

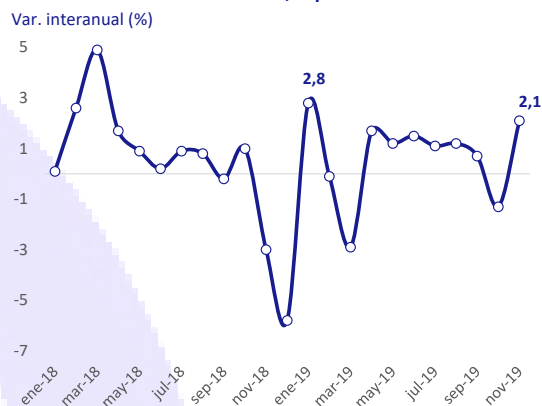
Producción industrial, España

En noviembre de 2019, el Índice de Producción Industrial (IPI) en España avanzó un 2,1% interanual, frente a su retroceso del 3% en el mismo mes de 2018. Este incremento es el segundo mayor del año tras el repunte del 2,8% en enero, en un contexto de contracción de la producción industrial en la Eurozona (-1,5% interanual). Por sectores, los IPI de bienes de equipo, bienes de consumo no duradero y bienes intermedios registraron tasas de crecimiento positivas del 6,2%, 1,5% y 0,7%, respectivamente. En contraste, los de bienes de consumo duradero y energía disminuyeron un 1,3% y un 0,5%, respectivamente.

Por otra parte, el Índice de Precios Industriales del mercado interior y exterior¹

se contrajo un 1,8%, frente al avance del 2,3% en noviembre de 2018. Sin embargo, excluyendo la energía, el indicador avanzó un 0,2% interanual, 0,6pp menos que un año antes.

Índice de Producción Industrial, España



¹ Calculado a partir de la agregación de los índices de precios de exportación (IPRIX) e importación (IPRIM) de productos industriales

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE y Eurostat, 2020

PMI servicios, España

En diciembre de 2019, el PMI del sector servicios² de España alcanzó 54,9 puntos, 1,7 puntos más que en el mes anterior, manteniéndose en terreno expansivo y registrando su mayor nivel de los últimos nueve meses.

Este incremento se explica principalmente por el aumento en el número de pedidos y la mayor contratación de trabajadores, lo que a su vez ha presionado al alza los salarios y los gastos operativos.

PMI servicios, España



²PMI servicios: <50 puntos indica que el sector se encuentra en fase de contracción; >50 indica que el sector se encuentra en fase de expansión

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de IHS Markit, 2020

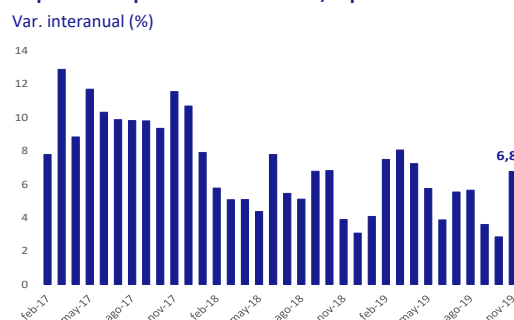
Depósitos, España

En noviembre de 2019, los depósitos de las empresas no financieras españolas aumentaron un 6,8% interanual, 2,9pp más que en el mismo mes de 2018, hasta 259.400 millones €.

Este repunte coincide con la puesta en marcha del "tiering" por el BCE, sistema que supone *de facto*, en un contexto de tipos de interés negativos, una exención del pago de intereses por el exceso de reservas depositadas en el BCE hasta 6 veces el nivel de reservas mínimas obligatorias. Este

mecanismo permite reducir tanto el coste por intereses de los depósitos en el BCE, como el de los préstamos entre las propias entidades.

Depósitos empresas no financieras, España



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco de España, 2020

Inversión empresarial, Eurozona

En el 3T 2019, la ratio de inversión empresarial³ en la Eurozona disminuyó hasta el 23,7% del valor añadido bruto, 1,8 pp inferior a la del trimestre anterior, si bien se sitúa 3 décimas por encima de la de un año antes. Por su parte, la ratio de beneficios de las empresas no financieras⁴ de la unión monetaria se mantuvo en el 39,2% por segundo trimestre consecutivo, frente al 39,5% del 3T 2018.

