

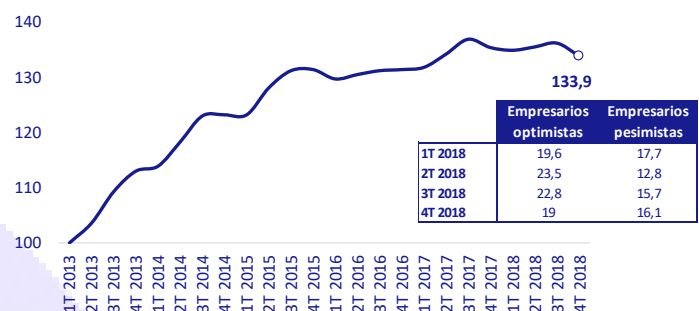
Percepción empresarial

En el 4T 2018, el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) de España retrocede en términos interanuales un 1,1% hasta alcanzar los 133,9 puntos, registrando su mayor caída desde 2013.

El porcentaje de empresarios que se muestran más pesimistas aumenta hasta el 16,1%, mientras que los optimistas caen por segundo trimestre consecutivo hasta el 19%.

Índice de Confianza Empresarial (ICEA)

Puntuación índice y % sobre el total de empresarios



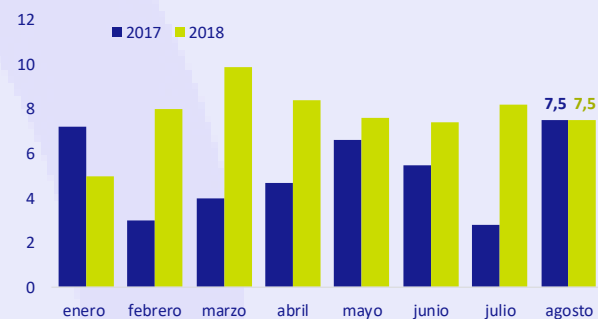
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2018

Actividad empresarial

En agosto (último dato disponible), el Índice General de Entradas de Pedidos en la industria mostró un avance interanual del 7,5%, destacando el sector energético (+36,4%) y el de bienes de equipo (+13,6%). Asimismo, los indicadores de actividad del sector servicios experimentaron un incremento interanual del 7,6%, especialmente en el sector comercial (+9,4%).

Evolución del Índice General de Entradas de Pedidos en la industria

% variación anual



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2018

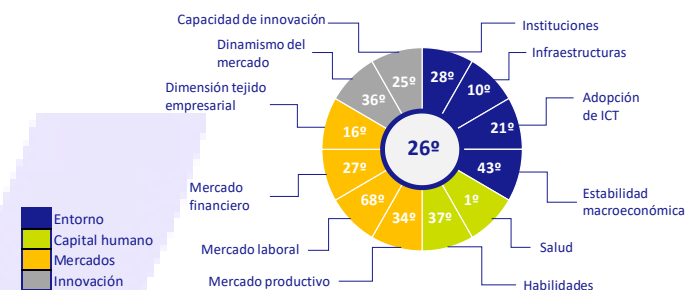
Competitividad (WEF)

España, tras el cambio de metodología del ranking de competitividad del WEF, se sitúa en el puesto 26º (sobre 140 países), empeorando una posición respecto a 2017*. De los 12 pilares analizados, nuestro país destaca positivamente en el de salud (1º) y en el de infraestructuras (10º), mientras que obtiene su peor posición en el mercado laboral (68º).

* Aplicando la nueva metodología

España en el ranking de competitividad (WEF)

Posición de 140 países



Fuente: Círculo de Empresarios a partir del WEF, 2018

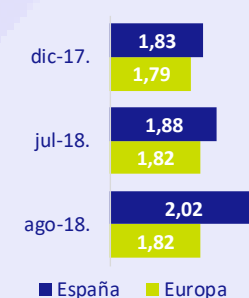
Tipo de interés

En agosto, el tipo de interés medio de crédito nuevo para pequeñas y medianas empresas* se situó en el 2,05%, en media con la Eurozona, pero aumenta 5 pb respecto a julio.

Esta tendencia también se observa en el tipo de interés de los créditos a la vivienda y al consumo de hogares, que aumentó hasta el 2,02% y 7,53%, respectivamente (1,82% y 5,8% en media en la Eurozona).

