CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Informe trimestral
Situación de la economía global y española 3T 2016

Círculo de Empresarios
Madrid, noviembre 2016

GLOBAL

Previsiones globales PIB 2016

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Mundial

2016	2017
3,1	3,4
(3,2 anterior)	(3,5 anterior)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI (octubre), 2016

Crecimiento moderado y lleno de incertidumbres a nivel global.... (I)

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

En el ámbito económico...

BREXIT

+

RETRASO MOVIMIENTOS DE LA FED

+

CONTINÚA LA DESACELERACIÓN

Riesgos

- **Efecto contagio**
- **Impacto en el PIB de la UE y Reino Unido**

- **Dudas en el seno de la FED**
- **Riesgo de credibilidad**

- **Crecimiento deuda privada**
- **Exceso de capacidad**

Fuente: Círculo de Empresarios, 2016

Crecimiento moderado y lleno de incertidumbres a nivel global... (II)

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

En el ámbito geopolítico...

Calendario de eventos

2016	PAÍS	EVENTO
8 Noviembre	EEUU	Elecciones generales
4 Diciembre	Italia	Referéndum constitución
4 Diciembre	Austria	Repetición elecciones

2017	PAÍS	EVENTO
Marzo	Reino Unido	Artículo 50
Marzo	Países Bajos	Elecciones generales
Abril-Mayo	Francia	Elecciones presidenciales
Septiembre	Alemania	Elecciones generales
Noviembre	China	Congreso Nacional

Pueden aumentar el nivel de **proteccionismo** y ralentizar la puesta en marcha de las **reformas** necesarias

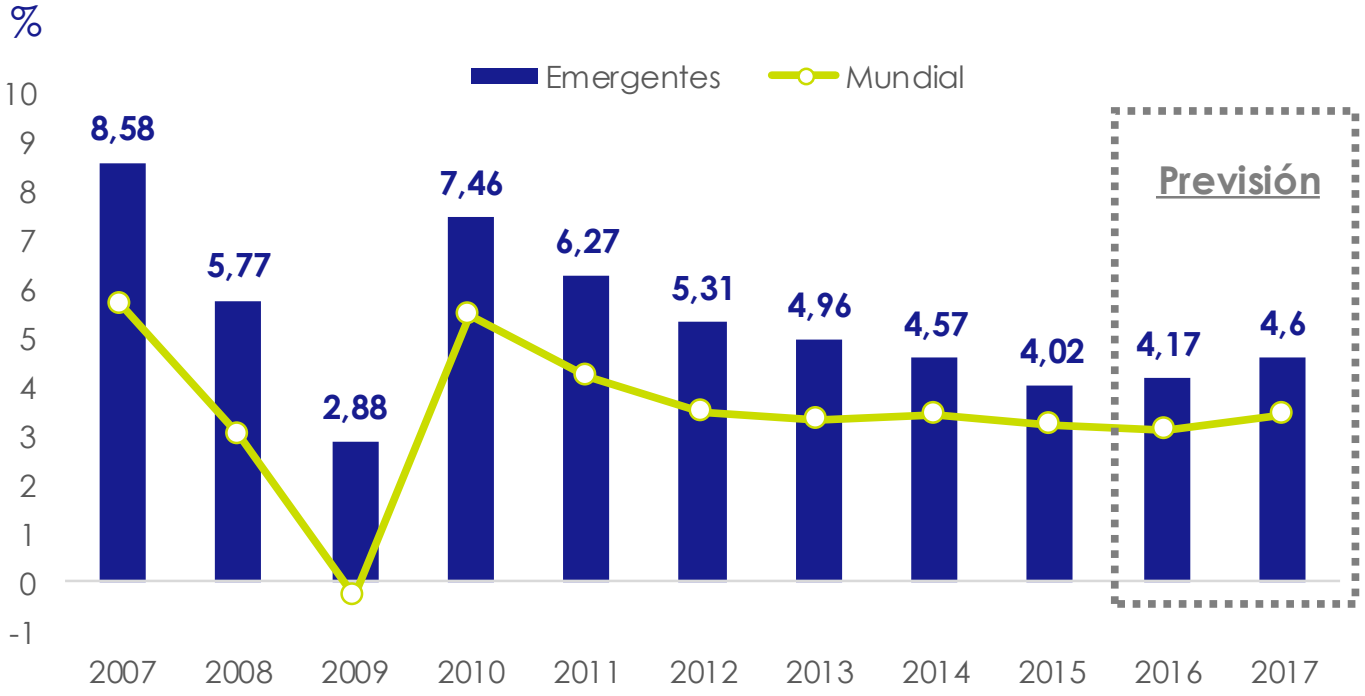
Fuente: Círculo de Empresarios, 2016

Mayor crecimiento en emergentes...

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Repunte del crecimiento de las economías emergentes **tras 5 años consecutivos de desaceleración**

Evolución crecimiento PIB real



Mejora **del sentimiento económico** en los **emergentes:**

Debido a

Bajos tipos de interés en los avanzados

Recuperación de las materias primas

Lo que ha permitido...

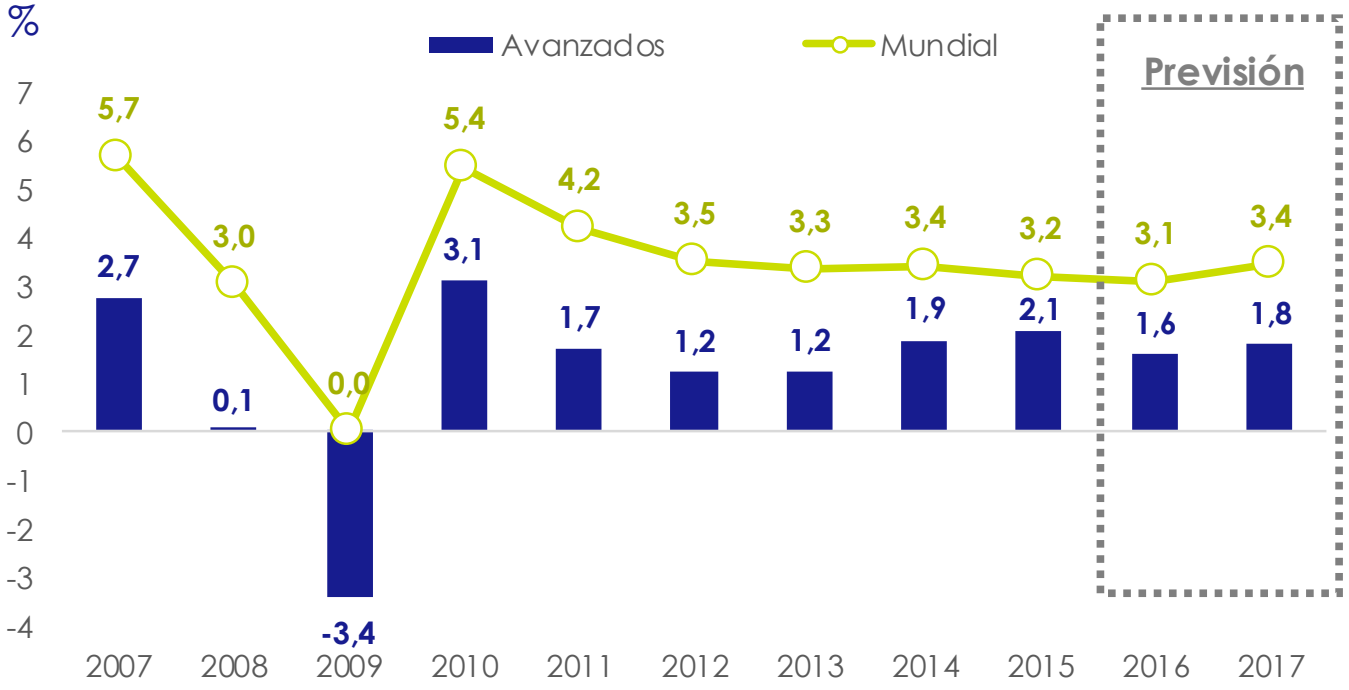
- ✓ **Entrada de capitales**
- ✓ **Apreciación de sus divisas**

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI (octubre), 2016

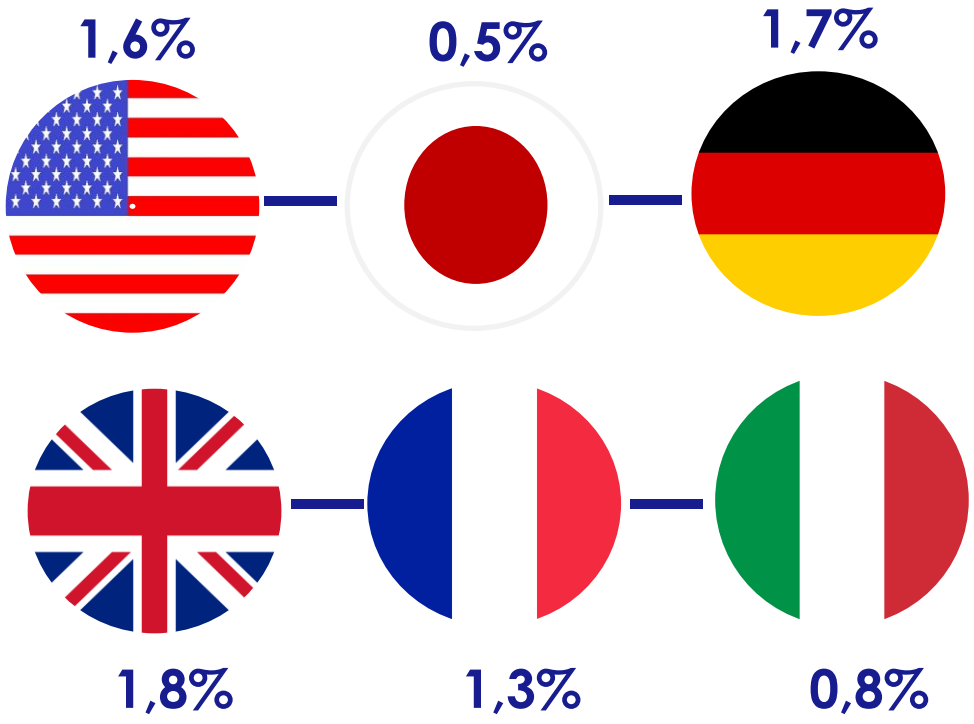
...Frente a un crecimiento contenido en las principales economías avanzadas

Revisión a la baja de su estimación de crecimiento*

Evolución crecimiento PIB real



Previsiones 2016 PIB

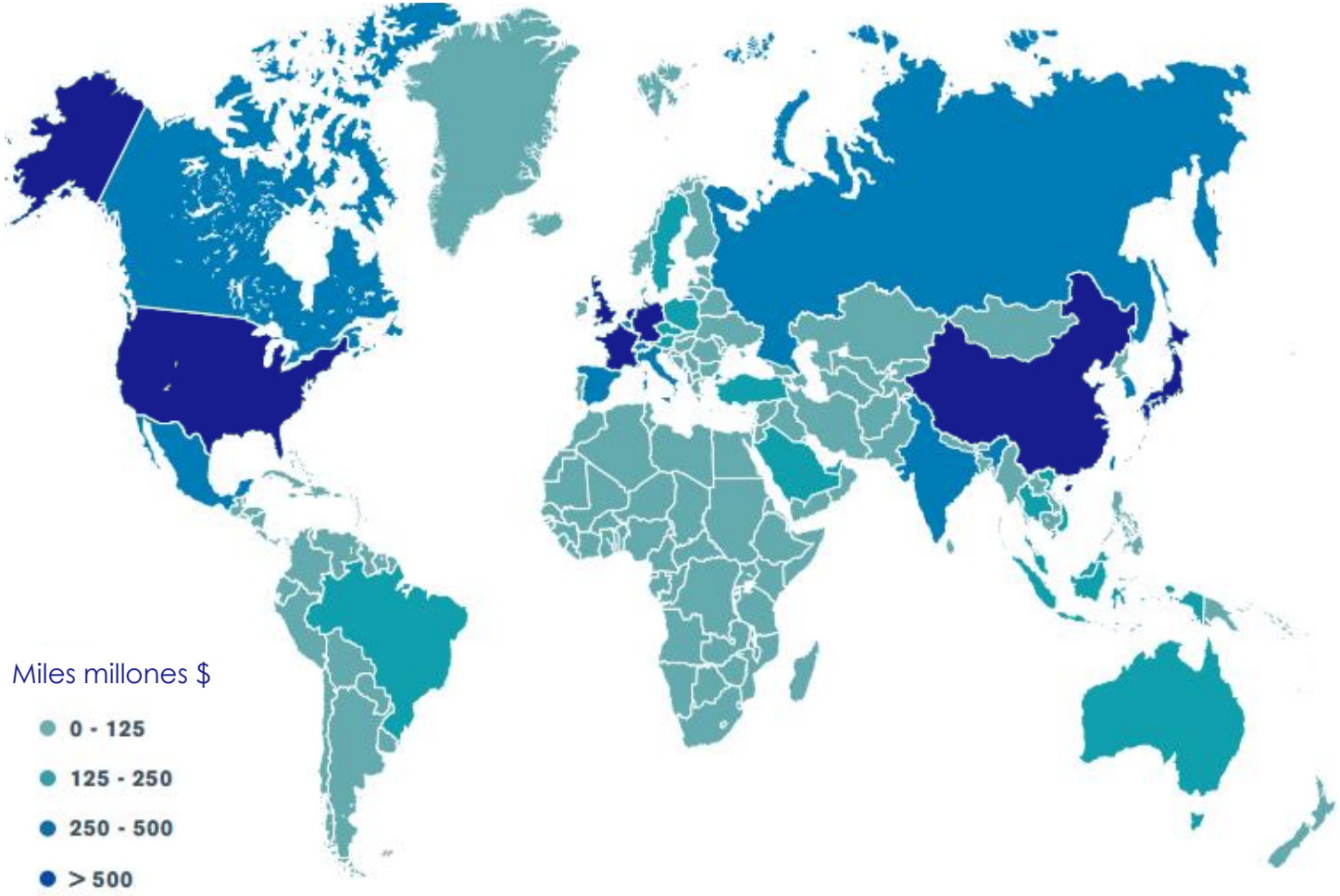


* En julio, la previsión de crecimiento para 2016 era del **1,8%**
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI (octubre), 2016

Debilidad del comercio mundial (I)

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Volumen comercio mundial 2015



Comercio mundial mercancías*

2014

18,5 bn$

-11,4%

2015

16,4 bn$

* En términos nominales
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de OMC, 2016

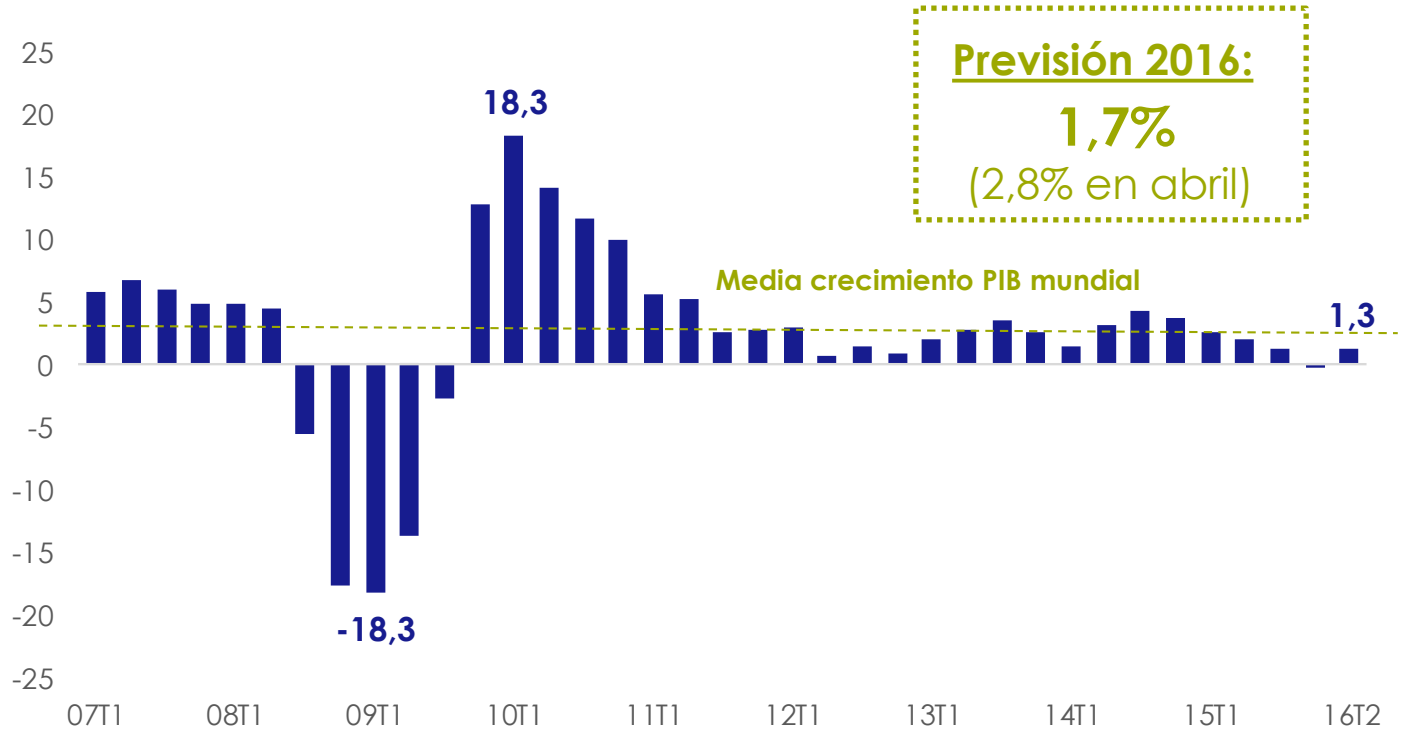
Debilidad del comercio mundial (II)

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Crece a su menor ritmo desde la crisis financiera de 2009

Evolución trimestral del comercio mundial *

Tasa de variación anual %



Previsión 2016:
1,7%
(2,8% en abril)

Debilidad en la relación:
Crecimiento PIB - Comercio

Posibles razones de la caída del **comercio mundial**

- Deterioro de la **actividad económica**
- Aumento de medidas **proteccionistas**

* En términos reales

Nota: No obstante, el Índice BDI sobre comercio marítimo(Baltic Dry Index) aumenta más de un 100% desde mínimos registrados en febrero

