

DATOS CUANTITATIVOS

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,10%	(1T) Europa evita la recesión gracias al sector Industrial, impulsado por la bajada de los precios de la energía.	↗
Tipo de cambio € / \$	1,07	Ligera apreciación del dólar por el acuerdo sobre el techo de deuda.	↔
ESPAÑA			
PIB España	0,50%	(1T) Sorprendente crecimiento espoleado por el turismo y la inversión.	↗
Consumo privado	-1,30%	(1T) La inflación y las malas expectativas siguen hundiendo el consumo de las familias.	↘
FBC	1,90%	(1T) Fuerte crecimiento de la inversión debido fundamentalmente a los fondos Next Generation.	↗
Bono a 10 años	3,46%	Ligera bajada por la posibilidad de que los tipos de interés hayan tocado techo.	↘
Inflación			
IPC	3,20%	(May) Los carburantes están moderando los precios.	↔
Subyacente	6,10%	(May) Ligera mejoría aunque sigue siendo preocupante ante la dificultad de su corrección por el componente estructural vinculado al medio ambiente.	↘
IPRIX	1,90%	(Mar) La reducción de los precios de producción, transporte y distribución de energía eléctrica así como la bajada del precio del petróleo son los factores explicativos.	↔
IPRI	-4,5%	(Abr) Fuerte hundimiento a consecuencia de la fuerte reducción del precio del gas.	↗
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,81	(Mill/May) Crecimiento gracias al sector de la hostelería, si bien se trata de datos "alterados" por la metodología de cálculo ya que las horas trabajadas del país no evolucionan al mismo ritmo.	↔
Parados	2,73	(Mill/May) Se reduce, aunque en menor medida, tanto por la creación de empleo en la hostelería, como por el crecimiento de los trabajadores con contrato fijo discontinuo sin actividad.	↔
Costes Laborales	4,70%	(4T) Se desacelera el crecimiento de los costes laborales, situándose en 2.754,75€.	↗
Salario mínimo	1.260 €	La subida del SMI a 1.080€ por 14 pagas, siendo realmente 1.260€ mensuales, tendrá efectos muy negativos sobre el empleo e incrementará la economía sumergida, especialmente en el sector agrario, comercio, hostelería y servicios doméstico y de limpieza.	↗
Energía			
Petróleo (Brent)	72,66	(\$/BP) Tras el repunte por el recorte de 1 millón de barriles diarios por parte de la OPEP, los precios se están ajustando por debajo de los 80\$/BP, manteniendo previsiblemente una horquilla entre 70\$/BP y 80\$/BP los próximos meses.	↔
Electricidad	165,80	(€/MW/h) La escasez de energía renovable no permite una mayor reducción de precios.	↔
Gas	26,85	(€/MW/h) Se mantiene la caída por el fin del invierno, la ausencia de restricciones y la contención de la demanda.	↔
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	2,70	(2T) Existe el convencimiento de que no vamos a sufrir ya una recesión.	↔
PMI de Manufacturas	49,00	(May) Empeoramiento por el deterioro del comercio internacional.	↘
PMI de Servicios	57,90	(Abr) Bajada por los problemas para encontrar mano de obra en el sector servicios.	↘
Índice de confianza del consumidor	73,00	(Abr) Sorprendente elevación, según el CIS, a pesar de la caída del consumo.	↘
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	8,30%	(May) Leve subida con 92.025 unidades matriculadas, encadenando cinco meses en positivo con un acumulado de 404.337 unidades, un +26,9% en comparación con 2022, pero un 28% menor respecto a 2019.	↔
Compraventa viviendas	-5,70%	(Mar) La Ley de Vivienda y los tipos de interés han reducido el número de operaciones a 55.778 en el mes de marzo.	↗
Ventas comercio minorista	6,40%	(Feb) Se mantiene la recuperación por las necesidades de renovar equipos domésticos.	↘

