



The Association of
Accountants and
Financial Professionals
in Business

Think Ahead



Informe sobre la Encuesta
Global de Situación
Económica: 4.º trimestre
de 2016

Acerca de la ACCA

La ACCA (Association of Gráficoored Certified Accountants) es la asociación global de contables profesionales. Ofrece formaciones de primer nivel aplicables al ámbito empresarial, destinadas a personas con dedicación, capacidad y ambición en todo el mundo, que buscan una carrera en contabilidad, finanzas o administración.

La ACCA respalda a sus **188.000** miembros y **480.000** estudiantes en **181** países, prestándoles apoyo para que desarrollen carreras profesionales de éxito en contabilidad y negocio y adquieran las capacidades requeridas por las empresas. La ACCA trabaja a través de una red de 95 oficinas y centros y más de **7.110** Empleadores Aprobados en todo el mundo que proporcionan a sus empleados estándares elevados de aprendizaje y desarrollo. En su condición de actividad de interés público, la ACCA promueve la idoneidad de la normativa de contabilidad y lleva a cabo análisis pertinentes que garantizan que la profesión contable continúe creciendo en prestigio e influencia.

Fundada en 1904, la ACCA se ha guiado desde entonces por sus valores centrales: oportunidad, diversidad, innovación, integridad y responsabilidad. Considera que los profesionales de la contabilidad aportan valor a las economías en todas las fases de su desarrollo y tratan de desarrollar capacidades en la profesión y fomentar la adopción de normas globales. Los valores centrales de la ACCA están alineados con las necesidades de los empleadores en todos los sectores y, a través de sus diversas formaciones, garantiza que los profesionales contables estén preparados para el mundo empresarial. El objetivo de la ACCA es abrir la profesión a personas de todas las procedencias y eliminar barreras artificiales, innovando en sus competencias y aportaciones para satisfacer las distintas necesidades de los profesionales que están formándose y de sus empleadores.

En junio de 2016, la ACCA creó una alianza estratégica con la asociación Gráficoored Accountants Australia and New Zealand (CA ANZ). Esta alianza presta voz a sus 788.000 miembros y futuros contables profesionales de todo el mundo, que comparten el compromiso de mantener las normas éticas, profesionales y técnicas más elevadas.

Más información en: www.accaglobal.com

Acerca del IMA®

El instituto IMA (Institute of Management Accountants), la asociación de profesionales contables y financieros de empresas, es una de las mayores y más prestigiosas asociaciones dedicadas exclusivamente a hacer avanzar la contabilidad de gestión profesional. A escala global, el IMA da respaldo a la profesión mediante análisis, su programa CMA® (Certified Management Accountant), formación continua, establecimiento de redes y la promoción de las prácticas de ética empresarial más elevadas. El IMA tiene una red de más de 80.000 miembros en 140 países y 300 divisiones de profesionales y estudiantes. Con sede social en Montvale, N.J. (EE. UU.), el IMA ofrece servicios localizados en sus cuatro regiones globales: América, Asia-Pacífico, Europa y Oriente Próximo/África.

www.imanet.org

© The Association of Gráficoored Certified Accountants, Institute of Management Accountants

Enero de 2017



Informe sobre la Encuesta Global de Situación Económica: 4.º trimestre de 2016

La Encuesta Global de Situación Económica o EGSE (Global Economic Conditions Survey o EGSE en inglés), que realizan conjuntamente la asociación ACCA (Association of Gráficoored Certified Accountants) y el instituto IMA (Institute of Management Accountants), es el mayor sondeo periódico a profesionales contables de todo el mundo, tanto por el volumen de personas encuestadas como por la gama de variables económicas que aborda.

Sus principales índices son un buen baremo del crecimiento del PIB de los países objetivo, y sus desviaciones de tendencia diarias se correlacionan adecuadamente con el VIX, o índice del “miedo”, que mide la volatilidad prevista de las cotizaciones bursátiles.

In partnership with:

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

La Encuesta Global de Situación Económica (Global Economic Conditions Survey o EGSE en inglés) es el mayor sondeo económico realizado a contables de todo el mundo con carácter periódico.

La Encuesta Global de Situación Económica (Global Economic Conditions Survey o EGSE en inglés), que realizan conjuntamente la asociación ACCA (Association of Gráficoored Certified Accountants) y el instituto IMA (Institute of Management Accountants), es el mayor sondeo periódico a profesionales contables de todo el mundo, tanto por el volumen de personas encuestadas como por la gama de variables económicas que aborda. Sus principales índices son un buen baremo del crecimiento del PIB de los países objetivo, y sus desviaciones de tendencia diarias se correlacionan adecuadamente con el VIX, o índice del “miedo”, que mide la volatilidad prevista de las cotizaciones bursátiles.

El trabajo de campo de la EGSE del 4T 2016 se llevó a cabo entre el 24 de noviembre y el 13 de diciembre de 2016 y reunió más de 4.551 respuestas de

EL INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

El Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE), creado en 1942, es una institución privada con personalidad jurídica propia y plena capacidad para el cumplimiento de sus fines, que agrupa a los censores jurados de cuentas de España y a las sociedades de auditoría de cuentas constituidas de acuerdo con las reglas previstas legalmente. Al mismo tiempo, está reconocida como una Corporación de Derecho Público, vinculada orgánicamente al Ministerio de Economía y Competitividad.

Esta institución es representativa de los profesionales y sociedades de la auditoría de cuentas que operan en España. Además, la corporación defiende los intereses de sus miembros y vela por el desarrollo y buen funcionamiento de la

miembros de la ACCA y el IMA de todo el mundo, incluidos más de 350 CFO (Directores Financieros).

La ACCA y el IMA desean agradecer la participación de todos los miembros que dedicaron el tiempo necesario a responder a la encuesta. Las opiniones de primera mano sobre los destinos de las empresas del mundo son las que hacen del EGSE un barómetro fiable de la economía global. También nos gustaría dar las gracias por dedicar tanto su tiempo como sus conocimientos y experiencia a:

- Andrew Kenningham, Economista Internacional sénior de Capital Economics
- Dario Perkins, Economista jefe para Europa de Lombard Street Research
- Chris Williamson, Economista jefe de Markit.

actividad de auditoría a nivel nacional e internacional, con presencia en las principales organizaciones de auditoría, en las que participa de forma activa.

El Instituto se rige por las disposiciones legales que le sean de aplicación, por sus Estatutos, que fueron aprobados por Real Decreto 2777/1982 de 24 de septiembre, y por el Reglamento de Régimen Interior. Los Estatutos fueron aprobados por la Asamblea General de la Corporación celebrada el 18 de diciembre de 1980.

Cuenta con más de 5.000 miembros individuales y más de 650 firmas que representan más del 80% de la facturación del sector en España y operamos a través de una red de 13 sedes regionales y 2 colegios, además de la sede central en Madrid.

www.icjce.es

La confianza global se redujo en el cuarto trimestre en un contexto de mayores riesgos políticos y económicos.

- La confianza global se redujo en el cuarto trimestre en un contexto de mayores riesgos políticos y económicos. Un motivo fundamental del deterioro de la confianza global fue la caída que registró el componente del índice de gasto público de EGSE, que actualmente marca su nivel más bajo desde principios de 2016.
- El descenso de los ingresos constituye la principal preocupación de las empresas: un 44% afirma que les produce intranquilidad. Por otra parte, el 43% de los encuestados reconoce sentirse menos confiado que en el trimestre anterior; solo un 23% asegura tener más confianza. La volatilidad de los tipos de cambio también encabeza la lista de preocupaciones, algo previsible, teniendo en cuenta la constante apreciación del dólar estadounidense.
- El descenso de la confianza en general también se debe al empeoramiento de las perspectivas tanto para las economías de la OCDE como para otros países. La confianza cayó en China, Europa Occidental y el Reino Unido, y solo mejoró ligeramente en EE. UU.

