

Nota semanal de coyuntura

2 de agosto de 2024



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad Nacional Trimestral.....	5
Matriculación de vehículos	11
Visados de obra	12
Consumo de electricidad	14
Gasto medio por turista extranjero	15
Entrada de turistas extranjeros.....	16
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	18
Ejecución presupuestaria	21
Balanza de pagos	24
Encuesta de coyuntura industrial.....	26
Encuesta de coyuntura de la construcción	28
Crédito nuevo.....	29
Afiliación y paro registrado	32
Índice preliminar de precios al consumo.....	37
III. Indicadores de economía internacional.....	38
PIB de la zona euro.....	38
Sentimiento económico de la zona euro.....	39
PMI manufacturas	41
Índice armonizado de precios al consumo.....	42
IV. Materias primas y tipos de interés	47
Materias primas.....	47
Tipos de interés.....	49
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	50
VI. Cuadro resumen.....	51

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 26 de julio y las 12h del 2 de agosto. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El PIB volvió a registrar un fuerte crecimiento del 0,8% en el segundo trimestre, superando el registrado por las grandes economías de la zona euro, que promedió un 0,3%. En julio, la afiliación se ralentizó debido principalmente a la hostelería y el PMI manufacturero español mantuvo su señal de expansión, pero más moderada, mientras el sentimiento económico mejoró y la inflación cayó seis décimas, hasta el 2,8% interanual (2,6% en la zona euro). La entrada de turistas extranjeros debilitó su evolución en junio, pero permanece en niveles históricamente elevados. En mayo, la balanza de pagos mantuvo una elevada capacidad de financiación, y en el mismo periodo la información disponible apunta a una ligera mejora del déficit público.

En el segundo trimestre de 2024 el PIB mantuvo el ritmo de crecimiento registrado en el trimestre anterior, del +0,8%, volviendo a apoyarse en gran medida en la demanda externa, que contribuyó 0,5 puntos, destacando la mejora en la exportación de bienes y la menor importación de servicios, especialmente los turísticos.

En mayo, la capacidad de financiación de la economía española anotó un máximo histórico para dicho mes, impulsada por el saldo de servicios. Por su parte, el saldo presupuestario de las Administraciones Públicas sin corporaciones locales se situó en el -1,2%, mejorando respecto al mismo mes de 2023, mientras que los visados de obra crecieron por debajo de lo habitual.

En junio, la entrada de turistas extranjeros, su gasto y las pernoctaciones extrahoteleras anotaron máximos históricos para un mes de junio, si bien su crecimiento fue inferior a la media histórica. Por su parte, el crédito nuevo se comportó con relativa normalidad.

En cuanto a los indicadores para el mes de julio, la afiliación se estabilizó en términos desestacionalizados. Por su parte, las matriculaciones presentaron un descenso más intenso de lo habitual y el consumo eléctrico se comportó con relativa normalidad. Asimismo, el clima en la industria y en la construcción mejoraron y, de acuerdo con datos de avance, la inflación interanual, general y subyacente, se situó en el 2,8%, presentando un fuerte descenso respecto al mes anterior.

Respecto a los indicadores internacionales, en el segundo trimestre de 2024, el PIB de la zona euro creció un +0,3% intertrimestral, manteniendo estable el ritmo de crecimiento del trimestre anterior. En julio, el sentimiento económico de la zona euro no experimentó cambios significativos, permaneciendo por debajo de su media a largo plazo, mientras que mejoró en España, que se mantiene como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

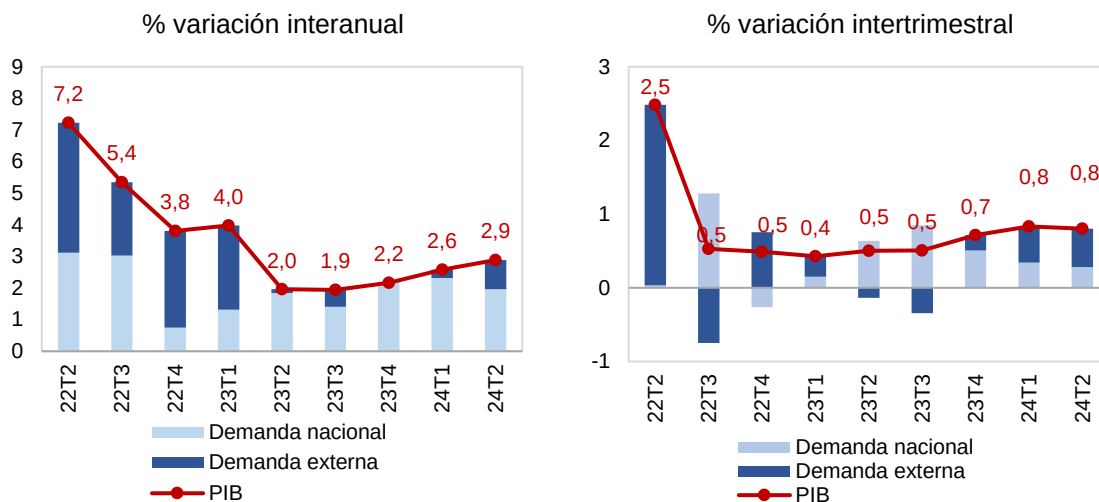
De manera similar, el PMI de manufacturas continúa en julio por encima del nivel de ausencia de cambios en España, en contraste con el resto de grandes economías europeas. Por su parte, la inflación de la zona euro repuntó ligeramente en julio, hasta el 2,6% interanual (2,5% en el mes anterior), debido al aumento del precio de la energía, mientras que el componente subyacente se mantuvo estable en el 2,8%.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

Según la estimación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB creció un 2,9% interanual en el segundo trimestre, impulsado por la demanda nacional que contribuye +2,0 puntos, y en menor medida por la demanda externa (+0,9 puntos).

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

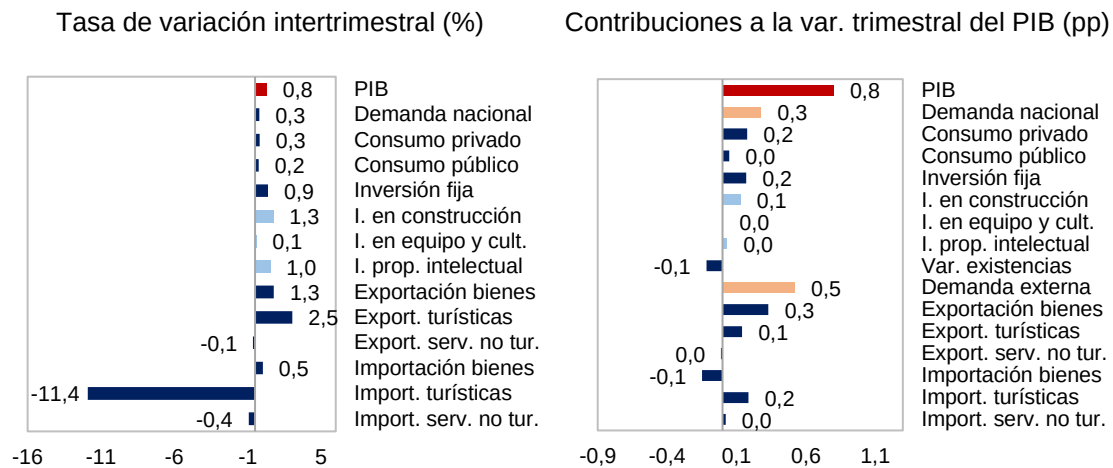
En términos intertrimestrales, el PIB registró una tasa de variación en el segundo trimestre de 2024 del +0,8%, igual que el trimestre anterior (+0,8%). Este crecimiento se basó principalmente en la demanda externa (contribuyó +0,5 puntos), y en menor medida en la demanda nacional (+0,3 puntos).

Dentro de la demanda nacional, destaca la ligera desaceleración intertrimestral del crecimiento del consumo privado, hasta el +0,3%, (tras el +0,4% en el trimestre anterior) y de la formación bruta de capital fijo, hasta el +0,9%, (tras el +2,6% en el trimestre anterior). El avance de la inversión se debe principalmente a la inversión en construcción (+1,3%) y en menor medida a la de bienes de equipo y activos cultivados (+0,1%), y al repunte de la propiedad intelectual (+1,0%). Por otro lado, el consumo público crece un +0,2%.

Respecto a la demanda externa, la contribución positiva al crecimiento intertrimestral se debe al avance de las exportaciones junto con el descenso de las importaciones. El crecimiento de las exportaciones se explica tanto por el aumento de las exportaciones de bienes (+1,3%) como las de servicios (+1,0% intertrimestral), debido al incremento de las exportaciones turísticas (+2,5%) mientras que las exportaciones no turísticas descienden hasta el -0,1% intertrimestral. Por su parte, el retroceso de las importaciones se explica por la contracción de las importaciones de servicios (-3,1%), debido tanto al descenso de las importaciones de servicios no turísticos (-0,4%) y al gasto de los

residentes en el extranjero (-11,4%), mientras que las importaciones de bienes crecen hasta el 0,5% intertrimestral.

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El INE mantiene el crecimiento del primer trimestre de 2024, al igual que la composición de crecimiento del PIB por el lado de la demanda. Además, mantiene el crecimiento de los cuatro trimestres de 2023, así como su composición y crecimiento del conjunto del año.

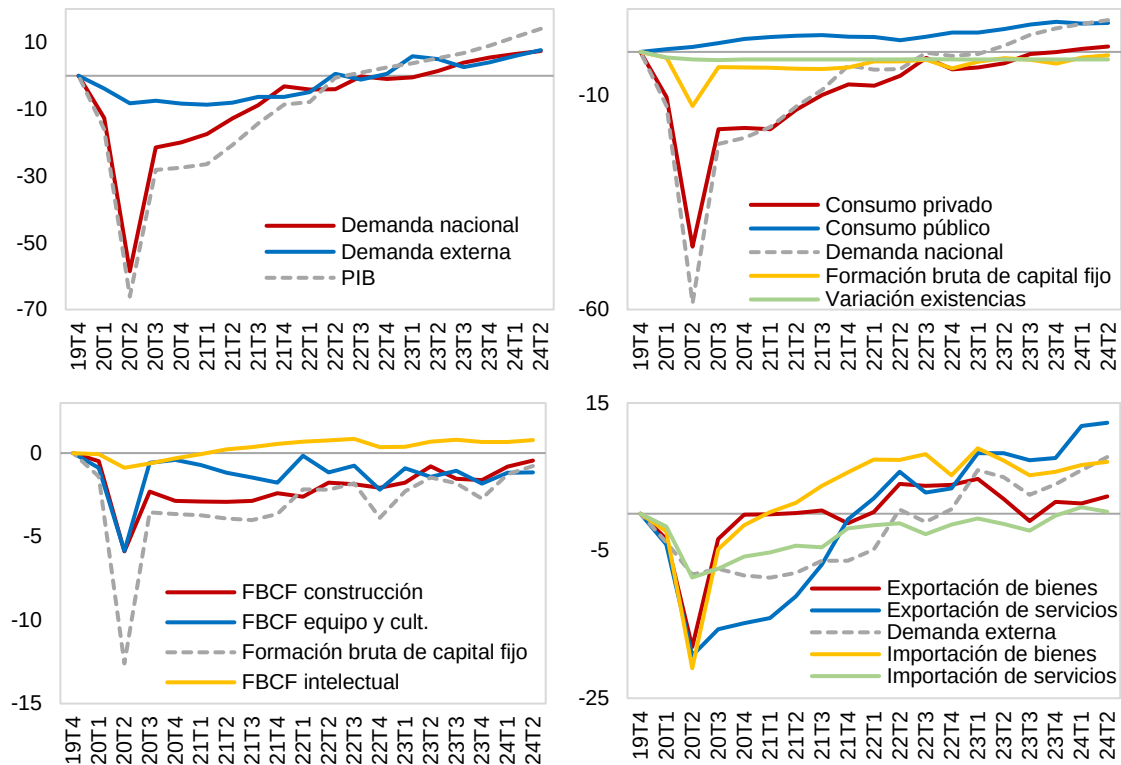
Así, tras haber superado en el tercer trimestre de 2022 el nivel de 2019T4, el PIB real se sitúa en el segundo trimestre de 2024 un 4,7% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el consumo público (+12%) supera el nivel pre-pandemia, el consumo privado lo habría alcanzado (+0,7%), mientras que aún no lo ha recuperado la formación bruta de capital fijo (-1,3%). A su vez, entre los componentes de la inversión fija, está por encima la FBCF intelectual (+7,6%) y por debajo la FBCF de bienes equipo y cultivados (-6,2%) y la FBCF construcción (-1,5%).

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes se sitúan ligeramente por encima (+3,3%), mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles pre-pandemia (+38%). En cuanto a las importaciones, las de bienes han recuperado los niveles pre-pandemia (+9,3%) al igual que las de servicios (+1,4%).

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia

Miles de millones de euros, a precios constantes de 2015, 19T4=0



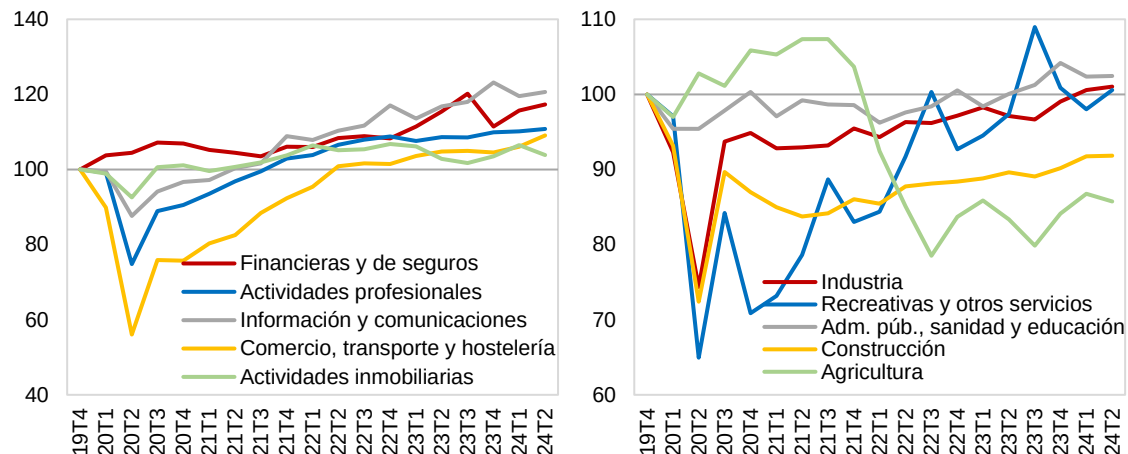
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Desde la perspectiva de oferta, las mayores aportaciones al crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año vinieron de los sectores de la industria (+0,4% intertrimestral), comercio, transporte y hostelería (+2,8% intertrimestral), información y comunicaciones (+0,9%), actividades financieras y de seguros (+1,3% intertrimestral), actividades profesionales (+0,6%) y actividades recreativas y otros servicios (+2,6%), mientras que los sectores que más lastraron el total fueron la agricultura (-1,2%) y las actividades inmobiliarias (-2,5%). Por su parte, los impuestos netos sobre productos presentaron una contribución positiva, con un incremento intertrimestral del 1,3% (+2,1% en el periodo anterior).

Los sectores con niveles de VAB más elevados respecto al cuarto trimestre de 2019 fueron información y comunicaciones (+20,6%), actividades financieras y de seguros (+17,3%), actividades profesionales (+10,8%), comercio, transporte y hostelería (+9,1%), actividades inmobiliarias (+3,9%), administraciones públicas, sanidad y educación (+2,4%) e industria (+1,0%), mientras que los más alejados fueron agricultura (-14,2%) y construcción (-8,2%).

Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto la situación pre-pandemia, por sectores de actividad

100 = cuarto trimestre de 2019

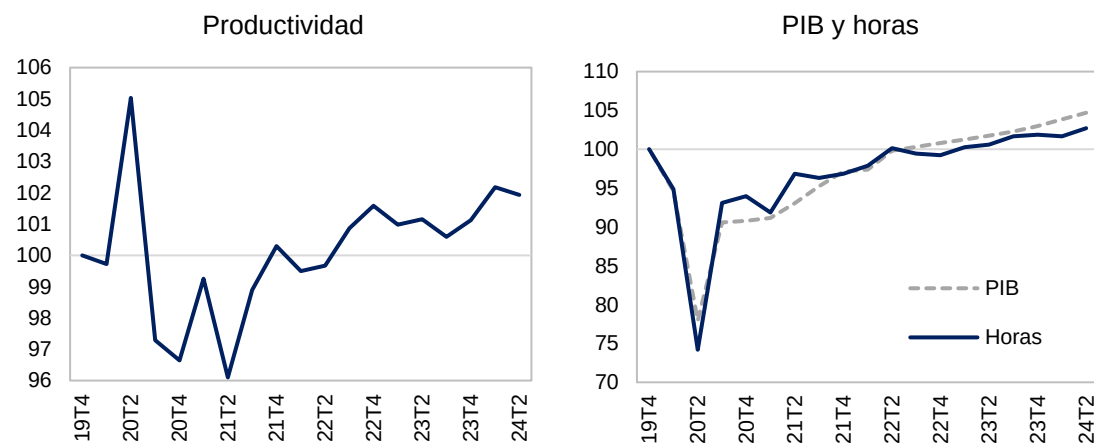


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Las horas aumentan un 1,0% intertrimestral en el segundo trimestre, tras el retroceso del trimestre anterior (-0,2% intertrimestral), superando los niveles previos a la pandemia en un 2,7%, si bien presenta un comportamiento algo más errático de lo habitual desde la segunda mitad de 2022.

Como resultado del aumento del empleo y del PIB, la productividad por hora descendió un -0,2%, aunque presenta un ganancia acumulada del 1,9% respecto a niveles pre-COVID.

Evolución acumulada del empleo y la productividad (100=2019T4)



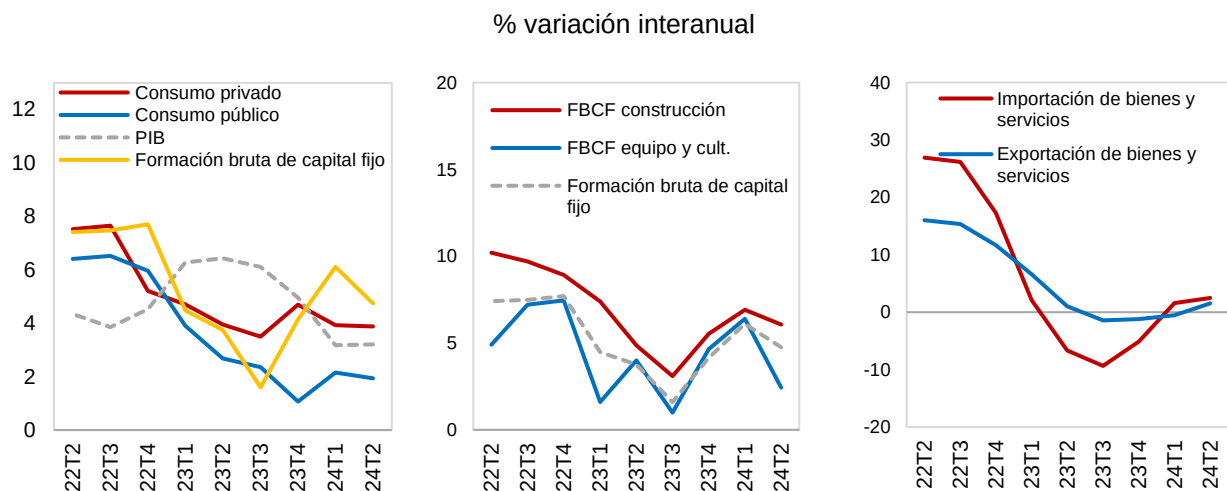
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El deflactor del PIB se desacelera en el segundo trimestre hasta el +0,1% intertrimestral, avance inferior en medio punto cuatro al del trimestre previo (+0,6%), debido al menor impulso del deflactor del consumo privado y público hasta el 0,1% y 0,7%, respectivamente y, en menor medida del de las exportaciones hasta el +0,2%, mientras que el deflactor de la FBCF se redujo pero a menor ritmo (-0,9%), en tanto el de las

importaciones, que interviene con signo contrario, disminuyó un -0,3%, seis décimas menos que en el trimestre precedente. Esta evolución del deflactor del PIB se traduce en un crecimiento del PIB nominal del 0,9% intertrimestral.

