



Informe trimestral
Situación de la
economía global y española
1T-2017



GLOBAL

Previsiones globales PIB 2017



Mundial

% anual

2016

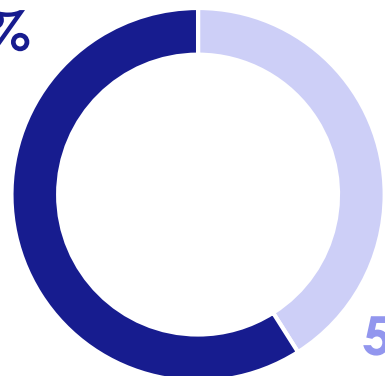
3,1

2017

3,5

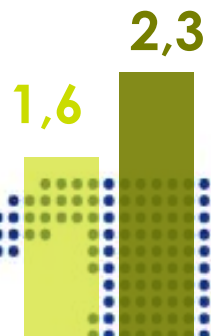
Distribución del PIB 2017

Avanzados
41,2%



Emergentes
58,8%

Estados Unidos



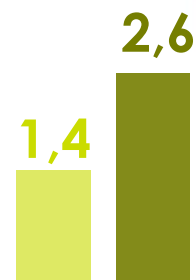
Eurozona



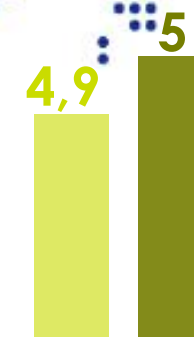
Rusia



América Latina



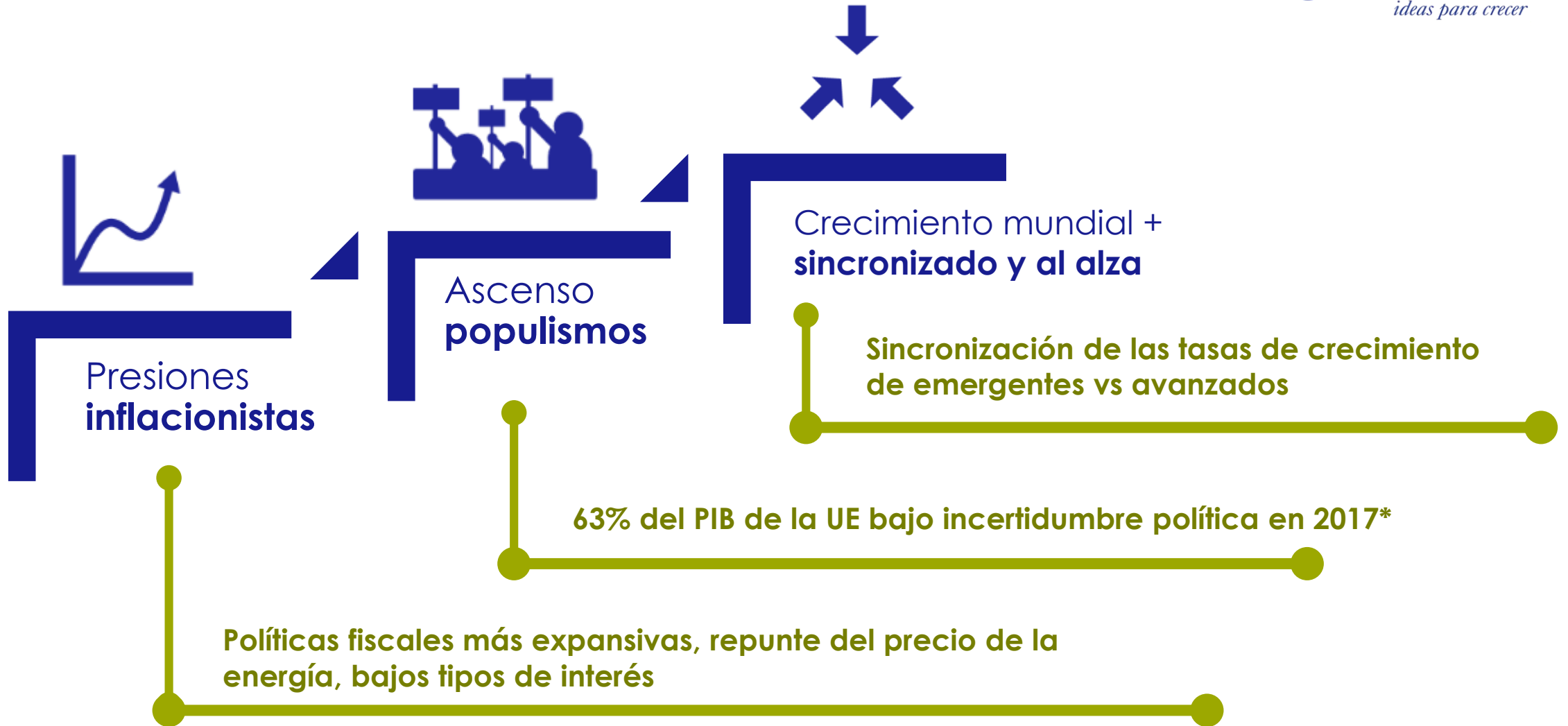
África subsahariana



ASEAN

(Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam)

Tendencias globales clave 2017 (I)



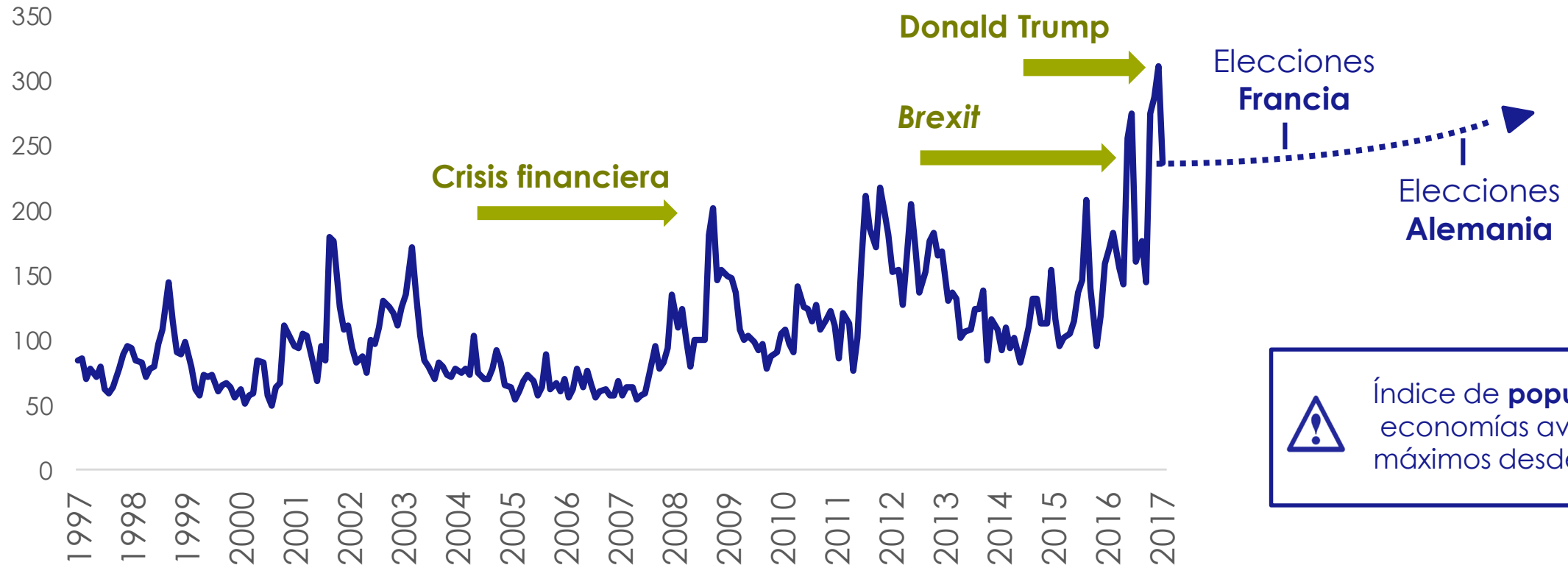
* Brexit, elecciones en Francia y Alemania e inestabilidad política en Italia


Tendencias globales clave 2017 (II)

Mayor **estabilidad económica** en un entorno de **incertidumbre política** y ascenso de **populismos**

Índice de incertidumbre política global

1997=100



 Índice de **populismo** de las economías avanzadas en máximos desde los años 30

Crecimiento al alza y más sincronizado, pero con riesgos elevados



Mayor **optimismo** sobre la actividad económica mundial



Los **riesgos políticos** concentran las preocupaciones y reducen el crecimiento potencial

Brasil, Argentina y Rusia salen de la recesión

Sentimiento económico de la UE en máximos

Retroceden los riesgos en China (yuan, sobrecapacidad...)

Política económica de Donald Trump

Le Pen, Beppe Grillo...

Negociaciones *Brexit*

Tensiones diplomáticas

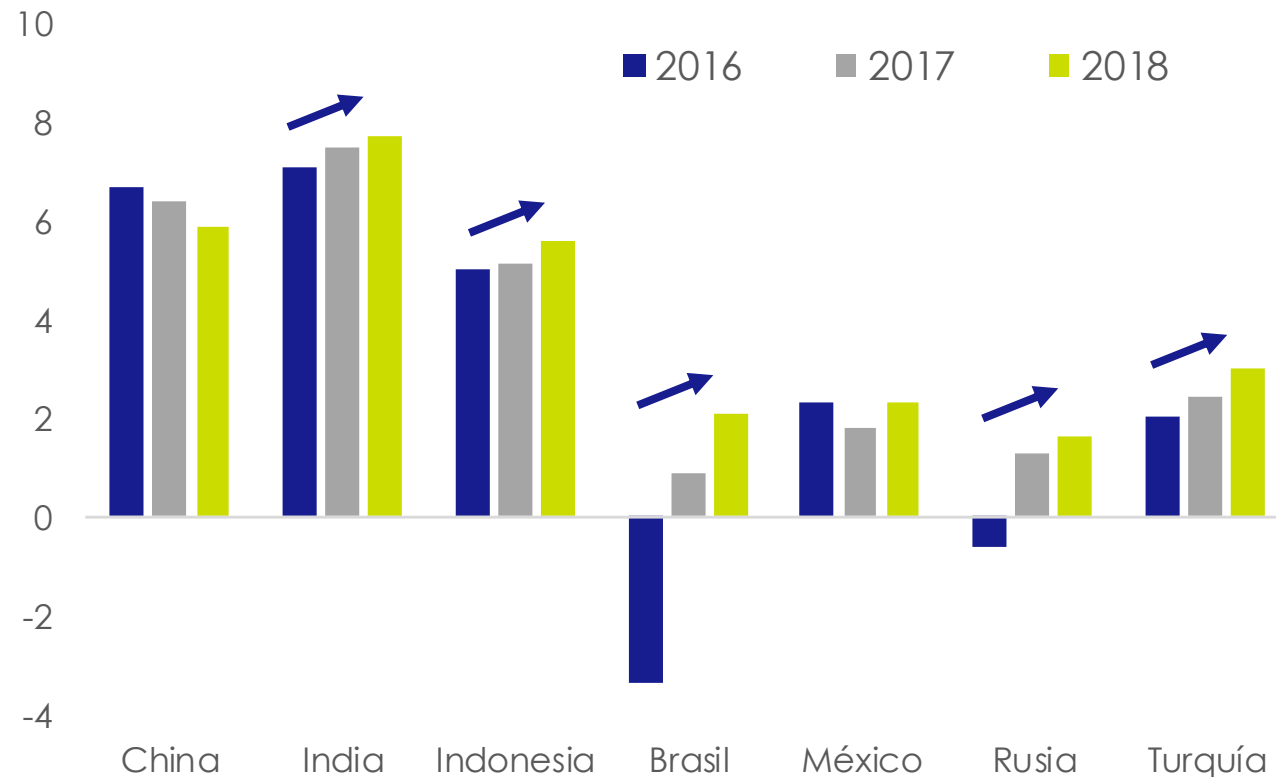


Aceleración de las economías emergentes

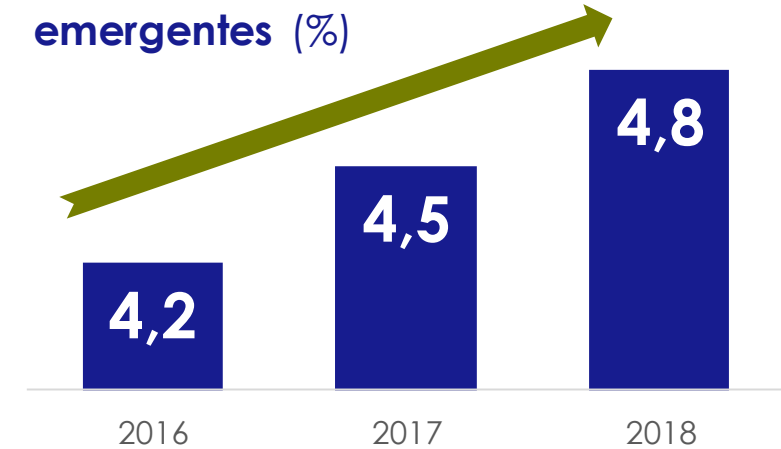
Brasil y Rusia vuelven a aportar al crecimiento mundial

Crecimiento PIB real emergentes

% anual



Media crecimiento países emergentes (%)



Otros datos positivos

- ✓ Se recuperan las **entradas netas de capital** tras el shock de las elecciones en EEUU
- ✓ Entre enero y marzo el índice global de **bolsas emergentes** (MSCI) avanzó un 10%

India: suave desaceleración pero crecimiento todavía destacado



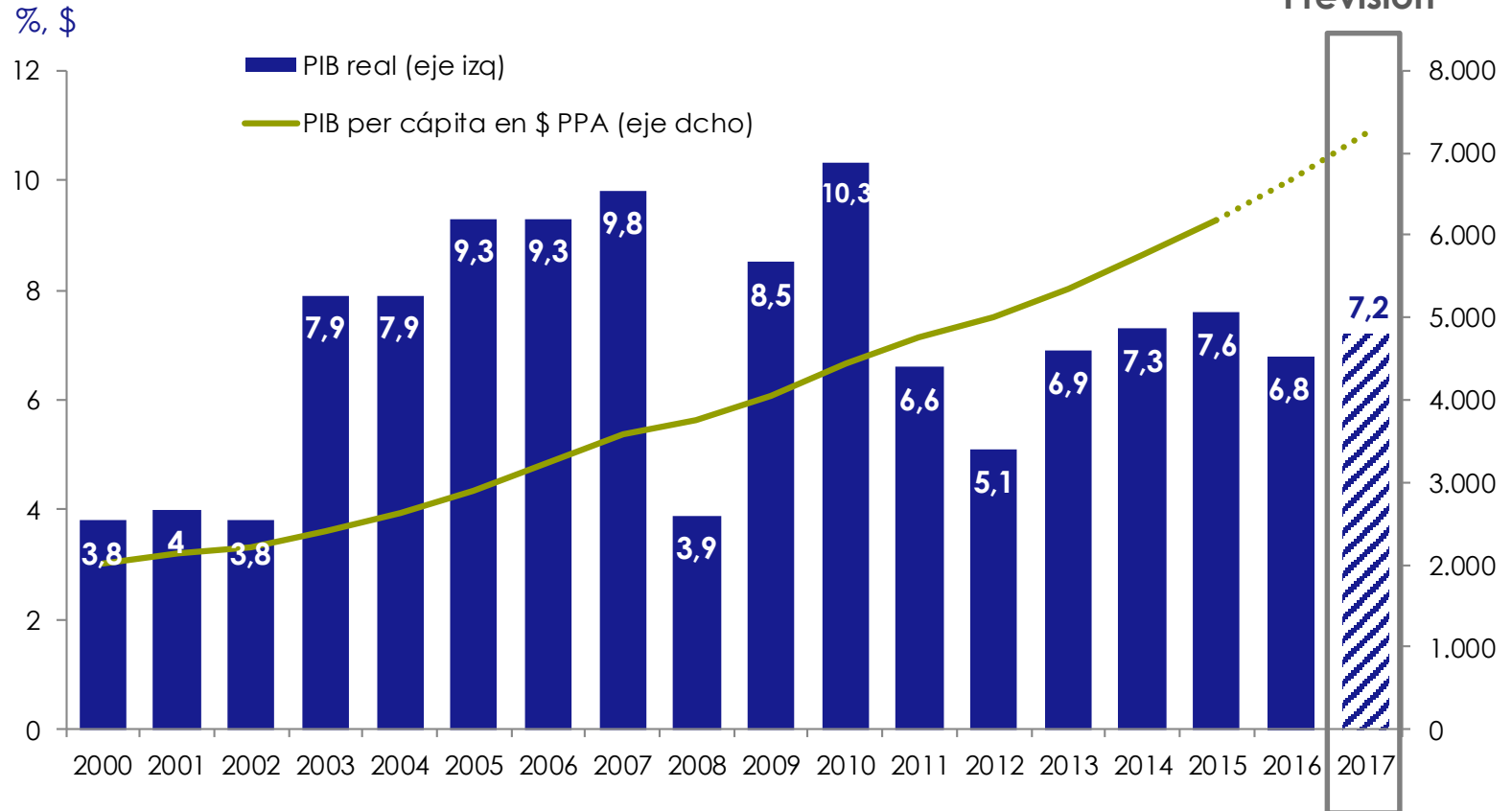
Población: 1,3 mil millones

PIB nominal: 2,2 bn\$

PIB pc: 6.187 \$ PPA

- Leve **desaceleración puntual** del crecimiento por la retirada de los billetes de mayor denominación
- En los últimos 17 años India ha **multiplicado por 3** su renta per cápita

