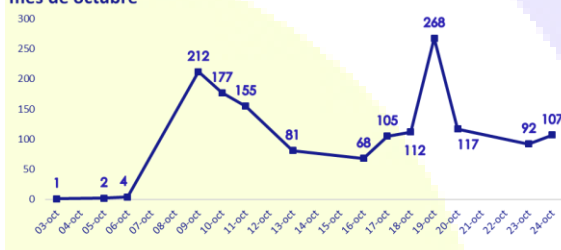


## Desafío independentista

En 2017, la creación de empresas en Cataluña ha caído desde su máximo anual en marzo de 2017 hasta septiembre en un 54,5%. En concreto, la caída media interanual desde enero de 2017 es del -14,5%. Así, el peso de Cataluña en la creación de empresas respecto al total de España, ha retrocedido más de 10 p.p. desde su nivel máximo de 2016.

Nº de empresas catalanas deslocalizadas durante el mes de octubre

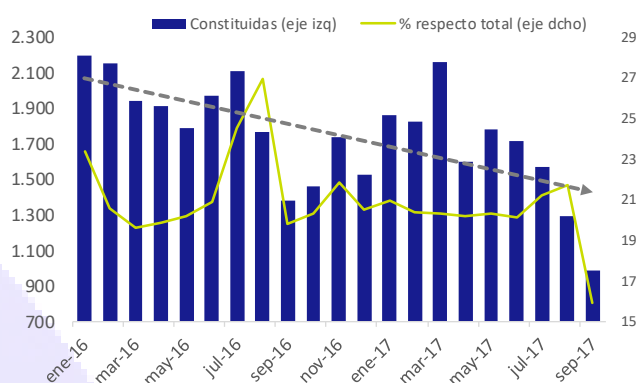


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de R. Mercantil y BME, 2017

Las 46 empresas más relevantes que han trasladado su sede social fuera de Cataluña representan el 36,5% de su PIB regional. Estas deslocalizaciones se concentran principalmente en el sector de banca y seguros (40,9%), alimentación (31,8%) y en el de salud (22,7%).

Por CCAA el 58,7% se han trasladado a Madrid, seguido de la Comunidad Valenciana (15,2%) y Aragón (8,7%).

## Empresas constituidas en Cataluña

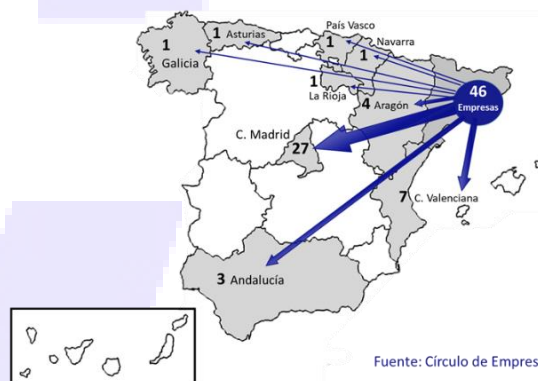


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Registradores de España, 2017

Desde el 1 de octubre, más de 1.500 empresas han trasladado su sede social ante la inestabilidad política catalana.

Esta salida de empresas representa el 85% de la capitalización bursátil empresarial de Cataluña.

## Traslado de sede social de las principales empresas de Cataluña



Fuente: Círculo de Empresarios, 2017

Las consecuencias económicas que tendría que afrontar una Cataluña independiente son:

- Aplicación de aranceles en el 70% de su producción (gravámenes del 20% para productos agrarios o del 10% para automóviles).
- Contracción del crédito.
- Tensiones presupuestarias.
- Sostenibilidad de las pensiones (el déficit de la Seguridad Social en Cataluña supone el 2,3% de su PIB).

- Pérdida de fondos europeos.

Todo ello generaría una reducción de su PIB nominal entre un 20 y un 30%, que en términos per cápita supondría una pérdida entre 5.696€ y 8.544€ (manteniendo constante la población actual de Cataluña).

