

**CÍRCULO
DE EMPRESARIOS**
ideas para crecer

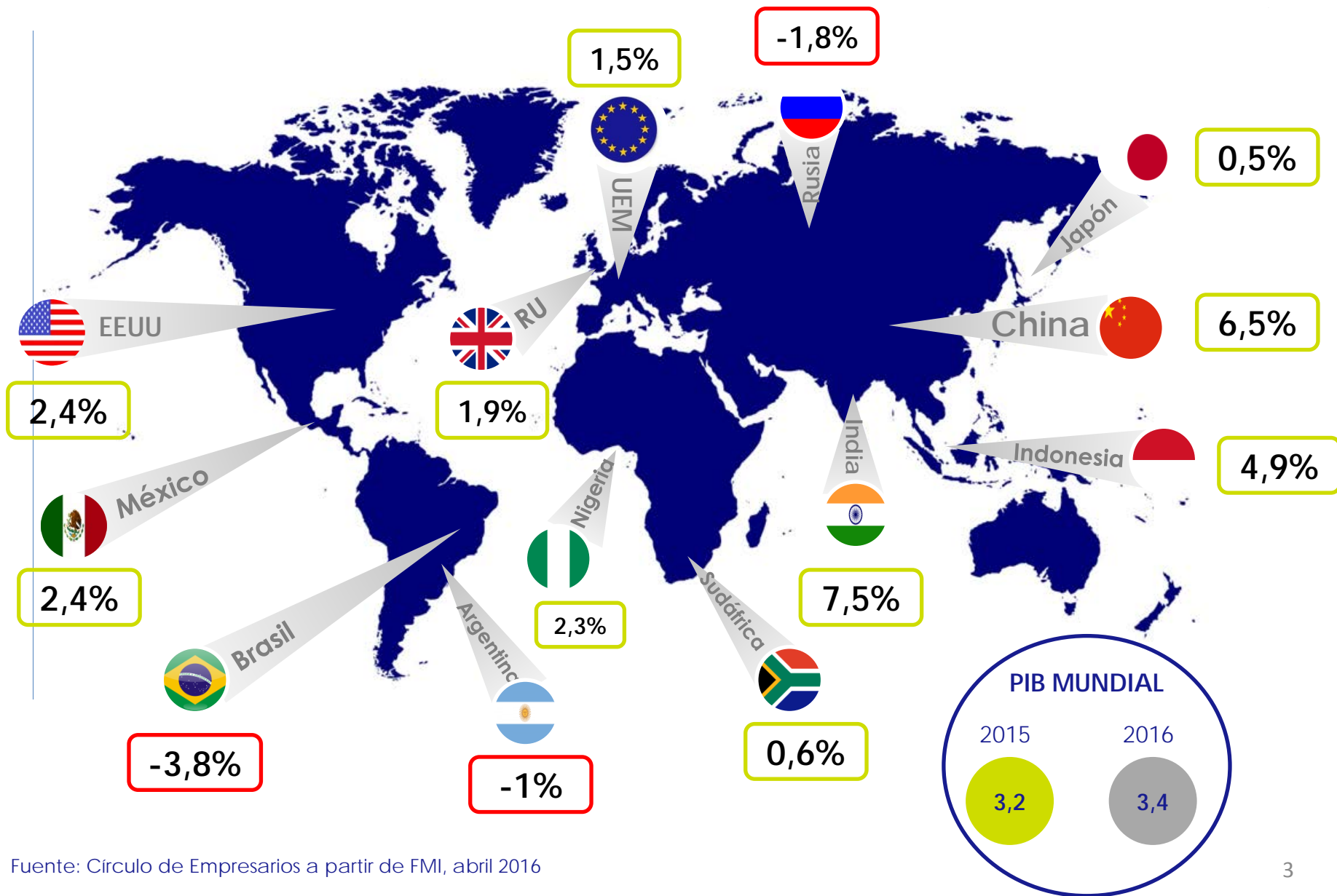
Informe trimestral situación de la economía global y española 1T 2016

Círculo de Empresarios
Madrid, abril 2016



SITUACIÓN GLOBAL

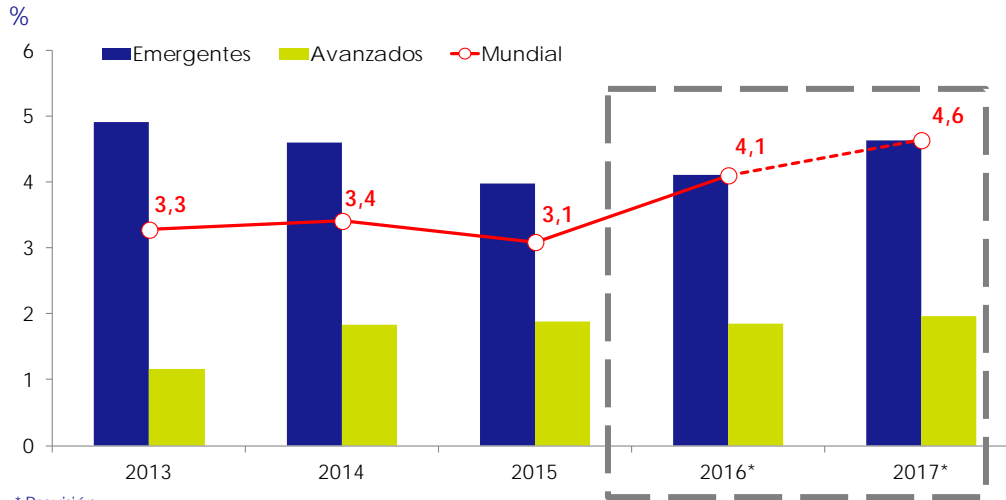
Previsiones PIB 2016



Obstáculos al crecimiento

- 1** Evolución de China
- 2** Ajuste economías emergentes,
especialmente exportadoras de materias
primas
- 3** Escenario político y social Europa:
Brexit, crisis refugiados...
- 4** Riesgos geopolíticos mundiales
- 5** Inestabilidad en los mercados
financieros

Crecimiento del PIB real

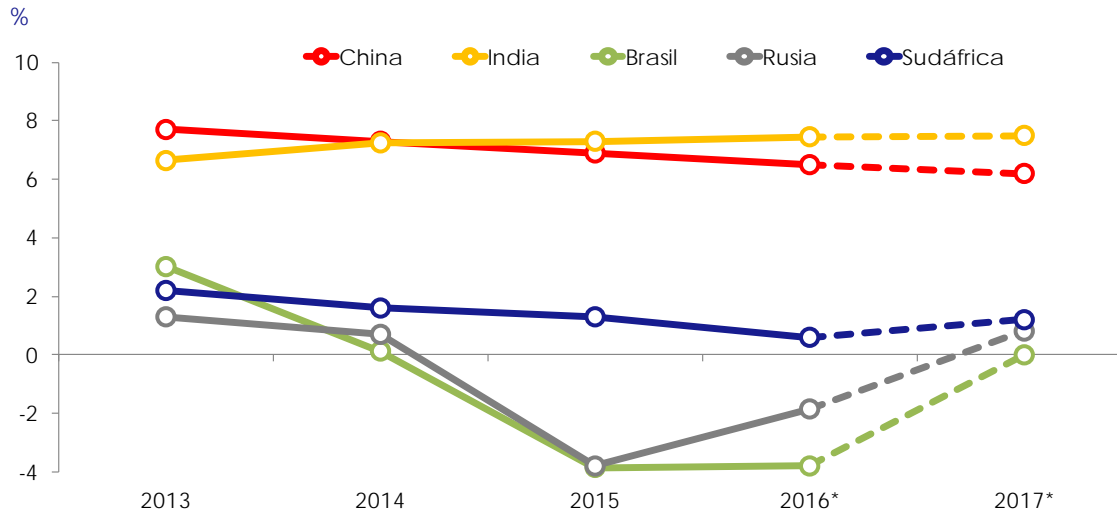


* Previsión
Fuente: Círculo de Empresarios a partir del FMI, abril 2016

Revisión a la baja del crecimiento económico mundial

Recuperación gradual de las economías avanzadas e incertidumbre sobre la evolución de los emergentes

Crecimiento del PIB real en los BRICS

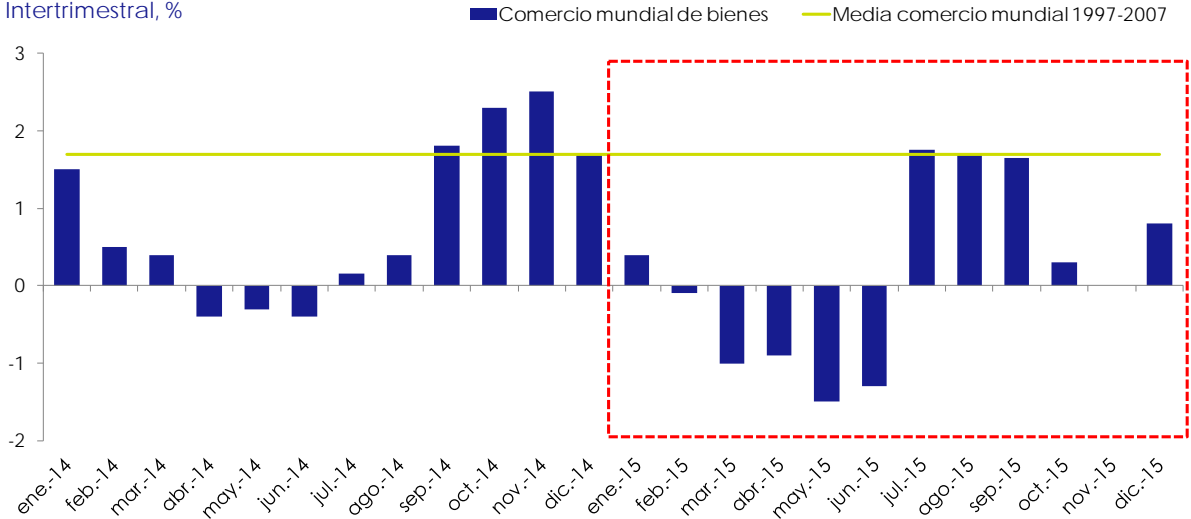


* Previsión
Fuente: Círculo de Empresarios a partir del FMI, abril 2016

Se mantiene la desaceleración en China y el elevado crecimiento en India

Desaceleración del comercio mundial

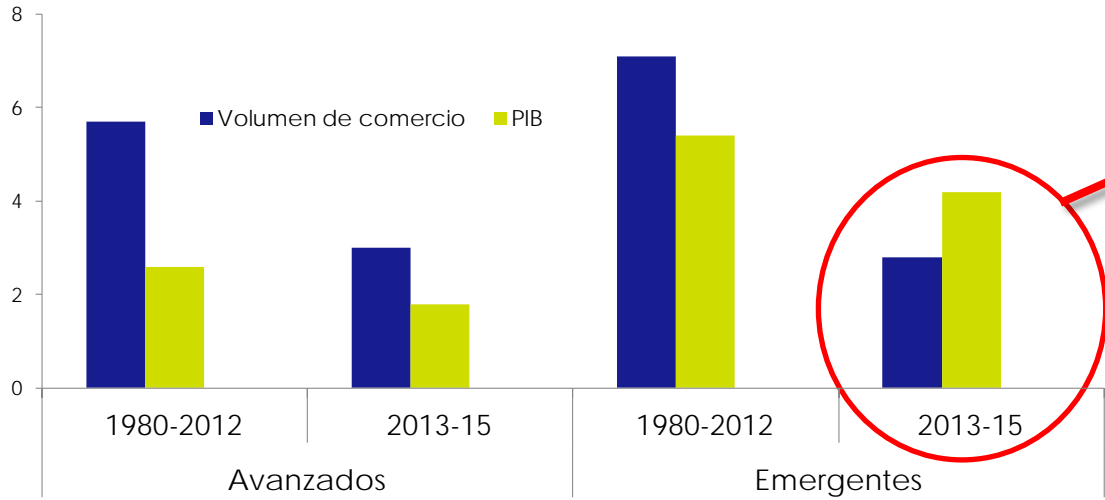
Comercio mundial de bienes
Intertrimestral, %



Durante 2015, el **comercio mundial** creció a un ritmo inferior al del PIB mundial

Fuente: Circulo de Empresarios a partir del BCE, 2016

Comercio y crecimiento
Interanual, %

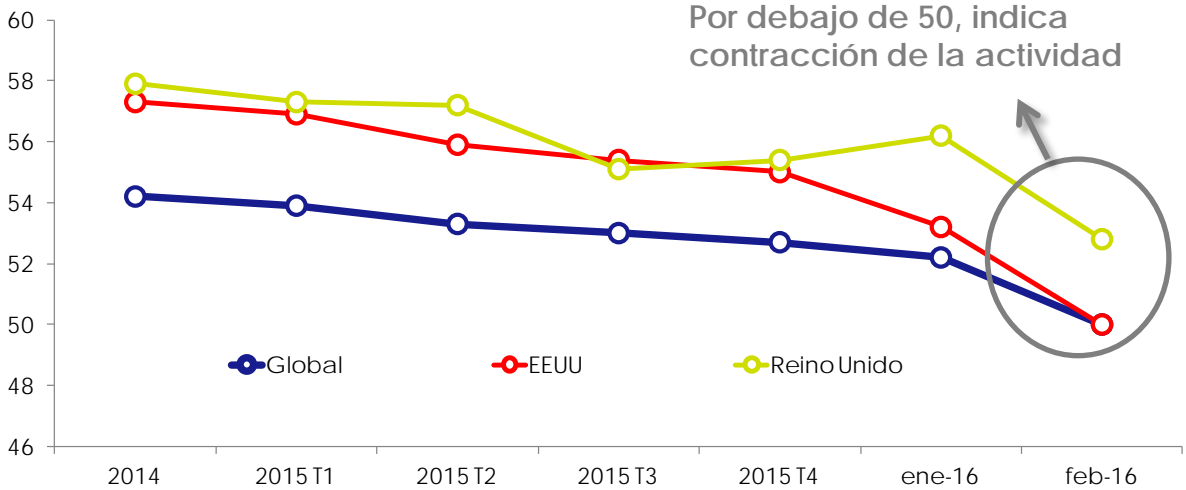


Ralentización más pronunciada en **emergentes**

Fuente: FMI abril, 2016

Ralentización de la actividad económica

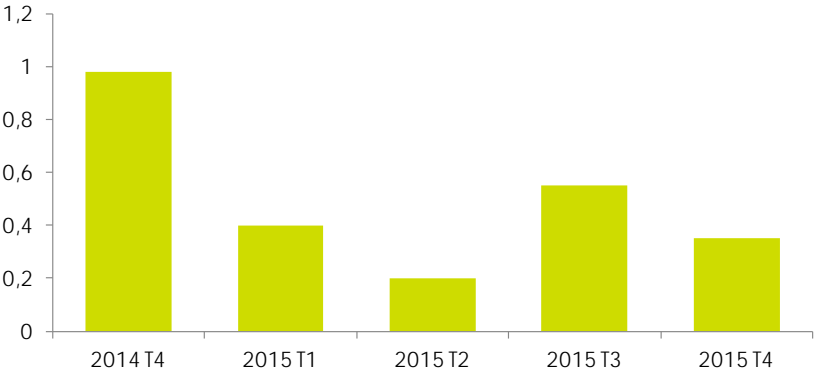
PMI compuesto*



Debilidad de **indicadores económicos adelantados** de la actividad mundial (producción industrial, PMI...)

