Así está...
la Economía

CÍRCULO DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

Junio 2018

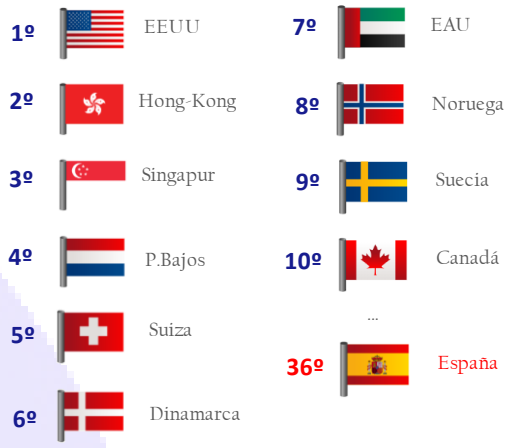
World Competitiveness Ranking 2018

España ha perdido dos puestos en el ranking mundial de competitividad elaborado por el IMD, retrocediendo del 34º al 36º de un total de 63 países analizados. Entre los países europeos, España se sitúa en la 18ª posición, a pesar de ser la 5ª economía de la UE por tamaño.

España pierde competitividad en precios, legislación empresarial, política impositiva, funcionamiento del mercado laboral e infraestructuras científicas.

En esta edición (30ª), EEUU lidera la clasificación, seguido de Hong Kong y Singapur

IMD World Competitiveness Ranking, 2018



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de IMD, 2018

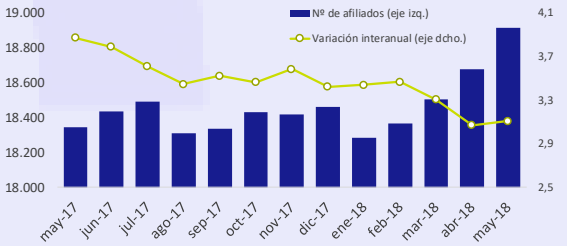
Mercado de trabajo

En mayo, el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 237.207, hasta alcanzar un total de 18.915.668 cotizantes, con un incremento interanual del 3,1% (+570.254 personas).

Destacan los avances en:

- Afiliación femenina, que alcanzó el 46,38% del total, con 8.773.053 mujeres afiliadas, el mayor registro de la serie histórica.
- Ratio afiliados-pensionistas, que tras haber caído a 2,23 en diciembre de 2017, se situó en 2,28 (niveles de 2016).

Evolución afiliados a la Seg. Social
Miles de personas, %



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Min. Trabajo, Migraciones y SS, 2018

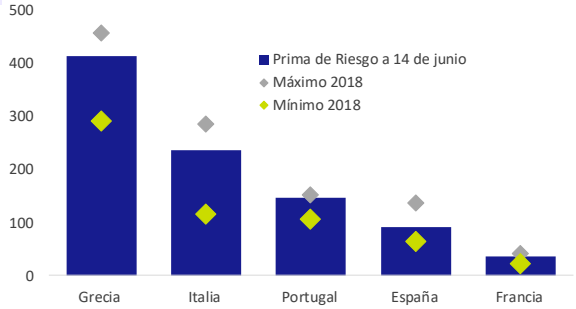
El número de parados se redujo en 83.738, hasta sumar un total de 3.252.130, el menor registro desde diciembre de 2008. En términos interanuales, el desempleo cayó en 208.998 personas (-6,04%) y en 1.788.092 desde su nivel máximo de febrero de 2013.

Prima de riesgo

A pesar de un entorno de elevado dinamismo económico en la Eurozona, la incertidumbre política ha presionado las primas de riesgo por encima de sus niveles mínimos anuales, principalmente en Grecia e Italia.

En concreto, la de España llegó a alcanzar los 134 pb frente a su mínimo anual de 66 pb, mientras que la de Italia ya supera los 230 pb (máximos desde diciembre 2013).

Prima de riesgo (diferencial de tipos con el bono alemán)
Puntos básicos



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Funcas y BCE, 2018

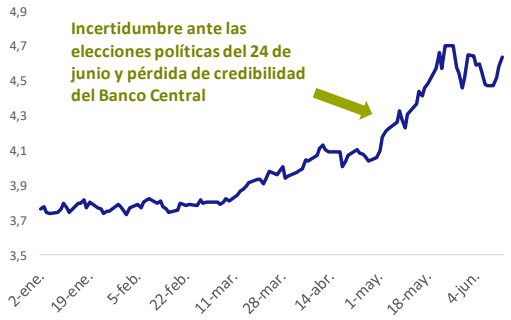
Emergentes

La reciente apreciación del dólar y el repunte de la TIR del bono a 10 años de EEUU (hasta el entorno del 3%) con una reciente subida de los tipos de interés de la Fed hasta el intervalo 1,75-2%, han generado turbulencias financieras en los mercados emergentes, principalmente en Turquía y Argentina, donde sus riesgos estructurales se han agravado.

Turquía

El Banco Central de Turquía ha subido los tipos de interés hasta el 17,7% para controlar el repunte de la inflación (12,15% en mayo), y recuperar así la credibilidad en su estrategia de alcanzar el objetivo del 5%. Asimismo, este movimiento de tipos frena la intensa depreciación acumulada durante el año de la lira turca (-22% frente al dólar).

Liras turcas por dólar (USD/TRY), 2018



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Investing, 2018

Argentina

Desde enero de 2018 el peso argentino ha perdido un 27,7% de su valor frente al dólar, lo que ha llevado a su Banco Central a intervenir en el mercado de divisas, reduciendo sus reservas en un 10%, y a subir los tipos de interés al 40%.

Esta situación ha obligado al gobierno a solicitar al FMI un crédito *stand-by* de tres años por 50.000 millones $. El acuerdo incluye ajustes para reducir sus principales desequilibrios: elevada inflación (27,5% estimada en 2018, Fitch), y déficits corriente y fiscal superiores al 5% del PIB. En concreto:

- Controlar la inflación (metas: 17% en 2019, 13% en 2020 y 9% en 2021).
- Alcanzar equilibrio primario en 2020 y un superavit del 0,5% en 2021 (ajuste equivalente al 3% de su PIB).
- Mantener el nivel de gasto social sobre PIB durante 3 años.

Pesos argentinos por dólar (USD/ARG)

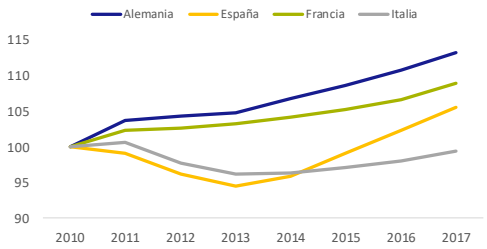
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Investing, 2018

Italia

A una tasa de crecimiento promedio del 0,5% desde hace dos décadas y un elevado nivel de deuda pública (132% del PIB en 2017), se une la incertidumbre generada por el euroescepticismo del nuevo gobierno de Italia, que ha presionado su bono a 2 años hasta el 2,8% a finales de mayo (-0,33% en abril).

Según Bruegel, las principales medidas propuestas por el nuevo ejecutivo (renta básica, reforma fiscal…) tendrían un coste estimado de 6 a 7 puntos de su PIB (109-126.000M$).

Crecimiento del PIB real
2010=100



Deuda pública italiana (% PIB)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2018

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.