

Nota semanal de coyuntura

12 de julio 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
Ventas de grandes empresas	5
Sociedades mercantiles	8
Cuentas Financieras	10
Índice de confianza empresarial	13
Índice de confianza del consumidor	15
Convenios colectivos.....	16
Índice de precios al consumo	17
III. Indicadores de economía internacional.....	21
Índice de precios al consumo de Estados Unidos	21
IV. Materias primas y tipos de interés	22
Materias primas.....	22
Tipos de interés.....	24
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	25
VI. Cuadro resumen.....	26

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 5 de julio y las 12h del 12 de julio. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

Las ventas de grandes empresas se ralentizaron en mayo, pero dentro de una senda alcista. La deuda privada continuó su reducción a comienzos de año, situándose en su menor nivel desde 2002, mientras la riqueza de los hogares subió levemente. La confianza empresarial alcanza un máximo en el tercer trimestre. La subida pactada en convenios para 2024 se mantiene en el 3% (4% para los nuevos convenios firmados en 2024). Se confirma la bajada de la inflación al 3,4% en junio en España. El IPC de Estados Unidos cayó en junio por primera vez desde la pandemia.

La deuda privada continuó descendiendo en el primer trimestre de 2024, situándose en el 110,1% del PIB, la menor ratio desde 2002. Asimismo, la riqueza de los hogares aumentó ligeramente hasta el 144,7% del PIB, permaneciendo por encima de la del mismo periodo previo a la pandemia.

En mayo, las ventas de grandes empresas anotaron un crecimiento intermensual del 1,1%, débil para la media histórica, debido fundamentalmente al sector de la hostelería, y en línea con el empeoramiento de la confianza del consumidor, mientras que la creación de sociedades mercantiles continuó su tendencia al alza.

En cuanto a junio, el INE confirmó la inflación del 3,4%, cayendo dos décimas respecto a un mes antes, mientras que la subyacente se mantuvo en el 3% interanual. Paralelamente, la subida salarial pactada para 2024 en los convenios colectivos se sitúa en el 3%, incorporando los firmados hasta junio.

Por su parte, la confianza empresarial continúa mejorando en el tercer trimestre del año en curso, anotando un máximo histórico de toda la serie, impulsado por los servicios y, en especial, transporte, hostelería y comercio.

Finalmente, en cuanto a los indicadores internacionales, en junio los precios al consumo de Estados Unidos presentaron su primer descenso, en términos desestacionalizados, desde mayo de 2020. Así, la inflación general desciende hasta el 3% interanual, y la subyacente se sitúa en el 3,3%, su menor ritmo desde abril de 2021.

II. Indicadores de economía española

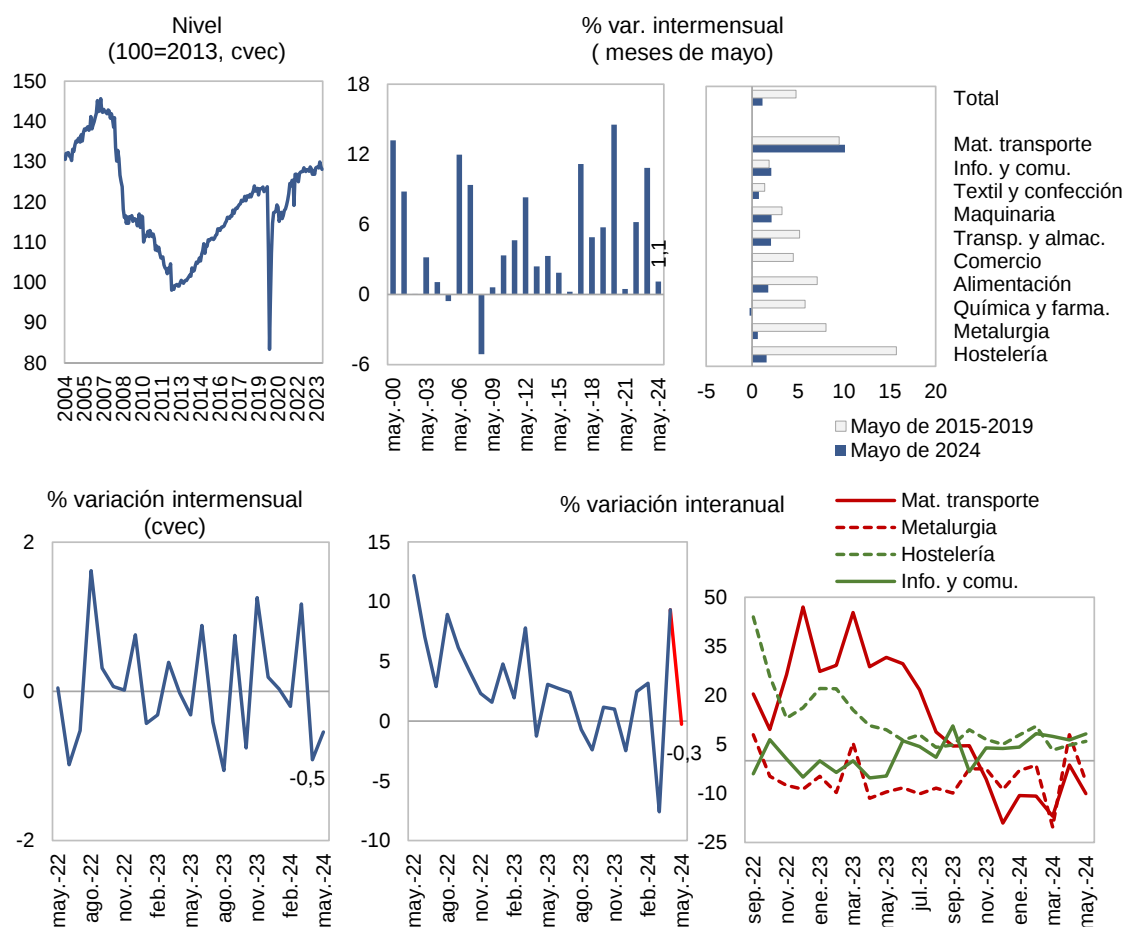
Ventas de grandes empresas

Las ventas de grandes empresas aumentaron un 1,1% intermensual en mayo, con datos deflactados, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (4,8%). La partida que presentó una variación más favorable respecto a lo habitual fue material de transporte, mientras que la más desfavorable frente a la media se observó en hostelería.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas atenuaron el ritmo de caída 0,4 puntos porcentuales, hasta el -0,5% intermensual, con el ritmo más elevado en información y comunicaciones (4,8%), frente a hostelería y comercio (-2,0% ambos) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas deflactadas descendieron el -0,3%, correspondiendo el avance más destacable a información y comunicaciones (8,2%), mientras la menor tasa se anotó en material de transporte (-10,0%).

Ventas totales de grandes empresas deflactadas



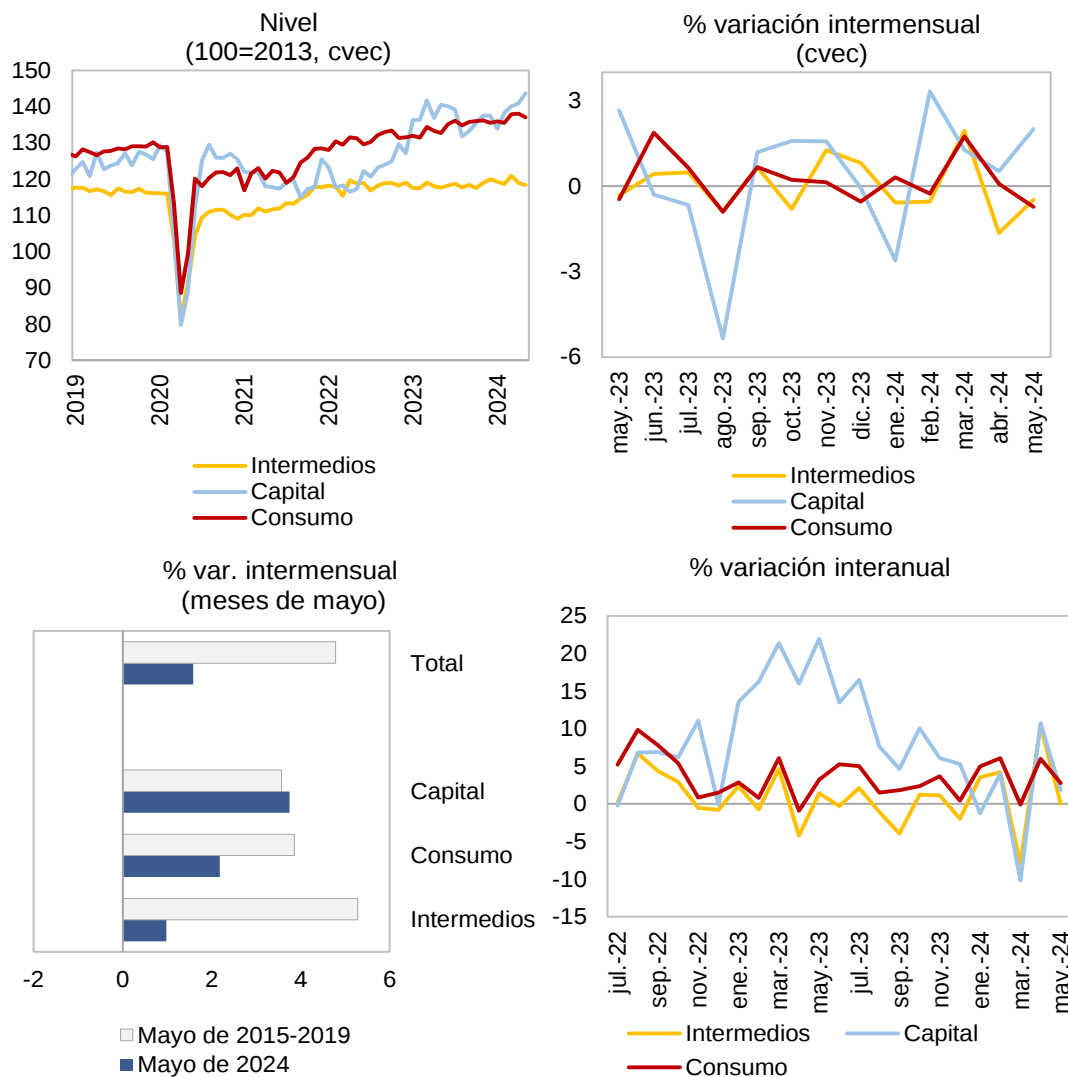
Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Por destino económico, las ventas interiores deflactadas aumentaron en mayo un 1,6% intermensual, anance inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (4,8%). La partida que mostró una variación mejor de la habitual fue capital, mientras que la peor frente a la media se observó en intermedios.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores se redujeron un -0,2% intermensual, (-1% el mes precedente). Por destino, el mayor avance correspondió a las ventas interiores de bienes y servicios de capital (2%), superior en un punto y medio al de abril, en tanto las de intermedios moderaron más de un punto el ritmo de caída hasta el -0,5%, frente al retroceso de las de consumo (-0,7%) tras la práctica estabilización del mes precedente.

