



Liderar
Defender
Impulsar
Promover

■
**Informe
Economía**

Panorama Económico y Empresarial

**Resultados del World
Competitiveness Ranking 2024**

Junio 2024

Sumario

Economía mundial

- Los índices PMI apuntan a que la actividad mundial continúa ganando dinamismo.
- El BCE inicia el proceso de relajar su política monetaria, pese a la revisión al alza de sus previsiones de crecimiento y de inflación, y también del aumento del precio de las materias primas.

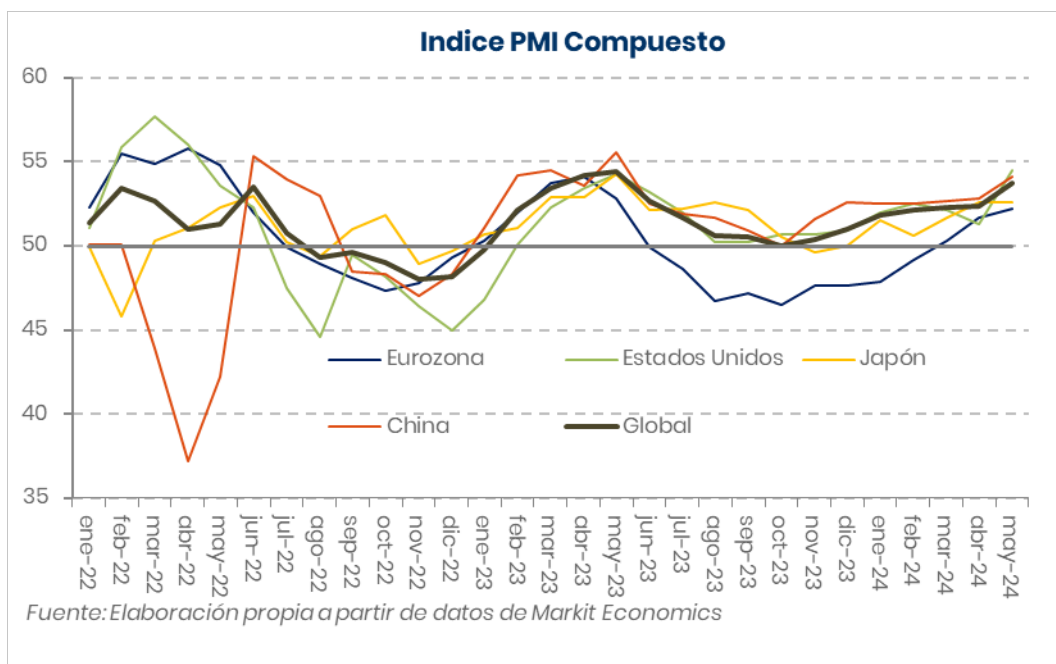
Economía española

- El Banco de España y el FMI revisan al alza las perspectivas de crecimiento de la economía española hasta el 2,3% (en línea con CEOE) y 2,4%, respectivamente.
- Los datos del segundo trimestre mantienen un tono positivo. El sector servicios sigue siendo el principal motor de la economía, aunque la industria comienza a ganar pulso.
- La inflación repunta en mayo por el aumento de los precios energéticos y de los servicios.
- La hostelería continúa impulsando la afiliación a la Seguridad Social, que volvió a aumentar en mayo. Se prevé un segundo trimestre favorable para la creación de empleo.
- El coste laboral por trabajador y mes desaceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre, hasta un 3,9%. Sin embargo, España sigue siendo uno de los países europeos con mayores cotizaciones sociales pagadas por las empresas en porcentaje del PIB (9,5% del PIB en España, frente al 7,1% de la UE).
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta abril señalan que el Estado alcanzó un equilibrio fiscal.
- La cifra de negocios sigue disminuyendo con notables diferencias entre sectores y los indicadores de confianza empresarial continúan mejorando. La producción manufacturera, según el PMI, consolida su salida del terreno contractivo. Por su parte, las condiciones de financiación de las empresas se mantienen en niveles elevados.
- La economía española ha retrocedido cuatro puestos en el ranking de competitividad global de 2024, lastrada por la falta de eficiencia del sector público.

Escenario Internacional

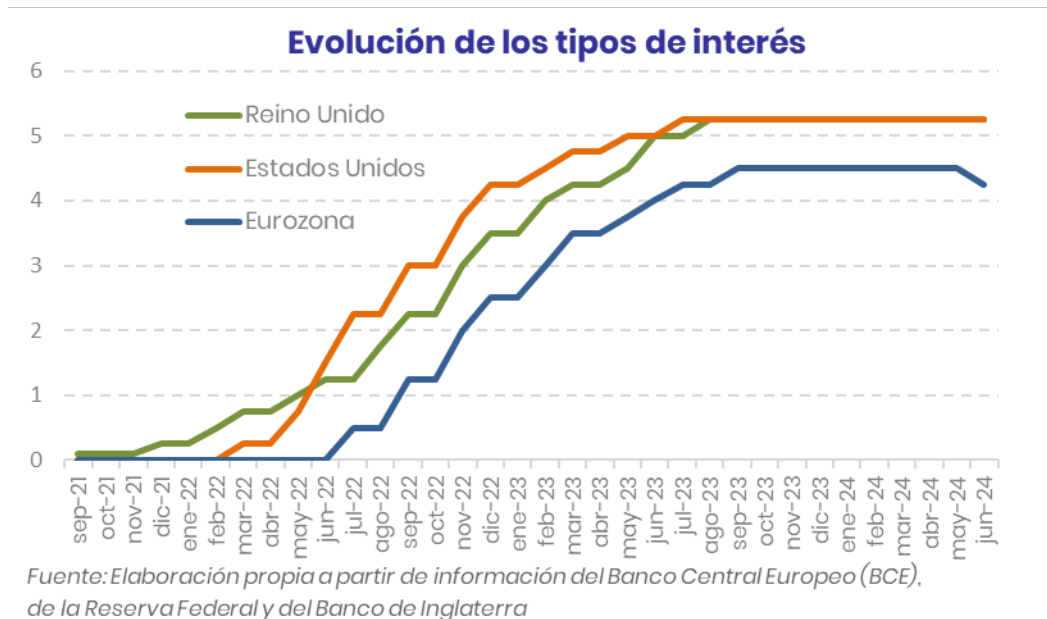
EL BCE ha iniciado la bajada de tipos de interés pese a revisar al alza sus previsiones de inflación y de crecimiento

En el mes de mayo, los índices PMI han seguido apuntando a un mayor dinamismo de la actividad mundial, con el índice PMI Global Compuesto situado en 53,7 puntos, el nivel más elevado desde hace un año. Por otro lado, los datos de inflación a ambos lados del Atlántico muestran cómo la desaceleración de los precios se ha estancado en los últimos meses. Pese a todo, el Banco Central Europeo, en su reunión de junio, ha rebajado por primera vez sus tipos de interés desde que terminó su ciclo alcista en septiembre de 2023.