Evolución PIB real y PIB per cápita en India



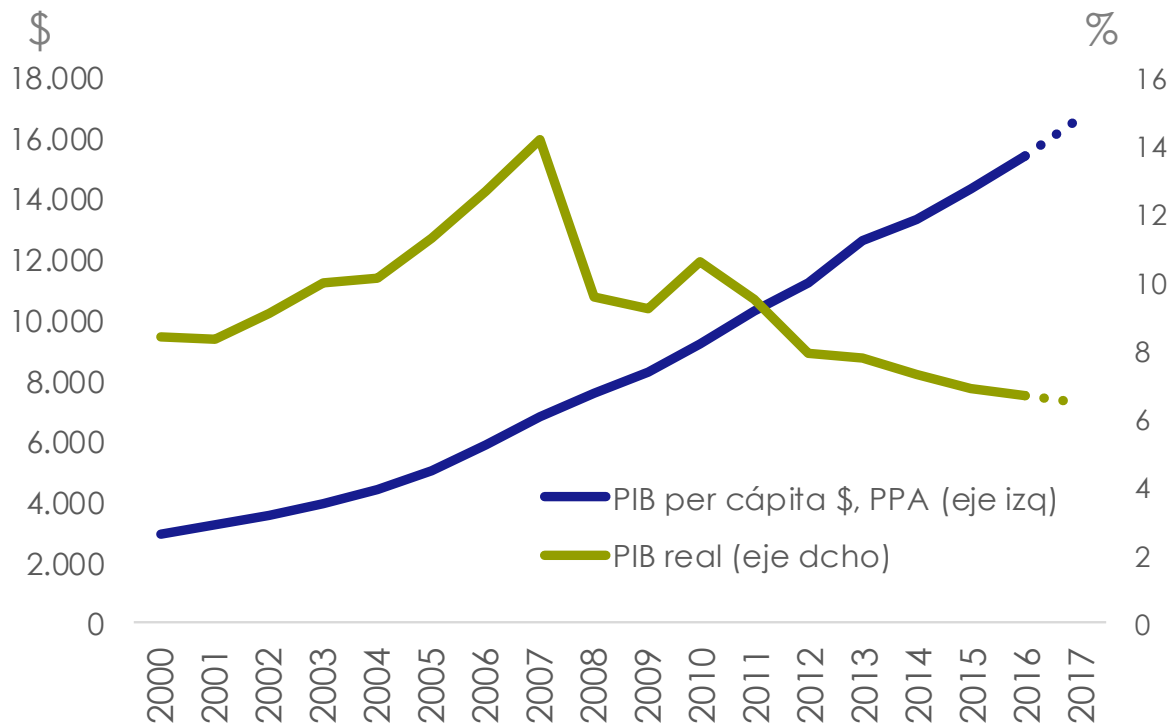
Nota: Según los últimos datos disponibles, la tasa de pobreza se sitúa en el 22%, y se ha reducido a la mitad desde 1993

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco Mundial y FMI, 2017

China: menos sorpresas negativas

Estabilización de su crecimiento económico en el **6,7%**

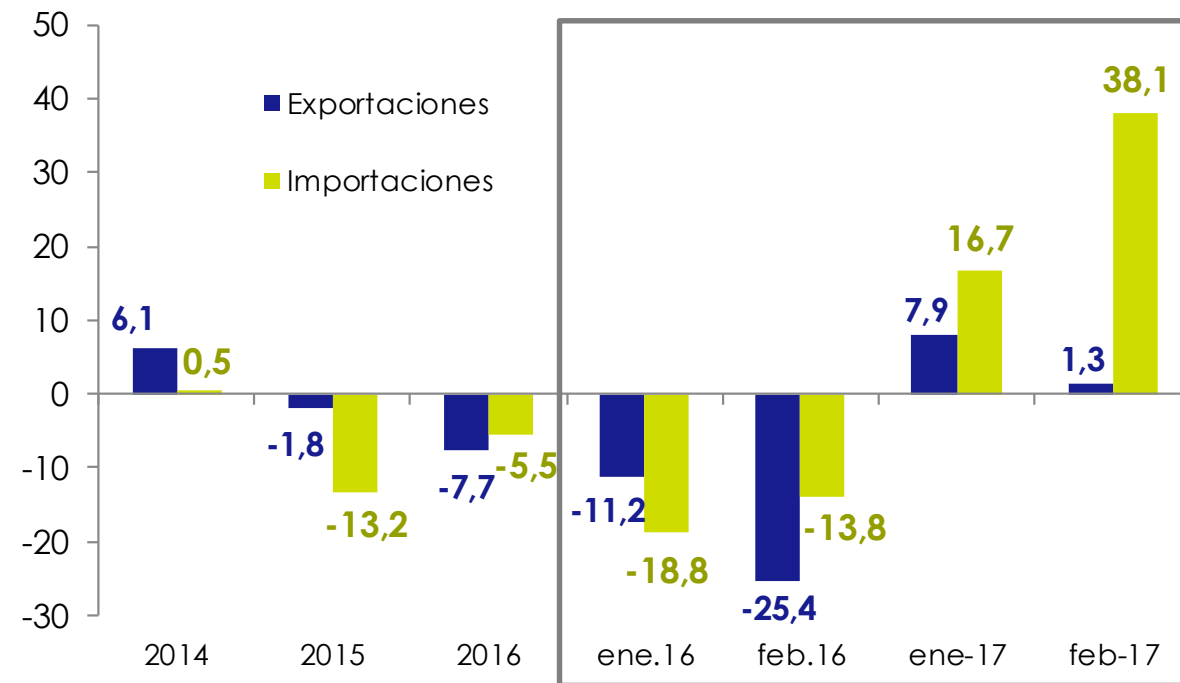
Evolución PIB real y per cápita China



La renta per cápita se ha **multiplicado por 5** desde el año 2000

Sector exterior China

Variación anual, % (en términos de \$)



Posible cambio en la tendencia de la evolución del **sector exterior***

* Datos en parte influenciados por la celebración del Año Nuevo Chino

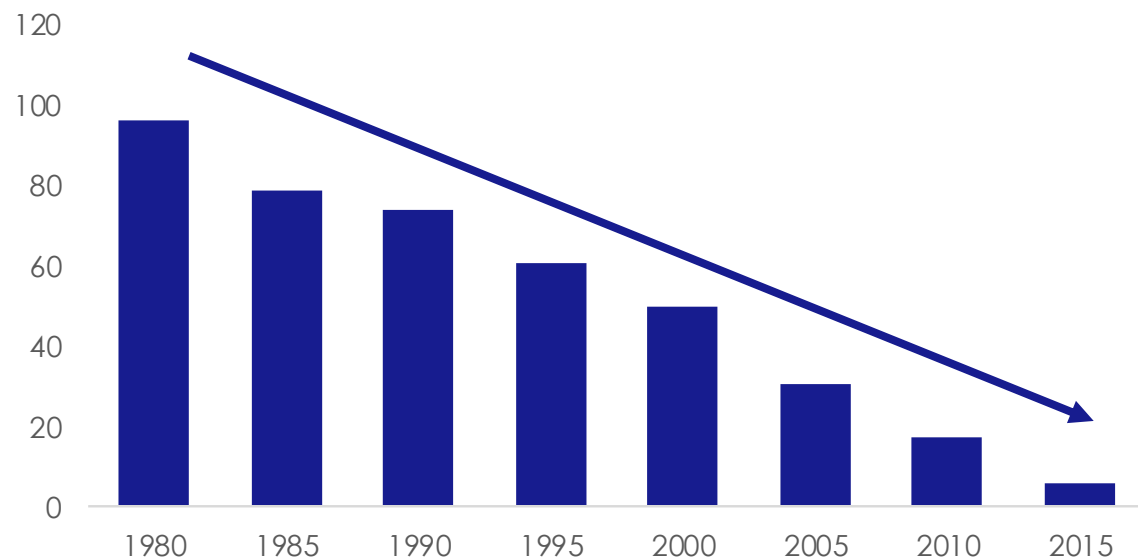
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Reuters y Safe, 2017

China: cae la desigualdad y la pobreza

Avances significativos, pero con margen de mejora

Tasa de pobreza rural en China

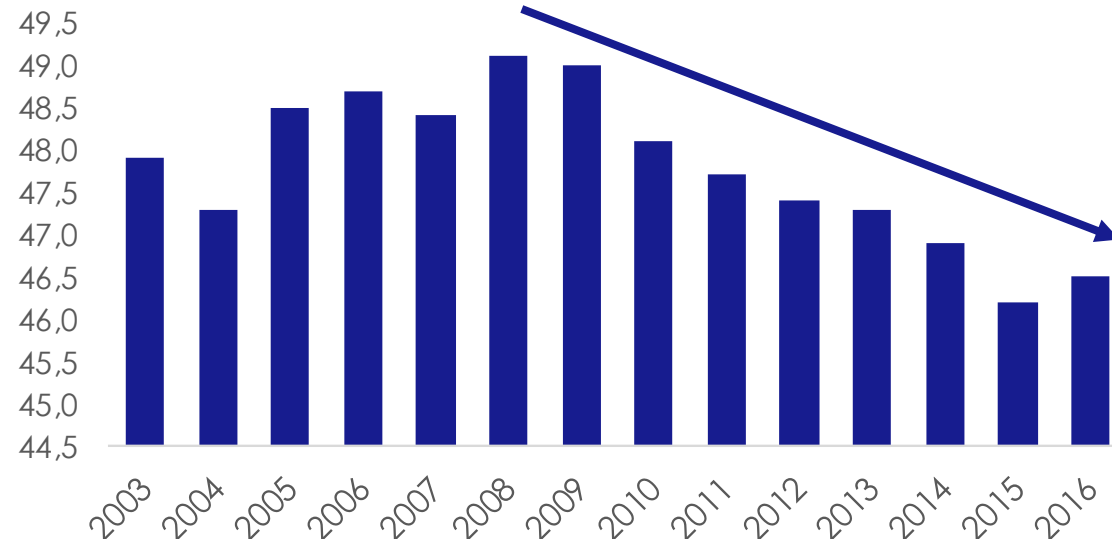
% población rural



Desde 1980, **700 millones** de personas en China han abandonado la pobreza

Coefficiente de Gini

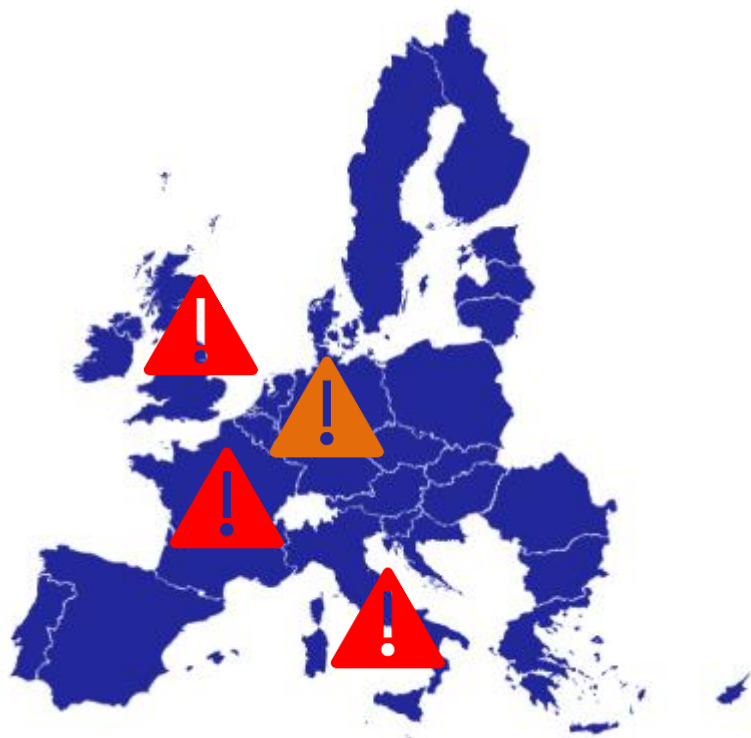
Índice



Nota: El índice puede tomar valores desde 0 (igualdad total de ingresos) a 100 (desigualdad total). Aumentos del índice suponen mayor desigualdad

Unión Europea: crecimiento a pesar de los riesgos políticos

Focos de incertidumbre política



El **63%** de la UE está condicionada por factores políticos...

Negociación salida del Reino Unido de la UE

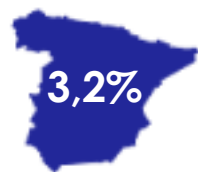
Elecciones en Francia y Alemania

Inestabilidad política y bancaria en Italia

Tasas de crecimiento del PIB real, 2016

%

España



3,2%

(2,5)

Alemania



1,9%

(1,8)

Francia



1,2%

(1,4)

Italia



0,9%

(1)

Entre paréntesis: previsión 2017

Nota: un color más oscuro indica un mayor grado de incertidumbre

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de OCDE, 2017

Unión Europea: Brexit (I)

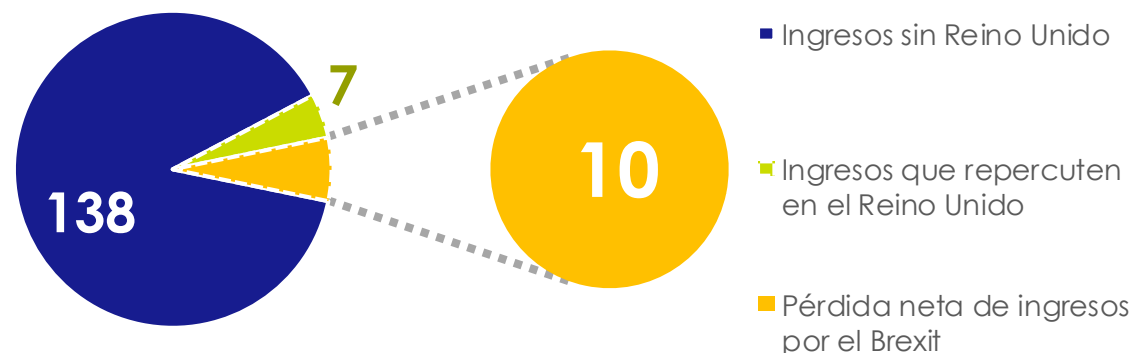
Tras la activación del art. 50 comienzan unas complejas negociaciones que durarán aprox. 2 años



El coste de la salida para el Reino Unido podría rondar los **40-60 mil millones €** en términos de compromisos asumidos con los presupuestos de la UE

La aportación bruta extra de España al presupuesto rondaría los **900 millones €**

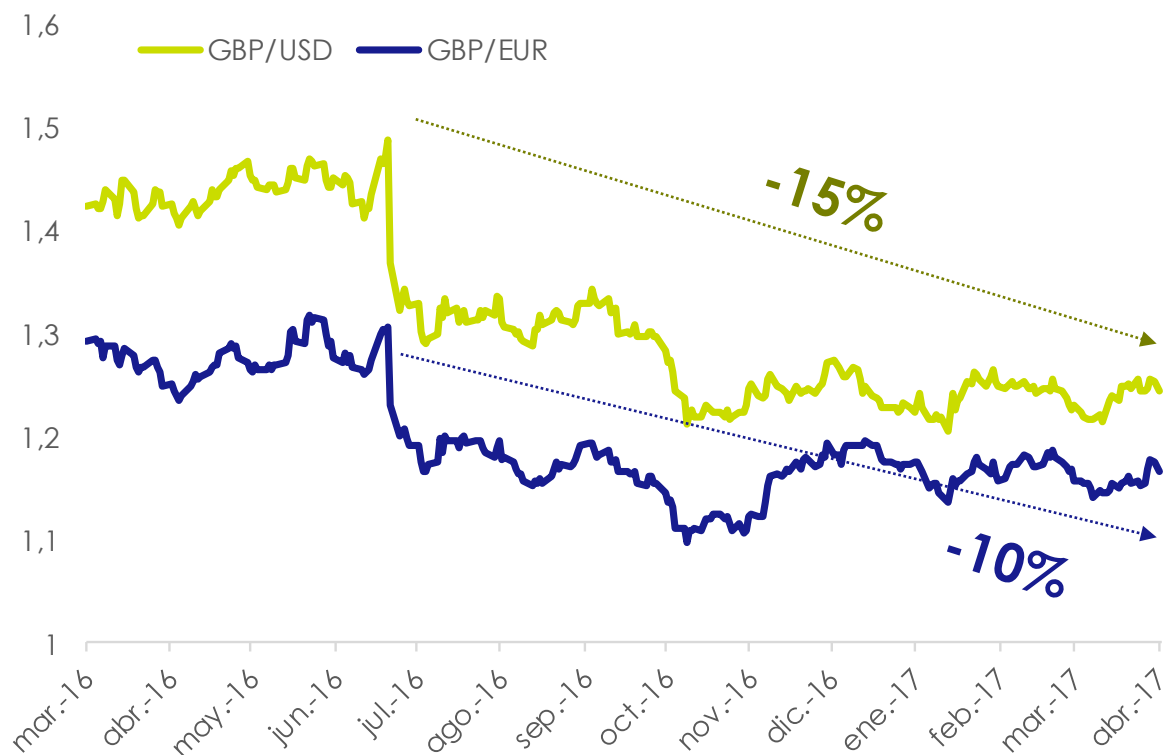
Impacto en los ingresos de la UE
Miles de millones €



