



Perspectivas economía global y española 3T-2018

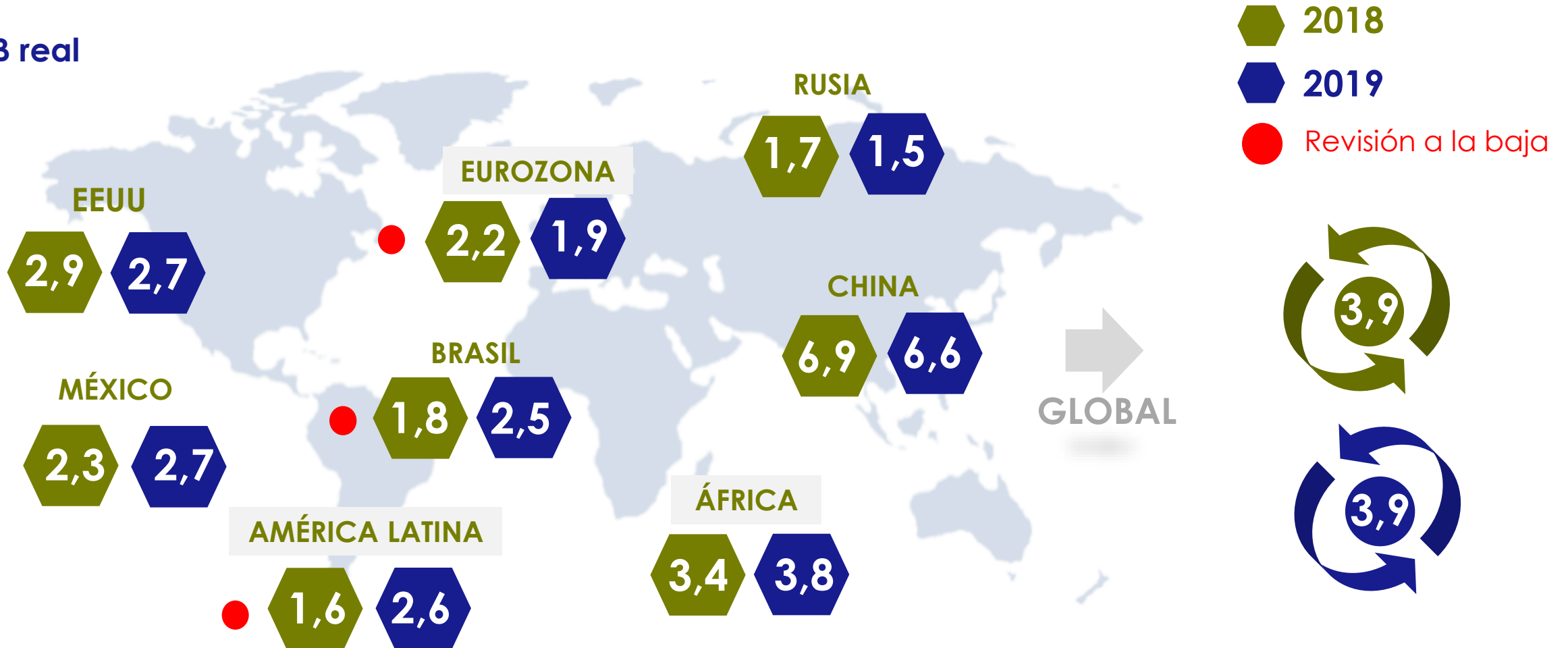


GLOBAL

Crecimiento económico 2018 y previsiones 2019

Crecimiento económico robusto, pero con perspectivas a la baja y menos sincronizado

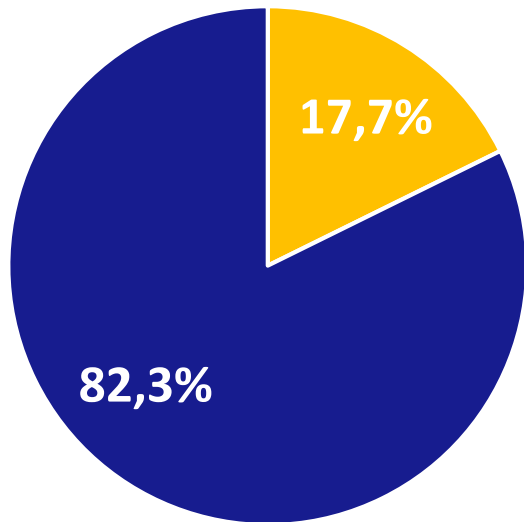
PIB real
%



Crecimiento sólido a nivel mundial, si bien empeoran las perspectivas a 2019

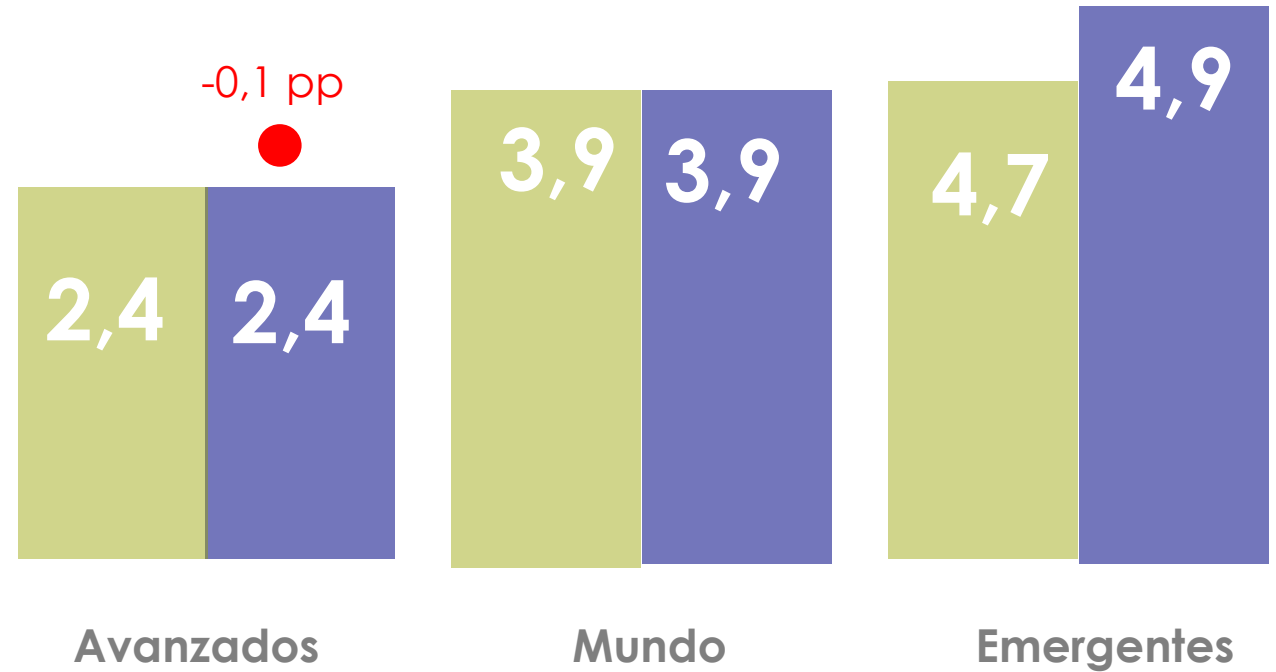
Países con previsiones de crecimiento > 2%
% sobre total países mundo en 2018

- Países con crecimiento < 2%
- Países con crecimiento > 2%



Previsión crecimiento PIB real
%

- 2017
- 2018
- Revisión a la baja

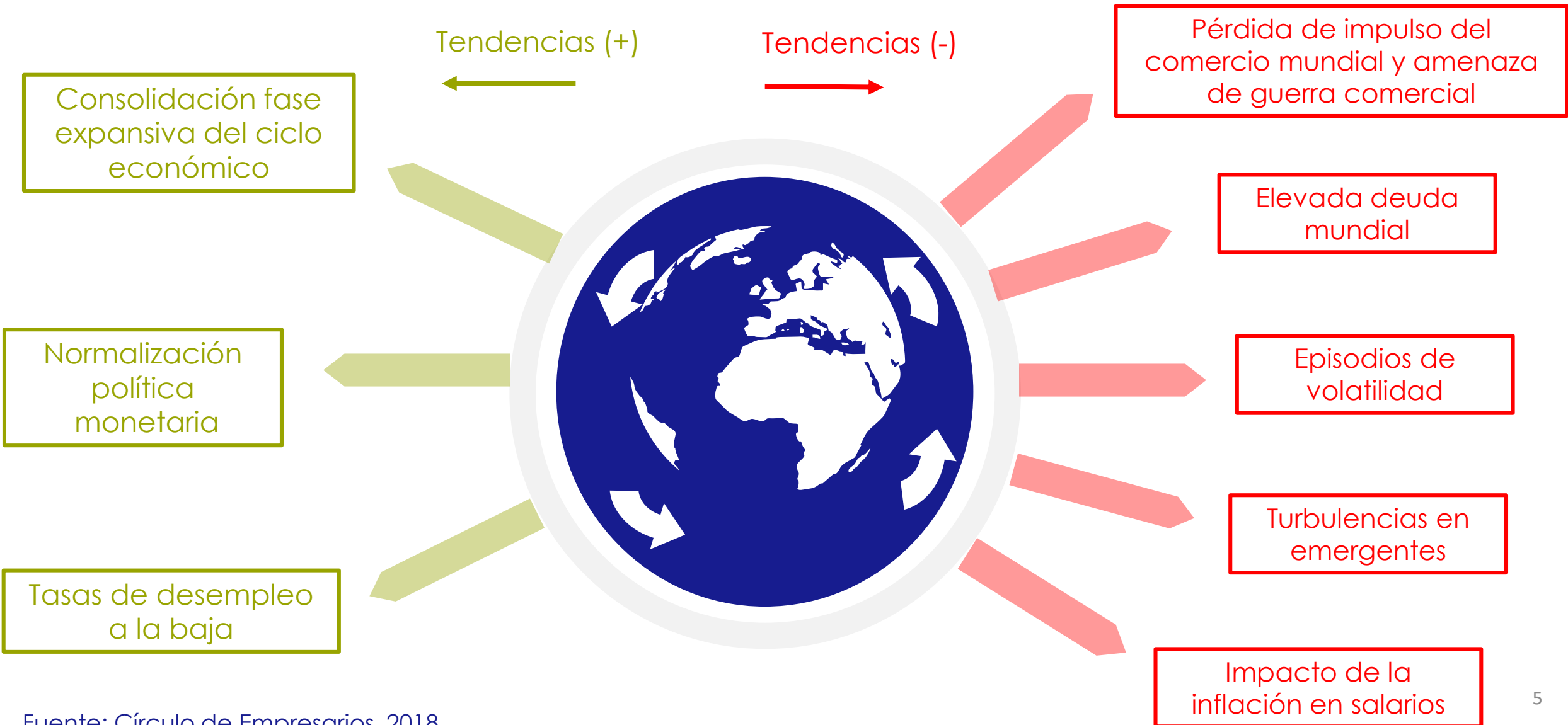


Nota: el % de países en recesión en 2018 se sitúa en el 4,2%

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, julio 2018

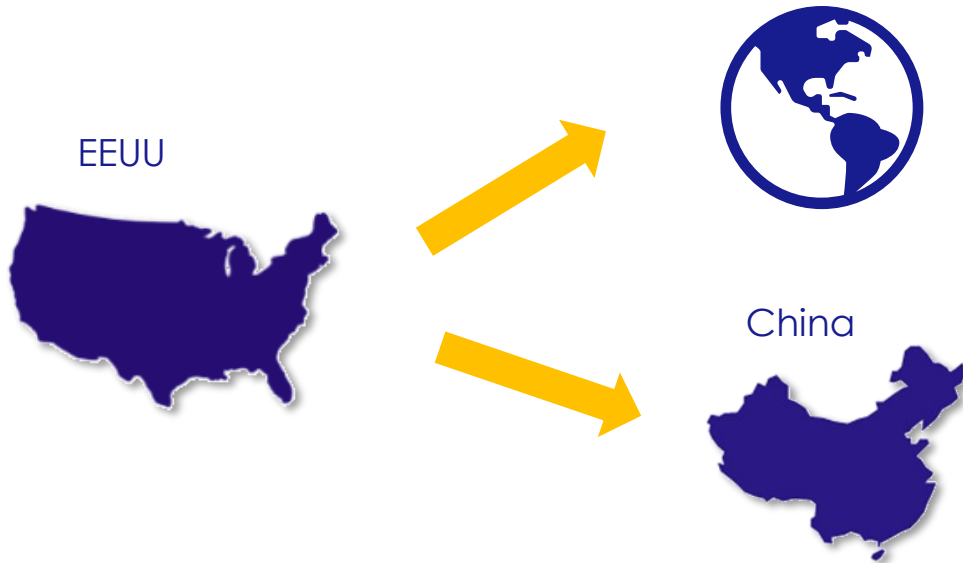
Situación global

En los últimos meses, aumentan los riesgos a nivel mundial



Secuencia de la guerra comercial

Resumen acciones arancelarias junio 2018



Efectivo el 1 jun 2018

EEUU impone sanciones al **acero** (25%) y **aluminio** (10%) que afectan a **46.000 millones \$** de las importaciones de EEUU (0,2% de su PIB)

Efectivo el 6 jul 2018

32-34 mil millones \$ en productos chinos tecnológicos
+ *amenaza de*

14-16 mil millones \$ en productos tecnológicos

Respuesta de China a EEUU



Efectivo el 6 jul 2018

30 mil millones \$ en productos agrarios +

+ *amenaza de*

15 mil millones \$ en componentes de automoción, productos químicos y energéticos, y equipamiento médico

Nota: Trump afirma estar dispuesto a llegar a imponer aranceles hasta los 500.000 M\$

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Economic and Security Review Commission, 2018

Escenario comercial

EEUU presentó en 2017 un **déficit en la balanza de bienes y servicios del 2,9% del PIB** (4,1% del PIB en bienes) con el resto del mundo

EEUU



Resto del mundo



2.342.918,6 M\$ (12,1% del PIB)

Importaciones de bienes de EEUU

Exportaciones de bienes de EEUU

1.546.724,6 M\$ (8% del PIB)

Países con los que EEUU tuvo un mayor déficit en su balanza de bienes en 2017



1,9
% PIB



0,4
% PIB



0,35
% PIB



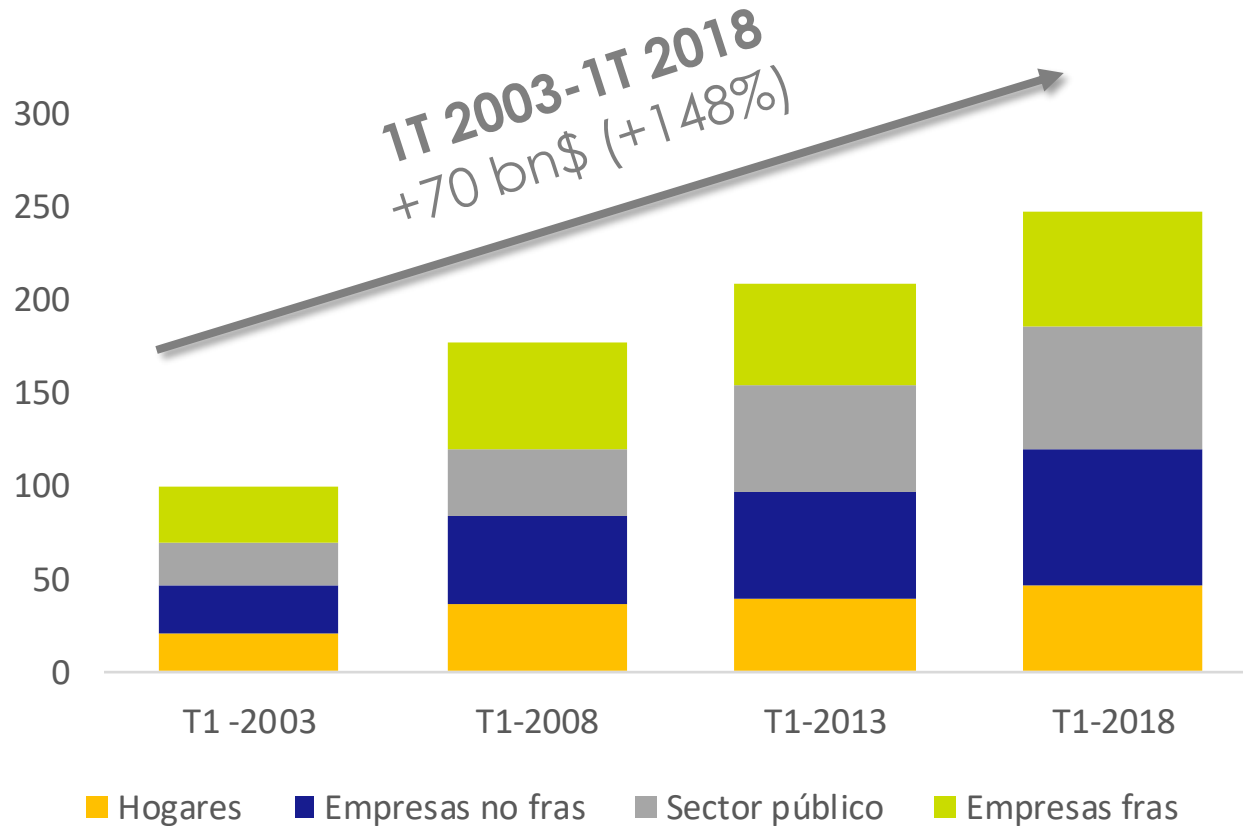
0,33
% PIB

La deuda global alcanza el 318% del PIB

El ritmo de crecimiento de la deuda aumenta hasta situarse en 247 bn\$ (1T 2018)

Deuda global por sectores

Bn \$



Deuda global

% PIB

4T 2007

269

1T 2018

318

Estimación FMI PIB mundial 2018: 87,5 billones\$

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de IIF y Bloomberg, 2018

Desequilibrios en países emergentes (I)

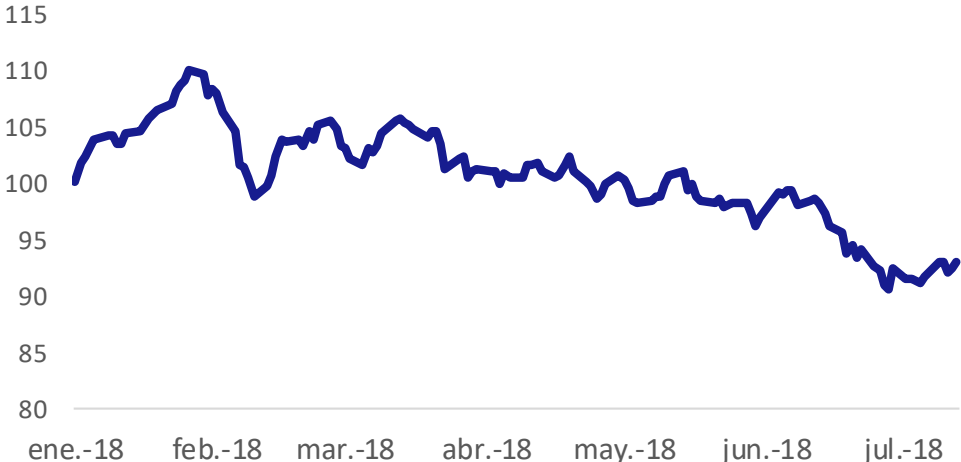
- 1 El endurecimiento de la política monetaria de EEUU
- +
- 2 La guerra comercial iniciada por Trump

Desestabilización de las economías emergentes*

Que se ha traducido en una corrección de los mercados emergentes...

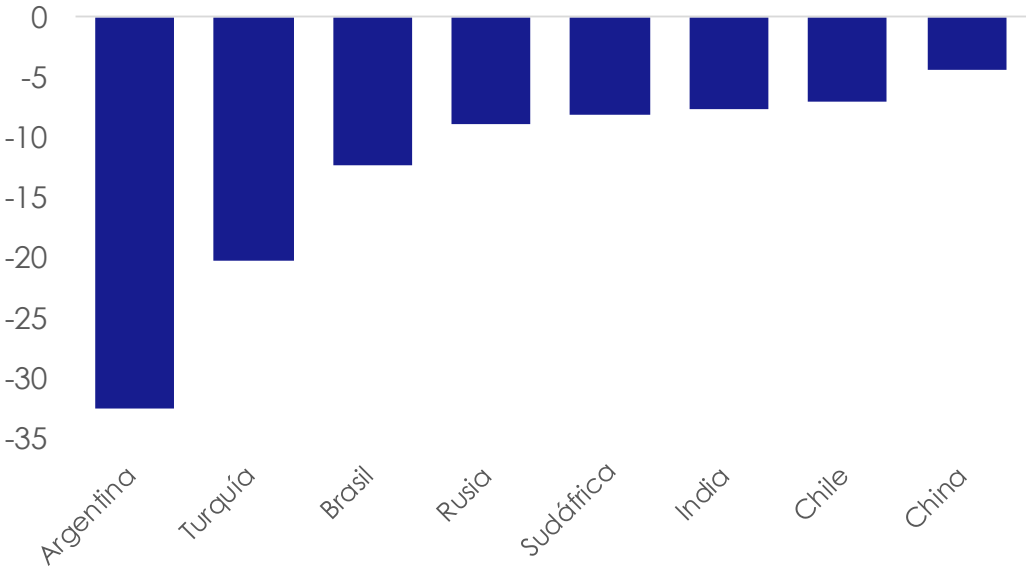
Bolsas emergentes (MSCI Emergentes)

Enero 2018=100



Monedas emergentes en 2018

Variación desde ene 18 – jul 18

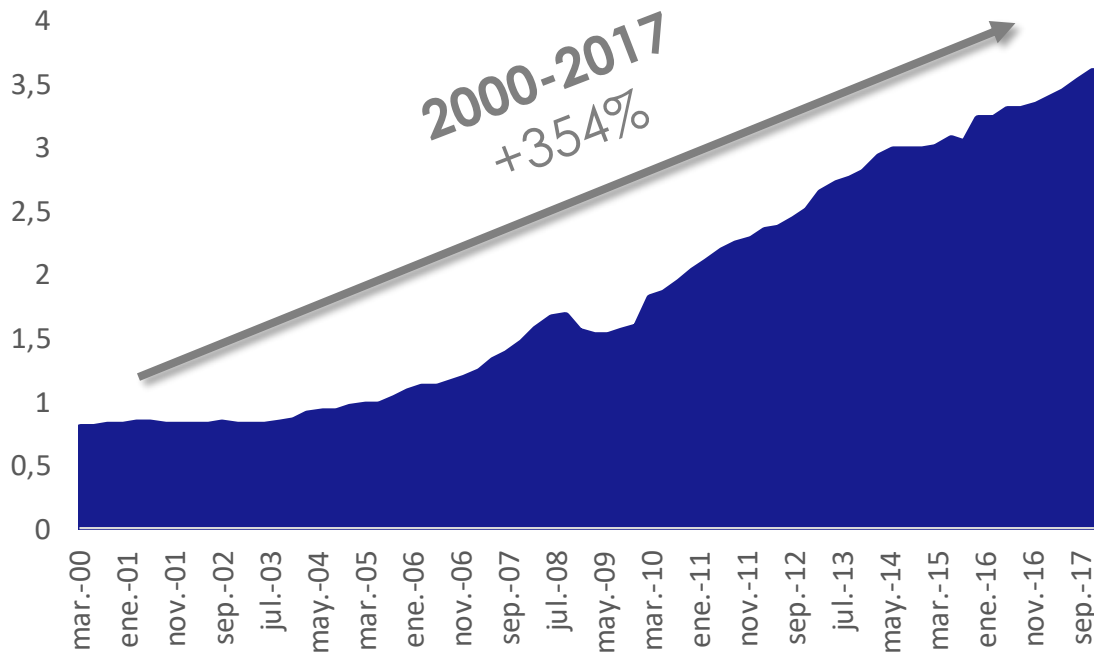


* Estos países representan el 60% del PIB global, y 2/3 del crecimiento mundial desde 2010

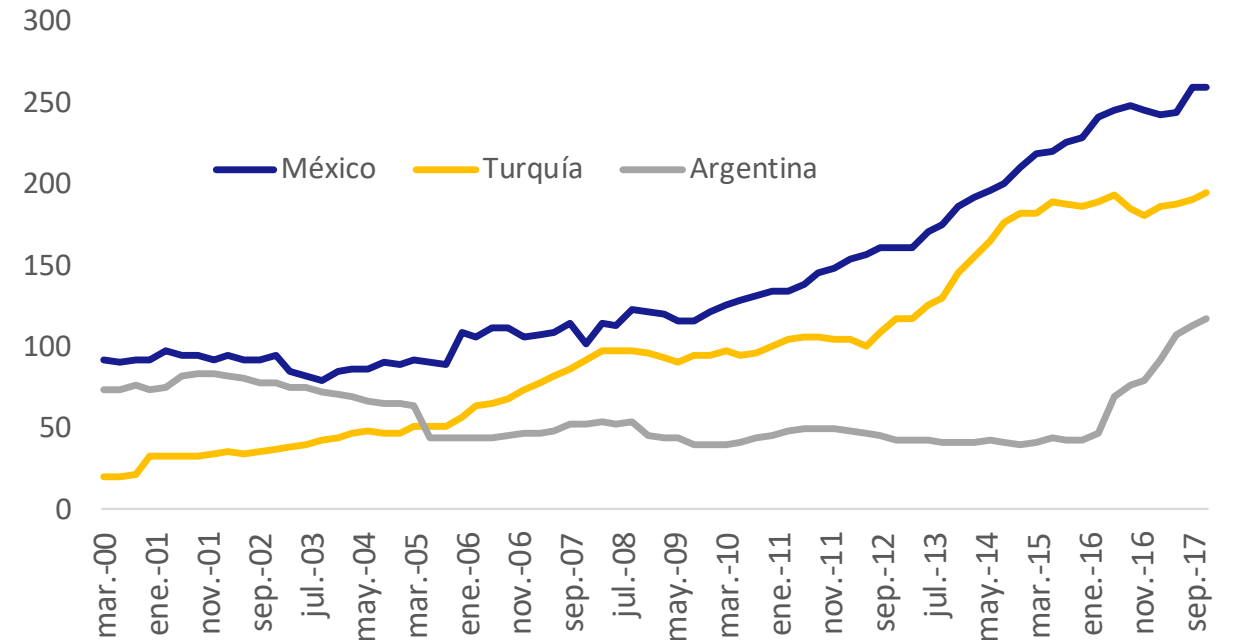
Desequilibrios en países emergentes (II)

Elevado peso de la deuda en dólares de los emergentes, principalmente México, Turquía y Argentina.