En términos interanuales, el crecimiento del deflactor del PIB se estabiliza en una tasa del +3,2%. Esta evolución se explica por la desaceleración del deflactor del consumo público y de la FBCF hasta el +1,9% y +4,7% respectivamente, y por la aceleración del de las importaciones, que entra restando hasta el +2,5%, contrarrestado por el repunte del deflactor de exportaciones (+1,5%), en tanto el del consumo privado mantiene su ritmo de aumento en el 3,9% interanual.

Deflatores, por componentes de demanda



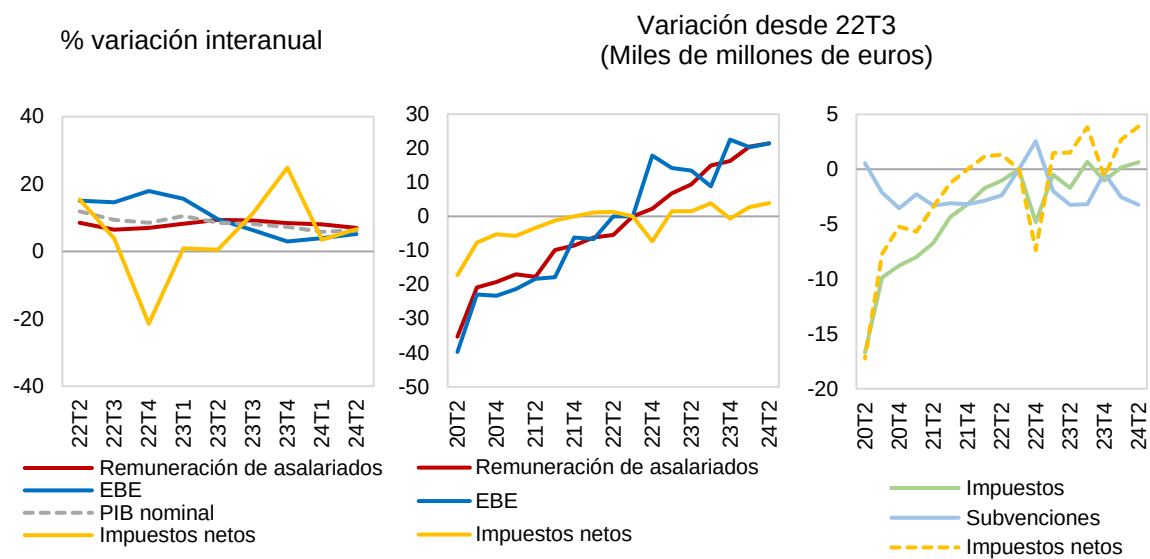
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

A precios corrientes, el PIB nominal moderó en el segundo trimestre del año el ritmo de crecimiento medio punto hasta el +0,9% intertrimestral. Por el lado de las rentas, la desaceleración provino de la remuneración de asalariados, que se desaceleró casi dos puntos hasta el +0,5% intertrimestral, como consecuencia de la caída de las cotizaciones obligatorias (-3,1%, tras el incremento del 5,3% del trimestre previo), en tanto los sueldos y salarios avanzaron a un ritmo ligeramente superior (1,6%, tras 1,5% en el anterior). En contraste, la excedente bruto de explotación repuntó, pasando de caer el -1,4% en el primer trimestre a crecer el 0,7% en el segundo.

Por su parte, los impuestos sobre la producción netos de subvenciones aumentaron a menor ritmo, el 3,2%, casi 7 puntos menos que en el trimestre precedente (10,1%), debido, tanto al componente de impuestos (que aumenta en 451 millones de euros², menos de la mitad que en el primer trimestre), como al menor descenso de las subvenciones, que se redujeron en -717 millones (-2.174 millones en el trimestre anterior).

Así, tanto la remuneración de asalariados como el excedente bruto de explotación y los impuestos sobre la producción netos de subvenciones han superado ampliamente los niveles previos a la pandemia, situándose respectivamente un 25,5%, un 18,6% y un 20,2% por encima del nivel de 2019T4.

Descomposición del PIB nominal por el lado de las rentas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.

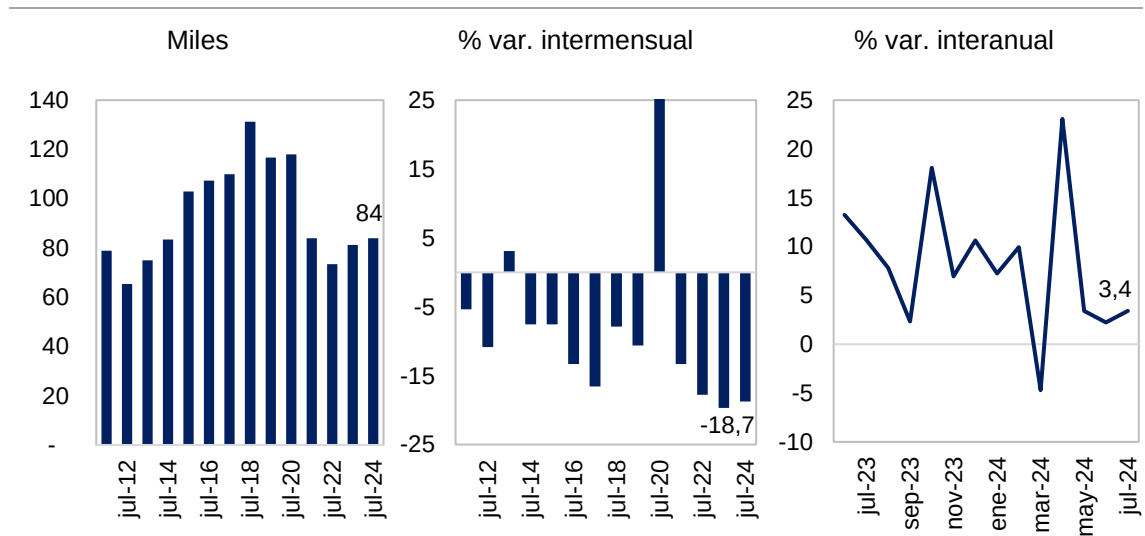
Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos sumaron 83.979 unidades en julio, lo que equivale al 72% de la producción de julio de 2019.

En términos intermensuales, las matriculaciones de turismos registraron una caída del -18,7%, frente al -11,2% en promedio para dicho mes del periodo 2015-2019.

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos aumentaron un +3,4%. Por canales, destacó el aumento de los particulares (+16,8%) y, en menor medida, de los alquiladores (+3,9%), mientras que cayeron para empresa (-10,1%).

Matriculaciones de vehículos (volumen, brutos)



Fuente: ANFAC. [Enlace a cuadro interactivo](#)

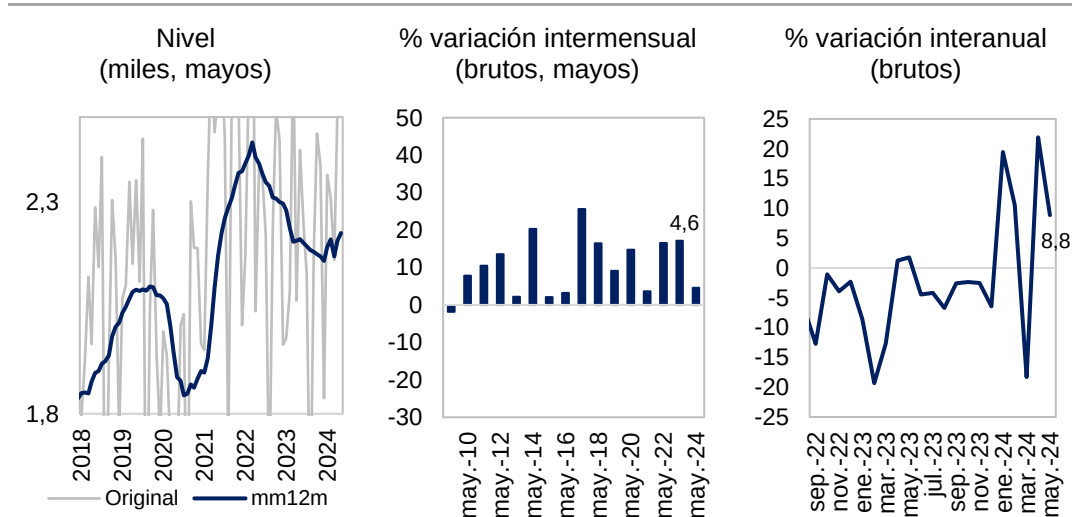
Visados de obra

Los visados de obra nueva aumentaron en mayo un +4,6% intermensual, frente al aumento del +11,3% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (+9,8% como promedio para meses de mayo de 2016 y 2018, años en los que Semana Santa también tuvo lugar en marzo). En términos interanuales, mostraron un crecimiento del +8,8%.

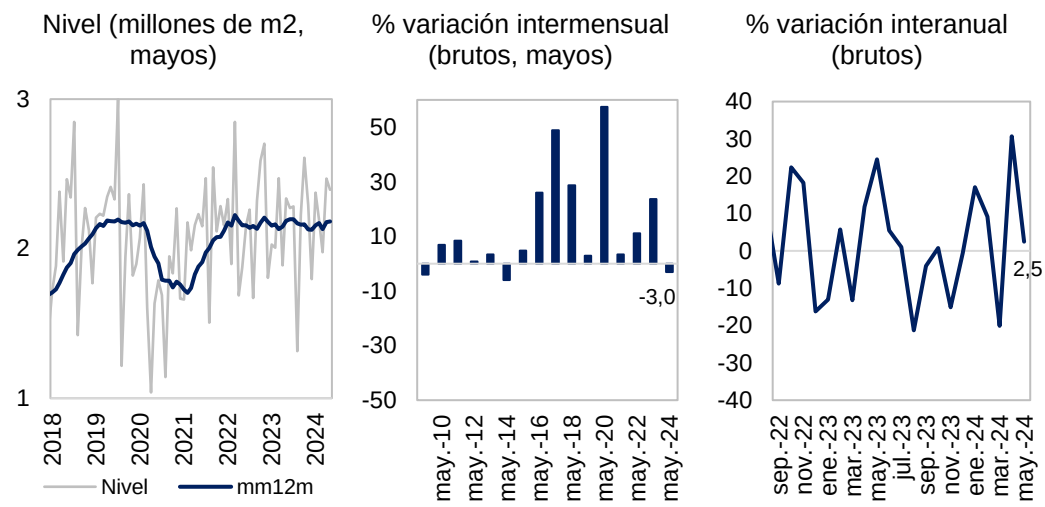
Por su parte, la superficie a construir en obra nueva disminuyó en mayo un -3,0%, frente al aumento del +22,3% en promedio en los meses de mayo del periodo 2015-2019. Esta peor evolución frente a lo habitual se debe al desfavorable comportamiento respecto al promedio para el mismo periodo de 2015-2019 tanto de la superficie de uso no residencial (-27,5% frente a +23%) como de la superficie de uso residencial (+2,7% frente a +22,3%).

En paralelo, el número de viviendas de obra nueva cayó en mayo un -3,0% intermensual frente al crecimiento del +25,5% habitual, hasta situarse en las 11.109 viviendas. Esta evolución está explicada tanto por el empeoramiento de la vivienda en bloque, que evoluciona significativamente peor de lo habitual (-4% frente al promedio del +30,9%), como por la vivienda unifamiliar, que evoluciona también significativamente peor de lo habitual (+1,5% frente a +12,5%).

Visados de obra nueva



Superficie a construir



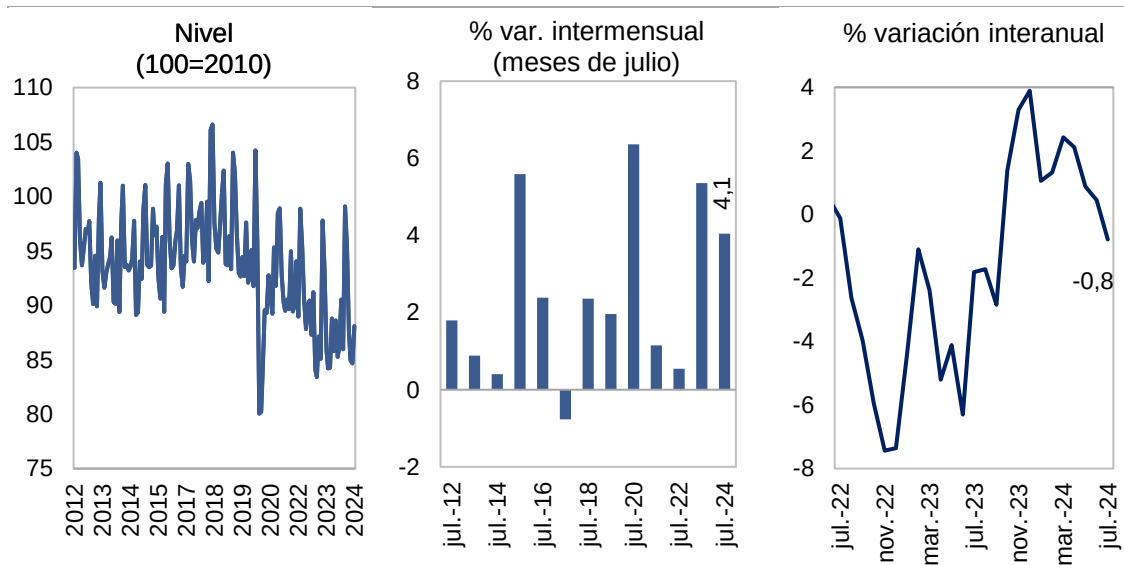
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.  Enlace a cuadro interactivo

Consumo de electricidad

El consumo de energía eléctrica, corregido de calendario y temperatura, disminuyó en julio un -0,8% interanual, acumulando un avance anual del 1,1% en los siete primeros meses del año, frente al descenso del -3,6% en el mismo periodo del año anterior.

En términos intermensuales, el consumo eléctrico aumentó en julio el 4,1%, tasa superior al promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (2,3%).

Consumo de electricidad (corregido de calendario y temperatura)

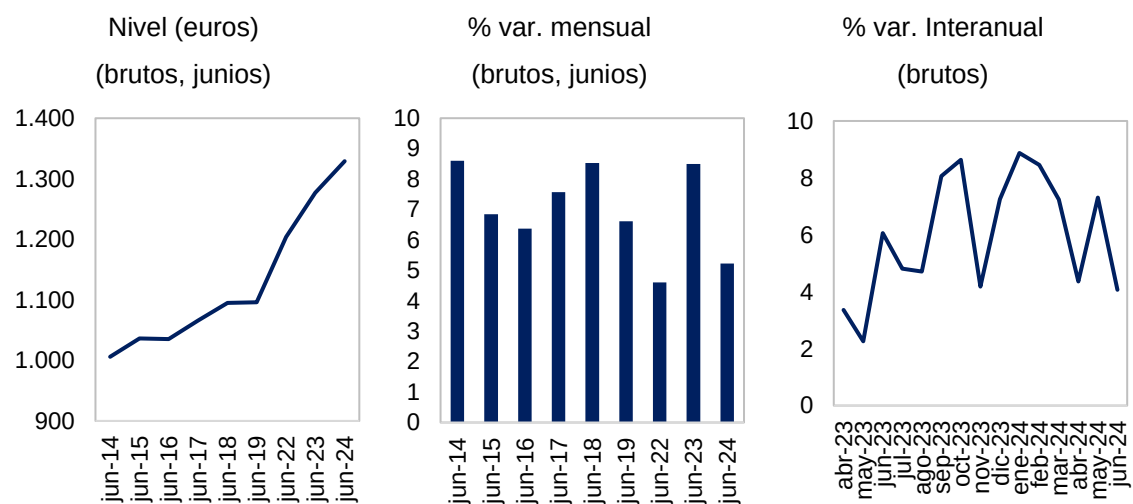


Fuente: REE.

Gasto medio por turista extranjero

El gasto medio de turistas extranjeros se situó en junio en 1.329 euros en términos brutos, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de junio, si bien registra un crecimiento intermensual del 5,2%, dos puntos menos que en el promedio del mismo mes de 2015-2019 (7,2%). En términos interanuales, aumentó un 4,1% (7,3% el mes anterior).

Gasto medio por turista extranjero



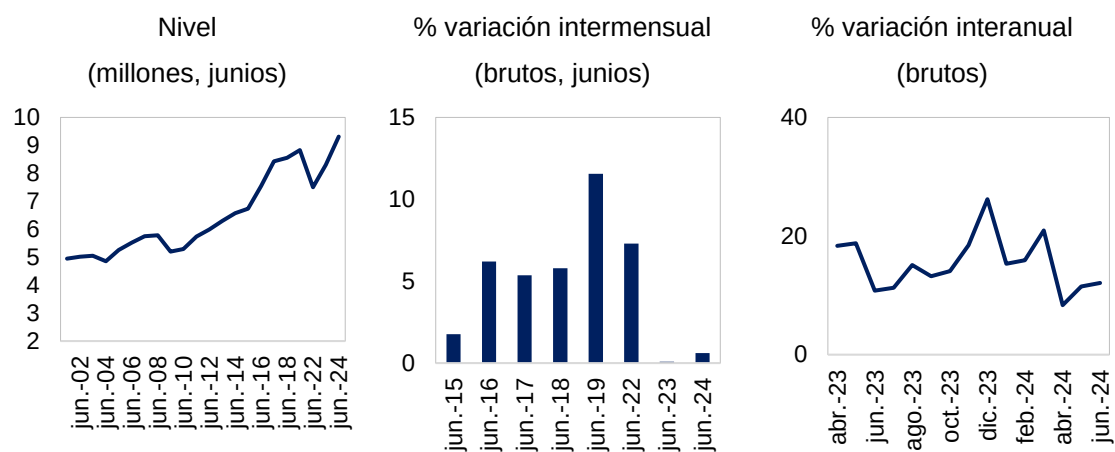
Fuente: EGATUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.  Enlace a cuadro interactivo

Entrada de turistas extranjeros

España recibió en junio 9,3 millones de turistas extranjeros, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de junio, pero registró un incremento intermensual del 0,6%, frente a una subida del 6,1% en el mismo periodo de 2015-2019. Por regiones, la mayoría empeora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Cataluña y Baleares. En sentido contrario, se observa un mejor comportamiento en Madrid y Andalucía.

