



The Association of
Accountants and
Financial Professionals
in Business

Think Ahead



Informe sobre la
encuesta global de
situación económica
1er trimestre de 2016



ACERCA DE LA ACCA

ACCA (Association of Chartered Certified Accountants) es el organismo global de los profesionales de la contabilidad. Aspiramos a ofrecer a los negocios las mejores cualificaciones para personas interesadas de todo el mundo, con las habilidades y ambición que busquen una carrera gratificante en el área contable, las finanzas y la gestión.

Fundada en 1904, la ACCA mantiene unos valores centrales únicos: oportunidad, diversidad, innovación, integridad y rendición de cuentas. Creemos que los profesionales de la contabilidad aportan valor a las economías en todos sus estadios de desarrollo. Aspiramos para desarrollar capacidades en la profesión y a promover la adopción de normas internacionales congruentes. Nuestros valores se alinean con las necesidades de empleadores de todos los sectores y nos aseguramos de que, a través de nuestras cualificaciones, preparamos a los profesionales de la contabilidad para la empresa. Trabajamos para abrir la profesión a personas con cualquier experiencia y eliminar las barreras de entrada artificiales asegurando que nuestras cualificaciones y las vías para su obtención cumplen las diferentes necesidades de los profesionales en prácticas y sus empleadores.

Damos apoyo a 170.000 miembros y a 436.000 estudiantes de 180 países, a quienes ayudamos a desarrollar una carrera profesional exitosa en contabilidad y en las empresas, con las habilidades que necesitan los empleadores. Trabajamos a través de una red de 95 oficinas y centros y más de 8.500 "empleadores aprobados" en todo el mundo, quienes proporcionan unos altos estándares de formación y desarrollo a los empleados.

www.accaglobal.com

ACERCA DE IMA®

IMA® (Institute of Management Accountants) asociación de profesionales de la contabilidad y de las finanzas que prestan servicios en empresas, es una de las mayores y más respetadas asociaciones centrada exclusivamente en el desarrollo de la profesión de la contabilidad de gestión. A nivel mundial, IMA da apoyo a la profesión a través de la investigación, el programa CMA® (Certified Management Accountant) formación continuada, creación de redes y promoción de las prácticas comerciales más éticas. IMA tiene una red internacional de más de 75.000 miembros en 140 países y 300 secciones profesionales y estudiantiles.

Oficinas centrales en Montvale, N.J., USA; IMA proporciona servicios locales a través de sus 4 regiones globales: América; Asia-Pacífico; Europa y Oriente Medio/África

www.imanet.org



Informe sobre la encuesta global de situación económica 1er trimestre de 2016

La Encuesta Global de Situación Económica (EGSE) llevada a cabo por la ACCA (la Association of Chartered Certified Accountants) y el IMA (el Institute of Management Accountants) es la mayor encuesta periódica realizada a profesionales de la contabilidad de todo el mundo en términos de número de encuestados y de variables económicas analizadas.

Sus índices principales constituyen una buena predicción del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de los países de la OCDE y la tendencia diaria de las desviaciones tiene una buena correlación con el VIX o índice del "miedo" que mide la volatilidad prevista de los precios del mercado de opciones.

In partnership with:

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

La Encuesta Global de Situación Económica (EGSE) es la mayor encuesta periódica realizada a profesionales de la contabilidad de todo el mundo.

La Encuesta Global de Situación Económica (EGSE) llevada a cabo por la ACCA (la Association of Chartered Certified Accountants) y el IMA (el Institute of Management Accountants) es la mayor encuesta periódica realizada a profesionales de la contabilidad de todo el mundo en términos de número de encuestados y de variables económicas analizadas. Sus índices principales constituyen una buena predicción del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de los países de la OCDE y la tendencia diaria de las desviaciones tiene una buena correlación con el VIX o índice del "miedo" que mide la volatilidad prevista de los precios del mercado de opciones.

El trabajo de campo del GECS del 1T 2016 se llevó a cabo entre el 26 de febrero y el 15 de marzo y reunió más de 1.200 respuestas de miembros de la ACCA y el

IMA de todo el mundo, incluidos más de 100 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. Son sus conocimientos de primera mano acerca de la marcha de las empresas, lo que hace de la EGSE un barómetro fiable acerca 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

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

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

Los resultados de la EGSE mostraron que, en el 1T, el optimismo de las empresas sobre sus perspectivas era menor que en los cuatro años anteriores.

- Los resultados de la EGSE mostraron que, en el 1T, el optimismo de las empresas sobre sus perspectivas era menor que en los cuatro años anteriores. Casi la mitad de las empresas encuestadas afirmaban ser más pesimistas en sus previsiones que tres meses antes. Menos de una cuarta parte de ellas eran más optimistas.
- Más de la mitad de las empresas van a recortar o congelar el empleo, y solo un 14% va a aumentar la inversión en plantilla. Un 42% de las empresas está reduciendo sus inversiones, en comparación con el 40% del 4T 2015. En casi todas las regiones se observaba un aumento del número de empresas que recortaron su inversión en bienes de equipo en el último trimestre. América del Norte era la excepción destacada.
- El número de empresas que anunció un descenso de los ingresos en el 1T ascendía a un 48% frente al 46% del último trimestre de 2015. La disminución de los ingresos es, actualmente y sin duda, el mayor problema al que se enfrentan las compañías. De modo similar, solo un 12% de las empresas veía posible un aumento de sus pedidos como consecuencia de los cambios registrados en la economía global en el último trimestre.
- Las empresas de economías de mercados emergentes siguen siendo muy pesimistas sobre sus perspectivas. Aun así, la confianza empresarial en economías no pertenecientes a la OCDE sí se recuperó ligeramente en el 1T, encabezadas por Europa Central y del Este, y en especial por Rusia. China fue la excepción más notable. En este país, la confianza empresarial descendió hasta su nivel más bajo desde el 4T 2011.
- La confianza empresarial en las economías de la OCDE se hundió en el último trimestre. Sin embargo, las inquietudes sobre la posible salida de la UE del Reino Unido fueron el principal responsable. La confianza británica, en su nivel más bajo desde el 2T 2012, hizo descender la media de Europa Occidental. Por otra parte, la confianza empresarial mejoró en EE. UU. en el último trimestre, aunque partía de un nivel bajo.

Las dificultades de las economías emergentes para gestionar los bajos precios de las materias primas hicieron aumentar la especulación en el 1T sobre una posible recesión de la economía mundial.

