



# Informe Trimestral Situación de la economía española 3T 2015

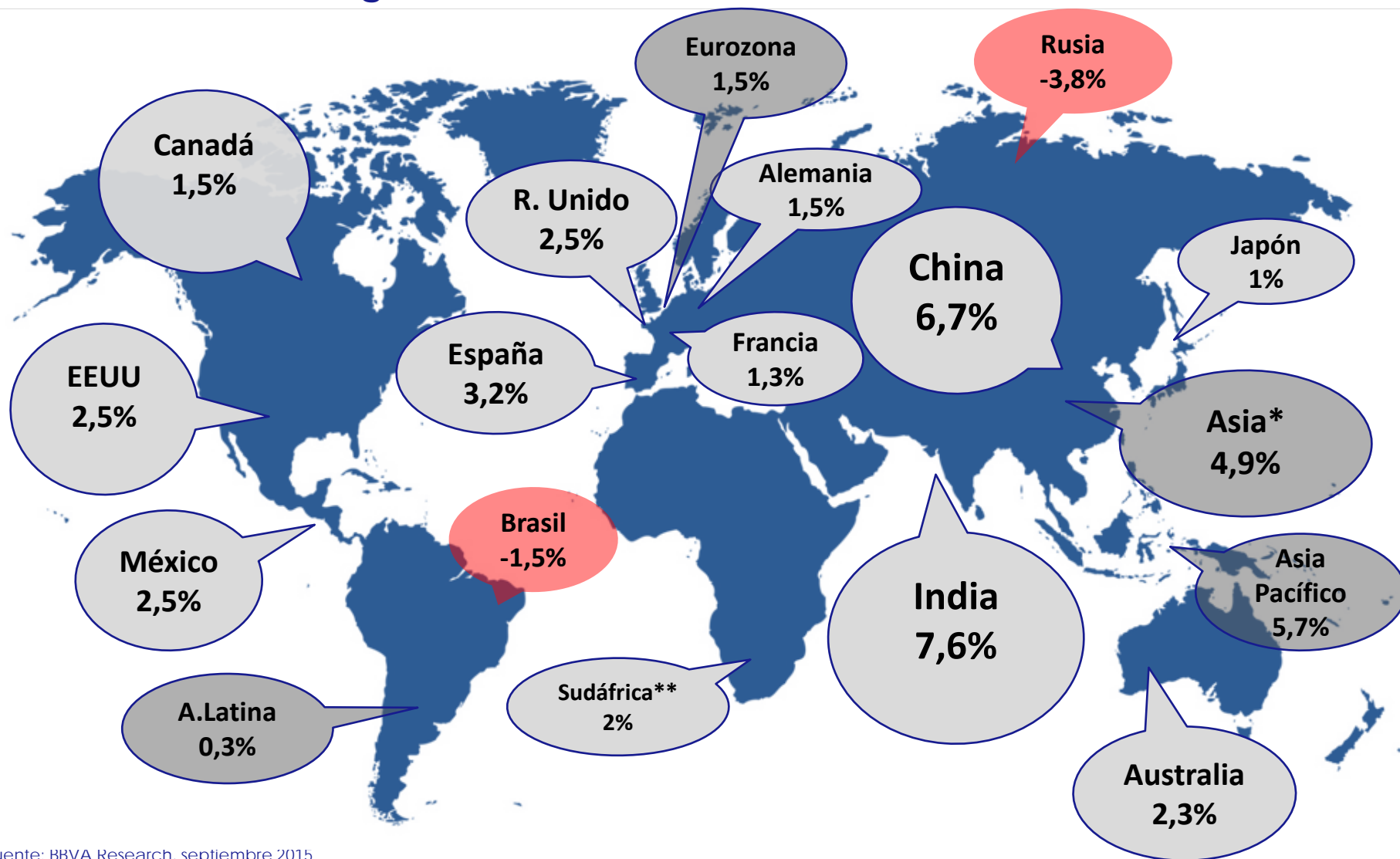
Círculo de Empresarios  
Madrid, octubre 2015



# ENTORNO GLOBAL

# Previsiones PIB 2015

## Crecimiento desigual

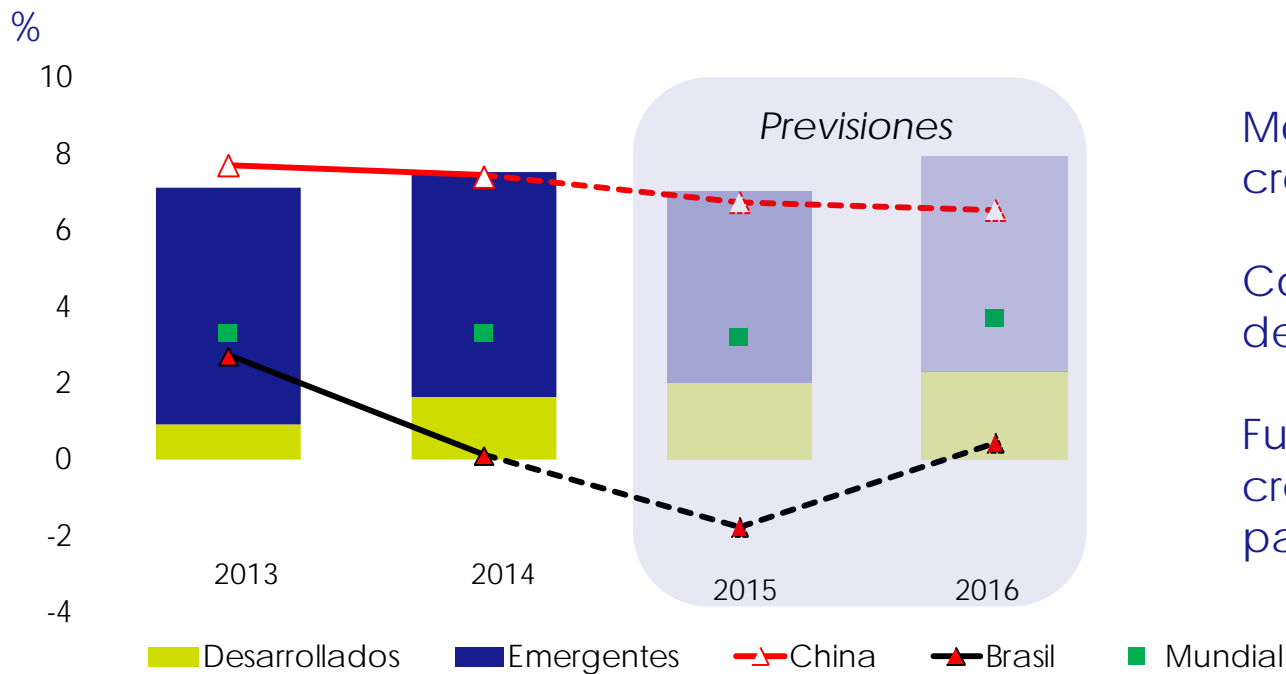


Fuente: BBVA Research, septiembre 2015

\*Excluye China

\*\*OCDE

## Crecimiento anual del PIB y previsiones



Moderación del crecimiento mundial.

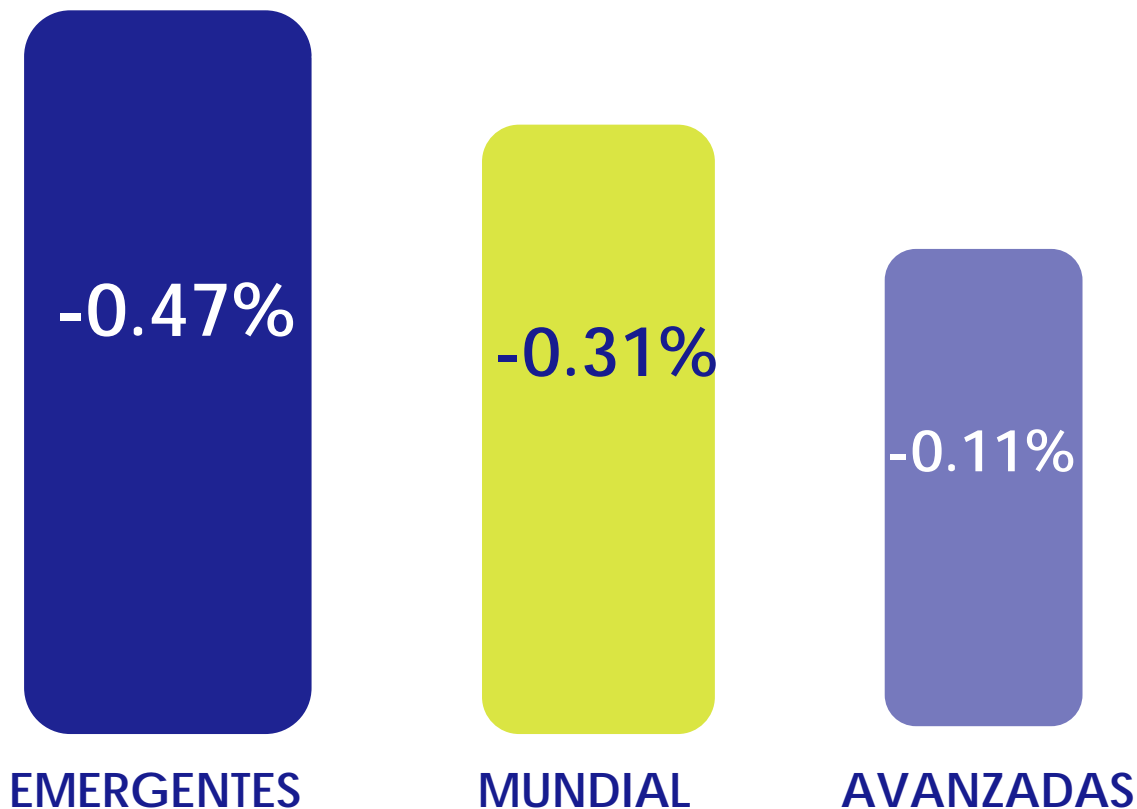
Continúa la ralentización de la economía de **China**

Fuerte contracción del crecimiento en **Brasil** para 2015

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de La Caixa Research, 2015

# Impacto de la desaceleración de China

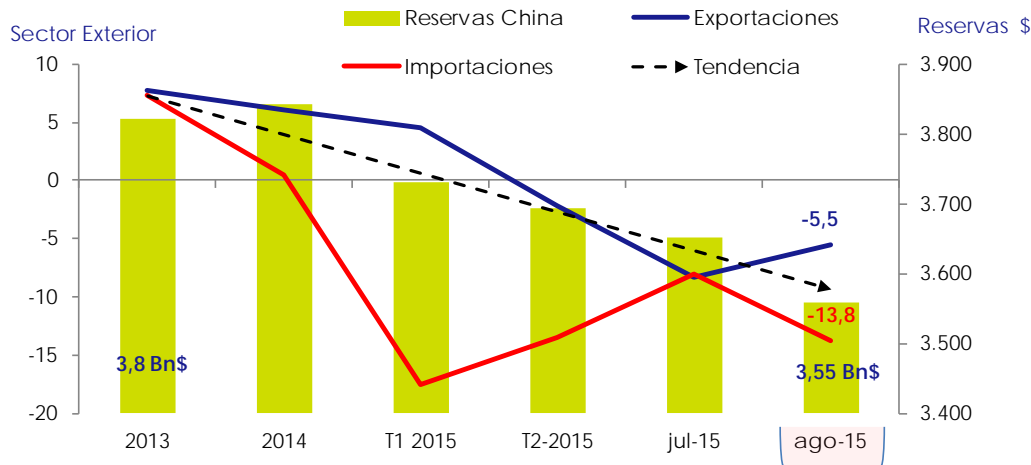
Reducción del crecimiento del PIB real ante una caída de 1 pp del crecimiento potencial y de demanda interna de China  
(promedio 2016-2018)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco de España, 2015

