



# El Futuro de Europa 2016:

## *Confianza pese a los riesgos*

La economía europea afronta muchos riesgos potenciales en su recuperación tras la crisis financiera de 2008. Pese a su variedad, estos riesgos pueden clasificarse en dos categorías. La primera está formada por una serie de tensiones políticas y sociales que llenan los titulares de los medios: un posible Brexit, la crisis migratoria o el auge sostenido del sentimiento nacionalista frente al europeísmo. Por otro lado, permanecen los problemas económicos que acompañan a Europa desde hace unos cuantos años: alto desempleo, baja inflación y un crecimiento económico crónicamente lento.

**52%**  
de los líderes empresariales  
europeos se muestran  
**optimistas**  
sobre el futuro

¿Cómo se desenvuelven las empresas en este contexto? Para comprenderlo, el International Business Report de Grant Thornton, que entrevista trimestralmente a más de 2.500 líderes empresariales en 36 economías de todo el mundo, ha realizado una serie de preguntas a los empresarios y directivos europeos. 100 de estas entrevistas se han realizado en España.

Nuestro estudio muestra que, pese a la compleja red de problemas externos, el empresariado europeo mantiene la confianza en sus perspectivas. Las empresas son optimistas respecto a la capacidad de sus economías para capear el temporal y mantienen un apoyo sólido al proyecto europeo. Pero, al mismo tiempo, citan ciertas debilidades económicas estructurales como la baja inflación, el alto desempleo o el lento crecimiento económico como las principales amenazas para la estabilidad económica de la Unión.

Más aún, si el verano de 2016 trae la salida del Reino Unido de la UE, la confianza empresarial tendrá que afrontar una de sus pruebas más duras en los últimos años.



Álvaro Sanmartín  
Chief Economist de Grant Thornton  
y fundador de Alinea Global

# Los líderes empresariales mantienen el optimismo pese a los riesgos

El porcentaje de directivos optimistas supera en 34 puntos al de pesimistas en la UE, según el IBR para el primer trimestre de 2016

Pese a los actuales riesgos de desestabilización de la economía, el optimismo empresarial europeo se mantiene coherente con el de los últimos trimestres con un índice (optimistas menos pesimistas) de 38 puntos positivos en la segunda mitad de 2015. El índice del T1 2016, 34 puntos, supera ampliamente la media global de 26 y resulta comparable con los niveles de confianza registrados antes de la crisis.

La expectativas de empleo de las empresas de la UE se han mantenido también bastante estables durante los últimos cuatro trimestres (con índices positivos de 25, 30, 26 y 22 puntos).

Las buenas perspectivas se ven respaldadas por el cambio de tendencia en el crecimiento del PIB que resulta especialmente notable en algunas de las economías que más ha sufrido la crisis como la española. Las previsiones para 2016 de The Economist Intelligence Unit indican un crecimiento del PIB del 0,9% en Italia, del 1,4% en Grecia y del 2,8% en España.