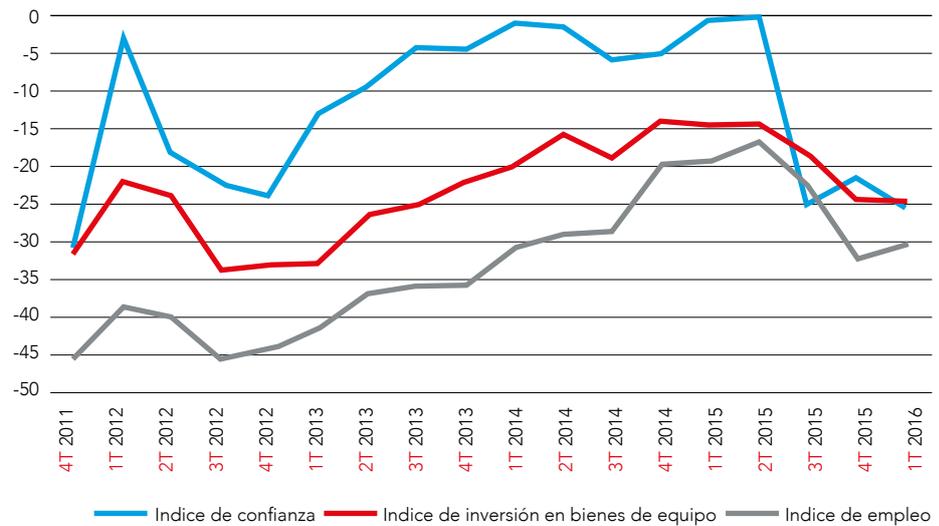
En el 1T, el optimismo de las empresas era menor que en cualquier otro momento de los últimos cuatro años, y casi la mitad de las empresas se mostraban más pesimistas sobre sus perspectivas que hacía tres meses. Menos de una cuarta parte de ellas era más optimista.

Las dificultades de las economías emergentes para gestionar los bajos precios de las materias primas hicieron aumentar la especulación en el 1T sobre una posible recesión de la economía mundial. Los esfuerzos del Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón para aumentar el estímulo monetario generaron resultados poco convincentes, mientras que se mantiene la posibilidad de nuevas subidas de tipos de la Fed estadounidense.

“A las empresas les preocupan varias cuestiones”, señala Chris Williamson, de Markit. “Hay debilidad de la demanda global, descenso de los precios de las materias primas, falta de capacidad de fijación de precios que da lugar a ingresos bajos, inquietudes sobre la política monetaria y trastornos de carácter político, sobre todo las elecciones en EE. UU. y el Brexit.

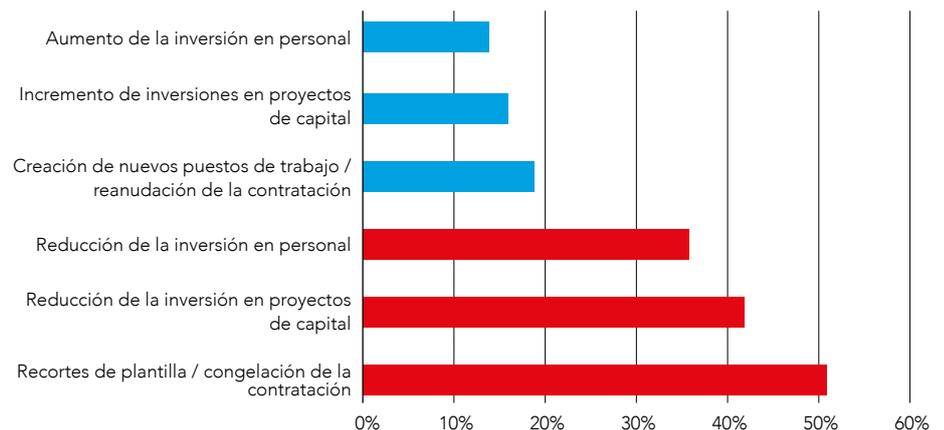
“¿Tienen los responsables de la política monetaria capacidad para actuar sobre lo que está ocurriendo? ¿Disponen de las herramientas necesarias para evitar otra recesión, si es que llega a producirse? Son preguntas que están en la mente de todos”, explica. “Especialmente a la hora de tomar decisiones de inversión importantes”.

gráfico 1: Las empresas son menos optimistas



Fuente: EGSE

gráfico 2: Reacciones de las empresas a los cambios macroeconómicos 1T 2016



Fuente: EGSE

Los precios de las materias primas se estabilizaron en el 1T, pero las regiones más dependientes de ellas (África y Latinoamérica) son las que más están reduciendo la inversión.

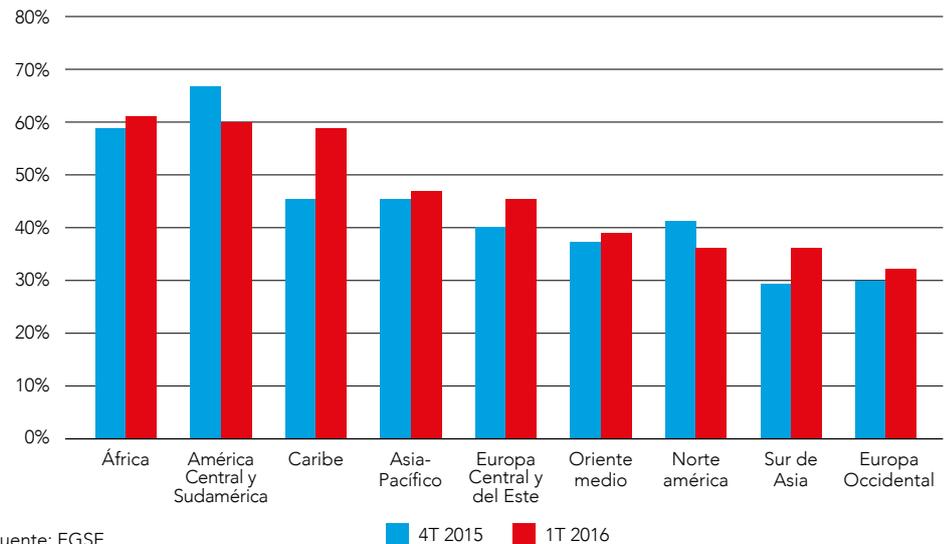
El descenso de la confianza no ha provocado una caída drástica de la inversión en bienes de equipo o los índices de empleo, pero más de la mitad de las empresas aún están recortando o congelando plantilla; solo un 14% está aumentando la inversión en personal, y nada menos que un 42% de ellas está recortando la inversión. El trimestre pasado, casi todas las regiones asistieron a un aumento del número de empresas que recortó su inversión en bienes de equipo. América del Norte fue la excepción destacada. Los precios de las materias primas se estabilizaron en el 1T, pero las regiones más dependientes de ellas (África y Latinoamérica) son las que más están reduciendo la inversión.

INGRESOS BAJO PRESIÓN

Los ingresos de las empresas de materias primas se han desplomado desde mediados de 2014, pero el contexto de precios bajos en general también ha presionado sobre una variedad mucho más amplia de negocios. El año pasado, el comercio global descendió a su ritmo más rápido desde 2009 en \$USA. Si excluimos ese año, el descenso fue el más fuerte en 20 años. Los volúmenes del comercio global aumentaron, aunque solo un 2,5% –menos que en los dos años anteriores–, sugiriendo que las empresas se han visto perjudicadas por la debilidad de la demanda y unos precios más bajos.

