



AEE
Asociación Empresarial Eólica

WIND BUSINESS FORUM

HACIA UN NUEVO CICLO INVERSOR. El valor ante todo

Profesor: Manuel Romera Robles

GESTIÓN DE MERCADOS FINANCIEROS EN UN MOMENTO INCIERTO

RIESGOS MUNDIALES

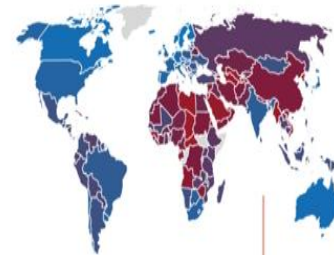
Puntos calientes a nivel global en 2025 y 2026

- Puntos calientes
- ★ Intervención militar



Índice de Democracia, 2006

Puntos (de 0 a 10), elevada puntuación mayor nivel democrático

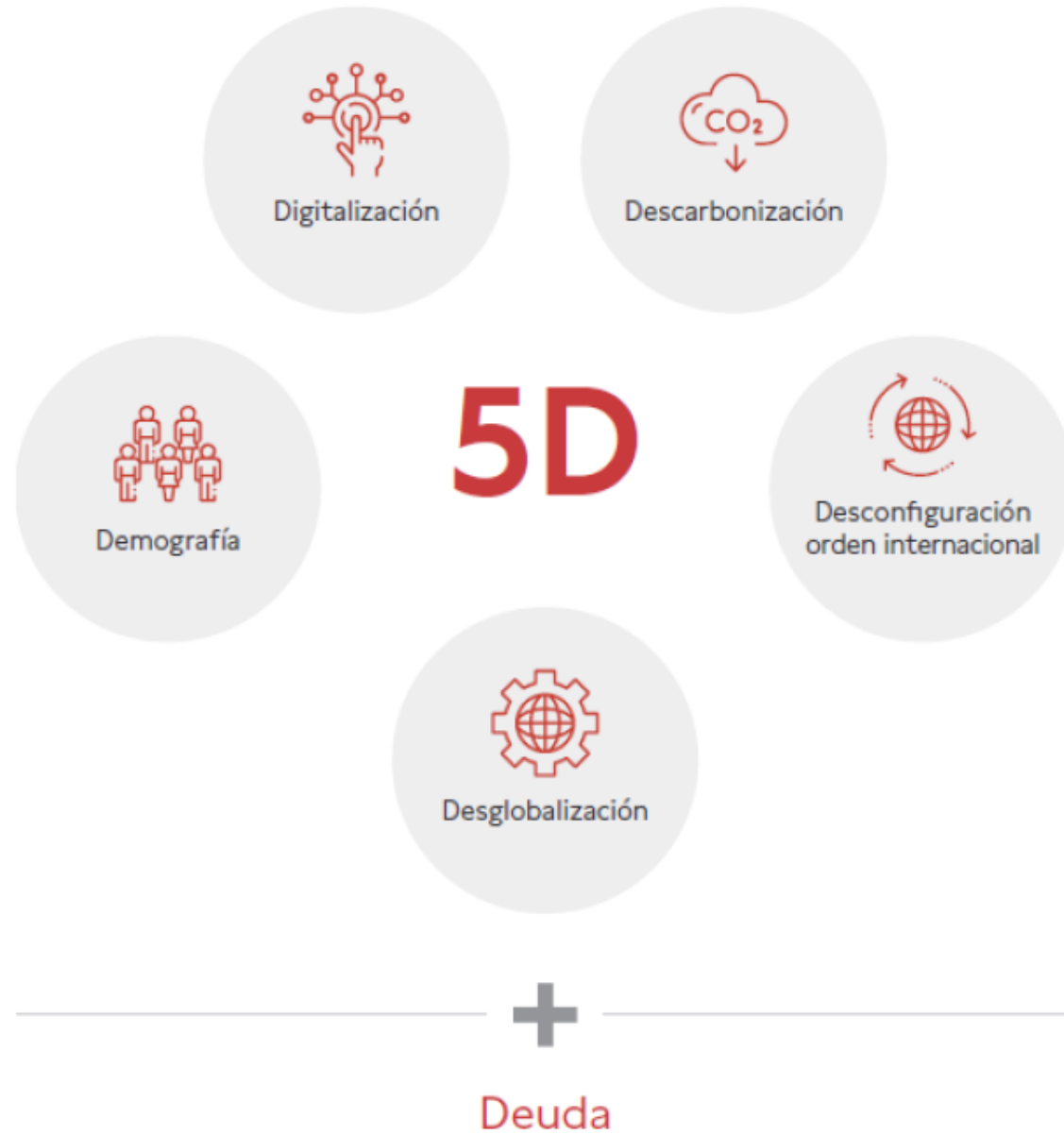


Índice de Democracia, 2024

Puntos (de 0 a 10), elevada puntuación mayor nivel democrático



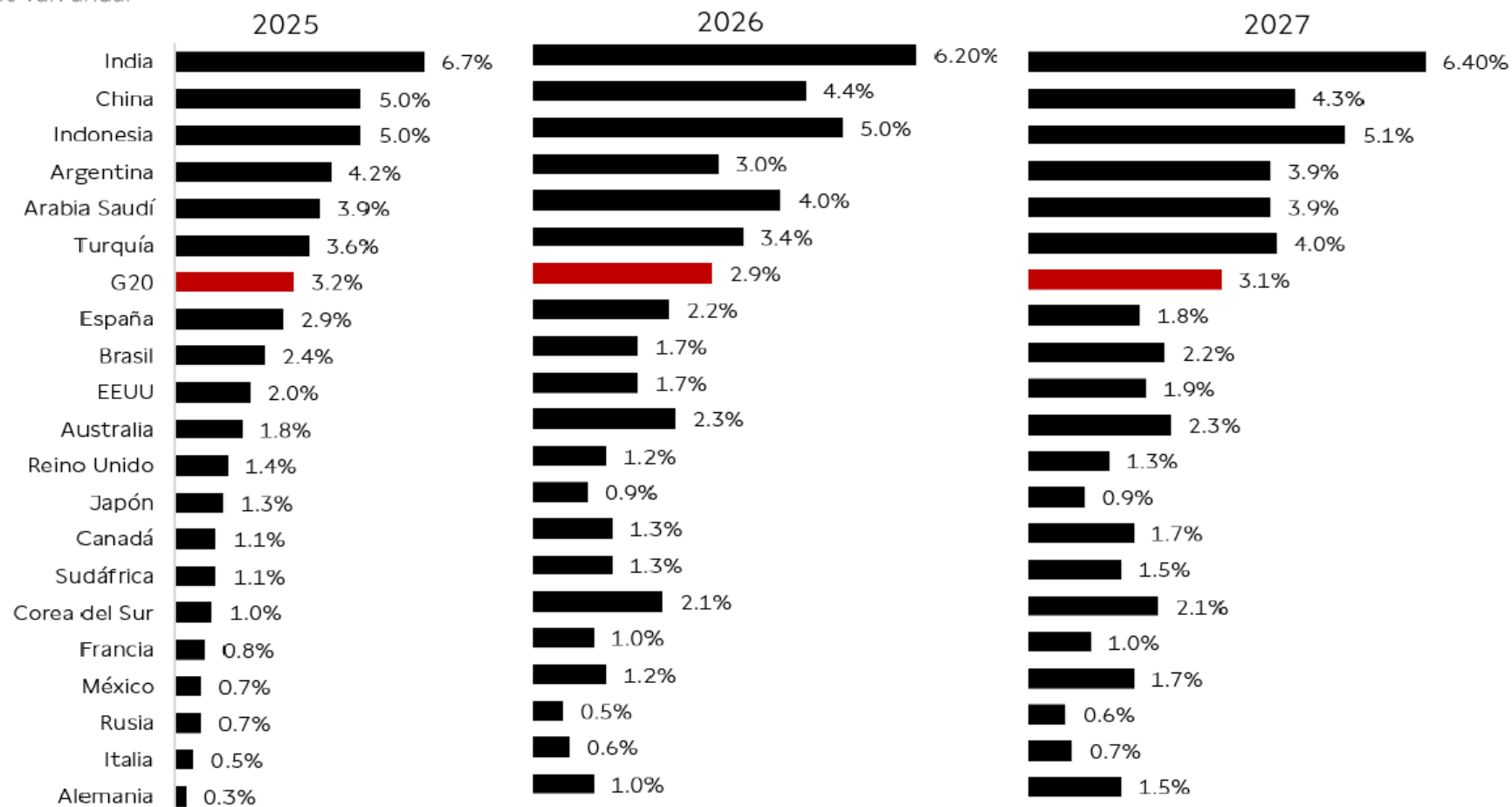
RIESGOS MUNDIALES



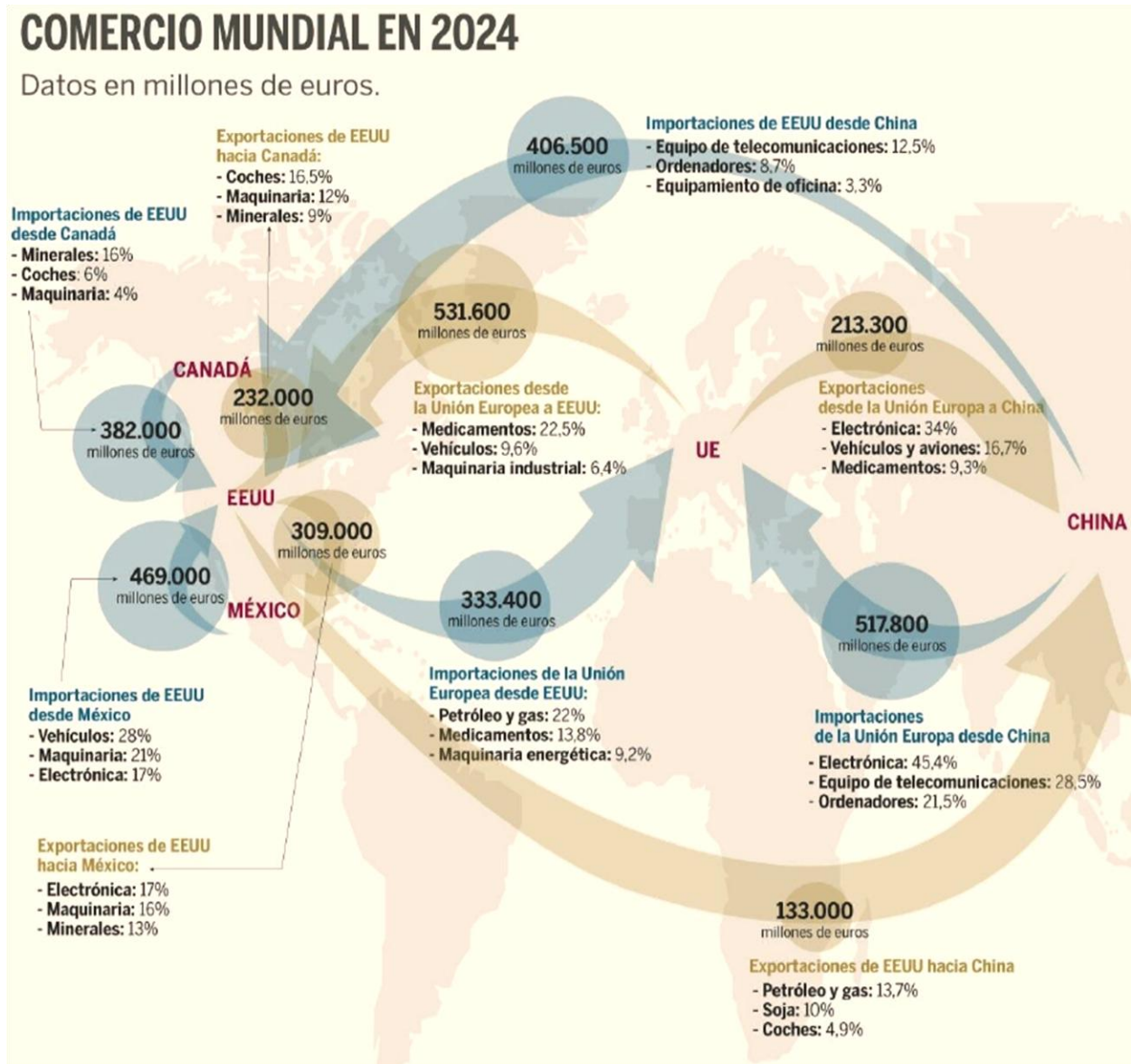
CRECIMIENTO DEL PIB

