



The Association of
Accountants and
Financial Professionals
in Business

Think Ahead



Informe sobre la
encuesta global de
situación económica
3.er trimestre 2016



Acerca de la ACCA

La ACCA (Association of Chartered 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 Chartered 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 Chartered Certified Accountants,
Institute of Management Accountants

Octubre 2016



Informe sobre la encuesta global de situación económica 3.er trimestre 2016

La Encuesta Global de Situación Económica o EGSE (Global Economic Conditions Survey o GECS en inglés), que realizan conjuntamente la asociación ACCA (Association of Chartered 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 o EGSE (Global Economic Conditions Survey o GECS en inglés) es la mayor encuesta sobre economía realizada a contables de todo el mundo con carácter periódico.

La Encuesta Global de Situación Económica o EGSE (Global Economic Conditions Survey o GECS en inglés), que realizan conjuntamente la asociación ACCA (Association of Chartered 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 del EGSE del 3T 2016 se llevó a cabo entre el 2 y el 19 de septiembre de 2016 y reunió más de 1.512 respuestas de miembros de la ACCA y el IMA de todo el mundo, incluidos más de 150 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
- Freya Beamish, Economista sénior 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 que le sean de aplicación, por sus 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 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

El indicador clave de confianza subió por segundo mes consecutivo y en este momento se encuentra en su nivel más alto desde el 2T 2015. Aun así, las condiciones económicas globales siguen sin dar muestras de fortaleza: un 37% de los encuestados dice confiar menos en las perspectivas de la economía.

- La encuesta EGSE del 3T apunta a que las empresas de todo el mundo, por el momento, están restando importancia a los efectos del referéndum británico a favor de su salida de la UE. Nuestro indicador clave de confianza subió por segundo mes consecutivo y en este momento se encuentra en su nivel más alto desde el 2T 2015. Aun así, las condiciones económicas globales siguen sin dar muestras de fortaleza: un 37% de los encuestados dice confiar menos en las perspectivas de la economía, frente a solo un 25% que afirma tener más confianza.
- La principal inquietud de las empresas en el tercer trimestre era el descenso de los ingresos, aunque el porcentaje de empresas que consideraban que este factor era un motivo de preocupación bajó desde el 45% del trimestre anterior hasta un 43%.
- Por otra parte, el porcentaje de empresas que afirmaban estar preocupadas por los movimientos excesivos de los tipos de cambio descendió del 32% al 29%.
- La recuperación de la confianza en el 3T se debió sobre todo a una mejora de las economías de la OCDE. La confianza en esos países está en su nivel más alto desde el segundo trimestre del año pasado. Uno de los factores clave de esa mejora es el mayor optimismo sobre la posibilidad de que aumente el gasto público. La confianza también ha subido en economías no pertenecientes a la OCDE: en China, por ejemplo, se sitúa ahora en su máximo nivel desde principios de 2012.

La confianza económica ha mejorado en el último trimestre. El dato general de la medición de confianza empresarial se encuentra en este momento en su nivel máximo desde el segundo trimestre del año pasado.

La confianza económica ha mejorado en el último trimestre. De hecho, nuestra medición general de confianza empresarial se encuentra en este momento en su nivel máximo desde el segundo trimestre del año pasado.

Sin duda ha ayudado el hecho de que la economía británica, en general, parezca estar capeando los efectos secundarios iniciales del Brexit, pero otros factores también han desempeñado algún papel. Las mejores noticias procedentes de China han prestado respaldo a los precios de las materias primas, lo que a su vez ha hecho mejorar el comportamiento de otros mercados emergentes.

emergentes de mayor tamaño. Las profundas recesiones de Brasil y Rusia por fin están tocando a su fin, mientras el descenso de la inflación debería abrir la puerta a próximos recortes de los tipos de interés que contribuirían a impulsar el crecimiento. En la India hay señales esperanzadoras de que el Primer Ministro Modi está empezando a avanzar con su agenda de reformas después de la aprobación, en agosto, de un proyecto de ley emblemático sobre la fiscalidad de productos y servicios.

Por otra parte, en EE. UU. prosigue la recuperación constante, aunque no espectacular, mientras que la zona euro da los primeros signos de mejora.