En el cuarto trimestre se produjo un deterioro de la confianza económica en todo el mundo.

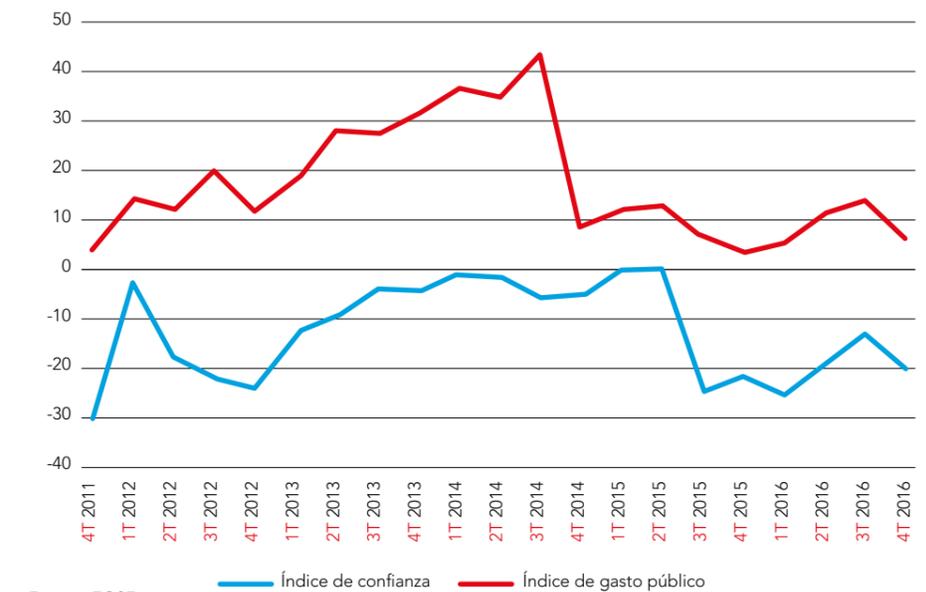
En el cuarto trimestre se produjo un deterioro de la confianza económica en todo el mundo. Quizás hayan influido los cambios en la esfera política vinculados a acontecimientos tales como las recientes elecciones en EE. UU., la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea y el auge de movimientos en otros países europeos que estudian esa misma vía.

Las noticias procedentes de las economías emergentes son más halagüeñas. Los datos económicos reales de China han seguido mejorando, puesto que los estímulos económicos comienzan a surtir efecto. En India, las continuas dificultades en la ejecución de la campaña de desmonetización podrían provocar una desaceleración del crecimiento a corto plazo; sin embargo, las perspectivas a

largo plazo, impulsadas por las recientes reformas económicas, siguen siendo positivas. Por su parte, Brasil y Rusia siguen acusando una gran debilidad, pero sus recesiones comienzan a atenuarse y se espera que ambos países regresen a la senda de crecimiento este año.

Un motivo fundamental del deterioro de la confianza global en el 4T podría ser la caída registrada en el índice de gasto público, que marcó su nivel más bajo desde comienzos de 2016, lo que refleja que los principales mercados desarrollados siguen aferrándose a la austeridad. La encuesta global también mostraba un ligero descenso del índice de inversión en bienes de equipo, así como una caída en el índice de oportunidades de inversión.

Gráfico 1: Confianza global e índice de gasto público



Fuente: EGSE

Las regiones que señalan un descenso de los ingresos como principal preocupación son Oriente Próximo, África y Latinoamérica, todas ellas partes de la economía mundial que bien han sufrido recesión o han registrado una desaceleración de su crecimiento hasta mínimos de varios años.

El descenso de la confianza global se ha visto acompañado por una caída de la contratación: un 52% de los encuestados afirma que está estudiando reducir o congelar sus plantillas, frente al 16% que tiene previsto crear nuevos puestos de trabajo. De manera similar, el número de empresas que planea reducir la inversión en proyectos de capital (38%) supera al de aquellas que se plantean aumentarla (14%).

El descenso de los ingresos supone la principal preocupación para la mayoría de empresas: un 44% afirma que representa un problema fundamental. Puede que no sorprenda que las regiones que señalan

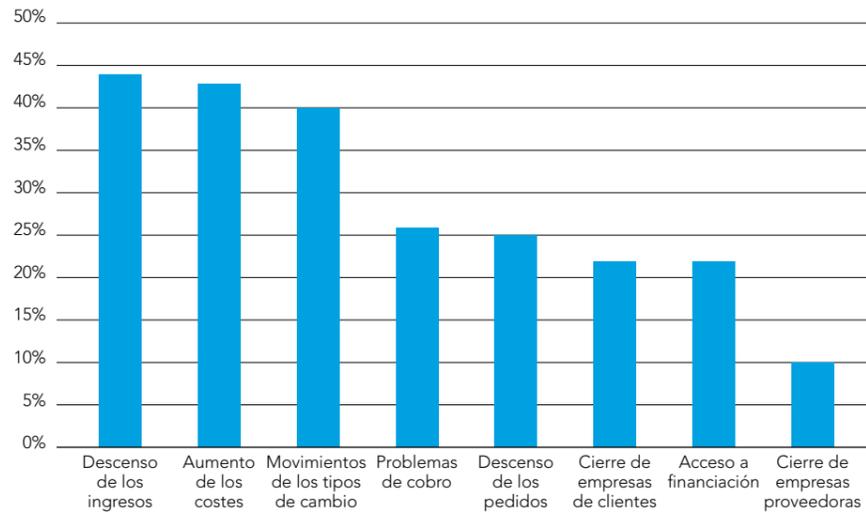
el descenso de los ingresos como su principal preocupación sean Oriente Próximo, África y Latinoamérica, todas ellas partes de la economía mundial que bien han sufrido recesión o han registrado una desaceleración de su crecimiento hasta mínimos de varios años.

El 40% señala el impacto negativo de los movimientos de los tipos de cambio, lo que refleja la volatilidad de las principales divisas mundiales. Los encuestados se muestran menos preocupados por el acceso a la financiación (22%) y por el cierre de las empresas proveedoras (10%).

44%

de las empresas señala el descenso de los ingresos como principal preocupación

Gráfico 2: Principales efectos de los cambios en el entorno macroeconómico



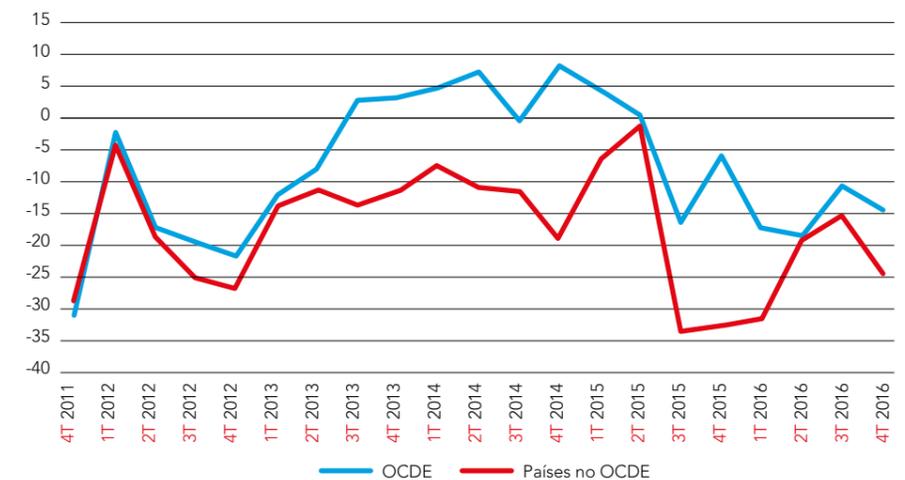
Fuente: EGSE

El descenso de la confianza global se debe al deterioro de la confianza tanto en las economías de la OCDE como en otros países.