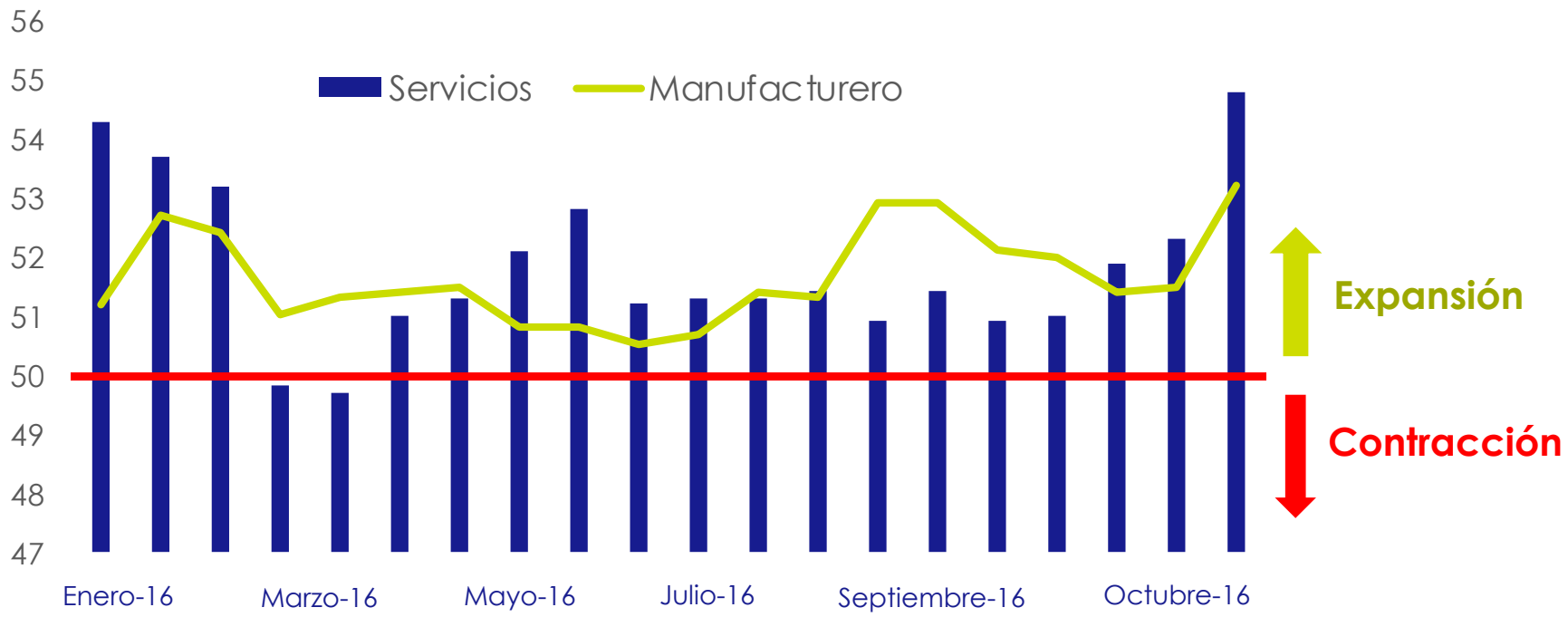
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de OMC, 2016

EEUU

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Los **indicadores adelantados** muestran signos de fortaleza

Evolución PMI manufacturero y servicios 2016



Venta de **viviendas nuevas** en máximos de 9 años

+3,1%

Pedidos de bienes duraderos*

+1,6%

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Markit, Bloomberg, 2016

* Excluye las partidas más volátiles (transporte y defensa)

EEUU

Tras la **debilidad** desde el 4T15-2T16, el **ritmo de crecimiento** vuelve a ganar **dinamismo**

+1%

4T15-2T16

+1,4%

2T-2016

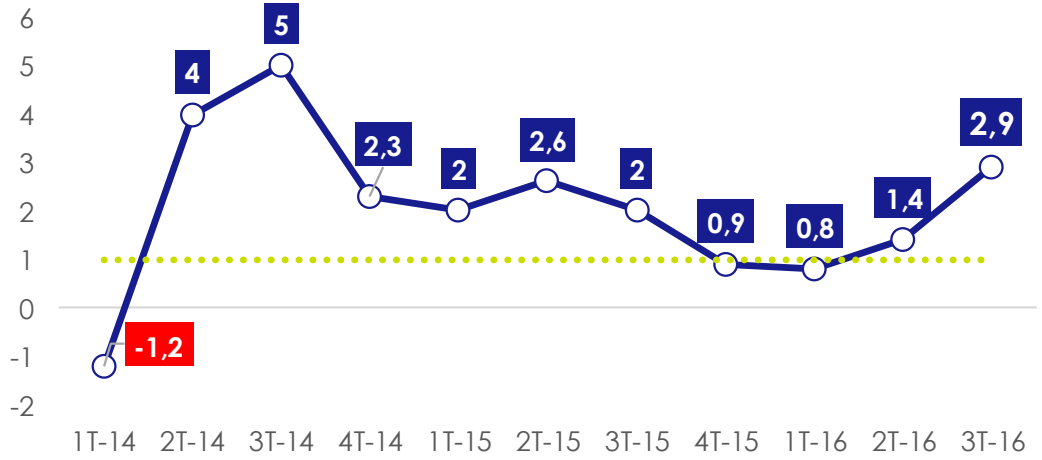
+2,9%

3T-2016

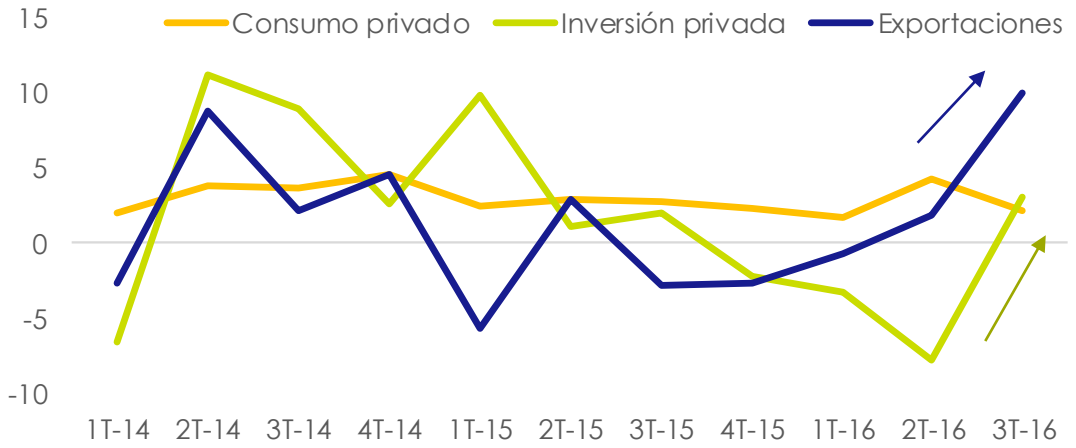
Previsión 2016

+1,6-2%

Evolución PIB real
Interanual %



Evolución componentes PIB
Interanual %



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Markit, Bloomberg, 2016

EEUU

Ritmo aceptable de creación de empleo

Creación de empleo neto mensual

+192.000
(media jul-sep*)

Nota: Solo el Estado Wyoming pierde empleo en lo que va de año

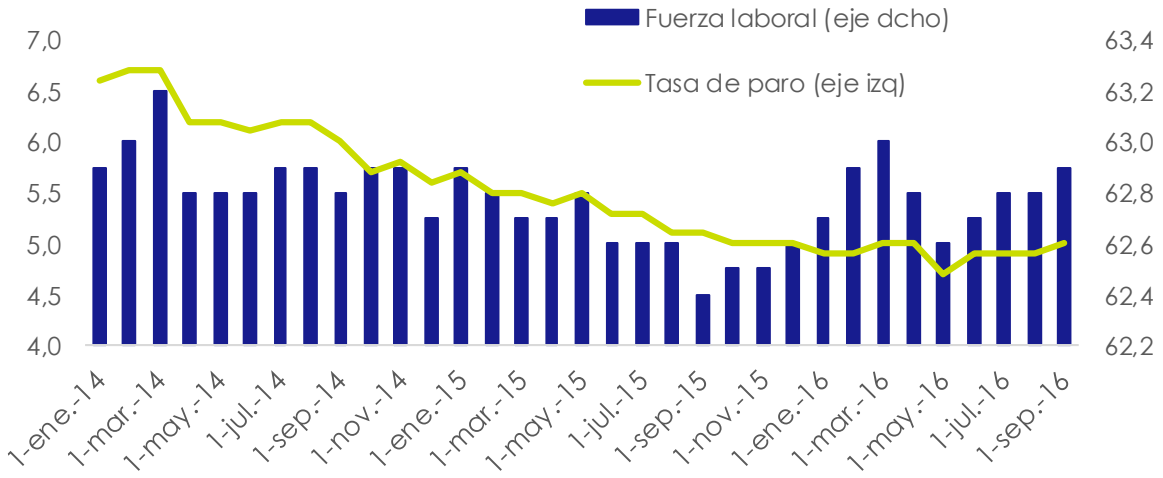
Tasa de paro

5%
(sep)

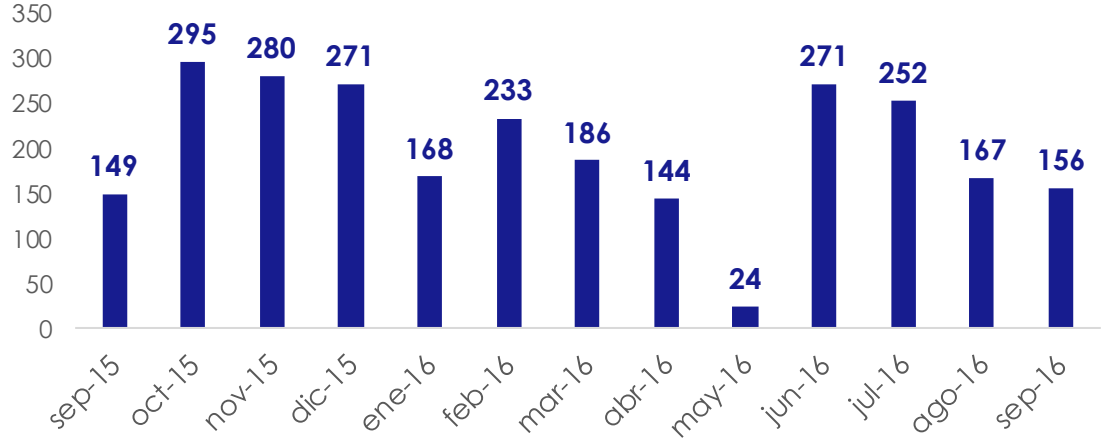
Salarios

+2,6%
(sep)

Tasa de paro y participación laboral
% población activa



Creación empleo EEUU
Variación mensual, miles



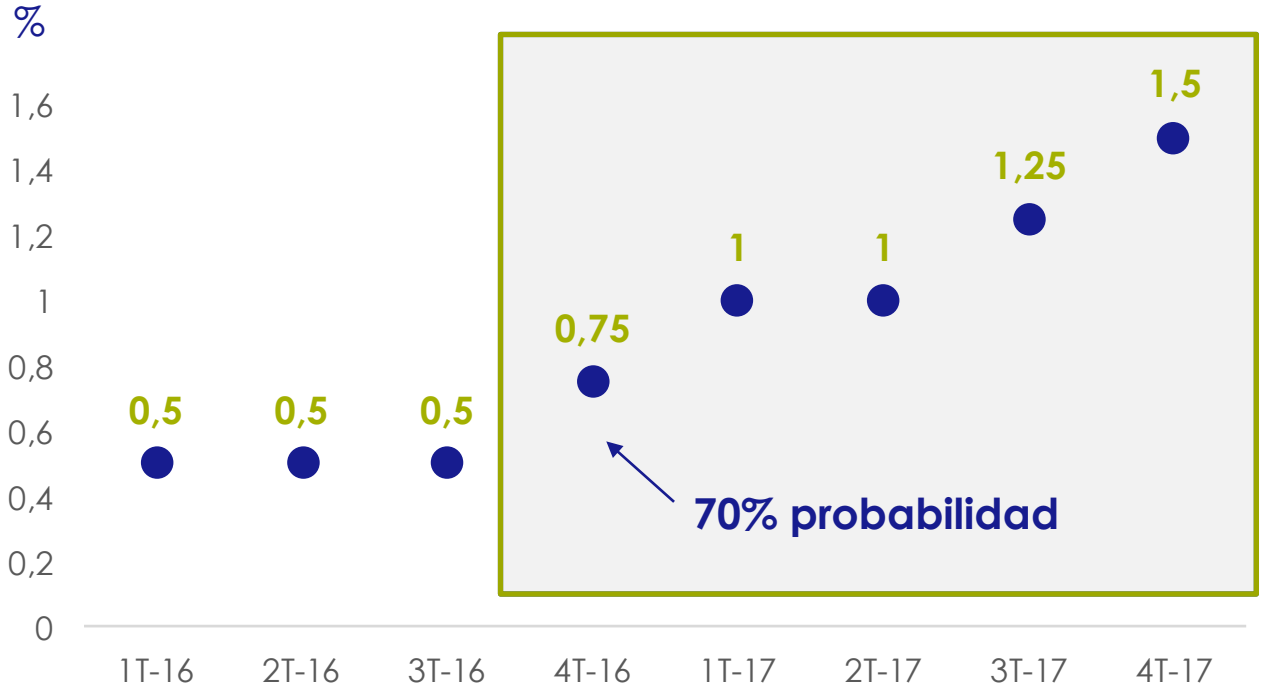
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BLS, BEA, 2016

EEUU

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

En este entorno, se espera una **subida de tipos** de la Fed en diciembre

Expectativas de tipos de interés FED



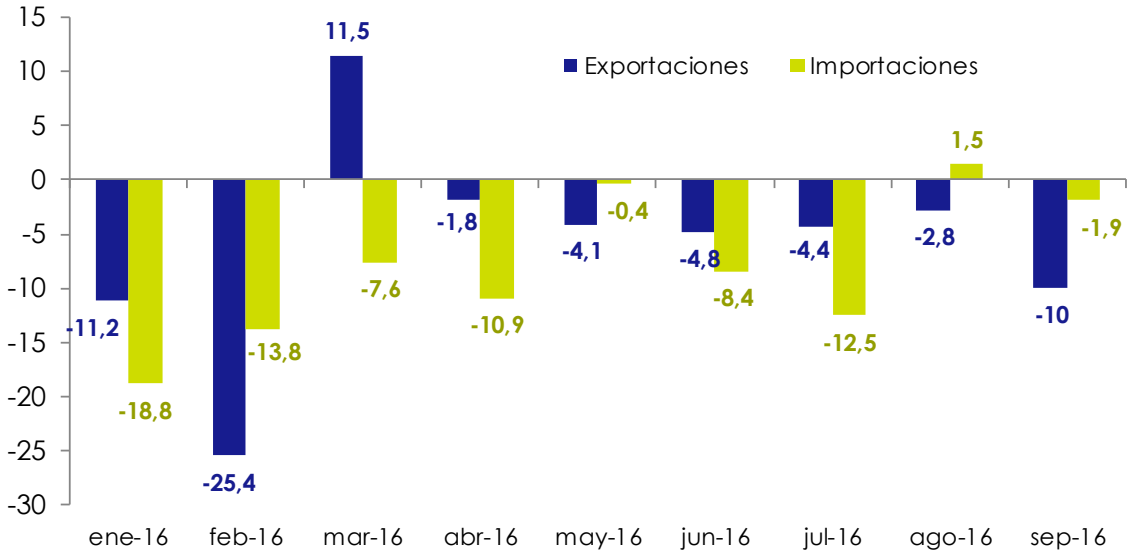
Argumentos para una subida de tipos

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Berenberg, 2016

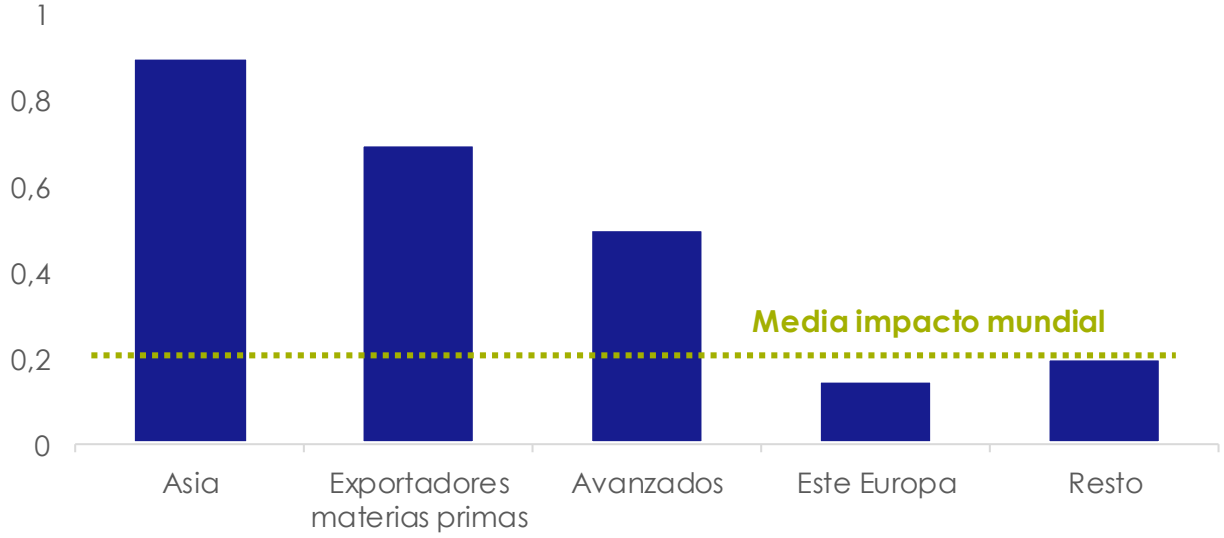
China

El cambio de su modelo productivo ha contribuido a la **ralentización** del **comercio mundial**

Sector exterior China
% interanual



Impacto sobre las exportaciones mundiales de un shock de **1% en la demanda doméstica** china



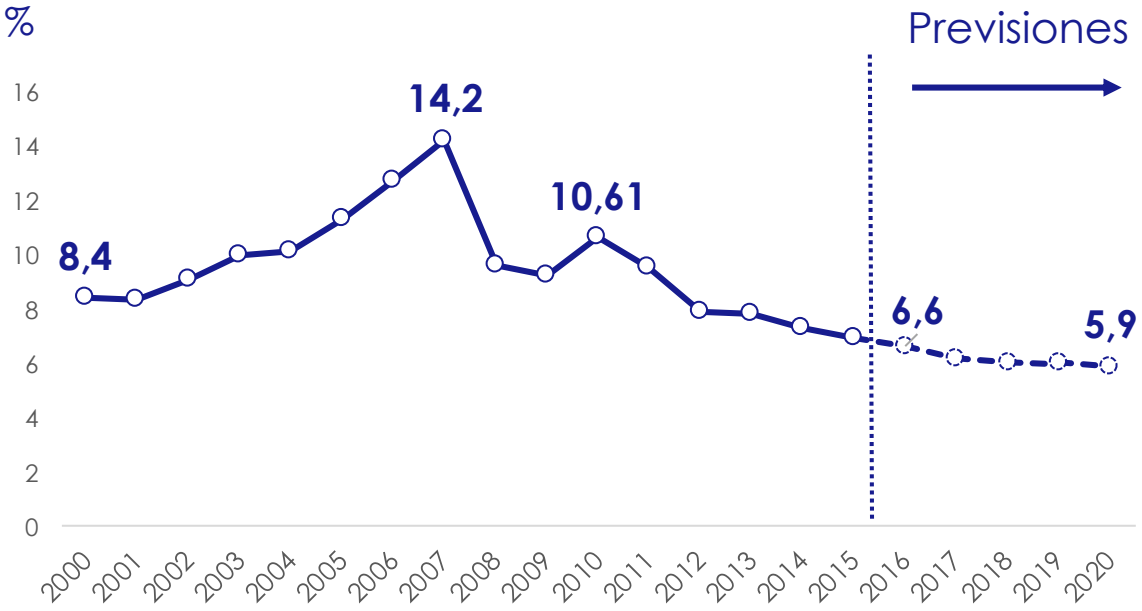
Las **importaciones chinas** suponen el **10% mundial** y la variación de su demanda impacta en el **80% del PIB global**

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Reuters, FMI, 2016

China

Continúa la desaceleración **gradual** de su economía

Evolución PIB real China



Mejora de...