Además de China, existen indicios de mejora en los demás mercados

Gráfico 1: Aumento de la confianza global

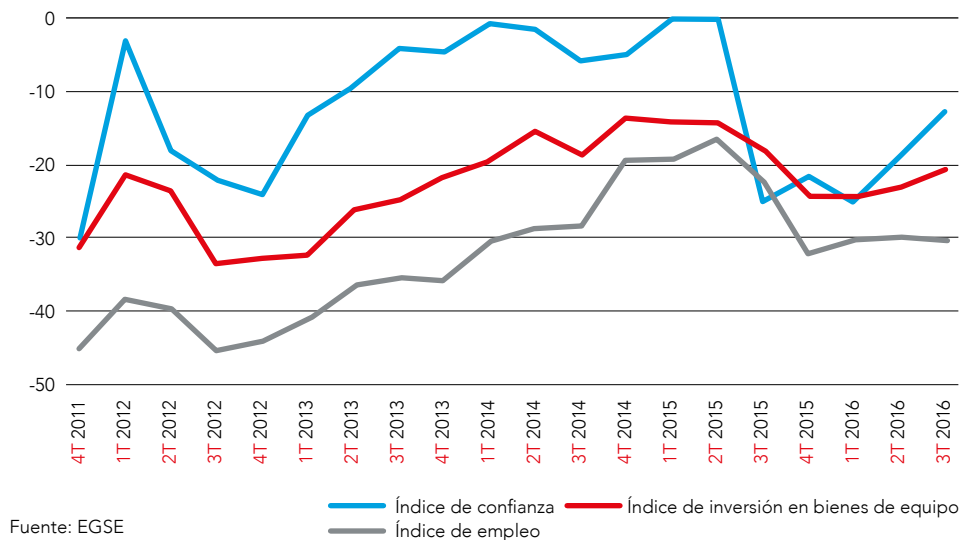
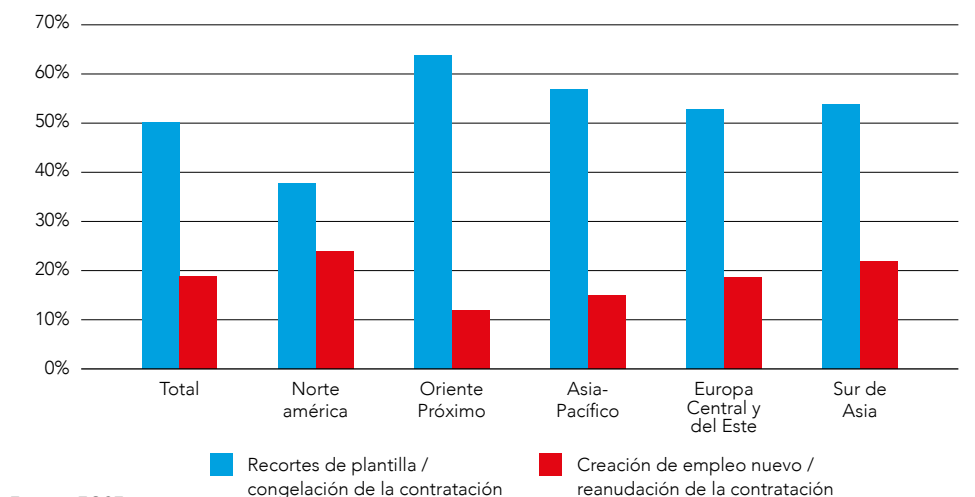


Gráfico 2: Continúa la congelación de la contratación



Cabe señalar que la región menos preocupada por el descenso de los ingresos es Europa occidental. Esto refleja el hecho de que, si bien el crecimiento es débil, las condiciones económicas están empezando a mejorar.

“Cuando repuntan, los mercados emergentes demandan más materias primas, los precios suben y hay más posibilidades de que todo ello genere un giro alcista que se autocumple y adquiere impulso propio”, explica Chris Williamson, de Markit.

Uno de los factores clave de la mejora de la confianza global en el 3T fue el aumento del índice de gasto público, que en este momento está en su nivel más alto desde el tercer trimestre de 2014. El índice de inversión en bienes de equipo también repuntó ligeramente, igual que el índice de nuevos pedidos.

Por el momento, la mejora de la confianza global no ha ido acompañada de crecimiento de la contratación: un 50% de los encuestados dice que su empresa está planteándose congelar la contratación o reducir plantilla, en comparación con solo un 19% que afirma que va a realizar contrataciones. En todas las regiones, el

número de empresas que tenía previsto recortar plantilla superaba al de las que pensaban contratar.

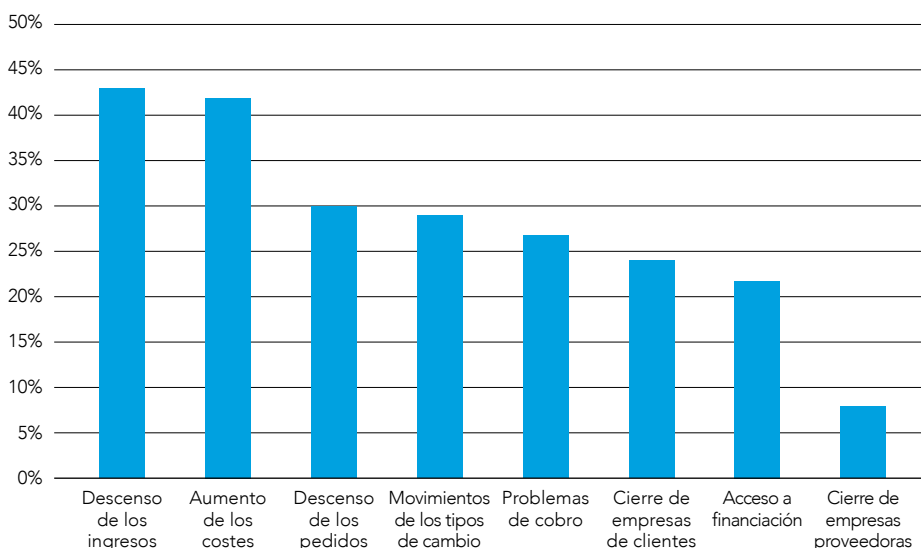
El descenso de los ingresos era la principal preocupación de las empresas en el tercer trimestre. Por el lado positivo, el número de empresas que lo consideraban un problema ha descendido hasta el 43%, en comparación con el 45% del segundo trimestre. Cabe señalar que la región menos preocupada por el descenso de los ingresos es Europa occidental. Esto refleja el hecho de que, si bien el crecimiento es débil, las condiciones económicas están empezando a mejorar.