En términos interanuales, aumentó un 12,1% (11,5% el mes anterior). Comunidad Valenciana y Andalucía son las regiones que más crecen, mientras que Baleares y Cataluña registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

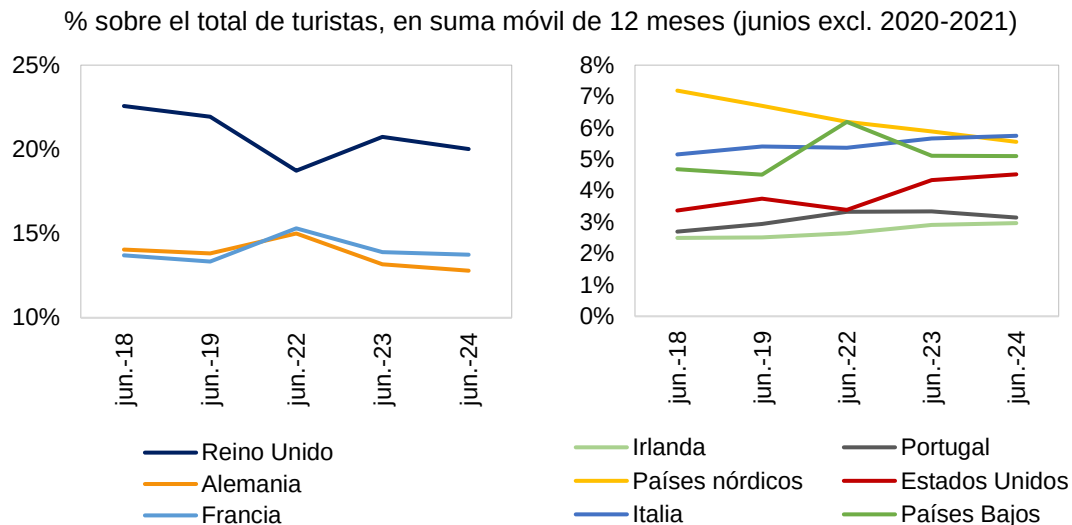
Entrada de turistas extranjeros



Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (20% del total de turistas que entran a nuestro país) y Francia como el segundo (13,7%). Los países que más crecen en número de turistas en los últimos años son Estados Unidos, Países Bajos e Italia.

Entrada de turistas extranjeros, por origen

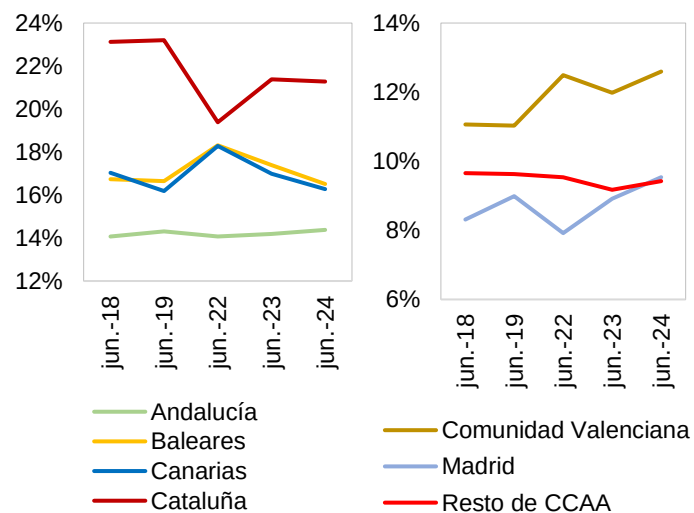


Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (21,3%) seguida de Baleares (16,5%) y Canarias (16,3%). La principal tendencia al alza se aprecia en Comunidad Valenciana y Madrid.

Entrada de turistas extranjeros, por región de destino

% sobre el total de turistas, en suma móvil de 12 meses (junios excl. 2021-2022)



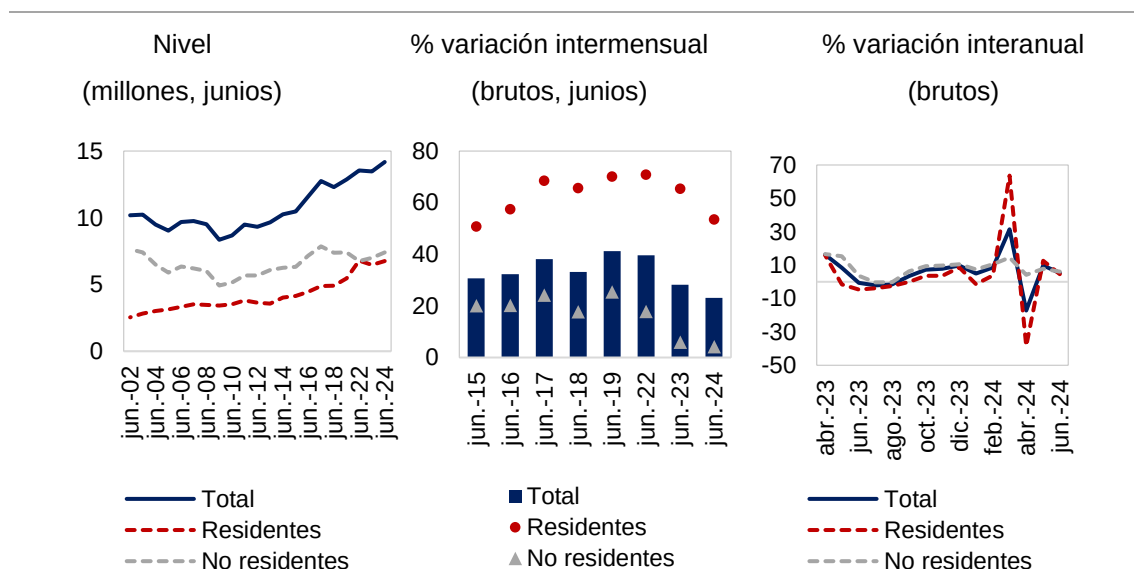
Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en junio en 14,2 millones, alcanzando el mayor nivel en un mes de junio de la serie histórica, si bien aumentan por debajo de lo habitual (23% intermensual, frente a una subida del 35,1% en el mismo periodo de 2015-2019). Este empeoramiento se explica tanto por el segmento de los residentes (53,5%, frente a un 62,5% en el mismo periodo de 2015-2019) como por el segmento de los no residentes (4,2%, frente a un 21,6% en 2015-2019). Por regiones, todas empeoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando el peor comportamiento de Galicia y Navarra.

En términos interanuales, aumentaron un 5,3%. Extremadura y Baleares son las regiones que más crecen, mientras que Murcia y La Rioja registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

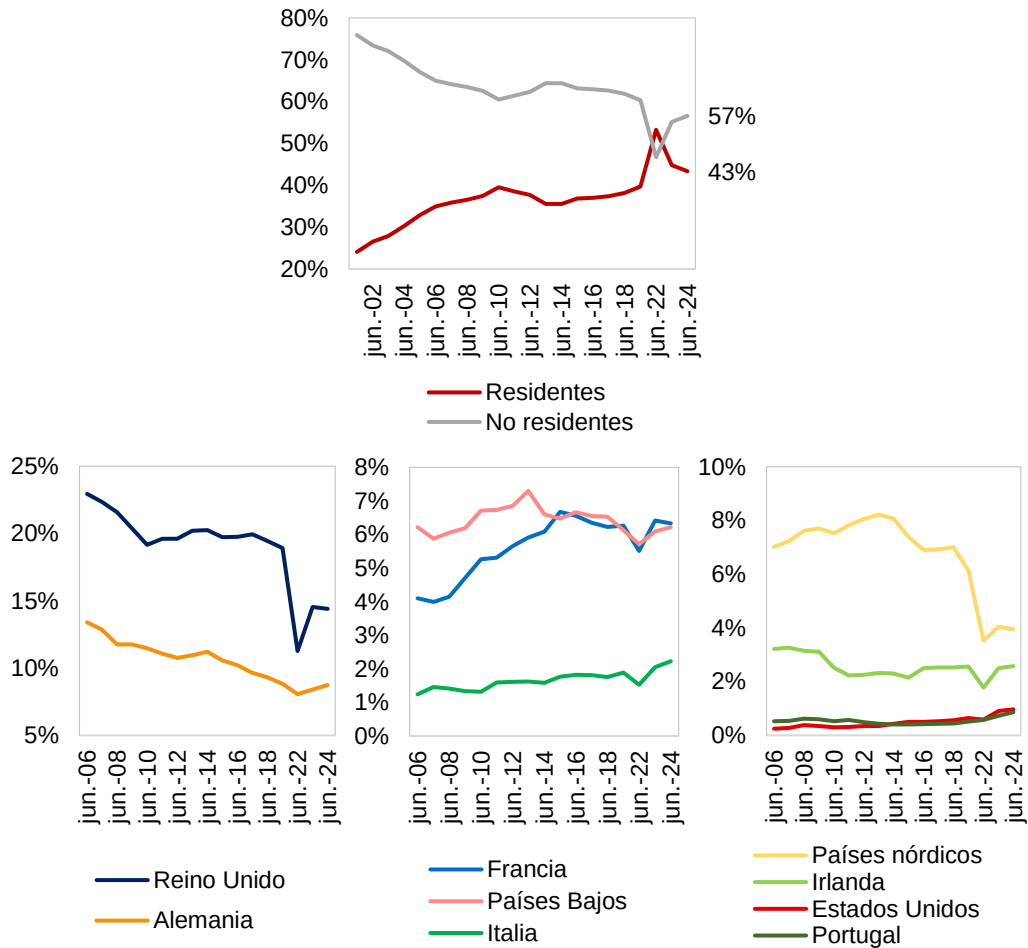


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

En los últimos doce meses, el 57% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, por debajo del máximo (76% en 2001). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,4% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (8,7%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia, Italia e Estados Unidos.

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

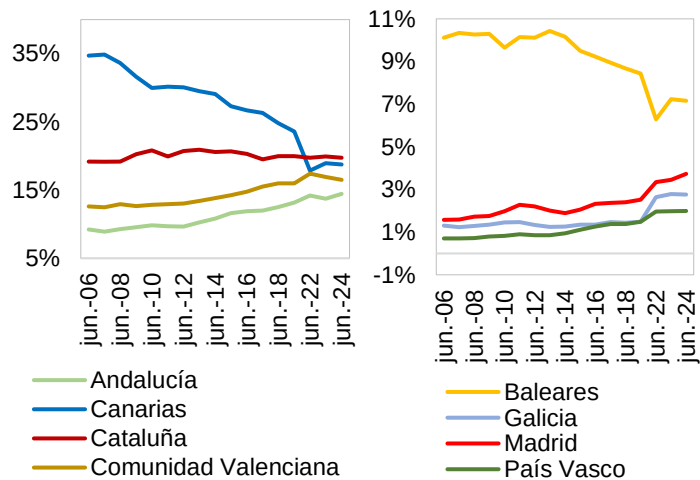
% sobre el total, en suma móvil de 12 meses (junios excl. 2020-2021)



Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,7%) seguida de Canarias (18,7%) y Comunidad Valenciana (16,5%). La principal tendencia al alza se aprecia en Andalucía y Comunidad Valenciana.

Pernoctaciones extrahoteleras total, por región de destino

% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (junios excl. 2020-2021)



Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE).



Ejecución presupuestaria

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) obtenido en mayo de 2024 se situó en el -1,2% del PIB, mejorando ligeramente (+0,15 puntos) con respecto al mismo mes de 2023.

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +5,8% en mayo con respecto al mismo periodo de 2023; sin embargo, en puntos de PIB se observa una estabilización debido al aumento previsto del PIB nominal en 2024, un 6,0%. Las partidas que presentan un incremento de su peso sobre el PIB son los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio, las cotizaciones sociales, los intereses y los impuestos tipo IVA. Alternativamente, la rúbrica que presenta un mayor retroceso son los dividendos, debido al dividendo a cuenta de beneficios recibido de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado (SELAE) en 2023 y sin correspondencia en el mismo mes de 2024 y a la inexistencia este año de dividendos procedentes del Banco de España, que sí que hubo un año antes por los beneficios obtenidos en 2022. Los impuestos indirectos mantienen respecto a un año antes su peso sobre el PIB, observándose una aceleración importante en el último mes de la recaudación de los impuestos tipo IVA (+8,3% frente a +4,8% un mes antes). En este sentido, los ingresos por el IVA presentan crecimientos interanuales en 2024, y flexionaron al alza en abril, rompiendo la tendencia observada durante 2023, debido a la progresiva retirada de rebajas impositivas.

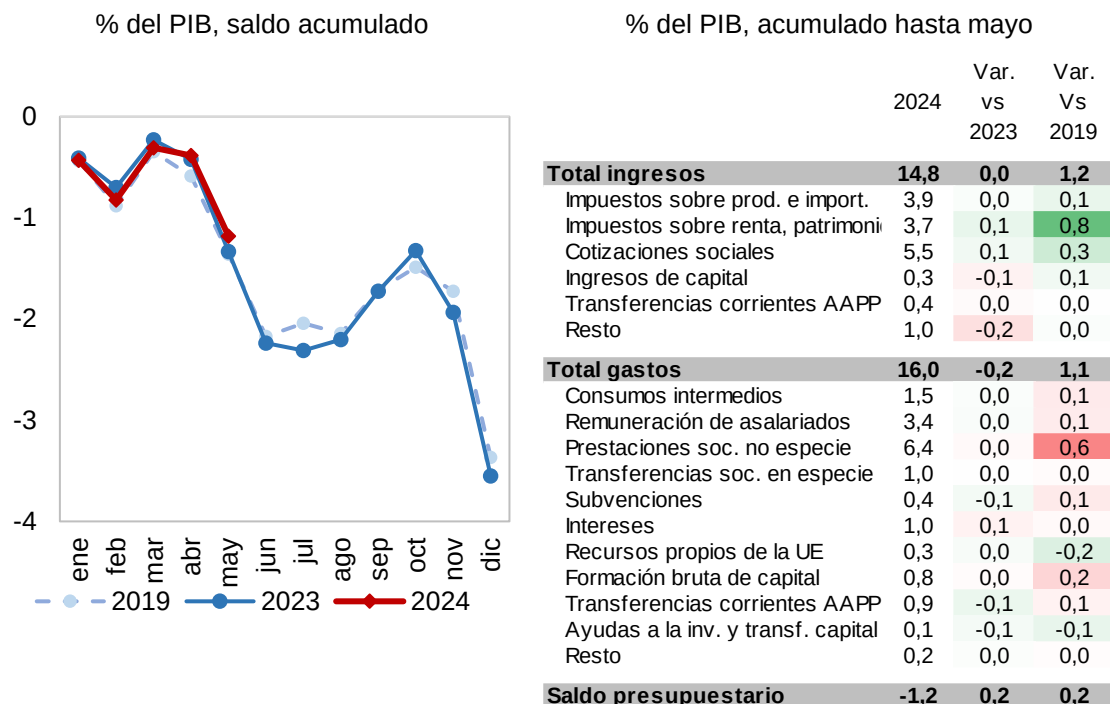
Por el lado del gasto, en el acumulado hasta mayo se observa un avance de +4,8% en términos nominales, pero una reducción de -0,2 puntos de su peso en el PIB respecto a 2023. En este sentido, sobresale la caída del gasto en subvenciones (-0,06 puntos de PIB) y de las ayudas a la inversión y otras transferencias de capital (-0,05). En el extremo contrario, destacan los incrementos del gasto en intereses y en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie, ligado a la revalorización de las pensiones del 3,8% en 2024.

Por subsectores, destaca el empeoramiento interanual del déficit de la administración regional (-0,67%, frente a -0,51% el año anterior) mientras que el saldo de la administración central mejora (+0,22 puntos, hasta el -0,51%) y el de los fondos de la Seguridad Social mejora ligeramente (+0,11 hasta el equilibrio presupuestario).

Respecto a 2019, el déficit presenta una mejora de 0,2 puntos de PIB (déficit de -1,4% en mayo de 2019) con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+1,2 y 1,1 puntos de PIB, respectivamente).



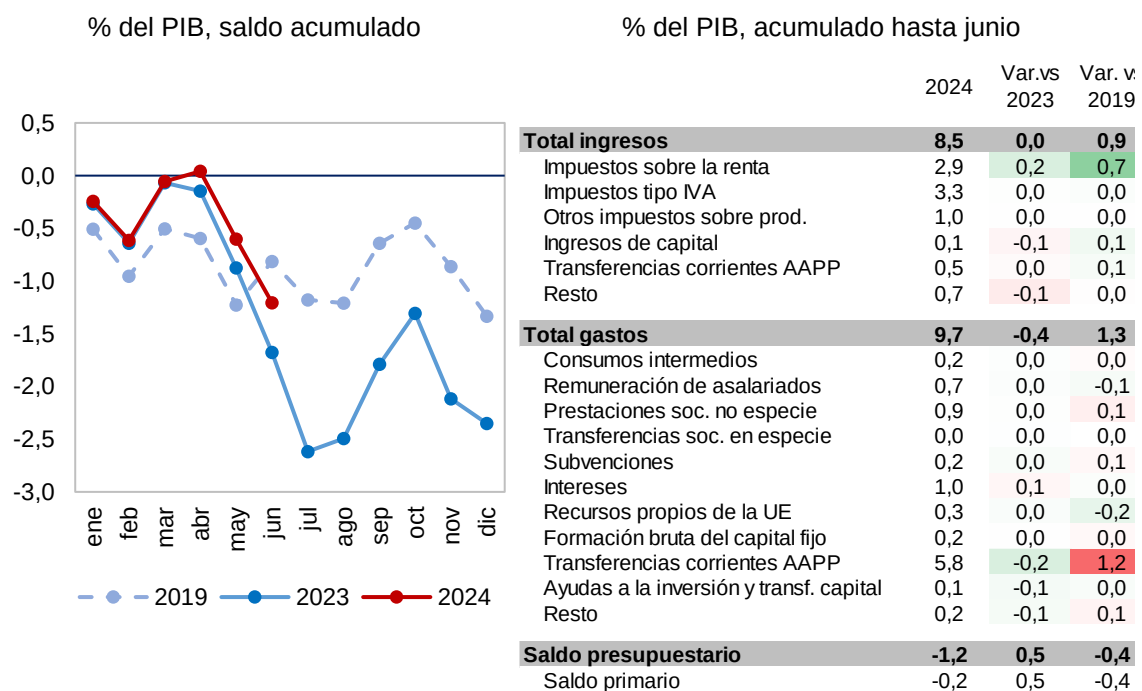
Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por su parte, con información hasta un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta junio de 2024 se situó en el -1,2% del PIB, mejorando cinco décimas respecto al año anterior (-1,7% en junio de 2023).

Indicadores de ejecución mensual de Estado



Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE. [Enlace a cuadro interactivo](#)



En términos desacomulados, en el saldo se ha deteriorado 0,6 puntos de PIB respecto al saldo del -0,6% del mes anterior, lo que supone un comportamiento peor al habitual (+0,3 en el promedio de 2015-2019) debido a los gastos, que aumentan por encima de la media histórica por las transferencias corrientes entre administraciones. En todo caso, el déficit se comporta mejor en términos desacomulados que en 2023, cuando sufrió un deterioro de 0,8 puntos de PIB.

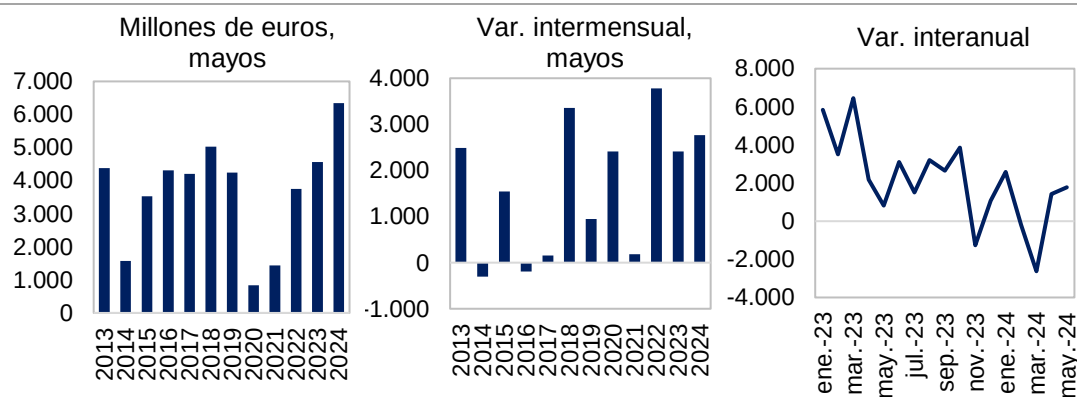
Dentro de los ingresos, que aumentan un 6,4% interanual, destaca el dinamismo de los impuestos (+10%). En concreto, los ingresos por IRPF anotan un avance del 20,8% (acelerándose con respecto al mes anterior), y la recaudación por IVA crece en un 6,6% por las subidas impositivas, manteniendo así su peso en términos de PIB. En negativo, descienden las rentas de las sociedades (-72,7%) debido principalmente a que en el mes de marzo no hubo ningún ingreso por dividendos de Banco de España (correspondiente a los beneficios de 2023, que fueron nulos).