La autoridad monetaria europea, tal y como se esperaba, ha rebajado en un cuarto de punto sus principales tipos de interés, llevando hasta el 4,25% su tipo para las operaciones principales de financiación, hasta el 4,5% la facilidad marginal de crédito y hasta el 3,75% la facilidad de depósito. No obstante, en la reunión no han anticipado próximos movimientos, indicando que dependerá de la evolución de los datos. Además, han revisado al alza tanto sus previsiones de crecimiento (hasta el 0,9%) como de inflación (hasta el 2,5%) para el presente año, rebajando así las expectativas sobre próximas bajadas de tipos, que los mercados sitúan en dos adicionales para 2024.

Por su parte, la Reserva Federal, en su reunión de junio, unos días posteriores a la del BCE, no ha seguido la senda de la institución europea y ha mantenido estables sus tipos de interés, en el intervalo entre el 5,25% y el 5,5%, el nivel más elevado desde el año 2001 y donde permanecen desde el pasado mes de julio. Su presidente, Jerome Powell, ha señalado que, si bien la situación ahora es algo mejor que en el inicio del año, esperarán hasta que se perciba con mayor nitidez que la inflación converge de forma sistemática hacia el objetivo del 2%. En las votaciones, la mayor parte de los miembros del consejo de la Fed se dividen entre los que consideran apropiado que se produzca una bajada de tipos en 2024 y los que opinan que sería mejor dos recortes de tipos, mientras que algunos miembros consideran lo más adecuado que los tipos no se muevan durante el presente año. Al igual que en el BCE no se han anticipado movimientos futuros y se insiste en que las decisiones se tomaran reunión a reunión y en función de los datos existentes.



La reticencia de los bancos centrales a relajar más intensamente sus políticas monetarias se debe, tal como se ha señalado, a las señales de mejoría de la economía mundial, con mayor dinamismo en los mercados de bienes y de servicios, principalmente de estos últimos, y, a que determinados componentes de la inflación, principalmente los servicios, persisten en tasas alejadas de los objetivos de las autoridades monetarias. La resistencia de los servicios obedece al buen comportamiento de los mercados laborales en muchas economías, con escasez de mano de obra y presiones salariales, que se acaban transmitiendo a los precios. Adicionalmente, también se observa en los últimos meses una tendencia alcista en los precios de la mayor parte de las materias primas, que, de mantenerse, puede dificultar que la inflación se acerque de manera sostenida a los objetivos de los bancos centrales.

En Estados Unidos los índices PMI de mayo apuntan a un mayor impulso a la actividad, tras un comportamiento algo más discreto en el primer trimestre. El empleo mantiene un notable vigor, con la creación de 272.000 empleos no agrícolas en mayo, resultado sensiblemente mejor que en abril, aunque inferior al promedio del primer trimestre. Por su parte, la tasa de paro aumentó una décima, hasta el 4,0%. Mientras, la inflación en mayo descendió una décima, hasta el 3,3%, manteniéndose en el promedio de una senda lateral en la que permanece desde hace un año. La inflación subyacente retrocedió dos décimas, hasta el 3,4%, la menor tasa desde abril de 2021. Como se ha señalado antes, el dinamismo de la economía y del empleo, junto a los aún elevados niveles de inflación, han llevado a la Reserva Federal a mantener sin cambios sus tipos de interés y a que se rebaje las expectativas sobre el número de bajadas que tendrán lugar en 2024.

En la Eurozona, los índices PMI de manufacturas mejoraron en mayo, manteniéndose constantes los de servicios, mientras la tasa de paro del mes de abril se situó en el 6,4%, el mínimo de su serie histórica. En contraste, las ofertas de empleo se están desacelerando lo que, a su vez, presumiblemente, restará presiones a los salarios. Por su parte, la inflación repuntó en mayo dos décimas, hasta el 2,6% la general y hasta el 2,9% la subyacente (sin energía y alimentos). Por otro lado, tras la reciente convocatoria de elecciones en Francia, ha aumentado la inestabilidad política en la región, principalmente en el país galo, donde también se ha incrementado su prima de riesgo.

En China, a pesar de la sorpresa positiva del crecimiento en el primer trimestre, persisten señales de debilidad. El crédito nuevo bancario, aunque aumenta a un ritmo del 9,3%, presenta una senda interanual claramente descendente. Las ventas de viviendas mantienen tasas muy negativas, mientras que la inflación en mayo se mantuvo en el 0,3%, en ratios muy contenidos, evidenciando la moderación de la actividad. Como nota positiva, la tasa de paro en mayo permaneció en el 5,0%, el registro más bajo desde octubre de 2021.

En cuanto a los precios de las materias primas, en mayo se prolongó la tendencia alcista observada durante el año, para la mayor parte de ellas. El contraste ha sido el petróleo, que en mayo ha roto esta tendencia, bajando el precio del crudo Brent hasta los 82,9 dólares/barril, un 8,5% menos que en abril, aunque en tasas interanuales el precio es un 7,5% superior al de mayo de 2023. El descenso de los precios se debe a que la OPEP+, pese a anunciar que mantendría parte de sus actuales restricciones sobre la producción hasta finales de 2025, también señaló que los recortes voluntarios se irían reduciendo progresivamente a partir de octubre. Los mercados han interpretado este comunicado como una señal de que se incrementará la producción, que se une a la mayor oferta de crudo que ya se está dando fuera de la OPEP+, principalmente en Estados Unidos, Guyana, Brasil y Canadá.

