

Nuevo entorno económico y competitividad internacional de la empresa española

Madrid, 22 de octubre de 2020

Webinarios sobre Internacionalización



CLUB DE
EXPORTADORES
E INVERSORES

Emilio Ontiveros

ontiveros@afi.es

www.afi.es

www.emilioontiveros.com

[@ontiverosemilio](https://twitter.com/ontiverosemilio)

Singularidad de la crisis económica del Covid-19

a) Dislocación de la oferta global

- Cadenas de valor globales
- Papel de China en las cadenas de producción transfronterizas

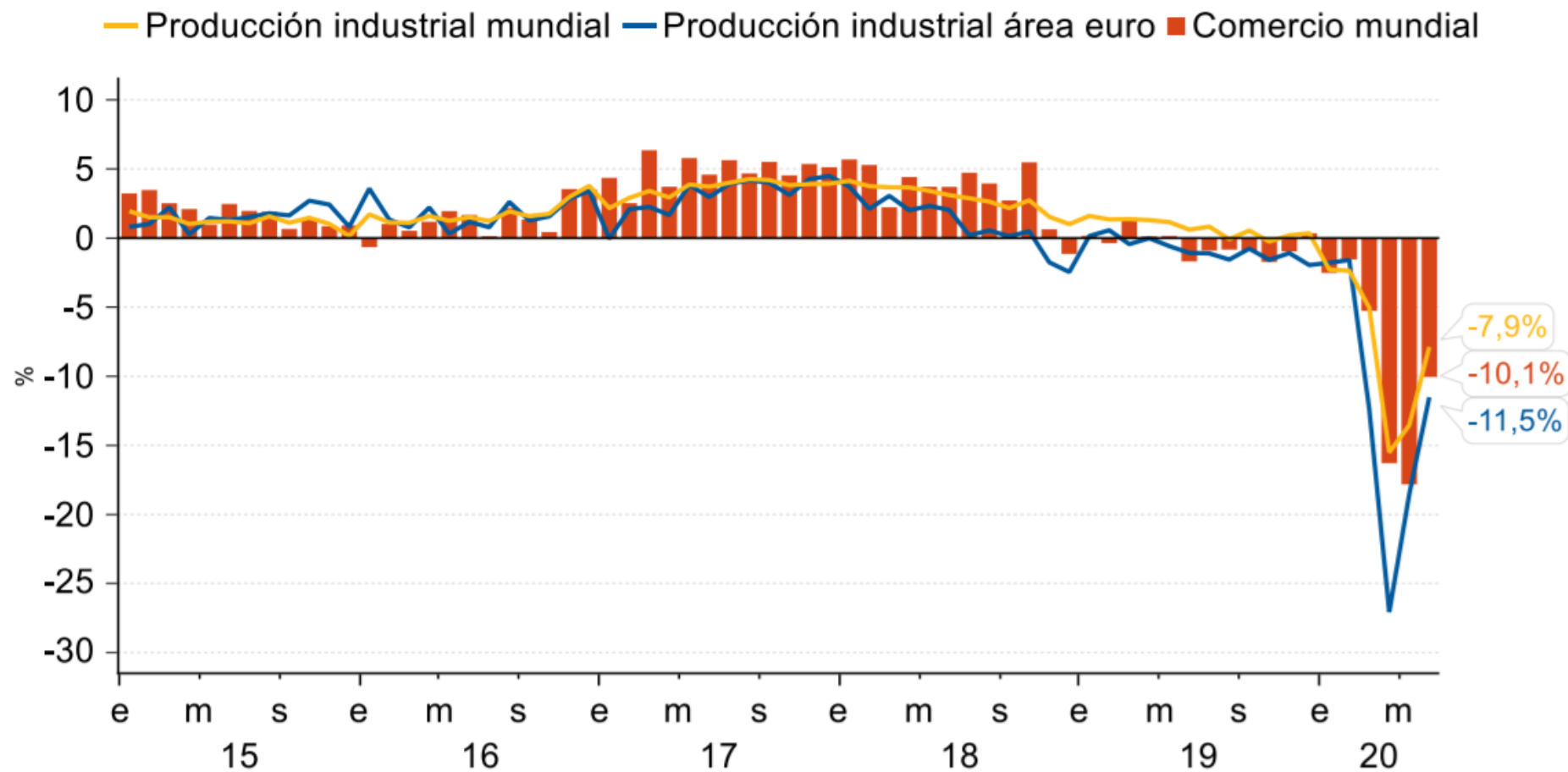
b) Desplome de la demanda global

c) Pérdidas de riqueza financiera

Consecuencias:

- Elevada mortalidad empresarial
- Elevaciones pronunciadas del desempleo
- Descenso comercio internacional
- Inestabilidad financiera

Producción industrial global, del área euro y comercio mundial (% interanual)



Fuente: Afi, CBP

Previsiones macroeconómicas globales

% anual	AFI			CE (JUL20)		FMI (JUN20)	
	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Mundo	3.0	-3.5	5.4	-	-	-4.9	5.4
Desarrolladas	1.6	-6.3	4.0	-	-	-8.0	4.8
EEUU	2.2	-5.1	3.0	-	-	-8.0	4.5
Área euro	1.3	-8.3	5.1	-8.7	6.1	-10.2	6.0
Alemania	0.6	-5.1	4.4	-6.3	5.3	-7.8	5.4
Francia	1.5	-10.8	5.4	-10.6	7.6	-12.5	7.3
Italia	0.3	-10.6	4.1	-11.6	6.1	-12.8	6.3
España	2.0	-12.2	7.7	-10.9	7.1	-12.8	6.3
Japón	0.7	-5.5	3.7	-	-	-5.8	2.4
Reino Unido	1.5	-10.2	5.3	-9.7	6.0	-10.2	6.3
Emergentes	3.9	-1.6	6.3	-	-	-3.0	5.9
Brasil	1.1	-5.7	4.0	-	-	-9.1	3.6
México	-0.3	-11.0	2.8	-	-	-10.5	3.3
Rusia	1.3	-3.7	3.1	-	-	-6.6	4.1
India	4.9	-10.2	7.8	-	-	-4.5	6.0
China	6.1	2.0	9.0	-	-	1.0	8.2

Fuente: Afi ,varias fuentes

Factores de riesgo

**Rebote de la
pandemia**

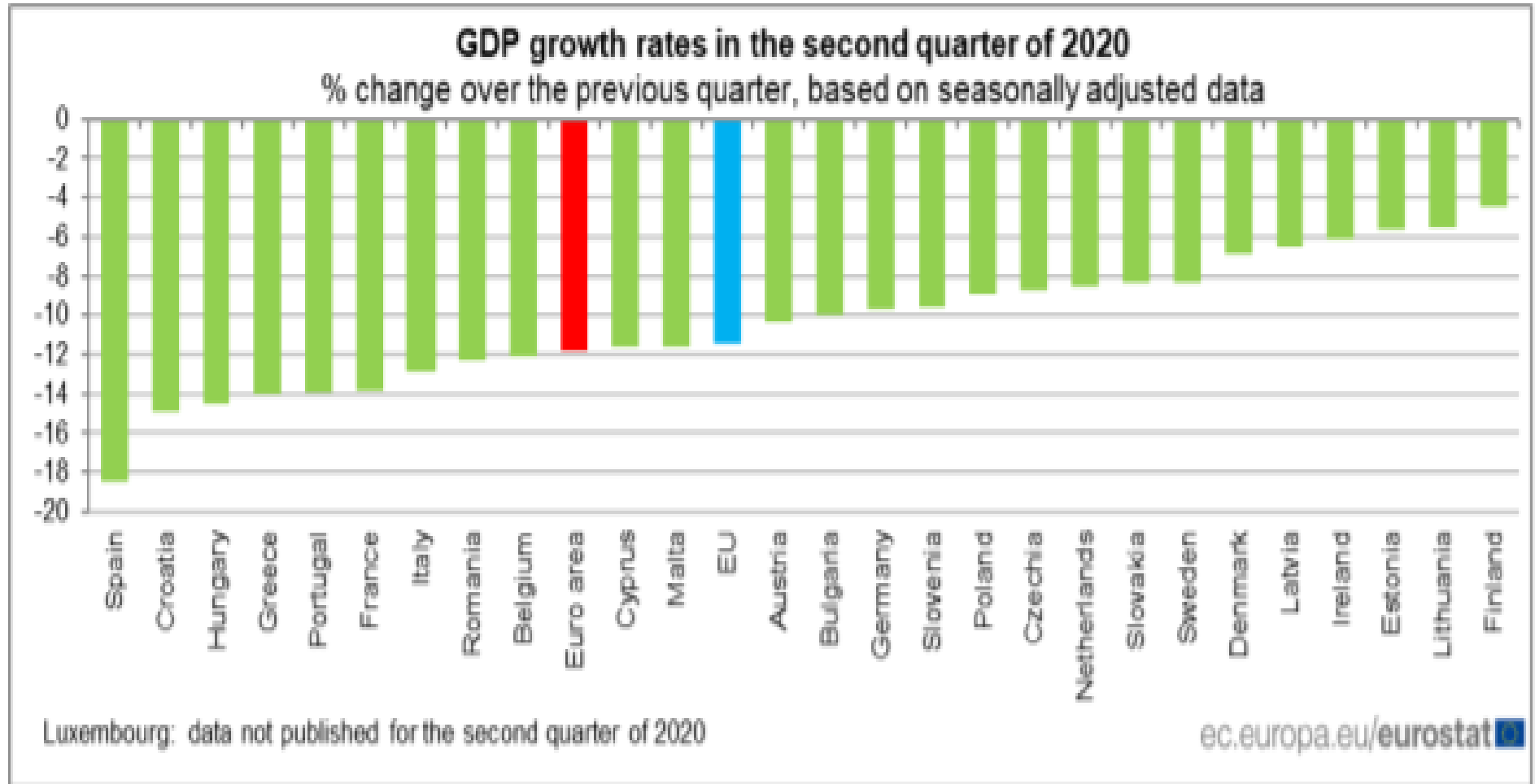
Elecciones EEUU

**Relación comercial
EEUU-China**

BREXIT

**Estímulo común
UE (Fondo Recup.)**

Unión Europea. Crecimiento PIB segundo trimestre



Unión Europea. Desempleo

Seasonally adjusted unemployment, totals

	Rates (%)					Number of persons (in thousands)				
	Jul 19	Apr 20	May 20	Jun 20	Jul 20	Jul 19	Apr 20	May 20	Jun 20	Jul 20
Euro area	7.5	7.4	7.5	7.7	7.9	12 299	11 942	12 110	12 449	12 793
EU	6.7	6.7	6.9	7.1	7.2	14 257	14 124	14 420	14 848	15 184
Belgium	5.3	5.3	5.4	5.5	5.5	271	273	277	282	281
Bulgaria	4.0	4.8	4.6	4.4	4.4	134	161	154	147	147
Czechia	2.0	2.2	2.4	2.7	2.7	109	118	129	143	143
Denmark	4.7	4.9	5.5	6.0	6.0	141	146	164	181	181
Germany	3.0	4.0	4.2	4.3	4.4	1 312	1 766	1 846	1 905	1 937
Estonia	4.7**	6.0	7.0	8.0	:	32**	42	48	56	:
Ireland	5.1	5.0	5.0	4.6	5.0	124	120	117	106	115
Greece	17.2*	15.7	17.0	:	:	817*	716	765	:	:
Spain	14.3	15.3	15.4	15.8	15.8	3 281	3 421	3 368	3 402	3 388
France	8.5	7.8	6.9	6.6	6.9	2 518	2 275	1 975	1 866	1 996
Croatia	6.6	8.1	8.9	8.8	8.6	118	148	164	161	157
Italy	9.7	7.3	8.5	9.3	9.7	2 498	1 794	2 124	2 320	2 454

