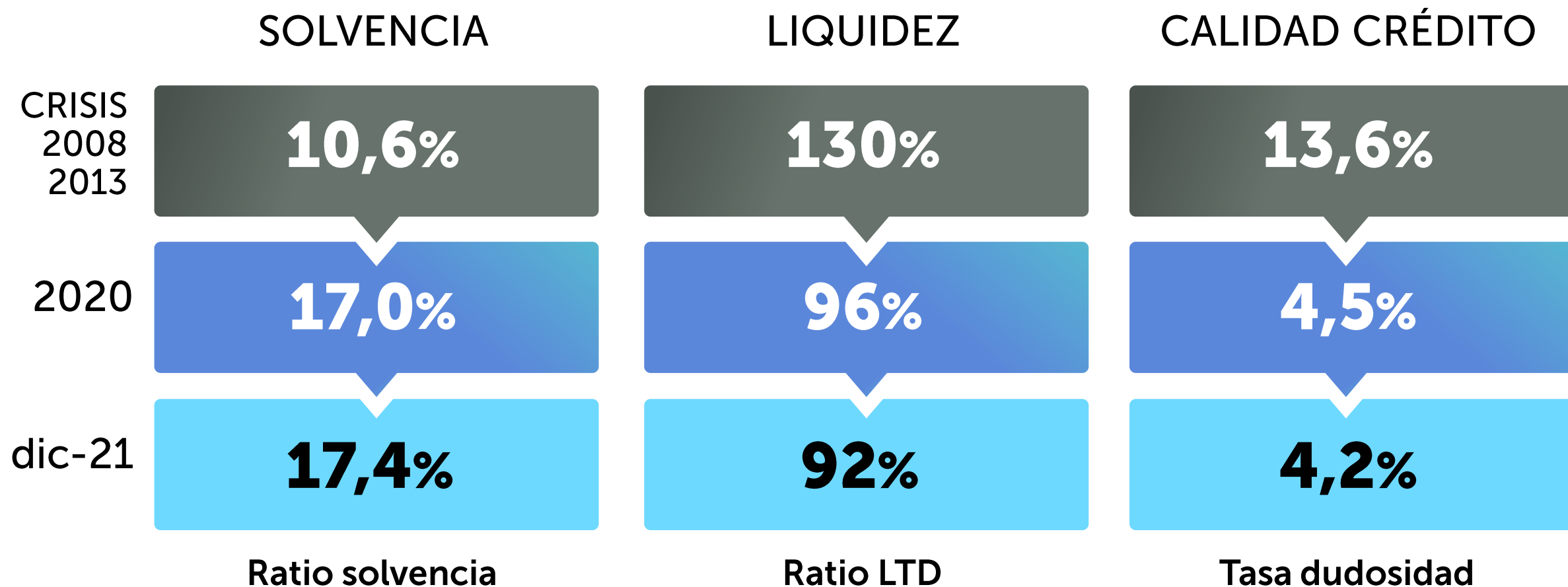


Tipo de cambio (\$/€)



La asimetría en política monetaria FED-ECB lleva al \$ hacia la paridad. Presión para el ECB que le llevará a subir tipos en julio y a situar el EU1A en ~1,5% en 2024