Previsiones de crecimiento de las economías del G20 y España

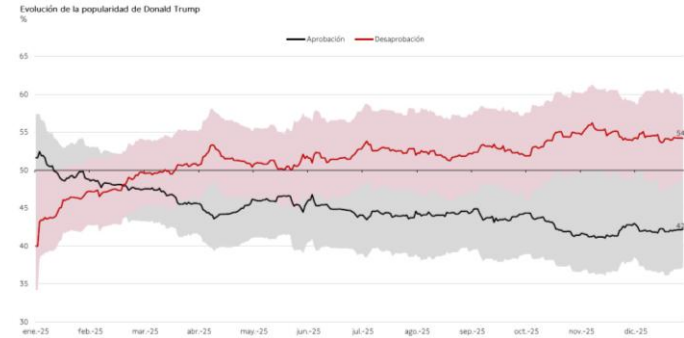
% var. anual



MUCHO RIESGO PERCIBIDO: ¿RECESION EN EEUU?



TRUMP EN EEUU



Trumpeconomics



Mayor endurecimiento política migratoria
Impacto sobre el mercado laboral



Guerra comercial con China y UE
Imposición arancel de un 10% a las importaciones a nivel global (vs. 3% promedio actual)
Mayores controles a la exportación tecnológica

Imposición de aranceles de 60% a los productos chinos, y eliminación progresiva de la importación de bienes esenciales de la potencia asiática

Posible incremento de productos europeos gravados con aranceles como respuesta al superávit comercial de la UE



Reducción Impuesto Sociedades al 15% y rebaja del IRPF,