El porcentaje de empresas que afirmaban estar preocupadas por los movimientos excesivos de los tipos de cambio ha bajado del 32% al 29%. Durante el trimestre pasado, excepto la libra esterlina (que bajó drásticamente tras la votación

43%

de las empresas considera un problema el descenso de los ingresos

Gráfico 3: Los ingresos son la principal preocupación



Fuente: EGSE

La recuperación de la confianza en el 3T se ha debido sobre todo a una mejora de las economías de la OCDE. La confianza en esos países está en su nivel más alto desde el segundo trimestre del año pasado.

del Brexit), la mayoría de las principales divisas se han mantenido relativamente estables. En particular, han remitido los temores a que China pueda estar interesada en una devaluación sustancial del renminbi.

Un número algo mayor de encuestados dice considerar un problema el aumento de los costes (un 43% frente al 39% del trimestre anterior). Este dato apenas sorprende: al mejorar las condiciones económicas, los trabajadores han tratado de conseguir mejoras salariales y el coste de los insumos ha subido.

Las empresas siguen centradas en aprovechar las oportunidades que ofrecen las nuevas tecnologías, y un 37% de los encuestados dice que esperan obtener beneficios al centrarse más en la innovación. Decepciona, no obstante, que solo un 14% de los encuestados diga estar buscando oportunidades de aumentar los pedidos, un reflejo del hecho de que, si

bien las condiciones de la economía global están mejorando, la perspectiva continúa generando escaso optimismo.

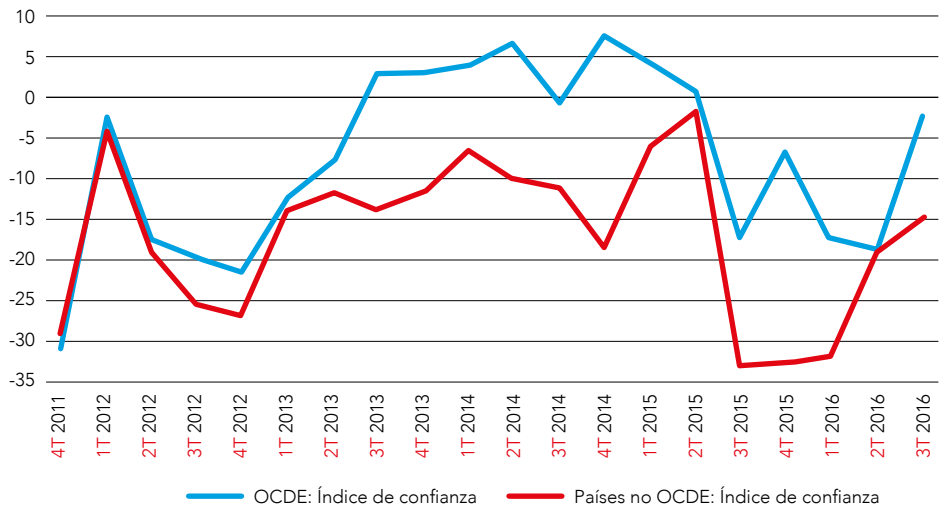
La recuperación de la confianza en el 3T se ha debido sobre todo a una mejora de las economías de la OCDE. La confianza en esos países está en su nivel más alto desde el segundo trimestre del año pasado. Uno de los principales factores de esa mejora es un mayor optimismo sobre la posibilidad de que aumente el gasto público.

La confianza también ha mejorado en países no pertenecientes a la OCDE. Un factor clave de la debilidad general es la persistente recesión en Brasil, que está lastrando la confianza en Latinoamérica. En cambio, la confianza sigue aumentando en China y ahora se encuentra en su máximo nivel desde principios de 2012.

37%

de los encuestados dice estar tratando de obtener beneficios de un mayor enfoque en la innovación.

Gráfico 4: Los países no OCDE avanzan posiciones



Fuente: EGSE

Más de la mitad (59%) de los encuestados afirma que no hay impacto de la votación del Brexit, y el porcentaje aumenta hasta el 70% en Norteamérica.