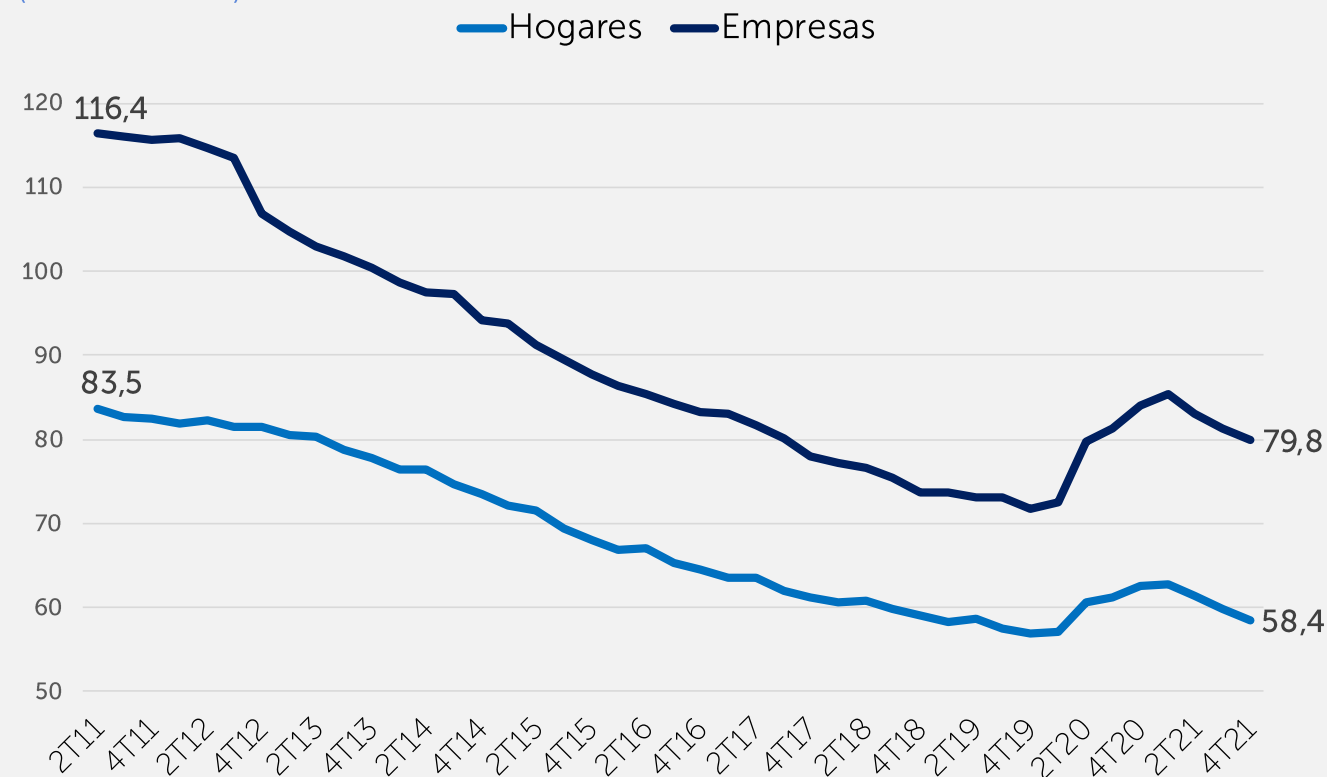
La transformación del sector financiero lo sitúan en una posición sólida para afrontar COVID y un retraso en la recuperación tras la guerra



La situación financiera de Empresas y Familias es más sólida

Deuda de hogares y empresas

(% sobre el PIB)



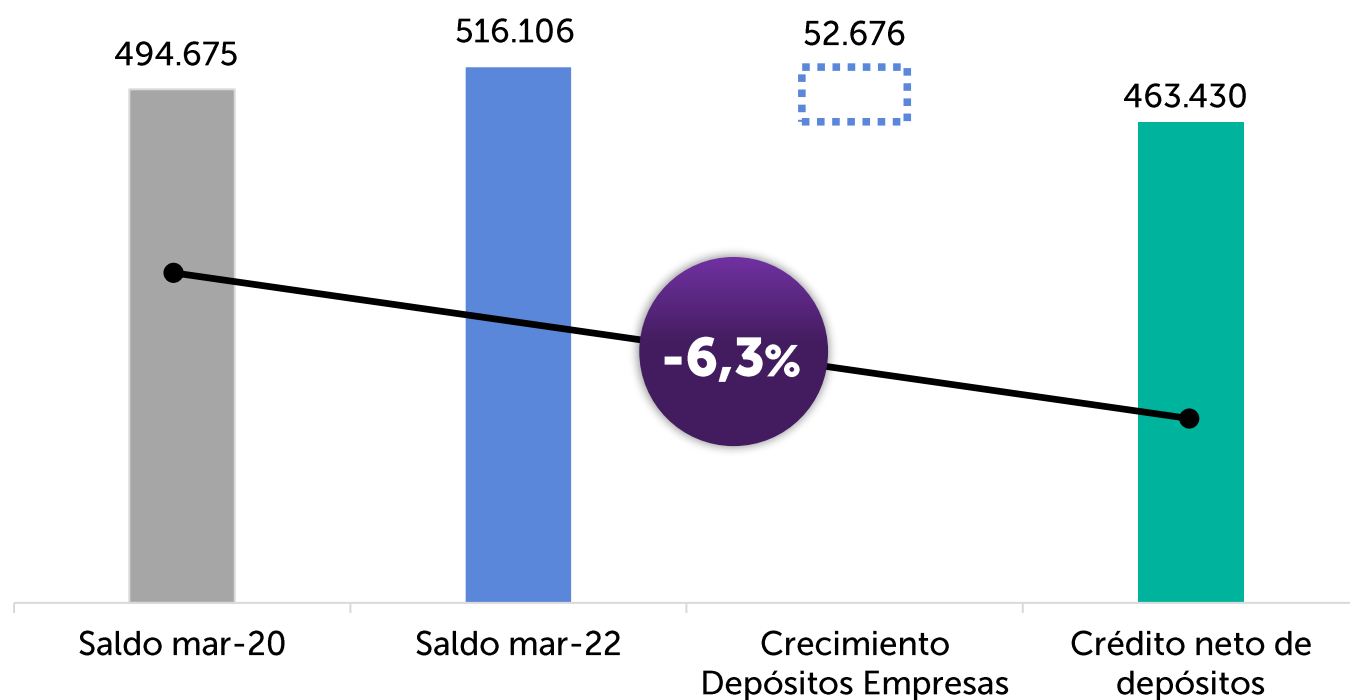
La deuda de las **empresas** representa el **79,8%** del PIB (vs **116,4%** hace 10 años)