Economía española

Instituciones nacionales e internacionales elevan las previsiones de crecimiento hasta el entorno del 2,3% en 2024

Dada la fortaleza de la economía española desde finales del ejercicio anterior, las principales instituciones nacionales e internacionales comienzan a revisar al alza las previsiones de crecimiento, en línea con CEOE. Así, el Banco de España prevé una tasa anual del 2,3% y reduce su estimación para 2025 hasta el 1,9%. El FMI estima un 2,4% para 2024 y mantiene en el 2,1% la tasa de crecimiento para 2025.

Por lo tanto, la economía española tiene un tono positivo en el corto plazo, con un ritmo de avance por encima de la media de la UE y la Eurozona. Los elementos que soportan el crecimiento en 2024 son el aumento de la renta disponible, gracias a la creación de empleo y las subidas salariales, que van a sustentar el consumo; unas condiciones financieras menos restrictivas, al comenzar a reducirse el Euribor y los tipos de interés del BCE; el comportamiento del sector exterior, gracias al buen comportamiento de la balanza de servicios, tanto turísticos como no turísticos; y el impacto de los fondos europeos en la inversión, que será mayor en 2024 y años siguientes, dado el retraso que lleva en su implementación.

En cuanto al segundo trimestre, los datos son favorables. La Encuesta del Banco de España sobre Actividad Empresarial (EBAE) ha mostrado una mayor proporción de empresas que declaran haber registrado un incremento de su facturación en este trimestre. Así, el porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas ha aumentado subió 10,1 puntos porcentuales (p.p.) hasta el 32,3%, y el porcentaje de las empresas que perciben descensos en su facturación se ha reducido al 20,6%, 8,3 p.p. menos que hace tres meses. Por su parte, en el mercado laboral, el indicador de afiliación a la Seguridad Social corregido de efectos calendario presenta en el segundo trimestre un crecimiento del 0,8%, frente al 0,7% intertrimestral precedente. Y otros indicadores relativos al sector servicios continúan muy fuertes, como los PMI, la entrada y gasto de los turistas, y la cifra de negocios del sector excluyendo el comercio.

Esta evolución positiva de la economía española a corto plazo no debe de dejar en segundo plano la necesidad de corregir los desequilibrios macroeconómicos (alta tasa de paro y elevado endeudamiento público) y afrontar los retos pendientes (envejecimiento, baja productividad, falta de inversión, excesiva carga regulatoria) para incrementar nuestro potencial de crecimiento, que se estima por debajo del 1,5%.

Demanda y actividad

En el segundo trimestre la economía continúa mostrando un elevado dinamismo

La economía española comenzó 2024 con un dinamismo similar al registrado en el cierre de 2023. Según la información de la Contabilidad Nacional Trimestral, el crecimiento en los dos últimos trimestres ha sido del 0,7% trimestral, una tasa muy notable, sobre todo en comparación con el promedio europeo.

Este avance habría estado impulsado fundamentalmente por la aportación positiva del sector exterior y, dentro de éste, por el notable dinamismo mostrado por las exportaciones de servicios, turísticos principalmente, pero también los no turísticos. Sin embargo, los dos grandes componentes por el lado de la demanda habrían registrado un avance muy limitado.

La información disponible para el segundo trimestre, aunque todavía escasa apunta una continuidad en el ritmo de avance de la economía en este periodo, donde las exportaciones de servicios turísticos seguirían jugando un papel muy relevante. No obstante, el contexto económico sigue presentando bastantes incertidumbres y algunas variables como tipos de interés o inflación, todavía pesarán sobre el crecimiento los próximos trimestres.

El consumo privado apenas está creciendo a ritmos del 0,3% trimestral, mientras que tanto el empleo como los salarios están avanzando a buen ritmo. Esto está dando lugar a un aumento de la tasa de ahorro de las familias que se sitúa en niveles históricamente elevados. En esta atonía del consumo puede estar pesando el endurecimiento de la política monetaria, cuyo efecto sobre la renta de los hogares se sitúa ahora mismo en su nivel máximo hasta que comience a verse reflejado el descenso del Euribor o una mejora de las condiciones financieras para el acceso al crédito.

En lo relativo al sector industrial, los datos del segundo trimestre continúan mejorando, por lo que parece que se consolida la recuperación en el sector. El PMI de manufacturas ha mostrado una clara tendencia creciente desde los últimos meses de 2023 y se sitúa en mayo, último dato disponible, en el nivel 54,0, su máximo de los dos últimos años. En este contexto, está aumentando la contratación en las empresas manufactureras y también se observa un encarecimiento de los precios de los insumos, en especial de las materias primas. En los últimos meses se observa una recuperación de los pedidos de los bienes intermedios y de capital, que habían mostrado una peor evolución que los bienes de consumo en los meses previos.

Por su parte, el sector servicios continúa mostrando un dinamismo notable, e incluso podría haberse acelerado en los últimos meses. El PMI de servicios, tras alcanzar en el primer trimestre sus mejores registros desde mayo de 2023, se ha situado en mayo en el valor 56,9, mejorando el 56,2 de abril, gracias a una aceleración adicional del ritmo de entrada de nuevos pedidos. En este contexto, las empresas están incrementando su contratación, a pesar de las subidas salariales y de los costes en general, lo que se está viendo trasladado en cierta medida a los precios de venta, si bien de forma menos intensa que en los meses anteriores. Las perspectivas para los próximos meses se mantienen optimistas, aunque de forma más moderada que en meses previos.

Los últimos datos disponibles respecto al sector turístico muestran cómo la entrada de turistas internacionales continúa aumentando a ritmos muy notables. En los cuatro primeros meses de 2024, el número de turistas que visitaron España aumentó un 14,5% y rozó los 24 millones. Además, dado que el gasto medio ha venido aumentando, el gasto total de los turistas durante este periodo fue casi un 23% superior al registrado en el mismo periodo de 2023. Hasta abril, la cifra de entrada de turistas internacionales supera ya en un 12% la del mismo periodo de 2019 y, en términos de gasto turístico, aumenta un 40,5%.

Desde el punto de vista del sector exterior, según los datos de aduanas, en los tres primeros meses de 2024 se ha mantenido esta tendencia contractiva tanto en las exportaciones como en las importaciones, si bien en este periodo las exportaciones están mostrando una mayor contracción (-9,0% las exportaciones y -7,1% las importaciones), por lo que el saldo exterior ha sido ligeramente superior al del primer trimestre de 2023 (-8.105 millones de euros, frente a -6.578 millones de euros). Este aumento se ha debido en su mayor parte a la reducción del superávit no energético (8,8 millones de euros frente a un superávit de 1.639,3 millones de euros en el mismo periodo de 2023).