Unión Europea. Inflación

Inflation rates (%) measured by the HICP

	Annual rate							Monthly rate
	Aug 19	Mar 20	Apr 20	May 20	Jun 20	Jul 20	Aug 20	Aug 20
Belgium	0.9	0.4	0.0	-0.2	0.2	1.7	-0.9e	-1.5e
Germany	1.0	1.3	0.8	0.5	0.8	0.0	-0.1e	-0.2e
Estonia	2.1	1.0	-0.9	-1.8	-1.6	-1.3	-1.2e	0.7e
Ireland	0.6	0.5	-0.3	-0.8	-0.6	-0.6	-1.2e	-0.2e
Greece	0.1	0.2	-0.9	-0.7	-1.9	-2.1	-2.1e	-0.6e
Spain	0.4	0.1	-0.7	-0.9	-0.3	-0.7	-0.6e	0.0e
France	1.3	0.8	0.4	0.4	0.2	0.9	0.2e	-0.1e
Italy	0.5	0.1	0.1	-0.3	-0.4	0.8	-0.5e	-1.3e
Cyprus	0.6	0.1	-1.2	-1.4	-2.2	-2.0	-2.9e	0.7e
Latvia	3.1	1.4	-0.1	-0.9	-1.1	0.1	-0.5e	-0.4e
Lithuania	2.5	1.7	0.9	0.2	0.9	0.9	1.2e	-0.2e
Luxembourg	1.4	0.3	-0.8	-1.6	-0.4	0.1	-0.2e	0.9e
Malta	1.9	1.2	1.1	0.9	1.0	0.7	0.6e	0.7e
Netherlands	3.1	1.1	1.0	1.1	1.7	1.6	0.3e	-0.7e
Austria	1.5	1.6	1.5	0.6	1.1	1.8	:	:
Portugal	-0.1	0.1	-0.1	-0.6	0.2	-0.1	-0.2e	-0.2e
Slovenia	2.4	0.7	-1.3	-1.4	-0.8	-0.3	-0.7e	0.0e
Slovakia	3.0	2.4	2.1	2.1	1.8	1.8	1.5e	-0.1e
Finland	1.2	0.9	-0.3	-0.1	0.1	0.7	0.3e	0.0e

e estimate

: not available

Source dataset: [prc_hicp_manr](#)

Economía española

Cuadro Macroeconómico

% anual	2019	2020	2021
PIB real	2.0	-12.2	7.7
Consumo Final	1.4	-9.8	5.4
Hogares	1.1	-15.6	7.9
AA.PP.	2.3	7.0	-2.0
FBCF	1.8	-15.3	12.0
Bienes de equipo	2.7	-23.4	18.5
Construcción	0.9	-15.7	7.9
Demanda nacional (*)	1.5	-10.7	6.3
Exportaciones	2.6	-24.8	17.5
Importaciones	1.2	-22.2	14.8
Demanda externa (*)	0.5	-1.5	1.3
IPC (media anual)	0.7	-0.3	0.7
Deflactor PIB	1.6	-0.1	1.1
PIB nominal	3.5	-12.3	8.8

(*) Aportación al crecimiento del PIB

Fuente: Afi, INE

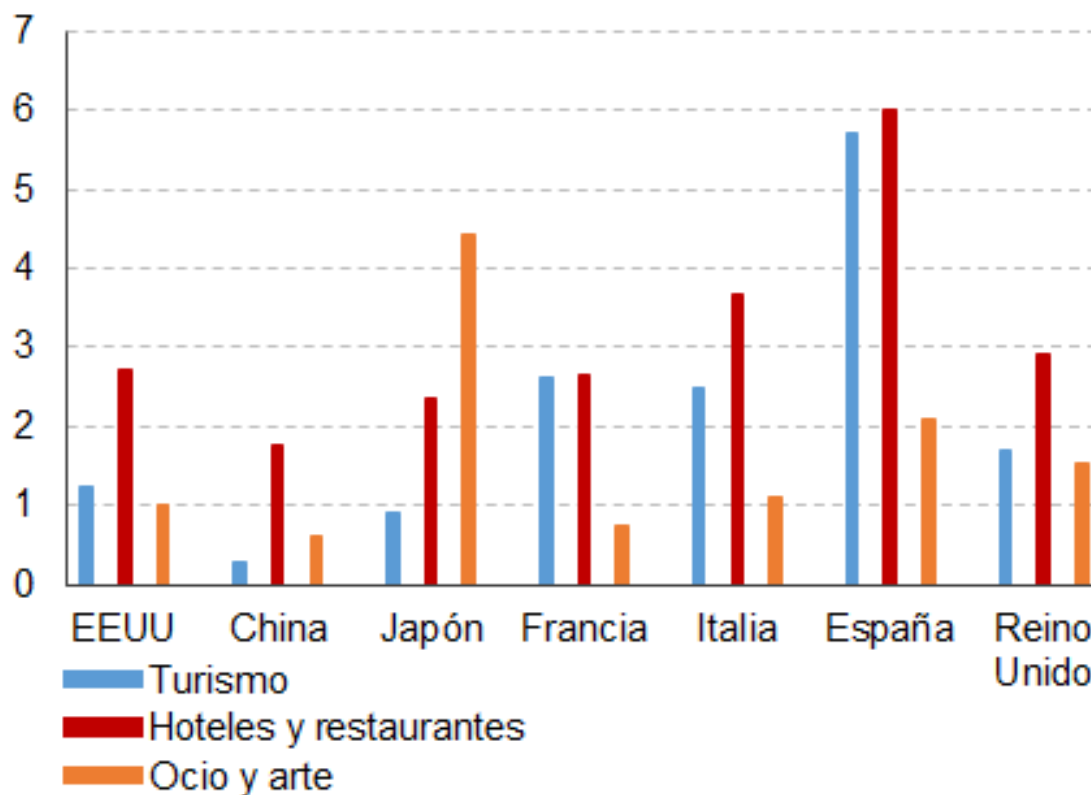
- La recuperación de la actividad en la segunda mitad del año va a ser más lenta debido al incremento de incertidumbre producido por los nuevos rebrotes.
- Tras mayo y junio con una notable recuperación de la actividad, la actividad de servicios se repliega en agosto y empeoran la confianza y las perspectivas para el empleo.
- Con el aumento del riesgo sanitario, esperamos que la actividad se mantenga un 10% por debajo de su nivel normal en otoño.
- El mayor descenso en la inversión, como consecuencia del incremento en la incertidumbre, y una contribución negativa de la demanda externa, como resultado de la menor afluencia de turistas, explican el descenso adicional del PIB en 2020 frente a la previsión que teníamos hasta mediados de julio.

España. Razones de la vulnerabilidad

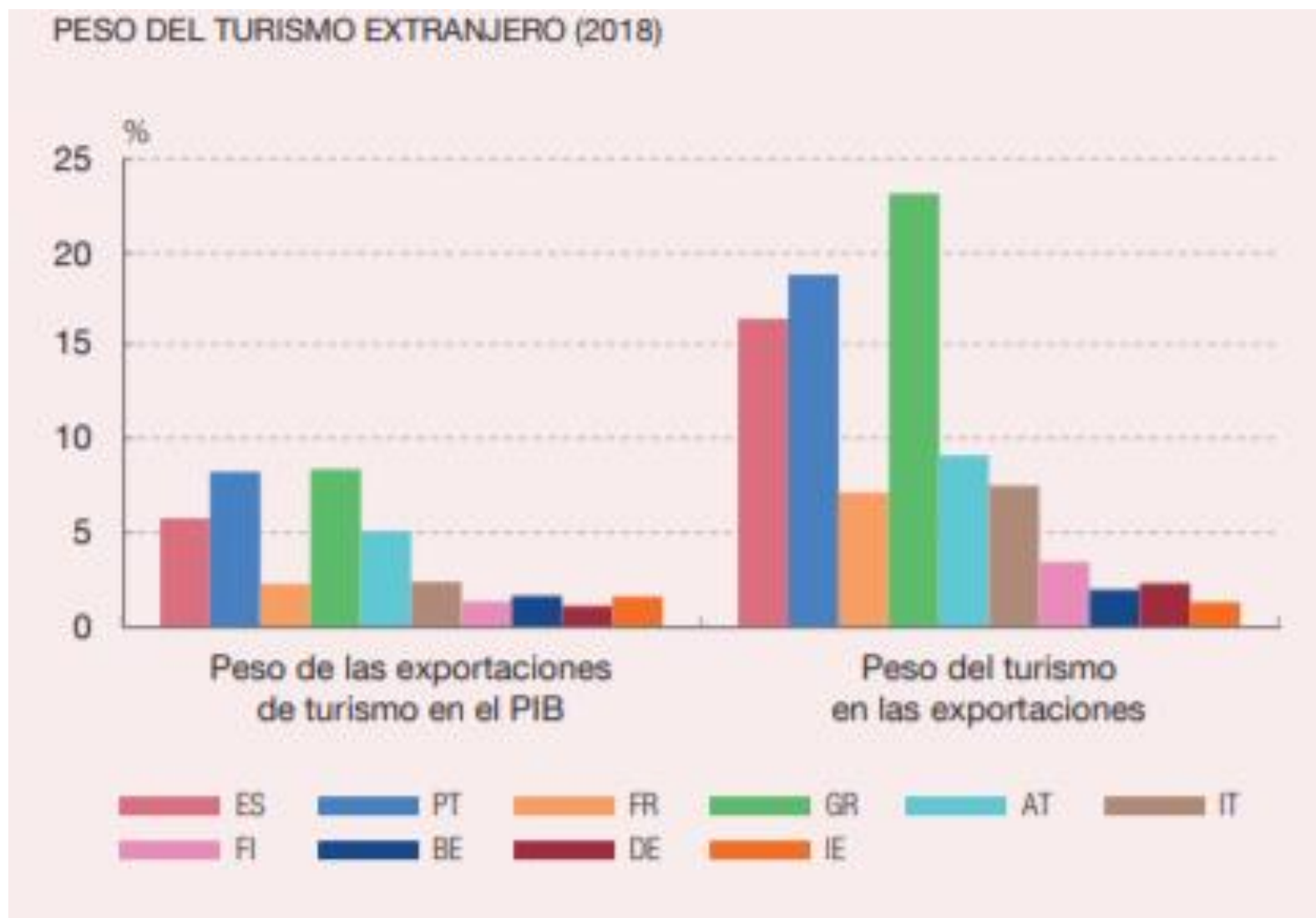
- a) Severidad del contagio y de la reclusión
- b) Estructura productiva
- c) Censo empresarial
- d) Mercado de trabajo
- e) Margen de maniobra de las Finanzas Públicas

España: exposición a los sectores más castigados

Exportaciones turísticas y peso en el VAB de hostelería, restauración y ocio y cultura



Fuente: Afi, Banco de España



Censo empresarial del INE: 3,6 millones de empresas

Distribución sectorial:

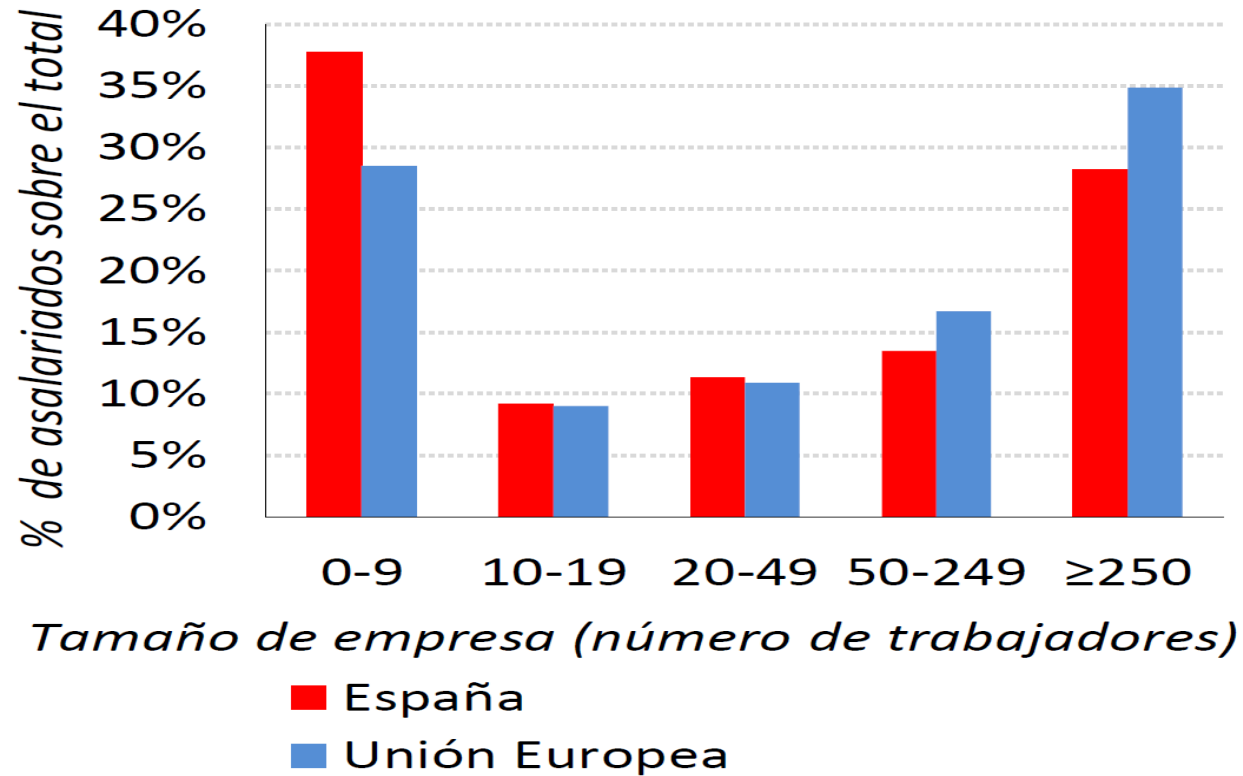
- 81% servicios, el comercio un 23% del total;
- 6% industria
- 13% construcción

Distribución por tamaños:

- 4% tiene 10 o más trabajadores;
- 90% no tienen más de 4.

Tasa de mortalidad empresarial muy superior entre empresas de pequeña dimensión

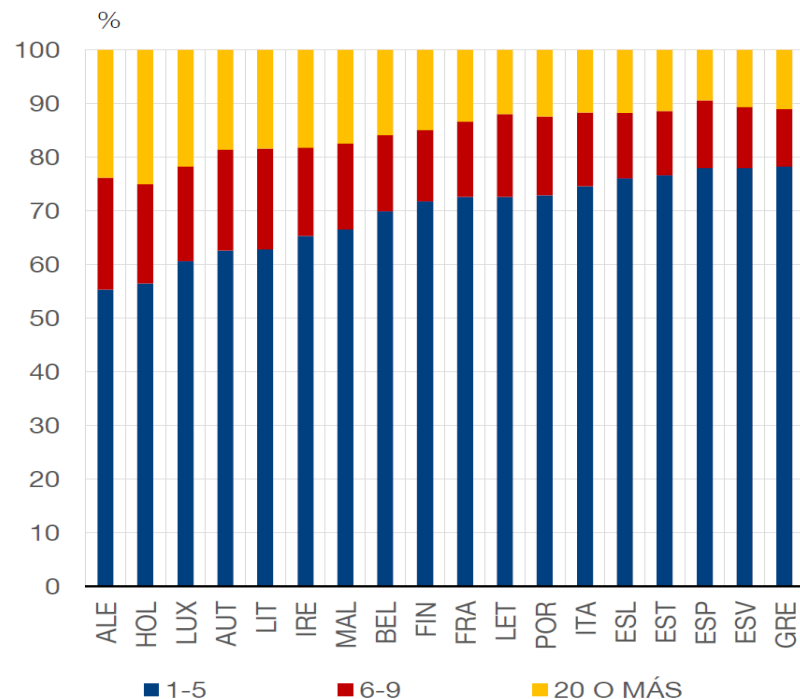
Número de asalariados por tamaño de empresa (% de asalariados totales, 2017)



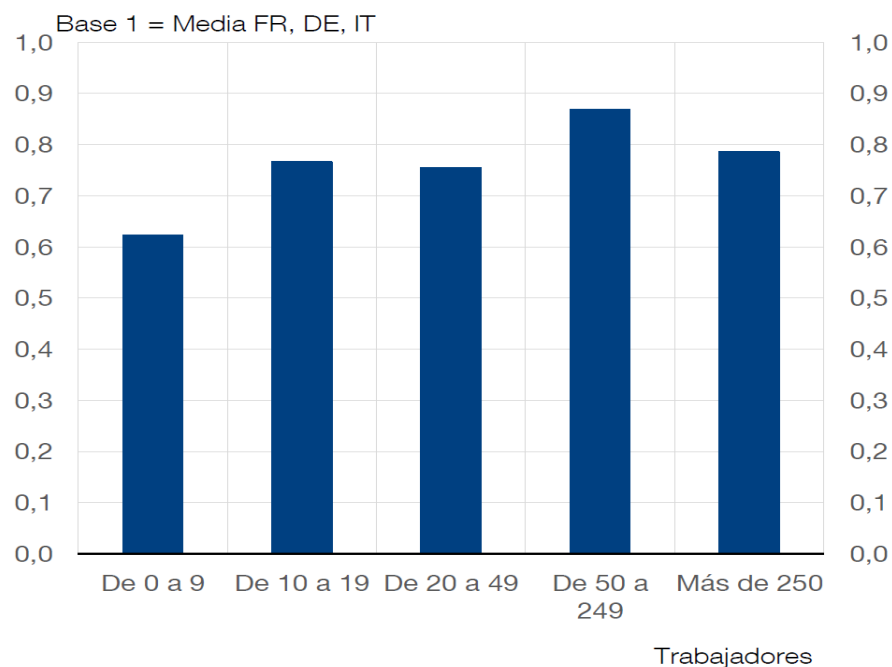
Fuente: INE, Eurostat

LA DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL ESPAÑOLA DESTACA POR EL PESO ELEVADO DE LAS EMPRESAS DE REDUCIDO TAMAÑO, QUE SON POCO PRODUCTIVAS

EMPRESAS SEGÚN EL NÚMERO DE TRABAJADORES POR PAÍS



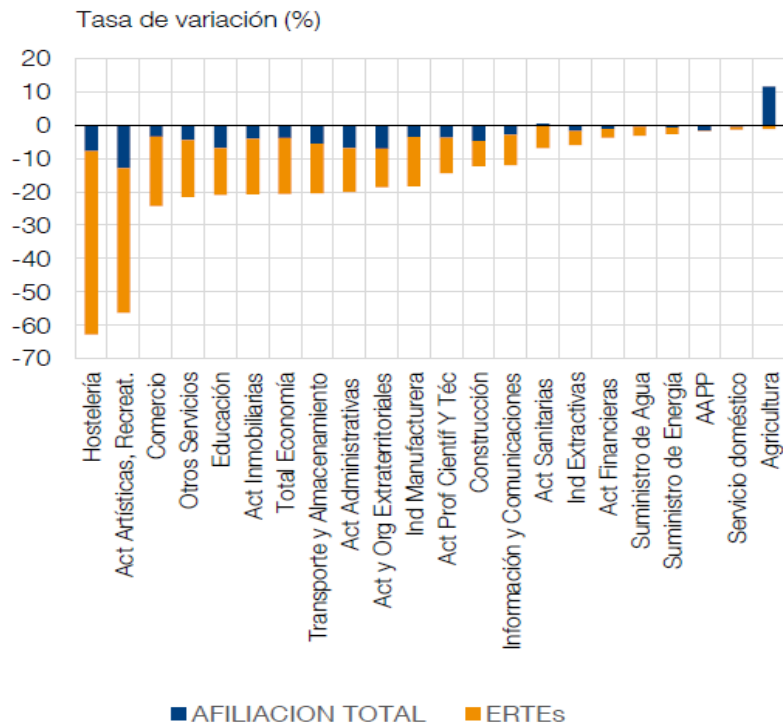
PRODUCTIVIDAD RELATIVA DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS



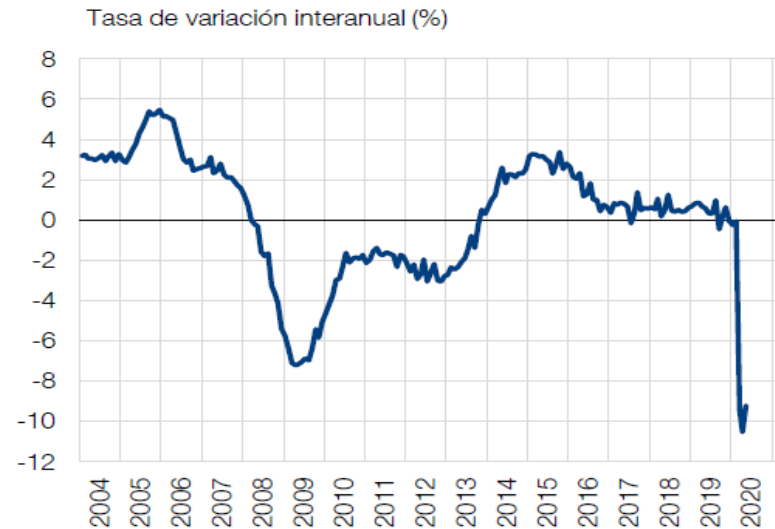
Fuentes: Eurostat y DIRCE.

LA CRISIS ESTÁ TENIENDO UN IMPACTO MUY ACUSADO SOBRE EL EMPLEO Y EL NÚMERO DE EMPRESAS EN ALTA EN LA SEGURIDAD SOCIAL

AFILIACIÓN TOTAL E IMPACTO DE LOS ERTES POR RAMAS DE ACTIVIDAD ENTRE FEBRERO Y MAYO



EMPRESAS INSCRITAS EN LA SEGURIDAD SOCIAL

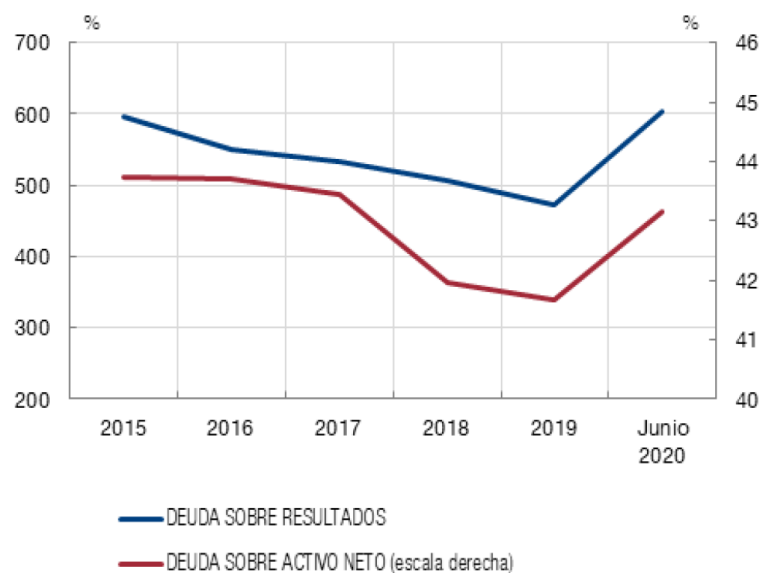


Fuentes: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, y Banco de España.