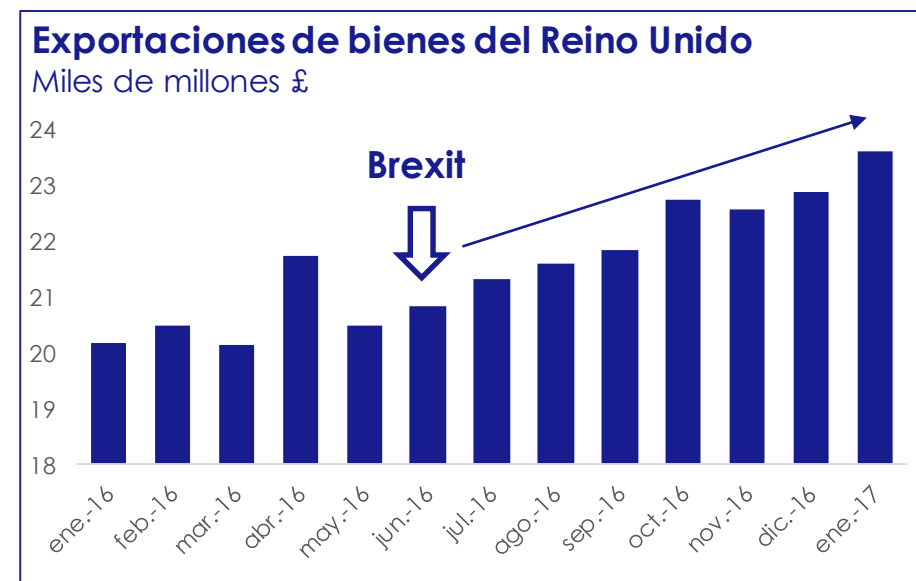
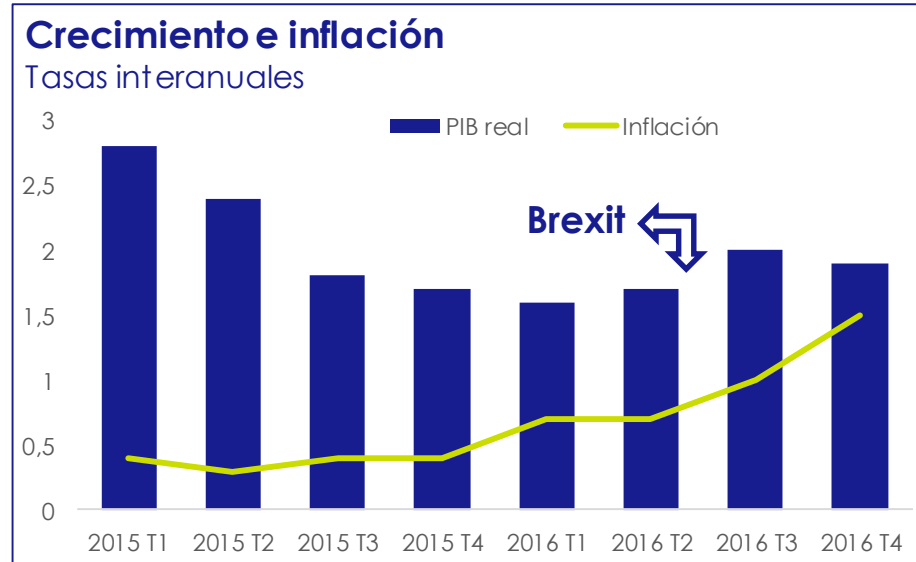
Unión Europea: Brexit (II)

La **caída de la libra** ha impulsado las **exportaciones** y las presiones inflacionistas

Evolución de la libra respecto al \$ y el €

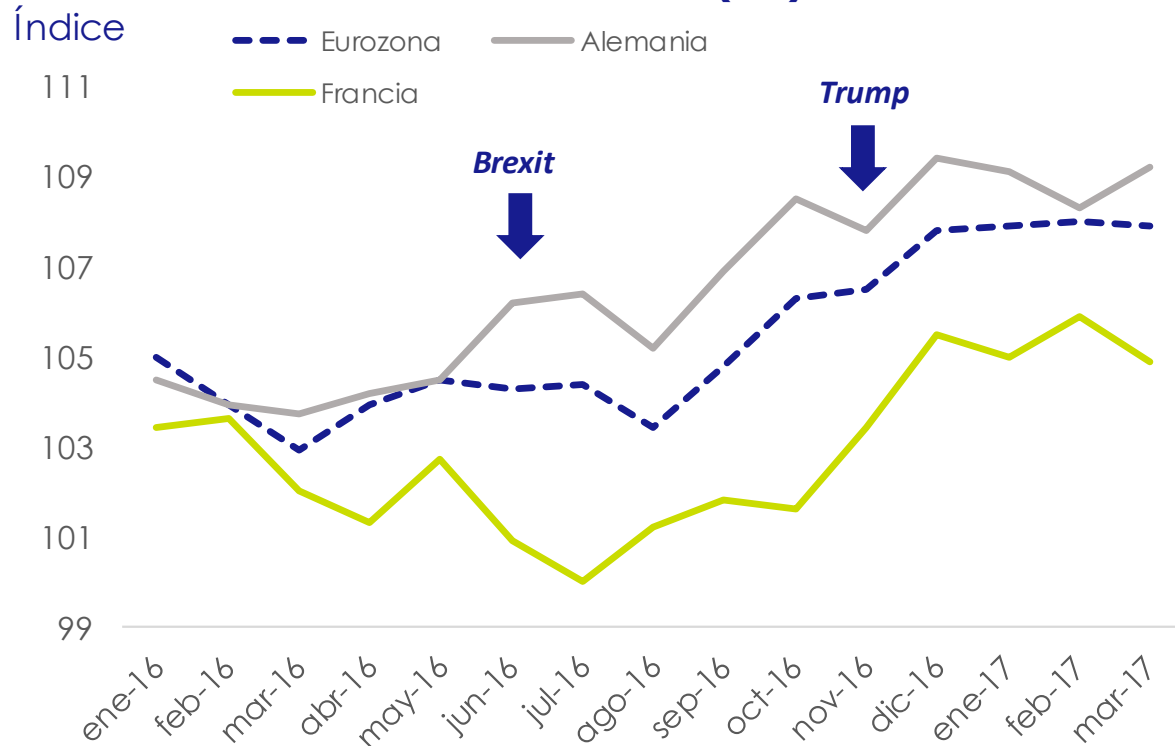


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bertelsmann, ONS, 2017

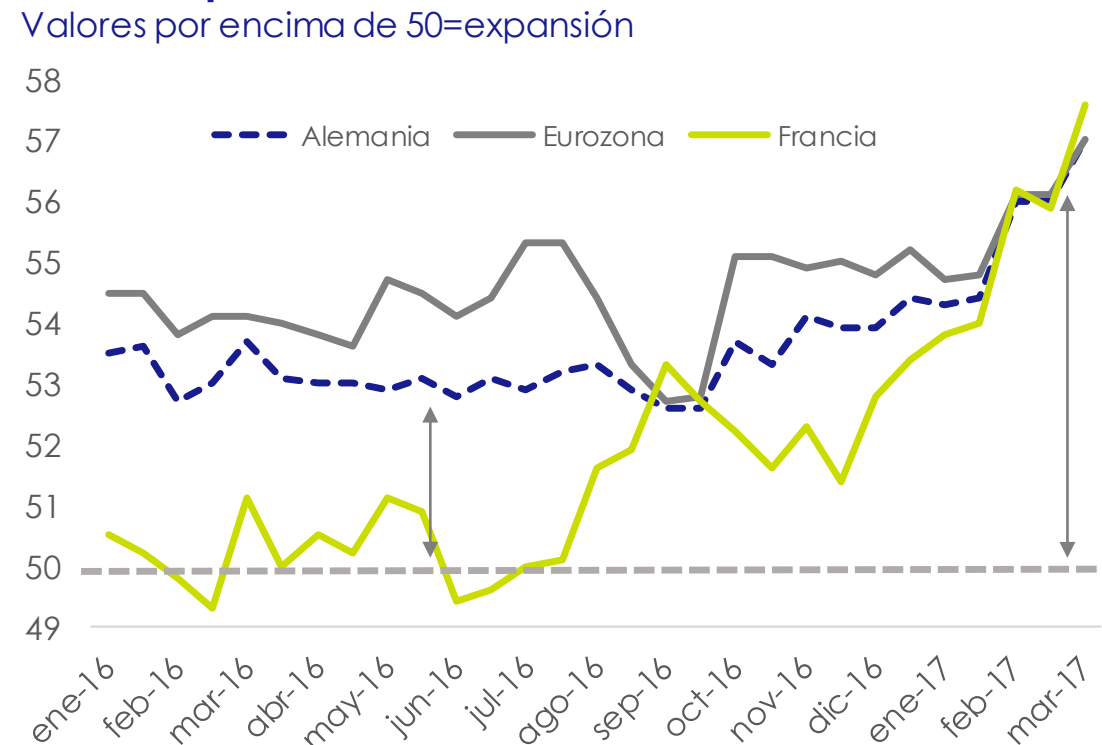


Eurozona: mejora la confianza a pesar de la próximas citas electorales

Sentimiento económico Eurozona (ESI)



PMI compuesto Eurozona

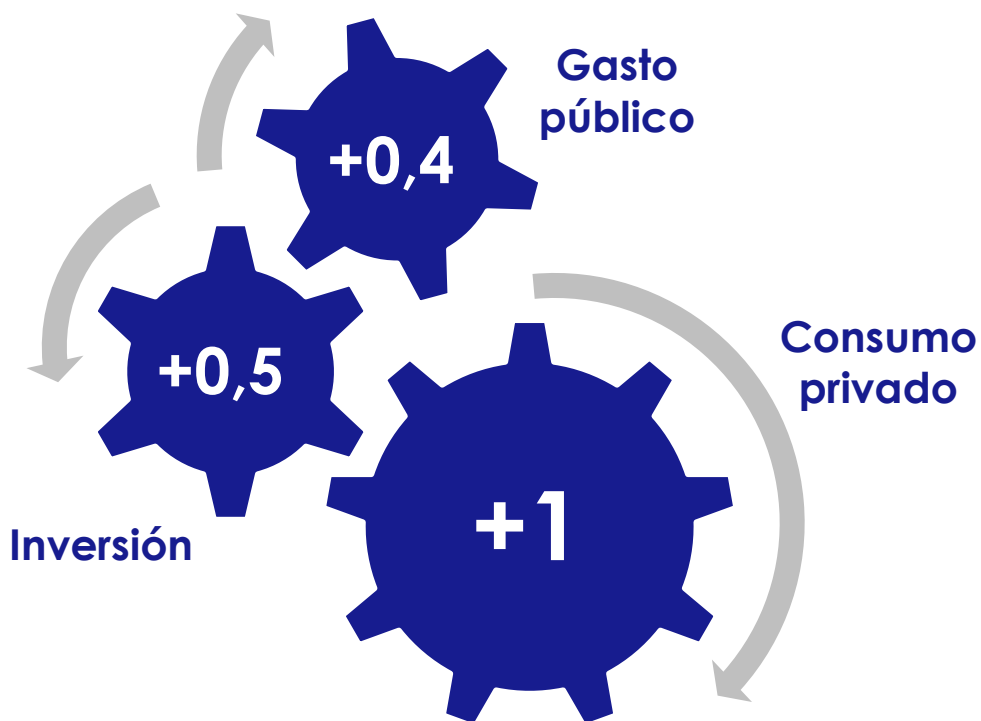


El “ruido político” aún no ha tenido efectos negativos sobre el **nivel de confianza** de los europeos

Eurozona: crecimiento y mercado laboral

Aportación al crecimiento económico 2017

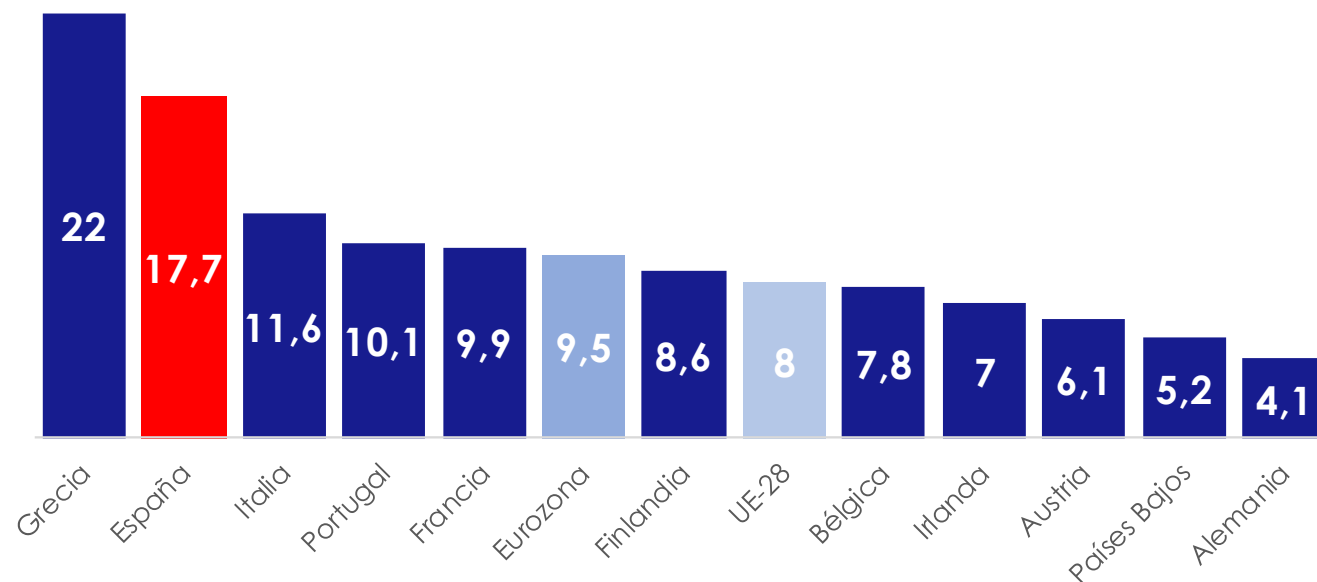
Puntos porcentuales



El **consumo privado** continúa siendo el principal motor del crecimiento mientras la **inversión** permanece en **niveles frágiles**

Previsión tasas de paro 2017

% población activa



La Eurozona registra su **menor tasa de paro** desde **mayo de 2009**

Nota: El sector exterior restó 2 décimas al crecimiento en 2016, si bien el superávit por cuenta corriente registra máximos históricos

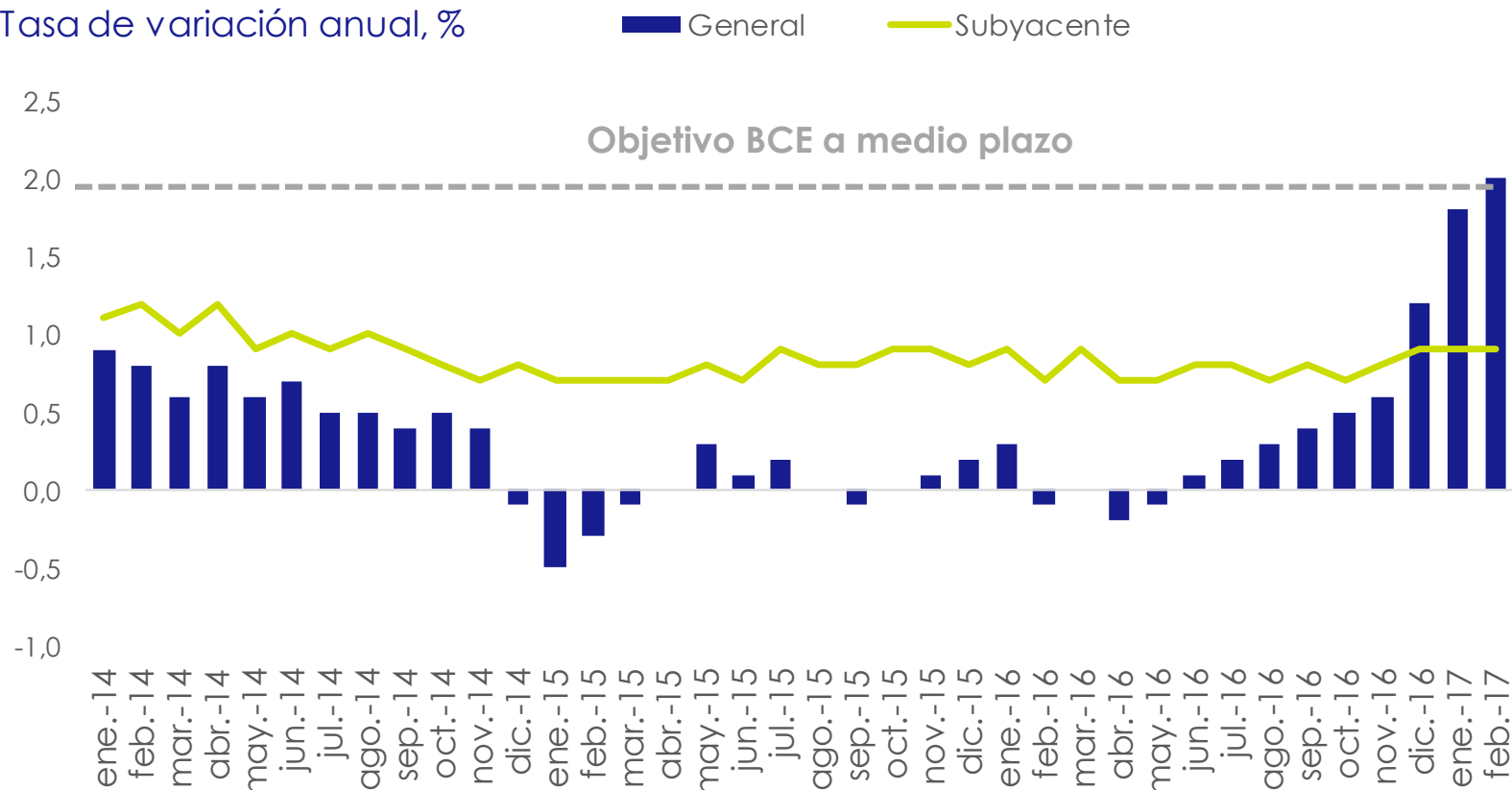
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Comisión Europea, 2017

Eurozona: precios

La inflación repunta, manteniéndose la **subyacente estable**

Evolución IPCA* 2014-16

Tasa de variación anual, %



Desde la 2ª mitad de 2016, la inflación de la Eurozona ha aumentado por la **recuperación del precio de las materias primas**