* En términos interanuales

El **crecimiento del PIB** se mantuvo en el 6,7% en el 3T (6,9% interanual en el 2T)

El **consumo** contribuyó en un **71%** al aumento del PIB en los primeros 3 trimestres de 2016 (66,4% en 2015)

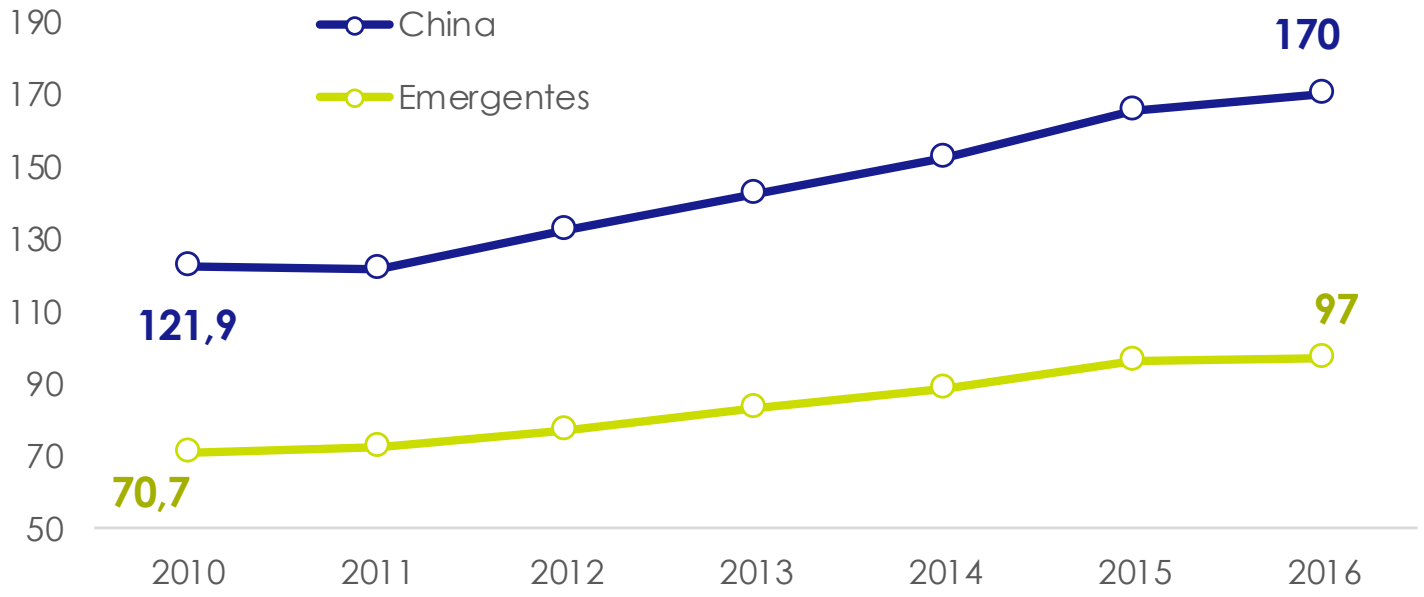
Nota: El objetivo de crecimiento del Gobierno chino se sitúa entre el 6,5%-7%

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI (octubre), Bankia Estudios, 2016

China

Persisten elevados **desequilibrios financieros**

Evolución deuda corporativa de China
% PIB



La deuda corporativa china (18bn$) tiene un tamaño similar a la economía de EEUU

Su deuda total supera el 250%

La **ratio de morosidad** es del 14% (FMI) vs 2,15% (Gobierno chino)

Nota: Actualmente, China necesita aprox. 6 yuanes de deuda para generar 1 yuan de PIB

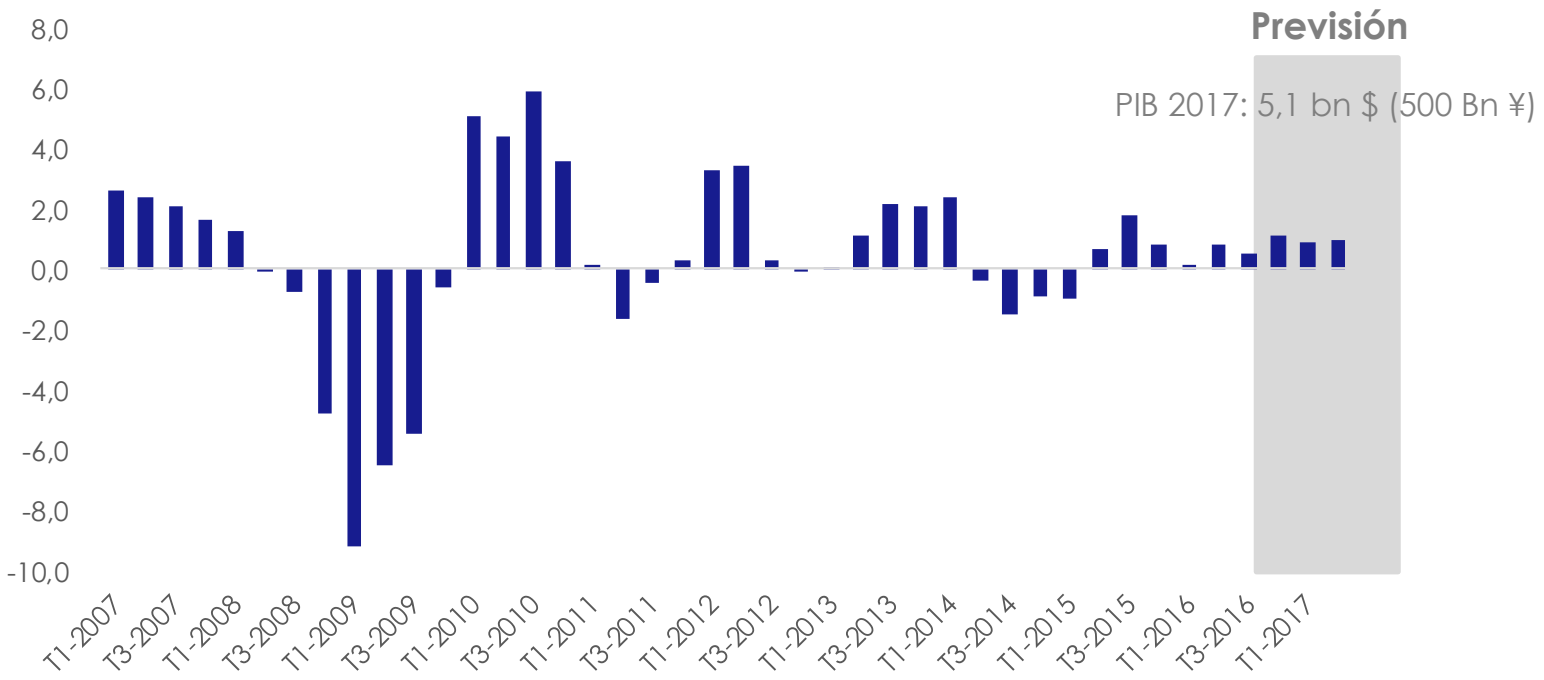
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI (octubre), 2016

Japón

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Frágil crecimiento hasta 2017, a pesar del estímulo fiscal anunciado*

Crecimiento del PIB real
Interanual %



Crecimiento por debajo de su potencial y **tasa de paro** en mínimos desde 1995

Dudas sobre el **cumplimiento del objetivo de inflación** (2%)

%	2014	2015	2016	2017
Tasa de paro	3,6	3,4	3,2	3,1
Empleo	0,6	0,4	0,5	-0,2
Salarios	0,8	0,7	1	2
Inflación	2,7	0,8	0,1	2,1
PIB real	0	0,5	0,5	0,6

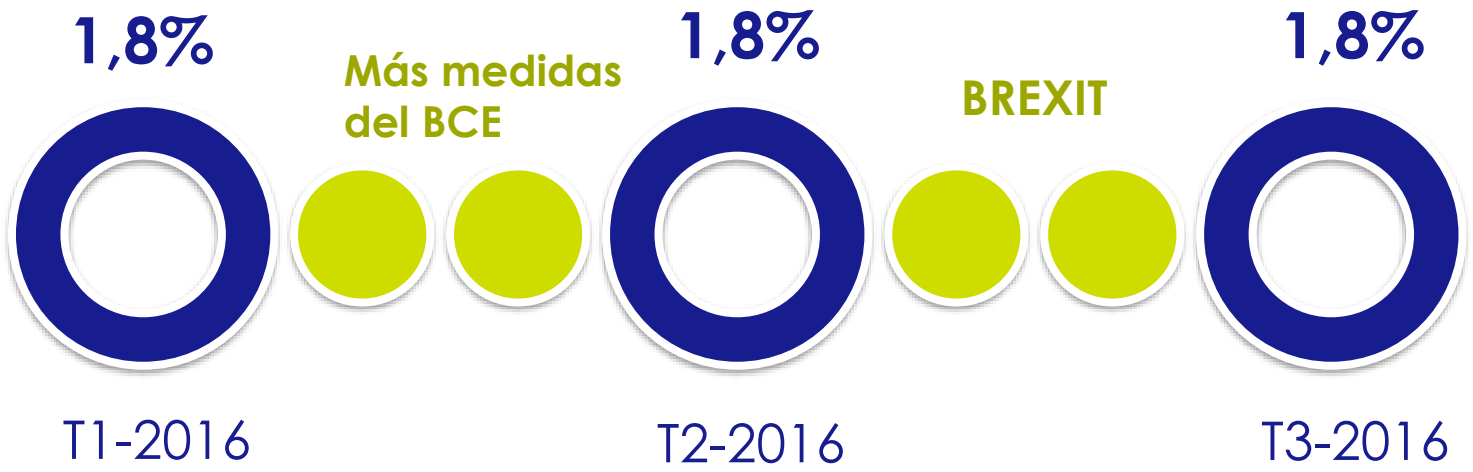
* El estímulo fiscal anunciado supera los 13 bn ¥(132.000 M $) dirigido principalmente a proyectos de infraestructura y demografía

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de OCDE, Caixabank Research, 2016

Europa

Crecimiento tras el *Brexit*

PIB real UE-28



PIB real Eurozona

PIB 3T 2015 principales economías de la UE

(%)

+0,7
(+0,8% T2)

+0,5
(+0,7% T2)

+0,3
(+0,4% T2)

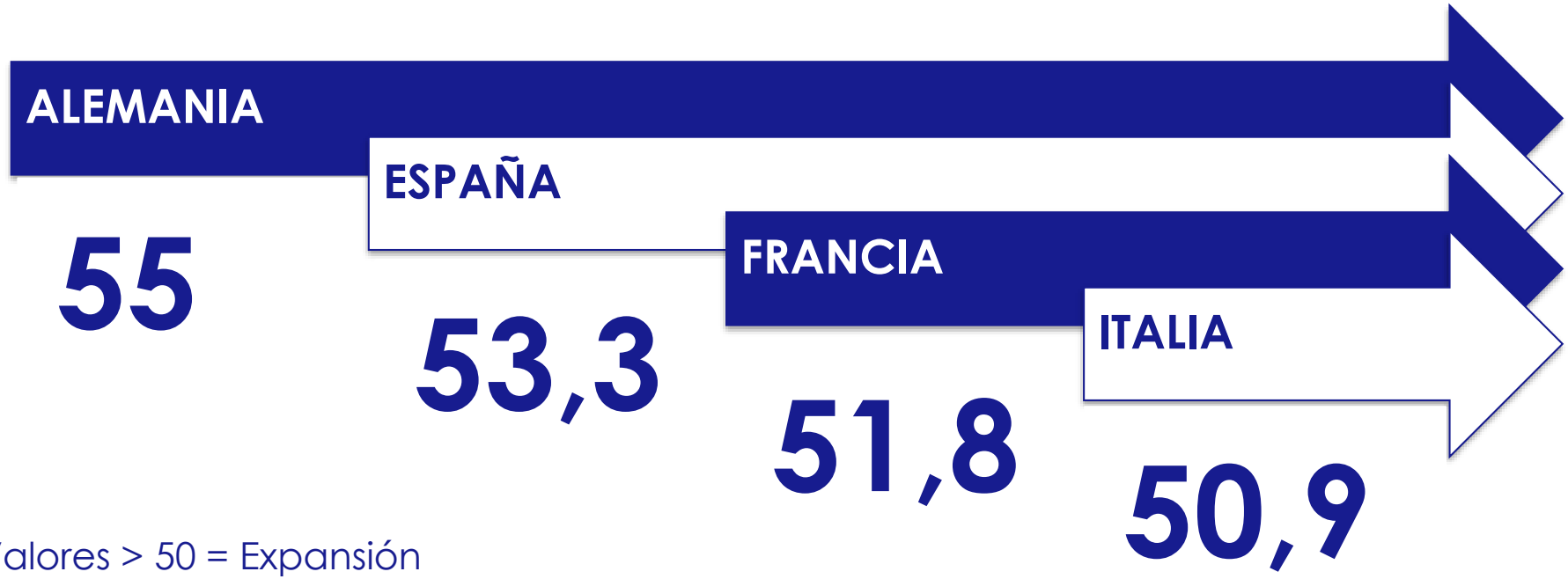
+0,2
(0% T2)

+0,1
(0% T2)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, OCDE, 2016

Eurozona

Indicador de PMI's en zona **expansiva**



Media Eurozona

53,5

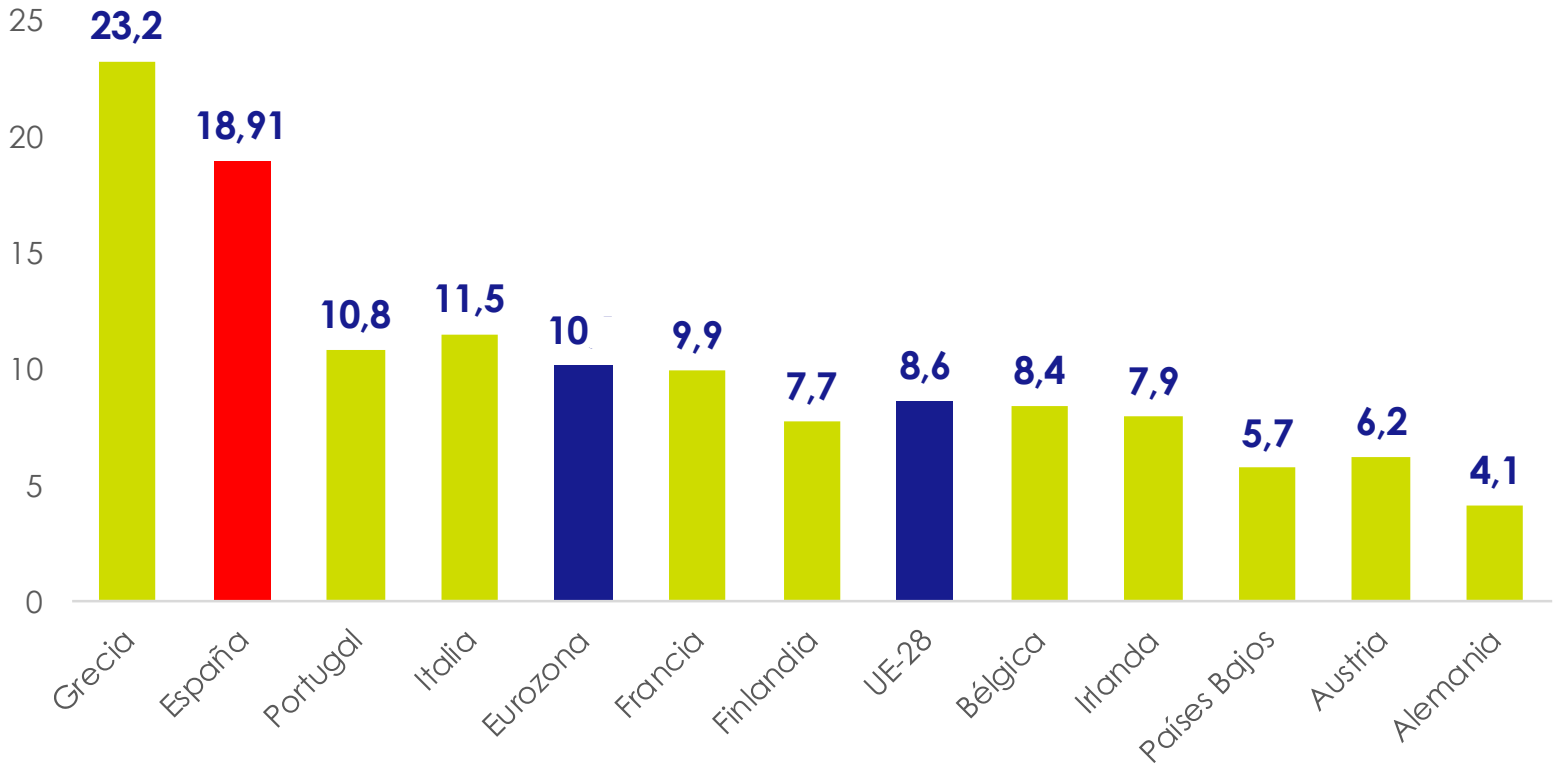
Valores > 50 = Expansión
Valores < 50 = Contracción

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Markit, 2016

Eurozona: Mercado laboral

El nº de parados de la Eurozona se sitúa en su **menor nivel desde 2011**

Evolución tasa de paro por países 3T o último dato disp.
% población activa



Paro juvenil

20,7%

(41,94)**

Paro larga duración*

51,5%

(56,6)**

* > 12 meses

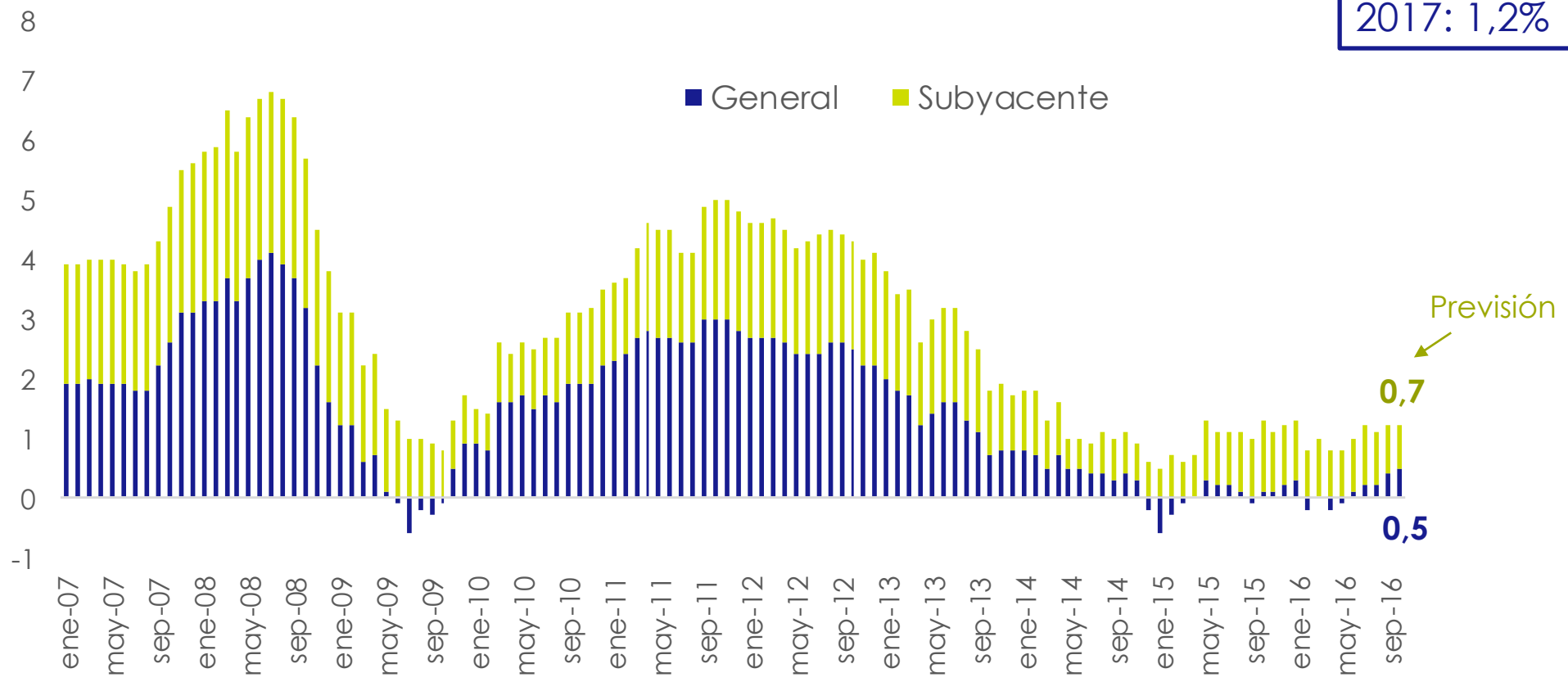
** Media española

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2016

Eurozona

Avance gradual de la **inflación** en los próximos meses

Previsión IAPC* Eurozona
2016: 0,2%
2017: 1,2%



* Índice Armonizado de Precios al Consumo
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2016