EMPRESAS NO FINANCIERAS: EL CRECIMIENTO DEL ENDEUDAMIENTO Y LAS PEORES PERSPECTIVAS DE DEMANDA AUMENTAN SU VULNERABILIDAD, EN ESPECIAL EN LOS SECTORES MÁS AFECTADOS

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS. CBT (a) (b)



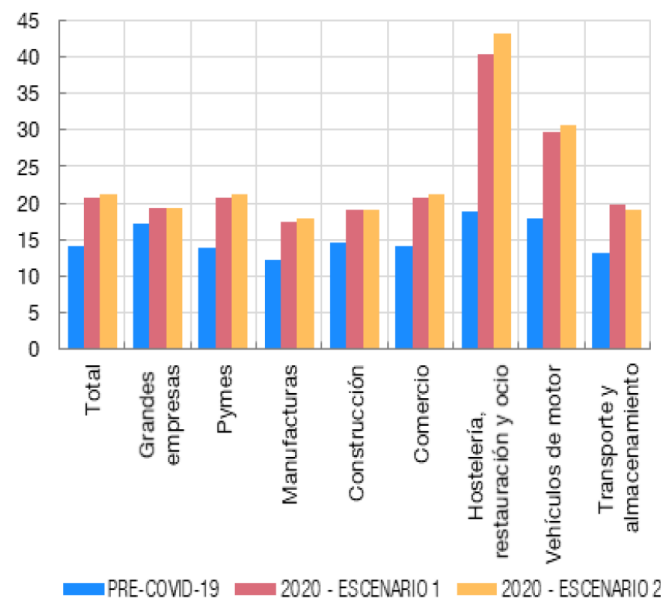
FUENTE: Banco de España

a. CBT: Encuesta trimestral de la Central de Balances.

b. Resultados: Resultado económico bruto + Ingresos financieros. Activo neto: activo neto de recursos ajenos sin coste financiero.

EMPRESAS VULNERABLES DE ACUERDO CON LA RATIO DE DEUDA NETA SOBRE ACTIVO NETO (a)

En % de las empresas de su grupo



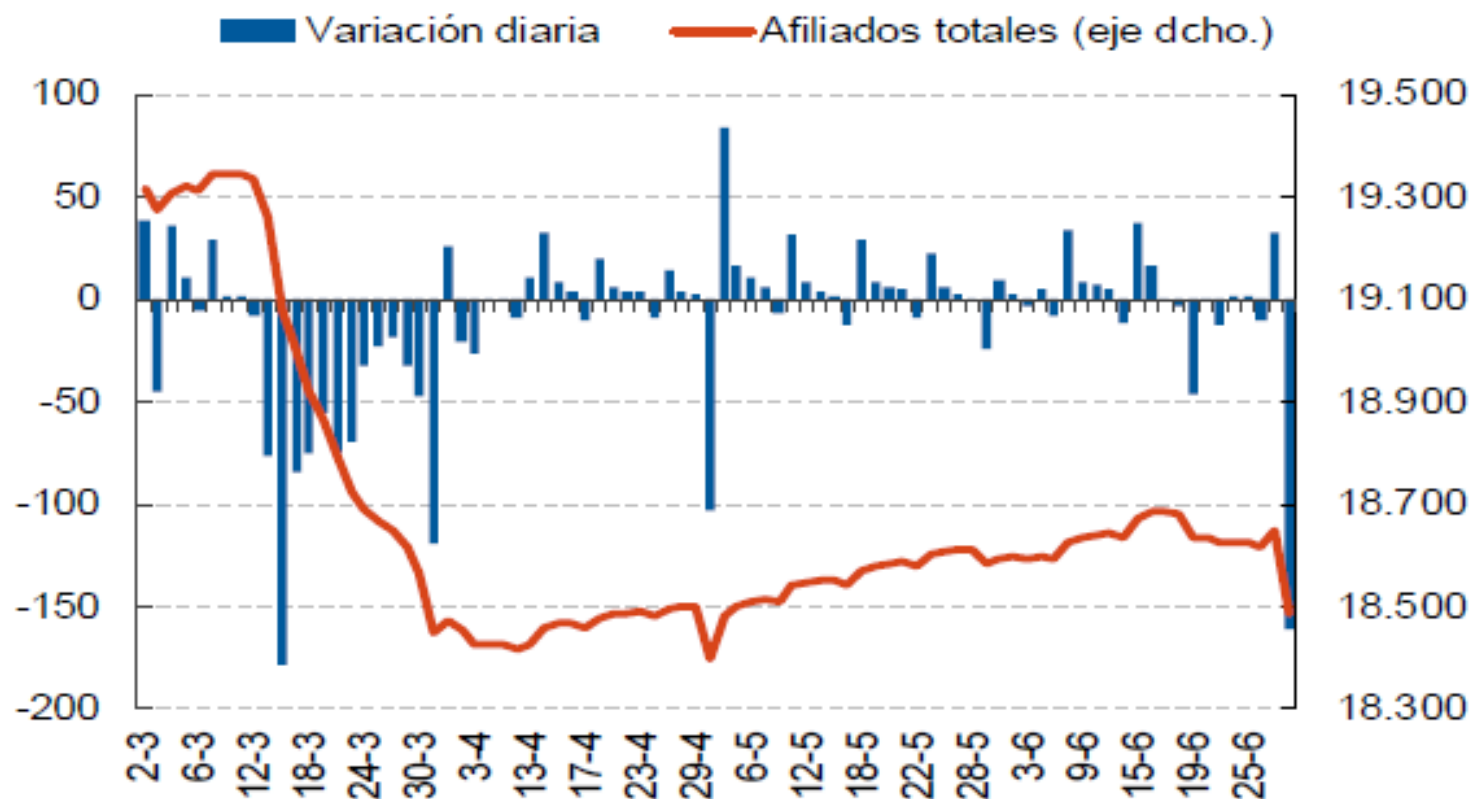
FUENTE: Banco de España

a. CBT: Encuesta trimestral de la Central de Balances.

b. Resultados: Resultado económico bruto + Ingresos financieros. Activo neto: activo neto de recursos ajenos sin coste financiero.

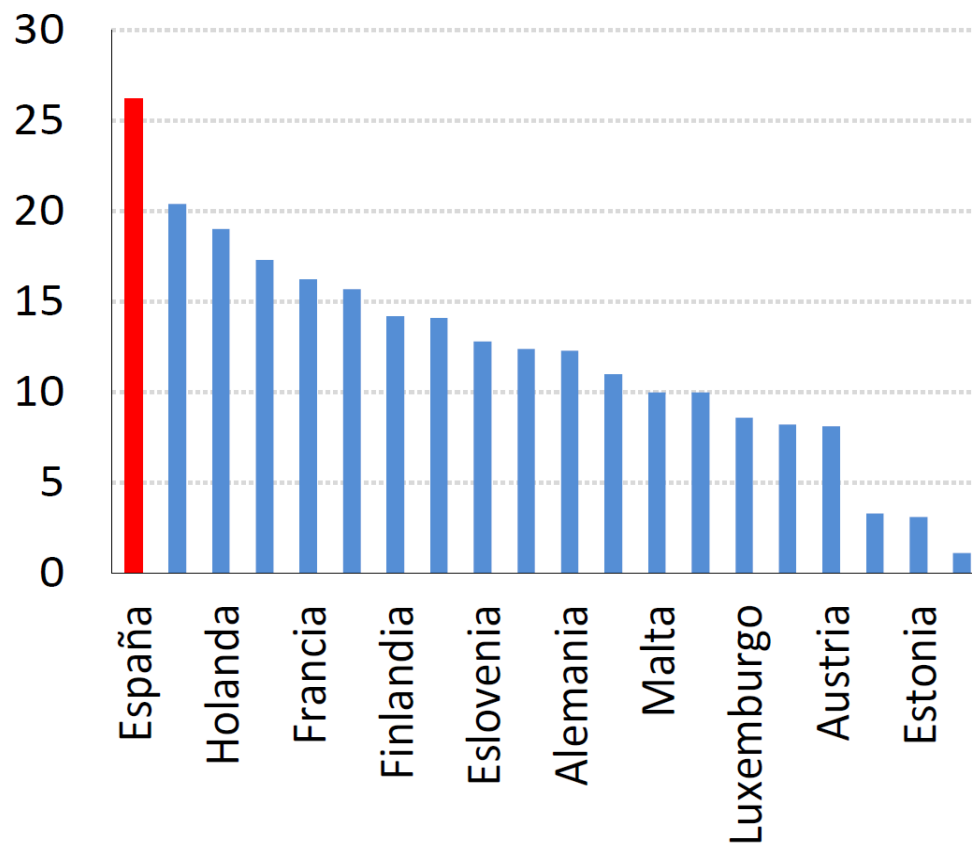
Afiliados a la Seguridad Social

(Miles de personas)



Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social

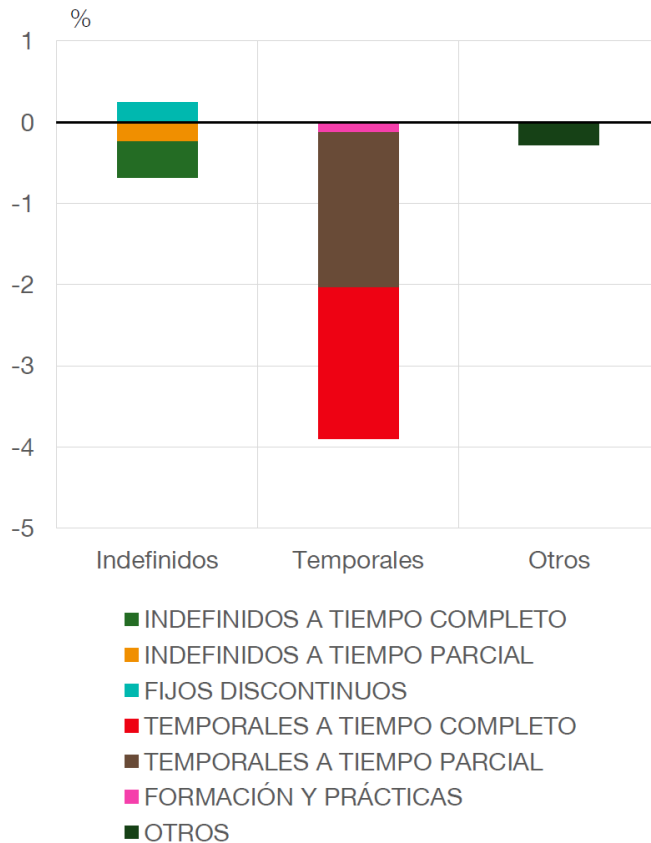
Tasa de temporalidad (% de asalariados, cuarto trimestre de 2019)



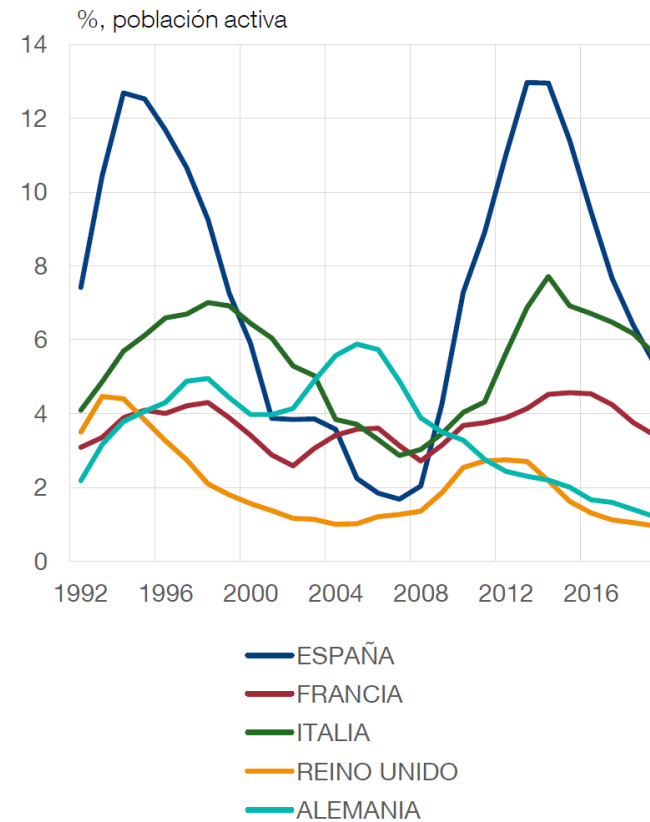
Fuente: INE, Eurostat

LA DESTRUCCIÓN DE EMPLEO RECAE EXCESIVAMENTE SOBRE EL EMPLEO TEMPORAL; TASA DE PARO DE LARGA DURACIÓN MUY ELEVADA

CAÍDA DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO ENTRE FEBRERO Y MAYO DE 2020



