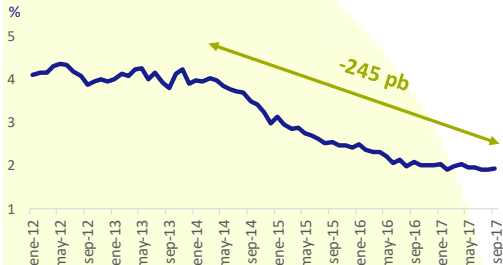


Condiciones financieras

La caída de los tipos de interés del nuevo crédito bancario desde mediados de 2014, el tirón de la demanda de empresas y hogares, el saneamiento de los balances del sector financiero y una menor percepción de riesgo han permitido principalmente la recuperación de nuevas operaciones de financiación a empresas.

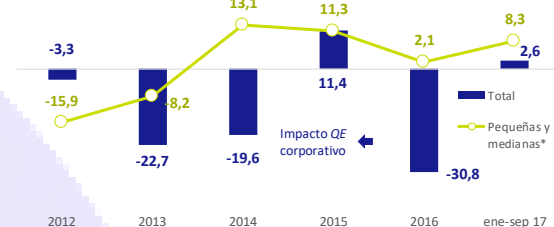
Tipo de interés medio ponderado de nuevas operaciones de financiación a empresas



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

De enero a septiembre de 2017 el volumen de crédito nuevo empresarial en España aumentó un 2,6% interanual (2,5% en la Eurozona).

Nuevas operaciones de crédito a empresas no financieras (% anual)



*Créditos de hasta 1 millón €

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

Por su parte, la tasa de morosidad del sector bancario español continúa evolucionando favorablemente.

Tasa de morosidad sector bancario español (%)



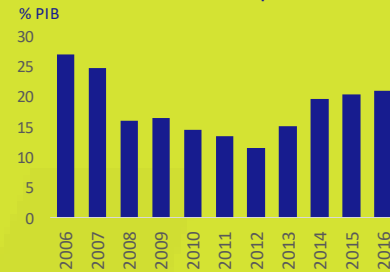
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE, 2017

Inversión colectiva (CNMV)

En 2016, el patrimonio de los fondos de inversión en España alcanzó los 239.926 millones € (21% del PIB nacional) representando el 13% del total de activos financieros de los hogares.

Asimismo, el nº total de inversores se situó en 8,3 millones.

Patrimonio fondos de inversión españoles



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de CNMV, 2017

Distribución del patrimonio de los fondos de inversión por tipo de fondo en 2016 (% total)

	España	EEUU	Europa
Renta variable	21	52,5	27,3
Renta fija	35,5	22	23,8
Mixtos	23,5	8,5	20,3
Monetarios	4	17	9
Otros	16	-	19,7

Empresas Cataluña

Desde el 2 de octubre hasta el 17 de noviembre, 2.682 empresas han trasladado su sede social de Cataluña al resto de España. Asimismo, según la Agencia Tributaria, 1.000 empresas en Cataluña han solicitado su cambio de domicilio fiscal.

Nº de empresas que han trasladado su sede social y fiscal en Cataluña (2 oct-17 nov)

Sede social

2.621

Sede fiscal

1.000

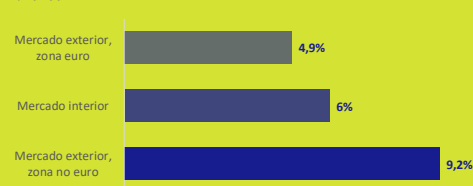
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Registradores y AEAT, 2017

Actividad industrial España

En septiembre, la cifra de negocios industrial presentó una variación interanual del 10,8% (3 puntos superior a la de agosto).

Asimismo, el PMI manufacturero de octubre alcanzó su nivel más elevado desde mayo de 2015 (55,8).