EL BREXIT: UNA INQUIETUD EUROPEA, NO GLOBAL

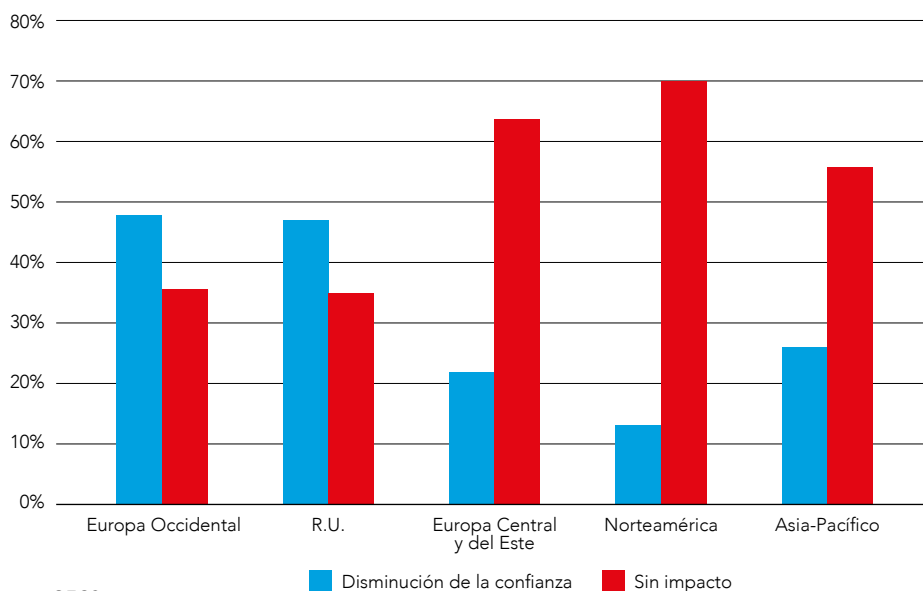
Fuera de Europa, la economía global parece haber ignorado, casi totalmente, los efectos iniciales del voto británico a favor de la salida de la UE. Más de la mitad (59%) de los encuestados afirma que no hay impacto de la votación del Brexit, y el porcentaje aumenta hasta el 70% en Norteamérica. Los índices de PMI (Purchasing Managers Index o Índice de los Gestores de Compras), por otra parte, sugieren que, aunque el crecimiento global sigue siendo bajo, en general no ha cambiado desde la votación favorable al Brexit.

Existen varias razones por las que la confianza de las empresas globales parece haber resistido tras el referéndum. La primera, que el Reino Unido constituye una cuota relativamente reducida de la economía mundial: solo un 4% del PIB

global. La segunda, que el Brexit aún no se ha producido en la práctica y no se activará hasta finales de marzo de 2017. La tercera, que aún hay un alto grado de incertidumbre sobre lo que pasará después. Si el Reino Unido opta por un "Brexit suave", que conlleve pertenencia al mercado único y libre movimiento de la fuerza laboral, los cambios realmente pueden ser muy pocos.

La única región en la que la votación parece haber ejercido un impacto notable es Europa occidental. Según nuestro sondeo, un 48% de los encuestados en Europa occidental cree que la confianza ha disminuido como consecuencia de la votación y un 47% afirma que el efecto será negativo para la confianza en el Reino Unido. En cambio, un 36% de los encuestados de Europa occidental y un 35% del Reino Unido piensan que el Brexit no afectará a sus empresas.

Gráfico 5: El Brexit y sus efectos



Source: GECS

El descenso de la libra esterlina, por otra parte (ha bajado en torno a un 10% en términos ponderados por el comercio desde la votación), ha contribuido a impulsar la confianza de los exportadores británicos.

Pese al Brexit, la confianza empresarial ha resistido en términos generales, aunque en el Reino Unido sigue siendo baja. Esto puede deberse a que los encuestados encuentran compensación en una serie de factores.

Aunque el Reino Unido tiene una nueva Primera Ministra, el cambio se ha producido con mucha rapidez: Theresa May sustituyó a David Cameron en el mes siguiente a la votación del Brexit. El miedo a que unos meses de incertidumbre política afectaran negativamente a la confianza hizo actuar rápidamente a los responsables de la política monetaria. El Banco de Inglaterra ya ha recortado sus tipos de interés 25 puntos básicos y se ha comprometido a tomar más medidas en su reunión de noviembre. El nuevo Ministro de Economía, Philip

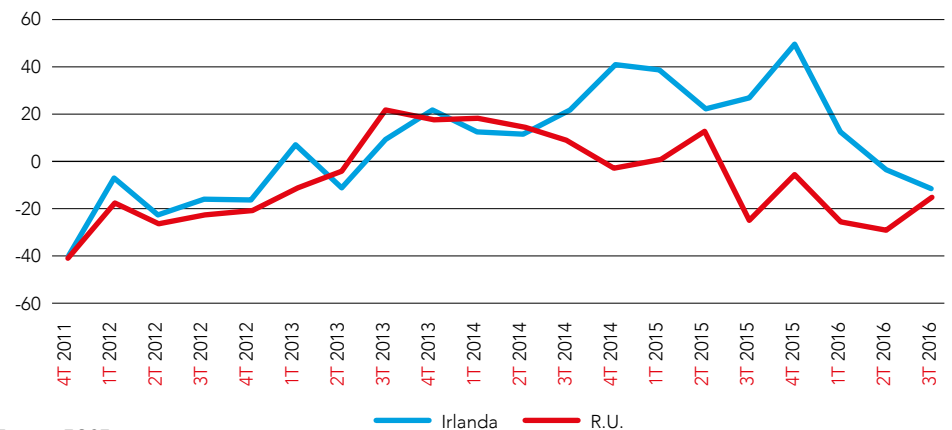
Hammond, ha anunciado que el ritmo de la austeridad disminuirá. El descenso de la libra esterlina, por otra parte ponderados por el comercio desde la votación, ha contribuido a impulsar la confianza de los exportadores británicos.

Andrew Kenningham, de Capital Economics, dice que existe cierto riesgo bajista para la inversión empresarial, especialmente si una parte importante de la producción centrada en el mercado internacional abandona el Reino Unido. "Nunca pareció probable que el consumo fuera a verse afectado drásticamente a corto plazo, y los hechos parecen confirmarlo", añade. "En realidad, el gasto minorista y la confianza del consumidor han mostrado bastante fortaleza en los últimos meses".

