



The Association of
Accountants and
Financial Professionals
in Business

Think Ahead

ACCA

Informe sobre la Encuesta
Global de Situación
Económica: 1.er trimestre
de 2017



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 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 85.000 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/India.

Más información sobre el IMA en: www.imanet.org

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

Abril de 2017



Informe sobre la Encuesta Global de Situación Económica: 1.er trimestre de 2017

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 condiciones económicas (Global Economic Conditions Survey o GECS) 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 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 GECS del 1T 2017 se llevó a cabo entre el 24 de febrero y el 13 de marzo y reunió más de 1.334 respuestas de miembros de la ACCA y el IMA de todo el mundo, incluidos más de 150 CFO (Directores Financieros).

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

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 opera a través de una red de 13 sedes regionales y 2 colegios, además de la sede central en Madrid.

www.icjce.es

La confianza económica repuntó en el primer trimestre de 2017 y en este momento se encuentra en su nivel máximo desde el segundo trimestre de 2015.

La confianza económica repuntó en el primer trimestre de 2017 y en este momento se encuentra en su nivel máximo desde el segundo trimestre de 2015.

La mejora de los resultados de la Encuesta Global de Situación Económica (EGSE) va de la mano con la reflejada por otros sondeos y con los datos reales. El impulso favorable ha procedido de EE. UU., donde los inversores esperan que la combinación de reforma fiscal, aumento de la inversión en infraestructuras y desregulación generarán más crecimiento económico.

La mayor preocupación de las empresas en los tres últimos meses ha sido el aumento de los costes (que constituye un problema en opinión de un 46% de los encuestados), lo que concuerda con unas tasas de inflación general ascendentes en buena parte del mundo desarrollado y en desarrollo. El impacto negativo de las fluctuaciones de los tipos de cambio en un contexto de continuos vaivenes del valor del dólar estadounidense es otra de las grandes inquietudes (35%).

La mejora de la confianza, aunque liderada por EE. UU., es generalizada. La mayoría de los países y regiones económicas, incluidas Europa Occidental, Asia-Pacífico y Europa Central y del Este, confirmaron mejoras en el 1T.

La confianza económica global mejoró en el primer trimestre de 2017 y en este momento se encuentra en su nivel más alto desde el 2T 2015.

La confianza económica global mejoró en el primer trimestre de 2017 y en este momento se encuentra en su nivel más alto desde el 2T 2015.

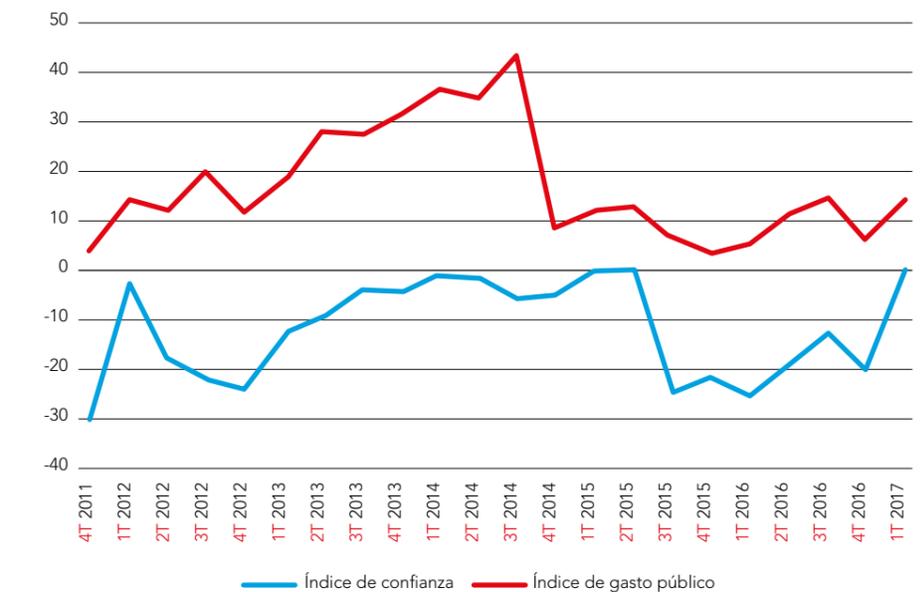
La mejora del índice de confianza del EGSE va de la mano con los datos de otros sondeos, como los índices de PMI (Purchasing Managers Index o Índice de los Gestores de Compras), y con los datos reales, especialmente los de exportaciones. Todos ellos apuntan a un inicio de año sólido de la economía global.

“El PMI global está en su nivel más alto en cuatro años después de un repunte temporal desde su desplome, lo que significa que algo ha cambiado verdaderamente”, explica Dario Perkins, Economista Jefe para Europa de Lombard Street Research. “La situación contrasta con la vivida hace un año, cuando a todos nos preocupaban el estancamiento estructural y el dinero helicóptero, y constituye un cambio de dirección bastante positivo”.

Las noticias procedentes de EE. UU. han sido favorables: los inversores esperan que el impulso generado por un estímulo estadounidense compense el perjuicio que pueda causar un posible giro proteccionista. Los datos de la zona euro también han sido esperanzadores pese a las perspectivas políticas inciertas de Francia y Alemania, donde se celebrarán elecciones este año.

El panorama del mundo emergente también es positivo. China sigue recuperándose mientras el efecto del estímulo gubernamental reciente se traslada al resto de la economía. La India, por su parte, parece estar saliendo de la efímera ralentización del año pasado, vinculada a la campaña de desmonetización del gobierno. Al mismo tiempo, las perspectivas de Rusia y Brasil, dos países que se vieron especialmente sacudidos por el desplome de los precios del petróleo y el brusco descenso del valor de sus monedas, también están mejorando.