# China: evolución y distribución geográfica del sector exterior

**Evolución balanza cuenta corriente y reservas de divisas en China**  
% y miles de millones de \$



Fuente: Circulo de Empresarios a partir de Reuters y SAFE, 2015

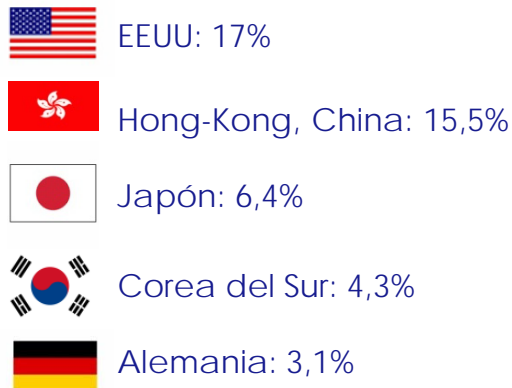
Devaluación del Yuan en un 3%

La **contracción** de las **importaciones** refleja la moderación de la **demanda doméstica**

Pérdida de **reservas de divisas** desde 2014 por valor de: **285.000 millones \$**

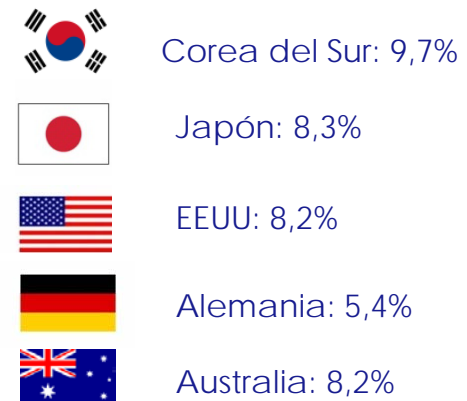
## Clientes principales China

% de las exportaciones, 2014



## Proveedores principales China

% de las importaciones, 2014



Fuente: Santander Trade, 2015

# China: volatilidad en el mercado bursátil

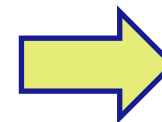
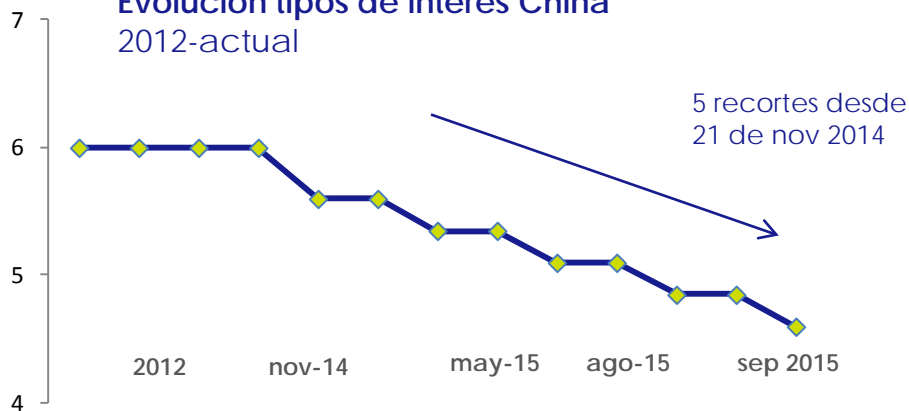
Evolución Shanghai Composite  
Jun14-sep-15



La evolución del **mercado bursátil** está marcada por la desaceleración del crecimiento en China y las medidas adoptadas de política económica

Fuente: Circulo de Empresarios a partir de Reuters y Bloomberg 2015

Evolución tipos de interés China  
2012-actual



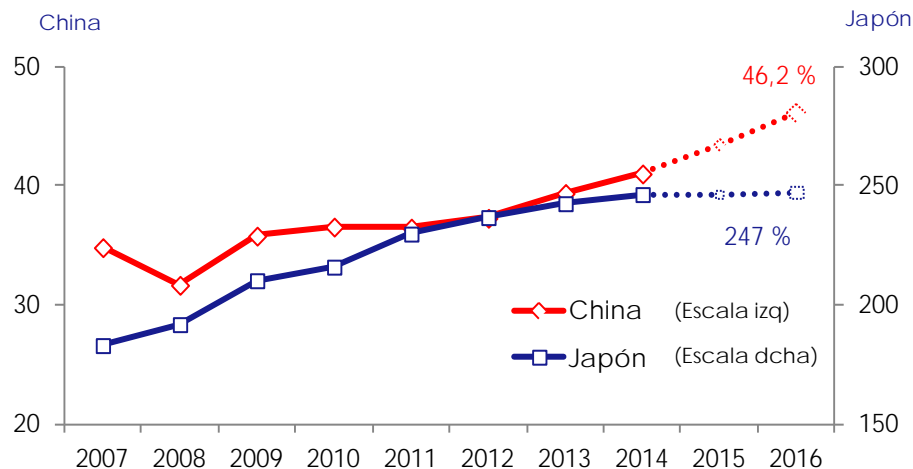
Variación tipos de interés

Fecha de bajada	Tipo de interés
06 jul 2012	6%
21 nov 2014	5,6%
28 feb 2015	5.35%
10 may 2015	5.10%
27 jun 2014	4,85%
25 ago 2015	4,6%

Fuente: Circulo de Empresarios a partir de Reuters y Bloomberg 2015

# China: endeudamiento

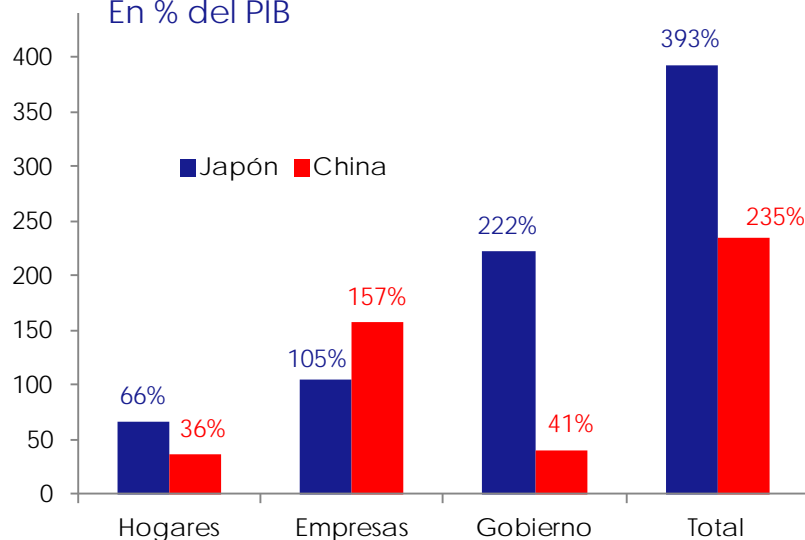
Evolución deuda pública  
en % del PIB



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BIS, 2015

**Japón y China: 7 años de acusado crecimiento de la deuda pública**

Evolución deuda por sectores, 2014  
En % del PIB



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BIS, FMI y Natixis 2015

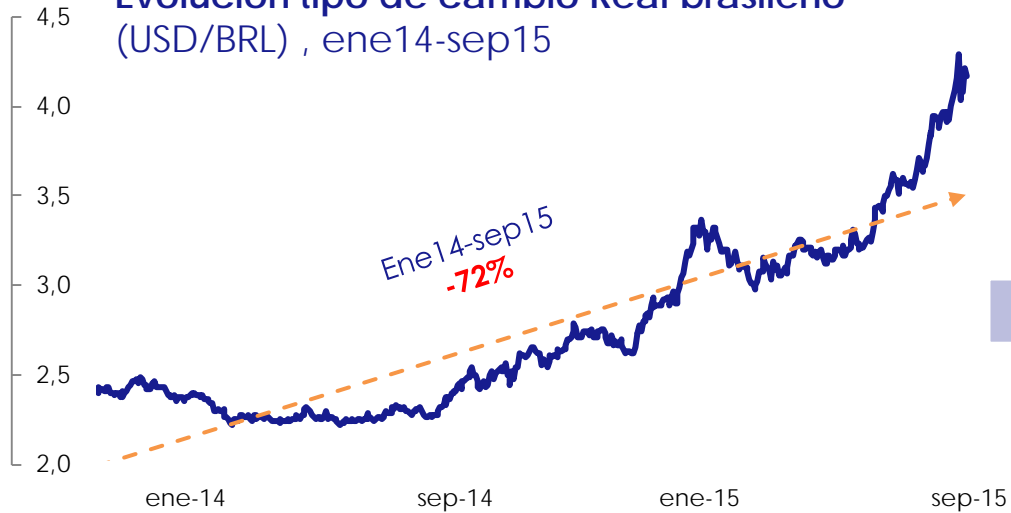
**Japón:** el endeudamiento se concentra principalmente en el sector público (222% del PIB)

