

Prod. industrial, España

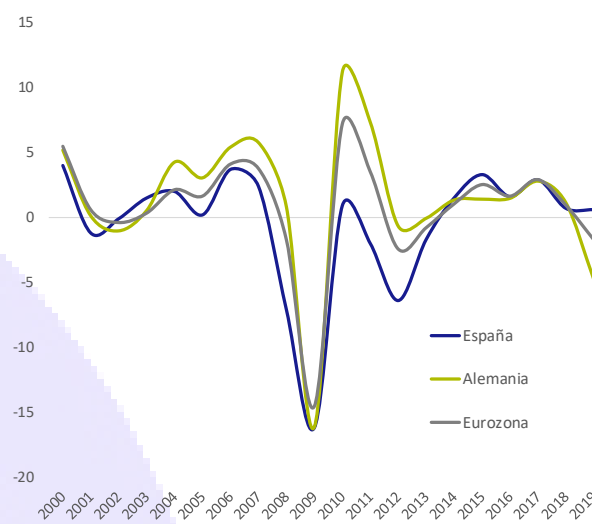
En 2019, el Índice de Producción Industrial (IPI) en España creció un 0,6% en promedio interanual, frente al retroceso en la Eurozona (-1,7%). Este avance fue 0,14 pp inferior al de 2018 y el menor desde 2014.

Por sectores, contrasta el incremento de la producción en bienes de equipo (2,5% interanual) y en bienes de consumo (1,4%) con la caída en bienes intermedios (-0,8%) y en energía (-0,4%).

Por CCAA, en las que más avanzó el IPI fueron Navarra (9,8%), Murcia (7,5%) y Castilla-La Mancha (3,2%), mientras que en las que más disminuyó fueron Baleares (-6,4%), Asturias (-4,2%) y Galicia (-3,9%).

Evolución IPI

Var interanual (%), media móvil 12 meses



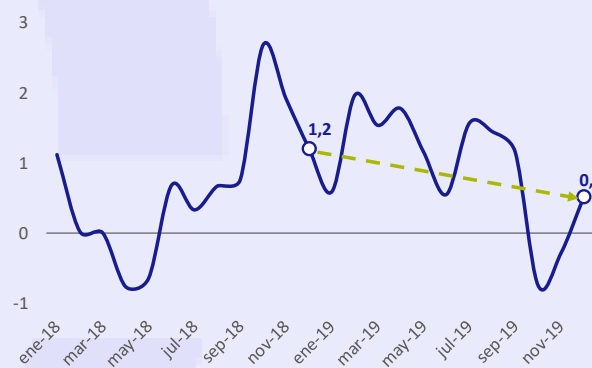
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE y Eurostat, 2020

Crédito empresas, España

La concesión de crédito a empresas no financieras moderó su avance en 2019 en 7 décimas respecto a 2018, hasta un 0,5%¹ interanual, situándose en 892.830 millones €. Esta evolución se explica principalmente por el retroceso de la financiación procedente del exterior (-2,2% interanual) y de las entidades de crédito (-0,6%), que concentran el 87% del crédito total. En contraste, los valores representativos de deuda (13% de la financiación total) aumentaron un 13,9% interanual.

Evolución del crédito a las empresas no financieras, España

Var. interanual (%)



¹Cociente entre la suma de los flujos en 2019 y el saldo inicial del periodo.

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

Insolvencia empresarial, España

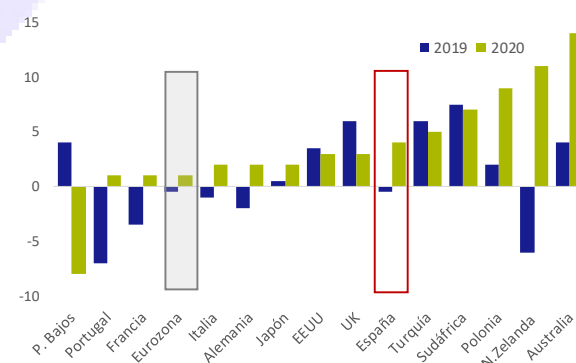
En 2020, según estima el Barómetro de Riesgo País y Sectorial de Coface, la quiebra de empresas en España aumentará un 4% anual, frente a su reducción en 2019. Esta tasa, 3 pp por encima de la media de la Eurozona (1%), sitúa a España entre las economías con peores expectativas empresariales en Europa, en línea con Reino Unido (4%), y solo por delante de Turquía (5%) y Polonia (9%).

Según el análisis de Coface, esta evolución se justifica fundamentalmente por el elevado desempleo estructural, la dualidad en el mercado laboral, la baja productividad,

el reducido tamaño medio de las empresas, la falta de consolidación fiscal y la fragmentación del mercado interior.