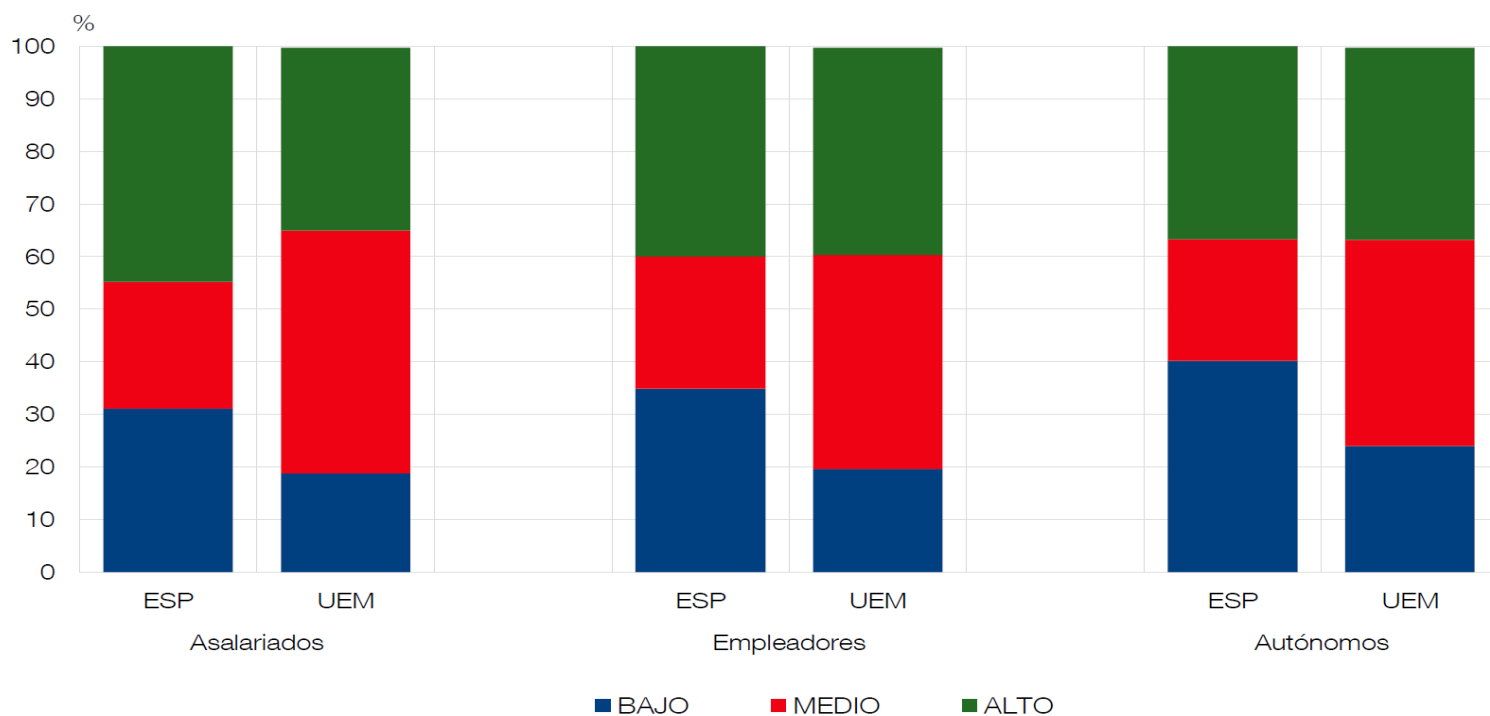
TASA DE DESEMPLEO DE LARGA DURACIÓN



Fuentes: AMECO y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

EL NIVEL EDUCATIVO DE EMPRESARIOS, AUTÓNOMOS Y TRABAJADORES EN ESPAÑA ESTÁ POR DEBAJO DEL PROMEDIO EUROPEO

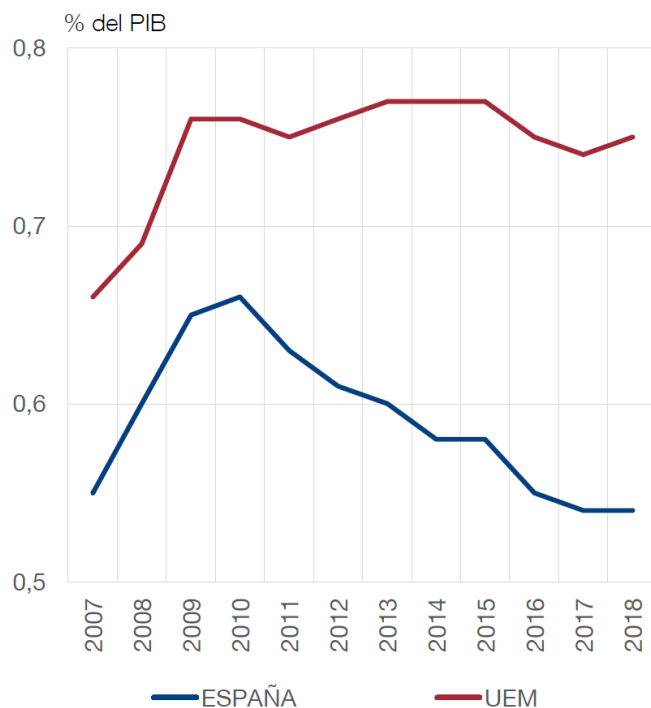
DISTRIBUCIÓN POR NIVEL EDUCATIVO DE LOS OCUPADOS



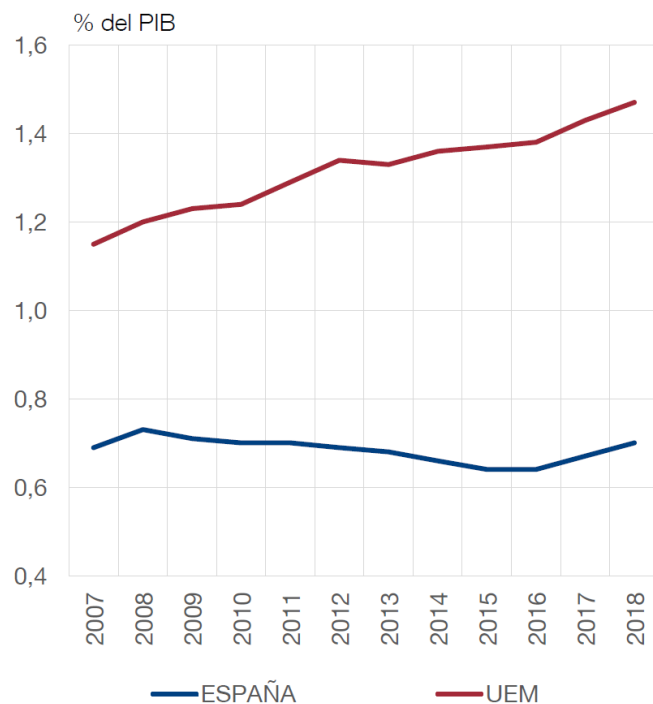
Fuente: Eurostat (LFS). Datos de 2019.

EN ESPAÑA, LA INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA EN INNOVACIÓN TAMBIÉN ESTÁ POR DEBAJO DE LA DE OTROS PAÍSES EUROPEOS

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

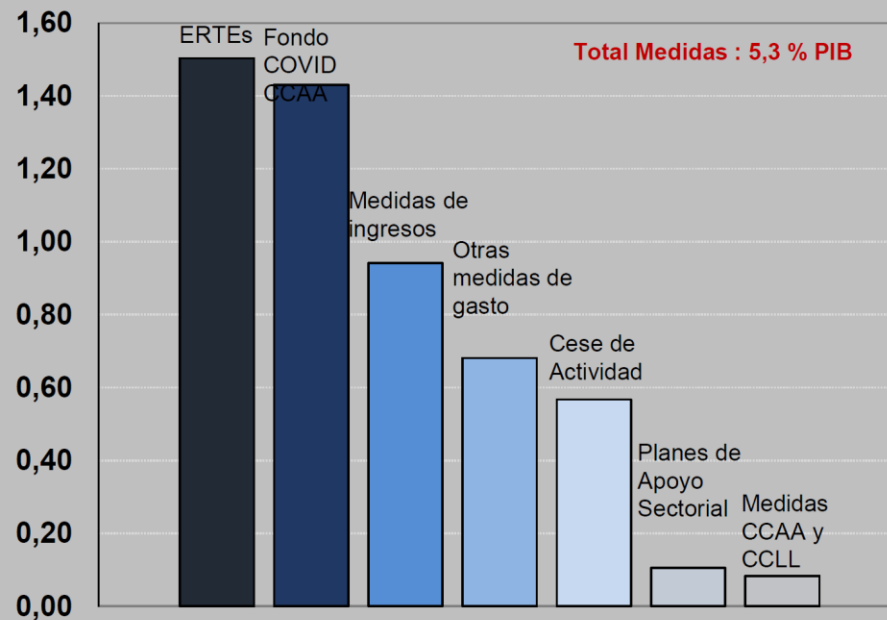


EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO



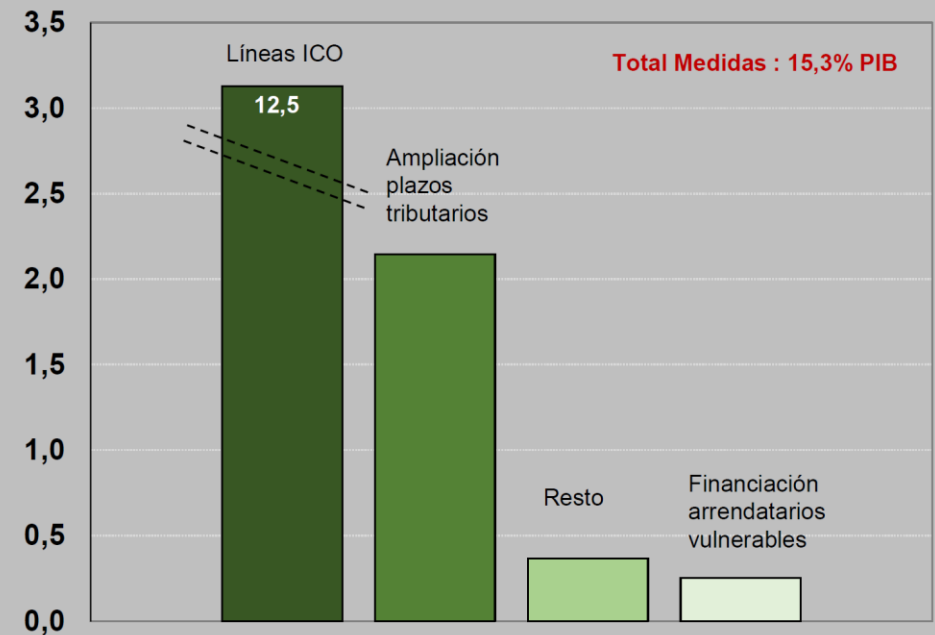
Fuente: Eurostat.

