

Nota semanal de coyuntura

1 de septiembre de 2023





NIPO: 094-21-065-7. Elaborado por la Subdirección General de Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Macroeconómico (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	6
Índice de comercio al por menor	6
Índice de Producción Industrial	7
Ventas en Grandes Empresas y PYME societarias	9
Ventas en Grandes Empresas	11
Compraventa de viviendas	13
Hipotecas	14
Encuesta de ocupación hotelera	15
Movimientos turísticos en frontera	16
Cuentas públicas	17
Balanza de pagos	19
Comercio exterior de mercancías	20
Crédito nuevo	23
Crédito dudoso	25
Deuda pública	26
Afiliación a la seguridad social	27
Paro registrado	29
Convenios colectivos	32
Índice de precios de consumo	33
Índice de precios de consumo preliminar	37
Índice de precios industriales	38
III. Indicadores de economía internacional	39
PIB de la zona euro	39
PIB de Estados Unidos	40
Indicador de sentimiento económico de la zona euro	41
Comercio mundial de mercancías	43
PMI avance de zona euro y Estados Unidos	44
Indicador Adelantado Compuesto de Actividad	45
Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro	46
IV. Materias primas y tipos de interés	49
Materias primas	49
Tipos de interés	51
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	52
VI. Cuadro resumen	53

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 28 de julio y las 12h del 1 de septiembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La afiliación alcanzó en julio un nuevo máximo, el comercio minorista avanzó ligeramente, mientras prosiguieron las caídas en las ventas de grandes empresas en junio y el crédito nuevo en julio. Por sectores, la producción industrial conservó en julio su atonía, el ritmo de caída de nuevas hipotecas se mantuvo relativamente estable en junio y el turismo evolucionó con relativa normalidad en julio. Frente al exterior, la economía española siguió presentando una elevada capacidad de financiación en junio. En materia de cuentas públicas, el déficit público cae respecto a un año antes y la deuda pública se mantiene ligeramente por debajo del cierre de 2022, según la última información disponible. Por su parte, la inflación fue del 2,6% interanual en agosto, según el avance de IPC.

La afiliación a la Seguridad Social se situó en 20.891.885 altas en julio, máximo histórico, anotando un aumento de +22 mil personas con datos brutos (un +0,1% con datos desestacionalizados). Por su parte, el paro registrado se redujo en 11 mil personas, lo que supone una caída inferior a la habitual en julio, y alcanzó el nivel más bajo desde 2009.

La estimación preliminar del IPC de España repunta tres décimas hasta el 2,6% en agosto, debido principalmente a la subida de los precios de los carburantes, mientras que la subyacente se modera ligeramente hasta el 6,1%.

En el mes de julio, el comercio minorista mantuvo el tono de ligero avance y en julio se moderaron las ventas de grandes empresas y la producción industrial. En el mismo mes, la compraventa de viviendas prolongó su descenso respecto al año pasado, aunque se mantiene en niveles elevados y las hipotecas moderaron ligeramente su caída respecto a un año antes. Los precios industriales siguieron moderándose en julio.

En cuanto al sector turístico, las llegadas de turistas internacionales tuvieron una evolución favorable en julio y la ocupación hotelera se situó en niveles similares a los previos a la pandemia, pero moderó su ritmo de crecimiento.

Por otro lado, la subida salarial pactada en convenios para 2023 se sitúa en el 3,3%, seis décimas por encima de la pactada para 2022, alcanzando el 4,2% entre los firmados entre enero y julio.

Por su parte, el crédito nuevo mantuvo en julio la caída interanual y la ratio de crédito dudoso se redujo ligeramente en junio.

Respecto al sector exterior, destaca la capacidad de financiación de la balanza de pagos en junio, apoyada en el superávit turístico, que registró un máximo histórico para un mes de junio, así como en el amplio superávit de los servicios no turísticos.

El saldo presupuestario de las administraciones públicas excluyendo a las corporaciones locales arroja un déficit acumulado del -1,2% del PIB hasta mayo, mejorando cuatro décimas respecto al déficit anotado un año antes y una décima respecto al registrado en 2019. Por su parte, la deuda pública se situó en el 113,1% del PIB en el segundo trimestre.



Respecto a los indicadores internacionales, destaca la publicación de la inflación de la zona euro (la general se mantuvo en agosto en el 5,3% interanual y la subyacente se moderó hasta el 6,2% interanual), así como el crecimiento del PIB de la zona euro, que se sitúa en el 0,3% intertrimestral en el segundo trimestre del año, impulsado principalmente por el crecimiento del PIB de Francia (+0,5%) y de España (+0,4%).

En cuanto a los indicadores cualitativos de la zona euro, tanto el sentimiento económico como el PMI compuesto preliminar siguieron deteriorándose.

Por otra parte, el comercio mundial descendió en junio tras el repunte registrado en mayo.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB del segundo trimestre del año se ha revisado una décima a la baja hasta el 0,5% intertrimestral. Por su parte, PMI compuesto se redujo en agosto, si bien continúa en zona de expansión de la actividad económica.

II. Indicadores de economía española

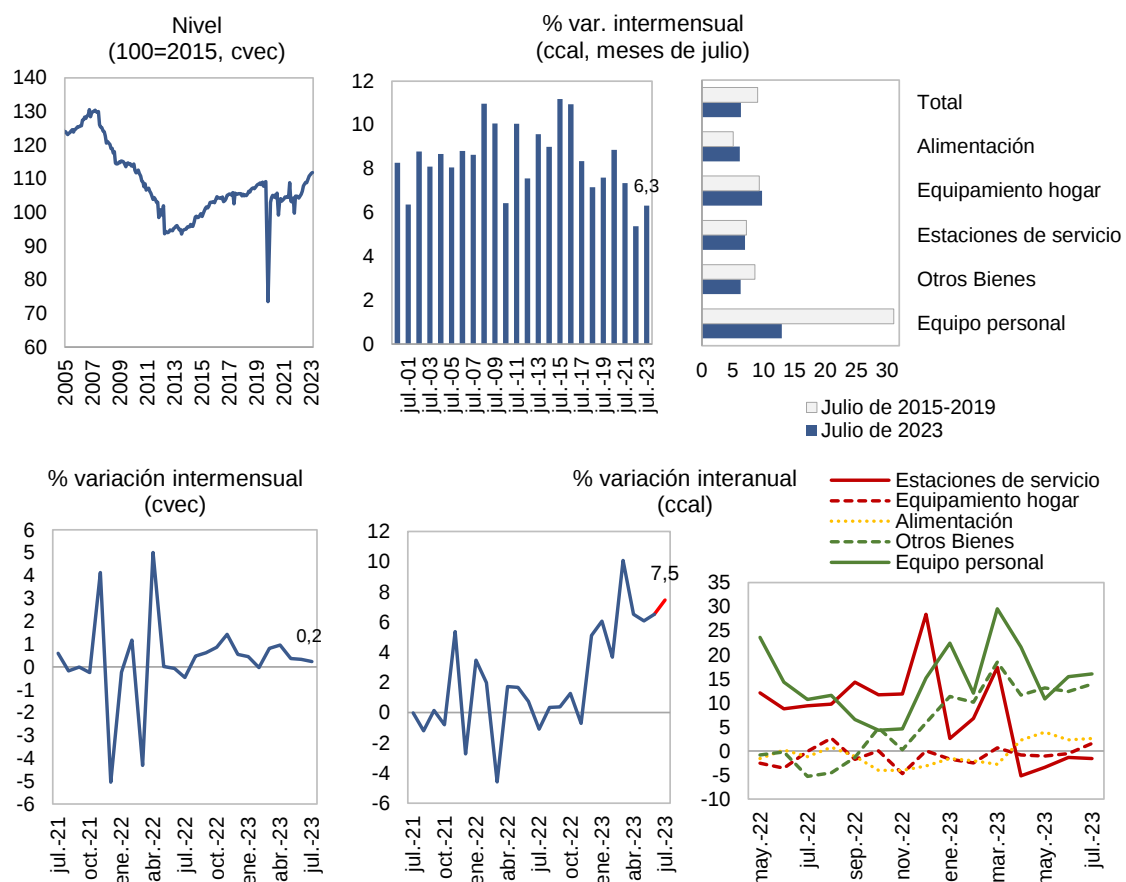
Índice de comercio al por menor

El índice de comercio al por menor (ICM) aumentó un 6,3% en julio de 2023 corregido de calendario, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (9,0%). La partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue alimentación, mientras que la menor se observó en equipo personal.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas aumentaron un 0,2% intermensual, una décima menos que el mes anterior, con el ritmo más elevado en equipamiento del hogar (1,5%), frente a la partida de otros bienes que presentó una variación nulas.

En comparación con un año antes, el ICM se aceleró 0,9 puntos porcentuales, hasta el 7,5% interanual corregido de calendario, cifra influida por un efecto base asociado al reducido ritmo del año pasado (5,4%, el menor en un mes de julio de la serie). La partida con un crecimiento más destacable fue equipo personal (+16%), mientras que la menor tasa se anotó en estaciones de servicio (-1,6%).

Índice de comercio al por menor



Fuente: INE.

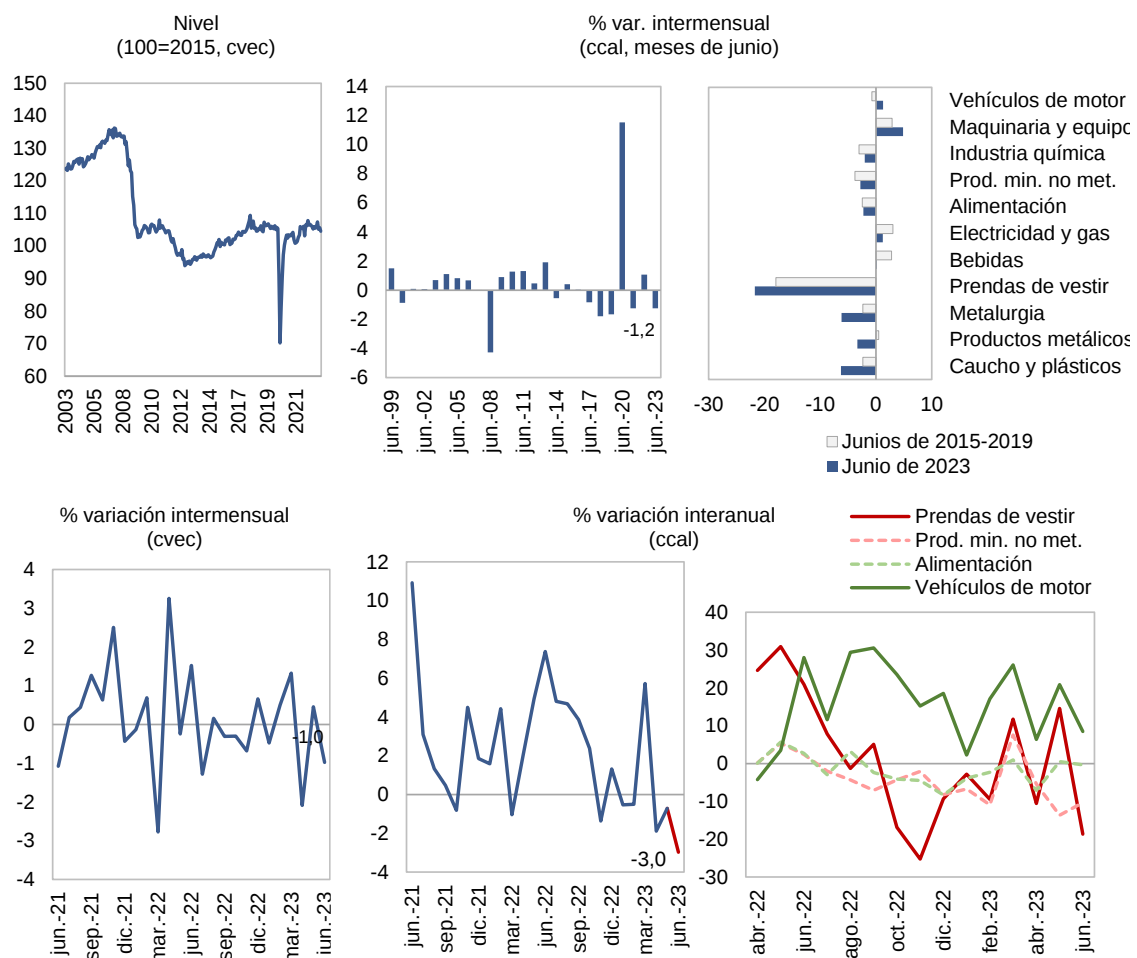
Índice de Producción Industrial

El índice de producción industrial (IPI) descendió un -1,2% en junio de 2023, con datos corregidos de calendario, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,8%). Los sectores de actividad que mayores variaciones mostraron respecto a lo habitual fueron vehículos de motor y maquinaria y equipo, mientras que las menores frente a la media se observaron en caucho y plásticos y productos metálicos.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial se ralentizó -1,5 puntos porcentuales, hasta el -1% intermensual, con los ritmos más elevados en vehículos de motor (2,9%) e industria química (1,1%), frente a bebidas (-4,0%) y productos metálicos (-2,4%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, el IPI cayó un -3,0% interanual corregido de calendario, -2,3 puntos porcentuales respecto a la tasa anterior. El único sector que experimentó crecimiento fue vehículos de motor (8,5%), frente a las fuertes caídas observadas en sectores como prendas de vestir (-18,7%) y productos minerales no metálicos (-10,3%). El sector de la alimentación, por su parte, logró mantenerse relativamente estable (-0,4%).

Índice de Producción Industrial



Fuente: INE.

Por destino económico, las mayores caídas intermensuales se registraron en bienes de equipo (-1,2% cvec) y bienes de consumo (-1%), con descensos tanto en los bienes de consumo duraderos y como en los no duraderos. Por su parte, el componente de energía presentó descensos más moderados (-0,5%), mientras que la producción de bienes intermedios se mantuvo estable (0,0%).

En términos interanuales, las variaciones más favorables se registraron en los bienes de equipo (2,6% ccal) y bienes de consumo (-1,2%), y las más negativas en energía (-9,8%) y bienes intermedios (-4,8%). Dentro de los bienes de consumo, los no duraderos descendieron un -0,6% y los duraderos, un -5,3%.

Índice de Producción Industrial por destino económico de los bienes



Fuente: INE.

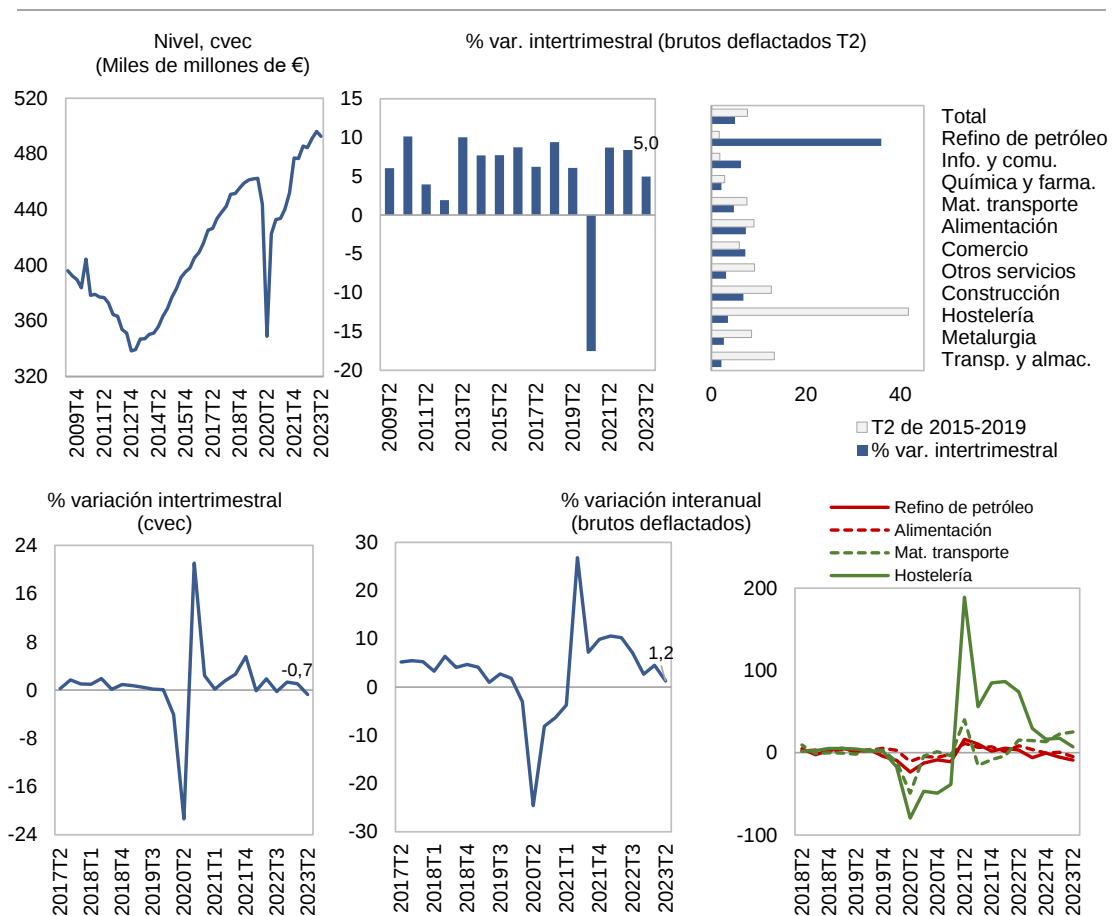
Ventas en Grandes Empresas y PYME societarias

Las ventas de grandes empresas y PYME societarias en términos reales aumentaron un 5% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (7,6%). La partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue refino de petróleo, mientras que la menor se observó en transporte y almacenamiento.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas se desaceleraron -1,8 puntos porcentuales, hasta el -0,7% intertrimestral, con el ritmo más elevado en química y productos farmacéuticos (5,9%), frente a hostelería (-19,5%) en el otro extremo. Por sus componentes, las ventas interiores se desaceleraron -1 punto porcentual, hasta el 0,2% y las exportaciones, -4,4 puntos porcentuales, hasta el -3,8%.

En comparación con un año antes, las ventas totales moderaron su avance -3,3 puntos porcentuales, hasta el 1,2% interanual en términos reales, con datos brutos. La partida con un crecimiento más destacable fue hostelería (7,1%), mientras la menor tasa se anotó en refino de petróleo (-9,1%).

Ventas en Grandes Empresas y PYME societarias

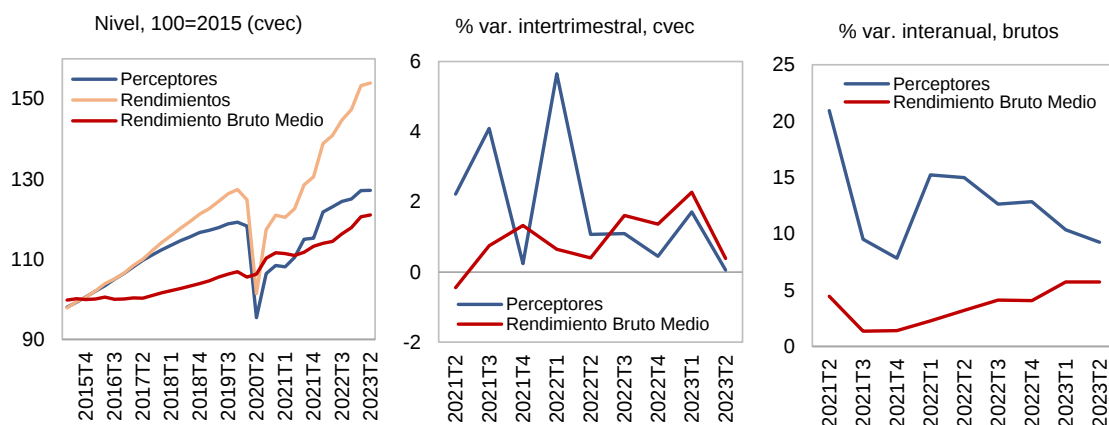


Fuente: AEAT.

El número de perceptores de rendimientos del trabajo en las grandes empresas y pymes aumentaron un 5,1% intertrimestral en el segundo trimestre, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (6,4%). Con datos corregidos de calendario y estacionalidad, el empleo en las grandes empresas aumentó el 0,1% intertrimestral (-1,6 puntos frente al ritmo del mes anterior).

El rendimiento bruto medio de los trabajadores en grandes empresas y pymes creció un 0,9% intertrimestral en 2022T4, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (0,5%). Con datos corregidos de calendario y estacionalidad, el rendimiento medio se desaceleró -1,9 puntos porcentuales, hasta el 0,4% intertrimestral.

Empleo y salarios en las Grandes Empresas y PYME societarias



Fuente: AEAT.

