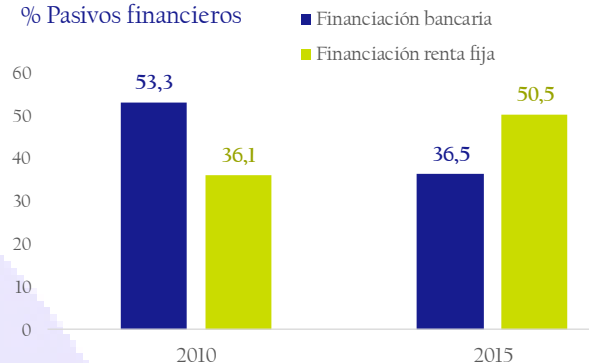


Fuentes de financiación

Entre 2010 y 2015, las empresas no financieras del IBEX 35 han reducido su deuda con entidades de crédito en un 39,8%, de 138.000 millones € a 83.000 millones €. En términos de estructura de balance, la financiación bancaria para este conjunto de empresas pasó de representar el 53% de sus pasivos financieros en 2010 al 36,5% en 2015. Paralelamente, la financiación a través de renta fija (deuda corporativa) se incrementó en un 23% hasta los 115.000 millones de €.

Financiación IBEX 35 % Pasivos financieros



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BME, 2016

Dinamismo empresarial

En 2016, el ritmo de creación anual de empresas fue un 30% superior a los mínimos alcanzados en 2009.

No obstante, los niveles del último año son aún 1,4 veces inferiores a las cifras alcanzadas en la época pre-crisis.

Creación de sociedades en España



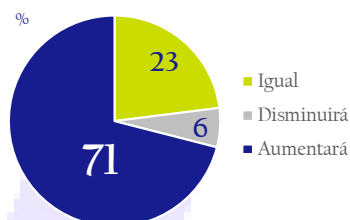
Fuente: Círculo de Empresarios a partir del Registro Mercantil, 2017

Barómetro empresarial España

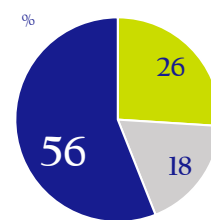
Según Deloitte, las perspectivas más destacables para 2017 son:

- El 71% de las empresas prevén incrementar su facturación.
- El 32% estima que el nº de contratos fijos aumentará.
- El 63% espera que la economía española mejore.

Prevision facturación 2017



Prevision facturación 2º semestre 2016

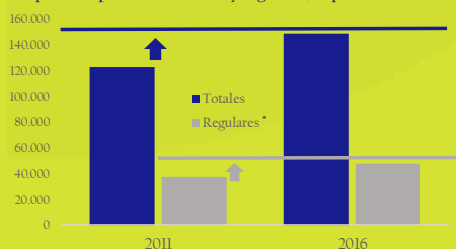


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Deloitte, 2017

Exportaciones España

En 2016, las exportaciones de bienes aumentaron un 1,7% hasta alcanzar el record histórico de 254.530 millones € (23% del PIB), registrando el 2º menor déficit comercial desde 1997 (-18.754 millones). A su vez, el nº de exportadores se situó en 148.794 (123.128 en 2011).

Empresas exportadoras totales y regulares, España

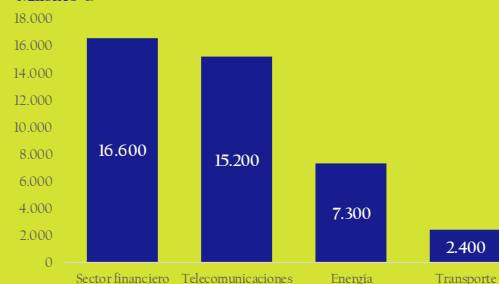


*Exportadores regulares: Aquellos que exportaron durante los últimos 4 años
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Iccex, 2017

Inversión en Reino Unido

La inversión española en Reino Unido se centra principalmente en el sector financiero. En 2015, el stock de IED en este sector alcanzó 16.600 millones € (1,54% del PIB), seguido de telecomunicaciones (1,4%) y energía (0,7%).