Según los datos de Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, en los tres primeros meses de 2024 el superávit de la balanza por cuenta corriente alcanzó los 10,3 miles de millones, frente a los 10,5 miles de millones de superávit del mismo periodo del año anterior. Este resultado, aunque similar, se debió a un saldo de bienes y servicios no turísticos algo menor (con un superávit de 0,4 miles de millones, frente los 2,6 miles de millones del mismo periodo de 2023), que se vio compensado por el aumento del superávit en la balanza de servicios turísticos (12,8 miles de millones, frente a los 9,9 miles de millones del mismo periodo del año anterior), lo que se corresponde con una evolución todavía más favorable de la entrada de turistas este año.

Mercado laboral

La hostelería y el sector público impulsan la afiliación a la Seguridad Social en mayo

El mercado laboral mostró una evolución favorable en mayo, con un nuevo incremento del empleo y un descenso del paro registrado. El turismo y, en menor medida, el sector público, han contribuido notablemente al avance de la afiliación a la Seguridad Social en este mes. Además, la evolución de los datos de afiliación corregidos de variaciones estacionales apunta a que el empleo probablemente ganará dinamismo en el segundo trimestre frente al primero.

En mayo, la afiliación a la Seguridad Social aumentó notablemente, en 220.289 personas, una cifra elevada y superior a lo que suele ser habitual en este mes. De hecho, este es el tercer mejor registro en la serie histórica de mayo, tras 2017 y 2018. Sin embargo, en términos relativos, el incremento fue del 1,0%, ligeramente por debajo de la tasa promedio de los años más recientes (2021-2023) y del periodo prepandemia (2014-2019).

En términos desestacionalizados, la evolución también ha sido favorable. Así, según el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, se produjo un aumento de 62.505 personas en mayo en la afiliación corregida de variaciones estacionales, lo que supone una notable mejora con respecto a abril. Además, el avance de la afiliación desestacionalizada en mayo es similar al crecimiento promedio registrado en el primer trimestre (63.240 personas).

Volviendo a los datos brutos, el incremento de los registros de la Seguridad Social en mayo se ha debido, en gran medida, al impulso del sector privado, que generó 190.592 puestos de trabajo (el 86,5% del total). Sin embargo, en esta ocasión también el sector público ha contribuido notablemente a la creación de empleo, con 29.697 nuevos trabajadores, el mayor crecimiento registrado en la serie histórica de mayo. Por ramas de actividad, hay que destacar el notable incremento de la afiliación en hostelería (restaurantes y hoteles), con casi 80.000 nuevos trabajadores. Este sector está teniendo un papel destacado en la creación de empleo en 2024. Así, entre enero y mayo de este año, la afiliación en la hostelería ha aumentado en más de 288.000 personas, lo que representa el 40,2% del incremento de la afiliación total en este mismo periodo (que fue de 717.030 personas). Esto supone un indicador más del buen momento en el que se encuentra el sector turístico y la demanda del servicio de comidas y bebidas.

En términos interanuales, el ritmo de crecimiento de la afiliación se mantuvo en el 2,4%. En el sector privado, la tasa interanual también permaneció en la misma cifra

que en abril, el 2,3%, mientras que, en el sector público, el empleo repuntó notablemente en mayo, hasta alcanzar una tasa interanual del 3,3%, cinco décimas más que en abril.

Por sectores económicos, la evolución está siendo heterogénea en términos interanuales. Los servicios fueron el único sector donde la afiliación mejoró, con una leve aceleración, hasta el 2,9%. La industria, cuya tasa interanual estaba mostrando este año una ligera mejora frente a la segunda mitad de 2023, registró en mayo una desaceleración de dos décimas, hasta el 1,6%. La construcción siguió ralentizándose, hasta situarse la tasa interanual en el 1,5%. Por último, la agricultura continúa perdiendo empleo e intensificó su ritmo de caída en mayo, hasta el -1,4%.

Por su parte, la evolución del paro fue menos favorable que la del empleo. En concreto, el paro registrado disminuyó en mayo en 58.650 personas, con caídas en todos los sectores económicos (especialmente en los servicios) y en el colectivo sin empleo anterior. Sin embargo, en términos desestacionalizados el desempleo aumentó en 4.485 personas. Por otro lado, hay que destacar que los demandantes de empleo ocupados o con relación laboral, donde se incluyen los trabajadores fijos discontinuos en situación de inactividad, disminuyeron en 12.832 personas en mayo.

A falta de conocer los resultados de los registros de la Seguridad Social de junio, todo apunta a que el empleo continúa mostrando dinamismo en el segundo trimestre. Según estimaciones de CEOE, la afiliación efectiva (descontando ERTE) corregida de efectos estacionales aumentará en torno a un 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre, cifra ligeramente superior al 0,7% registrado en el primer trimestre.

Los resultados de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del primer trimestre de 2024 muestran una desaceleración de los costes laborales en este periodo. En concreto, el coste laboral por trabajador y mes ralentizó su ritmo de crecimiento hasta el 3,9%, frente al 5,0% del cuarto trimestre de 2023. El coste salarial creció un 3,7%, tres décimas menos que en el último trimestre de 2023, mientras que los otros costes, moderaron su avance interanual hasta el 4,2%. Dentro de los otros costes, destacan las cotizaciones obligatorias, que mostraron un notable crecimiento, del 4,1%, si bien menos intenso que en trimestres anteriores. No obstante, España sigue siendo uno de los países europeos con mayores cotizaciones sociales pagadas por las empresas en porcentaje del PIB. En concreto, se situó en el 9,5% del PIB en 2022, por encima del 7,1% de promedio en la UE.

Inflación

La inflación repunta en mayo por el incremento de los precios de los productos energéticos y los servicios

En mayo, la inflación general se aceleró tres décimas hasta el 3,6% y la subyacente vio truncada su senda de gradual moderación, al aumentar una décima hasta el 3,0%.

Dentro del componente subyacente, se observa un comportamiento heterogéneo en los precios de sus componentes. Así, mientras los precios de los Servicios aceleran su tasa interanual en tres décimas hasta el 3,7%; los precios de los Bienes industriales sin productos energéticos mantienen su tasa de variación en el 0,7%; y los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco disminuyen su tasa interanual en dos décimas, hasta el 4,2%.