Por su parte, el gasto acumulado aumentó un +1,5% interanual, destacando el crecimiento del peso en PIB de la partida de intereses que se incrementa un 12,9% en términos nominales. En el extremo contrario, el gasto en ayudas a la inversión y subvenciones disminuye su peso sobre el PIB. Asimismo, destaca la reducción de las transferencias corrientes entre Administraciones Públicas (-0,2 puntos de PIB), mayoritariamente atribuible al descenso de las transferencias al FEAGA (Fondo Español de Garantía Agraria) y a la Administración Local.

Balanza de pagos

La economía española presentó en el mes de mayo una capacidad de financiación de 6.340 millones de euros, cifra superior al promedio 2015-2019, de 4.262, y máximo histórico para dicho mes. Este superávit se descompone en una cuenta corriente con un superávit ampliamente superior al habitual (5.555 millones frente a 4.009) y una cuenta de capital también más favorable que el promedio histórico (785 millones frente a 253). En términos interanuales, se registró un aumento de 1.777 millones, que vendría explicado por la mejora del saldo de servicios (+1.543 millones), sobresaliendo el turismo (+1.081 millones); y por la mejora del déficit de la cuenta de bienes (+764 millones) que compensaron el empeoramiento del déficit de rentas (-785).

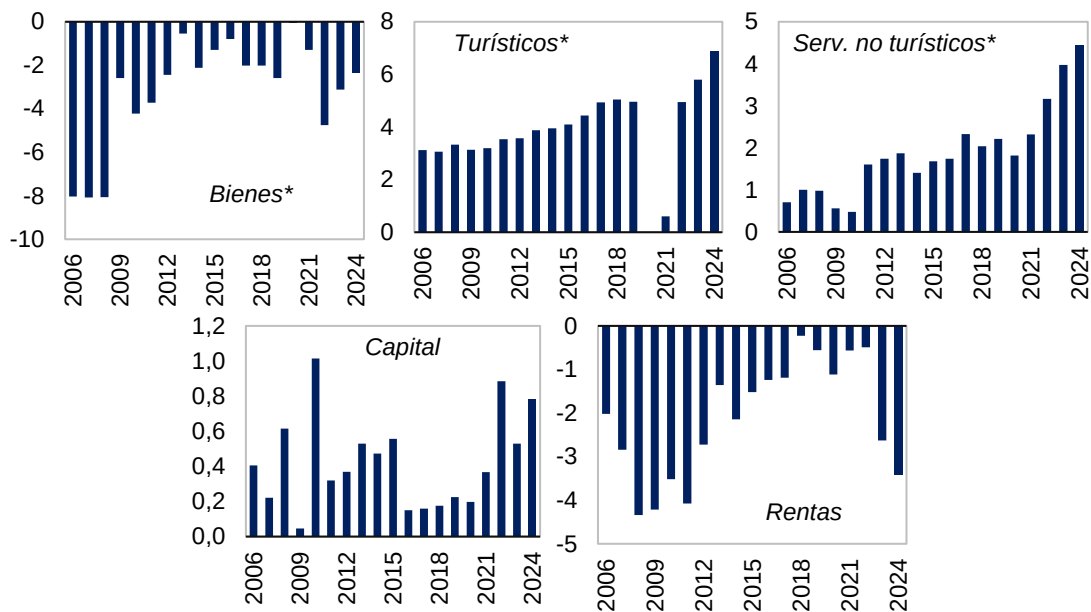
Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



Fuente: Banco de España.

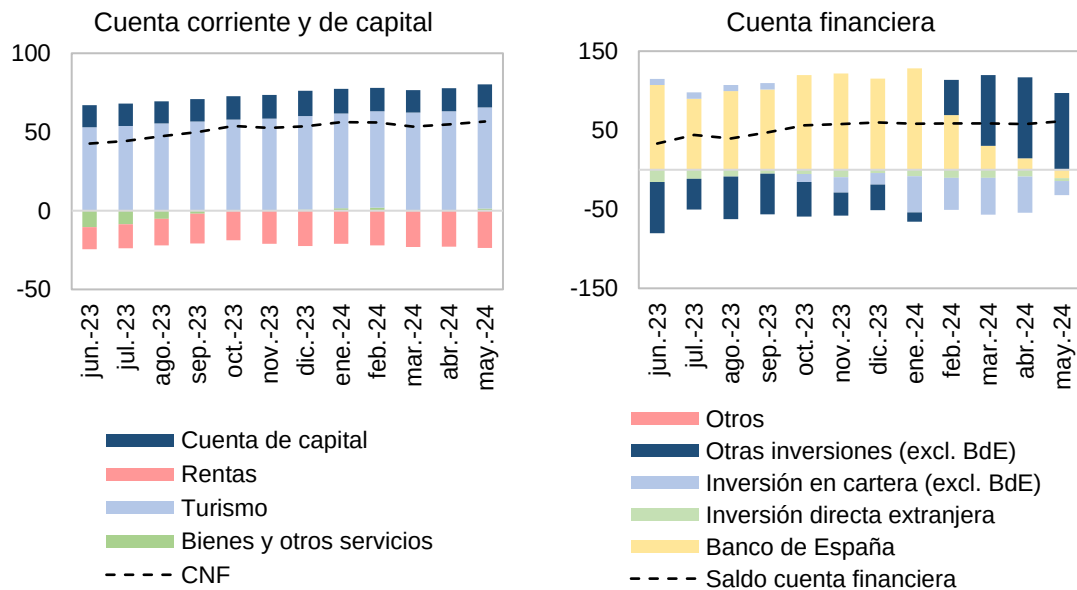
Por balanzas, destaca positivamente el saldo de servicios, obteniéndose máximos históricos para el mes de mayo tanto en el turismo como en los servicios no turísticos, según datos preliminares aproximados como diferencia entre ingresos y pagos. En el extremo contrario, el saldo de bienes continúa siendo más deficitario que lo habitual (-2.349 millones frente a -1.738 como promedio del mismo mes en 2015-2019) así como el de rentas (-3.416 frente a -947).

Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, mayos)



Fuente: elab. propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

Balanza de pagos (datos brutos, millones de euros, suma móvil de 12 meses)



Fuente: Banco de España.

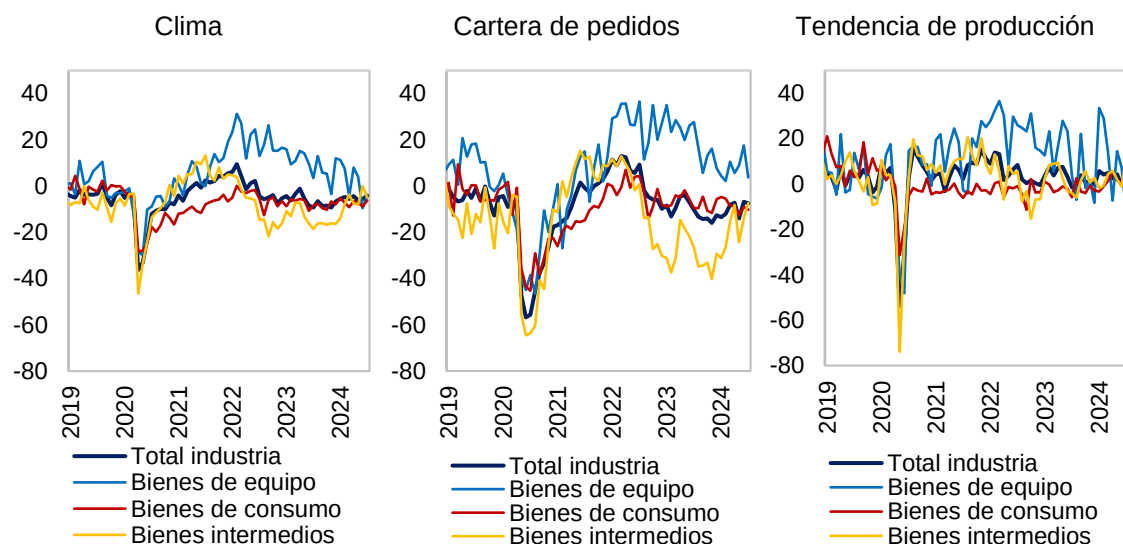
Encuesta de coyuntura industrial

El clima en la industria se situó en julio de 2024 en -4,2, mejorando ligeramente con respecto al mes previo (-5,7 en junio), pero permaneciendo por debajo de la media histórica (-1,4 en 2015-2019) desde julio de 2022.

Por componentes, se observa un empeoramiento de todos ellos, destacando las existencias (+5,5 frente a +11,3 en junio), pasando a situarse por debajo de la media histórica, seguido de la cartera de pedidos (-8,5 frente a -7,4 en el mes anterior) y de la tendencia de la producción industrial (+1,5 frente a +2), situándose ambos por debajo del promedio histórico.

Por ramas productivas, la rama de bienes de equipo registra una mejora (-4,2 frente a -9,6 en el mes anterior), al igual que bienes de consumo (-6,3 frente a -8,9), situándose ambos por debajo de la media histórica, mientras que bienes de consumo empeora (-5 frente a 0), pasando a situarse por debajo de la media histórica.

Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)

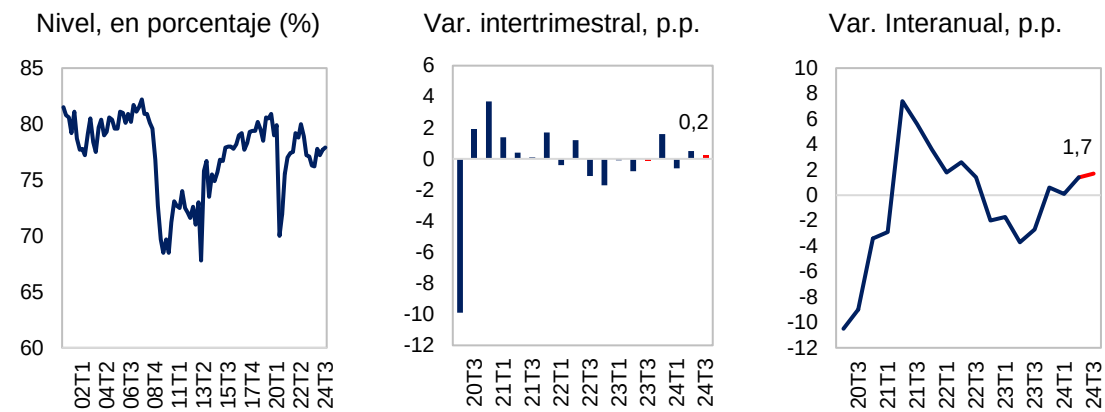


Fuente: Ministerio de Industria.

Por su parte, la utilización de la capacidad productiva instalada en la industria registra una nueva mejora en el tercer trimestre de 2024, anotando un aumento de +0,2 puntos porcentuales en términos intertrimestrales cvec (tras el aumento de +0,5 puntos en el segundo trimestre).

De este modo, se sitúa en el 77,9% (por debajo del 79,3% observado en el promedio para el mismo periodo de 2015-2019) siguiendo aún por debajo de los elevados niveles de la primera mitad de 2022 (cuando llegó a alcanzar el 80%, en 2022T2, tras la recuperación posterior a la pandemia). En términos interanuales, el indicador mostró un aumento de +1,7 puntos porcentuales.

Grado de utilización de la capacidad productiva instalada en la industria



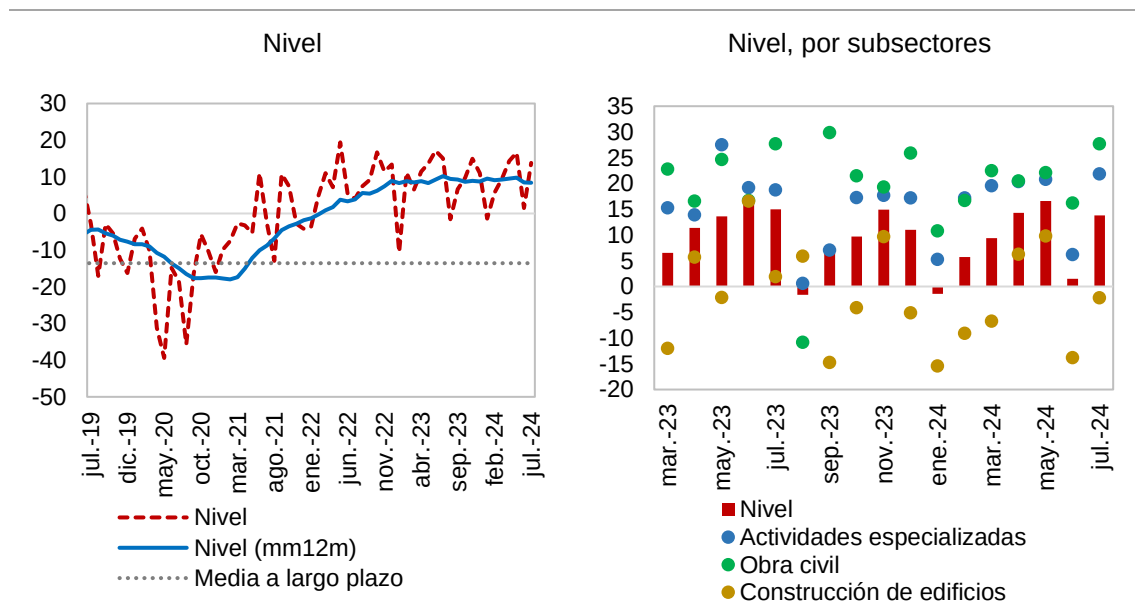
Fuente: Comisión Europea.

Encuesta de coyuntura de la construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en 13,8 en julio, registrando un fuerte aumento con respecto al mes anterior (1,5 en junio), manteniéndose ampliamente por encima de la media a largo plazo (-13,5). La confianza se sitúa por debajo de los niveles de julio del año anterior (15,0) y aumentan los días de trabajo asegurado (587 frente a 582 en junio).

Por subsectores, todos ellos registran aumentos. El mayor incremento se aprecia en actividades especializadas, cuya confianza se sitúa en +21,9 frente al +6,2 registrado el mes anterior, seguido de construcción de edificios (-2,2, frente a -13,8 en junio) y, por último, en obra civil (+27,7 frente al +16,2 en junio).

Indicador del clima de la construcción



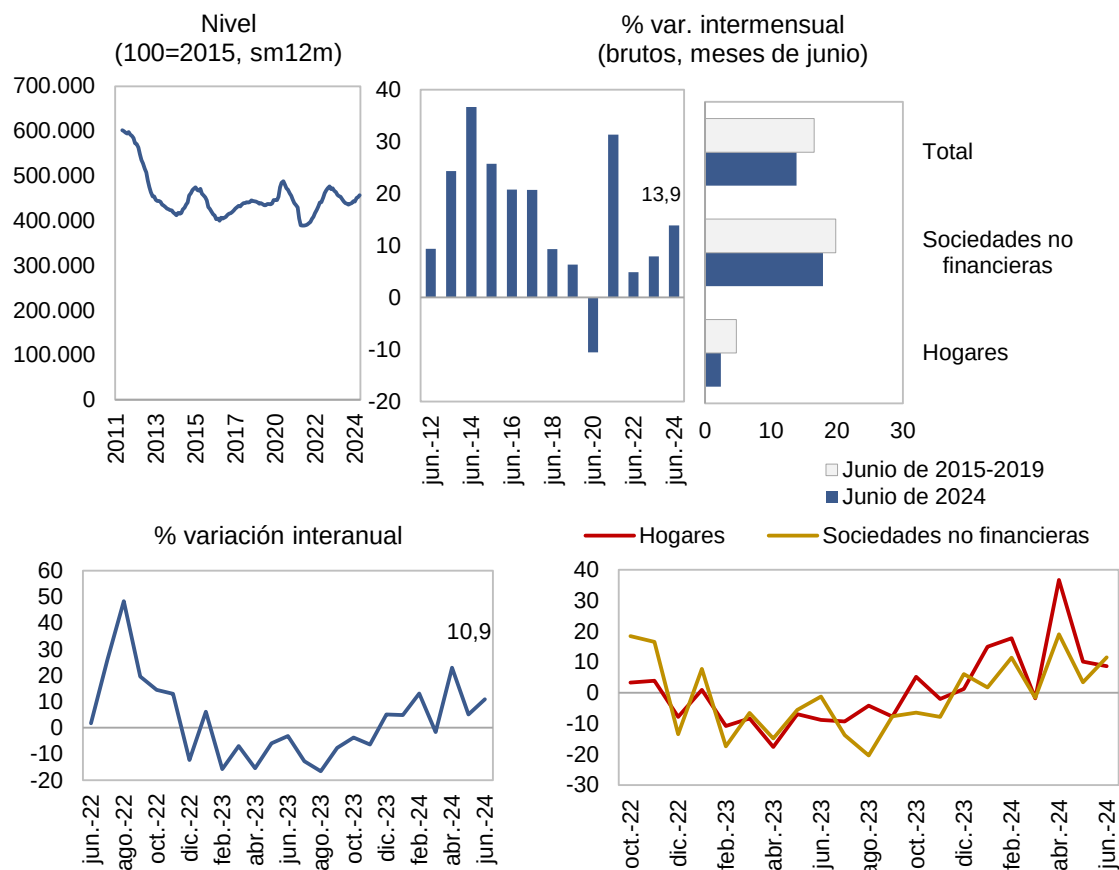
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

Crédito nuevo

El crédito nuevo aumentó un 13,9% en junio de 2024, frente al aumento del 16,6% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Esta evolución se explica tanto por el crédito a hogares, que aumentó menos que lo habitual (2,4% frente a 4,8%), como por el crédito a sociedades no financieras que también registró un comportamiento peor al habitual (17,9% frente a 19,8%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un 10,9% interanual, parcialmente afectado por un efecto base. Por subpartidas, las sociedades no financieras anotaron un 11,5% interanual, y los hogares un 8,6%.