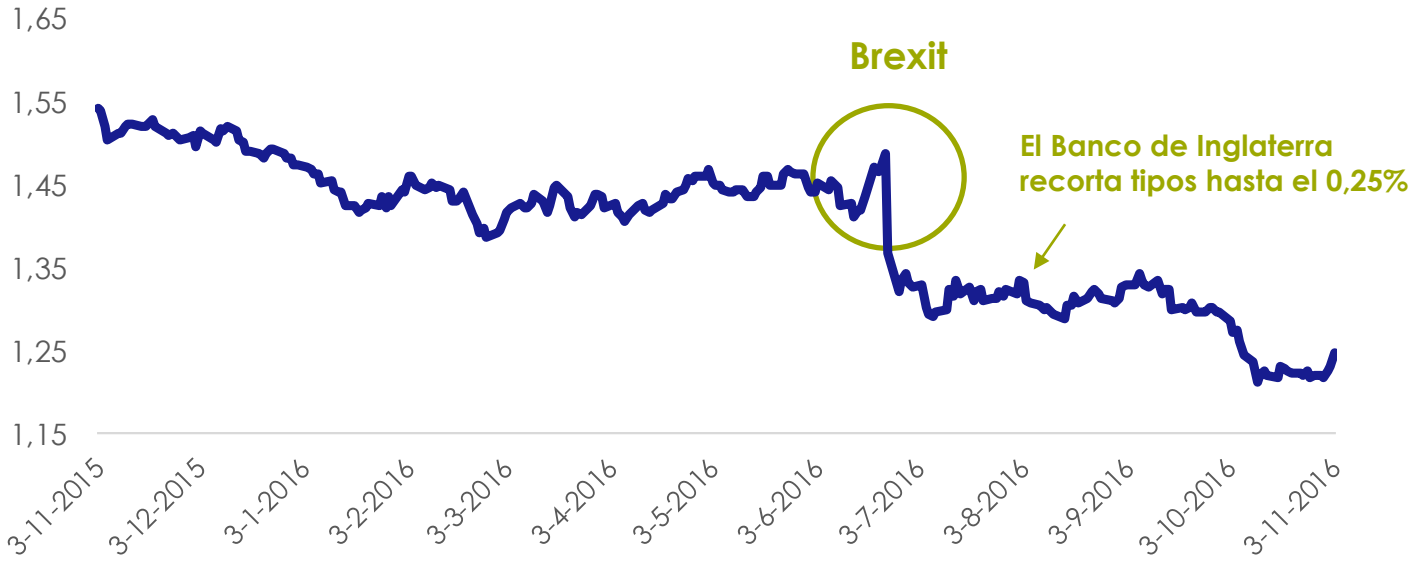
BREXIT

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Volatilidad transitoria, pero se mantiene la incertidumbre

Las **dudas** sobre cómo se articulará la salida del Reino Unido podría moderar el aumento de la **inversión**

Libra / dólar



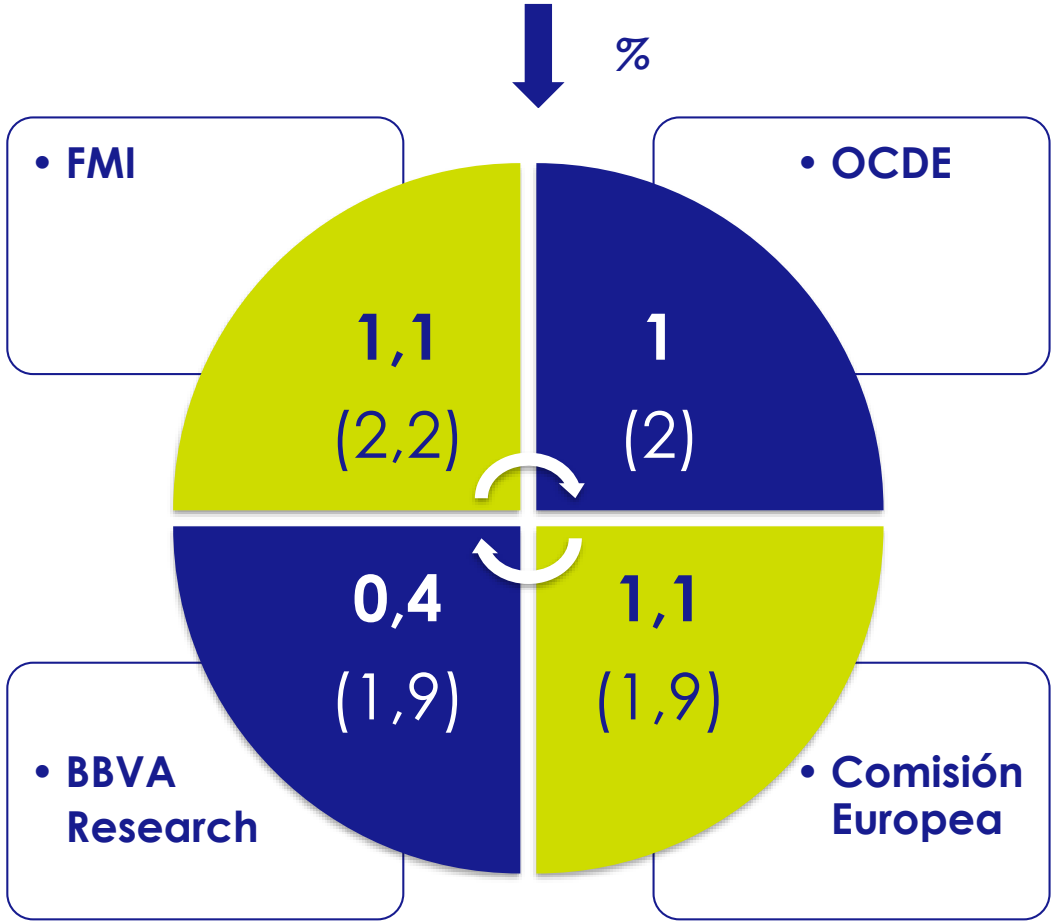
Desde el referéndum, la **libra** ha caído un 16%, presionando al alza la **inflación** (0,7% en 2016 y 2,5% en 2017)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, OCDE, 2016

BREXIT

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Recortes en las **previsiones** de crecimiento para 2017



Ratings agencias de calificación Reino Unido

Pre-Brexit Post- Brexit	**AA1 (negativa)** AA1 (estable)	**Moody`s**
	AA (negativa) AAA (negativa)	**S&P**
	AA+ (estable) AA (negativa)	**Fitch**

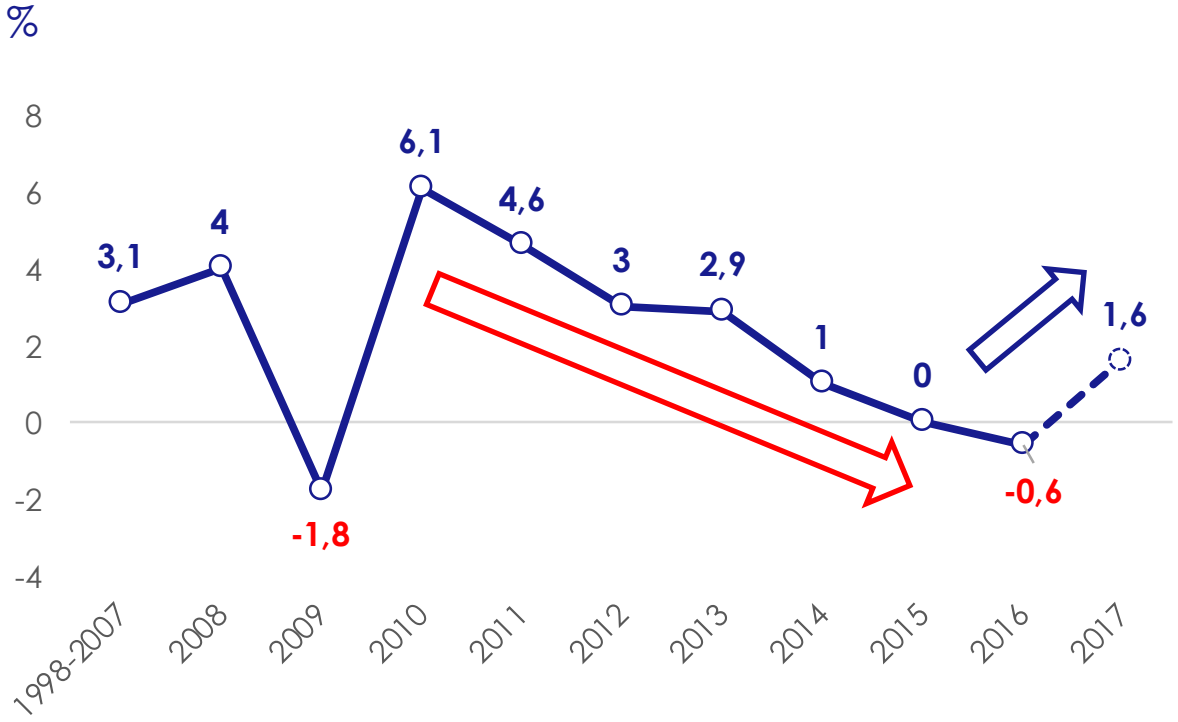
Nota: Entre paréntesis estimación previa al Brexit

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, OCDE, BBVA Research, S&P, Fitch, Moody`s, 2016

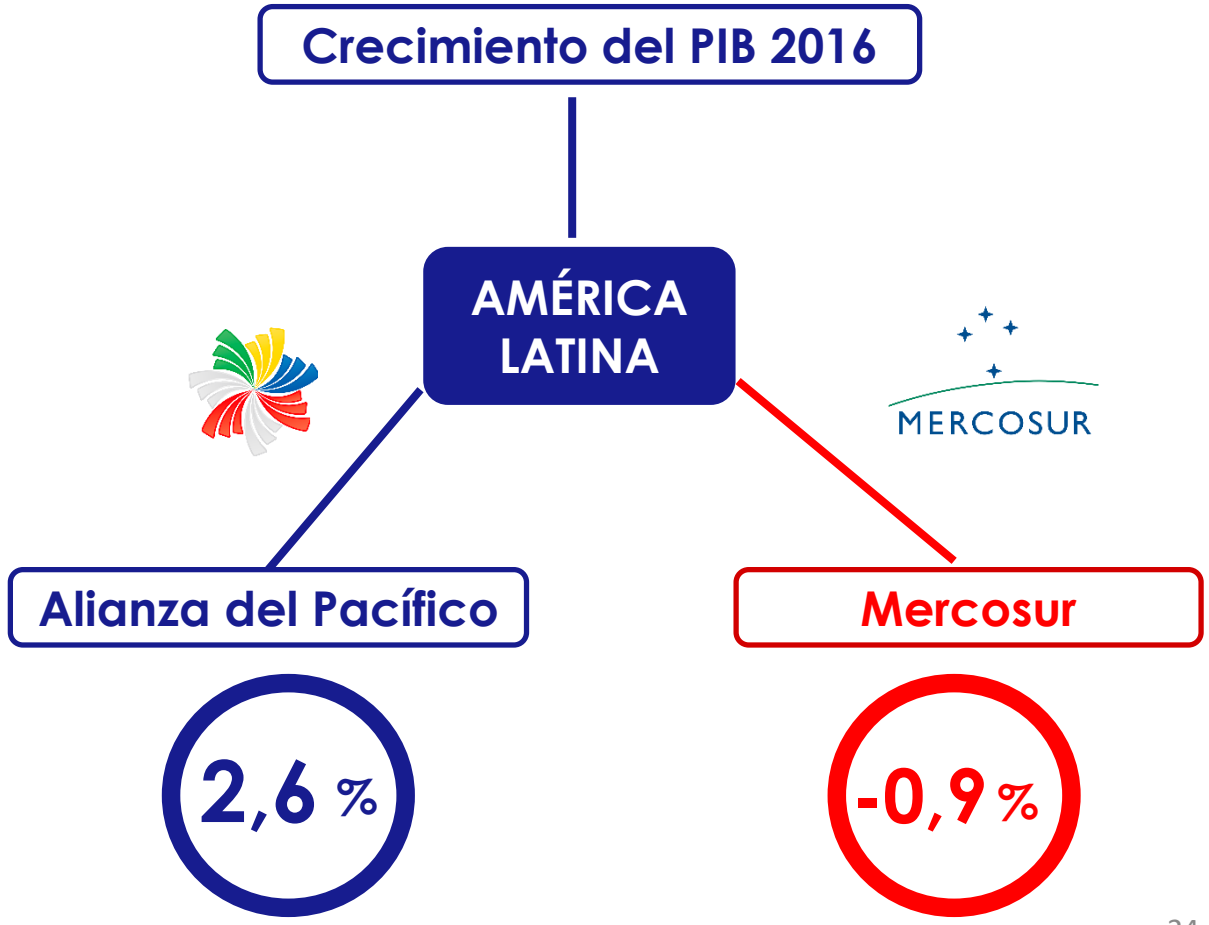
América Latina

Lenta recuperación del crecimiento económico

Evolución del PIB real



...Persiste la **heterogeneidad** entre regiones



Alianza del Pacífico: Chile, Colombia, México, Perú

Mercosur: Argentina, Brasil, Venezuela, Paraguay, Uruguay y Bolivia

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI (octubre), BBVA Research 2016

Brasil

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

La economía brasileña permanece en **recesión, recuperando** el crecimiento en 2017

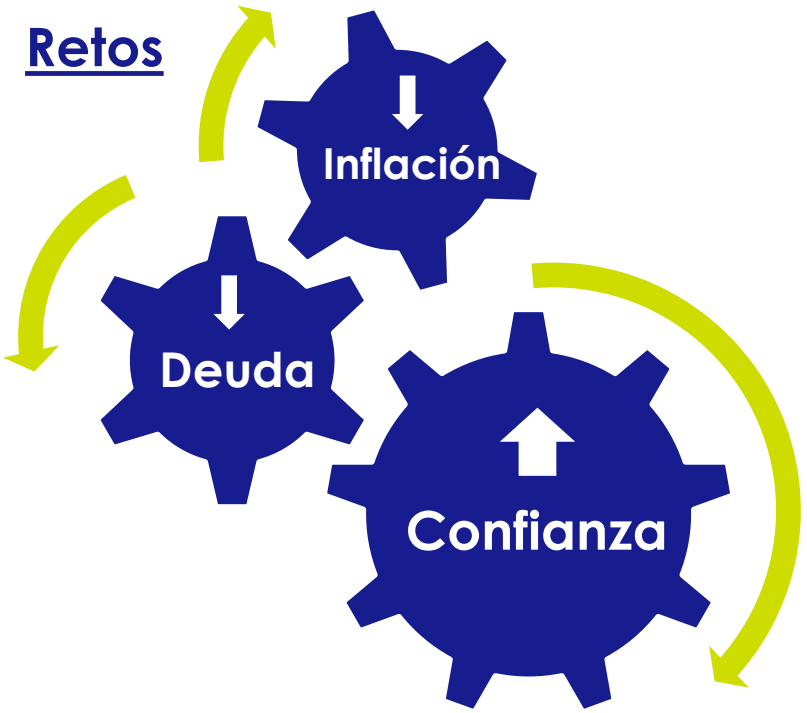
Debilidades

- Falta de reformas
- Reducción del PIB potencial
- Solvencia cuentas públicas

Progresos

- Mejora de la confianza
- Mercados financieros
- Evolución exportaciones

Retos



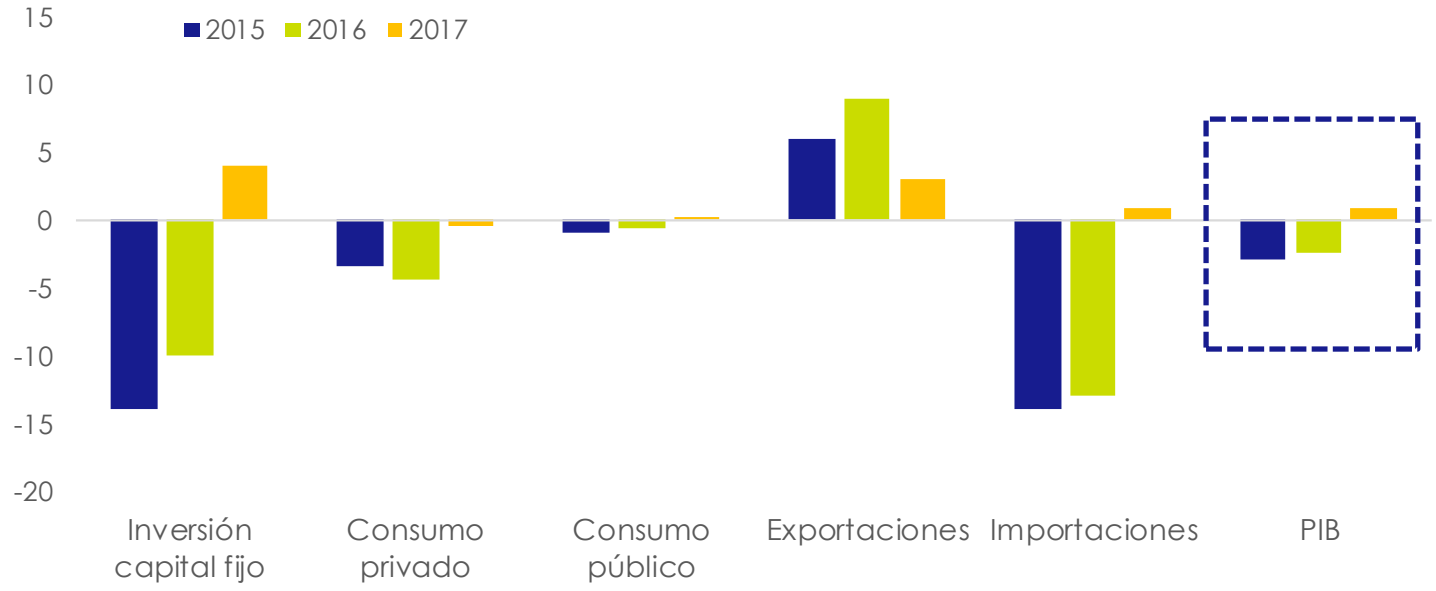
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI (octubre), BBVA Research 2016