Los precios de los Alimentos sin elaboración desaceleran su tasa interanual en cuatro décimas, hasta situarse en el 4,6%, tras haber registrado un repunte el mes anterior.

Los productos energéticos no solo han recuperado de nuevo tasas positivas interanuales, sino que ya se sitúan como el componente más inflacionista de la cesta, superando a los alimentos. Así, los precios de los Productos energéticos mostraron un significativo repunte, hasta el 8,0%, frente al 5,0% del mes anterior, debido fundamentalmente al aumento de los precios de la electricidad respecto a mayo de 2023, que han más que compensado el descenso de los precios del gas con respecto al año anterior. También los precios del gasóleo y la gasolina muestran mayores incrementos, en línea con el aumento de los precios del petróleo de los últimos meses.

Si comparamos la evolución del IPCA con la del IPCA a impuestos constantes, se observa que la inflación habría aumentado seis décimas menos en abril. Es decir, de haberse mantenido las medidas de reducción de impuestos respecto a abril de 2023, la inflación hubiera sido del 3,0%. En julio, el IVA de los alimentos volvería a sus niveles normales, aunque el Gobierno ha anunciado su intención de prorrogar la medida. Pero si el precio de la electricidad continúa aumentando, su IVA podría volver a reducirse, así que habrá que estar atentos a estas medidas por su posible impacto sobre el nivel de precios.

Las previsiones apuntan a que la inflación se mantendrá ligeramente por encima del 3,0% durante 2024 y que la subyacente continuará moderándose, aunque de forma muy gradual, dada la resistencia a la baja de alguno de sus componentes.

Sector Público

La ejecución presupuestaria hasta abril del Estado muestra una situación de equilibrio de las cuentas públicas

El Estado ha obtenido un equilibrio presupuestario en términos de Contabilidad Nacional hasta abril, frente al $-0,15\%$ del PIB del mismo periodo de 2023. Este resultado viene explicado por un aumento moderado de los recursos ($2,8\%$), que ha superado el de los empleos ($0,2\%$). Si se descuenta el gasto financiero, se obtiene un saldo primario positivo, que, en términos de PIB, representa el $0,60\%$, esto es, $0,19$ puntos porcentuales más que la ratio de 2023.

Dentro de los recursos, un 86% proviene de los impuestos, que aumentaron un $6,4\%$. Entre ellos, sobresale la recaudación de IRPF, que supera en un $17,9\%$ la del primer cuatrimestre de 2023. También hay que señalar el papel dinamizador de los recursos procedentes de la electricidad y del gas, al recuperarse los tipos impositivos del IVA y del Impuesto sobre la Electricidad. Frente a este vigor, el resto de los impuestos está mostrando una evolución más contenida, como el IVA, con un avance del $2,4\%$ hasta abril, y el Impuesto sobre Sociedades, que se incrementa un $5,3\%$. Los ingresos por cotizaciones sociales descienden ($-1,3\%$), al igual que el resto de los ingresos, debido principalmente a que no ha habido ningún ingreso por dividendos de los beneficios de 2023 procedente del Banco de España, ya que estos fueron nulos, en claro contraste con los obtenidos en 2022.

Por el lado de los empleos, la evolución por desglose de partidas es muy desigual. Entre las partidas que más aumentan, destacan los intereses, que lo hacen en un $16,2\%$; las transferencias corrientes diversas en un $29,6\%$; y los consumos intermedios, en un $9,9\%$, tasa que viene explicada por el gasto en las consultas electorales. Otras partidas tienen incrementos más discretos, como la remuneración de asalariados ($3,8\%$), al consolidar el incremento salarial del $3,5\%$ en 2023, y las prestaciones sociales ($5,8\%$), por el avance de las pensiones de clases pasivas. Las partidas que más descienden son las correspondientes a las subvenciones ($-41,9\%$), la cooperación internacional (un $-45,2\%$) y las ayudas a la inversión ($-71,0\%$).

En este contexto, no cabe olvidar que uno de los mayores desequilibrios de la economía española son los elevados niveles de deuda pública (109% del PIB en el primer trimestre de 2024, por encima del $107,7\%$ del PIB de finales de 2023) y el déficit estructural, que, según el Banco de España, se estima en el entorno del $-3,7\%$ del PIB, $0,6$ puntos porcentuales superior al estimado en 2019.

Actividad empresarial

- La cifra de negocios en marzo siguió su ritmo de descenso interanual, acumulando doce meses de caídas consecutivas debido al sector energético. El resto de los sectores presenta tasas positivas.
- Según la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), las empresas perciben un marcado aumento de la facturación en el segundo trimestre de 2024, aunque se mantiene una elevada heterogeneidad sectorial.
- Las condiciones de financiación de las empresas se mantienen en niveles elevados. No obstante, se ha registrado un aumento de los nuevos créditos concedidos a las empresas.
- Los indicadores de confianza empresarial siguen mejorando. El PMI compuesto de mayo se situó en 56,6, es el nivel más alto desde abril de 2023.
- El número de empresas inscritas en la Seguridad Social en mayo es inferior a los niveles prepandemia, sobre todo en las pequeñas empresas.

Facturación y ventas

Según el INE, la cifra de negocios en marzo siguió su ritmo de descenso interanual, acumulando doce meses de caídas consecutivas. En concreto, la tasa interanual corregida de efectos estacionales y de calendario se ha situado en -6,5%. Se mantiene el declive en energía, agua y saneamiento (-37,1%), mientras que el resto de los sectores presentan tasas de variación positivas, siendo los servicios no financieros de mercado los que anotan la mayor tasa (4,5%). Las industrias extractivas y manufacturera apuntan tasas positivas, pero muy bajas (0,2%),

Según la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE), las empresas perciben un marcado aumento de la facturación en el segundo trimestre de 2024, después de los descensos de los tres trimestres anteriores, aunque se mantiene una elevada heterogeneidad sectorial. Las presiones inflacionistas han disminuido en el segundo trimestre, en términos tanto del coste de los inputs como de los precios de venta y los costes laborales, y esperan que este descenso continúe a un año vista. La actividad empresarial se ha visto favorecida por una menor incidencia negativa de factores limitantes, aunque la preocupación por los problemas de la incertidumbre sobre las políticas económicas, precios de los inputs energéticos y la disponibilidad de mano de obra se mantienen elevadas.