Deuda denominada en dólares países emergentes
Billones \$



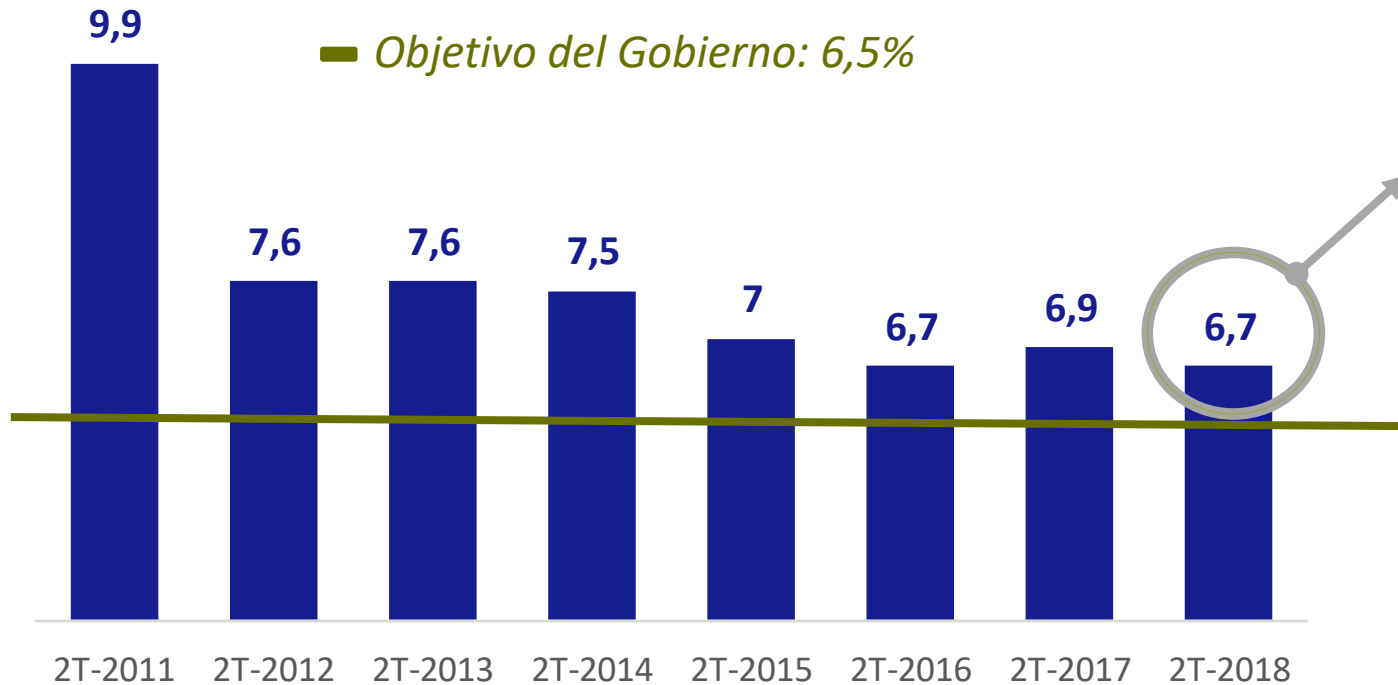
Deuda denominada en dólares por países emergentes
Miles de millones \$



En China, se acentúan los signos de desaceleración...

...Si bien los datos de crecimiento se sitúan por encima del objetivo del 6,5% del gobierno para 2018

Crecimiento trimestral interanual China %



Signos de desaceleración



- En mayo, el crecimiento del **comercio minorista** se situó en mínimos desde junio 2003

- Caída de la **inversión en activos fijos** por el impacto negativo del petróleo en la demanda global, la reducción del crédito y la caída de la confianza por la guerra comercial con EEUU

- Desaceleración mayor a la prevista en la **producción industrial**

Crisis financiera Argentina: solicitud de rescate al FMI

El FMI aprueba un préstamo de 50.000 millones \$ (7,8% del PIB*) ante la crisis financiera argentina para reducir sus principales desequilibrios: inflación y déficit.

Causas de la crisis financiera

Factores externos



Caída **ingresos exportaciones** por la grave sequía

Aumento precio **petróleo**

Endurecimiento **condiciones monetarias en EEUU**
(subida del dólar y tipos de interés)

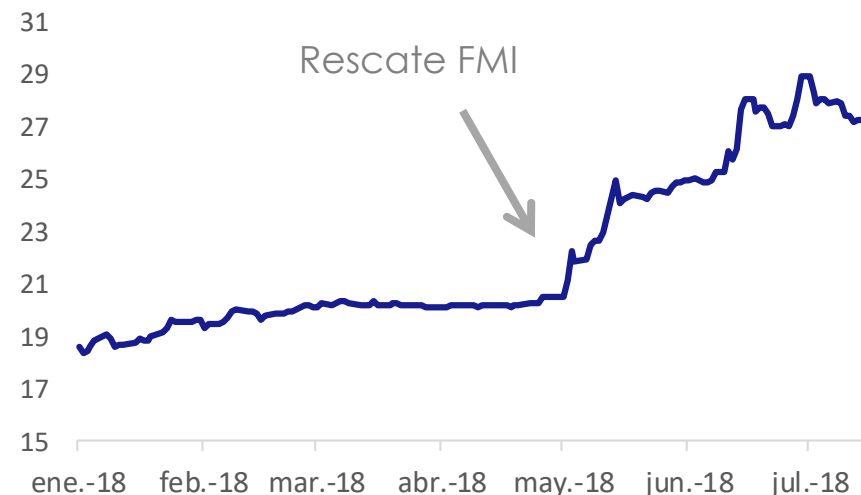
Factores internos



Abultado nivel de **déficit y deuda pública**

Elevada tasa de **inflación**

Pesos argentinos por dólar (USD/ARG)



Previsión cierre indicadores económicos, 2018

Inflación

27%

Desempleo

8,5%

Déficit público

-5,1%

* En términos acumulados respecto al PIB de 2018 en los 3 años en los que se dará el préstamo

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg y FMI, 2018

México: Obrador gana las elecciones

El margen de la victoria ha sido muy elevado en términos históricos (más del 50% de los votos frente a un 22% del siguiente candidato más votado)

Resultados



53.0 - 53.8%
Conteo Rápido - INE

53.0%
PREP

Andrés Manuel López Obrador
MORENA

93.5628% del voto total



22.1 - 22.8%
Conteo Rápido - INE

22.5%
PREP

Ricardo Anaya
PAN



15.7 - 16.3%
Conteo Rápido - INE

16.4%
PREP

José Antonio Meade
PRI



5.3 - 5.5%
Conteo Rápido - INE

5.1%
PREP

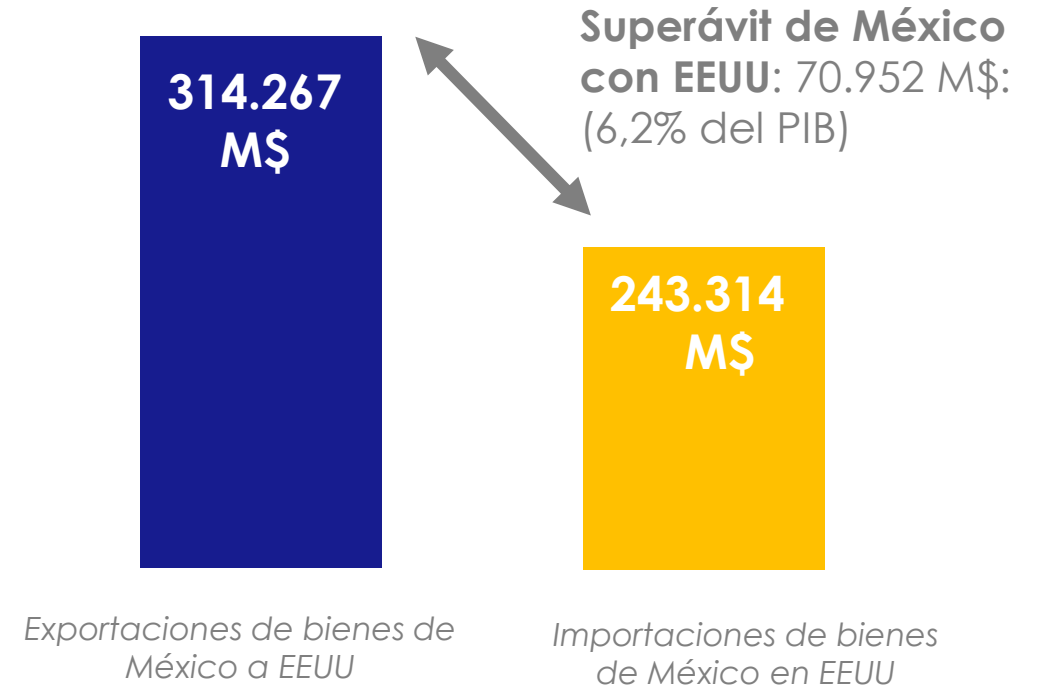
Jaime Rodríguez
IND



El **discurso migratorio de Trump** y la **renegociación del NAFTA** pueden dañar la confianza inversora en México

En términos comerciales...

Aproximadamente un 80% de las exportaciones totales de México se dirigen a EEUU



EEUU: crecimiento sólido

La reforma fiscal y el consumo privado elevan el crecimiento económico

PIB real (%)

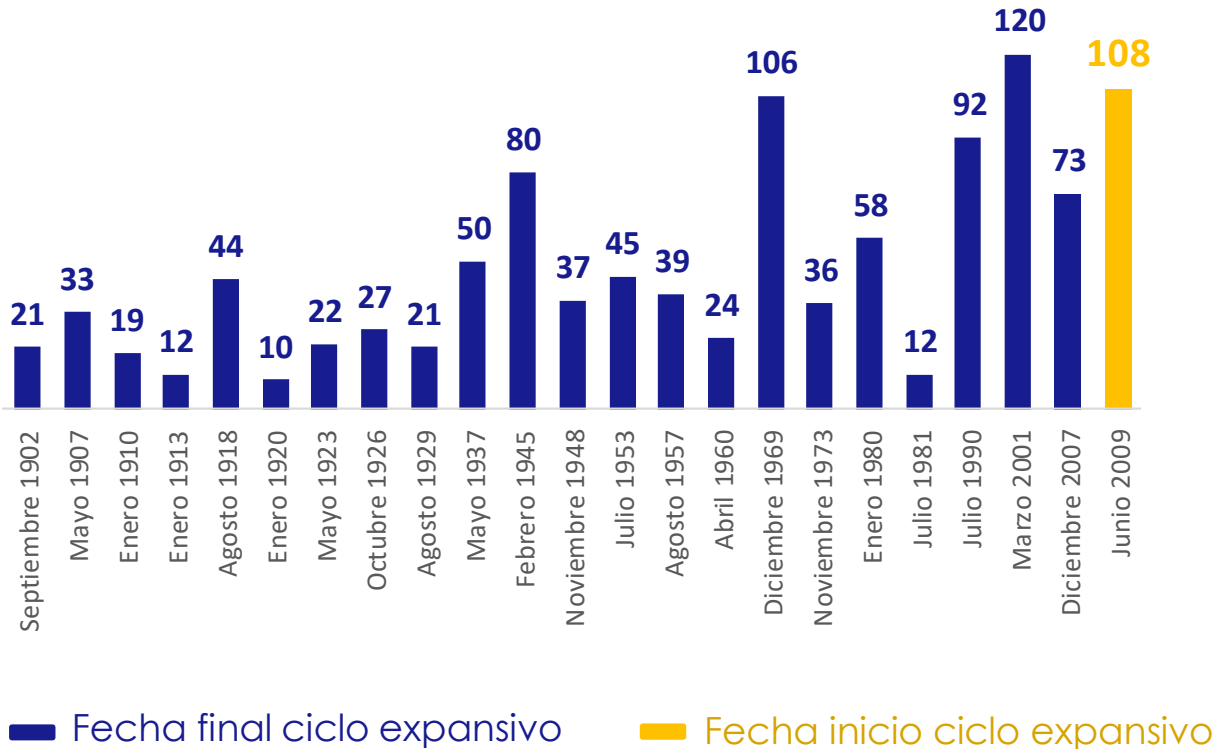


El actual ciclo expansivo de EEUU es el 2º mayor de su historia

Desde la Gran Depresión, EEUU ha atravesado 14 ciclos expansivos

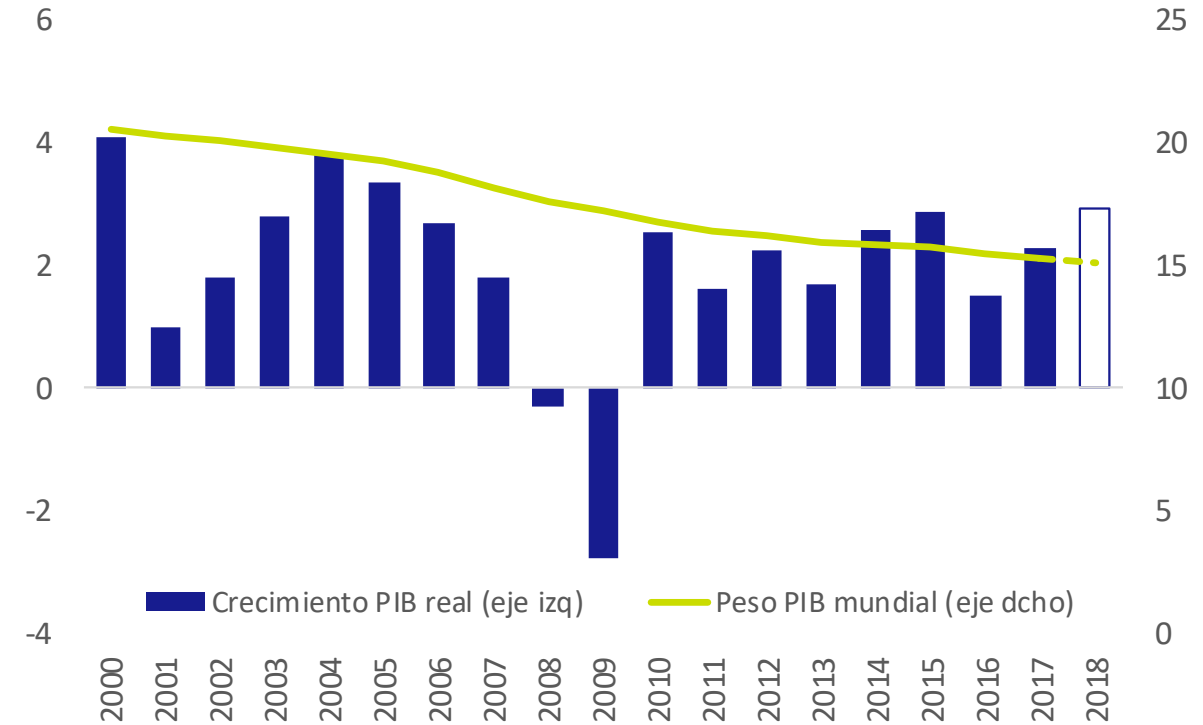
Duración de expansión económica en EEUU

Meses



Peso económico EEUU y crecimiento económico

% respecto al mundo y variación anual



Desde la recuperación en 2010, la tasa anualizada de crecimiento ha sido del 2,3%

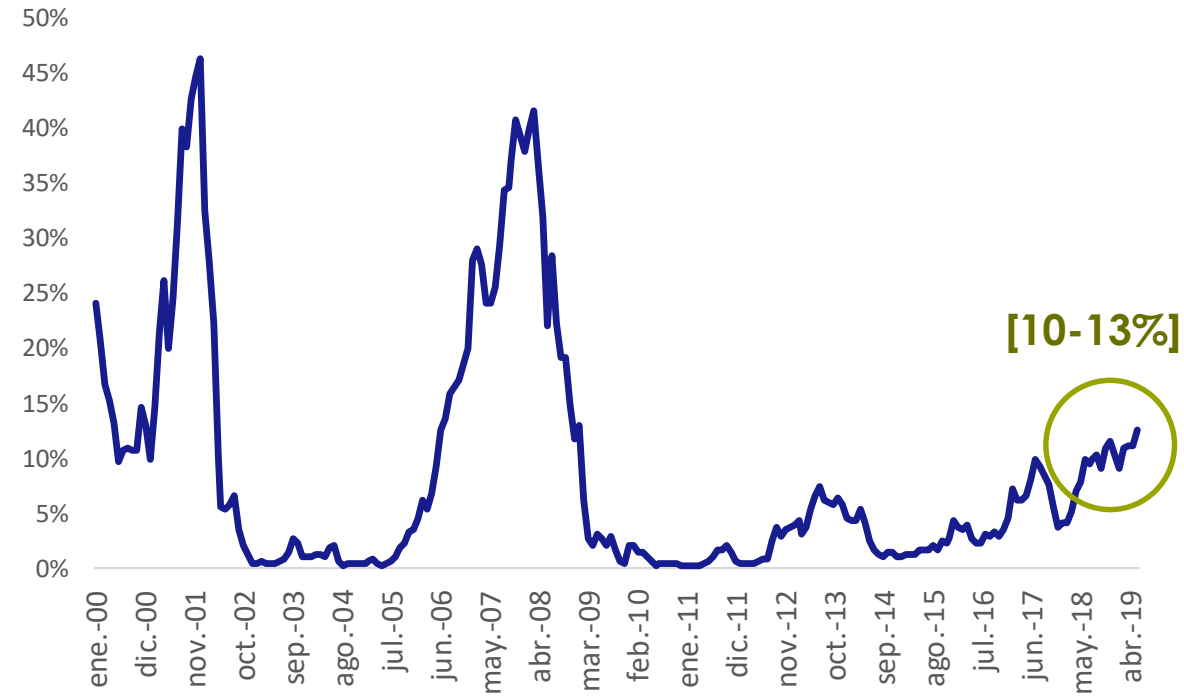
Aunque inquietan algunos indicadores adelantados que anticipan un posible recalentamiento de la economía

Spread bono EEUU 10 años – bono 2 años %

Históricamente, la inversión de la curva ha supuesto una recesión en los próximos 12 a 24 meses



Probabilidad de recesión en EEUU % (próximos 12 meses)

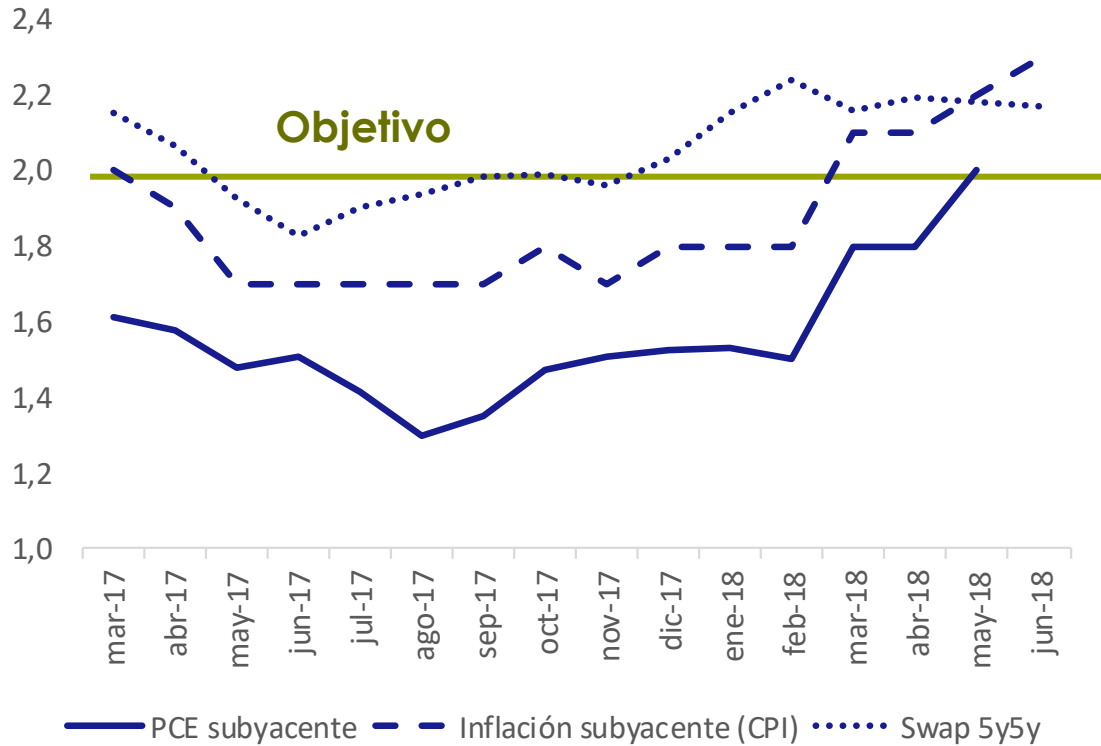


La inflación alcanza el objetivo de la Fed

El indicador más seguido por la Fed (PCE subyacente*) se sitúa en el 2% con una tasa de paro del 4%

