

DATOS CUANTITATIVOS

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	-0,10%	(1T) Europa se encuentra en recesión, lastrada principalmente por Alemania.	↕
Tipo de cambio € / \$	1,10	Ligera apreciación del euro por el fin de las subidas de tipos por parte de la FED.	↗
ESPAÑA			
PIB España	0,60%	(1T) Muy 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	1,10%	(1T) Crece la inversión debido a los fondos Next Generation, aunque inferior al cálculo provisional.	↕
Bono a 10 años	3,32%	Bajada por la posibilidad de que los tipos de interés hayan prácticamente tocado techo.	↕
Inflación			
IPC	1,90%	(Jun) Mejora gracias a los precios energéticos, aunque se trata de un efecto escalón.	↗
Subyacente	5,90%	(Jun) Ligera mejoría aunque sigue siendo preocupante ante la dificultad de su corrección por el componente estructural vinculado al medio ambiente. Aumenta en términos intermensuales.	↗
IPRIX	-1,90%	(May) 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	-5,0%	(May) Fuerte hundimiento a consecuencia de la fuerte reducción del precio del gas.	↕
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,81	(Mill/May) Crecimiento gracias a la hostelería, aunque se trata de contratos muy cortos y que por la reforma laboral no suelen superar el periodo de prueba, reduciendo además el número de horas.	↗
Parados	2,73	(Mill/May) Se La UE y el Sindicato USO han denunciado la infravaloración del número de parados en España, que posiblemente se eleve a los casi 3,7 millones, es decir, un millón más de las cifras oficiales.	↗
Costes Laborales	6,30%	(1T) Crecimiento récord de los costes laborales en España por la subida de los salarios y de las cotizaciones sociales, situándose en los 2.608,65€.	↗
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)	74,18	(\$/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	173,30	(€/MW/h) La escasez de energía renovable no permite una mayor reducción de precios.	↗
Gas	31,98	(€/MW/h) Se mantiene muy barato 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	48,40	(Jun) Empeoramiento por el deterioro del comercio internacional.	↗
PMI de Servicios	56,70	(Jun) Bajada por los problemas para encontrar mano de obra en el sector servicios.	↗
Índice de confianza del consumidor	81,50	(May) Muy sorprendente elevación, según el CIS, a pesar de la caída del consumo.	↕
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	13,87%	(Jun) Subida de 145.672 unidades matriculadas, encadenando seis meses seguidos de subidas con un acumulado de 729.726 unidades, +21,18 en comparación con 2022.	↗
Compraventa viviendas	-20,70%	(Abr) La Ley de Vivienda y los tipos de interés han reducido el número de operaciones a 43.311 en el mes de abril.	↕
Ventas comercio minorista	6,60%	(May) Elevación por la necesidad de renovar equipo doméstico.	↕

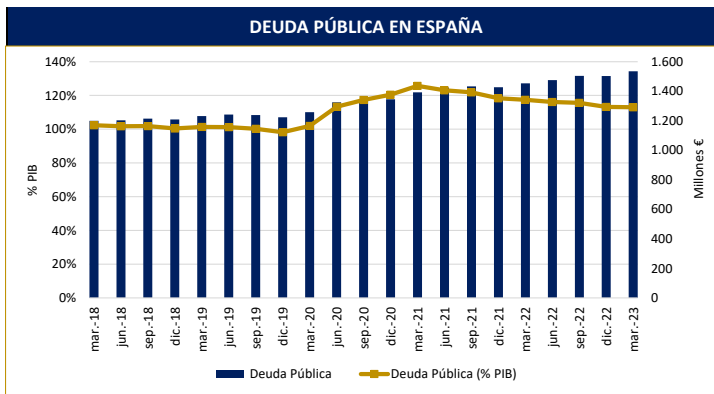
DATOS CUALITATIVOS

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	A lo largo del mes de junio se ha producido un cambio fundamental en las expectativas de crecimiento de los principales países desarrollados; China ha visto disminuida sus exportaciones con un impacto muy negativo sobre sus perspectivas de crecimiento, mientras que EUROSTAT ha modificado sensiblemente el crecimiento del PIB de la zona Euro en el 1t 2023, situándose en el -0,1%, es decir, segundo trimestre consecutivo de crecimiento negativo, con lo que la UEM ha entrado en recesión, lastrada principalmente por Alemania y, desde el punto de vista sectorial, por el sector industrial. Sin embargo, España ha revisado al alza las perspectivas de crecimiento del PIB para este año; el Banco de España ha elevado el crecimiento hasta el 2,3% debido a la revisión al alza realizada por el INE para el periodo enero/marzo, situándolo en el 4,2% interanual. Por otro lado, el BCE ha vuelto a subir sus tipos de interés un 0,25% hasta alcanzar el 4%, lo que está penalizando el crecimiento de la Eurozona.
Previsiones	El BCE puede subir nuevamente un 0,25% sus tipos de intervención durante el mes de julio, posiblemente sea la última subida por el momento hasta final de año puesto que ha mejorado el IPC, a pesar de que sigue preocupando enormemente la alta inflación subyacente en la UEM, por lo que el FMI ha recomendado subidas adicionales a pesar de reconocer el efecto negativo que tendrá sobre el crecimiento. La lucha contra la inflación en Europa se debe centrar en la bajada de los costes medioambientales puesto que las subidas de tipos ya han provocado una caída de la Demanda Agregada. En España, el IPC puede repuntar durante el verano aunque no debe superar el 3%; el problema también es la inflación subyacente. Sin lugar a dudas, las expectativas de los agentes económicos están centradas en el posible cambio de Política Económica que se puede producir a raíz de las elecciones del 23-J.

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 todos estos epígrafes.
PIB España (intertrimestral)	
FBC	La Formación Bruta de Capital es la inversión nacional materializada durante un trimestre.
IPC (interanual)	Índice de precios al consumo mide la variación de los precios del consumo medio de los españoles.
Subyacente (mensual)	El IPC menos los precios más volátiles (energía y alimentos frescos).
IPRIX-IPX	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.
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



La Deuda Pública ha aumentado en algo más de 300.000 millones de euros desde 2018, pasando de representar el 100% del PIB, que ya era una cifra excesivamente elevada, al 113% del PIB en el último trimestre, que además, hubiese sido cercana al 120% si no se hubiese producido un fuerte incremento del PIB nominal espoleado por la inflación.

Sin lugar a duda, uno de los grandes retos del próximo gobierno debe ser la consolidación fiscal acometiendo una reducción del Gasto Público que incidirá positivamente en la evolución futura de la deuda; en cualquier caso, con los tipos de interés actuales, la financiación de la deuda pública es un gran lastre presupuestario.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