Según la Agencia Tributaria, **las Ventas totales de las Grandes Empresas, deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y de calendario, se incrementaron en abril un 0,4% respecto al mismo mes del año anterior.** Los vaivenes de las exportaciones, con repunte el mes anterior y recaída en este, son los que explican el dispar comportamiento de las ventas totales en estos dos meses. Las **ventas interiores** aumentaron un 1,4% en abril, una décima por encima de las del mes precedente. Las **exportaciones** se redujeron un -2,5%, tras el pasajero repunte que registraron en marzo. Se vuelve, así, a la tónica que venían mostrando en los últimos trimestres. Por

sectores, las mayores caídas se han producido en la Agricultura (-26,3%) y Fabricación de material de transporte (-12,5%), mientras que los mayores aumentos se registraron en la Construcción (15,5%) y Servicios sociales, culturales, recreativos y otros (12,1%).

Costes laborales

Según datos de la Estadística de Convenios Colectivos del Ministerio de Trabajo y Economía Social, a 31 de mayo de 2024, hay 2.723 convenios con efectos económicos conocidos y registrados para 2024, que dan cobertura a 1.005.783 empresas y 8.895.211 personas. La variación salarial pactada en las negociaciones que despliegan efectos económicos en 2024 se sitúa en el 2,96% (3,26% en el mismo mes de 2023). En los convenios sectoriales de ámbito nacional la variación salarial es del 3,00%, al igual que en los autonómicos, y en los de ámbito provincial del 2,92%. Por sectores de actividad, y teniendo en cuenta la provisionalidad de los datos y los posibles efectos estadísticos, los Servicios registran la mayor variación salarial (3,03%), seguidos por la Construcción (2,89%), la Industria (2,82%) y el Sector Agrario (2,49%).

Estos resultados son inferiores a los de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del primer trimestre de 2024, que muestran un crecimiento del coste salarial del 3,7%, si bien dentro de una senda de moderación.

Condiciones y costes de financiación

En abril, **los tipos de interés de los créditos a las empresas se han reducido ligeramente en las operaciones de hasta 250.000 y entre 250.000 y un millón de euros**, con un 4,9% y un 4,7%, respectivamente, pero se siguen manteniendo en niveles restrictivos. En las operaciones de más de un millón de euros, el tipo de interés ha aumentado en dos décimas, situándose en 4,9%. Las nuevas operaciones de crédito han aumentado en todos los tramos, siendo las operaciones de entre 250.000 y un millón de euros las que han experimentado un mayor crecimiento (20,3%).

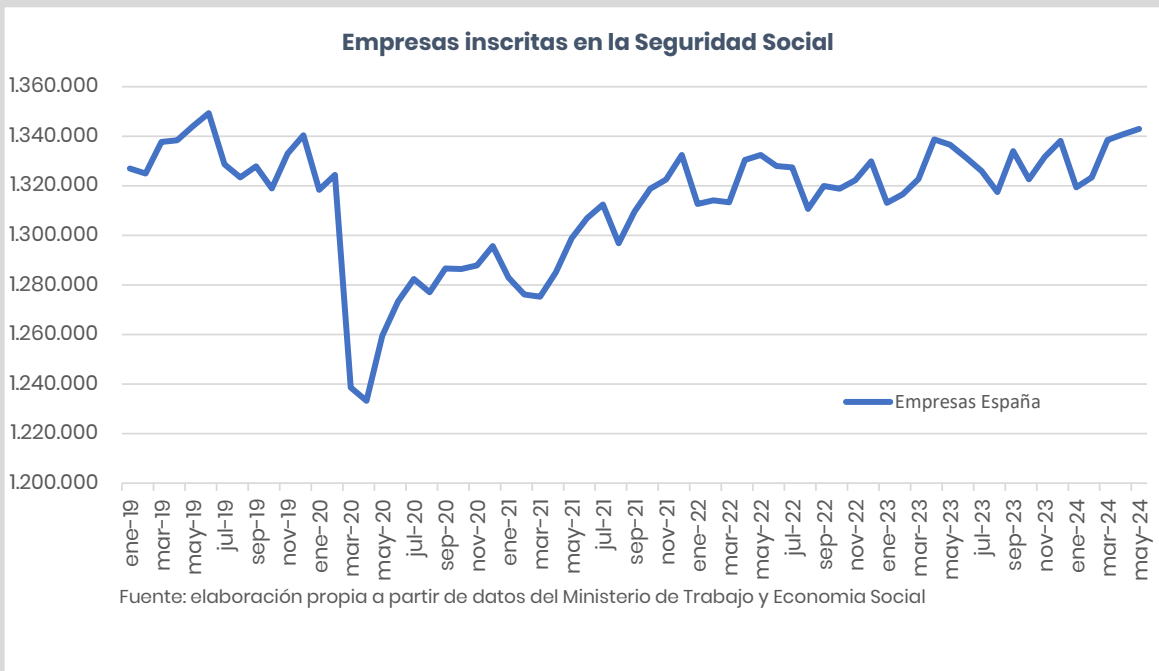
Confianza empresarial

En cuanto a los indicadores de confianza, **el PMI compuesto de mayo se situó en 56,6, esto es, 0,9 puntos por encima del nivel de marzo (55,7). Se trata del nivel más alto desde abril de 2023.** Esta evolución se explica por una nueva expansión de la actividad en el sector servicios (que se incrementó en 0,7 puntos, situándose en 56,9) y por un aumento de la producción manufacturera, que se situó en 54 (52,2 en el mes anterior) y consolida su salida del terreno contractivo.

El Indicador de Sentimiento Económico de la Comisión Europea empeora notablemente en relación con el mes anterior: 101,1 en mayo frente a 104,3 en abril. La industria se mantiene en terreno contractivo, mientras la construcción y el comercio reflejan resultados positivos. El sector servicios sigue anotando registros favorables, pero empeora ligeramente respecto al mes anterior (13 en mayo frente al 13,7 en abril).

Dinamismo empresarial

En mayo, se han registrado en la Seguridad Social 1.196 empresas menos que en mayo de 2019. Por tamaño, las empresas más pequeñas, de 1 a 5 trabajadores, siguen sin recuperar los niveles preCOVID. Por sectores económicos, el número de empresas inscritas en la Seguridad Social es inferior a los niveles previos a la pandemia en la agricultura, la industria y servicios, y solamente construcción ha recuperado la posición anterior.



