

Nota semanal de coyuntura

1 de diciembre 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.....	5
Índice de comercio minorista	5
Hipotecas	6
Visados de obra	7
Consumo de electricidad.....	8
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	9
Ejecución mensual	12
Balanza de pagos	14
Confianza del consumidor.....	16
Encuesta del Clima de la Industria.....	17
Encuesta del Clima de la Construcción	18
Índice de precios de consumo preliminar.....	19
III. Indicadores de economía internacional	20
PIB de Estados Unidos	20
Comercio mundial	21
Sentimiento económico de la zona euro	22
PMI de Estados Unidos	24
Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro	25
Previsión OCDE	28
Peticiónes semanales de desempleo de Estados Unidos	31
IV. Materias primas y tipos de interés.....	32
Materias primas	32
Tipos de interés	34
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	35
VI. Cuadro resumen.....	36

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 24 de noviembre y las 12h del 1 de diciembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El déficit público mejoró en septiembre con datos sin corporaciones locales y la balanza de pagos registró una elevada capacidad de financiación en el mismo mes, mientras que se debilitaron el comercio minorista y la confianza del consumidor en octubre, y las hipotecas en septiembre. En noviembre, la inflación continuó moderándose, situándose en el 3,2% en España y el 2,4% en la zona euro. La OCDE ha revisado ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB español.

Con el dato avance de septiembre, la economía española alcanzó una capacidad de financiación del 3,5% del PIB en el tercer trimestre de 2023, en términos de media móvil anual. Destaca el superávit de los servicios no turísticos, que registraron un máximo histórico (2,4% del PIB), y la buena evolución del turismo (superávit equivalente al 4,0% del PIB). Por su parte, el déficit público del total de las administraciones públicas excluyendo a las corporaciones locales mejoró hasta el -1,6% del PIB (-1,8% un año antes). Además, en el sector de la construcción las hipotecas constituidas sobre vivienda prolongaron su tono contractivo mientras que los visados de obra evolucionaron con normalidad.

En cuanto a los indicadores de octubre, el índice de comercio minorista se contrajo, tras siete meses de avances ininterrumpidos, en línea con la contracción de la confianza del consumidor. Paralelamente, las pernoctaciones extrahoteleras tuvieron un comportamiento ligeramente más favorable al habitual en octubre.

En noviembre, la inflación se moderó hasta el 3,2% interanual, tres décimas menos que en octubre, y la subyacente hasta el 4,5%, siete décimas menos. Por otro lado, el consumo de la electricidad evolucionó favorablemente, así como el clima en la construcción, que repuntó, encadenando ya tres meses de subidas, mientras que el clima en la industria se deterioró.

En cuanto a los indicadores internacionales, destaca la inflación de la zona euro que desciende hasta el 2,4% interanual en noviembre, en buena medida por el descenso de componente energético, y la subyacente se desacelera hasta el 4,2% interanual.

Por su parte, el sentimiento económico de la zona euro se mantuvo prácticamente estable en noviembre, mientras que en España se redujo sustancialmente, si bien sigue registrando el nivel más elevado entre las grandes economías europeas.

Por otro lado, el comercio mundial aceleró ligeramente su avance en septiembre. En Estados Unidos, el PIB registró un avance del 1,3% intertrimestral en el tercer trimestre, el PMI mantuvo una señal de ligera expansión en noviembre y las peticiones de subsidios aumentaron ligeramente.

Por último, la OCDE revisa ligeramente a la baja su previsión de crecimiento de la economía española hasta el 2,4% en 2023 y el 1,4% en 2024, y pronostica una aceleración en 2025 hasta el 2,0%. En los tres años, España lideraría el crecimiento entre las grandes economías europeas.