Gráfico 1: La confianza global va en ascenso



Fuente: EGSE

La alta puntuación de América del Norte refleja el aumento de la confianza en las perspectivas de EE. UU., donde las promesas de la administración actual de bajar los impuestos, estimular el gasto y reducir la burocracia han impulsado las cotizaciones hasta niveles récord.

La mejora de la perspectiva se refleja en las intenciones de contratación: un 22% de las empresas prevé crear nuevos puestos de trabajo (frente al 16% del 4T 2016). También se observa un aumento en el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar la inversión en proyectos de capital (un 22% frente al 14% del 4T 2016).

El principal motivo de inquietud empresarial en los tres últimos meses ha sido el aumento de los costes (un 46% de los encuestados lo considera un problema), lo que concuerda con unas presiones inflacionistas ascendentes en buena parte de la economía global. Los dos segundos temas de preocupación son el descenso de los ingresos (39%) y el efecto negativo de las fluctuaciones de los tipos de cambio (35%).

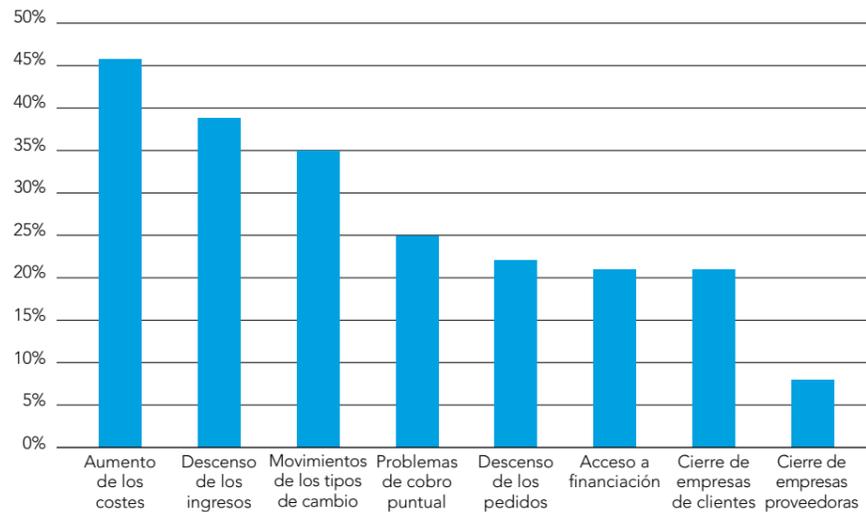
La región más optimista es Norteamérica, donde el número de encuestados que miran al futuro con confianza supera en 13 puntos porcentuales al de los que lo ven con pesimismo. Europa Occidental (+5 puntos porcentuales) es la segunda región en cuanto a confianza, mientras que Asia-Pacífico (-13 puntos porcentuales) y Oriente Próximo (-16 puntos porcentuales) se sitúan a la cola.

La alta puntuación de América del Norte refleja el aumento de la confianza en las perspectivas de EE. UU., donde las promesas de la administración actual de bajar los impuestos, estimular el gasto y reducir la burocracia han impulsado las cotizaciones hasta niveles récord.

46%

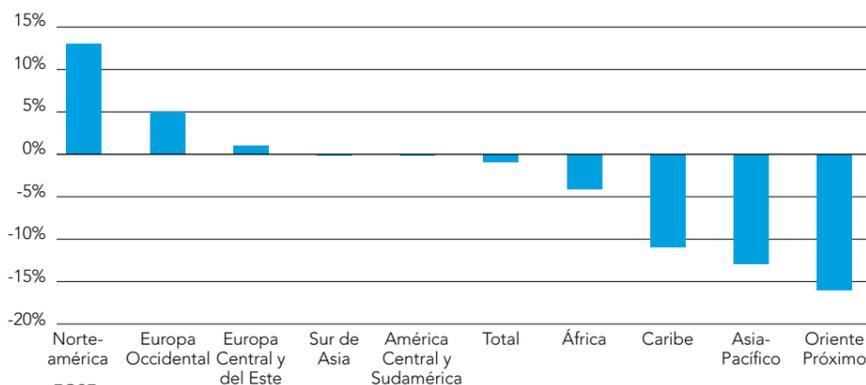
de las empresas cita el aumento de los costes como su mayor preocupación

Gráfico 2: El aumento de los costes es el mayor problema



Fuente: EGSE

Gráfico 3: Norteamérica y Europa Occidental son los más optimistas



Fuente: EGSE

2. Análisis temático

Por primera vez desde 2013, se aprecian señales claras de repunte del crecimiento del comercio global.

¿SOBREVIVIRÁ LA MEJORA DEL CRECIMIENTO DEL COMERCIO GLOBAL?

Por primera vez desde 2013, se aprecian señales claras de repunte del crecimiento del comercio global. Suponiendo que EE. UU. no adopte una agenda excesivamente proteccionista, esa tendencia positiva podría mantenerse sin problemas durante el resto del año.

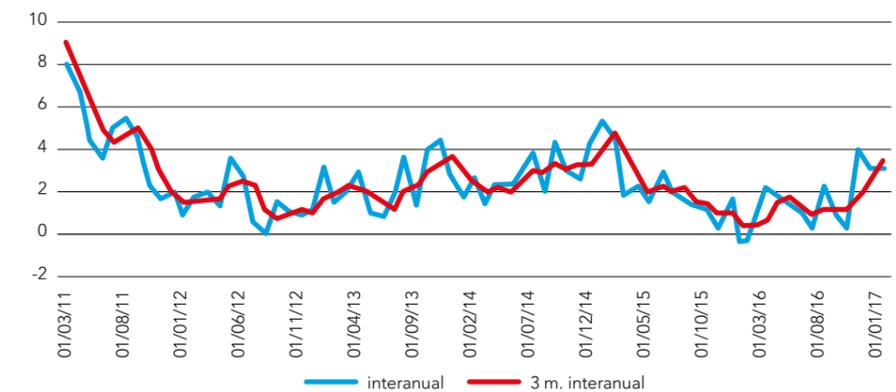
Según datos del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, el comercio global en el periodo de tres meses finalizado en enero de 2017 creció un 3,4% interanual, su ritmo más rápido en casi dos años. Los datos del CPB se publican por volumen, por lo que no tienen en cuenta las distorsiones producidas por la volatilidad de los precios de las materias primas.