El endeudamiento de los **hogares** supone el **58,4%** del PIB (vs **83,5%** en 2011)

Crédito a empresas: la deuda neta de depósitos ha caído un 6,3%

Causal Var. Crédito Empresas + Autónomos

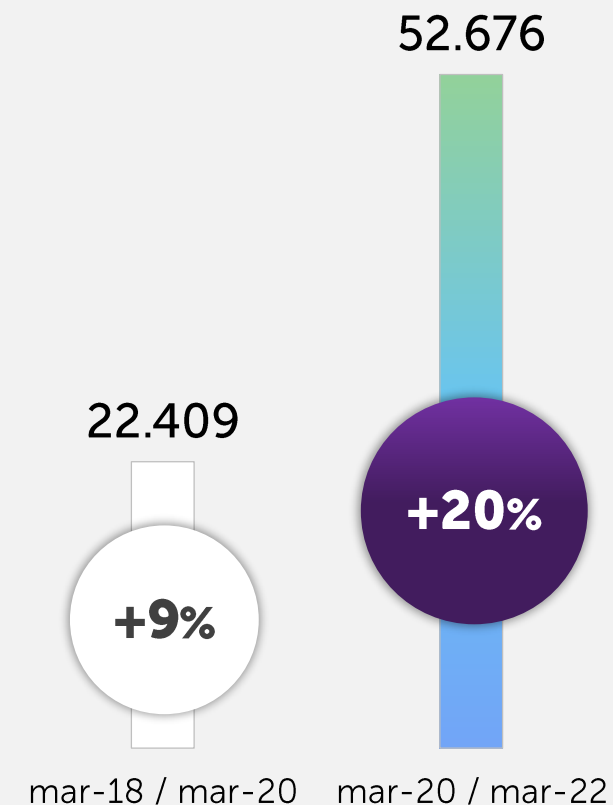
(mar-20 / mar-22, en M. €)