consecuencias sobre la estabilidad presupuestaria



Ralentización de la transición energética
Impulso de la producción petrolera y gasística



Menor regulación y riesgo sobre los contrapesos políticos
Escenario de mayores fusiones y adquisiciones, limitación papel agencias de medioambiente o relaciones laborales.



Orden mundial Acuerdo de Paz en Ucrania,
con nuevo marco defensivo en Europa

Reconfiguración de la OTAN

Giro estratégico de EEUU hacia región Indo-Pacífico, con su visión sobre Taiwán

Tensiones crecientes entre EEUU y China

Sur Global, la triangulación y presión para reformar organismos internacionales

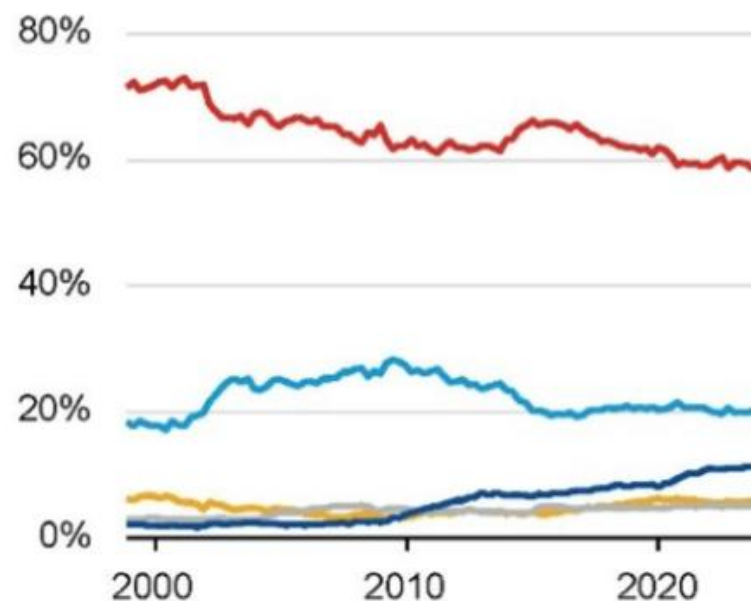
Guerra fría en 3 frentes: Ideas, comercio, tecnología