Previsión IPCA 2017

%



* Índice Armonizado de Precios al Consumo

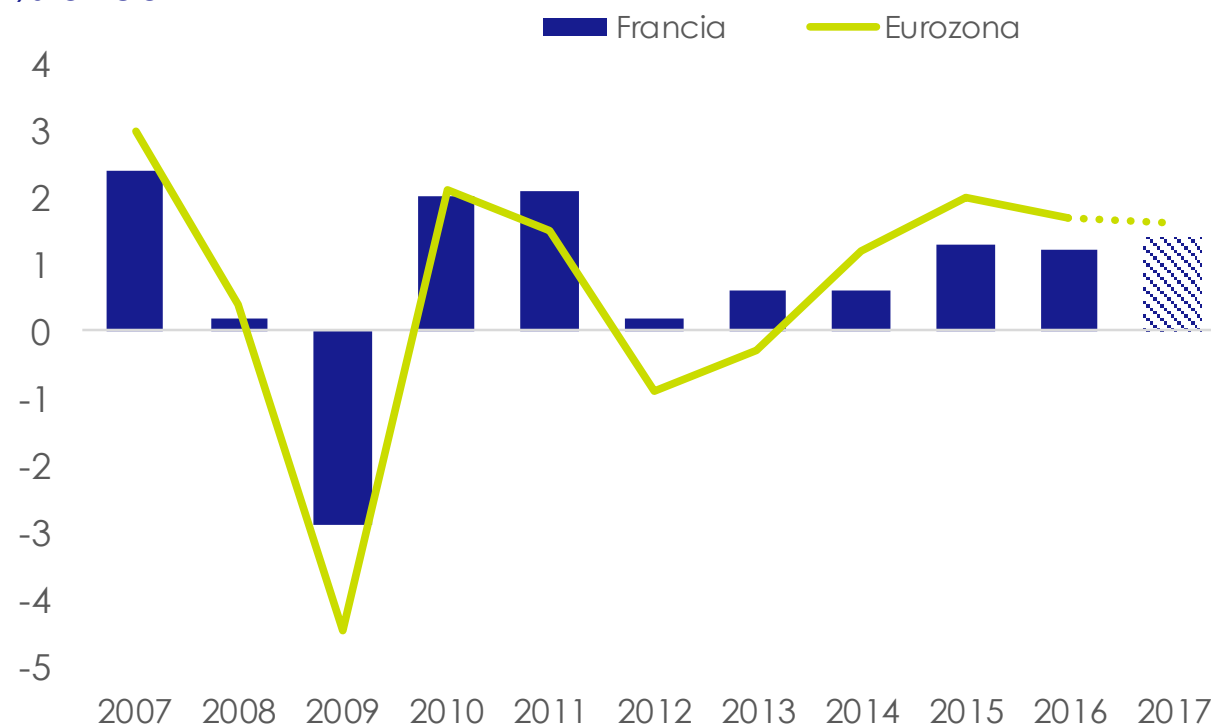
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2017

Eurozona: Francia

La **incertidumbre electoral** empaña la ligera aceleración de su crecimiento económico

PIB real Francia

% anual



* El equivalente al presupuesto anual en Defensa

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, BdE, Banque de France, 2017

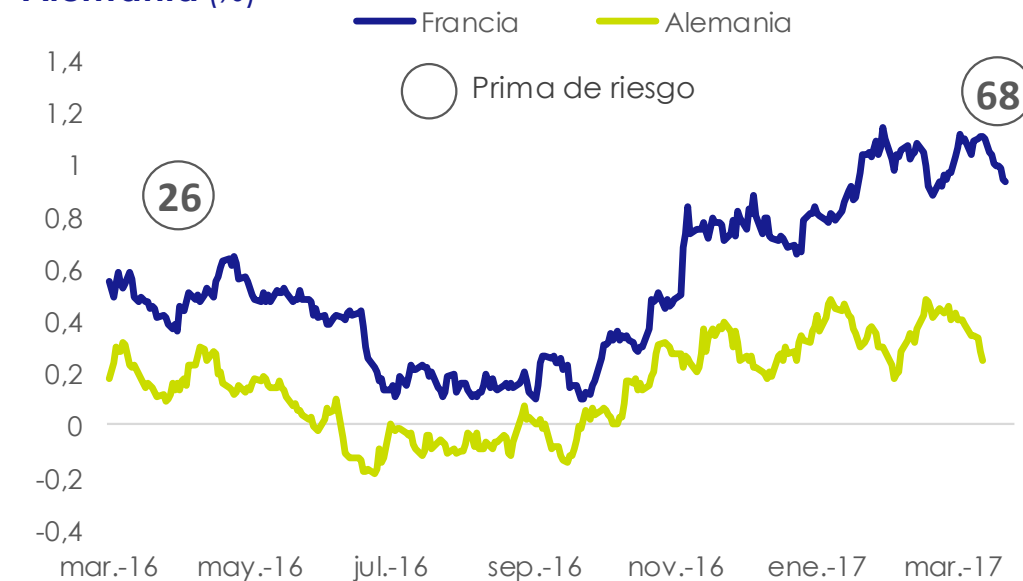


Se prevé una tasa de desempleo del 9,9% para 2017 (10% en 2016)



El coste aproximado para Francia de un **"Frexit"** sería de **30.000 millones € al año***

Rentabilidad bono 10 años Francia y Alemania (%)



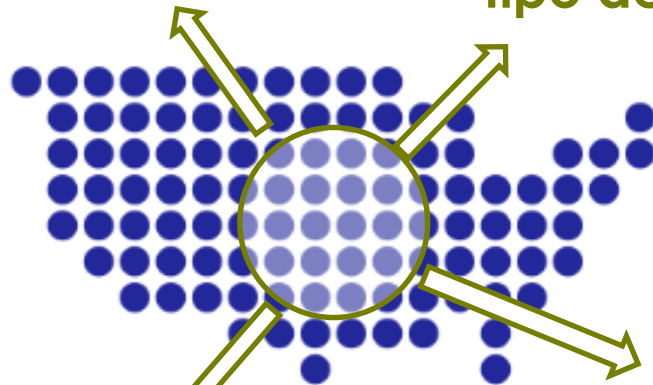
EEUU: más crecimiento pero riesgo de proteccionismo y aislacionismo

Aumentan **las incógnitas sobre la política económica** de la nueva Administración de EEUU

Principales factores de incertidumbre en EEUU

**Política fiscal
expansiva**




**Tipo de interés y
tipo de cambio**



**Presiones
inflacionistas**

**Relaciones
comerciales /
proteccionismo**

Síntomas de aceleración económica

-  Creación de empleo por encima de lo previsto
-  Mejora de los beneficios empresariales
-  Aumento de la inflación subyacente

EEUU: 2017 será un año de mayor crecimiento

El PIB crecerá entre el **2-2,5%** pendiente de la nueva política de Trump



Crecimiento económico

+1,6% → **+2-2,5%**
(2016) (2017)



Tasa de paro

4,7% → **4,5%**
(2016) (Marzo 2017)

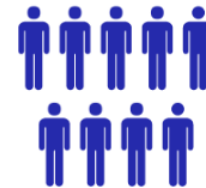


Inflación general

+2,7%
(Febrero 2017)

Inflación subyacente

+2,2%
(Febrero 2017)



Creación de empleo

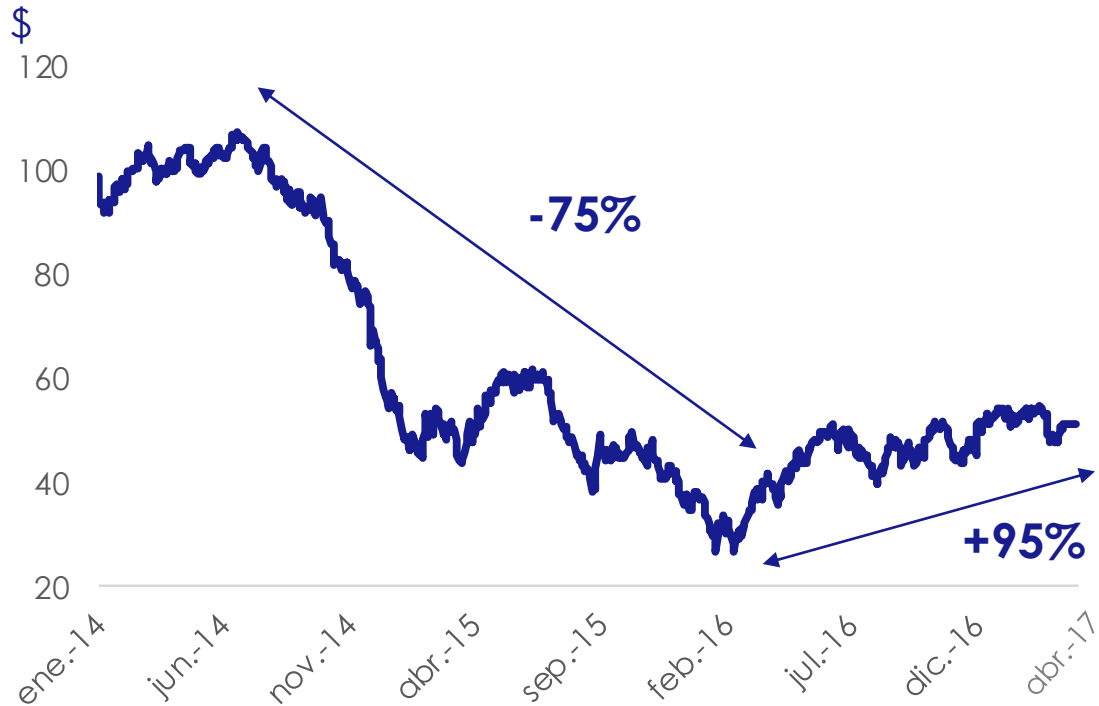
+98.000
(Marzo 2017)

Salarios

+2,7%
(Febrero 2017)

Petróleo: se mantiene estable en torno a 50\$

Evolución precio barril West Texas

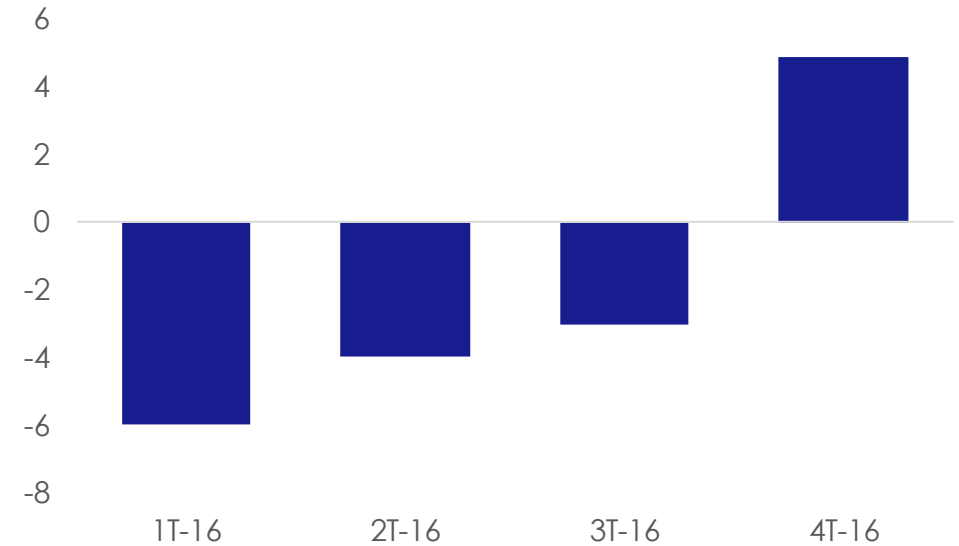


Durante los primeros meses de 2017, la **OPEP** ha cumplido al 100% el acuerdo alcanzado

...Lo que ha contribuido a una mayor **inversión** por parte de EEUU

Capex compañías productoras, EEUU

Variación interanual



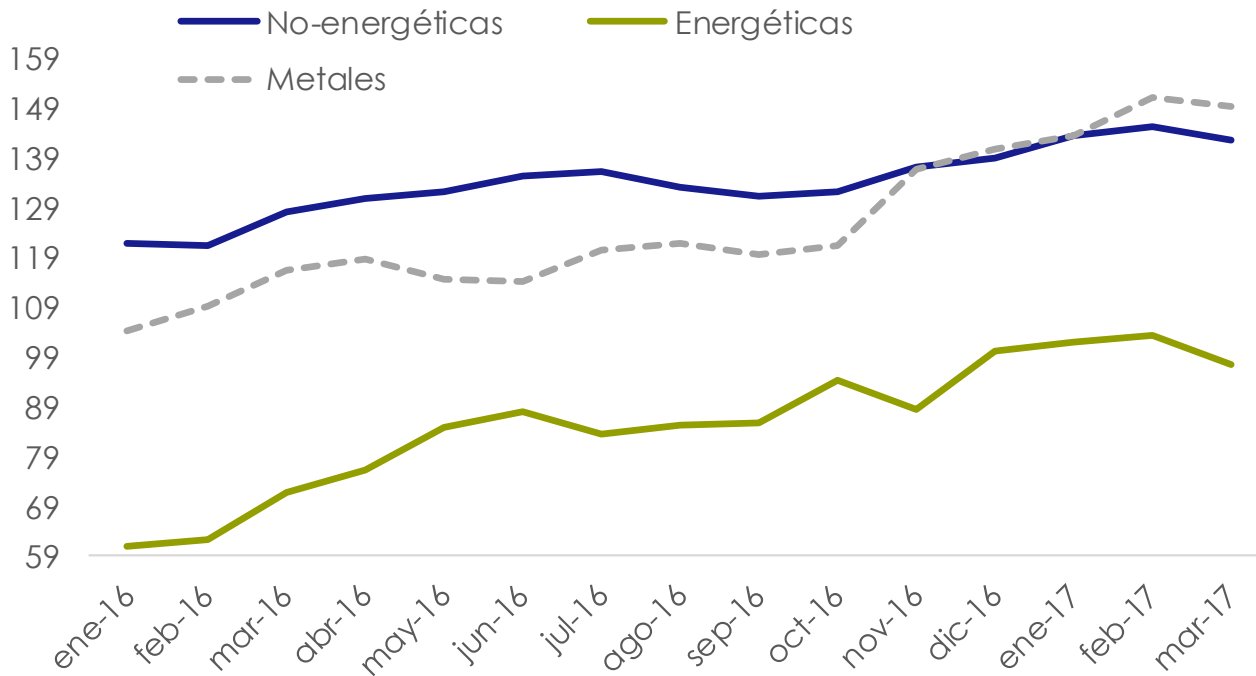
El nº de **plataformas perforadoras activas** aumenta a 662 en marzo frente a 525 a finales de 2016, lo que sugiere que la inversión mantiene su dinamismo

Materias Primas

Aumento gradual del precio de las commodities

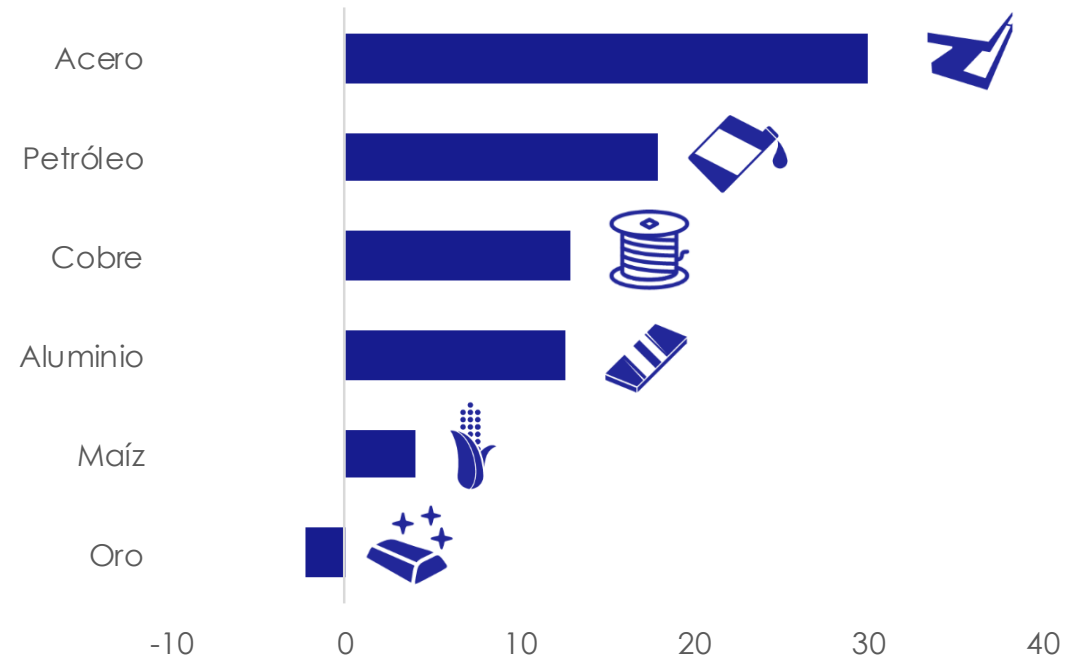
Precio materias primas

Índice 2005=100



La **recuperación de las materias primas** favorece un clima de mayor estabilidad económica en los **mercados emergentes**

Cambio en el precio de las materias primas desde Trump (%)



La esperada nueva política económica de **Trump** impacta en el mercado de materias primas, entre otros factores