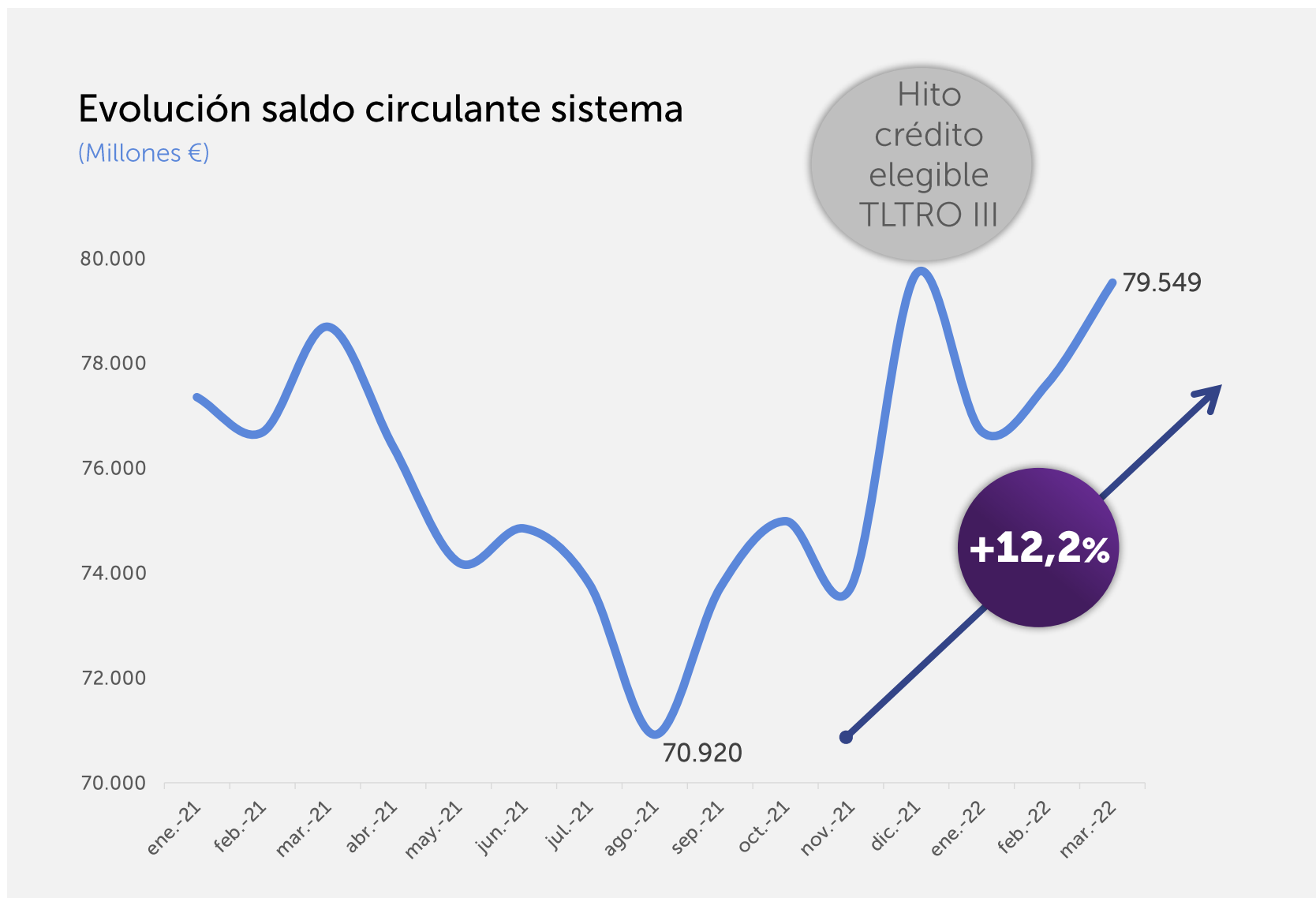
Fuente: Depósitos y crédito entidades no financieras BdE

Variación depósitos de Empresas en el sistema financiero

(M. €)