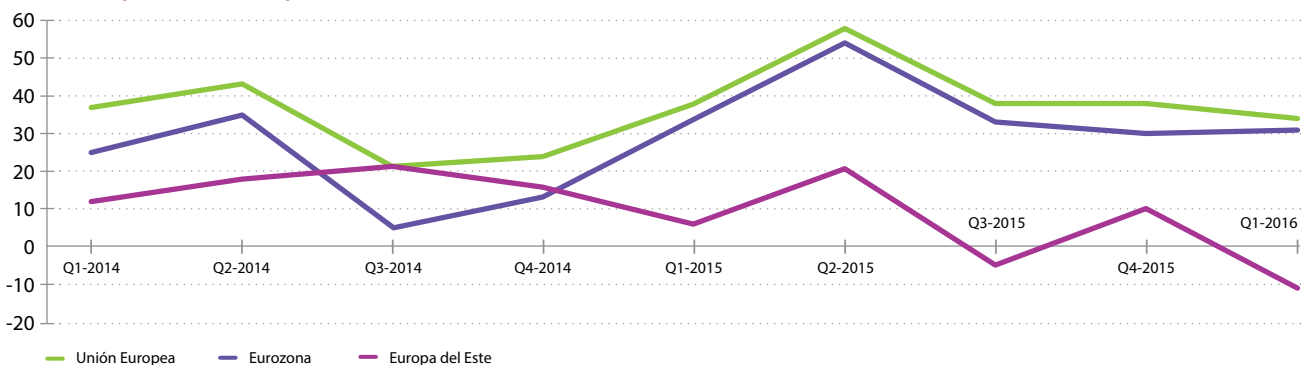
Los datos del IBR muestran también como siete de cada diez líderes empresariales europeos consideran que las medidas de estímulo del Banco Central Europeo han tenido un impacto positivo. Esa percepción es aún más generalizada en países como España, con un 86% que reconoce ese efecto positivo en la economía, Irlanda (84%) e Italia (80%). Las nuevas políticas del BCE han tenido también un impacto directo en la financiación de las empresas. Un 57% de los empresarios españoles considera que el acceso al crédito es ahora más fácil que hace un año.

Más allá de la media, la confianza varía sensiblemente entre países. En el este de Europa el optimismo empresarial se situó en los -11 puntos negativos en el primer trimestre del año. Y en el Reino Unido el índice de confianza ha caído desde los 73 a los 44 puntos según se acerca el referéndum sobre la permanencia en la UE.

La caída de la confianza en el Reino Unido puede parecer paradójica si se tiene en cuenta que los fundamentos macroeconómicos siguen fuertes con tipos de interés, inflación y desempleo en niveles relativamente bajos, y con bancos y compañías con buena salud financiera. Sin embargo, parece claro que la incertidumbre ante el Brexit y otros asuntos geopolíticos están afectando al optimismo de nuestros empresarios.

Robert Hannah, COO,  
Grant Thornton UK LLP

## Índice de optimismo\* Europa



Fuente: Grant Thornton IBR 2016

Índice de optimismo: porcentaje de los que se declaran optimistas menos los que se muestran pesimistas

# Las empresas confían en que los problemas políticos tendrán solución... de momento

Estas son las principales amenazas para la estabilidad económica de la UE, según los empresarios

La principal preocupación de los líderes empresariales de la eurozona, citada por un 25%, es la relativa e históricamente baja tasa de crecimiento económico. Esto está en línea con lo planteado por el FMI que, pese al regreso al crecimiento de varias economías europeas, sigue viendo una lentitud general en el avance del PIB. La segunda gran amenaza, señalada por un 20%, es el alto desempleo.

Por el contrario, algunos de los asuntos más presentes en la actualidad mediática como son la crisis migratoria (10%) o el auge de los partidos nacionalistas (12%) no están entre los más señalados por los empresarios. Parece que estos problemas se perciben como temporales y similares a otros que Europa ya ha gestionado antes. Son, por tanto, los retos macroeconómicos fundamentales y de largo recorrido los que verdaderamente preocupan al empresariado europeo.

Pese a las dudas en torno al crecimiento y al empleo, las empresas parecen confiadas en que las distintas administraciones y autoridades podrán resolver esos retos. Por ejemplo, nuestro estudio muestra una reacción positiva prácticamente unánime ante el programa de compra de activos del BCE.

Lo que está claro, de cara a los próximos meses, es que la confianza y el aguante de las empresas europeas no pueden darse por sentados. Para empezar, la sombra del referéndum británico es alargada. Hasta el momento los sondeos muestran una gran división en torno a la permanencia en la UE.