Defensa y carrera espacial

LA GUERRA ES FINANCIERA

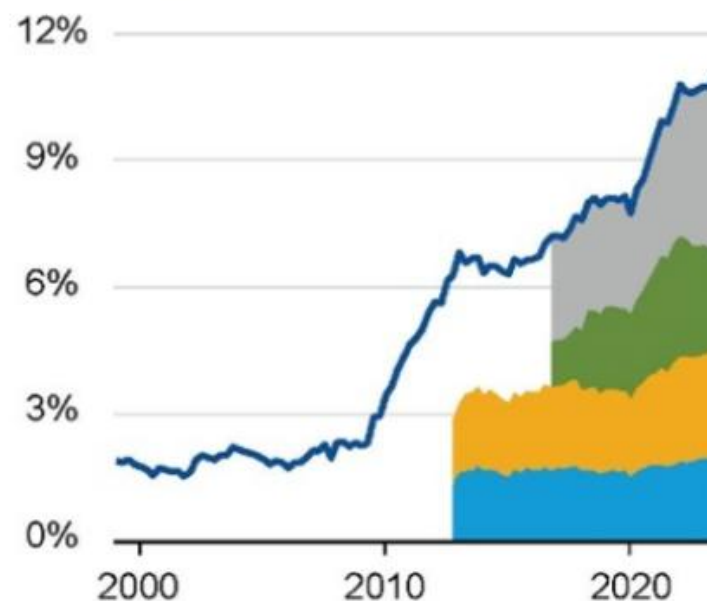
Porcentaje de monedas en las reservas de divisas

— USD — EUR — JPY — GBP — No tradicionales



Desglose por porcentaje de monedas no tradicionales

■ AUD ■ CAD ■ RMB ■ Otra



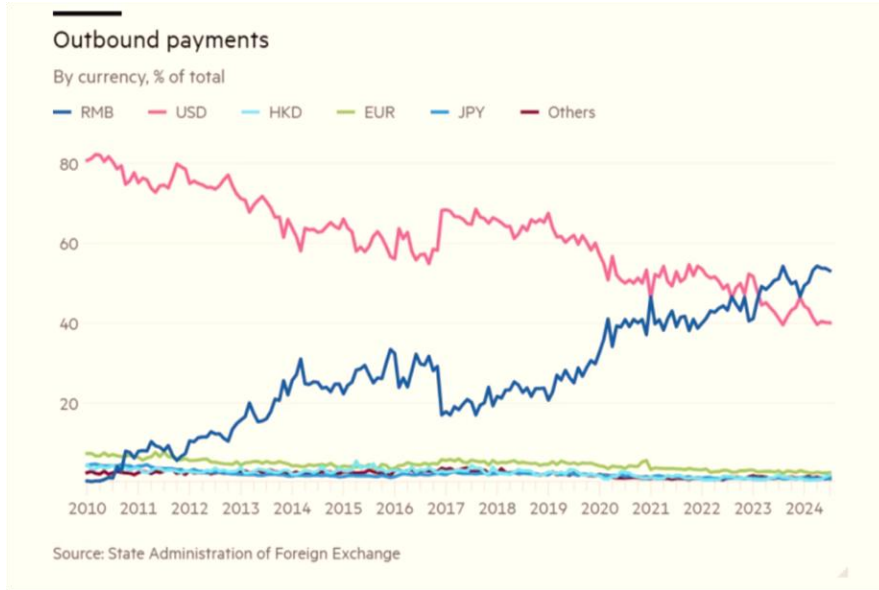
Fuentes: FMI, COFER; Arslanalp, Eichengreen y Simpson-Bell (2022, actualizado).

Nota: Las "cuatro grandes" monedas son el dólar de EE.UU., el euro, el yen japonés y la libra esterlina; las monedas no tradicionales son todas las demás. AUD = dólar australiano CAD = dólar canadiense RMB = renminbi chino. China se convirtió en país declarante de la COFER entre 2015 y 2018.

IMF

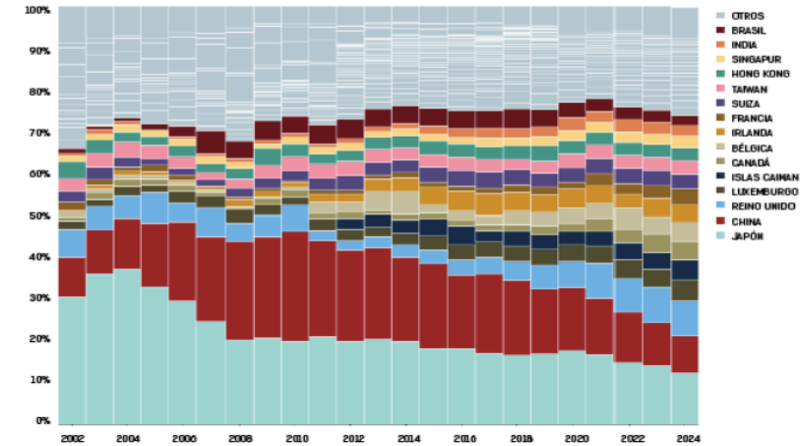
LA GUERRA ES FINANCIERA

Pagos por importaciones de China



Desde 2010 China y Japón pierden peso consistentemente entre los mayores tenedores extranjeros de títulos del Tesoro de EE.UU.

DISTRIBUCIÓN EN % DE LA DEUDA PÚBLICA ESTADOUNIDENSE EN MANOS DE INVERSORES EXTRANJEROS (2000-2024).
FUENTE: CRS CON DATOS DEL DEPARTAMENTO DEL TESORO DE EE.UU. SISTEMÁTIC.