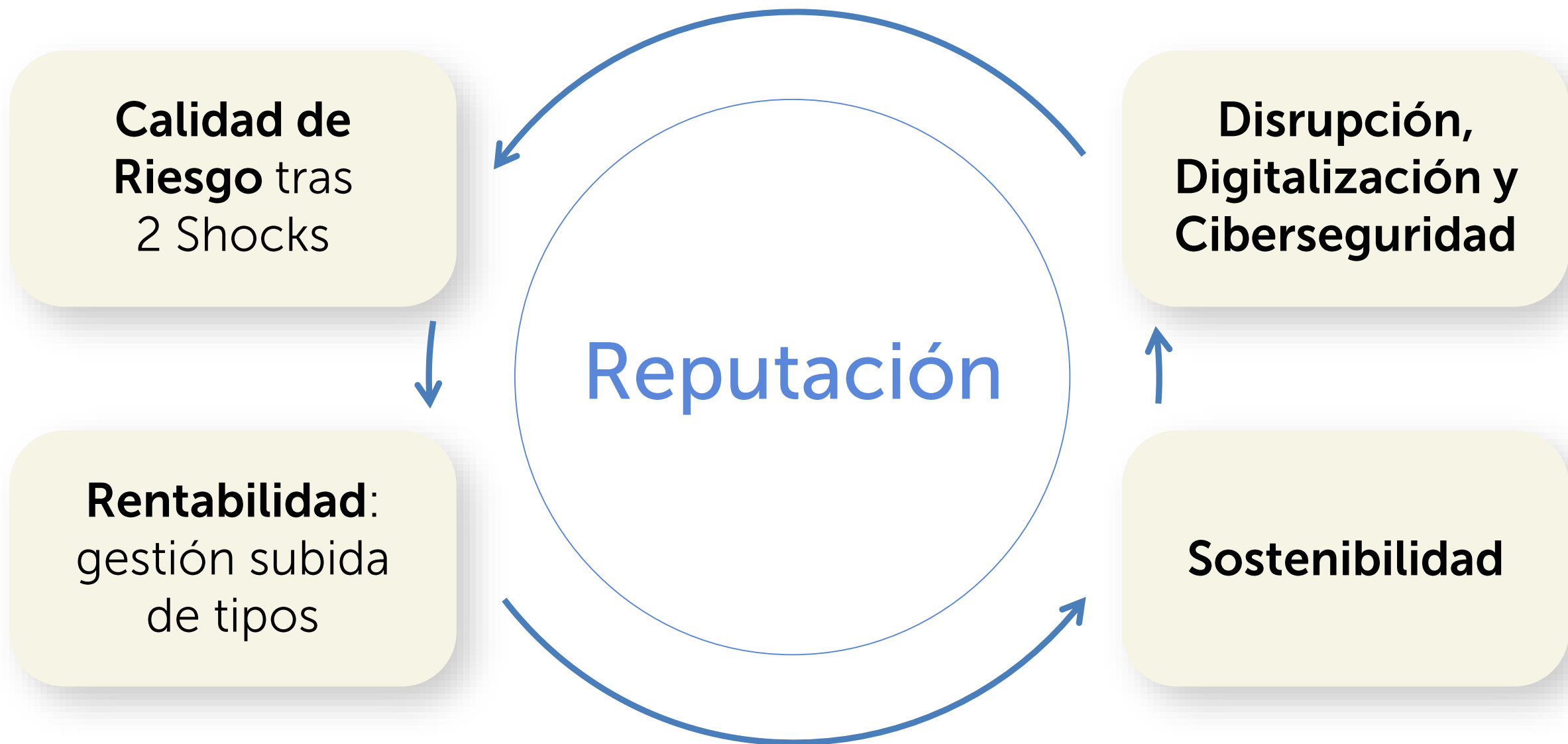


Actividad de Circulante



El saldo de circulante del sistema se incrementa un **+12,2%** desde el verano de 2021

Retos del sector



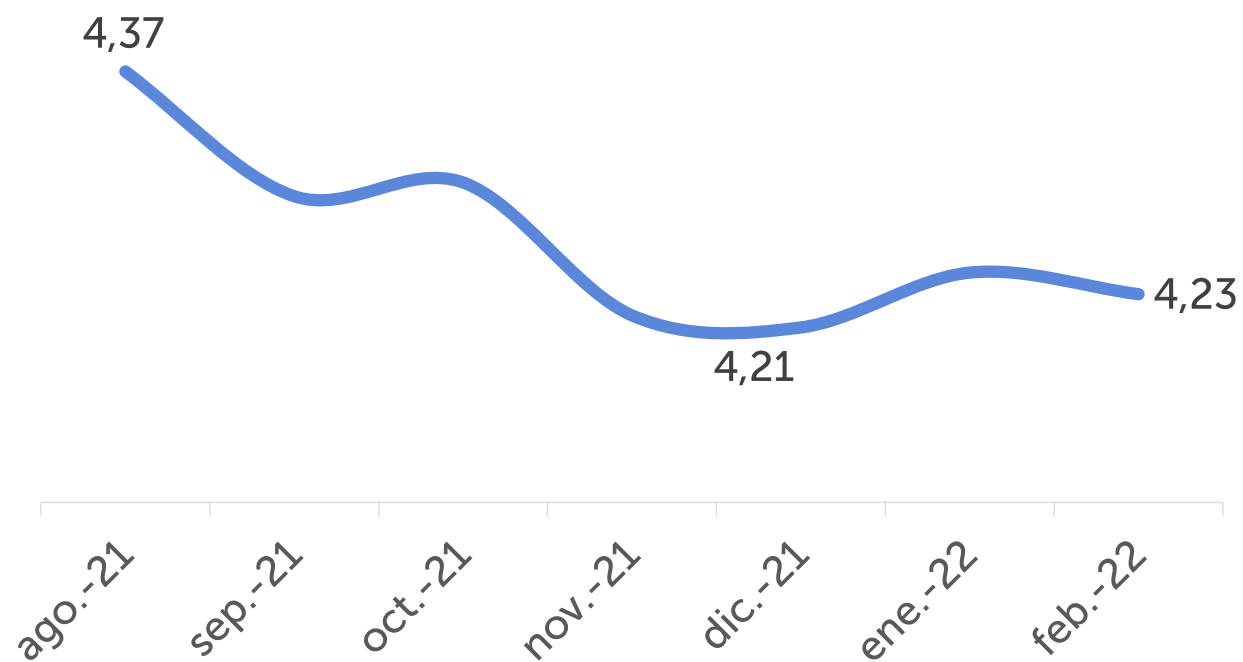
Calidad de crédito tras dos Shocks seguidos