**China:** fuerte endeudamiento del sector privado (193% del PIB)



# Brasil: turbulencias en los mercados financieros

## Evolución tipo de cambio Real brasileño (USD/BRL) , ene14-sep15

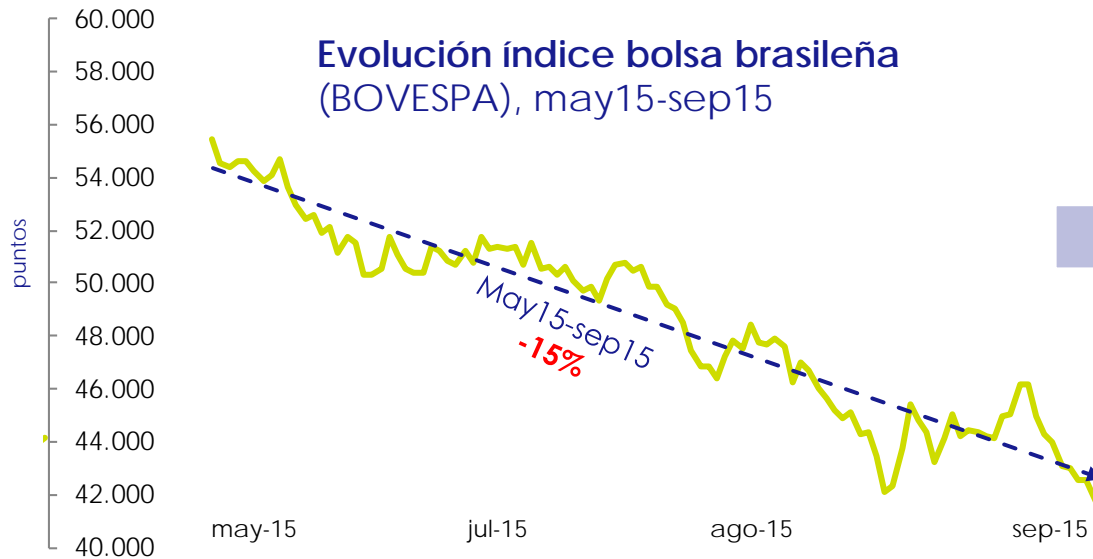


BRL/USD

Ene15-sep15: **-52%**

Sep14-sep15: **-66%**

## Evolución índice bolsa brasileña (BOVESPA), may15-sep15



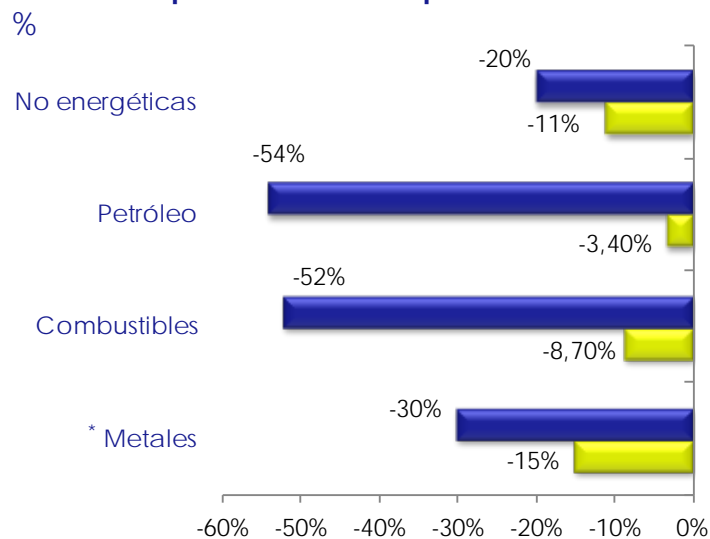
BOVESPA

Ene15-sep15: **-4%**

Sep14-sep15: **-17%**

# Caída en los precios de las materias primas

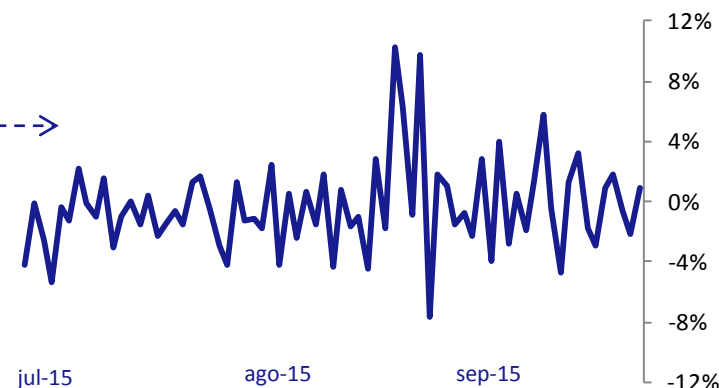
## Variación precio materias primas



Fuente: FMI, 2015

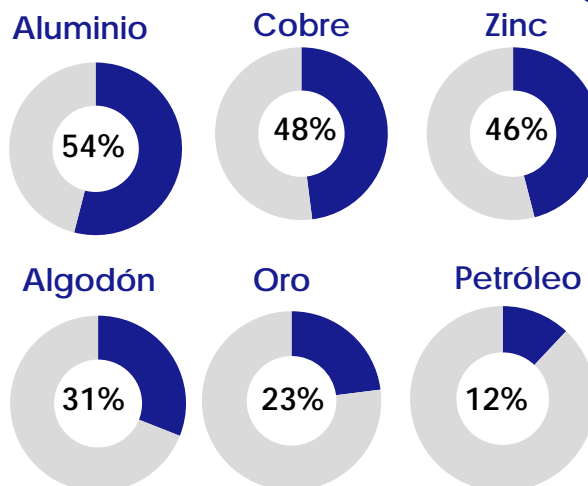
\* Cobre, Aluminio Cobre, Oro, Hierro, Estaño, Níquel, Zinc, Plomo

## Volatilidad crudo



## Consumo de China en materias primas

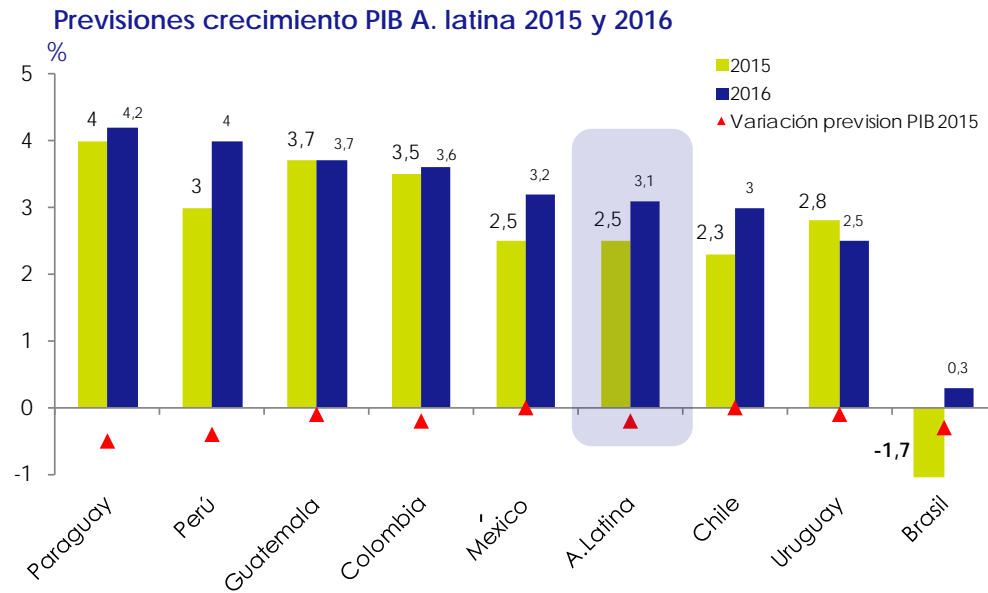
% del total consumido en el mundo



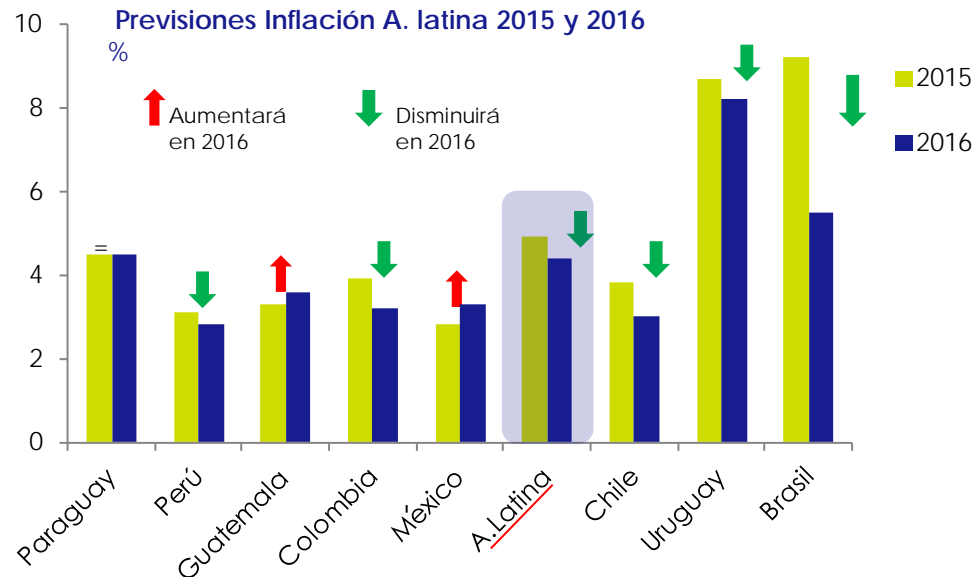
Fuente: WEF, 2015

La **desaceleración** de la **economía china** entre las principales causas

# América Latina: crecimiento y precios



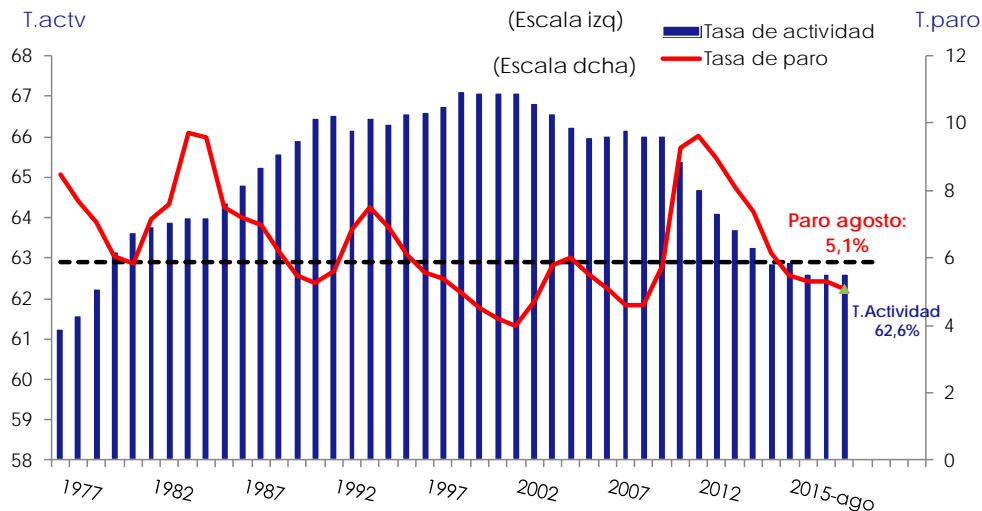
Revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de América Latina, excepto en México y Chile



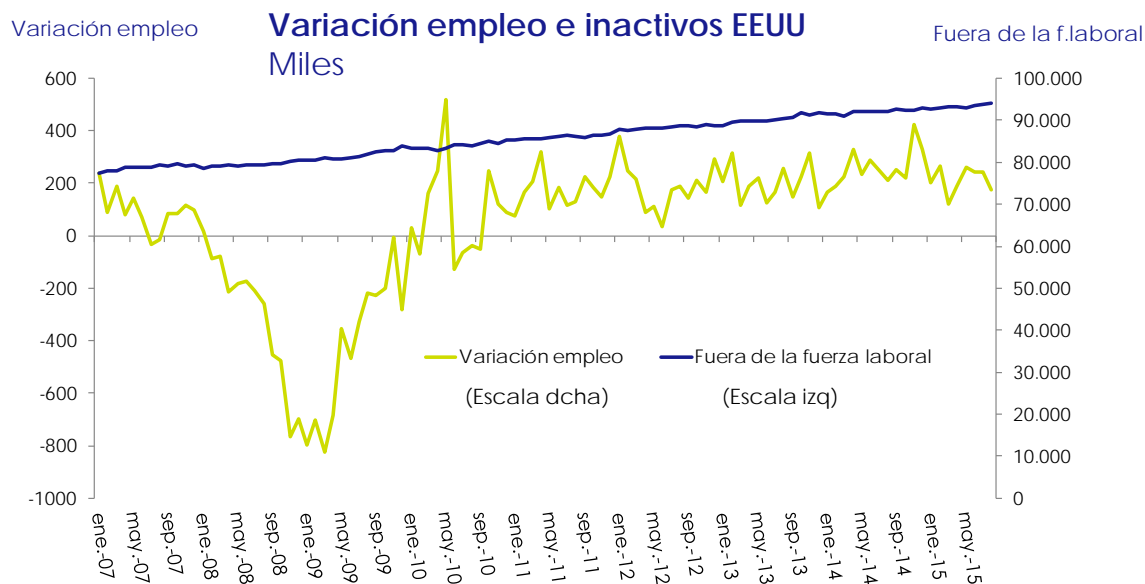
Comportamiento heterogéneo de los precios: elevada inflación en **Brasil**

