

Mercado laboral España

En marzo, el paro registrado en la Seguridad Social disminuyó un 4,89% interanual hasta alcanzar 3.255.084 de desempleados, mientras que el número de afiliados se incrementó en un 2,93% hasta un total de 19.043.079.

Sector turístico España

En 2018, el Indicador Sintético del Turismo en España (ISTE) registró un incremento del 1,9% anual, 0,7pp por debajo del avance del PIB (2,6%), mostrando un cambio de tendencia tras crecer cinco años por encima del conjunto de la economía.

Esta evolución se explica fundamentalmente por la ralentización de la llegada de turistas extranjeros a España con un aumento interanual medio del 2,3% en 2018 frente al 8,7% en 2017 (hasta los 82,8 millones de

Evolución paro registrado y afiliación a la Seg. Social

Variación interanual (%)

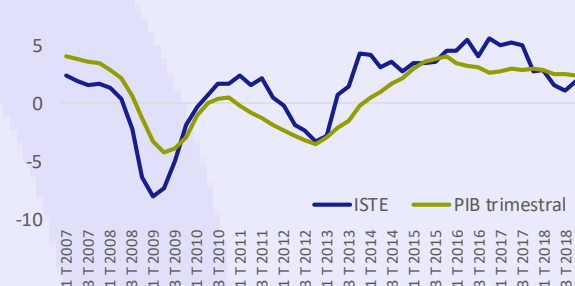
	Paro registrado		Afiliados Seg. Social	
	mar-18	mar-19	mar-18	mar-19
Total	-6,04	-4,9	3,3	2,9
Agricultura	-6,41	-8	-1,1	1,8
Industria	-9,49	-7,5	3,2	1,6
Construcción	-14,32	-14,8	6,2	7,4
Servicios	-4,5	-3,1	3,5	2,8

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Ministerio de Empleo, Migraciones y Seg Social, 2019

turistas). Asimismo, el gasto medio por turista creció en un 2,2% interanual, 1,2 pp inferior al de 2017.

Evolución del sector turístico en España

Variación interanual (%)

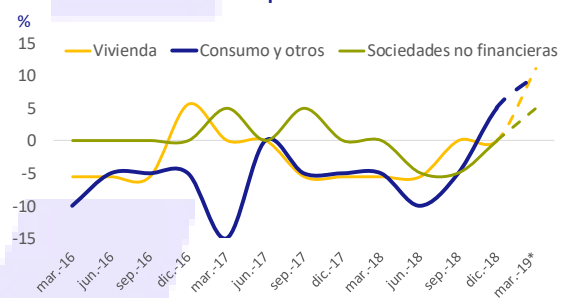


*Indicador de actividad turística nacional e internacional en España
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE y Exceltur, 2019

Endurecimiento del crédito

En España, la moderación del crecimiento económico, el aumento de la morosidad y el impacto negativo de los bajos tipos de interés sobre los márgenes operativos bancarios explican el endurecimiento de los criterios en la concesión de créditos a partir del 3T de 2018, especialmente en los de consumo y los de adquisición de vivienda.

Endurecimiento de criterios para la concesión de créditos



*Entidades endureciendo criterios considerablemente x 1 + entidades endureciendo criterios en cierta medida x 1/2 – entidades relajando criterios en cierta medida x 1/2 – entidades relajando criterios considerablemente x 1

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco de España (Encuesta de Préstamos Bancarios), 2019

Techo de cristal en España

En 2018 el número de mujeres asalariadas en puestos directivos en España registró un avance récord del 45,8% anual, hasta representar un 35,9% del total de directores, produciéndose el mayor incremento en el segmento de pequeñas empresas (82% de un total de 43.700 nuevas directivas).

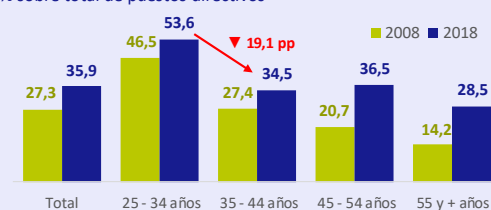
A pesar de esta positiva evolución, se observa que:

- Las empresas medianas y grandes solo cuentan con un 25% de mujeres directivas.

- La falta de conciliación y la maternidad¹ reducen principalmente la participación de la mujer en puestos de dirección al 34,5% entre 35 y 44 años, 19,1 pp inferior al tramo entre los 25 y 34 años (53,9%).

Mujeres asalariadas en puestos directivos

% sobre total de puestos directivos



¹La edad media a la que las mujeres españolas tienen el primer hijo se encuentra en torno a los 31 años (33,8 en el caso de las mujeres con estudios superiores), y un 30% lo tienen a partir de los 35 años

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2019

Incertidumbre comercial

En enero, el comercio mundial retrocedió un 1,8%*, su peor registro desde 2009, debido principalmente a la incertidumbre generada por la guerra comercial entre EEUU y China, y por la falta de acuerdo final en la salida del Reino Unido de la UE.