Otros indicadores también apuntan a un panorama positivo. Las exportaciones de países como Corea del Sur y Taiwán, que están muy presentes en las cadenas de suministro globales y se consideran barómetros de la economía mundial, crecen a su ritmo más rápido desde 2012.

Otras mediciones del comercio global, como los volúmenes de carga aérea, el número de contenedores que pasa por los principales puertos y los índices de PMI, muestran un paisaje igualmente optimista.

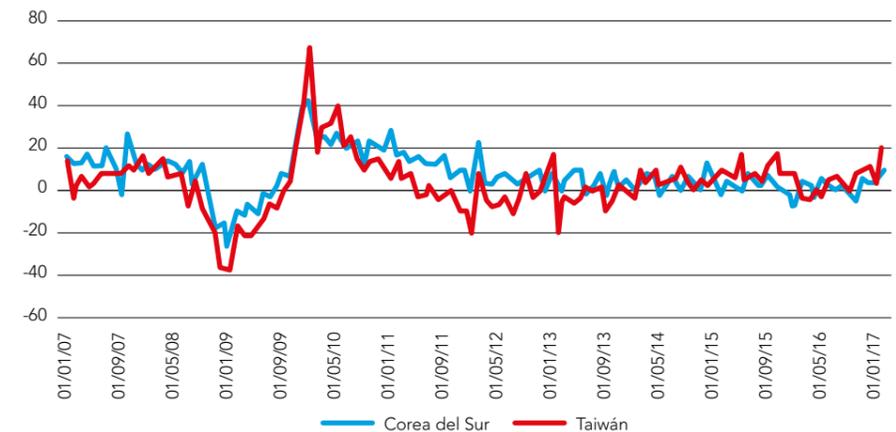
La perspectiva de crecimiento del comercio global es relativamente positiva. En un momento en el que EE. UU., China y la zona euro están creciendo a un ritmo razonable, el crecimiento global probablemente se acelerará este año. De hecho, el FMI espera una expansión del PIB mundial del 3,4% en 2017, en la que sería su mayor tasa de crecimiento desde 2012.

Gráfico 4: El crecimiento global marca su ritmo más rápido en casi dos años



Fuente: The CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Gráfico 5: Las exportaciones de Taiwán y Corea del Sur crecen a su ritmo más rápido desde 2012



Fuentes: Kostat y Oficina Nacional de Estadísticas de Taiwán

La perspectiva de crecimiento del comercio mundial es incierta, pero los acontecimientos vividos desde principios de año son relativamente esperanzadores y hacen esperar una evolución positiva, al menos a corto plazo.

La perspectiva de crecimiento del comercio mundial es incierta, pero los acontecimientos vividos desde principios de año son relativamente esperanzadores y hacen esperar una evolución positiva, al menos a corto plazo Latinoamérica. Sin embargo, hay indicios más esperanzadores que sugieren que la administración estadounidense está dispuesta a adoptar una postura más pragmática.

En breve se iniciarán las conversaciones sobre el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Existen indicios de que, en lugar de romper el acuerdo –lo que asestaría un duro golpe a Méjico y Canadá–, la administración de EE. UU. tratará de imponer cambios moderados dirigidos a “igualar el terreno de juego”. Esos cambios incluirían, por ejemplo, el requisito de que las empresas mexicanas se sometan a normas medioambientales tan estrictas como las de sus competidoras estadounidenses.

La perspectiva de crecimiento del comercio mundial es incierta, pero los acontecimientos vividos desde principios de año son relativamente esperanzadores y hacen esperar una evolución positiva, al menos a corto plazo.

NO PARECE PROBABLE QUE OTROS PAÍSES SIGAN LA SENDA DE TIPOS DE EE. UU.

La subida de tipos de la Reserva Federal estadounidense de marzo, que fue la segunda en solo cuatro meses, ha suscitado especulaciones sobre la posibilidad de que la economía mundial esté a punto de iniciar un ciclo de endurecimiento. Sin embargo, no es probable que Japón, Europa y el Reino Unido vayan a subir sus tipos de interés próximamente.

La subida de marzo llevó el tipo de referencia estadounidense hasta un rango del 0,75%-1,0%.

“Preveo otras tres subidas de tipos este año y cuatro más el año que viene, lo que nos situará en el punto más restrictivo del espectro”, comenta Andrew Kenningham, Economista Internacional sénior de Capital Economics. “Es algo más de lo que espera el FOMC (Federal Open Market Committee), a juzgar por las proyecciones de su diagrama de puntos (“dot plot”), y mucho más de lo que los mercados están descontando actualmente”.

En un momento en el que la economía está emitiendo las señales más claras de una recuperación sostenida y sincronizada desde, al menos, 2011, y en el que la inflación está aumentando en varias regiones, las expectativas sobre los tipos de interés han dado un vuelco notable en todo el mundo desarrollado.

Gráfico 6: La inflación subyacente se mantiene baja en la zona euro y Japón, pero es alta en EE. UU.



Fuentes: Eurostat, Oficina de Estadísticas de Japón, Bureau of Economic Analysis de EE. UU.

El comportamiento de la economía de los mercados emergentes mejoró notablemente el año pasado y parece que seguirá haciéndolo, al menos a corto plazo.