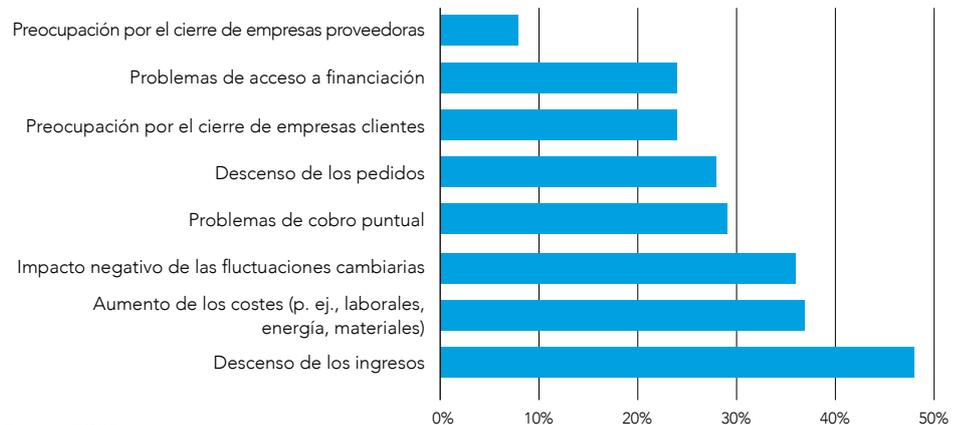
42%
de las empresas están recortando inversiones

gráfico 3: Más recortes de la inversión de las empresas



Fuente: EGSE

gráfico 4: Principales efectos negativos de los cambios macroeconómicos 1T 2016



Fuente: EGSE

Tras la de reducción de costes, la segunda oportunidad identificada por más empresas fue la del enfoque en la innovación.

El comercio transfronterizo es más frecuente entre las grandes empresas, por lo que están informando sobre ingresos descendentes y efectos negativos de los tipos de cambio en mayor escala que las PYMES. También ha crecido el número de compañías que recortan su inversión en bienes de equipo y empleo.

Los costes ascendentes y los movimientos de los tipos de cambio se mantienen como segundo y tercer problema más graves para las empresas, pero el número de éstas que se vieron perjudicadas por esos dos factores se redujo en el 1T 2016. El descenso de los precios de las materias primas, obviamente, ha supuesto la reducción de un buen número de conceptos de gasto: un 49% de las empresas afirmaban que en el último trimestre habían tenido la oportunidad de reducir costes.

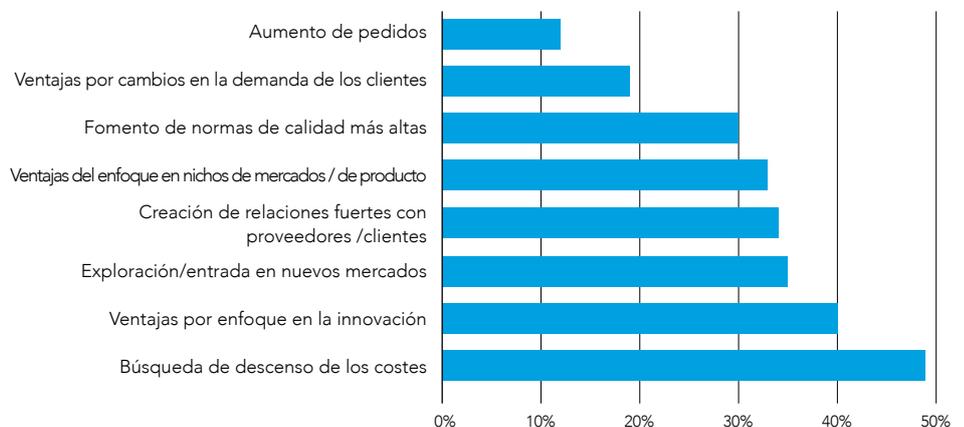
Sin embargo, los salarios siguen subiendo a buen ritmo en muchas partes del mundo, especialmente en Asia y África, y las empresas sufren cada vez más para gestionar las subidas salariales mientras ven presionados sus ingresos. El fuerte descenso de muchas divisas frente al \$USA también ha elevado los costes, volviendo más caras las importaciones y haciendo aumentar el valor en moneda local de la deuda denominada en dólares estadounidenses.

Tras la de reducción de costes, la segunda oportunidad identificada por más empresas fue la del enfoque en la innovación. De hecho, en un entorno global complicado, las empresas siguen viéndose presionadas (quizá ahora más que nunca) para innovar y adelantar a sus competidores. Y este hecho se aprecia en el número creciente de empresas que citan la innovación como una oportunidad: un 40% en el 1T 2016, frente a un 36% en el 4T 2015 y un 33% en el 3T 2015.

49%

de los negocios dicen que en el último trimestre detectaron oportunidades de reducir costes

gráfico 5: Oportunidades de negocios resultantes de los cambios en la economía global en 1T 2016



Fuente: EGSE

Las empresas de economías de mercados emergentes siguen siendo pesimistas sobre las perspectivas, pero la confianza empresarial en economías no pertenecientes a la OCDE se recuperó ligeramente en el 1T, encabezadas por Europa Central y del Este, y en especial por Rusia.

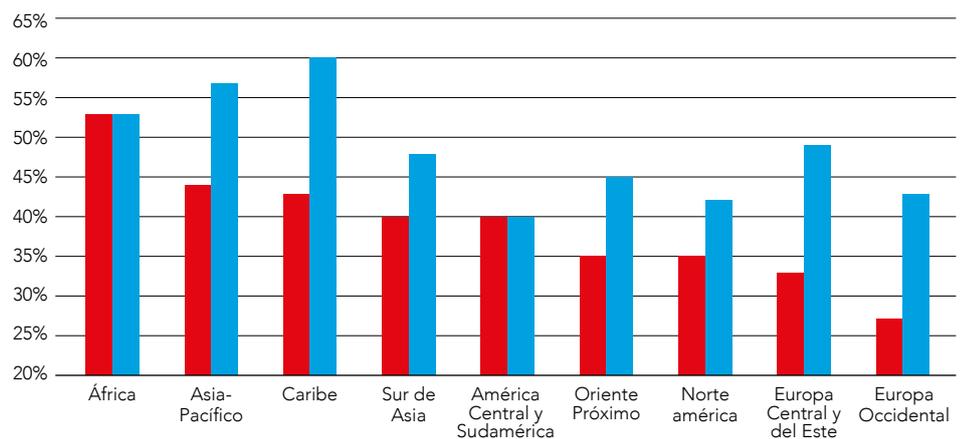
LOS MERCADOS EMERGENTES, LOS PEOR PARADOS

La prueba de que los beneficios se están reduciendo es aún más clara en el mundo emergente. Pese al descenso de los beneficios empresariales en EE. UU. el año pasado, las empresas de Norteamérica, así como las de Europa Occidental, en general informaban de menos aumentos de costes y reducciones de ingresos que las de cualquier otra región.

Las empresas de economías de mercados emergentes siguen siendo pesimistas sobre las perspectivas, pero la confianza empresarial en economías no pertenecientes a la OCDE se recuperó ligeramente en el 1T, encabezadas por Europa Central y del Este, y en especial por Rusia. Persiste la inquietud sobre las perspectivas de China, cuya confianza empresarial en el último trimestre estaba en su nivel más bajo desde la creación de nuestra encuesta.

En cambio, la confianza empresarial en economías de la OCDE sufrió un fuerte varapalo, atribuible sobre todo, aparentemente, a las inquietudes sobre la posible salida del Reino Unido de la UE: la confianza británica está en su nivel más bajo desde el 2T 2012, lo que ha hecho descender la media de Europa Occidental. Por otra parte, la confianza mejoró en EE. UU. en el último trimestre. La siguiente subida de tipos de interés de la FED parece haberse aplazado, lo que probablemente haya relajado los temores sobre cómo podría afectar el endurecimiento monetario a las condiciones comerciales. Y, aunque los exportadores aún están sufriendo por la débil demanda externa y la fortaleza del dólar, los fundamentos de la economía interna de EE. UU. siguen pareciendo sólidos.