Principales indicadores empresariales

(actualización junio 2024)

Indicador	2021	2022	2023	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
Facturación y ventas						
	Tasa de variación anual			Tasa de variación interanual		
Índice de cifra de negocios empresarial corregido de efectos estacionales y de	23,1	11,7	-4,2	-2,4	-6,5	mar-24
Ventas en grandes empresas	6,1	5,9	1,5	1,4	0,4	mar-24
Costes laborales						
	Tasa de variación anual			T. de variación interanual		
Coste laboral total por trabajador	5,9	4,2	5,5	5,0	3,9	I T 23
Dinamismo empresarial						
	Nivel medio anual			Nivel mensual		
Empresas inscritas en la Seguridad Social	1.301.461	1.321.657	1.327.404	1.340.814	1.342.887	may-24
Condiciones y costes de financiación						
	Nivel medio anual			Nivel mensual		
Tipo de interés medio ponderado créditos hasta 250 mil euros	1,9	2,3	4,7	5,1	4,9	abr-24
Tipo de interés medio ponderado créditos entre 250 mil y 1 millón de euros	1,5	2,0	4,6	4,9	4,7	abr-24
Tipo de interés medio ponderado créditos de más de 1 millón de euros	1,3	1,7	4,5	4,7	4,9	abr-24
	Tasa de variación anual			T. de variación interanual		
Nuevas operaciones de crédito empresarial hasta 250 mil euros	-5,9	15,7	5,3	-0,1	17,8	abr-24
Nuevas operaciones de crédito empresarial entre 250 mil y 1 millón de euros	-28,9	8,9	2,9	-10,1	20,3	abr-24
Nuevas operaciones de crédito empresarial de más de 1 millón de euros	-19,6	25,7	-22,1	-0,7	19,8	abr-24
Confianza empresarial						
	Nivel medio anual			Nivel mensual o trimestral		
Indicador de sentimiento económico Total	105,2	101,3	100,7	104,3	101,1	may-24
Índice de confianza empresarial armonizado Total Nacional	120,8	126,8	132,7	134,0	136,0	II T 24
PMI compuesto	55,3	51,8	52,5	55,7	56,6	may-24
PMI manufacturas	57,0	51,0	48,0	52,2	54,0	may-24
PMI servicios	55,0	52,5	53,6	56,2	56,9	may-24
Mercados bursátiles						
	Nivel medio anual			Nivel mensual		
Índice IBEX 35	8.645,2	8.252,5	9.441,5	10.854,4	11.322,0	may-24

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat, Ministerio de Trabajo y Economía Social, Agencia Tributaria, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Bolsa de Madrid.

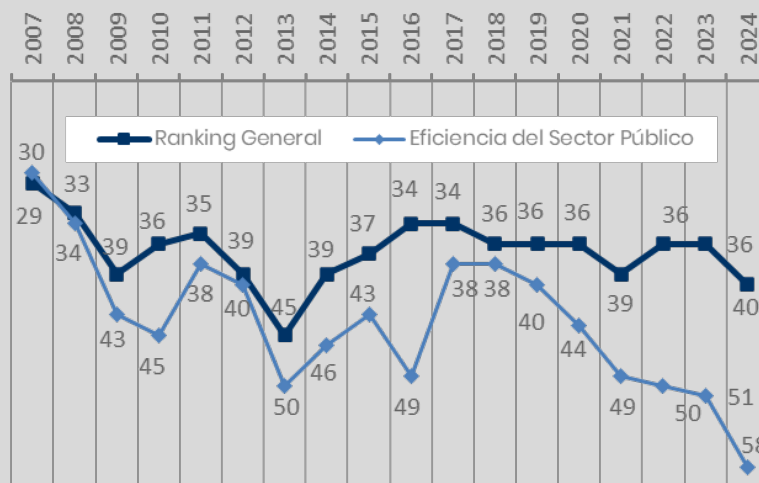
Resultados del World Competitiveness Ranking 2024

El World Competitiveness Yearbook, elaborado por el IMD World Competitiveness Center, aborda la dimensión política, social y cultural de la competitividad, además de la estrictamente económica, al evaluar la capacidad de los países para proveer aquellas infraestructuras, instituciones y políticas que fortalezcan y apoyen la competitividad de las empresas.

El World Competitiveness Ranking 2024 está liderado por Singapur, Suiza y Dinamarca, ocupando las siguientes posiciones Irlanda, Hong Kong, Suecia, Emiratos Árabes, Taiwán y Países Bajos, por este orden, mientras que Noruega se sitúa en la décima posición.

España empeora cuatro puestos hasta la posición 40, de un total de 67 economías analizadas, tras mantenerse los dos años anteriores en la posición 36. Esta posición sería la más baja en el ranking desde que se elabora, con la excepción de la posición 45 alcanzada en 2013. En el caso de otras grandes economías europeas, Alemania baja dos posiciones hasta la posición 24 del ranking, Reino Unido sube una posición, hasta la 28 y Francia mejora dos, hasta la 31. Por debajo de España en el ranking solo se encuentra Italia, en la posición 42, que desciende una posición respecto a 2023.

En el informe se analiza la competitividad de los países participantes a partir de cuatro áreas: Resultados Económicos, Eficiencia del Sector Público, Eficiencia Empresarial e Infraestructuras. España alcanza su mejor ranking en las áreas de Resultados Económicos e Infraestructuras, donde se sitúa en la posición 27. La peor posición en el ranking se da en el área de Eficiencia del Sector Público, donde se sitúa en la posición 58, tras registrar una clara senda de deterioro durante los últimos años.



Fuente: World Competitiveness Ranking 2024. IMD

El área que más ha mejorado desde la última edición del ranking ha sido Resultados Económicos, con una escalada de cinco posiciones tras ascender otras tres en la edición de 2023. Dentro de los factores que componen esta área, se ha constatado una mejora notable, respecto a la edición anterior, en balanza por cuenta corriente, ingresos por turismo o inflación, entre otros. Los aspectos relacionados con el mercado laboral siguen siendo una de las principales debilidades de la economía española, situándonos casi en las últimas posiciones del ranking en variables como tasa de paro, desempleo juvenil o desempleo de larga duración. Otros aspectos, como la resiliencia de la economía (su capacidad de adaptación a los cambios) o la relocalización de empresas, se ven como un lastre a la competitividad. Destacan como fortalezas, dentro de los Resultados Económicos, las exportaciones de servicios, los ingresos por turismo o la inversión extranjera directa tanto en España como de España hacia el exterior.