El descenso de la confianza global se debe al deterioro de la confianza tanto en las economías de la OCDE como en otros países. En las economías de la OCDE, puede que ello esté vinculado con la caída del índice de gasto público, mientras que los índices de inversión en bienes de equipo y oportunidades de inversión se mantienen bastante estables.

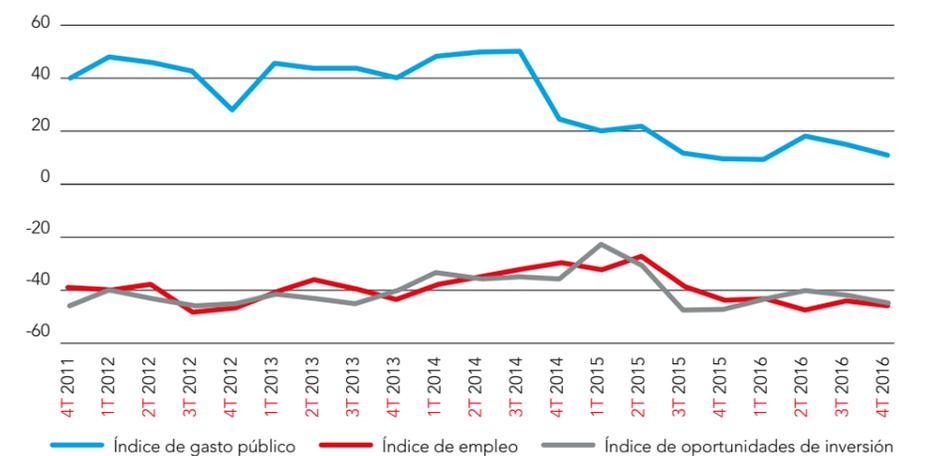
La caída de la confianza en los países no pertenecientes a la OCDE es generalizada: los índices de gasto público, empleo y oportunidades de inversión sufren retrocesos. La confianza desciende en Asia Pacífico y Europa Central y del Este, pero se observa un fuerte repunte entre los encuestados de Latinoamérica, que podría estar asociado a una mejora de la situación política y económica de Brasil. El FMI prevé que Brasil vuelva a crecer en 2017.

Gráfico 3: Confianza en países de la OCDE y no pertenecientes a la OCDE



Fuente: EGSE

Gráfico 4: Descenso de la confianza en países no pertenecientes a la OCDE



Fuente: EGSE

Un dólar estadounidense más fuerte no supone una grave amenaza para los mercados emergentes, pero en ciertos países podría acarrear problemas.

¿LIDERARÁ TRUMP UNA NUEVA ERA?

Desde su elección, Donald Trump ha confirmado que EE. UU. no ratificará el Acuerdo Transpacífico (TTP, un acuerdo de libre comercio en el que participan 12 países). La desaparición del TPP puede mermar notablemente la influencia de EE. UU. en el conjunto de la región, y China podría desempeñar aquí un papel más decidido. Ante esta coyuntura, un acuerdo de libre comercio con el respaldo de China, denominado Acuerdo de Asociación Económica Regional (RCEP, un acuerdo de libre comercio entre los países asiáticos que excluye a EE. UU.) ha cobrado nuevo impulso.

La gran prueba del alcance de los compromisos y las políticas de Trump vendrá cuando sea investido presidente. Su discurso de campaña incluía la retirada de EE. UU. del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la salida de la OMC y la imposición de fuertes aranceles a los productos chinos. Sin embargo, el avance en dichas políticas podría tener consecuencias de amplio alcance para la economía estadounidense. En el caso de Méjico, por ejemplo, la mayoría de los productos que vende a EE. UU. son fabricados por empresas estadounidenses cuyas plantas de producción están ubicadas en el país latinoamericano para aprovechar las eficiencias de costes. Cualquier medida que provoque una caída de las exportaciones mejicanas a EE. UU. podría,

por tanto, dañar las perspectivas para las empresas estadounidenses.

También habría riesgos si Trump decide imponer aranceles a las importaciones de China, ya que el país asiático es un mercado fundamental para compañías estadounidenses como General Motors, Boeing y Apple.

Además, las restricciones comerciales con China no garantizan un traslado de puestos de trabajo a EE. UU., ya que la pérdida de empleo en la industria manufacturera estadounidense se debe más a la automatización que a la deslocalización. Por otro lado, si las empresas manufactureras comenzasen a buscar otros países donde ubicar sus fábricas, con toda probabilidad elegirían emplazamientos en el resto del continente asiático, como Vietnam o Corea del Sur, donde la fabricación es más rentable que en EE. UU.

“Evidentemente, la mayor preocupación es el proteccionismo. Nuestra hipótesis más probable es que Trump comenzará con medidas específicas relativamente pequeñas destinadas a empresas o sectores concretos”, señala Andrew Kenningham, de Capital Economics. “Hay bastantes indicios de que probablemente adopte una postura más moderada de lo que sugería su campaña. No obstante, si la economía no evoluciona positivamente más avanzado su mandato, puede que recurra a medidas más radicales”, añade.

Gráfico 5: El dólar estadounidense en términos efectivos reales



Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis

Una subida de los tipos de interés en EE. UU. desencadenaría nuevas salidas de capitales de los mercados emergentes.

LOS MERCADOS EMERGENTES Y LOS PELIGROS DE UN DÓLAR ESTADOUNIDENSE FUERTE

Un dólar estadounidense más fuerte no supone una grave amenaza para los mercados emergentes, pero en ciertos países podría acarrear problemas. Los mercados financieros globales se tomaron con calma la decisión de la Reserva Federal estadounidense de elevar 25 puntos básicos los tipos de interés el 14 de diciembre. El motivo fundamental de dicha reacción era que habían descontado casi por completo la subida de tipos y, cuando esta se materializó, no hubo sorpresas.

Según Kenningham, “cuando se habla de los efectos del dólar estadounidense en las economías emergentes, a menudo se piensa en la clase de crisis sucedidas en la década de los 90 del siglo pasado”. No obstante, añade que actualmente hay muchas menos economías emergentes cuyas divisas están vinculadas al dólar estadounidense. “Es mucho más habitual tener tipos de cambio flotantes. Muchas también tienen mayores volúmenes de reservas en divisas extranjeras, lo que las sitúa en una posición más ventajosa”, afirma. Esto significa que hay economías que podrían enfrentarse a ciertos riesgos si el dólar estadounidense se aprecia, aunque son relativamente pocas.

Perspectivas para 2017

No obstante, existe potencial para un repunte sustancial de la volatilidad en los mercados financieros durante 2017 debido a una perspectiva mucho más incierta para la política monetaria estadounidense. Dado que EE. UU. se encuentra ya próximo al pleno empleo, existe el riesgo de que los planes de expansión fiscal de la administración entrante disparen la

inflación en 2017 en lugar propiciar un fuerte impulso del crecimiento económico del país.