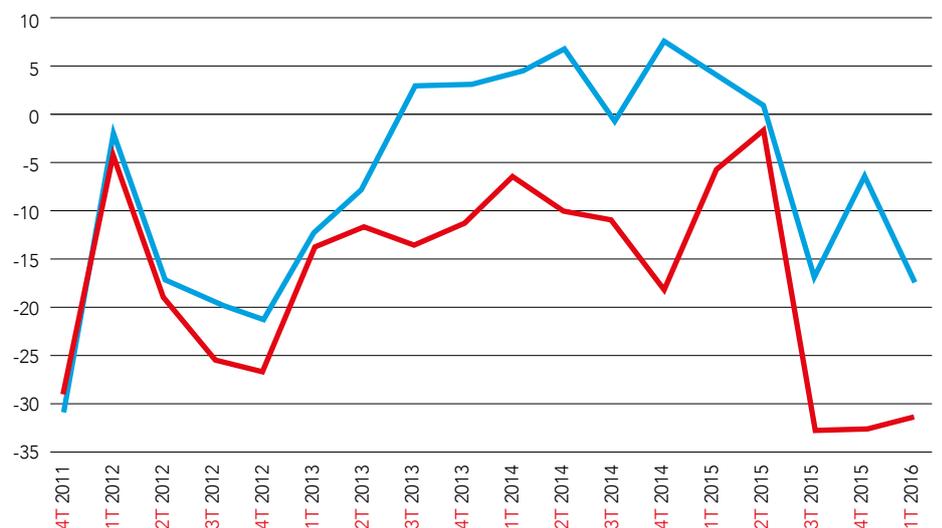
gráfico 6: Los beneficios se contraen menos en las regiones de la OCDE



Fuente: EGSE

■ Aumento de los costes ■ Descenso de los ingresos

gráfico 7: La confianza disminuye en la OCDE



Fuente: EGSE

— OCDE — Otros países

En los primeros meses de 2016 surgieron varias advertencias de perfil alto sobre la posibilidad de una recesión global inminente.

EL NIVEL DE CONFIANZA ES BAJO, PERO LOS TEMORES A UNA RECESIÓN GLOBAL PUEDEN SER EXCESIVOS

En los primeros meses de 2016 surgieron varias advertencias de perfil alto sobre la posibilidad de una recesión global inminente. El 8 de marzo, el segundo responsable del FMI, David Lipton, afirmó que el riesgo de “descarrilamiento económico” había aumentado. Apuntó a fuertes descensos de los flujos de capital y el comercio globales en el año anterior, y enfatizó el riesgo para la economía real de “bucles de retroalimentación negativos” por las turbulencias de los mercados. Morgan Stanley, por otra parte, ha elevado su estimación de probabilidad de una recesión global este año del 20% al 30%.

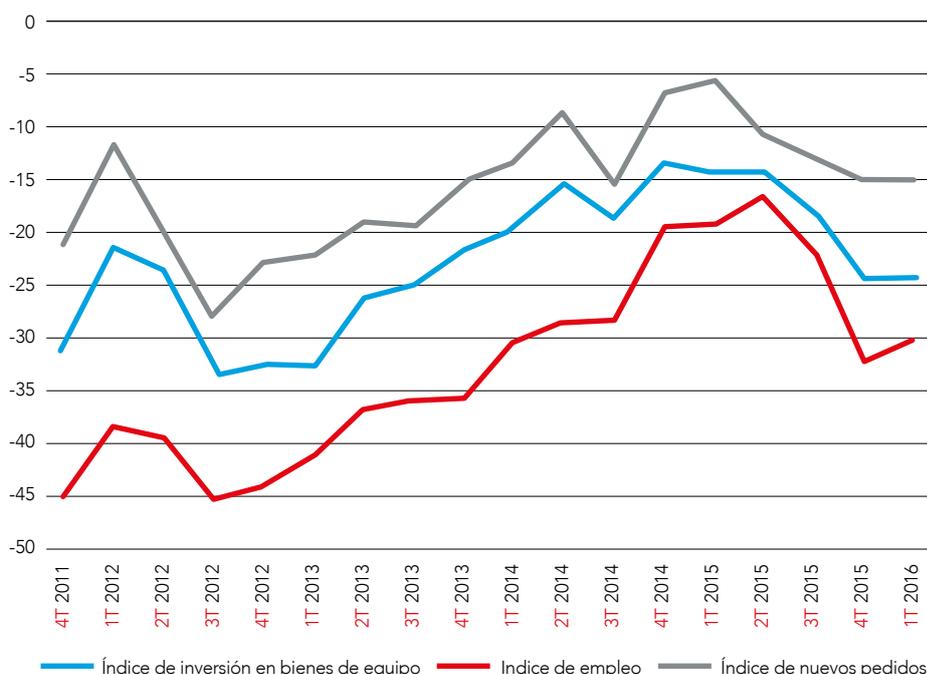
Aunque el nivel de nuestro índice de confianza empresarial para el 1T 2016 sugiere que las perspectivas de la economía global están lejos de ser brillantes, el nivel del 4T 2011 era aún más bajo, y la economía mundial no entró en recesión. Nuestros índices de inversión en bienes de equipo, empleo y nuevos pedidos han mostrado niveles muy inferiores a los actuales en varias ocasiones

en los últimos cinco años, y ahora no apuntan a un deterioro repentino de las condiciones en 2016.

El índice PMI global (Purchase Management Index o Índice de los Gerentes de Compras), de modo similar, se situó en un nivel inferior al actual a finales de 2012 sin recesión global. Y, pese a las advertencias de David Lipton, los desplomes de las cotizaciones bursátiles no siempre son anuncios de recesión.

“Desde mediados de febrero, hemos asistido a un fuerte repunte de las bolsas y los precios de las materias primas”, comenta Andrew Kenningham, de Capital Economics. “El índice MSCI World, por ejemplo, bajó un 13% entre el 1 de enero y mediados de febrero y volvió a subir un 11%. El índice bursátil S&P500 de EE. UU. tuvo un recorrido similar. Fueron muchos los que interpretaron la caída de los precios de los activos como una señal de que la situación de la economía mundial era mucho más débil de lo que resultó ser. No creo que estemos ante una recesión global. Las comparaciones con 2008-2009, desde luego, no son razonables”.

gráfico 8: No se prevé una vuelta a la recesión



Fuente: EGSE

En las economías desarrolladas, las expectativas de gasto público siguen siendo reducidas, pero últimamente han repuntado: sin duda, lo peor de la austeridad en Europa y EE. UU. ya ha pasado.

A LOS RESPONSABLES DE LA POLÍTICA GLOBALES SE LES ESTÁN AGOTANDO LAS MUNICIONES

Los gobiernos que dependen de los ingresos por exportación de materias primas han tenido que abrocharse el cinturón desde el inicio del desplome de los precios a finales de 2014, y nuestro índice de expectativas de gasto público en economías no pertenecientes a la OCDE nunca ha estado en niveles más bajos.