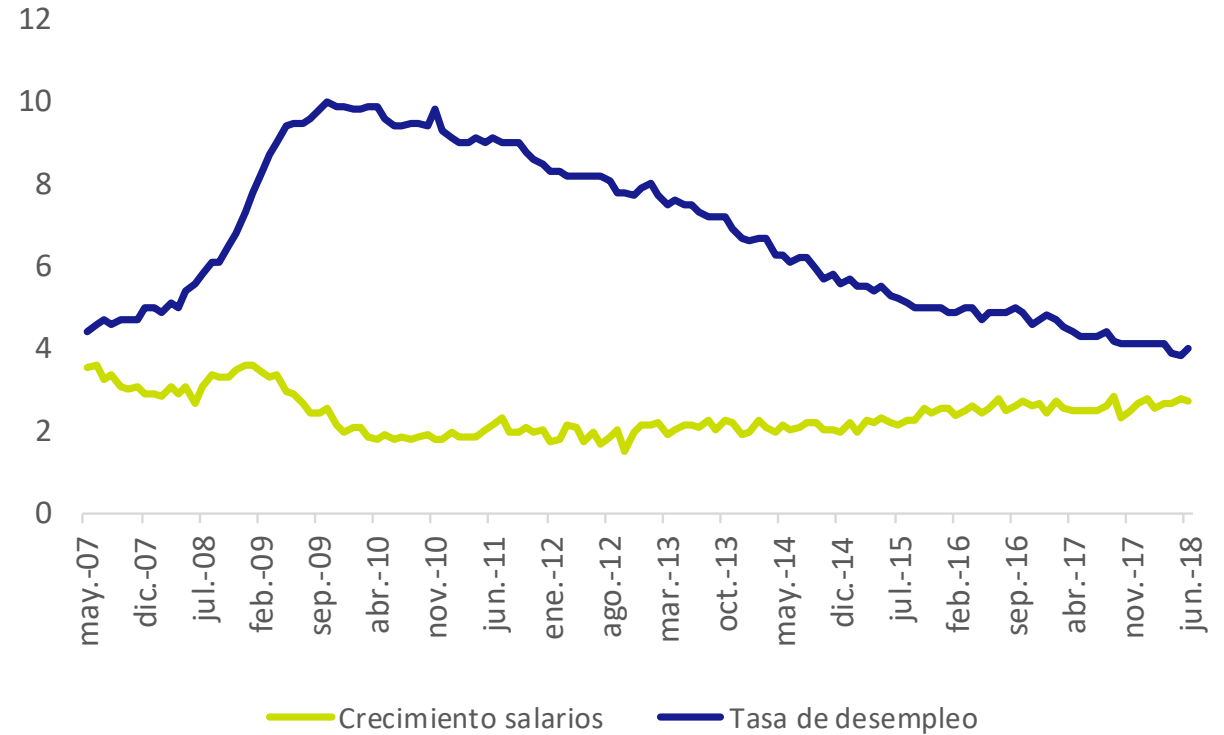
Indicadores de inflación EEUU

Variación interanual



Crecimiento salarios y tasa de paro EEUU

Variación interanual y % pob. activa



* Precios de gasto en consumo personal excluyendo alimentos y energía

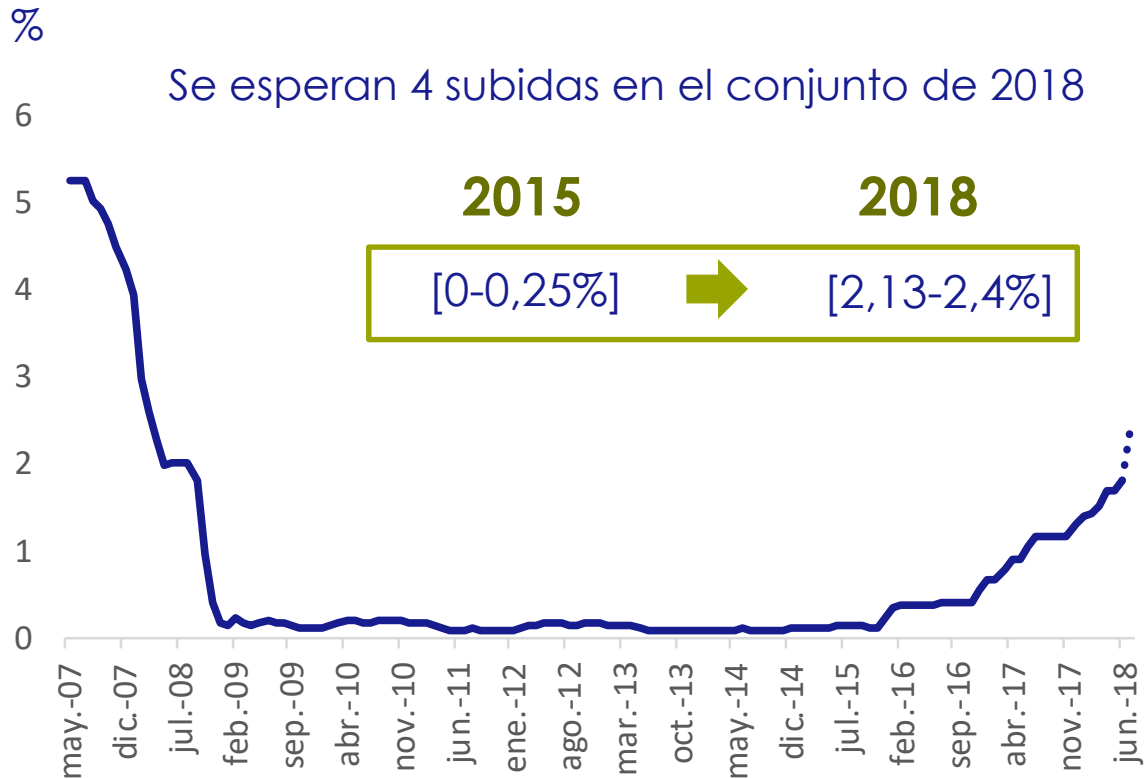
Swap 5y5y: Medida de la inflación esperada

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BEA, Focus Economics y St Louis Fed, 2018

La Fed vuelve a subir los tipos de referencia

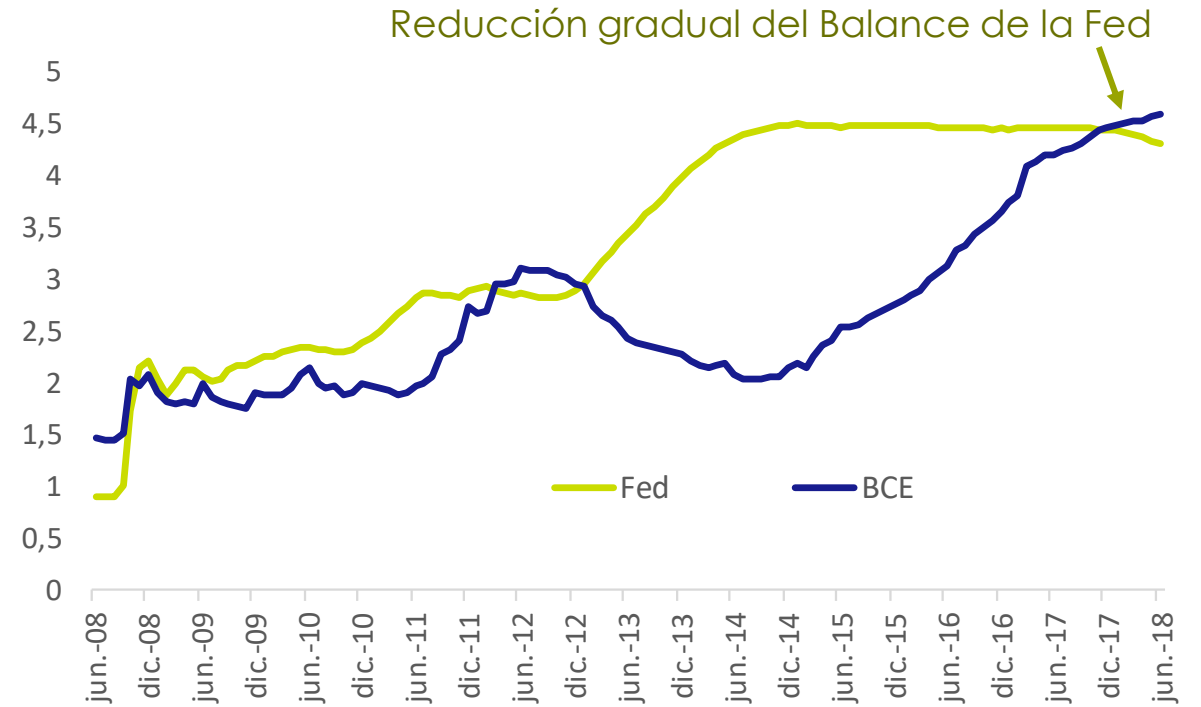
La Reserva Federal sube por 2ª vez los tipos en 2018 con lo que ya son 7 incrementos desde el inicio de la **normalización de la política monetaria**

Tipos de interés de referencia Fed



Balance bancos centrales

Billones \$ y €



Los tipos soberanos en EEUU a 10 años se sitúan en el entorno del 3%

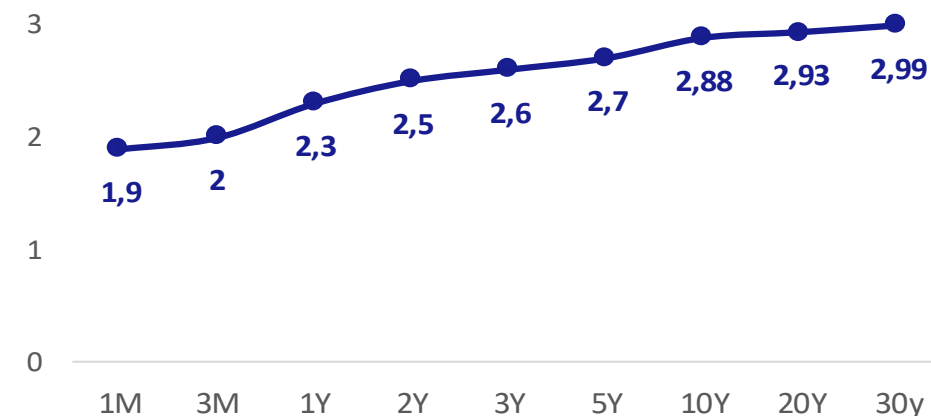
Causas...

- 1** El **PCE subyacente** alcanza el 2%, con pleno empleo y crecimiento robusto
- 2** **Disminuye** la **demand**a de **bonos** por parte de **China** y la Fed
- 3** Aumenta la oferta de bonos por la **reforma fiscal de Trump**, con una previsión del crecimiento del déficit desde el 3,9% del PIB en 2017 hasta el 4,5% en 2019

Evolución bono 10 años EEUU (%)



Deuda soberana EEUU por plazos* (%)



* Julio 2018

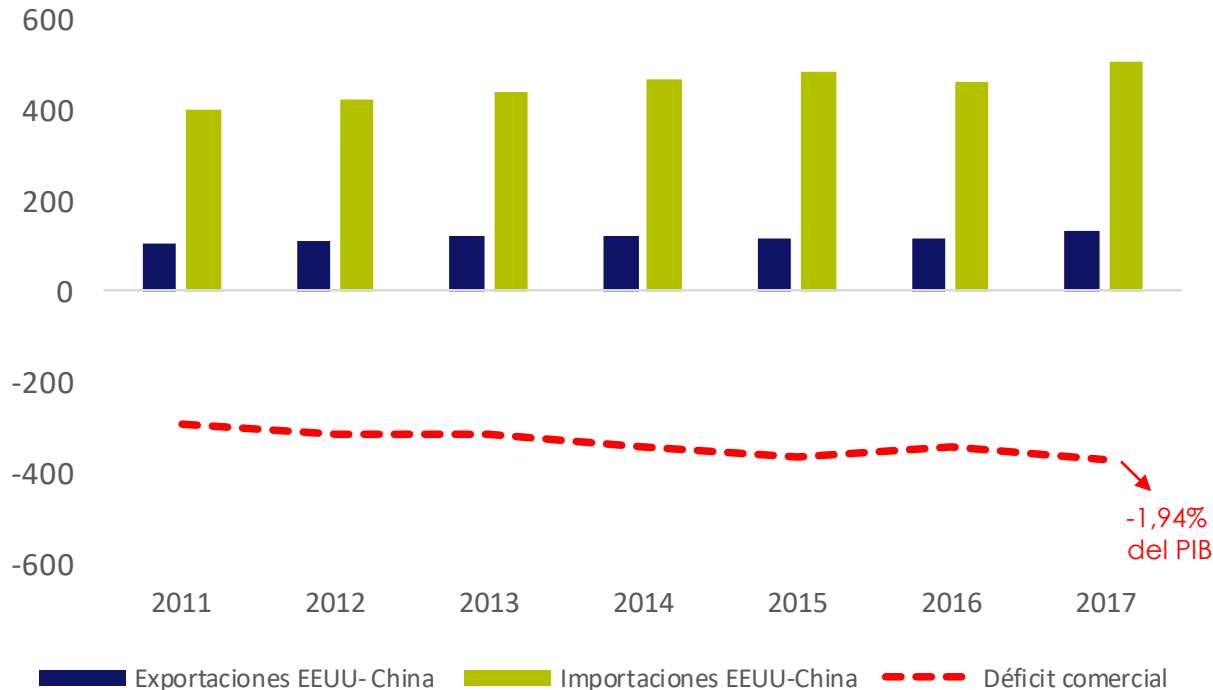
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Arcano y CBO, 2018

EEUU: proteccionismo comercial*

De enero a mayo de 2018, el déficit se ha ampliado tanto con China (+10% interanual) como con la UE (+15%)

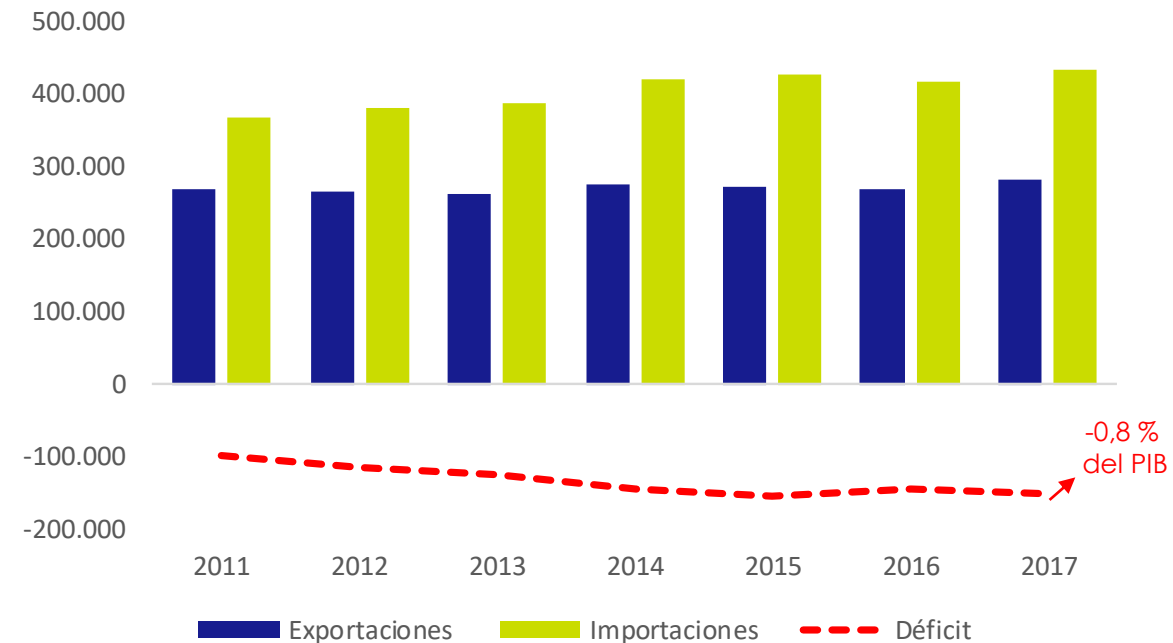
Comercio de bienes de EEUU-China

Miles de millones \$



Comercio de bienes EEUU-UE

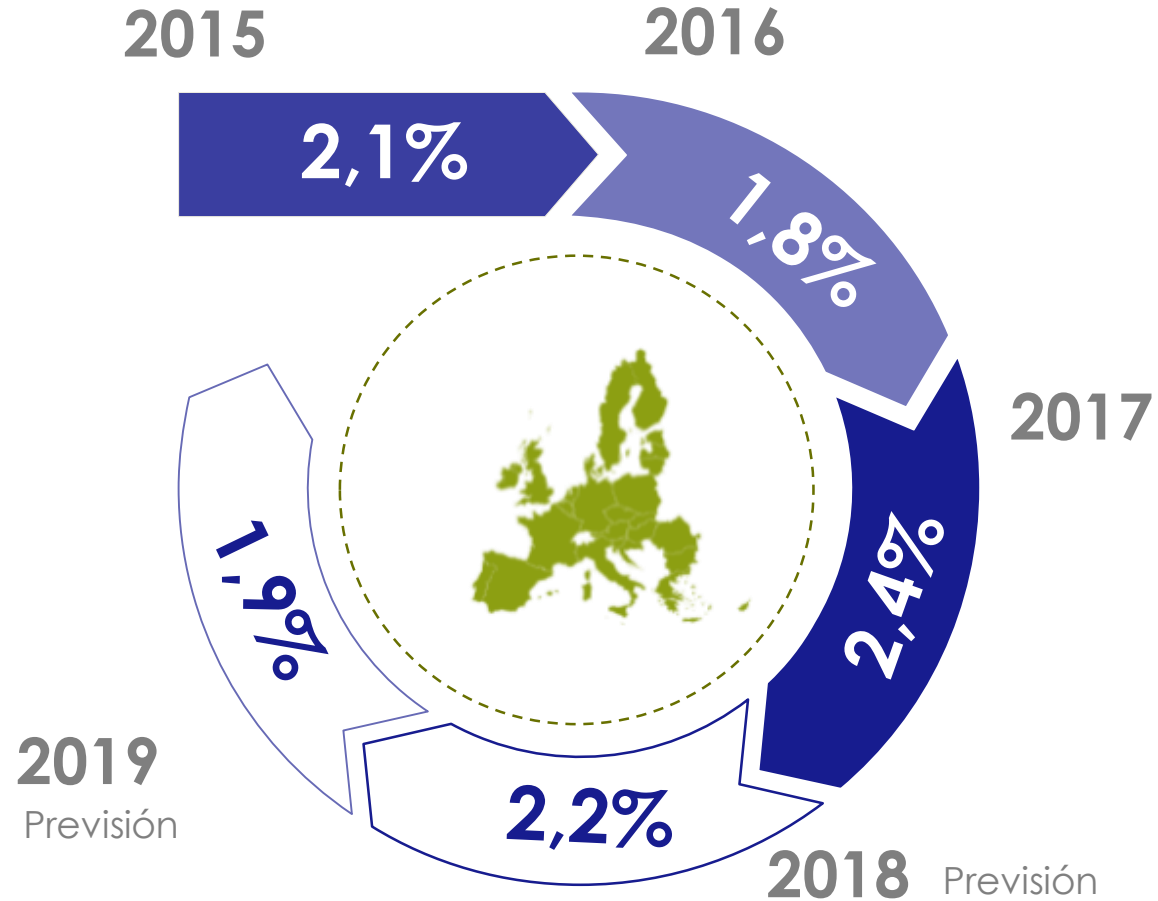
Millones \$



* En los últimos 50 años, el comercio global ha pasado de representar el 10% del PIB al 60% de la economía mundial (BlackRock)

Crecimiento robusto en la Eurozona con perspectivas a la baja en 2019

Crecimiento del PIB real (%)



Nota: un color más oscuro representa un mayor crecimiento

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, julio 2018



Apoyos al crecimiento



Demanda interna



Creación de empleo



Limitadores del crecimiento



Envejecimiento y pensiones



Baja productividad y deuda



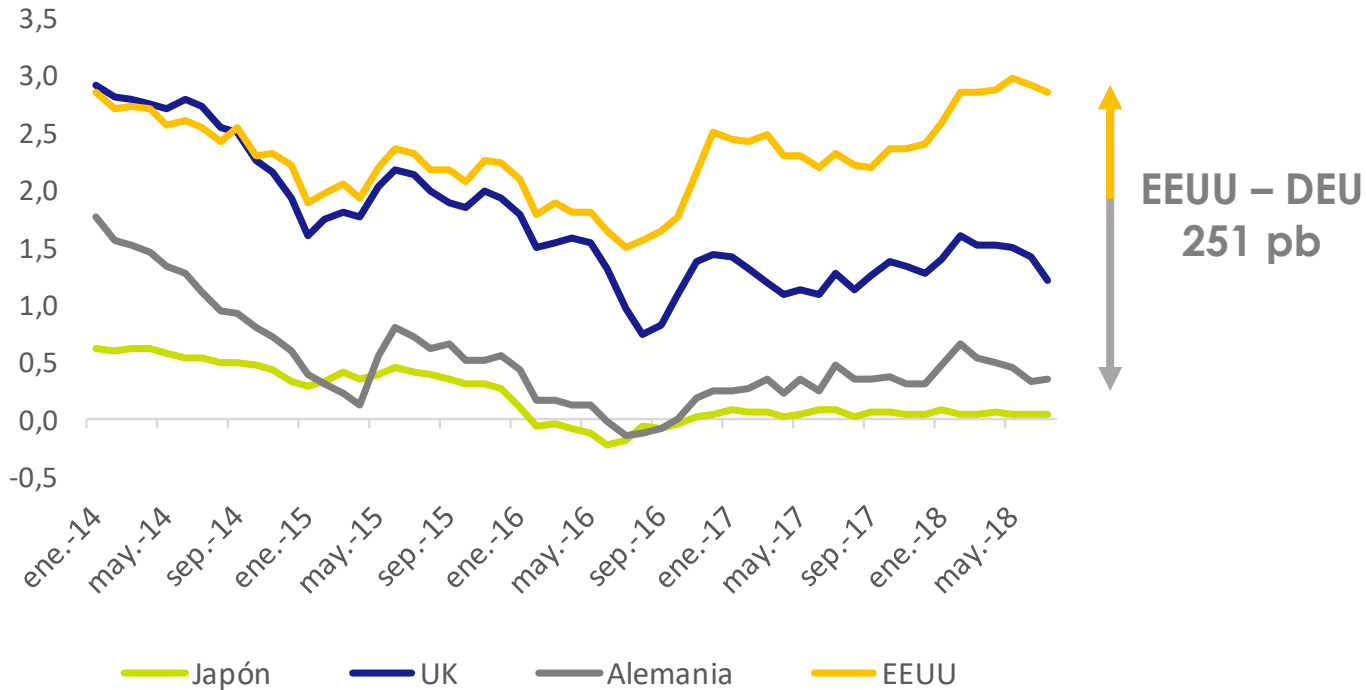
Euroescepticismo

BCE: fin del QE en diciembre de 2018

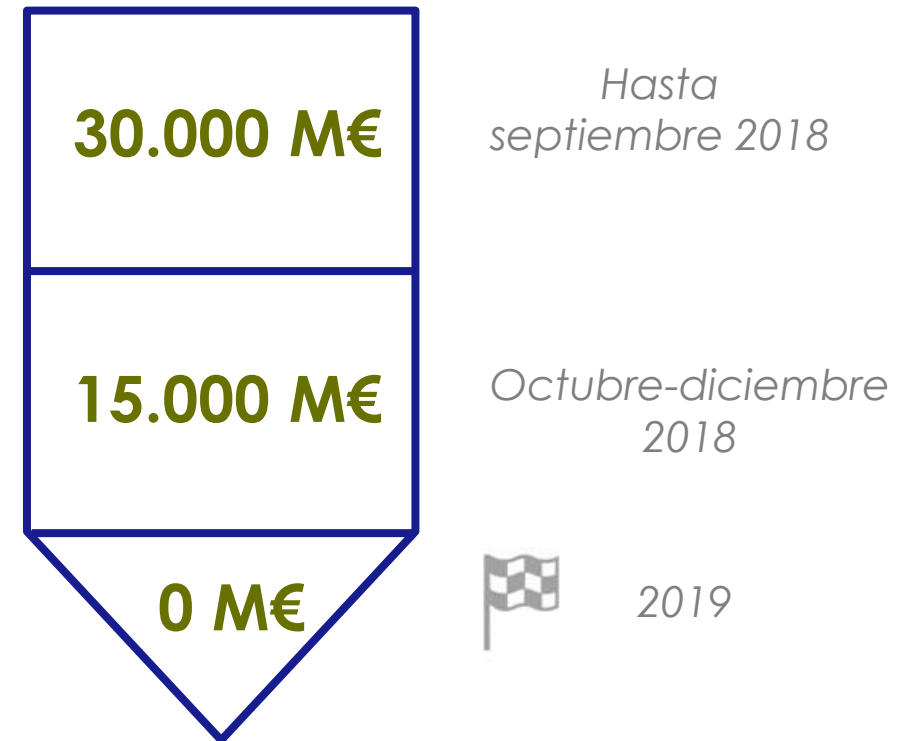
... Si bien se mantiene la divergencia de subida de tipos de interés entre el BCE y la Fed, observado en las tirs de la deuda