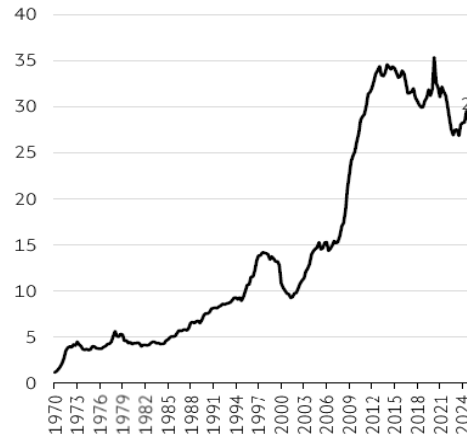
La deuda pública de EEUU mantiene su tendencia al alza en 2024

% sobre PIB



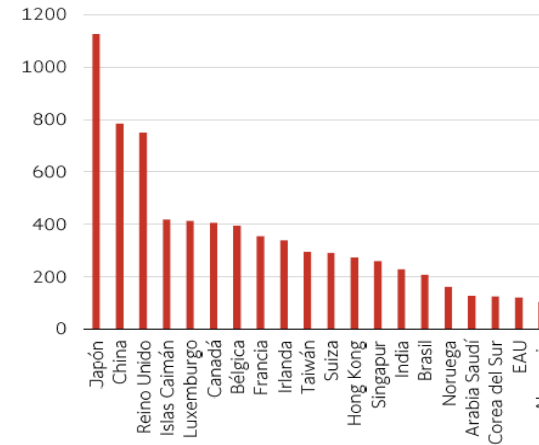
Tenedores extranjeros deuda pública de EEUU

% sobre PIB



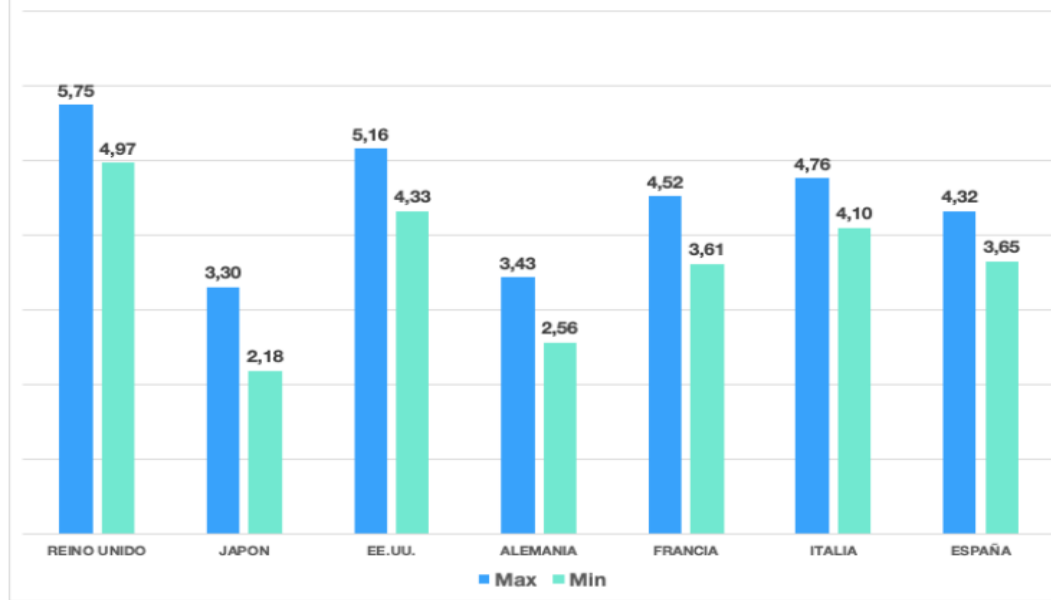
Principales 20 países tenedores de deuda pública de EEUU

miles de millones de \$



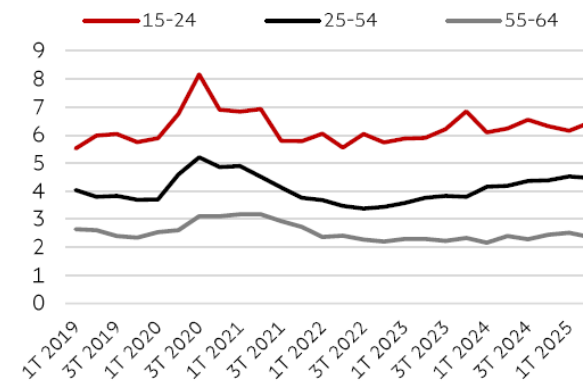
¿COMO VA LA INFLACION Y TIPOS DE INTERES?

Rentabilidad de los bonos soberanos 30 años en 2025 (%)