En las economías desarrolladas, las expectativas de gasto público siguen siendo reducidas, pero últimamente han repuntado: sin duda, lo peor de la austeridad en Europa y EE. UU. ya ha pasado. No obstante, los gobiernos han tenido que esforzarse para estabilizar sus ratios de deuda-PIB en unos niveles que aún son mucho más altos que los de 2007. Muchos son reacios a dar marcha atrás en ese esfuerzo e incitan a una reacción negativa de los inversores en deuda.

Y eso deja la tarea más dura en manos de los bancos centrales, pero las dudas sobre la capacidad de estos para prestar más respaldo son considerables. La reciente experimentación con tipos de interés negativos ha creado alguna inquietud. El BCE y el Banco de Japón, igual que los bancos centrales de Suiza, Suecia y Dinamarca, han situado sus tipos de referencia por debajo de cero. Esos tipos negativos, que no se habían probado hasta ahora, en principio deberían funcionar de un modo parecido a los recortes convencionales cuando los tipos de referencia son positivos. Y en los países en los que se han probado, los tipos por debajo de cero generalmente han tenido éxito en el objetivo de rebajar los tipos de préstamo en el resto de la economía. Sin embargo, los mercados no siempre han respondido positivamente; por ejemplo, los títulos bancarios globales sufrieron fuertes ventas en respuesta a la decisión del Banco de Suecia de recortar sus tipos

gráfico 9: Índice de gasto público

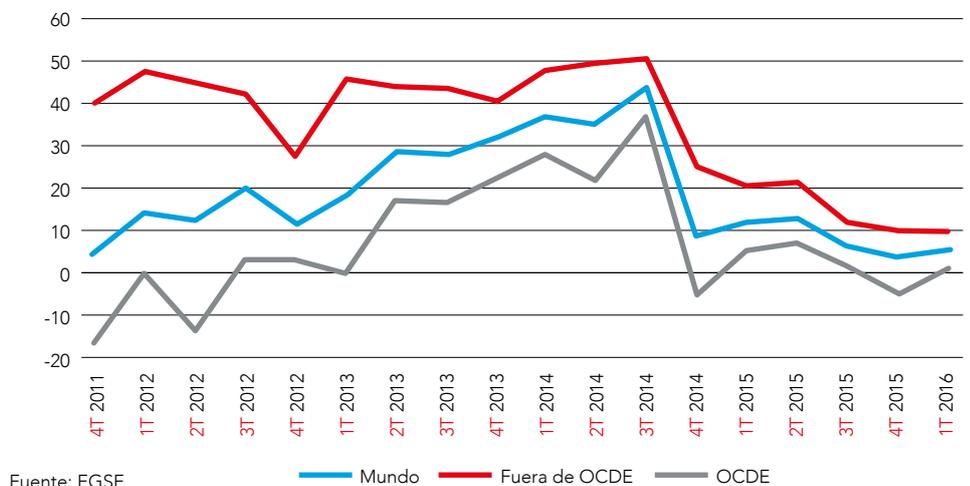
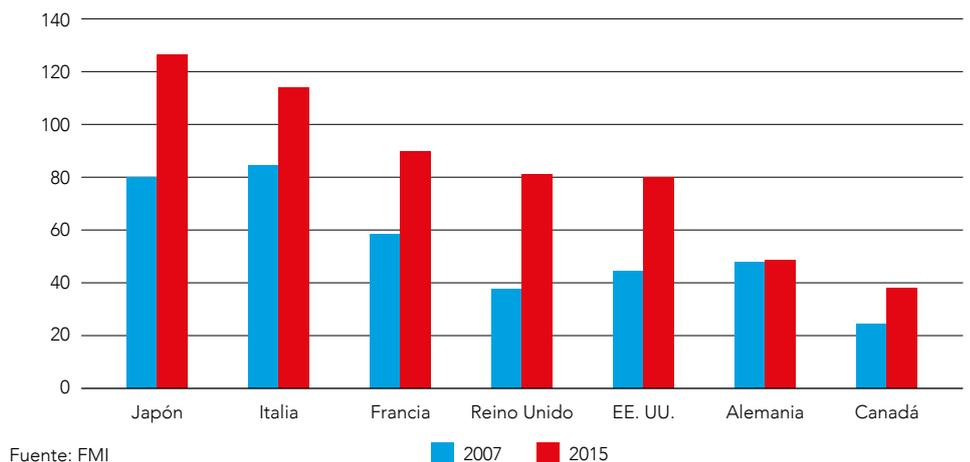


gráfico 10: Deuda pública general (% sobre PIB)



La política monetaria ultra laxa vigente desde 2008 ha llevado a los inversores a buscar mayores rentabilidades en los mercados de deuda de economías emergentes, y las empresas de esos mercados han aprovechado la situación.

hasta el 0,5% en febrero. Al mismo tiempo, el Banco de Pagos Internacionales (BPI) ha advertido de que los tipos de interés negativos “debilitarán la resistencia de los bancos por la vía de una reducción de la rentabilidad”.

Una posible alternativa es utilizar “dinero helicóptero”, por el que el banco central transfiere fondos al gobierno para que este aplique recortes de impuestos o aumento del gasto, de forma que se posibilite el estímulo fiscal sin incrementar el endeudamiento. Esta opción no se ha probado por el momento, y el peligro es que ese dinero helicóptero genere hiperinflación.

“¿Bastaría con que los gobiernos gastaran más para sacar de su estado enfermizo a la economía global?”, pregunta Chris Williamson, de Markit. “Cada vez más gente sería –por ejemplo, la OCDE y el FMI– habla de la necesidad de un mayor gasto público.”

“Evidentemente, eso significa gasto prudente en proyectos de infraestructuras que merezcan la pena y generen capacidad productiva a largo plazo”, añade. “Pero es bastante posible que, cuando echemos la vista atrás hacia este periodo, nos preguntemos por qué los gobiernos no empezaron a gastar más en proyectos de infraestructuras, dado que les salía tan barato pedir prestado”.

Sin embargo, si la economía global va encaminada hacia un menor crecimiento, la FED estadounidense (posiblemente el banco central más importante del mundo) aún dispone de margen para dar apoyo monetario convencional si retrasa sus aumentos previstos de tipos de interés,

o incluso si invierte la última subida. Además, en la mayor parte del mundo emergente los tipos siguen muy por encima de cero.

En general, no parece que la munición esté agotada para los responsables de la política monetaria.