Rendimiento bonos a 10 años por países avanzados

%



Compras mensuales netas de activos por el BCE



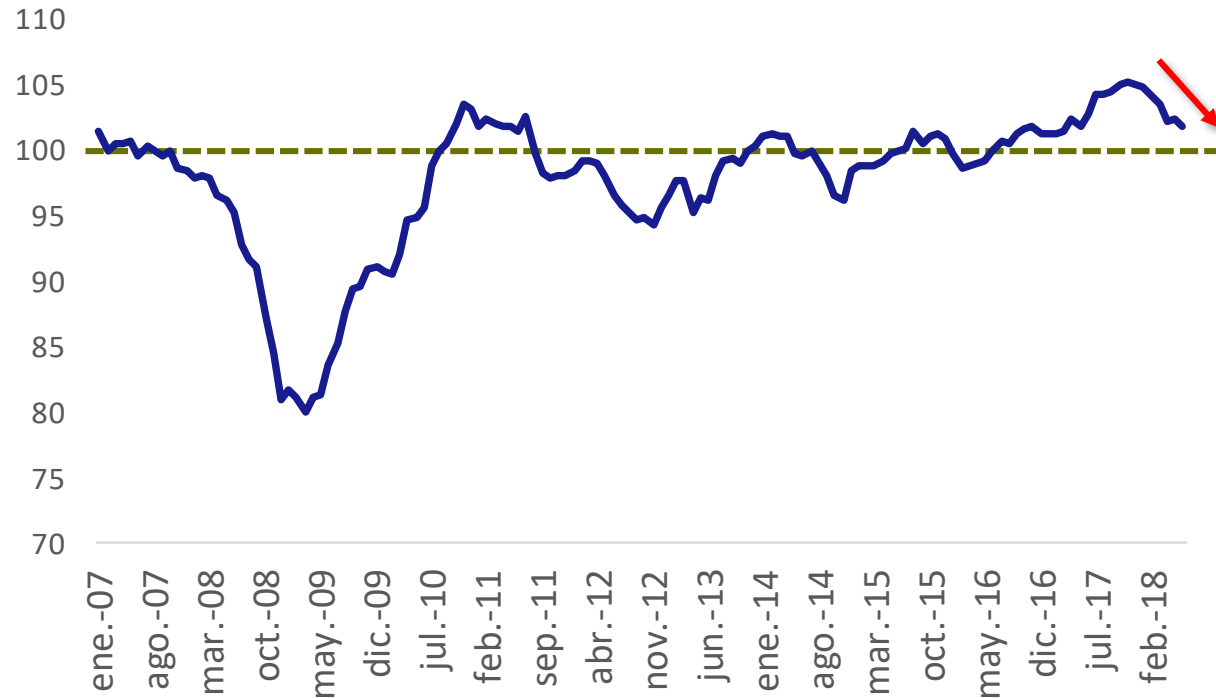
“Los tipos de interés permanecerán en su nivel actual hasta verano de 2019” M.Draghi

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2018

Alemania: se modera el clima empresarial

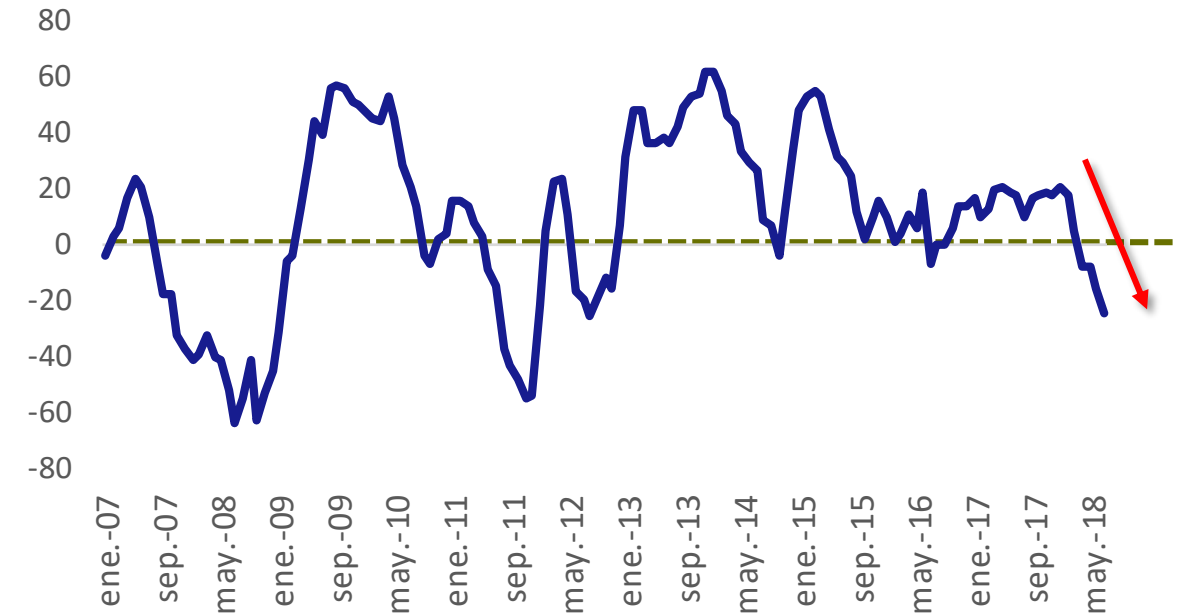
La tensión comercial con EEUU daña las expectativas de los empresarios

Índice de clima empresarial IFO, Alemania



Nota: el número 100 indica la frontera entre buenas y malas condiciones.

Índice de sentimiento de los mercados en Alemania (ZEW)



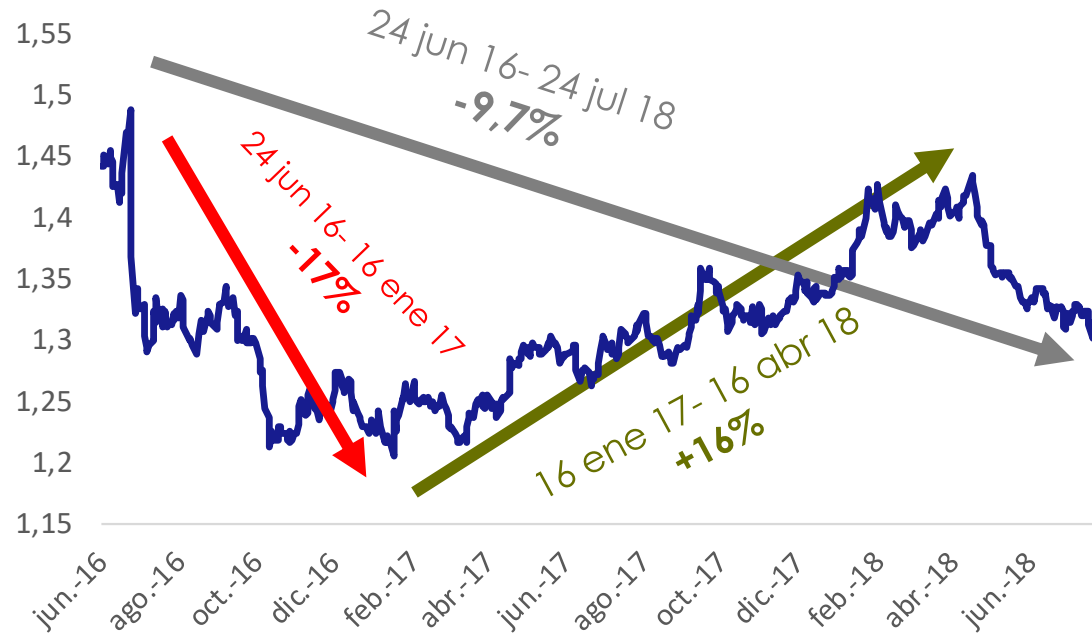
Nota: un número positivo significa que una actitud optimista supera a la cantidad de inversores con estados de ánimo pesimistas.

Brexit: dos años desde el referéndum de Reino Unido (I)

Se mantiene la incertidumbre sobre la salida del Reino Unido, especialmente tras las dimisiones de Davis (ministro para el Brexit) y Johnson (ministro de Exteriores)

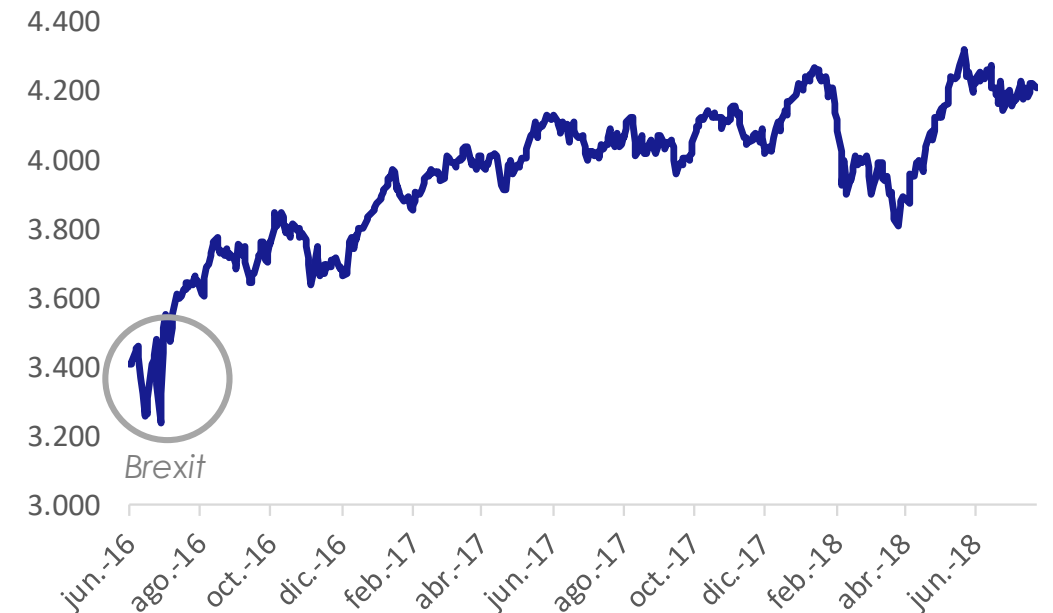
Persiste el impacto del Brexit sobre la depreciación de la libra...

GBP/USD (Dólares por libra)



...Que ha apoyado el crecimiento de la bolsa

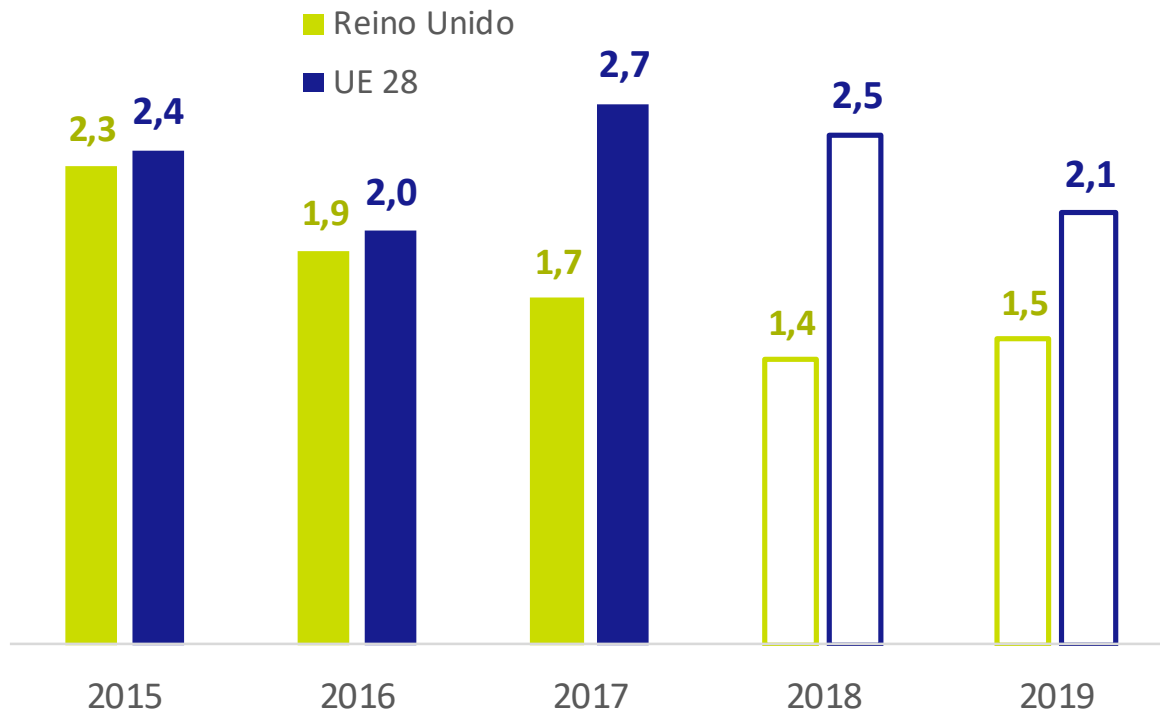
FTSE All -Share Index



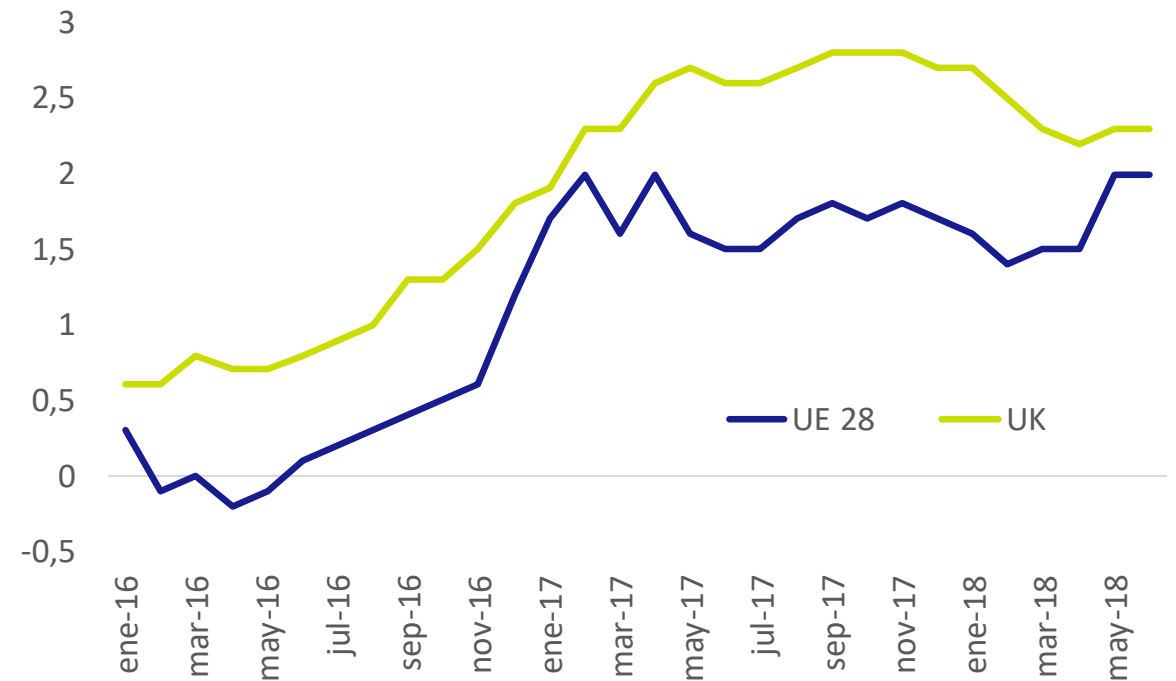
Brexit: dos años desde el referéndum de Reino Unido (II)

Impacto negativo en el crecimiento económico y la inflación, condicionada su evolución futura a los términos del acuerdo final del Brexit

Crecimiento PIB real %



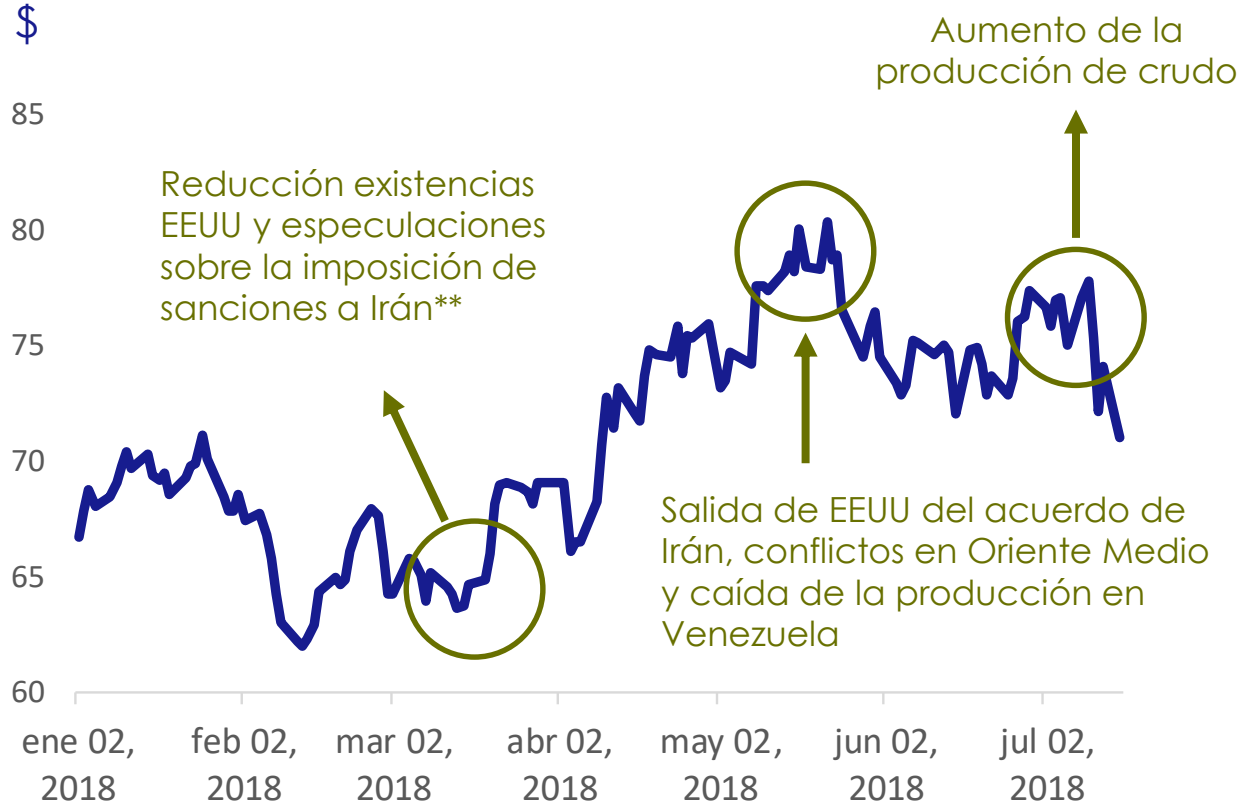
Crecimiento de los precios Variación interanual



Materias primas (I): petróleo al alza

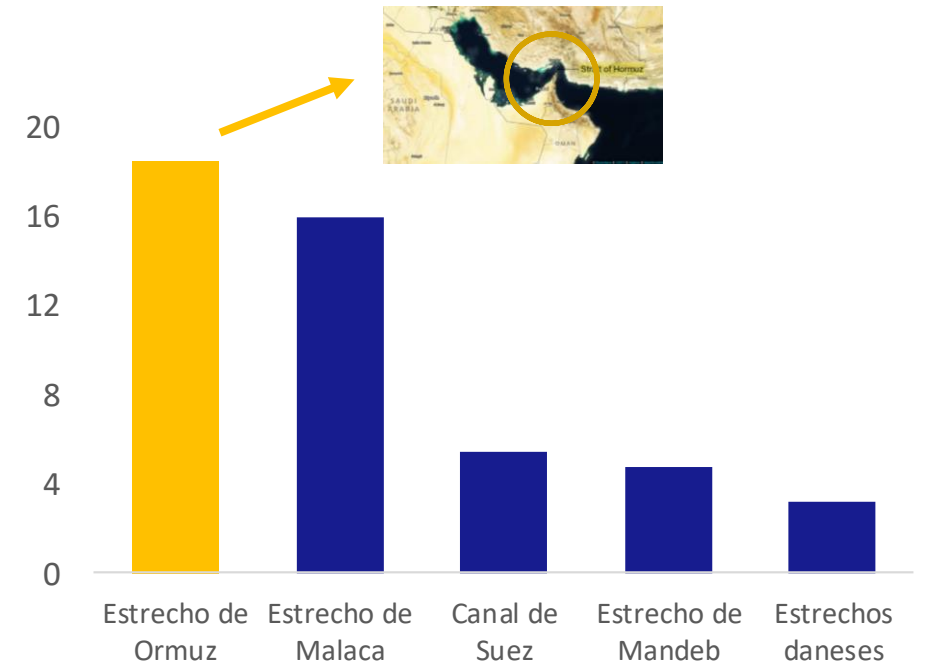
Las actuaciones de la OPEP*, una mayor demanda mundial y la inestabilidad geopolítica condicionan la evolución del precio del petróleo

Precio spot barril Brent



Asimismo, ante las sanciones de EEUU, **Irán** ha amenazado con bloquear el **estrecho de Ormuz** (30% del tráfico global de crudo)

Tráfico de petróleo (millones de barriles diarios)



*La OPEP supone aproximadamente el 70% de las reservas totales de petróleo (BP)

**Tercer mayor productor de la OPEP

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de EIA y Bloomberg, 2018

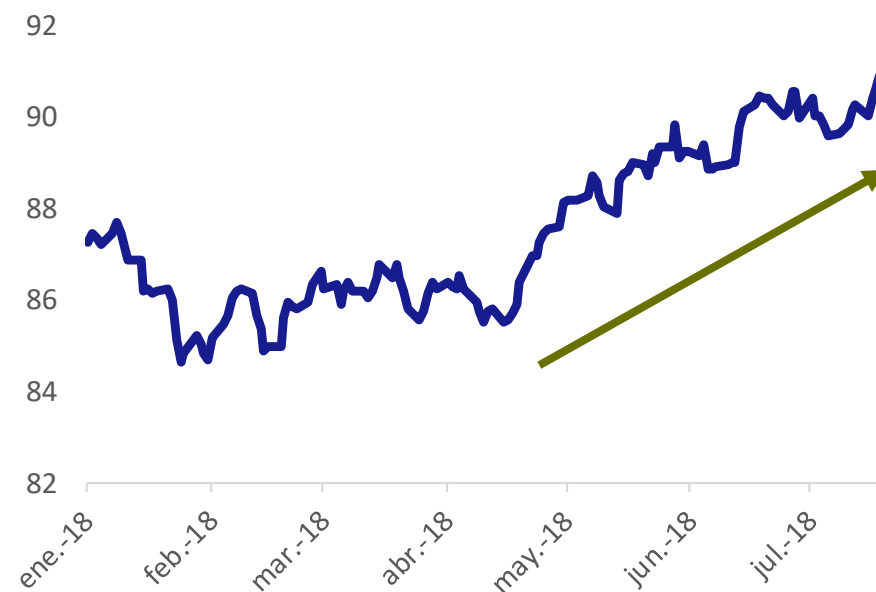
Mercado de divisas: fortaleza del dólar

El dólar se aprecia frente a las principales monedas de países avanzados y emergentes

Principales causas....