10%

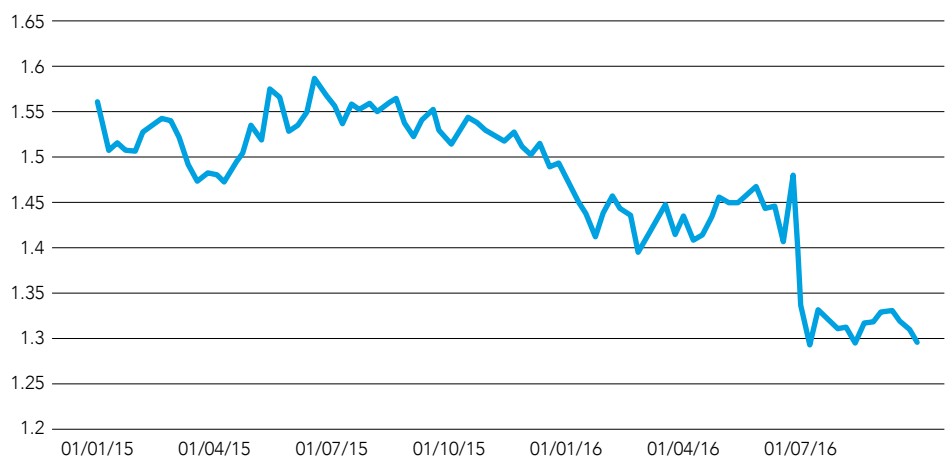
de descenso de la libra esterlina en términos ponderados por el comercio desde la votación

Gráfico 6: La confianza resiste en el Reino Unido, pero desciende en Irlanda



Fuente: EGSE

Gráfico 7: La libra esterlina se desploma frente al dólar estadounidense



Fuente: Bloomberg

Con vistas al futuro, existe preocupación sobre el hecho de que la integración global, en lugar de aumentar, retroceda.

PROTECCIONISMO CRECIENTE

Los volúmenes del comercio global, que llevan varios años de dificultades, bajaron en el segundo trimestre del año después de un trimestre anterior de estancamiento. Según otras mediciones, habría un descenso del ritmo de la integración global. El inventario global de inversión extranjera directa, que en la década de 1990 y principios de la de 2000 subió de forma casi constante, ha descendido desde la crisis financiera de 2008/9 y va en retroceso. Los datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC) indican que los países están aplicando cifras récord de restricciones al comercio con otros países: sus miembros introdujeron una media de 22 medidas al mes entre octubre de 2015 y mayo de este año, la cifra más alta desde 2011.

Con vistas al futuro, existe preocupación sobre el hecho de que la integración global, en lugar de aumentar, retroceda. La ronda de negociaciones de Doha de la OMC permanece estancada. La votación británica a favor del Brexit parece haber espoleado a los partidos contrarios a la UE en otros países y podría dar lugar a una ralentización del ritmo de la integración europea.

Tanto el Banco Mundial como el Fondo Monetario Internacional han defendido recientemente el papel desempeñado por el libre comercio para aumentar la prosperidad global, al tiempo que reconocen que algunos países han salido perdiendo. El libre comercio de productos y servicios es uno de los principales determinantes de las ganancias de

productividad a largo plazo en la economía mundial, ya que anima a los países a concentrarse en lo que hacen mejor. Permaneciendo iguales los demás factores, un ritmo más lento en la integración global conduciría a la desaceleración del ritmo del crecimiento económico mundial.

EL DILEMA DE LA FED

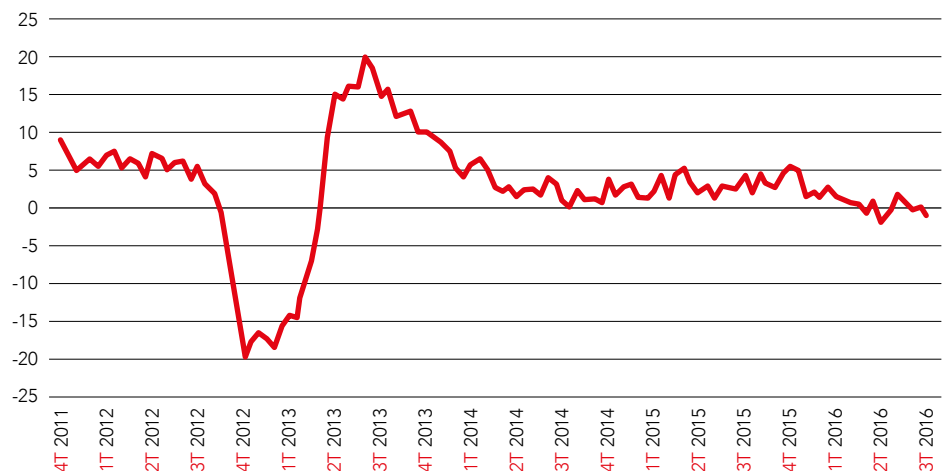
La atención de los inversores en los próximos meses probablemente se centrará en el momento en que la Fed siga invirtiendo el ciclo de contracción de sus tipos de interés. Los mercados financieros están descontando una subida de tipos en diciembre, pero sin ninguna certeza.