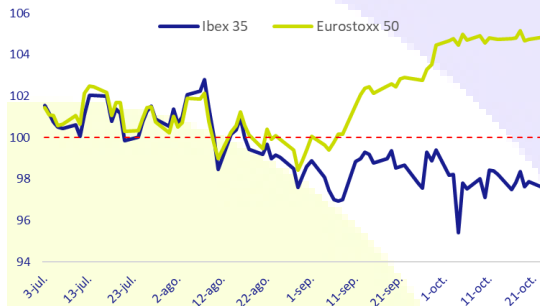
Además, en términos de desempleo su tasa de paro aumentaría en 2,3 veces hasta alcanzar el 30% de la población activa.

## Mercados nacionales (CNMV)

En términos generales, los dos mayores riesgos que actualmente afrontan los mercados financieros son los de liquidez y de mercado, principalmente en activos de renta fija por sus elevadas valoraciones y los recientes cambios regulatorios del BCE.

### Cotización IBEX 35 and Eurostoxx 50

100 = 30 de junio de 2017



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Investing, 2017

### Renta Fija

La política monetaria expansiva del BCE mantiene el tramo a corto plazo de la curva de tipos de interés en niveles históricamente bajos (en septiembre el rendimiento de las letras a 3 meses fue del -0,42%).

Sin embargo, la incertidumbre y las expectativas futuras sobre la normalización del balance del BCE y el endurecimiento de la política monetaria de la Fed han generado una mayor volatilidad en el tramo largo de la curva de tipos.

### Renta variable

Durante el 3T-2017, las tensiones geopolíticas en Corea del Norte, la apreciación del € y la inestabilidad política generada en Cataluña han llevado al IBEX-35 a perder un 1,5% frente a las ganancias observadas en las principales plazas europeas: CAC 40 (+1,8%), Dax (+1,6%), Eurostoxx 50 (+2,1%), Mib30 (+8%).

No obstante, en lo que va de año, el IBEX-35 registra un avance del 11% y su PER (ratio cotización-beneficios por acción) se sitúa en 13,9 aproximadamente.

En términos de financiación no bancaria, las emisiones nacionales de renta variable ascendieron hasta los 8.591 millones €, cinco veces superior al mismo trimestre del año anterior.

### Rentabilidad de la renta fija a medio y largo plazo

Promedio mensual, %

	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17*
<b>Renta fija pública</b>						
3 años	0,65	0,24	0,04	-0,02	-0,15	-0,08
5 años	0,96	0,72	0,35	0,51	0,22	0,27
10 años	1,77	1,72	1,44	1,76	1,46	1,53
<b>Renta fija privada</b>						
3 años	0,84	0,66	0,69	0,45	0,62	0,55
5 años	1,88	1,95	1,43	1,50	1,05	0,91
10 años	2,3	2,4	2,1	2,0	1,8	1,9

\*Nota: datos a 15 de septiembre

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Thomson Datastream, Reuters, 2017

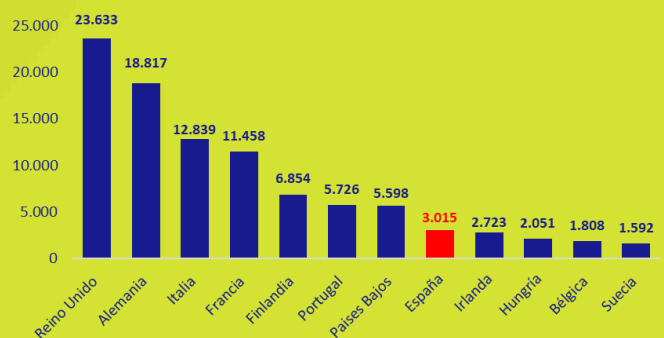
## Inversión de China

En 2016 se llevaron a cabo 7.961 operaciones de inversión de China en empresas de 164 países distintos. Y, se superaron por primera vez en la historia los 200.000 millones de dólares en inversión extranjera directa.

En este escenario, el gobierno chino ha establecido controles de capital con el objetivo de garantizar la estabilidad de su sistema financiero.

### Principales inversiones de China en Europa

Millones de euros



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Ministerio de Comercio chino, 2017