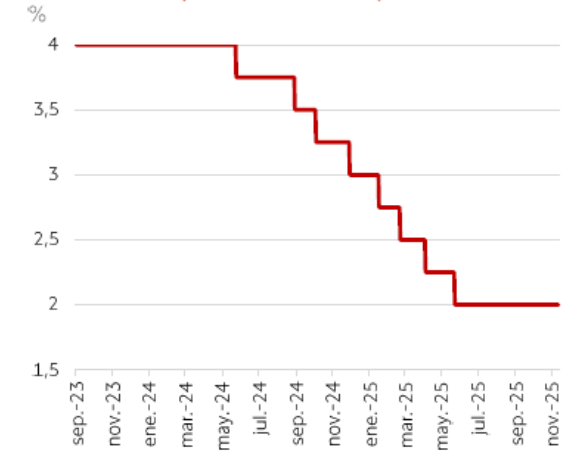


Evolución de la mediana de la tasa de desempleo de la OCDE, por rango de edad

% sobre población activa por rango de edad



Evolución del tipo de interés de depósito del BCE

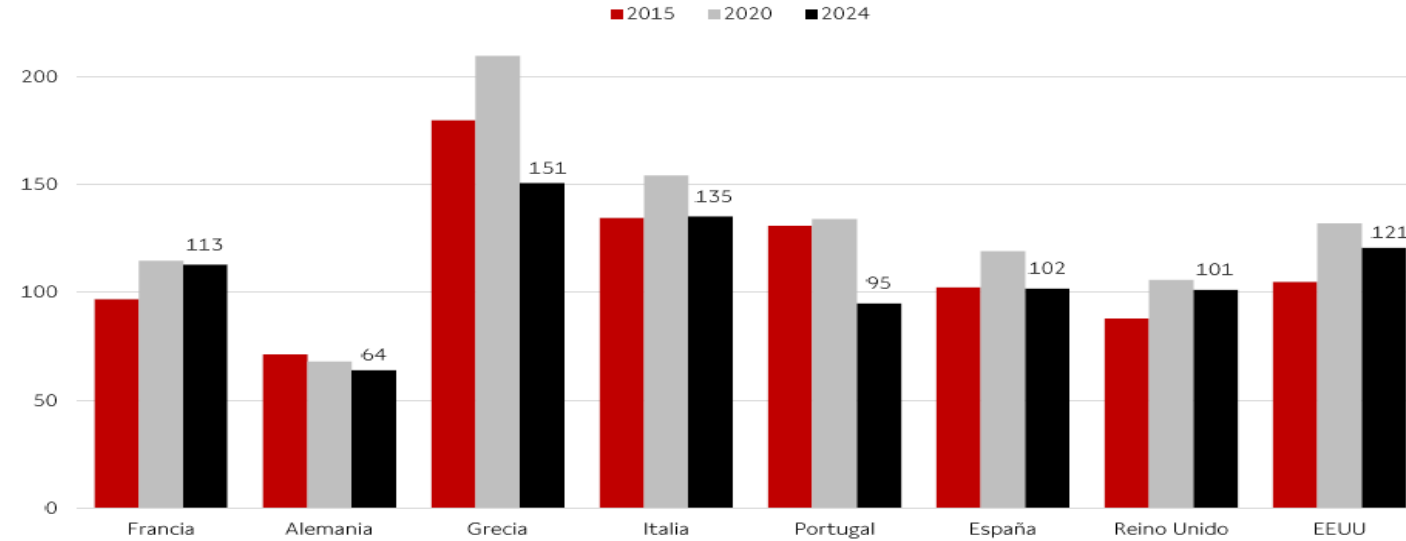


EL MUNDO VA CAMBIANDO EN PIB

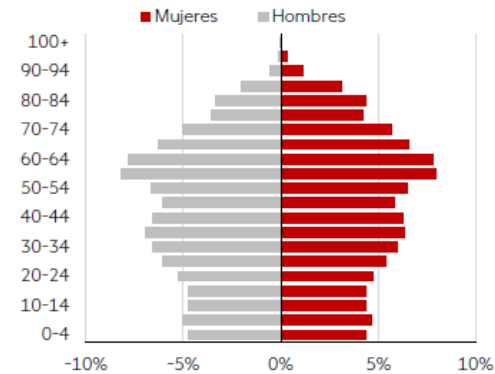
	PIB (miles de millones \$)	PIB (%var.anual)	Población (% del mundo)	Índice de Democracia Electoral*
Brasil	2.173,67	2,9	2,6%	0,78
Rusia	2.009,96	3,6	1,8%	0,19
India	3.567,55	8,2	17,8%	0,38
China	17.758,05	5,2	17,7%	0,07
Sudáfrica	380,59	0,7	0,8%	N/A
Emiratos Árabes	514,13	3,6	0,1%	0,10
Egipto	393,83	3,8	1,4%	0,19
Irán	372,82	5,0	1,1%	0,16
Etiopía	159,75	7,2	1,6%	0,28
Mundo	105.685,12	3,3	100,0%	0,49
EEUU	27.720,73	2,9	4,3%	0,85
UE	18.579,22	0,6	9,3%	N/A
Alemania	4.527,01	-0,3	1,0%	0,86
Japón	4.219,83	1,7	1,5%	0,82
Reino Unido	3.382,12	0,3	0,8%	0,85
Francia	3.052,71	1,1	0,8%	0,88
Italia	2.301,60	0,7	0,7%	0,84
Canadá	2.142,47	1,2	0,5%	0,86
Mundo	105.685,12	3,3	100,0%	0,49

MUCHA DEUDA PUBLICA

Evolución de la deuda pública en EEUU y las principales economías europeas
% del PIB



Pirámide de población de Alemania en 2024
% de personas sobre el total de población del país