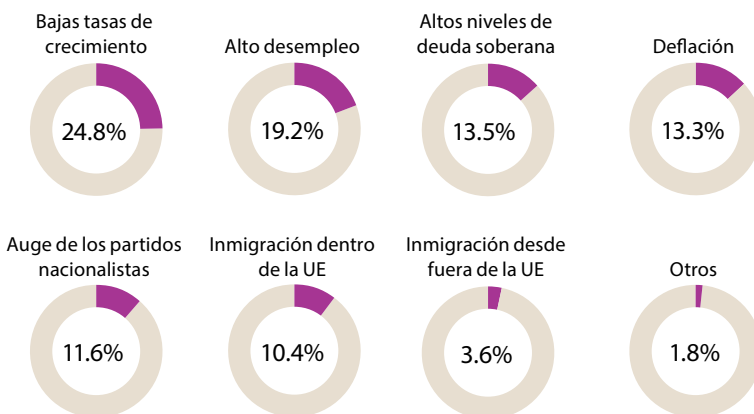
El Brexit es pues un riesgo real cuyas repercusiones económicas son bien reconocidas por las empresas: casi ocho de cada diez líderes empresariales europeos cree que una salida del Reino Unido tendría consecuencias negativas para la UE.



**casi 8 de cada 10 líderes empresariales europeos cree que una salida del Reino Unido tendría consecuencias negativas para la UE**

Al otro lado del Atlántico, la presidenta de la Reserva Federal de EEUU, Janet Yellen, ha insinuado que podría ralentizar o retrasar futuras subidas de tipos, algo que podría disminuir la eficacia de las actuales políticas del BCE en cuanto al debilitamiento del euro frente a otras divisas para impulsar el crecimiento económico.

¿Cuál cree que es la principal amenaza para la estabilidad económica de la UE?



Fuente: Grant Thornton IBR 2016

Las empresas alemanas confían en que las políticas del BCE favorecerán el crecimiento y la inversión en los principales mercados de la UE. Por ello, sus expectativas sobre exportaciones y beneficios siguen creciendo.

Joachim Riese,  
CEO Warth & Klein  
Grant Thornton AG

# Recomendaciones para las empresas

Hasta ahora, los líderes empresariales europeos no parecen haber dejado que las amenazas a la estabilidad económica afecten sensiblemente a sus perspectivas y a su optimismo

Al mismo tiempo, reconocen que el bajo crecimiento crónico, el alto desempleo y el shock de un posible Brexit podrían convertirse en el futuro próximo en factores desestabilizadores si no se gestionan de una manera adecuada. Ya hemos visto como el optimismo se tambalea en otras regiones a causa de diversas presiones económicas. El año pasado, por ejemplo, la preocupación por la desaceleración en China afectó a toda la región de Asia-Pacífico.

---

El bajo crecimiento crónico, el alto desempleo y el shock de un posible Brexit podrían convertirse en el futuro próximo en factores desestabilizadores si no se gestionan de una manera adecuada.

---

Los resultados de nuestro estudio muestran que los factores desestabilizadores más señalados por las empresas (bajo crecimiento, alto desempleo, deflación y altos niveles

de deuda de los estados) están fundamentalmente fuera de su control. Sin embargo, existen muchas medidas a disposición de las empresas que quieran aumentar su protección en caso de que estos factores externos se recrudezcan.

Una de ellas es la revisión de los planes de contingencia para comprobar si estos tienen en cuenta los riesgos más preocupantes en la actualidad. Las empresas pueden plantearse también un examen de sus cadenas de suministro para identificar aquellos eslabones especialmente vulnerables a un empeoramiento de las condiciones económicas.

Según nuestros datos las expectativas de las empresas en cuanto a inversión en medios de producción y edificios así como los planes de exportación, se mantienen estables pese a la incertidumbre.

---

Hay que tomar medidas para aumentar la resistencia y asegurar que las perspectivas sigan siendo positivas

---

Esto resulta esperanzador pero dados los riesgos potenciales, sigue siendo recomendable una revisión en profundidad de las operaciones y un refuerzo de la resistencia empresarial para proteger esas buenas previsiones en los próximos meses.



## Grant Thornton

GrantThornton.es