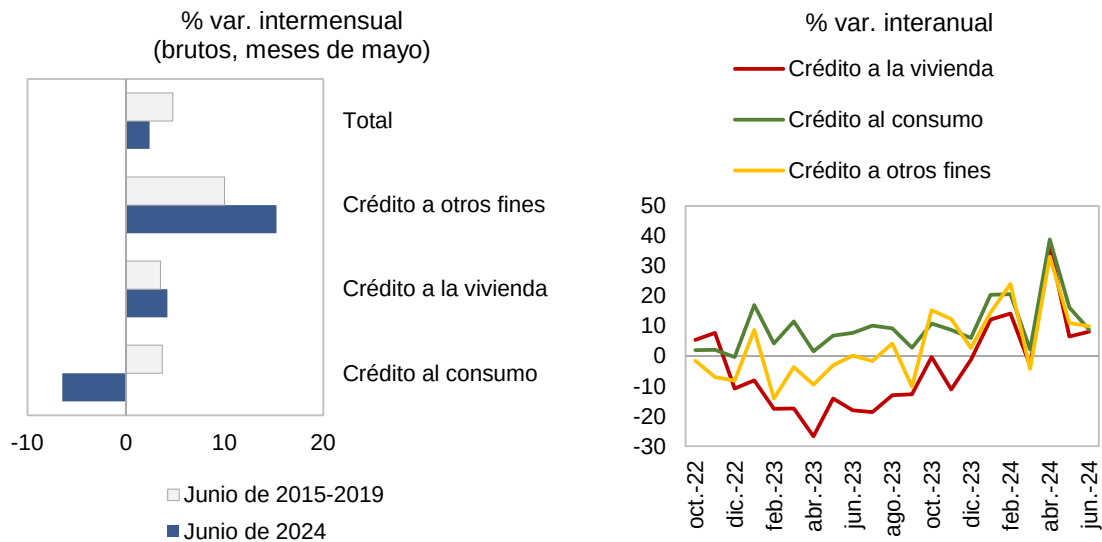
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España

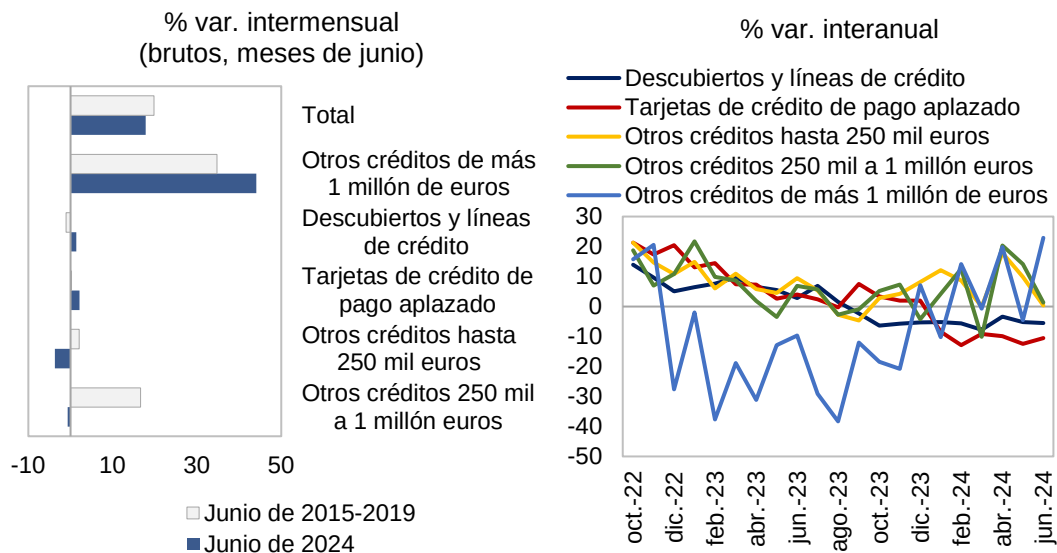
Dentro de crédito a los hogares, la partida que mostró un peor comportamiento al habitual fue el crédito al consumo (-6,5% frente a una media del 3,7% en el mismo periodo de 2015-2019), mientras que el crédito a otros fines y el crédito a la vivienda evolucionaron mejor de lo habitual (15,3% frente a 10% y 4,2% frente a 3,5%, respectivamente).

Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, las partidas que mostraron un comportamiento peor al habitual fueron los otros créditos de 250 mil a 1 millón de euros (-0,6% frente a 16,7%) y los otros créditos de hasta 250 mil euros (-3,7% frente a 2,1%), mientras que el resto registraron una evolución mejor que la habitual, destacando los otros créditos de más de 1 millón de euros (44,1% frente a 34,8%).



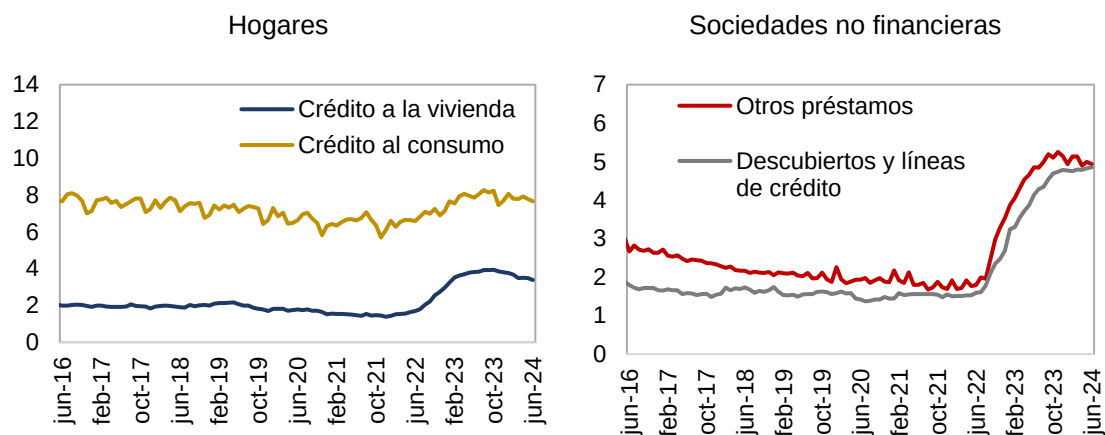
Fuente: Banco de España.

El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda disminuyó en junio (-11 puntos básicos), situándose en el 3,4%, su nivel más bajo desde enero de 2023. En términos interanuales, se reduce -45 puntos básicos. En este sentido, esta reducción es coherente con la evolución del euríbor, que presenta ligeros descensos desde marzo, si bien estos descensos se estarían trasladando a los particulares con un ligero retardo.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo también se redujo (-13 puntos básicos) y se sitúa en el 7,7%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se han visto menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, lo que explicaría que la actual moderación del euríbor no se refleje en este segmento del mercado.

En paralelo, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras se mantuvo prácticamente estable en junio (+2 puntos básicos, manteniéndose en el 4,8%), mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros presentó un descenso más pronunciado (-6 puntos básicos) situándose en el 4,9%. En términos interanuales, tanto descubiertos y líneas de crédito como otros préstamos siguen en terreno positivo, reflejando aún los fuertes incrementos registrados en los meses centrales de 2023; en cualquier caso, los aumentos interanuales se moderan mes a mes por la presencia de fuertes efectos base, en especial para el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)



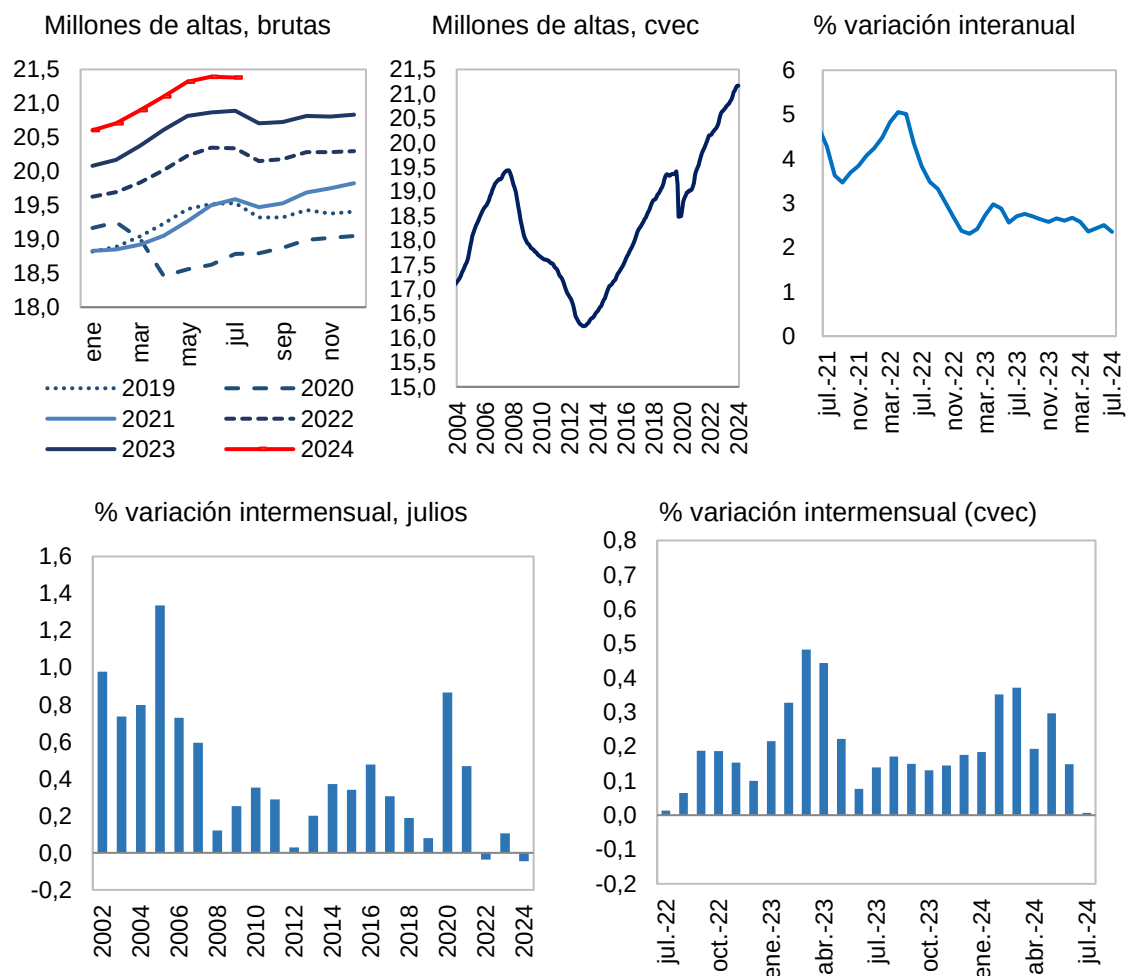
Fuente: Banco de España.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Afiliación y paro registrado

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en julio en 21.383.106 altas, 9.783 afiliados menos que el mes anterior, lo que supone una caída del -0,05% intermensual, frente al incremento del 0,3% promedio de junios de 2015-2019. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación se mantuvo estable respecto al mes anterior, frente al crecimiento del 0,1% registrado en junio.

En términos interanuales, se produjo un incremento de 491.221 afiliados, el 2,4%, una décima menos que en junio.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



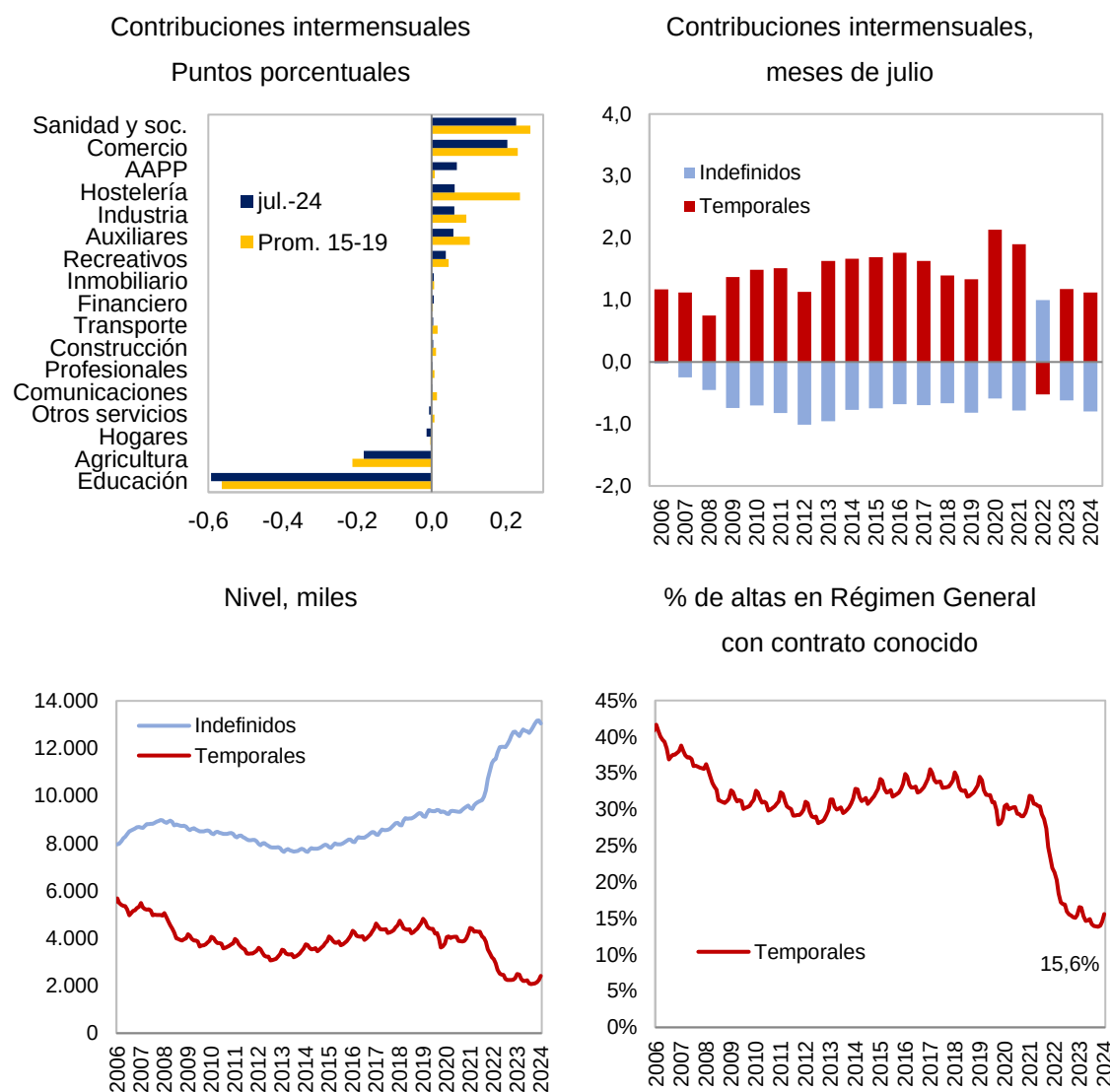
Fuente: TGSS.  Enlace a cuadro interactivo

Respecto a las secciones, se observa un comportamiento desfavorable en la mayoría de secciones, destacando el peor comportamiento de hostelería con una contribución a la tasa intermensual de 0,06 puntos, frente a 0,24 de media en meses de julio de 2015-2019. Le sigue auxiliares (0,06 puntos, frente a 0,10 de media en 2015-2019) y sanidad y soc. (0,23 puntos frente a 0,27 en dicho periodo). En sentido contrario, sobresale la mejor evolución de administraciones públicas (0,07 puntos, frente a 0,01 de media en

2015-2019), seguido de agricultura (-0,18 puntos frente a -0,21 en 2015-2019) y financiero (0,01 puntos frente a 0,00 en dicho periodo).

Por contrato, los afiliados indefinidos (13,1 millones) se redujeron en -122.750 personas, un -0,9% intermensual, frente a la caída promedio de -1,1% registrada en los meses de julio de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte se incrementaron en 172.733 personas, un 7,7%, por encima del incremento observado el mismo periodo de 2015-2019 (4,7%), representando el 15,6% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, frente al 14,5% de junio. Por su parte, la afiliación de autónomos disminuyó en 4.947 personas un -0,1% frente a la caída promedio en los meses de julio de 2015-2019 (-0,2%).

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)

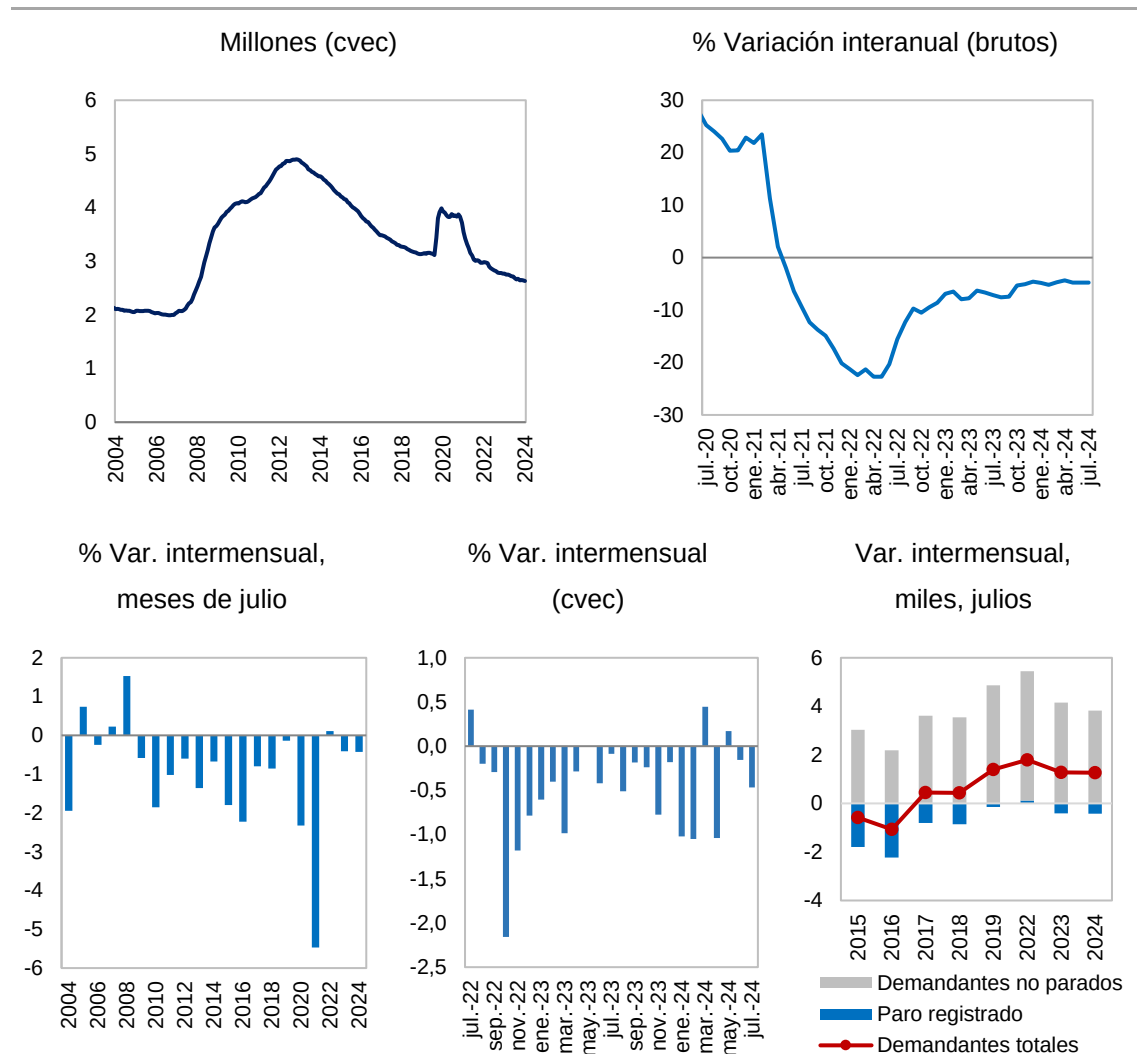


Fuente: TGSS. [Enlace a cuadro interactivo](#)

El paro registrado se situó en 2.550.237 personas a finales de julio, 10.830 menos que el mes anterior, lo que supone una caída del -0,4% intermensual (-1,2% en el mismo periodo de 2015-2019). En términos desestacionalizados, el paro cayó en 12.378 personas, un -0,5% intermensual, frente a la caída del -0,2% de junio. En términos interanuales, anotó una caída de -127.637, el -4,8%, al igual que en junio.

El conjunto de demandantes de empleo que incluye parados y fijos discontinuos en periodo de inactividad, entre otros, mostró una evolución desfavorable, con un incremento en el número de demandantes del 1,3% intermensual frente a una subida habitual de 0,1% en los meses de julio de 2015-2019.