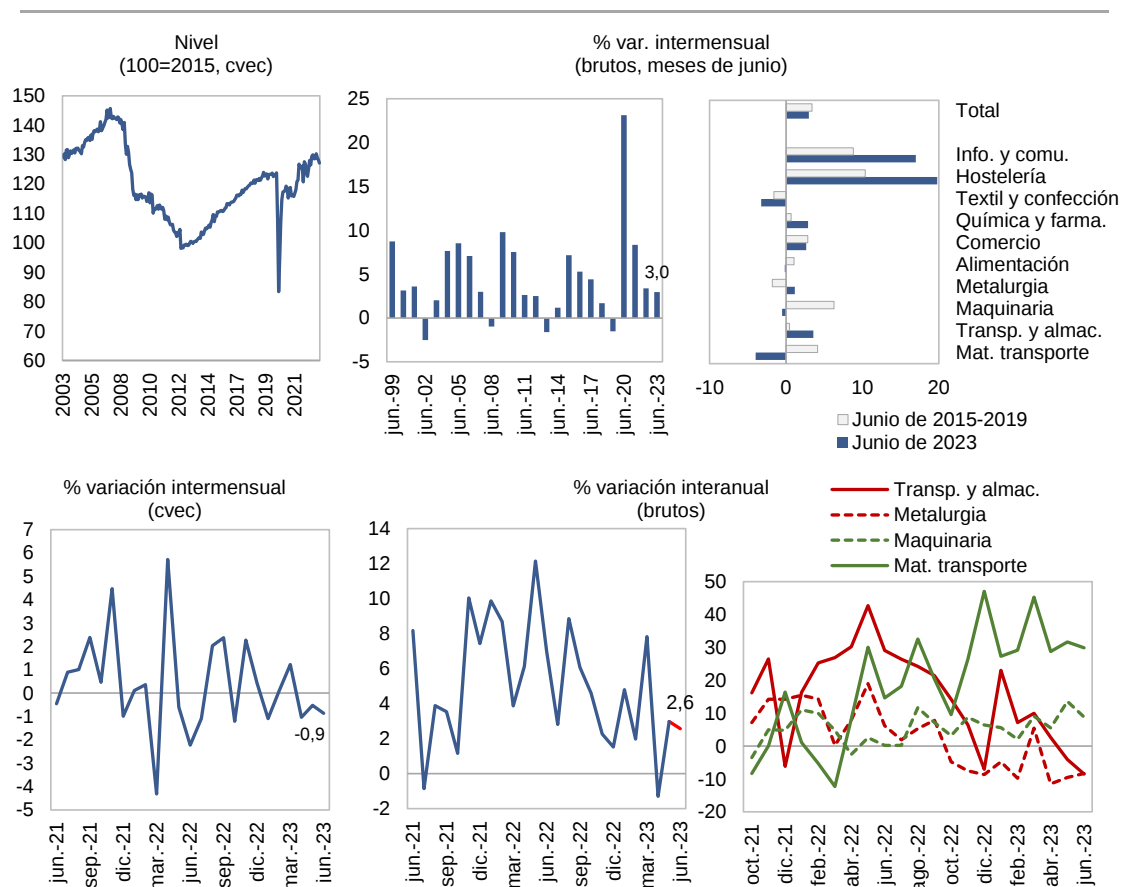
Ventas en Grandes Empresas

Las ventas de grandes empresas aumentaron un 3,0% en términos reales en junio de 2023, tasa ligeramente inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (3,4%). La partida que mayor variación positiva mostró respecto a lo habitual fue información y comunicaciones, mientras que la peor evolución frente a la media se observó en material de transporte.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas acentuaron su caída -0,3 puntos porcentuales, hasta el -0,9% intermensual, con el avance más elevado en Información y Comunicaciones (11,4%), frente a material de transporte (-9,4%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas moderaron su subida -0,4 puntos porcentuales, hasta el 2,6% interanual. La partida con un crecimiento más elevado fue material de transporte (29,9%, influido por los fuertes descensos experimentados en 2022), mientras la mayor caída se anotó en transporte y almacenamiento (-8,5%).

Ventas de grandes empresas



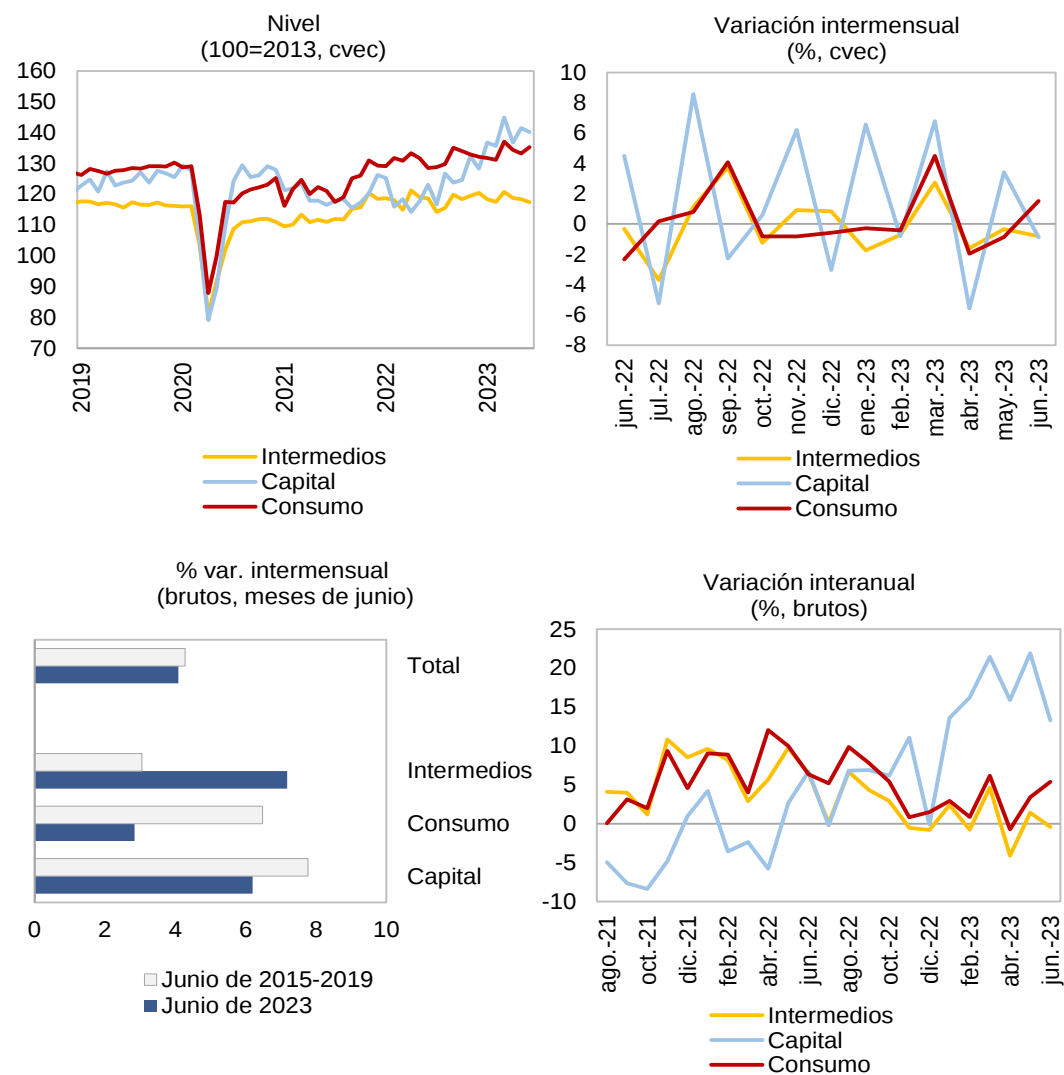
Fuente: AEAT.

Por destino económico, las ventas interiores aumentaron un 4,1% en junio de 2023, tasa próxima a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (4,3%). La partida que menor variación mostró respecto a lo habitual fue intermedios, mientras que la mayor frente a la media se observó en capital.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores se redujeron un -0,3% intermensual (0,0% el mes precedente), con tasas del -0,8% en las ventas de intermedios (-0,3% en mayo), el -0,9% en las de capital (3,4% en mayo) y el 1,5% en las de consumo (-0,9% en mayo).

En comparación con un año antes, las ventas se desaceleraron -1,7 puntos porcentuales, hasta el 2,4% interanual. Por destino, se observaron tasas del -0,4% en las ventas de intermedios (1,4% en mayo), del 13,3% en las de capital (21,9% en mayo) y del 5,4% en las de consumo (3,4% en mayo).

Ventas de grandes empresas, por destino económico de los bienes



Fuente: AEAT.

Compraventa de viviendas

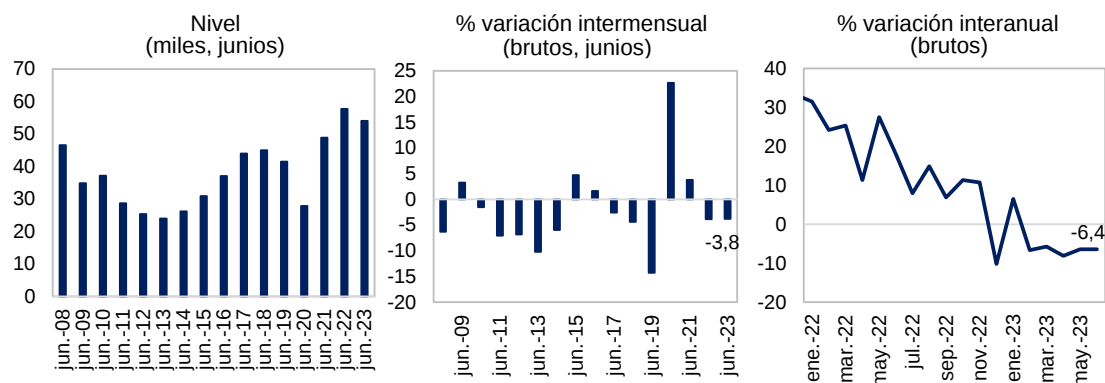
La compraventa de viviendas alcanzó en junio las 53.999 operaciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (39.642), con una reducción del -3,8% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-3%).

En términos interanuales, prolongaron el tono contractivo anotando un descenso del -6,4%, igual al del mes anterior.

Por tipos, destaca la aceleración de la vivienda nueva que se incrementó un 10,7%, frente al aumento del 4,1% del mes anterior, en contraste con la mayor caída de la vivienda usada (-9,7%, frente al retroceso del -8,6% del mes precedente).

Las regiones con mayor peso en el total de transacciones acumularon el 64,6% del total nacional, sobresaliendo Andalucía, Madrid y Cataluña que registraron caídas respecto al año anterior del -9,3%, -8,2% y -5,8% respectivamente, mientras que la Comunidad Valenciana creció un 1,1%.

Compraventa de viviendas



Fuente: INE.

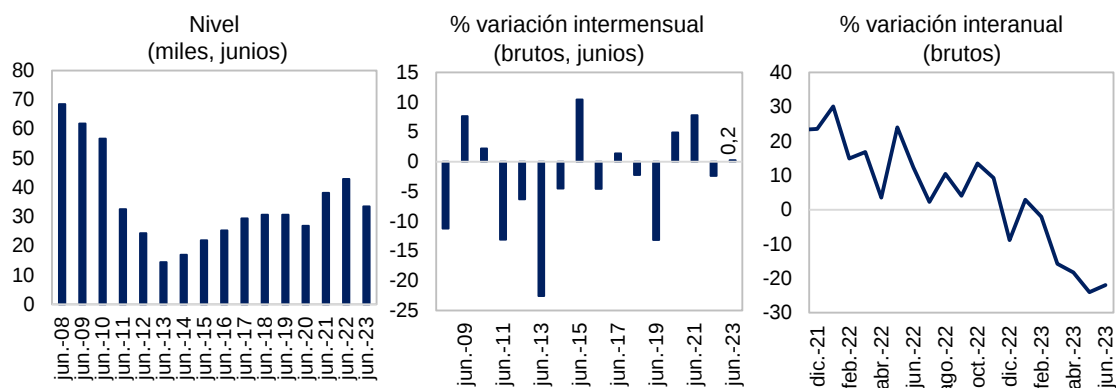
Hipotecas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas alcanzaron en junio un total de 33.478 inscripciones, por encima del promedio en los meses de junio del periodo de 2015-2019 (27.596), lo que se traduce en un aumento intermensual del 0,2% frente a la caída media del -1,6% en el mismo periodo de 2015-2019. Respecto a un año antes, disminuyeron un -21,9%, descenso inferior al del mes anterior (-24%).

El tipo de interés medio fue del 3,19%, superior al de mayo (3,15%) y al de hace un año (1,82%). El 60% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo fijo y el 40% restante a tipo variable.

Todas las regiones, salvo Canarias, mostraron un tono contractivo, registrando las mayores caídas La Rioja (-64,7% interanual), Castilla y León (-41,2%) y Aragón (-33%).

Hipotecas constituidas sobre viviendas



Fuente: INE.

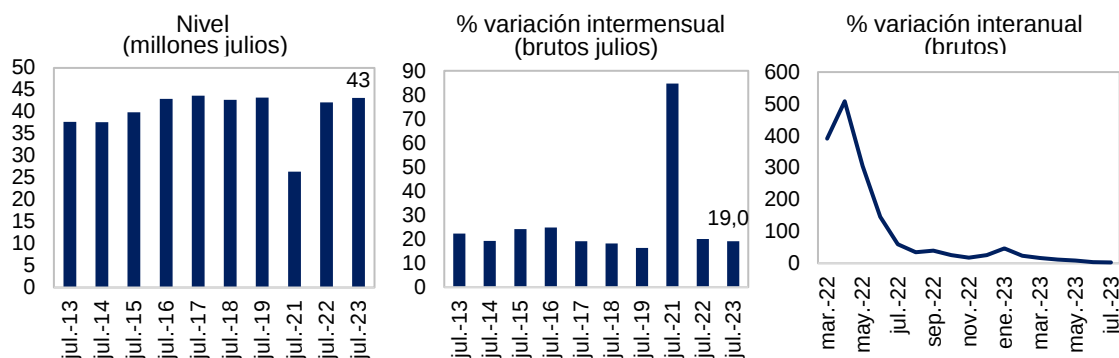
Encuesta de ocupación hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en julio en 43,2 millones, lo que supone un crecimiento del 19% intermensual, tasa inferior a la media del mismo periodo de 2015-2019 (20,5%). Este ligero empeoramiento se debe principalmente al segmento residente (27,4% intermensual, -5,2 puntos menos que en el promedio de meses de julio de 2015-2019) mientras que el segmento no residente crece a ritmos similares a lo habitual (14,9%, tres décimas por debajo del promedio de 2015-2019). Por regiones, la mayoría crece menos de lo habitual en meses de julio previos a la pandemia, destacando Asturias y Cantabria. En sentido contrario, destaca Madrid, que cae menos que en meses de julio del periodo 2015-2019.

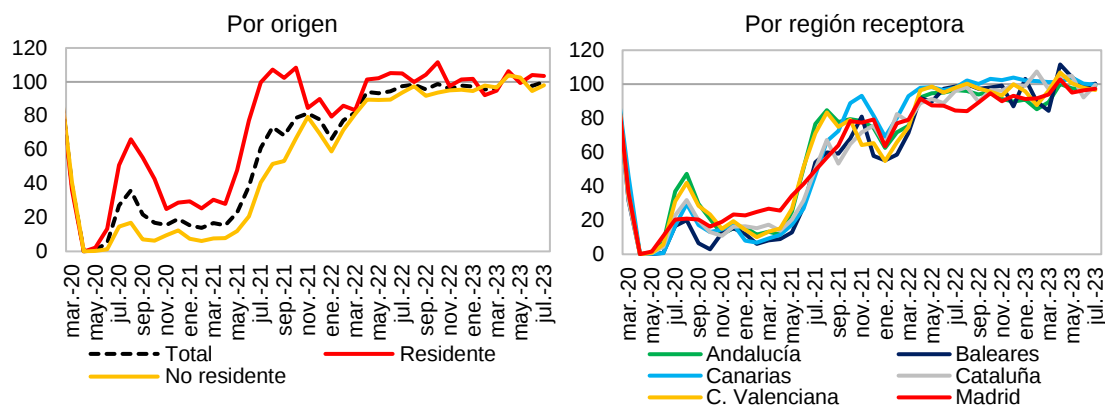
En términos interanuales, las pernoctaciones aumentaron un 2,5% (3,3% el mes anterior). Madrid (+15,1%) es la región que más se acelera, mientras que Cantabria (-3,9%) y Castilla La Mancha (-5,4%) presentan caídas más pronunciadas, frente al crecimiento del mes anterior.

Por otra parte, las pernoctaciones hoteleras alcanzaron en niveles equivalentes los registrados antes de la pandemia, con el segmento residente en el 103% y el segmento no residente en el 98%. Por regiones, sobresalen País Vasco (116%) y Asturias (108%). Por contra, las que peor se sitúan son Navarra (96%) y la Comunidad Valenciana (97%).

Pernoctaciones hoteleras



Pernoctaciones hoteleras (% equivalente al mismo mes previo de la pandemia)



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

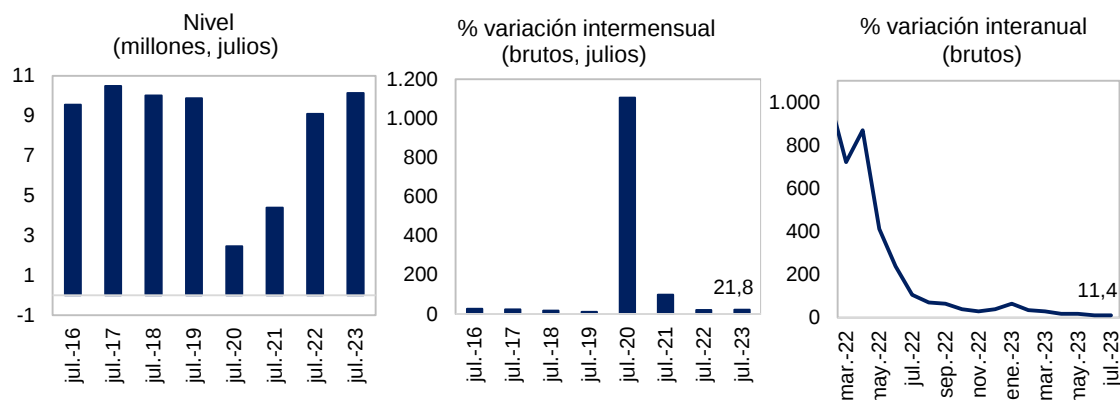
Movimientos turísticos en frontera

España recibió en julio un total de 10,1 millones de turistas internacionales, lo que supone un crecimiento del 21,8% intermensual, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2016-2019 (19,9%). En términos interanuales, aumentó 11,4% (10,9% el mes anterior).

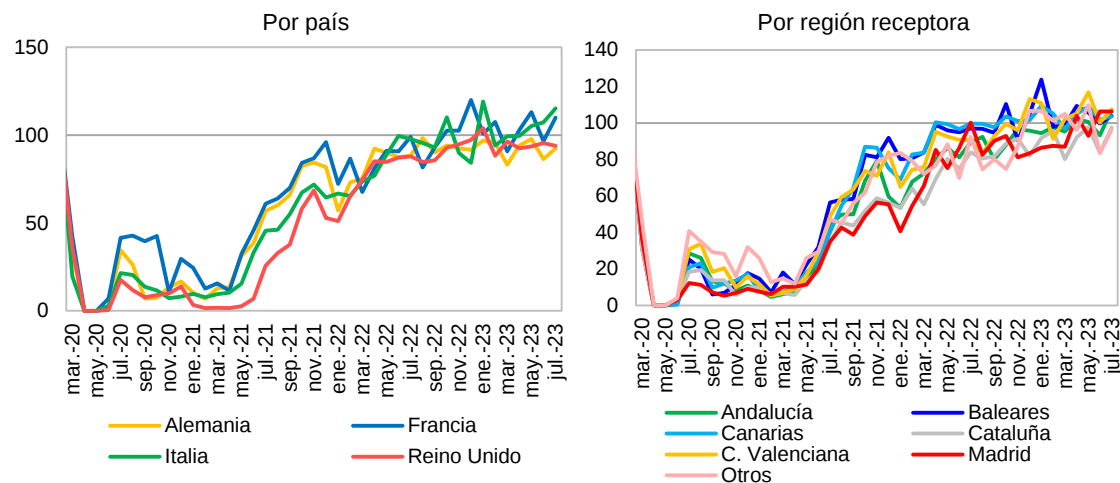
Por países de origen, se observa una mejora generalizada respecto a junio, destacando Francia, que se sitúa en el 110% de los niveles previos a la pandemia, 13,3 puntos más que en junio, seguida de Italia (115%, 8 puntos más) y Alemania (92,5%, 6,2 puntos más).

Por regiones de llegada, se observa también una mejora generalizada respecto a junio, sobresaliendo Andalucía, que alcanzó el 107% de los niveles previos a la pandemia, 14 puntos más que en junio, seguida de Cataluña (97%, 14 puntos más que el mes anterior) y Comunitat Valenciana (107%, 7 puntos más).

Entrada de turistas internacionales



% equivalente al mismo mes previo a la pandemia

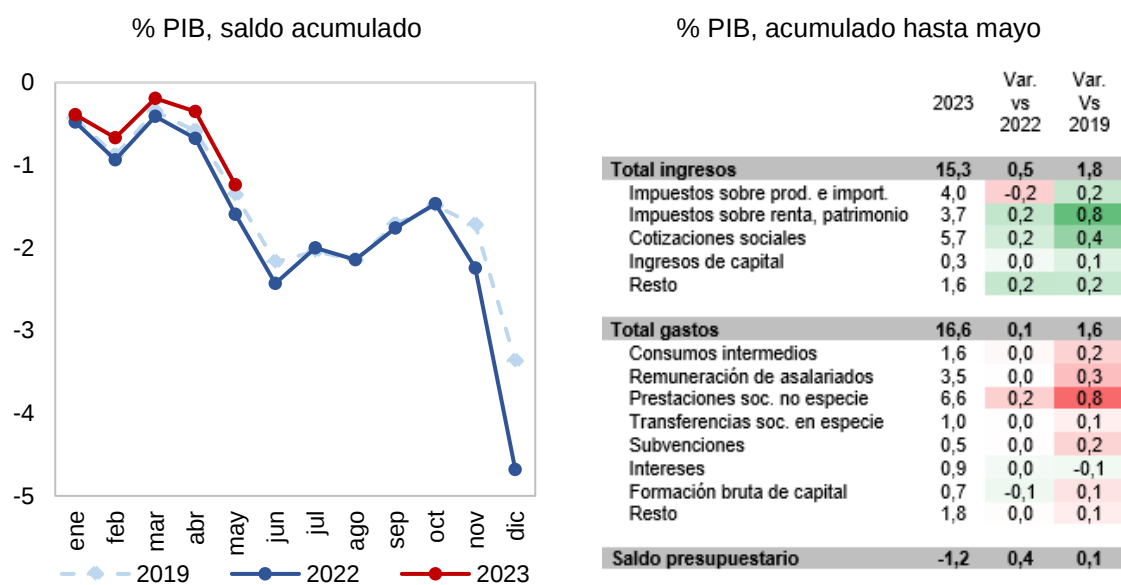


Fuente: INE.

Cuentas públicas

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) acumulado hasta mayo se situó en el -1,2% del PIB, mejorando cuatro décimas respecto al déficit anotado un año antes y una décima con respecto al de 2019.

Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



Fuentes: IGAE.

En términos desacumulados, el saldo se ha deteriorado en -0,9 puntos respecto al déficit de -0,3% del PIB en el acumulado hasta abril. Esta evolución está en línea con la habitual en los meses de mayo (-0,9 puntos de PIB en promedio en el mismo mes de 2015-2019).