Resultados Económicos	2023	2024	
Economía nacional	31	32	↓
Comercio internacional	13	12	↑
Inversiones internacionales	11	14	↓
Empleo	55	54	↑
Precios	36	26	↑
Eficiencia del Sector Público	2023	2024	
Finanzas públicas	58	59	↓
Política fiscal	57	60	↓
Marco institucional	43	51	↓
Legislación empresarial	51	58	↓
Marco social	29	35	↓

Eficiencia Empresarial	2023	2024	
Productividad y eficiencia	30	35	↓
Mercado de trabajo	42	47	↓
Finanzas	29	30	↓
Prácticas de gestión	40	32	↑
Actitudes y valores	48	53	↓
Infraestructuras	2023	2024	
Infraestructuras básicas	25	25	■
Infraestructura tecnológica	22	26	↓
Infraestructura científica	25	25	■
Salud y medio ambiente	21	22	↓
Educación	33	36	↓

Fuente: World Competitiveness Ranking 2024. IMD

España registra su peor posición en el ranking en el área de Eficiencia del Sector Público, que se sitúa en el puesto 58, tras descender siete posiciones respecto al año anterior. Algunos de los criterios que continúan siendo un importante lastre para la eficiencia del sector público se refieren a la regulación del mercado laboral y su flexibilidad, a las finanzas públicas, al marco legal y regulatorio o a la adaptabilidad de las políticas gubernamentales. No obstante, entre los factores que destacan como positivos en esta área cabe señalar la estabilidad del tipo de cambio, las barreras arancelarias o el diferencial de tipos de interés.

La Eficiencia Empresarial se sitúa en esta edición en la posición 38, tras descender un puesto respecto a 2023. Dentro de este bloque de indicadores destacan los resultados obtenidos en lo referido a grandes empresas, activos del sector financiero o productividad. Sin embargo, según se desprende de los resultados del informe, los márgenes de mejora de la eficiencia empresarial pasan por la necesidad de reformas económicas y sociales y la mejora del sistema de valores. Además, se hace necesaria una mayor transformación digital de las empresas, incluyendo el uso de las herramientas y tecnologías digitales en paralelo con trabajadores cualificados.

El área de Infraestructuras se mantiene en la posición 27 y es el factor en el que España alcanza su mejor resultado junto con Resultados Económicos en esta edición. En este ámbito se analiza el grado en que los recursos básicos, tecnológicos, científicos y humanos cubren las necesidades de las empresas. España ocupa una muy buena posición en esperanza de vida, internet de banda ancha, inversión en telecomunicaciones, infraestructuras sanitarias y cobertura universal de la sanidad, entre otros. No obstante, determinados aspectos continúan siendo un lastre para nuestra competitividad, ya que no se ajustan a los requerimientos del sistema productivo, como la legislación medioambiental o sobre investigación científica, los conocimientos de idiomas, la educación universitaria o la transferencia del conocimiento.

Los resultados de este informe ponen de manifiesto algunas de las principales debilidades estructurales de la economía española que afectan a su competitividad y limitan su crecimiento a medio y largo plazo. En este sentido, puede ser de gran utilidad a la hora de identificar los principales retos para la competitividad, de cara a emprender reformas estructurales pendientes y abordar posibles actuaciones por parte, tanto de las autoridades públicas, como de las propias empresas.

Previsiones

Previsiones económicas para España							
(actualización junio 2024)							
Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario							
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,5	2,3	1,8
<i>Gasto en consumo privado</i>	0,9	-12,4	7,2	4,8	1,8	1,8	1,5
<i>Gasto en consumo público</i>	1,9	3,6	3,4	-0,2	3,8	2,5	0,8
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	4,5	-9,0	2,8	2,4	0,8	1,8	1,1
-Activos fijos materiales	5,3	-10,3	1,7	2,1	1,0	1,7	1,2
<i>Construcción</i>	7,2	-9,2	0,4	2,6	2,3	2,4	1,3
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	2,4	-11,9	3,9	1,2	-1,3	0,2	1,1
-Activos fijos inmateriales	0,6	-2,7	7,7	3,8	-0,3	2,5	0,5
<i>Demanda interna (*)</i>	1,6	-9,0	6,7	2,9	1,7	2,0	1,3
<i>Exportaciones</i>	2,2	-20,1	13,5	15,2	2,3	0,2	4,9
<i>Importaciones</i>	1,3	-15,0	14,9	7,0	0,3	-1,0	3,8
<i>Demanda externa (*)</i>	0,4	-2,2	-0,3	2,8	0,8	0,4	0,5
PIB corriente	3,5	-10,2	9,2	10,2	8,6	5,6	4,4
Deflactor del PIB	1,4	1,1	2,7	4,1	5,9	3,3	2,6
IPC (media anual)	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,5	3,4	1,9
IPC (dic/dic)	0,8	-0,5	6,5	5,7	3,1	3,5	1,7
IPC subyacente (media anual)	0,9	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9	2,1
Empleo (CNTR) (**)	3,3	-6,5	7,1	3,7	3,2	2,5	1,7
Empleo (EPA)	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,2	1,5
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	14,1	15,5	14,9	13,0	12,2	11,4	10,9
Productividad	-1,3	-5,0	-0,6	2,0	-0,7	-0,2	0,2
Remuneración por asalariado	2,5	2,8	0,3	2,9	5,2	4,0	2,9
Coste laboral unitario (CLU)	3,8	8,3	1,0	0,9	6,0	4,1	2,7
Balanza por Cuenta corriente (% PIB)	2,1	0,6	0,8	0,6	2,5	1,8	1,7
Déficit público (% PIB)	-2,9	-11,0	-6,9	-4,8	-3,6	-3,3	-3,0
Tipos de interés EE.UU. (dic)	1,75	0,25	0,25	4,50	5,50	5,00	4,25
Tipos de interés Eurozona (dic)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75	3,00
Petróleo Brent (\$)	64,8	41,5	71,1	103,7	83,8	83,3	77,5

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat

(*) Aportación al crecimiento

(**) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.