Paro registrado (último día de mes)

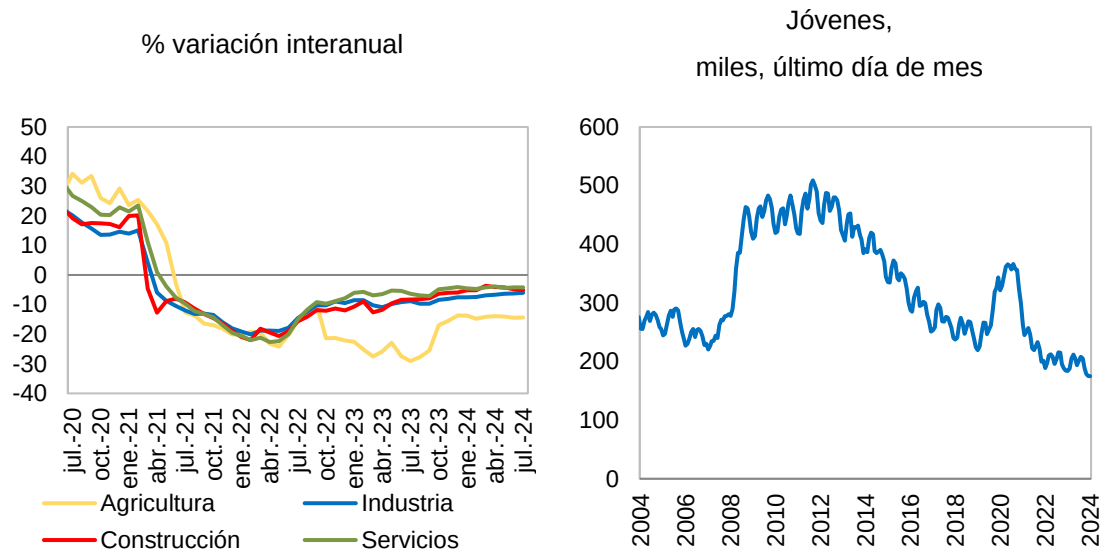


Fuente: SEPE.  Enlace a cuadro interactivo

Por sectores, destaca en términos interanuales la caída de agricultura (-14,4%) seguida de industria (-6%), construcción (-5,1%) y servicios (-4,2%). Por otro lado, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -3,5% interanual.

Los parados menores de 25 años se situaron en julio en 174.926 personas, reduciéndose en 210 personas respecto a junio (-0,1%). Esta caída es 1,7 puntos menos pronunciada que la caída del mismo periodo de 2015-2019 (-1,8%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -5%, frente al -5,1% en junio.

Paro registrado por sectores y juvenil



Fuente: SEPE.  Enlace a cuadro interactivo

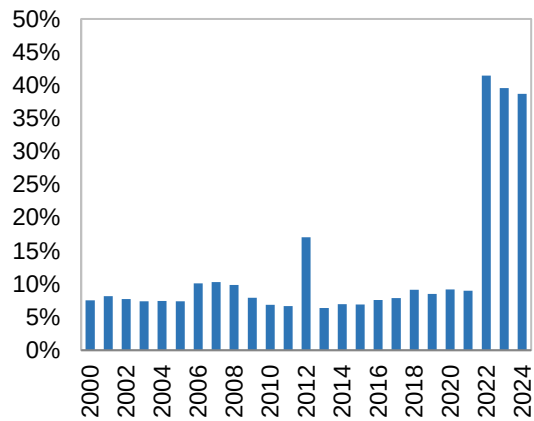
Se registraron 1.521.516 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de julio, de los que 589.007 fueron indefinidos, frente a la media de 157.818 de los meses de julio de 2015-2019, y 932.509 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.803.543). Como resultado, los indefinidos representaron el 38,7% de los nuevos contratos registrados, frente a una media en julio de 2015-2019 del 8%.

La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 7,1 nuevos contratos por cada puesto afiliado, frente a 10,7 en el periodo 2016-2019. Esta evolución es resultado del incremento de la rotación de indefinidos (4,5 nuevos contratos por cada alta) y su reducción entre los temporales (38,6 frente a 39,7 en 2016-2019), y sobre todo de un efecto composición asociado a la pérdida de peso de los temporales por su mayor tasa de rotación.

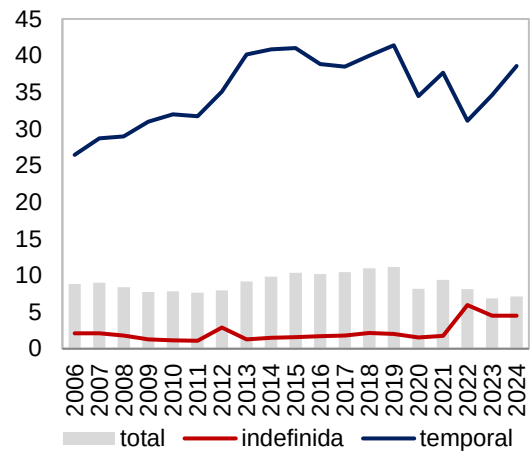


Contratos registrados indefinidos, meses de julio

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados/afiliaciones)



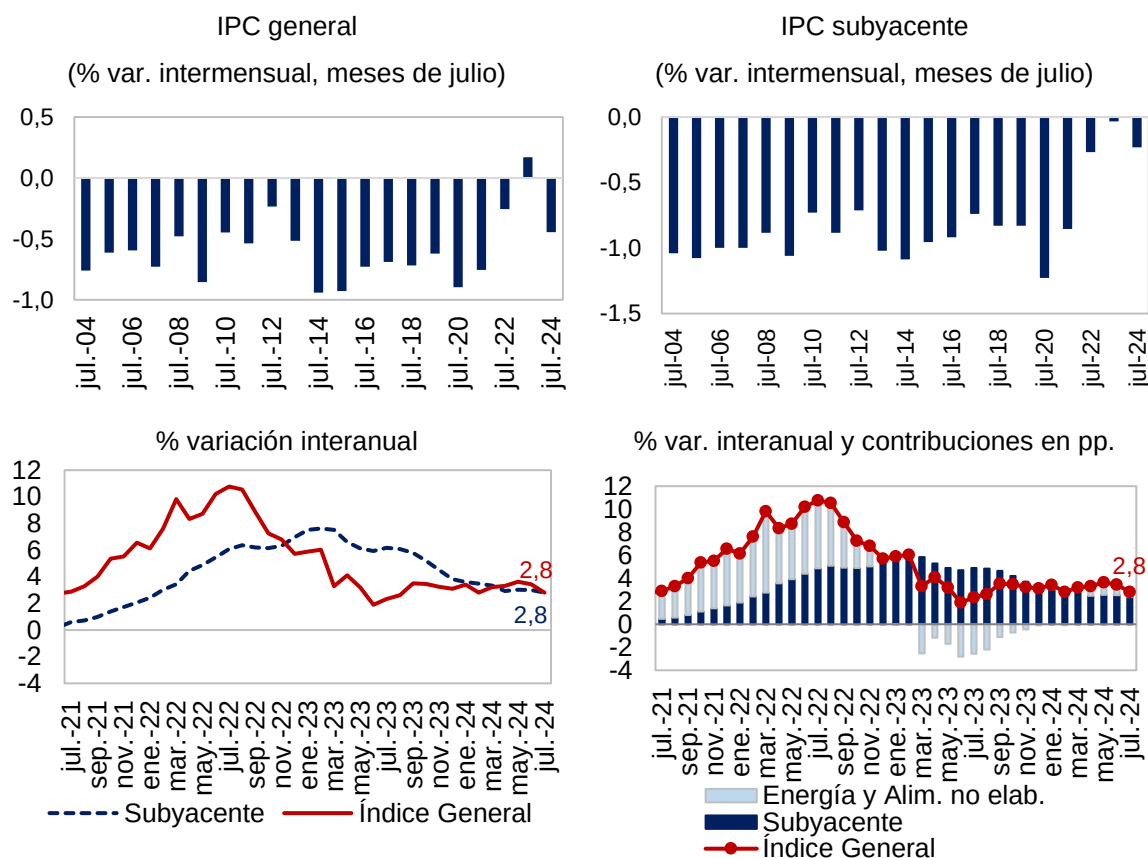
Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

Índice preliminar de precios al consumo

El índice de precios de consumo preliminar registra en julio una variación intermensual del -0,4%, frente a una evolución media observada en meses de julio de 2015-2019 de -0,7% (si bien estos ritmos atendían a un tratamiento metodológico de las rebajas y a unas ponderaciones de vestido y calzado distintas de las actuales). El componente subyacente del IPC cae un -0,2% intermensual, caída menos intensa que en el promedio en julios de 2015-2019 (-0,9%).

En términos interanuales, la inflación general se reduce seis décimas respecto al mes anterior, hasta el 2,8%, lo que se explica por la caída intermensual de los precios de la electricidad y del aceite de oliva, tras la reducción del IVA que afecta a ambas partidas, así como por el menor crecimiento de los carburantes respecto a julio de 2023. A ello se han sumado efectos base derivados de los fuertes incrementos observados en julio de 2023 en los alimentos y los servicios relacionados con el turismo. Como resultado, la subyacente se reduce dos décimas respecto a junio, situándose en el 2,8% interanual.

La tasa de inflación general se descompone en 0,4 puntos de energía y alimentación no elaborada (cinco décimas menos que en junio) y 2,4 puntos de subyacente (una décima menos que el mes anterior).



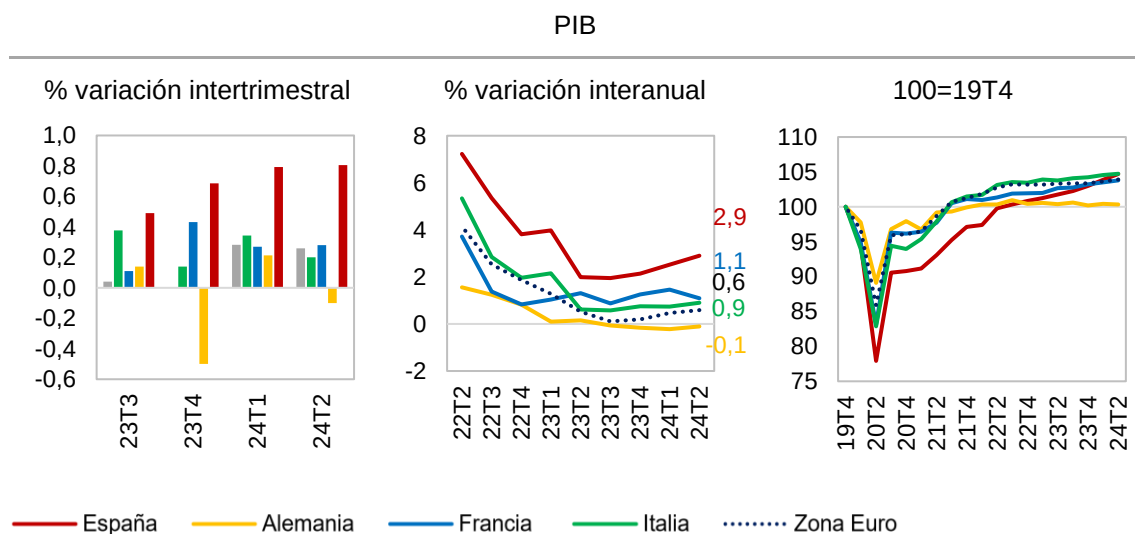
Fuente: INE.

III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

De acuerdo con la primera estimación del segundo trimestre, el PIB de la zona euro aumentó, anotando un +0,3% intertrimestral, manteniendo estable el ritmo de crecimiento registrado en el primer trimestre. Los datos disponibles por países señalan una contracción del PIB en Alemania (-0,1% intertrimestral frente a +0,2% en el trimestre anterior), una ligera desaceleración en Italia (+0,2% frente a +0,3% en el trimestre anterior), mientras que Francia mantiene un crecimiento estable (+0,3%). Por su parte, el PIB de España mantuvo también estable el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre (+0,8%) presentando el mayor ritmo de crecimiento de las grandes economías de la zona euro.

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el segundo trimestre de 2024 el PIB de la zona euro se sitúa un +3,9% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en Italia y España (+4,7% por encima en ambos), mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+3,8%). Finalmente, Alemania sería la gran economía de la zona euro con un menor grado de recuperación (+0,3%).

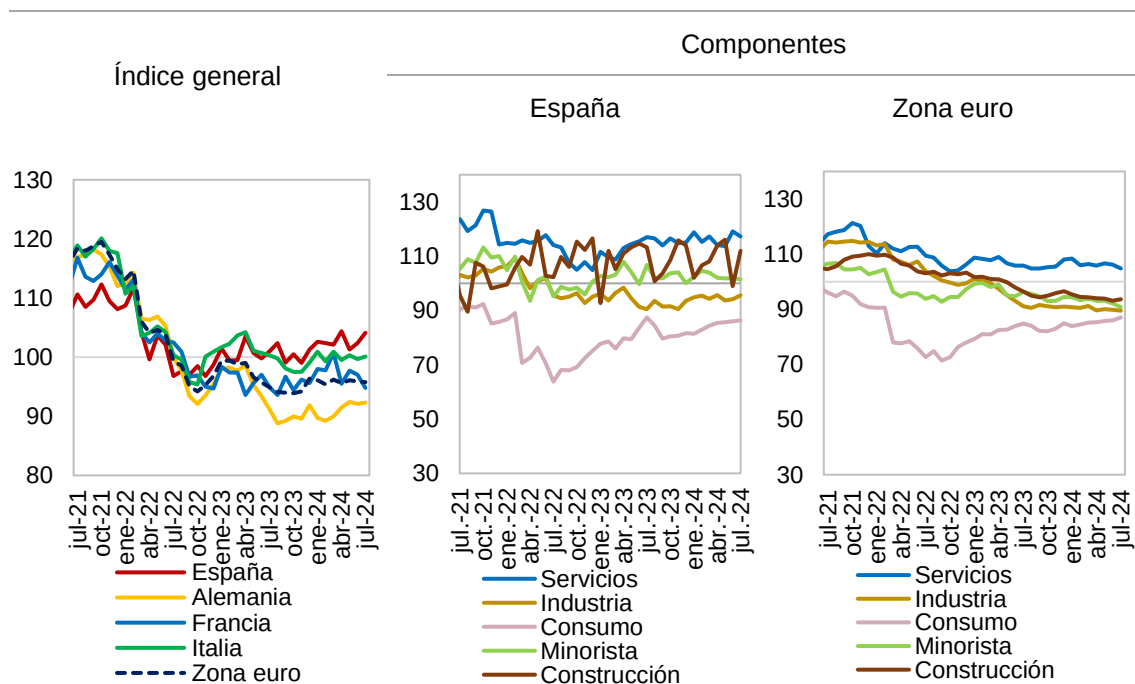


Fuente: Eurostat.

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro se mantuvo prácticamente estable en julio, con una leve caída intermensual de -0,1 puntos hasta 95,8, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, se observa una mejora en el consumo (+1 punto, hasta 87) y construcción (+0,6 puntos, hasta 93,7), mientras que el resto registraron descensos, destacando los servicios (-1,4 puntos hasta 104,8) y el comercio minorista (-1,3 puntos hasta 90,8), seguido de industria que registra una caída más suave (-0,3 puntos). Así, de todos los sectores, únicamente los servicios se mantuvieron por encima de su media a largo plazo.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2022= 100)



Fuente: Comisión Europea.  Enlace a cuadro interactivo

Por países de la zona euro, la mayoría registran una mejora, destacando España (+1,7 puntos hasta 104,1) situándose por encima del promedio histórico, seguido de Italia (+0,4 puntos hasta 100,1), que pasa a situarse por encima de la media histórica, y de Alemania (+0,2 puntos hasta 92,3), mientras que Francia experimenta una caída (-2,2 puntos hasta 94,8). En este sentido, España e Italia son las únicas grandes economías de la zona euro que se sitúan por encima de la media a largo plazo.

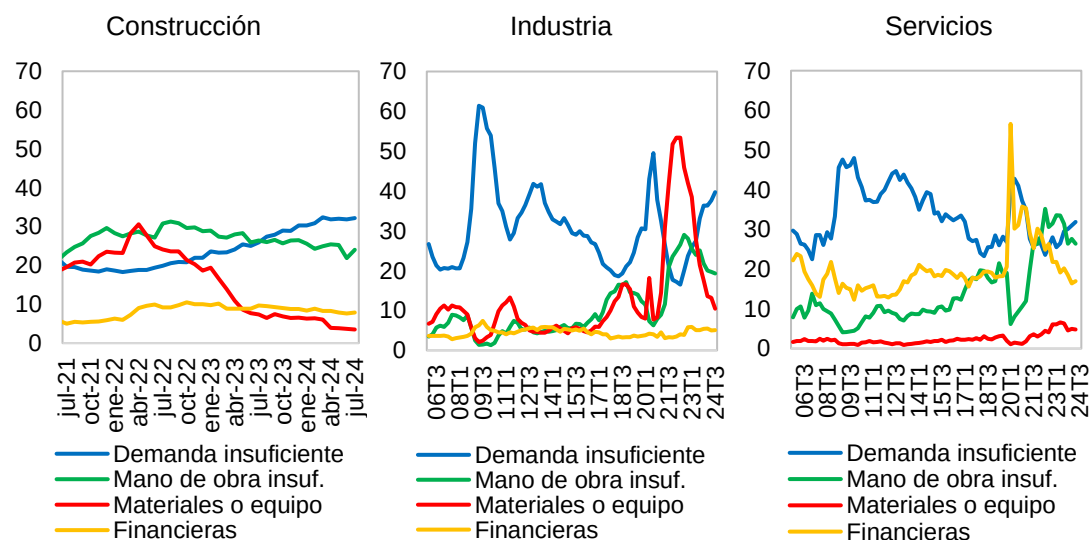
En cuanto a los factores que limitan la actividad, en el tercer trimestre se produce un aumento del porcentaje de empresas que manifiestan experimentar limitaciones a su actividad productiva en el sector industrial (+0,6 puntos), mientras que en servicios el porcentaje se mantiene prácticamente estable (-0,2 puntos).

Por sectores, en la industria, la escasez de demanda continúa siendo el principal factor limitante de la actividad, aumentando su importancia en el tercer trimestre (+2,1 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, cuya importancia se reduce ligeramente

(-0,4 puntos), continuando la tendencia descendente de los tres trimestres anteriores. Por su parte, la escasez de materiales y equipo pierde peso en el tercer trimestre (-2,7 puntos), mientras que las restricciones financieras se mantienen prácticamente estables (+0,1 puntos). En el sector servicios, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor que limita la actividad, aumentando su importancia en el tercer trimestre (+0,9 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, que pierde peso (-1,2 puntos). Por su parte, las restricciones financieras ganan importancia (+0,6 puntos), mientras que la escasez de materiales y equipo mantienen su peso relativamente estable (-0,2 puntos).

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de julio, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor limitante, aumentando ligeramente su peso (+0,3 puntos), seguido de la escasez de mano de obra, cuya importancia también aumenta (+2,1 puntos). Por su parte, las restricciones financieras y el clima ganan peso (+0,3 y +1,2 puntos, respectivamente), manteniéndose este último como el tercer factor que más limita la actividad en la construcción, mientras que la escasez de materiales y equipo no experimenta cambios significativos (-0,2 puntos).

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



Fuente: Comisión Europea.

PMI manufacturas

El PMI de manufacturas en España se situó en terreno de expansión en el mes de julio por sexto mes consecutivo, si bien modera la señal expansiva con respecto a junio, anotando la cifra de 51 (frente a 52,3 en el mes anterior).

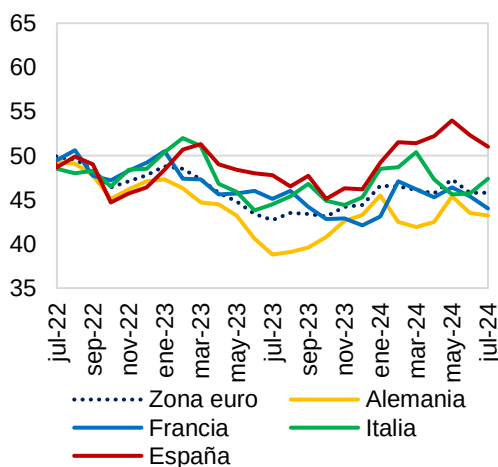
En cuanto a las razones detrás de este menor crecimiento del sector manufacturero, destaca la disminución de los nuevos pedidos y el aumento a un menor ritmo de la producción. Por su parte, la demanda continuó aumentando, especialmente la extranjera, si bien a un menor ritmo. Aún así, las empresas del sector incrementaron sus existencias de productos terminados, así como su plantilla, dando lugar a un crecimiento aunque más moderado del empleo por sexto mes consecutivo. En cuanto a los stocks de compra, estos cayeron por segundo mes consecutivo resultado del deterioro de los plazos medios de entrega como consecuencia de los retrasos en los transportes por el mar Rojo y el Canal de Suez.