II. Indicadores de economía española

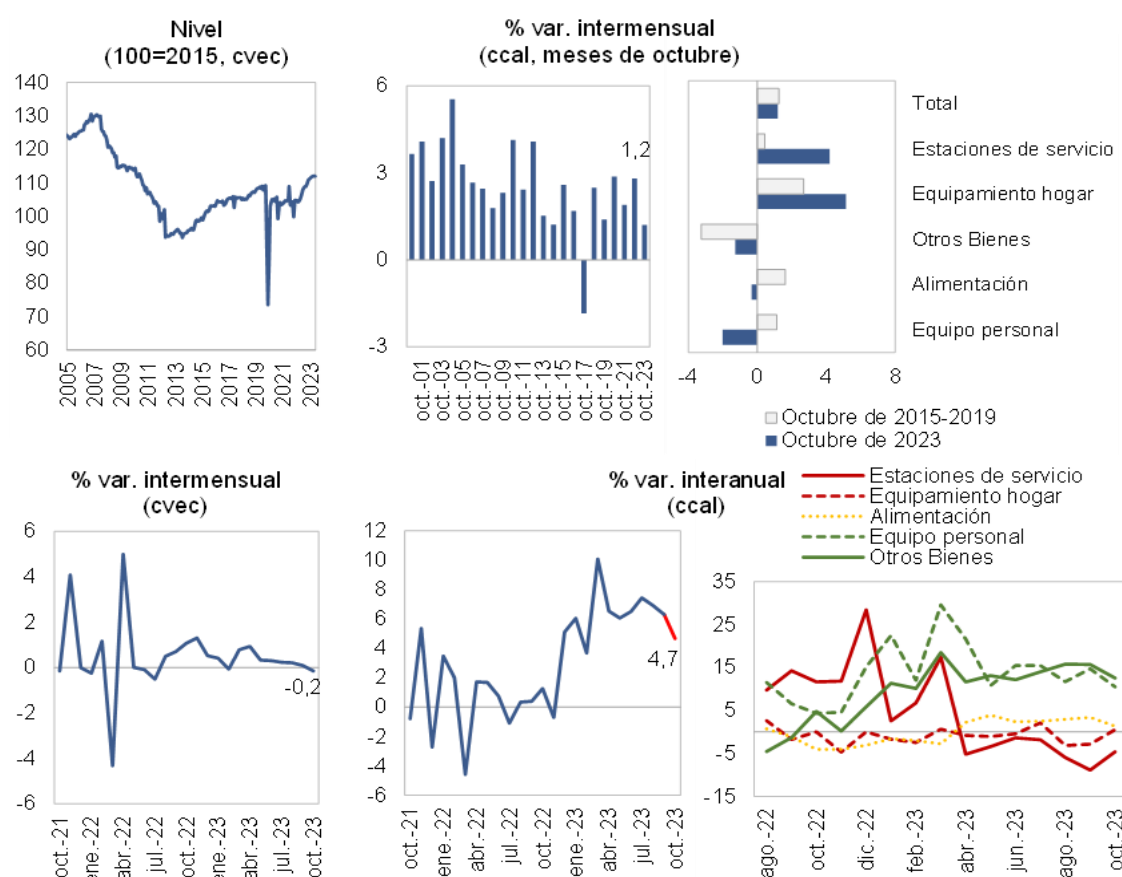
Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor (ICM) deflactado y corregido de calendario aumentó un 1,2% intermensual en octubre, tasa ligeramente inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (1,3%). La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue estaciones de servicio, mientras que la peor frente al habitual se observó en equipo personal.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas deflactadas descendieron el -0,2% intermensual, frente al ligero avance de septiembre (+0,1%), con el ritmo más elevado en estaciones de servicio (2,6%) y alimentación en el otro extremo (-2,7%).

En comparación con un año antes, el ICM deflactado se desaceleró 1,6 puntos porcentuales, hasta el 4,7% interanual corregido de calendario. La partida con un crecimiento más destacable fue otros bienes, mientras la menor tasa se anotó en estaciones de servicio.

Índice de comercio al por menor deflactado



Fuente: INE.

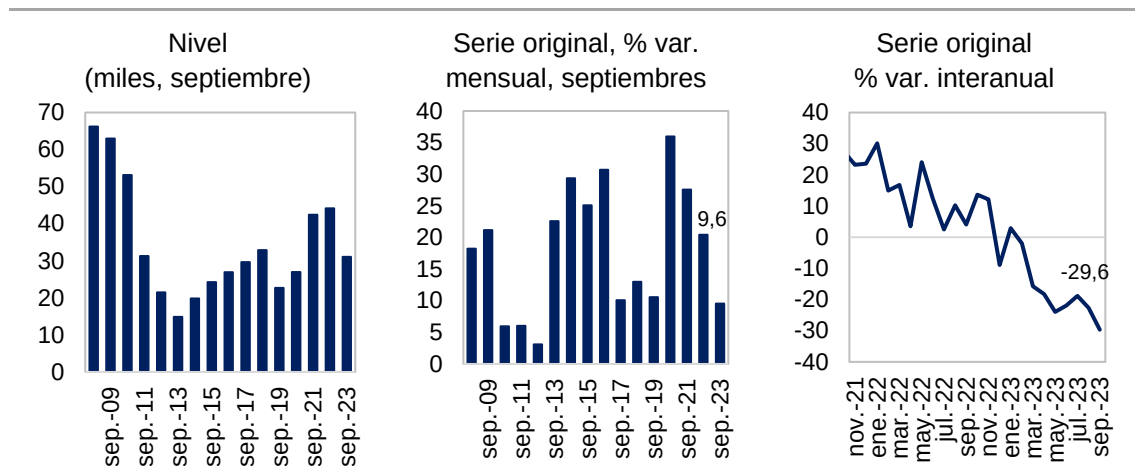
Hipotecas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas alcanzaron en septiembre un total de 31.054 inscripciones, por encima del promedio en los meses de septiembre del periodo de 2015-2018 (28.415). En términos intermensuales, aumentaron un 9,6%, muy inferior al incremento medio del 19,7% registrado en el mismo periodo de 2015-2018. Respecto a un año antes, cayeron un -29,6%, lastradas por las menores hipotecas a lo largo del año y por un efecto base ligado al elevado crecimiento de las hipotecas en septiembre de 2022.