# EEUU: continúa la expansión económica

## Población activa y tasa de paro (%)

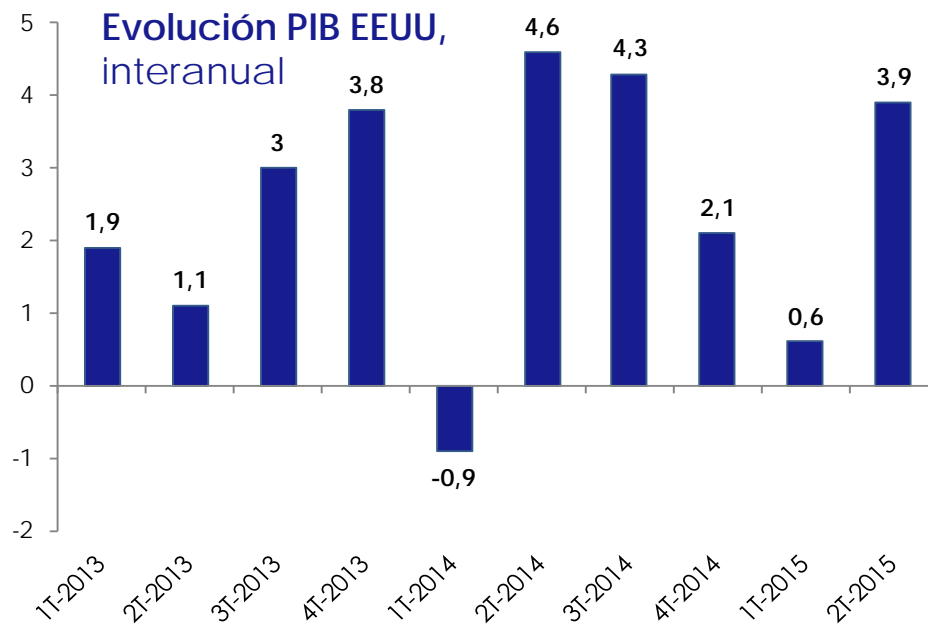


Continúa la **caída** de la tasa de **paro**



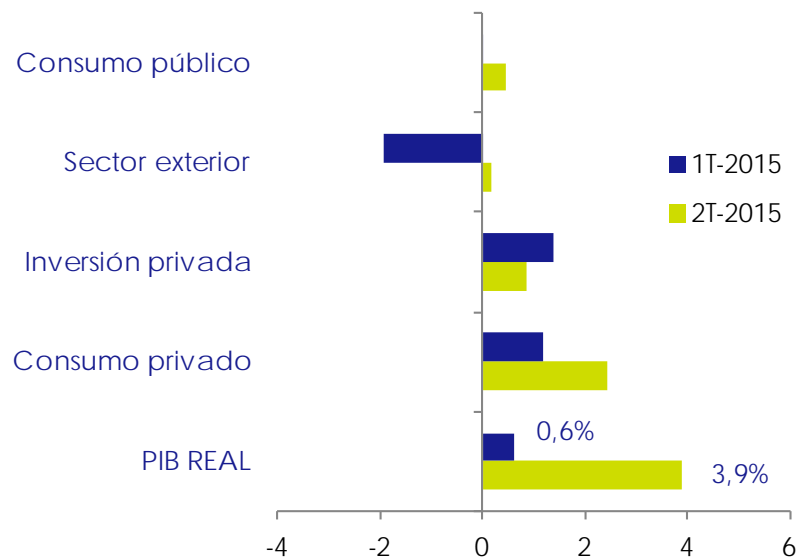
La creación de empleo se consolida, al tiempo que disminuye la **tasa de actividad**

# EEUU: fortalecimiento del crecimiento



**PIB 2T-2015:**  
17,913 billones de \$

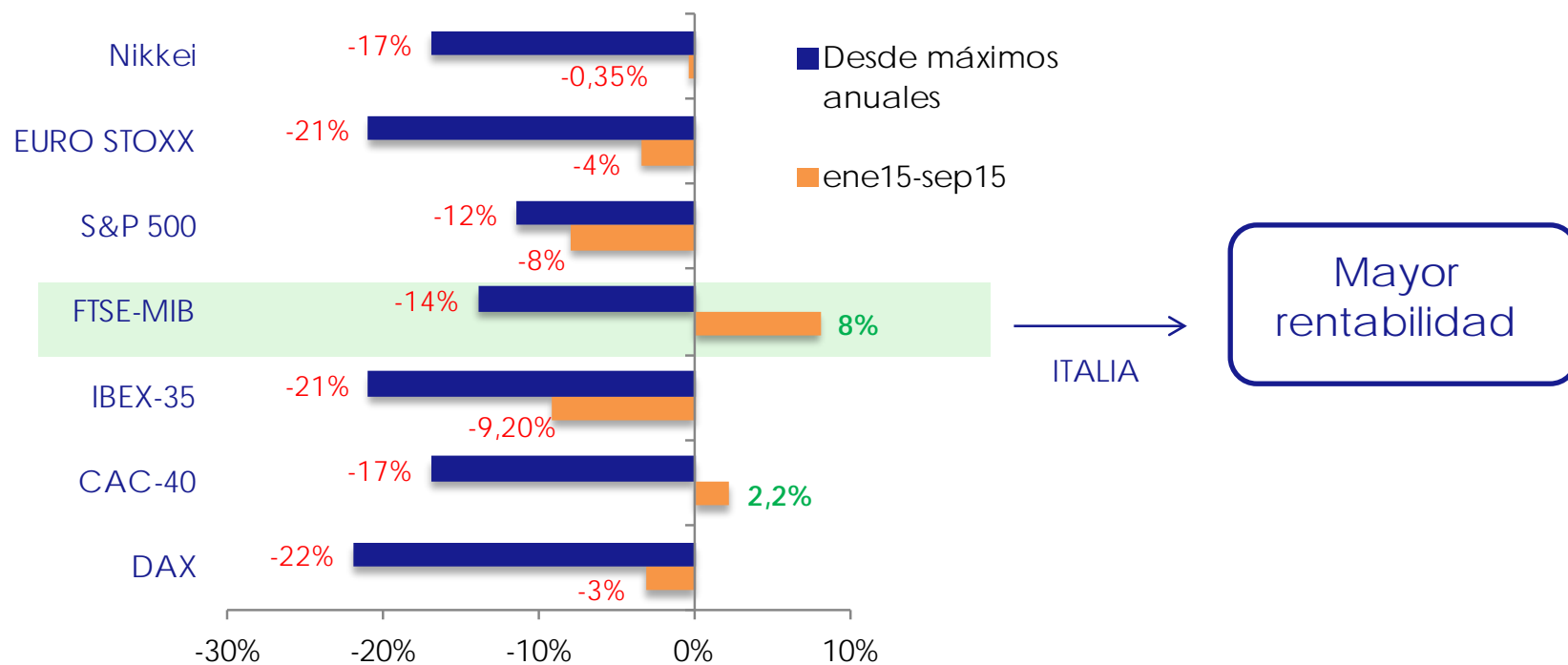
## Contribución al crecimiento del PIB (p.p)



Repunta el **sector exterior**

Se acentúa el **consumo interno**

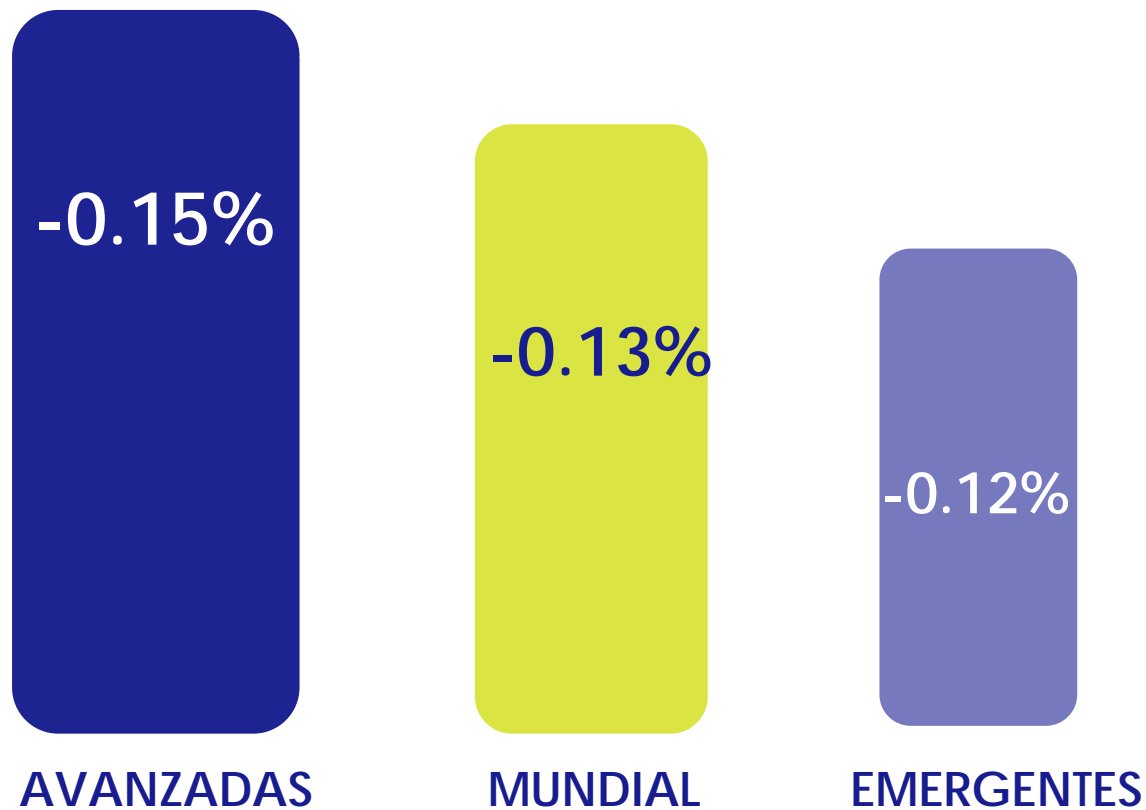
## Variación bolsas Enero-septiembre 2015 %



Fuente: Círculo de empresarios a partir de Bloomberg, 2015

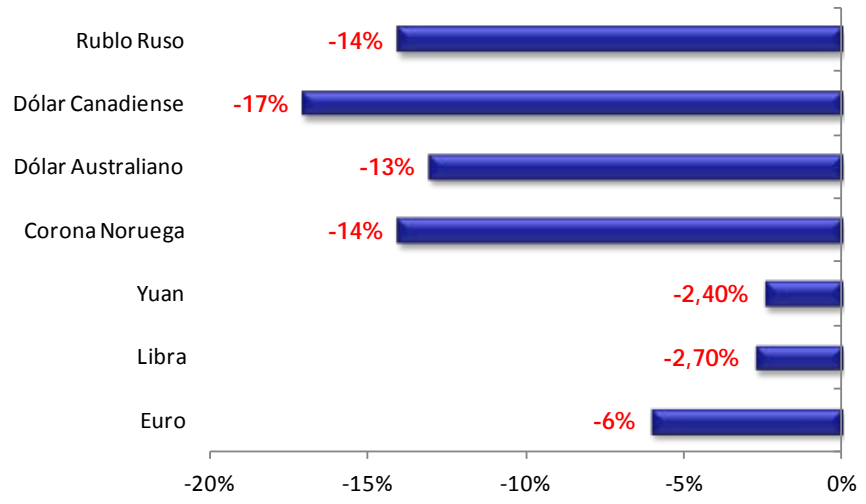
# Impacto mercados financieros

Shock ante una caída del 20% de las bolsas mundiales y subida de 100 pb de los tipos de interés a largo plazo mundiales  
(promedio 2016-2018)