“Preveo una subida de 25 puntos básicos en diciembre, quizá seguida por tres más el año que viene y otras cuatro en el año siguiente. Dicho de otro modo, pensamos que los tipos de interés subirán dos puntos porcentuales en los próximos dos o tres años”, explica Andrew Kenningham, de Capital Economics. “Es un poco más de lo que prevé la Fed y bastante más de lo que esperan los mercados, pero creemos que podrán con ello”.

No obstante, es probable que para la economía estadounidense sea mucho más importante la preocupación sobre si el marco de política monetaria actual podría dejar a la Fed en una situación de incapacidad para gestionar adecuadamente otra recesión.

En un momento en el que el nivel de los tipos de interés es solo del 0,25%-0,5%, el margen de maniobra de la Fed en caso

Gráfico 8: Descenso del crecimiento del comercio global (volúmenes)



Tras varios años de austeridad, casi todas las economías desarrolladas deberían empezar a disfrutar de un impulso presupuestario durante el año que viene.

de nueva crisis será escaso y dará lugar a un fuerte retroceso del crecimiento. Sin duda podría volver a introducir medidas de relajación cuantitativa (QE o quantitative easing), como ha hecho ya en tres ocasiones desde la crisis financiera global de 2008/9. Sin embargo, la eficacia de la QE para estimular el crecimiento no solo genera grandes dudas, sino también inquietud sobre una posible creación de burbujas del precio de los activos.

LOS GOBIERNOS ABREN SUS CARTERAS

Tras varios años de austeridad, casi todas las economías desarrolladas deberían empezar a disfrutar de un impulso presupuestario durante el año que viene. Resulta notable que, en nuestra encuesta, un 51% de los encuestados espere un aumento del gasto público, frente al 33% que prevé una reducción.

Son varios los factores que explican el cambio. El primero, los déficits presupuestarios del mundo desarrollado, que han descendido significativamente desde 2008 y reducen las posibilidades de que una crisis presupuestaria afecte a sus economías. De las principales economías desarrolladas, solo el Reino Unido y Japón tienen déficits presupuestarios superiores al 5% del PIB. Y en ambos casos son muy inferiores a los de hace unos años.

El segundo factor ha sido otro descenso de los rendimientos de la deuda pública, que actualmente son negativos en varios países. Los tipos negativos de la deuda han abaratado el endeudamiento de los gobiernos hasta niveles sin precedentes.

El tercer factor, que está relacionado con los anteriores, es que economistas y gobiernos admiten cada vez más que la política monetaria puede haber agotado sus posibilidades. Japón, el Reino Unido, EE. UU., la zona euro y Suiza han experimentado en todos los casos con políticas monetarias no convencionales en los últimos años. Su eficacia aún puede estar sopesándose, pero la opinión de consenso actual es que la política monetaria no bastará, por sí sola, para despertar de su letargo a la economía global.

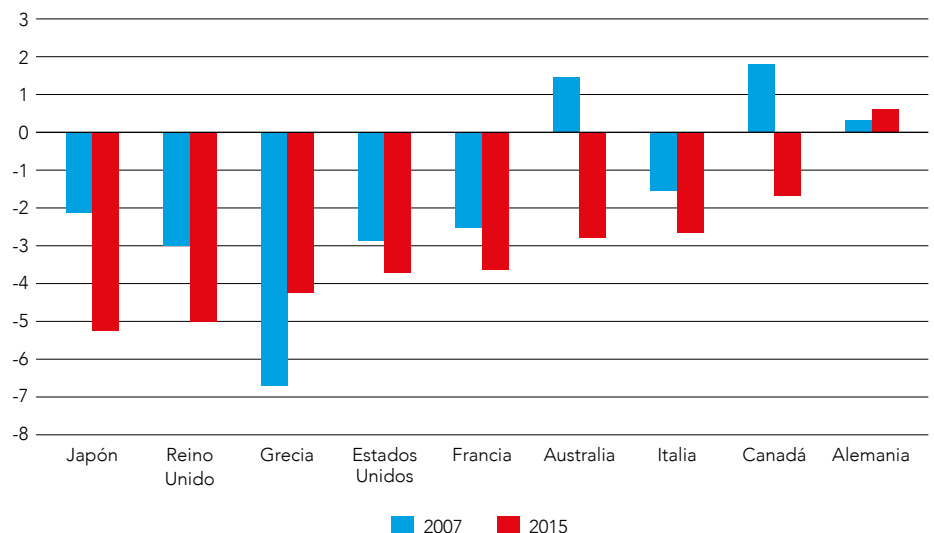
Los únicos dos países que parecen listos para contraer su política monetaria el año que viene son el Reino Unido y Japón, pero incluso ellos reducirán considerablemente la austeridad. En el Reino Unido, el Ministro de Economía, Philip Hammond, se ha comprometido a reducir el ritmo de la austeridad después de la decisión del país de abandonar la UE. El gobierno de Japón, por su parte, ha dado a conocer recientemente un gran paquete de estímulos fiscales para impulsar el crecimiento.

El desplazamiento hacia una política presupuestaria más favorable imprimirá un bien recibido empujón al crecimiento global y debería contribuir a compensar algunos de los riesgos bajistas para la economía global generados por la votación del Brexit.