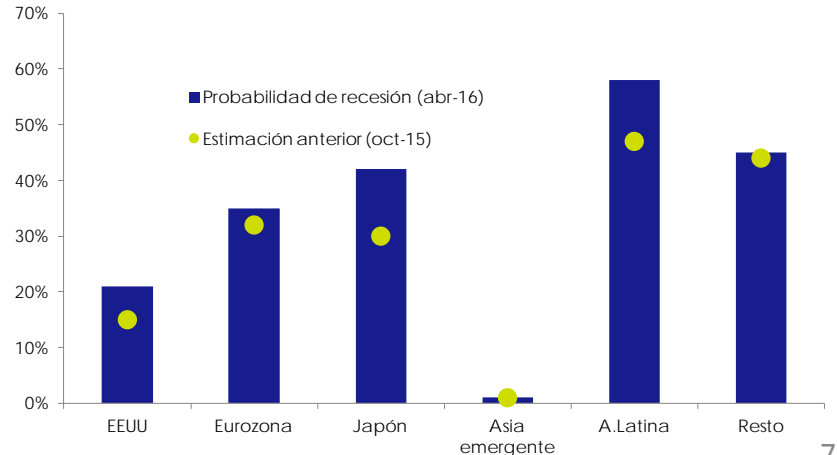
Fuente: Markit, 2016
 *Indicador adelantado de la actividad económica que se elabora a partir de encuestas a empresas sobre empleo, producción...

Producción industrial mundial % tasa trimestral



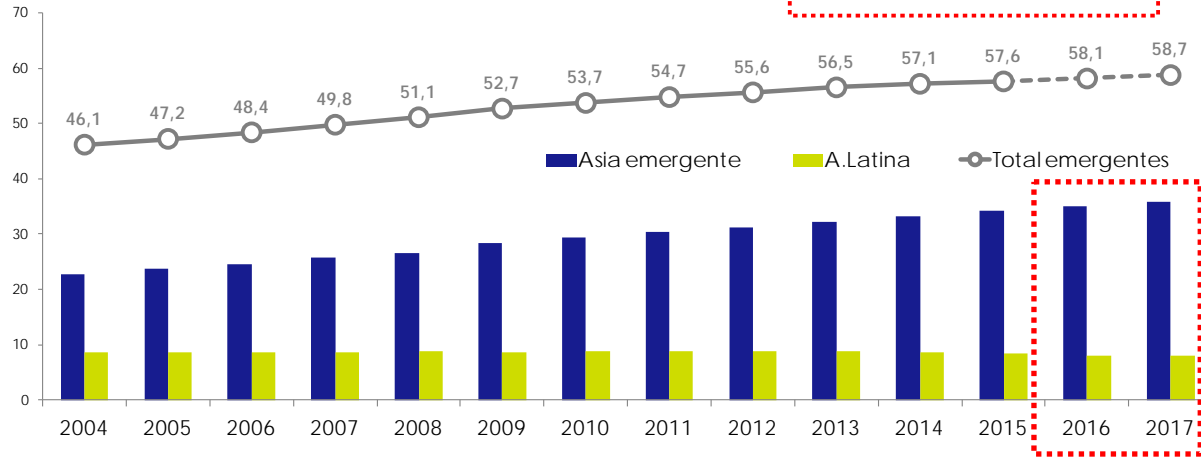
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de CPB, 2016

Probabilidad de recesión



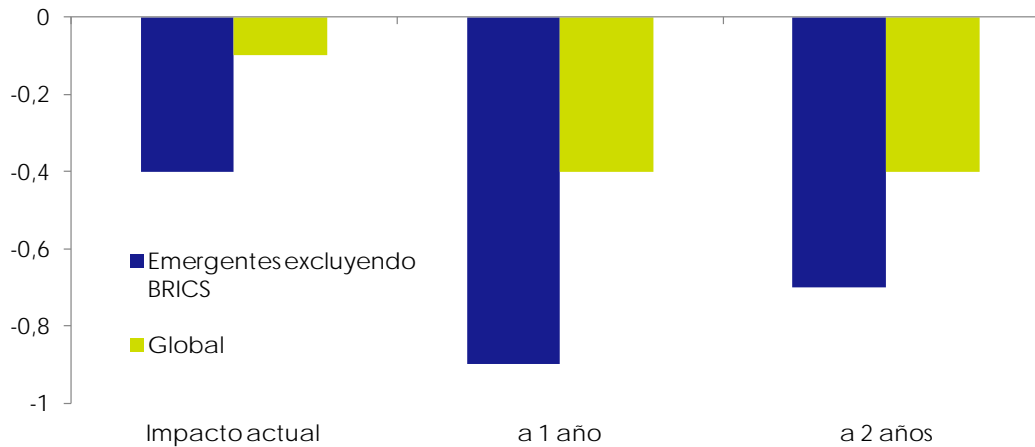
Emergentes: Asia lidera el crecimiento

Peso emergentes sobre PIB mundial En % del PIB mundial (PPA)



Fuente: Circulo de Empresarios a partir de FMI, 2016

Impacto de la caída de 1 pp del crecimiento en BRICS, sobre emergentes y economía global



Fuente: Banco Mundial, 2016

Asia emergente:

- Menor crecimiento en 2016

- En 2015, 30% del PIB mundial y 60% del crecimiento mundial anual

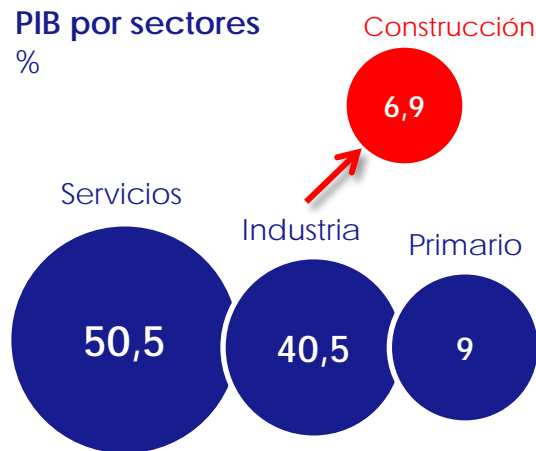
- La mayor aportación al crecimiento de la región fue del **Sudeste Asiático e India**

China: transición de su modelo productivo

PIB real
Interanual, %



PIB por sectores
%



Persiste la **desaceleración** del crecimiento económico

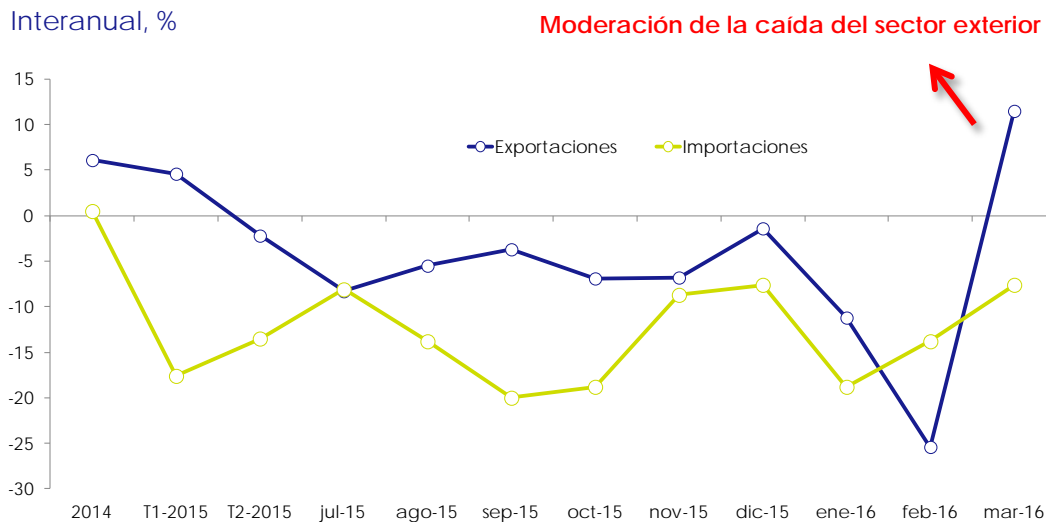
Mayor empuje del **sector servicios (90% del crecimiento del PIB)**

* El crecimiento de China en el 1T-16 fue del 6,7%
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, 2016

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de KPMG, 2016

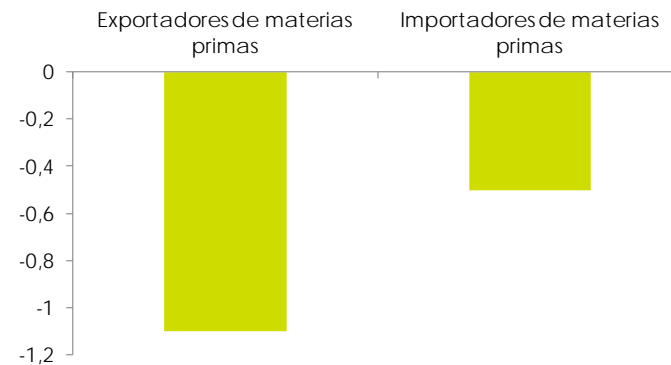
Sector exterior China

Interanual, %



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Reuters, 2016

Impacto de la caída de 1 pp del crecimiento en China sobre el PIB de emergentes

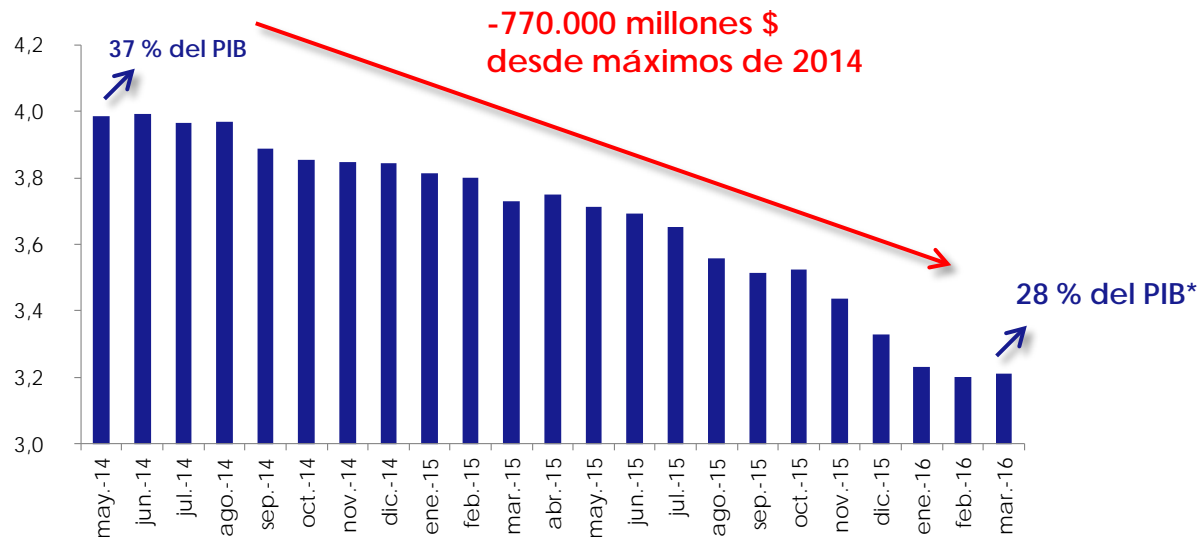


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco Mundial, 2016

China: reservas y tipo de cambio

Reservas de divisas

Billones \$

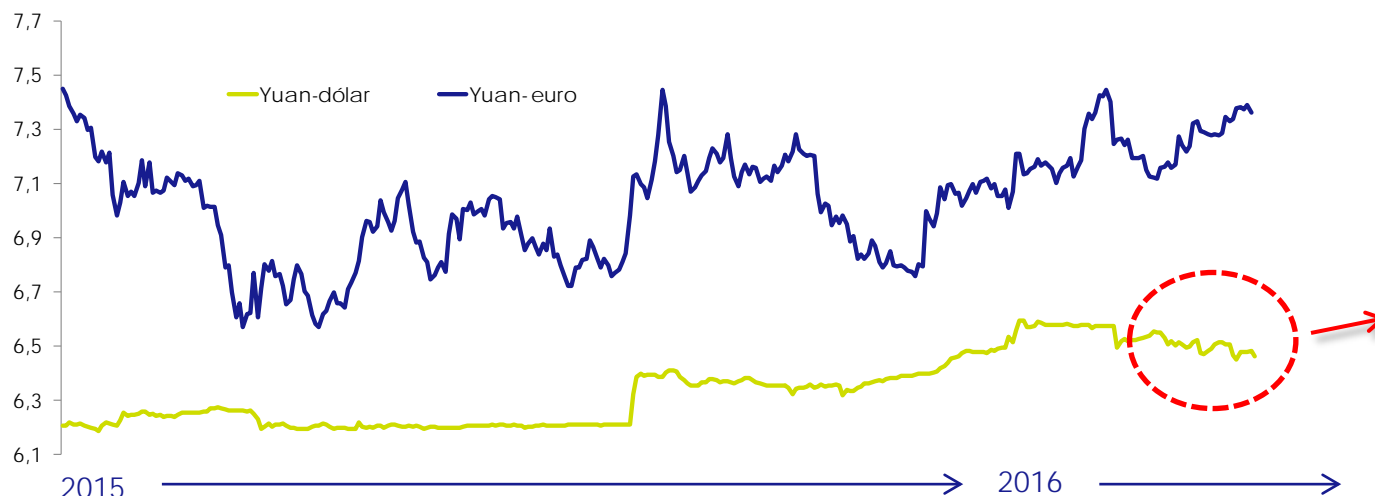


Reducción de las **reservas de divisas** para mantener estable el **yuan**

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de SAFE, 2016

* Estimación

Tipo de cambio Yuan



En 2016, el tipo de cambio se mantiene estable

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Investing y Reuters, 2016

China: mercados financieros

En el 1T de 2016, el segundo mercado de capitales más grandes del mundo suaviza su tendencia bajista a pesar de las recientes **inyecciones de liquidez***

Evolución mercados bursátiles China

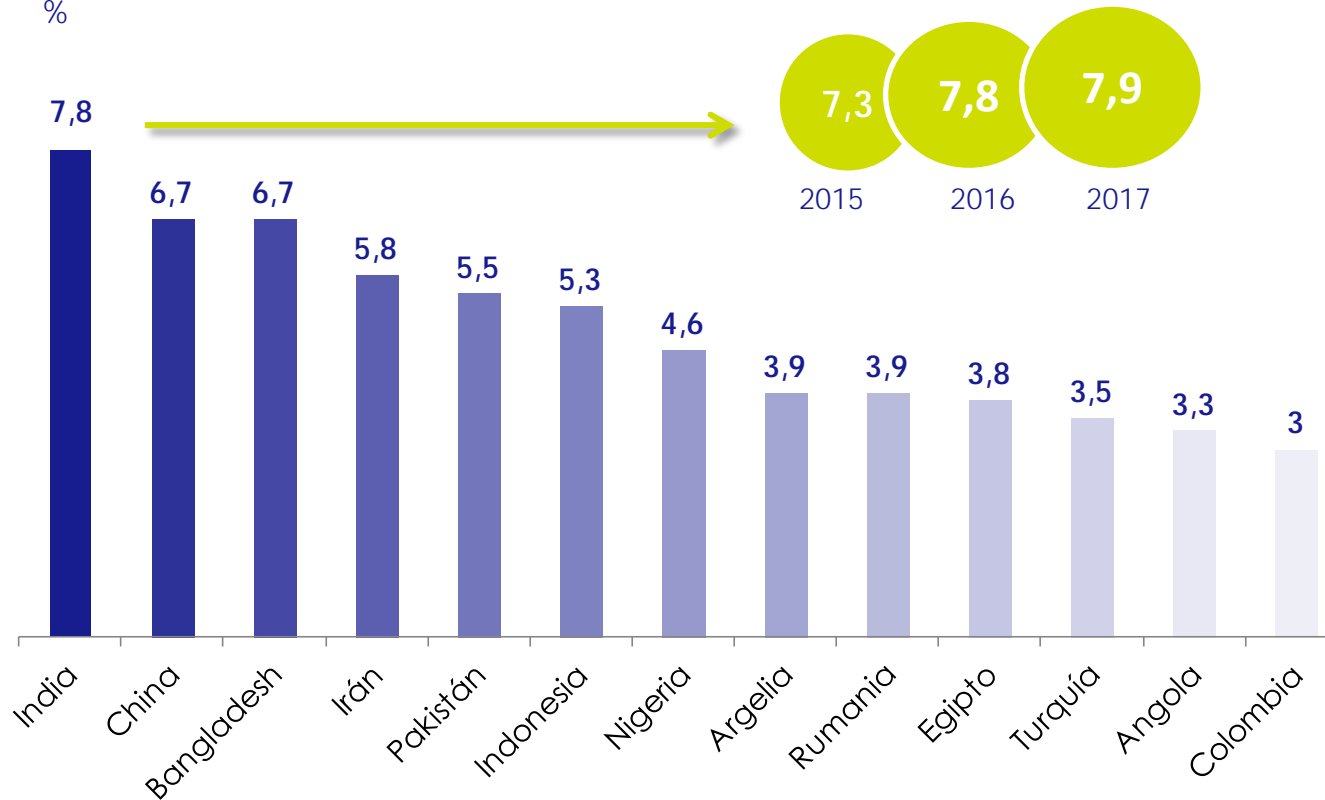


* En febrero se anunció una inyección de liquidez de 300.000 millones de yuanes
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, Investing y Reuters, 2016