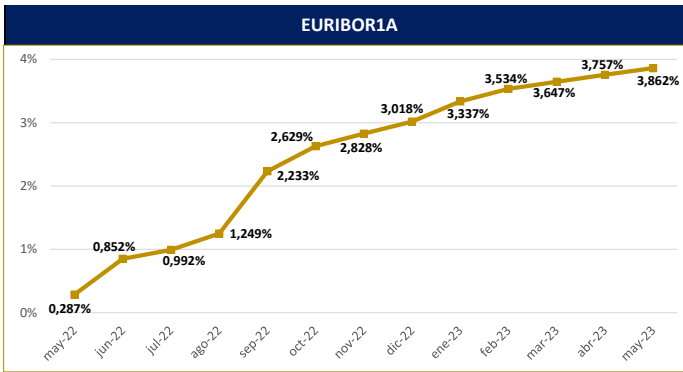
DATOS CUALITATIVOS

Fiscalidad	Excesivo crecimiento del gasto público en los PGE para 2023 y las desviaciones de los que están en vigor.
Impuestos	Grave error en la creación del "impuesto de solidaridad" que fundamentalmente va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal y problemas empresariales con los impuestos sobre la Banca y Energéticas.
Subvenciones	Europa cuestiona el proceder de España con los Fondos Europeos de Recuperación ante la falta de transparencia y ejecución.
Riesgo regulatorio	La nueva Ley de Vivienda aprobada por el Gobierno ha puesto de común acuerdo a todos los agentes económicos vinculados al sector inmobiliario ante el riesgo y la inseguridad jurídica que representa, si bien, cada Comunidad Autónoma tendrá la última palabra al tener reconocidas competencias en vivienda. En todo caso, se trata de una ley que penalizará la inversión y a los propietarios de activos, contrayendo la oferta, lo que generará un alza de precios que repercutirá negativamente sobre los ciudadanos. El impuesto a la Banca y las Eléctricas genera grandes distorsiones. El informe del Parlamento Europeo sobre el Estado de Derecho en España puede cuestionar gravemente los Fondos Europeos Next Generation, máxime ante la reducción de penas por el delito de malversación de fondos públicos.
Comentario del mes	La economía internacional sigue desacelerándose, aunque la mayoría de los países no han entrado en recesión, si bien, Alemania - locomotora de Europa- se encuentra ya inmersa en esta preocupante situación. De acuerdo con las previsiones, la subida de los tipos de interés, la desaceleración de la actividad económica y la caída de los precios de la energía están provocando un menor crecimiento de los precios en los últimos meses. El acuerdo sobre la elevación del techo de deuda pública en EE. UU. es positivo, ya que ha evitado un posible <i>default</i> técnico con el riesgo de efectos negativos para el resto de economías avanzadas. La economía española presenta cifras contradictorias, si bien, todo hace indicar que se mantiene un ligero crecimiento. Es destacable que se haya desacelerado claramente el IPC general, aunque no el subyacente, lo que puede evitar mayores reivindicaciones salariales. El mes de mayo ha estado marcado por las elecciones municipales y autonómicas que han provocado un cambio significativo en los gobiernos locales y regionales, y por la convocatoria de elecciones generales en el mes de julio.
Previsiones	Tras los últimos repuntes de los tipos de interés, todo hace indicar que la Política Monetaria de los principales Bancos Centrales se va a mantener en los próximos meses e incluso, si se confirma la actual tendencia de la inflación, es posible una cierta bajada al finalizar el año, puesto que unos tipos elevados están teniendo efectos negativos sobre la inversión y el consumo. La economía mundial debe de acelerar ligeramente su crecimiento por la reducción de costes que está provocando la caída de los precios de la energía. Por otro lado, la economía española se debe beneficiar en el 3T de 2023 de lo que parece que va a ser un gran año turístico, tanto por el turismo extranjero como por el nacional, a pesar del hecho inédito de celebración de elecciones generales en pleno verano, cuyas consecuencias económicas son difícil de prever.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

PIB UEM (Intertrimestral)	El Producto Interior Bruto se define del lado de la oferta, como el valor de la producción final generada durante un tiempo determinado y calculado a precios de mercado, mientras que desde el lado de la demanda, es el destino del mismo consumo, inversión y exportaciones, deduciendo las importaciones en estos todos epígrafes.
PIB España (Intertrimestral)	La Formación Bruta de Capital es la inversión nacional materializada durante un trimestre.
FBC	Índice de precios al consumo mide la variación de los precios del consumo medio de los españoles.
IPC (Interanual)	El IPC menos los precios más volátiles (energía y alimentos frescos).
Subyacente (mensual)	El Índice de Precios de Explotación de Productos Industriales mide la evolución mensual de los precios de los productos industriales fabricados en el mercado interior y vendidos en el mercado exterior.
IPRIX-IPX	
IPRI (Interanual)	Índice precios industriales mide la variación de los precios de salida de fábrica.
Cotizantes SS	Número de afiliados a la Seguridad Social con carácter mensual.
Indicadores de confianza	Resultado de una encuesta directa sobre las expectativas de los diferentes sectores, agentes etc.
PMI (Purchasing Managers Index)	Índice de confianza obtenido mediante la consulta a directores de compras de las empresas.

LA GRÁFICA DEL MES



El cambio en la Política Monetaria del BCE provocó una fuerte elevación de los tipos de interés en general, si bien, la subida del **Euribor1A** ha sido espectacular.

Tras un largo periodo de tipos de interés negativos y sus correspondientes elevaciones actuales, el Euribor1A se ha acercado al 4%, aunque parece que ha tocado techo, siendo factible un cierto ajuste a la baja los próximos meses.

La elevación de este indicador está provocando un fuerte encarecimiento de las hipotecas en España, -la mayoría están a tipos de interés variable-, incluso en las nuevas hipotecas ante los elevados tipos de interés fijo y las previsibles bajadas futuras de los tipos de interés variable.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