Medidas de apoyo presupuestario (% PIB)



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Medidas de apoyo a la liquidez



Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Discretionary 2020 fiscal measures adopted in response to coronavirus by 15 June 2020*, % of 2019 GDP

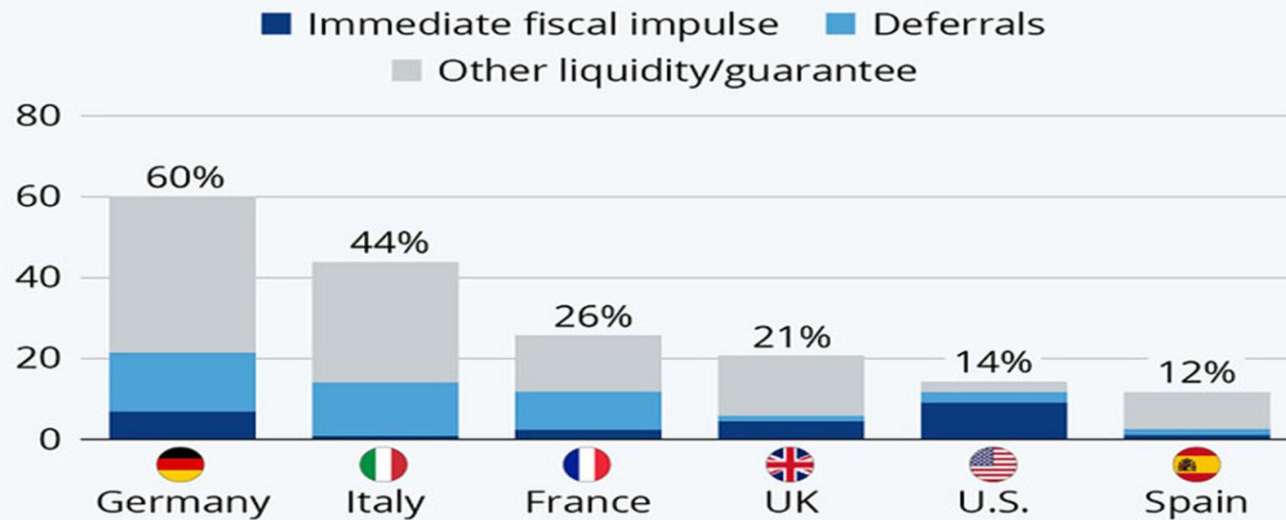
	Immediate fiscal impulse	Deferral	Other liquidity /guarantee	Last update
Belgium	1.4%	4.8%	21.9%	03/06/2020
Denmark	5.5%	7.2%	4.1%	01/07/2020
France	4.4%	8.7%	14.2%	18/06/2020
Germany	8.3%	7.3%	24.3%	04/08/2020
Greece	3.1%	1.2%	2.1%	05/06/2020
Hungary	0.4%	8.3%	0.0%	25/03/2020
Italy	3.4%	13.2%	32.1%	22/06/2020
Netherlands	3.7%	7.9%	3.4%	27/05/2020
Portugal	2.5%	11.1%	5.5%	04/05/2020
Spain	3.7%	0.8%	9.2%	23/06/2020
UK	8.0%	2.3%	15.4%	16/07/2020
United States	9.1%	2.6%	2.6%	27/04/2020

Note: we calculate the ratio of the 2020 measures to 2019 GDP, because the 2020 GDP outlook is very uncertain. The category 'Other liquidity/guarantee' includes only government-initiated measures (excludes central bank measures) and shows the total volume of private sector loans/activities covered, not the amount the government put aside for the liquidity support or guarantee (the amount of which is multiplied to cover a much larger amount of private sector activity).

** The cut-off date is earlier for some countries, see at the country specific descriptions.*

How Coronavirus Stimulus Packages Compare

Size of COVID-19 stimulus packages in selected countries as a share of 2019 GDP



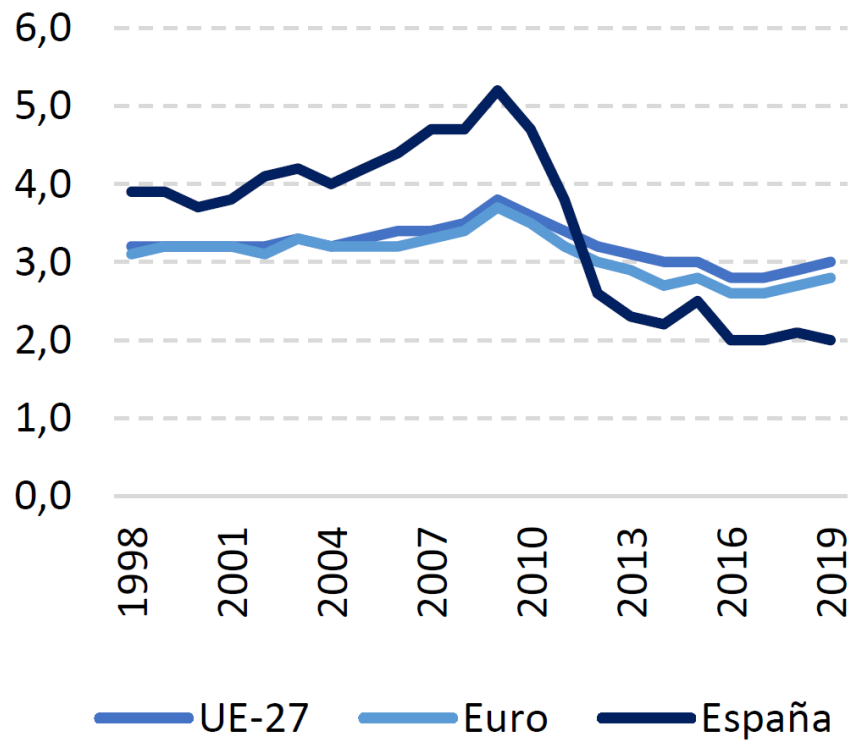
Latest measures announced April 23, 2020

Source: Bruegel

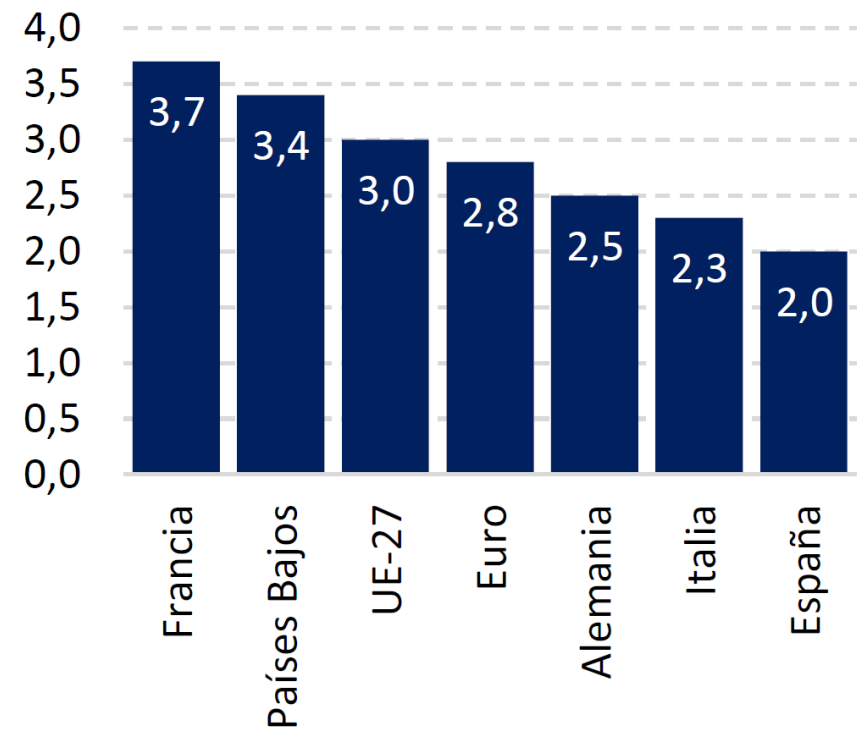


statista

Evolución de la inversión pública en España, UE y Eurozona



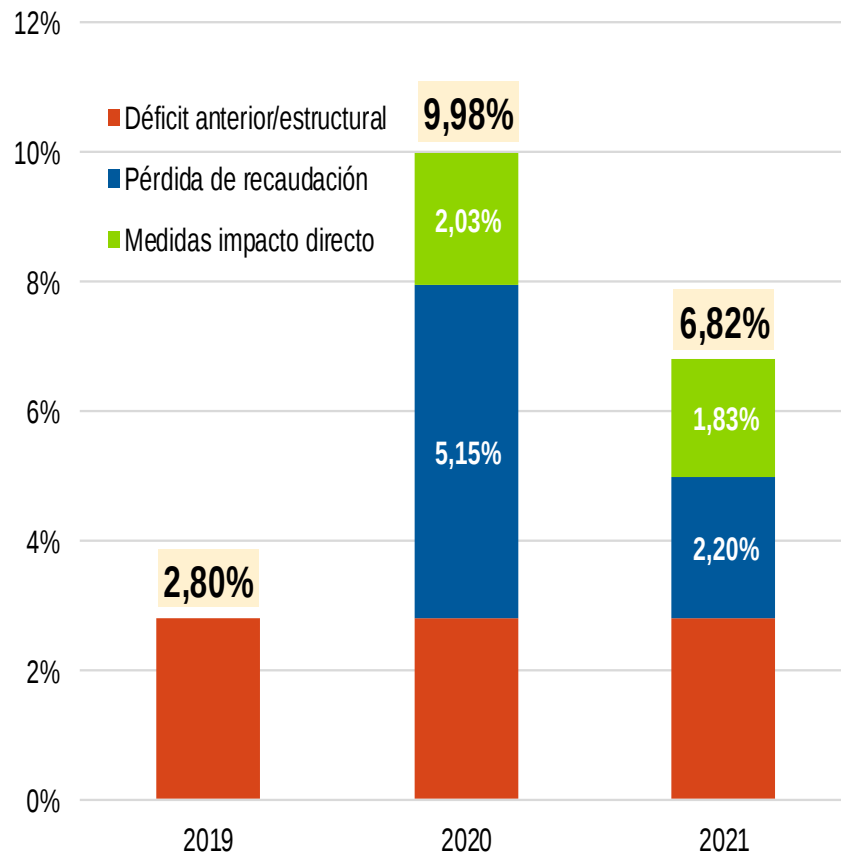
Inversión pública, 2019 (% PIB)



Fuente: Eurostat

Déficit público y deuda pública

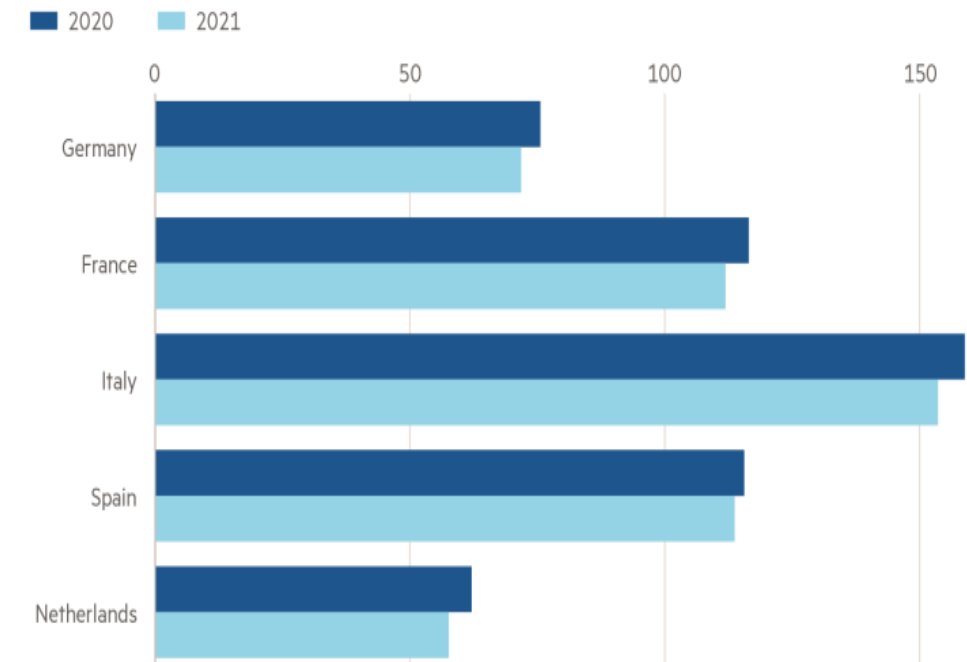
Previsión de déficit público y composición (% de PIB)



Deuda pública (% de PIB)