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +9,7% en el acumulado hasta mayo respecto al mismo periodo de 2022 (+0,5 puntos de PIB) destacando el aumento los impuestos sobre la renta y las cotizaciones sociales y de resto de recursos. El crecimiento de la recaudación impositiva se explica por el avance los ingresos del IRPF, del Impuesto sobre Sociedades (+16,3%), como consecuencia del aumento de los beneficios de grupos consolidados y grandes empresas, además de la

a forma de determinar la base imponible en el régimen de consolidación fiscal, y por la introducción del Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito. A su vez, el aumento de resto de recursos se explica por el incremento de las rentas de propiedad, impulsadas por los mayores dividendos recibidos del Banco de España y de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado, el aumento de los ingresos por intereses, así como las mayores ayudas a la inversión recibidas.

En cambio, los impuestos sobre la producción descienden en puntos de PIB, debido al débil crecimiento de la recaudación del IVA (+1,0%) por las rebajas de tipos impositivos,

que han compensado los mayores ingresos derivados de las subastas de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, del impuesto sobre primas de seguros y de las nuevas figuras impositivas.

Por el lado del gasto, en el acumulado hasta mayo se observa un crecimiento del +7,0% en términos nominales así como un incremento de +0,1 puntos de su peso en el PIB respecto a 2022, sobresaliendo el incremento del gasto en prestaciones sociales (+9,3%), ligado a la revalorización de las pensiones del 8,5%, así como el incremento del gasto en consumos intermedios (+8,1% frente al mismo periodo de 2022), en subvenciones (+8,4%) y transferencias corrientes entre administraciones públicas. El gasto en remuneración de asalariados se incrementa un +6,4% afectado por la subida del +2,5% en las retribuciones de los empleados públicos acordada para el año en curso.

Por subsectores, destaca la reducción del déficit de la administración central (+0,57 puntos de PIB hasta un -0,74), mientras que el déficit se agravó en la administración regional (-0,24 puntos hasta un -0,44) y se mantuvo prácticamente estable en la Seguridad Social (+0,03 puntos).

Respecto a 2019, el déficit se sitúa en un nivel inferior (-1,2% frente a -1,4% del PIB en mayo de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+1,8 y +1,6 puntos de PIB respectivamente).

Con información de un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta junio se situó en el -1,7% del PIB, mejorando sólo dos décimas respecto al déficit anotado un año antes y empeorando nueve décimas respecto al registrado en 2019.

En términos desacumulados, el saldo se ha deteriorado en -0,8 puntos respecto al déficit de -0,9% del PIB en el acumulado hasta mayo. Esta evolución es muy distinta a la observada en los ejercicios previos a la pandemia (+0,3 puntos de PIB en promedio en el mismo mes de 2015-2019, es decir, un saldo superavitario) y supone un agravamiento mayor que el saldo desacumulado de junio de 2021 (-0,3 puntos de PIB) y junio de 2022 (-0,6 puntos). No obstante, la razón de este deterioro reside principalmente en un mayor gasto en transferencias corrientes entre AAPP y, en especial, la efectuada al Sistema de la Seguridad Social.

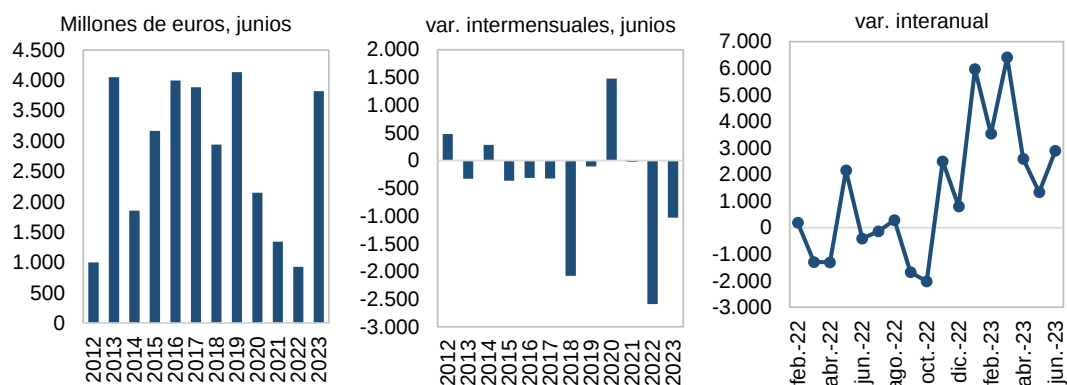
Además, el saldo de la Seguridad Social acumulado hasta junio alcanza un superávit de 14.007 millones de euros (equivalente al 0,99% del PIB), frente al déficit de -1.022 millones (-0,07% del PIB) con datos hasta mayo. Esta mejora intermensual de -1,1 puntos de PIB supone un comportamiento mejor al habitual (en promedio de 2015-2019 el saldo presupuestario de la Seguridad Social empeoraba -0,05 puntos de PIB entre mayo y junio) y se debe esencialmente a una transferencia recibida desde el Estado mayor a la habitual en el mes de junio. En comparación con doce meses antes, el saldo mejora 0,2 puntos de PIB (superávit de 10.511 millones de euros en el acumulado de junio de 2022), debido a un aumento de los ingresos (que se ven impulsados por el dinamismo de las cotizaciones sociales, así como por las mayores transferencias recibidas del Estado) superior al de los gastos (ligado principalmente a las mayores pensiones de jubilación tras la revalorización del 8,5%).

Balanza de pagos

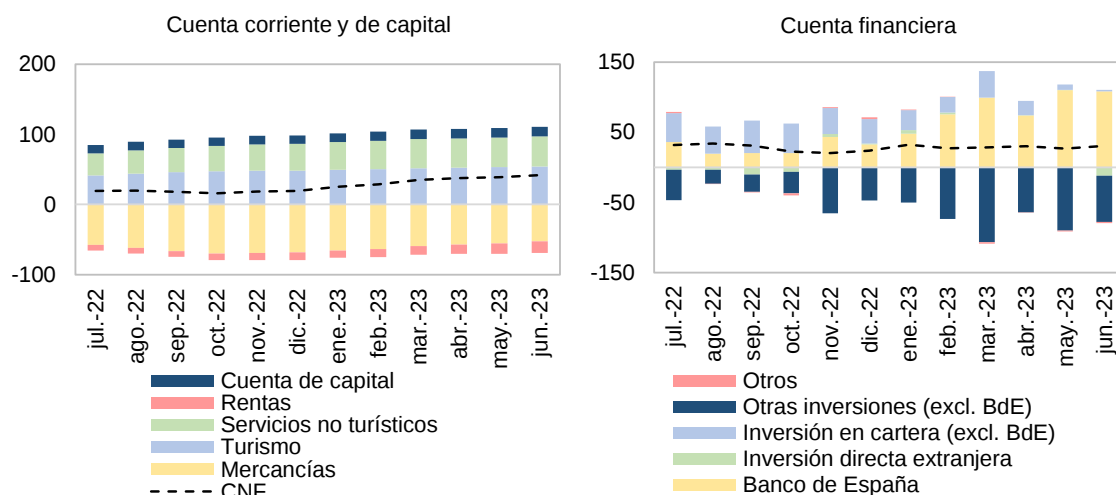
La economía española presentó en el mes de junio una capacidad de financiación de 3.822 millones de euros, ligeramente superior al promedio de 2015-2019, de 3.625 millones. En términos interanuales, se registró un aumento de 2.893 millones. Este superávit se descompone en una cuenta corriente superavitaria, pero menos de lo habitual (+2.827 millones, frente a +3.282), y en una cuenta de capital más favorable al promedio histórico (+996 millones, frente a +343).

De forma más desagregada, sobresale el dato positivo del saldo turístico (+5.450 millones, frente al +4.743 habitual), que registró un máximo histórico para un mes de junio. Asimismo, los servicios no turísticos continuaron presentando un comportamiento positivo (superávit de +2.992 millones, frente a +1.091). Contrariamente, el saldo de mercancías fue más deficitario de lo habitual (-2.355, frente a -1.623), si bien mejoró respecto al del año pasado (-5.394), mientras que el saldo de rentas se deteriora (-3.261 millones, frente al -929 habitual).

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



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



Fuente: Banco de España

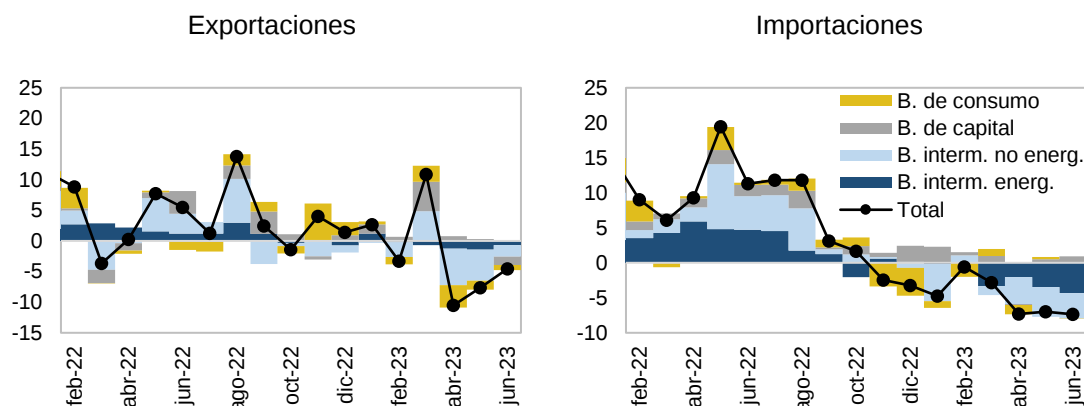
Comercio exterior de mercancías

Las exportaciones de mercancías a precios constantes prosiguieron su senda de recuperación en junio, registrando un -4,5% interanual (-7,6% un mes antes), mientras que las importaciones se contrajeron un -7,3% (-7,0% en mayo), afectadas en ambos casos por efectos base ligados a los elevados datos de un año antes. En términos intermensuales, las exportaciones crecieron un +1,7%, frente a la caída habitual para un mes de mayo (-0,5% como promedio del mismo mes en 2015-2019), mientras que las importaciones se contrajeron más de lo habitual (-2,6% frente a -0,4%).

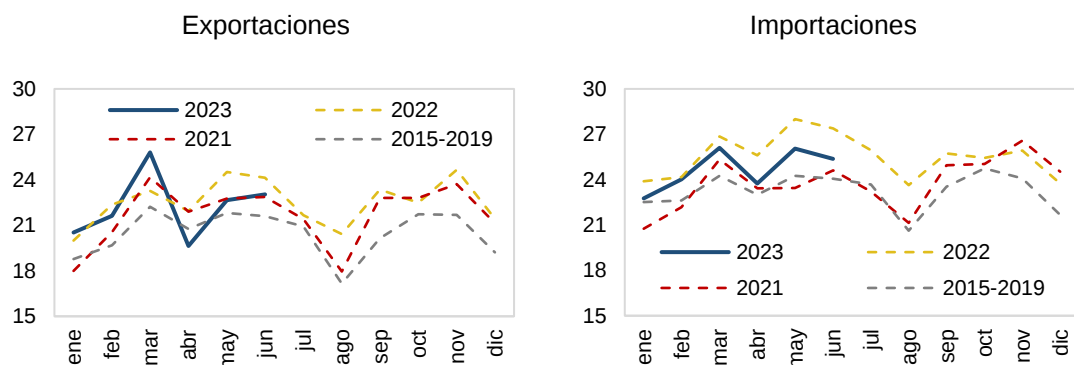
Por partidas, se observa un empeoramiento generalizado de las exportaciones en términos interanuales, sobresaliendo la contracción de los bienes intermedios no energéticos, destacando negativamente los químicos; y por los bienes de capital. En las importaciones, destaca la contribución negativa de los bienes intermedios no energéticos y de los energéticos, observándose un efecto base ligado a la invasión de Rusia a Ucrania un año antes, mientras que los bienes de capital contribuyen positivamente.

Comercio exterior de bienes (datos brutos, precios constantes)

% var.interanual y contribución por grupos de utilización



Miles de millones de euros

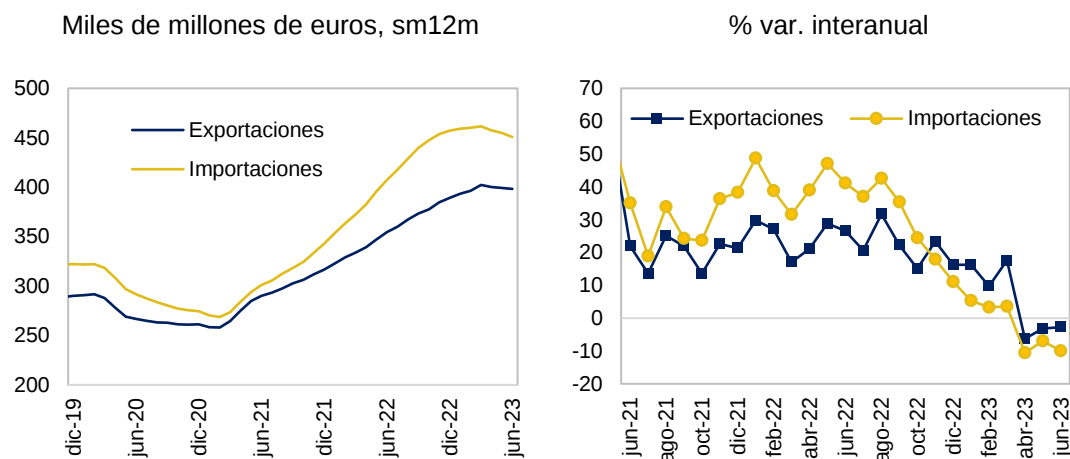


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

A precios corrientes, las exportaciones también moderaron sus descensos en junio (-2,8% interanual frente a -3,1% en mayo) mientras que las importaciones se agravaron marcadamente (-9,9% frente a -6,9%). Ambos flujos presentan caídas interanuales por tercer mes consecutivo como consecuencia del efecto base ligado al incremento de los precios un año antes.

Por partidas, la caída interanual de las exportaciones se explica fundamentalmente por productos energéticos, (sobresaliendo carburantes), manufacturas de metal y medicamentos y productos farmacéuticos. El sector del automóvil, sin embargo, sigue contribuyendo positivamente (+38,6% interanual, tras el +43,5% registrado un mes antes). En cuanto a las importaciones, la contracción interanual se explica fundamentalmente por el petróleo crudo y el gas, apreciándose el efecto base mencionado ligado a los elevados precios energéticos como consecuencia de la guerra de Ucrania, así como las manufacturas de metal y las aeronaves.

Comercio exterior de bienes (datos brutos, precios corrientes)

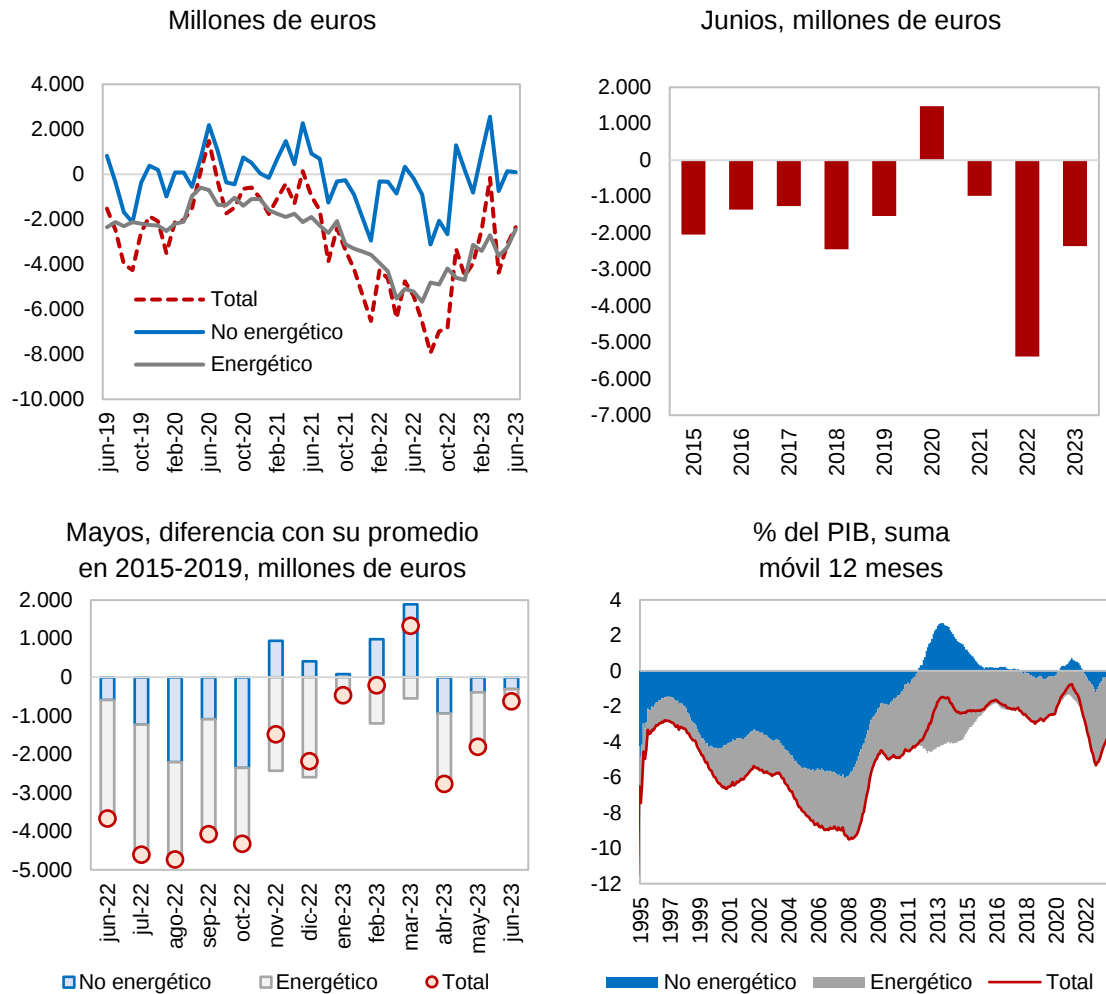


Fuente: AEAT.

El déficit comercial se situó en junio en -2.355 millones de euros, reduciéndose respecto al año anterior (-5.394 millones) pero siendo todavía superior que el promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-1.729). Este déficit se debió al componente energético (-2.454 millones, frente al déficit habitual de -2.141 millones para un mes de junio) mientras que el no energético arrojó superávit, si bien inferior al habitual (+99 millones, frente al superávit habitual de +412 millones).

En suma móvil de los últimos doce meses, continúa disminuyendo por octavo mes consecutivo hasta alcanzar un -3,8% del PIB (-4% un mes antes), con un déficit energético del -3,4% y un déficit no energético del -0,4%.

Saldo comercial de bienes (datos brutos, precios corrientes)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

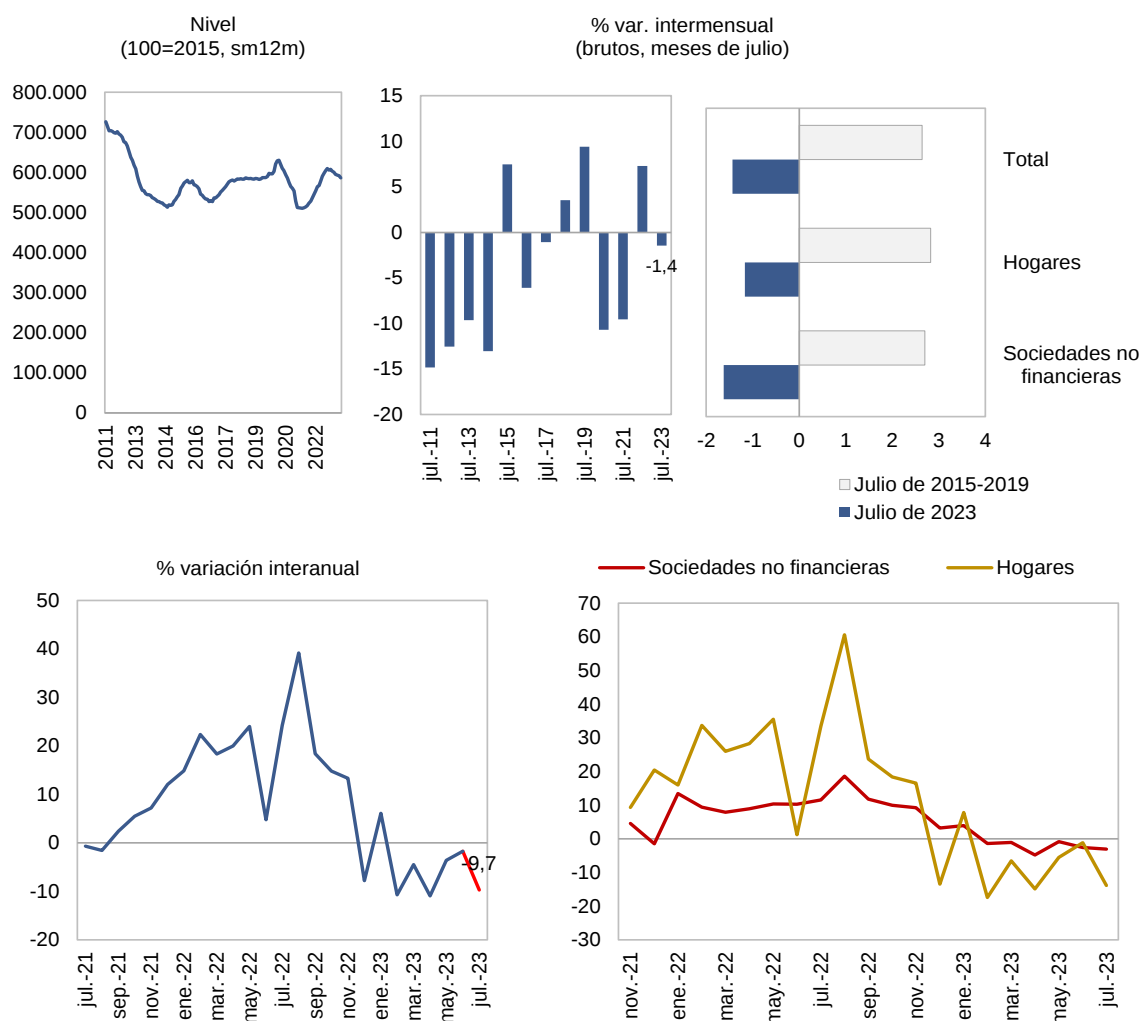
Crédito nuevo

El crédito nuevo descendió un -1,4% en julio de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (+2,6%). El crédito a las sociedades no financieras presentó un descenso más acusado frente a la media, mientras que el crédito a los hogares cayó en menor medida.

