

## Deuda sector privado, España

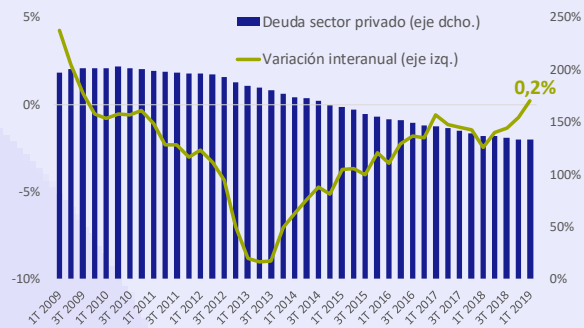
En el IT 2019, la deuda consolidada de empresas no financieras y hogares aumentó por 1ª vez desde el 3T 2009 un 0,2% interanual, hasta 1.615 millones € (132,8% del PIB). En el caso de las empresas no financieras, el incremento del SMI, de los costes laborales y de la inversión, y los menores márgenes empresariales explican el repunte de su endeudamiento en un 0,4% interanual, hasta el 74,4% del PIB.

En contraste, el aumento de la masa salarial y las prestaciones sociales favoreció una

ligera reducción de la deuda de los hogares (0,04%), hasta el 58,4% del PIB.

### Deuda del sector privado

% del PIB y variación interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir del Banco de España, 2019

## Sector exportador, España

En el 2T 2019, el Indicador Sintético de la Actividad Exportadora<sup>1</sup> se moderó hasta 8,7 puntos (1,6 puntos menos que IT2019), su menor valor en un segundo trimestre desde 2012, principalmente por el empeoramiento de las expectativas sobre la evolución de la cartera de pedidos a corto y largo plazo.

A su vez, los encuestados señalan como los factores internacionales que afectan negativamente a las perspectivas exportadoras:

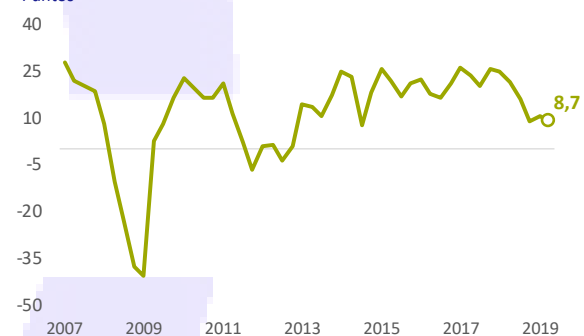
- La competencia internacional en precios.
- Los precios de las materias primas.
- El precio del petróleo.

El menor dinamismo proyectado del sector exportador modera la creación de empleo

vinculado a la actividad exportadora. En concreto, en el corto plazo, la previsión de contratación retrocede hasta 1,6 puntos, 3 puntos menos que en el IT 2019.

### Evolución del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE)

Puntos



<sup>1</sup>ISAE, escala (+100,-100). Información sobre la evolución y perspectivas de pedidos de las empresas de la muestra de la Encuesta de Coyuntura de la Exportación (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo).

Fuente: Círculo de Empresarios a partir del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2019

## Sector industrial, España

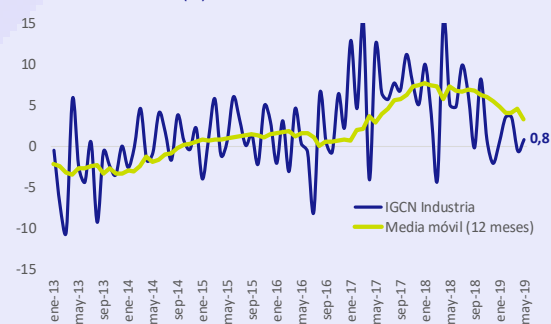
En mayo, el Índice General de Cifra de Negocios de la industria, avanzó un 0,8% interanual (1,4 pp más que en abril). Por tipología, el mayor repunte se registró en los bienes de consumo (2,3%) e intermedios (0,9%), frente a la contracción de un 2,3% de la energía.

Por CCAA, este índice avanzó en 10 de ellas, destacando la Región de Murcia con un tasa de crecimiento interanual de 7,7%, en

contraste con Extremadura donde retrocedió un 2,3%.