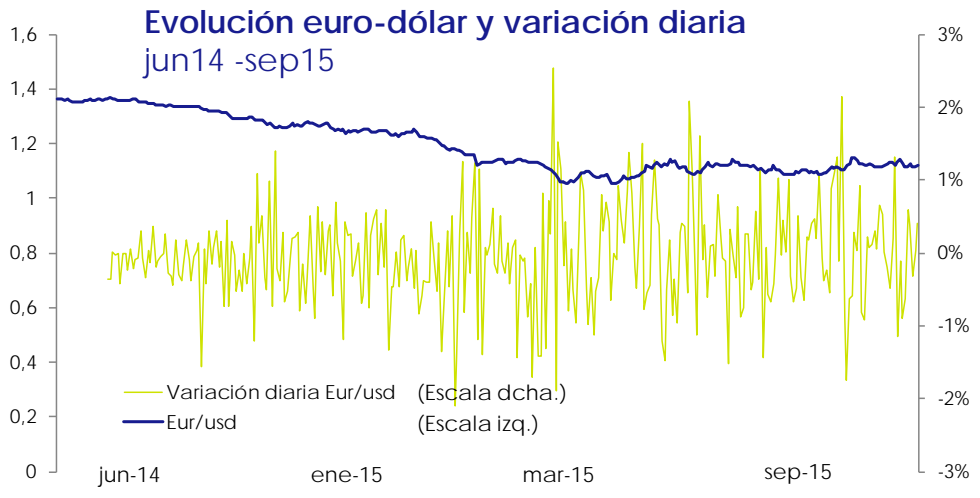
# Continúa el ajuste en los tipos de cambio

## Apreciación del dólar frente al resto de monedas Ene15 -sep15



Única moneda que se aprecia frente al \$:  
**FRANCO SUIZO: +2%**

Fuente: Bloomberg, 2015

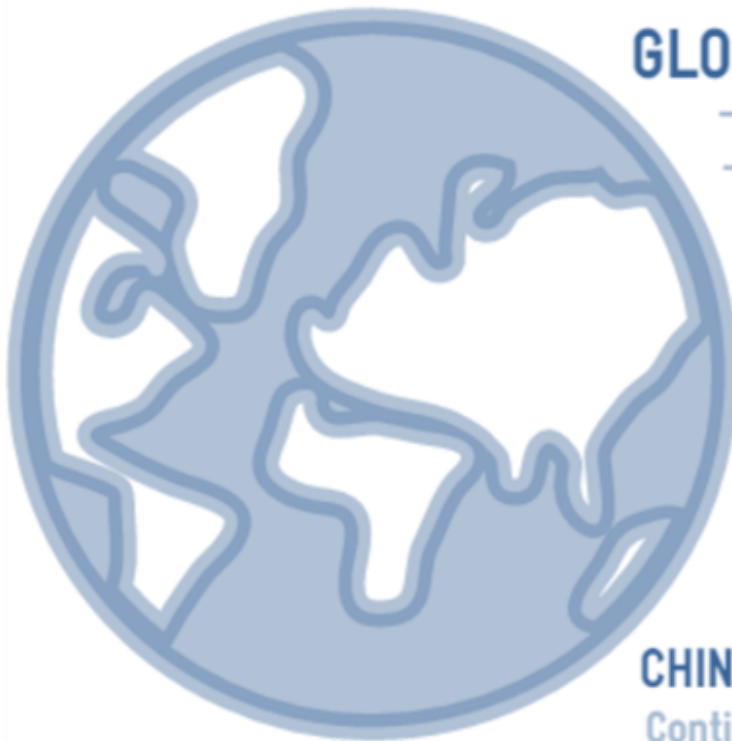


Fuente: BCE, 2015

Persiste la **depreciación y volatilidad** del euro frente al dólar

Se mantiene las **expectativas** sobre un previsible **cambio** de la **política monetaria** de la **FED**





## GLOBAL

- Moderación del crecimiento mundial
- Caída del comercio internacional

## EUROPA

- Ritmo de crecimiento desigual
- Grecia: implementación de las reformas
- Crisis de refugiados

## EMERGENTES

- Consecuencias económicas de la caída del precio de las materias primas
- Posible subida de tipos de interés por la Fed

## CHINA

Continúa la corrección

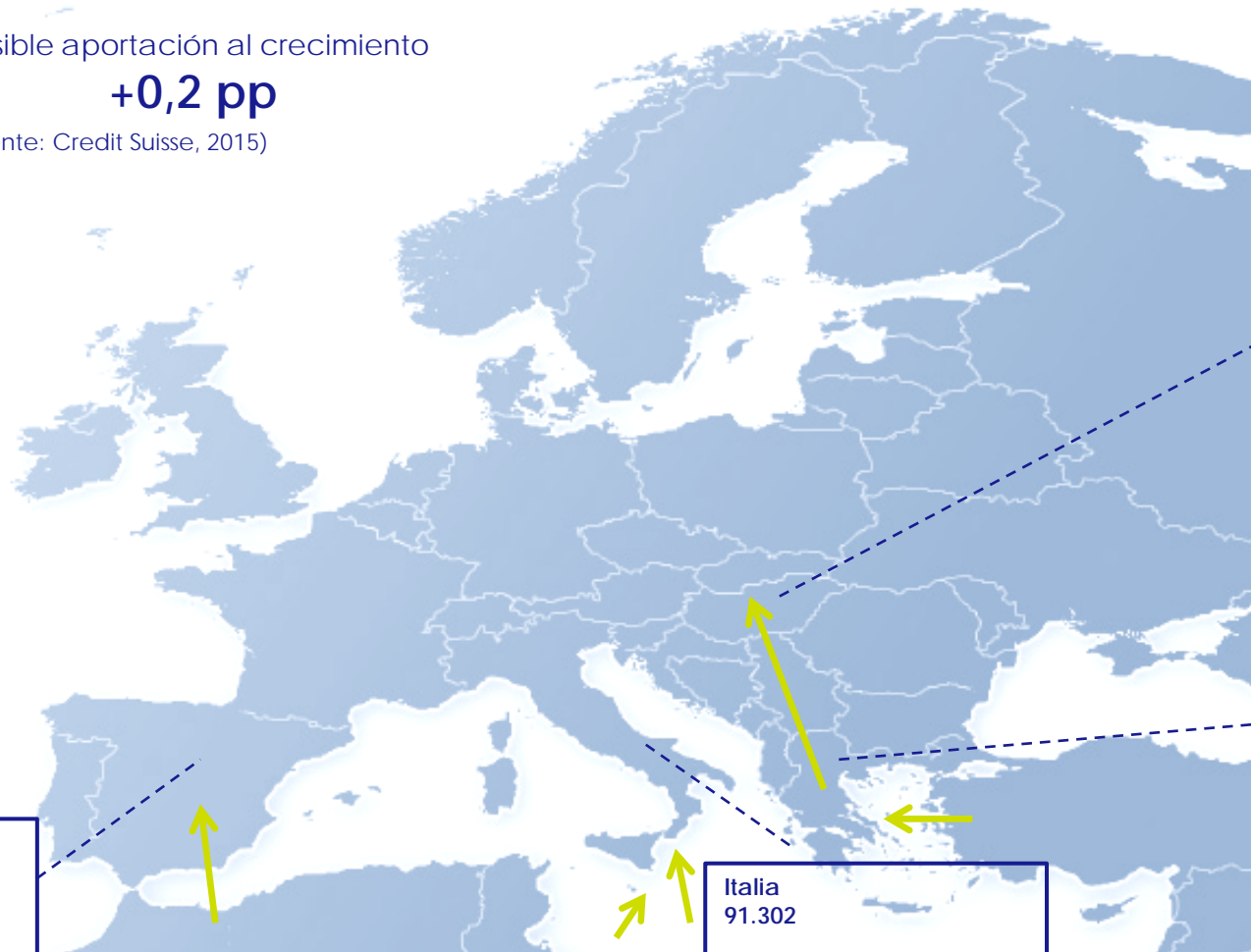
# Crisis de refugiados en Europa

Principales vías de entrada en Europa, enero-julio 2015

Posible aportación al crecimiento

**+0,2 pp**

(Fuente: Credit Suisse, 2015)



**España**  
6.698

Desde:

- Siria: 57%
- Guinea: 10%
- Côte d'Ivoire: 5%

**Italia**  
91.302

Desde:

- Eritrea: 26%
- Nigeria: 12%
- África sub-Sahariana: 11%

**Hungría**  
102.342

Desde:

- Afganistán: 29%
- Siria: 28%
- Kosovo: 23%

**Grecia**  
132.240

Desde:

- Siria: 59%
- Afganistán: 25%
- Pakistán: 5%

Fuente: OCDE, 2015

A stylized illustration of a globe with blue oceans and light blue landmasses. A magnifying glass with a black handle is positioned over the globe, focusing on the word 'ESPAÑA' which is written in a bold, dark blue, sans-serif font. The magnifying glass's lens is centered over the word, making it larger and more prominent than the rest of the globe's details.

**ESPAÑA**

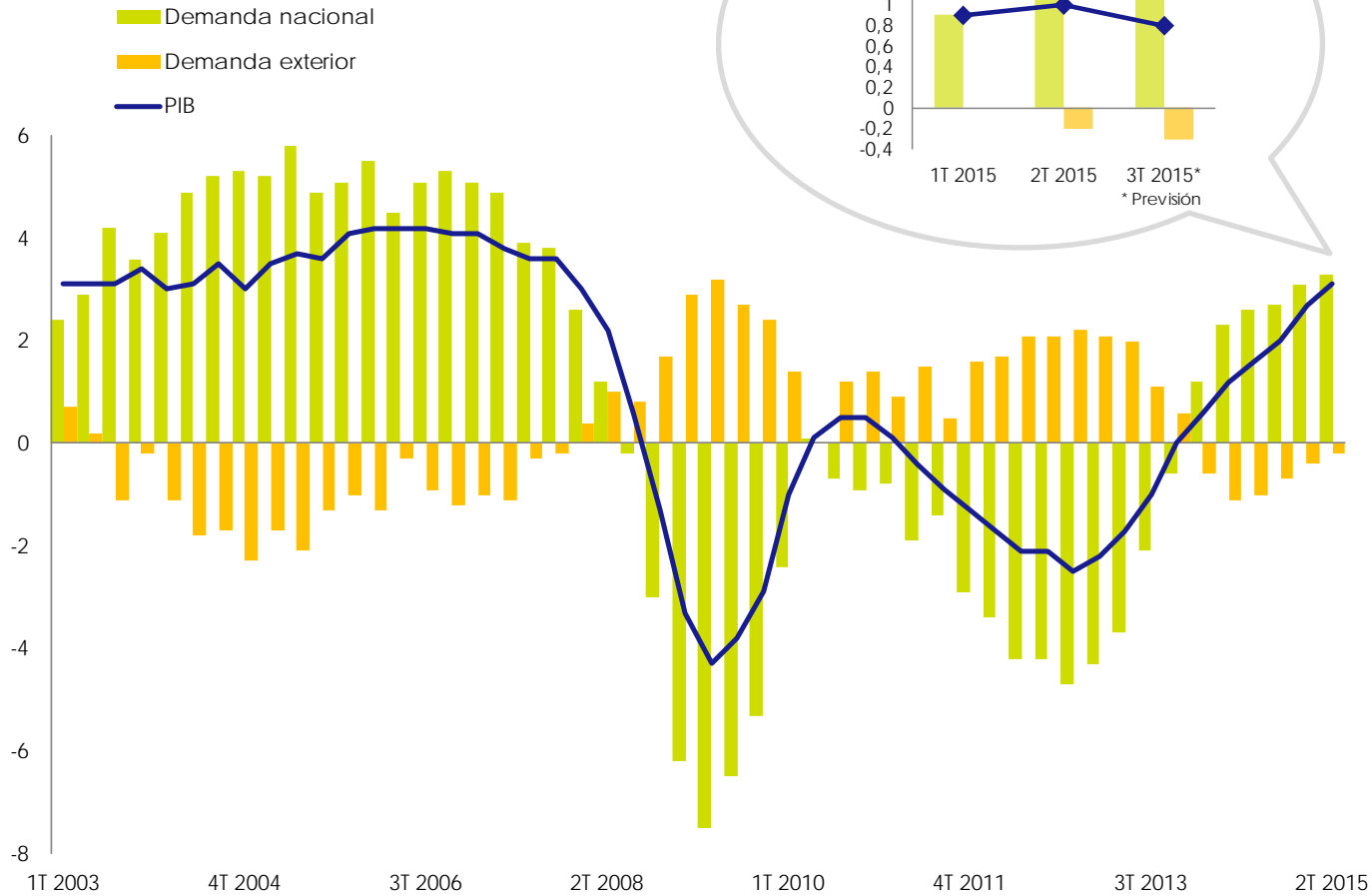
# Obstáculos al crecimiento

- 1** Deterioro perspectivas del crecimiento mundial
- 2** Debilitamiento economías emergentes, especialmente China
- 3** Moderación en la depreciación del euro
- 4** Escenario político España
- 5** Aumento de la prima de riesgo española