- 1** Solidez del **crecimiento económico** de EEUU
- 2** Subida de **tipos de interés** de la Fed
- 3** Repatriación de beneficios del exterior provocado por la **reforma fiscal**

Tipo de cambio del dólar frente a las principales monedas de países avanzados (1975=100)



Peso del dólar en el Sistema Monetario Internacional % total

Deuda y préstamos internacionales

60%

Transacciones Mercado divisas

43,8%

Medio de pago

39,9%

Reserva de divisas

62,7%

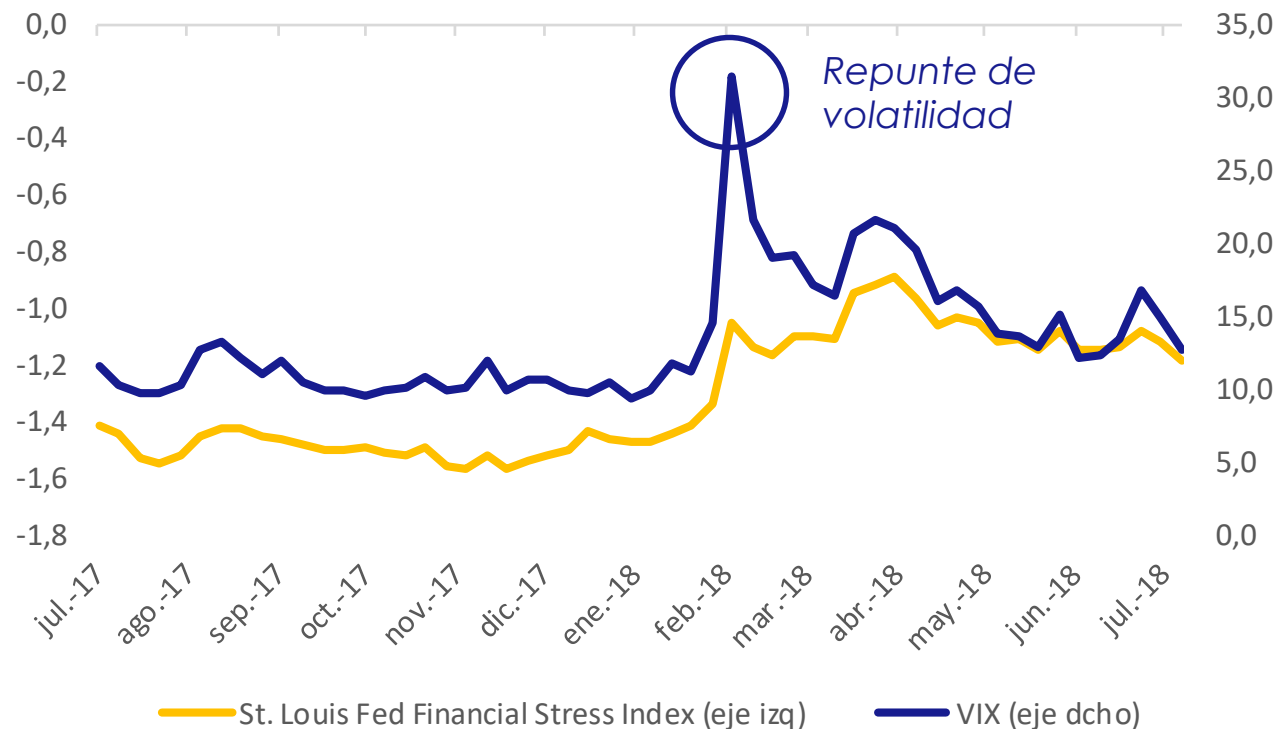
Mercados financieros (I)

La incertidumbre aumenta la inestabilidad financiera

En los últimos 6 meses, en los mercados financieros...



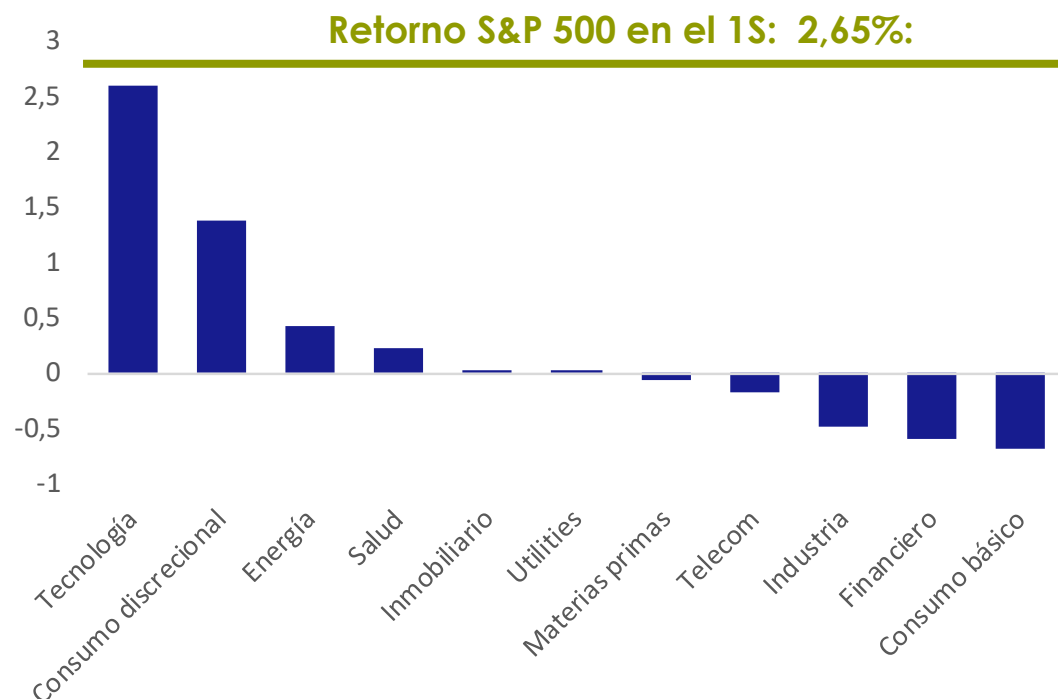
Condiciones financieras mercados financieros



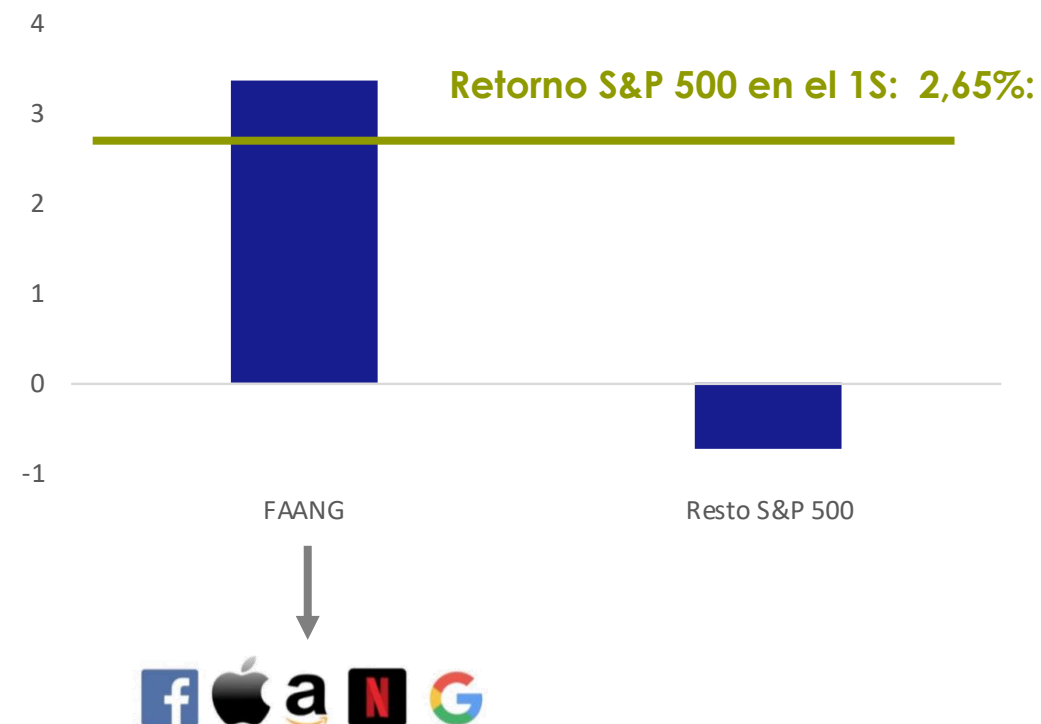
Mercados financieros (II)

Las empresas tecnológicas guían las subidas de las bolsas de EEUU
(98% de la subida del S&P 500 el 1S 2018)

Aportación por sectores al retorno del SP 500,
1^{er} semestre 2018, %



Aportación de los FAANG al retorno del S&P 500,
1^{er} semestre 2018 (%)



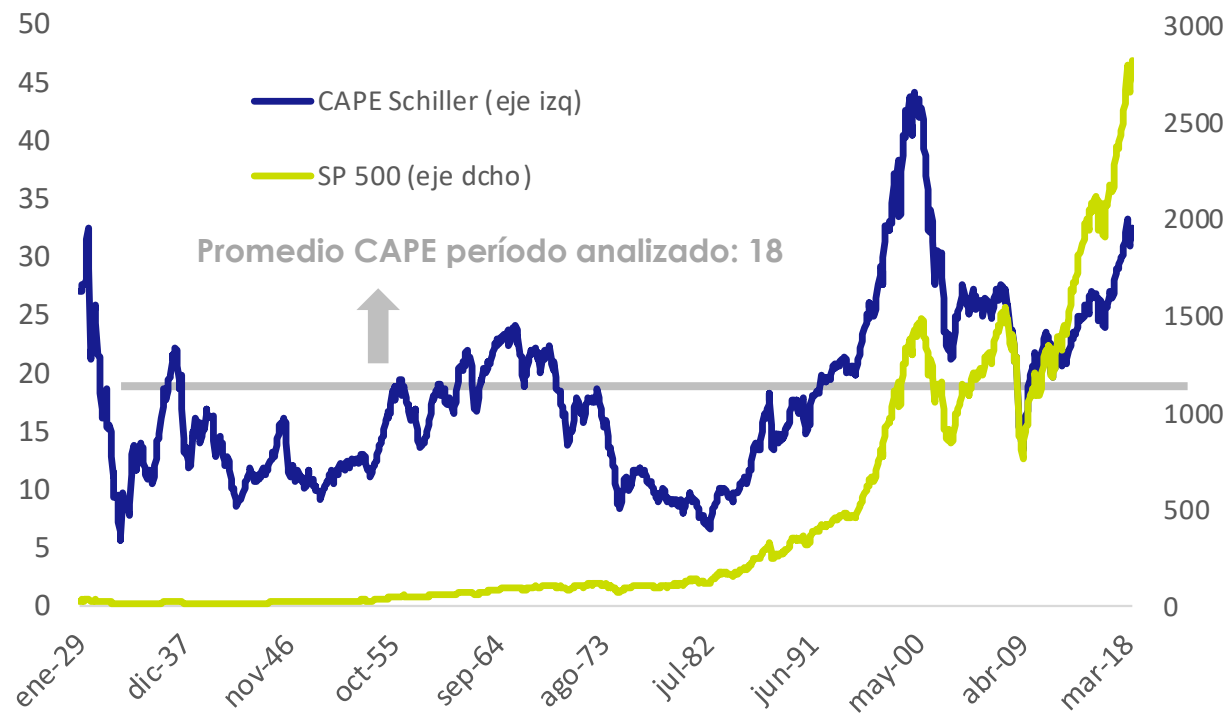
FAANG: Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Google

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de S&P, BofA Merrill Lynch US Equity, 2018

Mercados financieros (III)

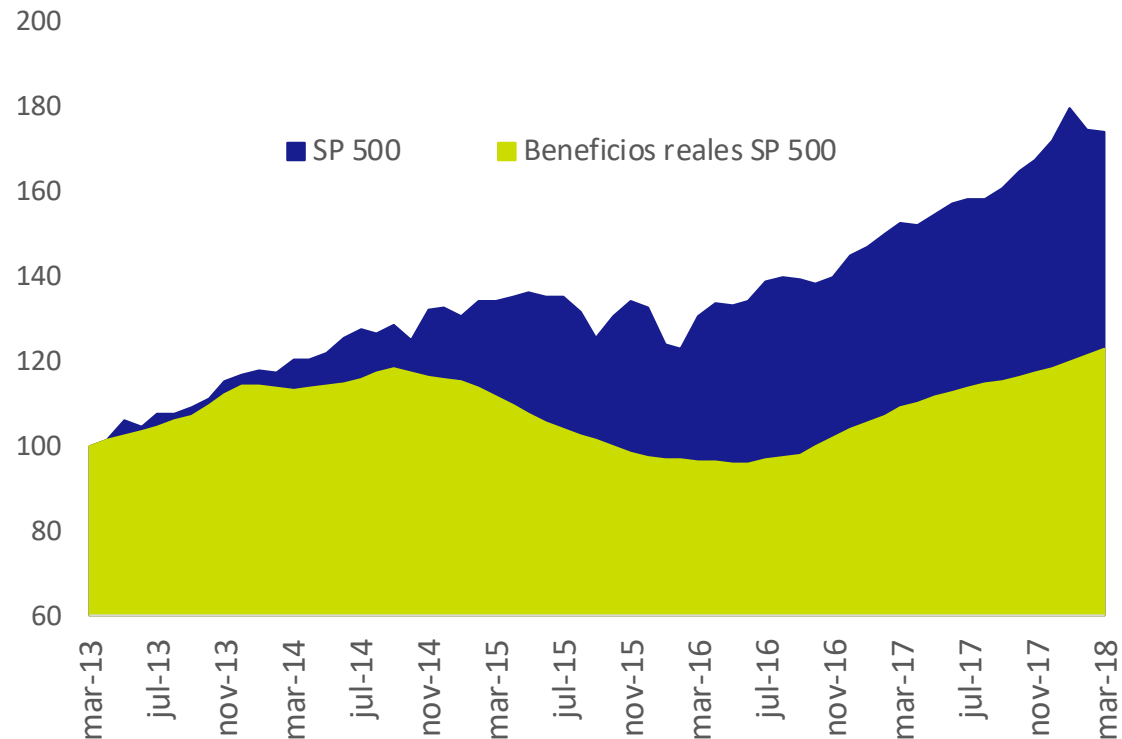
Valoraciones por encima de la media histórica, si bien los beneficios del SP 500 en el 1T crecieron a su mayor ritmo en 7 años

S&P 500 y CAPE (Cyclically adjusted price earnings ratio*)



Crecimiento S&P 500 frente al crecimiento de beneficios reales

Marzo 2013=100



* Cape Schiller: relación entre el precio de la bolsa y la media de beneficios empresariales en los últimos 10 años

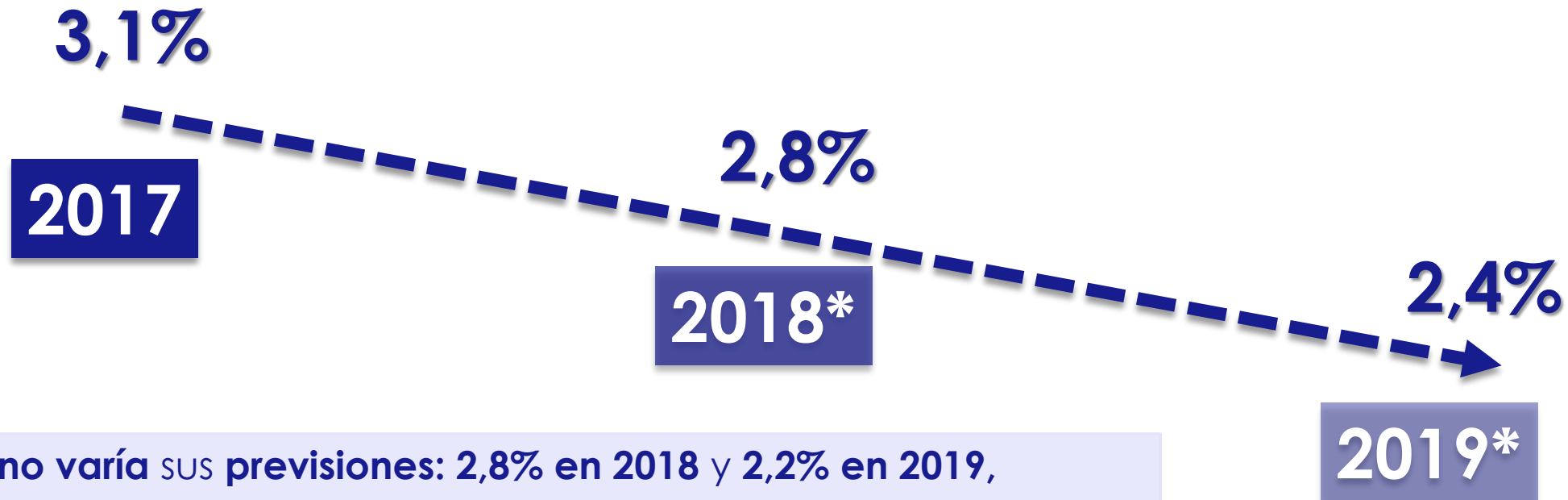
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Yale, 2018



ESPAÑA

Previsión de crecimiento a menor ritmo

La **Comisión Europea** ha rebajado en 1 décima el crecimiento de España para **2018** hasta un **2,8%**, manteniendo la de **2019** en un **2,4%**.



El **FMI no varía** sus **previsiones: 2,8% en 2018 y 2,2% en 2019**, frente al recorte de 3 décimas en Francia, Italia y Alemania

El **Gobierno de España mantiene** sus **previsiones** para **2018 (2,7%) y 2019 (2,4%)**, mientras que las reduce en 2020 (2,2%) y 2021 (2,1%)

* Previsión

Factores que moderan el crecimiento



- **Parálisis del impulso reformista** ante un **gobierno en minoría** y el próximo inicio del **periodo electoral**
- Impacto de la relajación en la **política de consolidación fiscal**
- Persistencia del **paro estructural**
- **Estancamiento** de la **productividad**
- Anuncio de **subidas** de **impuestos empresariales**
- **Normalización** de la **política monetaria**
- Impacto **de la inflación** en el **poder adquisitivo**
- **Repunte** en los **precios** de las **materias primas**

La demanda interna sostiene el crecimiento y se modera la contribución del sector exterior

1T 2018

Crecimiento interanual PIB = 3%

+ 2,8 pp contribución crecimiento

Demanda nacional

% variación interanual

- Consumo privado = 2,8%
- Consumo público = 1,9%
- FBC = 3,5%

+ 0,2 pp contribución crecimiento

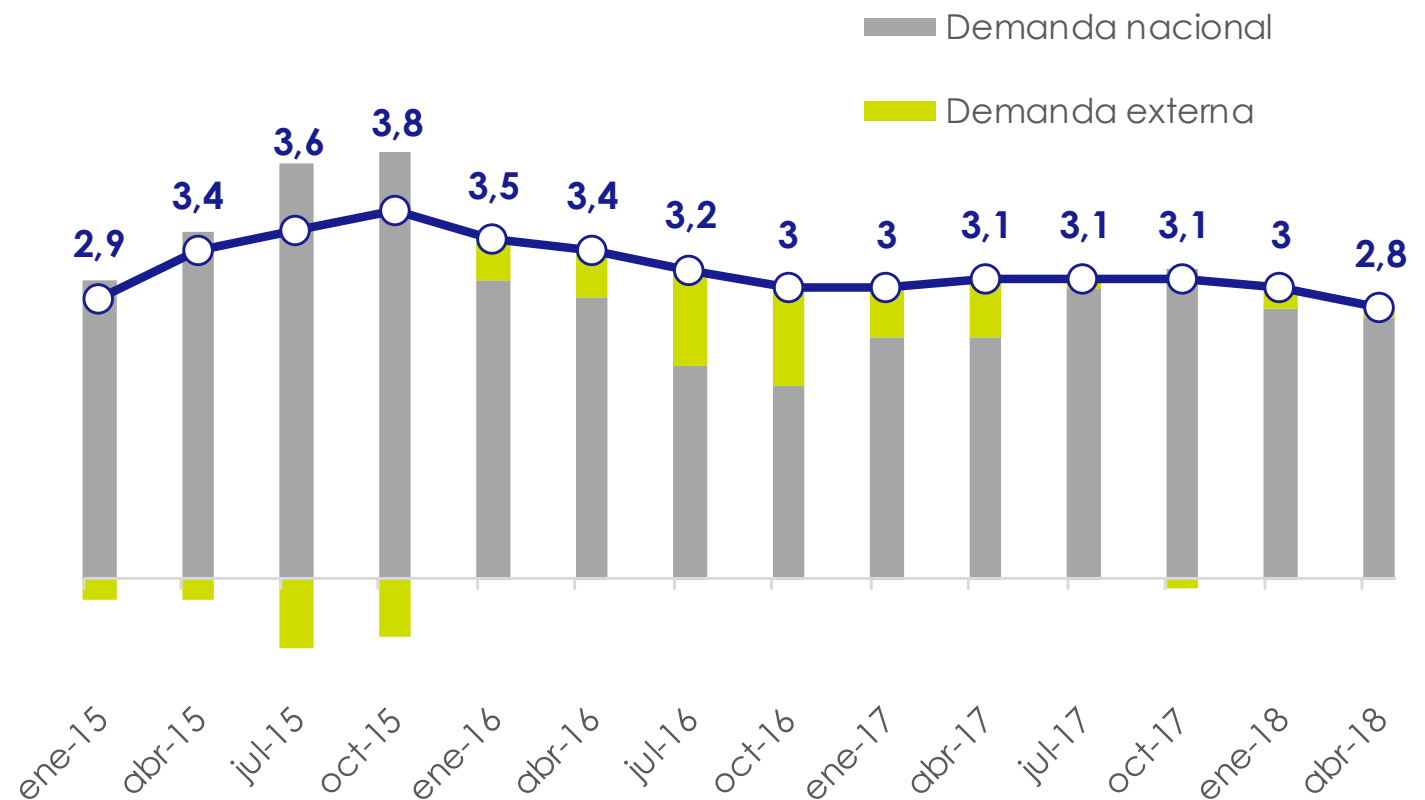
Demanda exterior

De bienes y servicios
% variación interanual

- Exportaciones = 3,2%
- Importaciones = 2,8%

En **abril**, se suaviza el crecimiento = 2,8% interanual

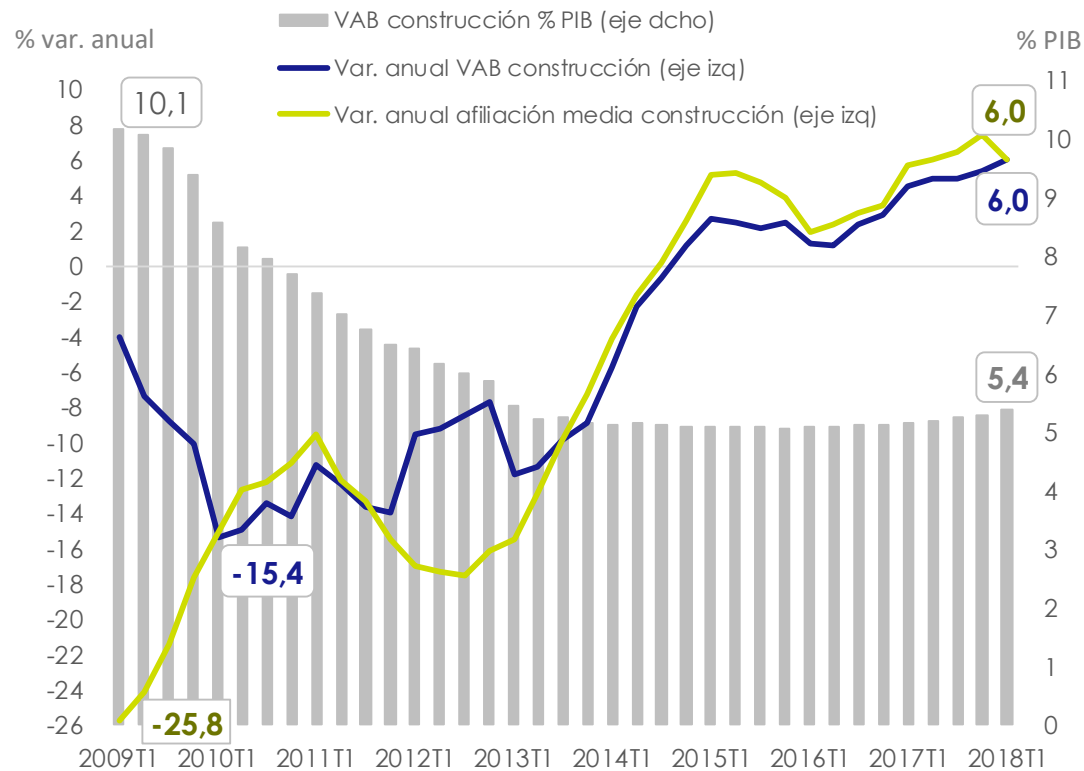
PIB (variación interanual) y **contribución de demanda nacional y exterior** (pp)