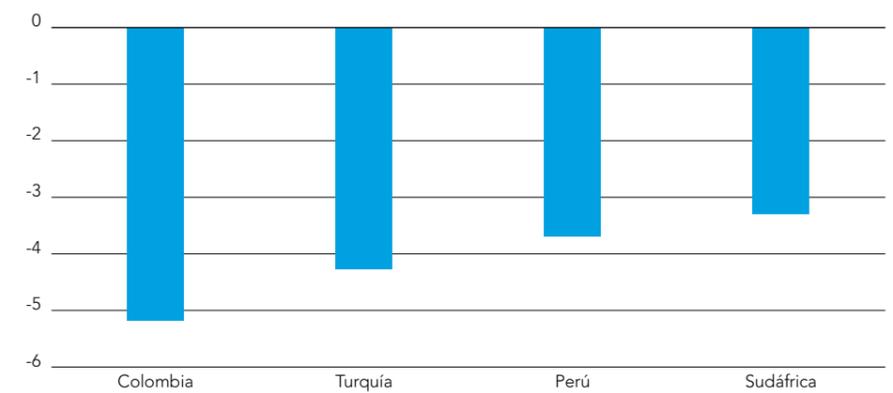
Si esto ocurre, es probable que la Fed responda con una subida más agresiva de los tipos de interés de lo que actualmente descuentan los mercados financieros.

“Preveo un repunte de los tipos de interés de 100 puntos básicos en 2017 y de otros 100 el año siguiente; es decir, dos puntos porcentuales en total”, afirma Andrew Kenningham. En su opinión, “esta subida situaría el rango objetivo para los fondos federales entre el 2,5% y el 2,75% a finales de 2018; es decir, estaríamos ante un ciclo más rápido de lo que prevén los mercados”.

El alza de los tipos de interés en EE. UU. también provocaría más salidas de capitales de unos mercados emergentes que, en los años posteriores a la crisis financiera mundial de 2008-2009, se vieron inundados de capital debido a que los tipos de interés en el mundo desarrollado se encontraban en mínimos históricos.

Los países más vulnerables a un endurecimiento de las condiciones de financiación mundiales son aquellos que importan capital del extranjero; es decir, países con abultados déficits por cuenta corriente. Sudáfrica, Turquía, Perú y Colombia, por ejemplo, tienen déficits por cuenta corriente que equivalen al 3% o más del PIB. Si sus monedas sufrieran presiones bajistas, los bancos centrales de dichos países podrían verse obligados a subir los tipos de interés para evitar que se infle el valor de la deuda en divisa extranjera.

Gráfico 6: Déficits por cuenta corriente



Fuente: FMI

■ % del PIB, 2016

Quizá de forma previsible, teniendo en cuenta la mediocre evolución de su economía, casi todos los ojos se han posado en la UE: el próximo año habrá elecciones en algunos de sus principales Estados miembros.

AMENAZA PARA LA ZONA EURO

Tras el voto de Reino Unido a favor de abandonar la UE en junio y las elecciones de EE. UU. en noviembre, el foco de atención se sitúa ahora en otras partes del mundo desarrollado que podrían seguir un camino similar. Quizá de forma previsible, teniendo en cuenta la mediocre evolución de su economía, casi todos los ojos se han posado en la UE: el próximo año habrá elecciones en algunos de sus principales Estados miembros.

En los últimos tiempos, Italia ha acaparado la atención debido a la dimisión de su Primer Ministro, Matteo Renzi, tras perder el referéndum sobre las propuestas de reforma constitucional del país. Las perspectivas económicas de Italia se han visto favorecidas por la rápida sustitución de Renzi por Paolo Gentiloni y su rechazo a convocar elecciones anticipadas.

Pero la situación de la economía italiana sigue siendo mala: el PIB se sitúa en niveles inferiores a los de antes de la crisis financiera. Por otro lado, los bancos sufren dificultades. El más afectado es Monte

dei Paschi, que necesita una inyección de capital del orden de 5.000 millones de euros. Pero recapitalizar la banca italiana elevaría la deuda del país, que asciende al 135% del PIB, una de las más altas del mundo desarrollado.

Otros países europeos celebrarán elecciones importantes el próximo año, y cualquiera de ellas podría desencadenar un episodio conflictivo. La primera cita será en marzo en los Países Bajos, donde se prevé que el Partido por la Libertad consiga la mayoría de votos. En Francia, el Frente Nacional podría poner contra las cuerdas al establishment político en las elecciones presidenciales de mayo.

Los comicios de cualquiera de estos países podrían poner en duda el futuro de la moneda única y, posiblemente, el de la propia Unión. Si un país abandonase la moneda única, el golpe a la confianza de la zona euro sería mucho más fuerte.

Ante esta coyuntura, no es de extrañar que la confianza de la zona euro haya descendido en el 4T y se sitúe en su nivel más bajo desde el 4T de 2012.



3. Análisis regional

Aunque el crecimiento regional aguanta razonablemente bien, las perspectivas siguen siendo débiles.

EUROPA OCCIDENTAL

Los índices de inversión en bienes de equipo, empleo y oportunidades de inversión de EGSE están fuertemente instalados en territorio negativo para Europa Occidental. La confianza se redujo en el cuarto trimestre y actualmente se sitúa en su nivel más bajo desde el último trimestre de 2012.

Aunque el crecimiento regional aguanta razonablemente bien, las perspectivas siguen siendo débiles. Esto es así especialmente el caso de Grecia e Italia, donde la deuda pública supera el 100% del PIB y cuyos sectores bancarios continúan en una situación frágil.

“Nuestras previsiones abarcan hasta el año 2030, y en los próximos 15 años se prevén tasas de crecimiento del 1,5%-2%”, afirma Chris Williamson, de Markit.

“Los datos de la industria manufacturera han repuntado recientemente y los PMI se encuentran en máximos de tres años. Se sigue previendo un crecimiento decepcionante en Europa, pero cada vez que la zona sufre un revés, seguidamente su economía se reacciona”, señala Dario Perkins, de Lombard Street Research.

Las presiones inflacionistas en Europa Occidental parecen estar aumentando, pero siguen siendo débiles en general. La inflación general repuntó del 0,5% interanual en octubre al 0,6% en noviembre, y actualmente se encuentra en máximos de 31 meses. En general, cabe esperar que la inflación siga siendo baja, dado que la mayoría de economías todavía presentan capacidad ociosa.