51%

de los encuestados espera un aumento del gasto público

Gráfico 9: Balance presupuestario como % del PIB



Fuente: FMI

Pese a la votación favorable al Brexit del Reino Unido el pasado junio, la confianza empresarial general se recuperó ligeramente en toda Europa occidental durante el último trimestre.

EUROPA OCCIDENTAL

Pese a la votación favorable al Brexit del Reino Unido el pasado junio, la confianza empresarial general se recuperó ligeramente en toda Europa occidental durante el último trimestre. Aun así, la confianza de las empresas sigue baja en términos históricos, lo que refleja el hecho de que, si bien la perspectiva económica ha mejorado algo en el último trimestre, la perspectiva de crecimiento continúa siendo débil.

“Nuestra previsión es que la zona euro no logre alcanzar un impulso significativo. Una tasa de crecimiento de apenas un 3% en la zona euro es un dato débil teniendo en cuenta el estímulo aplicado por el BCE [Banco Central Europeo]”, dice Chris Williamson, de Markit. “En un contexto de vientos favorables del consumo sería de esperar un crecimiento mucho más alto, lo que apunta a que el gasto de las empresas se ha visto reducido por el alto grado de incertidumbre política”.

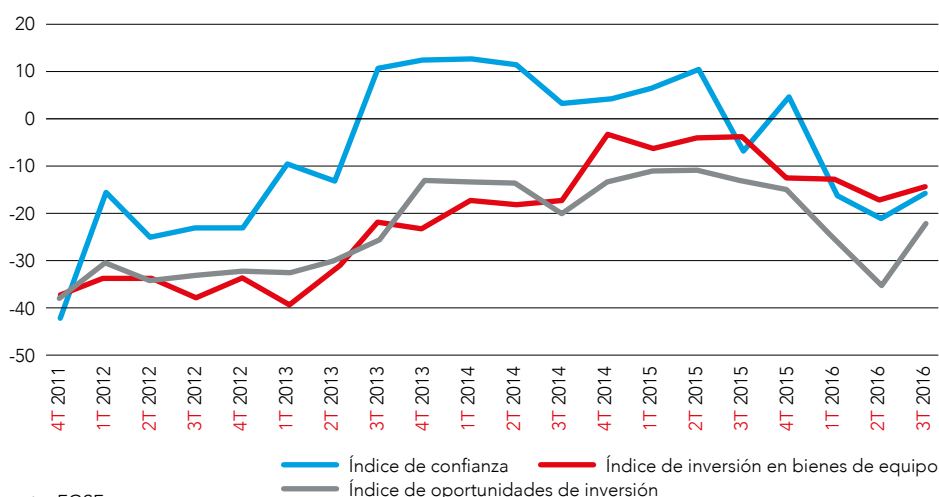
En concreto, aunque no parece probable otra escisión de la zona euro, las perspectivas de crecimiento continúan siendo bajas en varios países. Unos sectores bancarios frágiles, las

grandes cargas de deuda pública, el escaso crecimiento de la productividad y una perspectiva demográfica funesta contribuyen a que la tendencia del crecimiento regional apenas supere el 1% anual. Dadas las perspectivas desfavorables, quizá no sorprenda que los componentes de inversión en bienes de equipo y empleo del índice permanezcan en terreno muy negativo.

La inflación de la zona euro alcanzó el 0,4% interanual en septiembre, lo que supone una subida respecto al 0,2% de agosto, y ahora se encuentra en su máximo de dos años. Con todo, sigue baja en términos históricos y la capacidad ociosa aún es considerable en toda la región, por lo que es probable que la inflación permanezca baja aún durante algún tiempo.

“Las principales economías de Europa presentan situaciones cada vez más divergentes. Puede que no se aprecie del todo en la inflación actual, ya que en Alemania se esperaría que hiciera su aparición en esta fase del ciclo”, explica Freya Beamish, de Lombard Street Research.

Gráfico 10: Repunte gradual de Europa



Fuente: EGSE

Pese a un aumento en cierto modo sorprendente de la confianza en el Reino Unido, las empresas siguen siendo pesimistas sobre las perspectivas.

EL REINO UNIDO E IRLANDA, EN EL PUNTO DE MIRA

La confianza general sigue débil tanto en el Reino Unido como en Irlanda tras la votación del Brexit, pero en el 3T subió en el primero de estos dos países y descendió en el segundo. Pese a un aumento en cierto modo sorprendente de la confianza en el Reino Unido, las empresas siguen siendo pesimistas sobre las perspectivas. De hecho, el principal factor del repunte general de la confianza fue la esperanza de que el gobierno acudiría al rescate reduciendo el ritmo de la austeridad: el índice de gasto público se encuentra ahora en su máximo nivel desde el 3T de 2014.

