

## Industria España

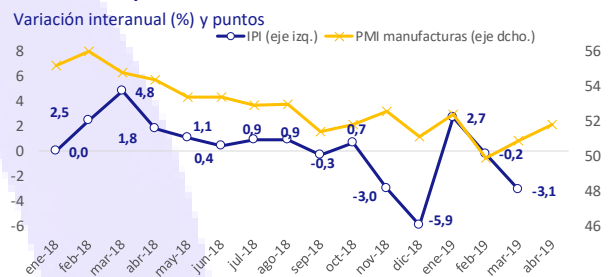
En marzo, los indicadores de la industria muestran una evolución interanual a la baja. En concreto:

- El Índice de Producción Industrial (IPI) retrocedió por segundo mes consecutivo un 3,1%, 2,9 pp más que en febrero. Por sectores, destaca la caída de los bienes energéticos (-9,9%) y de los de consumo duradero (-5,8%), mientras que los bienes de equipo (+0,5%) y los intermedios (+0,4%) mostraron tasas interanuales positivas.
- El Índice General de Cifra de Negocios en la Industria moderó su crecimiento hasta un 1,4%, 1,9 pp menos que en febrero, destacando el incremento en el sector energético (11,4%).

- El Índice de Entradas de Pedidos redujo su avance hasta un 2%, 3,1 pp menos que en febrero, igualmente apoyado por el sector energético (+11,5%).

En contraste, en abril las expectativas del sector mejoran al registrar el PMI manufacturero un crecimiento de 0,9 puntos respecto a marzo hasta los 51,8 puntos, manteniéndose en terreno positivo, mientras que la Eurozona permanece en zona de contracción (<50 puntos).

### Evolución IPI y PMI manufacturero

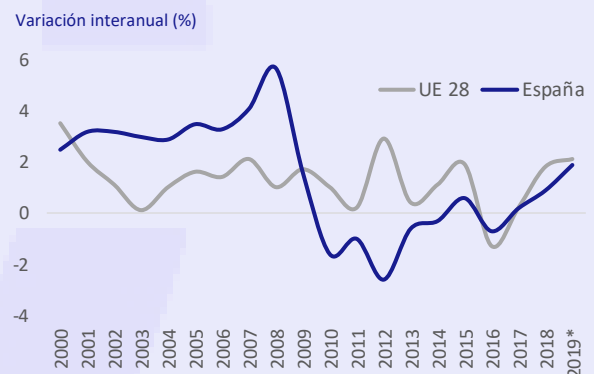


## Costes laborales unitarios

Tras avanzar los costes laborales unitarios<sup>1</sup> un 0,9% en 2018, la Comisión Europea prevé un nuevo incremento del 1,9% en 2019, situándose ligeramente por debajo de los niveles medios de la UE28 (2,1%). Esta evolución se produce en un entorno en el que la productividad por trabajador crecerá únicamente un 0,1% anual.

<sup>1</sup> Los costes laborales unitarios incluyen tanto los costes salariales como otros conceptos entre los que destacan las cotizaciones a la Seguridad Social. En el 4T 2018 el coste laboral mensual por trabajador alcanzó 2.692,52 euros, un 0,9% más respecto al mismo periodo del año anterior (INE)

### Costes laborales unitarios



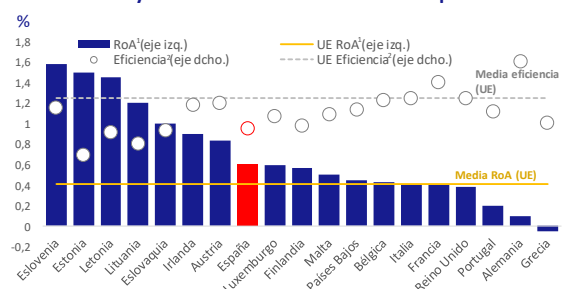
## Entidades financieras

Las expectativas de desaceleración económica global, especialmente de la UE, y el retraso en la normalización monetaria presionan a la baja los márgenes operacionales de las entidades financieras. En concreto, la rentabilidad<sup>1</sup> en España se sitúa en torno al 0,6%, ligeramente por encima de la media de la UE (0,4%).

Igualmente, su ratio de eficiencia<sup>2</sup> (cociente gastos de explotación/margen bruto) se mantiene por encima del

promedio europeo, y ha mejorado desde 2016 hasta el 53,3% (55,7% en 2016) apoyado en el incremento del margen bruto y la contención de los gastos.

### Rentabilidad y eficiencia entidades bancarias España



## Guerra comercial EEUU-China

Tras la última subida de aranceles por parte de EEUU, actualmente un 40% de las importaciones chinas se encuentran gravadas al 25% (250.000 millones de \$). A su vez, la Administración Trump no descarta la imposición de aranceles sobre el resto de productos importados (hasta 539.000 millones de \$ en 2018), lo que elevaría el arancel medio de EEUU por encima del 7% (5 pp más que en 2017).