Evolución de la insolvencia empresarial

Var. anual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Coface, 2020

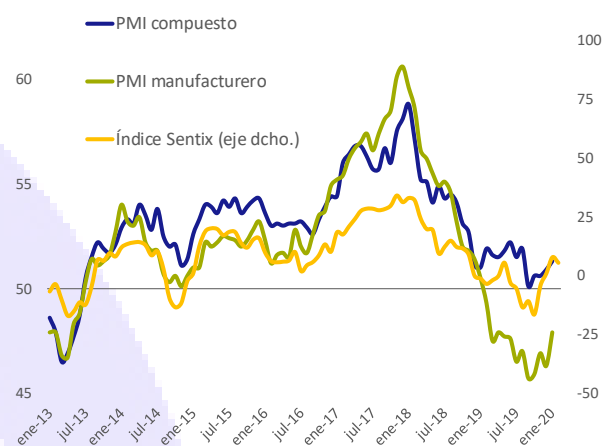
Sentimiento económico, Eurozona

El sentimiento económico y empresarial en la Eurozona se mantiene en niveles bajos en un contexto de desaceleración económica global y de incertidumbre creciente por el posible impacto de la expansión del coronavirus.

- El índice Sentix¹ de la Eurozona, tras 3 meses consecutivos de incrementos, se contrajo 2,4 puntos hasta 5,2 (0,9 puntos superior a la estimación del consenso de analistas).
- El PMI compuesto avanzó por segundo mes consecutivo hasta 51,3 puntos, si bien continúa en niveles de 2013. Esta evolución se explica principalmente por la demanda estable de nuevos pedidos en el sector servicios.
- El PMI manufacturero, aunque avanzó 1,6 puntos hasta 47,9, acumula doce meses en

fase de contracción. La producción manufacturera y la demanda de nuevos pedidos continúan disminuyendo, pero a menor ritmo que a finales de 2019.

Evolución de los indicadores adelantados, Eurozona
Puntos



¹El índice Sentix mide el nivel de confianza de los inversores en la Eurozona.
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2020

Efectos de la guerra comercial EEUU- China

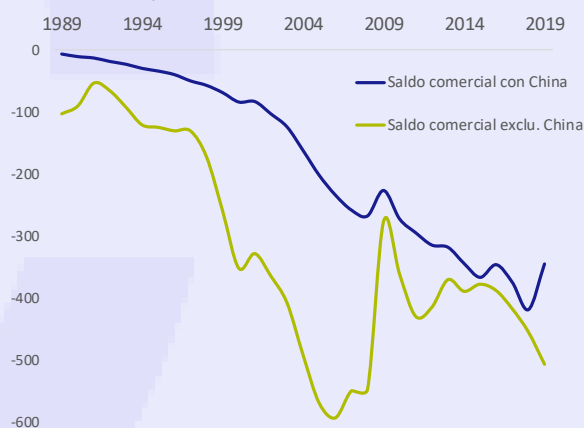
El 16 de enero, tras casi dos años de tensiones comerciales crecientes, EEUU y China firmaron la primera fase del acuerdo comercial. Esto implica la retirada de aranceles por parte de EEUU a cambio del compromiso de China de incrementar sus compras de productos estadounidenses.

El acuerdo se produce tras la caída en 2019 del déficit comercial de bienes de EEUU con China por primera vez desde 2009. La reducción del 17,6% anual, equivalente a 74.000 millones \$, situó este déficit en 345.600 millones \$.

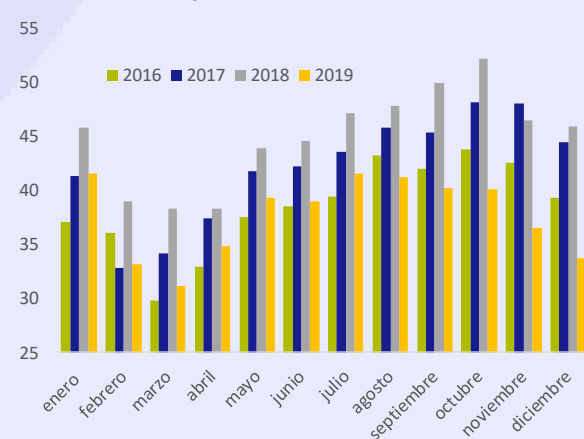
Esta evolución responde principalmente al impacto de los aranceles impuestos por EEUU sobre las importaciones procedentes de China, que se redujeron un 16% anual (hasta 452.243 millones \$). Así, el peso de las mismas sobre el total de importaciones estadounidenses disminuyó del 23% en 2018 al 18,1% actual.

Por su parte, las exportaciones de EEUU hacia China también registraron un retroceso de un 11% (hasta los 106.630 millones \$).

Evolución del saldo de bienes, EEUU
Miles de millones \$



Evolución de las importaciones de EEUU procedentes de China
Miles de millones \$, flujo mensual



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de US Census Bureau, 2020