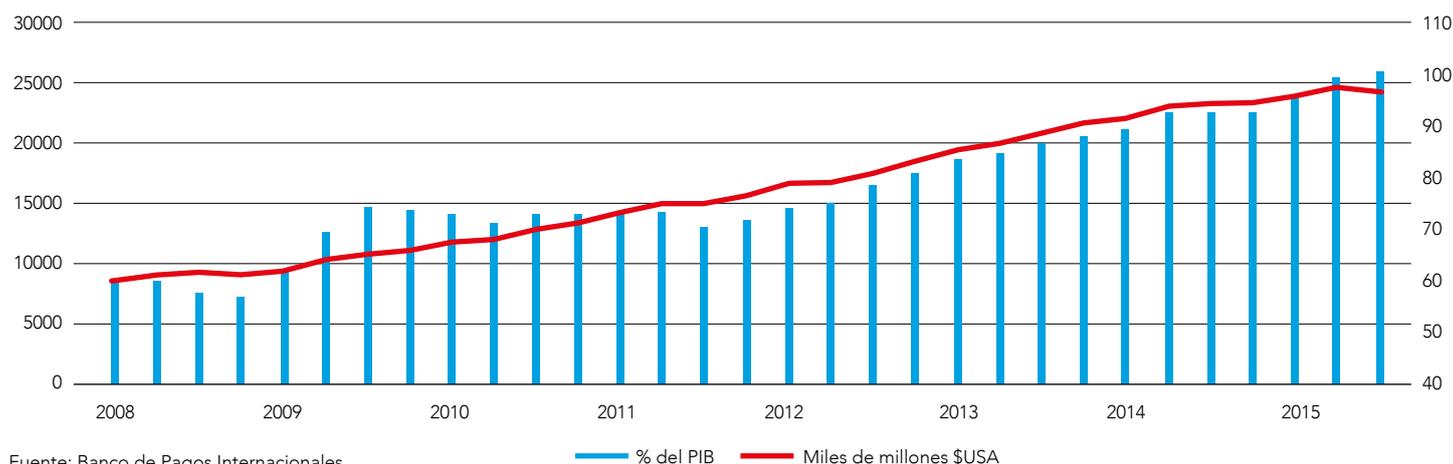
¿SE AVECINA UNA CRISIS DE DEUDA CORPORATIVA DE MERCADOS EMERGENTES?

La política monetaria ultra laxa vigente desde 2008 ha llevado a los inversores a buscar mayores rentabilidades en los mercados de deuda de economías emergentes, y las empresas de esos mercados han aprovechado la situación.

Según datos del BPI, la deuda corporativa de mercados emergentes pasó de 8,7 billones de USD a principios de 2008 a 23,4 billones de USD en el 3T 2015, es decir, un aumento del ratio deuda-PIB del 61% al 101% en ese periodo.

Probablemente, muchas empresas de mercados emergentes se han extralimitado. De hecho, el año pasado había 112 impagos de deuda corporativa a escala global calificada por Standard & Poor's (S&P), el mayor volumen desde 2009. También ha habido un claro impacto del desplome de los precios del petróleo sobre las empresas de energía que se endeudaron para invertir en nueva producción, en un momento en el que pensaban que los precios seguirían altos. Los datos de S&P mostraban que un 15% de los impagos de deuda corporativa global se produjeron en el sector energético.

gráfico 11: Deuda corporativa en los mercados emergentes



Una de las grandes inquietudes reside en que la continua fortaleza del dólar estadounidense pueda hacer subir el valor en moneda local de la deuda denominada en dólares, lo que dificultaría su reembolso.

Una de las grandes inquietudes reside en que la continua fortaleza del dólar estadounidense pueda hacer subir el valor en moneda local de la deuda denominada en dólares, lo que dificultaría su reembolso. De modo que tranquiliza saber que, según el Instituto de Finanzas Internacionales, solo 4,4 billones de USD de deuda corporativa (menos de una quinta parte del total) estaba denominada en moneda extranjera. En China, una de las economías cuya deuda corporativa ha crecido con más rapidez, el endeudamiento en divisa extranjera ha sido casi insignificante, y en Brasil es de solo un 15% del total.

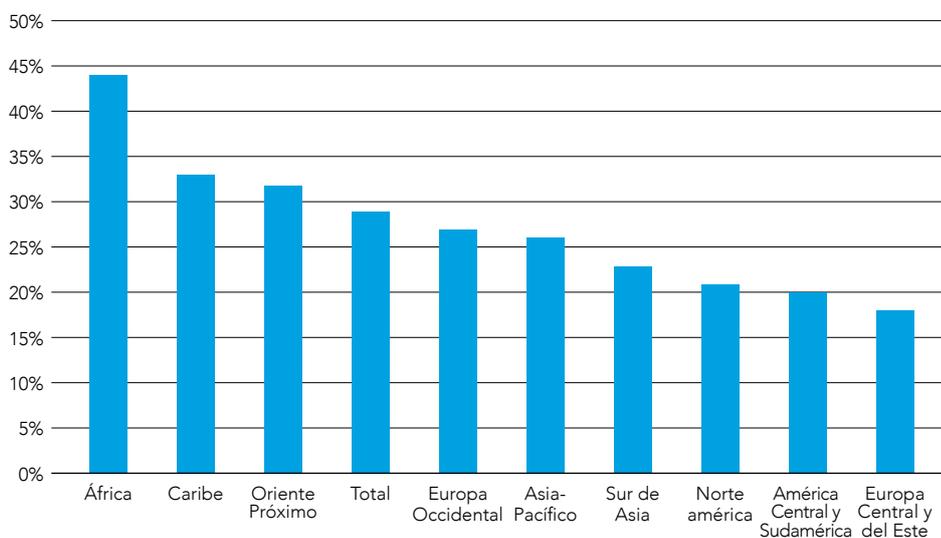
“Las inquietudes sobre la deuda corporativa deben ponerse en perspectiva”, dice Andrew Kenningham. “Buena parte de la acumulación de deuda se ha producido en China, donde los riesgos macro no nos parecen importantes,

al menos no a corto plazo. Y los otros dos grandes países que nos preocupan son Brasil y Turquía, pero ambos tienen tipos de cambio flotantes, lo que debería ayudar. Una crisis de mercados emergentes clásica, consistente en devaluación e impagos generalizados, no parece demasiado probable”.

Nuestra encuesta mostró que menos de una cuarta parte de las empresas del mundo estaban preocupadas por un posible cierre de negocio de sus clientes, y solo un 8% por un posible cierre de sus proveedores. En África, no obstante, los porcentajes eran del 30% y el 17% respectivamente. Además, en varias regiones había una proporción alta de empresas que hablaban de problemas de puntualidad en los pagos, lo que podría constituir un indicio de que el sector corporativo está empezando a sufrir tensiones financieras.

30%
de las empresas africanas están preocupadas por los posibles cierres de clientes

gráfico 12: Problemas de cobro puntual



Fuente: EGSE

Sea cual sea el posible impacto económico, la incertidumbre probablemente mantendrá a las empresas del Reino Unido en ascuas hasta que se tome la decisión en junio.

BREXIT: LA AMENAZA ECONÓMICA

El fuerte descenso de la confianza empresarial del Reino Unido en el 1T 2016, hasta su nivel más bajo desde el 2T 2015, sugiere que las empresas están preocupadas por la posibilidad de que el país decida abandonar la UE en su referéndum del 23 de junio.

Aunque más de tres cuartas partes de los economistas encuestados por el FT (Financial Times) a principios de año creían que, a medio plazo, la economía del Reino Unido resultaría dañada en caso de Brexit, el efecto económico potencial está lejos de ser claro.

“Si la votación es favorable a la salida, los posibles escenarios son varios: del bastante benigno, según el cual el Reino Unido simplemente renegocia las condiciones y todo sigue marchando razonablemente bien, a otro en el que más países cuestionen el valor de pertenecer a la UE y la región, entonces, se disgregue aún más. Desde luego, esta es una posibilidad que debe tenerse en cuenta”, afirma Chris Williamson.