Distribución del stock de IED de España en R.Unido Millones €



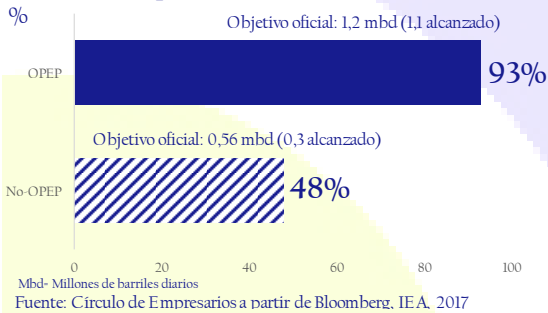
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Funcas, ONS, AFI y DataInVest, 2016

Petróleo

El grado de cumplimiento del acuerdo de la OPEP (1/3 de la producción global) de recortar la producción diaria de crudo en 1,2 millones de barriles ha sido del 93%.

La reducción de la oferta y las expectativas de un repunte de la demanda ha encarecido el precio del barril en 10\$ desde finales de noviembre de 2016 a febrero de 2017 (+20%).

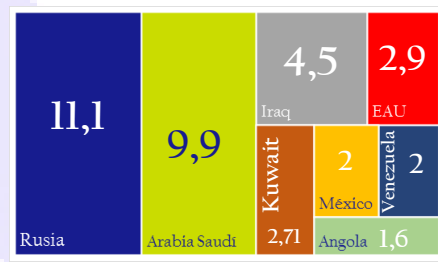
Grado de cumplimiento del acuerdo



Precio barril WestTexas Intermediate \$ por barril



Principales países por producción de petróleo, enero 2017
Millones barriles diarios



Riesgos globales

Las incógnitas asociadas a la nueva Administración de EEUU, el calendario electoral en la UE, las negociaciones del Brexit, el endurecimiento de la política monetaria de la Fed y la desaceleración de China, entre otras, han presionado al alza los niveles de incertidumbre económica.

Índice de incertidumbre económica global 1997=100

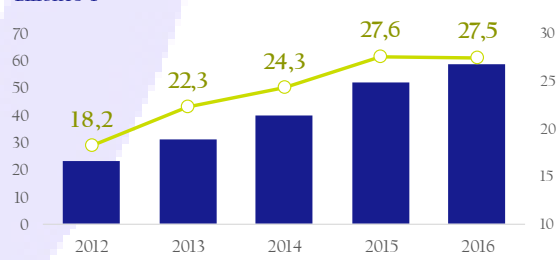


“Banca en la sombra”

Desde 2012, el *shadow banking* (operaciones financieras fuera del alcance del regulador), ha duplicado su tamaño en China hasta suponer el 82% del PIB (150% en EEUU).

En concreto, en los últimos 3 años ha crecido a un ritmo del 30% frente al 10% en el resto del mundo.

Shadow Banking en China
Billones ¥

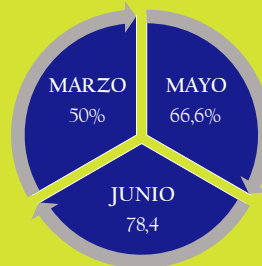


Estados Unidos

Las persistentes presiones inflacionistas (+2,5% interanual en enero), las expectativas de una política fiscal más expansiva y un tono más conservador por parte de la Reserva Federal han incrementado las expectativas de subidas de tipos de interés para este año 2017.

La Fed prevé 3 alzas y acabar el año en el intervalo 1,25%-1,75%.

Expectativas del mercado de subidas de tipos de interés



Así está... la empresa es una publicación del "Círculo de Empresarios" elaborada por su Departamento de Economía, que contiene informaciones y opiniones de fuentes consideradas fiables. El "Círculo de Empresarios" no garantiza la fidelidad de la misma ni se responsabiliza de los errores u omisiones que contenga. Este documento tiene un propósito meramente informativo. Por tanto, el "Círculo de Empresarios" no se hace responsable en ningún caso del uso que se haga del mismo. Las opiniones y estimaciones propias del Departamento pueden ser modificadas sin previo aviso.