# Evolución del PIB

PIB (variación interanual)

Contribución al crecimiento interanual de la demanda nacional y exterior (pp)



Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del INE y del BdE, 2015

Previsible menor crecimiento en 3T 2015 = 0.8%

# Composición del crecimiento

Previsiones 2015: crecimiento interanual del PIB = **3,2%**

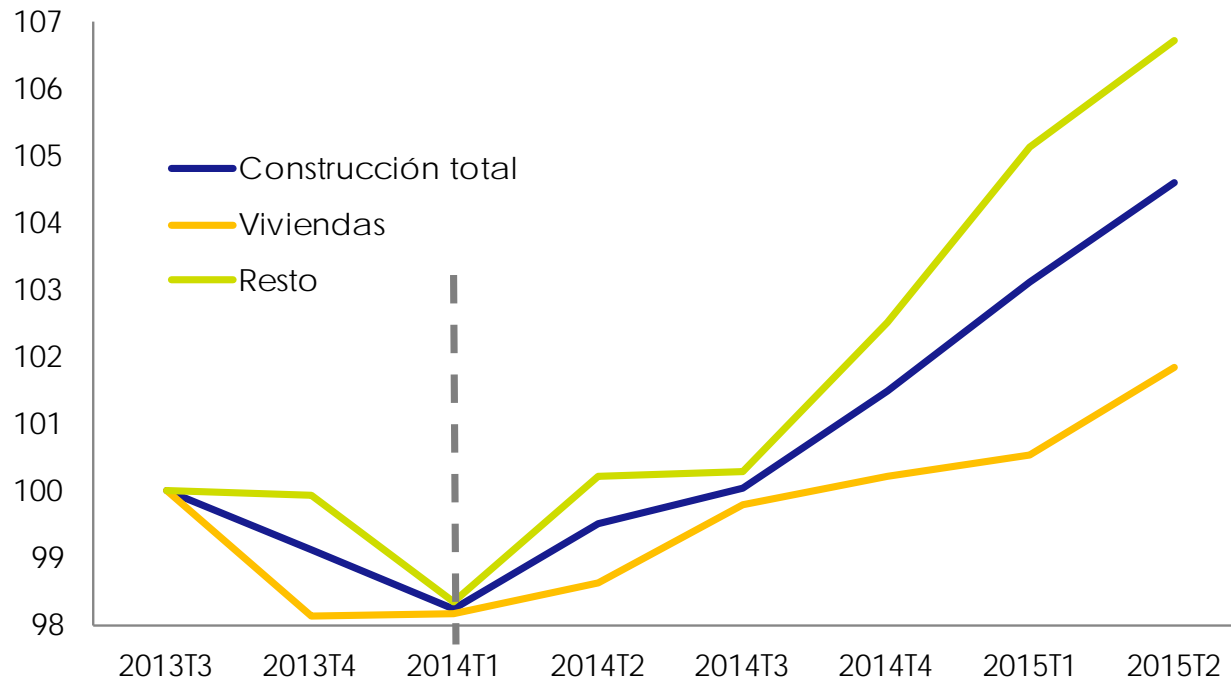
Respecto al 2T 2015, en la demanda nacional, el mayor avance se produce en la formación bruta de capital fijo (FBCF)



# Construcción y vivienda

## Inversión en construcción: vivienda y resto

Índice 100 = 3T 2013

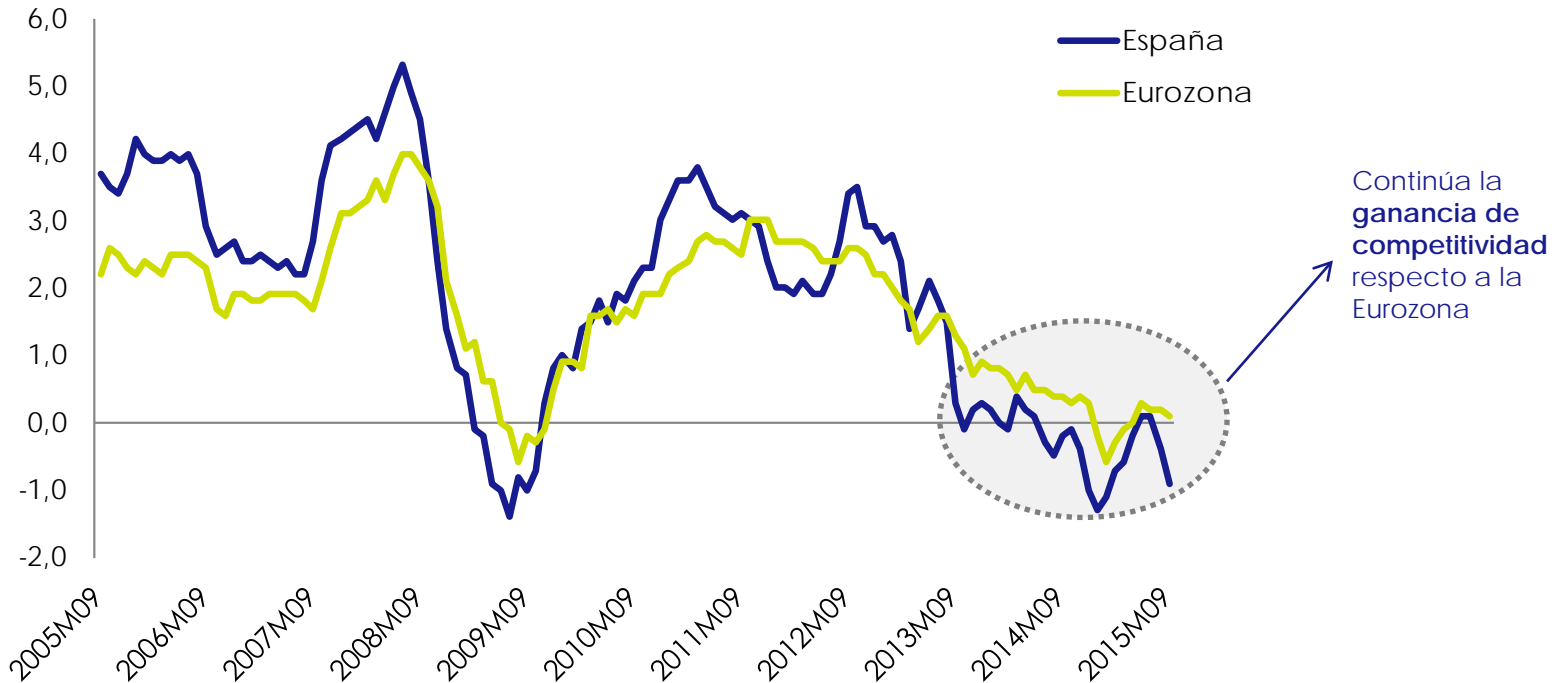


Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del INE, 2015

A partir del 1T de 2014, ligera recuperación de la inversión en construcción

## Evolución del IPC de España y del IPCA armanizado de la Eurozona

Variación interanual, %



Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del INE y del BCE, 2015

Los precios energéticos presionan a la baja la inflación



# Se mantiene el comportamiento del sector exterior

Enero - julio 2015 (variación interanual)

**Importaciones** ▲ 4,5% (hasta 161.507,3 M€)

**Exportaciones** ▲ 5,5% (hasta 148.630,8 M€)

**Saldo comercial** ▼ 6,1% del DÉFICIT (hasta 12.876,5 M€)

▼ 30,5% déficit energético, por menores precios de la energía

## TOP 3 SECTORES

### Exportaciones

	% / total
Bienes de equipo	19,7
Automóvil	17,2
Alimentación, bebidas y tabaco	16,2

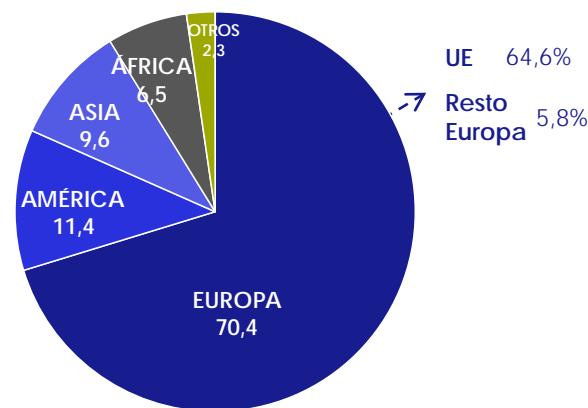
### Importaciones

	% / total
Bienes de equipo	19,8
Productos químicos	16,3
Productos energéticos	14,7

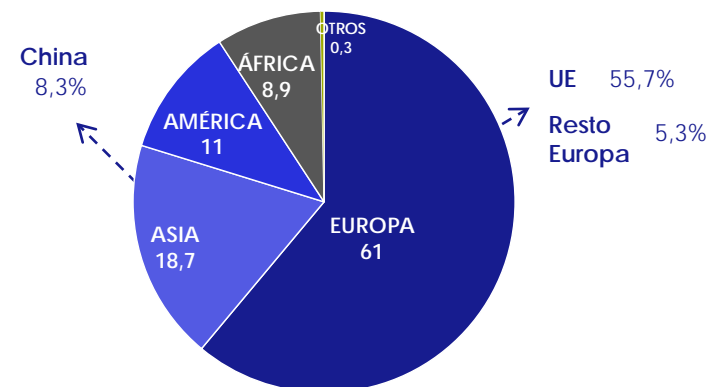
Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Ministerio de Economía y Competitividad, septiembre 2015

## Distribución geográfica (%)

### Exportaciones



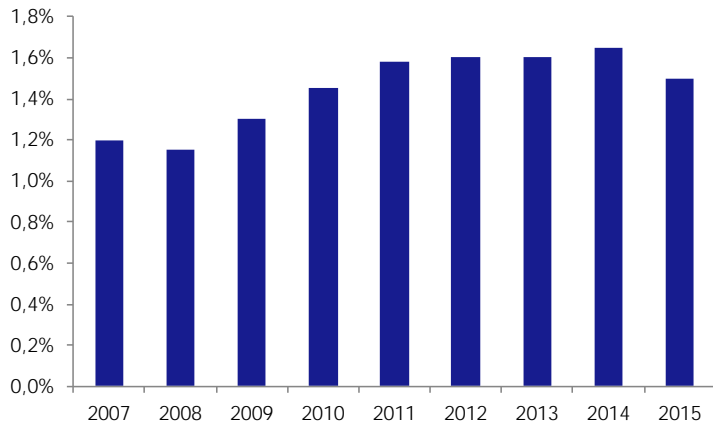
### Importaciones



Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos del Ministerio de Economía y Competitividad, septiembre 2015