Cifra de negocios industrial por destino de mercado % anual



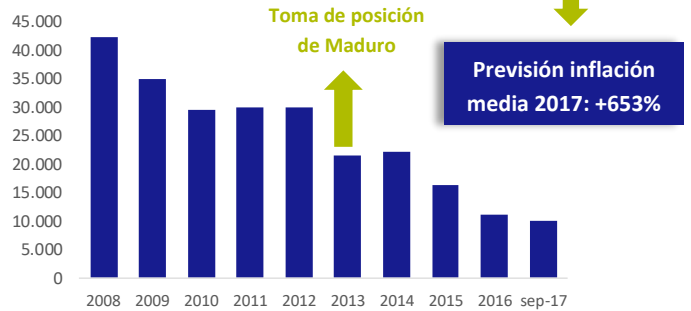
Fuente: Círculo de Empresarios a partir del INE y Markit, 2017

Crisis Venezuela

Tras un impago de 200 millones \$ en cupones de bonos, S&P ha rebajado la calificación crediticia de la deuda venezolana en divisa extranjera a **default selectivo (DS)**.

La evolución de la **producción de petróleo** (en mínimos desde 1989) y de **las reservas de divisas del Banco Central** (menor nivel en 15 años) condicionan la estabilidad económica de Venezuela.

Reservas de divisas Venezuela
Millones de \$



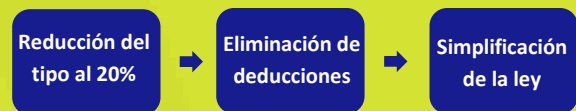
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BCV, 2017

Reforma fiscal EEUU

El Congreso de EEUU ha aprobado la propuesta de reforma fiscal que contempla una rebaja del **Impuesto de Sociedades** del 35% actual al 20%, y una simplificación de los **tramos del IRPF** de 7 a 4 tramos (12%, 25%, 35%, 39,6%). En caso de su aprobación

en el Senado (con mayoría mínima republicana) se estima que tendrá un coste de 1,4 billones de dólares en 10 años.

Reforma del Impuesto de Sociedades



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Joint Committee on Taxation, 2017

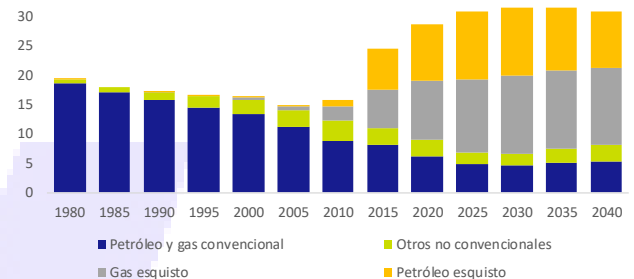
Petróleo EEUU

La revolución de las nuevas técnicas de extracción de petróleo permitirán a EEUU ser **exportador neto** de crudo a finales de la próxima década.

La Agencia Internacional de Energía calcula que entre 2010 y 2025 la producción de petróleo de esquisto en EEUU aumentará en **8 millones de barriles diarios (mbd)**, consolidándose así en términos históricos como el país con un mayor crecimiento prolongado de la producción de petróleo.

Producción de petróleo y gas en EEUU

Millones de barriles equivalentes de petróleo al día



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de AIE, 2017

Mercados emergentes

Hasta 2019, India inyectará 2,1 billones de rupias o un 1,2% del PIB anual (32.000 millones de dólares) en su banca pública que supone el 70% del sistema bancario.

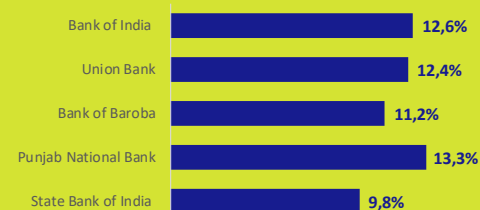
Esta medida servirá para aumentar el **ratio de capital bancario** y su **nivel de concesión de crédito**. Esta decisión ha motivado que Moody's haya mejorado su calificación crediticia de Baa3 estable a Baa2 positiva.

Mejora de la calificación crediticia por parte de Moody's



Porcentaje de créditos de dudoso cobro

Julio – septiembre 2017



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Quartz, 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.