En comparación con un año antes, las ventas interiores deflactadas, con datos sin corregir, se desaceleraron hasta el 0,8%, con crecimientos del 2,7% en consumo, del 1,8% en capital y del 0% en intermedios.

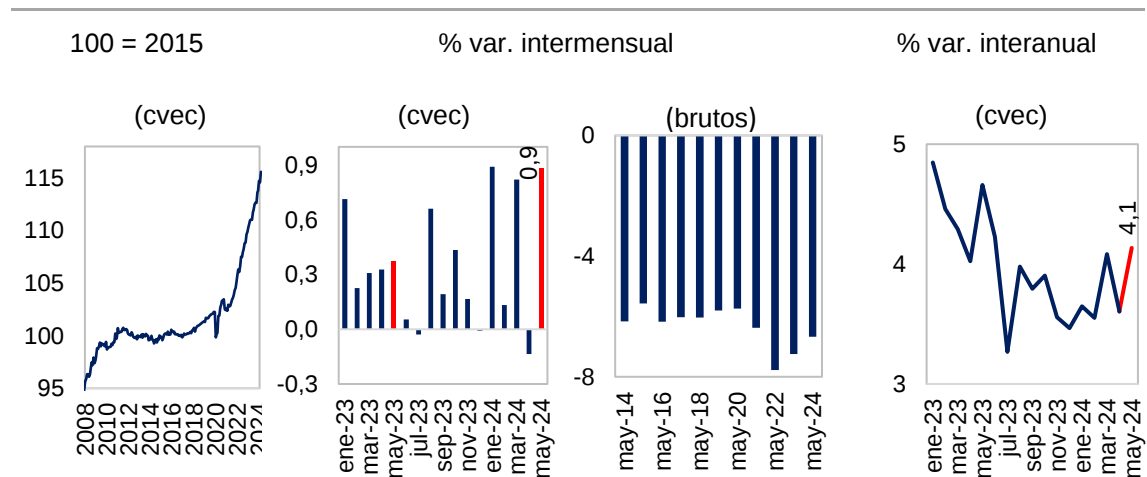
Ventas interiores de grandes empresas deflactadas por destino



Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Por su parte, la retribución bruta media de grandes empresas repuntó en mayo un 0,9% intermensual cvec, frente al descenso del -0,1% del mes anterior. En términos interanuales, rebotó situándose nuevamente en el 4,1%, manteniendo una evolución estable en el último año.

Retribución media en grandes empresas

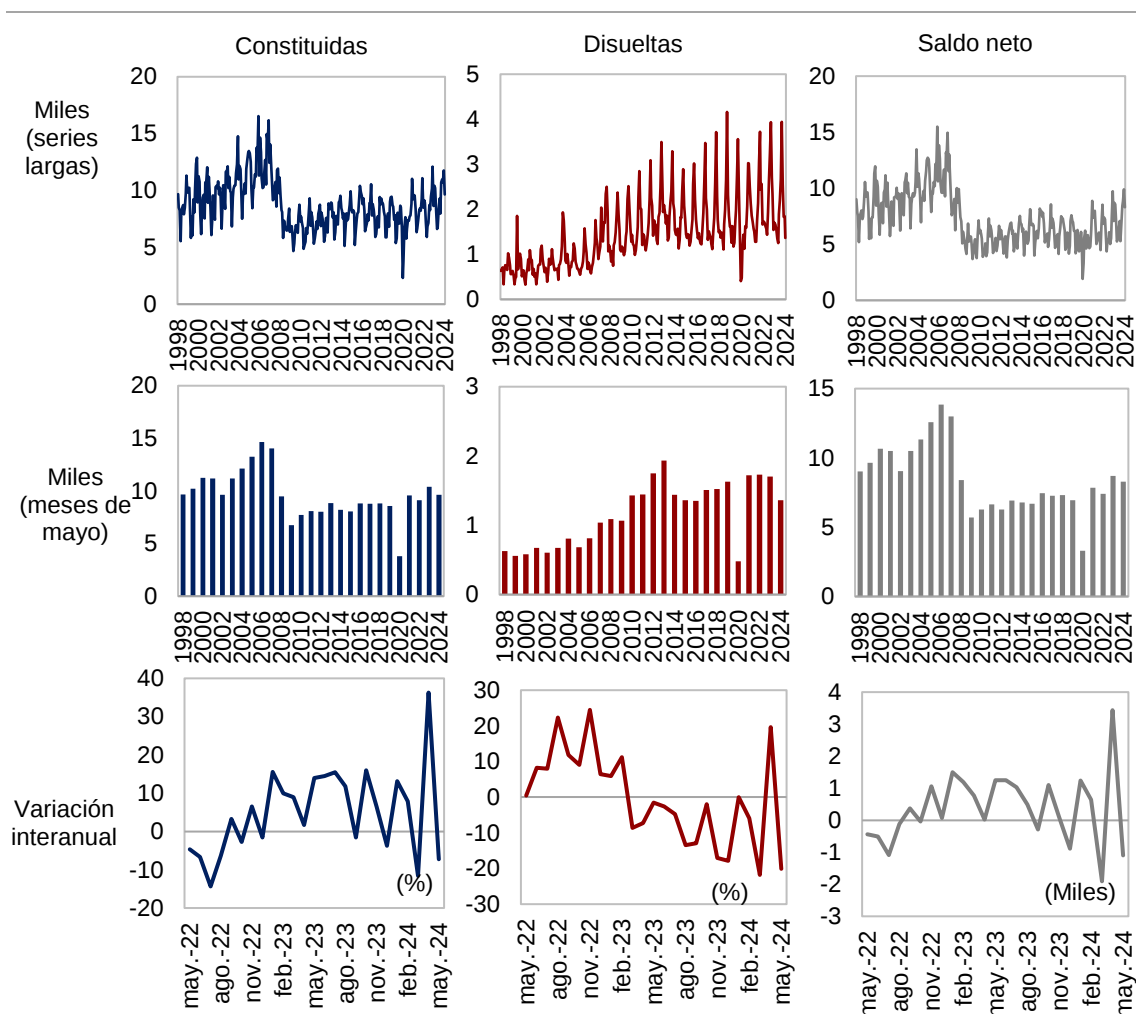


Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en mayo la cifra de 9.652, por encima del promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (8.615), continuando así la senda al alza, si bien en tasa interanual disminuyó un -7,3%, debido al elevado avance del año anterior. Por su parte, el número de sociedades disueltas arrojó un número muy reducido (1.361) situándose un -20,1% por debajo respecto al año anterior.

El saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 8.291 sociedades, superior al promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (7.139).

Sociedades mercantiles

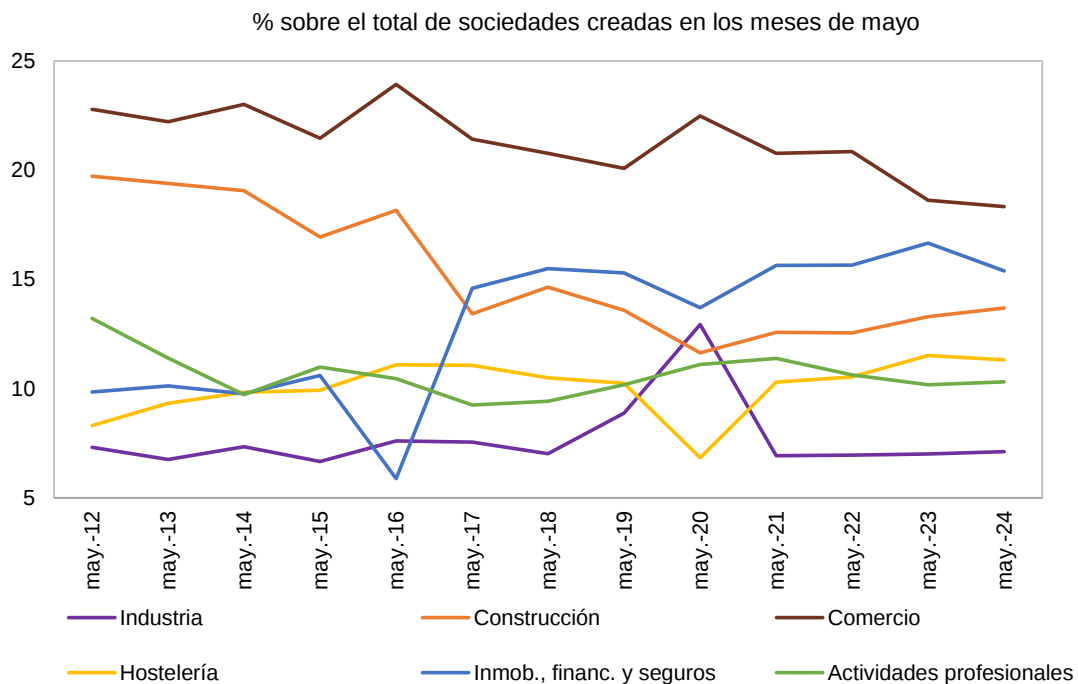


Fuente: INE.