PRESION FINANCIERA POR EL EFECTO DE SUSTITUCIÓN DE LAS PENSIONES

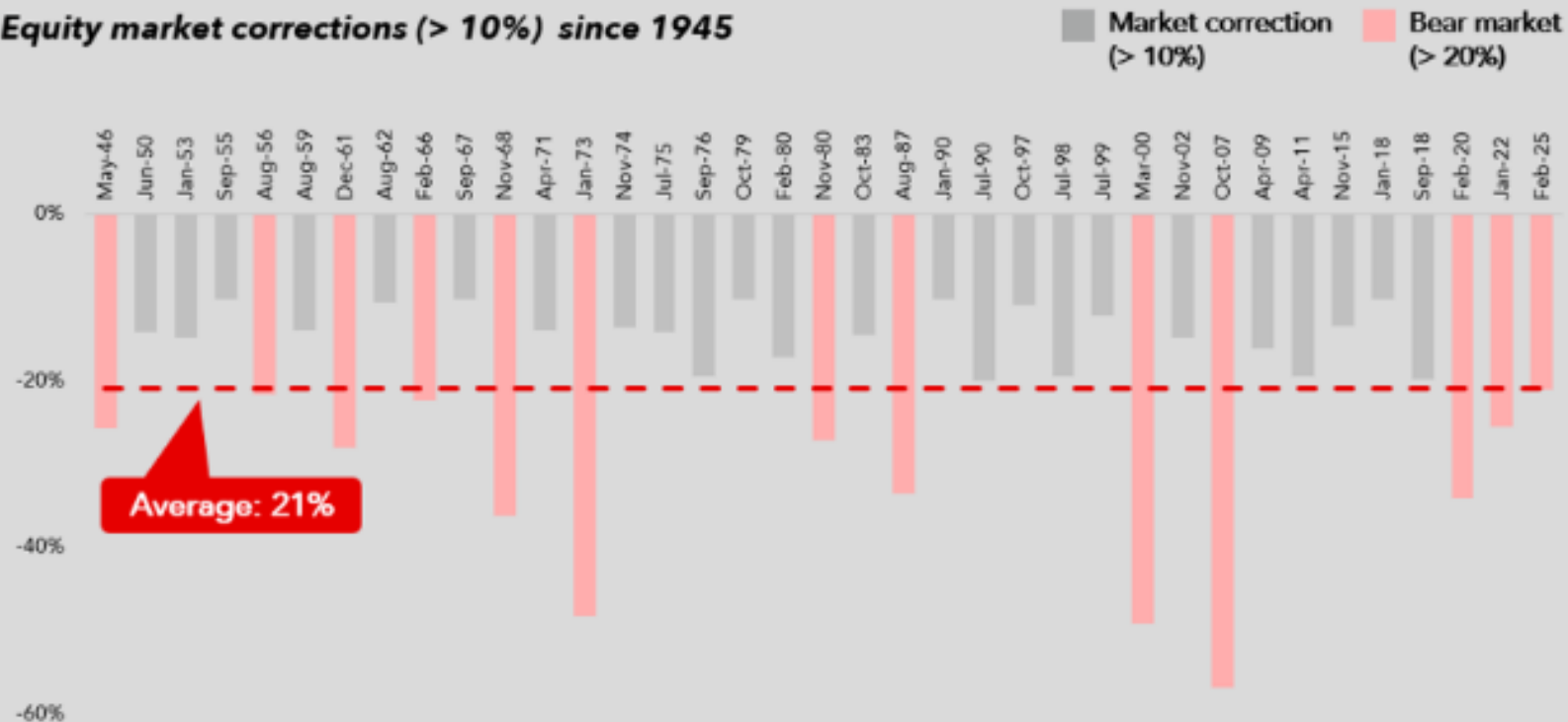


¿VIENE UNA CORRECCION BURSÁTIL?

US Equity Market Corrections Since WW2

Since WW2, there have been 37 US equity market corrections of 10% or more, 13 of which have been bear market corrections (peak to trough declines of 20% or more). In fact, there have been three distinct bear market corrections in excess of 20% over the last five years alone.

Equity market corrections (> 10%) since 1945



LAS BOLSAS A LARGO PLAZO

RETORNOS ANUALES A LARGO PLAZO

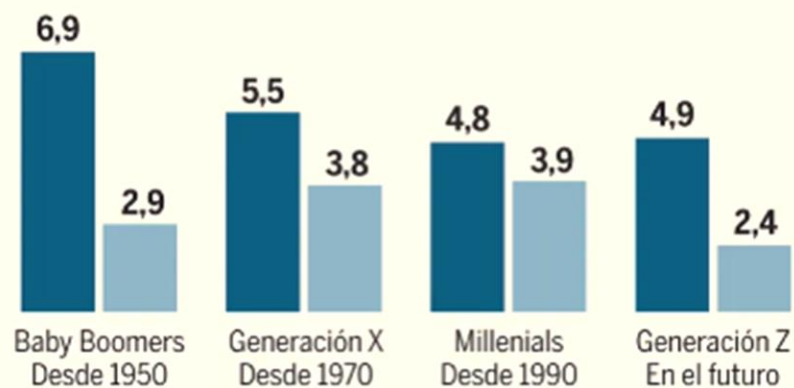
Rentabilidad real anualizada entre 1990 y 2024, en %.

■ Renta variable ■ Bonos ■ Letras del Tesoro



> Por generaciones

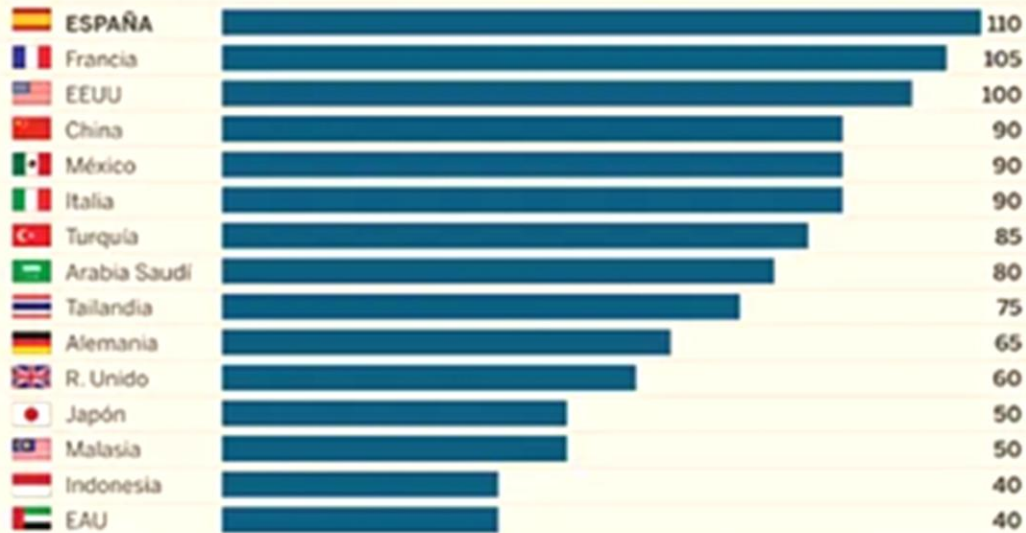
■ Renta variable ■ Bonos



EL TURISMO A TOPE

RÁNKING DE PAÍSES MÁS VISITADOS

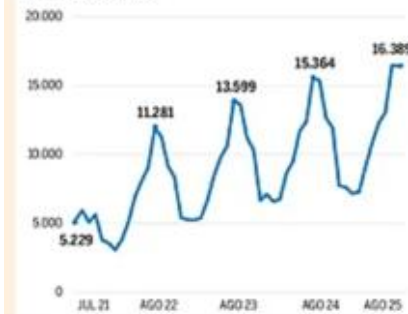
Millones de llegadas por países. Estimación para 2040.