India: resistencia a la desaceleración global

Estimación crecimiento del PIB 2016

%



India liderará el crecimiento mundial hasta 2020

La **demanda interna** impulsa el crecimiento de la economía

Tasa de paro

5%

Peso PIB mundial

7,1%

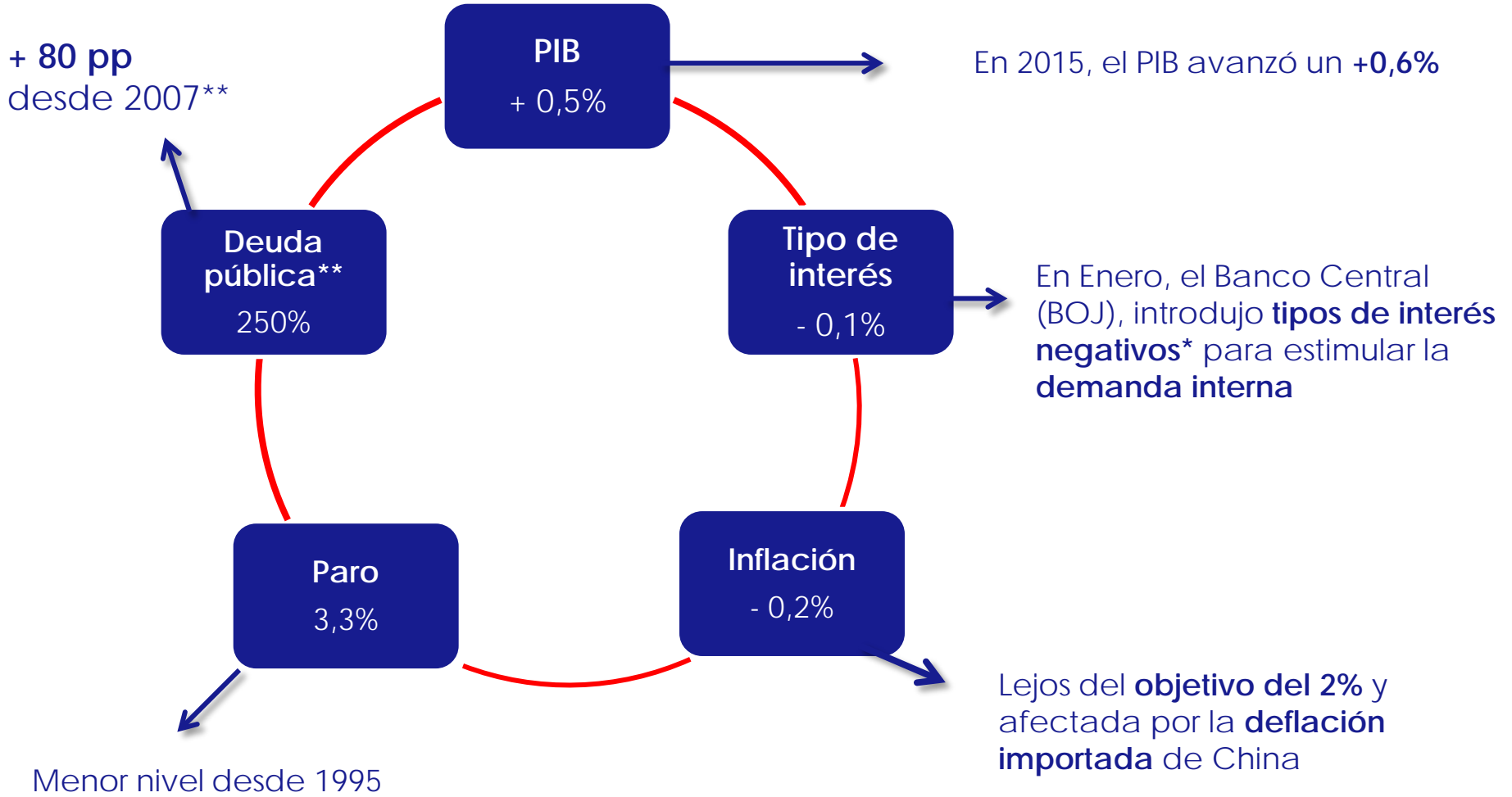
Inflación

7,1%

Peso componentes PIB

Primario: 16%
Secundario: 23%
Terciario: 61%

Japón: previsiones 2016



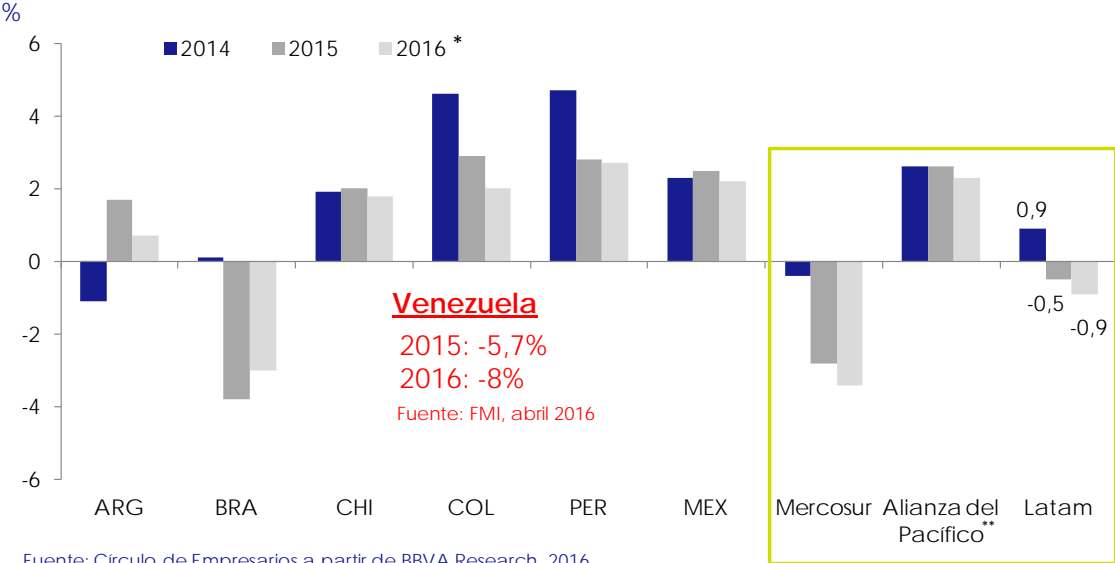
*Aproximadamente el 23% del PIB mundial posee una política de tipos negativos y 5,5 billones de dólares en bonos con rentabilidad negativa (WSJ)

** La deuda externa japonesa es del 10% aprox. (OECD)

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI y Bloomberg, 2016

Crecimiento desigual en América Latina

Crecimiento PIB real

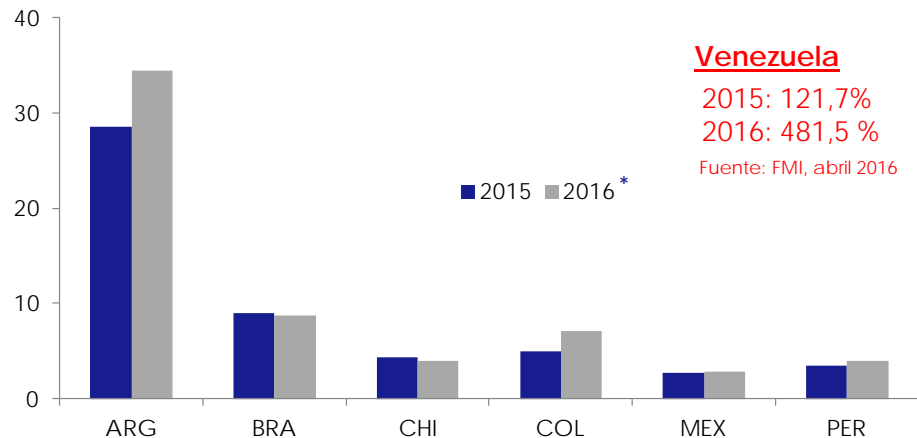


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BBVA Research, 2016

* Previsión
 ** Alianza del Pacífico: Chile, Colombia, Perú y México

Inflación

% variación anual



* Previsión
 Fuente: BBVA Research, 2016

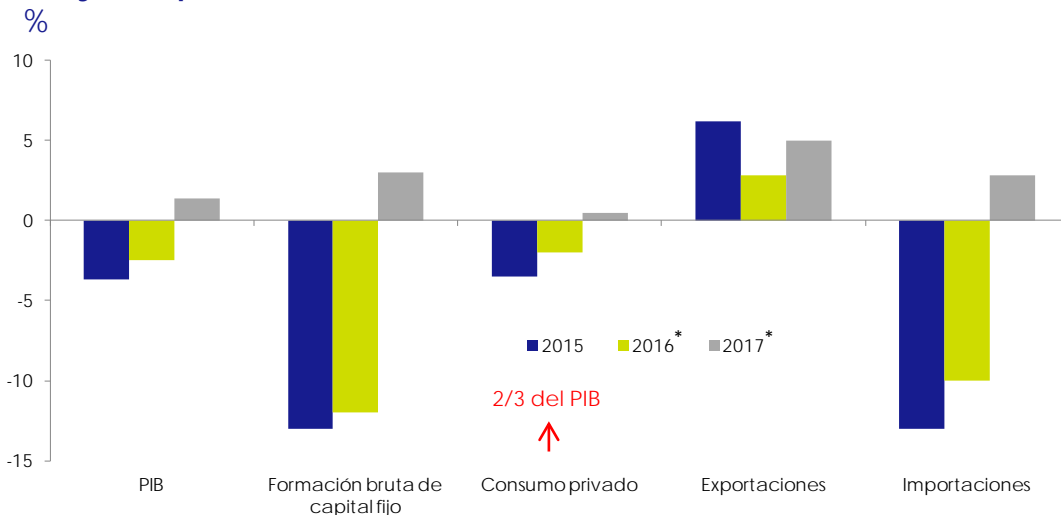
La **Alianza del Pacífico**, mantiene su dinamismo frente a Mercosur.

Elevados **desequilibrios en América Latina**



Brasil: continúa la recesión

PIB y componentes



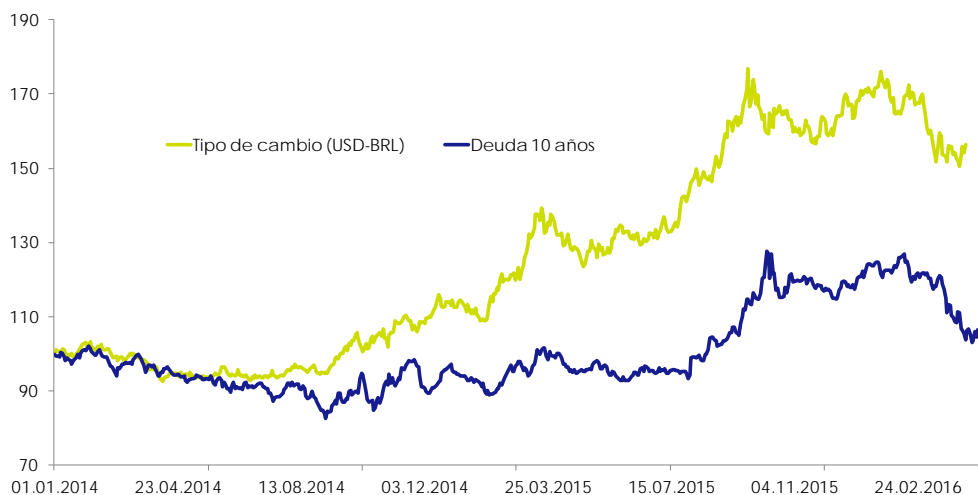
* Previsión
Fuente: Circulo de Empresarios a partir de Banco Mundial y BBVA Research, 2016

Contracción de la **demanda interna** por la caída del **consumo privado** y la **inversión**

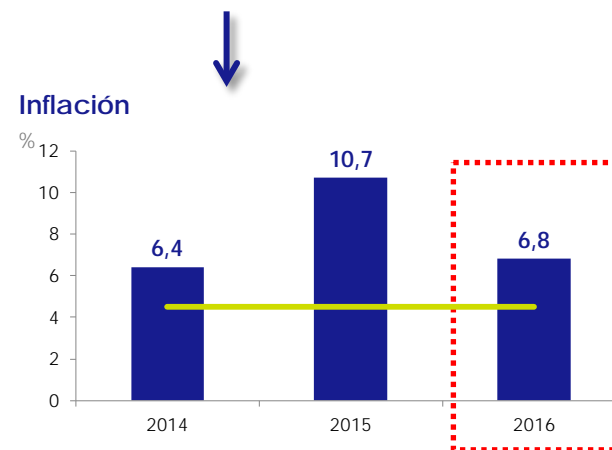
Tensiones políticas y baja tasa de **aprobación** del gobierno de Dilma Rousseff (10%)

Inflación por encima del objetivo del Banco Central (4,5%)

Mercados financieros Brasil



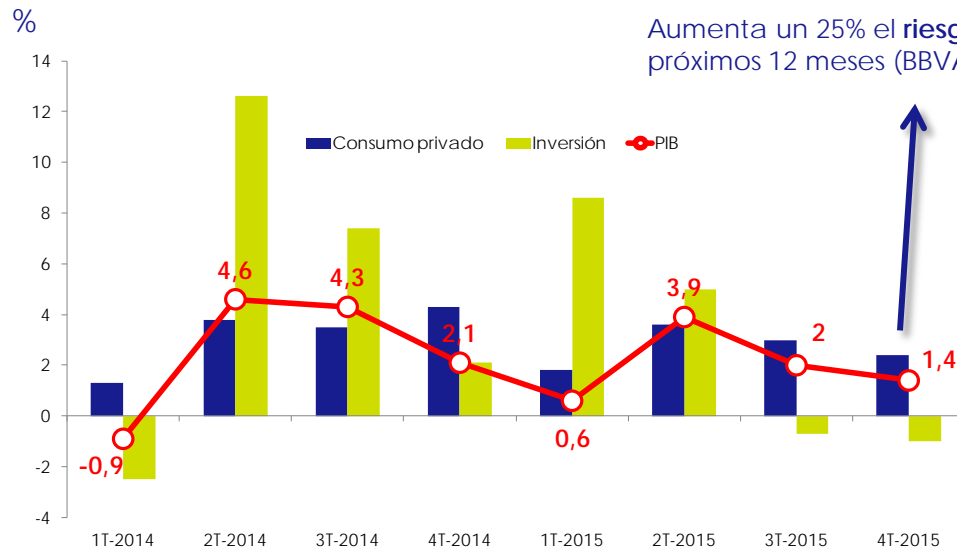
Fuente: Circulo de Empresarios a partir de Investing, 2016



Desde abril 2015, **depreciación del real brasileño superior a un 12%**

EEUU: crecimiento y mercado laboral

Evolución del PIB

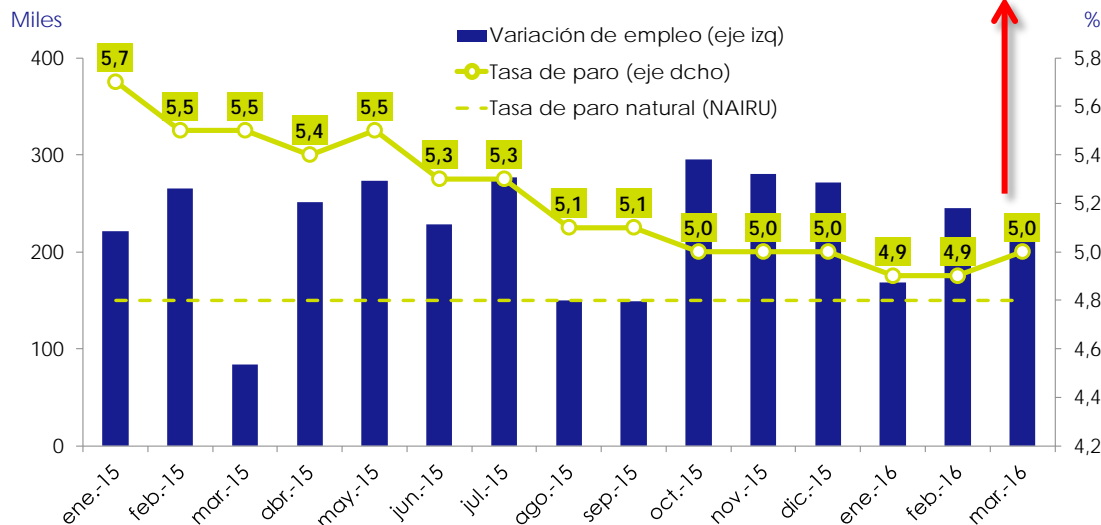


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BEA, 2016

Moderación del crecimiento en el último trimestre del 2015 (1,4%) frente a la media de los 3 primeros trimestres del año (2,2%)

La **apreciación del \$** redujo la aportación del **sector exterior** al crecimiento

Mercado laboral



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BLS, St Louis Fed, 2016

Se mantiene la **creación de empleo** y aumenta ligeramente la **participación laboral** al 63%

EEUU: política monetaria de la FED

Se reducen de 4 a 2 las expectativas de **subidas de tipos de interés en 2016***

Discrepancias en el seno de la Fed sobre el calendario de subidas de tipos de interés

Las subidas dependerán de...