El 29,7% de las sociedades mercantiles creadas en mayo correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 15,4% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 13,7% a construcción.

Así, la distribución sectorial de sociedades constituidas prolongó en mayo la tendencia a la baja observada a lo largo de los últimos años en el comercio en tanto los servicios inmobiliarios, financieros y de seguros han venido ganando peso en la constitución de sociedades, si bien en el pasado mayo se redujo ligeramente.

Distribución de creación de sociedades mercantiles



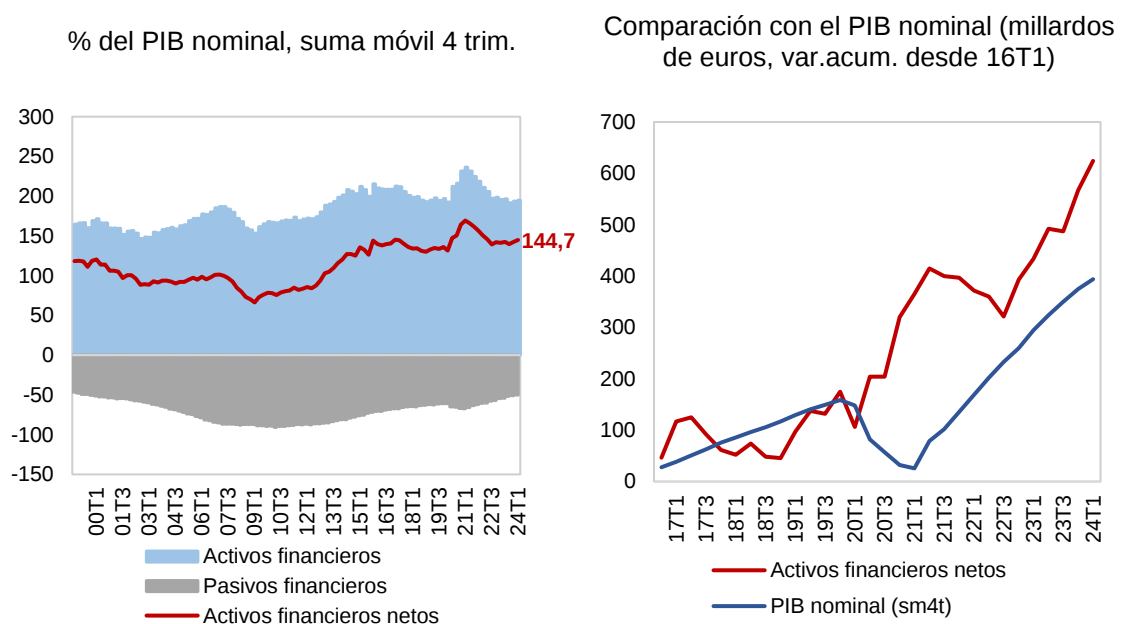
Fuente: INE.

Cuentas Financieras

Según las cuentas financieras del Banco de España, en el primer trimestre de 2024 la riqueza financiera neta de hogares e ISFLSH se situó en el 144,7% del PIB.

En comparación con un año antes, los activos financieros netos de los hogares habrían aumentado +3,4 puntos de PIB, que se descompondría entre un fuerte aumento de los activos financieros netos en términos nominales (equivalente, aproximadamente, a +13,8 puntos) que compensa el efecto denominador negativo provocado por el avance del PIB nominal (equivalente a -10,2 puntos); en este sentido, cabe destacar la importante desaceleración del avance del PIB nominal, de gran importancia a la hora de explicar la aceleración de la riqueza financiera de los hogares en términos de PIB. Este aumento de la riqueza de los hogares sobre PIB, observada desde el tercer trimestre de 2023, rompe con la tendencia decreciente registrada desde 2022, reflejando con ello la moderación de la inflación unida al repunte de las rentas reales y de la capacidad de financiación.

Riqueza financiera de los hogares

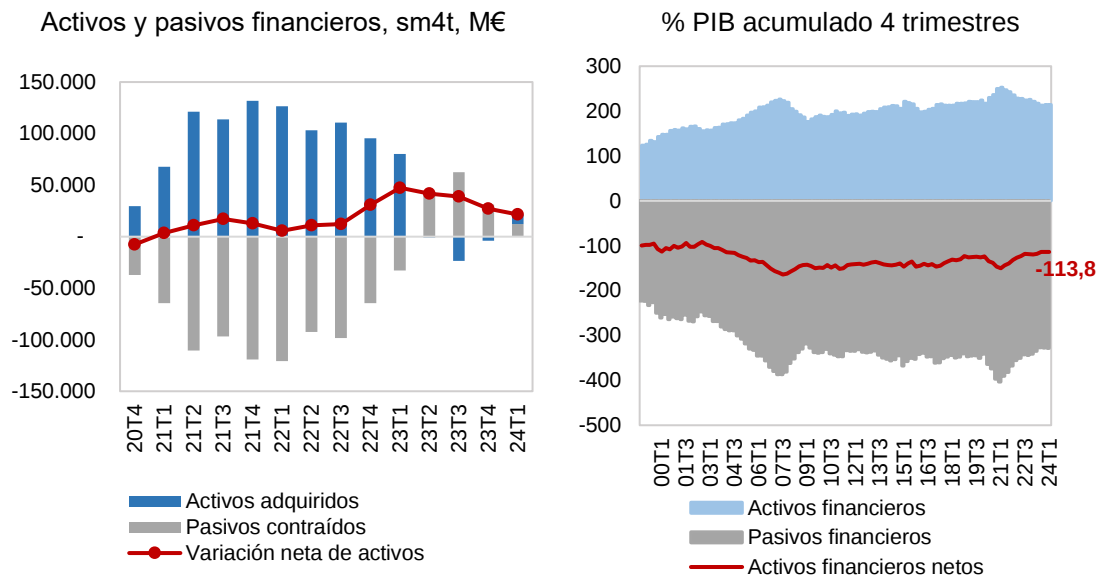


Fuente: Banco de España.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, el valor de las operaciones financieras netas de las sociedades no financieras en el conjunto de 2023 sigue en terreno positivo y consolida su senda de recuperación tras la pandemia. Por componentes, esta variación positiva de los activos netos se explica por unos pasivos contraídos negativos (es decir, un desapalancamiento de las sociedades no financieras) que compensa el descenso de los activos adquiridos.

En términos de PIB, el stock de activos financieros netos aumenta, pasando del -119,6% un año antes al -113,8% en el primer trimestre de 2024. En este sentido, el stock de activos financieros netos de las empresas se deterioró durante la pandemia, aumentando su saldo deudor, pero ha seguido una senda de mejora a partir del segundo trimestre de 2021, impulsada especialmente por los fuertes incrementos del PIB nominal, que reducen el valor de los pasivos en términos de PIB.

Activos y pasivos financieros de las sociedades no financieras



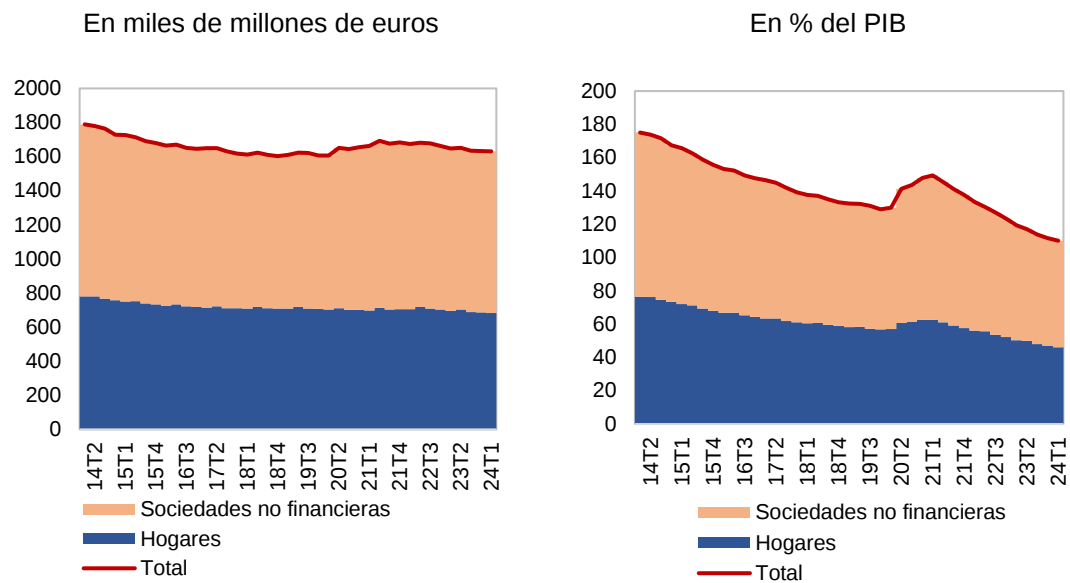
Fuente: Banco de España.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

En último término, la deuda consolidada de los hogares y sociedades no financieras se situó en el primer trimestre de 2024 en 1.630 miles de millones de euros, un 1,5% por encima de los niveles anteriores a la pandemia, con descensos en la deuda de los hogares (-3,7%) y aumentos en la de las sociedades no financieras (+5,6%). Además, en el último trimestre la deuda se ha reducido en un -1,1% interanual, debido a las operaciones financieras netas positivas, que han compensado la revalorización de los activos de renta fija.

En términos de PIB, la deuda total se sitúa en el 110,1%, anotando descensos consecutivos desde el segundo trimestre de 2021. No obstante, se observa en el último trimestre una ligera desaceleración de estos descensos, debido a una ralentización del ritmo de avance del PIB nominal. En cualquier caso, la deuda se sitúa en niveles muy inferiores a los anteriores a la pandemia (129%). Por sectores, las sociedades no financieras y los hogares e ISLFSH redujeron la carga de su deuda hasta el 64,1% y 46% del PIB, respectivamente.



