

Inversión (Banco de España)

La inversión productiva privada en España ha tenido un papel clave en nuestra recuperación económica, aportando **más del 20% del incremento del PIB** entre 2014-16. Por componentes, destaca la inversión en **bienes de equipo y material de transporte**. Este dinamismo inversor ha superado al de la Eurozona, y ha ido acompañado de un proceso de desendeudamiento empresarial.

Aportación de la inversión productiva privada al crecimiento del PIB

Puntos porcentuales

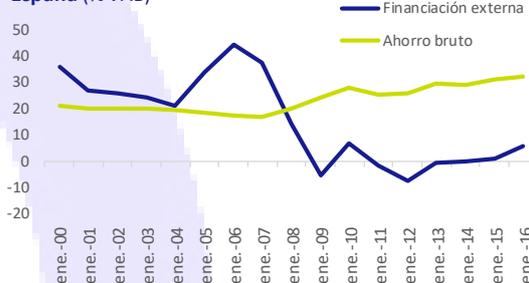


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

La principal fuente de financiación de la inversión productiva ha sido el **ahorro bruto**, cuyo incremento del 25% al 32% entre 2011-16, ha venido explicado por el repunte del valor añadido bruto. Así, en los últimos años el sector ha mostrado capacidad de financiación (ahorro > inversión).

La **formación bruta de capital fijo** aún se mantiene por debajo de los niveles pre-crisis (35% del VAB frente al 28% en 2016).

Flujos de inversión sociedades no financieras España (% VAB)

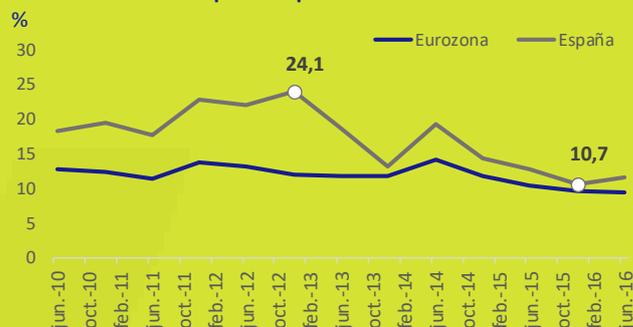


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

Encuesta financiación BCE

Entre 2012-16 el % de empresas españolas con **dificultades para obtener financiación bancaria** se ha reducido del 24% al 11%. Además, el peso de la renta fija sobre el total de la deuda ha aumentado del 4,9% en 2007 al 12,8% en 2016, si bien nos mantenemos lejos de países con menor dependencia bancaria como Reino Unido (28,1%) o EEUU (43,6%).

Restricción de las empresas a préstamos bancarios



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BCE y BdE, 2017

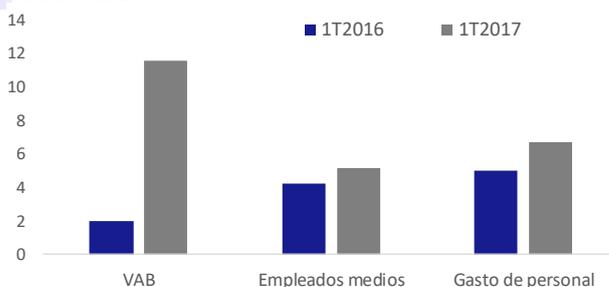
Resultados empresas (BdE)

Durante el primer trimestre de 2017, el valor añadido bruto (VAB) de las 865 empresas analizadas por la Central de Balances del Banco de España, aumentó en un 1,1% interanual (+4,6% excluyendo el sector energético).

Por tamaños, destaca el incremento del VAB de las **empresas medianas** (50-249 trabajadores) en un 11,6%.

Evolución empresas medianas

Tasa interanual



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

Petróleo

Desde enero de 2017 el barril de referencia en EEUU (WTI) y Europa (Brent) ha caído en aproximadamente un 20% a pesar de la **extensión del acuerdo de la OPEP** de recortar la producción de petróleo en 1,8mbd hasta marzo de 2018.

Esta situación se explica por:

- Una mayor producción en EEUU (9,35 mbd), principalmente por la fortaleza del *shale oil* que ya aporta el 60% de la oferta total del país.

- La recuperación del mayor yacimiento de petróleo en Libia (Sharara) que supondrá 270 mil barriles diarios adicionales.
- El cese de ataques militares en el Delta del Níger.
- La menor demanda de petróleo en Asia respecto a la esperada.

Otro indicador del exceso de oferta es el aumento de la cantidad de petróleo almacenada en buques cisterna, que supera ya los 100 millones de barriles según Kpler.

Evolución petróleo tipo Brent

\$ por barril

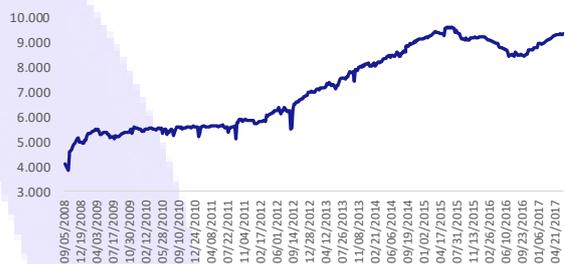


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2017

Nota: mbd=millones de barriles diarios

Producción de petróleo EEUU

Miles de barriles diarios

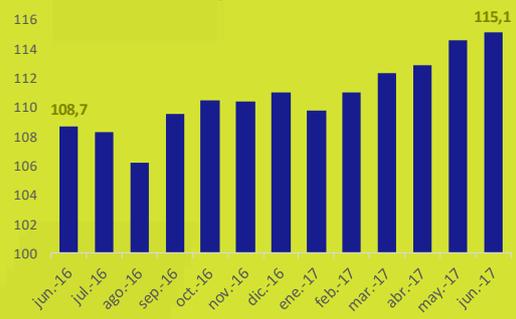


Empresas Alemania

El **índice de confianza empresarial IFO** aumentó en junio hasta su máximo nivel desde 1991 (115,1).

Este indicador adelantado del crecimiento se apoya en el dinamismo de su **consumo privado** y del **mercado laboral**. Asimismo, el Bundesbank ha señalado que el principal riesgo para la economía alemana es el **entorno global**.

Índice de confianza empresarial IFO



Mercados financieros

El **MSCI Emerging Markets Index**, índice de referencia para los mercados emergentes y cuyo valor aproximado es de 1,6 bn\$, ha decidido **incluir a 222 empresas chinas** (A-shares) de elevada capitalización bursátil.

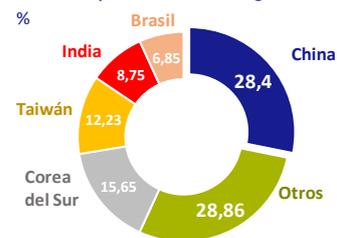
Esta incorporación es el resultado de una **mayor accesibilidad e importancia** del mercado bursátil chino (2º más grande del mundo).

El MSCI afirma que este aumento de la ponderación podría suponer una entrada potencial de capitales en China de más de 17.000 millones de dólares.

Índice global emergentes (MSCI)



Nueva composición MSCI emergentes



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.