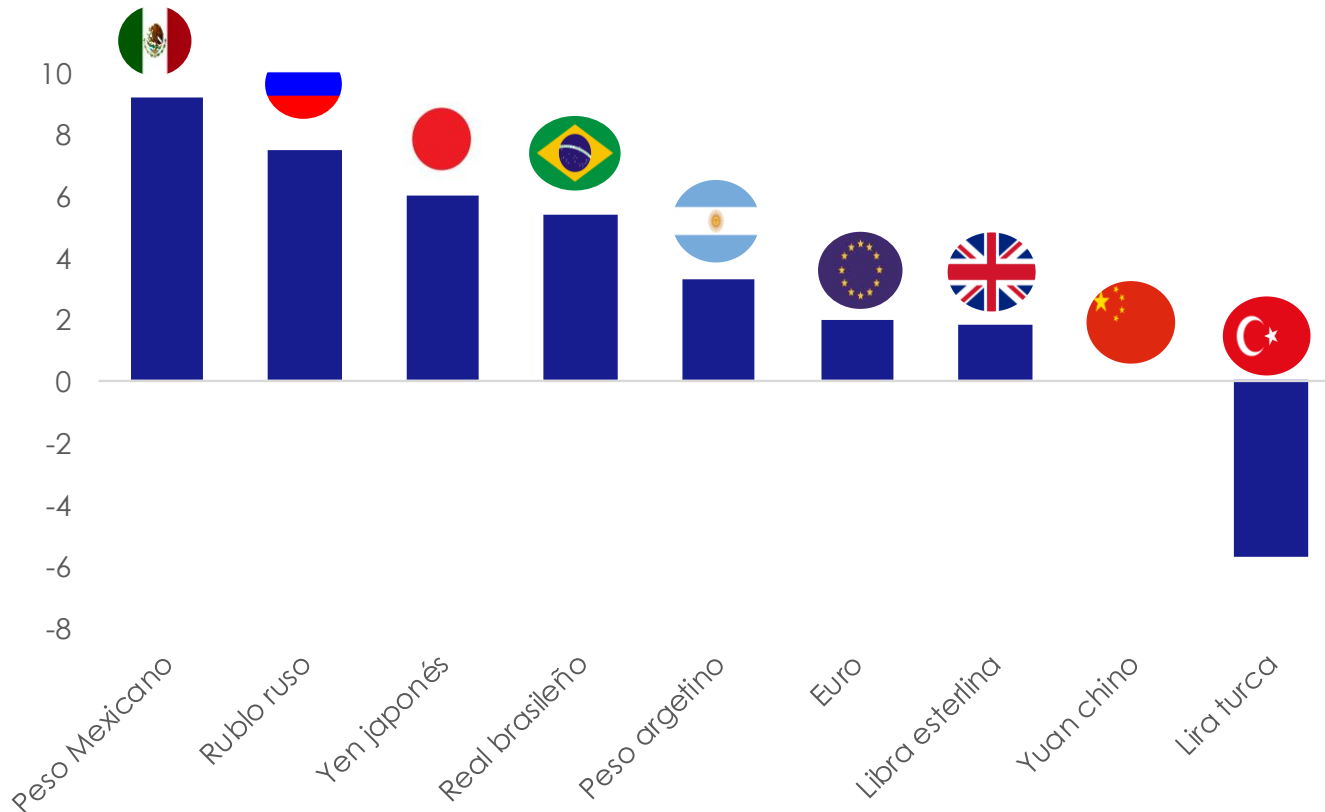
Nota: Las energéticas incluyen petróleo, carbón y gas natural.

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI y Bloomberg, 2017

Mercado de divisas

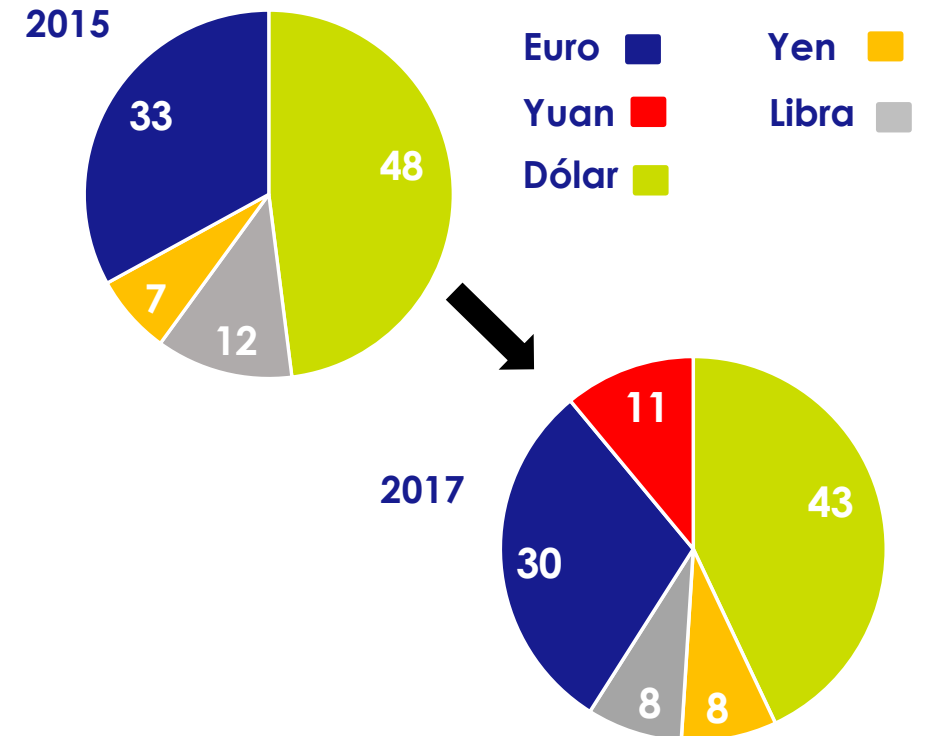
Los riesgos políticos y los **bancos centrales** marcan la evolución de las divisas

Comportamiento monedas respecto al \$ 1T-2017



El **euro, dólar y libra** han perdido posiciones en los últimos años por la mayor importancia del yuan

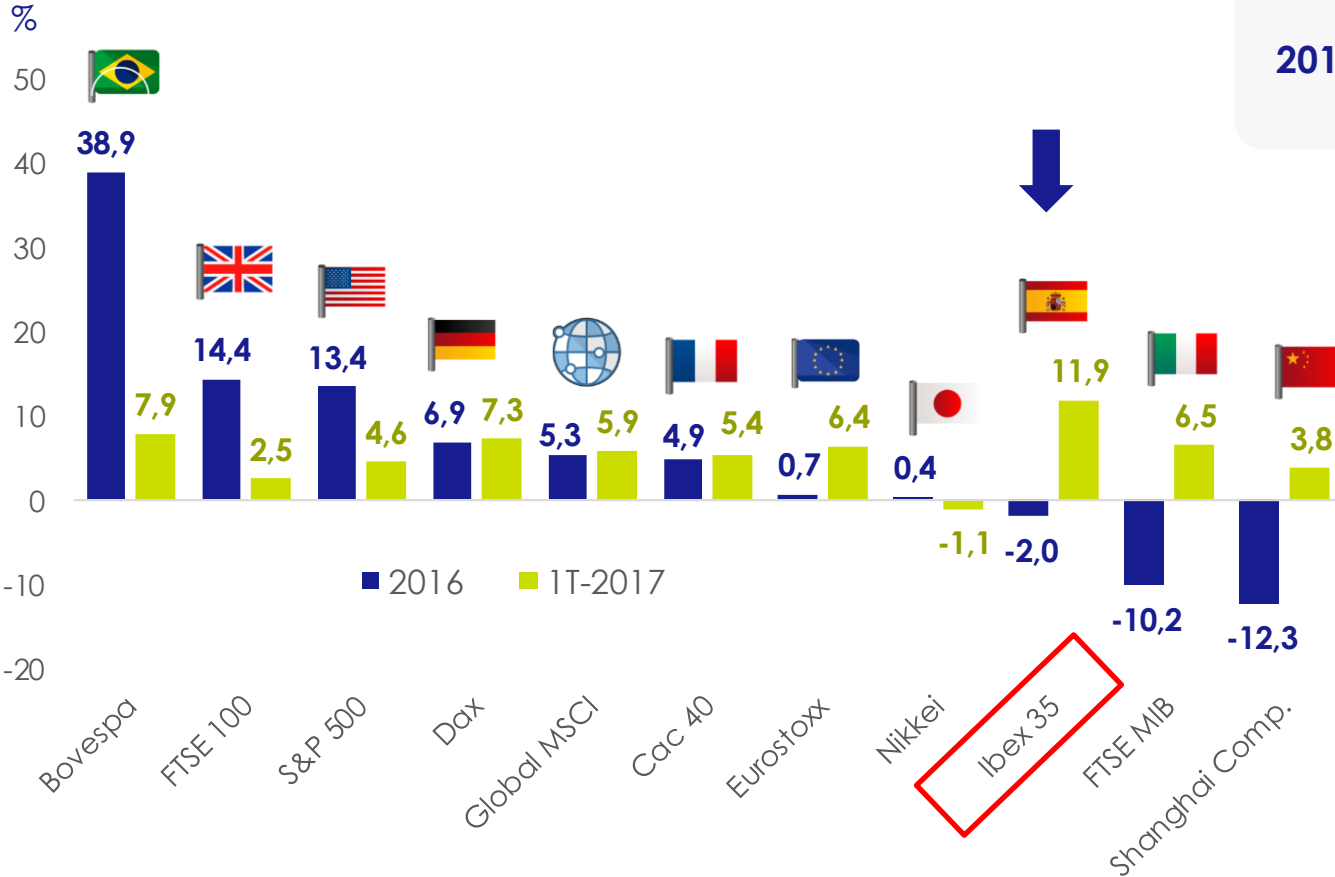
Cesta de monedas, derechos especiales de giro %



Mercados financieros

Repunte de las bolsas durante el 1T-2017

Evolución bolsas 2016 y 1T-2017



Variación IBEX-35 en el 1T



2015:

+12

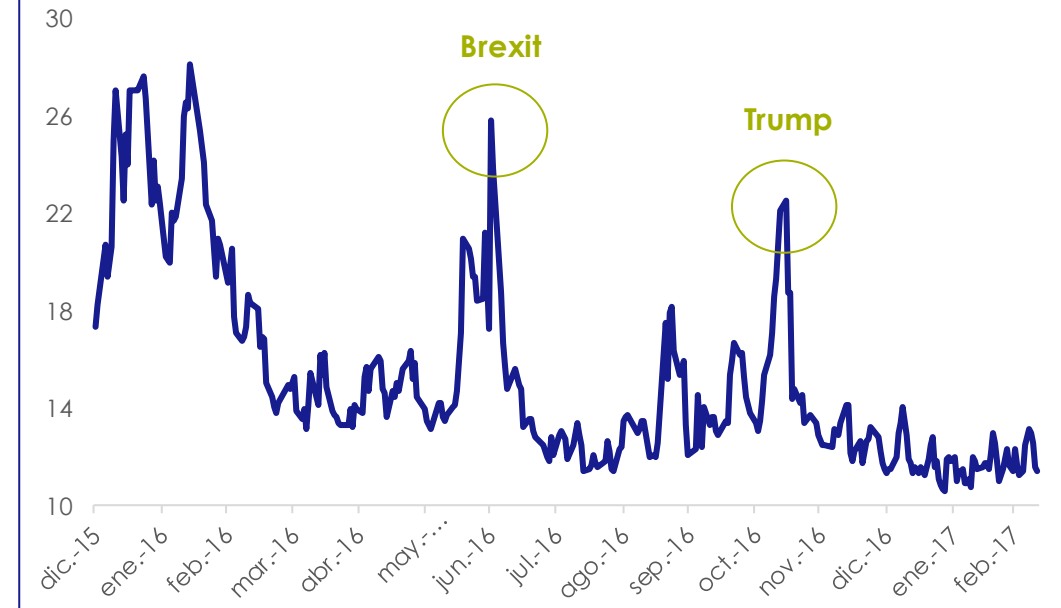
2016:

-8,6

2017:

+11,9

Índice de volatilidad financiera CBOE



CBOE: Chicago Board Options Exchange



ESPAÑA



Corrección desequilibrios macroeconómicos

Creación de empleo

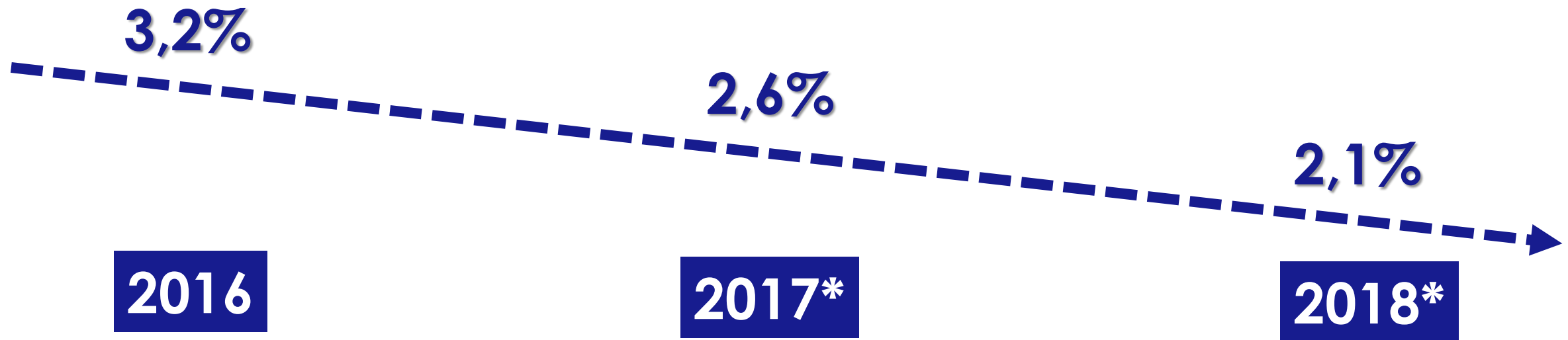
Avances en el desendeudamiento del sector privado

Estímulo monetario y mejora de las condiciones financieras

Repunte del comercio exterior

Previsiones: se prolonga la expansión...

... aunque el crecimiento se desacelera



Previsiones 2017: composición del crecimiento

Previsión crecimiento interanual del **PIB en 2017 = 2,8%**

+ 2,3 pp contribución al crecimiento

Demanda nacional

% variación interanual

- **Consumo privado = 2,4%**
- **Consumo público = 0,8%**
- **FBCF = 3,3%**

+ 0,5 pp contribución al crecimiento

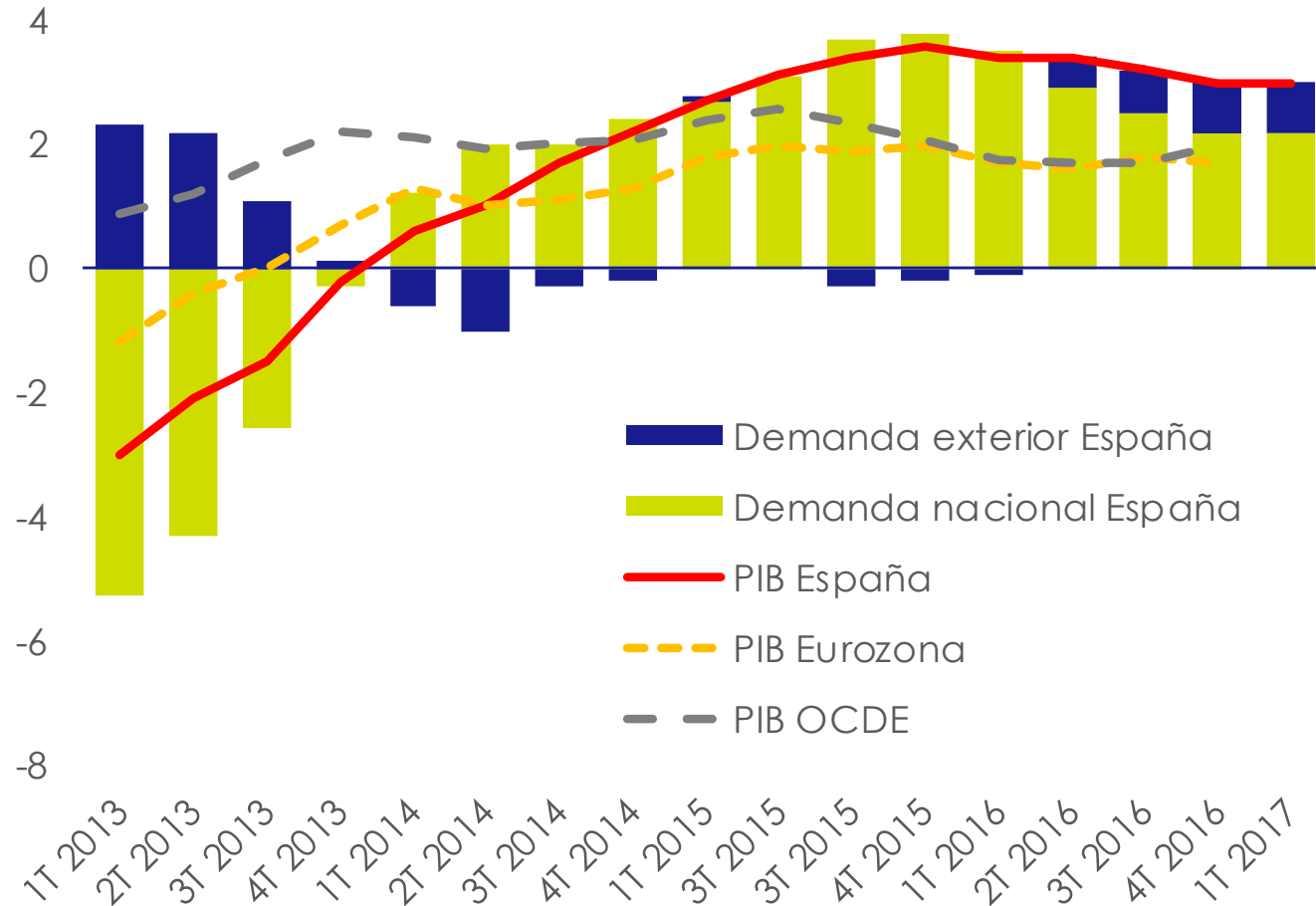
Demanda exterior

De bienes y servicios
% variación interanual

- **Exportaciones = 6,1%**
- **Importaciones = 5,2%**

Crecimiento actual

PIB (variación interanual) y contribución demanda nacional y exterior (pp)