Deuda privada consolidada



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de confianza empresarial

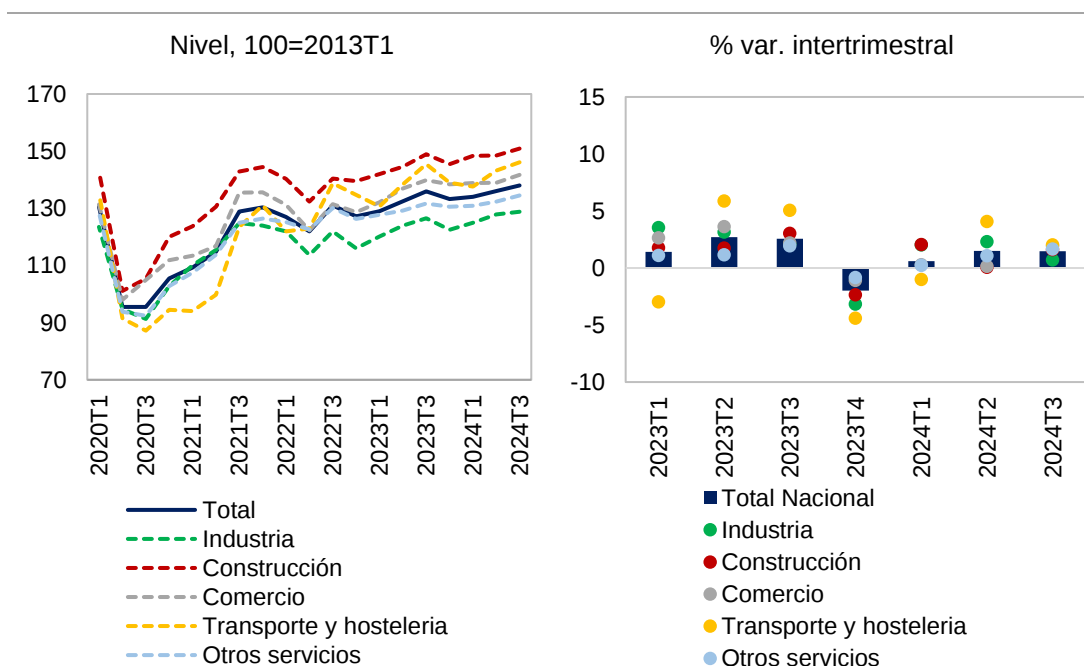
El índice de confianza empresarial (ICE) creció un 1,5% intertrimestral en el tercer trimestre de 2024, registrando el mismo aumento que en el trimestre anterior. Esta evolución es el resultado de una fuerte mejora del balance del trimestre anterior (9,6 frente a 3,0 en el trimestre anterior), que compensa el ligero empeoramiento del componente de expectativas del trimestre entrante (8,9 frente a un saldo de 9,3 anteriormente).

Por sectores, destaca la favorable evolución de transporte y hostelería, que registra un avance del 2% intertrimestral, seguido de comercio (1,9%), construcción (1,6%), y otros servicios (1,7%) y, en menor medida, de industria que registra una variación del 0,7% intertrimestral.

En cuanto a las opiniones sobre el empleo en el trimestre que comienza, el porcentaje de empresas que espera aumentar el empleo en su negocio aumenta hasta el 14,1%, frente al 13,1% registrado en el trimestre anterior, si bien el porcentaje de empresas que piensa disminuir el empleo aumenta hasta el 10,1%, frente al 7,8% del trimestre anterior. Por tanto, disminuye el porcentaje de empresas que espera mantener estables sus niveles de empleo: el 75,8%, frente al 79,1% del trimestre anterior.

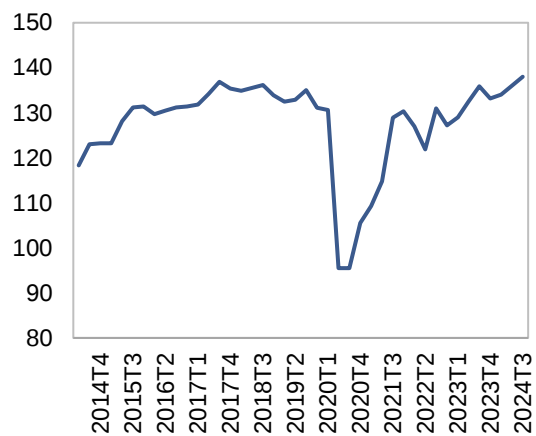
En relación con las opiniones sobre los precios en el trimestre que comienza, el porcentaje de empresas que espera aumentar los precios en su negocio se reduce hasta el 11,4%, frente al 14,5% registrado en el trimestre anterior, mientras que el porcentaje de empresas que piensa disminuir los precios se sitúa en el 5,7%, frente al 4,7% del trimestre anterior. Por último, el 82,9% espera mantener estables los precios (80,8% en el trimestre anterior).

Índice de confianza empresarial armonizado

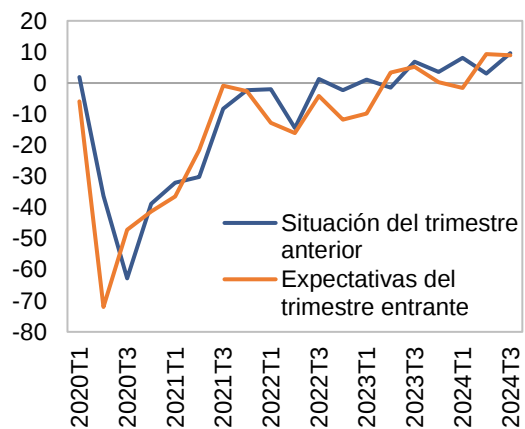




Nivel, 100=2013T2 (Serie larga)



Nivel, 100=2013T2 por componentes



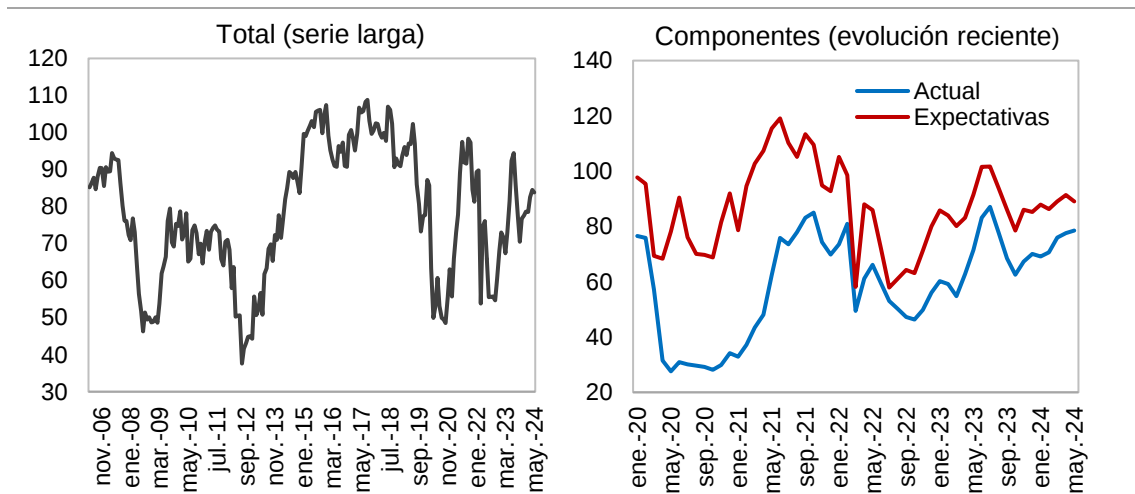
Fuente: INE.

Índice de confianza del consumidor

El índice de confianza del consumidor, elaborado por el CIS, disminuyó en mayo -0,7 puntos porcentuales, hasta los 83,8 puntos, y se sitúa por debajo de los niveles previos a la invasión rusa en Ucrania, cercanos a los 90 puntos, y alejado del promedio del mes de mayo del periodo de 2015-2019 (98,8), si bien supera su media histórica (79,4).

La caída de mayo se debió a la peor valoración del componente de expectativas, -2,3 puntos, hasta los 89,1 en tanto el componente de situación actual mejoró 0,9 puntos, hasta los 78,5.

Confianza del consumidor



Fuente: CIS.  Enlace a cuadro interactivo

Convenios colectivos

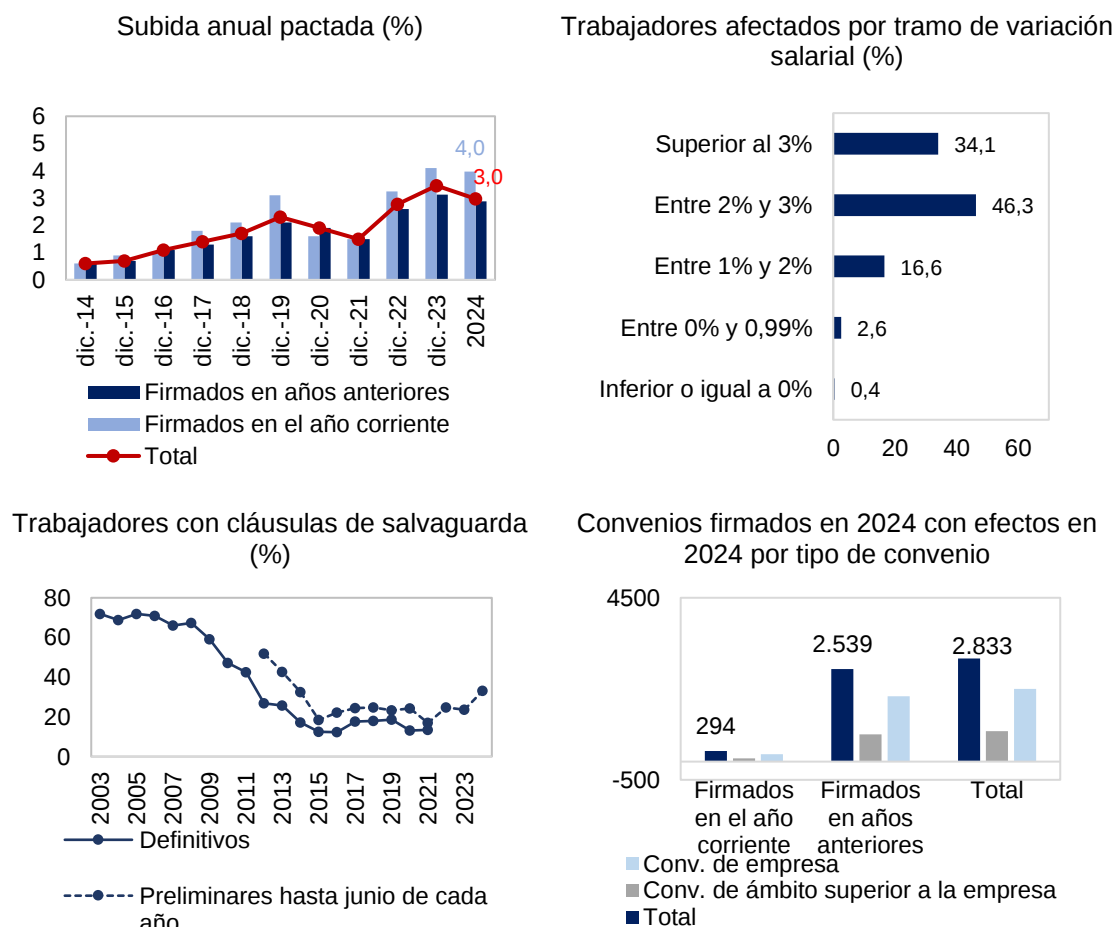
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2024 se sitúa en el 3%, tras incorporar los convenios registrados en junio, cinco décimas por debajo de la pactada para 2023.

