



ESPAÑA

Crecimiento

Según el Banco de España, nuestra economía creció un 0,7% en el 2T 2016 (0,8% 1T 2016), fundamentalmente por la menor inversión empresarial. Además, se prevé que a lo largo de este año se diluya la contribución al crecimiento de los que han sido en 2015 los “vientos de cola”: los bajos precios del petróleo, la depreciación del euro y la política fiscal, con aportaciones al PIB de 0,6, 0,6 y 0,5 respectivamente.

Asimismo, prevé un crecimiento del 2,7% este año, del 2,3% en 2017 y del 2,1% en 2018. En contraste, el Gobierno ha revisado al alza sus previsiones para 2016 hasta el 3% (vs. 2,7% estimado en abril).

Fondo de Reserva de la Seguridad Social

El 1 de julio se detrajeron del Fondo de Reserva 8.700 millones € para garantizar el pago puntual de la paga extra de las pensiones contributivas, aproximadamente 5.000 millones más que en la misma fecha del año anterior. El saldo actual de la hucha de las pensiones, a precio de adquisición, es de 25.176 millones € (2,33% del PIB).

Según nuestras nuevas estimaciones, de continuar el ritmo de disposiciones, el Fondo de Reserva se agotará en 2018.

PMI (junio 2016)

El sector manufacturero mejoró su comportamiento según el Índice Markit PMI, aumentando hasta 52,2 puntos (51,8 en mayo) por la subida de la producción, a pesar de la ralentización en el avance de los nuevos pedidos del mercado nacional.

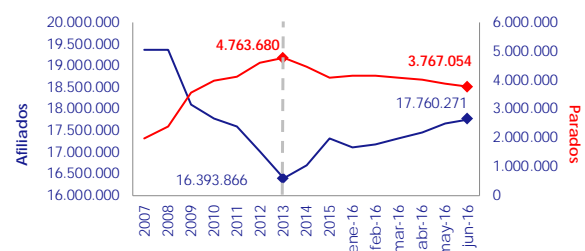
En la eurozona este índice alcanzó su máximo en seis meses, 52,8 puntos (51,5 de mayo). Por países la evolución ha sido divergente:

Mercado de trabajo, junio 2016

El paro registrado se situó en 3.767.054 personas (48.579 en términos desestacionalizados), con 124.349 desempleados menos que en mayo, la 2ª mayor reducción de la historia.

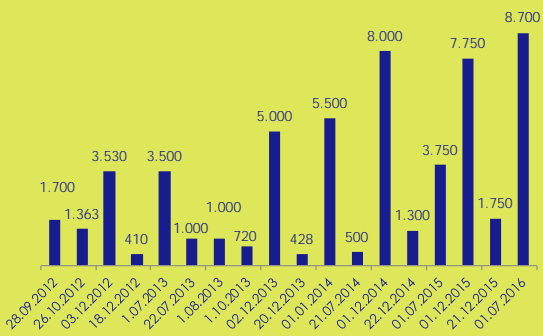
El nº medio de afiliados alcanzó 17.760.271 personas, un 3% más interanual, aunque todavía lejos de los 19,4 millones de junio de 2007.

Afiliación a la Seguridad Social por registrado



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

Disposiciones del Fondo de Reserva de la Seguridad Social desde 2012



Fuente: Tesorería de la Seguridad Social, 2016

PMI Manufacturas

| | Mayo | Junio | Evolución |
|---------------|------|-------|-----------|
| Alemania | 52,1 | 54,5 | ▲ |
| Austria | 52,0 | 54,5 | ▲ |
| Italia | 52,4 | 53,5 | ▲ |
| Irlanda | 51,5 | 53,0 | ▲ |
| España | 51,8 | 52,2 | ▲ |
| Países Bajos | 52,7 | 52,0 | ▼ |
| Grecia | 48,4 | 50,4 | ▲ |
| Francia | 48,4 | 48,3 | ▼ |

Fuente: Markit, 2016

Por su parte, en el sector servicios, el Índice de Actividad Comercial registró 56 puntos en junio (55,4 en mayo), el mayor avance desde noviembre.