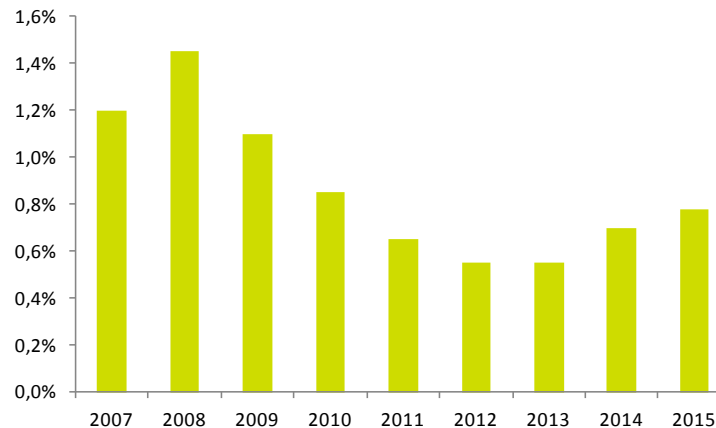
# Exposición directa limitada a China y Grecia

## Exportaciones de España a China, % del total de exportaciones



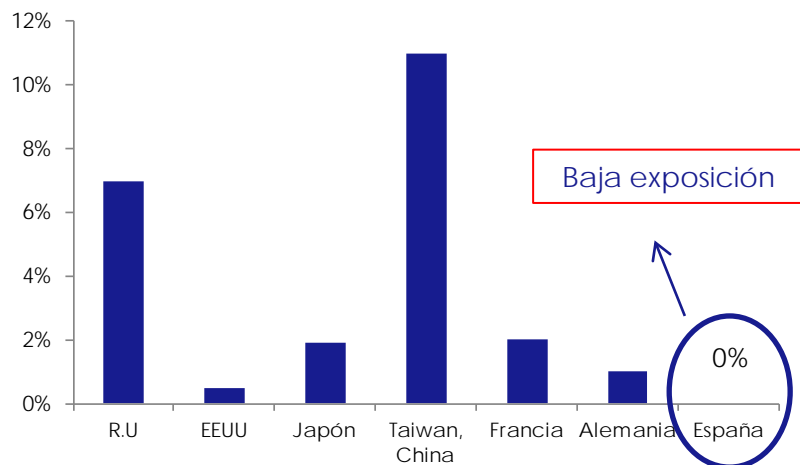
Fuente: BBVA Research, Datacomex

## Exportaciones de España a Grecia, % del total de exportaciones



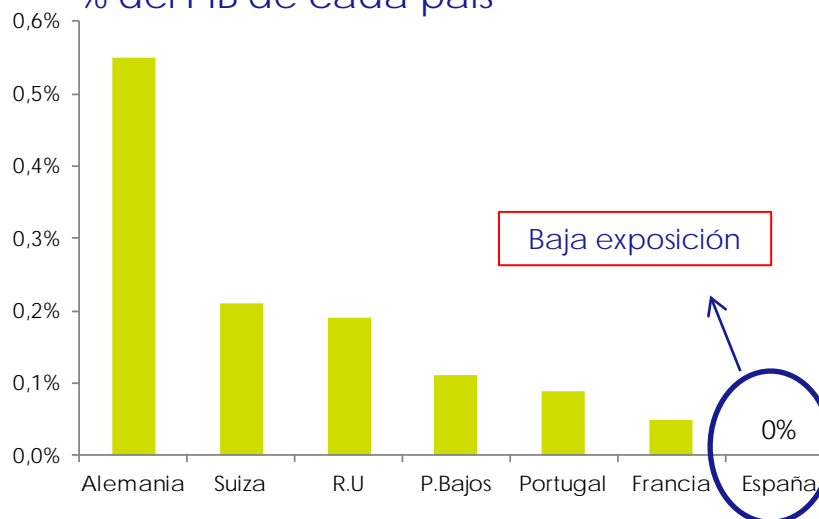
Fuente: BBVA Research, Datacomex

## Activos del sistema financiero en China % del PIB de cada país



Fuente: BBVA Research, BIS

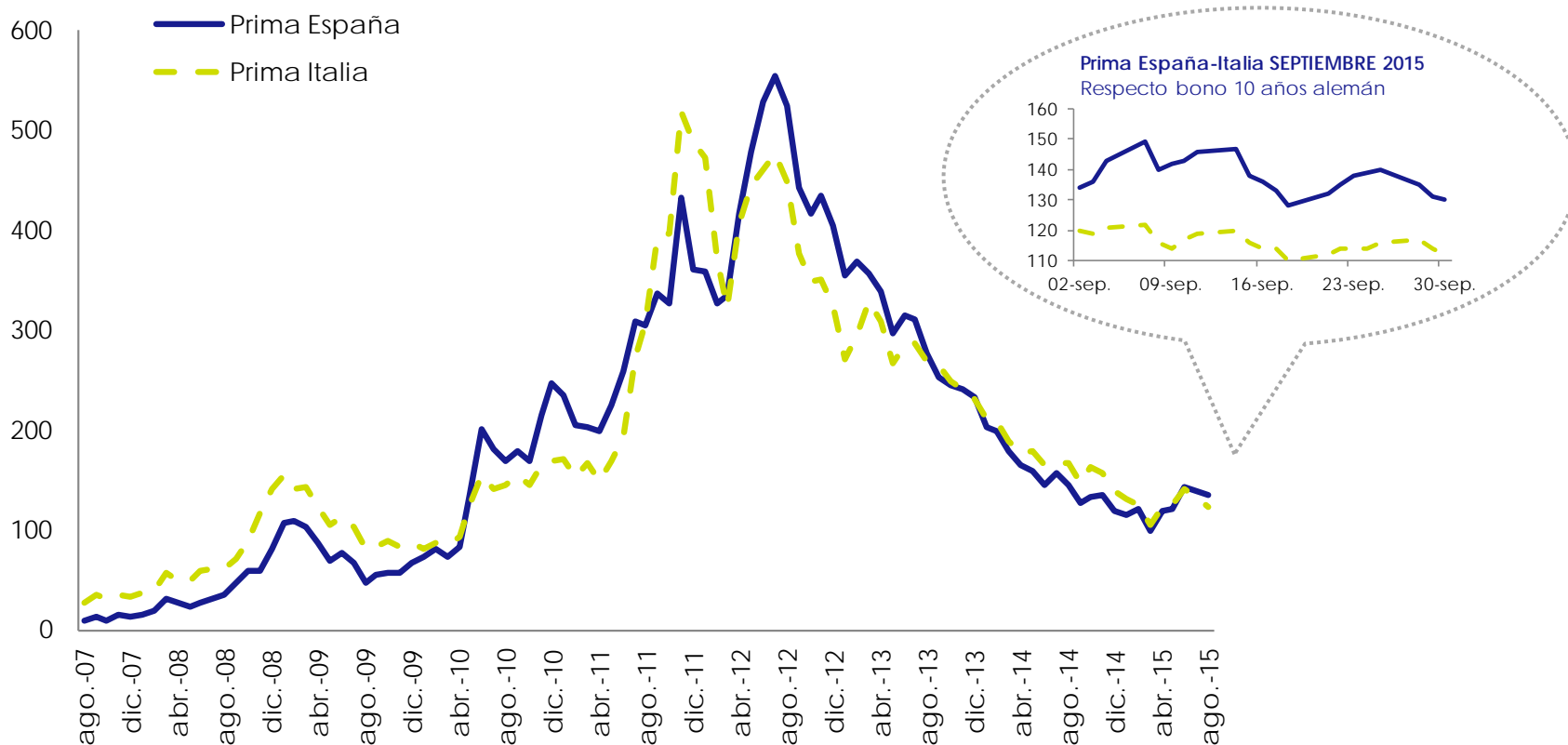
## Activos del sistema financiero en Grecia % del PIB de cada país



Fuente: BBVA Research, BIS

# Prima de riesgo

## Evolución de la prima de riesgo de España y de Italia Respecto al bono alemán a 10 años



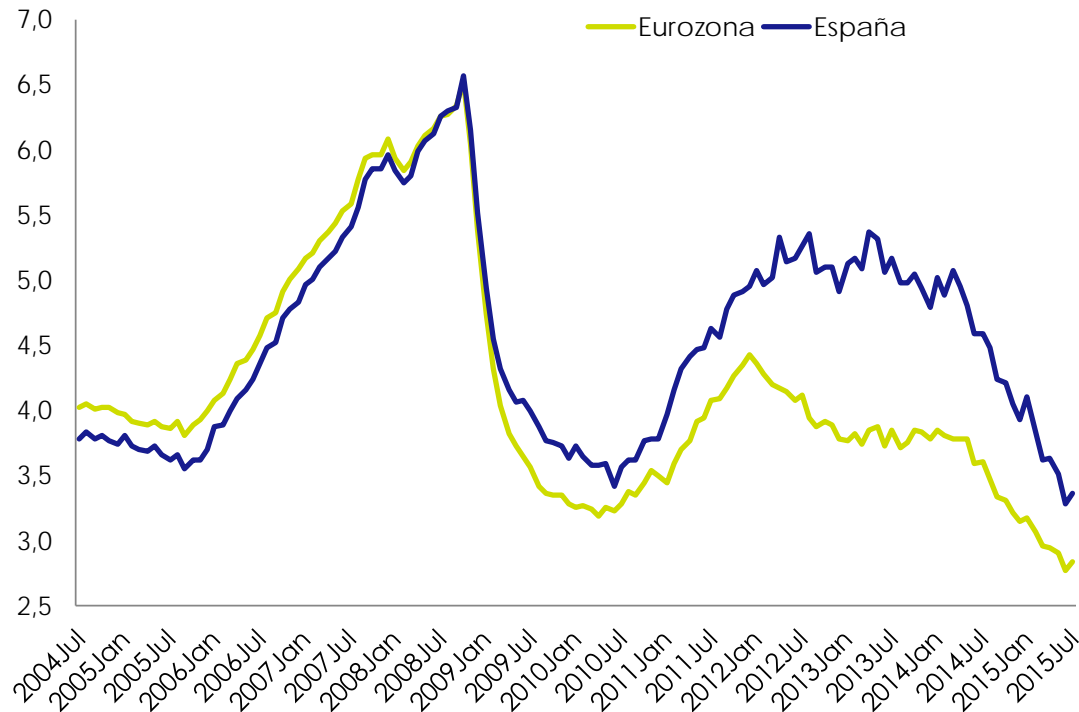
Fuente: Círculo de Empresarios, a partir de datos BCE y del BdE, 2015

La prima de riesgo española se sitúa ligeramente por encima de la italiana

# Crédito a pymes

## Mejoran las condiciones de financiación para las pymes españolas

Tipo de interés de los nuevos créditos a pymes\*  
(%)