El tipo de interés medio fue 3,26%, similar al del mes de agosto (3,25%) y superior al de hace un año (2%), si bien el tipo medio se ha ido estabilizando en los dos últimos meses. El 56% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo fijo (58% en agosto) y el 44% restante a tipo variable (42% en agosto).

Por regiones, todas las comunidades autónomas experimentaron un descenso interanual, destacando la caída en Murcia (-44,8%) y Aragón (-39%), mientras que Castilla-La Mancha, Baleares y Castilla y León registraron los menores descensos interanuales (-11,8%, -18,8% y -20,8%, respectivamente). Las comunidades que contribuyeron más negativamente a la tasa de variación interanual fueron Madrid (-6,5 puntos), Cataluña (-5,6 puntos) y Andalucía (-4,5 puntos).

Hipotecas sobre vivienda



Fuente: elaboración propia a partir de INE.

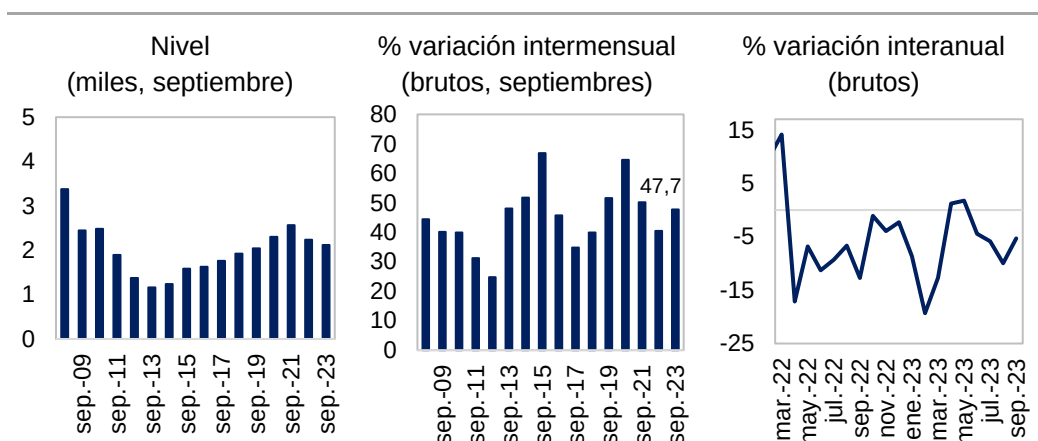
Visados de obra

Los visados de obra nueva se situaron en septiembre en 2.120 visados, por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (1.788). En términos intermensuales, aumenta un 47,7%, tasa en línea con la media en el mismo periodo de 2015-2019 (47,8%). En términos interanuales, mostraron una caída del -5,3%.