Brasil

La economía brasileña crecerá en torno al **0,5-0,9% en 2017** explicado en parte por una mejora de la **inversión** y el buen comportamiento del **sector exterior**

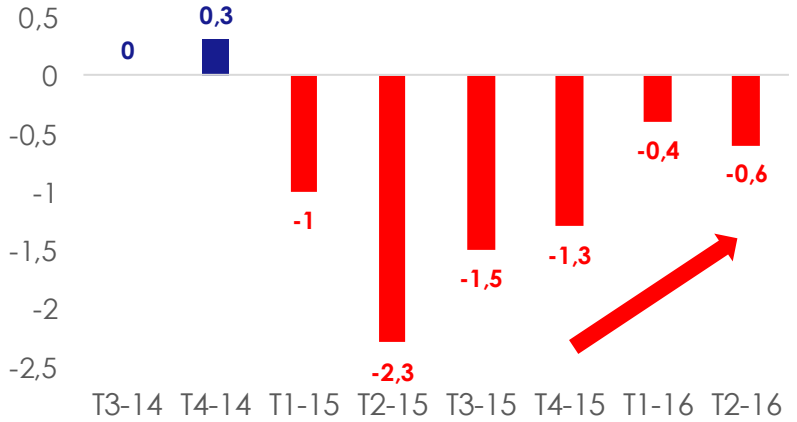
PIB y componentes

%



PIB real

Variación Trimestral %



Una menor presión de la **inflación**, si bien se mantiene por encima del rango objetivo del 4,5%

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BBVA Research, IBGE, 2016

Materias Primas (I)

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

La cotización del crudo gana cierto impulso tras la reunión de la **OPEP** en Argelia*

Evolución WTI, 2016

Previsiones precio petróleo

2016

43 $

2017

55 $

* Existe una elevada **incertidumbre** sobre la intención de recortar en1 mbd la producción de la OPEP

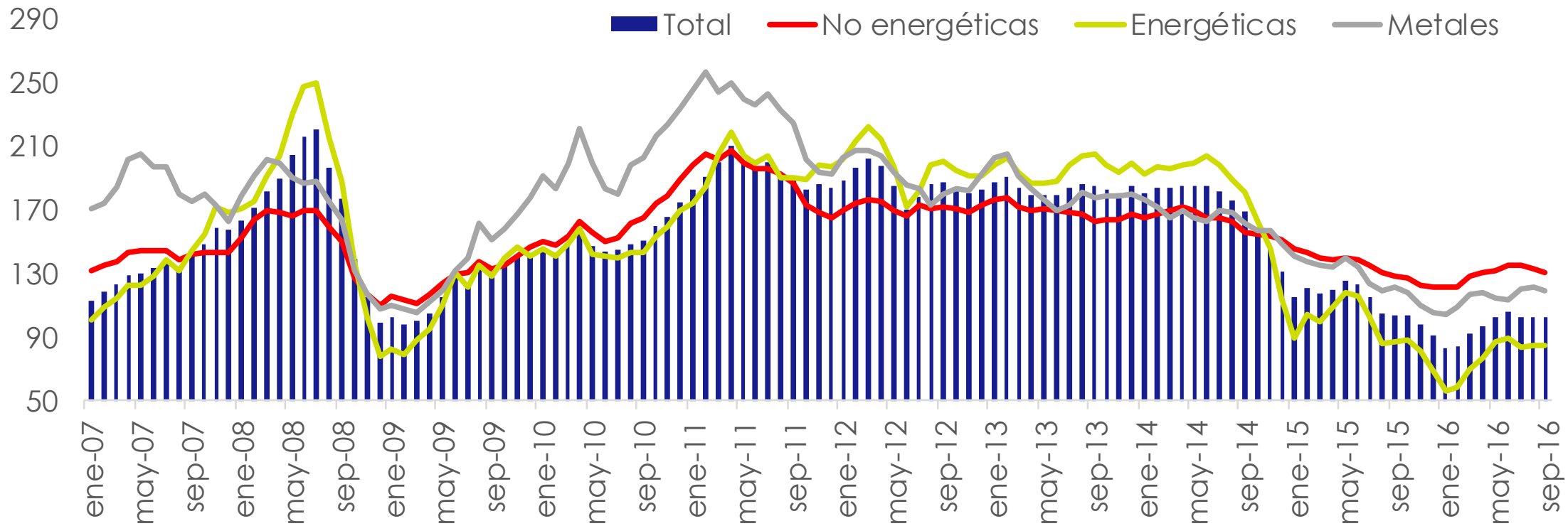
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco Mundial, 2016

Materias Primas (II)

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Aumento gradual del precio de las *commodities*

Evolución materias primas, por grupos
2005=100

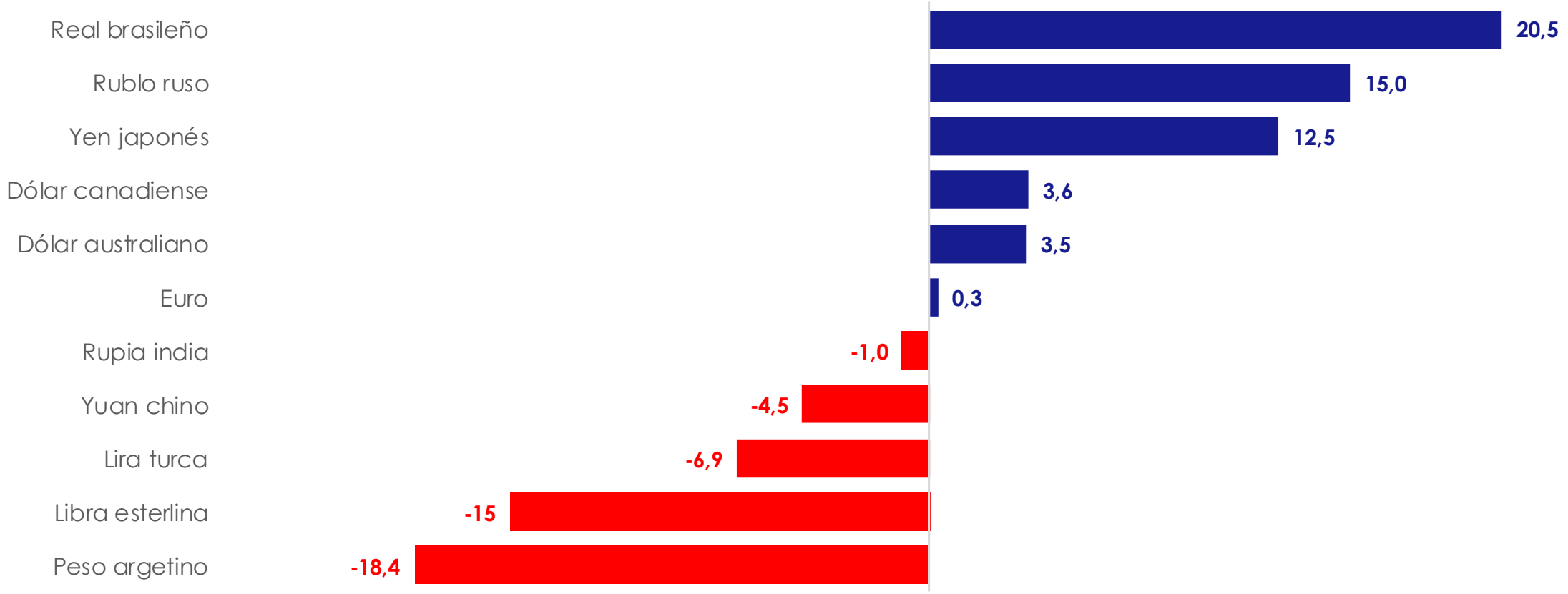


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, 2016

Mercado de divisas

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Variación desde enero 2016 respecto al $
%

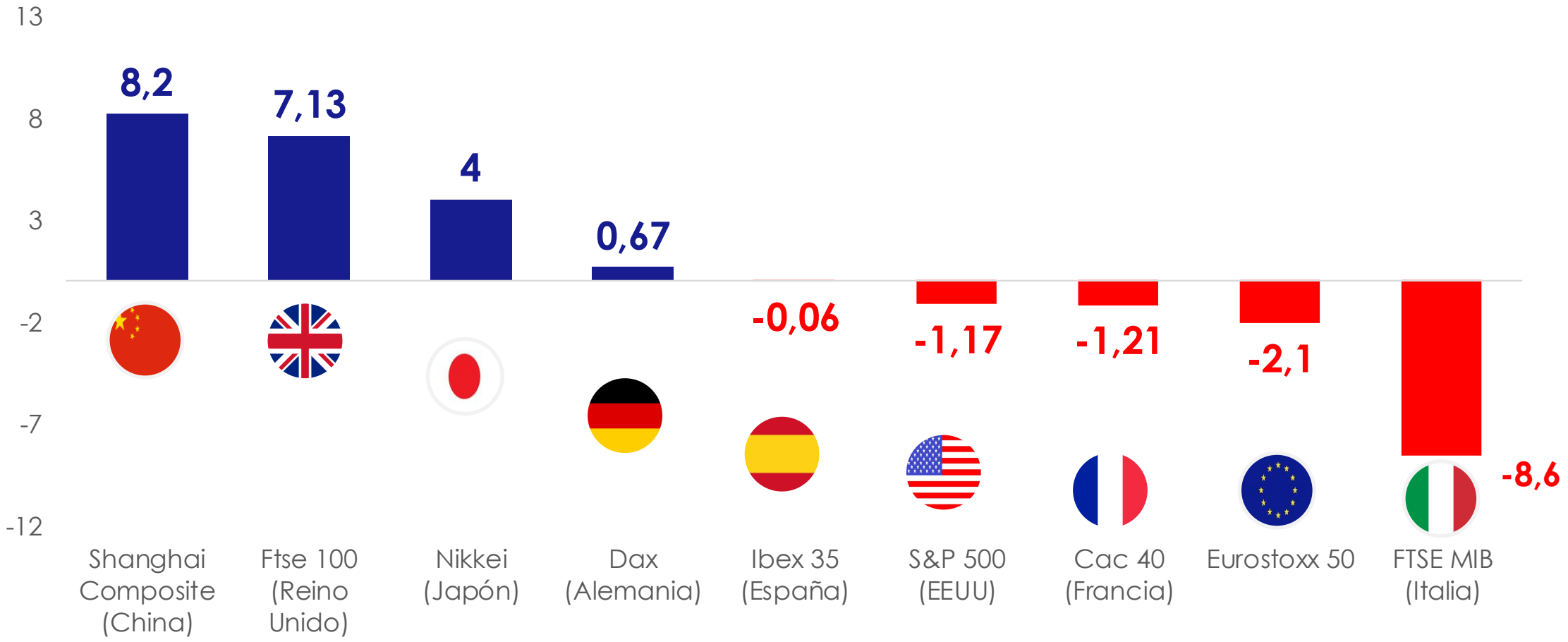


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2016

Mercados financieros

Tras la **inestabilidad transitoria** generada por el ***Brexit***, la evolución de los mercados financieros se ven afectados por las **expectativas** generadas por los **Bancos Centrales**

Variación desde Brexit- 3 nov 2016



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2016

ESPAÑA

Impulsos al crecimiento

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Se moderan…

1. ▼ Precios del petróleo
2. ▼Coste de la financiación
3. Depreciación €
4. Política fiscal ligeramente expansiva

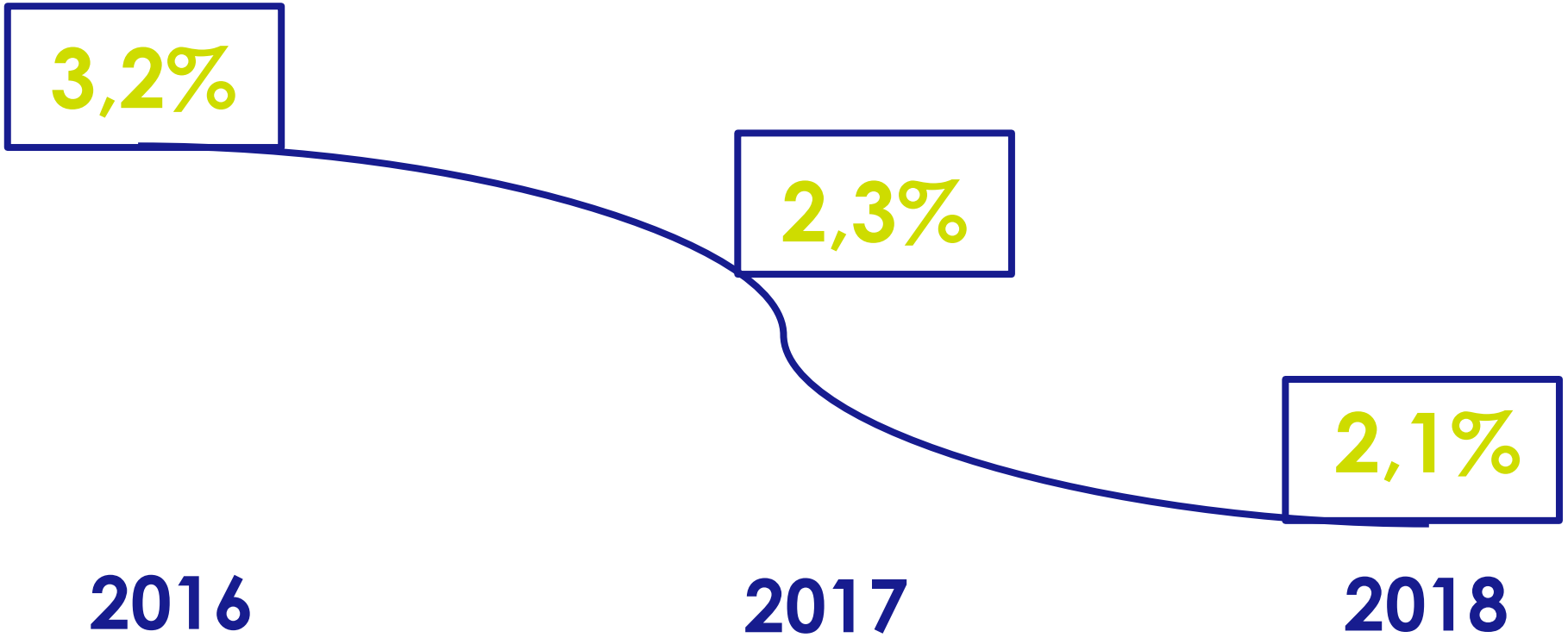
Se mantienen…

5. Creación de empleo
6. Avance de las exportaciones al mercado europeo
7. Demanda interna

Previsiones: se prolonga la expansión…

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

… aunque a un ritmo más moderado



Fuente: Banco de España, septiembre 2016

El FMI ha revisado al alza su previsión de crecimiento para 2016 hasta 3,1%

Previsiones 2016: composición del crecimiento

CÍRCULO DE EMPRESARIOS *ideas para crecer*

Previsión crecimiento interanual del **PIB en 2016 = 3,2%**

+ 3,1 pp contribución al crecimiento

- **Consumo privado = 3,4%***
- **Consumo público = 1%***
- **FBCF = 4%***

* % variación interanual

Demanda nacional

+ 0,1 pp contribución al crecimiento

- **Exportaciones = 5,3%***
  Bienes y servicios
- **Importaciones = 5,4%***
  Bienes y servicios

* % variación interanual

Demanda exterior

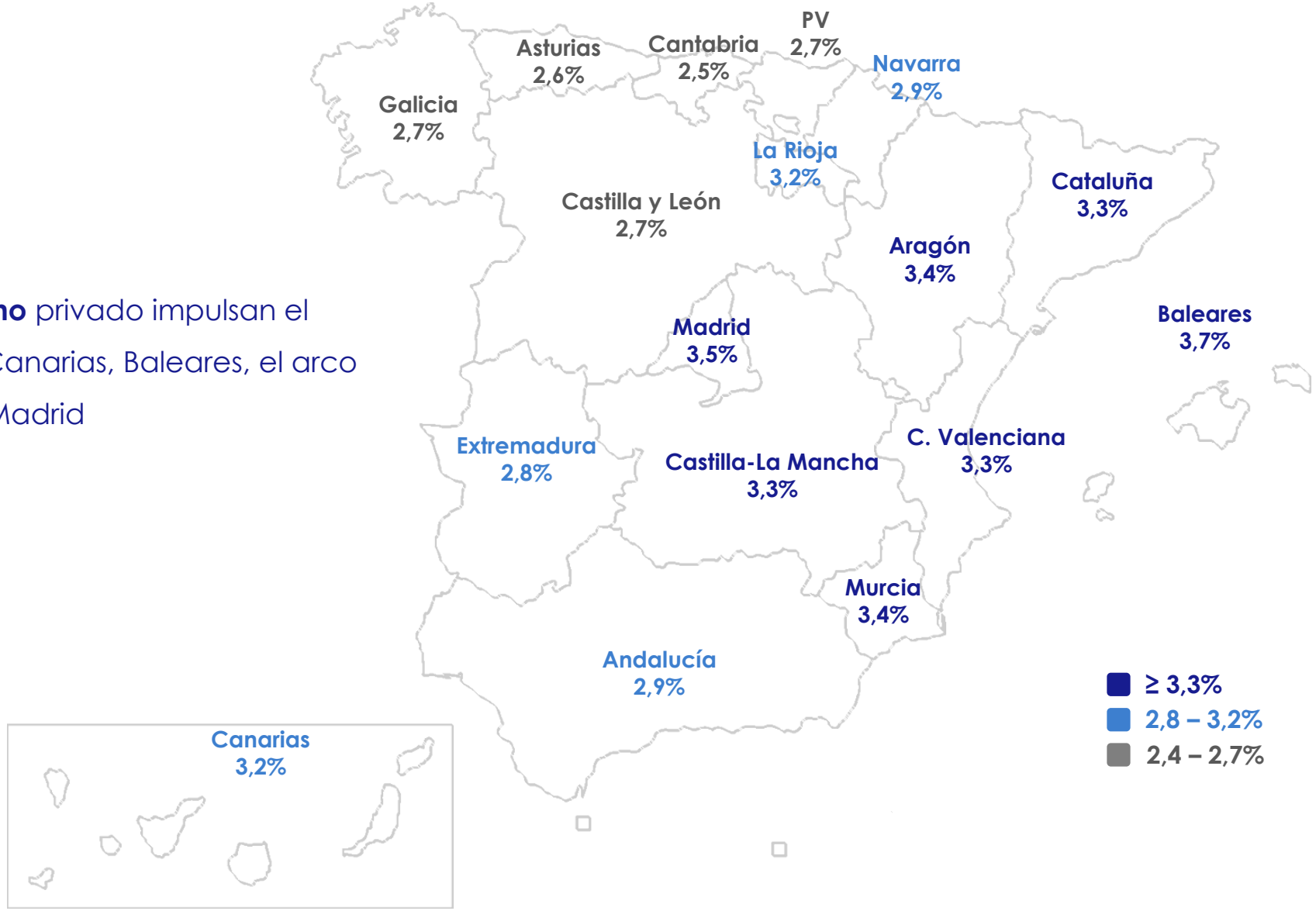
Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Banco de España, septiembre 2016