España mantiene el **diferencial positivo** de crecimiento con la **OCDE** y la **Eurozona**

4º trimestre consecutivo de contribución positiva de la **demanda externa**

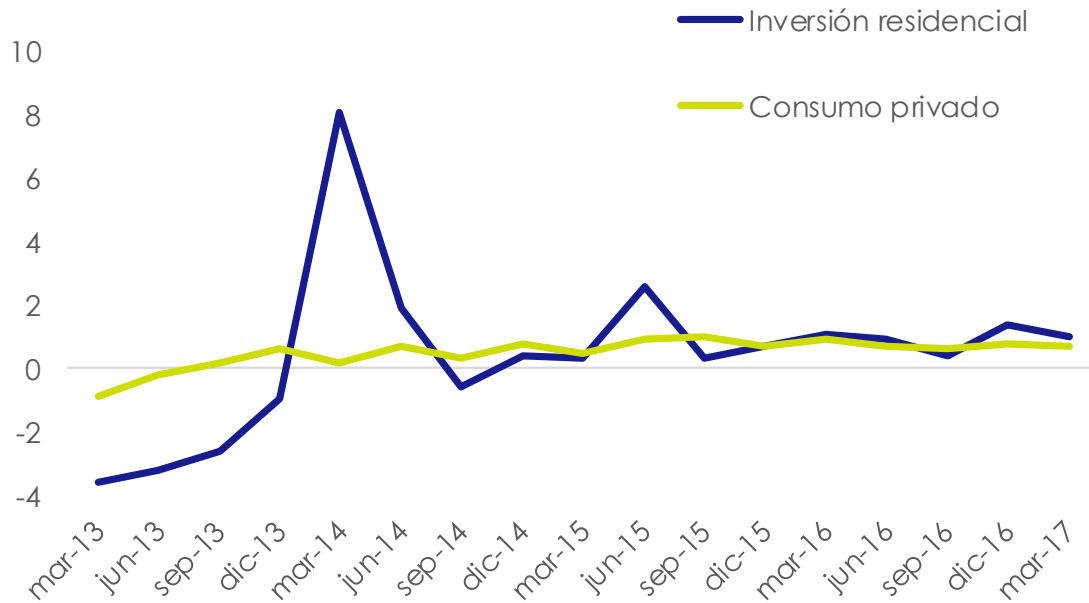
Demanda interna: hogares

El gasto en **consumo** modera su crecimiento y la **inversión residencial** se ralentiza

Se mantienen estables los indicadores de **confianza** en febrero

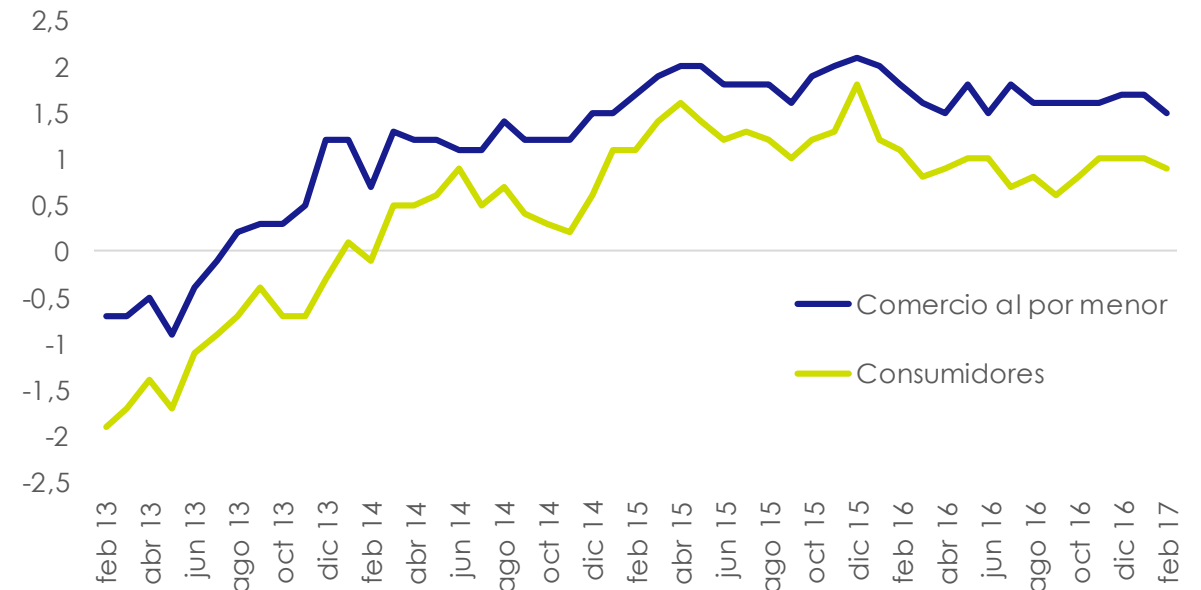
Decisiones de gasto

% var. intertrimestral



Indicadores de confianza

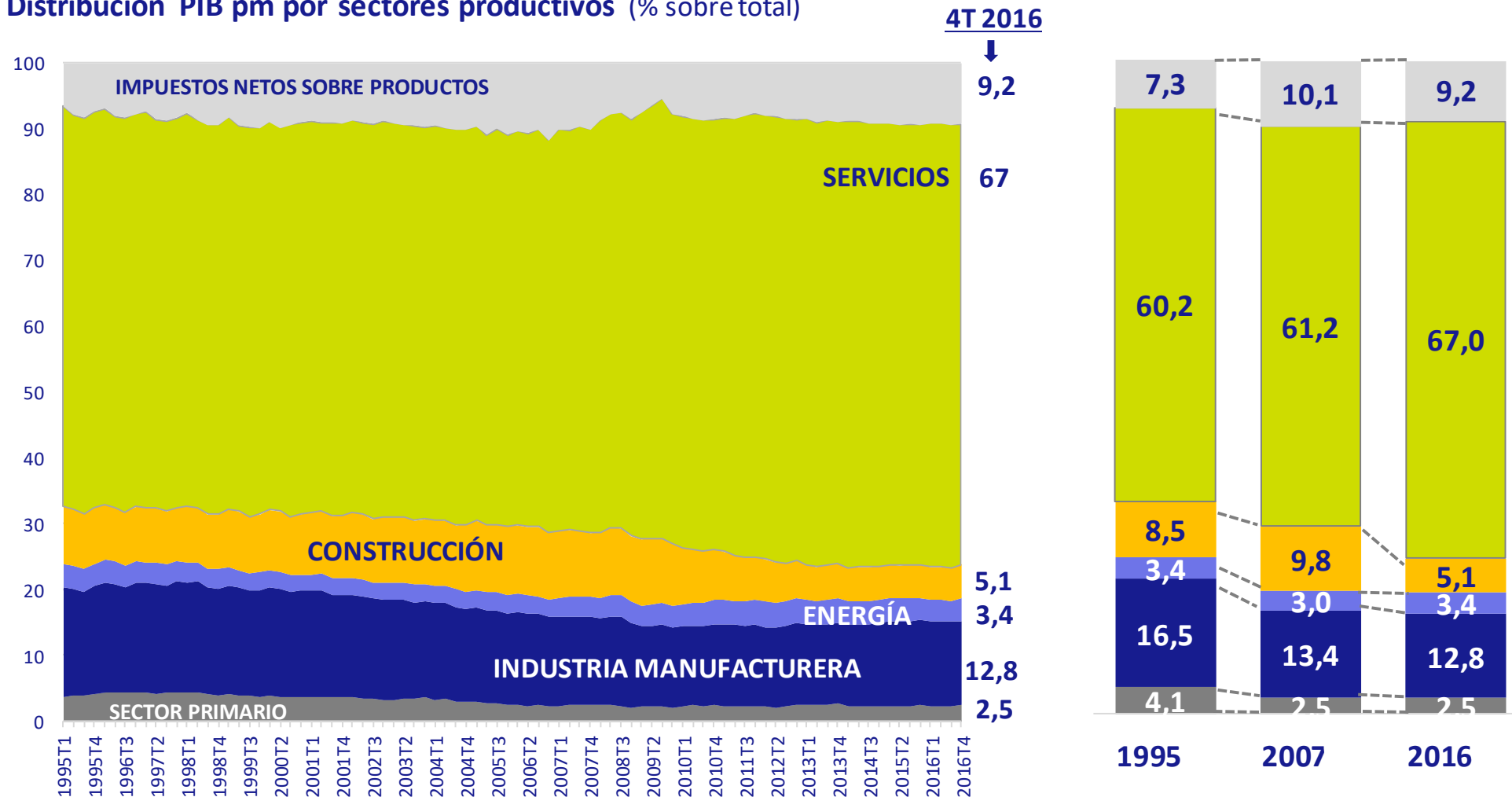
Indicadores normalizados (diferencia entre el indicador y su media, dividida por su desviación estándar).



Distribución sectorial del PIB

Terciarización de la economía

Distribución PIB pm por sectores productivos (% sobre total)

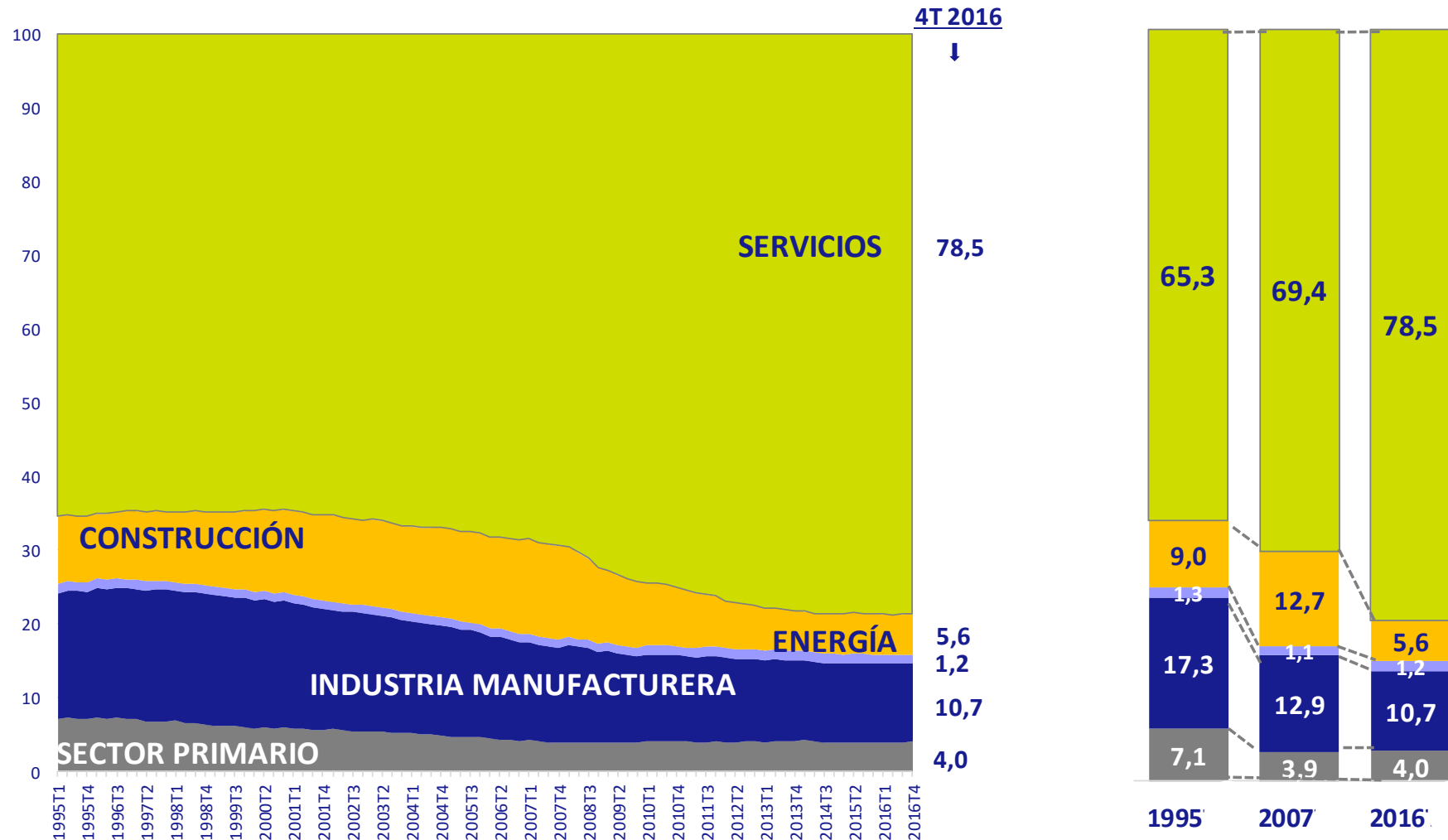


Fuente: Círculo de Empresarios a partir del INE, 2017

Distribución sectorial del empleo

Terciarización del empleo

Distribución de ocupados por sectores de actividad (% sobre el total)



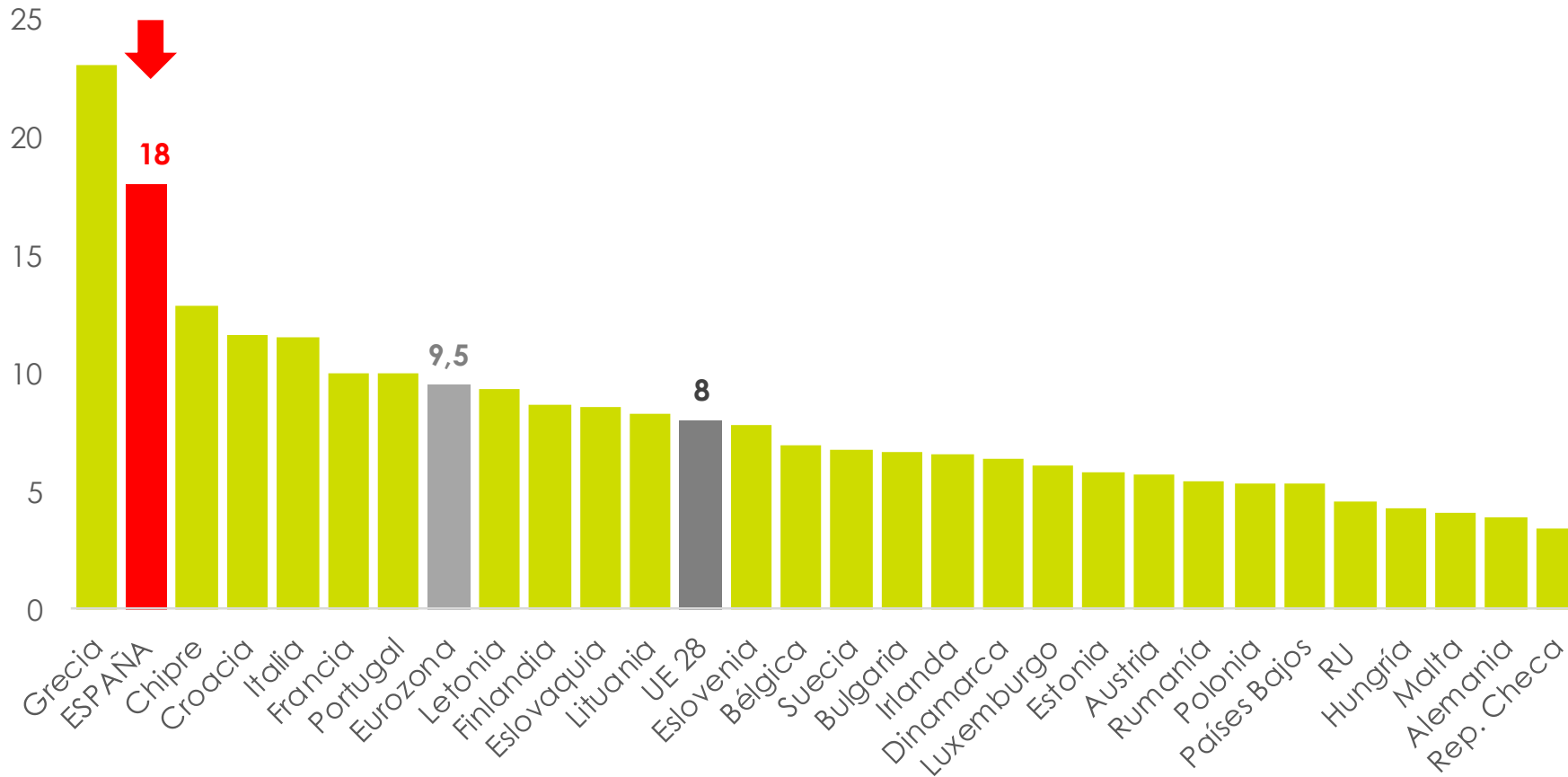
Fuente: Círculo de Empresarios a partir del INE, 2017

Evolución del mercado de trabajo (I)

Tasa de desempleo de España feb. 2017 = **18%** de la población activa
vs. media Eurozona = **9,5%** (Eurostat)