Gráfico 7: Estancamiento de Europa Occidental

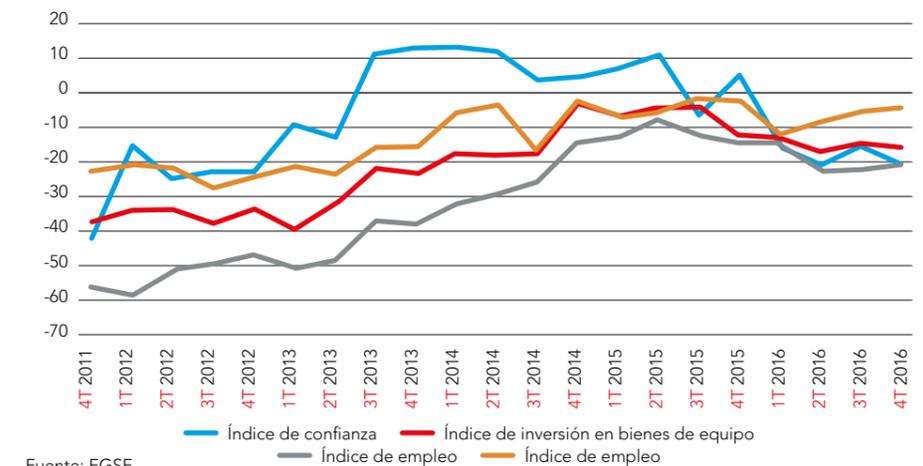
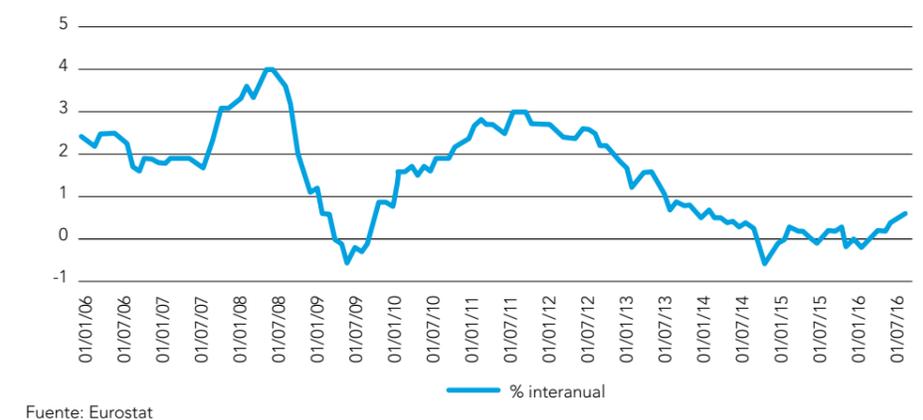


Gráfico 8: Inflación de la zona euro



La confianza económica del Reino Unido se desplomó en el 4T hasta marcar su segundo peor dato desde el cuarto trimestre de 2011.

EL REINO UNIDO, EN EL PUNTO DE MIRA

La confianza económica del Reino Unido se desplomó en el 4T hasta marcar su segundo peor dato desde el cuarto trimestre de 2011.

El efecto Brexit

Esta caída de la confianza refleja la creciente incertidumbre provocada por el referéndum de junio de 2016. En nuestra encuesta sobre los efectos del Brexit, más de la cuarta parte de los encuestados considera que los riesgos de abandonar la UE superan con creces a las oportunidades, y solo alrededor del 5% piensa que los riesgos son muy inferiores a las oportunidades.

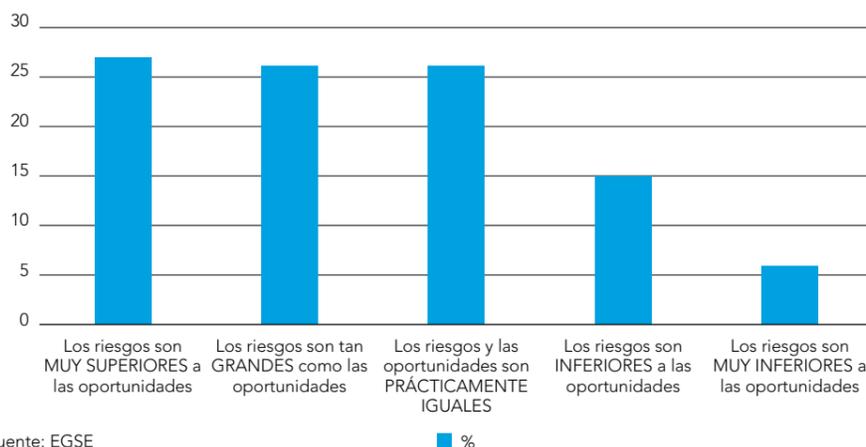
Los índices de inversión en bienes de equipo, empleo e inversión del Reino Unido también descendieron en el 4T. La parte positiva, no obstante, es una pequeña mejora en el índice de gasto público, que posiblemente refleje el anuncio que hizo el pasado otoño el Ministro de Economía, Philip Hammond, de que habría una desaceleración gradual del ritmo de austeridad.

Aunque los resultados suscitan preocupación, los datos macroeconómicos en general se han revelado mucho más positivos. El empleo parece aguantar relativamente bien y el gasto minorista sigue siendo sólido. Por otra parte, el crecimiento del PIB se mantuvo intacto en el 3T, con un 0,6% intertrimestral: un resultado mucho más sólido de lo que preveían muchos analistas.

5%

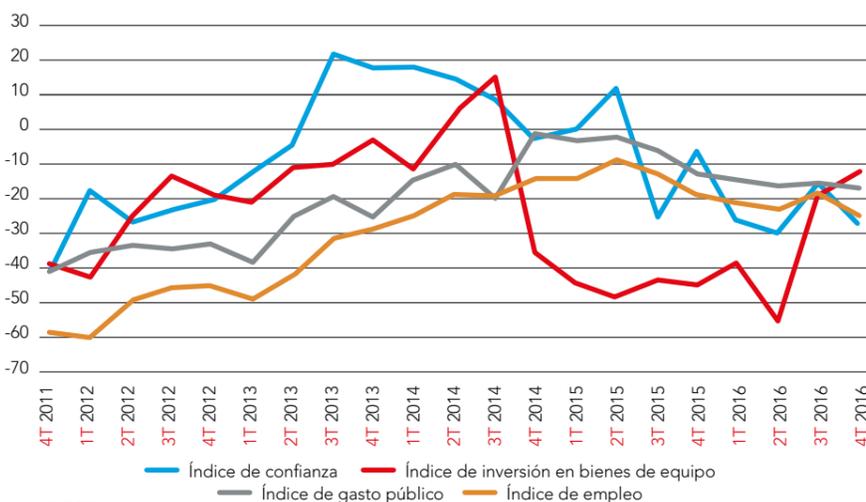
de los encuestados del Reino Unido consideran que los riesgos son muy inferiores a las oportunidades

Gráfico 9: El Brexit y sus efectos



Fuente: EGSE

Gráfico 10: El gasto público como elemento positivo



Fuente: EGSE

En Irlanda, la confianza económica se redujo en el cuarto trimestre y se sitúa en su nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2012, cuando el país estaba al borde de una crisis financiera.

Perspectivas para 2017

“Creemos que el efecto Brexit probablemente provocará que el crecimiento se desacelere un poco, pero no excesivamente”, afirma Andrew Kenningham. Y añade: “Nuestras previsiones apuntan a una caída del crecimiento del 2% en 2016 al 1,5% en 2017, pero podría recuperarse en 2018”. La debilidad de la libra esterlina ha propiciado un aumento de las exportaciones del Reino Unido en comparación con épocas pasadas y, además, la política monetaria ha sido expansiva.

IRLANDA, EN EL PUNTO DE MIRA

En Irlanda, la confianza económica se redujo en el cuarto trimestre y se sitúa en su nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2012, cuando el país estaba al borde de una crisis financiera.