Datos positivos

- Mercado de trabajo
- Inflación
- Estabilización del petróleo

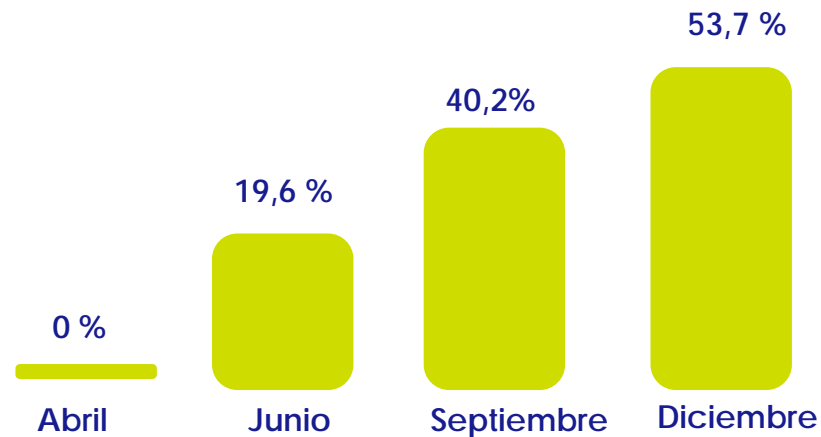


Datos negativos

- Dudas sobre la consistencia del crecimiento de EEUU
- Incertidumbre global
- Volatilidad en los mercados financieros

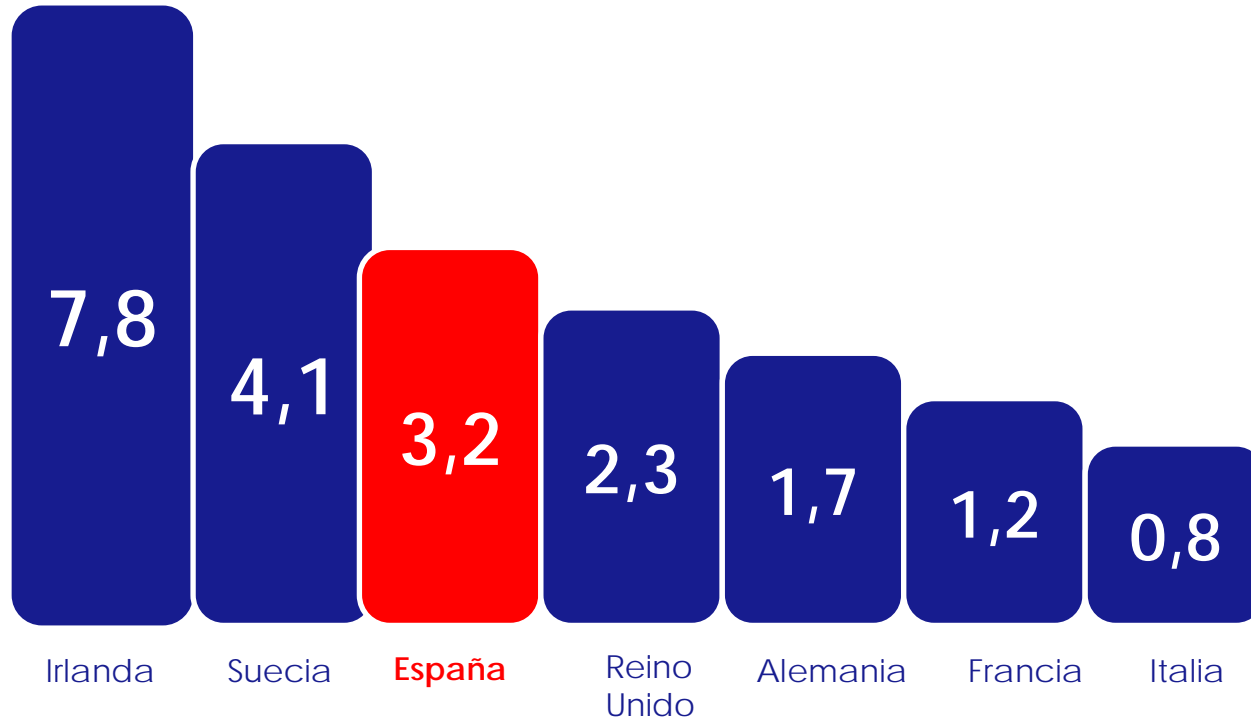
* Para concluir 2016 en el rango [0,75%-1%]

Encuesta sobre el calendario de subida de tipos de interés, abril 2016

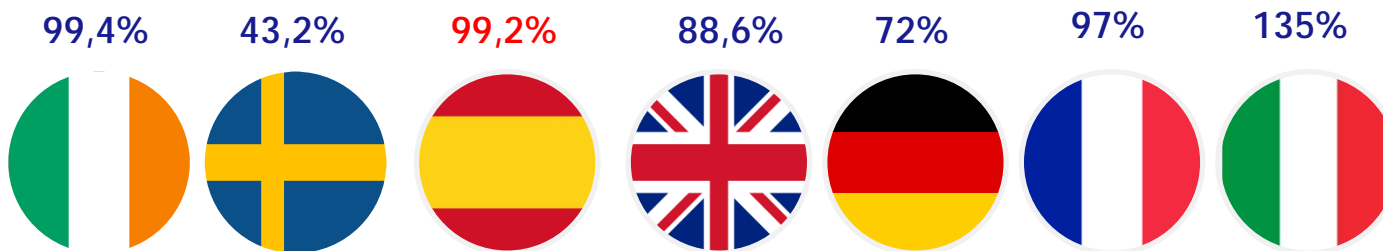


Crecimiento económico dispar en Europa

Variación del PIB real 2015
%

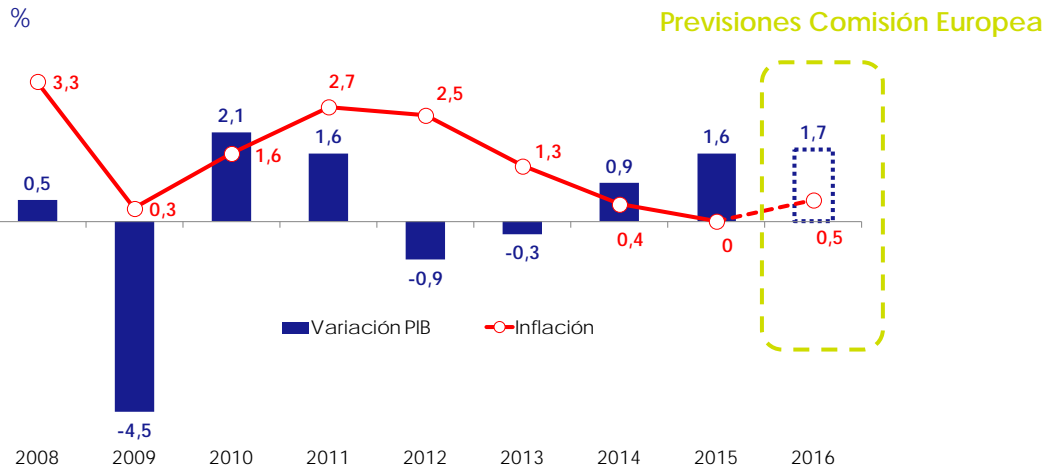


Deuda pública
%



Eurozona: principales variables económicas

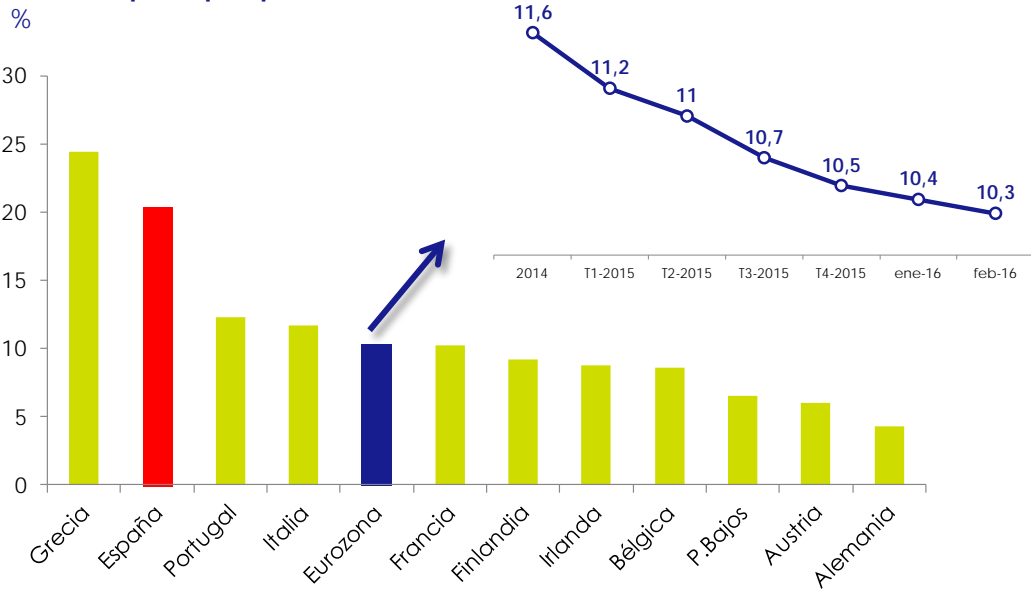
PIB real e inflación Eurozona



Avanza la **recuperación económica** apoyada en la **demanda interna**

En el 1T 2016 **señales de moderación** de la actividad por la **apreciación del euro**, moderación del **sentimiento económico**, situación **emergentes...**

Tasa de paro por países

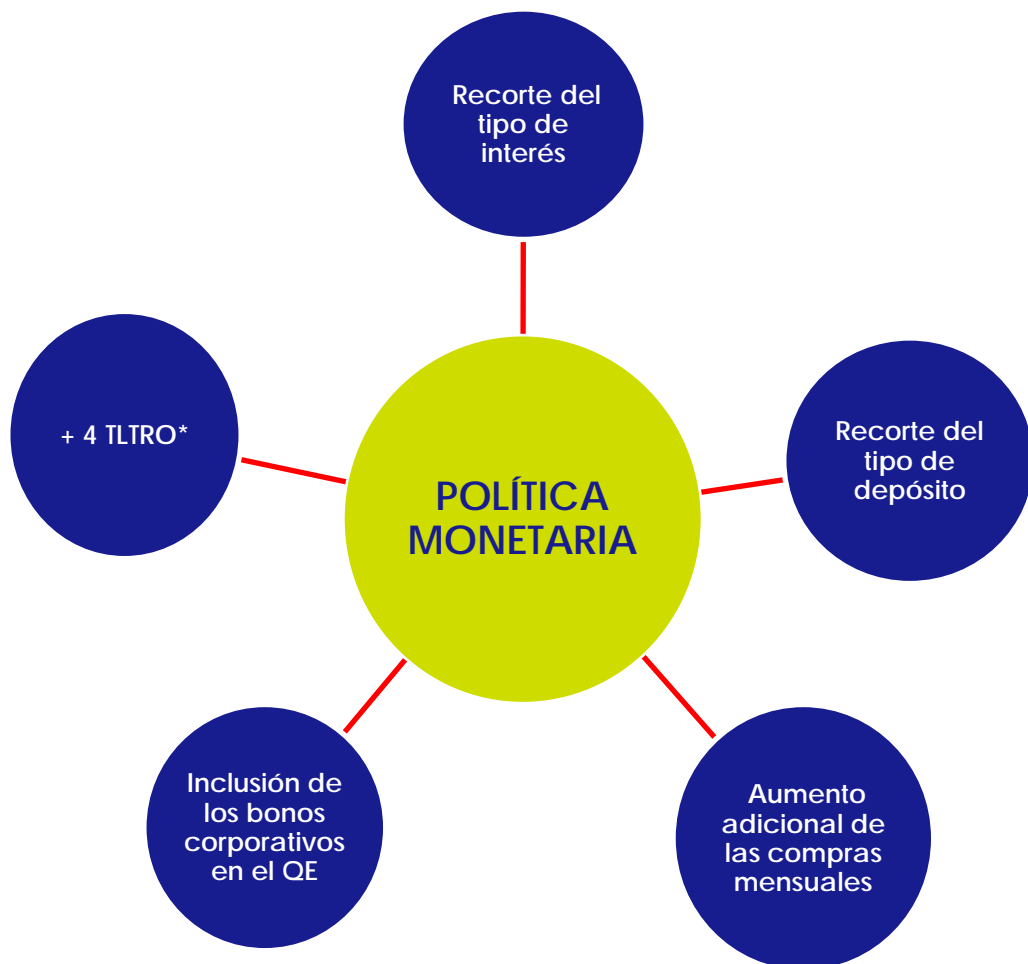


La evolución de los precios energéticos generan **tensiones desinflacionistas**

Consolidación de la reducción gradual del desempleo (16,63 millones actualmente)

Eurozona: revisión de la política monetaria

Actuación del BCE en marzo de 2016



Bajada de tipos del 0,05% al **0%**

Recorte del **tipo de depósito** hasta el **-0,40%** (-0,30% ant.)