El sector de la construcción y el mercado residencial se recuperan

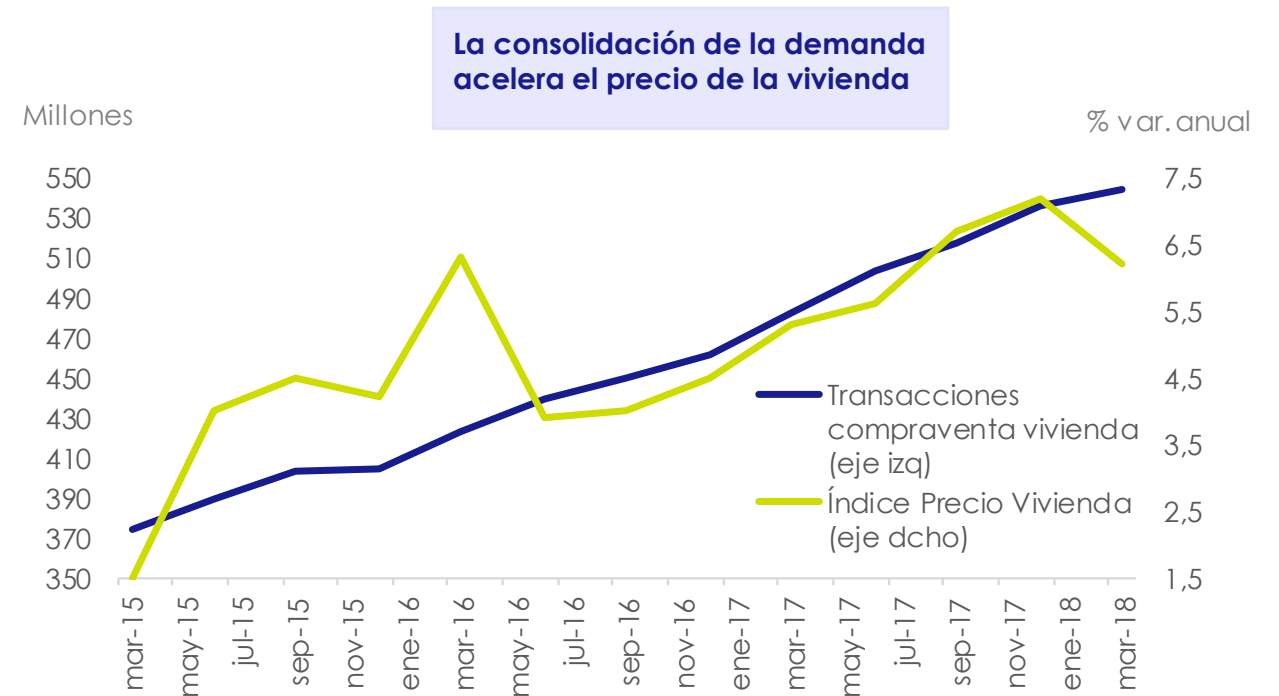
Evolución del sector de la construcción

% PIB y variación anual



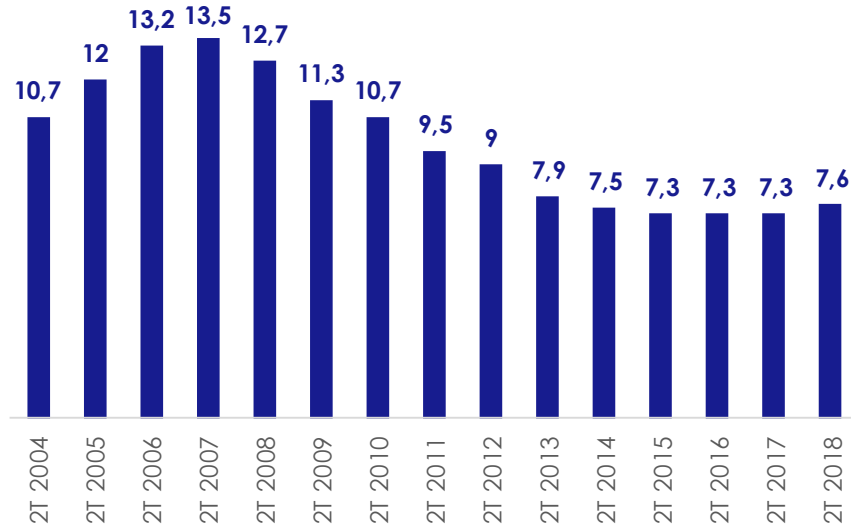
Evolución de las transacciones de compraventa y del precio de la vivienda

Millones y % variación interanual



El esfuerzo inmobiliario* es mayor en Baleares, Cataluña y Madrid

Total Nacional



* Índice de Esfuerzo Inmobiliario

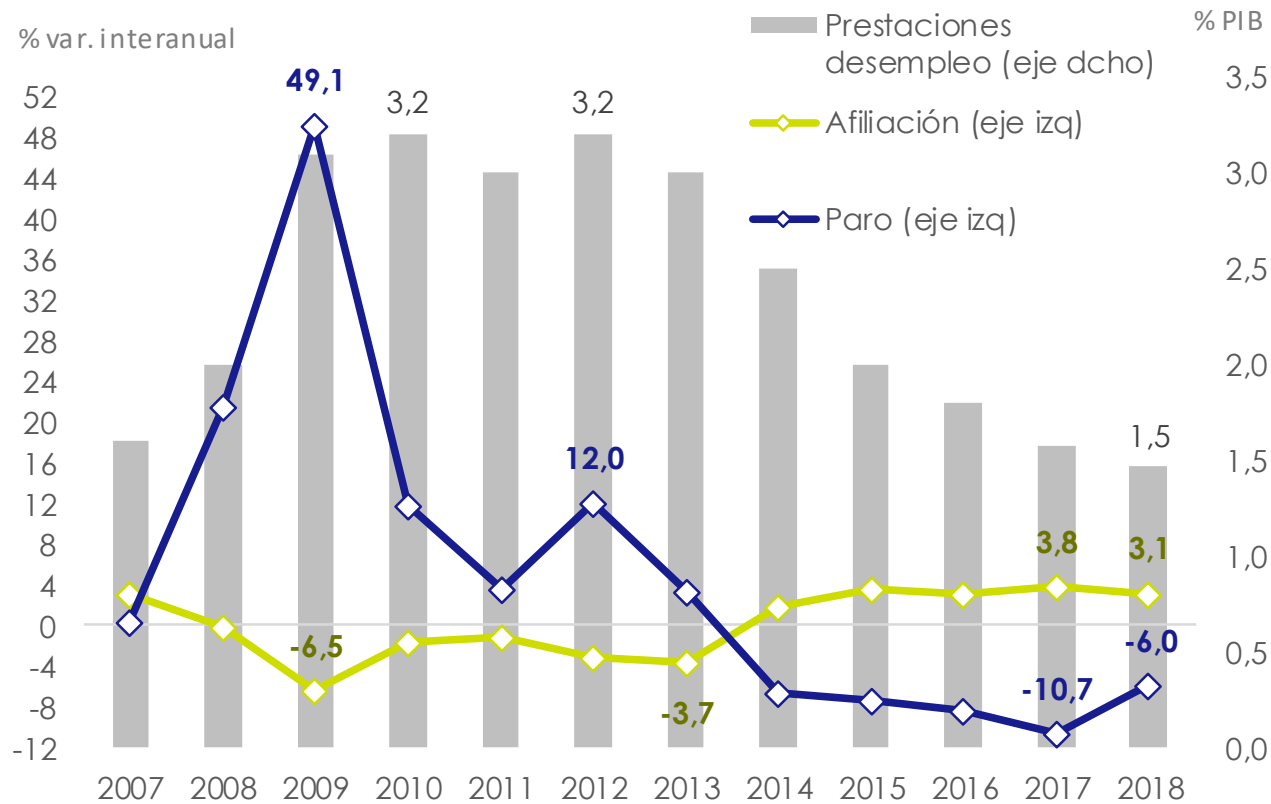
Nº años de sueldo íntegro que un ciudadano medio necesitaría destinar a la compra de una vivienda de tipo medio

Se calcula a partir del cociente entre el valor de mercado de la vivienda y los ingresos medios brutos anuales publicados por el INE (Encuesta anual de estructura salarial)

Se modera la creación de empleo

Evolución de la afiliación, paro registrado y gasto en prestaciones por desempleo

% variación interanual junio/junio y % PIB



- En junio se desacelera el ritmo de **reducción del desempleo y de aumento de la afiliación** en términos interanuales

- Desde **máximos 2013**, con más de 5 millones de desempleados, **el paro ha retrocedido casi en 2 millones hasta 3,16**

- Paralelamente, el **gasto en prestaciones por desempleo se reduce desde 2013**

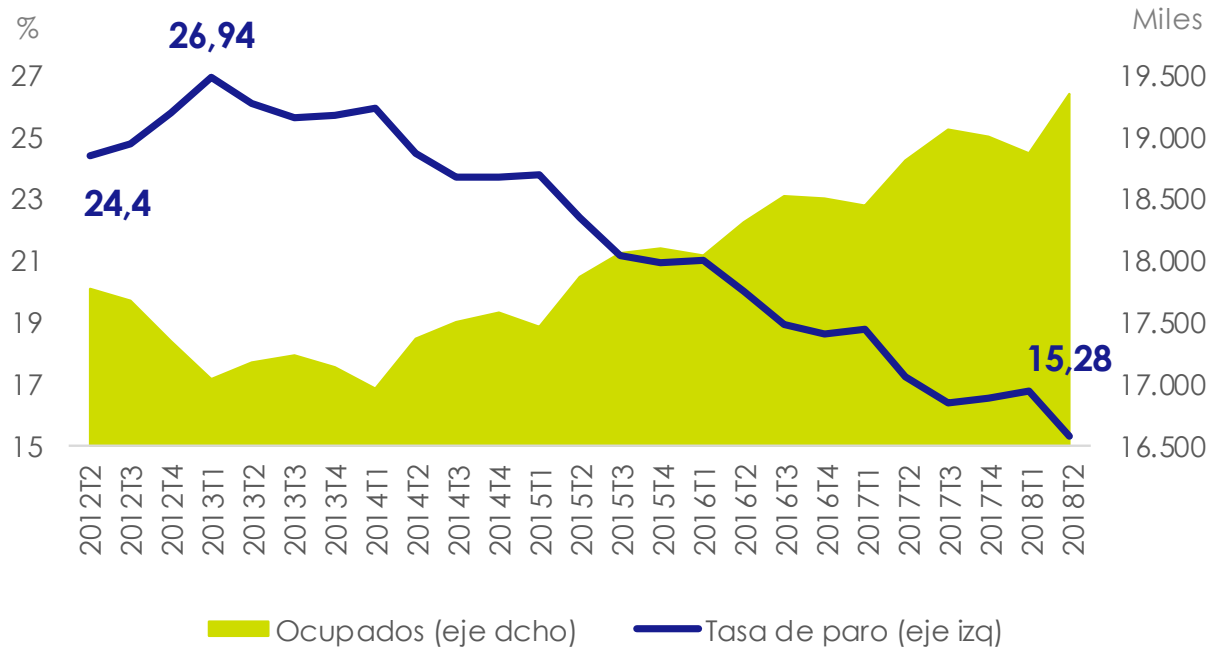
- 2,63 millones más afiliados** que hace 5 años, hasta un total de 19 millones

- La **ratio afiliados-pensionistas** se recupera hasta **niveles de 2016**, situándose en **2,29**

Se reduce la tasa de paro (EPA 2T)

Tasa de paro y evolución del número de ocupados

% población activa y miles de personas



EPA 2T 2018 vs. EPA1T 2018

- La **tasa de paro** se redujo 1,46 puntos hasta un **15,28%** de la población activa, hasta un total de **3.490.100 desempleados**
- El **nº de ocupados** aumentó en 469.900 personas (+2,49%) hasta **19.344.100**
- El **79% del incremento** de la ocupación se concentra en el **sector servicios**

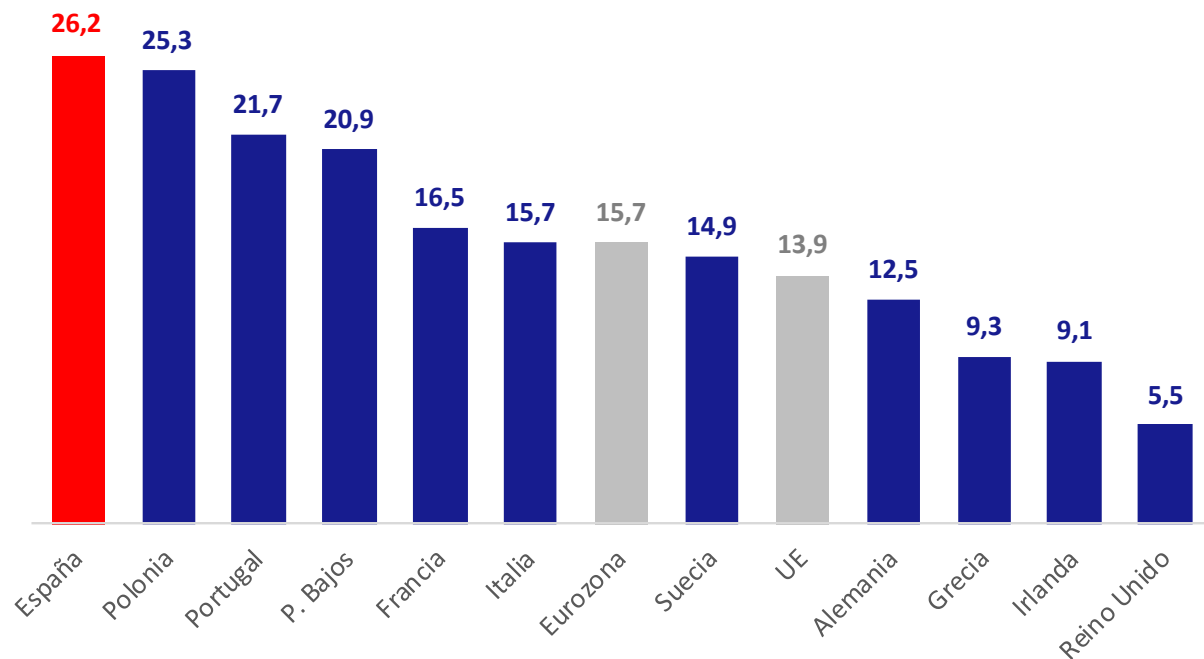
En términos **interanuales**, el **paro se redujo en 424.200 personas** y se **crearon 530.800 empleos**, un **21,5%** en el **sector público**

La falta de reformas mantiene la dualidad en el mercado de trabajo de España

España es el país de la UE con mayor tasa de temporalidad: 26,2%

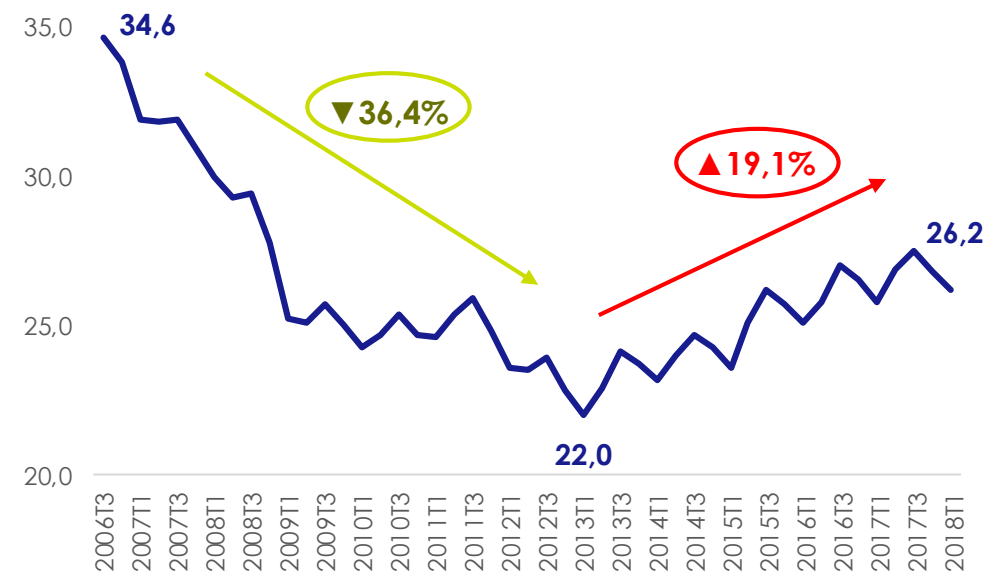
Tasa de temporalidad

% asalariados entre 16 y 65 años



Evolución de la tasa de temporalidad

% asalariados entre 16 y 65 años

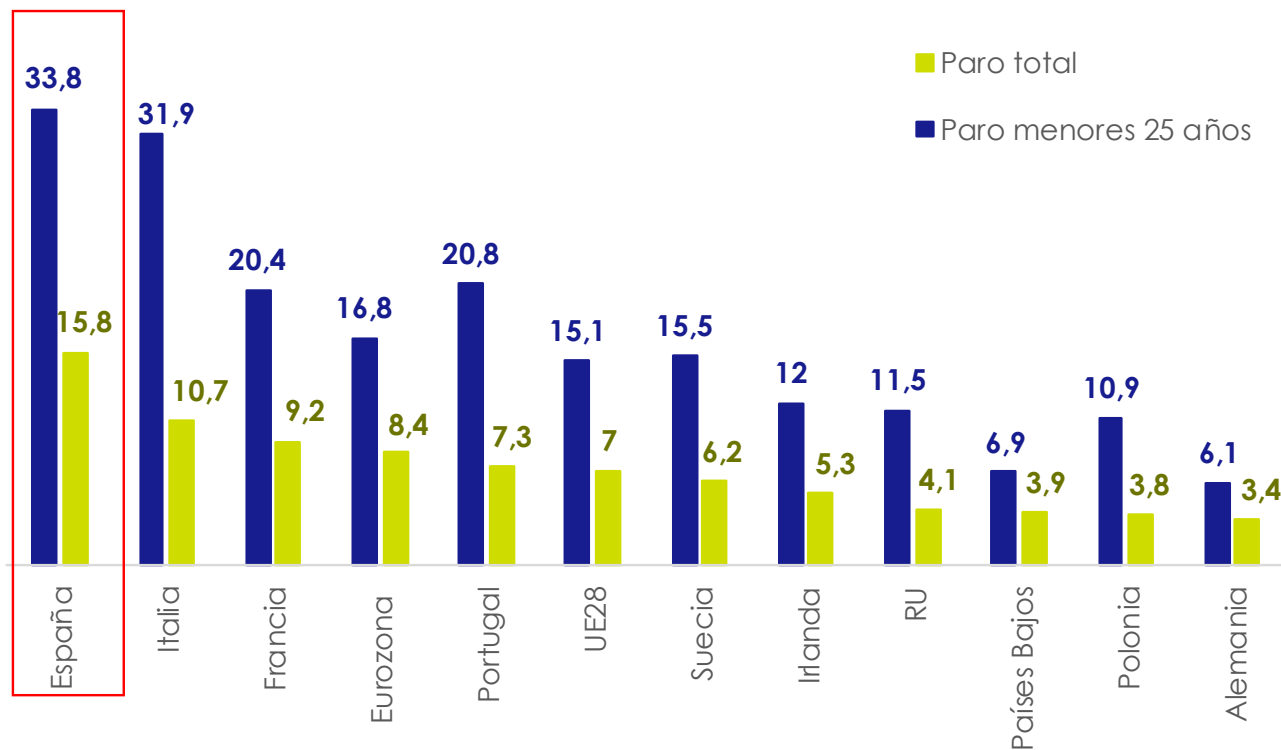


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2018

Y el desempleo sigue duplicando la media de la Eurozona




Desempleo UE 28

Mayo 2018, % sobre población activa



España continúa presentando tasas muy elevadas de desempleo

2º país de la UE28 en paro total y juvenil tras Grecia

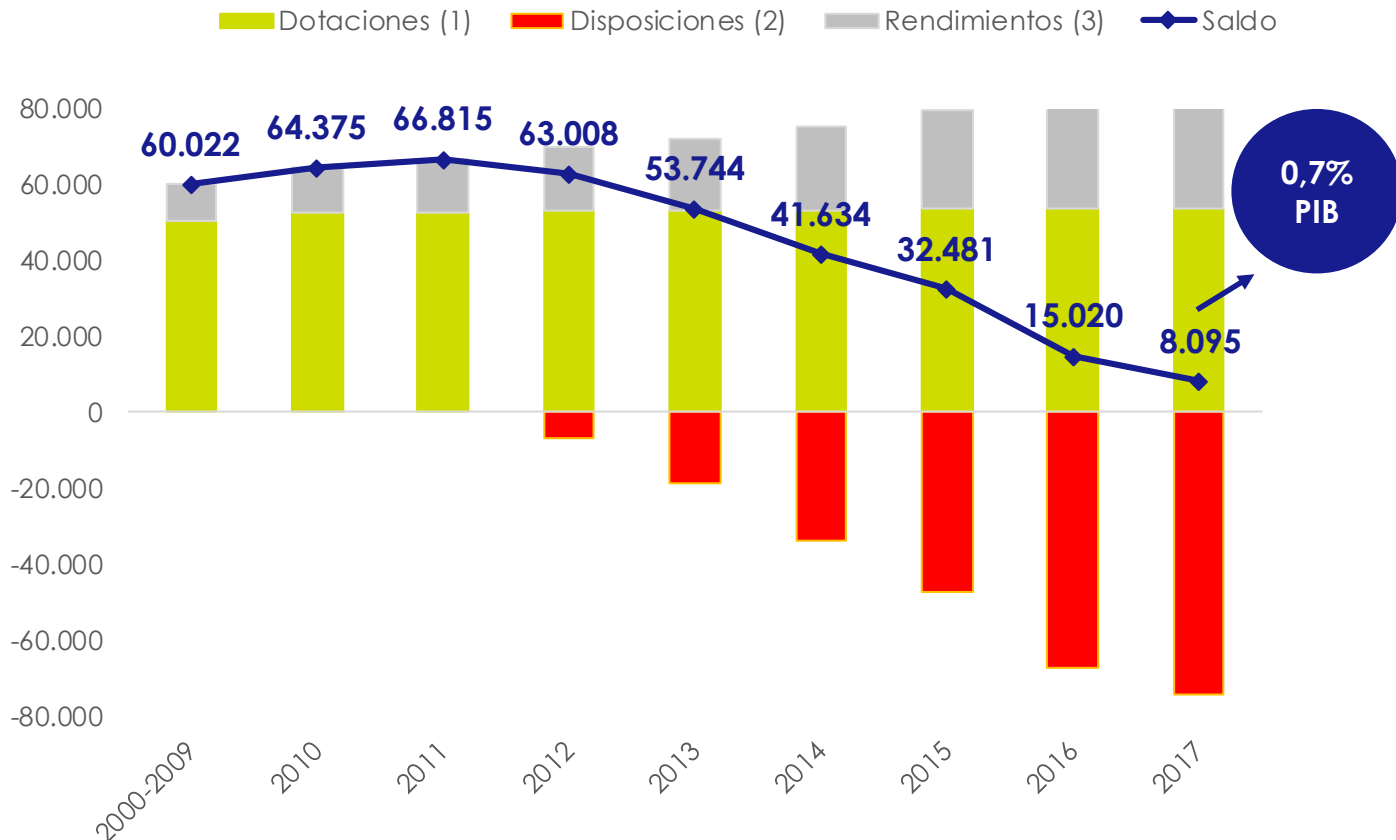
	<u>Total</u>	<u>< 25 años</u>
 Grecia	20,1%	43,2%
 España	15,8%	33,8%
 Italia	10,7%	31,9%