Sin embargo, existen diferencias entre EE. UU. y el resto de los países desarrollados que sugieren que otros bancos centrales no se apresurarán a seguir los pasos de la Fed.

En primer lugar, aunque la inflación ha subido en buena parte del mundo desarrollado, el aumento ha obedecido sobre todo a un brote de inflación de los precios del petróleo que, a su vez, refleja el fuerte descenso de esos precios a principios de 2016.

Es probable que vuelva a descender en los próximos meses al desaparecer esa base baja de la comparación anual. La inflación subyacente, que es una mejor medición de las presiones de los precios subyacentes y la capacidad ociosa de la economía, sigue siendo baja en todos los países, excepto EE. UU.

En segundo lugar, la perspectiva de crecimiento es mucho mejor en EE. UU. que en el resto del mundo. Aunque el crecimiento británico se ha mantenido sorprendentemente firme tras la decisión de dejar la Unión Europea, podría ralentizarse en los próximos trimestres, cuando empiecen las complicadas negociaciones de salida. A este lado del Canal de la Mancha, por otra parte, la perspectiva de la zona euro se ve ensombrecida por la incertidumbre de la situación política en varios países, especialmente en Francia.

La perspectiva de EE. UU., en cambio, continúa mejorando. El mercado de empleo mantiene su vigor, el crecimiento de los salarios está fortaleciéndose y el nivel de optimismo mejora. Un estímulo fiscal consistente en recortes de impuestos e inversión en infraestructuras es la actual prioridad de la administración estadounidense tras el fracaso de su proyecto de reforma del sistema de salud, y probablemente impulsará aún más el crecimiento.

“Ya hemos visto con la sanidad que Trump no necesariamente se sale con la suya. Los mercados aún están descontando algún retroceso en sus medidas más proteccionistas”, afirma Chris Williamson, Economista jefe de Markit.

“Tenemos bastante esperanza en que el crecimiento global se acelerará este año y en que las medidas proteccionistas no serán un obstáculo infranqueable”, añade. El crecimiento aumentará un 2,3% este año y un 2,6% en 2018. Aún son tasas razonablemente moderadas. No es un crecimiento desatado, pero las políticas fiscales respaldarán la expansión”.

Pero si, como parece probable, los ciclos monetarios de EE. UU. y el resto del mundo desarrollado siguen divergiendo, existe potencial para un fortalecimiento significativo del dólar en torno al año que viene. Y es previsible que esa situación no sea del agrado de la administración estadounidense, que asumió como uno de sus principales compromisos electorales la reducción del déficit comercial del país.

SEÑALES DE MEJORA EN LOS MERCADOS EMERGENTES

El comportamiento de la economía de los mercados emergentes mejoró notablemente el año pasado y parece que seguirá haciéndolo, al menos a corto plazo.

China, que disfrutó de un fuerte repunte el año pasado gracias a la relajación de las políticas monetaria y fiscal, ha encabezado la mejora. Rusia y Brasil, los grandes productores de materias primas, van saliendo lentamente de sus profundas y largas recesiones, y la India parece haber capeado el temporal de las medidas de desmonetización de su gobierno: el crecimiento parece haber repuntado desde principios de año.¹

Según datos del Instituto de Finanzas Internacionales, el crecimiento del PIB en todo el mundo emergente alcanzó en enero un máximo de 5 años, un 6,4% interanual.

La mejora de las perspectivas de los mercados emergentes se refleja en el buen comportamiento de sus mercados financieros. Casi todas las divisas de mercados emergentes han subido con fuerza frente al dólar desde principios del año, y las bolsas suben en torno a una media del 10%.

¹ <https://www.iif.com/publication/em-growth-tracker/january-2017-em-growth-tracker>

Aunque las perspectivas son positivas a corto plazo, lo son menos a medio plazo, y los riesgos empiezan a aumentar.

Con vistas al futuro, el crecimiento debería mantener su fortaleza en todo el mundo emergente, al menos en los próximos trimestres. El traspaso clave de liderazgo que tendrá lugar en el Congreso Nacional del Partido Comunista de China en otoño supone que las autoridades económicas querrán mantener fuerte el crecimiento. Las perspectivas también son buenas en el resto de Asia, que está viéndose favorecida por la reciente recuperación de la demanda global.

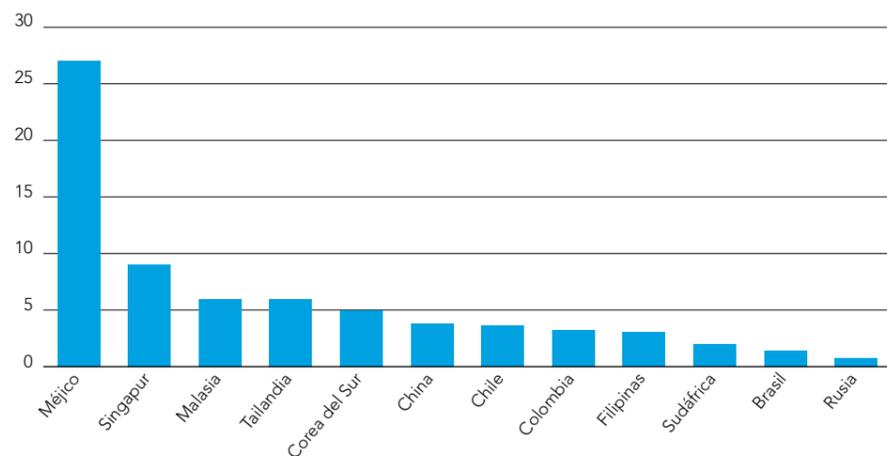
Por otra parte, los productores de materias primas, liderados por Rusia y Brasil, deberían seguir recuperándose en los próximos trimestres, ayudados por el ascenso de los precios de las materias primas, el descenso de la inflación y una relajación de la política monetaria.