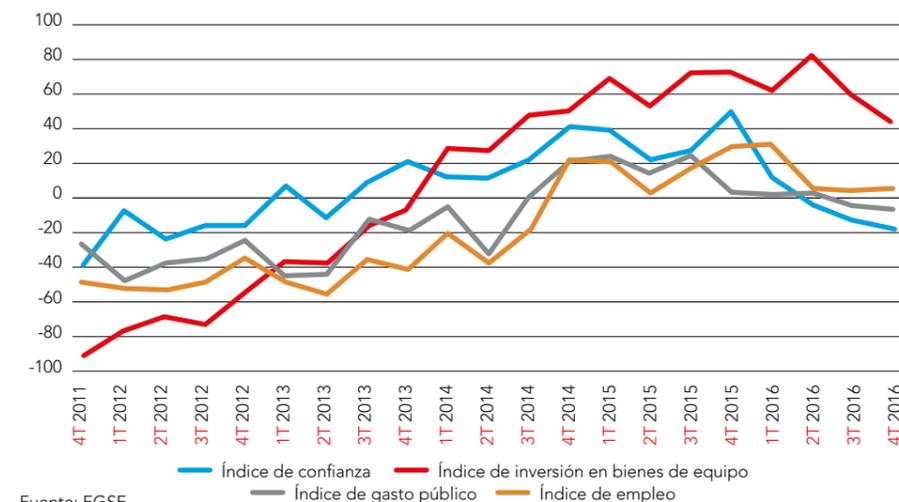
Un motivo fundamental de este deterioro de la confianza es el voto de Reino Unido a favor de abandonar la UE, un hecho que ha creado enormes incertidumbres para Irlanda. El Reino Unido es, con diferencia, el principal mercado de exportación de Irlanda, además de un importante inversor extranjero. Si el Reino Unido decide abandonar el mercado único de la UE, las repercusiones para las perspectivas económicas de Irlanda serían considerables.

Gráfico 11: PIB del Reino Unido



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas

Gráfico 12: Caída de la confianza en Irlanda



Fuente: EGSE

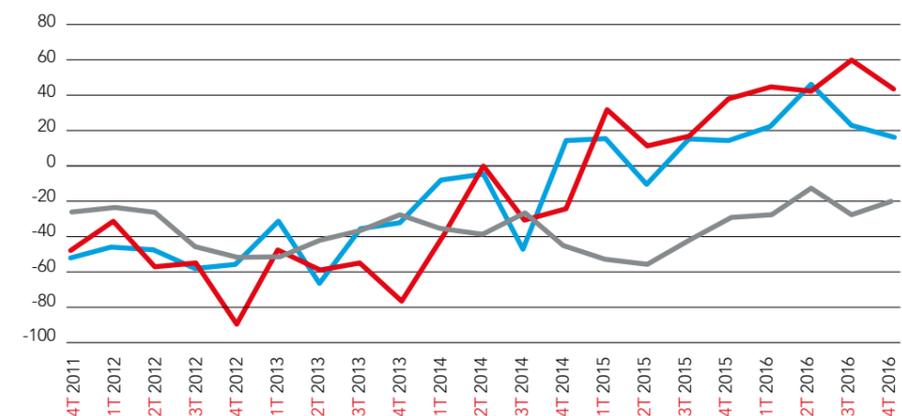
La economía chipriota se ha recuperado desde la crisis bancaria de 2012-2013, pero sigue habiendo vulnerabilidades.

CHIPRE, EN EL PUNTO DE MIRA

La economía chipriota se ha recuperado desde la crisis bancaria de 2012-2013, pero sigue habiendo vulnerabilidades. El aspecto positivo es que el país consiguió retirarse pronto de su acuerdo de préstamo con el FMI y la economía nacional ha vuelto a crecer. Sin embargo, el sector bancario sigue sufriendo verdaderas dificultades: aunque los préstamos impagados han descendido, siguen equivaliendo a más del 150% del PIB.

Otra preocupación es la deuda pública, que representa cerca del 100% del PIB, y puede que esto se refleje en el índice de gasto público de EGSE, que volvió a contraerse en el 4T. No obstante, a pesar de que la confianza se deterioró en el último trimestre, continúa en niveles altos en comparación con la debilidad mostrada en los últimos años.

Gráfico 13: Preocupación por la deuda pública



— Índice de confianza — Índice de gasto público — Índice de inversión en bienes de equipo
Fuente: EGSE

Gráfico 14: La confianza cae en Europa Central y del Este



— Índice de confianza — Índice de inversión en bienes de equipo — Índice de empleo
Fuente: EGSE

EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE

Las perspectivas para Europa Central y del Este, cuya evolución está fuertemente ligada al devenir de la zona euro, se ven inevitablemente afectadas por el débil pronóstico para el bloque. Los índices de inversión en bienes de equipo y empleo para Europa Central y del Este se mantuvieron firmes en territorio negativo en el 4T.

Por otro lado, es posible que la confianza económica en Europa Central y del Este haya mejorado ligeramente en el 4T, pero sigue siendo débil en comparación con los niveles de épocas recientes.

Donde más se han deteriorado las perspectivas económicas es en Turquía, un país cuya producción se ha desplomado tras el intento fallido de golpe de estado del verano. Dado que el banco central turco apuesta por endurecer su política monetaria, cabe prever que la situación económica siga siendo deficiente durante algún tiempo.

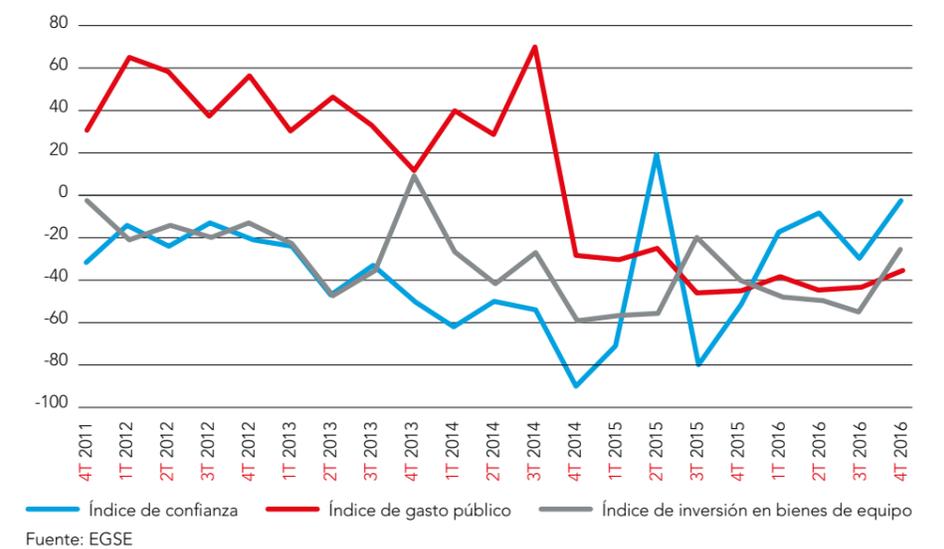
La confianza económica de Rusia se encuentra actualmente en su máximo nivel desde el 2T de 2015.

RUSIA, EN EL PUNTO DE MIRA

La confianza económica de Rusia se sitúa actualmente en su máximo nivel desde el 2T de 2015. Su avance en el 4T refleja el hecho de que, a pesar de que la economía sigue acusando debilidad, la situación comienza a mejorar.