Brexit – Algunas consecuencias

- Revisión a la baja de las previsiones de crecimiento a corto plazo para el Reino Unido y la UE.

Impacto del Brexit sobre el PIB

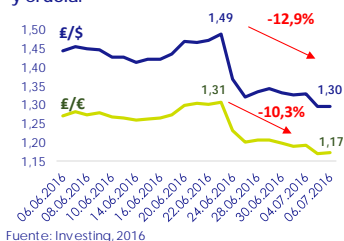
Media prevs. economistas consultados: % variación anual

| | Reino Unido | | Eurozona | |
|------------|-------------|------|----------|------|
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Brexit | 1,4 | 0,7 | 1,6 | 1,4 |
| No-Brexit | 1,9 | 2,1 | 1,6 | 1,7 |
| Diferencia | -0,5 | -1,4 | 0 | -0,3 |

Fuente: Deloitte, 2016

- La libra esterlina se desploma, cotizando por debajo de 1,30 \$ (mín. desde 1985) y de 1,20 €.

Tipo de cambio de la libra respecto al euro y el dólar



Fuente: Investing, 2016

- En los mercados bursátiles la huida de la renta variable y la búsqueda de refugio han colocado al bono alemán en niveles mínimos, con una rentabilidad negativa del 0,199%.
- Temor al “pinchazo” de la burbuja inmobiliaria. Los sectores más castigados en la Bolsa de Londres han sido el inmobiliario y el financiero. Esta penalización se extiende a las gestoras de fondos. En concreto, tres de los mayores fondos inmobiliarios británicos, ante el aumento de la retirada de dinero y un posible “problema de liquidez”, han cancelado temporalmente los reembolsos a sus partícipes (bloqueando cerca de 11.000 millones €).
- El Banco de Inglaterra ha reducido en 6.800 millones € las exigencias de capital a los bancos con el objetivo de incrementar el crédito al sector privado en 177.000 millones €.
- Un probable debilitamiento de la cohesión política en la UE ha provocado que S&P haya rebajado la calificación de la deuda del Reino Unido de AAA a AA y la de la UE de AA+ a AA.

El FMI prevé una reducción del PIB británico entre 1,5 y 4,5 pp hasta 2019 si abandona la UE.

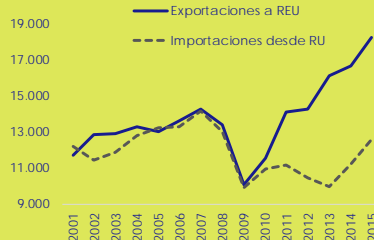
A largo plazo la evolución de la actividad económica dependerá en gran medida de la nueva relación que se establezca si finalmente se materializa el Brexit.

La depreciación de la libra reduce el poder adquisitivo de los británicos, lo que podría incidir negativamente en España ya que en 2015 éstos representaron un 23% del total de turistas extranjeros (68,1 millones), con un gasto equivalente al 1,35% del PIB español (14.081 millones €), y un 21,34% de la compra total de viviendas por extranjeros (76.760).

Por su parte, el euro también ha llegado a perder hasta un 3,5% frente al dólar.

- La UE perderá a su 2º mayor contribuyente al presupuesto comunitario, con 11.341,6 millones € en 2014 (8% sobre el presupuesto total de la UE y 0,52% del PIB británico). A su vez, en 2014 el gasto de la UE en Reino Unido ascendió a 6.985 millones € (0,31% del PIB).
- Para el Reino Unido, el comercio con la UE representa un 45% de sus exportaciones y un 53% de sus importaciones. Por su parte, España mantiene un importante superávit comercial con el Reino Unido.

Flujos comerciales España-Reino Unido
Millones euros



Fuente: Datacomex, Ministerio Economía y Competitividad, 2016

- Incertidumbre sobre el status final que tendrán los 1,3 millones de británicos que trabajan en la UE y los 3 millones de ciudadanos europeos residentes en Reino Unido (200.000 españoles), 2/3 con empleo regular.

Así está... la economía 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.

(+34) 915-781-472

comunicacion@circulodeempresarios.org

www.circulodeempresarios.org