Pero, aunque las perspectivas son positivas a corto plazo, lo son menos a medio plazo, y los riesgos empiezan a aumentar.

La necesidad de Brasil de contener el déficit presupuestario y situar la deuda pública en un nivel más sostenible, por otra parte, supone que la recuperación probablemente será relativamente gradual. Y en Rusia, el envejecimiento de la población y la tasa descendente de población en edad laboral, la continuidad de las sanciones económicas por parte de Occidente y la ausencia de reformas hacen probable que el repunte sea reducido.

Para Méjico y las economías abiertas de Asia, que exportan significativamente a EE. UU., el riesgo principal es un incremento del proteccionismo como consecuencia de las políticas de la nueva administración.

Gráfico 7: Exportaciones a EE. UU. como porcentaje del PIB



Fuente: Dirección de Estadísticas Comerciales del FMI

3. Análisis regional

Esa mejora de la confianza es coherente con los datos económicos reales de Europa Occidental, que muestran una evolución positiva de la actividad económica.

EUROPA OCCIDENTAL

Europa Occidental protagonizó un notable repunte de la confianza en el 1T 2017: por primera vez desde el 4T 2015, el número de encuestados que esperan que mejoren las condiciones excede al de quienes prevén un empeoramiento.

Esa mejora de la confianza es coherente con los datos económicos reales de Europa Occidental, que muestran una evolución positiva de la actividad económica.

El factor clave que subyace a la mejora de la actividad en la zona euro es un aumento de la demanda de exportaciones; no obstante, el consumo privado también ha mantenido su robustez pese a la reciente subida de la inflación.

“Europa está viéndose favorecida por la mayor fortaleza de la demanda global, pero el cambio principal reside en que el sector empresarial está empezando a

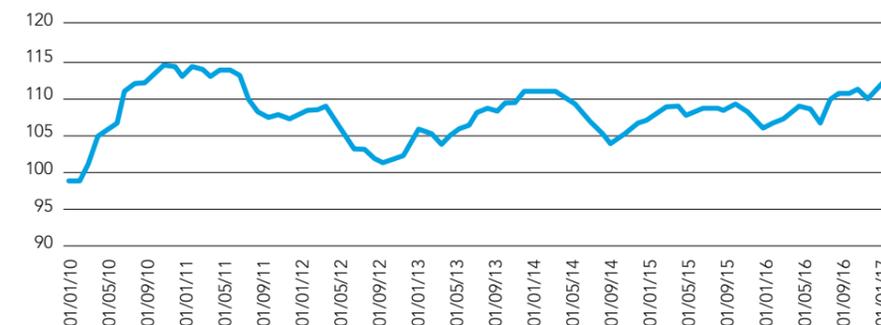
gastar”, señala Dario Perkins, de Lombard Street Research.

La inversión está aumentando, igual que el empleo. En realidad, es la primera vez desde 2011 que asistimos a un gasto corporativo razonable. Y esto refleja una recuperación mucho más sostenible que la de los últimos años, que dependía de la energía barata y el gasto del consumidor”.

Aunque preocupa la perspectiva política incierta –con el problema potencial de las elecciones francesas de mayo–, algunos de los riesgos principales para el continente han ido remitiendo en los últimos meses. La decisión del Reino Unido de abandonar la UE no ha causado, por el momento, la conmoción esperada para el crecimiento económico, y en muchos de los países más grandes, especialmente Alemania, se ha puesto fin a la austeridad.

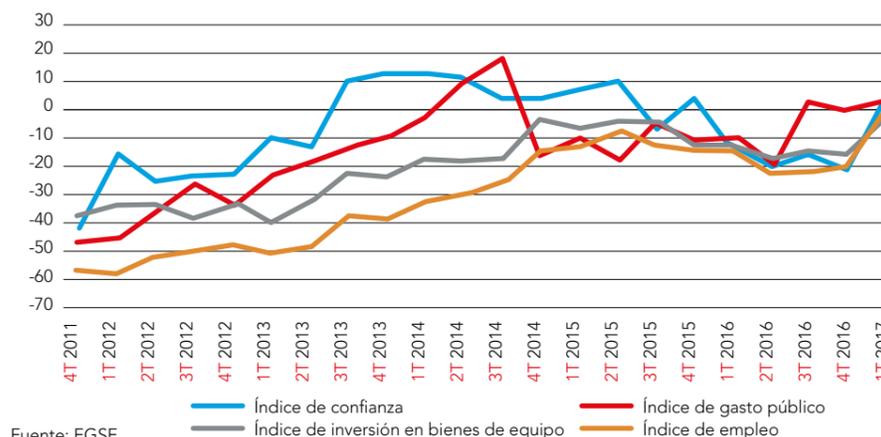
La mayoría de los subcomponentes del índice subieron en el 1T: inversión en bienes de equipo, empleo y nuevos pedidos.

Gráfico 8: El índice de clima empresarial IFO está en sus niveles máximos desde 2011



Fuente: Ifo Business Climate Index, (índice de clima empresarial), marzo de 2017 [https://www.cesifo-group.de/ifoHome/facts/Survey-Results/Business-Climate/Geschaeftsklima-Archiv/2017/Geschaeftsklima-20170327.html]

Gráfico 9: En Europa Occidental, suben los principales componentes



Fuente: EGSE

En el Reino Unido, la confianza económica repuntó en el primer trimestre del año y ahora se encuentra en su mayor nivel desde el 2T 2015.