El 34,1% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 46,3% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 16,6% de los trabajadores el incremento salarial para 2023 acordado en convenio se sitúa entre el 1% y el 2%. Para el resto de los trabajadores cubiertos el alza salarial registrada en convenios es inferior al 1%.

Asimismo, el aumento salarial pactado en los 294 convenios firmados durante 2024, que afectan a 800 mil de los 9,1 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024, se eleva al 4%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 33%, por encima de los porcentajes pre-COVID (21,6% de media en el mismo momento del periodo 2015-2019), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Estadística convenios colectivos

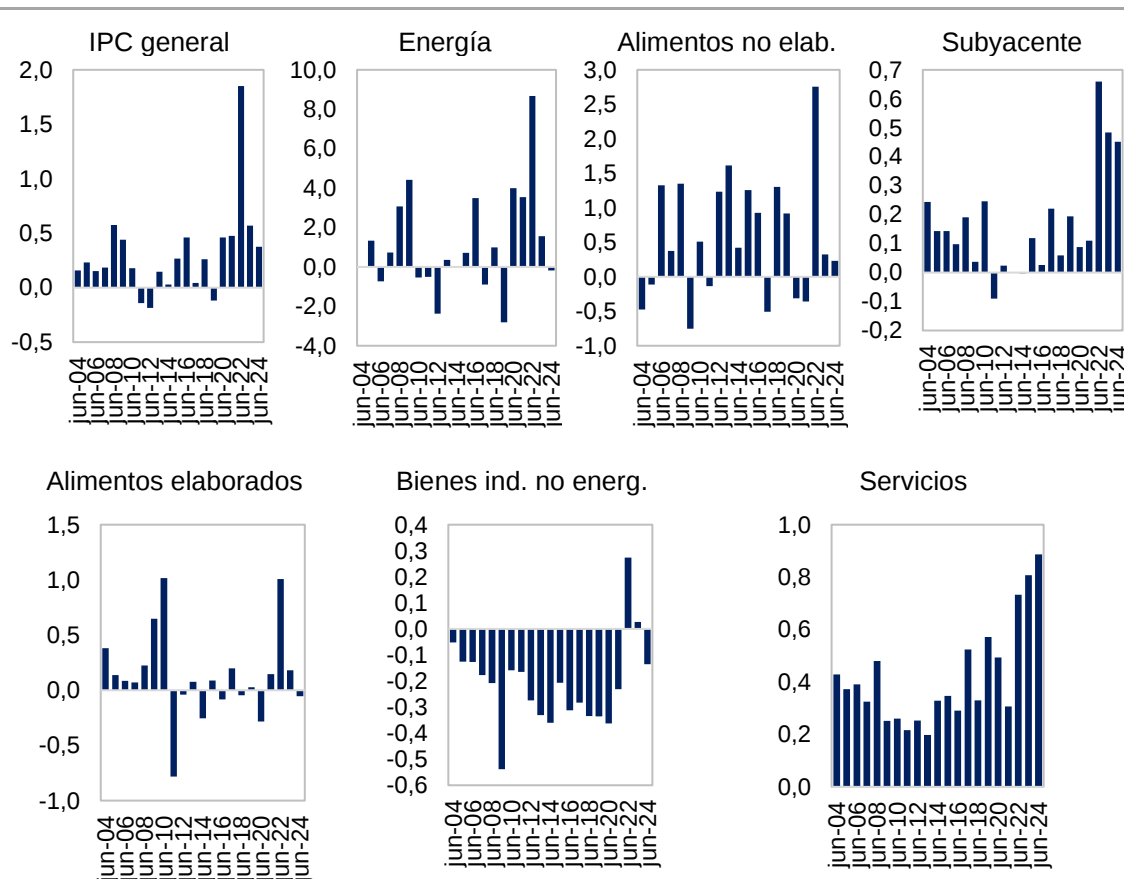


Fuente: MITES.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de precios al consumo

El IPC general registró en junio de 2024 una variación intermensual del 0,4%, frente al 0,2% promedio en meses de junio de 2015-2019, debido principalmente a la presión inflacionista de los servicios y, en menor medida, a la menor caída respecto a lo habitual en meses de junio de los bienes industriales no energéticos, parcialmente compensado por la caída de los carburantes y la moderación en los precios de los alimentos.

IPC: variación intermensual en meses de junio (%)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.

Los productos energéticos cayeron un -0,2% intermensual, debido principalmente a la caída de los precios carburantes y combustibles líquidos (-2,2%) en línea con la evolución de los precios del petróleo. En sentido contrario, la electricidad aumentó un 3,5% lo que podría explicarse por un menor recurso a la generación hidroeléctrica y solar respecto a mayo.

Los alimentos no elaborados aumentaron un 0,2% intermensual (0,8% en promedio en meses de junio de 2015-2019), debido principalmente a los precios de frutas frescas o refrigeradas, y, en menor medida pescado fresco o refrigerado.

La subyacente, por su parte, subió un 0,5% (0,1% en meses de junio de 2015-2019), debido a la presión inflacionista de los servicios, y en menor medida por la menor caída respecto a lo habitual de los bienes industriales no energéticos:



Los servicios crecieron un 0,9%, la mayor subida de la serie histórica para un mes de junio, frente a un crecimiento del 0,4% en el mismo periodo de 2015-2019, destacando los paquetes turísticos (12,5%) y los seguros (5,2%), que registran las mayores subidas de la serie histórica para un mes de junio, y los servicios de alojamiento (5%).

Los bienes industriales no energéticos cayeron un -0,1%, frente a una media en 2015-2019 de -0,3%, principalmente por vestido (-0,9%). Hay que resaltar que el tratamiento de las rebajas y la ponderación asignada a la partida de vestido era muy diferente en los años previos a la pandemia.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco cayeron un -0,1%, frente a un crecimiento nulo en el mismo mes de 2015-2019, destacando las caídas del aceite de oliva, que registra la mayor caída intermensual en un mes de junio desde 2020 (-2,4%), y de las bebidas alcohólicas, compensadas parcialmente por las subidas del chocolate, la mayor de la serie histórica en un mes de junio.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond. (%)	Intermensual									
		Variación (%)								Contribución (pp)	
		2024	20:jun	21:jun	22:jun	23:jun	24:jun	prom. jun. 15-19*	dif	24:jun	prom. jun. 15-19*
Índice General	100,0	0,46	0,48	1,85	0,57	0,4	0,2	0,2	0,38	0,18	0,19
Productos energéticos	9,4	4,0	3,5	8,7	1,6	-0,2	0,3	-0,5	-0,02	0,03	-0,05
Electricidad	3,3	5,8	6,4	9,1	3,8	3,5	2,8	0,7	0,13	0,08	0,05
Gas	1,2	0,0	0,7	0,6	-1,5	-2,9	-0,8	-2,1	-0,04	-0,01	-0,03
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	4,0	2,4	10,4	1,0	-2,2	-0,5	-1,6	-0,11	-0,04	-0,1
General sin productos energéticos	90,6	0,1	0,1	0,9	0,5	0,4	0,2	0,3	0,39	0,15	0,24
Alimentos sin elaboración	6,3	-0,3	-0,4	2,8	0,3	0,2	0,8	-0,5	0,01	0,05	-0,04
Carne de vacuno	0,6	-0,2	0,1	0,8	0,3	0,1	-0,2	0,3	0,00	0,00	0,00
Carne de ovino y caprino	0,1	1,8	1,3	1,1	0,3	1,2	0,2	1,0	0,00	0,00	0,00
Pescado fresco o refrigerado	0,7	-0,3	-0,1	-0,7	0,1	-1,9	-0,2	-1,7	-0,01	0,00	-0,01
Frutas frescas o refrigeradas	1,4	2,2	1,1	11,0	2,3	4,4	5,5	-1,1	0,06	0,09	-0,02
Subyacente	84,3	0,1	0,1	0,7	0,5	0,5	0,1	0,3	0,38	0,10	0,28
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,7	-0,3	0,1	1,0	0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,01	0,01	-0,01
Chocolate	0,3	-0,7	0,2	0,7	1,1	3,7	0,3	3,4	0,01	0,00	0,01
Café, cacao e infusiones	0,6	-0,5	-0,2	0,1	-1,3	0,7	-0,1	0,8	0,00	0,00	0,00
Bebidas alcohólicas	1,7	-0,6	-0,5	0,6	0,1	-0,6	-0,1	-0,5	-0,01	0,00	-0,01
Aceite de oliva	0,6	-0,8	5,5	-1,6	3,3	-2,4	-0,5	-1,9	-0,02	0,00	-0,01
Bienes industriales sin productos energéticos	20,8	-0,4	-0,2	0,3	0,0	-0,1	-0,3	0,2	-0,03	-0,07	0,05
Vestido	3,0	-1,4	-1,5	-0,8	-1,0	-0,9	-1,4	0,5	-0,03	-0,08	0,05
Muebles y accesorios, alfombras y otros revestimientos d	1,3	0,0	0,3	0,7	0,3	-0,1	0,1	-0,2	0,00	0,00	0,00
Equipos de procesamiento de información	0,4	0,1	-0,3	-0,5	0,5	-1,5	0,0	-1,5	-0,01	0,00	-0,01
Automóviles	3,3	-0,1	0,3	0,7	0,5	0,0	0,3	-0,2	0,00	0,01	-0,01
Servicios	46,9	0,5	0,3	0,7	0,8	0,9	0,4	0,5	0,42	0,17	0,25
Paquetes turísticos	1,7	9,3	6,4	10,0	11,0	12,5	6,4	6,1	0,20	0,09	0,11
Seguros	1,2	-0,4	0,3	0,0	3,3	5,2	0,4	4,8	0,06	0,01	0,06
Servicios de alojamiento	1,1	2,3	6,1	7,0	5,2	5,0	3,1	1,8	0,06	0,03	0,03
Servicios veterinarios y de otro tipo para animales domést	0,4	-1,3	0,3	-0,2	0,0	-1,0	-0,8	-0,1	0,00	0,00	0,00

