

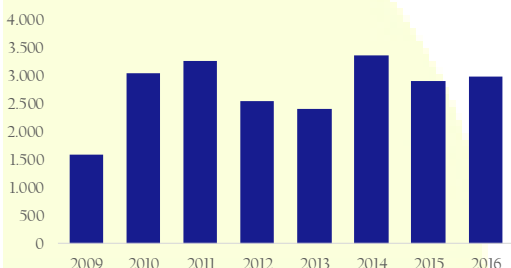
Capital Riesgo en España

Balance 2016

Tras un primer semestre penalizado por la **incertidumbre política**, la actividad inversora ha recuperado su dinamismo en la 2ª mitad del año, explicado en parte por el cierre de 7 grandes operaciones que han supuesto el 47% del total anual invertido.

Según las primeras previsiones de Ascri, el capital riesgo en España cerró 2016 con un volumen de inversión de **2.992 millones €**, principalmente impulsado por **operadores internacionales**, que representan 66 € de cada 100 € invertidos.

Inversión capital riesgo España
Millones €



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Ascri, 2017

Según su fase, el 95% de las inversiones totales financiaron pequeñas y medianas empresas en episodios iniciales y en expansión.

Destacan los **buyouts** (1.975 millones €), **venture capital** -semilla, start-up y late-stage- (385 millones €) y **capital expansión** (377 millones €).

Por **tamaño**, el 88% de las operaciones fueron inferiores a los 5 millones de €. En concreto, se afianza la inversión en el *middle market* con 1.132 millones €, tras resgistrar su **segundo mejor registro** desde 2009.

A su vez, por nº de inversiones predominaron los **sectores** relacionados con la **tecnología** (263), los **servicios industriales** (49) y la **salud** (43), si bien el mayor volumen de inversión se concentró en operaciones como Hotelbeds, Tinsa y Grupo Garnica.

Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

En 2016, la **financiación obtenida** a través del MAB alcanzó los **290,5 millones de €** (877 desde su creación en 2009), y ya son más de 118 operaciones (incorporaciones + ampliaciones de capital) registradas durante ese mismo periodo.

Actualmente, cuenta con 49 empresas en el segmento de expansión y 29 socimis.

Financiación empresas MAB
Millones €

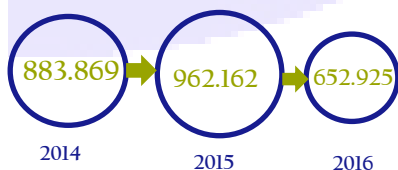


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de MAB, 2017

Bolsa Española 2016

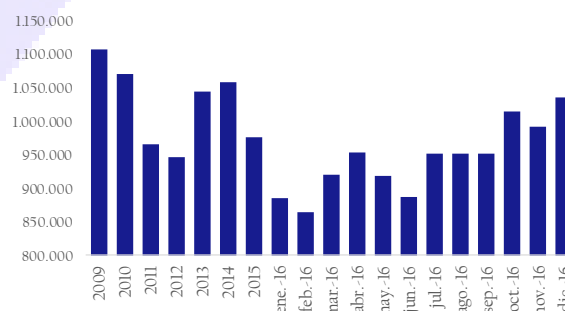
A pesar de la caída mundial de los flujos de inversión en renta variable en 2016 (ampliaciones de capital y salidas a bolsa), la capitalización de la Bolsa española se sitúa en aproximadamente **1,035 billones de €**, con un volumen anual negociado de **652.925 millones de €**.

Volumen negociado Bolsa española (millones €)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BME, 2017

Capitalización Bolsa española
Millones €

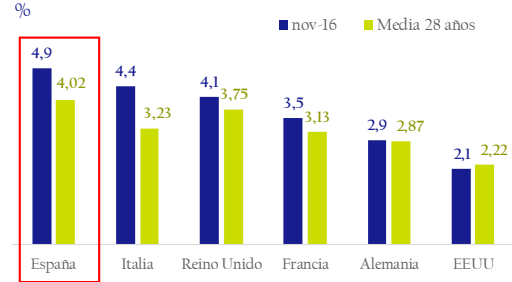


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BME, 2017

Rentabilidad por dividendo

La Bolsa española continúa liderando, por 10º año consecutivo, el ranking de rentabilidad por dividendo de las principales Bolsas internacionales. A cierre de noviembre de 2016, ésta se situaba en el 4,9% (0,7 p.p. por encima de la media histórica mensual de los últimos 28 años).