EL TURISMO INTERNACIONAL ALCANZA COTAS MÁXIMAS

Evolución mensual del gasto turístico

En millones de euros.



Cifras récord

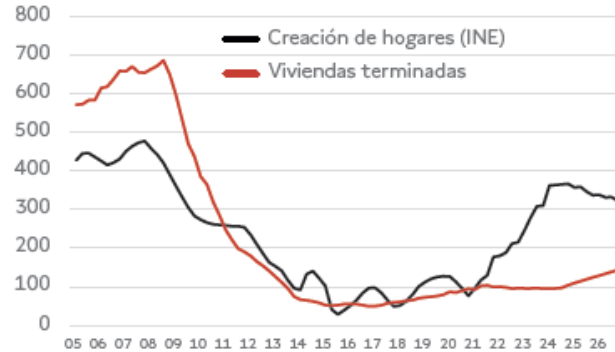
Composición por países del turismo internacional entre enero y agosto, en millones de personas.



¿POR QUE SIGUE SUBIENDO EL PRECIO DE LA VIVIENDA?

Insuficiente aumento de la construcción para satisfacer la fuerte demanda

Viviendas terminadas y creación neta de hogares (en miles)



2T 2025 | Capitales de provincia | Oferta de viviendas en venta

Comparación del stock de viviendas en el mercado de compraventa en el segundo trimestre de 2025 con la oferta en sus máximos

Capital	Fecha máximo stock venta	Diferencia 2T 25 vs máximos
Valencia	2016, 04	-78%
Segovia	2017, 04	-77%
A Coruña	2018, 02	-77%
Cuenca	2018, 02	-79%
Santander	2018, 02	-79%
Bilbao	2016, 02	-79%
Santa Cruz de Tenerife	2016, 04	-74%
Ávila	2017, 04	-74%
Vitoria-Gasteiz	2016, 04	-73%
Pontevedra	2018, 04	-73%
Guadalajara	2015, 04	-72%
Toledo	2017, 01	-71%
Salamanca	2019, 04	-71%
Zaragoza	2017, 04	-71%
Pamplona	2016, 04	-71%
Ciudad Real	2020, 01	-70%
Oviedo	2018, 04	-68%
Huelva	2017, 04	-68%
Sevilla	2016, 04	-67%
Teruel	2018, 02	-67%
Alicante	2016, 04	-66%
Donostia-San Sebastián	2016, 02	-66%
Valladolid	2016, 04	-66%
Burgos	2017, 04	-63%
Lleida	2017, 04	-62%
Tarragona	2017, 02	-62%
Albacete	2017, 04	-61%
Ceuta	2022, 01	-60%

NECESIDADES DE VIVIENDA PARA NUEVOS HOGARES



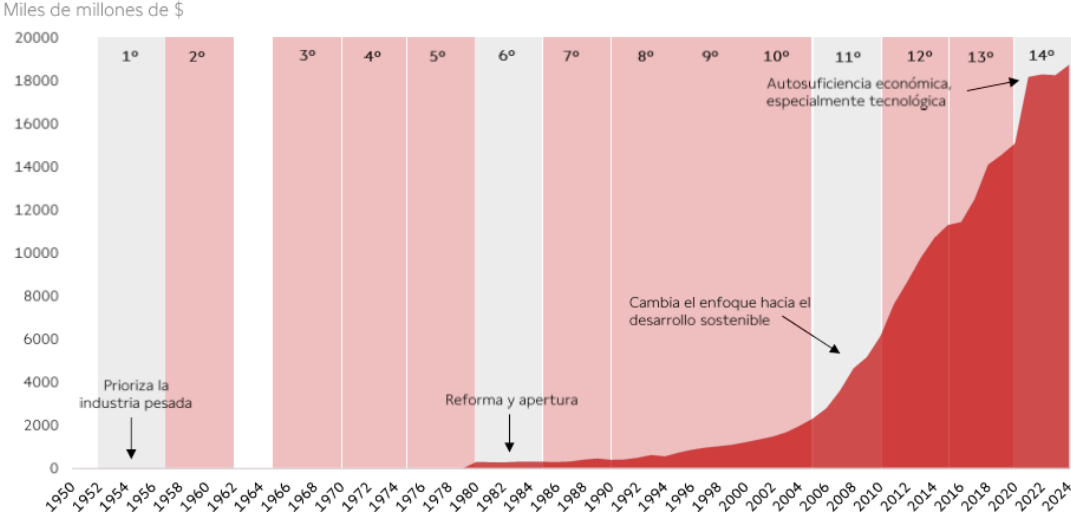
- SALDO ACUMULADO ENTRE VIVIENDAS TERMINADAS Y CREACIÓN NETA DE HOGARES EN 2016-2024
- VIVIENDAS TERMINADAS
- CREACIÓN NETA DE HOGARES

¿QUE VA A HACER CHINA CONTRA EEUU?

Mapa de la producción de tierras raras en 2024 por países
Miles de toneladas



Evolución del PIB nominal de China y sus planes quinquenales





WIND BUSINESS FORUM

HACIA UN NUEVO CICLO INVERSOR. El valor ante todo