*Para aquellas partidas para las que no hay datos de contribuciones anteriores a 2017, el promedio es 2017-2019

En términos interanuales, la inflación general retrocedió dos décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,4% (tal y como avanzó el INE el pasado 28 de junio). Esta evolución se explica principalmente por la bajada de los precios de los carburantes y combustibles líquidos, frente a la subida observada en el mismo mes del año anterior, a lo que se unen efectos base en la subyacente. La bajada se vio parcialmente compensada por la fuerte subida de los servicios, por encima de la importante subida observada en junio de 2023.

Los productos energéticos contribuyeron positivamente a la inflación general en seis décimas (ocho décimas el mes anterior), situándose su tasa de crecimiento interanual en el 6,1%. La electricidad subió un 14% en junio (14,3% en mayo) con una contribución positiva de cinco décimas. Los carburantes y combustibles líquidos crecieron un 3,2% (6,5% en mayo) contribuyendo también de manera positiva en dos décimas. El gas cayó un -6,2% (-4,9% en mayo) y presenta una negativa de una décima.

Los alimentos no elaborados (4,5%) contribuyeron tres décimas a la inflación general, (al igual que en mayo) destacando frutas frescas o refrigeradas (14,4%), pescado fresco o refrigerado (4,5%) y carne de vacuno (2,7%).

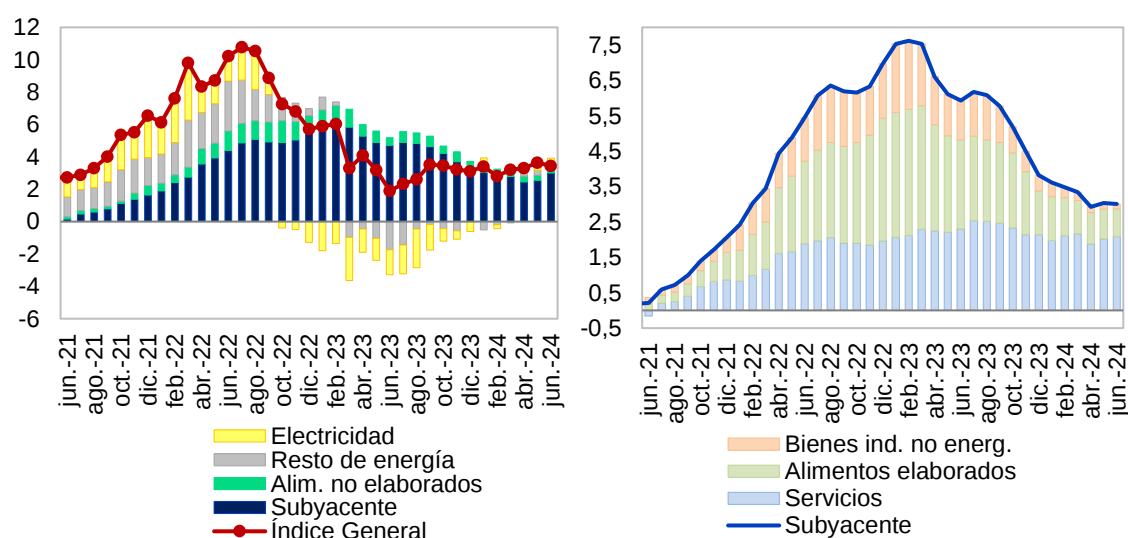
La subyacente creció un 3% interanual, al igual que en mayo, al compensarse la subida intermensual con los efectos base derivados de los fuertes incrementos observados en junio de 2023, especialmente en los servicios, y explica 2,5 puntos de la inflación general, una décima menos que el mes anterior:

Los alimentos elaborados (4%) explican siete décimas, al igual que en mayo, destacando aceite de oliva (53,7%), tabaco (5,7%) y agua mineral, refrescos y zumos (4,7%).

Los bienes industriales no energéticos (0,5%) explican una décima de la inflación, al igual que el mes anterior, destacando automóviles (1,2%), artículos de uso personal (1,3%) y vestido (0,9%).

Los servicios (3,7%) contribuyeron a la inflación general en 1,8 puntos, una décima más que el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (4,6%), paquetes turísticos (10%) y mantenimiento y reparación de vehículos (4,1%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.



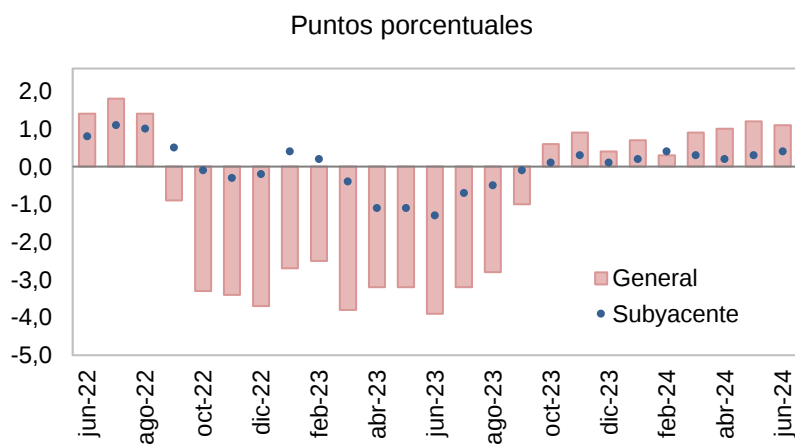
Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual									Contribución (pp)		
	Variación (%)											
	23:dic	24:ene	24:feb	24:mar	24:abr	24:may	24:jun	dif.		24:may	24:jun	dif.
Índice General	3,1	3,4	2,8	3,2	3,3	3,6	3,4	-0,20		3,6	3,43	-0,20
Productos energéticos	-6,4	-2,3	-4,7	1,6	5,0	8,0	6,1	-1,9		0,8	0,6	-0,2
Electricidad	-17,3	9,6	-7,7	7,0	10,2	14,3	14,0	-0,3		0,5	0,5	0,0
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	-5,3	0,7	2,9	4,0	6,5	3,2	-3,3		0,3	0,2	-0,1
Gas	-20,0	-18,7	-19,1	-17,9	-5,2	-4,9	-6,2	-1,3		0,0	-0,1	-0,1
General sin productos energéticos	4,1	4,0	3,6	3,3	3,1	3,2	3,1	-0,1		2,9	2,8	0,0
Alimentos sin elaboración	7,9	8,8	5,0	3,1	5,0	4,6	4,5	-0,1		0,3	0,3	0,0
Frutas frescas o refrigeradas	11,8	13,7	9,1	9,0	17,1	12,1	14,4	2,3		0,2	0,2	0,0
Pescado fresco o refrigerado	4,3	4,9	7,5	7,4	6,0	6,7	4,5	-2,2		0,1	0,0	-0,1
Carne de vacuno	4,1	3,8	3,3	2,8	2,8	2,9	2,7	-0,2		0,0	0,0	0,0
Carne de porcino	12,3	12,4	11,0	6,4	4,0	3,3	2,6	-0,7		0,0	0,0	0,0
Subyacente	3,8	3,6	3,5	3,3	2,9	3,0	3,0	0,0		2,56	2,53	0,0
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	6,1	6,2	5,3	4,7	4,4	4,2	4,0	-0,2		0,7	0,7	0,0
Aceite de oliva	54,6	62,9	67,0	70,0	68,1	62,8	53,7	-9,1		0,3	0,3	0,0
Tabaco	1,9	3,7	5,3	5,6	5,6	5,7	5,7	0,0		0,1	0,1	0,0
Agua mineral, refrescos y zumos	8,6	8,1	4,5	3,9	3,8	4,0	4,7	0,7		0,0	0,1	0,1
Leche	-1,3	0,5	-1,3	-1,1	-1,6	-2,6	-2,9	-0,3		0,0	0,0	0,0
Bienes industriales sin productos energéticos	1,7	1,6	1,2	0,9	0,7	0,7	0,5	-0,2		0,1	0,1	0,0
Automóviles	3,2	3,0	2,7	2,3	1,8	1,7	1,2	-0,5		0,1	0,0	-0,1
Artículos de uso personal	3,1	2,9	2,6	1,5	0,9	1,1	1,3	0,2		0,0	0,0	0,0
Vestido	1,5	2,8	2,1	1,2	0,8	0,9	0,9	0,0		0,0	0,0	0,0
Efectos personales n.c.o.p.	2,7	1,7	1,6	1,5	2,3	3,3	3,8	0,5		0,0	0,0	0,0
Servicios	3,9	3,6	3,9	3,9	3,4	3,7	3,7	0,0		1,7	1,8	0,1
Restauración y comedores	5,3	5,2	5,2	5,2	5,0	4,9	4,6	-0,3		0,6	0,6	0,0
Paquetes turísticos	9,0	11,0	10,0	14,6	4,6	8,5	10,0	1,5		0,1	0,2	0,1
Mantenimiento y reparación de vehículos	5,6	5,5	5,0	4,5	4,2	4,1	4,1	0,0		0,1	0,1	0,0
Servicios de alojamiento	7,7	8,0	8,7	9,0	2,5	8,5	8,2	-0,3		0,1	0,1	0,0

En términos armonizados, la inflación general en junio fue del 3,6% según el INE (3,8% en mayo), frente al 2,5% en la zona euro, según el avance de Eurostat. El diferencial desfavorable para España se situó así en 1,1 puntos, una décima menos que el mes anterior.