Leading states will be saddled with high debt ratios

General government gross debt as % of GDP



Source: European Commission Spring 2020 forecast

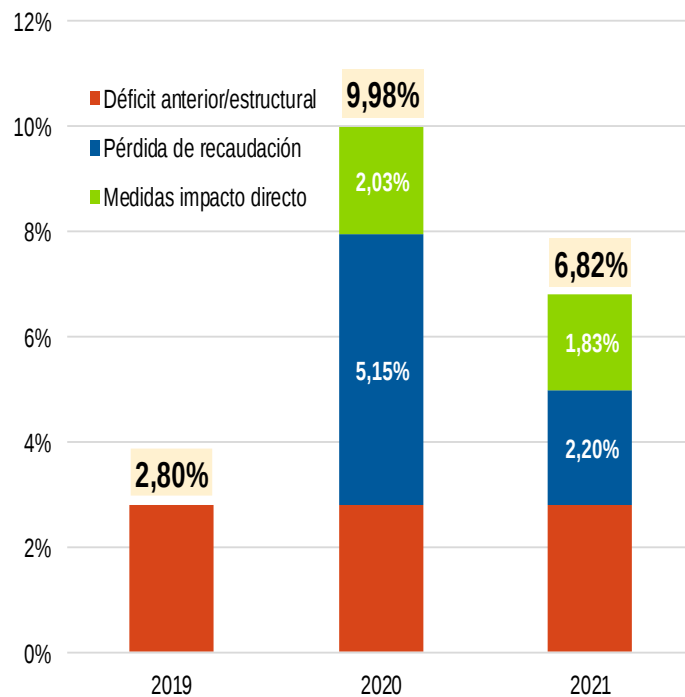
© FT

Bucle diabólico 2010-12



Economía española. Déficit público al 10% en 2020, deuda pública al 116% PIB

Previsión de déficit público y composición (% de PIB)



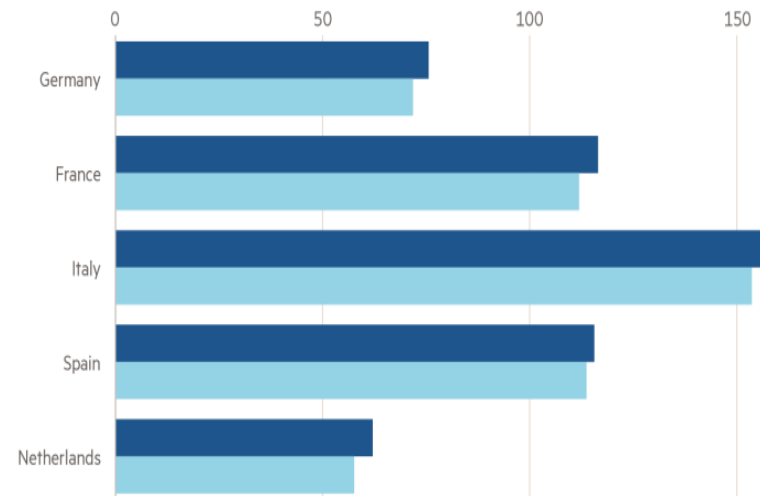
Fuente: Afi, INE

Deuda pública (% de PIB)

Leading states will be saddled with high debt ratios

General government gross debt as % of GDP

■ 2020 ■ 2021



Source: European Commission Spring 2020 forecast
© FT

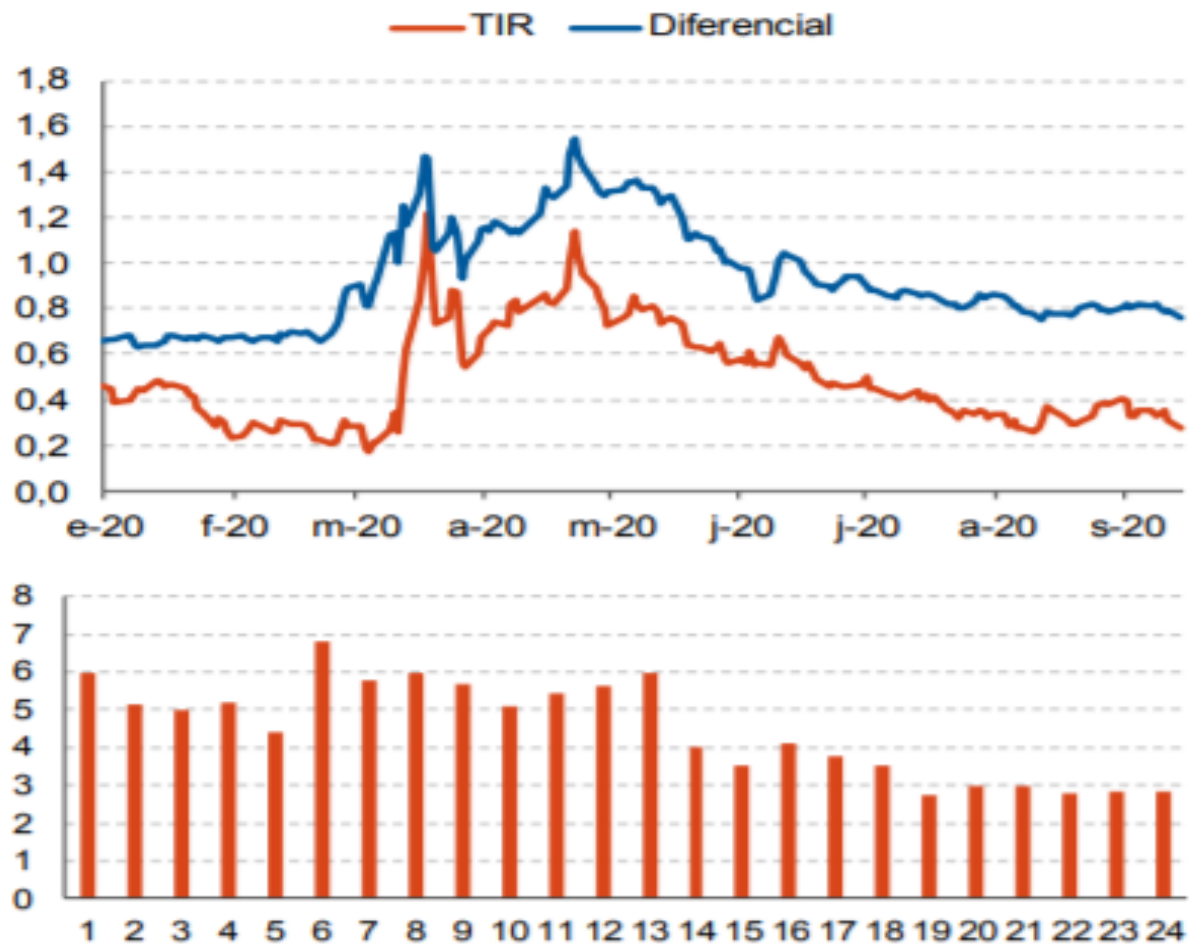
Fuente: Afi, INE, FMI

Spread soberano a 10 años frente a Alemania: España e Italia (pp)



Fuente: Afi, Bloomberg

TIR y diferencial español a diez años (% , gráfico superior) y ritmo diario de compras semanales del PEPP (gráfico inferior, millones de euros, semanas)



Fuente: Afi, Bloomberg

	Bancos centrales	Apoyo a empresas y trabajadores	Estímulo fiscal adicional
Área Euro	- Liquidez (LTRO y TLTRO con incentivos para prestar) - Flexibilización de los requisitos para los activos de garantía - Relajación de las obligación de capital a los bancos 870.000 m € en APP con promesa de hacer más si se necesita	- Subvención a reducción temporal de trabajo - Aplazamiento de impuestos - Liquidez ilimitada a empresas y garantías (Alemania) - Bajas pagadas	37.000 millones de fondos de cohesión y estructurales (UE) 25.000 millones en garantías del BEI - SURE: 100.000 millones para ERTes - Líneas de crédito a los estados a través del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEE). El acceso concedido será del 2% del PIB del país. - Fondo de Recuperación UE: financiado con recursos del presupuesto y apalancado con emisión de deuda
EEUU	- El FOMC -100 pb a 0-0,25% - Gran programa de compra de activos (hipotecas, préstamos a estudiantes, automóviles, tarjetas de crédito, ...etc.) - Programas de liquidez para papel comercial, primary dealers, fondos del mercado monetario, Estados y municipios (incluye bonos high yield)	- Bajas pagadas - Recursos para los Estados (Medicaid) - Transferencias y prestaciones por desempleo más generosas - Préstamos blandos a empresas con elemento de donación	La CARES Act incluye: 250K para transferencias a hogares 350K para financiación a pymes 500K para apoyar empresas y Estados 260K para prestaciones por desempleo En conjunto, las medidas suponen más del 10% del PIB y llevarán el déficit de 2020 al 15% según la CBO
Reino Unido	- Recorte de tipos -60pb - Financiación para crédito a PYMES - Reducción del colchón de capital anti-cíclico - QE ilimitado - Financiación directa al Tesoro de manera temporal	- Aplazamiento del pago del IVA - Bajas pagadas por el Estado 330.000M£ de préstamos y garantías para empresas en dificultades	Paquete fiscal de 401.500 millones de libras esterlinas (18,1% del PIB), incluyendo las garantías

LAS AUTORIDADES SUPRANACIONALES EUROPEAS HAN REACCIONADO A ESTA CRISIS CON MÚLTIPLES MEDIDAS, PERO AÚN INSUFICIENTES

LA REACCIÓN SUPRANACIONAL A LA CRISIS DEL CORONAVIRUS

RESPUESTA EUROPEA: PRESUPUESTO, MEDE Y BEI

COMISIÓN EUROPEA		
CRII	NEXT GENERATION EU	SURE
Moviliización inmediata de los Fondos de Cohesión € 37 mm	Presupuesto suplementario y temporal, que incluye un Fondo de Recuperación y Resiliencia para financiar reformas e inversiones, en un plazo de 4 años Transferencias: € 427 mm Préstamos: € 250 mm	Instrumento temporal de préstamo para protección del empleo, garantizado por los EEMM € 100 mm
FINANCIACIÓN MOVILIZADA A TRAVÉS DEL GRUPO BEI		MEDE
Fondos de liquidez, compras de titulizaciones y garantías € 24 mm de euros	Solvency support instrument: garantías, préstamos y capital a empresas europeas € 31 mm de euros	Línea preventiva para financiar gastos sanitarios directos e indirectos relacionados con la pandemia por un 2% del PIB de cada país € 240 mm
TOTAL FONDOS UE + MEDE + BEI: € 1.100 mm (7,9% PIB UE)		

Fuente: Banco de España, basado en fuentes de la UE.

