

Coste laboral, España

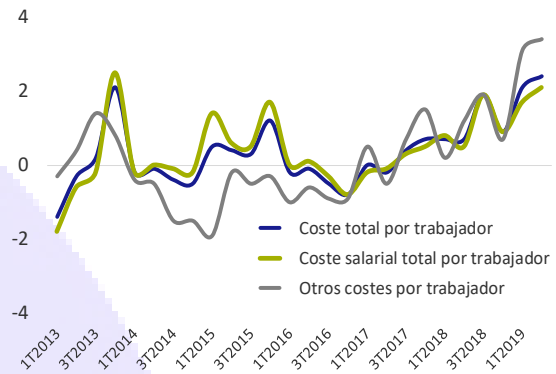
La subida del SMI desde enero de 2019 (22,3%) y el de las bases máximas de cotización a la Seguridad Social (7%) son los principales factores que explican el incremento de los costes laborales.

En concreto, en el 2T 2019 el coste laboral por trabajador aumentó un 2,4% interanual (2,1% en el 1T 2019) hasta 2.664.55€, su mayor avance en 10 años. Desde 2017, año en el que se produce un cambio de tendencia, los costes laborales han registrado un incremento anual acumulado de un 3,26%. Por componentes, los costes salariales crecieron un 2,1% interanual (1,7% 1T 2019) y la partida de otros costes¹ un 3,4% (3,1%

IT 2019), destacando la subida de las cotizaciones sociales (3,95%).

Coste laboral, España

Variación interanual (%)



¹ Cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones

Fuente: Círculo de Empresarios a partir del INE, 2019

Sector inmobiliario, España

En el 2T 2019, los precios de la vivienda se incrementaron un 5,3% interanual, 1,5 pp menos que en el 1T 2019. Esta moderación se debe fundamentalmente a la desaceleración en la compra-venta de viviendas (3,7% en 1T 2019 vs. 7,5% en 4T 2018), ante el deterioro de las perspectivas de la economía española y la inestabilidad política. Desde 2014 han experimentado un incremento interanual promedio del 4,7%.

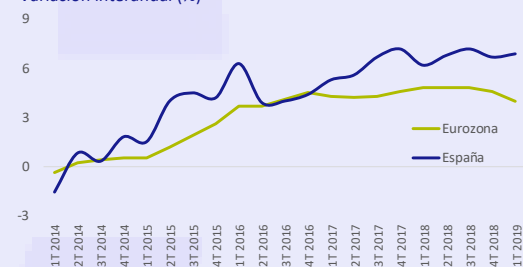
España, a pesar de este previsible cambio de tendencia, registró en el 1T 2019 el 5º mayor incremento de precios de la Eurozona tras Portugal (9,2%), Países Bajos (8%), Eslovenia (8%) y Letonia (7%).

Esta evolución no se traduce en una sobrevaloración del mercado inmobiliario español, que el Banco de España estima aproximadamente en un 5%, en media con la Eurozona. Los cinco países que presentan mayores sobrevaloraciones en el precio de la

vivienda son Luxemburgo (30%), Austria (20%), Bélgica (13%), Francia (10%) y Alemania (10%).

Evolución de los precios de la vivienda

Variación interanual (%)



Sobrevaloración de la vivienda



² Dispersión de las aproximaciones metodológicas llevadas a cabo por el Banco de España

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de BdE y Eurostat, 2019

Sector empresarial, España

En julio, el número de sociedades mercantiles se incrementó en 7.820, representando un aumento de un 1,6% interanual, 1,9 pp menos que en el mismo periodo de 2018. Por sectores, la creación de empresas se concentró principalmente en el

comercio (19,1% del total) y el sector inmobiliario (17,6%). A su vez, el número de compañías disueltas ascendió a 1.662, (un 9,2% interanual más), principalmente en la industria y la energía (22,7%) y en el comercio (17,8%).