Respecto a los precios, las presiones inflacionistas continuaron, aunque a un ritmo más moderado, resultado del aumento de los costes del transporte y de los precios de algunos metales. En consecuencia, los precios de venta aumentaron, alcanzando la tasa más alta desde febrero.

Finalmente, la confianza mostrada por las empresas españolas cayó hasta el nivel más bajo desde principios de año. Aún así, las empresas mantienen expectativas positivas para la producción y los nuevos pedidos para los próximos meses.

Por países, el PMI de manufacturas se sitúa en terreno contractivo en el conjunto de la zona euro y mantiene el ritmo de contracción con respecto al mes anterior (45,8), destacando su bajo nivel en Alemania (43,2), que empeora ligeramente con respecto a junio (43,5), seguido de Francia (44), que registra un peor dato con respecto al mes anterior (45,4) e Italia (47,4), que experimenta una mejora (45,7 en junio). En este sentido, España continúa siendo la única gran economía de la zona euro que se sitúa en terreno de expansión.

PMI manufacturas (nivel > 50 señala expansión de actividad)

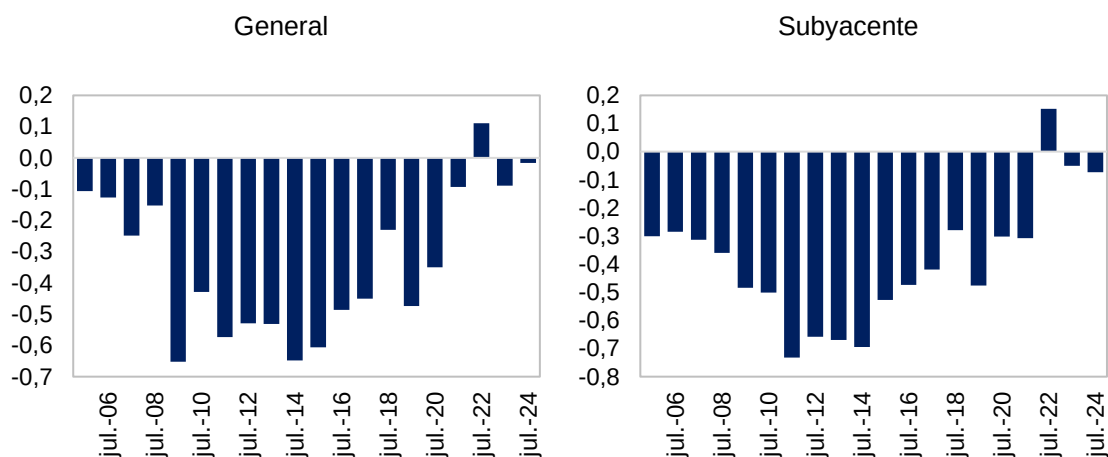


Fuente: S&P Global.  Enlace a cuadro interactivo.

Índice armonizado de precios al consumo

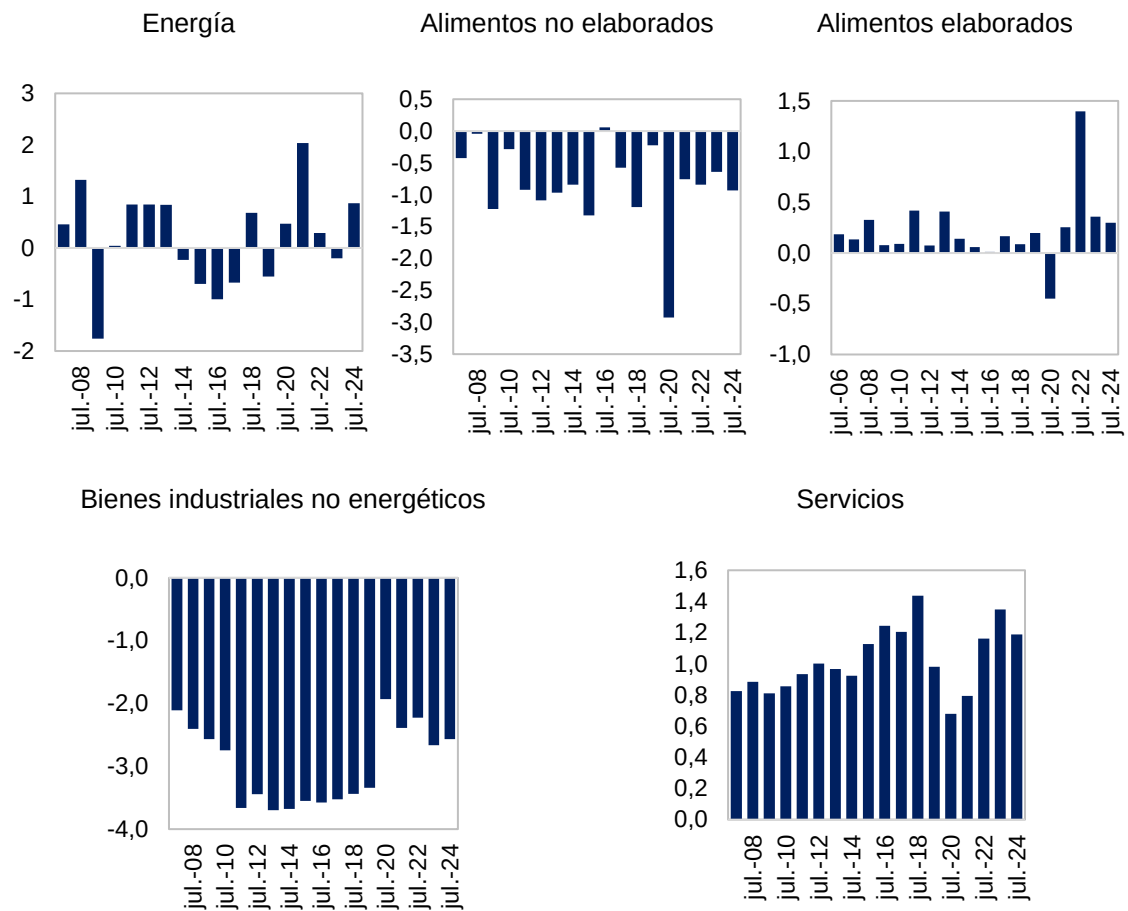
El índice de precios de consumo de la zona euro se mantuvo estable en julio (+0,0%) en términos intermensuales, de acuerdo con los datos de avance, frente al descenso promedio de los meses de julio de la serie histórica (-0,4% en 2015-2019). Esta evolución se explica por la energía, que registro un avance del +0,9%, frente a la caída promedio del -0,4%, y, por el componente subyacente, que descendió menos de lo habitual (-0,1%, frente a -0,4%); por su parte, los alimentos no elaborados cayeron más de lo habitual (-0,9%, frente a -0,7%). Dentro de la inflación subyacente, los bienes industriales no energéticos anotaron una caída del -2,6%, inferior al promedio (-3,5%), y los alimentos no elaborados aumentaron por encima de lo habitual (+0,3%, frente a +0,1%). Por su parte, los servicios evolucionaron en línea la media histórica (+1,2%)

% Variación intermensual (meses de julio)

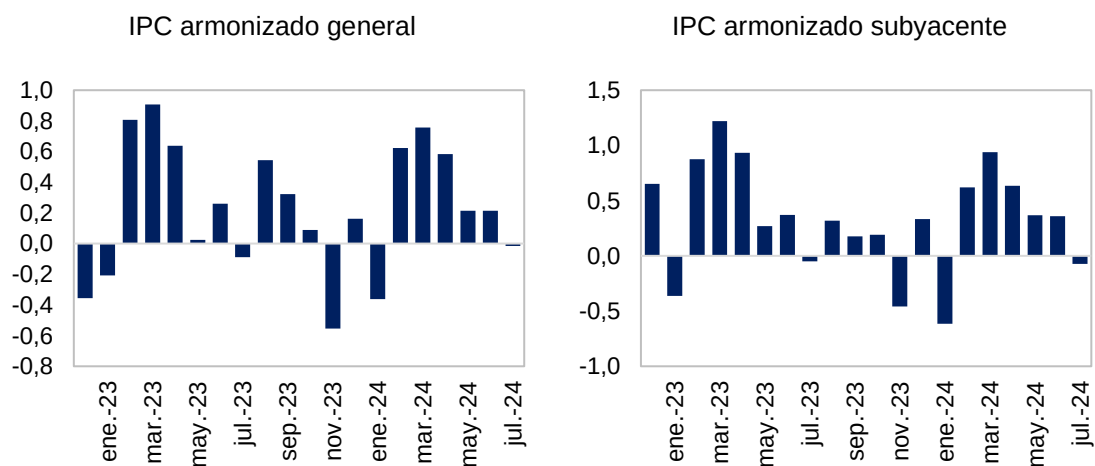


Fuente: Eurostat.

% Variación intermensual (meses de julio)



% Variación intermensual (meses recientes)



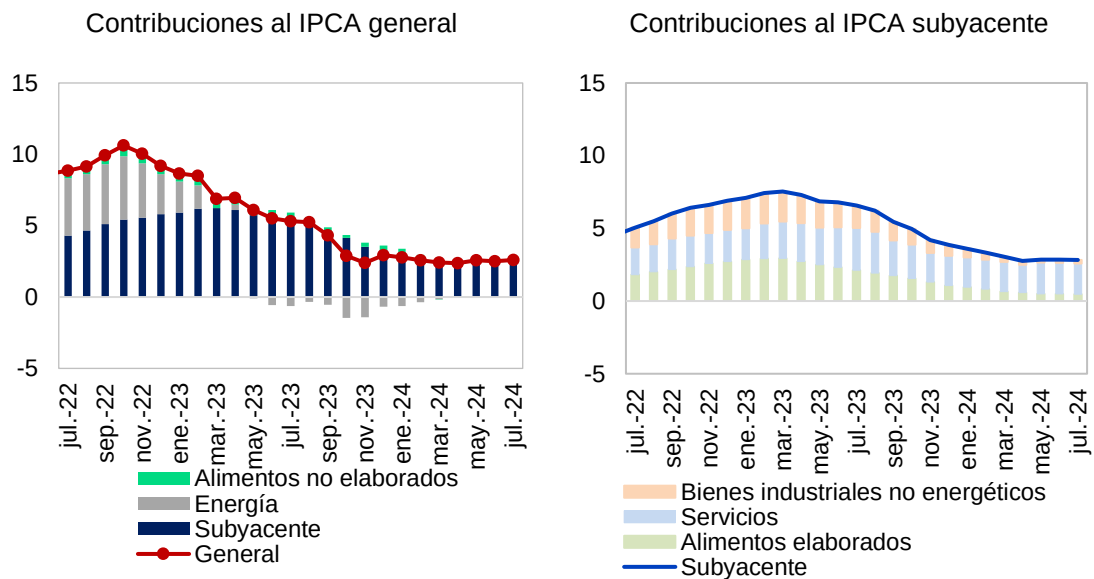
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumenta un +2,6% (+2,5% en el mes anterior). Este aumento se explica principalmente por la energía, que anota un +1,3% en julio (+0,2% en junio); por su parte, los alimentos no elaborados registran un avance

del +1,0% (+1,3% el mes anterior), y el componente subyacente aumenta +2,8%, al igual que el mes anterior.

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de +0,1 puntos de la energía y una contribución nula de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,4 puntos (de los cuales +1,8 puntos se corresponden con los servicios).

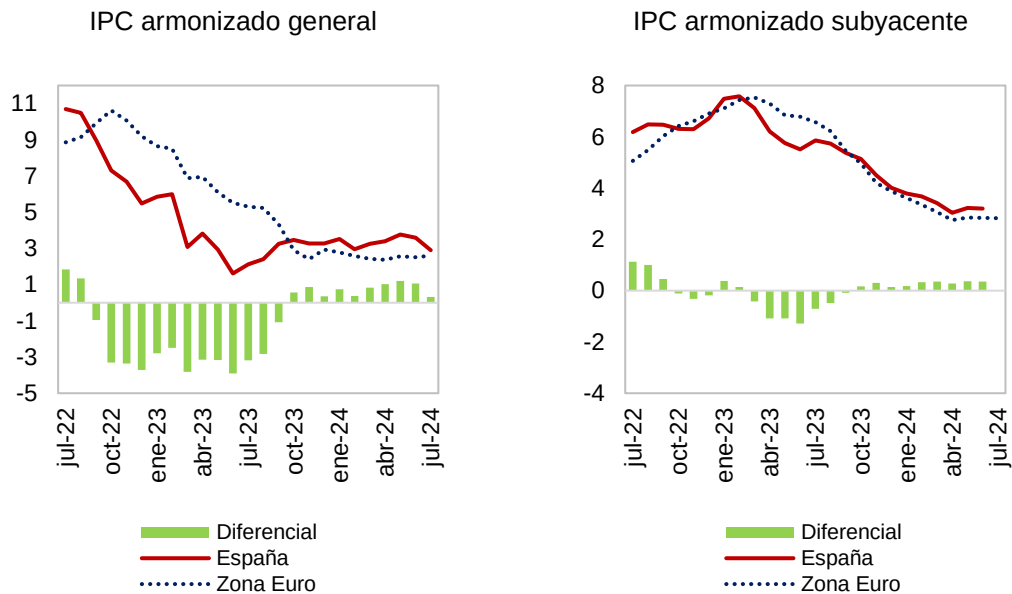
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: Eurostat

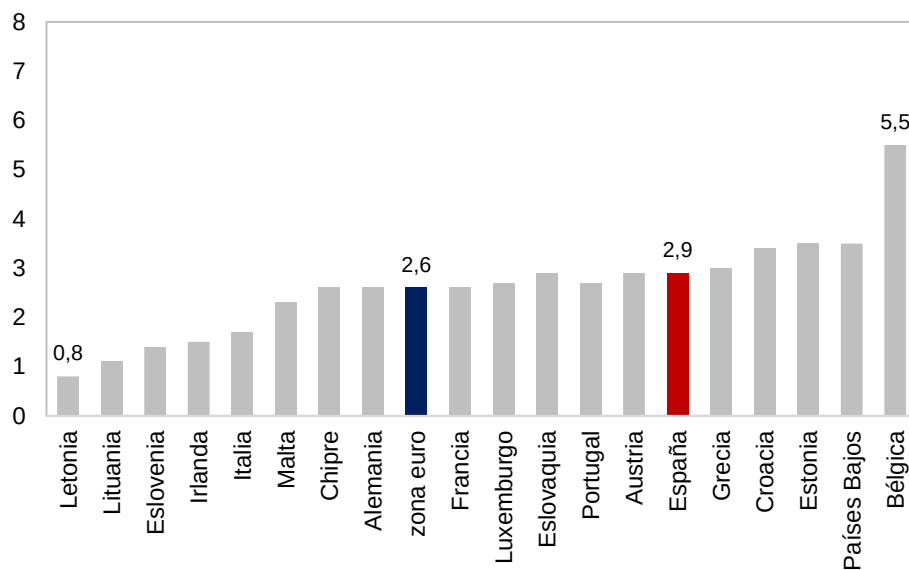
Por países, España presenta una inflación algo por encima de la mediana de los países de la zona euro y sigue siendo la gran economía del euro con mayor inflación interanual, anotando un +2,9% frente al +2,6% de Alemania y Francia. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1,7%. No obstante, el fuerte descenso de la inflación de España en julio, unido a su aumento en las demás grandes economías, ha permitido una fuerte reducción del diferencial de inflación, que se sitúa en 0,3 puntos frente a los 1,1 puntos del mes anterior.

Variación interanual (%)



Fuente: Eurostat.

IPC armonizado subyacente por países



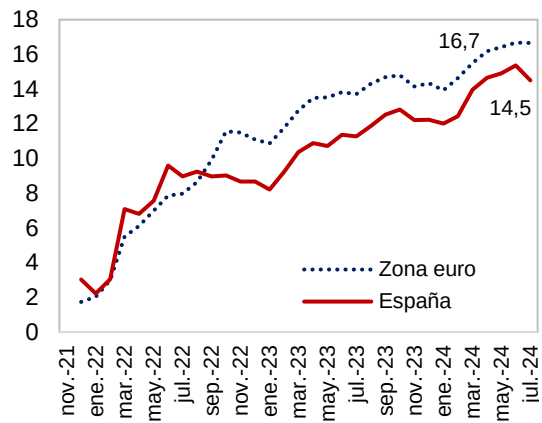
Fuente: Eurostat.

En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,5%, inferior al +16,7% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 2,1 puntos menos.

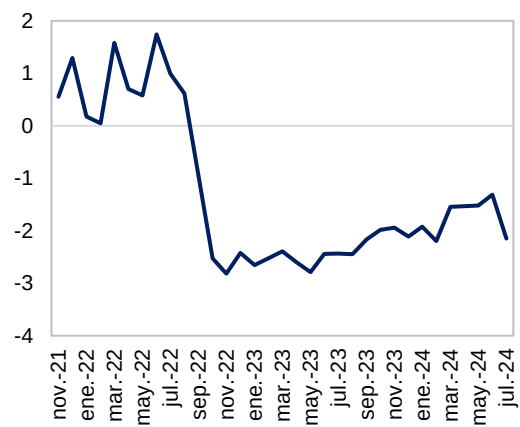


Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

Tasa de variación acumulada desde sep-21
(%)



Diferencial España-zona euro de variación
acumulada desde sep-21 (pp)



Fuente: Eurostat.

IV. Materias primas y tipos de interés

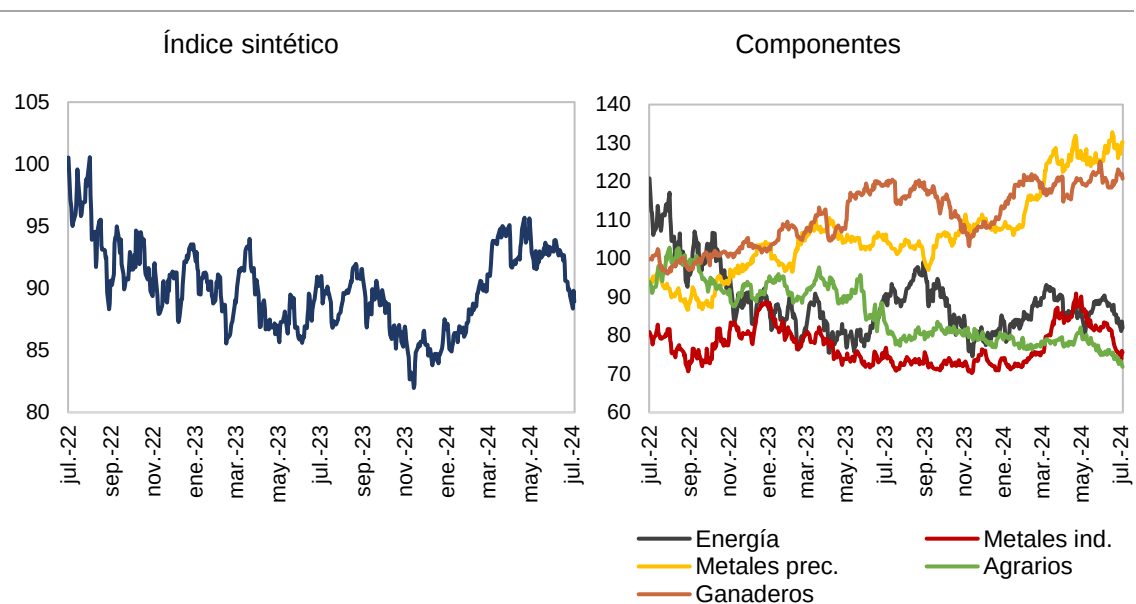
Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas, tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, cayó desde mediados de octubre, lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, volviendo a subir desde mediados del mes de enero.