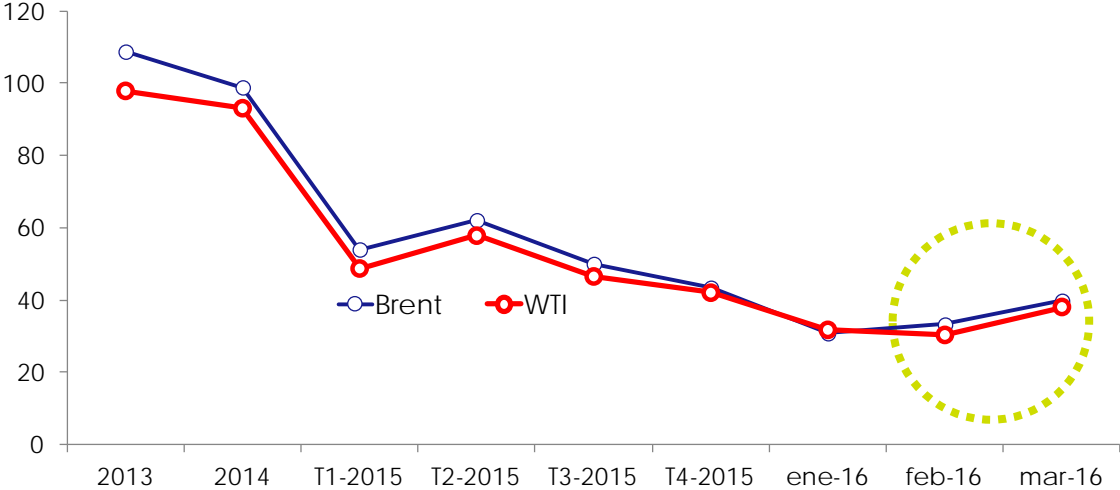
Ampliación del **programa de compra de activos** hasta los **80.000 millones € mensuales**

Incorporación al *Quantitative Easing* de **bonos corporativos** con grado de inversión

* TLTRO: préstamos con vencimiento a 4 años
Fuente: Círculo de Empresarios a partir del BCE, 2016

Precios del petróleo

Barril Brent y West Texas Intermediate (WTI)
\$/barril

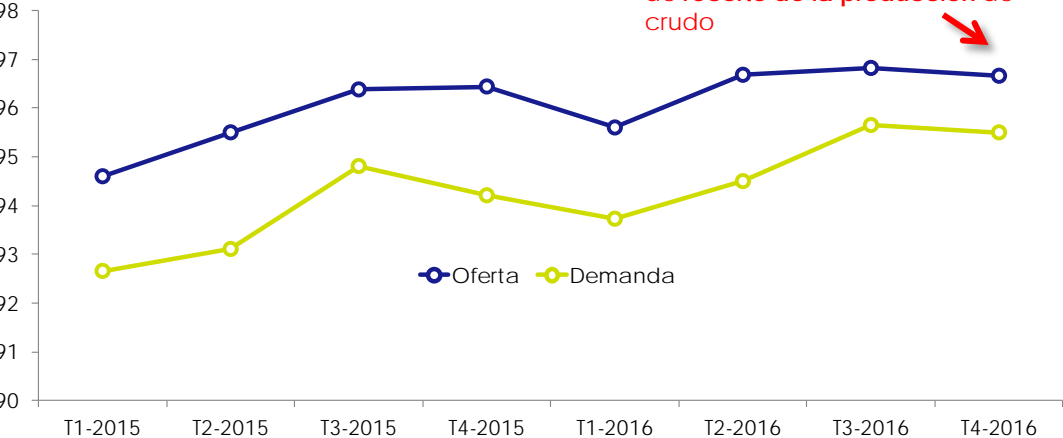


Desde **marzo de 2015**, el precio del petróleo pierde un 20%

Continúa el **exceso de oferta** y la **debilidad de la demanda**

Fuente: Circulo de Empresarios a partir de FMI, 2016

Oferta y demanda de crudo y otros líquidos
Millones de barriles diarios (mbd)



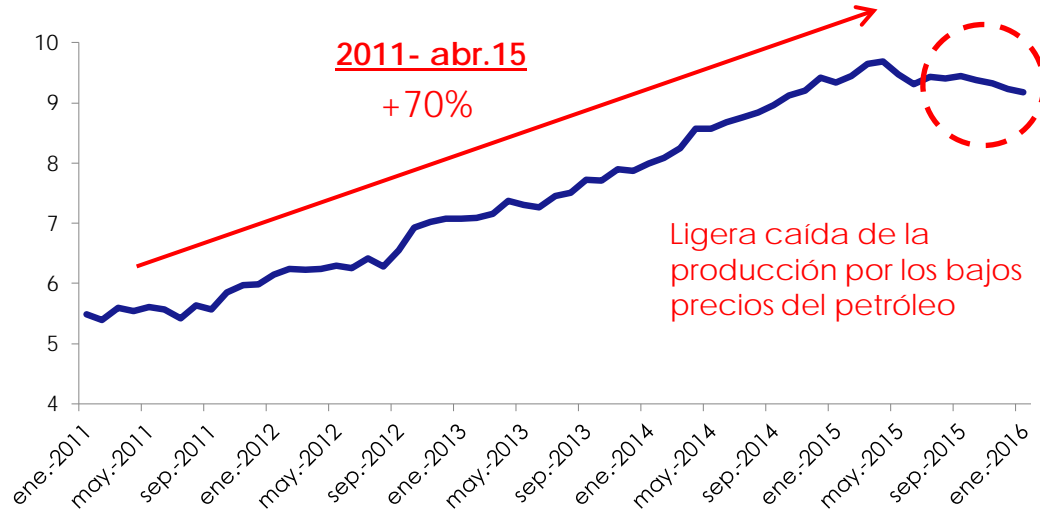
El fin de las sanciones a Irán podría aumentar la oferta de crudo en :

↑ + 2 mbd

Fuente: Circulo de Empresarios a partir de EIA, 2016

Producción de petróleo en EEUU

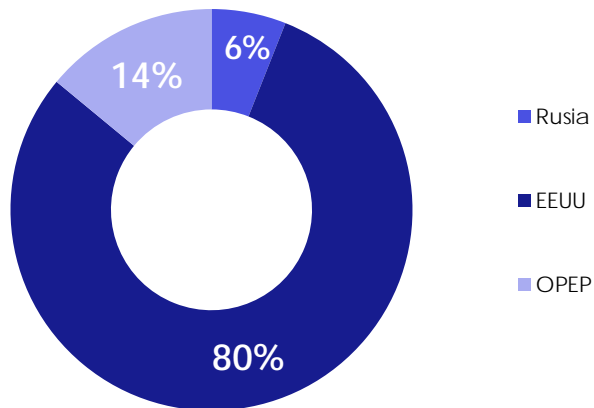
Producción petróleo EEUU
Mbd



Fuente: Energy Information Administration (EIA), 2016

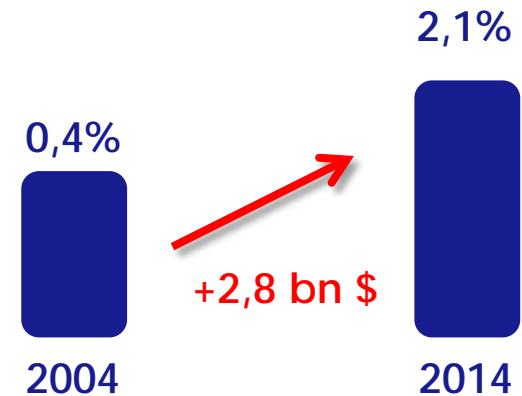
Según la EIA, la **producción de petróleo de esquisto** disminuirá hasta los 4,84 millones en mayo (menor nivel desde julio-14)

Contribución al incremento neto de producción mundial de petróleo 2011-2015



Fuente: BBVA Research, 2016

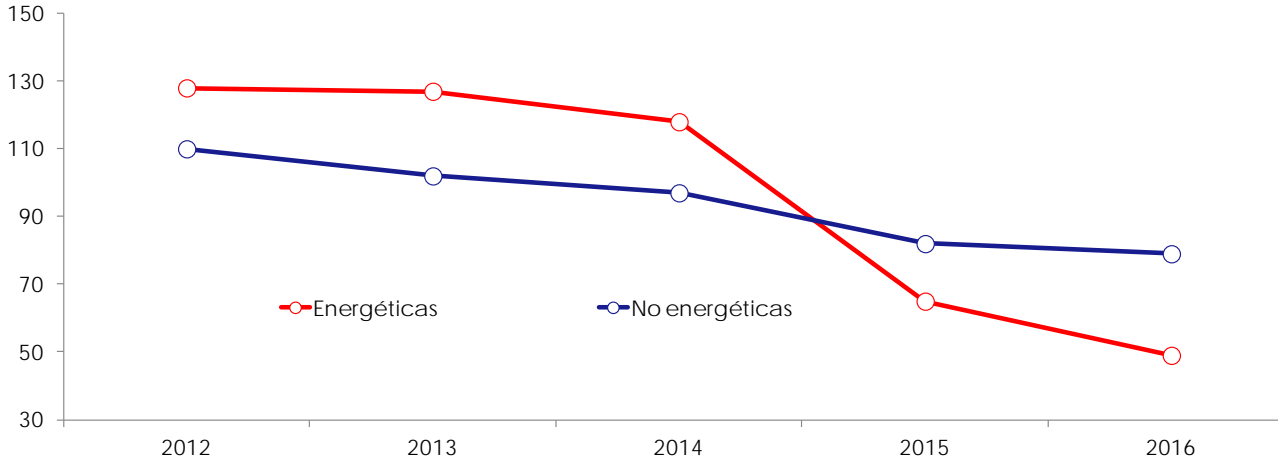
Inversión total en petróleo y gas en EEUU
% PIB



Fuente: BBVA Research, 2016

Precios materias primas

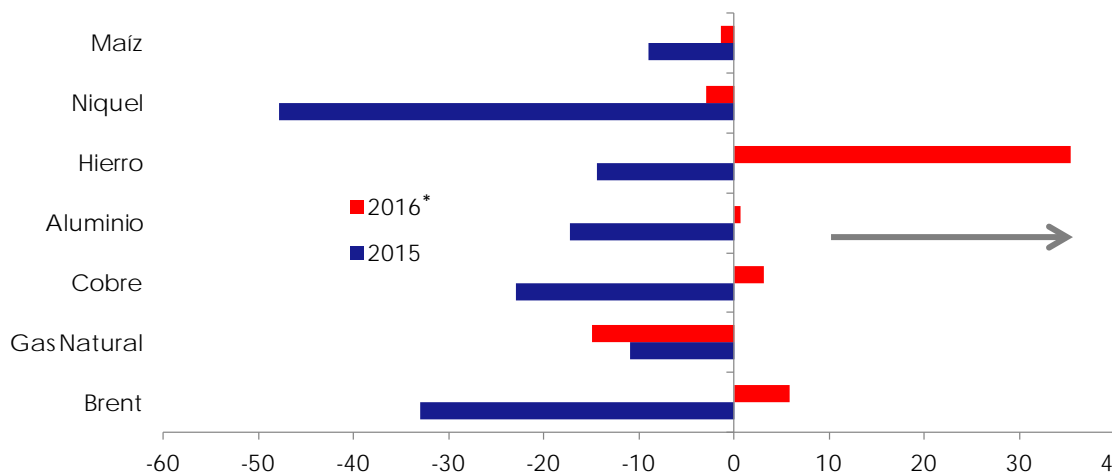
Evolución precio materias primas
2010=100



Estabilización del precio de las **materias primas no energéticas**

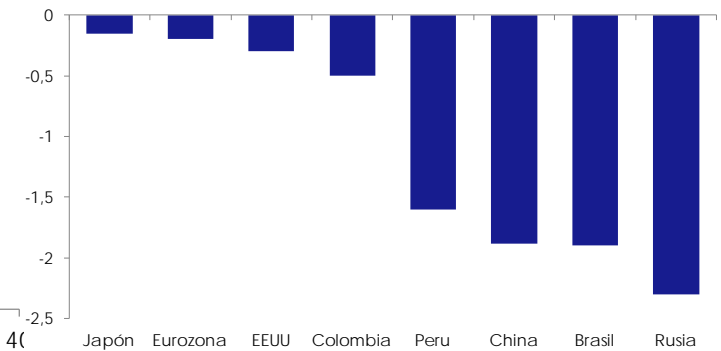
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco Mundial, 2016

Variación precio materias primas



* Variación en lo que va de año
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2016

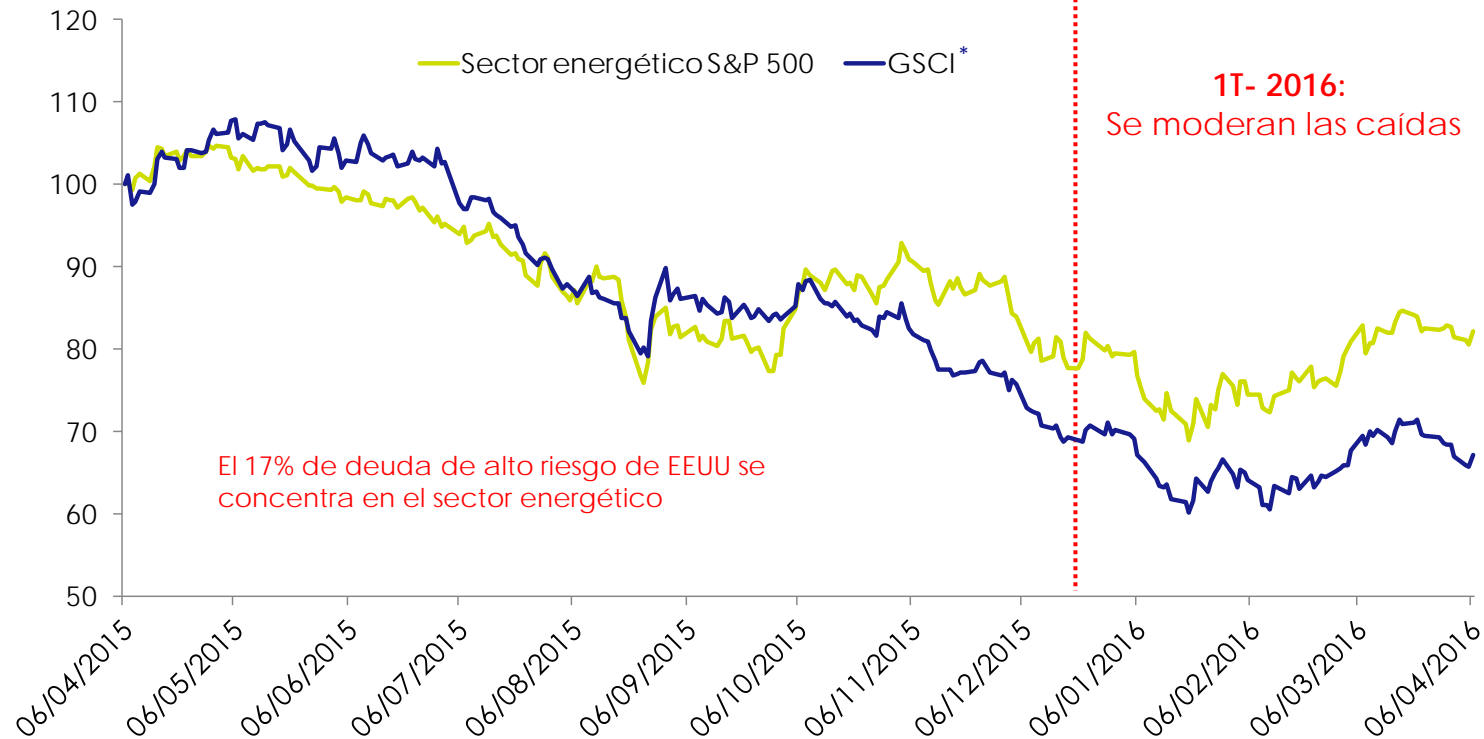
Impacto de la caída de las materias primas sobre el crecimiento del PIB
Puntos porcentuales