Previsiones de crecimiento por CCAA 2016

% Variación interanual

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Turismo y consumo privado impulsan el crecimiento en Canarias, Baleares, el arco mediterráneo y Madrid

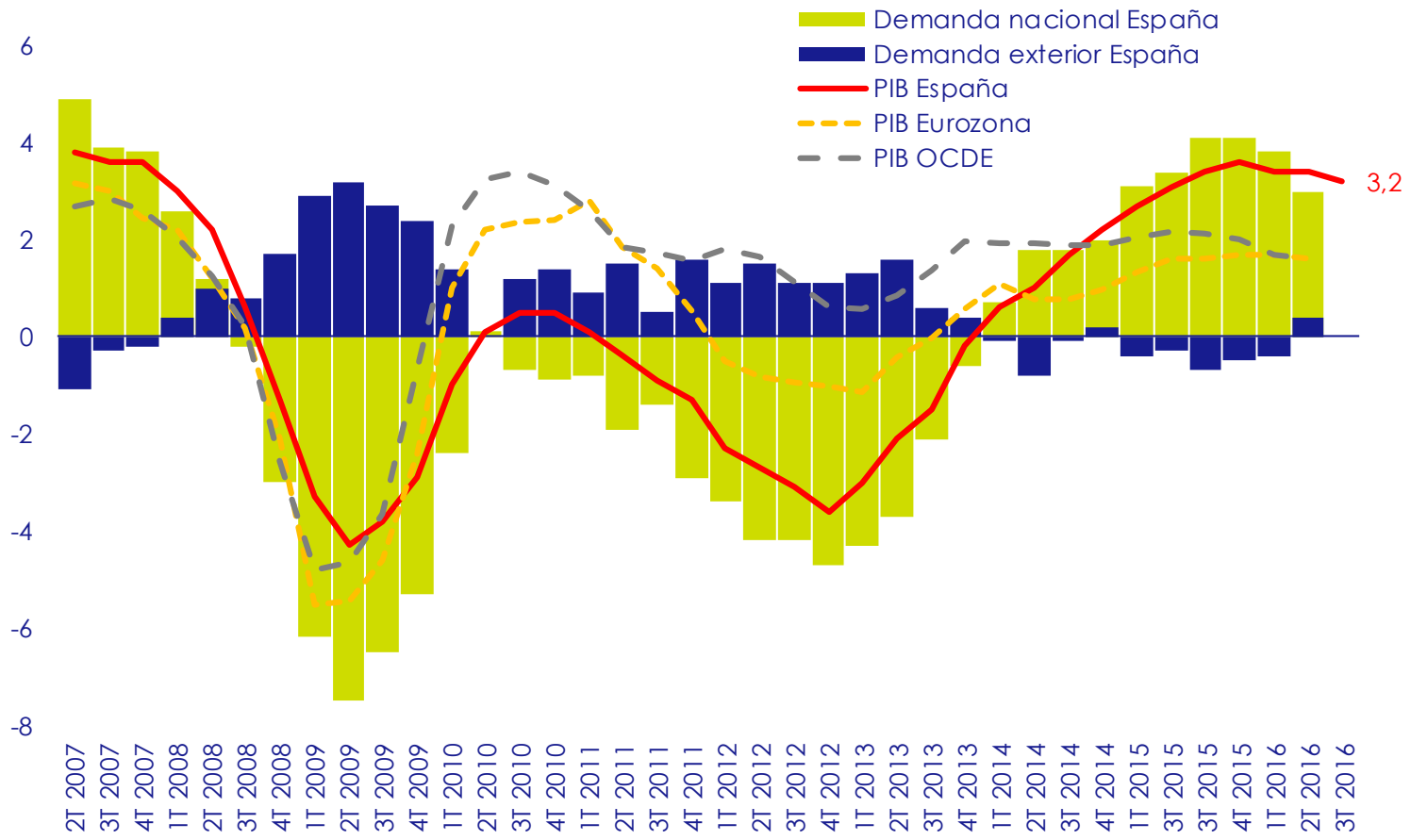


Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos de BBVA Research, 2016

Evolución crecimiento

La demanda nacional sostiene el crecimiento

PIB (variación interanual) **y contribución demanda nacional y exterior** (pp)



Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del INE, BdE y OCDE, 2016

España, a pesar de las incertidumbres nacionales e internacionales, **duplica la tasa de crecimiento de la OCDE y la Eurozona**

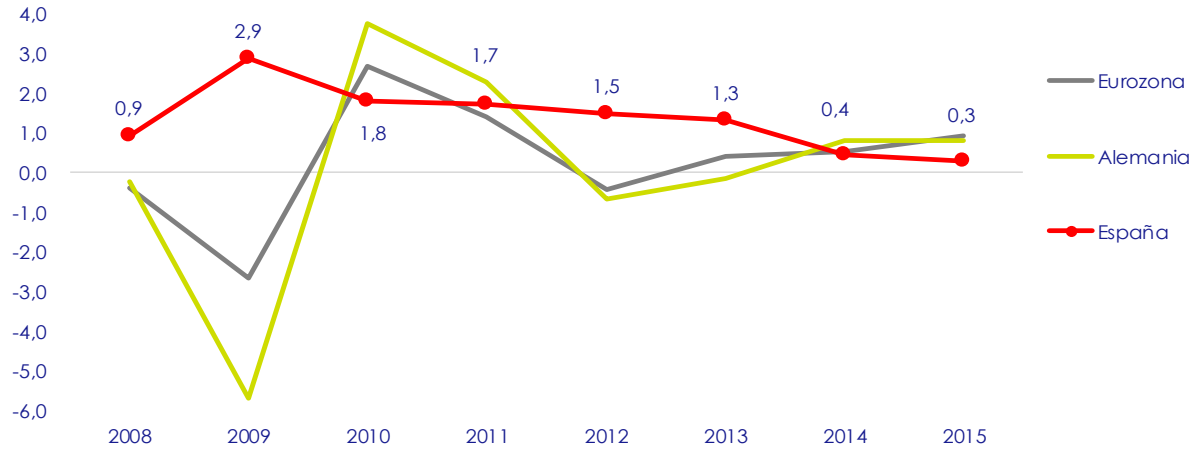
El **consumo y la inversión privadas** lideran la recuperación en España

Tras 5 trimestres consecutivos, la **demanda externa** realiza una **aportación positiva**

Productividad y competitividad

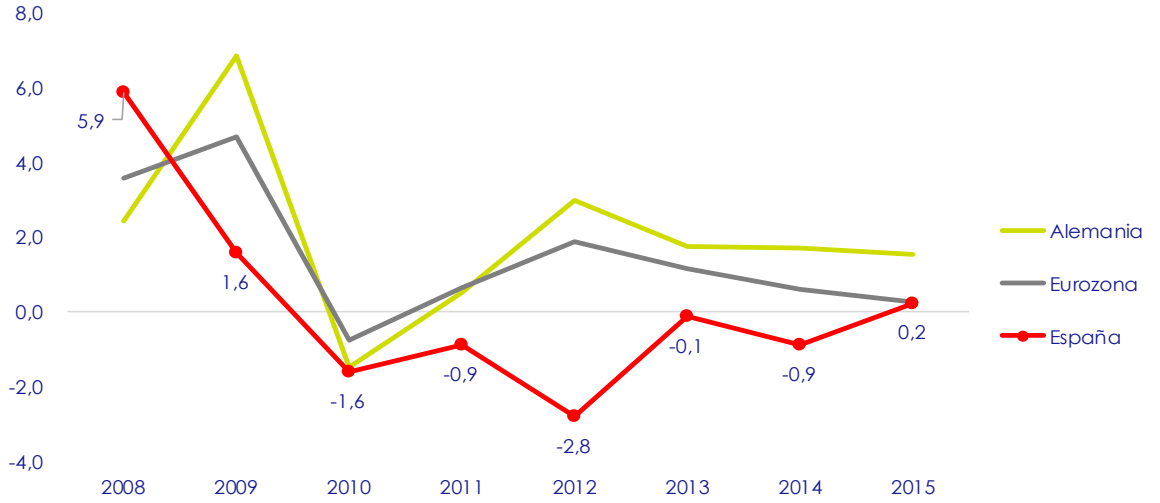
CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Evolución del PIB por empleado 2008-2015
% variación interanual



Desde 2014 escaso crecimiento de la **productividad por empleado**

Evolución de los costes laborales unitarios 2008-2015
% variación interanual



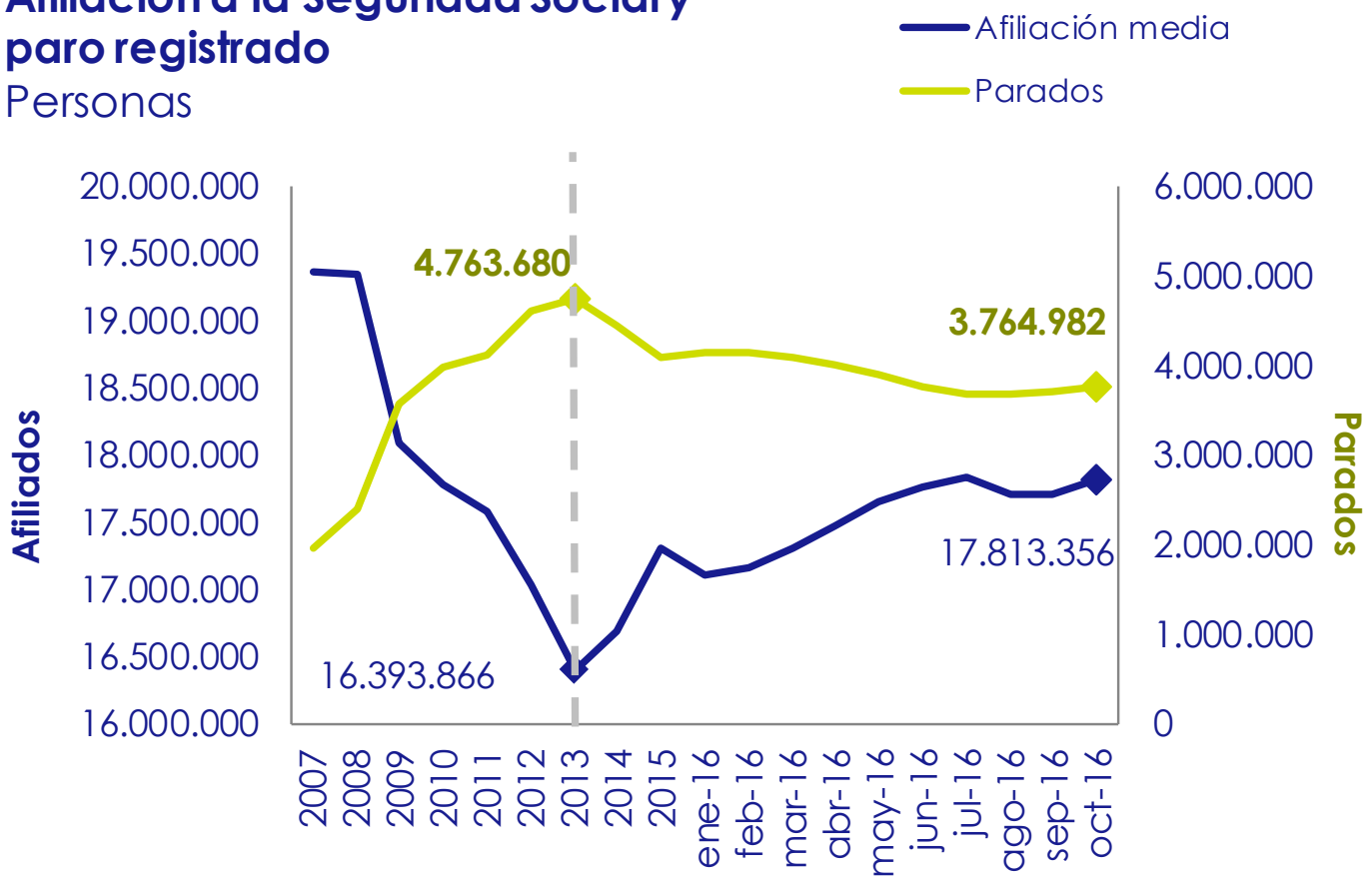
España pierde **competitividad** vía costes laborales unitarios, **convergiendo** con la media de la Eurozona

Fuente: OCDE, 2016

Evolución del mercado de trabajo

Tasa de desempleo de **España** 3T 2016 = **18,91%** de la población activa (EPA, INE) vs. media **Eurozona** = **10%** (Eurostat)

Afiliación a la Seguridad Social y paro registrado
Personas



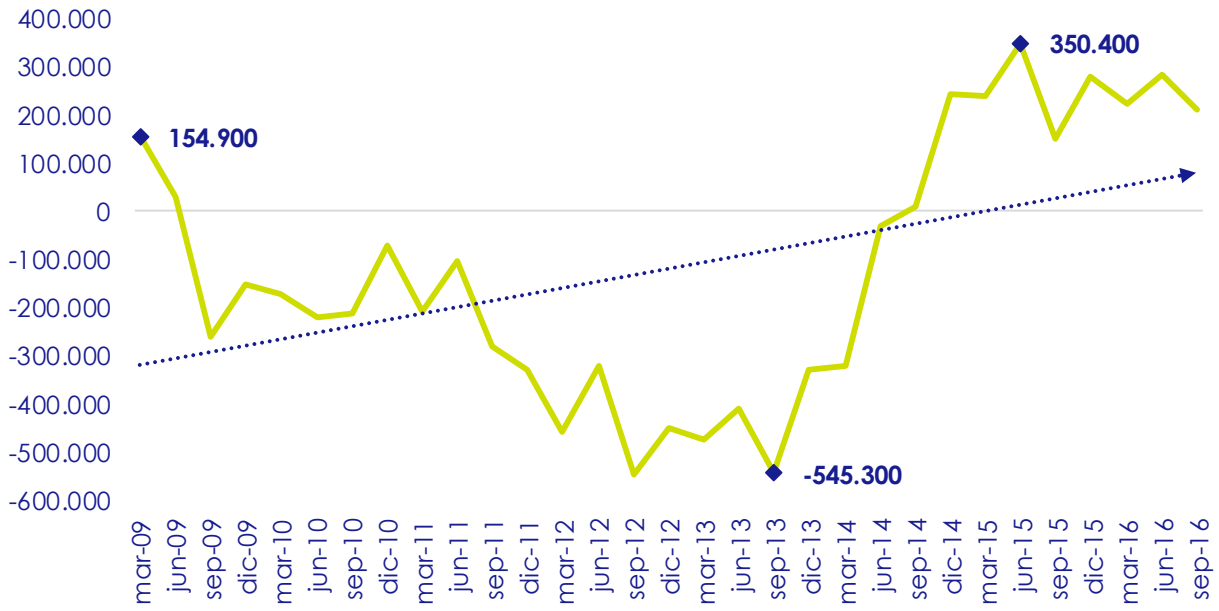
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, noviembre 2016

Datos SEPE - octubre 2016:

- ▲ **nº parados** = 44.685 r/ septiembre (▼48.007 términos desestacionalizados)
- ▲ **nº afiliados** = 101.335 r/ septiembre
- ▲ **contratos registrados** = 1.867.360

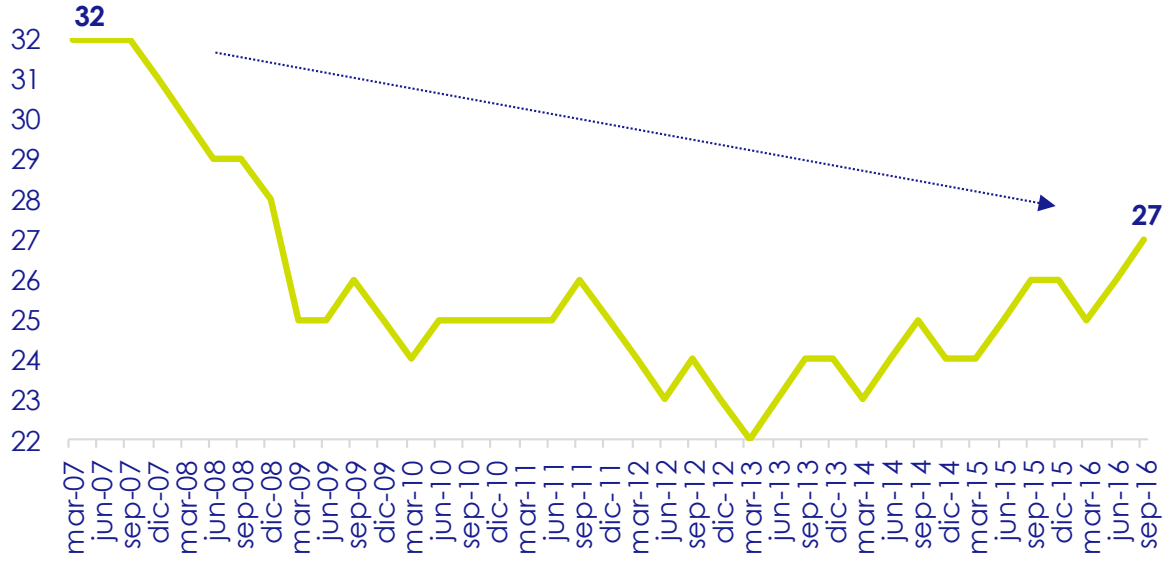
Dualidad en el mercado de trabajo

Empleo indefinido
Variación interanual, nº ocupados



Fuente: Círculo de Empresarios, INE 2016

Tasa de temporalidad
% total asalariados



Fuente: Círculo de Empresarios, INE 2016

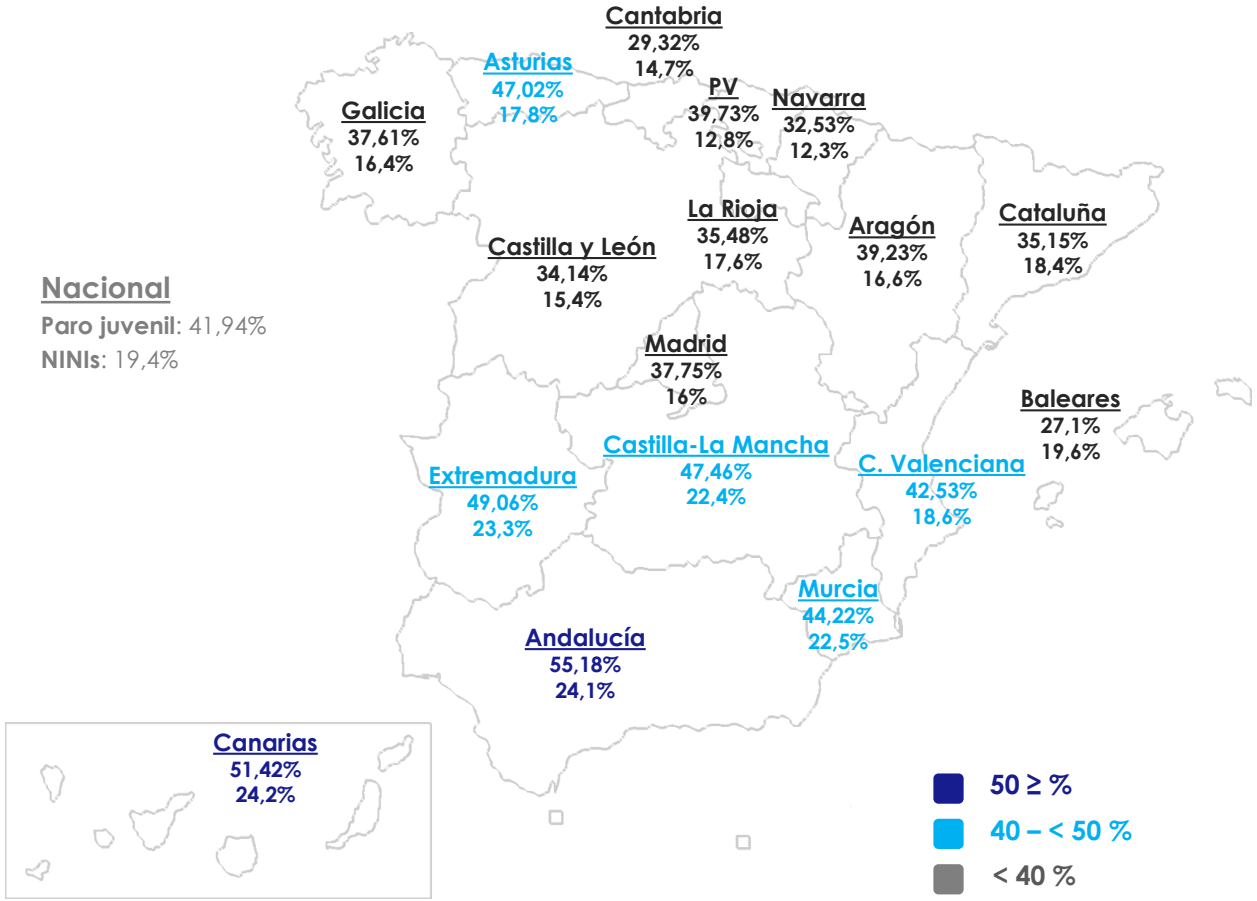
3T 2016: mejor trimestre para el empleo indefinido desde que comenzó la crisis → **El 46,7% de todo el empleo asalariado creado fue indefinido** (vs. 33,2% en 2015)