En suma móvil de 12 meses, el crédito nuevo descendió un -1%, lo que supone una profundización de sus caídas (-0,2% el mes anterior). La partida que presentó el mayor descenso fue sociedades no financieras (-1,4%), mientras que el crédito a los hogares presentó una caída más moderada (-0,3%).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo intensificó su caída -8 puntos porcentuales, hasta el -9,7% interanual, debido a un efecto base asociado al fuerte aumento del crédito registrado en julio de 2022. La caída interanual fue más intensa para las sociedades no financieras (-13,8%) que para los hogares (-3%).

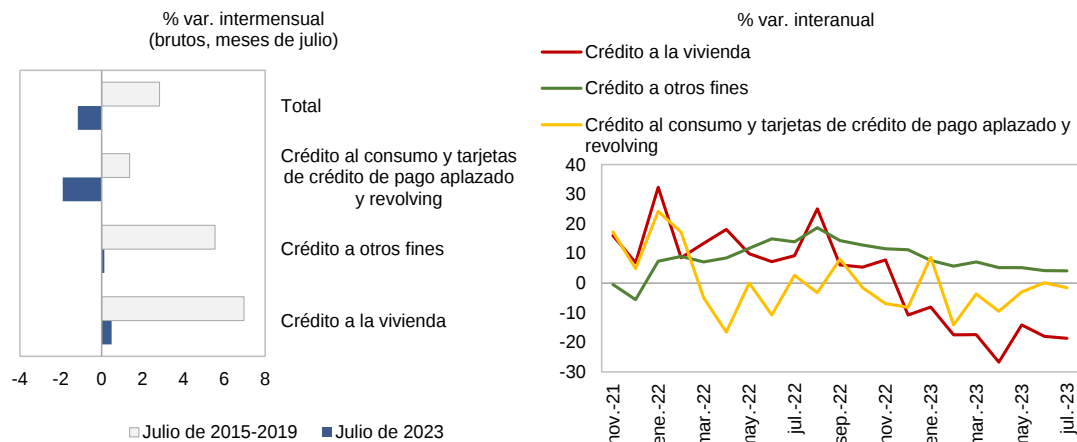
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España

Por componentes, dentro del crédito a los hogares, la partida que registró una menor variación frente a lo habitual fue el crédito a la vivienda, que aumentó un +0,5%, frente al +7% observado en el promedio de los meses de julio de 2015-2019. En sentido contrario, el crédito al consumo y con tarjetas de pago aplazado se alejó en menor medida de su variación habitual (-1,9%, frente a +1,4% en el promedio de la serie histórica).

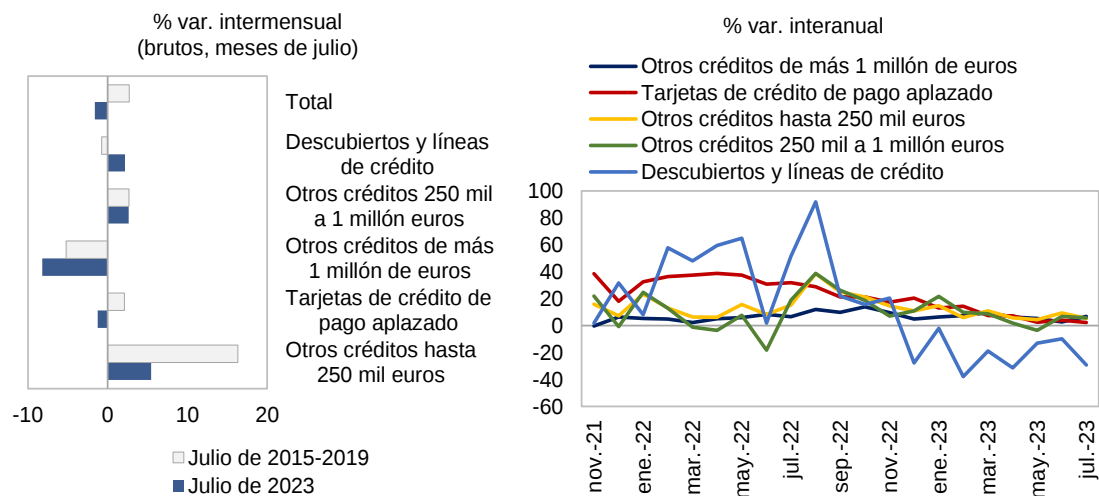
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la partida que mayor variación intermensual mostró respecto a lo habitual fue descubiertos y líneas de crédito (+2,2%, frente a -0,8% en el promedio de los meses de julio de la serie histórica) mientras que el mayor descenso frente a la media se observó en otros créditos hasta 250 mil euros (+5,4%, frente al +16,3% de la serie histórica).

Crédito nuevo a sociedades hogares (componentes)



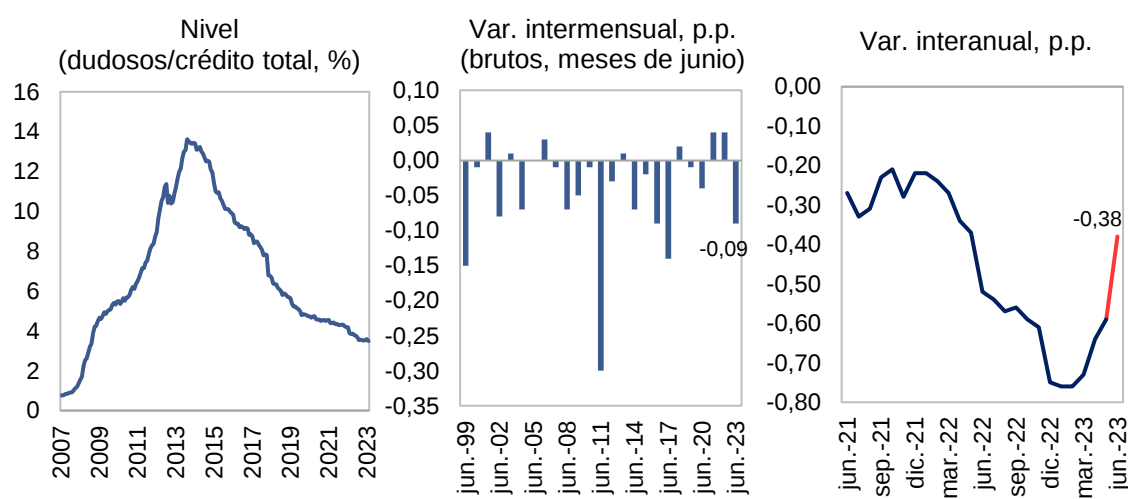
Fuente: Banco de España

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso descendió moderadamente en junio de 2023, situándose en el 3,50% (-0,09 puntos porcentuales con respecto al mes anterior) y anotando una variación algo más acentuada que la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,05 puntos). En términos interanuales, presenta un descenso de -0,38 puntos porcentuales.

En media móvil de doce meses, la ratio de dudosos también cae (-0,03 puntos porcentuales), si bien desacelera sus descensos con respecto a los meses anteriores. De esta forma, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,79% en diciembre de 2019).

Ratio de crédito dudoso



Fuente: Banco de España.

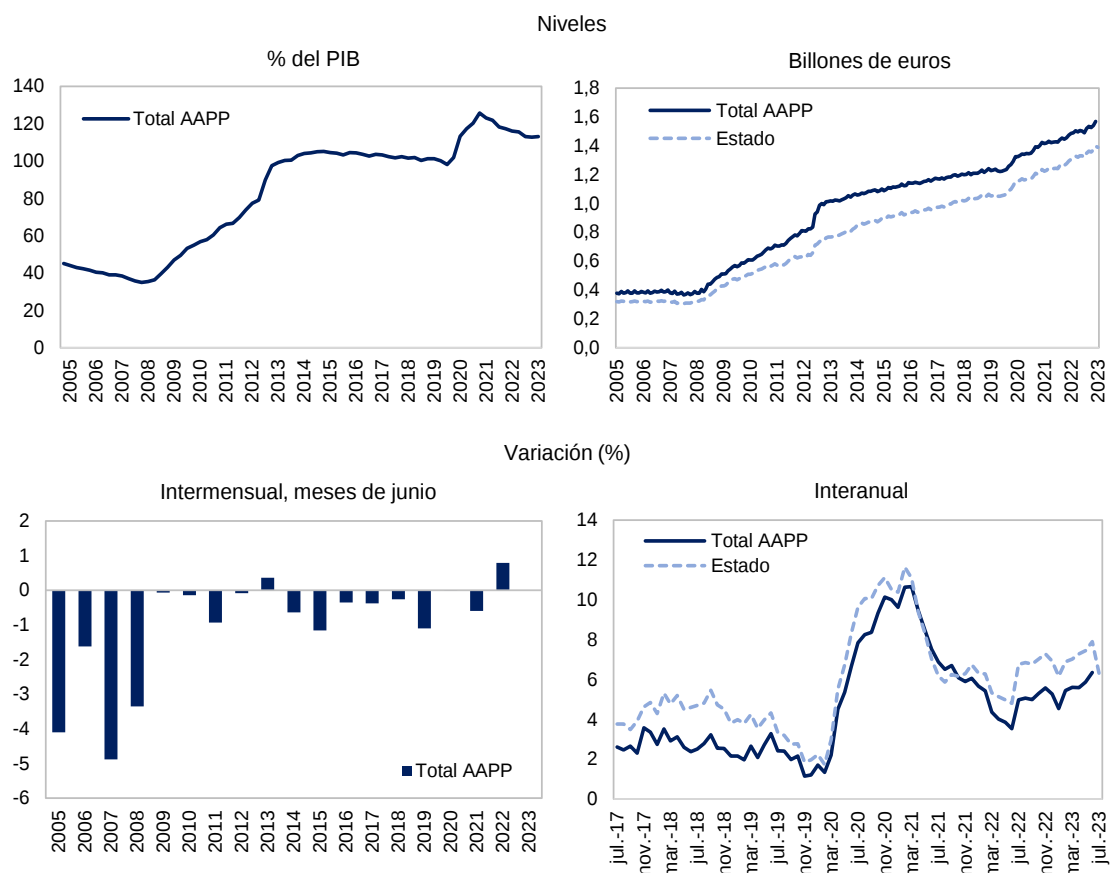
Deuda pública

En junio, la deuda del total de administraciones públicas creció un 6,4% interanual (5,9% en el mes anterior), alcanzando los 1.569 miles de millones de euros. En términos intermensuales se incrementó un 1,7%, un aumento superior al habitual en junio (1,1% de media en meses de junio de 2015-2019).

De esta forma, utilizando el PIB nominal de los últimos cuatro trimestres, la ratio de deuda de las administraciones públicas cerró el segundo trimestre situándose en el 113,1% del PIB, +0,3 puntos porcentuales más que el trimestre anterior. Se mantiene, así, ligeramente por debajo del nivel de cierre de 2022 (113,2%).

Con información de un mes más, la deuda del Estado descendió ligeramente menos de lo habitual en julio, un -0,5% intermensual (-0,6% de media en meses de julio de 2015-2019). En términos interanuales, se desaceleró -1,6 puntos respecto a junio, anotando un +6,3%.

Deuda pública



Fuente: Banco de España.

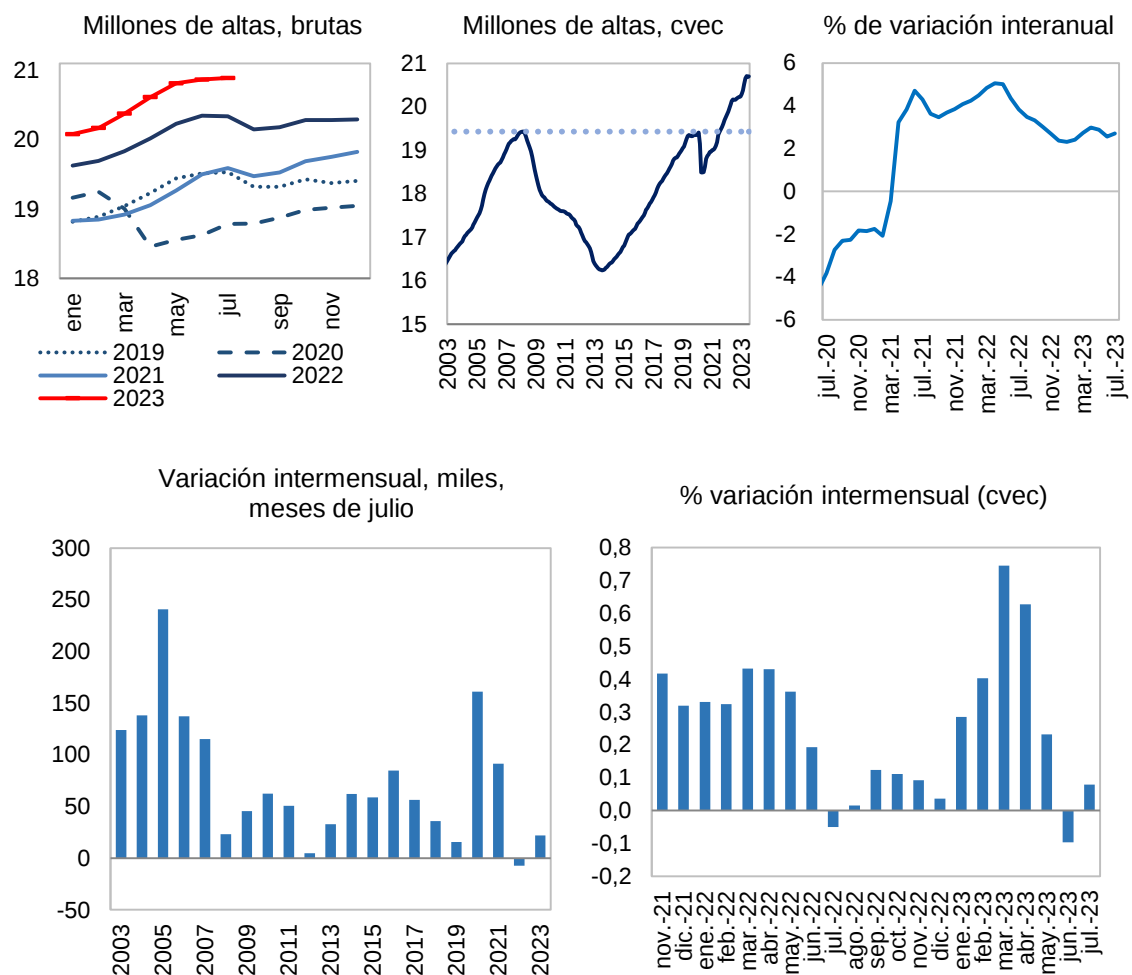
Afiliación a la seguridad social

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en julio en 20.891.885 altas, 550.921 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,7% interanual, una décima más que en junio.

En términos absolutos, se produjo un incremento intermensual de 21.945 afiliados, por debajo de la media en el mismo periodo de 2015-2019 (50.214). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 16.285 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del 0,1%, frente al promedio de meses de julio del periodo de 2015-2019, del 0,3%. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un 0,1% (-0,1% en junio).

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



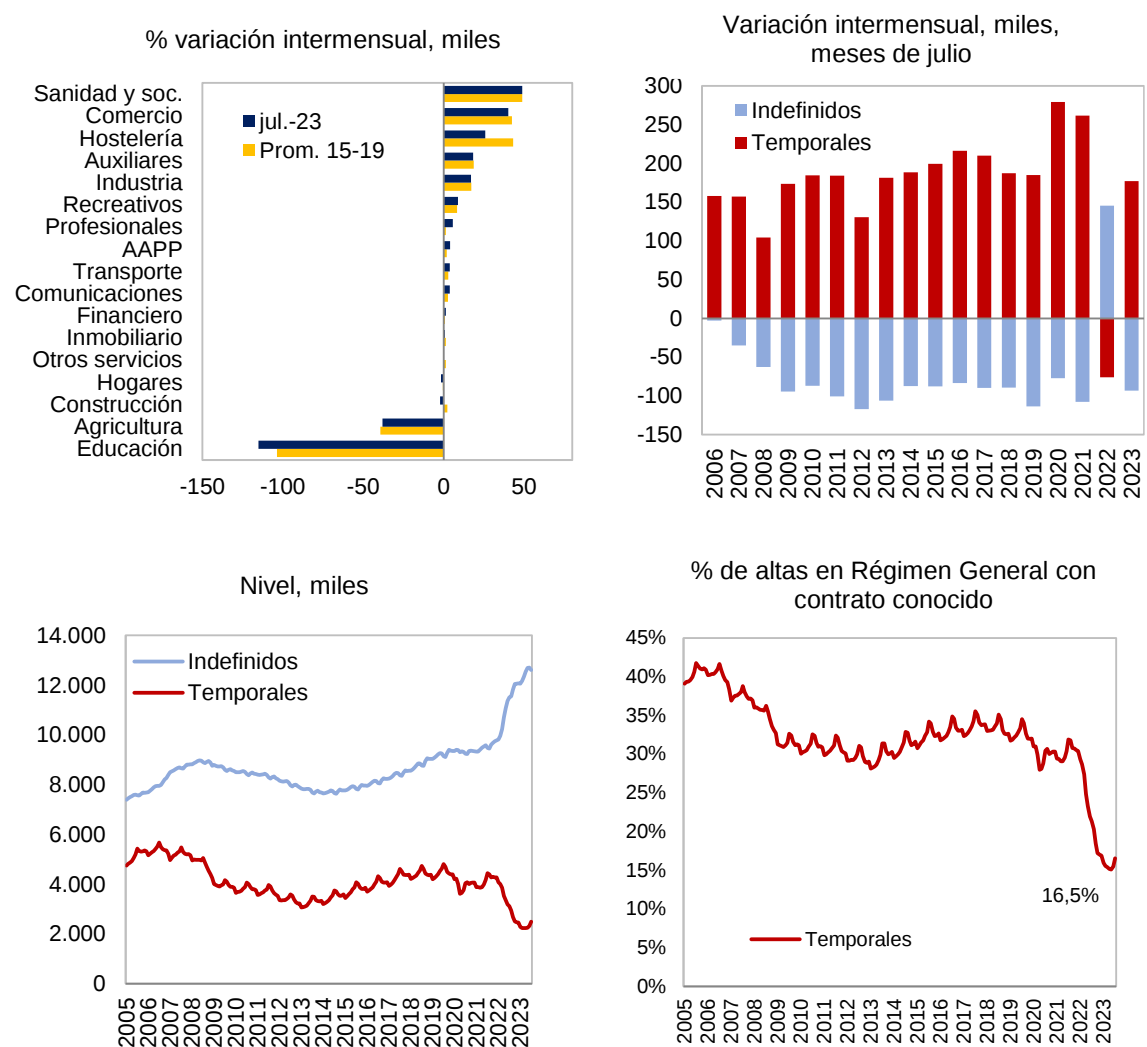
Fuente: TGSS.

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento similar o algo mejor al de 2015-2019, pero destaca el mal comportamiento de la hostelería (+25.863 afiliados, frente a un promedio de +43.250 de los meses de julio de 2015-2019), seguido de educación (-115.140 afiliados, frente a una disminución de -103.776 de media en 2015-

2019). En sentido contrario, destaca el mejor comportamiento de profesionales (+5.728 afiliados, frente a +1.371 de media en 2015-2019) y administraciones públicas (+3.999, frente a +1.793 en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos (+12.613.129) registraron la primera caída desde febrero, disminuyendo en -92.975 personas, caída similar al descenso promedio de -92.680 personas observado en los meses de julio de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte, aumentaron en +177.200 personas, frente al incremento promedio de +199.603 en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 16,5% de la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, frente al 15,5% de junio. Por su parte, la afiliación de autónomos cayó en -6.819 personas, frente a la disminución promedio de -5.949 en los meses de julio de 2015-2019.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



Fuente: TGSS.

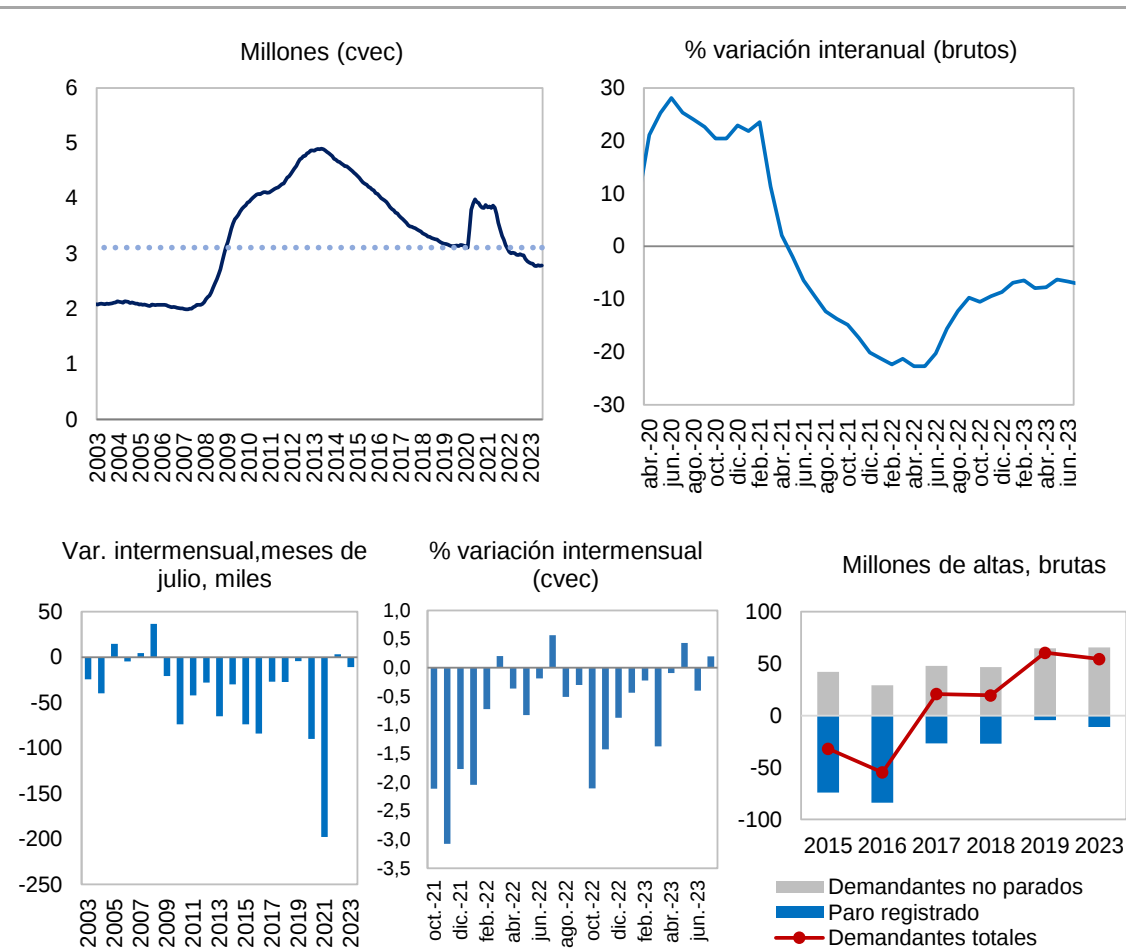
Paro registrado

El paro registrado se situó en 2.677.874 personas a finales de julio, 205.938 menos que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -7,1% interanual (-6,7% en junio).

