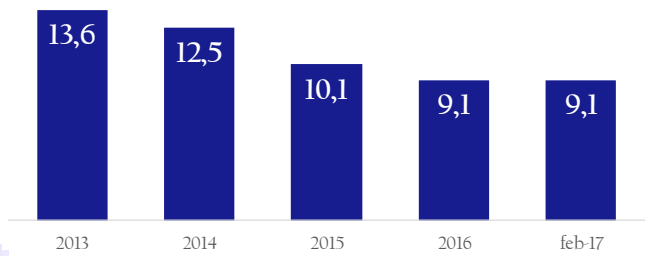


## Morosidad (febrero-17)

Desde máximos de enero de 2014, el stock de créditos dudosos de las entidades de crédito se ha reducido en un 42% hasta los 115.017 millones de euros. Actualmente, la tasa de morosidad es del 9,1%.

Ratio morosidad entidades de crédito y EFC  
%



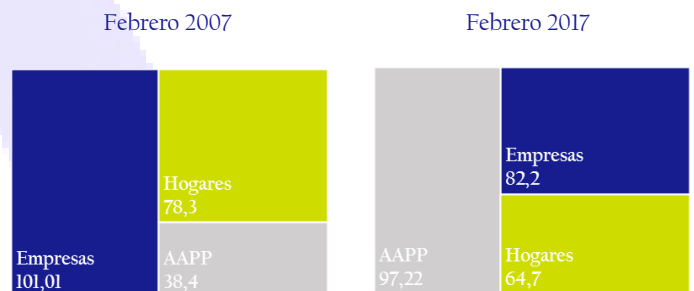
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

## Endeudamiento (febrero-17)

La deuda de sociedades no financieras ha descendido un 30% desde 2009, hasta los 906.439 millones de euros (81,38% del PIB).

El endeudamiento total de la economía española asciende al 245% del PIB. Se sitúa 24 pp inferior a la de 2014 (por la reducción de la deuda privada), pero es 27 pp superior a los niveles de febrero de 2007.

Composición de la deuda española  
% PIB

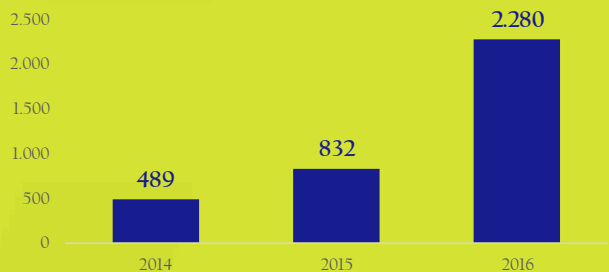


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

## MARF

En 2016 el volumen total de nuevas emisiones que registró el Mercado Alternativo de Renta Fija fue de 2.280 millones de euros, un 174% superior a 2015 y 4,7 veces más desde 2013. Asimismo, desde su creación, el MARF ha canalizado 3.650 millones de euros de financiación empresarial.

Emisiones MARF  
Millones €



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BME, 2017

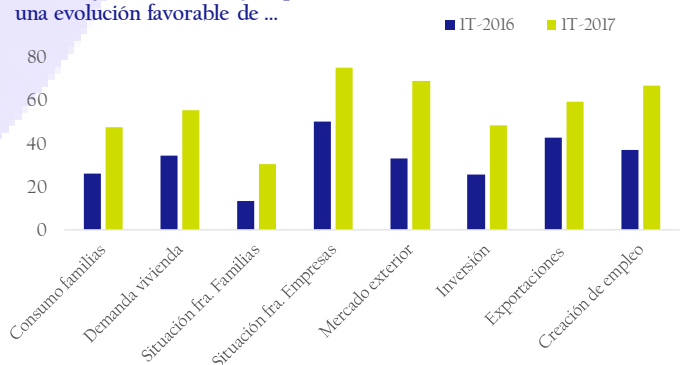
## Opinión empresarial

Según el consenso económico de PwC, el 78,1% de los empresarios y directivos encuestados consideran positivo el actual momento de la economía española.

La creación de empleo, el incremento del consumo de las familias y una mejor perspectiva de los mercados exteriores son las áreas en las que los panelistas basan un mayor optimismo.