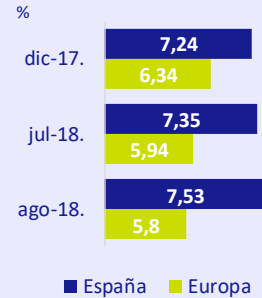
Tipo de interés crédito a vivienda

%



Tipo de interés crédito al consumo

%



Fuente: Círculo de Empresarios a partir del Bankia Estudios, 2018

*Créditos de hasta 1 millón de euros

Comercio mundial de bienes

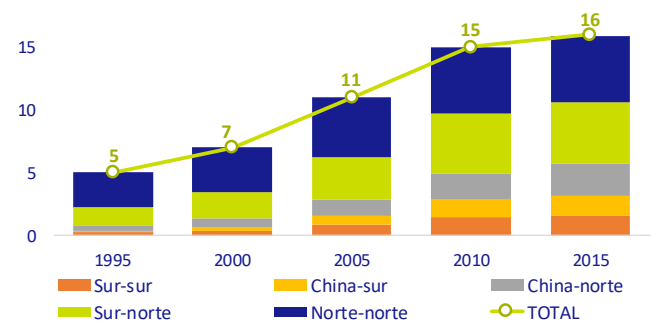
Desde 1995, el peso de los países emergentes en el comercio mundial de bienes se ha multiplicado 2,5 veces, pasando de un 8% a un 20% en 2016.

Al mismo tiempo, actualmente su peso en el PIB mundial representa el 58,7%, 16,6 pp superior al de 1995.

A su vez, la participación agregada por regiones de los países emergentes en el comercio global de bienes supera el 50% del total mundial.

Evolución del comercio¹ de bienes por regiones

Billones de \$



¹Total de importaciones de bienes

Nota: "Norte-norte" se define como el comercio entre países desarrollados, "sur-sur" para economías emergentes

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de McKinsey&Company, 2018

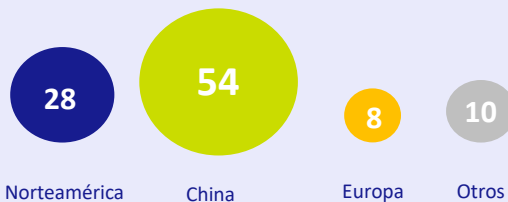
Dinamismo empresarial global

El 77% de las empresas líderes en cada una de las industrias a nivel mundial en 1950, lo seguían siendo en los cinco años siguientes. Sin embargo, actualmente, su proporción se ha reducido a un 44%.

Entre 2012 y 2017, por regiones, el 54% de las empresas con mayor crecimiento de sus ingresos se concentra en China y el 28% en Norteamérica.

Empresas con mayor crecimiento de ingresos 2012-2017

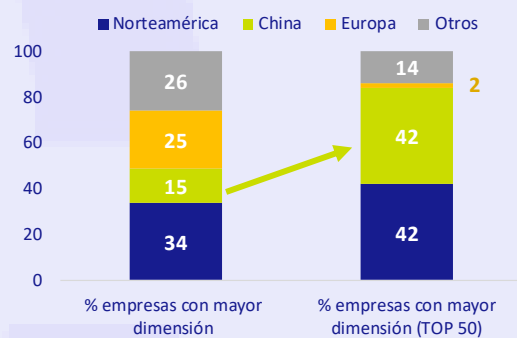
% de empresas analizadas por el Future 50



Según los datos de Fortune Future 50¹, entre las 1.000 mayores compañías del mundo un 25% son europeas, porcentaje que cae al 2% en el Top 50.

Concentración de las empresas por regiones

% de empresas analizadas por el Future 50



¹Analiza 1000 firmas con una capitalización bursátil de más de 20.000 millones de \$ o un nivel de ventas anuales de 10.000 millones de \$ en 2017

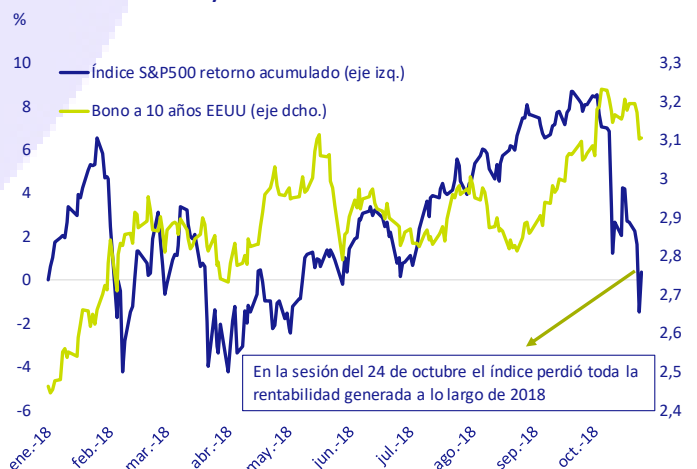
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BCG Henderson Institute, 2018

Beneficios S&P 500

En el 3T 2018, se espera que los beneficios de las empresas del S&P 500 registren un avance interanual de un 19,5% (el nivel más alto desde 1T 2011), y aproximadamente 10pp por encima de los estimados para el conjunto de 2019.

Esta evolución se produce en un entorno de volatilidad creciente del S&P 500 explicado principalmente por el incremento de la rentabilidad del bono a 10 años de EEUU, la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento en Europa y China, y las consecuencias de la política comercial de EEUU.

Evolución del S&P500 y el bono a 10 años de EEUU



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