### Índice General de Cifra de Negocios de la Industria

Variación interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir del INE, 2019

## Política Monetaria

El deterioro del crecimiento económico a nivel global, las tensiones comerciales entre EEUU y China y el débil avance de la inflación están obligando a los principales bancos centrales a revisar el tono de su política monetaria:

- La Fed, tras mantener los tipos de interés entre el 2,25% y el 2,5%, prevé un recorte de la tasa de 0,25 pp a finales de julio. Este estímulo monetario se anuncia en un entorno en el que la inflación (1,6%) aún se sitúa por debajo del nivel objetivo (2%), a pesar de que:
  - En julio, EEUU registró la fase expansiva más larga (121 meses), superando a la anterior iniciada en marzo de 2001 (120 meses).
  - La tasa de desempleo se sitúa en el 3,6%, su menor nivel desde 1969.
  - Los salarios avanzan a un ritmo interanual del 3,1%, en línea con el crecimiento económico interanual de EEUU (3,1% IT 2019).
- El BCE no proyecta cambios en el tipo de interés oficial (0%), si bien el consenso de

## Beneficios S&P 500

En el 2T 2019, los beneficios de las empresas del S&P 500 retrocedieron por segundo mes consecutivo un 1,9% interanual, confirmando la moderación de la actividad empresarial en EEUU. Esta evolución contrasta con la rentabilidad del índice que desde enero acumula un avance del 18,6%, a pesar de la incertidumbre generada por la desaceleración del crecimiento económico

## IED China

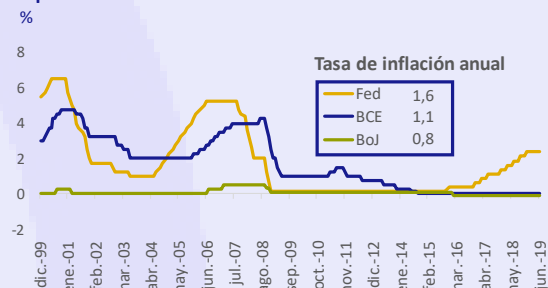
En el 1er semestre de 2019, la inversión extranjera directa (IED) de China hacia Norteamérica y Europa retrocedió un 18%, hasta alcanzar 12.300 millones de \$ (0,09% de su PIB), principalmente por las restricciones a la salida de capitales de las autoridades chinas.

Por sectores, el 75% de las inversiones en estas dos regiones se concentraron en la automoción y los bienes de consumo y

analistas de Bloomberg prevé un recorte de 0,1 pp en su tasa de depósito hasta el -0,5%, la concesión de nuevos macropréstamos a la banca y el lanzamiento de un nuevo *Quantitative Easing* de 45.000 millones de € mensuales.

- El Banco Central de Japón mantiene su tipo oficial de depósitos en el -0,1% y su programa de compra de bonos por importe de 80 billones de yenes anuales (659.257 millones de €) hasta mediados de 2020, en un entorno en el que el crecimiento económico del país superó las expectativas con un avance interanual del 2,2%<sup>1</sup> en el IT 2019.

### Tipos de Interés oficiales

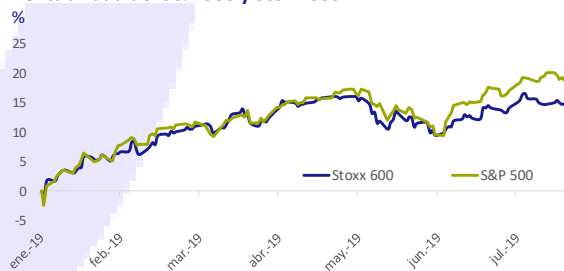


<sup>1</sup> Para 2019, el FMI ha revisado a la baja el crecimiento del PIB de Japón a un 0,9%

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

global, la política comercial de EEUU y el escenario geopolítico.

### Rentabilidad del S&P 500 y Stoxx 600

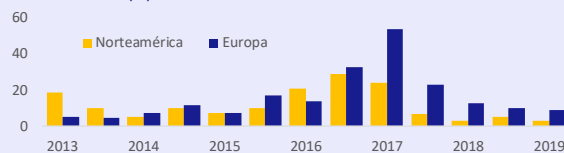


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Thomson Reuters y Facset, 2019

servicios. Asimismo, el aumento de la inversión china en sectores no estratégicos explica su avance en los países nórdicos. En concreto, Finlandia representa el 43% del total acumulado en este periodo, seguido de EEUU (26,8%) y Suecia (8,9%).

### Emisión de IED china

Var. interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Rhodium Group y Baker McKenzie, 2019