Sin embargo, la caída de los precios del petróleo producida en abril y mayo marca actualmente una caída del índice.

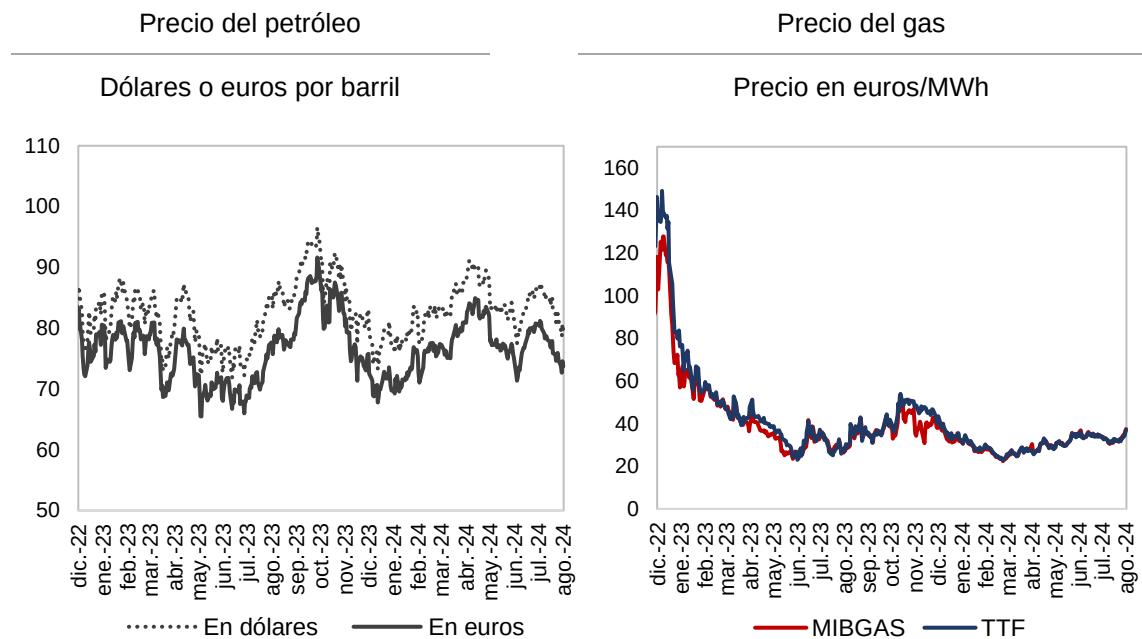
Por su parte, los metales industriales y los productos agrarios se relajan en las últimas semanas, mientras que el componente ganadero y los metales preciosos se mantienen al alza, destacando el bovino y el oro, situándose alrededor de máximos históricos.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.  Enlace a cuadro interactivo

La cotización del petróleo Brent desciende desde principios de julio. Actualmente se sitúa en 80 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 74 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) se estabiliza desde finales de mayo, volviendo a subir las últimas dos semanas, alcanzando en la última los 35 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 35 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

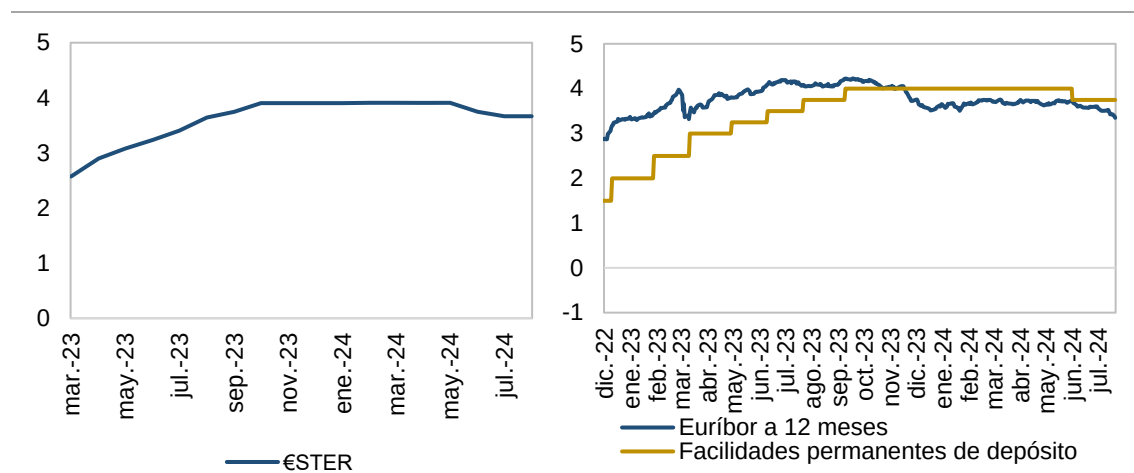


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 1 de agosto en el 3,7%, igual al de una semana antes. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 3,75% y el euríbor a 12 meses descende -13 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,3%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Transmisiones de derechos de propiedad	5-ago.	jun.-24
Índice de producción industrial	5-ago.	jun.-24
PMI compuesto de la zona euro	5-ago.	jul.-24
PMI compuesto de EE. UU.	5-ago.	jul.-24
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	6-ago.	jul.-24
Convenios colectivos	8-ago.	jul.-24
Ventas de grandes empresas	8-ago.	jun.-24
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	8-ago.	24T2
Sociedades mercantiles	9-ago.	jun.-24



VI. Cuadro resumen

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Producto interior bruto	5,8	2,5	6,8	7,2	5,4	3,8	4,0	2,0	1,9	2,2	2,6	2,9	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,4	1,2	10,1	10,1	6,9	2,9	3,8	0,9	0,2	0,0	0,5		8-ago-2024

	2022	2023	3T4	24T1	24T2	dic.-23	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,4	1,4	1,6	1,5		1,7	1,5	1,7	1,3	1,7	1,5			21-ago-2024
Ventas de grandes empresas	5,9	1,5	0,1	0,9		0,1	0,6	0,7	1,5	0,6	0,4			8-ago-2024
Producción industrial	2,2	-1,2	-0,9	-0,3		-1,0	-0,2	1,0	-1,7	0,2	0,4			5-ago-2024
Cifra de negocios industrial	21,1	-1,0	-2,4	-0,6		-2,8	-2,0	0,0	0,1	1,1	-0,5			19-ago-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	0,6	1,7		0,9	1,0	4,4	-0,4	3,0	3,7			19-ago-2024
Creación de sociedades	-2,1	9,1	5,7	2,0		-3,7	13,1	7,9	-11,6	36,3	-7,3			9-ago-2024
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	1,3	9,3	17,2	1,3	15,0	17,8	-1,8	36,7	10,2	8,6		3-sep-2024
Crédito nuevo a empresas	19,9	-7,3	-2,2	3,1	11,1	6,1	1,8	11,4	-1,6	19,0	3,4	11,5		3-sep-2024
Entrada de turistas	129,8	18,9	18,5	17,7	10,8	26,2	15,3	15,9	21,0	8,3	11,5	12,1		2-sep-2024
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,2	8,3	12,6	4,8	7,8	6,3	10,3	19,1	-3,2	11,0	5,4		23-ago-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	2,9	1,5	1,2	3,9	0,9	1,2	2,3	2,0	0,8	0,6	-0,7	2-sep-2024

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Consumo privado	4,7	1,8	4,9	5,3	2,1	2,5	1,7	0,5	2,4	2,6	2,3	27-sep-2024
Consumo público	-0,2	3,8	-1,7	-0,6	1,6	1,8	4,4	4,7	4,2	3,4	2,3	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	9,9	4,0	13,7	9,8	4,2	5,6	3,9	3,1	3,5	4,5		8-ago-2024

	2022	2023	23T4	24T1	24T2	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	0,9	0,6	1,4		0,2	2,3	1,9	2,1	1,9			21-ago-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,6	-1,7	-2,2	-0,3		-0,8	-0,3	0,2	-0,4	0,5			19-ago-2024
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	11,7	3,1	8,5	7,3	9,9	-4,7	23,1	3,4	2,2		2-sep-2024
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	2,8	1,0	0,3	0,4	1,8	0,8	0,3	0,2	0,3		30-ago-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,7	2,6	2,9	2,9		3,0	3,1	2,6	3,5	3,3			8-ago-2024
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	-14,1	-6,8		0,7	0,6	-18,9	14,6	3,1			19-ago-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-0,3	-1,5		-2,8	5,2	-6,1	16,9	-3,1			19-ago-2024

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	2,4	0,8	3,1	4,0	-0,4	-0,2	1,3	0,0	2,1	1,8	1,2	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,2	-1,3	0,0	4,1	-2,4	-4,0	-1,5	-1,6	2,2	-1,5	1,5	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo construcción	2,6	2,3	4,3	3,7	1,2	3,1	3,5	1,1	1,6	3,4	1,2	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	3,8	-0,3	5,2	4,6	-1,9	-2,8	-0,8	-0,4	3,0	2,7	0,8	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	5,0	2,3	4,9	5,8	-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	1,4		8-ago-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	8,9	11,3	9,1	11,3	11,5	17,4	13,2	6,6	8,4	-0,1		8-ago-2024

	2022	2023	23T4	24T1	24T2	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	8,4	4,9	2,5	-2,6		1,0	-4,4	-1,6	0,1		21-ago-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	0,4	-0,8	1,5		1,2	1,3	1,4	2,4		21-ago-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	1,9	-0,9		0,9	-0,6	3,0	-1,7		19-ago-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	-3,6	1,8		10,5	-18,3	21,9	8,8		30-sep-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,0	-13,9	-5,6		5,8	-19,3	24,0	-21,5		5-ago-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,2	6,1	4,2	6,5		10,5	7,0	15,1	14,8		8-ago-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-19,7	-8,3		3,8	-18,1	28,0	-18,2		30-ago-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,5	15,2	8,9	-3,2		-2,1	-4,2	-2,0	-2,8		8-ago-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	0,3	-6,8		8,4	-15,6	11,8	-4,1		19-ago-2024
Producción de la construcción	-7,1	3,2	5,3	2,6		0,4	1,2	-0,2	-0,6		20-ago-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,7	-5,6	-9,6	-1,2	-0,5	-23,5	6,3	-2,0	-7,2	20-sep-2024



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2021	2022	2023	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Confianza empresarial	120,8	126,8	132,7	130,3	127,0	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	16-oct-2024

	2021	2022	2023	23T4	24T1	24T2	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	Próxima
Sentimiento económico	105,2	101,3	100,6	100,3	102,3	102,7	102,4	102,0	104,3	101,3	102,4	104,1	29-ago-2024
Confianza del consumidor	83,7	67,6	77,8	74,9	79,9	85,6	78,5	82,5	84,5	83,8	88,4		19-ago-2024
PMI servicios de España	55,0	52,5	53,6	51,2	54,3	56,6	54,7	56,1	56,2	56,9	56,8		5-ago-2024
PMI manufacturas de España	57,0	51,0	48,0	45,9	50,7	52,8	51,5	51,4	52,2	54,0	52,3	51,0	2-sep-2024
PMI compuesto de España	55,3	51,8	52,5	50,1	53,6	56,0	53,9	55,3	55,7	56,6	55,8		5-ago-2024

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	26,9	25,9	20,6	14,5	-3,3	-9,2	-6,8	-8,5	23-sep-2024
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,8	-0,4	41,5	37,2	16,5	3,0	-8,7	-13,8	-8,3	-6,7	23-sep-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	26,6	9,6	95,0	54,6	23,9	26,6	13,1	13,4	14,7	15,7	23-sep-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	56,9	16,0	34,7	30,1	15,4	14,1	5,0	6,8	13,2	11,4	23-sep-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-7,2	15,0	8,8	6,1	4,8	0,5	-2,3	-4,4	-2,2	8-ago-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	23,8	-1,5	11,0	7,3	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	8-ago-2024

	2022	2023	23T4	24T1	24T2	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-6,3	-9,0		-2,5	-3,0	-19,2	15,8	2,3	19-ago-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-8,7	-7,1		-2,9	-3,1	-14,4	14,6	0,0	19-ago-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-6,6	-8,4		-2,5	-0,8	-19,4	13,1	0,7	19-ago-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-4,4	-5,3		2,3	-5,1	-12,1	11,0	-1,4	19-ago-2024

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,6	2,6	0,5	0,5	0,4	0,6	1,6	2,0	2,5	2,6	2,6	23-sep-2024
Balanza de bienes	-4,4	-2,2	-2,9	-3,8	-4,6	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,2	-2,3	23-sep-2024
Balanza de turismo	3,6	4,1	2,0	2,9	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	23-sep-2024
Balanza de servicios no turísticos	2,0	2,3	1,5	1,6	1,9	2,0	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	23-sep-2024
Balanza de rentas	-0,6	-1,5	-0,1	-0,3	-0,4	-0,6	-0,7	-1,0	-1,3	-1,5	-1,5	23-sep-2024
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	23-sep-2024
Capacidad de financiación de la economía	1,5	3,7	1,3	1,4	1,3	1,5	2,6	3,0	3,5	3,7	3,6	23-sep-2024
Capacidad de financiación del sector público	-4,7	-3,6	-0,5	-2,6	-2,0	-4,7	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	-0,4	30-sep-2024
Deuda privada	123,4	111,6	133,4	130,4	127,1	123,4	119,3	117,0	113,8	111,6	110,1	9-oct-2024
Deuda pública	111,6	107,7	115,9	114,5	114,0	111,6	111,2	111,2	109,8	107,7	109,0	30-sep-2024

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2020	2021	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Empleo															
Horas trabajadas	-11,0	7,2	3,9	1,9	6,5	3,4	3,3	2,5	2,5	0,5	2,2	2,6	1,4	2,1	27-sep-2024
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	5,0	4,5	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	25-oct-2024
Ocupados privados	-3,9	3,2	4,1	3,4	5,5	5,3	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	25-oct-2024
Ocupados públicos	2,3	3,8	1,3	1,6	2,4	0,7	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	25-oct-2024
Asalariados	-3,4	3,4	4,3	3,4	5,6	5,3	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	25-oct-2024
No asalariados	-0,5	2,6	0,2	1,3	1,9	0,4	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	25-oct-2024
No ocupados															
Parados	8,7	-1,5	-11,4	-4,6	-13,2	-16,5	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	25-oct-2024
Activos	-1,3	2,5	1,4	2,1	2,0	1,3	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	25-oct-2024
Salarios y costes laborales															
Coste laboral por trabajador	-2,1	5,8	4,2	5,4	4,4	3,9	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9		17-sep-2024
Coste laboral por hora	4,5	0,0	2,8	5,3	2,1	2,5	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5		10-sep-2024

	2022	2023	23T4	24T1	24T2	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,6	2,6	2,4	2,6	2,7	2,6	2,4	2,4	2,5	2,4	3-sep-2024
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,7	2,7	2,4	2,7	2,7	2,6	2,3	2,4	2,5	2,3	3-sep-2024
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-5,0	-4,9	-4,6	-4,8	-5,2	-4,7	-4,4	-4,8	-4,8		3-sep-2024
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-5,1	-4,9	-4,8	-5,0	-5,6	-4,2	-5,0	-4,8	-4,5		3-sep-2024



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Actividad															
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,0	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	25-oct-2024
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	78,2	79,2	79,7	79,9	79,3	79,7	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	25-oct-2024
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	68,7	70,6	70,8	71,7	70,7	71,0	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	25-oct-2024
Tasa de actividad >16	57,4	58,4	58,5	58,9	58,4	58,6	58,8	58,4	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	25-oct-2024
Tasa de actividad >16 (hombres)	62,9	63,7	63,9	63,9	63,7	64,0	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	25-oct-2024
Tasa de actividad >16 (mujeres)	52,2	53,3	53,4	54,0	53,3	53,5	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	25-oct-2024
Ocupación															
Tasa de ocupación	48,5	49,7	50,9	51,7	50,3	51,2	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	25-oct-2024
Tasa de ocupación (hombres)	54,2	55,3	56,6	57,1	55,9	56,8	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	25-oct-2024
Tasa de ocupación (mujeres)	43,1	44,4	45,5	46,5	45,1	45,8	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	25-oct-2024
Paro															
Tasa de paro	15,5	14,9	13,0	12,2	13,7	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	25-oct-2024
Tasa de paro (hombres)	13,9	13,2	11,4	10,7	12,2	11,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	25-oct-2024
Tasa de paro (mujeres)	17,4	16,8	14,9	13,9	15,5	14,4	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	25-oct-2024

Precios (% variación interanual)

	2020	2021	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	1,1	2,6	4,2	5,9	3,9	4,3	3,9	4,5	6,3	6,4	6,1	5,0	3,2	3,2	27-sep-2024
Deflactor consumo privado	0,1	2,3	6,6	4,2	5,9	7,5	7,7	5,2	4,7	4,0	3,5	4,7	3,9	3,9	27-sep-2024
Índice de precios de vivienda	2,1	3,7	7,4	4,0	8,5	8,0	7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3		5-sep-2024
Valor tasado de vivienda	-1,1	2,1	5,0	3,9	6,7	5,5	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3		19-sep-2024

	2022	2023	23T4	24T1	24T2	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,3	3,1	3,5	3,4	2,8	3,2	3,3	3,6	3,4	13-ago-2024
IPC energía	27,9	-16,3	-9,0	-1,8	6,4	-2,3	-4,7	1,6	5,0	8,0	6,1	13-ago-2024
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	8,0	5,6	4,7	8,8	5,0	3,1	5,0	4,6	4,5	13-ago-2024
IPC subyacente	5,2	6,0	4,5	3,5	3,0	3,6	3,5	3,3	2,9	3,0	3,0	13-ago-2024
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	8,3	5,4	4,2	6,2	5,3	4,7	4,4	4,2	4,0	13-ago-2024
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	2,2	1,2	0,6	1,6	1,2	0,9	0,7	0,7	0,5	13-ago-2024
IPC servicios	3,3	4,3	4,1	3,8	3,6	3,6	3,9	3,9	3,4	3,7	3,7	13-ago-2024

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,5	0,6	4,1	2,5	1,9	1,3	0,6	0,2	0,2	0,4		30-oct-2024
Producto interior bruto de Italia	4,1	1,0	5,3	2,8	2,0	2,2	0,6	0,6	0,7	0,7		30-oct-2024
Producto interior bruto de Alemania	1,9	0,0	1,6	1,2	0,8	0,1	0,2	-0,1	-0,2	-0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	3,7	1,4	0,7	1,0	1,4	0,9	1,2	1,3		30-oct-2024
Producto interior bruto de Estados Unidos	1,9	2,5	1,9	1,7	0,7	1,7	2,4	2,9	3,1	2,9	3,1	30-oct-2024
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	0,4	3,9	2,9	4,5	6,3	4,9	5,2	5,3		21-oct-2024

	2022	2023	ene.-24	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	14-ago-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	2,8	2,6	2,4	2,4	2,6	2,5	20-ago-2024

Financiero

	2022	2023	may.-24	jun.-24	jul.-24	25-jul.-24	26-jul.-24	29-jul.-24	30-jul.-24	31-jul.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,8	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	3,7	3,6	3,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4
Euribor a 3 meses	0,3	3,4	3,8	3,7	3,7	3,7	3,7	3,6	3,6	3,6
Rendimiento del bono alemán	1,2	2,5	2,5	2,5	2,6					
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,3	3,4	3,4					
Prima de riesgo bono español	104,1	103,7	76,6	86,6	82,4					
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	4,5	4,3	4,4					
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1					
Tipo de intervención de la Fed	1,9	5,2	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Tipo de intervención del BCE	0,6	3,8	4,5	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
IBEX 35	8.262,2	9.352,3	11.184,2	11.160,8	11.023,1					

Fuentes: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, REE, BdE, Markit, Seguridad Social, SEPE, Eurostat, MTMS, IGAE, DGAE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid, Reserva Federal EE.UU, INSEE y DESTATIS.