//ABANCA

La tasa de mora no se ha resentido en el inicio de 2022 pero hay algunos elementos en los que poner foco

Ratio de dudosos

(en %, Crédito OSR)

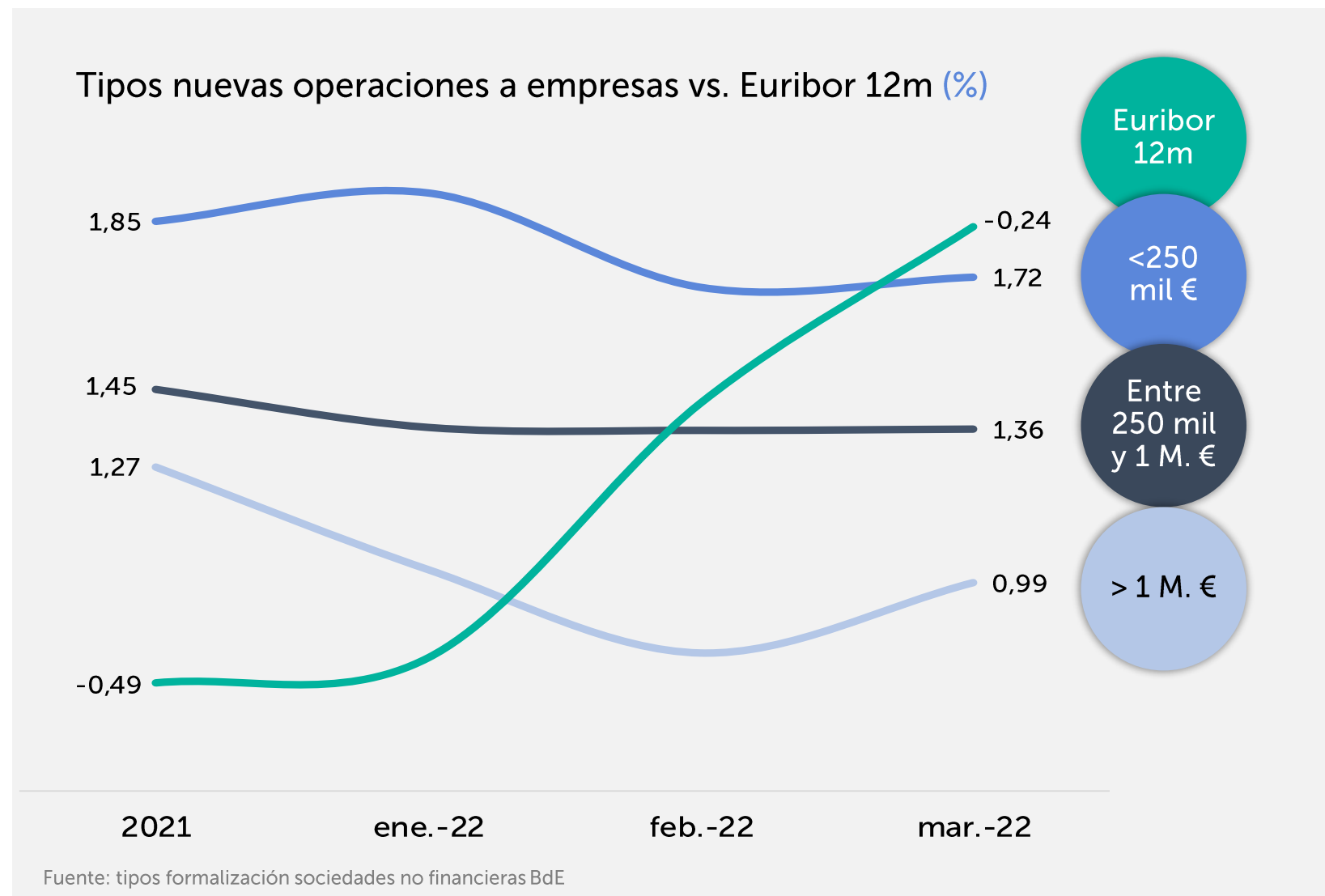


Fuente: BdE

- El **consumo** muestra cierto cambio de tendencia y la mora de los EFC lleva **5 meses de subida continua** (+44 p.b.)
- Impacto vencimiento de **circulante, CBP y carencias ICO** y su posible impacto en shock **liquidez empresas**
- El **11%** de los créditos avalados por ICO están calificados como **dudosos**
- Las **refinanciaciones** crecen a ritmos del 14% interanual
- Presión **Adenda**: distorsión en la gestión de carteras

Gestionar un escenario de subida de tipos

Los **tipos** de nueva producción con **empresas** siguen cayendo en 1ºT mientras que el **Euribor** subió **25 p.b.**



Disrupción



- ✓ **Asimetría Regulatoria:** PSD2, RGPD, Supervisión, ...
- ✓ Capacidad **tecnológica y financiera** Bigtech
- ✓ **Vinculación natural con su negocio:**
- ✓ En España ya operan 15 **TPPs**

Presión hacia la Plataformización:

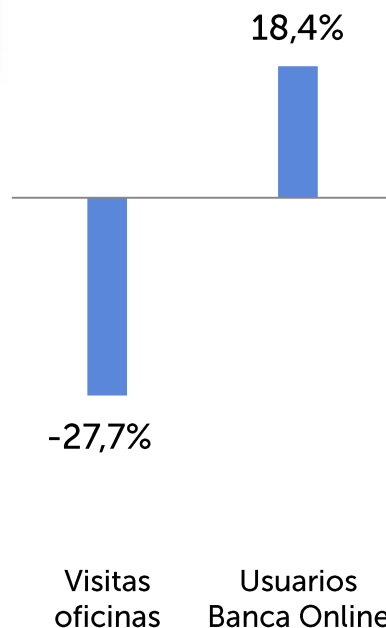