\* Créditos de hasta 1 millón de euros

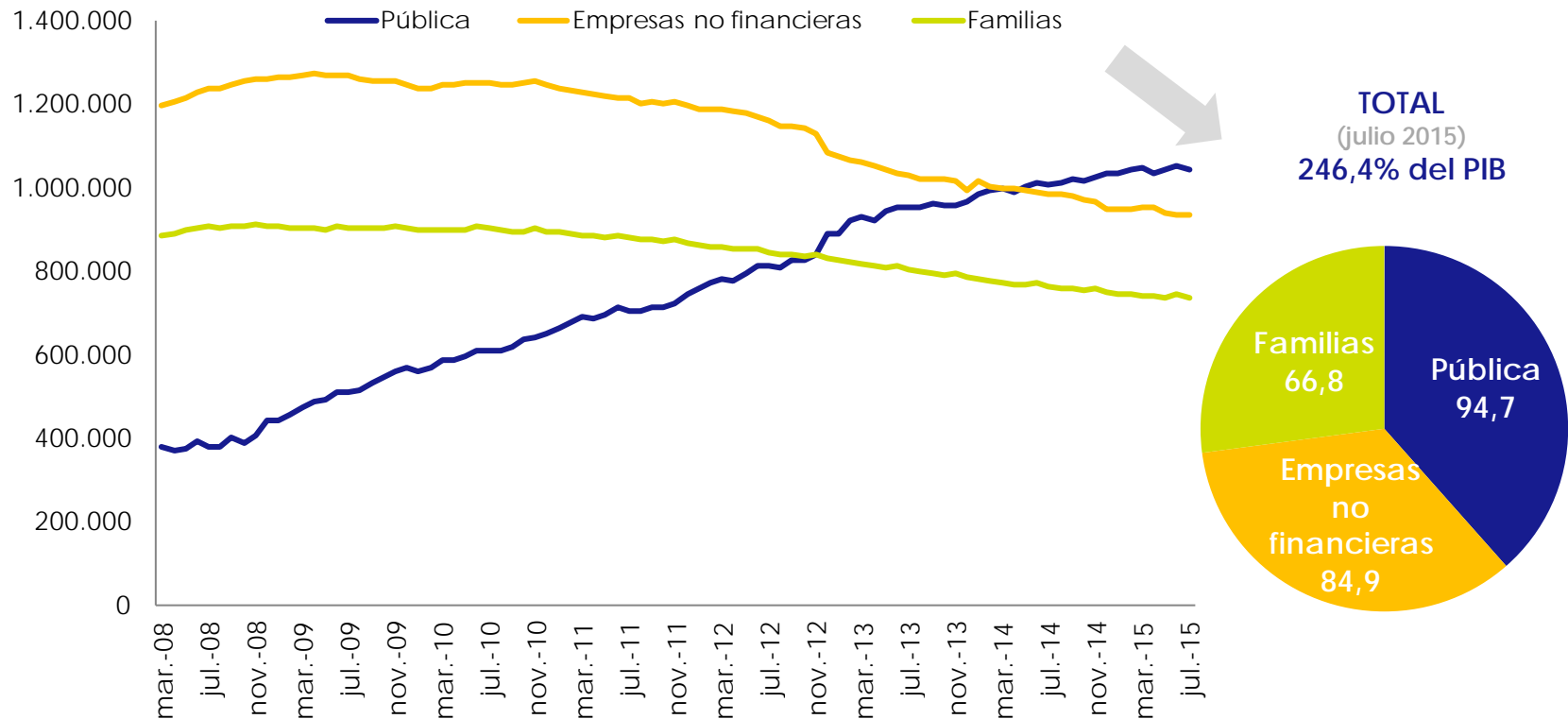
Fuente: La Caixa Research, a partir de datos del BCE, 2015

El coste de financiación continúa por encima de la Eurozona

# Evolución del endeudamiento

## Deuda AAPP, empresas no financieras y familias

Millones de euros



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de datos del BdE, 2015

En valores absolutos:

- La deuda pública continúa al alza
- Prosigue el desapalancamiento del sector privado

# Cuentas públicas:

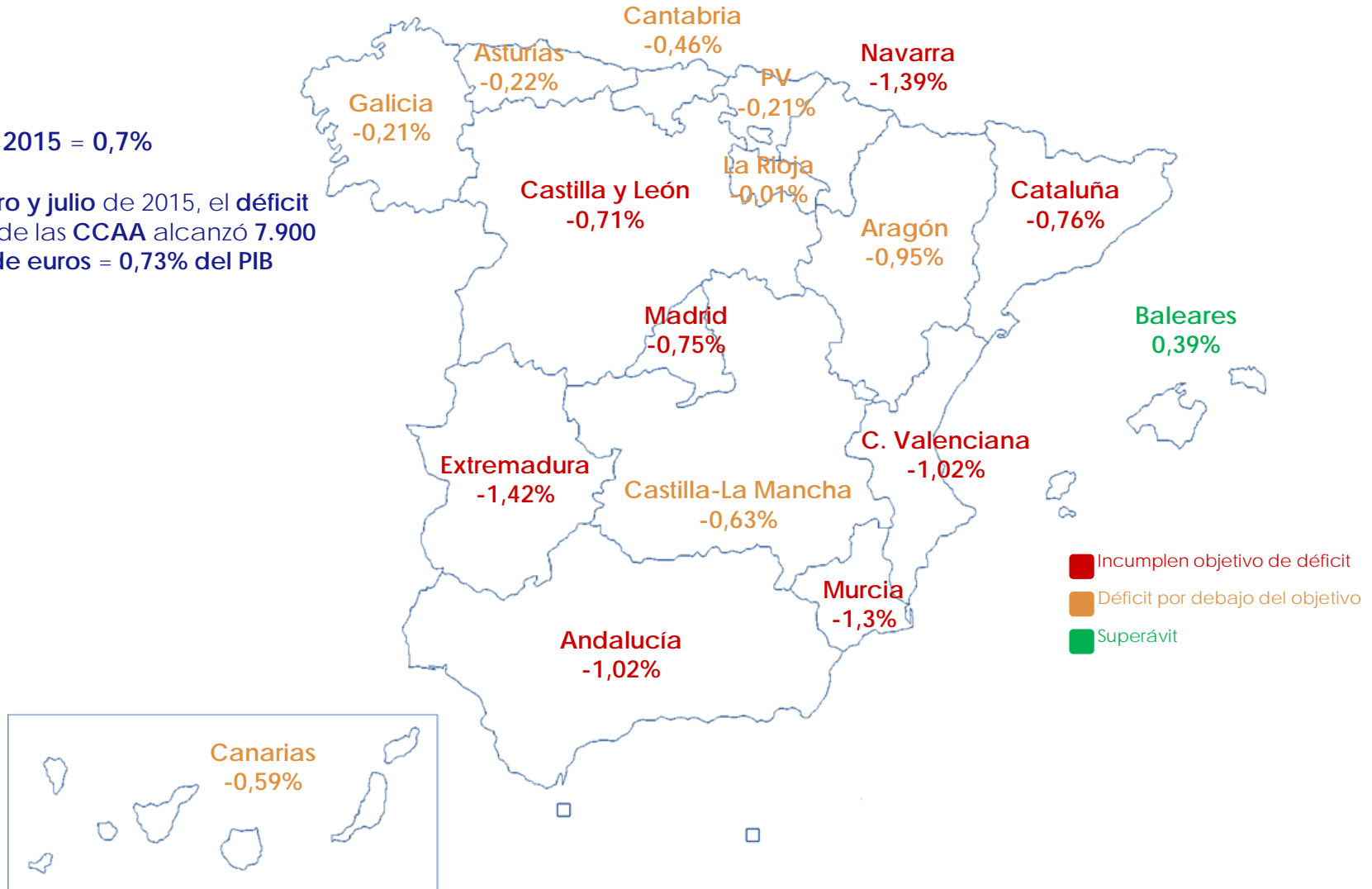
## Las CCAA incumplen el objetivo de déficit para 2015

### Saldo presupuestario CCAA sobre PIB

%

Objetivo 2015 = 0,7%

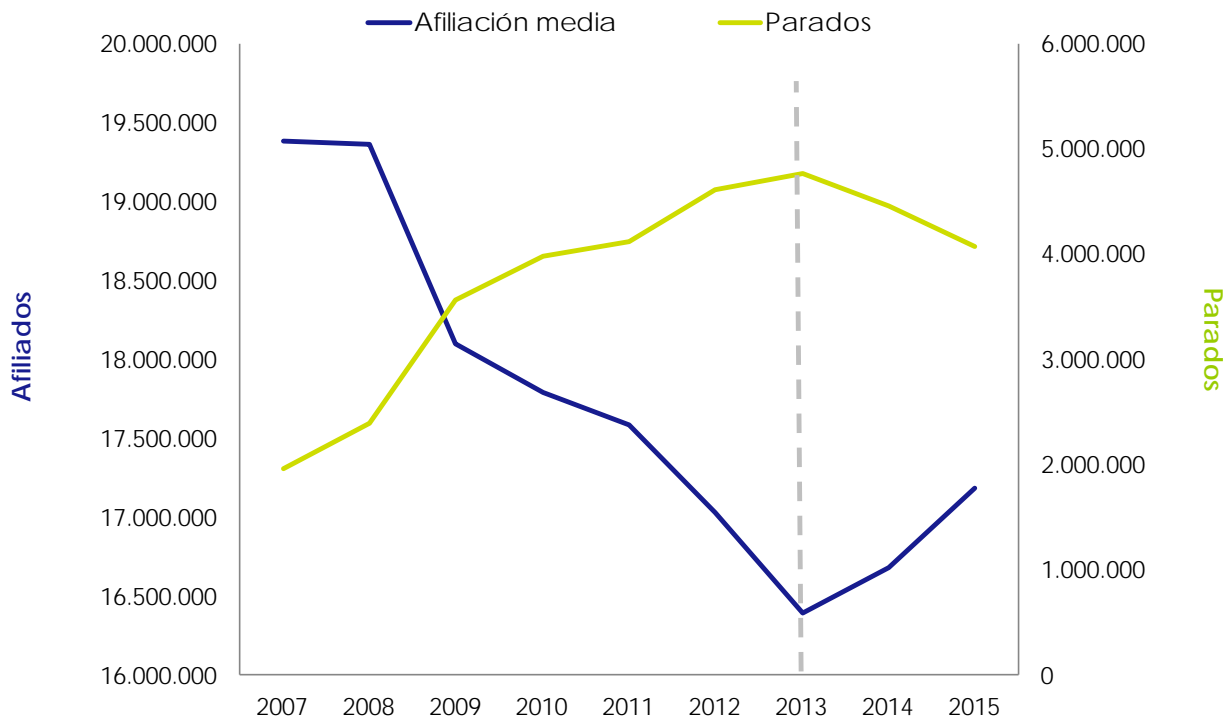
Entre enero y julio de 2015, el déficit conjunto de las CCAA alcanzó 7.900 millones de euros = 0,73% del PIB



# Evolución del mercado de trabajo

## Evolución de la afiliación a la Seguridad Social y paros registrados

Personas



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, sep. 2015

El agosto, los ingresos de la Seguridad Social por cotizaciones crecieron un 1,35% interanual (hasta 65.800 millones de euros).

# Posición de España en rankings internacionales



Rule of Law Index

- 1 Dinamarca
- 2 Noruega
- 3 Suecia
- ...
- 24 España

Fuente: World Justice Project, 2015



Global Peace Index

- 1 Islandia
- 2 Dinamarca
- 3 Austria
- ...
- 21 España

Fuente: Institute for Economics & Peace, 2015 (WEF)



Better life Index 2015

- 1 Australia
- 2 Suecia
- 3 Noruega
- ...
- 19 España

5



Global gender gap 2014

- 1 Islandia
- 2 Finlandia
- 3 Noruega
- ...
- 29 España

Fuente: WEF (2015)



Human Freedom Index

- 1 Hong Kong
- 2 Suiza
- 3 Dinamarca
- ...
- 32 España

Fuente: Cato Institute y Fraser Institute, 2015





[www.circulodeempresarios.org](http://www.circulodeempresarios.org)