Comportamiento del sector energético

Evolución sector energético en los mercados financieros

6 abril 2015=100



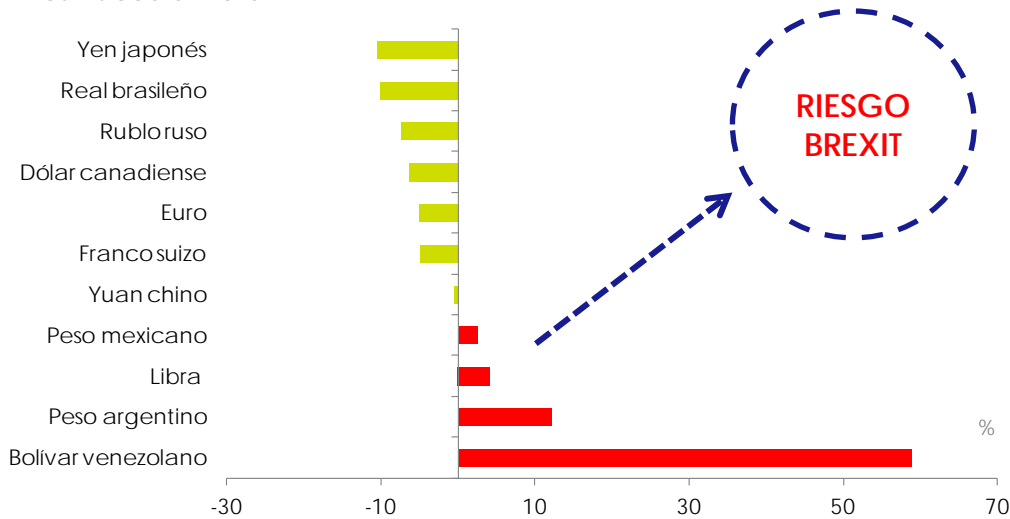
*Goldman Sachs Commodity Index: índice que mide la rentabilidad de las materias primas en los mercados (fundamentalmente petróleo)
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de S&P, Fitch y Reuters, 2016

Si se mantiene la tendencia a la baja de las **materias primas energéticas** → mayor probabilidad de **quiebras** en el sector (42 en EEUU en 2015)

Mercado de divisas

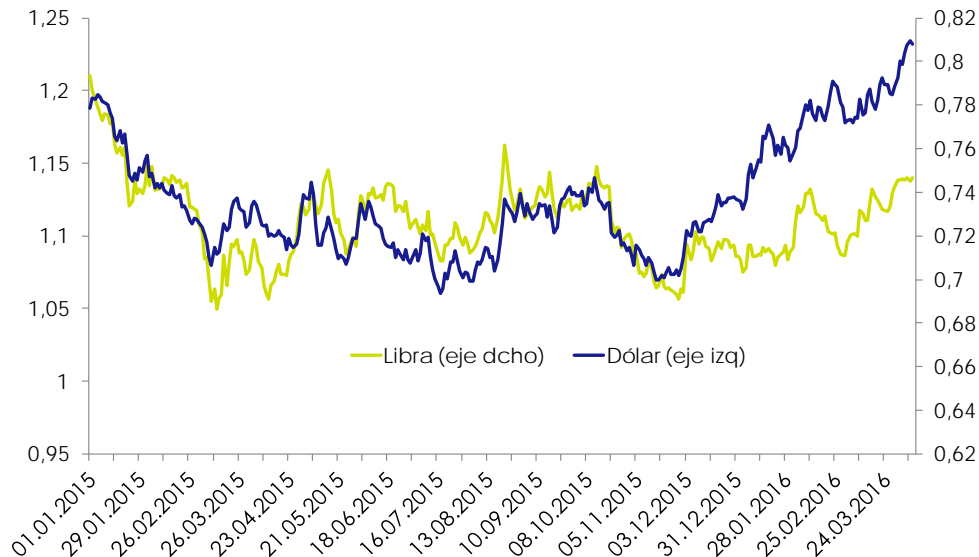
Comportamiento del dólar frente a otras monedas

Acumulado en 2016



El dólar **modera su apreciación** frente a otras monedas

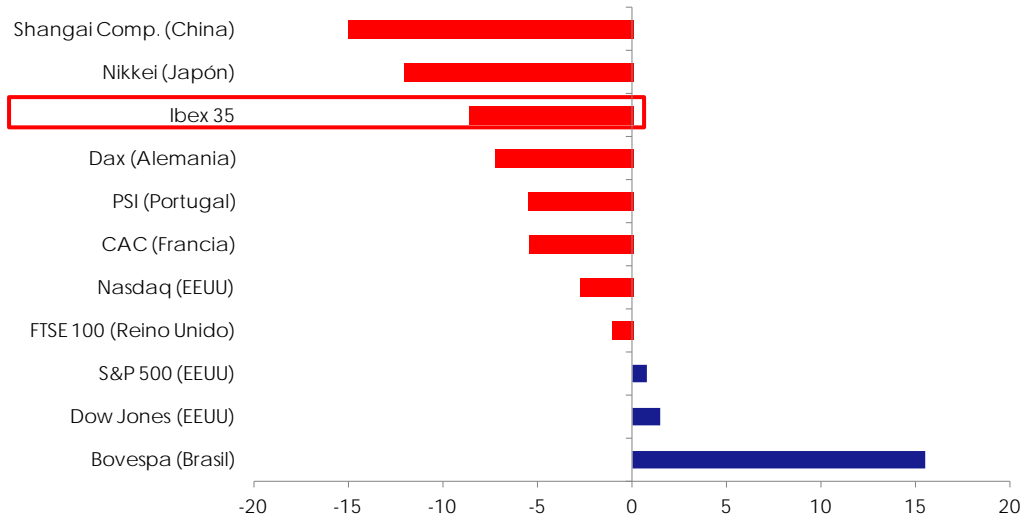
Comportamiento del euro frente al dólar y la libra



La **apreciación** del euro viene explicada en parte por la **moderación** de la **normalización** de la **política monetaria** de la Fed

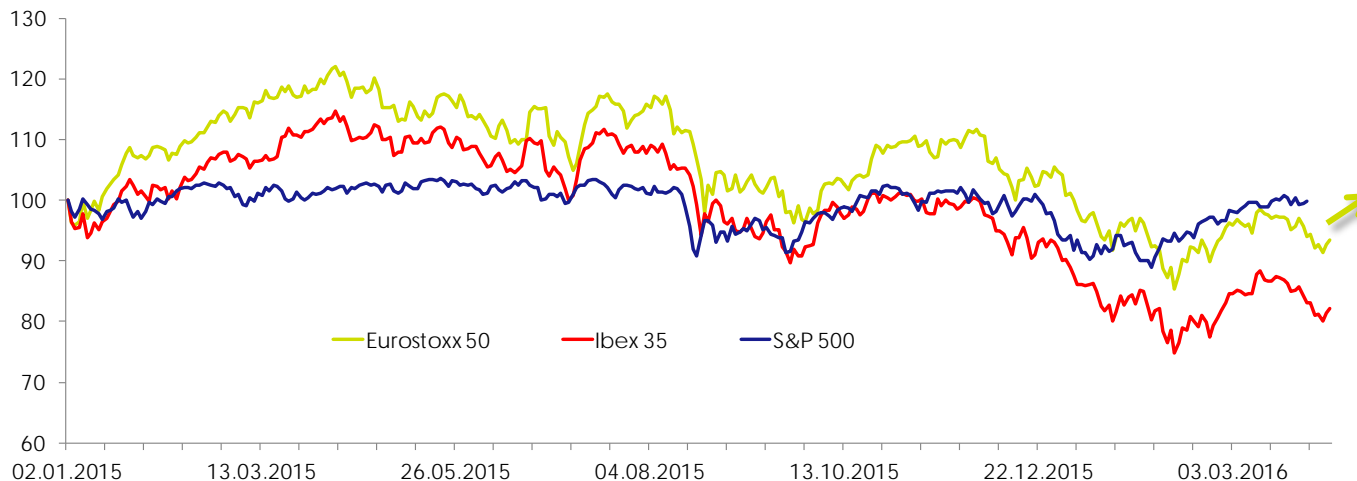
Mercados bursátiles

Variación bolsas 2016
%



El aumento de la **incertidumbre global y del sector bancario europeo** han provocado pérdidas significativas en las bolsas

Variación bolsas
Enero 2015=100



Eurostoxx bancario perdió un 35% entre diciembre y febrero



ESPAÑA

Impulsos al crecimiento

Se moderan...

1

Precios del petróleo

2

Costes financieros

3

**Efectos de las políticas económicas
expansivas**

Se mantienen...

4

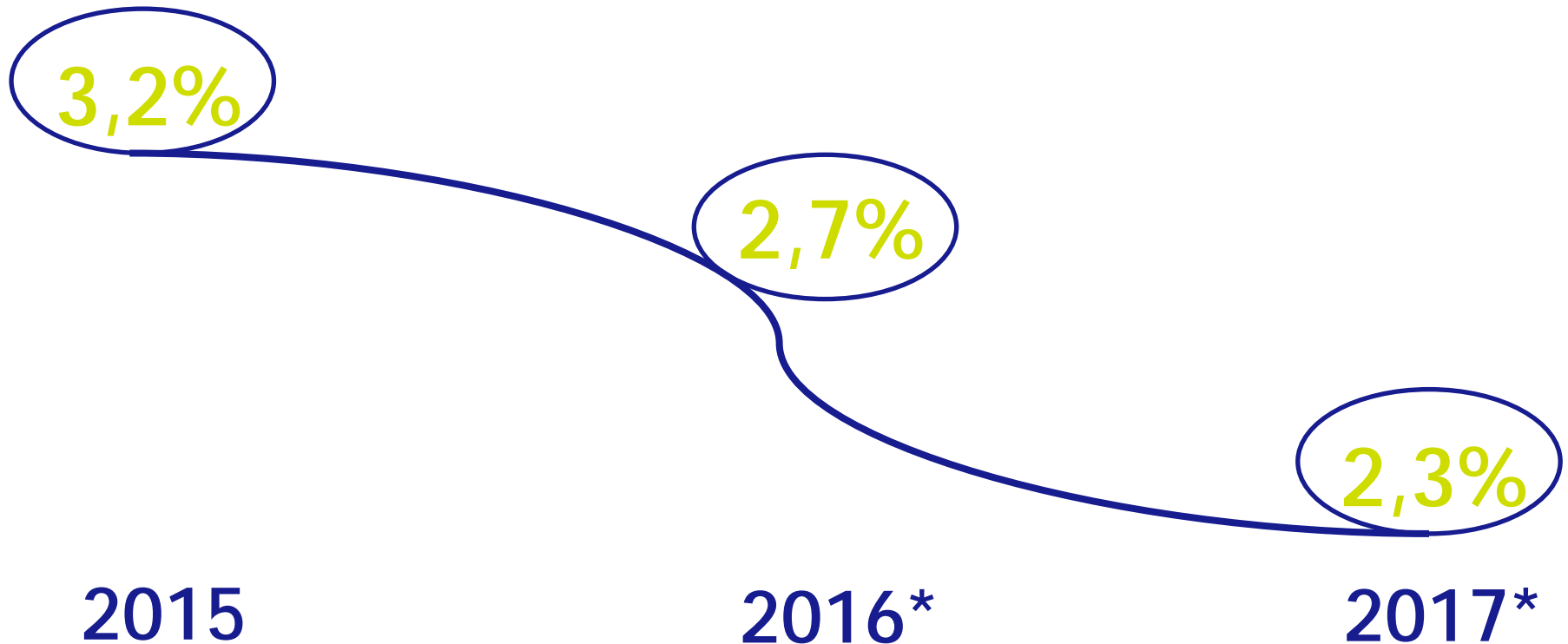
Avances en el mercado de trabajo

5

**Las exportaciones al
mercado europeo**

Previsiones: continúa la recuperación...

... aunque se modera el crecimiento



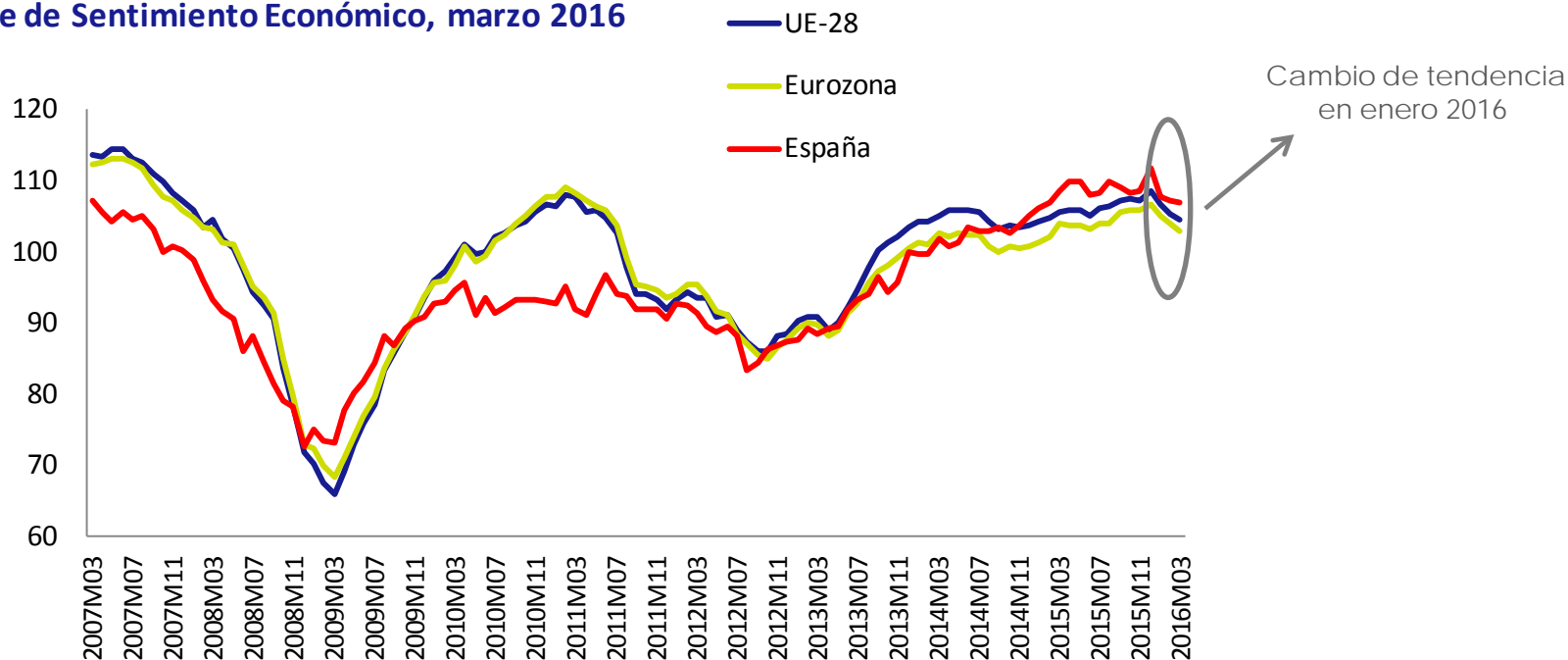
*Previsiones

Fuente: Banco de España, marzo 2016

FMI, abril 2016: crecimiento PIB = 2,6% en 2016

Moderación del crecimiento en 2016

Índice de Sentimiento Económico, marzo 2016



Fuente: Comisión Europea, 2016

La caída del **Índice de Sentimiento Económico** de la Comisión Europea desde enero respalda la previsión de ralentización del crecimiento