La UE podría no estar dispuesta a negociar un acuerdo de libre comercio con el Reino Unido que pudiera sentar un precedente para otros países. Si lo hace, el proceso será lento, y entre tanto la inversión y el comercio británicos podrían

salir perjudicados. El sector financiero londinense suele considerarse el más vulnerable a la reubicación de bancos y fondos en otros países de la UE, y una carta firmada recientemente por los CEO de una tercera parte de las compañías del FTSE 100 –de sectores tan diversos como distribución y medios, fabricación y energía– advertía de que el Brexit sería perjudicial para la inversión en el Reino Unido y daría lugar a posibles pérdidas de puestos de trabajo.

Por otra parte, un Brexit liberaría los fondos que el gobierno británico aporta actualmente al presupuesto de la UE, que podrían utilizarse en ese caso dentro del país. La reglamentación podría reducirse, lo que en teoría contribuiría a mejorar el entorno empresarial. Y la política de inmigración podría concretarse en cuanto a objetivos, permitiendo a las empresas gestionar los desfases de competencias profesionales de un modo más efectivo. Algunos analistas argumentan que esas ventajas potenciales compensarán con creces los aspectos negativos para la economía británica.

Sea cual sea el posible impacto económico, la incertidumbre probablemente mantendrá a las empresas del Reino Unido en ascuas hasta que se tome la decisión en junio.

gráfico 13: Índice de confianza del Reino Unido



Fuente: EGSE

La confianza empresarial en Europa Occidental cayó hasta su nivel más bajo en tres años en el 1T, pero sería difícil no ver en ello el resultado directo de la incertidumbre provocada por el inminente referéndum británico.

EUROPA OCCIDENTAL: LA AMENAZA DEL BREXIT SE CIERNE SOBRE LA REGIÓN

La confianza empresarial en Europa Occidental cayó hasta su nivel más bajo en tres años en el 1T, pero sería difícil no ver en ello el resultado directo de la incertidumbre provocada por el inminente referéndum británico.

Hay que admitir que los últimos datos no han sido precisamente brillantes. El PIB de la zona euro creció un relativamente modesto 0,3% intertrimestral en el 4T y las ventas minoristas se desaceleraron a principios de año, posiblemente al empezar a desvanecerse el impulso proporcionado a los ingresos por el descenso de los precios del petróleo. Además, el euro ha subido frente al dólar desde principios de 2016; la debilidad de la divisa europea fue un factor importante de respaldo a las exportaciones de la zona euro en 2015. Por último, la crisis de los refugiados en la UE también pesará sobre la confianza, probablemente, y los atentados terroristas de Bruselas habrán minado aun más los ánimos.

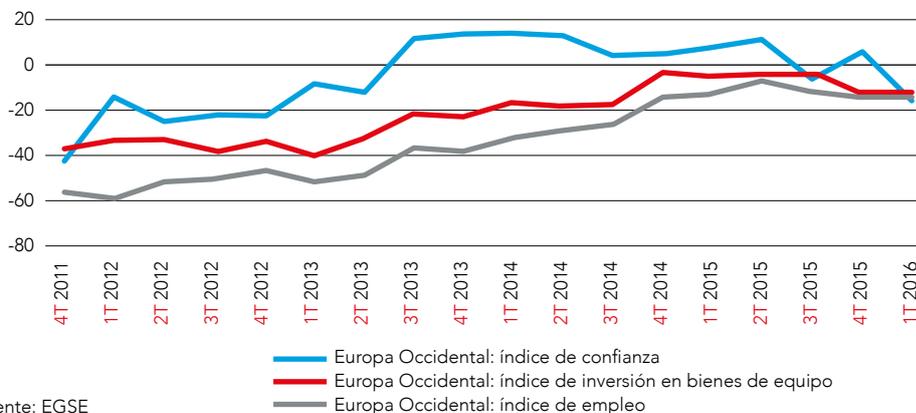
Pero nuestra encuesta se realizó antes de los atentados de Bruselas y la situación, ahora, es bastante mejor que hace unos años: a finales de 2012, la economía de la zona euro estaba en plena recesión y aún en riesgo de dividirse. Todo ello sugiere que los temores a los peores escenarios posibles asociados a un Brexit han afectado a la confianza en el 1T.

Los índices de inversión en bienes de equipo y empleo de Europa Occidental fueron muy estables en el 1T. El porcentaje de empresas de la región que decían que iban a aumentar el empleo en el 1T (un 27%), fue más alto que el de todas las demás regiones y muy superior a la media global del 19%. Las empresas de Europa Occidental también mostraban una menor tendencia que las de otras regiones a informar sobre recortes de inversión en proyectos de capital. Por lo tanto, parece probable que la confianza repuntará con rapidez si en junio el Reino Unido decide quedarse en la UE.

27%

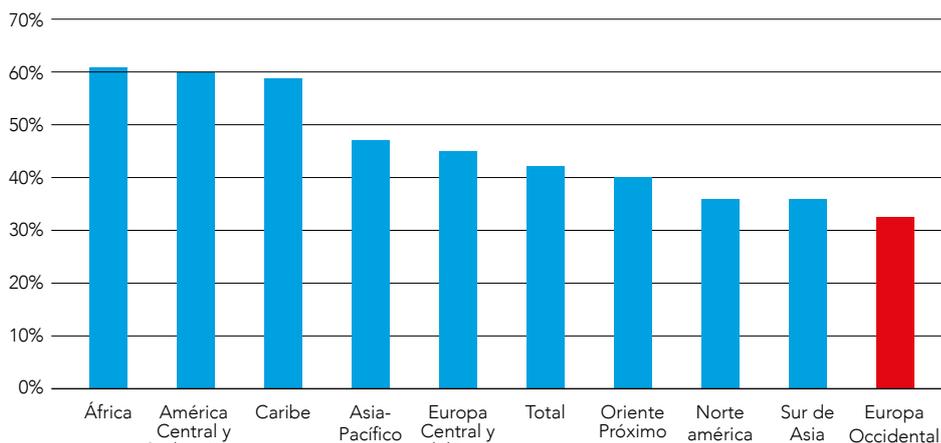
de las empresas de Europa occidental han incrementado el empleo en 1T

gráfico 14: ¿Vuelven los tiempos difíciles?



Fuente: EGSE

gráfico 15: Proporción de empresas que recortan la inversión en proyectos de capital



Fuente: EGSE

Algunas zonas del Caribe, sobre todo Trinidad y Tobago, han sufrido también por la caída de las materias primas.

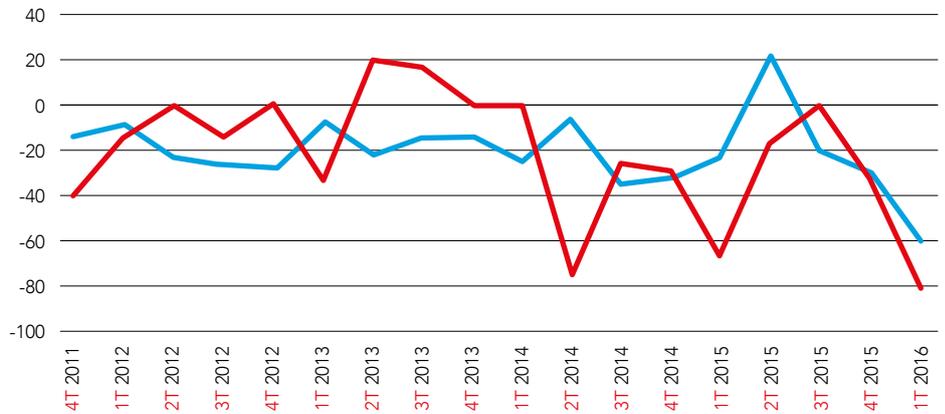
CARIBE Y SUDAMÉRICA: PANORAMA SOMBRÍO EN BRASIL

Latinoamérica también se ha visto perjudicada por el desplome de los precios de las materias primas; un 69% de los encuestados dijeron sentirse menos optimistas en el 1T. Los problemas son especialmente agudos en la mayor economía de esa región, Brasil, cuya presidenta, Dilma Rousseff, parece estar a punto de ser destituida y donde el PIB se contrajo un 5,9% interanual en el 4T según cifras del gobierno.