En términos intermensuales, anotó una caída de -10.968 personas, inferior al descenso promedio de -43.260 personas en meses de julio de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro aumentó en 5.509 personas, un 0,2% intermensual, frente al -0,4% en junio.

Nótese que, a la caída en el número de parados inferior a la de años anteriores, hay que añadir que el número de demandantes no parados que incluyen los fijos discontinuos que se encuentran en periodo de inactividad han aumentado por encima de lo observado en meses de julio de 2015-2019 (+65.552 frente a +46.129 en promedio de 2015-2019).

Paro registrado (último día de mes)

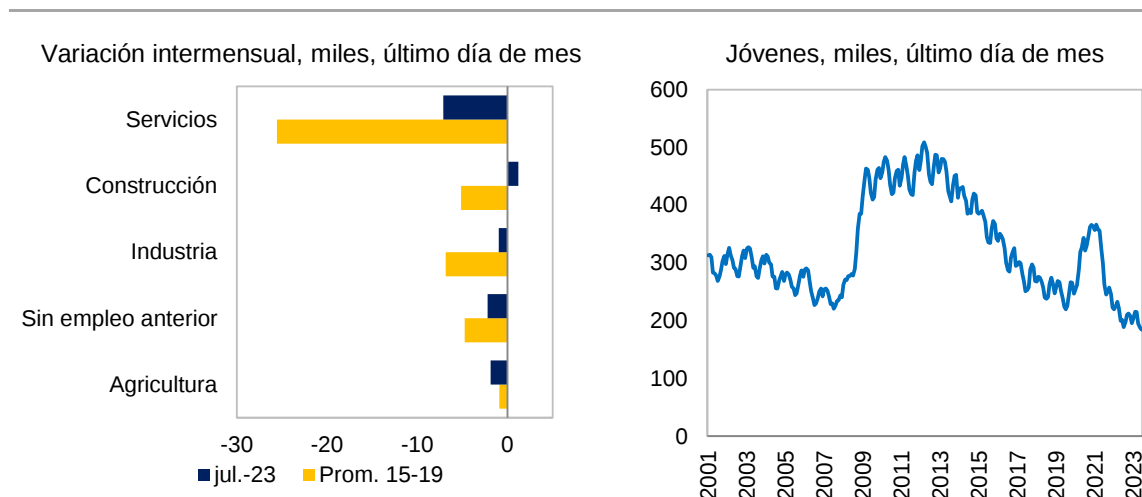


Fuente: SEPE.

El paro mostró un comportamiento desfavorable en todos los sectores salvo en agricultura, donde el paro cayó más de lo habitual (-1.861 personas, frente a -904 en meses de julio de 2015-2019). En sentido contrario destacaron los servicios con una caída inferior a la habitual (-7.126, frente a -25.576 en 2015-2019), seguido de construcción (+1.186 personas, frente a -5.165 en 2015-2019) e industria (-964, frente a -6.857 en dicho periodo). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior también mostró una evolución desfavorable, con un descenso en el número de parados de -2.203 frente a una caída habitual de -4.757 en los meses de julio de 2015-2019.

Los parados menores de 25 años se situaron en julio en 184.038 personas, 453 personas menos que en junio (-0,2%). Esta caída es 1,6 puntos menos pronunciada que la caída del mismo periodo de 2015-2019 (-1,8%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -2,4%, frente al -8,3% en junio.

Paro registrado por sectores y juvenil



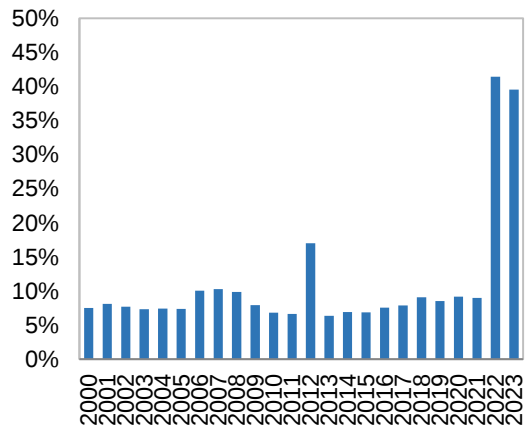
Fuente: SEPE.

Se registraron 1.431.383 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de julio de los que 566.440 fueron indefinidos, frente a la media de 157.818 de los meses de julio de 2015-2019, y 864.943 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.803.543). Como resultado, los indefinidos representaron el 40% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de julio en 2015-2019 del 8%.

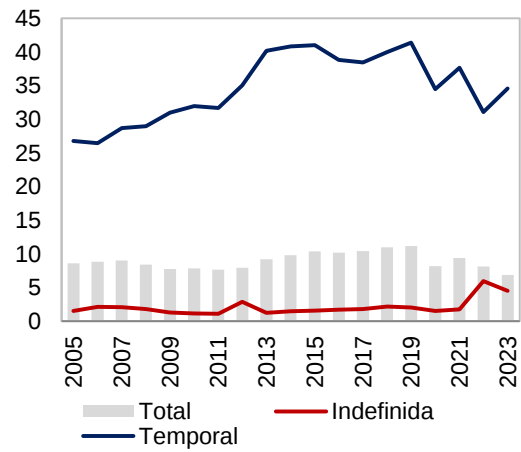
La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 6,9 nuevos contratos por cada puesto afiliado, por debajo del promedio de 10,6 en el periodo 2015-2019. Esta evolución es resultado del aumento de la rotación de indefinidos (4,5 nuevos contratos por cada alta frente a 1,9 en promedio en 2015-2019) y su reducción entre los temporales (34,6, frente a 40 en dicho periodo), y sobre todo de un efecto composición asociado a la pérdida de peso de los temporales.

Contratos registrados indefinidos, meses de julio

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados / afiliaciones)



Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

Convenios colectivos

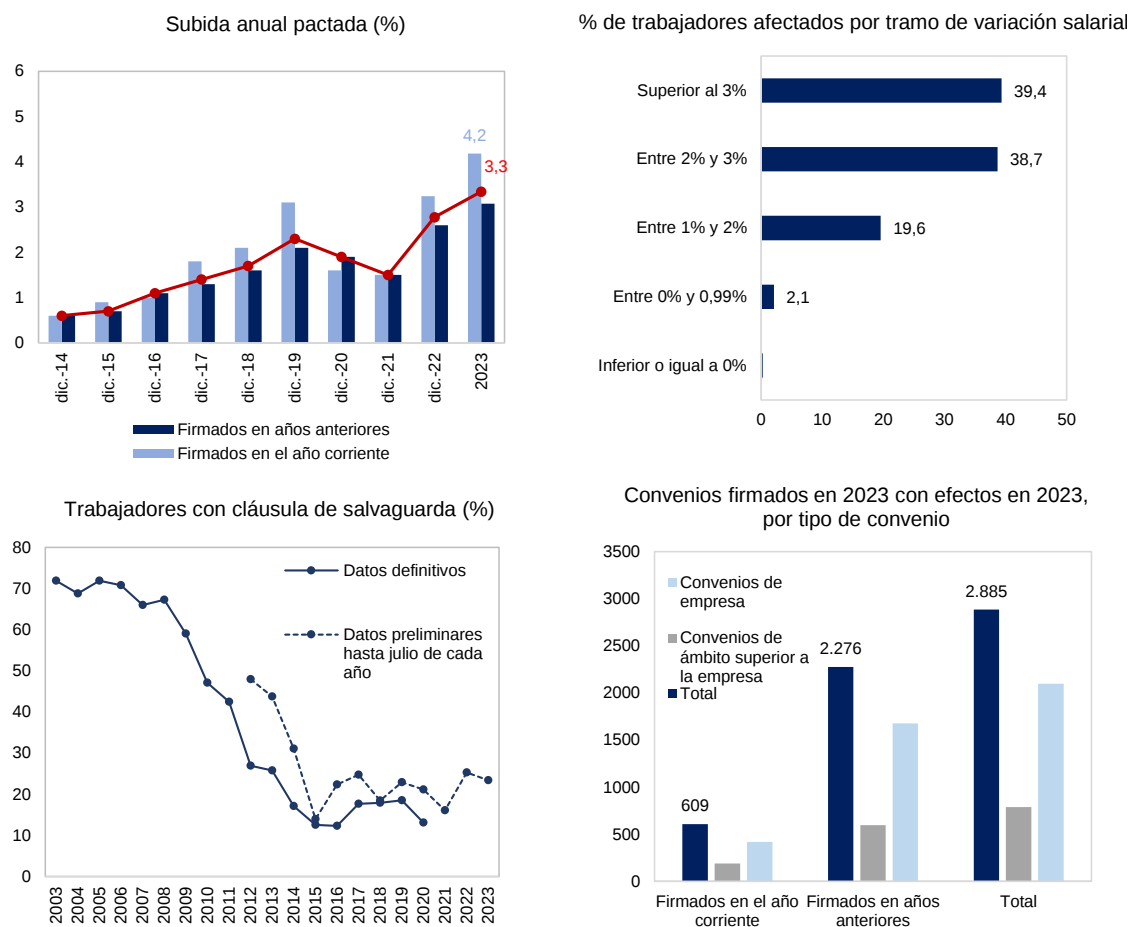
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2023 se sitúa en el 3,3%, tras incorporar los convenios registrados en julio, 6 décimas por encima de la pactada para 2022.

El 39,4% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 38,7% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 19,6% 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 609 convenios firmados durante 2023, que afectan a 2,2 millones de los 8,9 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023, se eleva al 4,2%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 23,4%, en línea con los porcentajes pre-COVID (20,5% 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.

Convenios colectivos de trabajo

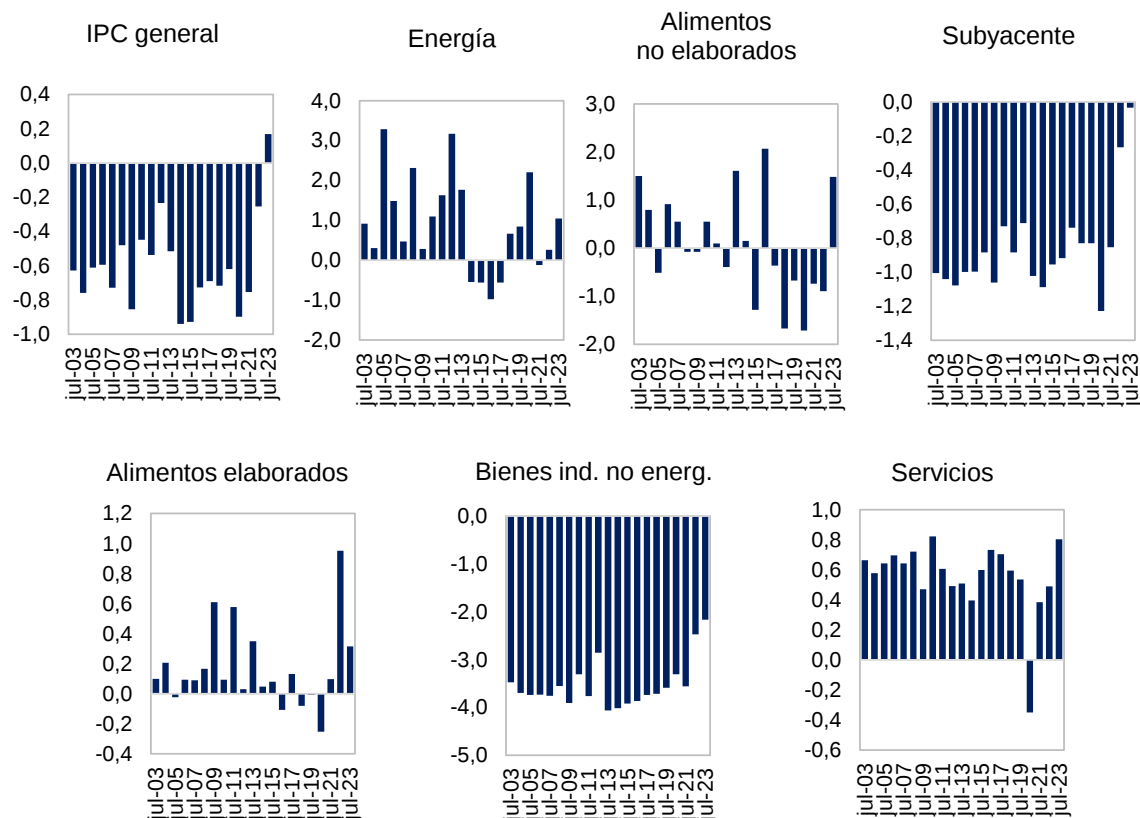


Fuente: MITES.

Índice de precios de consumo

El IPC general registró en julio de 2023 una variación intermensual del 0,2%, la primera subida en un mes de julio desde 2002 y que contrasta con la caída del -0,7% promedio de 2015-2019 en meses de julio, principalmente por la evolución de la subyacente, que registró una variación intermensual nula y que por primera vez no cayó en un mes de julio (-0,9% intermensual en los meses de julio de 2015-2019), debido principalmente a los bienes industriales no energéticos y, en menor medida, a los servicios.

IPC: variación intermensual en meses de julio (%)



Fuente: INE.

Los bienes industriales no energéticos cayeron un -2,2%, caída menos intensa que la media de meses de julio en años previos a la pandemia (-3,8%), destacando las caídas inferiores a lo habitual en vestido y calzado que registraron las menores caídas en un mes de julio desde 2003, y de artículos textiles para el hogar.

Los servicios crecieron un 0,8%, dos décimas por encima del promedio registrado en julios de 2015-2019, contribuyendo principalmente paquetes turísticos y restauración y comedores, compensados por la evolución de los precios del transporte y los servicios de telefonía y fax.



Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,3%, frente a un crecimiento nulo en el mismo mes de 2015-2019, destacando las subidas del aceite de oliva, el agua mineral, refrescos y zumos y el café, cacao e infusiones.

Por otra parte, los alimentos no elaborados subieron un 1,5% intermensual (-0,4% en promedio en meses de julio de 2015-2019), destacando las subidas en los precios de frutas frescas o refrigeradas, que experimentan la mayor subida en un mes de julio de la serie, y del marisco fresco o refrigerado.

Los productos energéticos subieron un 1% intermensual, debido a la subida de los precios de los carburantes y combustibles líquidos, compensada parcialmente por la caída de los precios del gas y de la electricidad.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond. (%)	Intermensual								Contribución (pp)		
		Variación (%)										
		2023	19:jul	20:jul	21:jul	22:jul	23:jul	prom. jul. 15-19*	dif	23:jul	prom. jul. 15-19*	dif
Índice General	100,0		-0,62	-0,90	-0,75	-0,25	0,17	-0,7	0,9	0,17	-0,74	0,91
Productos energéticos	9,7		0,8	2,2	-0,1	0,3	1,0	-0,1	1,2	0,09	-0,01	0,11
Carburantes y combustibles líquidos	4,9		0,3	3,5	2,4	-3,7	2,4	-0,9	3,2	0,12	-0,06	0,17
Gas	1,2		-0,4	-4,0	2,9	5,3	-1,4	-0,1	-1,3	-0,02	0,00	-0,01
Electricidad	3,5		2,6	2,7	-5,0	6,4	-0,2	1,6	-1,8	-0,01	0,05	-0,06
General sin productos energéticos	90,3		-0,8	-1,3	-0,8	-0,3	0,1	-0,8	0,9	0,07	-0,72	0,80
Alimentos sin elaboración	6,8		-0,7	-1,7	-0,7	-0,9	1,5	-0,4	1,9	0,10	-0,03	0,13
Frutas frescas o refrigeradas	1,5		-3,4	-5,8	-3,2	-6,6	8,8	-2,2	11,1	0,14	-0,04	0,18
Despojos comestibles	0,1		0,2	1,0	0,1	0,4	0,5	-0,1	0,6	0,00	0,00	0,00
Marisco fresco o refrigerado	0,3		-0,1	0,7	0,7	0,8	0,8	0,6	0,2	0,00	0,00	0,00
Legumbres y hortalizas frescas	1,0		-0,4	-2,7	-1,3	-0,1	-3,9	-1,4	-2,6	-0,04	-0,01	-0,03
Subyacente	83,5		-0,8	-1,2	-0,9	-0,3	0,0	-0,9	0,8	-0,03	-0,69	0,67
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,8		0,0	-0,3	0,1	1,0	0,3	0,0	0,3	0,05	0,00	0,05
Aceite de oliva	0,5		-1,5	-0,8	7,7	-1,0	5,0	-0,4	5,4	0,03	0,00	0,03
Agua mineral, refrescos y zumos	1,1		0,0	-0,2	0,3	1,1	0,8	-0,2	1,0	0,01	0,00	0,01
Café, cacao e infusiones	0,6		0,2	0,0	0,5	1,1	1,3	0,2	1,1	0,01	0,00	0,01
Tabaco	2,3		0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,00	0,00	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos	21,1		-3,6	-3,3	-3,6	-2,5	-2,2	-3,8	1,6	-0,45	-0,95	0,50
Vestido	3,0		-13,4	-13,3	-13,2	-10,9	-10,5	-13,4	3,0	-0,29	-0,70	0,40
Calzado	1,0		-9,9	-9,8	-10,0	-8,0	-7,6	-10,6	3,0	-0,07	-0,17	0,10
Artículos textiles para el hogar	0,4		-4,9	-2,6	-4,0	-2,4	-3,9	-5,0	1,1	-0,01	-0,03	0,01
Automóviles	3,0		0,5	0,2	-1,2	0,9	-0,5	0,2	-0,7	-0,01	0,01	-0,02
Servicios	45,6		0,5	-0,3	0,4	0,5	0,8	0,6	0,2	0,37	0,26	0,11
Paquetes turísticos	1,5		8,6	4,5	6,0	13,0	16,0	12,3	3,7	0,25	0,18	0,07
Restauración y comedores	12,2		0,1	0,1	0,1	0,6	0,3	0,1	0,2	0,04	0,02	0,03
Transporte de pasajeros en tren	0,2		0,0	0,0	0,0	0,0	-3,7	0,0	-3,7	-0,01	0,00	-0,01
Transporte aéreo de pasajeros	0,3		-0,1	-7,1	1,4	4,8	-1,9	2,2	-4,0	-0,01	0,01	-0,01
<i>Pro memoria:</i>												
Servicios de telefonía y fax	2,9		0,2	-1,8	0,1	-2,1	-0,2	0,0	-0,2	-0,01	0,00	-0,01

*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 aumentó cuatro décimas respecto al mes anterior, hasta el 2,3% (coincidente con el avance del INE el pasado 28 de julio). Esta evolución se debe principalmente a la presión intermensual de la subyacente y, en menor medida, de los alimentos no elaborados, a lo que se unen los efectos base observados principalmente en la energía, derivados de la fuerte caída de los carburantes en julio de 2022.

Los productos energéticos contribuyeron negativamente a la inflación general en -3,2 puntos, -3,3 el mes anterior, situándose su tasa de crecimiento interanual en el -24,3%. El gas cayó un -16,1% en julio (-10,4% en junio) con una contribución negativa de -0,2 puntos. Los carburantes y combustibles líquidos cayeron un -14,7% en julio (-19,7% en junio) con una contribución negativa de -1,2 puntos. La electricidad cayó un -41,9% en julio (-38,1% en junio) con una contribución negativa de -1,8 puntos.

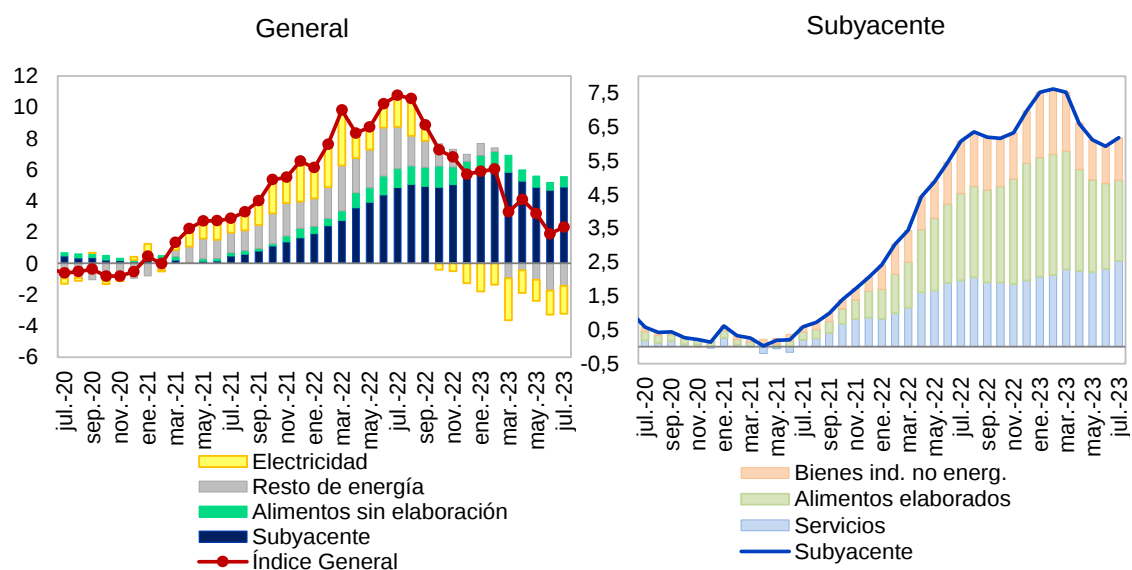
Los alimentos no elaborados (8,9% interanual) contribuyeron 0,7 puntos a la inflación general (dos décimas más que en junio), destacando frutas frescas o refrigeradas (11,6%), carne de porcino (15,8%) y legumbres y hortalizas frescas (7%).