Por sectores, señalan el Turismo y la Automoción como los posibles motores del crecimiento de la economía española.

Porcentaje de directivos y empresarios encuestados sobre una evolución favorable de ...



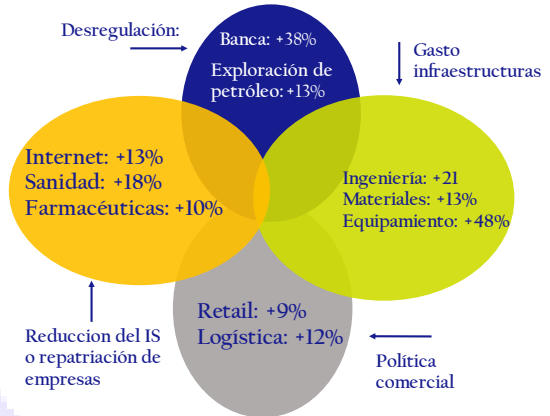
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de PwC, 2017

## Mercados Financieros

La futura política fiscal y regulatoria en EEUU puede aumentar de manera significativa su crecimiento potencial.

El primer impacto se ha trasladado a los mercados en términos de una menor volatilidad y un encarecimiento de aquellos activos financieros que potencialmente se verán beneficiados por la nueva política económica de Trump. Sin embargo, dicho efecto ha ido perdiendo vigor en las últimas semanas por la dificultad que supondrá alcanzar un acuerdo en el Congreso de los EEUU.

Impacto sobre la rentabilidad de las acciones en EEUU por sectores (% desde las elecciones)

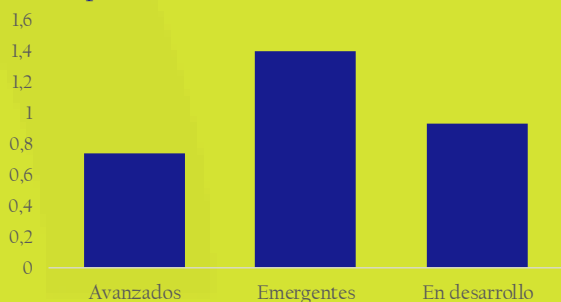


Fuente: FMI, JP Morgan, Bloomberg, Haver Analytics, 2017

## Productividad

Según el FMI, la eliminación de obstáculos regulatorios que limitan la actividad de las empresas más productivas aumentaría el crecimiento del PIB real anual promedio en **1 punto porcentual** en los próximos 20 años. En el caso de las economías en desarrollo y los países emergentes, un 25% de esa ganancia potencial se podría alcanzar rediseñando el sistema impositivo.

Impacto en el PIB real ante la eliminación de barreras que limitan la productividad



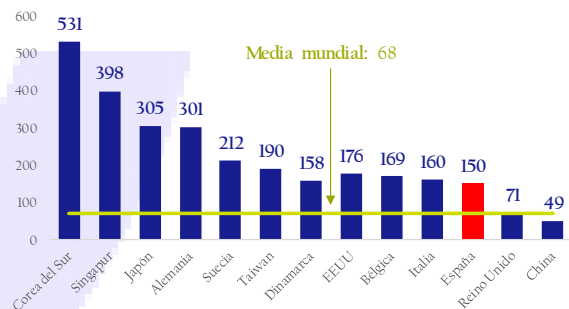
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, 2017

## Robótica

La International Federation of Robotics (IFR) estima que en 2016 China instaló más de 90.000 robots, lo que supone **1/3 del total** y un incremento del 30% respecto al año anterior.

Su densidad de unidades instaladas por cada 10.000 trabajadores en la industria manufacturera es aún de 49 frente a otras economías como Corea del Sur (531), Alemania (301) o España (150).

Densidad de robots por cada 10.000 empleados en la industria manufacturera, 2015



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de IFR, 2016

## Elecciones Francia

Desde el triunfo de Emmanuel Macron en la primera vuelta de las elecciones presidenciales, la **prima de riesgo** francesa ha caído en 20 puntos básicos y el euro se ha apreciado un 2% hasta los 1,09 \$.

Euro/dólar



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2017

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.