Por su parte, en total un 0,9% del PIB mundial está expuesto al riesgo comercial del Brexit, mientras que en la Eurozona esta cifra asciende al 2,7% de su PIB.

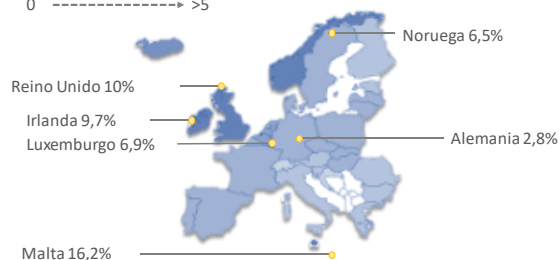
PMI Manufacturas Eurozona

En marzo, el PMI Manufacturero de la Eurozona continuó en fase de contracción* (47,5 puntos), mostrando su menor nivel desde 2013. El deterioro en las expectativas de producción industrial se explica principalmente por la desaceleración económica de la Eurozona y la incertidumbre sobre la evolución futura de la política comercial de EEUU hacia Europa, especialmente en el sector del automóvil.

En la Eurozona, el PMI Manufacturero se mantiene a la baja y en fase de contracción en Francia (49,7 puntos), Italia (47,4) y Alemania (44,1). Una evolución que contrasta con la de China y EEUU, donde se

Exposición del riesgo comercial del Brexit en Europa

% del PIB

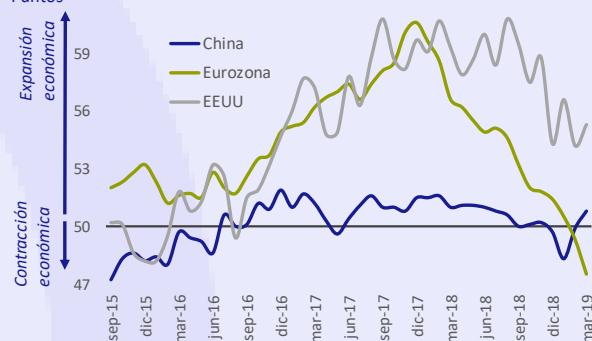


* Calculado a partir de la media móvil (3 meses) comparado con el trimestre anterior
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg y OMC, 2019

situaron en zona expansiva (50,8 y 55,3, respectivamente).

PMI Manufacturas

Puntos



Grecia	Irlanda	P.Bajos	España	Austria	Francia	Eurozona	Italia	Alemania
54,7	53,9	52,5	50,9	50	49,7	47,5	47,4	44,1
máx 12 meses	mín 2 meses	mín 33 meses	máx 2 meses	mín 48 meses	mín 3 meses	mín 69 meses	mín 70 meses	mín 80 meses

* < 50 puntos fase de contracción

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de IHS Markit e ISM, 2019

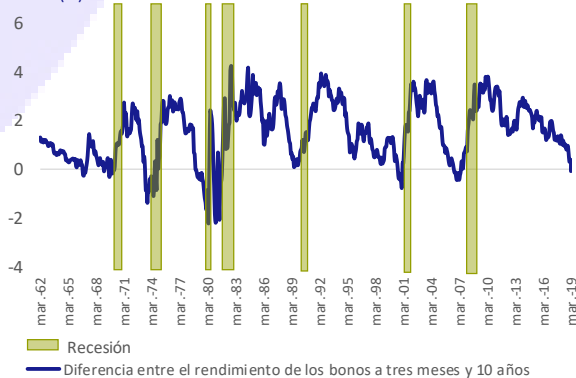
Riesgo de recesión EEUU

En EEUU a finales de marzo, por primera vez desde 2007, el rendimiento de los bonos a tres meses superó al de los bonos a 10 años, principalmente por el debilitamiento en las expectativas de los agentes económicos y el progreviso endurecimiento de las condiciones monetarias de la Fed en 2018. Por ello, aumenta la probabilidad de que la economía estadounidense entre en recesión a partir de 2020, ya que la evidencia empírica muestra que la inversión de la curva de tipos de interés¹ anticipa entre 8 y 24 meses una recesión económica.

A su vez, la Fed ha revisado a la baja sus perspectivas de crecimiento al 2,1% anual en 2019 (0,2pp inferior a la estimación anterior) y ha anunciado que mantendrá los tipos de interés en el intervalo del 2,25%-2,5% en

2019. Este escenario reduce el margen de maniobra de la política monetaria de EEUU al situarse su tipo de interés real² actualmente en torno al 0,3% frente al 2,1% a finales de 2007.

Diferencia entre el rendimiento de los bonos a tres meses y 10 años (%)



¹ Entre los rendimientos de los bonos a tres meses y los de 10 años

² Tipo de interés real = tipo de interés oficial - Inflación subyacente

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Thomson Reuters y la Fed, 2019