La subyacente creció un 6,2% interanual, y explica 4,9 puntos de la inflación general, dos décimas más que el mes anterior. Por componentes, los alimentos elaborados (11,3%) explican 1,9 puntos, una décima menos que un mes antes, destacando aceite de oliva (38,8%), carne seca, salada o ahumada (9,8%) y leche (17,7%).

Los bienes industriales no energéticos (4,3%) explican 1 punto de la inflación, una décima más que el mes anterior, destacando vestido (1,6%), automóviles (6,4%) y artículos no duraderos para el hogar (10,6%).

Los servicios (4,6%) contribuyeron a la inflación general en 2 puntos, dos décimas más que en el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (6,4% interanual), paquetes turísticos (26,8%) y mantenimiento y reparación de vehículos (6,7%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.



Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual											
	Variación (%)									Contribución (pp)		
	23:ene	23:feb	23:mar	23:abr	23:may	23:jun	23:jul	dif.	23:jun	23:jul	dif.	
Índice General	5,9	6,0	3,3	4,1	3,2	1,9	2,3	0,4		1,9	2,3	0,44
Productos energéticos	-8,3	-8,9	-25,6	-15,6	-19,6	-24,9	-24,3	0,6		-3,28	-3,23	0,05
Gas	10,7	10,0	7,2	-7,4	-8,5	-10,4	-16,1	-5,7		-0,14	-0,25	-0,11
Carburantes y combustibles líquidos	11,9	3,1	-12,7	-3,6	-12,2	-19,73	-14,7	5,0		-1,60	-1,19	0,41
Electricidad	-40,8	-33,0	-51,8	-36,2	-34,9	-38,1	-41,9	-3,8		-1,54	-1,79	-0,25
General sin productos energéticos	7,9	8,2	8,1	6,8	6,4	5,9	6,4	0,5		5,17	5,55	0,38
Alimentos sin elaboración	10,7	13,4	13,6	8,8	8,9	6,3	8,9	2,6		0,48	0,66	0,18
Frutas frescas o refrigeradas	4,0	5,6	5,6	2,9	4,0	-4,2	11,6	15,8		-0,11	0,17	0,28
Carne de porcino	14,3	15,4	19,6	16,1	16,1	15,7	15,8	0,1		0,11	0,11	0,00
Legumbres y hortalizas frescas	11,5	23,6	27,8	11,2	15,8	11,3	7,0	-4,3		0,13	0,09	-0,04
Carne de vacuno	13,7	13,7	13,1	9,6	9,1	8,6	7,1	-1,5		0,07	0,06	-0,01
Subyacente	7,5	7,6	7,5	6,6	6,1	5,9	6,2	0,3		4,70	4,89	0,19
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,5	16,8	16,5	14,2	12,9	12,0	11,3	-0,7		2,0	1,88	-0,11
Aceite de oliva	30,5	33,5	32,1	22,2	24,7	31,0	38,8	7,8		0,14	0,17	0,03
Carne seca, salada o ahumada	10,9	11,8	11,7	11,7	11,2	10,3	9,8	-0,5		0,18	0,17	-0,01
Leche	33,0	33,1	30,4	27,6	23,6	19,7	17,7	-2,0		0,16	0,15	-0,01
Bebidas alcohólicas	10,3	10,6	10,7	10,4	10,4	9,9	9,0	-0,9		0,15	0,14	-0,01
Bienes industriales sin productos energéticos	6,5	6,5	5,9	4,8	4,2	4,0	4,3	0,3		0,86	0,96	0,10
Vestido	3,1	3,4	2,7	1,5	1,3	1,1	1,6	0,5		0,08	0,24	0,16
Automóviles	10,3	9,7	9,5	8,8	8,0	7,8	6,4	-1,4		0,22	0,18	-0,04
Artículos no duraderos para el hogar	15,9	16,0	15,4	13,8	13,0	11,9	10,6	-1,3		0,16	0,14	-0,02
Artículos de uso personal	8,1	7,7	8,0	8,2	7,7	6,8	6,5	-0,3		0,13	0,12	-0,01
Servicios	4,1	4,2	4,4	4,3	4,2	4,3	4,6	0,3		1,8	2,0	0,19
Restauración y comedores	7,7	7,5	7,5	7,3	7,0	6,7	6,4	-0,3		0,79	0,76	-0,03
Paquetes turísticos	6,7	10,0	20,1	15,6	22,4	23,6	26,8	3,2		0,23	0,41	0,17
Mantenimiento y reparación de vehículos	5,9	6,5	6,9	6,9	6,9	6,9	6,7	-0,2		0,20	0,20	0,00
Servicios de telefonía y fax	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	5,4	2,0		0,10	0,16	0,00

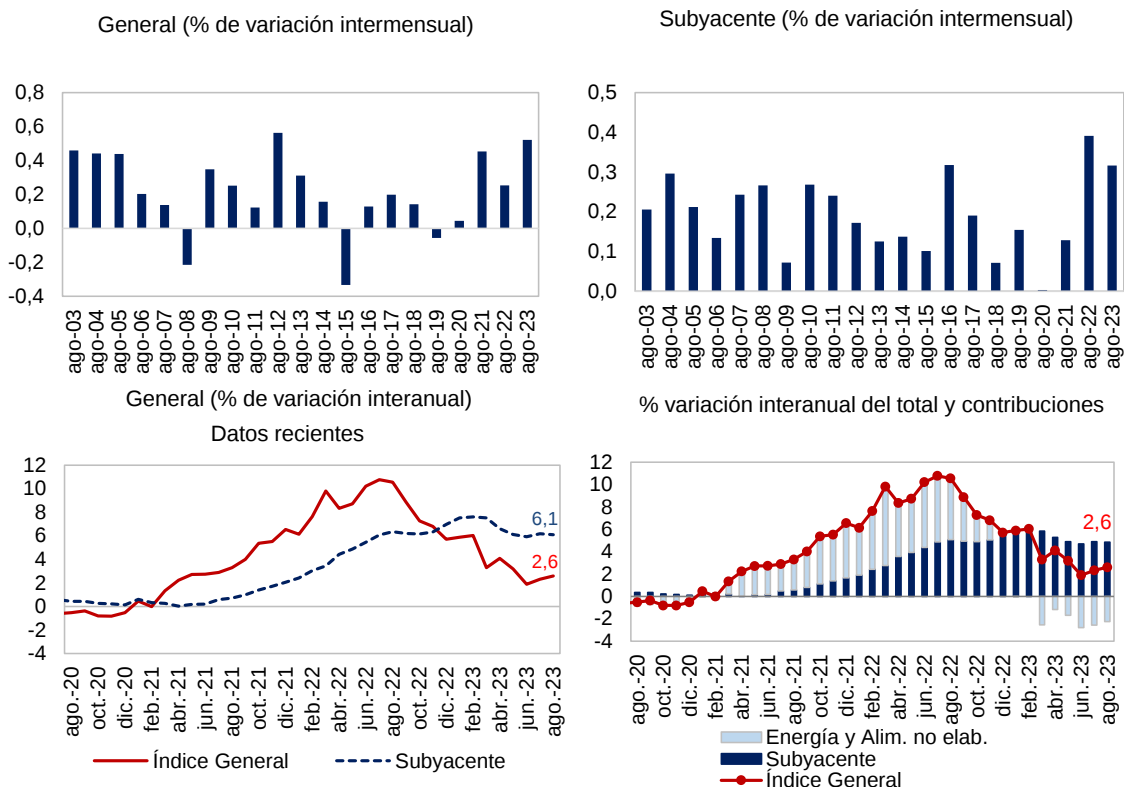
Índice de precios de consumo preliminar

El índice de precios de consumo preliminar registra en agosto una variación intermensual del 0,5%, frente a la variación promedio intermensual nula en meses de agosto de 2015-2019. El componente subyacente del IPC repunta ligeramente y sube un 0,3% intermensual, una décima por encima del promedio en agostos de 2015-2019 del 0,2%.

En términos interanuales, la inflación general aumenta tres décimas respecto al mes anterior, hasta el 2,6%, debido principalmente a los efectos base derivados de la subida de los precios de los carburantes frente a la bajada registrada un año antes, según señala el INE. La subyacente cae una décima hasta el 6,1% interanual, afectada por efecto base en alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos. En el componente energético, han presionado a la baja el menor aumento en la electricidad frente a las fuertes subidas observadas un año antes.

La tasa de inflación general se descompone en -2,2 puntos de energía y alimentación no elaborada (-2,6 puntos en julio) y 4,8 puntos de subyacente (4,9 puntos en julio).

Índice de precios de consumo



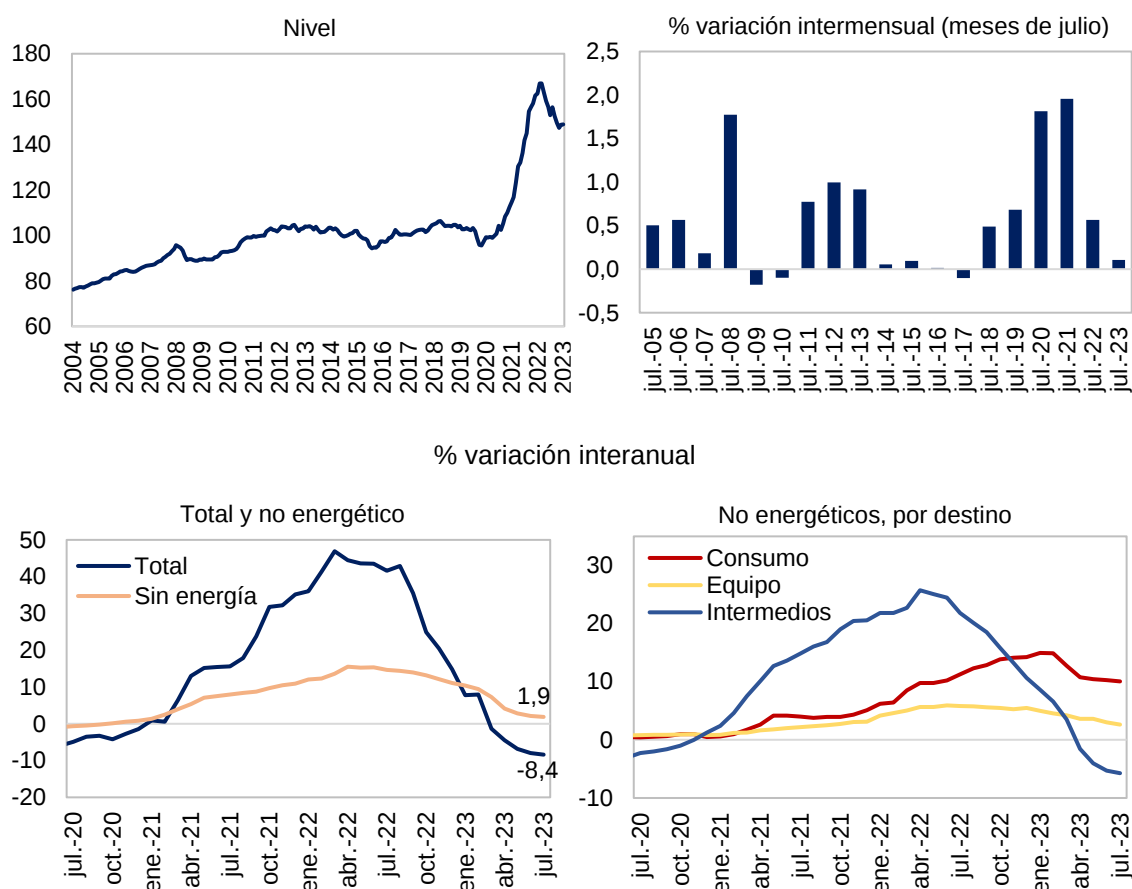
Fuente: INE.

Índice de precios industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en julio una variación intermensual del 0,1%, una décima por debajo del incremento promedio en los meses de julio de 2015-2019 (0,2%). Este favorable comportamiento se explica por las caídas en el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, la metalurgia y la industria química, que han compensado parcialmente las subidas en los precios de coquerías y refino de petróleo y la industria de la alimentación.

En términos interanuales, el IPRI cayó un -8,4% (-8% en junio). La energía (-26,2%) contribuyó negativamente a la tasa general en -9,6 puntos, tres décimas inferior a la del mes anterior, destacando el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (-24%). Los bienes intermedios (-5,7%) contribuyeron -1,6 puntos a la tasa general, una décima menos que el mes precedente, sobresaliendo la industria química (-15,8%) y la industria del papel (-4,7%). Los bienes de equipo (2,6%) explicaron 0,3 puntos de la tasa general, al igual que el mes anterior, resaltando la otras industrias manufactureras (3%). Los bienes de consumo (10,1%) contribuyeron 2,5 puntos, y se mantienen también respecto al mes anterior, despuntando los productos de artes gráficas y reproducción de soportes grabados (3,1%) y la fabricación de productos farmacéuticos (2,4%) y la industria de la alimentación (9,3%).

Índice de precios industriales



Fuente: INE.

III. Indicadores de economía internacional

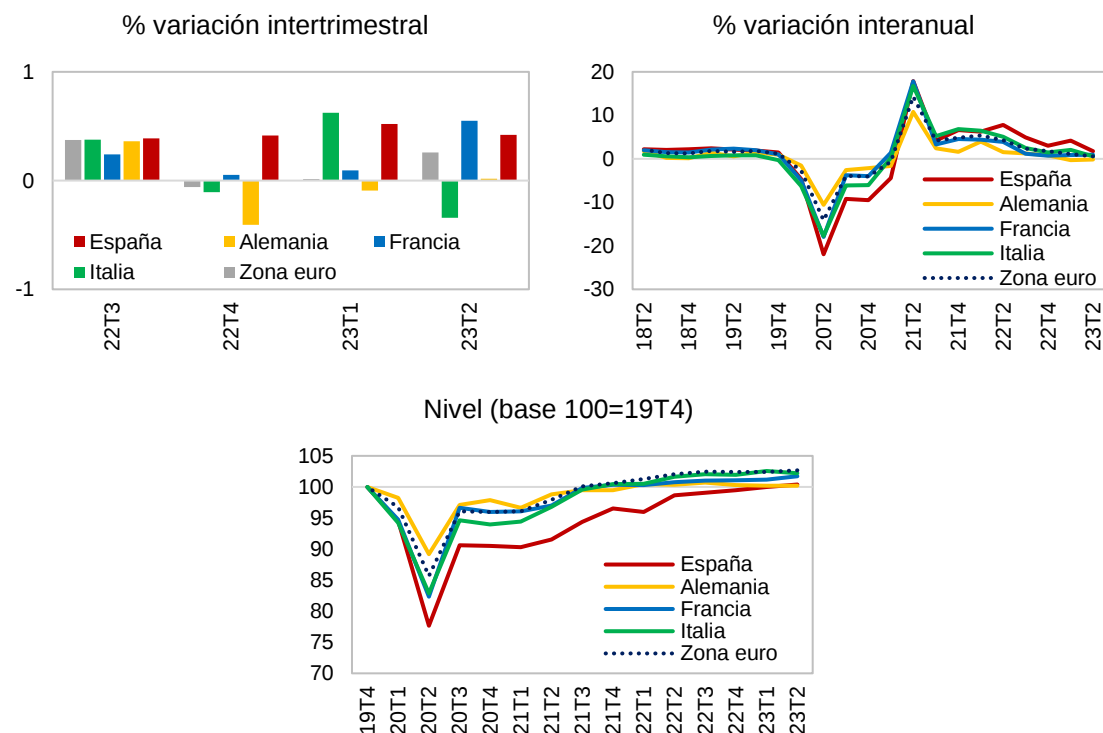
PIB de la zona euro

El PIB de la zona euro aumentó un +0,3% intertrimestral cvec en el segundo trimestre de 2023, impulsado por los aumentos en el PIB de Francia (+0,5%) y de España (+0,4%). En sentido contrario, destaca el descenso del PIB en Italia (-0,3%, tras la fuerte subida registrada en el primer trimestre, de +0,6%) y el estancamiento de Alemania (+0,0%, si bien se frenan los descensos de los dos trimestres anteriores, del -0,1% en el primer trimestre de 2023 y -0,4% en el cuarto trimestre de 2022).

En términos interanuales, el PIB de la zona euro aumentó un +0,6% en el segundo trimestre. Por países, España registró el mayor crecimiento de su entorno, con un +1,8% interanual, seguida de Francia (+1%) e Italia (+0,6%). En contraste, Alemania presentó una contracción del -0,1%, si bien modera su descenso (-0,3% en el trimestre anterior).

En comparación con antes de la pandemia, el PIB de la zona euro se habría recuperado completamente ya en el tercer trimestre de 2021, encontrándose en el segundo trimestre de 2022 un 2,7% por encima de los niveles de cierre de 2019. Por países, las cuatro grandes economías de la zona euro han superado ya los niveles de PIB anteriores a la pandemia, destacando Italia (+2,2% respecto al cuarto trimestre de 2019) y Francia (+1,7%), frente a aumentos más moderados en España (+0,4%) y Alemania (+0,2%).

PIB de la zona euro (volumen, cvec)



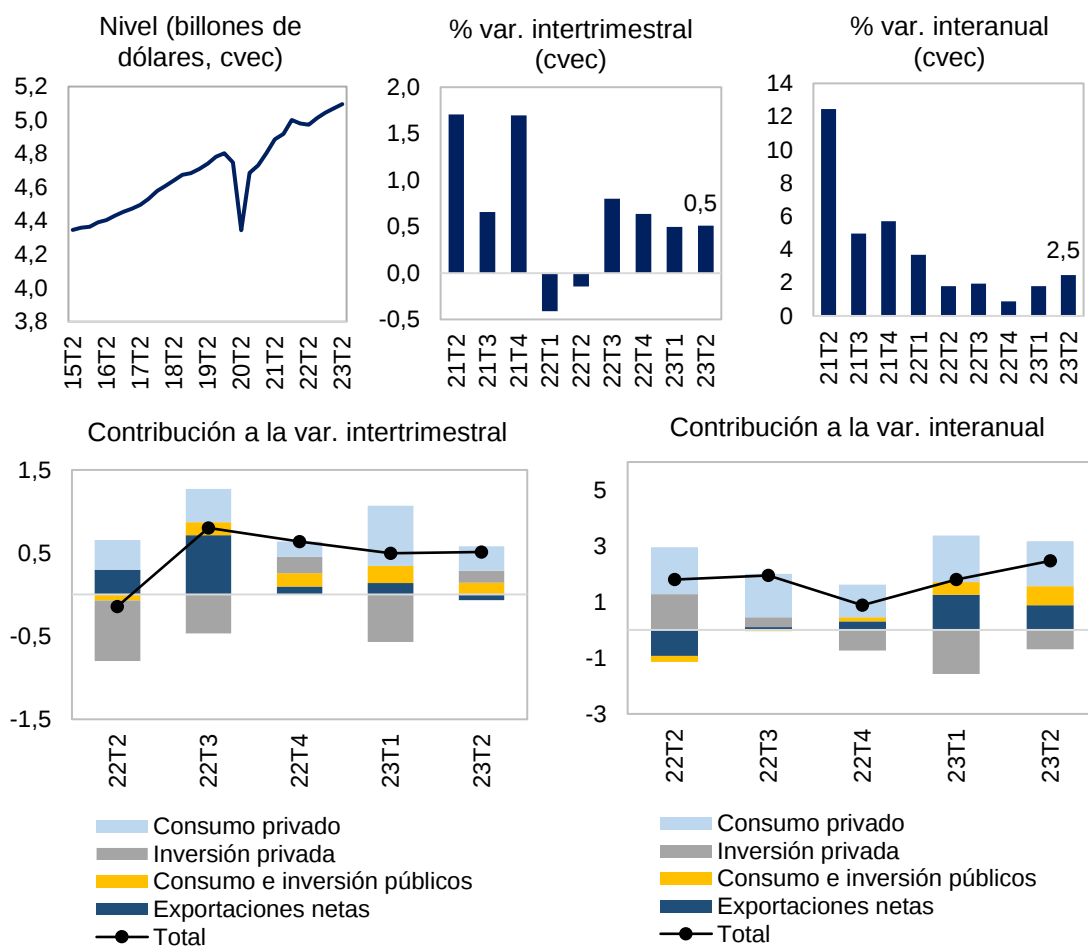
Fuente: Eurostat

PIB de Estados Unidos

De acuerdo con la segunda estimación, el PIB de Estados Unidos creció un 0,5% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023, corrigiéndose a la baja con respecto a la primera estimación (+0,6%) y manteniendo su ritmo de crecimiento con respecto al periodo anterior (+0,5% en el primer trimestre). Por componentes, dentro de la demanda interna, el mayor impulsor del crecimiento fue el consumo privado (+0,4%), mientras que la inversión privada se revisó a la baja (+0,8%, frente a +1,4% en la anterior estimación). En paralelo, las exportaciones descendieron un -2,8%, y las importaciones un -1,8%.

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un 2,5% (corrigiendo una décima a la baja con respecto a la primera estimación) acelerándose con respecto al 1,8% obtenido en el primer trimestre. Se observaron crecimientos destacables en el consumo privado (+2,3%), en las exportaciones (+1,5%) y en el consumo e inversión públicos (+4%), mientras que la inversión privada explicaría la corrección a la baja del crecimiento (-3,7%, frente a -3,1% en la primera estimación).