- Los bancos deben poner en valor la **seguridad y protección** de datos
- Capacidad para integrar **propuestas de valor Fintech**

Digitalización



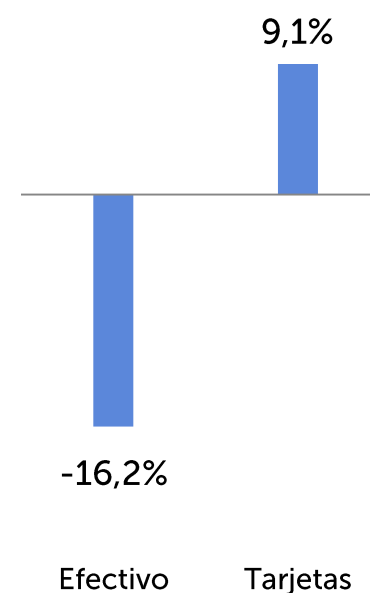
Uso Canales ABANCA

% variación
2020 vs 2019



Instrumento de Pago ABANCA

% variación
2020 vs 2019



Ciberseguridad

2021

54%

de los **bancos** sufrió ataques destructivos

x13

ataques de ransomware

El 12% de los españoles han invertido en criptomonedas

Sostenibilidad

La banca será clave en los avances de sostenibilidad

- ✓ La regulación está convirtiendo a la **banca en el instrumento para canalizar flujos de capital** hacia una economía más sostenible
- ✓ Incorporar en la gestión de riesgos el Riesgo de **Transición a descarbonización**
- ✓ Evaluar Riesgo **Físico y Climático**
- ✓ Los bancos serán claves para **acompañar la transición de proveedores y empresas.**
- ✓ **Asimetría** entre la información que tenemos que incorporar las entidades para integrar criterios **ESG en la gestión de riesgo y la información que las empresas tienen que generar**



Gracias

//ABANCA