En el caso de España, ambas variables se situaron en el 28% y el 42,4%,

IED de China en Europa

En 2019, la inversión extranjera directa (IED) china en Europa retrocedió un 83% respecto al máximo alcanzado en 2017 (79.000 millones \$) hasta situarse en 13.400 millones \$, su nivel más bajo desde 2013, si bien supera notablemente la realizada en EEUU (5.500 millones). Su reducción se explica principalmente por las restricciones de movimiento de capitales del gobierno chino, los cambios regulatorios en Europa, la desaceleración económica, la menor liquidez en el sistema financiero del país asiático y las tensiones geopolíticas entre China y algunos receptores de la inversión.

Entre los países europeos que recibieron esta inversión de China destacan Finlandia (39,5%

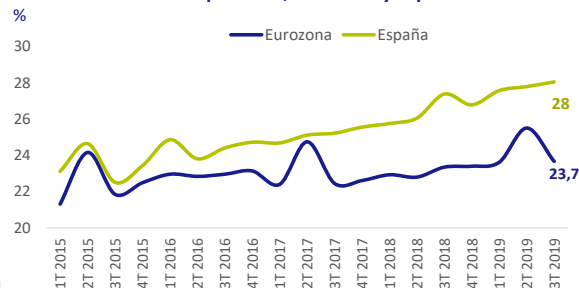
Mercado laboral, EEUU

En diciembre de 2019, en EEUU se crearon 145.000 nuevos puestos de trabajo (no agrícolas), un 36,1% interanual menos que en diciembre de 2018. Por sectores, destaca la contratación en el sector del comercio (+41.000 trabajadores) y en el de la salud (+28.000), frente a la destrucción de empleo en la industria minera (-8.000). En el conjunto del año 2019, la generación de empleo acumuló 2,1 millones de puestos de trabajo, 500.000 menos que en 2018.

Por su parte, en diciembre el número de desempleados se situó en 5,8 millones de personas, un 8,5% inferior a la cifra de diciembre de 2018, manteniéndose la tasa de paro en niveles mínimos de un 3,5% de la

respectivamente, frente al 27,4% y el 43,1% del 3T 2018.

Ratio de inversión empresarial, Eurozona y España



³ Calculada como cociente entre la formación bruta de capital y el valor añadido bruto

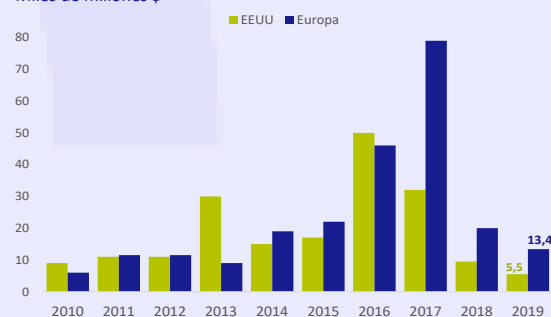
⁴ Excedente bruto de explotación respecto al valor añadido bruto

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2020

del total invertido en Europa), Reino Unido (28,4%), Suecia (9,7%), Alemania (5,2%) e Italia (5,2%). Además, el 80% de la misma se materializó en tres sectores: productos y servicios de consumo (48%), TICs (22%) y automoción (10%).

IED china en Europa y EEUU

Miles de millones \$

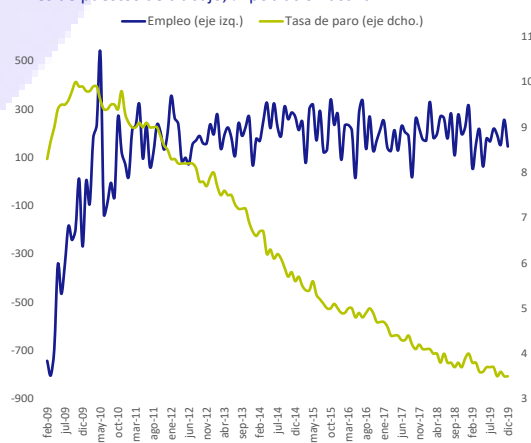


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Baker McKenzie, 2020

población activa (0,4 pp inferior a la de un año antes). Entre enero y diciembre de 2019, el paro se redujo en 3,8 millones personas, un 5,1% menos de lo que se corrigió en 2018.

Empleo y tasa de paro

Miles de puestos de trabajo, % población activa



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bureau of Labor Statistics, 2020