Producción industrial

En un contexto de desaceleración económica mundial con riesgos geopolíticos crecientes (las tensiones en Arabia Saudí, Irán y Hong Kong), el sector industrial continúa mostrando signos de fragilidad no solo en la Eurozona, sino también en EEUU y China.

Eurozona

En julio, la producción industrial de la Eurozona retrocedió por sexto mes consecutivo un 2% interanual.

Entre sus principales economías, Alemania registró la mayor contracción (-5,3%), 5 pp y 4,6 pp superior a la de Italia y Francia, respectivamente. Por su parte, en España la producción industrial moderó su avance hasta un 0,3% interanual, frente al 1,3% promedio del 2T 2019.

Entre los indicadores adelantados del sector, desde febrero el PMI manufacturero de la Eurozona se mantiene en fase de contracción, situándose actualmente en 47 puntos. Esta evolución confirma la debilidad de la producción, de la demanda de pedidos y de la confianza empresarial, en mínimos desde noviembre de 2012.

EEUU

En agosto, la producción industrial de EEUU moderó su crecimiento hasta un 0,4% interanual, frente al 5,3% en el mismo mes de 2018. Por su parte, el PMI manufacturero entró en fase de contracción por primera vez desde 2016, al situarse en 49,6 puntos.

“Empresas unicornio”

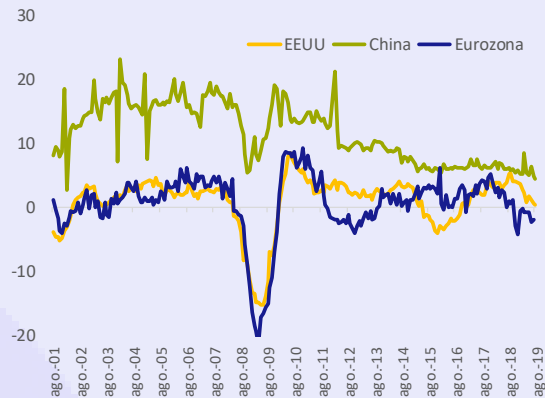
Actualmente, el número de empresas unicornio³ a nivel global asciende a 401 compañías, un 54% más que en 2018, alcanzando un valor total de 1,2 billones de \$ (1,4% del PIB mundial).

Por países, EEUU concentra un 48,7% del total, y China un 24,9%. En Europa, Reino Unido es el país con mayor número de unicornios, mientras que España solo cuenta con una empresa.

Los sectores más representados son: Fintech (11,8% del total de empresas), comercio

Evolución de la producción industrial

Var. Interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bloomberg, 2019

China

En agosto, la producción industrial de China avanzó un 4,4% interanual, su menor ritmo desde 2002, situándose por debajo del rango proyectado entre el 5,2% y 5,5%.

El Índice de Gestores de Compra del sector manufacturero chino (IPM) se redujo hasta 49,5 puntos, manteniéndose por cuarto mes consecutivo en fase de contracción, principalmente por la reducción de la entrada de nuevos pedidos y la fragilidad de la demanda externa.

PMIs Manufactureros

Puntos

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19
China	49,5	49,2	50,5	50,1	49,4	49,4	49,7	49,5
Eurozona	50,5	49,3	47,5	47,9	47,7	47,6	46,5	47
EEUU	56,6	54,2	55,3	52,8	52,1	51,7	51,2	49,1

Nota: la puntuación de los PMI >50 indica fase de expansión; <50 fase de contracción

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Markit, 2019

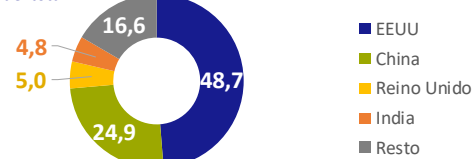
electrónico (11,8%), software y servicios por Internet (11,6%) e inteligencia artificial (11,1%).

Evolución del número de “empresas unicornio”



Distribución de empresas unicornio por países, 2019

% del total



³ Empresas cuyo valor supera los 1.000 millones de \$ en su etapa inicial

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de CB Insights, 2019