PIB de Estados Unidos (volumen, cvec)



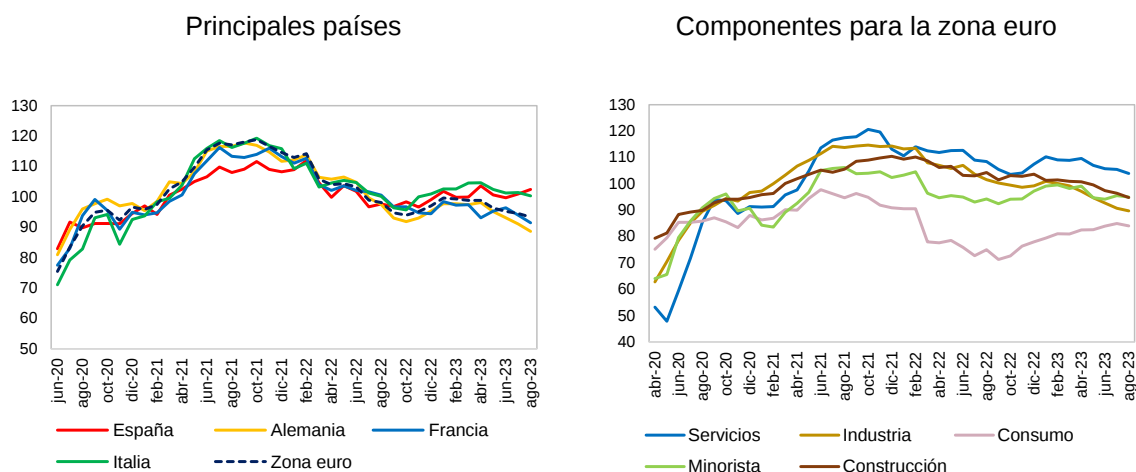
Fuente: BEA.

Indicador de sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro volvió a empeorar en agosto (-1,2 puntos, hasta 93,3), manteniéndose por debajo de los niveles del año anterior. Por componentes, destaca la contracción en el sector servicios (-1,5 puntos hasta 103,9), aunque continúa situándose por encima de su media a largo plazo, y la confianza en la construcción continúa deteriorándose (-1,6 puntos, hasta 94,8). En la industria, se ralentizan las caídas experimentadas en los meses anteriores (-1 punto, frente a los -2 puntos registrados en julio) pero continúa significativamente por debajo de su media histórica (alcanza 89,7 en agosto). Paralelamente, la confianza del consumidor, junto con el comercio minorista, se contraen, rompiendo con la recuperación de los meses previos (-0,9 hasta 84, y -0,5 hasta 95, respectivamente).

Por países de la zona euro, se produce un empeoramiento en la mayoría de las grandes economías, con una significativa caída en Francia (-2,5 puntos hasta 91,4), Alemania (-2,4 puntos hasta 88,6), e Italia (-1,1 puntos hasta 100,3). Por su parte, España experimenta una significativa mejora por segundo mes consecutivo (+1,5 hasta 102,4) gracias a la industria, que registra una mejora de +3,1 puntos (alcanzando 93,5, todavía por debajo de su media a largo plazo), seguido del sector servicios, que mejora en +0,2 puntos (hasta 115,4). En cambio, la construcción y el comercio minorista registran caídas pronunciadas (-12,6 hasta 100,9, y -5,3 hasta 101,7, respectivamente) pero todavía se mantienen por encima de su media histórica.

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



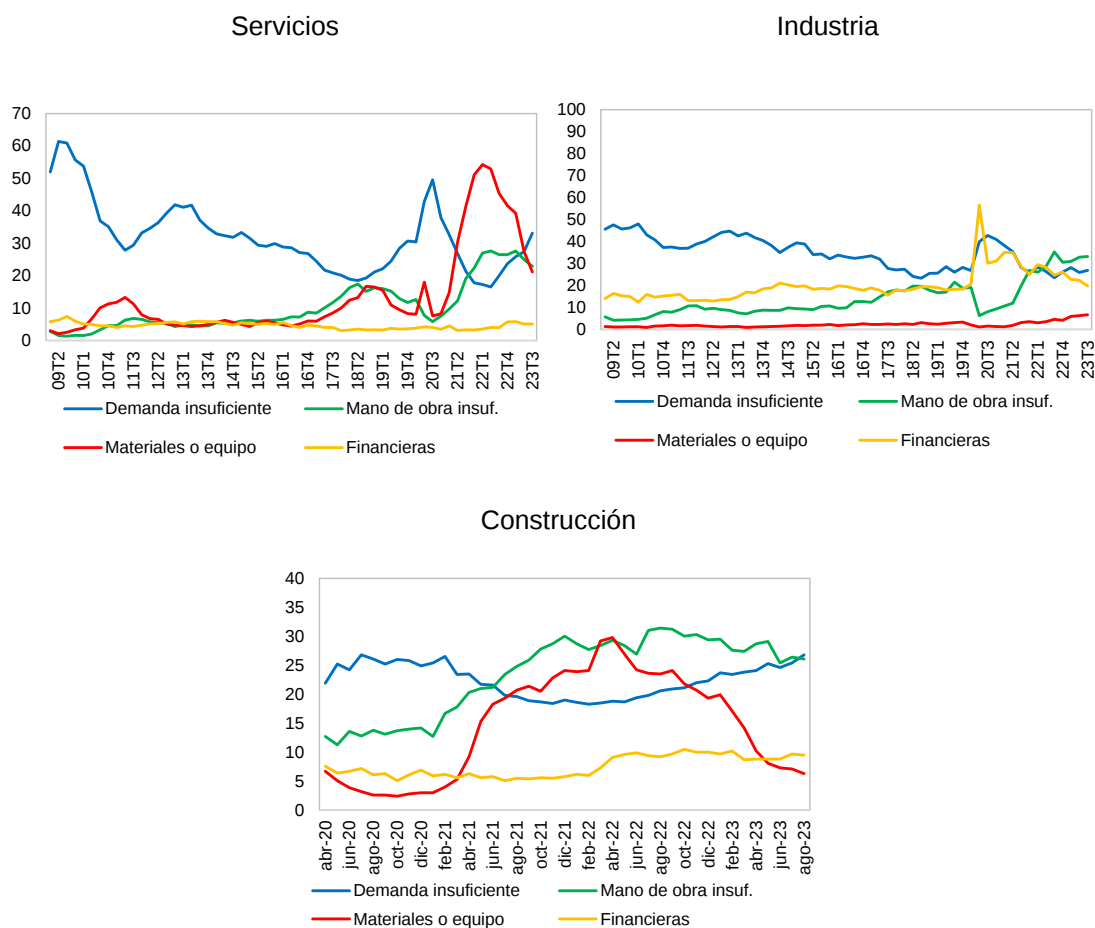
Fuente: Comisión Europea

En cuanto a los factores que limitan la actividad en el tercer trimestre, en el sector industrial destaca la escasez de demanda, que sigue con su tendencia al alza y aumenta por sexto trimestre consecutivo (+5,7 puntos). En positivo, destaca la pérdida de peso de la escasez de material y de equipamiento (-6,4 puntos) que se modera tras los fuertes aumentos experimentados a finales de 2021 y comienzos de 2022. En el sector servicios, gana peso también la insuficiencia de demanda (+1 punto), y se reduce la importancia de las condiciones financieras (-2,6 puntos) como factor limitante de la

actividad; en paralelo, la escasez de mano de obra sigue siendo mayor factor limitante de la actividad, si bien se mantiene estable.

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de agosto, la insuficiencia de demanda aumenta su importancia y se convierte en el principal factor limitante, mientras que la escasez de mano de obra pierde importancia, aunque se mantiene como el segundo factor principal. Por otro lado, el porcentaje de empresas cuya actividad está limitada por las condiciones climáticas aumenta 7,3 puntos, hasta el 14,8%, convirtiéndose en el tercer factor que más restringe la actividad (lo que es una tendencia común en los meses de agosto). Finalmente, las condiciones financieras pierden relevancia por primera vez en 4 meses, y la escasez de materiales y equipamiento como factor limitante continúa su tendencia decreciente, reduciéndose por séptimo mes consecutivo.

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



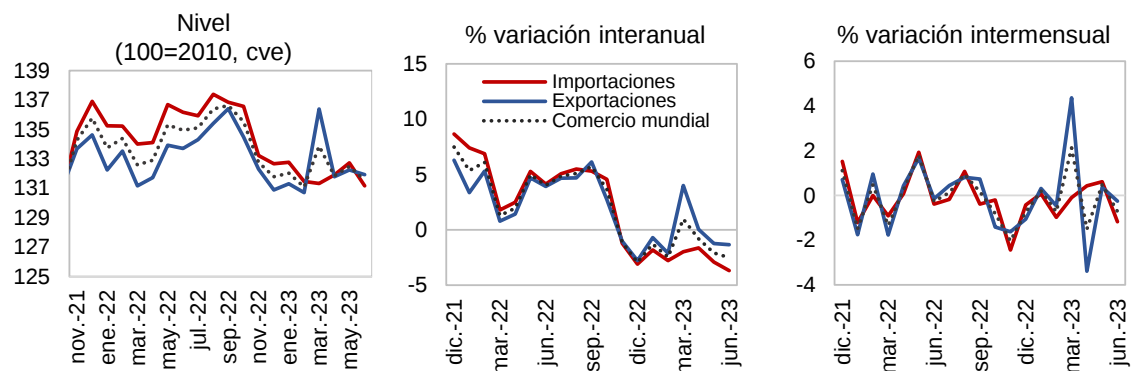
Fuente: Comisión Europea

Comercio mundial de mercancías

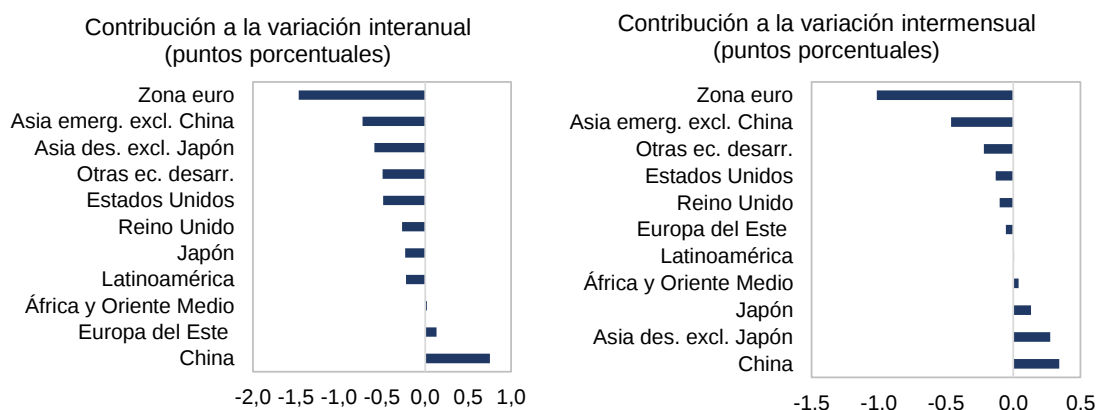
El comercio mundial de bienes en volumen descendió un -0,7% intermensual en junio de 2023, tras el +0,5% registrado el mes anterior. Las importaciones anotaron un -1,2%, frente al +0,6% registrado en mayo. Las regiones que registraron un mayor crecimiento en sus importaciones fueron China y los países de Asia avanzada excluido Japón. En el extremo contrario, los países de Asia emergente (excluida China) y la zona euro fueron los que presentaron una contribución más negativa.

En términos interanuales, las importaciones acentuaron sus descensos, anotando un -3,7%, frente al -2,9% registrado el mes anterior. Las regiones que más contribuyeron a esta caída fueron también Asia emergente (excluida China) y la zona euro, mientras que China y Europa del Este presentaron las mayores contribuciones positivas.

Comercio mundial de mercancías



Importaciones por países

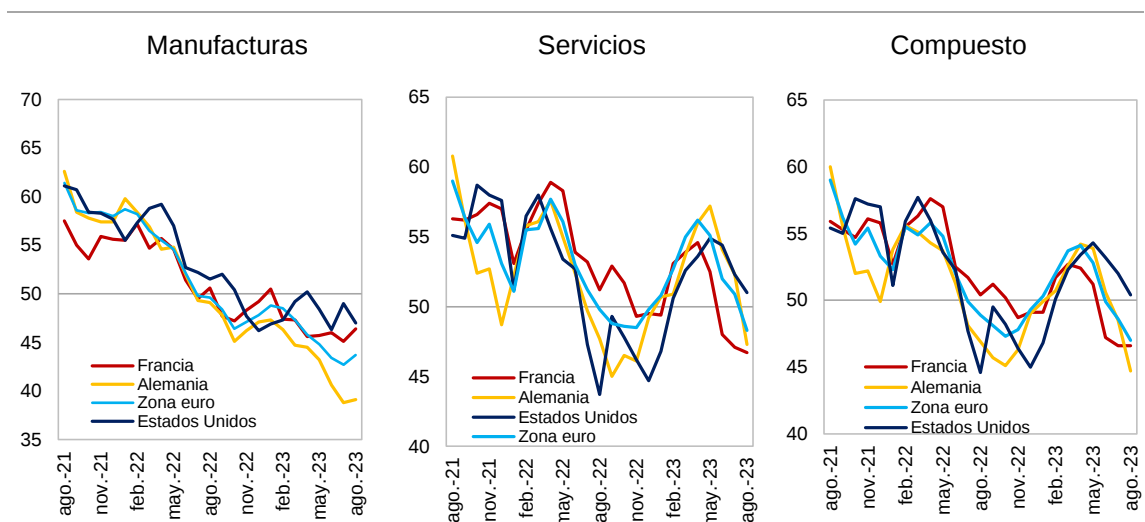


Fuente: CPB.

PMI avance de zona euro y Estados Unidos

De acuerdo con el avance mensual, el Purchasing Managers' Index (PMI) compuesto de la zona euro prosigue su descenso en agosto, -1,6 puntos, hasta 47, registrando el menor nivel desde noviembre de 2020 y situándose por tercer mes consecutivo en zona de contracción de la actividad económica.

PMI (nivel > 50 indica expansión)



Fuente S&P Global.

Por componentes, se observa un declive en la producción manufacturera por quinto mes consecutivo (si bien sus descensos se desaceleran) y una contracción en la actividad del sector servicios, habiendo empeorado la demanda en ambos sectores. Por su parte, el empleo se mantuvo prácticamente estable, con descensos en el sector manufacturero, mientras que la contratación en el sector servicios siguió desacelerándose. En cuanto a la evolución de los precios, la deflación en la industria se desaceleró y la inflación en el sector servicios aumentó ligeramente, especialmente impulsada por las crecientes presiones salariales.

Por países, el PMI compuesto de Alemania se redujo -3,8 puntos en agosto hasta el nivel 44,7, el de servicios descendió notablemente, -5 puntos, hasta el nivel 47,3, retornando a zona de contracción, y el de manufacturas se incrementó ligeramente +0,3 puntos hasta el nivel 39,1, situándose en amplia zona de contracción. En el caso de Francia, el PMI compuesto se mantuvo en el nivel 46,6 en agosto, el de servicios descendió -0,4 puntos hasta el nivel 46,7, mientras que el de manufacturas se incrementó levemente, +1,3 puntos hasta el nivel 46,4.

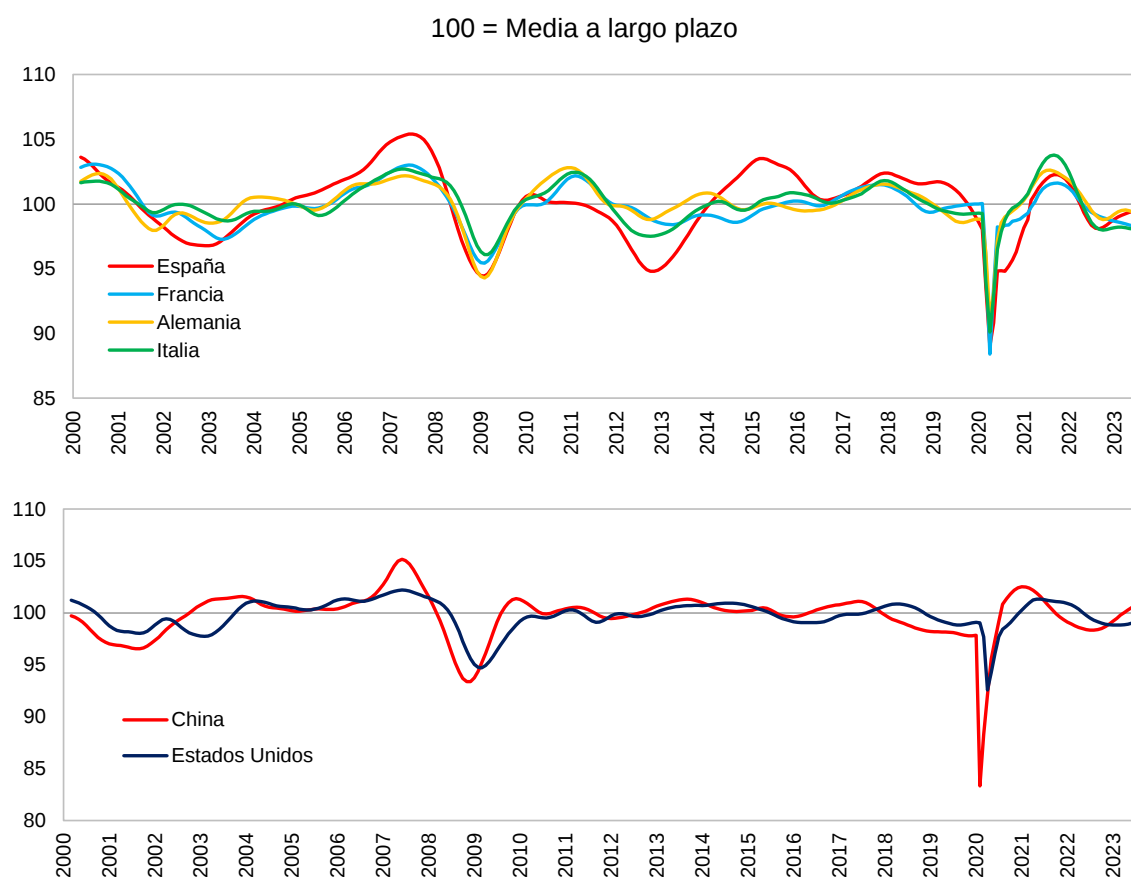
Por su parte, en Estados Unidos, el PMI compuesto descendió -1,6 hasta el nivel 50,4, manteniendo la señal de expansión en agosto, pero más moderada, anotando el menor nivel desde el pasado febrero. El PMI de servicios, pierde impulso respecto al mes previo, pero continua manteniéndose en zona de expansión, mientras el PMI de manufacturas presenta el menor nivel de los últimos dos meses (47), presentando un sólido deterioro del sector manufacturero.

Indicador Adelantado Compuesto de Actividad

El indicador compuesto adelantado de actividad (CLI, por sus siglas en inglés) de España aumentó 0,1 puntos en julio hasta el nivel 99,5. Entre las principales economías de la zona euro, se redujo una décima en Francia, al igual que en Alemania e Italia.

Por su parte, en Estados Unidos aumentó 0,1 puntos en julio hasta el nivel 99,1 y en China se incrementó 0,3 puntos hasta el nivel 100,8.

Indicador adelantado de actividad



Fuente: OCDE.

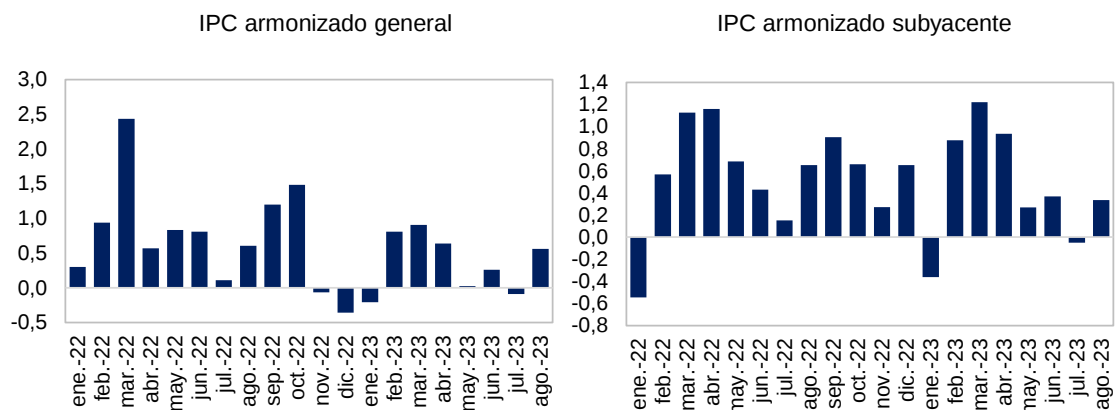
Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro

De acuerdo con el avance, el índice de precios de consumo de la zona euro aumentó +0,6% en agosto en términos intermensuales, frente al aumento del +0,1% en meses de agosto del periodo 2015-2019.

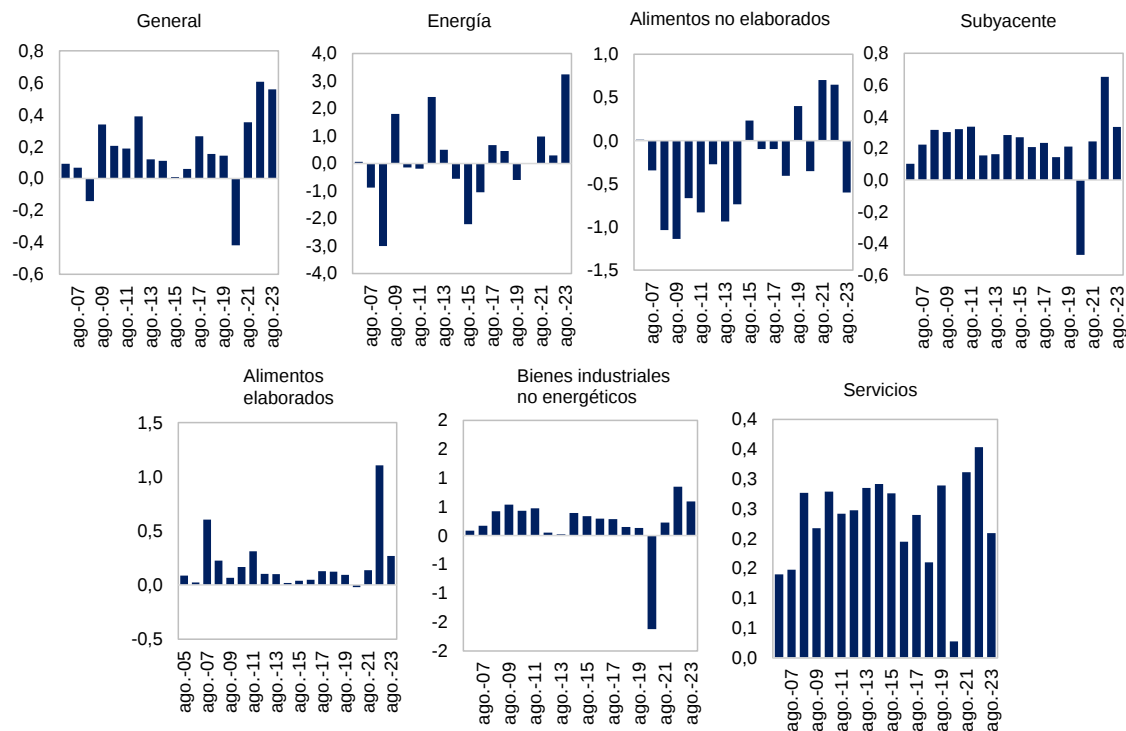
Esta evolución es resultado, principalmente, del incremento en el precio de los productos energéticos (+3,2% intermensual), rompiendo con la tendencia descendente experimentada desde febrero y, en menor medida, de la subyacente, que mantiene la presión al alza y crece un +0,3% en agosto, situándose por encima de lo observado el mismo periodo de 2015-2019 (+0,2% de media en meses de agosto) mientras que los alimentos sin elaboración caen un -0,6% una caída por encima de lo habitual (0% en el mismo periodo de 2015-2019) .