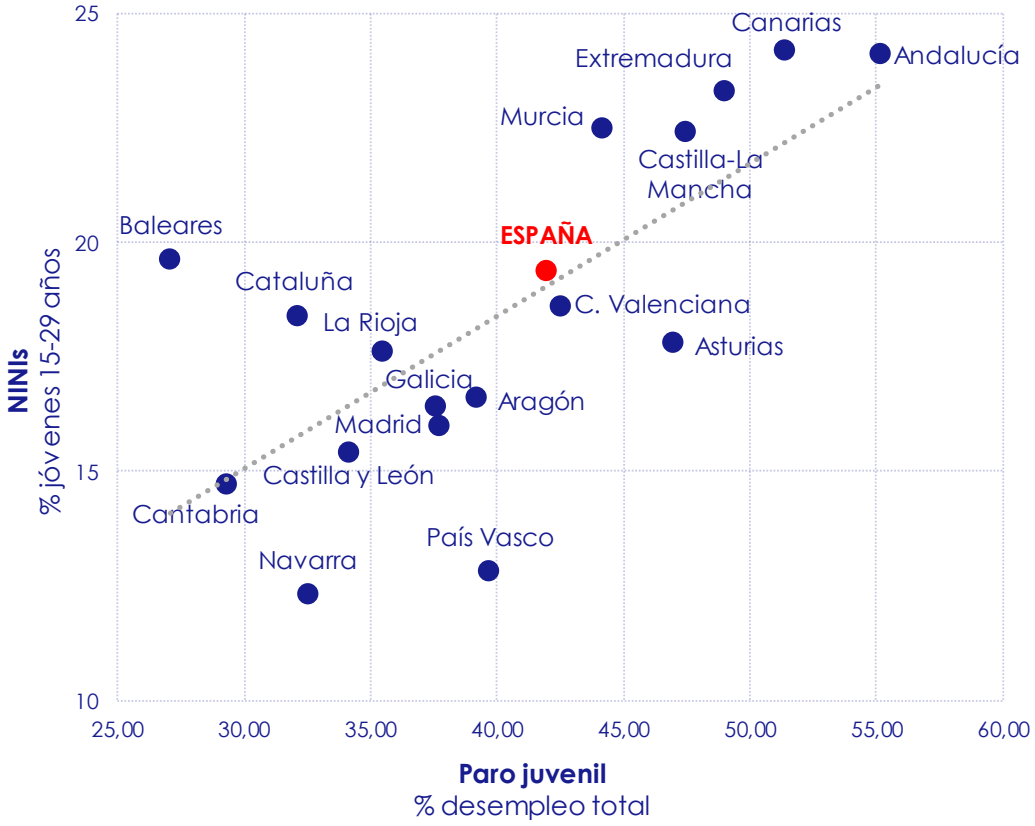
La tasa de temporalidad = 27% de todos los asalariados (vs. 35% antes de 2008)

Paro juvenil y NINIs por CCAA 2016

% jóvenes , 3T 2016
% jóvenes 15-29 años, 4T 2015

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer



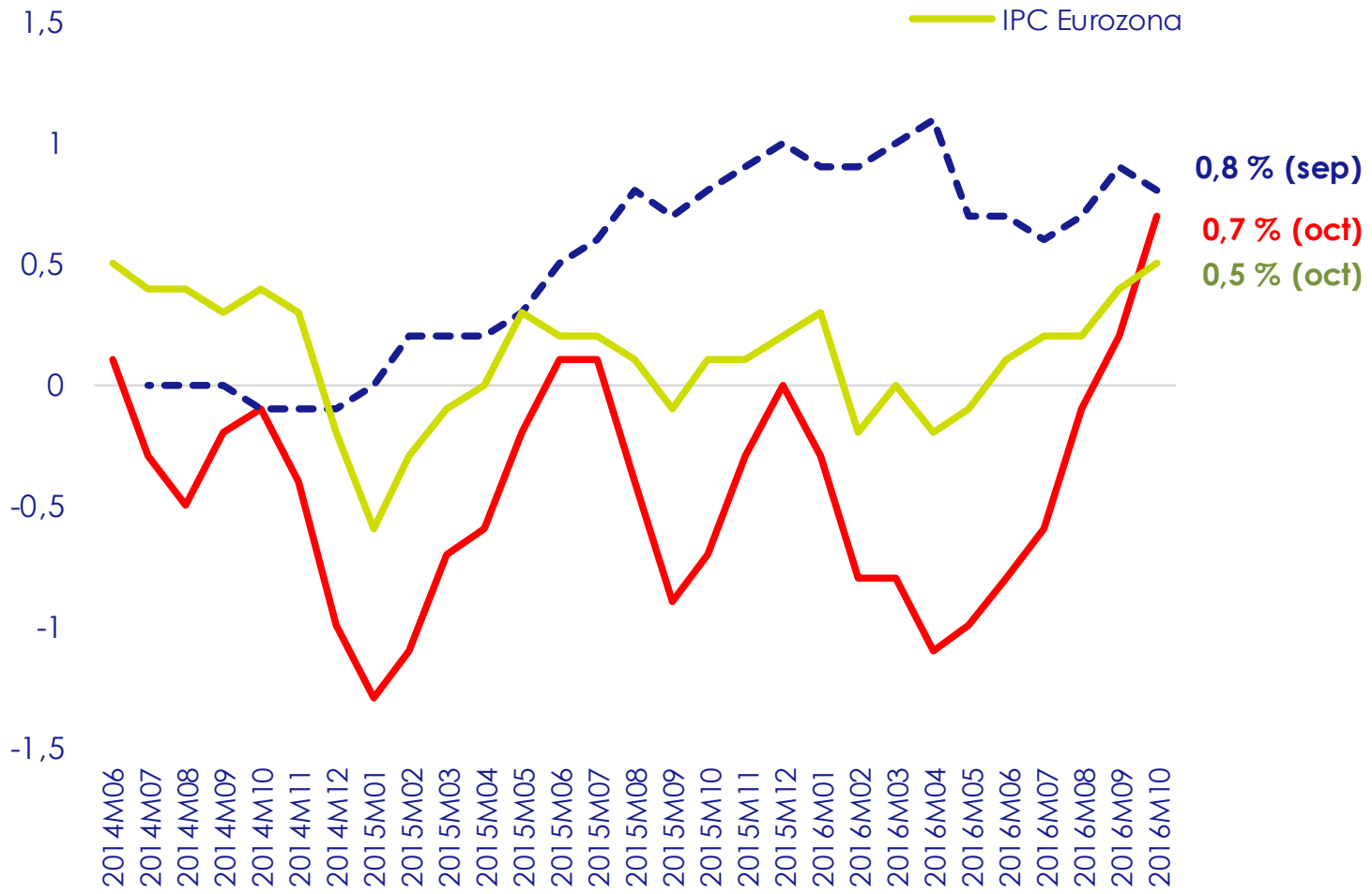


Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos de EPA/INE y del Ministerio de Empleo, 2016

Evolución de precios

Evolución del IPC general y subyacente

Variación interanual %



*Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos

Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del INE (oct. 2016) y de Eurostat (nov. 2016)

En octubre 2016:

- **El IPC interanual se acelera y alcanza el 0,7%** en octubre, principalmente por el encarecimiento de la energía.

- Avanza por encima de la media de **la Eurozona**

Condiciones financieras

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Crédito y morosidad en España 2T 2016

Miles de millones euros y %

	Saldo 1T 2016	Var. Interanual	Tasa morosidad
Hogares (vivienda)	**544**	**-3,6**	**4,7**
Hogares (consumo)	**121**	**4,5**	**8,1**
Actividades productivas	**614**	**-7,2**	**14**
Construcción	42	-9,8	29,6
Promotor	125	-9,8	26,9
Servicios	319	-8,7	8,7
Industria	110	-0,2	9,5
Agricultura	19	6,3	9,1
Total*	**1.279**	**-4,6**	**9,4**

El crédito crece principalmente en consumo y agricultura

La tasa de morosidad se modera, manteniéndose elevada en construcción y crédito al promotor

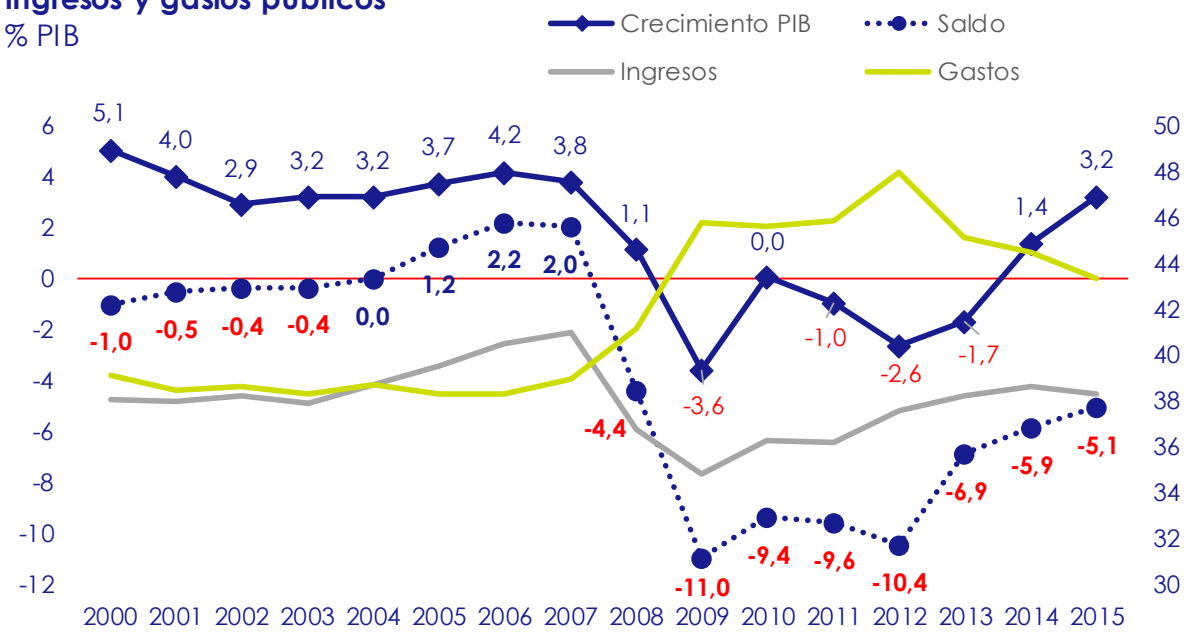
*No se incluye crédito a instituciones sin ánimo de lucro ni el no clasificado

Fuente: CaixaBank a partir de datos del Banco de España, 2016

Cuentas públicas – Ingresos, gastos y saldo

CÍRCULO DE EMPRESARIOS *ideas para crecer*

Ingresos y gastos públicos
% PIB



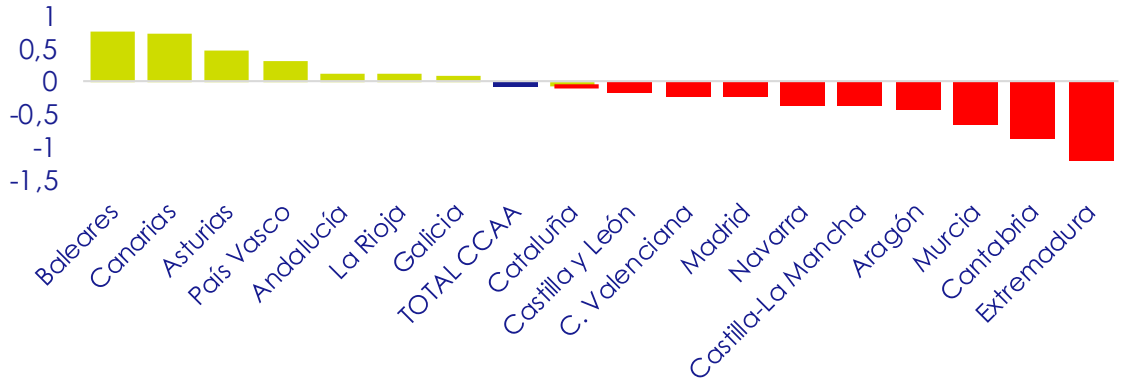
Fuente: FMI, 2016

- **AIReF** → se podría cumplir el objetivo de déficit 2016 = 4,6% del PIB

Saldo presupuestario por Administraciones estimado para 2016:

- Administración Central = - 2,2% del PIB
- Seguridad Social = - 1,6% del PIB
- CCAA = - 0,8% del PIB
- EELL = + 0,4% del PIB

Saldo presupuestarios CCAA, agosto 2016
% PIB



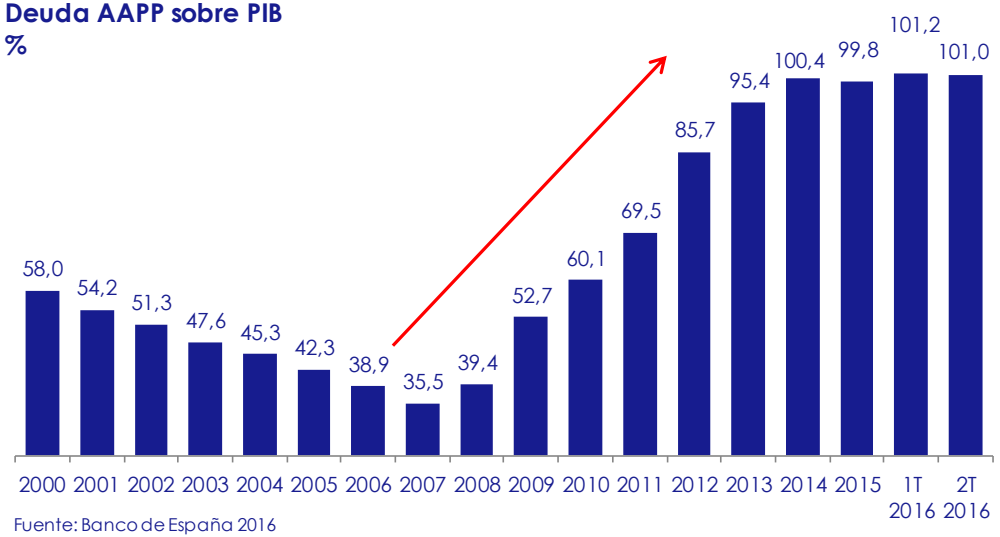
Fuente: Círculo de Empresarios sobre datos de Mº Hacienda, 2016

- **Déficit conjunto AAPP enero-agosto 2016** (excluyendo las EELL y la ayuda a las instituciones financieras) **= 3,3% del PIB**

Deuda pública y privada

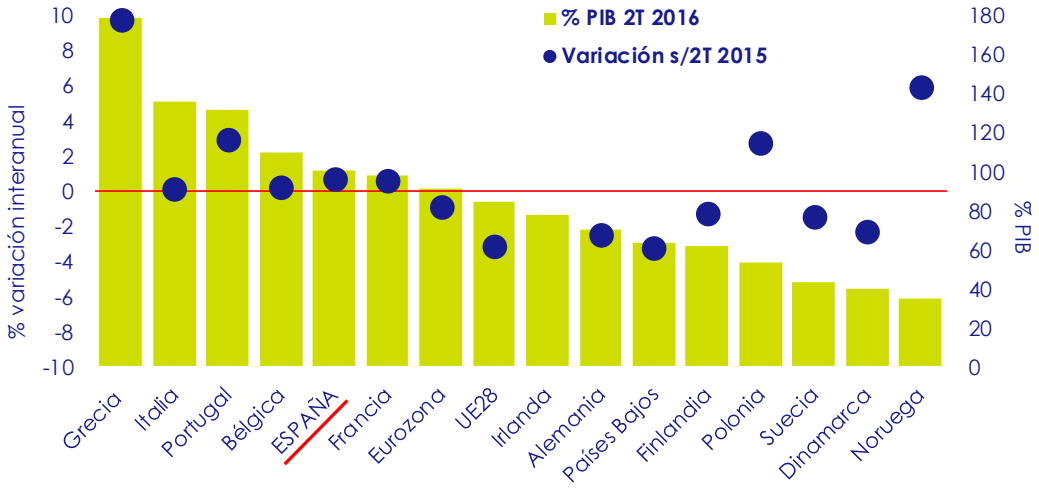
Continúa aumentando el **endeudamiento público**, un 0,7% desde el 2T de 2015, superando el 100% del PIB