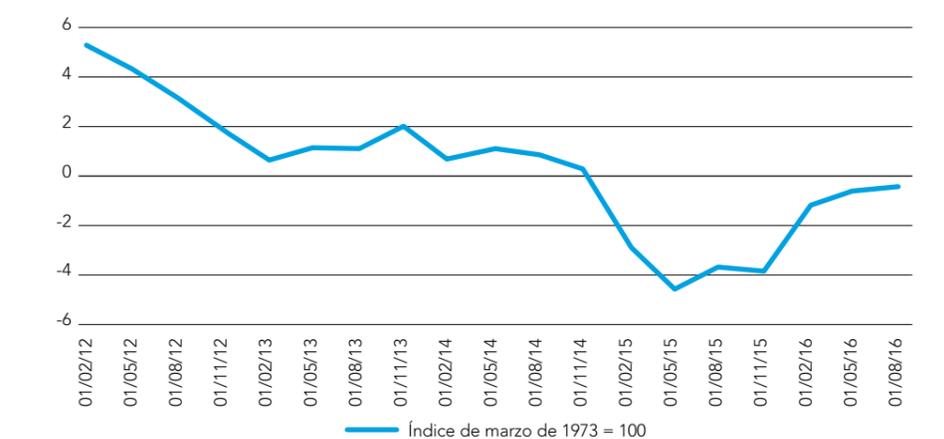
La recesión, originada por el desplome del petróleo, comienza a atenuarse y la economía debería volver a crecer en 2017. A ello ayudará la estabilización del rublo y la caída de la inflación, lo que debería crear un entorno propicio para que el banco central rebaje los tipos de interés. El aspecto más esperanzador de la encuesta es el aumento que registran los índices de inversión en bienes de equipo y de nuevos pedidos, que se sitúan en sus niveles más altos en más de un año.

Gráfico 15: La confianza vuelve a mejorar en Rusia



— Índice de confianza — Índice de gasto público — Índice de inversión en bienes de equipo
Fuente: EGSE

Gráfico 16: PIB de Rusia



Fuente: Servicio Federal de Estadística del Estado

La confianza en América Central y Sudamérica se disparó en el 4T y se sitúa en su nivel más alto desde el 3T de 2013.

AMÉRICA CENTRAL, SUDAMÉRICA Y EL CARIBE

La confianza en América Central y Sudamérica se disparó en el 4T y se sitúa en su nivel más alto desde el 3T de 2013. Puede que a este repunte hayan contribuido las mejores perspectivas de Brasil, que se prevé que saldrá de la recesión en 2017.

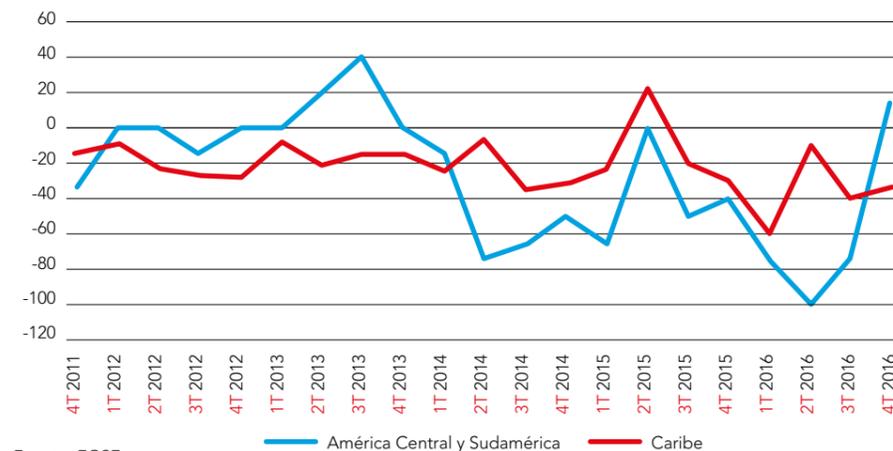
La confianza también mejoró en el Caribe; el fuerte crecimiento continuado en EE. UU., principal socio comercial de la región, debería contribuir a una mayor expansión de la economía caribeña en 2017.

TRINIDAD Y TOBAGO, EN EL PUNTO DE MIRA

La caída de los precios de la energía en los últimos años también ha causado importantes problemas para Trinidad y Tobago, y esto se refleja en el bajo nivel de confianza general en la economía. El déficit fiscal se ha disparado, lo que ha reducido el margen para aplicar un paquete de estímulos, y el índice de gasto público es muy bajo. Por otra parte, la balanza por cuenta corriente ha sufrido un enorme deterioro.

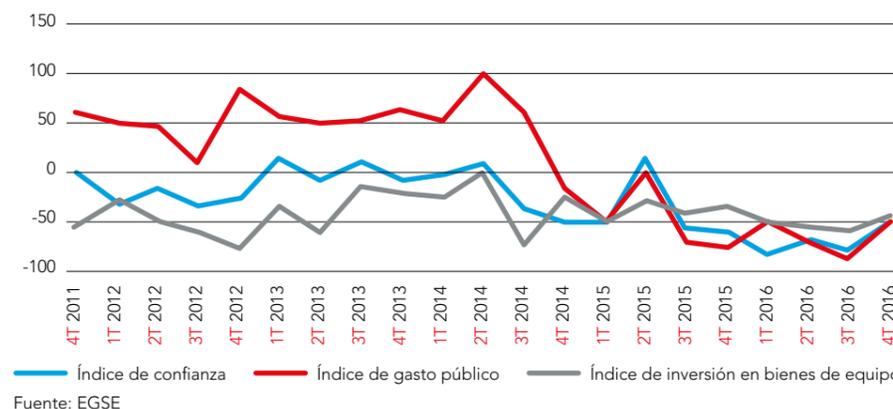
Sin embargo, no todo es fatalidad y pesimismo para la economía. La situación del sector bancario sigue siendo buena a pesar de la desaceleración económica y el derrumbe del precio del petróleo ha obligado al gobierno a tomar medidas para diversificar la economía.

Gráfico 17: América Central y Sudamérica vuelven a remontar



Fuente: EGSE

Gráfico 18: Trinidad y Tobago: la confianza sigue siendo baja



Fuente: EGSE

Aunque la confianza global se contrajo en el cuarto trimestre, parece que aguanta sorprendentemente bien teniendo en cuenta los crecientes riesgos para la economía.

Aunque la confianza global se contrajo en el cuarto trimestre, parece que aguanta sorprendentemente bien teniendo en cuenta los crecientes riesgos para la economía.

El Reino Unido, por su parte, parece que de momento está capeando bien el temporal del Brexit, pero todavía son fechas tempranas; al fin y al cabo, aún es miembro de la UE. "Desde una perspectiva del mercado, el resultado más racional sería un Brexit blando, y a los mercados les gusta suponer que los políticos se comportan de manera racional", afirma Dario Perkins, de Lombard Street Research. "Las negociaciones serán duras, y este año empezaremos a darnos cuenta de lo difíciles que serán", concluye.

Al otro lado del Canal de la Mancha, en la zona euro, las perspectivas económicas han mejorado en comparación con los últimos tiempos. Los principales problemas se derivan de un panorama político inestable.

Por otra parte, según Williamson, en África y Oriente Próximo el repunte de los precios de las materias primas probablemente impulsará el crecimiento económico y los ingresos fiscales. Tal y como señala: "Hay indicios razonables que apuntan a una mejora de las perspectivas para ambas regiones". "El norte de África presenta una evolución más positiva que el África subsahariana: la primera pasa del 2,4% al 3,7% en 2017 y la segunda duplica su resultado hasta el 2,5% este año. Oriente Próximo se ve favorecido por un crecimiento impulsado por las materias primas y el precio del petróleo. Preveemos que el crecimiento alcanzará el 2,7% en 2017".