Acuerdo del Eurogrupo: redes de seguridad para empresas, trabajadores y Estados por un máximo de 540.000 millones de euros

Fondo de garantías BEI

- 25.000 millones de euros
- Para movilizar financiación a empresas por 200.000 millones
- Abierto a aportaciones del presupuesto UE y agencias financieras nacionales
- Foco en PYMEs

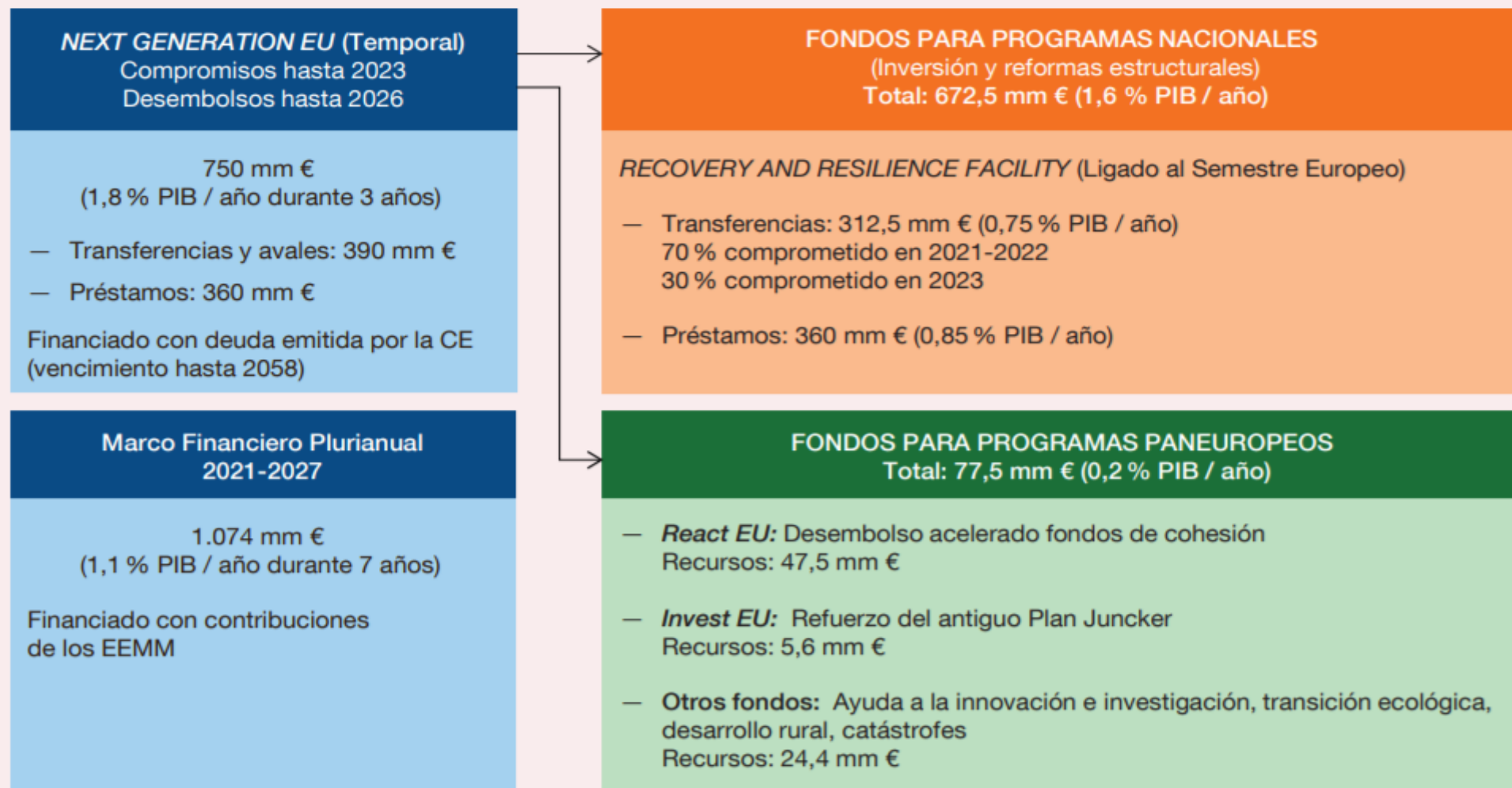
SURE

- Hasta 100.000 millones de euros para préstamos finalistas a los EEMM para ERTes o similares
- Financiado con emisión de deuda por la Comisión con la mejora crediticia de garantías de los Estados Miembros

Línea de crédito MEDE

- Préstamos sin condicionalidad por hasta un 2% del PIB de los países
- Financiado con la emisión de deuda del MEDE, garantizada por el capital suscrito y desembolsado por los Estados Miembros.
- Total máximo de 240.000 millones (alrededor de la mitad de la capacidad de endeudamiento del MEDE)

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL PLAN DE RECUPERACIÓN DE LA UE



FUENTES: Consejo Europeo y elaboración propia.

Plan europeo de recuperación, en miles de millones de euros

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Total
Total UE	75	139	188	188	111	49	0	750
(en % del total)	10,0	18,5	25,1	25,1	14,8	6,5	0,0	100,0
España	14	25,9	35,1	35,1	20,7	9,1	0	140

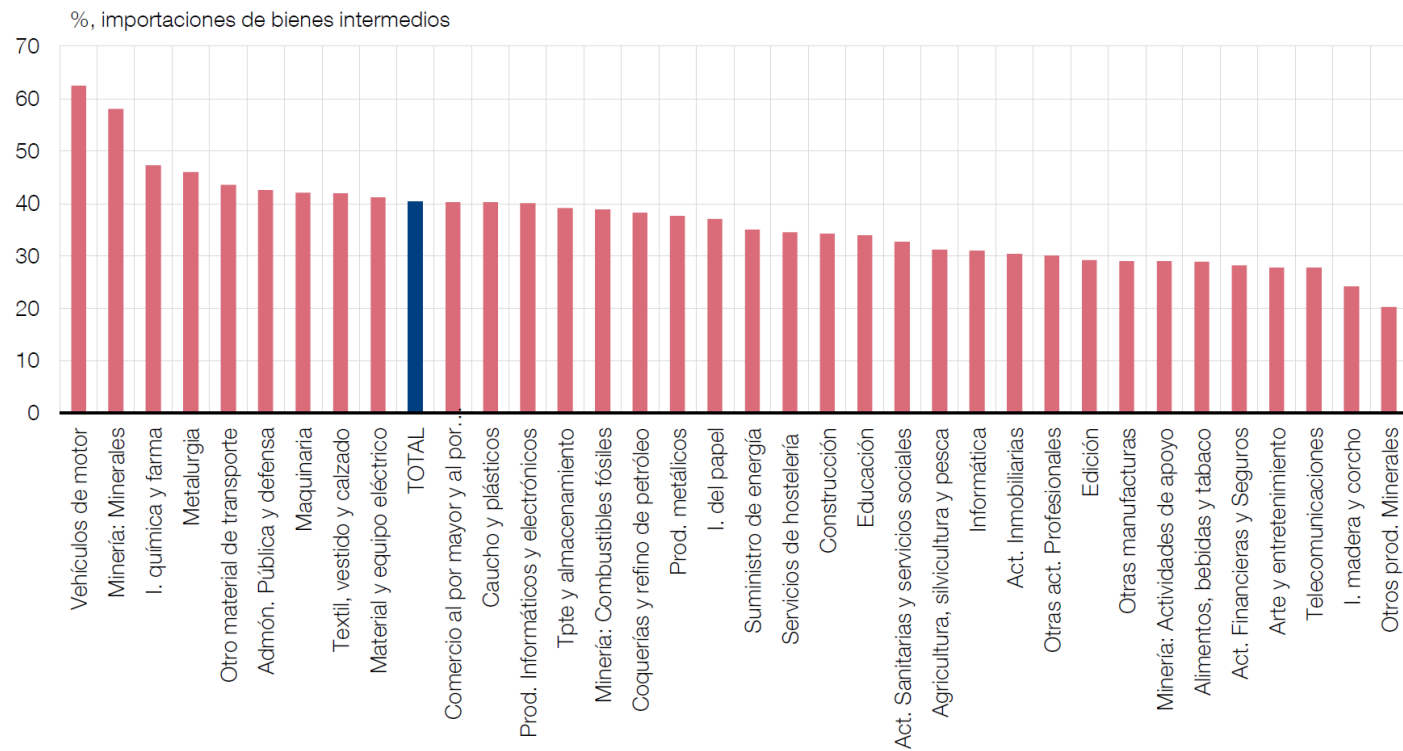
Fuente: Para la UE, Miguel Carrión en base a estimaciones de la CE. Para España: estimaciones de Funcas.

El día después

- ✓ Recuperación desigual, incompleta y asimétrica
- ✓ Incertidumbre. Temor. Demanda contraída. Crecimiento y empleo.
- ✓ Globalización pautada
- ✓ Erosión capital humano: desempleo, dificultades escolarización, ...
- ✓ Inflación bajo control. Políticas monetarias expansivas.
- ✓ Deuda elevada. Pública y privada
- ✓ Sensibilidad a la sostenibilidad
- ✓ Aceleración de la digitalización

UNA EVENTUAL REVERSIÓN DEL PROCESO DE GLOBALIZACIÓN TENDRÍA UN IMPACTO ASIMÉTRICO POR SECTORES EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

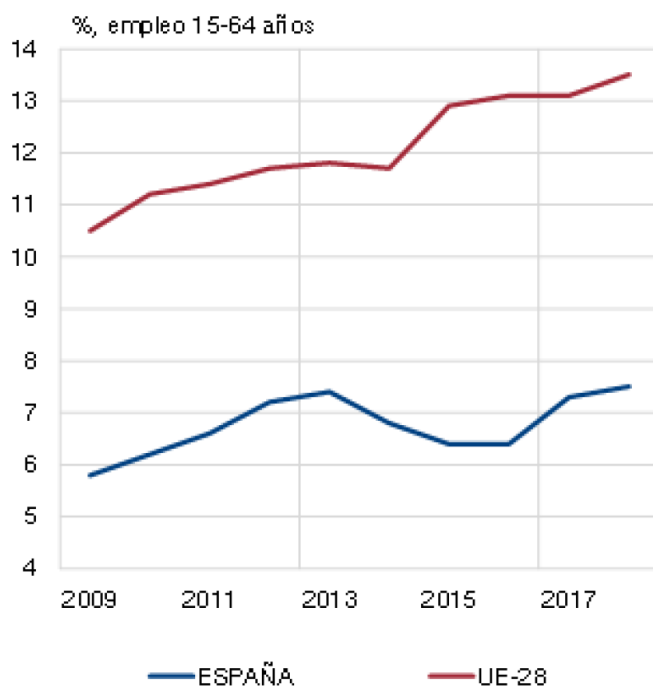
INSUMOS INTERMEDIOS IMPORTADOS USADOS PARA LAS EXPORTACIONES, POR INDUSTRIA DE ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES



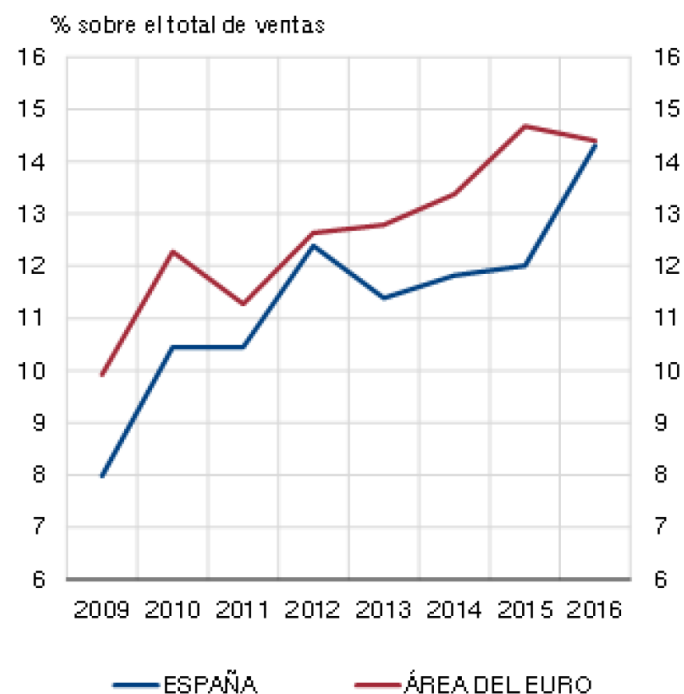
Fuente: OECD. Trade in Value Added (TiVA). Datos de 2015.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS HA AUMENTADO EN ESPAÑA EL COMERCIO ONLINE Y EL TELETRABAJO; AÚN EXISTE MARGEN PARA MÁS TELETRABAJO

**TRABAJADORES CON TELETRABAJO
ESPAÑA FRENTE A LA UE-28**



VENTAS ONLINE EN ESPAÑA Y EN EL ÁREA DEL EURO



Fuentes: Eurostat y Banco de España.

Afi

Calle Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid España

Afi

+34 915 200 100
www.afi.es
info@afi.es



Afi Escuela de Finanzas

+34 915 200 150 / 180
www.afiescueladefinanzas.es
efa@afi.es



Fundación Afi

+34 915 200 100
www.fundacionafi.org
info@fundacionafi.org