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en junio en el 3,2%, al igual que mayo, mientras que en la zona euro se situó en el 2,8% por lo que el diferencial desfavorable fue de cuatro décimas, una décima más que el mes anterior.

Diferencial de inflación España-zona euro



Fuente: INE y Eurostat. [Enlace a cuadro interactivo](#)

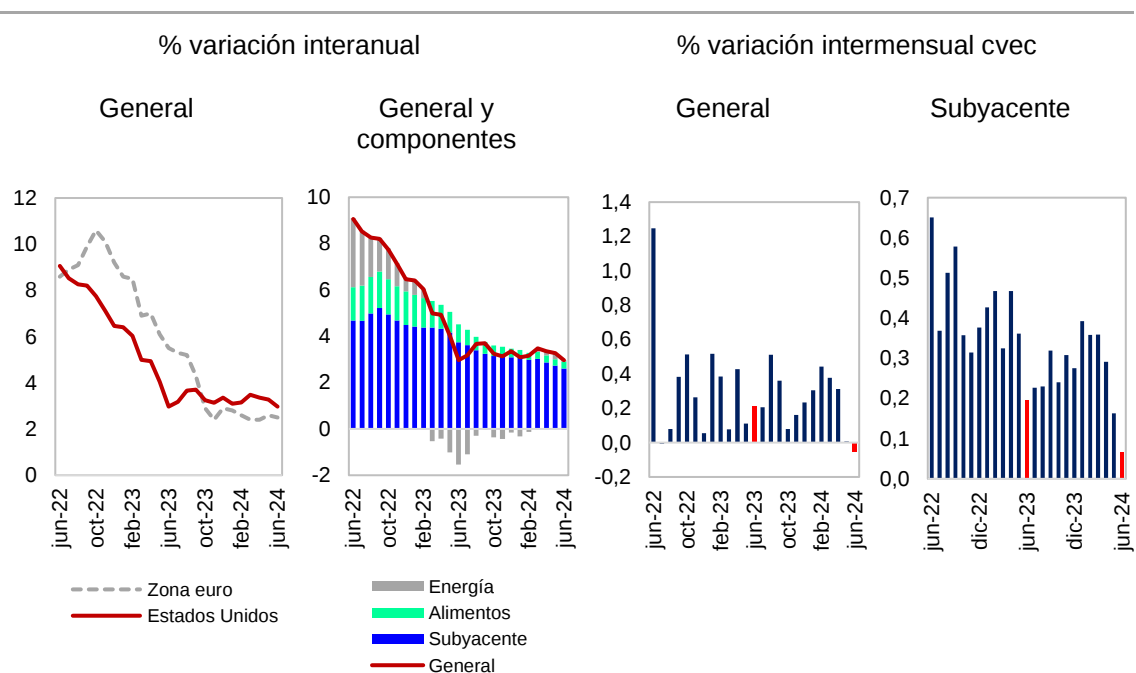
III. Indicadores de economía internacional

Índice de precios al consumo de Estados Unidos

El IPC de Estados Unidos desciende por primera vez desde mayo de 2020, con una variación del -0,1% intermensual desestacionalizado. Por componentes, esta variación viene explicada por la caída del precio de la gasolina (-3,8%, frente a -3,6% en mayo) y la moderación de la subyacente (0,1%, frente a 0,2% en mayo), destacando que los precios de los alimentos siguen manteniéndose relativamente estables (+0,2%). En cuanto a la inflación subyacente, como se ha comentado, cae una décima, hasta alcanzar +0,1% (también uno de los menores ritmos de los últimos años), debido fundamentalmente a que los precios de los alojamientos reducen su crecimiento (+0,2%, frente a +0,4% en mayo).

En términos interanuales, la inflación se mantiene en tasas ligeramente superiores al 3% desde mediados de 2023, situándose en junio en el +3,0%, tres décimas por debajo del nivel de mayo. Por componentes, la subyacente (+3,3%, el menor dato desde abril de 2021) explicó 2,6 puntos de la inflación general. La energía, que subió un +1,0% interanual, explicó 0,1 puntos y los alimentos, que crecieron un +2,2%, explicaron las tres décimas restantes.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS.  Enlace a cuadro interactivo

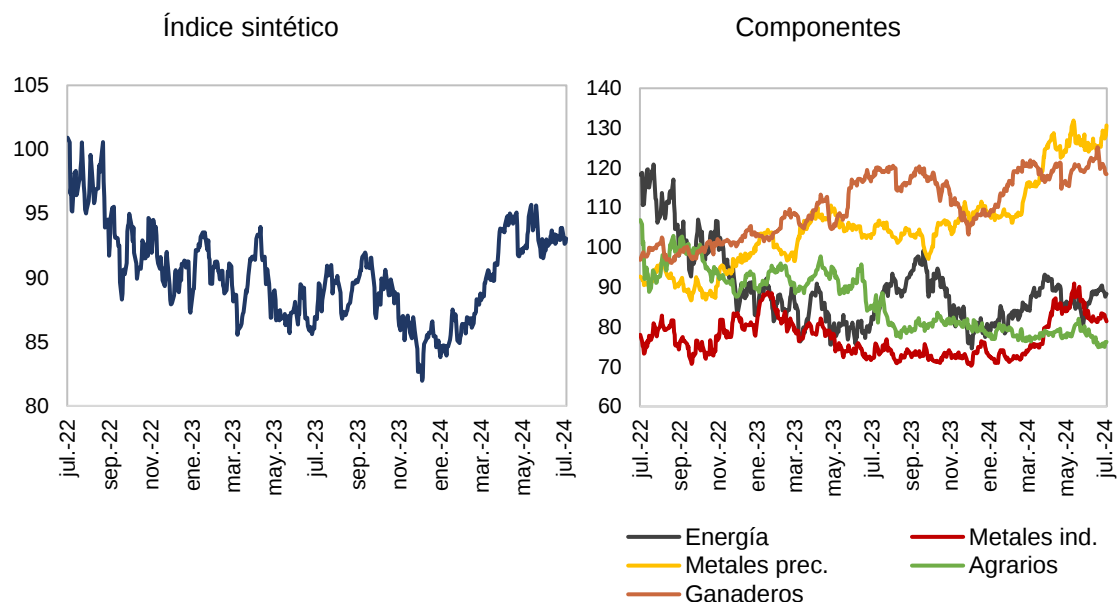
IV. Materias primas y tipos de interés

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 estabilización del índice.

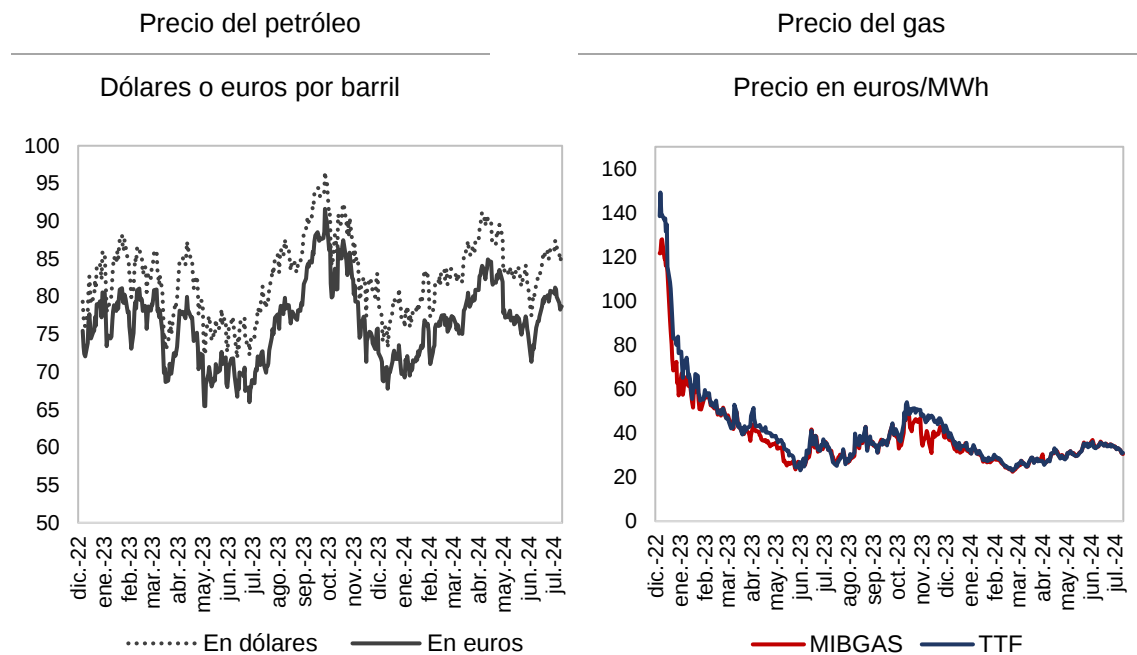
Por su parte, los metales industriales y los productos agrarios se relajan las últimas semanas. El oro frena su tendencia creciente aunque se mantiene en máximos históricos al igual que el ganado bovino.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

La cotización del petróleo Brent se había relajado desde principios de mayo, aunque mostró signos de recuperación desde la última caída de principios de junio. Actualmente se sitúa en 85 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 79 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) se estabiliza desde finales de mayo, alcanzando en la última semana los 32 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 32 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.