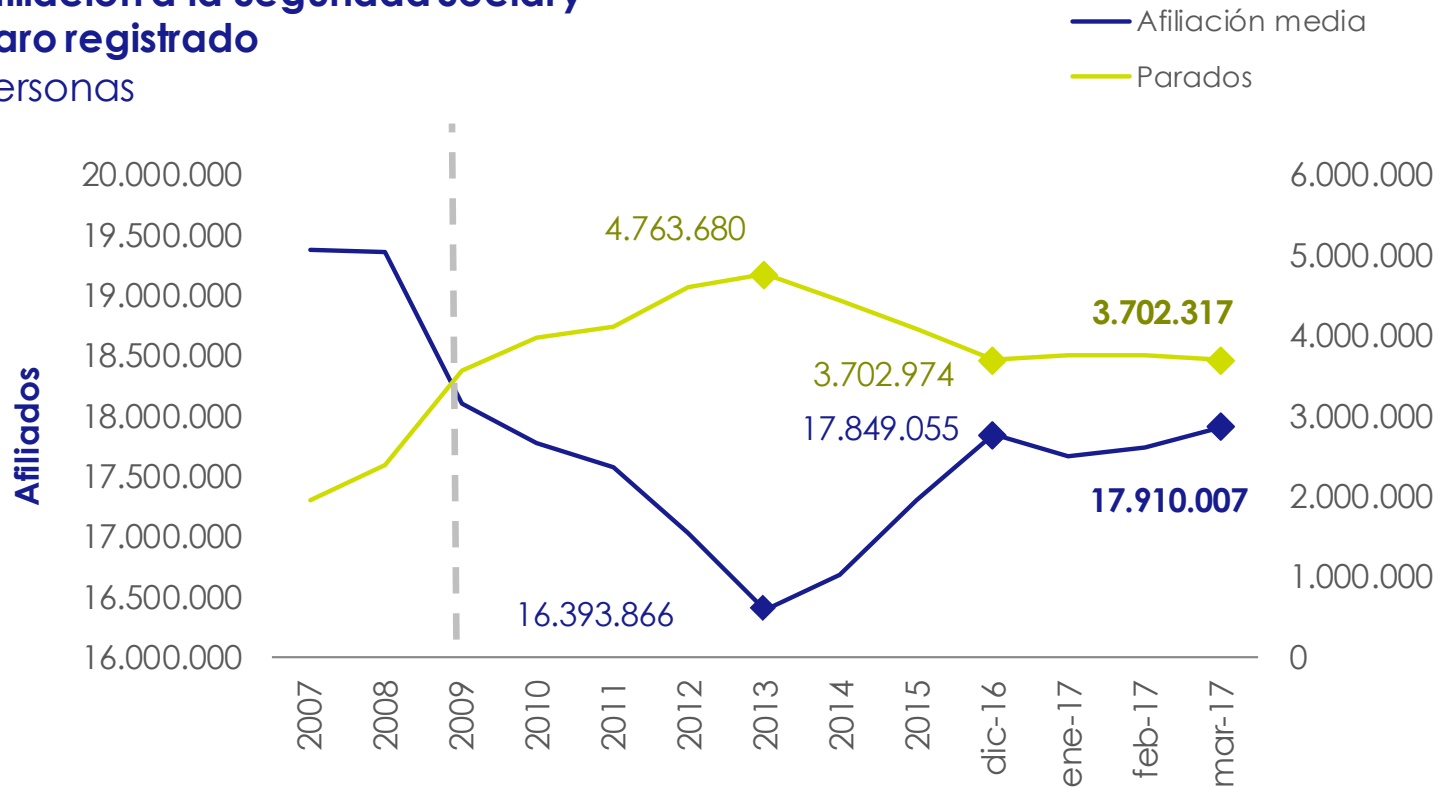
Desempleo UE 28

% sobre población activa



Evolución del mercado de trabajo (II)

Afiliación a la Seguridad Social y paro registrado Personas



Datos SEPE - marzo 2017:

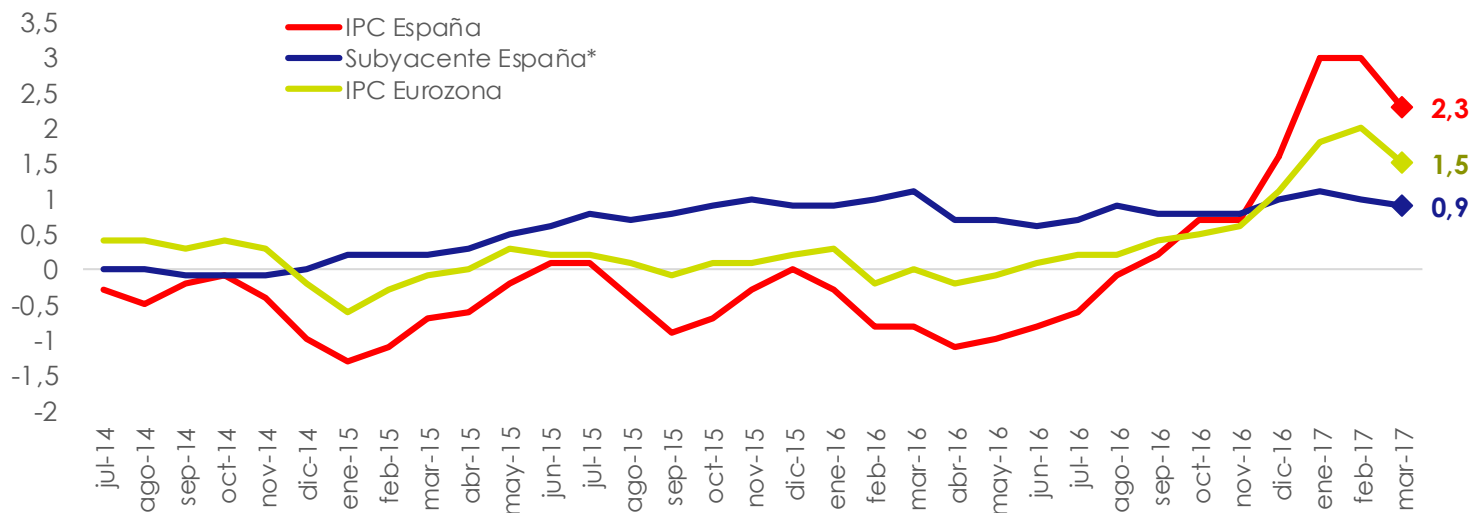
- ▀ n° parados = 48.559 r/ feb.
- ▴ n° afiliados = 161.754 r/ feb.
- ▴ contratos registrados = 1.732.773

Entre 2013 y marzo 2017 el paro registrado se ha **reducido en 1 millón de personas** y la **afiliación ha aumentado** en aproximadamente **1,5 millones**.

Evolución de precios

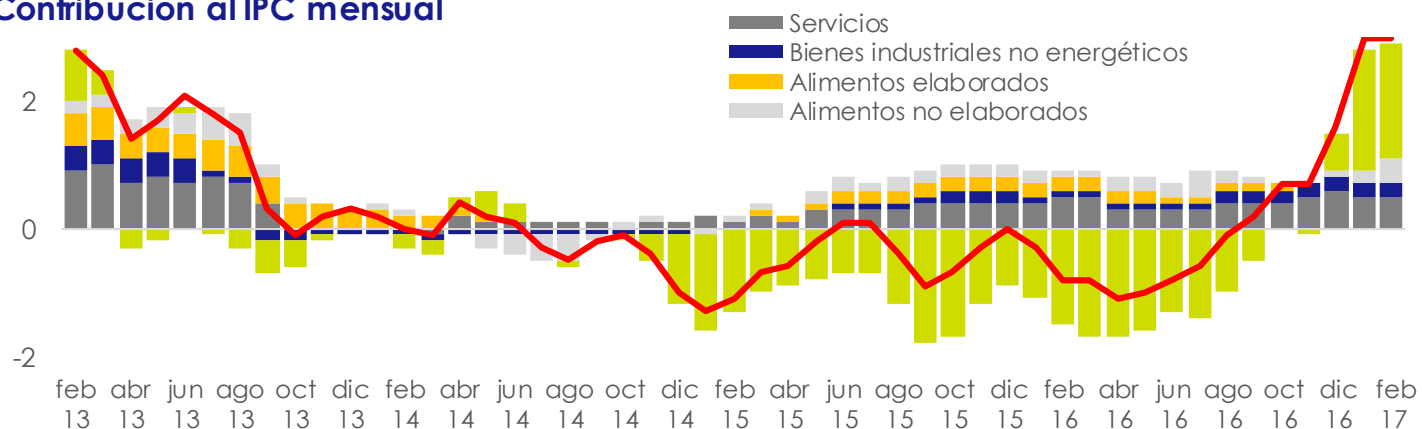
Evolución del IPC general y subyacente

Variación interanual %



* Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos

Contribución al IPC mensual



En marzo 2017:



■ El IPC interanual baja al 2,3%, después de alcanzar el 3% en febrero, principalmente por el encarecimiento de la energía.

■ Los precios crecen por encima de la media de la Eurozona

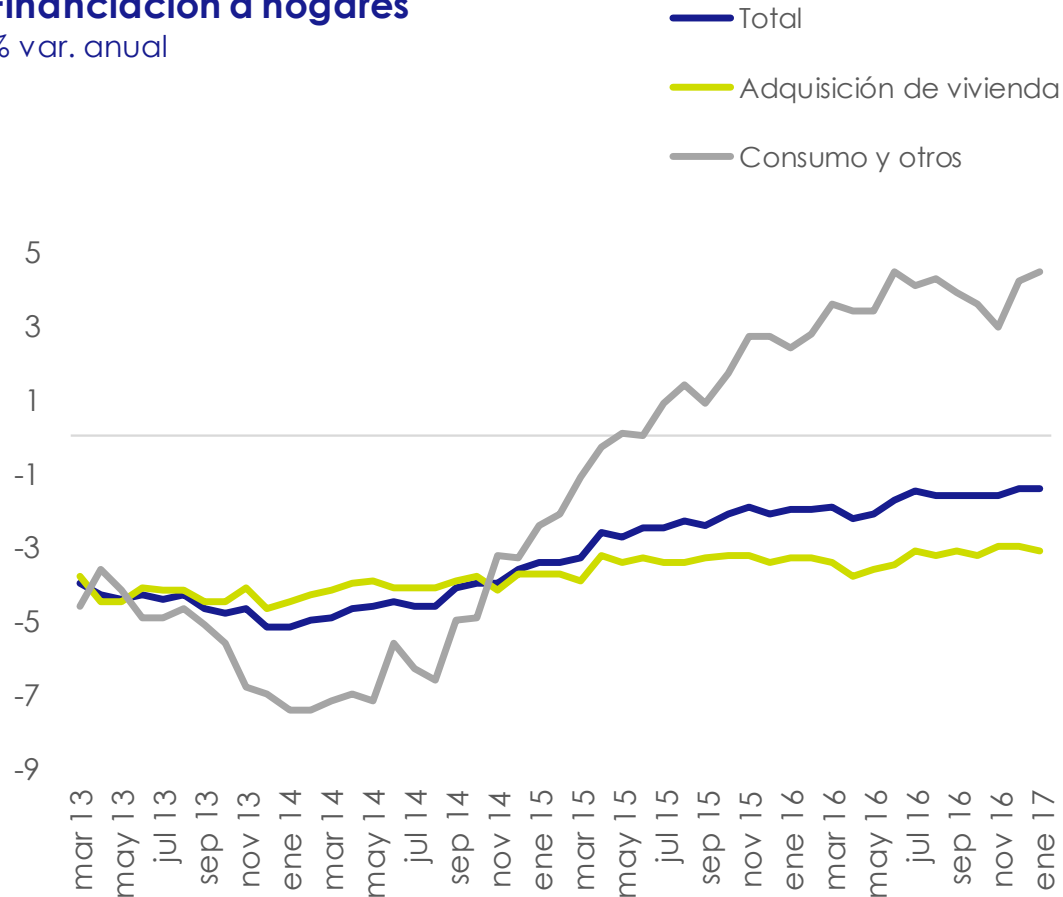
■ La inflación subyacente se mantiene en torno al 1%

Condiciones financieras

Aumenta la financiación

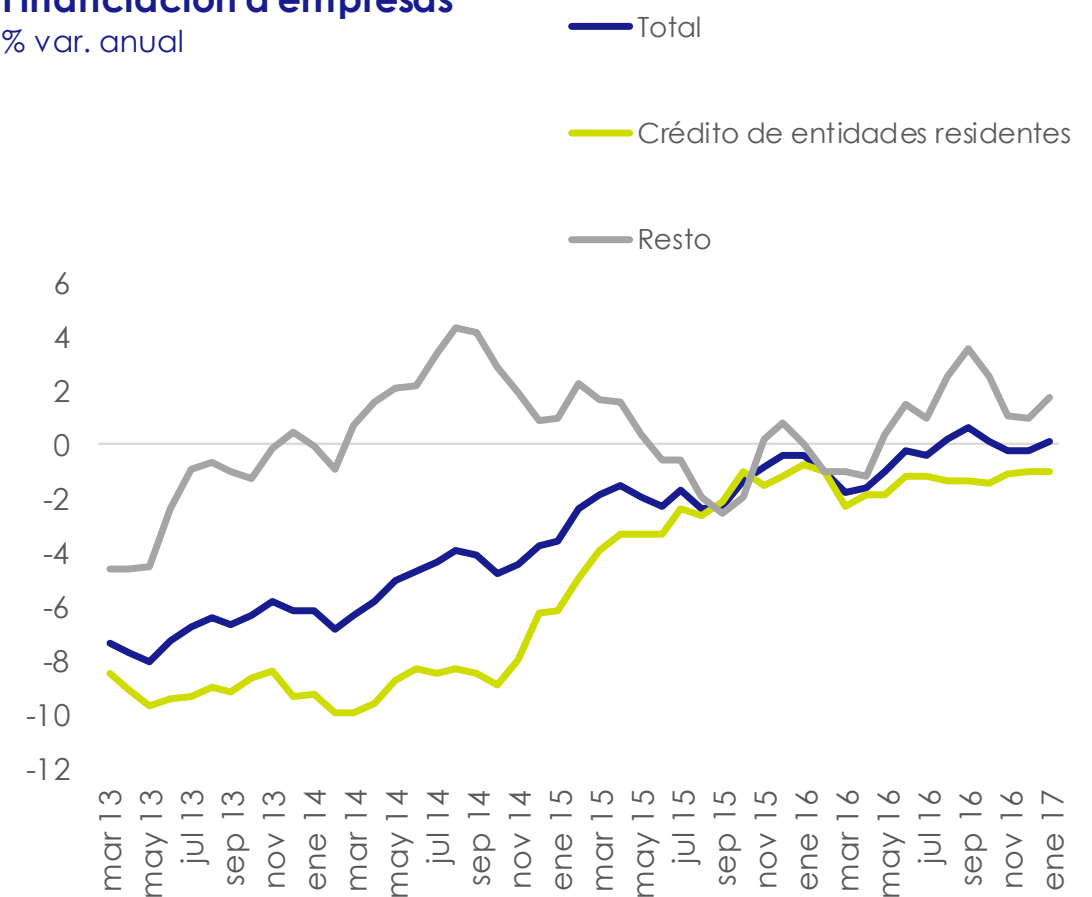
Financiación a hogares

% var. anual



Financiación a empresas

% var. anual



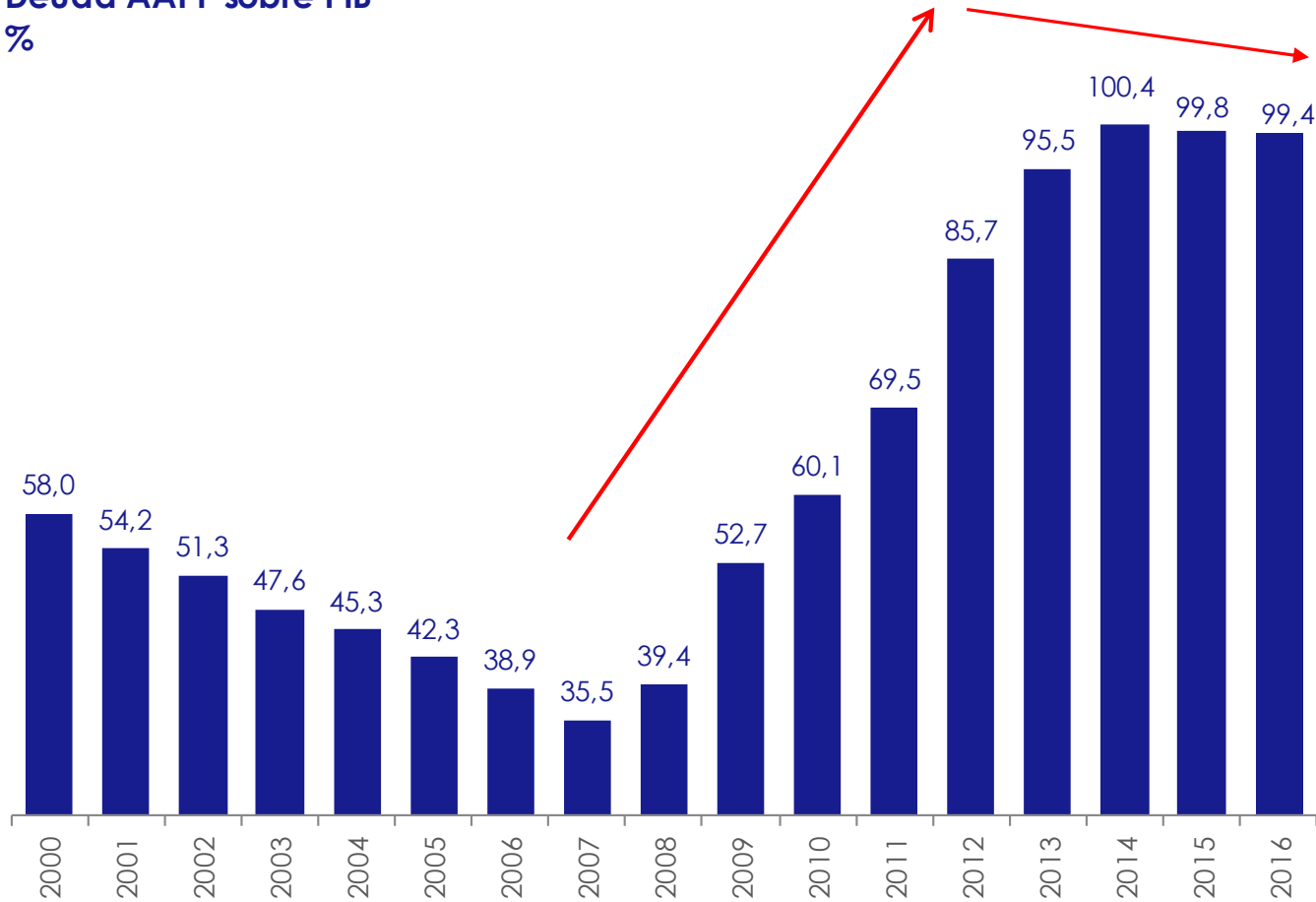
Nota: la financiación a hogares y empresas se ha analizado en términos de **stock**