Previsiones 2016: composición del crecimiento

Crecimiento interanual del PIB en 2016 = 2,7%

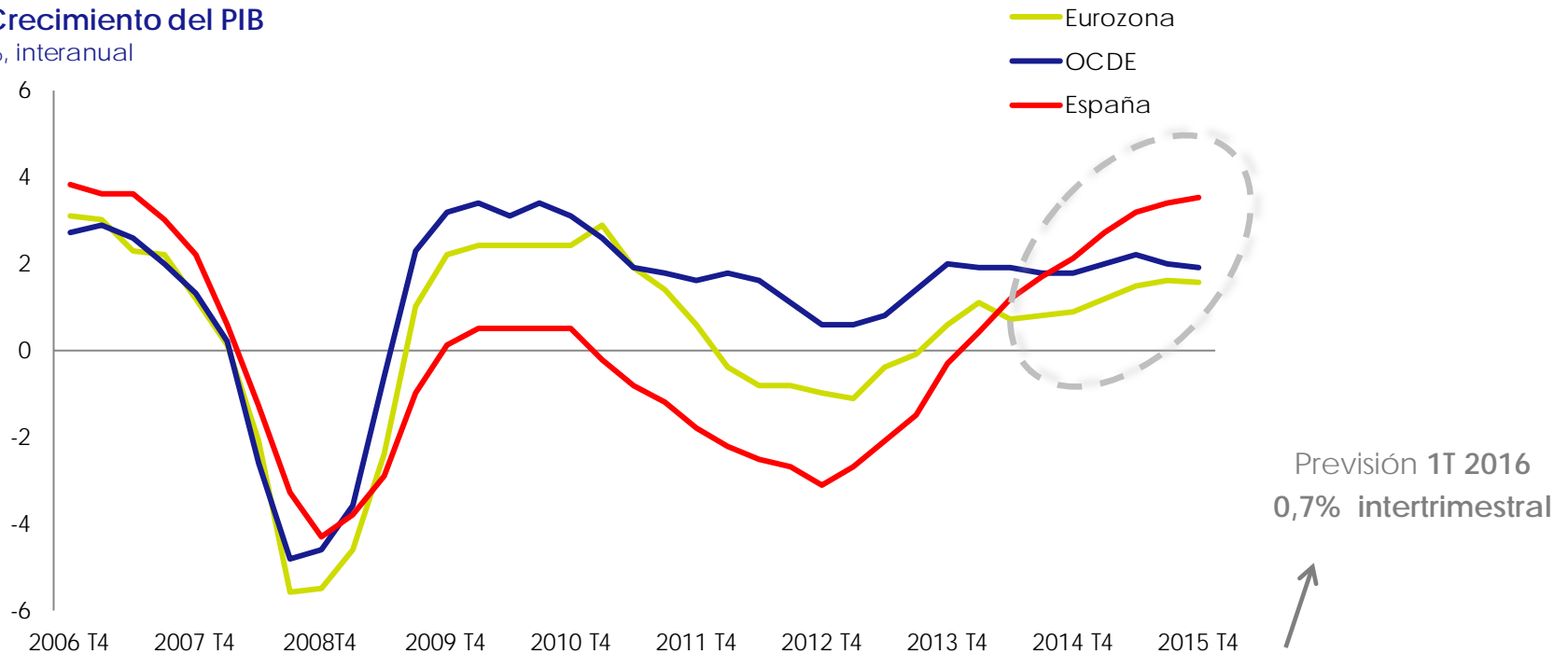


Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Banco de España, 2016

Evolución del crecimiento

Crecimiento del PIB

%, interanual



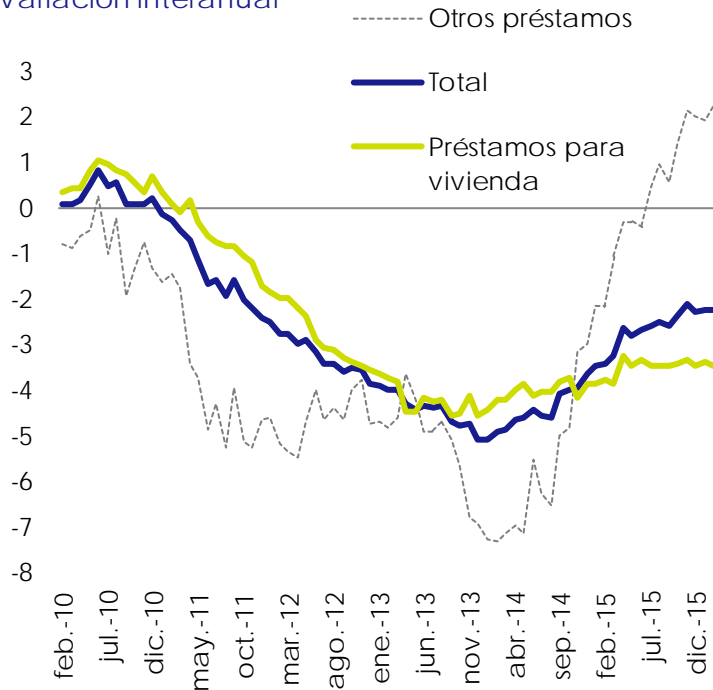
Fuente: Círculo de Empresarios con datos OCDE 2016

España, a pesar de incertidumbres nacionales e internacionales, mantiene la tasa de crecimiento **por encima** de la **OCDE** y la **eurozona**.

Financiación hogares y empresas 2015

Financiación a los hogares

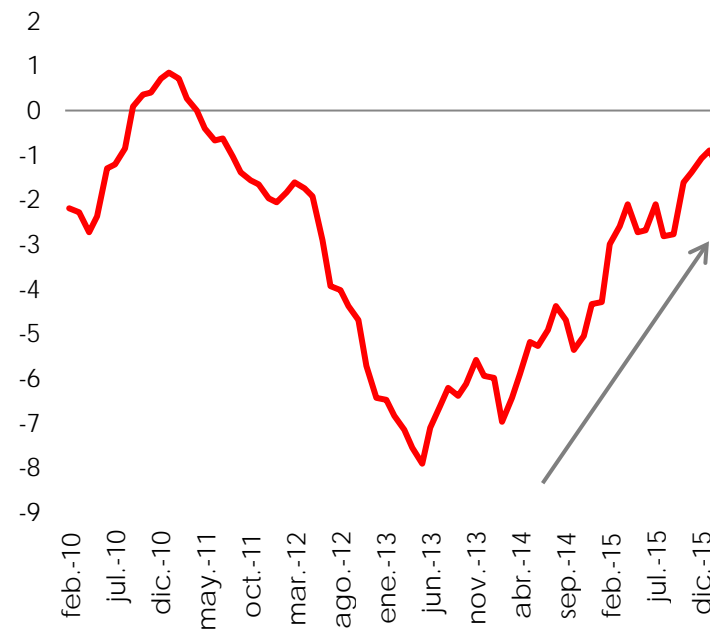
Variación interanual



Fuente: Banco de España, 2016

Financiación a sociedades no financieras

Variación interanual



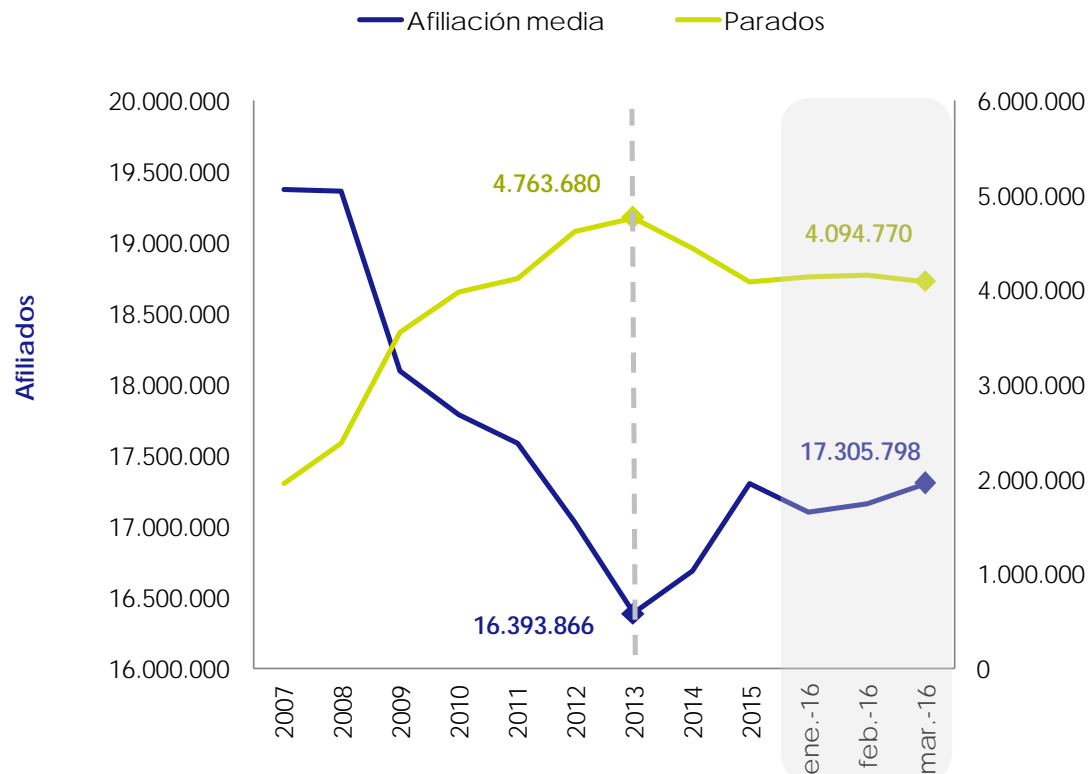
Fuente: Banco de España, 2016

Mejoran las condiciones de acceso al crédito para hogares y empresas no financieras, pero sin llegar a los niveles de finales de 2010

Evolución del mercado de trabajo

Tasa de desempleo de España en febrero 2016 = **20,4%** de la población activa vs. media eurozona = **10,3%** (Eurostat).

Evolución de la afiliación a la Seguridad Social y paro registrado Personas



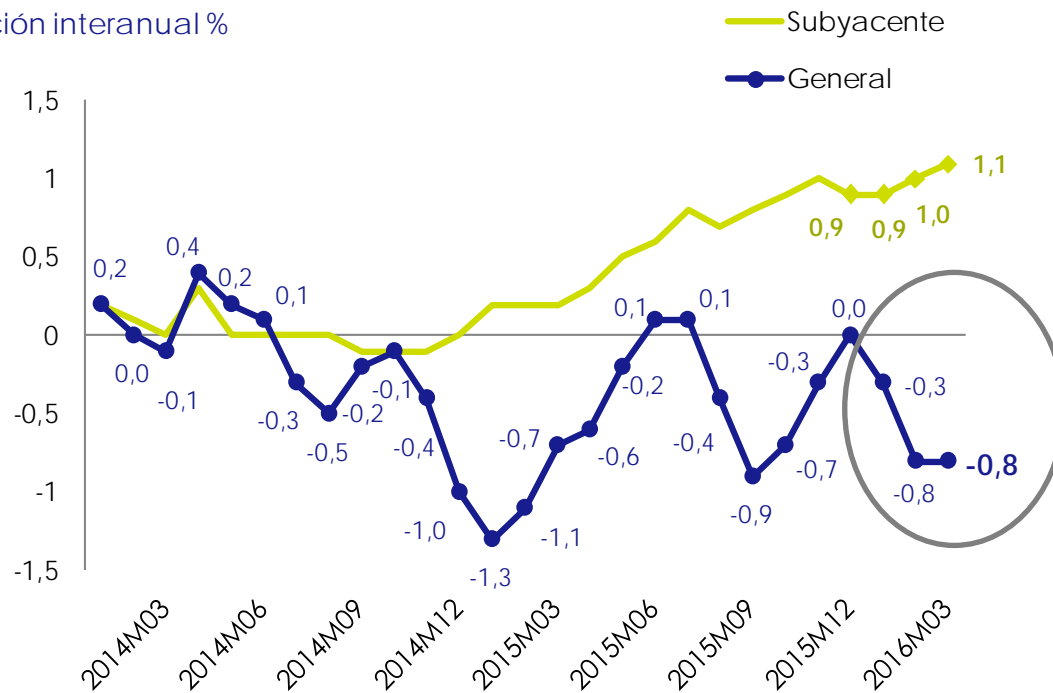
Marzo 2016:

- ▼ nº parados = 58.216 r/ febrero (45.466 términos desestac.).
- ▲ nº afiliados = 138.086 r/ febrero.
- ▲ contratos registrados = 1.508.881 (10% indefinidos y 90% temporales).
- Total asalariados: **75% indefinidos y 25% temporales.**

Evolución de precios

Evolución IPC

variación interanual %



Fuente: INE, 2016

En 2016 el **IPC interanual** se sitúa en **tasas negativas** y la **inflación subyacente** continúa con su **tendencia alcista**

Incumplimiento del objetivo de déficit

Saldo presupuestario por Administración, 2015

% PIB

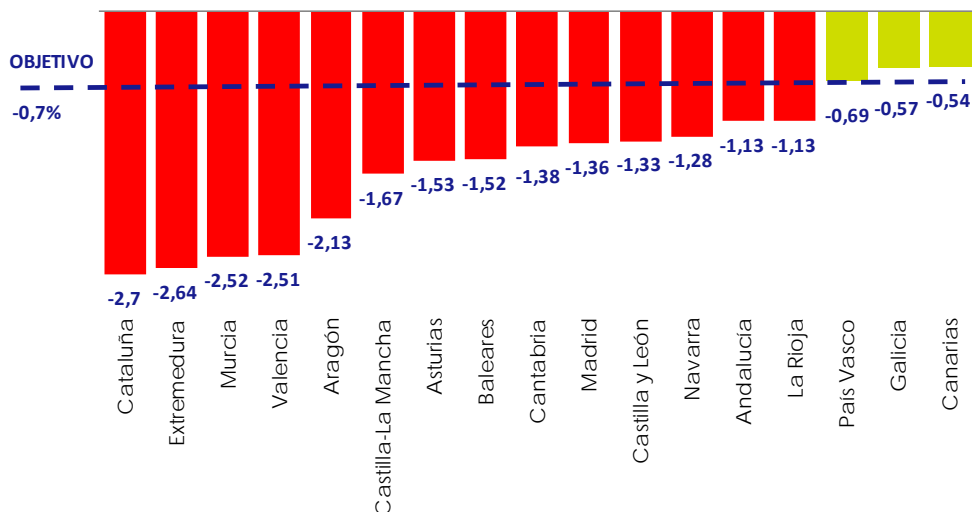
	2014	2015	Objetivo 2015	Desviación: saldo 2015 vs. objetivo 2015
Central	-3,67	-2,53	-2,90	0,37
CCAA	-1,75	-1,66	-0,70	-0,96
Corporaciones Locales	0,57	0,44	0,00	0,44
Seguridad Social	-1,04	-1,26	-0,66	-0,60
Total con ayuda a la banca	-5,89	-5,24		
Total sin ayuda a la banca	-5,79	-5,00	-4,20	-0,80

Fuente: Ministerio de Hacienda y AAPP, 2016

Desviación del déficit público de **8 décimas** respecto al objetivo del Pacto de Estabilidad (-4,2%)...

Déficit de las CCAA, 2015

% PIB

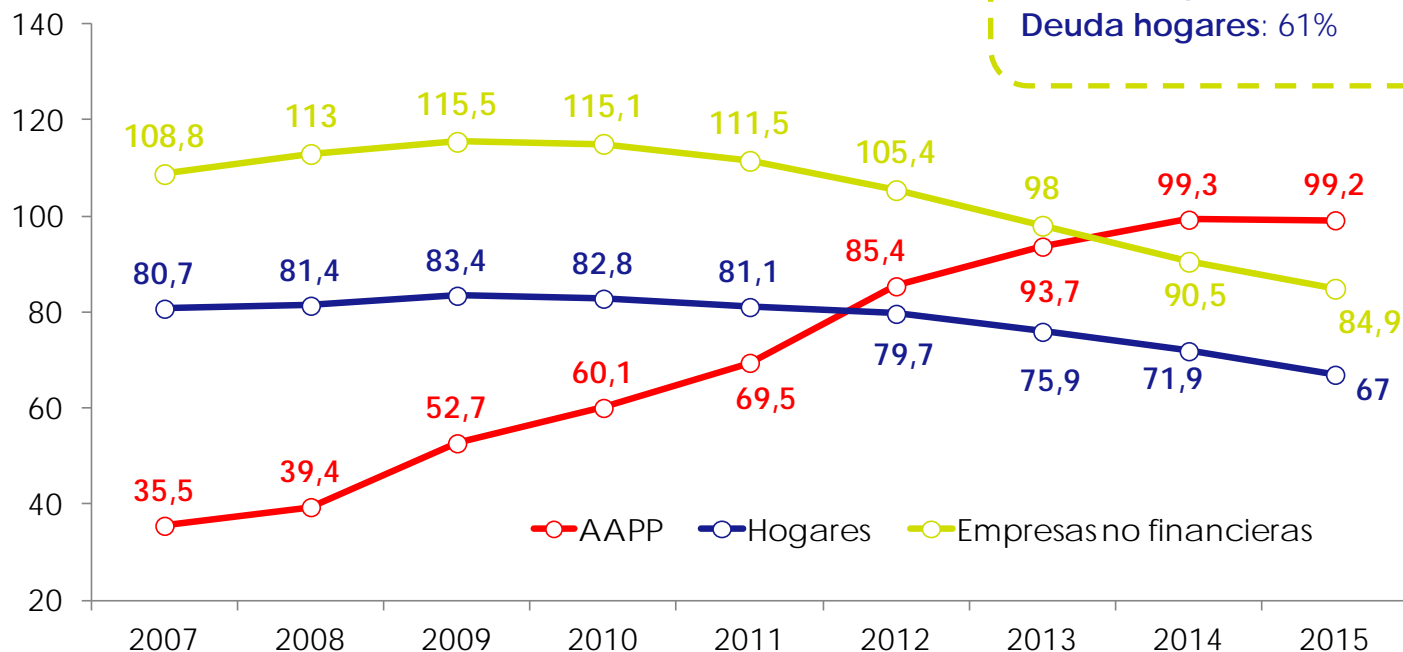


Fuente: Ministerio de Hacienda y AAPP, 2016

... por el incumplimiento de 14 CCAA y el mayor déficit de la Seguridad Social

Endeudamiento: elevada deuda pública

Deuda sector público y privado % PIB



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bde, 2016

La **deuda pública** aumentó un 180% desde 2007.