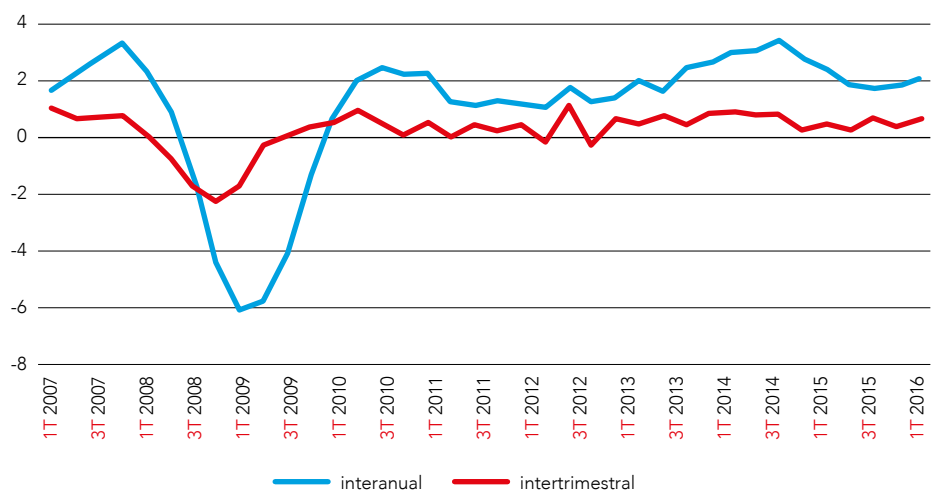
Los índices de inversión en bienes de equipo, empleo y nuevos pedidos continúan muy bajos. Los datos reales más recientes continúan dibujando un panorama ampliamente positivo en cuanto a la perspectiva. Las cifras de PIB del segundo trimestre muestran que la economía creció un 0,7% intertrimestral, de modo que se encontraba en buena forma antes del referéndum del Brexit. Y, si bien el PMI manufacturero (Índice de los directores de compras) volvió a descender con fuerza en julio, desde entonces ha subido significativamente. Por otra parte,

la confianza del consumidor ha repuntado hasta superar los niveles previos a la votación.

“El ritmo de expansión es mucho más lento, pero no estamos en un periodo de recesión inmediata”, dice Chris Williamson, de Markit. “Ese riesgo es muy bajo en este momento, aunque es evidente que dependerá de cómo se desarrollen las negociaciones del Brexit. Simplemente, no lo sabemos”.

El brusco descenso de la confianza en Irlanda, por otra parte, refleja la inquietud de que pueda verse desconectada de su mayor mercado de exportaciones, el Reino Unido. Si el Reino Unido opta por un “Brexit duro”, Irlanda podría estar obligada a volver a introducir controles fronterizos con Irlanda del Norte, y sus exportaciones al Reino Unido podrían sufrir grandes incrementos de los aranceles.

Gráfico 11: Crece la economía británica



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas

Aunque la actividad económica en el Reino Unido se ha debilitado algo desde la votación de junio favorable a la salida de la UE, ha resistido mucho mejor de lo que la mayoría esperaba. La economía del resto del mundo, por otra parte, apenas ha visto interrumpido su avance.

Aunque la actividad económica en el Reino Unido se ha debilitado algo desde la votación de junio favorable a la salida de la UE, ha resistido mucho mejor de lo que la mayoría esperaba. La economía del resto del mundo, por otra parte, apenas ha visto interrumpido su avance. Todos estos datos son esperanzadores, pero evidentemente es pronto para confirmarlos. La economía británica podría desacelerarse cuando el Brexit se produzca en la práctica. Cuanto más tarde el gobierno en tomar su decisión sobre el tipo de Brexit que prefiere, más altos acabarán por ser los costes si las empresas optan por aplazar sus decisiones de inversión hasta que el gobierno se decida. En el estado de cosas actual, la Primera Ministra May se ha comprometido a activar el Artículo 50 (que establece un plazo de dos años para que el Reino Unido salga de la UE) antes del final de marzo de 2017.

Tras estabilizarse los precios de las materias primas globales, las perspectivas para los grandes productores mundiales de materias primas (sobre todo los de Latinoamérica, África y Oriente Próximo) han mejorado. El desplome de los precios, no obstante, abrió brechas en las finanzas públicas que tendrán que repararse en los próximos años. Un menor gasto público probablemente lastrará el crecimiento de esas economías al menos durante dos años.

Y un riesgo clave para el resultado global son las elecciones presidenciales de EE. UU. El otro gran riesgo tiene que ver con lo que ocurra en China. Si bien los datos económicos recientes han seguido mejorando, la rápida acumulación de deuda en los últimos años ha hecho surgir la inquietud sobre la perspectiva a medio plazo. Una crisis financiera que dé lugar a una fuerte desaceleración del crecimiento en la segunda mayor economía mundial tendría secuelas en el resto de Asia y más allá de ese continente.

Un aterrizaje brusco de China o una recesión en EE. UU. supondrían, un enorme reto, incluso de ocurrir en el mejor momento económico imaginable pero en un momento en el que los responsables de la política monetaria se están quedando sin municiones, la situación casi no podría ser peor. Los tipos de interés ya están en niveles de cero o cercanos en casi todo el mundo desarrollado, lo que deja a los bancos centrales sin demasiado margen de maniobra si el crecimiento empeora. Y lo que es más importante, aunque los gobiernos estén empezando a reducir el ritmo de la austeridad, son pocos los que disponen de capacidad para invertir.

Apéndice 1:

Economías cubiertas por las respuestas del cuestionario del 3.er trimestre

Norte América	Oriente Próximo	Asia-Pacífico	Europa Central y del Este	Sur de Asia	Europa Occidental	África	Caribe	América Central y del Sur
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

GECS-3T-2016