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2018

El Fondo de Reserva de la Seguridad Social se agota

Saldo acumulado del Fondo de Reserva de la Seguridad Social

Millones € (a precio de adquisición)
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio



Entre **2000 y 2017** se han utilizado para pagar la pensiones **94.277 M€ adicionales a las cotizaciones:**

- **Disposiciones del Fondo de reserva:** 74.437 M€
- **Excedentes del Fondo de Contingencias Profesionales:** 9.648 M€
- **Préstamo del Tesoro** a la Seguridad Social en **2017:** 10.192 M€ (5.986 M€ en julio y 4.206 M€ en diciembre)

En 2018 se solicita un nuevo préstamo de 15.164 M€

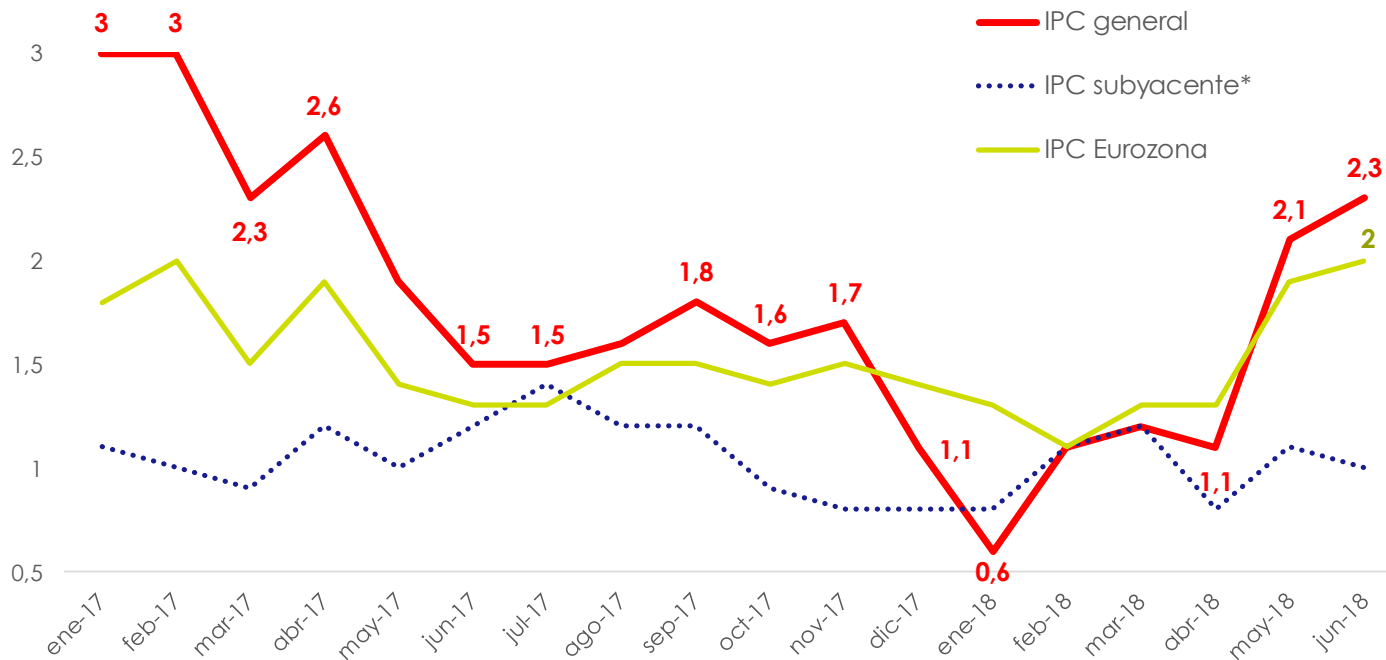
(1) Desde su creación en 2000 hasta el 31 de diciembre de 2017
(2) Desde 2012 hasta el 31 de diciembre de 2017
(3) Desde su creación en 2000 hasta el 31 de diciembre de 2017. La rentabilidad acumulada en el periodo se sitúa en un 4,27% en términos anualizados

Riesgo para la competitividad española: repunte de la inflación

En junio, por 2º mes consecutivo, la inflación en España supera la de la Eurozona

Evolución de precios

% variación interanual



* Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos

Desde enero, la inflación se ha acelerado en España en 1,7 pp.

- Incremento de los precios de los carburantes (+11,9%) y su impacto en:

- ✓ Transportes (+6,1%)
- ✓ Vivienda (+2,6%)

- Alza de los alimentos frescos.

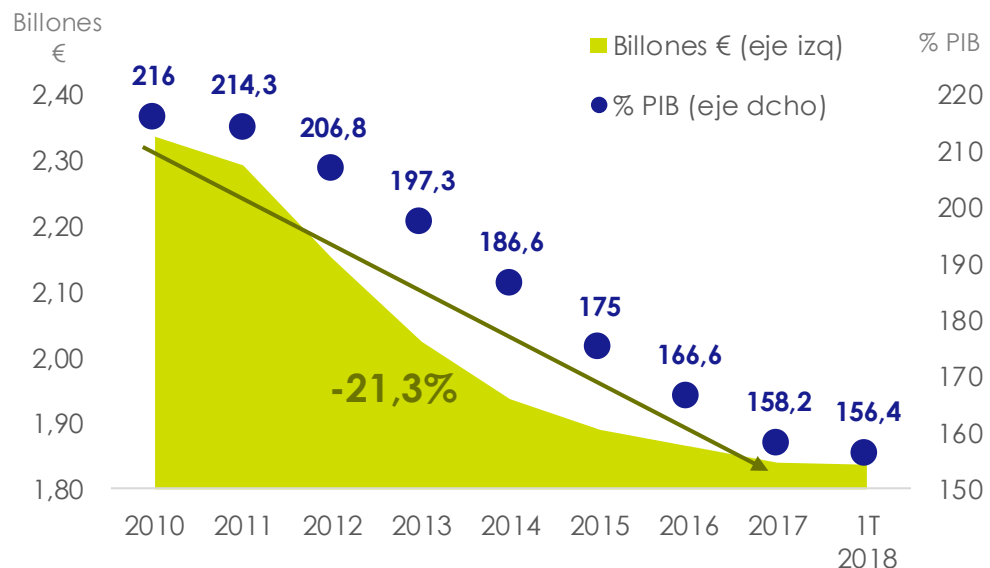
El diferencial con la Eurozona se sitúa en 0,3 puntos, el más alto en 8 meses

La deuda privada mantiene su senda descendente...

En el **1T 2018**, la **deuda privada de sociedades no financieras y hogares** alcanzó **1,837 billones €**, representando **156,4% del PIB**, 9,4 pp menos que en el 1T 2017

Evolución deuda sociedades no financieras y hogares

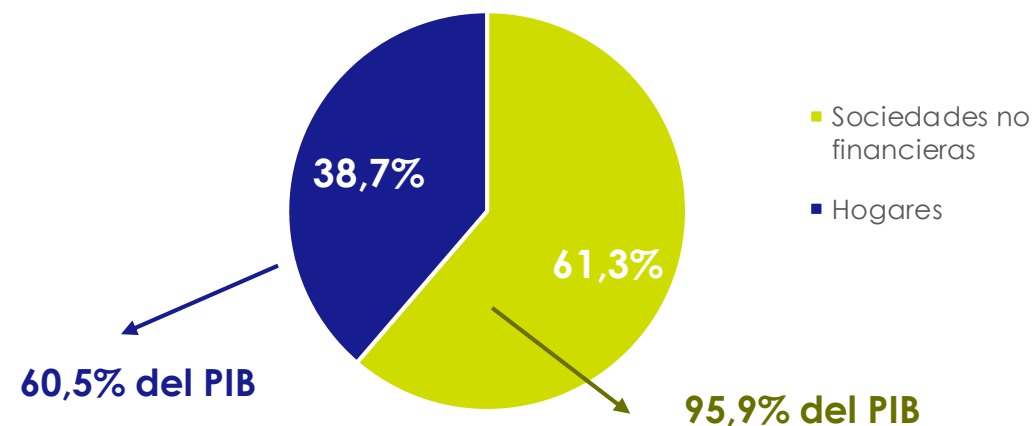
Deuda no consolidada*
Billones € y % PIB



* En términos consolidados la deuda de ambos sectores asciende en el 1T 2018 a 1.609.079 millones €, un 137% del PIB

Deuda de sociedades no financieras y hogares

% sobre el total de deuda de sociedades no financieras y hogares

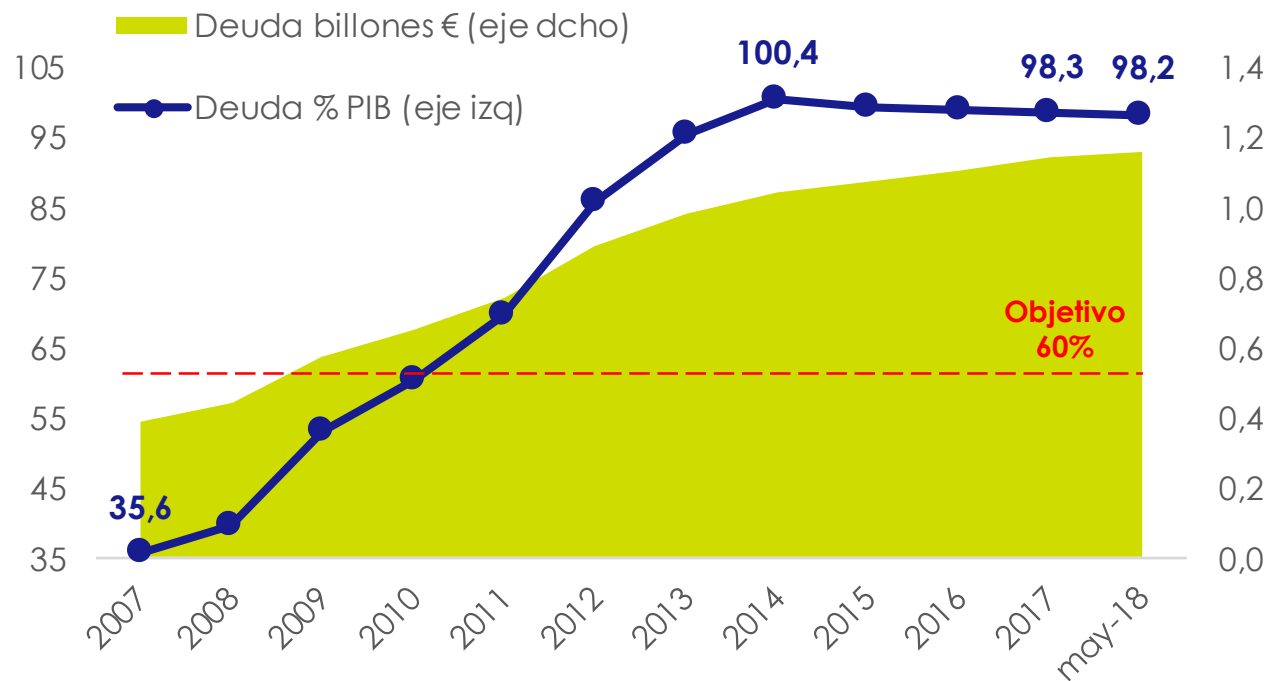


... mientras la deuda pública se mantiene en niveles similares

La **deuda pública** se situó en el **98,2%** del PIB en mayo, superando el objetivo fijado para 2018 (**96,8%**)

Evolución de la deuda pública

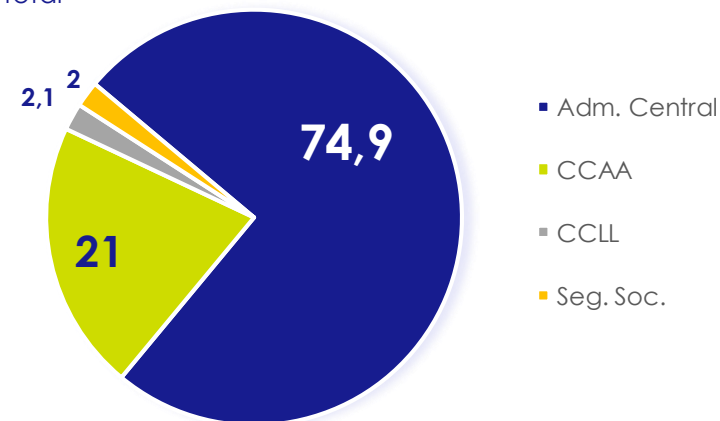
% PIB y billones €



- **Volumen en mayo 2018: 1,15 billones €**
- **+2,7% interanual**, principalmente por incremento de la deuda del Estado: 4,3%

Por Administraciones (mayo 2018)

% sobre el total



Los nuevos objetivos de déficit retrasan la reducción de la deuda pública

El Gobierno ralentiza la consolidación fiscal:

- **Aumento del déficit al 2,7% en 2018 y al 1,8% en 2019**
(frente a los objetivos del Programa de Estabilidad: 2,2% y 1,3%, respectivamente)



Supondría un **incremento de la deuda pública** en casi 40.000 millones en términos brutos (el mayor desde 2014)

- **Rebaja del objetivo de déficit CCAA en 2019 hasta el 0,3%** (frente 0,1% previsto)
- **Techo de gasto propuesto para 2019 = 125.064 millones €** (+ 4,4% interanual)

Saldo y objetivos de déficit

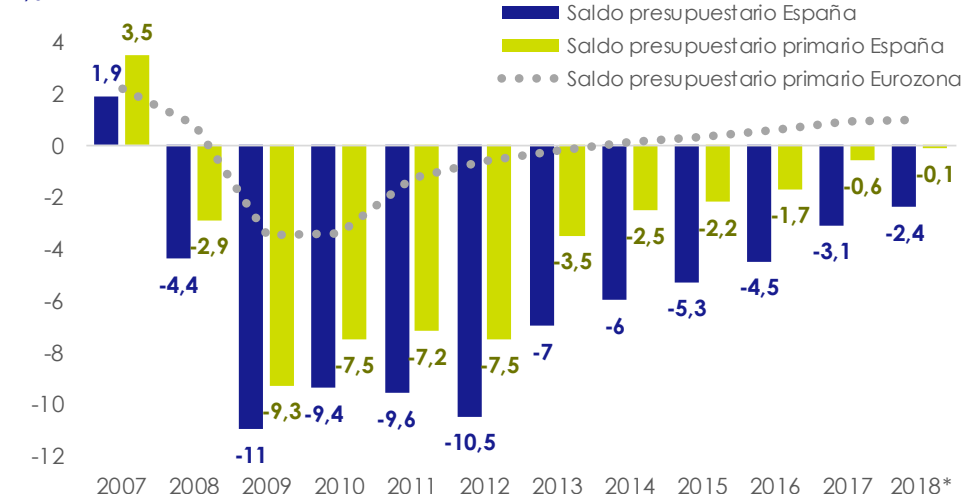
% PIB

	Saldo 2017	Objetivo 2018	Objetivo 2019
Administración central	-1,9	-0,8	-0,4
CCAA	-0,3	-0,6	-0,3
CCLL	0,6	0,1	0,0
Seguridad Social	-1,5	-1,3	-1,1
Total AAPP	-3,1	-2,7	-1,8

Nota: datos sin ayuda financiera

Evolución saldo presupuestario público

% PIB



* Previsión

Riesgo del cambio de la política impositiva

Nuevas medidas anunciadas

- **Aumento de impuestos** sobre el diésel, las tecnológicas y la banca

- Establecimiento de un **tipo mínimo** en el **Impuesto de Sociedades** para grandes empresas: 15%

- “**Destope**” de las **cotizaciones** a la Seguridad Social

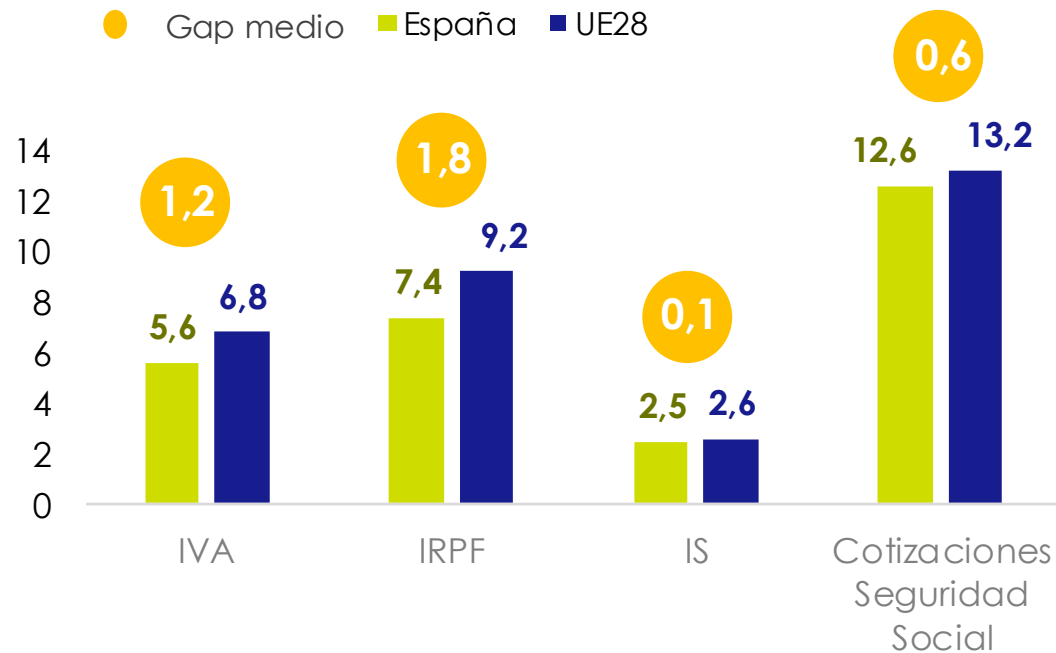


Situación fiscal frente a la media europea

Aunque los **tipos españoles** están en **línea con la media europea**, entre 2007 y 2016 la **mayor diferencia de recaudación con la UE28 se produjo en el IRPF y en el IVA**

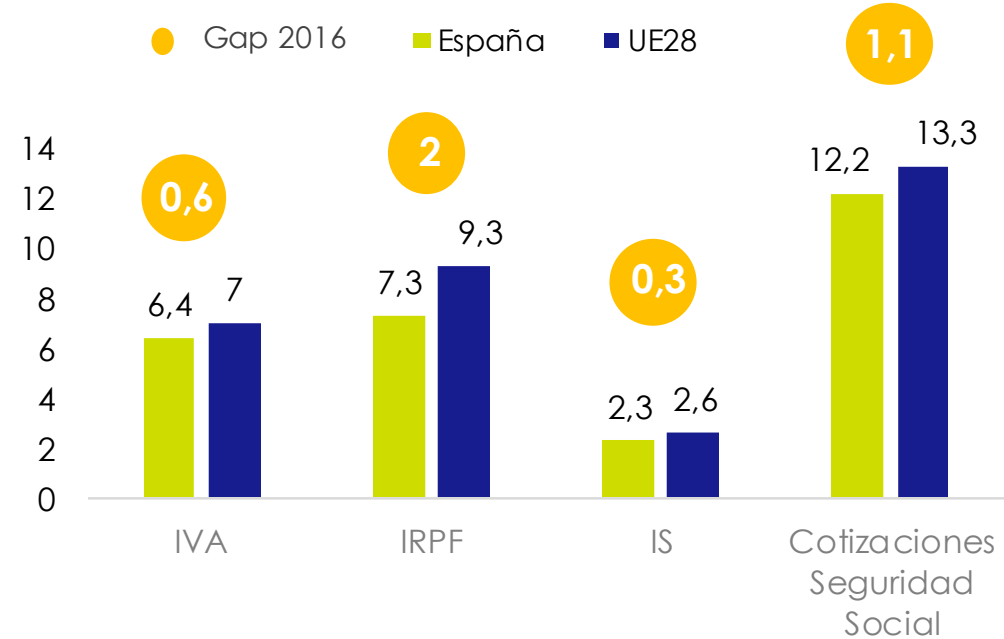
Recaudación impositiva media 2007-16

% PIB



Recaudación impositiva 2016

% PIB

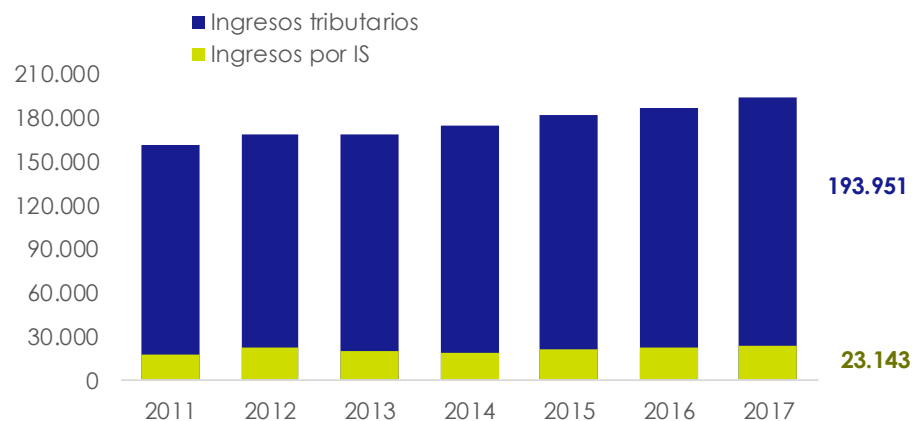


La recaudación del IS comienza a recuperarse

Entre 2011 y 2017, la **recaudación** ha aumentado del **10,3% al 11,9% de los ingresos tributarios totales**, a pesar de que un 54,7% de las empresas presentaba pérdidas en 2015 y la destrucción de 300.000 sociedades durante la crisis