Por su parte, China actualmente ya grava el 90% de sus importaciones de bienes estadounidenses (110.000 millones de \$). En este contexto, el país ha anunciado que a partir del 1 de junio incrementará los aranceles del 5% al 25% sobre las importaciones de mercancías de EEUU por valor de 60.000 millones de \$.

Según la OCDE, el incremento de aranceles y el repunte de la incertidumbre lastrarán el crecimiento del PIB de EEUU y de China en un 0,8% y un 1,2%, respectivamente, hasta 2022.

### Incertidumbre sobre empresas de EEUU

Según la encuesta realizada por la Cámara de Comercio de EEUU en China, un 40% de las empresas estadounidenses consultadas con presencia en el país asiático afirma que la escalada de la guerra comercial de la Administración Trump tendrá un fuerte

### Aranceles de EEUU sobre importaciones de bienes chinos

Miles de millones de \$

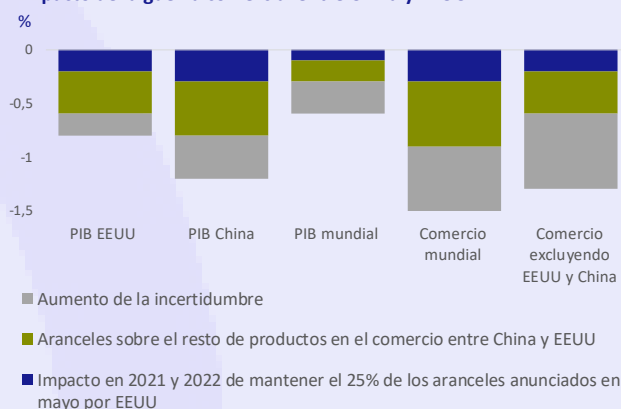


### Aranceles de China sobre importaciones de bienes estadounidenses

Miles de millones de \$



### Impacto de la guerra comercial entre China y EEUU



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de US Census Bureau y OCDE, 2019

impacto en su volumen de negocio, considerándolo mayor que en el caso de sus homólogas europeas. Además, un 33% está reconsiderando sus decisiones de inversión en China y un 20% se plantea una futura relocalización de su cadena de producción fuera de la potencia asiática.

## Reunión de la OPEP

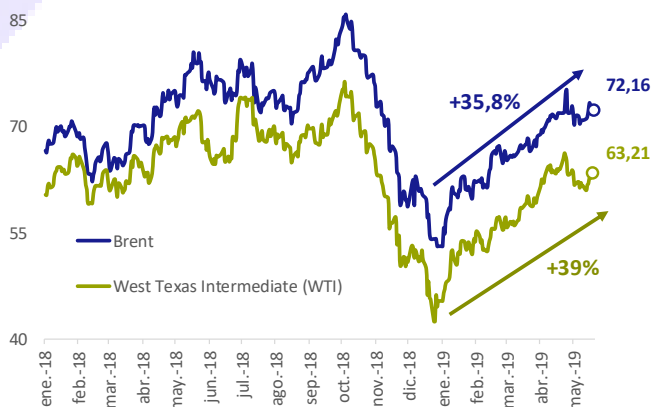
Tras la última reunión de la OPEP celebrada el 19 de mayo, ante las menores perspectivas de crecimiento mundial y el recrudescimiento de la guerra comercial, los países productores de petróleo anunciaron su intención de mantener la política de recortes en la producción de barriles diarios hasta finales de 2019. Este entorno, unido a las tensiones entre EEUU e Irán, ha impulsado el precio del barril de Brent y del West Texas hasta los 72,16 \$ y 63,2 \$, respectivamente.

Así, desde enero, los precios del crudo Brent y del West Texas han registrado un incremento del 35,8% y 39%,

respectivamente, situándose aún por debajo de los niveles máximos alcanzados en octubre de 2018.

### Precios del petróleo

\$ por barril



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de EIA, 2019

Así está... la Empresa es una publicación del "Círculo de Empresarios" elaborada por su Departamento de Economía, que contiene informaciones y opiniones de fuentes consideradas fiables. El "Círculo de Empresarios" no garantiza la fidelidad de la misma ni se responsabiliza de los errores u omisiones que contenga. Este documento tiene un propósito meramente informativo. Por tanto, el "Círculo de Empresarios" no se hace responsable en ningún caso del uso que se haga del mismo. Las opiniones y estimaciones propias del Departamento pueden ser modificadas sin previo aviso. En recuerdo de nuestro compañero y amigo, Froilán Pérez; "Las buenas personas son de acero inoldivable", descanse en paz.