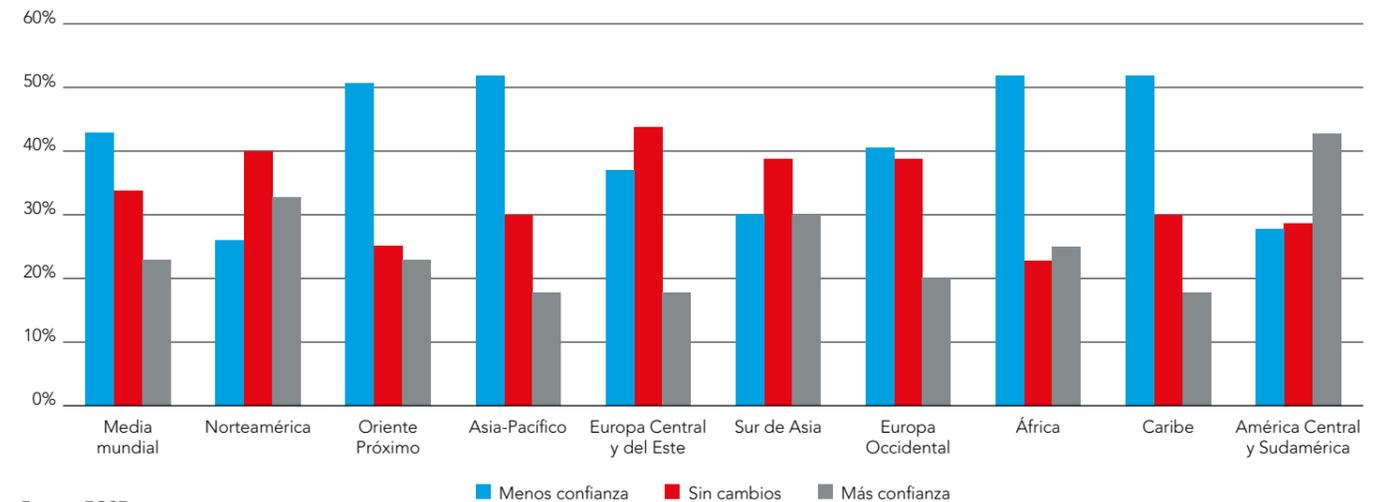
China, sin embargo, probablemente sufrirá dificultades en los próximos años debido a su exceso de capacidad y el aumento de las deudas incobrables. Parte del sureste asiático, concretamente Tailandia, se debilitará como consecuencia de un mayor endeudamiento de los hogares que comienza a pasar factura al gasto en consumo. Además, los posibles cambios en las políticas de EE. UU. podrían afectar a países dependientes del comercio, como Taiwán, Hong Kong, Singapur y Vietnam.

En EE. UU., es probable que el crecimiento económico se acelere a corto plazo debido al mayor gasto público y las rebajas de impuestos. "Preveemos un crecimiento del orden del 2,7% para 2017", afirma Andrew Kenningham de Capital Economics. "Sería medio punto porcentual más de lo que esperábamos antes de las elecciones y ello se debe principalmente en el estímulo fiscal. No sabemos exactamente de qué manera se hará, pero hemos estimado que supondrá al menos un 2% del PIB anual durante toda la presidencia de Trump, principalmente en forma de rebajas fiscales".

Un endurecimiento de la política monetaria en EE. UU. supondría una apreciación del dólar, y esto podría perjudicar a las economías emergentes con altos niveles de deuda en divisas. Aunque la relajación agresiva de la política monetaria durante el pasado año ha reactivado la economía, el brusco repunte de la deuda probablemente causará problemas más adelante.

Puede que la economía mundial apunte hacia otro año de crecimiento digno en 2017, pero sigue habiendo riesgos.

Gráfico 19: Perspectivas para los próximos tres meses



Fuente: EGSE

Anexo I: Economías que abarcan las respuestas a la encuesta del 4T

18

Norte américa	Oriente Próximo	Asia-Pacífico	Europa Central y del Este	Sur de Asia	Europa Occidental	África	Caribe	América Central y Sudamérica
Canadá	Baréin	Australia	Bulgaria	Afganistán	Chipre	Camerún	Barbados	Belice
Méjico	Egipto	República Popular China	República Checa	Bangladés	Finlandia	Etiopía	Bermudas	Brasil
EE. UU.	Irak	Hong Kong SAR	Hungría	India	Alemania	Ghana	Granada	Columbia
	Israel	Indonesia	Moldavia	Kazajistán	Grecia	Costa de Marfil	Guyana	Costa Rica
	Jordania	Japón	Polonia	Maldivas	República de Irlanda	Kenia	Jamaica	
	Kuwait	República Popular de Corea	Rumania	Nepal	Italia	Liberia	Puerto Rico	
	Líbano	Malasia	Rusia	Pakistán	Luxemburgo	Malauí	San Vicente	
	Omán	Nueva Zelanda	Eslovaquia		Malta	Mauricio	Trinidad y Tobago	
	Palestina	Filipinas	Ucrania		Países Bajos	Namibia		
	Catar	Singapur			España	Nigeria		
	Arabia Saudí	Vietnam			Suiza	Sierra Leona		
	Emiratos Árabes Unidos				Turquía	Sudáfrica		
					Reino Unido	Sudán		
						Tanzania		
						Uganda		
						Zambia		
						Zimbabue		

19

La ACCA, el IMA y la economía mundial

Más información en
www.accaglobal.com
www.imanet.org

La situación económica mundial sigue rigiendo la vida empresarial y política. Las noticias y los debates sobre cuestiones económicas acaparan la atención de los medios casi constantemente. Aunque la mayoría de las economías vuelven a crecer, no está nada claro cuán sostenible será ese crecimiento y cuánto tiempo deberá pasar hasta que la normalidad regrese a la economía mundial.

La ACCA y el IMA son voces destacadas que informan de cómo la profesión contable puede ayudar a que la economía mundial dé un giro. Ambas organizaciones han publicado numerosos trabajos sobre temas muy diversos: desde la regulación de los mercados financieros o la prevención del fraude y el blanqueo de capitales, hasta el valor razonable o el papel de las normas internacionales de contabilidad, pasando por la gestión del talento y el desarrollo de una cultura empresarial ética.

La ACCA y el IMA se proponen demostrar cómo una profesión contable eficiente y global contribuye al desarrollo de la economía mundial, defender la función de los contables como agentes generadores de valor para la empresa y apoyar a sus miembros en épocas difíciles. Ambas organizaciones profesionales creen que los contables aportan un valor considerable a las empresas, especialmente en el entorno actual.

Los contables son especialmente decisivos a la hora de apoyar al sector de las pequeñas empresas. Las pequeñas y medianas empresas (pymes) representan más de la mitad de la producción del sector privado mundial y alrededor de dos terceras partes del empleo total.

Tanto la ACCA como el IMA dedican buena parte de sus esfuerzos en investigación y promoción a difundir las ventajas que brindan a las pymes una gestión financiera sólida y una información financiera fiable.

¿QUÉ SERÁ LO PRÓXIMO?

A medida que los países de todo el mundo siguen estudiando estrategias para promover la estabilidad e impulsar el crecimiento, el control sobre la interconexión entre las economías nacionales y la forma en que se gestionan y regulan se hace más estrecho. La evolución de la profesión contable internacional se ha beneficiado del desarrollo de una economía mundial interconectada, pero a su vez también ha contribuido enormemente a ella. El destino de ambas está unido. Por tanto, la ACCA y el IMA seguirán estudiando los retos que aguardan a la economía mundial y se centrarán en preparar a los profesionales de la contabilidad para un futuro incierto.

CONTACTOS

Para más información sobre la Encuesta Global de Situación Económica y la serie de informes trimestrales, contacte con:

Faye Chua
Responsable de Perspectivas Empresariales, ACCA
+44 (0) 20 7059 5975
faye.chua@accaglobal.com

Dr Raef Lawson
Vicepresidente de Análisis y Política, Institute of Management Accountants
+ 1 (0) 201 474 1532
rlawson@imanet.org

EGSE-4T-2016