De modo similar a EE. UU., el principal motivo de inquietud de las empresas de la zona euro es el aumento de los costes (citado por un 50% de los encuestados). Esto es coherente con el dato de inflación, que en febrero reflejó un incremento de los precios al consumo del 2% interanual, frente al 1,8% del mes anterior y a su ritmo más alto desde enero de 2013.

Otra preocupación importante de los encuestados es la volatilidad de los tipos de cambio. El euro se ha apreciado considerablemente frente a la libra esterlina desde el referéndum británico sobre la UE de junio de 2016, y presenta volatilidad frente al dólar estadounidense en un contexto de constante incertidumbre sobre la perspectiva de política fiscal y monetaria de EE. UU.

El Reino Unido, en el punto de mira

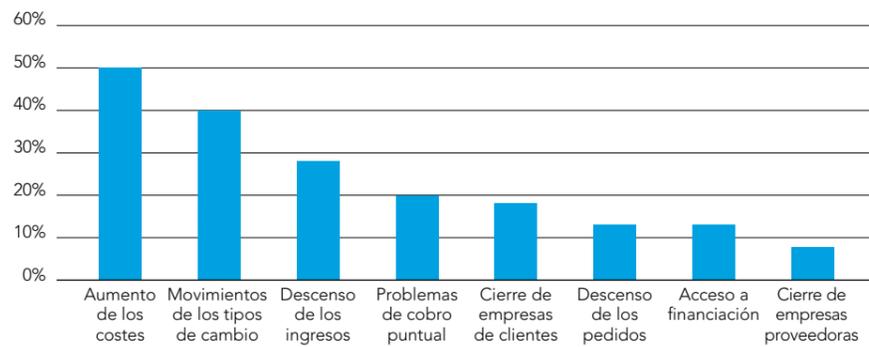
En el Reino Unido, la confianza económica repuntó en el primer trimestre del año y ahora se encuentra en su mayor nivel desde el 2T 2015.

Este dato no deja de sorprender dada la incertidumbre creada en junio por el voto favorable al abandono de la Unión Europea, pero es coherente con los datos económicos reales. El crecimiento del PIB se ha acelerado desde junio, en gran medida gracias al gasto del consumidor. El fuerte descenso del valor de la libra, que ha catapultado la competitividad de los exportadores, también ha contribuido positivamente.

50%

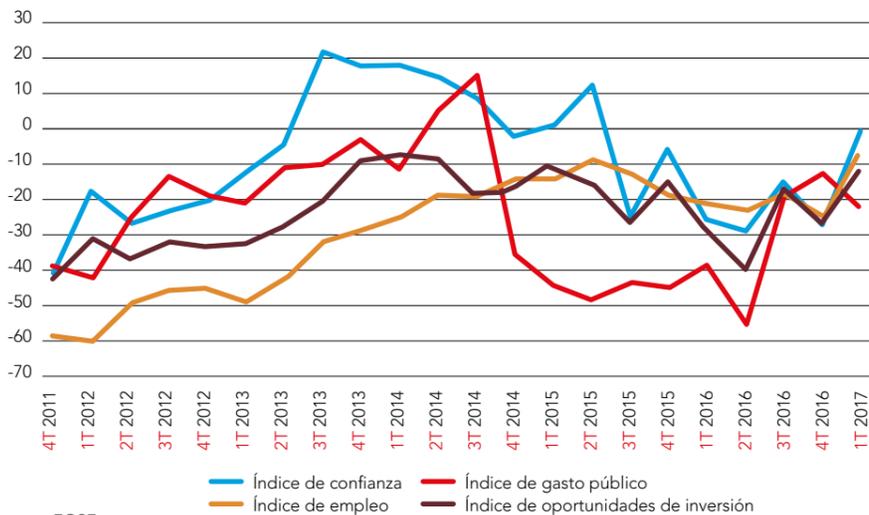
de los encuestados de la zona euro cita el aumento de los costes como su principal preocupación

Gráfico 10: El aumento de los costes y la volatilidad de los tipos de cambio son los principales motivos de inquietud en Europa Occidental



Fuente: EGSE

Gráfico 11: El índice de gasto público del Reino Unido va en la dirección opuesta



Fuente: EGSE

La confianza económica en Irlanda repuntó ligeramente en el 1T 2017, pero la confianza sigue muy baja en términos históricos.

“Creemos que el elemento que podrá empañar el crecimiento en alguna medida durante este año será el aumento de la inflación, que pensamos que reducirá el crecimiento de los ingresos reales”, explica Andrew Kenningham de Capital Economics. “Sin embargo, el consumo probablemente crecerá en una medida razonable. No parece que el Brexit haya suscitado el pánico entre los consumidores”.

La mayoría de los subcomponentes del EGSE mejoraron: los índices de empleo e inversión en bienes de equipo suben respecto al trimestre anterior. La excepción fue el componente de gasto público de la encuesta, que disminuye significativamente reflejando el hecho de que, aunque el Ministro de Economía británico ha comentado que reducirá el ritmo de austeridad fiscal, a la economía del Reino Unido aún le queda recorrido para equilibrar su presupuesto.