Recaudación IS 2007-17

Millones euros



Tipo efectivo IS

Sobre Resultado Contable consolidado¹

10%

Sobre Base Imponible consolidada

22,5%

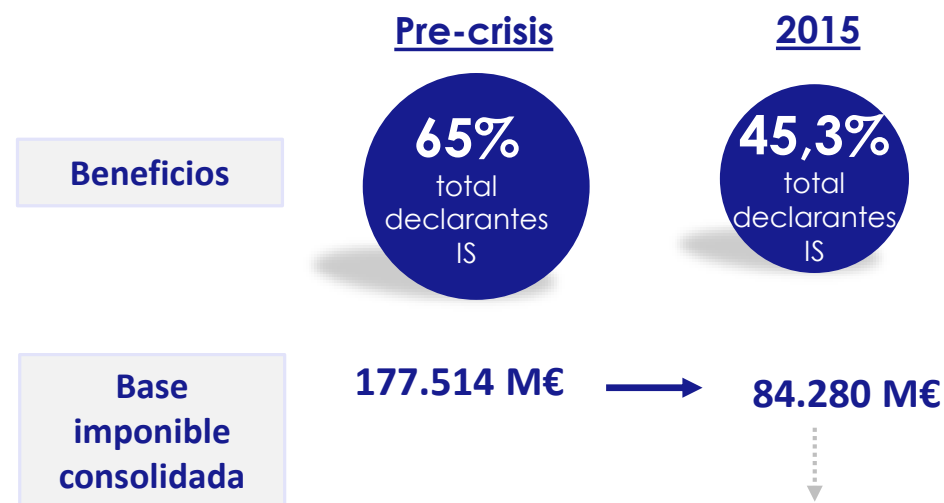
¹ No tiene en cuenta la tributación de las empresas en terceros países y las bases imponibles negativas acumuladas en ejercicios anteriores

Empresas medianas y grandes

55,4% recaudación²

1,4% de las empresas medianas y grandes con bases imponibles positivas o 0,6% del total de declarantes

Empresas declarantes²



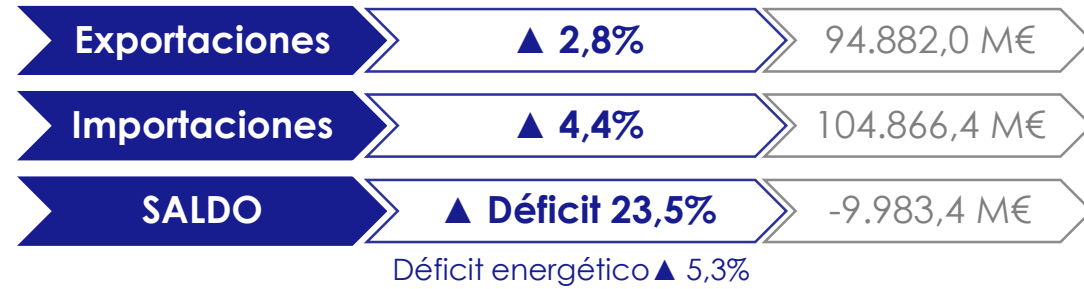
² Datos para 2015 (último disponible)

Por acumulación pérdidas ejercicios anteriores y destrucción ≈ 300.000 empresas entre 2008-2014 (DIRCE, INE)

Se amplía el déficit comercial

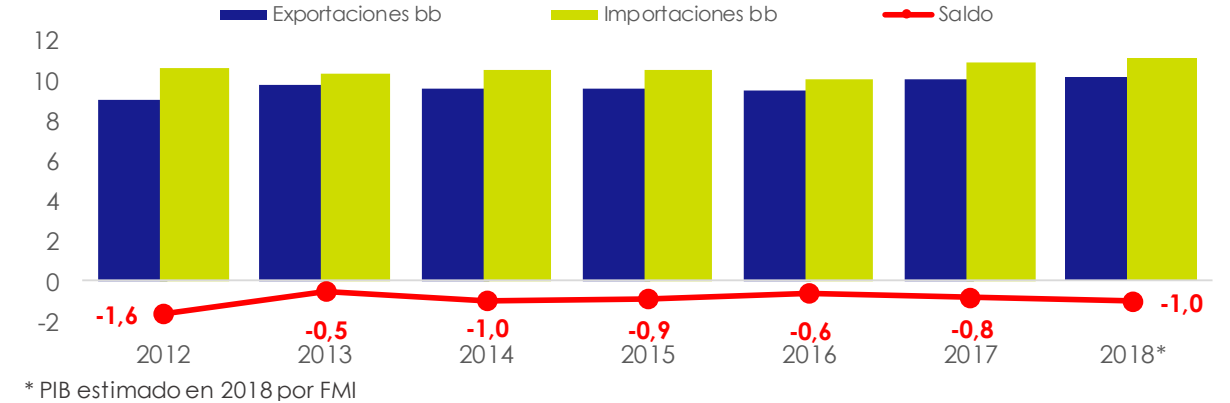
Balanza comercial, enero – mayo 2018

Variación respecto mismo periodo año anterior



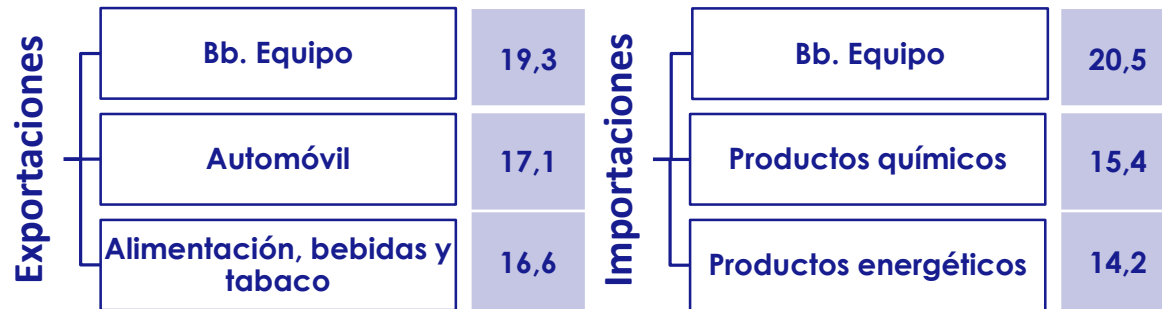
Evolución comercio de bienes, enero – mayo 2018

Enero-mayo, % PIB



Distribución sectorial, enero – mayo 2018

(% sobre el total)



Distribución geográfica, enero – mayo 2018

(% sobre el total)

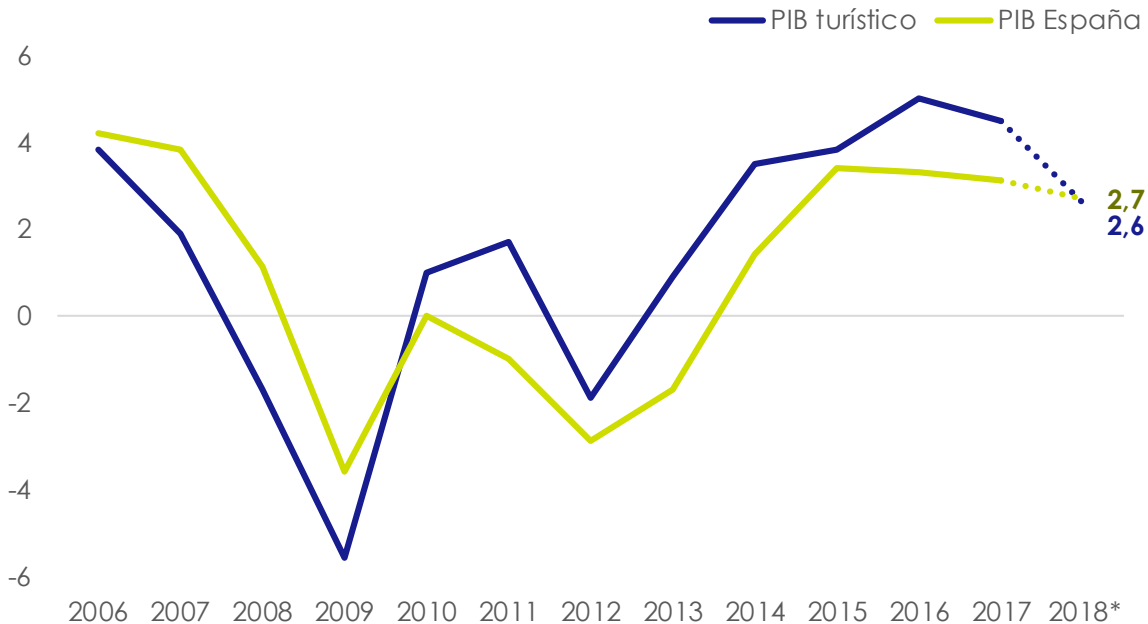
	Exportaciones	Importaciones
Europa	72,5	60,6
UE	66,7	54,6
América	10,1	10,1
Asia	8,9	20,3
China	2,1	7,8
África	6,4	8,6
Otros	2,1	0,4

Se reduce la aportación del turismo al crecimiento

En el **2T 2018**, el **crecimiento del PIB turístico** en España se desacelera hasta un **2% interanual** (vs. 3,1% en 1T 2018), **rebajando** la **previsión** de crecimiento para el **conjunto del año** al **2,6%**.

Crecimiento anual del PIB turístico y del PIB general de la economía española 2006-2018

% variación interanual






Factores determinantes de la **corrección a la baja**:

- Desaceleración en el 2T por las peores condiciones meteorológicas y **menor demanda nacional**
- Recuperación de la cuota de mercado de los **competidores del Mediterráneo Oriental**
- **Menor llegada de turistas** procedentes de Alemania y Reino Unido

Los turistas incrementan su gasto

Entre **enero y mayo** llegaron a España **28.573.668 turistas internacionales**, un **2% más** que en el mismo periodo del **año anterior**, y **gastaron 29.550 millones de euros**, un **4,1% más que en 2017**

TOP 3 países emisores, enero-mayo 2018

	% sobre Total turistas	% var. interanual	% sobre Total gasto
 Reino Unido	21,9%	-2,3%	19,2%
 Alemania	13,8%	-2,7%	13,4%
 Francia	13,7%	0,6%	7,8%

TOP 3 CCAA receptoras, enero-mayo 2018

	% sobre total	% var. interanual
Cataluña	23,2%	-2,1%
I. Baleares	13,8%	0%
Andalucía	13,7%	2,4%

Cataluña continúa liderando la recepción de turistas entre enero y mayo de 2018, **pero la afluencia se reduce un 2,1% en términos interanuales**

El **84,6%** vienen a España por **vacaciones**, y el 15,4% restante por motivos profesionales y otros.

Posición competitiva de España

No nos posicionamos entre los 20 países más competitivos a nivel global...

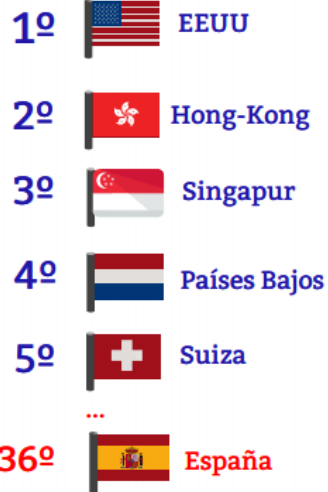
Global Competitiveness Report

(WEF) / 137

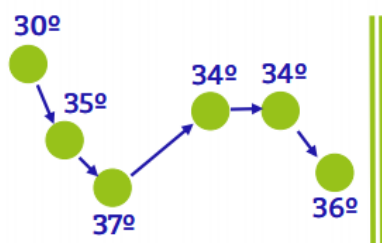
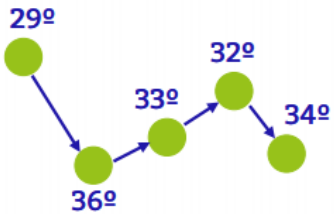


World Competitiveness Yearbook

(IMD) / 63



Evolución ranking España (2007, 2011, 2015, 2016, 2017, 2018)



Ventajas y dificultades identificadas en el Barómetro de los Círculos 2018

Ventajas

- Valoración de la calidad y coste de mano de obra cualificada.
- Calidad de las infraestructuras físicas
- Tamaño y localización del mercado doméstico
- Importante y creciente sector exportador

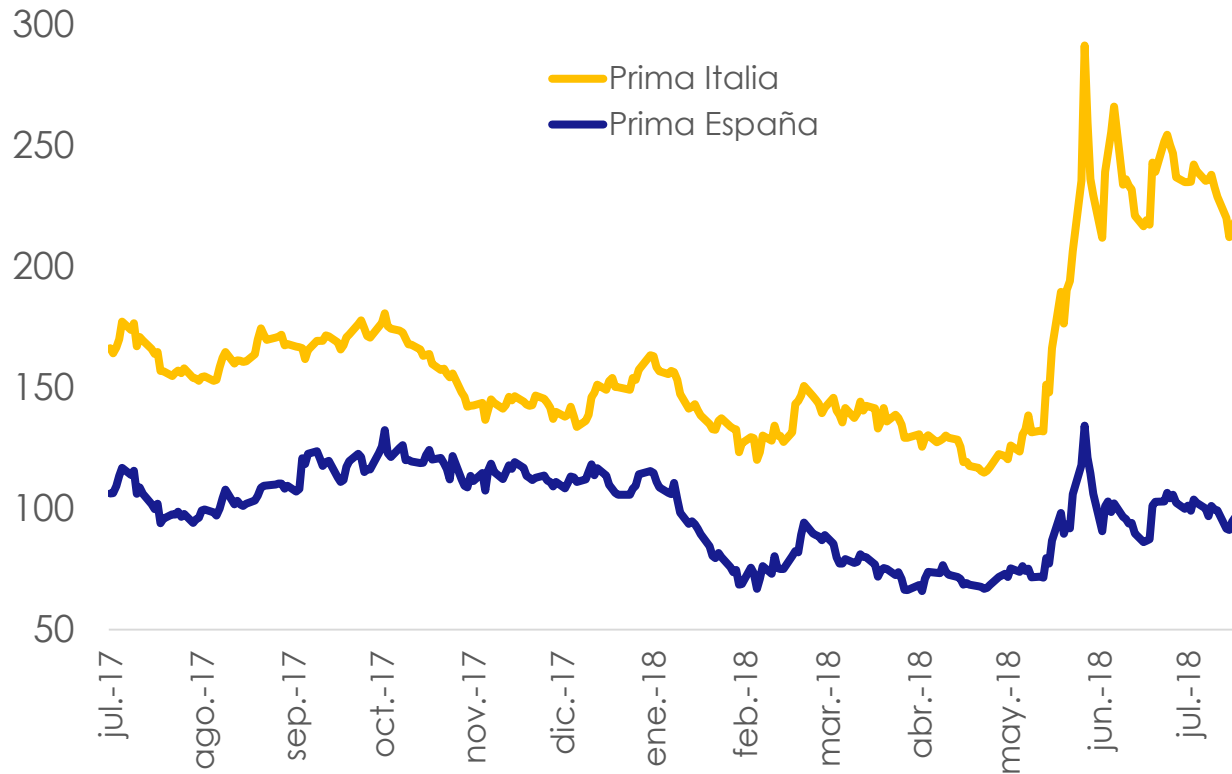
Dificultades

- Calidad del sistema educativo español
- Esfuerzo en innovación y adaptación tecnológica
- Ineficiente funcionamiento de las AAPP
- Dualidad del mercado laboral
- Corrupción y economía sumergida
- Sostenibilidad del sistema de pensiones

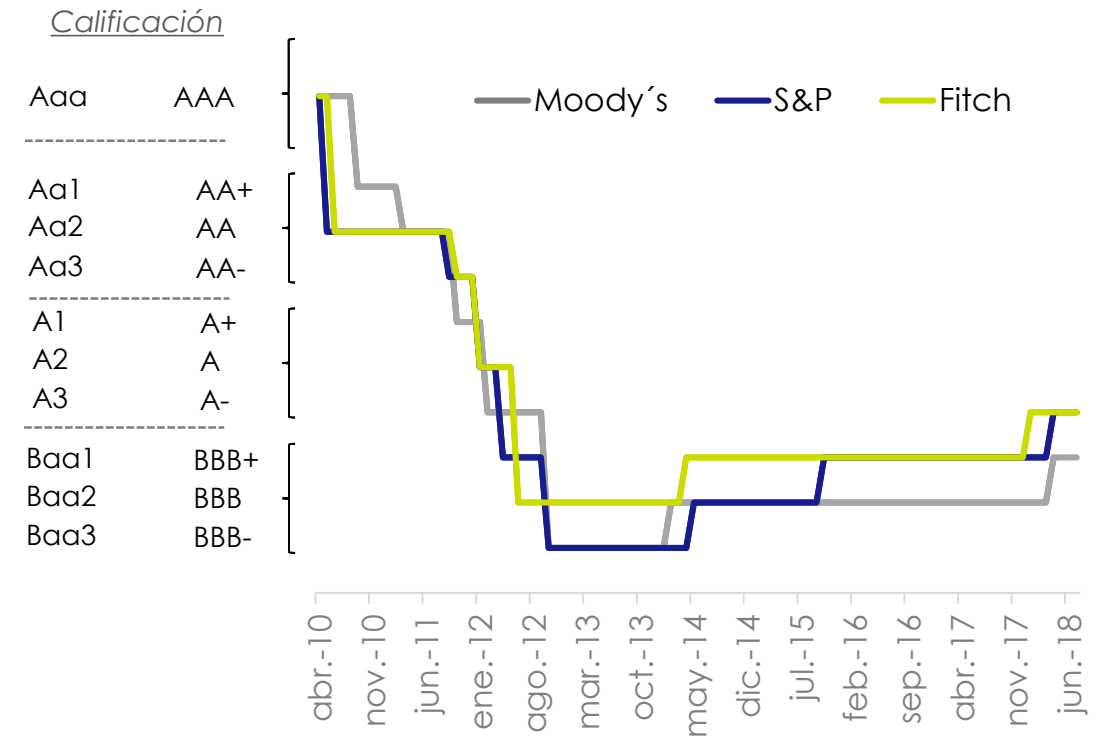
Tipos de interés y prima de riesgo

La **prima de riesgo** supera los **90 puntos básicos**, aunque mantiene el diferencial con Italia

Primas de riesgo de España e Italia respecto al bono alemán a 10 años (pb)



Evolución del rating España 2010-2018

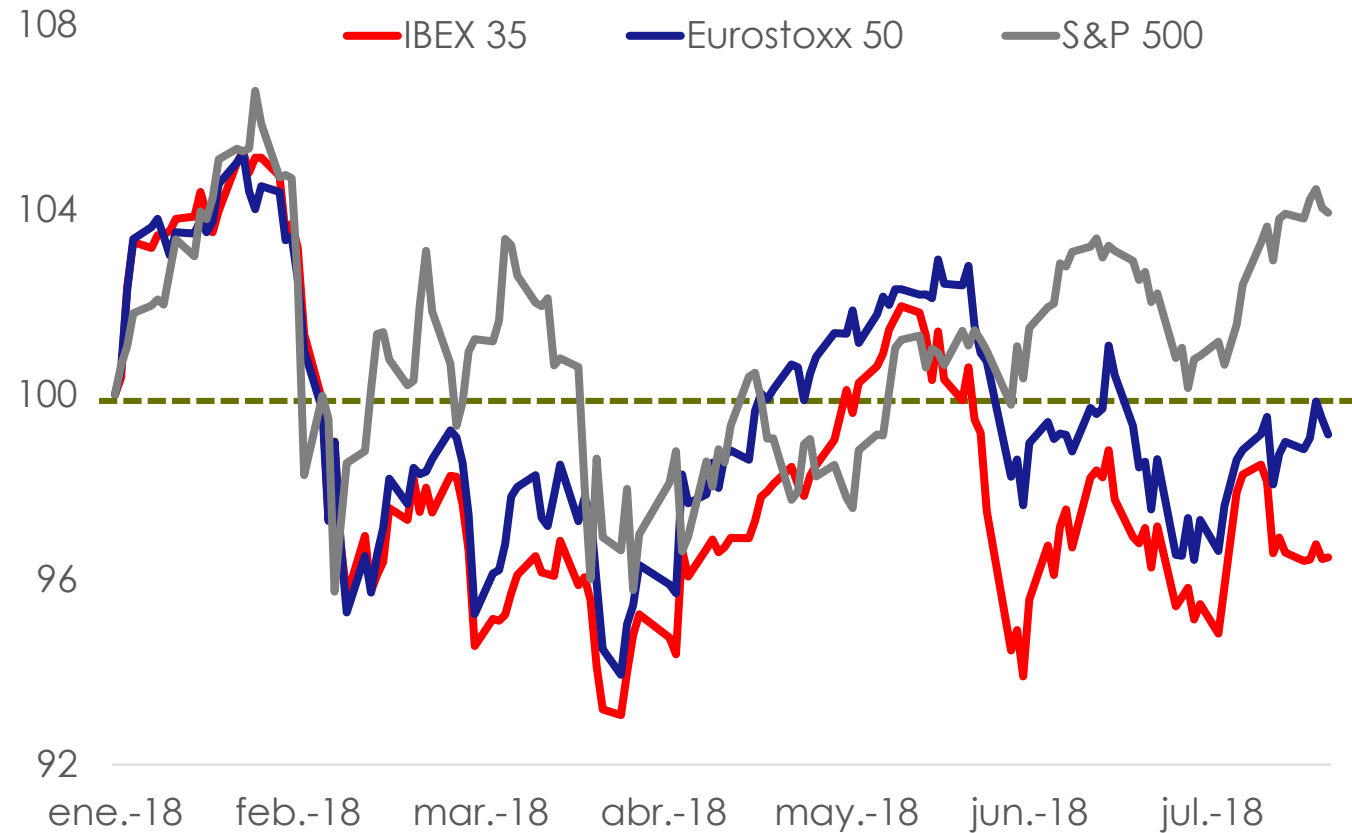


Mercados financieros

Las bolsas afrontan un entorno de **mayor volatilidad e incertidumbre política**

Evolución bolsas

Enero 2018=100



* Incluye: Mercado Continuo, corros de las cuatro Bolsas, MAB y Latibex

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BME, 2018



CÍRCULO
DE EMPRESARIOS
ideas para crecer

www.circulodeempresarios.org

El Informe trimestral 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.