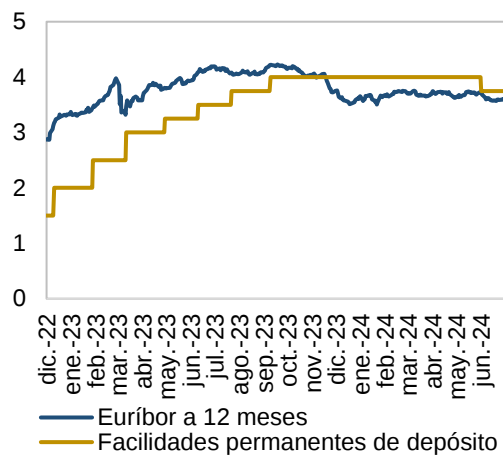
Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  Enlace a cuadro interactivo



Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 11 de julio, así como en las últimas semanas, en el 3,7%. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en el 3,75% y el euríbor a 12 meses se mantiene sin cambios en la última semana, en el entorno del 3,6%.

Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Estadística de transmisión de derechos de propiedad	15-jul.	may.-24
Índice de producción industrial de la zona euro	15-jul.	may.-24
PIB de China	16-jul.	24T2
Deuda pública total según el PDE	17-jul.	may.-24
Indicadores sintéticos	17-jul.	may.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro	17-jul.	jun.-24
Previsión Airef	17-jul.	2024
Índice de cifra de negocios de servicios	18-jul.	may.-24
Índice de cifra de negocios de industria	18-jul.	may.-24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	18-jul.	may.-24
Pasajeros aéreos internacionales	18-jul.	jun.-24
Decisión de política monetaria del BCE	18-jul.	2024
Hipotecas	19-jul.	may.-24
Comercio exterior de mercancías	19-jul.	may.-24
Consumo de cemento	19-jul.	jun.-24



VI. Cuadro resumen

variación interanual en % e indicadores de confianza en saldo, salvo indicación contraria

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T4	24T1	24T2	24T3	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,7	0,8	-	-	24T1	30-jul.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,5	0,3	-	-	24T1	30-jul.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	0,2	0,5	-	-	24T1	30-jul.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	-2	0,6	1,5	1,5	24T3	16-oct.
<i>Mensual</i>	2022	2023	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	-0,5	0,3	0,1	-	may.24	5-ago.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	2,3	2	0,5	1	jun.24	1-ago.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	-17,7	20,3	-0,2	-	may.24	24-jul.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	-11,6	36,3	-7,3	-	may.24	9-ago.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	-0,2	1,2	-	-	abr.24	18-jul.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	-0,8	3,3	-	-	abr.24	18-jul.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	0,6	0,6	0,1	-	may.24	26-jul.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	1,5	0,6	0,4	-	may.24	8-ago.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	-4,7	23,1	3,4	2,2	jun.24	1-ago.
Confianza consumidor CIS	67,6	77,8	82,5	84,5	83,8	-	may.24	jun.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,6	102	104,3	101,3	102,4	jun.24	30-jul.
PMI compuesto	51,8	52,5	55,3	55,7	56,6	55,8	jun.24	5-ago.
PMI manufacturas	51	48	51,4	52,2	54	52,3	jun.24	1-ago.
PMI servicios	52,5	53,6	56,1	56,2	56,9	56,8	jun.24	5-ago.
I. compuesto adelantado CLI	99,8	99,4	100	100	100	100	jun.24	6-ago.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,2	19,1	-3,2	11	-	may.24	24-jul.
Entrada de turistas	129,8	18,9	21	8,3	11,5	-	may.24	2-ago.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	29,7	13,1	19,7	-	may.24	2-ago.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	16,8	8,8	13	-	may.24	18-jul.
Compraventas de viviendas	14,8	-10	-19,3	24	-	-	abr.24	15-jul.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-23,5	8,5	-3,6	-	may.24	19-jul.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	0,2	-1	-	-	abr.24	22-jul.
Crédito nuevo	16,5	-7	-1,7	22,9	5,1	-	may.24	31-jul.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,7	3	3,8	4,1	3,6	24T1	31-jul.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-2,7	-3,7	-2,8	-2,2	24T1	19-jul.
<i>Mensual</i>	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-2,5	-0,8	-19,4	13,1	abr.24	19-jul.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	2,3	-5,1	-12,1	11	abr.24	19-jul.



Laboral								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Ocupados	3,6	3,1	3,2	3,4	3,6	3	24T1	26-jul.
Desempleados	-11,4	-4,6	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	24T1	26-jul.
Activos	1,4	2,1	2	2,4	2,2	1,7	24T1	26-jul.
Tasa de Desempleo	13	12,2	11,7	11,9	11,8	12,3	24T1	26-jul.
Mensual	2022	2023	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,4	2,4	2,5	jun.24	2-ago.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,9	12,3	12,9	12,7	jun.24	2-ago.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,6	2,4	2,4	2,5	jun.24	2-ago.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-4,7	-4,4	-4,8	-4,8	jun.24	2-ago.
Fiscal y financiero (% PIB)								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Ejecución AAPP total	-4,7	-3,6	-2,4	-1,9	-3,6	-0,4	24T1	30-sep.
Deuda AAPP	111,6	107,7	111,2	109,8	107,7	109	24T1	30-sep.
Deuda consolidada sector privado	123,4	111,6	117	113,8	111,6	110,1	24T1	9-oct.
Riqueza financiera neta hogares	142	142,7	142,5	139,6	142,7	144,7	24T1	9-oct.
Mensual	2022	2023	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-3,3	-2,35	-0,62	-0,06	0,04	-0,7	may.24	31-jul.
Saldo de la SS	-0,44	-0,56	-0,01	0,09	0	-	abr.24	31-jul.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-4,62	-3,55	-0,83	-0,31	-0,39	-	abr.24	31-jul.
Precios y costes								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,4	6,1	5	3,2	24T1	30-jul.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,3	5,5	5,8	5,5	4,5	24T1	10-sep.
Coste laboral por trabajador	4,2	5,5	5,8	5	5	3,9	24T1	17-sep.
Índice precios de la vivienda	7,4	4	3,6	4,5	4,2	6,3	24T1	5-sep.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3	4,2	5,3	4,3	24T1	19-sep.
Mensual	2022	2023	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,2	3,3	3,6	3,4	jun.24	30-jul.
IPC Subyacente	5,2	6	3,3	2,9	3	3	jun.24	30-jul.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,9	1	1,2	1,1	jun.24	17-jul.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	0,8	0,8	1,3	-	may.24	22-jul.
Tipos de interés y Cotizaciones								
Diarios	2022	2023	jun-24	08-jul	09-jul	10-jul	11-jul	prox
Tipo de intervención BCE	2	4	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	15-jul.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,72	3,7	3,71	3,7	3,69	15-jul.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,65	3,6	3,59	3,6	3,6	15-jul.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,35	3,31	3,37	3,3	3,23	15-jul.
Diferencial España - Alemania	104	104	87	79	80	77	77	15-jul.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,09	15-jul.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	8,33	9,11	7,89	9,6	10,57	15-jul.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	15-jul.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	83	85,75	84,66	85,08	85,4	15-jul.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	3,5	0,6	0,1	0	-0,1	0,3	24T1	30-jul.
PIB de Alemania	1,9	0	-0,1	0,1	-0,5	0,2	24T1	30-jul.
PIB de Francia	2,6	1,1	0,7	0,1	0,3	0,2	24T1	29-jul.
PIB de Italia	4,1	1	-0,1	0,4	0,1	0,3	24T1	30-jul.
<i>Mensual</i>	2022	2023	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,2	-2,2	-1,2	-3	-	-	abr.24	15-jul.
Producción construcción zona euro	2,9	1,3	-0,7	-1,1	-	-	abr.24	18-jul.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	-4,9	12,8	-4,2	-	may.24	18-jul.
Comercio de mercancías global	2,7	-1,9	-1,2	1,9	-	-	abr.24	25-jul.
Importaciones de la zona euro	38,3	-12,8	-5,6	-6	-	-	abr.24	16-jul.
Exportaciones de la zona euro	18,3	-0,2	-1,7	4,8	-	-	abr.24	16-jul.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-14,9	-14,7	-14,3	-14	jun.24	30-jul.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	50,3	51,7	52,2	50,9	jun.24	24-jul.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47,7	50,6	52,4	50,4	jun.24	24-jul.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	48,3	50,5	48,9	48,8	jun.24	24-jul.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	53,5	52,6	52,3	51,3	jun.24	5-ago.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	52,1	51,3	54,5	54,8	jun.24	24-jul.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,7	52,8	54,1	52,8	jun.24	5-ago.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	51,5	53,3	53,2	52,8	jun.24	24-jul.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	50,1	53,2	54,2	53,1	jun.24	24-jul.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	48,3	51,3	49,3	49,6	jun.24	24-jul.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	54,6	54,3	54,2	53,7	jun.24	5-ago.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	51,7	51,3	54,8	55,3	jun.24	24-jul.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,7	52,5	54	51,2	jun.24	5-ago.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	46,1	45,7	47,3	45,8	jun.24	24-jul.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	41,9	42,5	45,4	43,5	jun.24	24-jul.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	46,2	45,3	46,4	45,4	jun.24	24-jul.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	50,4	47,3	45,6	45,7	jun.24	1-ago.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	51,9	50	51,3	51,6	jun.24	24-jul.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	51,1	51,4	51,7	51,8	jun.24	1-ago.
CLI de Francia	100	99	99,4	99,3	99,3	99,2	jun.24	6-ago.
CLI de Alemania	100,3	99,3	99,7	99,9	100,1	100,2	jun.24	6-ago.
CLI de Italia	99,4	99,1	99,4	99,4	99,4	99,4	jun.24	6-ago.
CLI de EE.UU.	99,8	99,1	100	100,1	100,2	100,2	jun.24	6-ago.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,3	96,3	95,6	96,1	95,9	jun.24	30-jul.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	90	91,5	92,3	92,1	jun.24	30-jul.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	100,9	95,7	97,9	97,2	jun.24	30-jul.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	100,8	99,5	100,3	99,6	jun.24	30-jul.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	214,3	222,6	211,8	213,5	219,6	-	may.24	18-jul.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,4	2,4	2,6	2,5	jun.24	17-jul.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,5	3,4	3,3	3	jun.24	14-ago.

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, IHS Markit, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.