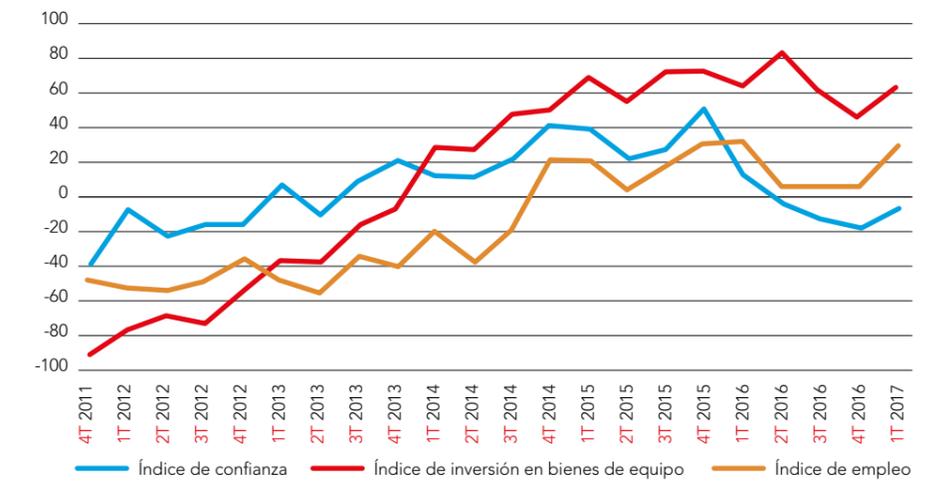
Irlanda, en el punto de mira

La confianza económica en Irlanda repuntó ligeramente en el 1T 2017, pero la confianza sigue muy baja en términos históricos.

La causa principal es la incertidumbre creada por el Brexit. El Reino Unido es, con gran diferencia, el mayor socio comercial de Irlanda y, de abandonar el mercado único, podría ocasionar graves problemas a la economía irlandesa.

Aparte del Brexit, Irlanda ha seguido avanzando razonablemente desde la crisis financiera. Sus datos de producción económica están repuntando, el desempleo desciende y la posición fiscal de su gobierno está mejorando.

Gráfico 12: En Irlanda, la confianza aumenta pero continúa baja



Fuente: EGSE

La confianza de la mayor economía de Europa Central y del Este, Rusia, se mantuvo esencialmente plana en el 1T, pero continúa alta en términos históricos.

EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE

Las perspectivas económicas de Europa Central y del Este están estrechamente vinculadas a las de la zona euro, y especialmente a Alemania. Por ese motivo no sorprende que, en un momento en el que la unión monetaria avanza relativamente bien, la confianza haya repuntado considerablemente en esa región económica en el 1T 2017.

También se observó un drástico aumento de los subcomponentes de gasto público y empleo. Sin embargo, dos de los principales subcomponentes del índice, la inversión en bienes de equipo y el empleo, siguieron firmemente anclados en terreno negativo.

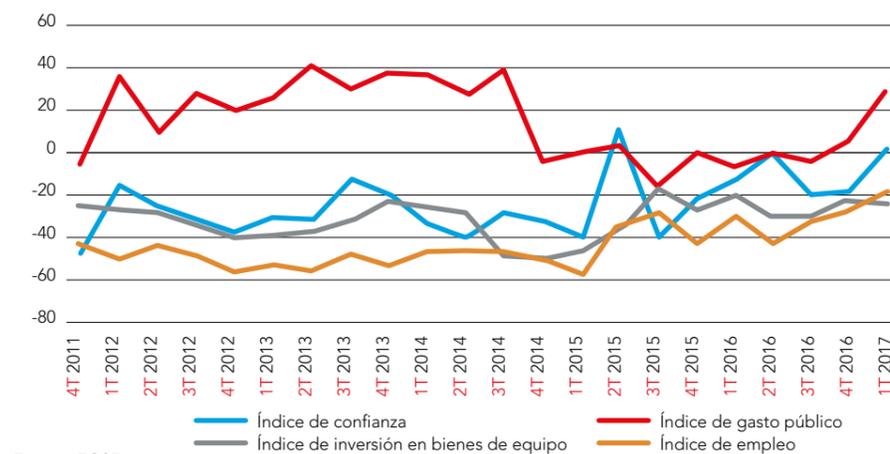
La confianza de la mayor economía de Europa Central y del Este, Rusia, se

mantuvo esencialmente plana en el 1T, pero continúa alta en comparación con los tres últimos trimestres.

El país va saliendo poco a poco de una profunda depresión que generó una contracción del PIB durante siete trimestres consecutivos. En un contexto de inflación descendente, descenso de los tipos de interés y repunte de los precios de las materias primas, el crecimiento debería regresar a Rusia en los próximos trimestres.

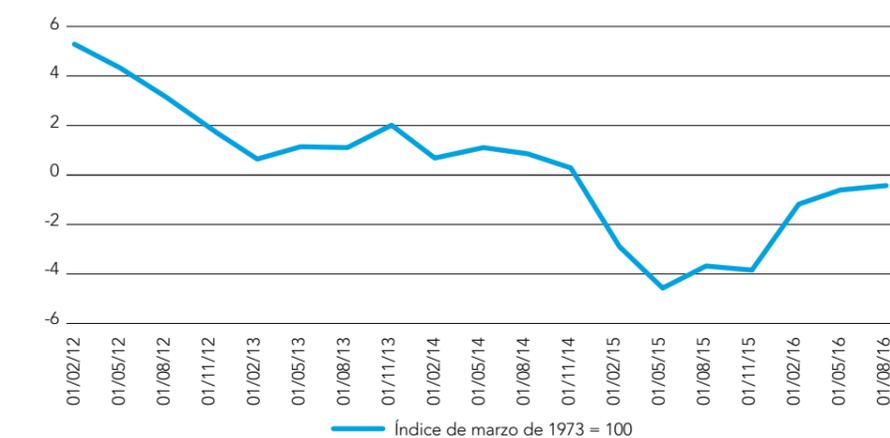
En otras regiones económicas, Turquía da señales de recuperación tras haber visto descender su crecimiento fuertemente después del golpe de estado fallido de 2016. Por último, Polonia, la República Checa y Hungría crecen a un ritmo razonable en todos los casos, ayudados en parte por unas perspectivas de exportación positivas.