Rentabilidad por dividendo



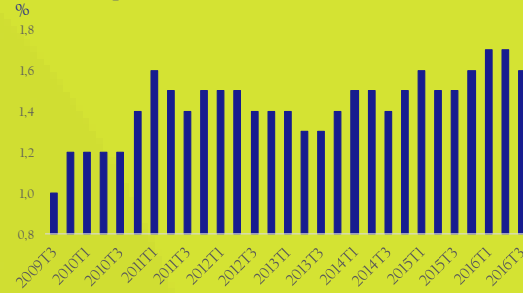
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BME, 2017

Brecha mercado laboral

En el 3T-2016, la tasa de vacantes (puestos de trabajo no ocupados) en la UE-28 se situó en niveles históricos del 1,6%, a pesar de tener 20,1 millones de desempleados (8,2%).

Esta situación demuestra el claro **desajuste** entre la oferta educativa con la demanda del mercado laboral.

Tasa de empleos vacantes UE-28



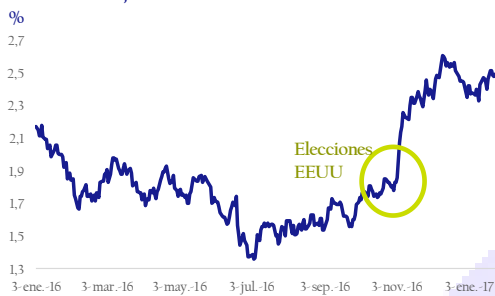
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2017

Mercados financieros

Renta fija EEUU

Desde la victoria de Trump, el mercado de deuda pública, en particular el de largo plazo, ha acelerado su tendencia bajista en 70 pb hasta situar la rentabilidad del bono a 10 años alrededor del 2,5%. A su vez, un mensaje más *hawkish** de la Fed podría presionar al alza las rentabilidades soberanas a niveles más elevados.

Bono EEUU, 10 años

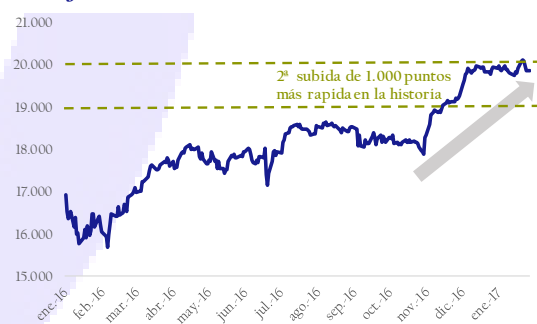


* Hawkish: Postura más partidaria de tipos de interés más altos
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2017

Renta Variable EEUU

Desde su creación en 1896, el pasado 25 de enero el índice **Dow Jones Industrial** alcanzó por primera vez su máximo histórico de 20.000 puntos. Este hecho se explica en parte por los buenos resultados empresariales y la posible política fiscal expansiva de la nueva Administración de EEUU.

Dow Jones Industrial



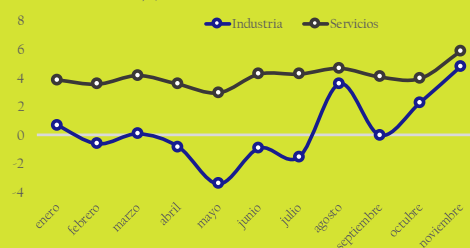
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Investing, 2017

Actividad económica España

En el 4T-2016, la variación trimestral del PIB fue del 3% en términos interanuales (3,2% en el conjunto del año).

A su vez, destaca el incremento de la cifra de negocios de la industria con un avance interanual en noviembre del 4,8%, y del 5,9% en el sector servicios.

Cifra de negocios industria y servicios ene-nov 2016



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 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.