Algunas zonas del Caribe, sobre todo Trinidad y Tobago, han sufrido también por la caída de las materias primas, lo que ayuda a explicar por qué nuestro índice de expectativas de gasto público de la región se tambaleó el año pasado. Un repunte de las cifras de turismo y la demanda de servicios financieros procedente de EE. UU., por otra parte, debería favorecer a las economías caribeñas –como Barbados, Jamaica y las Islas Caimán– menos dependientes de las materias primas.

69%
de las empresas Latinoamericanas dicen ser menos optimistas en 1T

gráfico 16: Tiempos difíciles en Latinoamérica



Fuente: EGSE

Los primeros indicios sobre el segundo trimestre son algo más prometedores.

No es difícil deducir por qué las empresas del mundo mantenían su visión pesimista sobre las perspectivas del 1T. Las turbulencias del mercado financiero en China pueden haberse calmado, pero continúa existiendo mucha incertidumbre sobre las perspectivas de su economía real. Por otra parte, las economías que dependen de la exportación de materias primas siguen ajustándose a los precios bajos y sus gobiernos se ven obligados a replantearse sus planes de gasto. La posibilidad de que el Reino Unido abandone la UE ha introducido un nuevo riesgo para las perspectivas europeas. De hecho, en abril el FMI advirtió de que "un Brexit podría suponer un grave perjuicio regional y global al trastornar las relaciones de intercambio comercial".

Los primeros indicios sobre el segundo trimestre son algo más prometedores. La recuperación parcial de los precios de las materias primas en los dos últimos meses puede haber disipado algunos de los

peores temores de ese sector, y ha habido señales tentativas que apuntan a un mejor estado de la economía global. Así, por ejemplo, el PMI manufacturero global de marzo mostraba un repunte, liderado por China y EE. UU.

La confianza global probablemente se articule en torno al comportamiento de esas dos economías en los próximos meses. Indicios de estabilización del apoyo de la política o incluso un fortalecimiento del crecimiento en China sin duda contribuirían considerablemente a aplacar los temores a una recesión global.

Y, a pesar de todas las advertencias de perfil alto, la mayoría de los analistas espera un repunte del crecimiento global en 2016 (aunque el FMI haya recortado su previsión para el año hasta el 3,2%). Si están en lo cierto, el 1T debería resultar haber sido el punto bajo de la confianza global.

Apéndice 1: Economías cubiertas por las respuestas a la Encuesta 1T 2016

North America	Middle East	Asia Pacific	Central & Eastern Europe	South Asia	Western Europe	Africa	Caribbean	Central & South America
Canada	Bahrain	Australia	Bulgaria	Afghanistan	Cyprus	Cameroon	Barbados	Belize
Mexico	Egypt	China, People's Rep of	Czech Republic	Bangladesh	Finland	Ethiopia	Bermuda	Brazil
USA	Iraq	Hong Kong SAR	Hungary	India	Germany	Ghana	Grenada	Columbia
	Israel	Indonesia	Moldova	Kazakhstan	Greece	Ivory Coast	Guyana	Costa Rica
	Jordan	Japan	Poland	Maldives	Ireland, Republic of	Kenya	Jamaica	
	Kuwait	Korea, Republic of	Romania	Nepal	Italy	Liberia	Puerto Rico	
	Lebanon	Malaysia	Russia	Pakistan	Luxembourg	Malawi	St Vincent	
	Oman	New Zealand	Slovakia		Malta	Mauritius	Trinidad & Tobago	
	Palestine	Philippines	Ukraine		Netherlands	Namibia		
	Qatar	Singapore			Spain	Nigeria		
	Saudi Arabia	Vietnam			Switzerland	Sierra Leone		
	United Arab Emirates				Turkey	South Africa		
					UK	Sudan		
						Tanzania		
						Uganda		
						Zambia		
						Zimbabwe		

ACCA, IMA y la economía global

Para más información visite:

www.accaglobal.com

www.imanet.org

La situación económica global sigue dominando la vida económica y política. Las noticias y los debates sobre temas económicos son casi siempre el centro de la atención de los medios. Mientras que algunas economías vuelven a crecer, estamos lejos de tener claro en qué grado este crecimiento es sostenible o cuánto tiempo pasará antes que la normalidad vuelva a la economía.

ACCA e IMA han sido portavoces destacados de lo que la profesión contable puede hacer para ayudar a la economía global a dar un giro. Ambos organismos han hecho publicaciones sobre una gran cantidad de temas, desde la regulación de los mercados financieros hasta la prevención del fraude y del blanqueo de capitales, pasando por el valor razonable o el papel de las normas internacionales de contabilidad y la gestión del talento y el desarrollo de una cultura de ética en los negocios.

ACCA e IMA tienen como objetivo demostrar cómo una profesión contable internacional eficaz contribuye al desarrollo económico sostenible, defender el papel de los profesionales de la contabilidad como agentes de valor en los negocios y apoyar a sus miembros en momentos difíciles. Ambos organismos profesionales creen que los profesionales de la contabilidad añaden un valor considerable a los negocios y nunca antes como en el actual entorno económico.

Los profesionales de la contabilidad son especialmente decisivos al apoyar el sector de las PYME. Las PYME representan más del 50% de la producción del sector privado mundial y aproximadamente dos tercios del empleo.

Tanto ACCA como IMA centran buena parte de sus esfuerzos de investigación y promoción en articular los beneficios de una gestión financiera sólida y de una información financiera fiable para las PYME.

¿HACIA DÓNDE NOS DIRIGIMOS?

Los países de todo el mundo siguen considerando las estrategias para promover la estabilidad y estimular el crecimiento, la interconexión de las economías nacionales, y se encuentran bajo escrutinio los procedimientos de gestión y regulación de las mismas. El desarrollo de la profesión contable mundial se ha beneficiado del desarrollo de la economía global y a su vez ha contribuido al mismo en gran medida. El destino de ambos está ligado. ACCA e IMA seguirán, en consecuencia, considerando los retos futuros de la economía global 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 diríjase a:

Faye Chua
Head of Business Insights, ACCA
+44 (0)20 7059 5975
faye.chua@accaglobal.com

Dr Raef Lawson
Vice President of Research and Policy
Institute of Management Accountants
+ 1 (0) 201 474 1532
rlawson@imanet.org

EA-GECS29

ACCA The Adelphi 1/11 John Adam Street London WC2N 6AU United Kingdom / +44 (0)20 7059 5000 / www.accaglobal.com

IMA 10 Paragon Drive Suite 1 Montvale NJ 07645-1760 USA / +1 (201) 573-9000 / www.imanet.org