Fuente: Círculo de Empresarios a partir del Banco de España, 2017

Deuda pública

La **deuda pública** se situó en 2016 en el **99,4% del PIB**

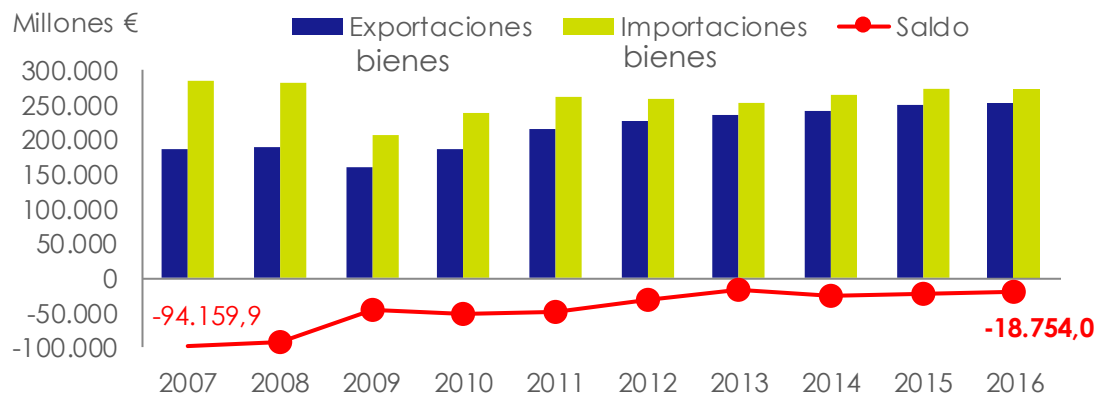
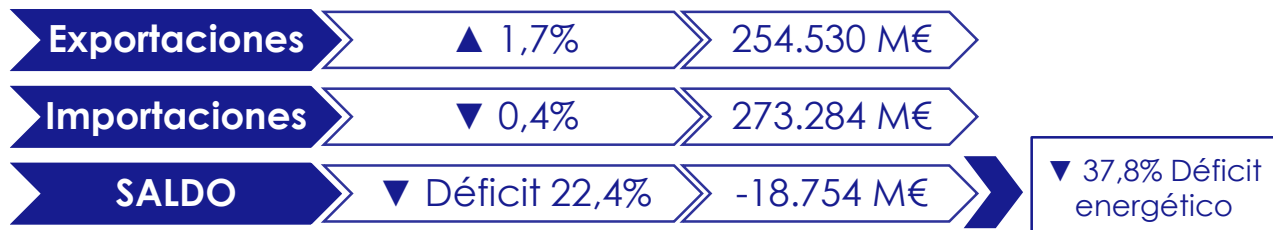
Deuda AAPP sobre PIB
%



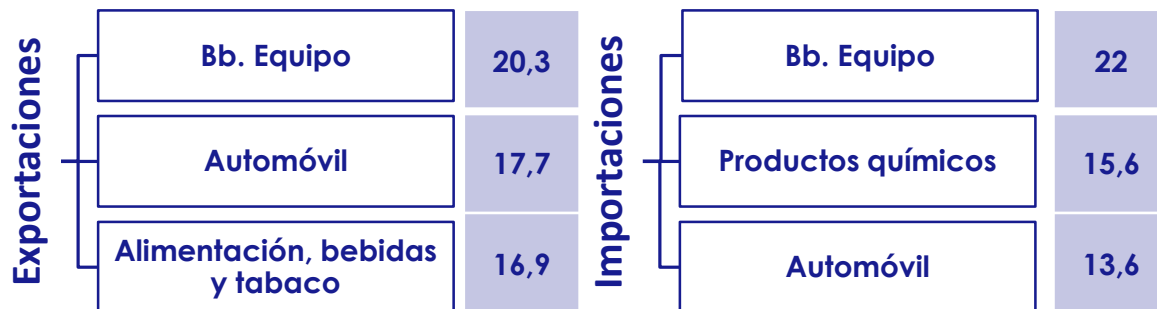
La reducción se explica por el
incremento del PIB nominal

Comportamiento del sector exterior

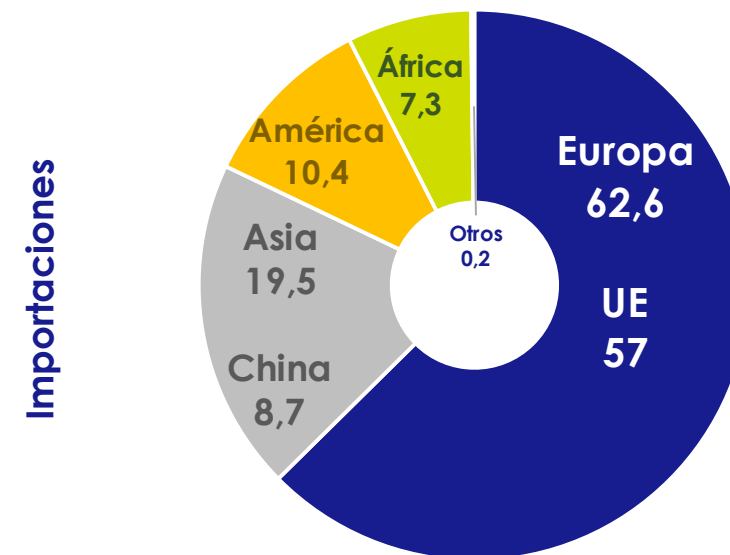
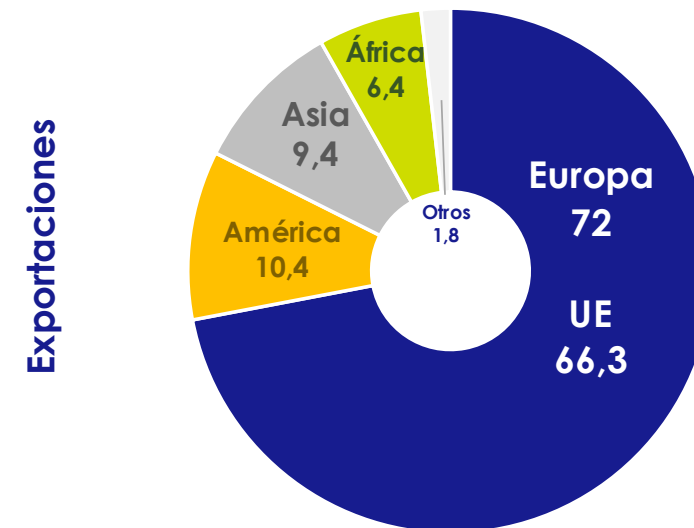
2016 (variación interanual) - Balanza comercial



Distribución sectorial (% sobre el total)



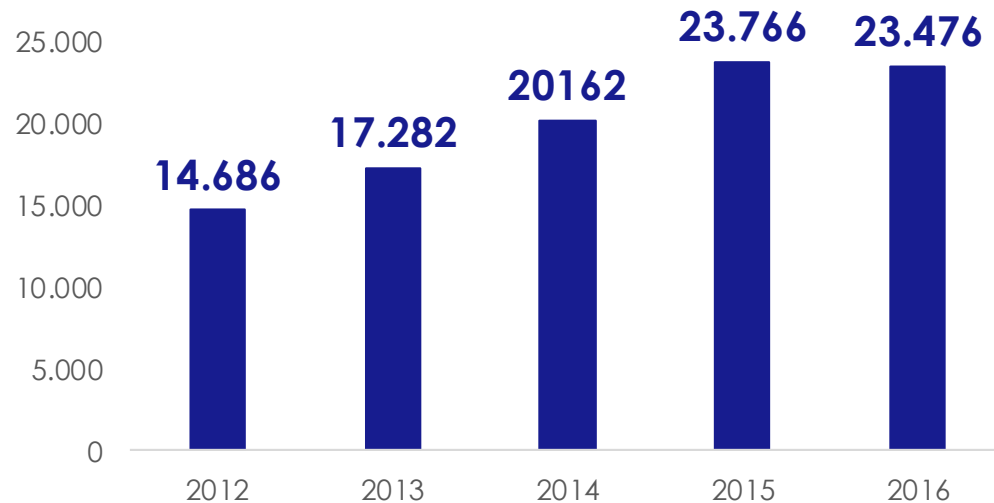
Distribución geográfica (%)



Inversión extranjera en España 2016

Inversión productiva bruta = 23.476 millones €

Inversión productiva bruta extranjera en España *
Millones €



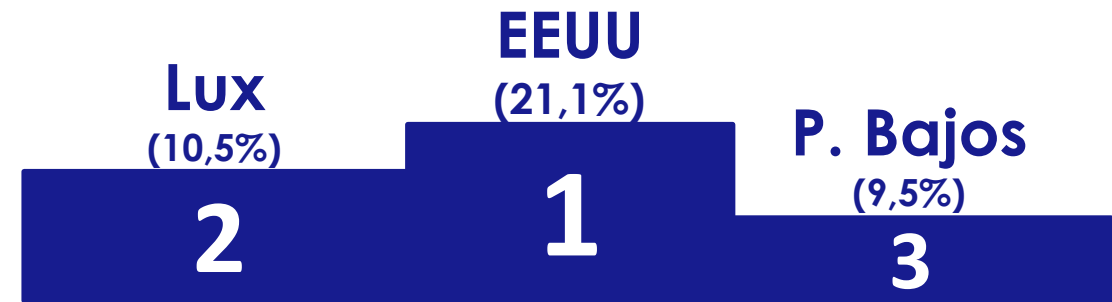
Contrasta con el contexto internacional, con disminución generalizada de flujos inversores entre países.

* Inversión extranjera directa sin ETVE

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Ministerio de Economía y Competitividad, 2017

Inversores (% sobre inversión total y variación anual)

- **Países de la OCDE** → 85% (▲ 4,5%).
- **UE** → 50% (▼ 21%).
- **Latinoamérica** → 10% (▲ 14%).



Principales sectores de destino

(% sobre inversión total y variación anual)

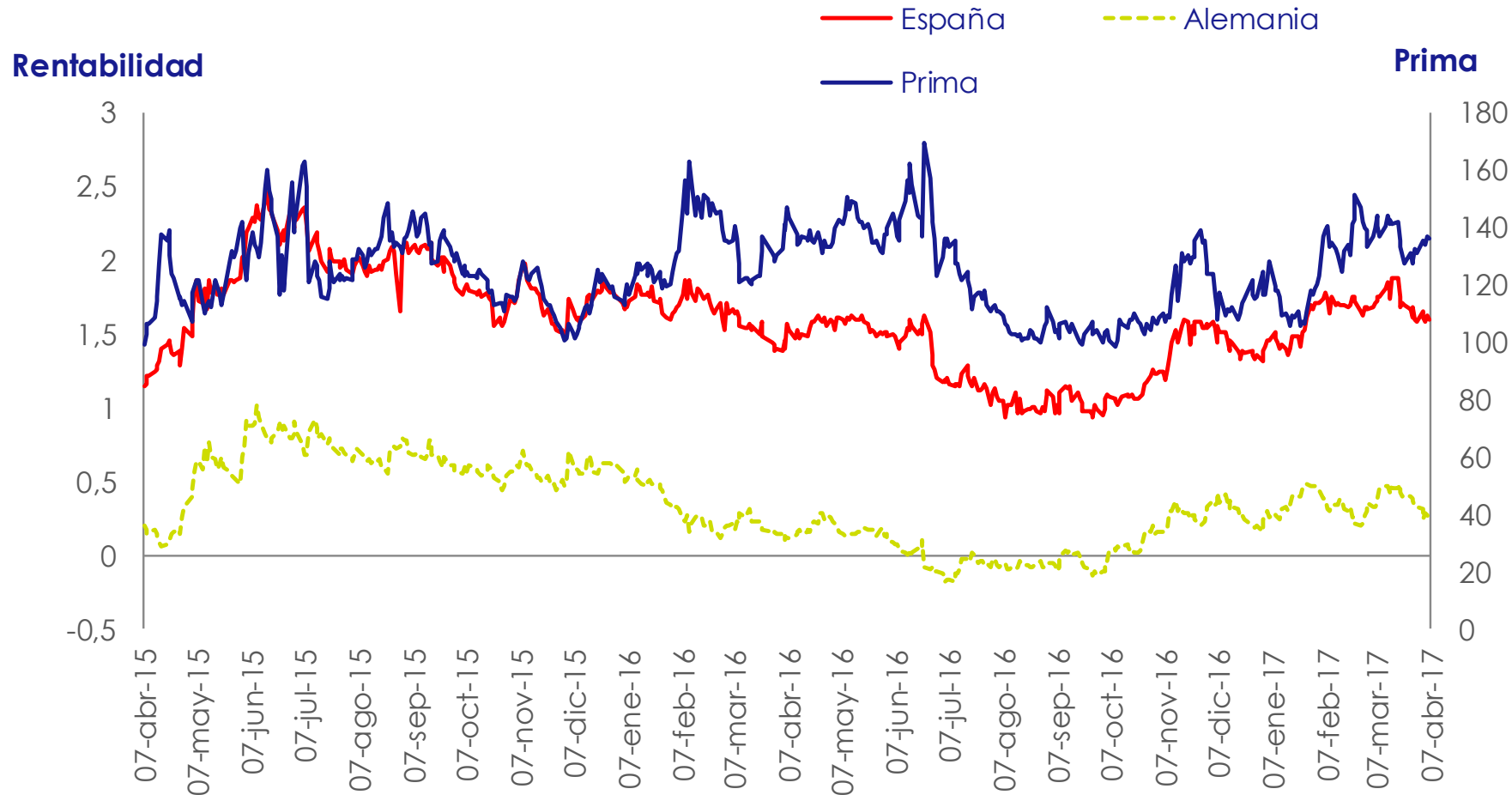


- **Suministro energía eléctrica y gas** = 17,3% (▲ 10,1%).
- **Actividades inmobiliarias** = 13,7% (▲ 11,2%).
- **Servicios financieros** = 7,8% (▲ 242%).

Tipos de interés y prima de riesgo

La prima se mantiene en el entorno de 110 pb

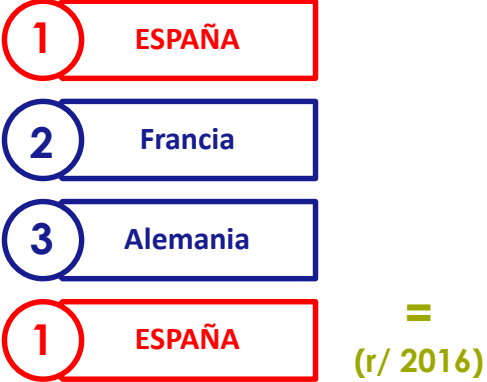
Rentabilidad a 10 años del bono español y alemán (%)
Prima de riesgo (pb)



Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Banco de España y bancos centrales nacionales, 2017

Posición de España en rankings internacionales

The Travel & Tourism Competitiveness Index 2017 (136 países)



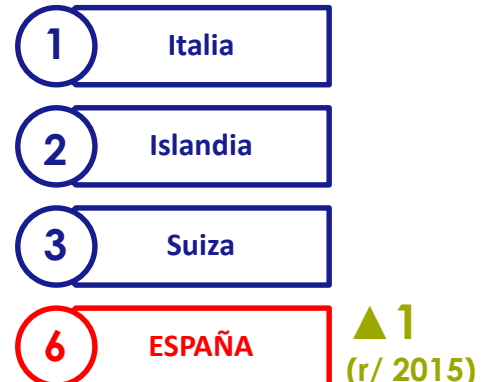
Fuente: WEF, 2017

The Energy Architecture Performance Index 2017 (127 países)



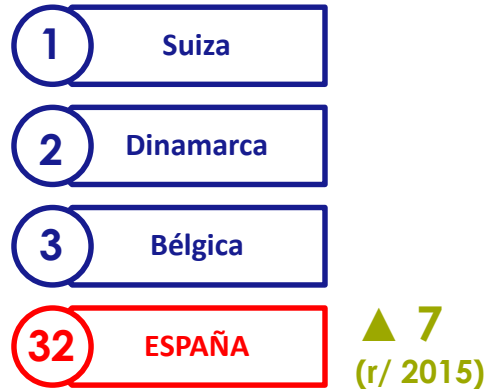
Fuente: WEF, 2017

Bloomberg 2017 Healthiest Country Index (163 países)



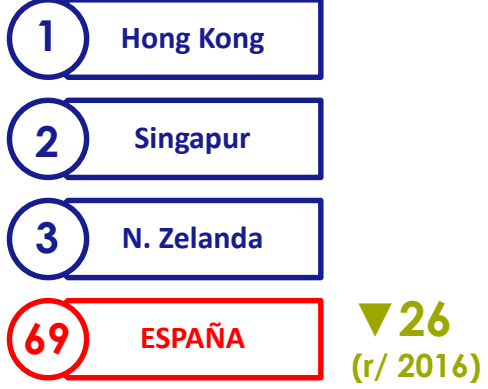
Fuente: Bloomberg, 2017

IMD World Talent Ranking 2016 (61 países)



Fuente: IMD, 2016

2017 Index of Economic Freedom (181 países)



Fuente: Heritage Foundation, 2016

Índice de Percepción de la Corrupción 2016 (176 países)



Fuente: Transparency International, 2017



CÍRCULO
DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

www.circulodeempresarios.org