Las ratios de **endeudamiento privado** disminuyeron en más de un 20% desde 2009.

Deuda CCAA 2015

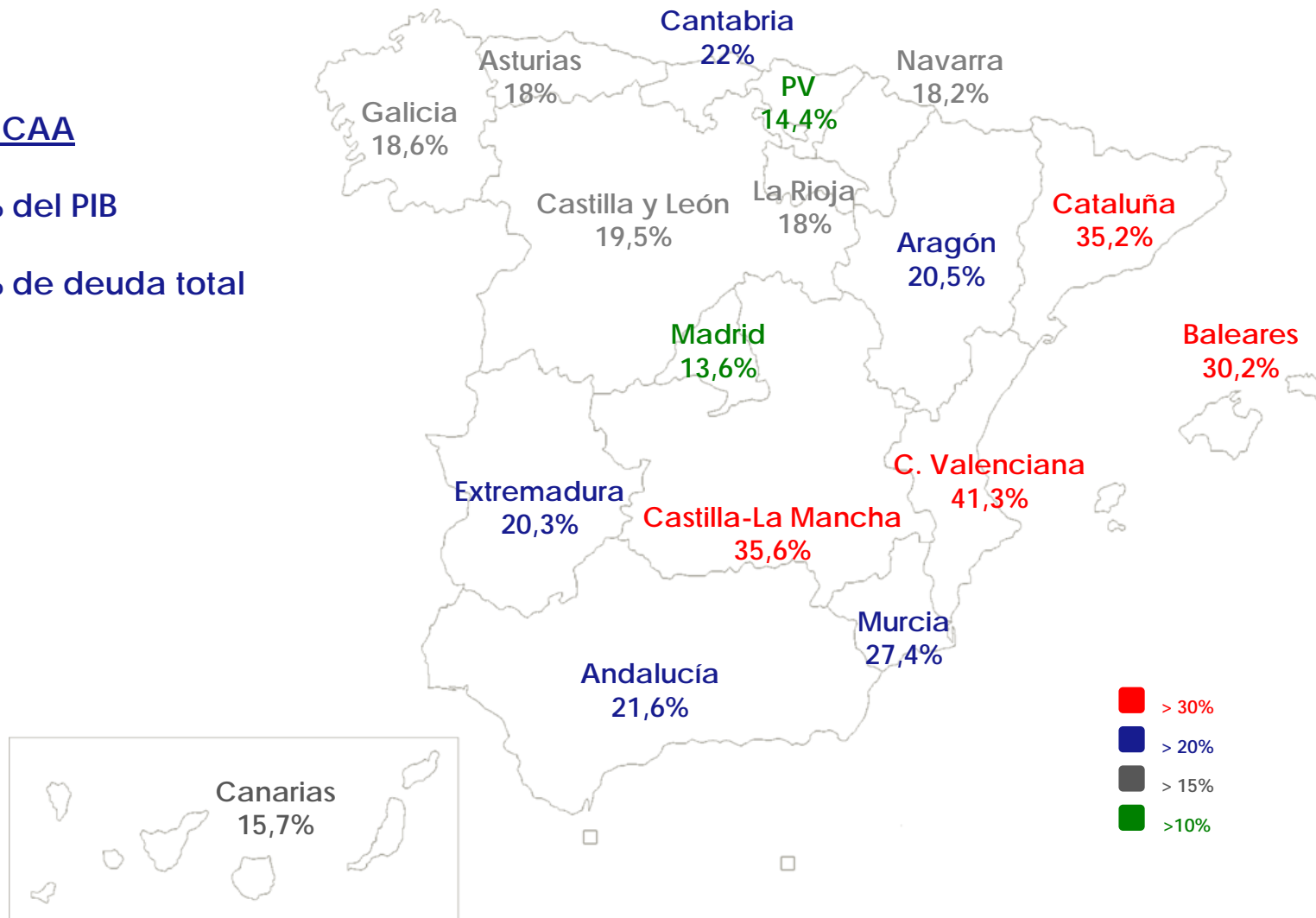
Deuda de las CCAA, 4T 2015

% sobre PIB regional

Total CCAA

24,2% del PIB

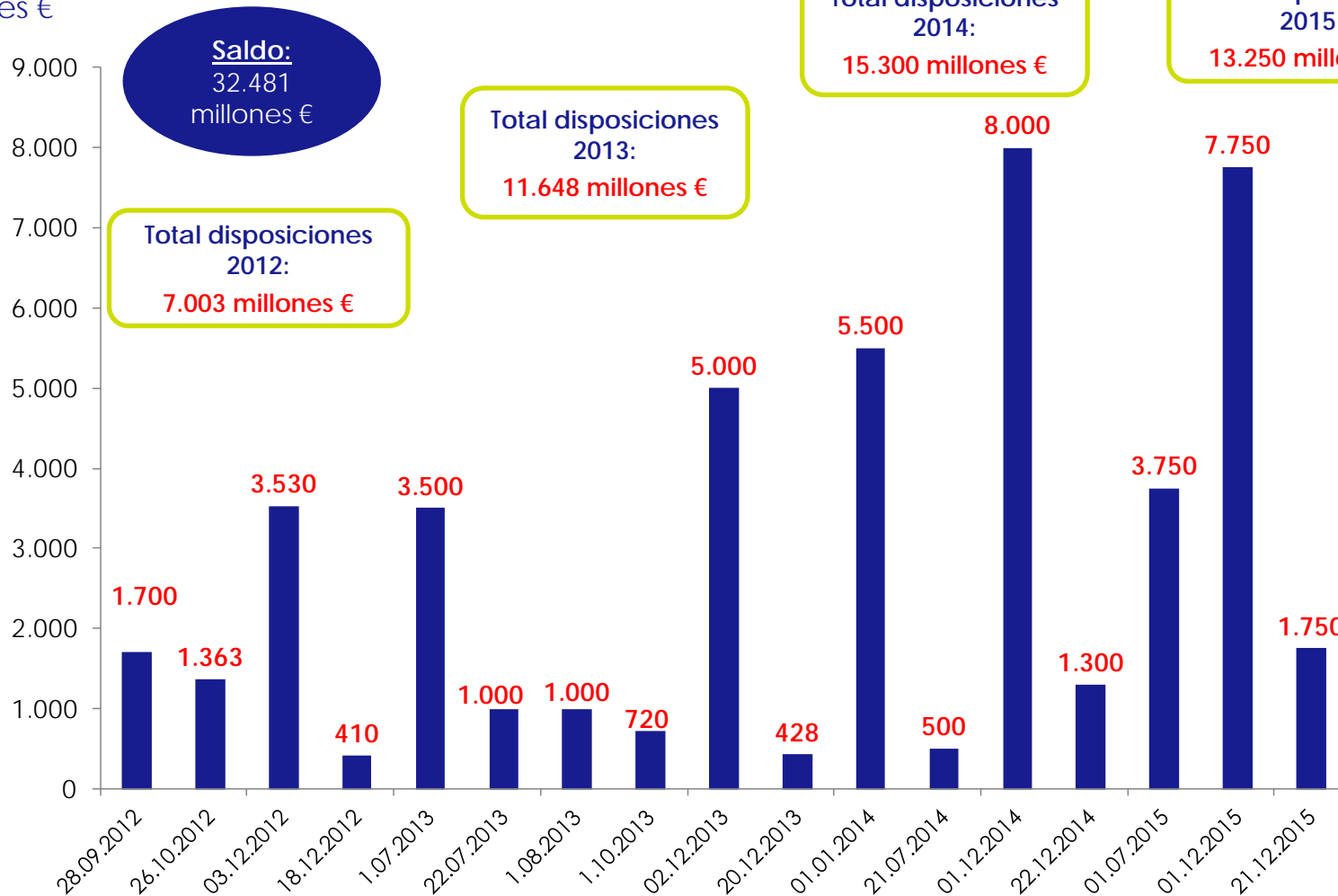
24,4% de deuda total



Seguridad Social

Disposiciones del Fondo de Reserva de la SS

Millones €



Fuente: Circulo de Empresarios a partir de Ministerio de Empleo y SS, 2016

De continuar esta tendencia, el **Fondo de Reserva** se agotará en 2019

Comportamiento del sector exterior

Enero 2016 (variación interanual)

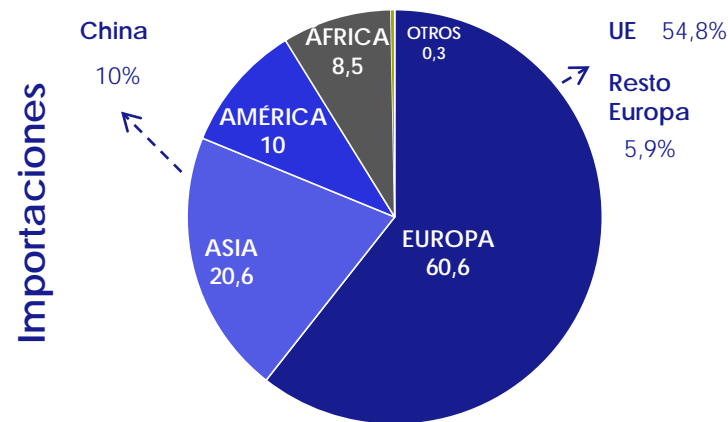
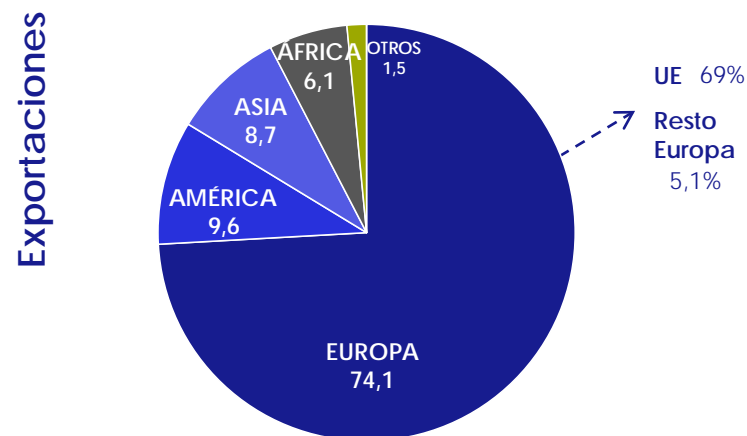
Exportaciones	▲ 2,1% (18.267,3 M€)
Importaciones	▲ 0,8% (20.653,9 M€)
Saldo comercial	▼ 8,1% del déficit (2.386,6 M€)
	▼ 18,9% interanual déficit energético, que supone 68,6% del déficit total

TOP 3 SECTORES

Exportaciones	% / total	Importaciones	% / total
Bienes de equipo	18,8	Bienes de equipo	20,7
Automóvil	18,0	Productos químicos	16,1
Alimentación, bebidas y tabaco	17,8	Automóvil	13,9

Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Ministerio de Economía y Competitividad, marzo 2016

Distribución geográfica (%)

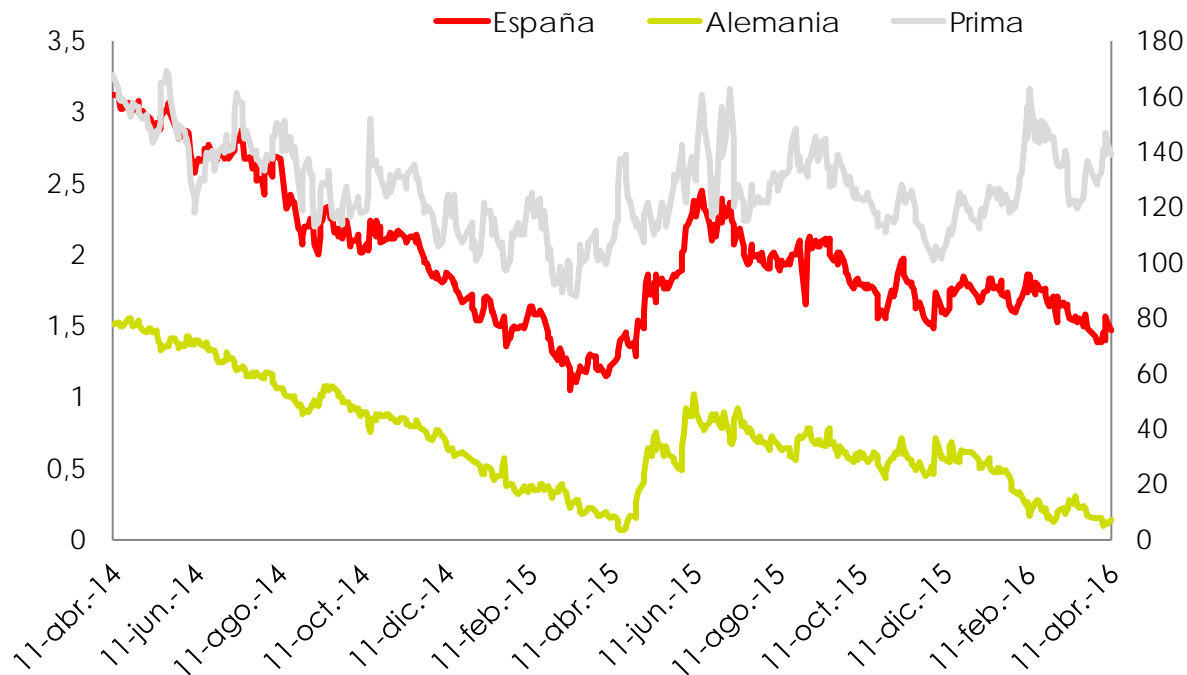


Se mantiene la distribución sectorial y geográfica de las **exportaciones españolas**

Prima de riesgo

La **volatilidad de los mercados**, especialmente en el sector bancario, y la **incertidumbre política** nacional marcan la evolución de la prima de riesgo

Rentabilidad a 10 años del bono español y alemán (%)
Prima de riesgo (pb)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de datos BdE, 2016

Posición de España en rankings internacionales

The Energy Architecture Performance Index 2016



Fuente: Global Energy Architecture Performance Index Report 2016, WEF, 2016

2016 Index of Economic Freedom



Fuente: The Heritage Foundation, 2016

Índice de Percepción de la Corrupción 2015



Fuente: Transparency International, 2016

2016 Environmental Performance Index



Fuente: Yale University, 2016

European Patent Applications Ratio applications to population, 2015



Fuente: Annual Report 2015, European Patent Office, 2016

The Open Budget Index 2015



Fuente: International Budget Partnership, 2016



www.circulodeempresarios.org