Gráfico 13: Panorama dispar en Europa Central y del Este



Fuente: EGSE

Gráfico 14: El crecimiento del PIB de Rusia va aumentando, interanual



Fuente: EGSE

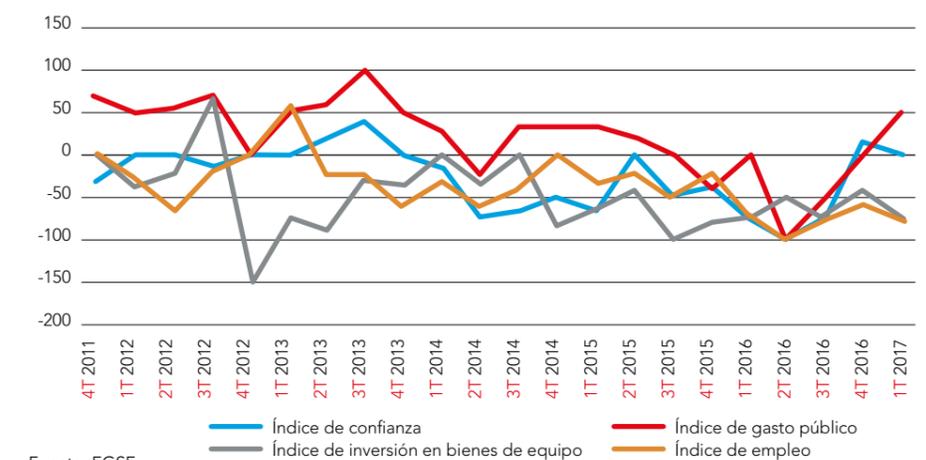
La confianza económica disminuyó ligeramente en Latinoamérica en el 1T, pero continúa siendo alta en términos históricos.

LATIN AMERICA

La confianza económica disminuyó ligeramente en Latinoamérica en el 1T, pero continúa siendo alta en términos históricos. Este panorama en general optimista se ve respaldado por los datos reales, que muestran que las economías latinoamericanas van emergiendo lentamente de un periodo de crecimiento muy débil.

La recuperación de la región económica se ve impulsada por unas mejores perspectivas en Brasil, que da señales positivas claras tras la fuerte recesión de 2014-15. La subida de los precios de las materias primas, la inflación decreciente y los tipos de interés en descenso son los principales factores que subyacen a la recuperación.

Gráfico 15: La confianza va recuperándose en Latinoamérica



Fuente: EGSE

Tras unos años de estancamiento, la perspectiva de la economía global se vuelve cada vez más positiva.

Tras unos años de estancamiento, la perspectiva de la economía global se vuelve cada vez más positiva: la confianza mejora en las economías principales de China, EE. UU. y la zona euro.

Existen buenas razones para esperar que la recuperación continúe en los próximos trimestres.

Las autoridades de China parecen haber orquestado un repunte cíclico. En EE. UU., la confianza es alta en un contexto de esperanza en que el estímulo fiscal y la desregulación impulsen una recuperación adicional del crecimiento. Por último, las perspectivas de la zona euro están remontando, y la reducción de la austeridad y una mejora de las finanzas de los hogares conducen a una recuperación del gasto en consumo.

En las tres economías, no obstante, existen riesgos que hay que tener en cuenta. En China aún inquieta la sostenibilidad del actual repunte, que en gran parte se basa en una nueva aceleración del crédito.

“El año pasado dijimos que no creíamos que la situación de China fuera en absoluto tan frágil como sugerían muchos comentaristas”, explica Andrew Kenningham de Capital Economics. El estado actual de la economía china es mucho más positivo, lo que debería permitir al gobierno centrarse en estabilizar la expansión del crédito. Esto, a su vez, puede impedir que sigan creciendo los riesgos a largo plazo. Se espera que la economía china se expanda a un ritmo razonable.

En EE. UU., pese a que los fundamentales mantienen su solidez, cada vez es más evidente que la aplicación de la agenda legislativa no será tan directa como esperaban los inversores. Un posible retraso (o la no aprobación) del estímulo fiscal de la administración estadounidense probablemente mine la confianza y las perspectivas de crecimiento.

En la zona euro, los riesgos principales son la situación política incierta y el aumento del populismo. Aunque en las elecciones holandesas los populistas perdieron respaldo, hay pruebas mayores a la vuelta de la esquina. Una victoria de Marine Le Pen en las elecciones presidenciales de Francia podría poner en duda el futuro del euro. Las elecciones italianas, que se celebrarán en 2018, pueden desencadenar más agitación. Las negociaciones sobre el Brexit británico también podrían perjudicar el crecimiento si se hace evidente que la retirada de la UE del Reino Unido va a ser conflictiva.

Al menos, el enfoque de la administración estadounidense hasta este momento ha sido más conciliador de lo que se temió inicialmente. Sin embargo, aún es pronto para saberlo y, dada la forma impredecible en la que están cambiando las posturas políticas, no puede descartarse nada todavía.

Las empresas han mostrado resiliencia en contextos tales como el Brexit y las recientes elecciones de EE. UU., por lo que es posible albergar esperanzas sobre la capacidad de la economía global de salir airoso de cualquier acontecimiento futuro inesperado.

Anexo I: Economías que abarcan las respuestas a la encuesta del 1T

Norte-américa	Oriente Próximo	Asia-Pacífico	Europa Central y del Este	Sur de Asia	Europa Occidental	África	Caribe	América Central y Sudamérica
Canadá	Bahréin	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	Colombia
	Israel	Indonesia	Moldavia	Kazajistán	Grecia	Costa de Marfil Guyana	Guayana	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		
	Qatar	Singapur			España	Nigeria		
	Arabia Saudí	Vietnam			Suiza	Sierra Leona		
	Emiratos Árabes Unidos				Turquía	Sudáfrica		
					R. U.	Sudán		
						Tanzania		
						Uganda		
						Zambia		
						Zimbabue		

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

GECS-1T-2017