Deuda AAPP sobre PIB
%



Fuente: Banco de España 2016

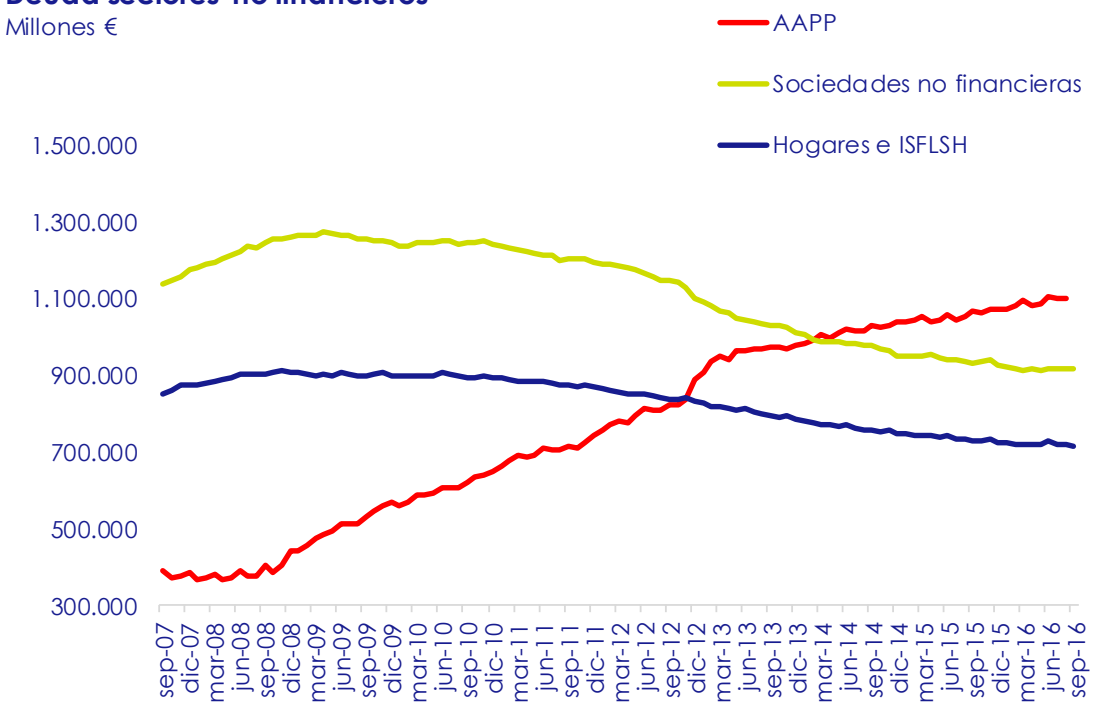
Deuda pública bruta 2T 2016



Fuente: Círculo de Empresarios sobre datos de Eurostat, 2016

Se suaviza el desapalancamiento del sector privado

Deuda sectores no financieros
Millones €



Fuente: Banco de España, noviembre 2016

Comportamiento del sector exterior

Se mantiene la distribución sectorial y geográfica de las exportaciones de bienes

CÍRCULO DE EMPRESARIOS *ideas para crecer*

Enero – Agosto 2016 (variación interanual), Balanza comercial

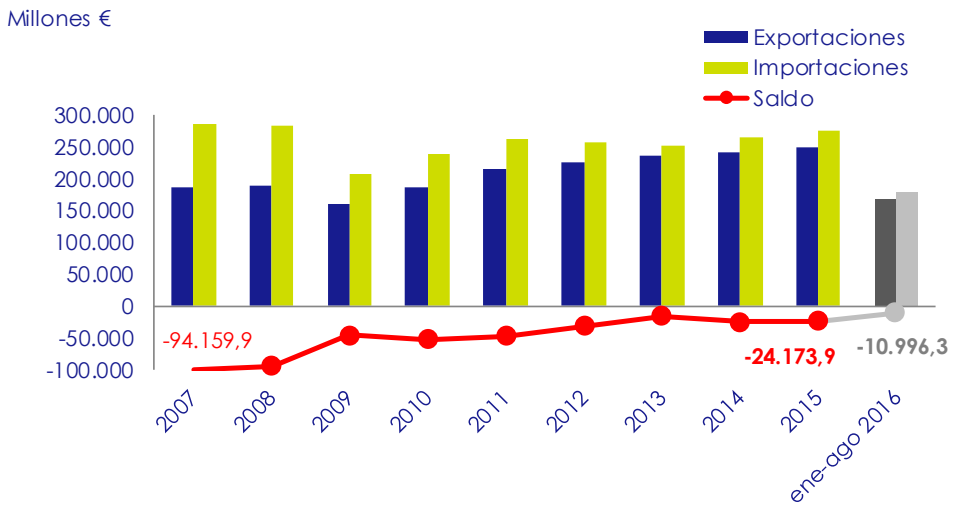
Exportaciones ▲ 1,3% (167.053,6 M€)

Importaciones ▼ -1,6% (178.049,9 M€)

Saldo comercial ▼ 31,6% del DÉFICIT (-10.996,3 M€)

▼ 42,4% interanual déficit energético

EVOLUCIÓN



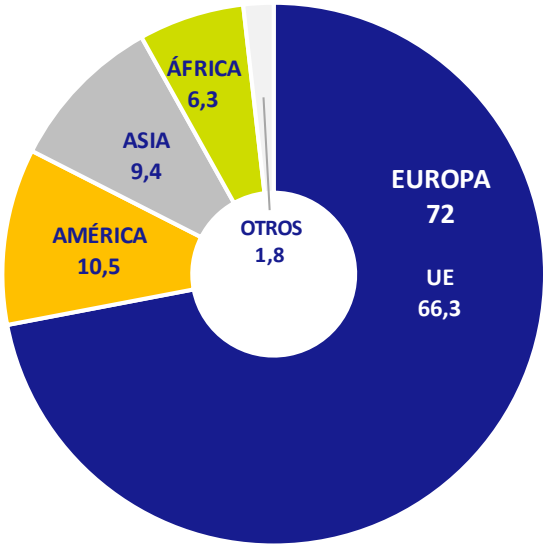
TOP 3 SECTORES

Exportaciones	% / total
Bienes de equipo	20,2
Automóvil	17,9
Alimentación, bebidas y tabaco	17,1

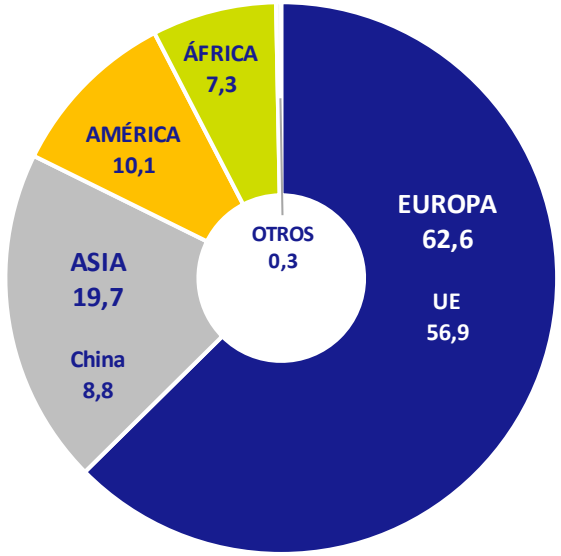
Importaciones	% / total
Bienes de equipo	21,6
Productos químicos	16
Automóvil	14

Distribución geográfica (%)

Exportaciones



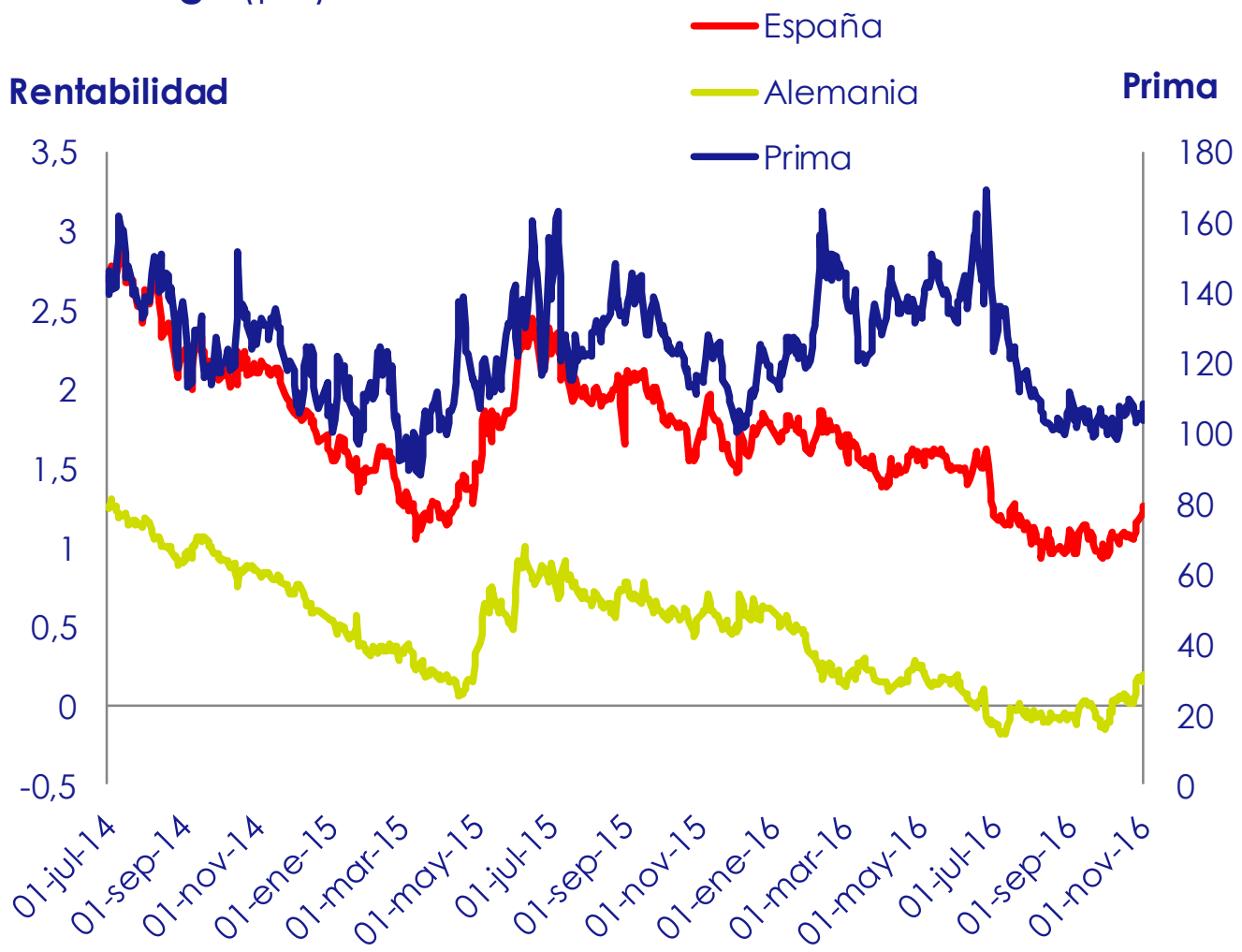
Importaciones



Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Ministerio de Economía y Competitividad, octubre 2016

Tipos de interés y prima de riesgo

Rentabilidad a 10 años del bono español y alemán (%)
Prima de riesgo (pb)



La **prima de riesgo** a 10 años finaliza octubre en **niveles de marzo de 2015**

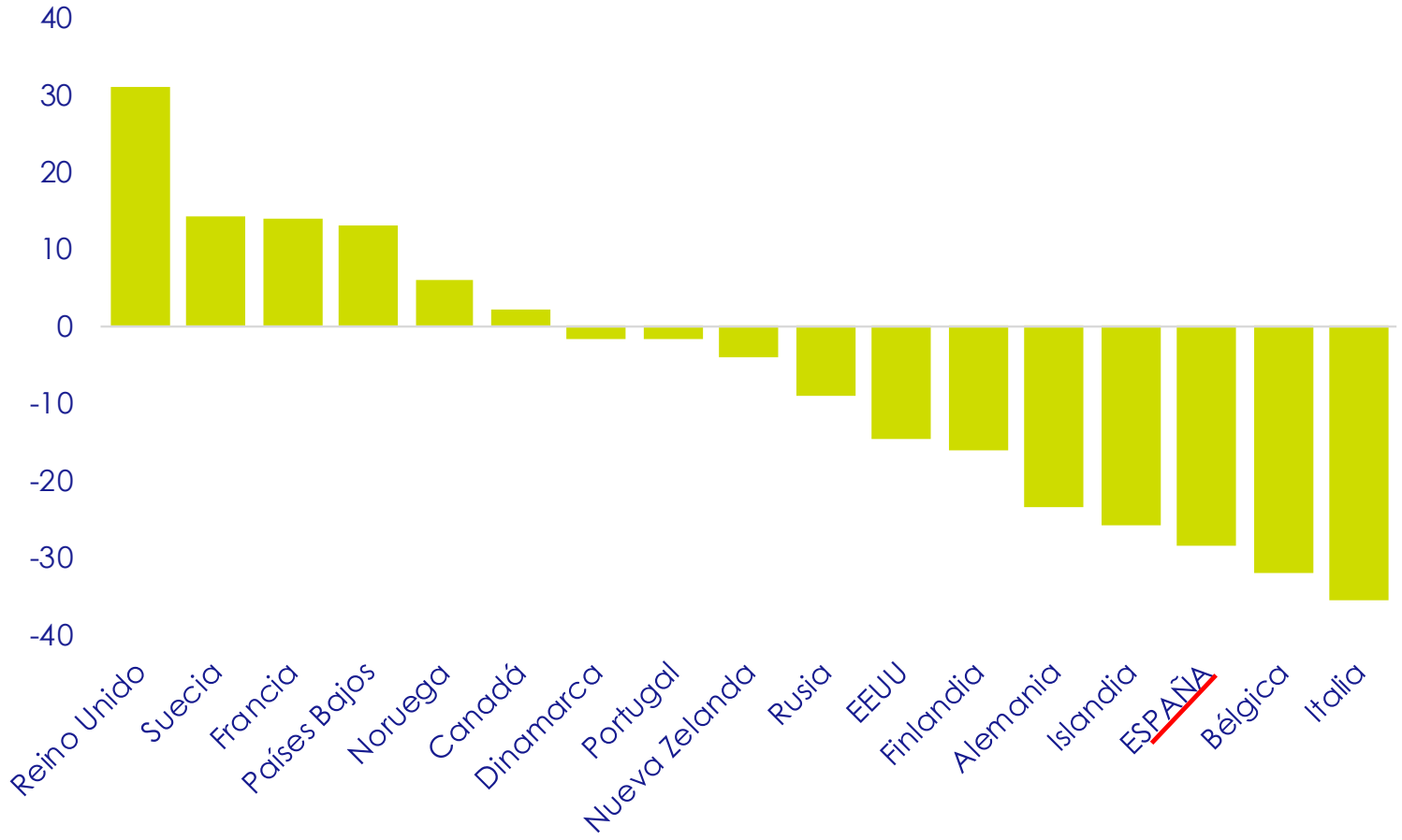
El Brexit ha llevado al **bono alemán** al terreno **negativo**

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de datos BdE, noviembre 2016

Creación de empresas

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Creación de empresas 2007-2016
%



Fuente: OCDE, 2016

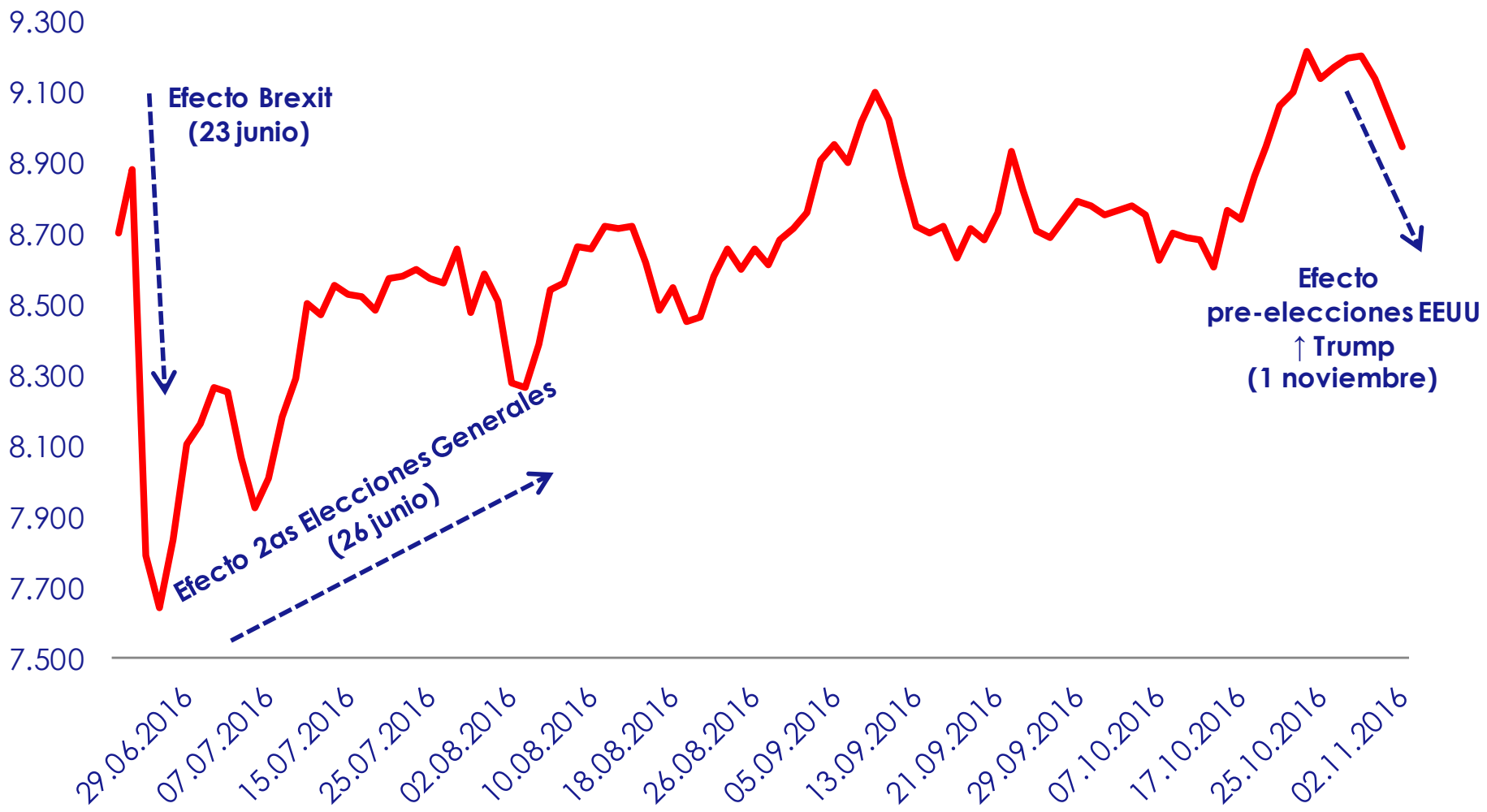
La tasa de **creación de empresas** de 2007 a 2T 2016:

- En **España** se sitúa un **28,5% por debajo** de los **niveles pre-crisis.**
- En Reino Unido ha crecido un 31%.

Cotización Ibex 35

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Cotización Ibex 35



Fuente: Investing, 2016

Posición de España en rankings internacionales

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Health Care Efficiency Index 2016
Datos 2014 (55 países)

1 Hong Kong
2 Singapur
3 ESPAÑA ▲5 (r/ 2009)

Fuente: Bloomberg, 2016

Telefónica Index on Digital Life 2016
(34 países)

1 EEUU
2 Canadá
3 Australia
12 ESPAÑA --- (1ª edición)

Fuente: Telefónica, 2016

2016 Social Progress Index
(130 países)

1 Finlandia
2 Canadá
3 Dinamarca
17 ESPAÑA ▲3 (r/ 2015)

Fuente: Social Progress Imperative (Deloitte, Avina, Skoll), 2016

International Tax Competitiveness Index 2016 (135 países)

1 Estonia
2 Nueva Zelanda
3 Letonia
28 ESPAÑA ▲1 (r/ 2015)

Fuente: Tax Foundation, 2016

Global Competitiveness Index 2016-17 (138 países)

1 Suiza
2 Singapur
3 EEUU
32 ESPAÑA ▲1 (r/ 2015-2016)

Fuente: IMD, 2016

Doing Business 2017
(190 países)

1 Nueva Zelanda
2 Singapur
3 Dinamarca
32 ESPAÑA ▲1 (r/ 2016)

Fuente: Banco Mundial, 2016

CÍRCULO DE EMPRESARIOS

ideas para crecer

www.circulodeempresarios.org