Por componentes de la subyacente destaca el aumento de los precios en bienes industriales no energéticos (+0,6%), por encima de la registrada en el mismo periodo de 2015-2019 (+0,2%), y en los alimentos elaborados (+0,3% frente a 0,1%). Los servicios, por su parte, crecen un 0,2%, al igual que en el promedio de los meses de agosto del periodo 2015-2019.

% variación intermensual (%). Meses recientes.



Meses de agosto

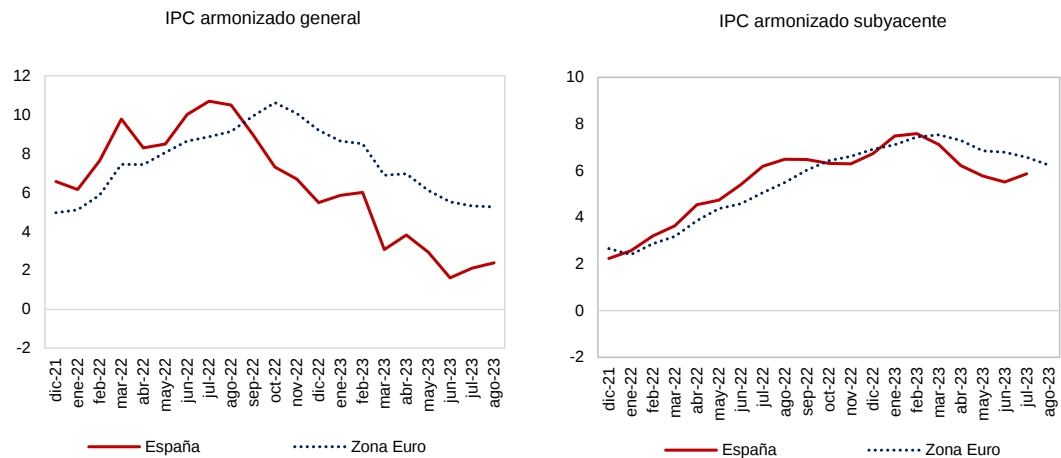


Fuente: Eurostat

En términos interanuales, de acuerdo con el avance, la inflación general se situó en agosto en el 5,3%, mismo dato que el mes anterior, debido a que el crecimiento intermensual se ha visto compensado por los efectos base derivados de los aumentos de precios en agosto de 2022, principalmente en los alimentos. Por componentes, la subyacente (+6,2% interanual) explica 5,2 puntos de la inflación general frente a 5,5 puntos en julio. Los alimentos no elaborados (7,8%) mantienen su contribución a la inflación general en cuatro décimas y la energía (-3,3%) sigue manteniendo una contribución negativa pero se reduce respecto al mes anterior (-0,3 puntos frente a -0,6 puntos en julio).

Por países, con los datos disponibles, Francia presenta la mayor tasa de inflación general de entre las principales economías de la zona euro, tanto en términos intermensuales como interanuales (+1,1% y +5,7% respectivamente), mientras que Italia presenta la menor tasa de inflación general en términos intermensuales (+0,2%) y España presenta la menor en términos interanuales (+2,4%), manteniendo así un diferencial positivo con la zona euro de -2,9 puntos en términos interanuales (frente a 3,2 puntos en julio).

% variación interanual (%). Meses Recientes.



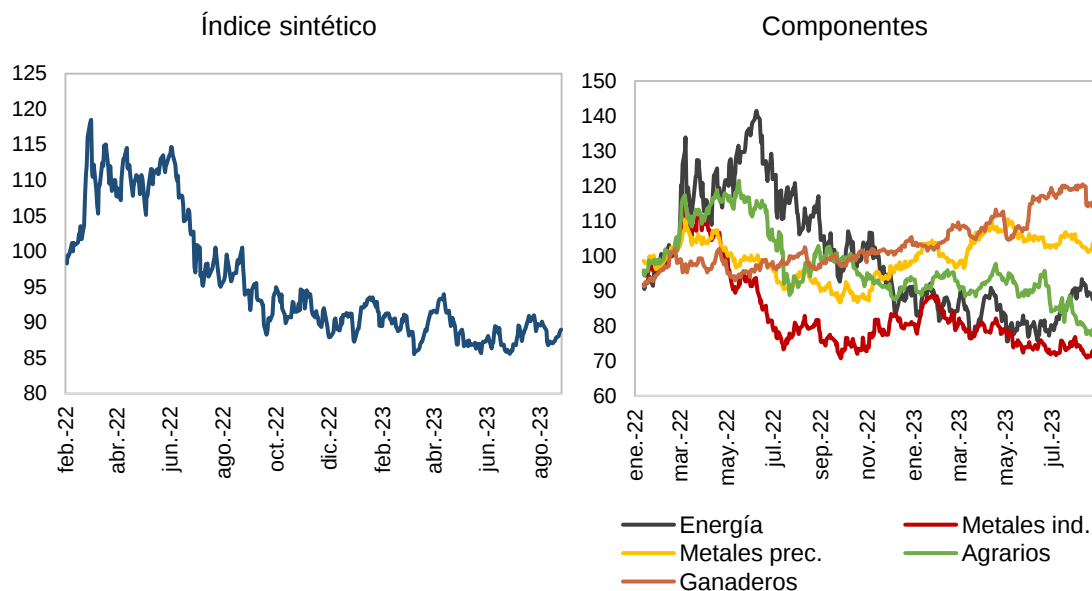
Fuente: Eurostat

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

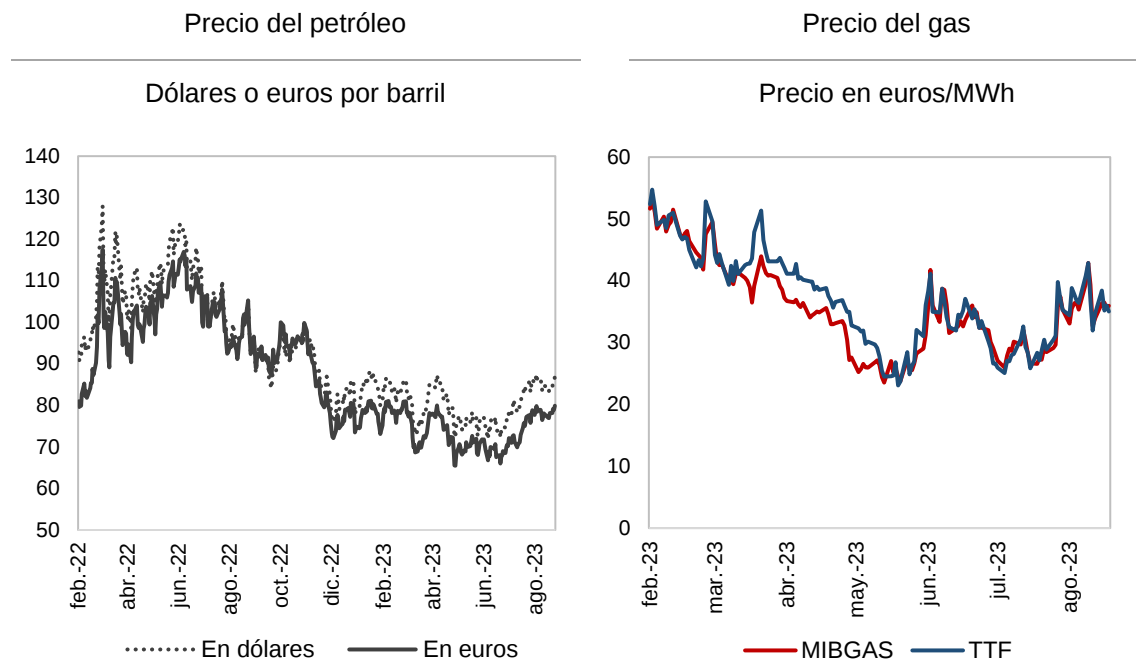
El índice sintético de precios de materias primas ha mantenido una tendencia lateral desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra, al compensarse las caídas acumuladas en las cotizaciones energéticas y agrarias con las subidas en las de metales preciosos y ganado. Desde mediados de abril, el índice sintético muestra una tendencia bajista al observarse caídas en las cotizaciones energéticas (si bien repunta desde mediados de julio) y de los metales industriales, mientras los agrarios se mantienen más estables y los metales preciosos tienden al alza junto a los ganaderos, pero en la última semana se produjo un descenso en estos últimos.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia lateral desde principios de año, aunque se mantiene ligeramente al alza desde principios de mes, situándose en 85 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 79 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) repunta ligeramente desde principios de junio y se sitúa en la última semana en los 36 euros. Desde principios de diciembre mantenía una tendencia bajista. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 36 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

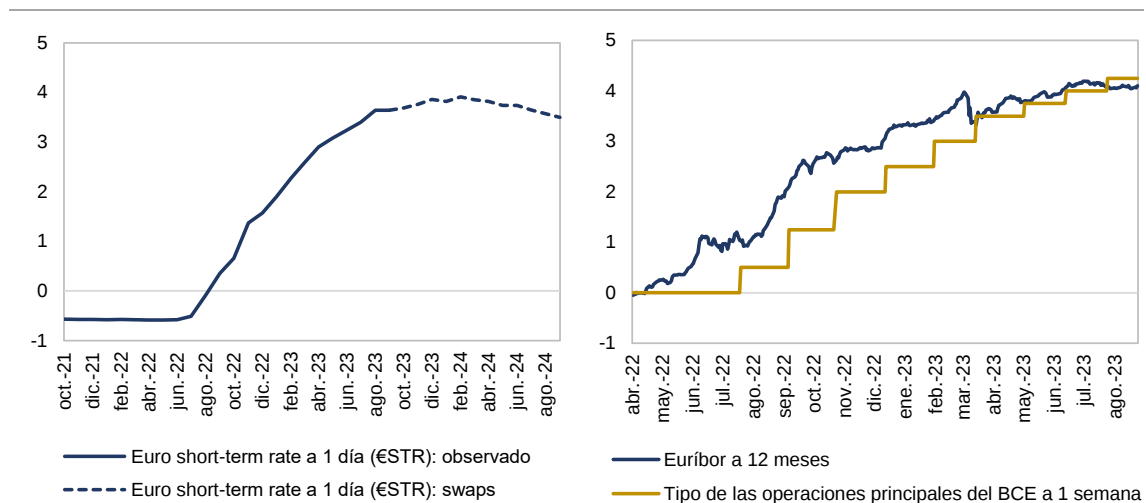


Fuente: Refinitiv.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 31 de agosto en el 3,6, igual al 3,6 de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre del 3,9, lo que significa alrededor de 21,8 puntos básicos por encima del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,3. El euríbor a 12 meses asciende 5 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,1.

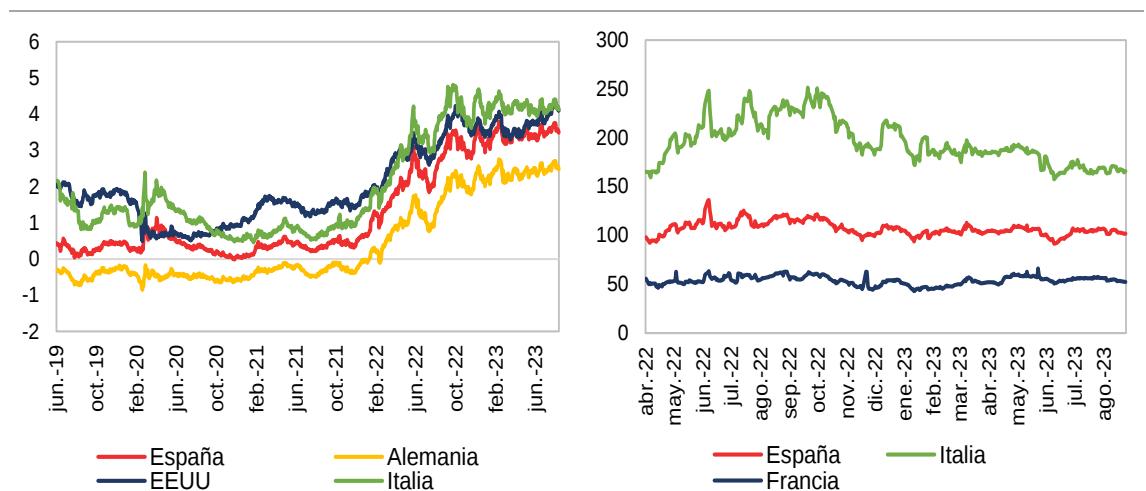
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España y Refinitiv.

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,5, no habiendo variado en la última semana. Se sitúa así 102 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 6 pb en la última semana. Se sitúa así superior al de Francia (52 puntos básicos) e inferior al de Italia (166 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Afiliación	4-sep.	ago.-23
PMI compuesto de China	5-sep.	ago.-23
PMI compuesto de la zona euro	5-sep.	ago.-23
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	6-sep.	ago.-23
PMI compuesto de EE. UU.	6-sep.	ago.-23
Índice de precios de vivienda	7-sep.	23T2
PIB de la zona euro 3ª estimación	7-sep.	23T2
Índice de precios de consumo de Alemania	8-sep.	ago.-23
Índice de coste laboral armonizado	8-sep.	23T2
Índice de producción industrial	8-sep.	jul.-23
Convenios colectivos	8-sep.	ago.-23
Ventas de grandes empresas	8-sep.	jul.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,5	5,5	0,4	0,5	0,4	-	23T2	22-sep.
- Demanda nacional, contribución	5,2	3,1	-0,7	-0,9	1,8	-	23T2	22-sep.
- Demanda externa, contribución	0,3	2,4	1,1	1,4	-1,4	-	23T2	22-sep.
Índice de confianza empresarial	13,2	4,9	-2,9	1,4	2,7	2,6	23T3	19-oct.
Mensual	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-0,7	-3	-	-	jun.23	8-sep.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-4,5	-6,9	-2,5	-1,4	ago.23	2-oct.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	35,9	1,4	-	-	jun.23	20-sep.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	13,9	14,5	-	-	jun.23	11-sep.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,5	-3,7	-8,9	-	-	jun.23	21-sep.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	0,9	-1,4	-	-	jun.23	21-sep.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,1	6,5	7,5	-	jul.23	28-sep.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	1,1	2,5	-	-	jun.23	8-sep.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	8,3	13,3	10,7	-	jul.23	2-oct.
Confianza consumidor CIS	83,7	67,6	81,5	92,4	-	-	jun.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	100,6	99,7	100,9	102,4	ago.23	28-sep.
PMI compuesto	55,3	51,8	55,2	52,6	51,7	-	jul.23	5-sep.
PMI manufacturas	57	51	48,4	48	47,8	46,5	ago.23	2-oct.
PMI servicios	55	52,5	56,7	53,4	52,8	-	jul.23	5-sep.
I. compuesto adelantado CLI	101,1	99,3	99,4	99,4	99,5	-	jul.23	6-sep.
Pernotaciones hoteleras	87,4	85,5	8,8	3,3	2,5	-	jul.23	22-sep.
Entrada de turistas	64,7	129,8	17,6	10,9	11,4	-	jul.23	3-oct.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	20,8	17,5	16,4	-	jul.23	3-oct.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	13,9	10	11,5	-	jul.23	18-sep.
Compraventas de viviendas	34,8	14,6	-6,4	-6,4	-	-	jun.23	20-sep.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,7	0,8	-4,3	-	-	jun.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-16,1	-12	-	-	jun.23	25-sep.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-5,9	-3,1	-12,8	-	jul.23	4-oct.
Sector Exterior								
Trimestral (% PIB)	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,9	1,4	1,8	3,3	3,8	3,1	23T2	29-sep.
Saldo comercial de mercancías	-2,2	-5,1	-6,5	-4,1	-1,9	-2,7	23T2	21-sep.
Mensual	2021	2022	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	10,9	-10,5	-7,6	-4,5	jun.23	21-sep.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-2,8	-7,3	-7	-7,3	jun.23	21-sep.
Laboral								
Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	2,6	1,4	1,8	2,9	23T2	26-oct.
Desempleados	-2,9	-11,8	-12,8	-2,6	-1,5	-5,4	23T2	26-oct.
Activos	2,1	0,9	0,3	0,9	1,4	1,8	23T2	26-oct.
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,7	12,9	13,3	11,6	23T2	26-oct.
Mensual	2021	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	3	2,9	2,6	2,7	jul.23	4-sep.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	14,5	15	14	12,5	jul.23	4-sep.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	3,1	3	2,6	2,8	jul.23	4-sep.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-7,7	-6,3	-6,7	-7,1	jul.23	4-sep.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,9	-4,8	-2,6	-2	-4,8	-0,2	23T1	29-sep.
Deuda AAPP	118,3	113,2	116,1	115,6	113,2	112,8	23T1	29-sep.
Deuda consolidada sector privado	139,4	125,4	132,4	129,1	125,4	121,1	23T1	10-oct.
Riqueza financiera neta hogares	162,6	147,7	152,1	145,5	147,7	147	23T1	10-oct.
Mensual	2021	2022	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,16	-3,31	-0,05	-0,14	-0,9	-1,71	jun.23	11-sep.
Saldo de la SS	-1	-0,45	-0,1	-0,07	-0,06	-	may.23	11-sep.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,16	-4,68	-0,19	-0,35	-1,24	-	may.23	11-sep.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,3	4,3	4,3	5,1	6,3	6	23T2	22-sep.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	2,8	3,6	4,1	-	23T1	8-sep.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4	4,2	6,2	-	23T1	15-sep.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	7,6	5,5	3,5	-	23T1	7-sep.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	4,7	3,3	3,1	-	23T1	20-sep.
Mensual	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	3,2	1,9	2,3	2,6	ago.23	12-sep.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,1	5,9	6,2	6,1	ago.23	12-sep.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,2	-3,9	-3,2	-2,9	ago.23	19-sep.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-2	-3	-1,5	-	jul.23	21-sep.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	ago-23	28-ago	29-ago	30-ago	31-ago	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4-sep.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,78	3,77	3,78	3,8	3,8	4-sep.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,07	4,07	4,07	4,07	4,1	4-sep.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,61	3,59	3,53	3,55	3,49	4-sep.
Diferencial España - Alemania	67	104	104	102	102	101	102	4-sep.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,09	1,08	1,08	1,09	1,09	4-sep.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	15,52	15,32	16,43	16,06	15,52	4-sep.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	4-sep.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	85,1	84,42	85,49	85,86	86,86	4-sep.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	5,4	3,4	0,4	-0,1	0	0,3	23T2	7-sep.
PIB de Alemania	3,1	1,9	0,4	-0,4	-0,1	0	23T2	31-oct.
PIB de Francia	6,4	2,5	0,3	0,1	0	0,5	23T2	31-oct.
PIB de Italia	7	3,8	0,4	-0,1	0,6	-0,3	23T2	4-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,3	-2,4	-1,3	-	-	jun.23	13-sep.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	0,3	-0,3	-	-	jun.23	20-sep.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	20	18,9	16,6	-	jul.23	20-sep.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-2,1	-2,5	-	-	jun.23	25-sep.
Importaciones de la zona euro	22	38	-12	-18,9	-	-	jun.23	15-sep.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-1	-1,8	-	-	jun.23	15-sep.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-17,4	-16,1	-15,1	-16	ago.23	21-sep.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	52,8	49,9	48,6	47	ago.23	5-sep.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	53,9	50,6	48,5	44,7	ago.23	5-sep.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	51,2	47,2	46,6	46,6	ago.23	5-sep.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	52	49,7	48,9	-	jul.23	5-sep.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	54,3	53,2	52	50,4	ago.23	6-sep.
PMI compuesto de China	52	48,2	55,6	52,5	51,9	-	jul.23	5-sep.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	55,1	52	50,9	48,3	ago.23	5-sep.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	57,2	54,1	52,3	47,3	ago.23	5-sep.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	52,5	48	47,1	46,7	ago.23	5-sep.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	54	52,2	51,5	-	jul.23	5-sep.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	54,9	54,4	52,3	51	ago.23	6-sep.
PMI servicios de China	52,8	48,2	57,1	53,9	54,1	-	jul.23	5-sep.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	44,8	43,4	42,7	43,5	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	43,2	40,6	38,8	39,1	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	45,7	46	45,1	46	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	45,9	43,8	44,5	45,4	ago.23	2-oct.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	48,4	46,3	49	47	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	50,9	50,5	49,2	51	ago.23	29-sep.
CLI de Francia	100,8	99,7	98,4	98,3	98,2	-	jul.23	6-sep.
CLI de Alemania	101,9	100	99,5	99,4	99,3	-	jul.23	6-sep.
CLI de Italia	102,6	99,4	98,1	98,1	98	-	jul.23	6-sep.
CLI de EE.UU.	101	99,8	98,9	99	99,1	-	jul.23	6-sep.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	96,3	95,2	94,5	93,3	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	95,1	93,1	91	88,6	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	95,3	96,4	93,9	91,4	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	102,4	101,2	101,4	100,3	ago.23	28-sep.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	229,8	255,2	228,3	-	jul.23	7-sep.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	6,1	5,5	5,3	5,3	ago.23	19-sep.
IPC de EE.UU.	4,7	8	4	3	3,2	-	jul.23	13-sep.

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