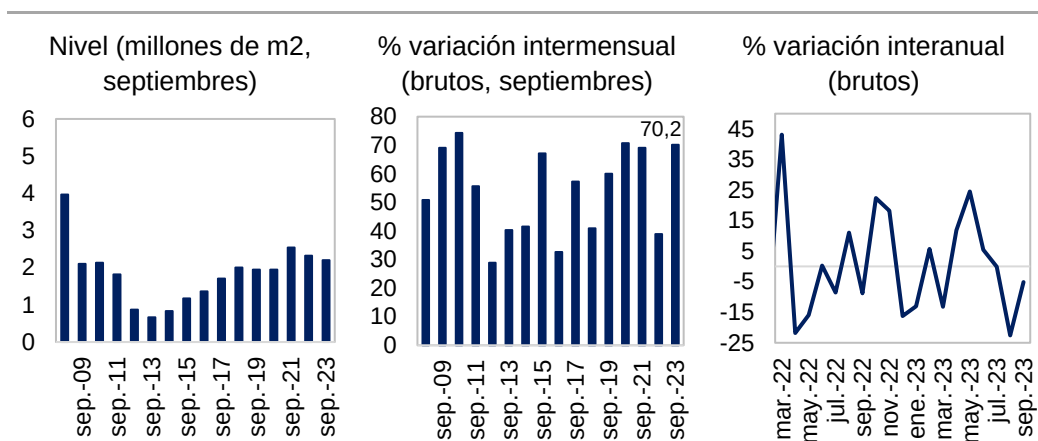
Por su parte, la superficie a construir en obra nueva aumentó en septiembre un 70,2%, tasa superior a la del promedio de los meses de septiembre del periodo 2015-2019 (51,6%). Esta mejora se debe tanto a la superficie de uso no residencial como a la de uso residencial, creciendo ambas por encima de lo habitual (91,5% en el caso de no residencial, 17,4 puntos más de lo habitual, y 64,6% en residencial, 14,5 puntos más).

En paralelo, el número de viviendas de obra nueva aumentó en septiembre un 53,4% intermensual, por encima de la media histórica (48,8%) hasta situarse en las 9.045 viviendas. Esta evolución está explicada por la favorable evolución de la vivienda en bloque, que aumenta por encima de lo habitual (58,4 frente a 49%), mientras que las viviendas unifamiliares aumentan por debajo del promedio (37,9% frente a 50,7%). En términos interanuales, descendieron un -15%.

Visados de obra nueva



Superficie a construir

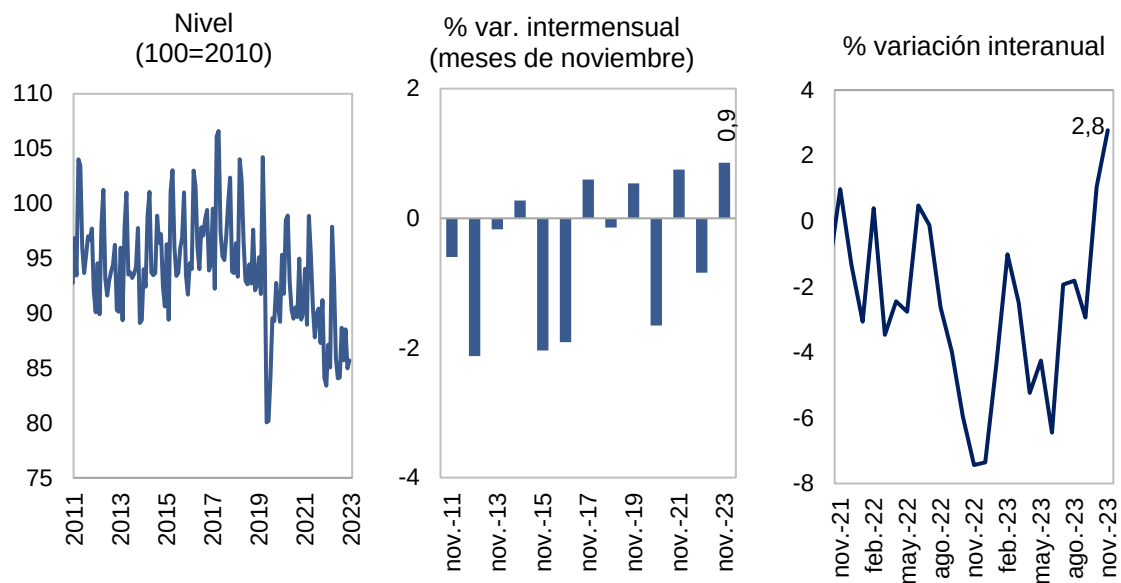


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Consumo de electricidad

El consumo de energía eléctrica, corregido de calendario y temperatura, se aceleró en noviembre 1,8 puntos hasta el 2,8% interanual, avance influido parcialmente por la caída de un año antes. En términos intermensuales, el consumo eléctrico se incrementó el 0,9%, frente al descenso promedio en los meses de noviembre del periodo 2015-2019 (-0,6%).

Consumo de electricidad (corregido de calendario y temperatura)



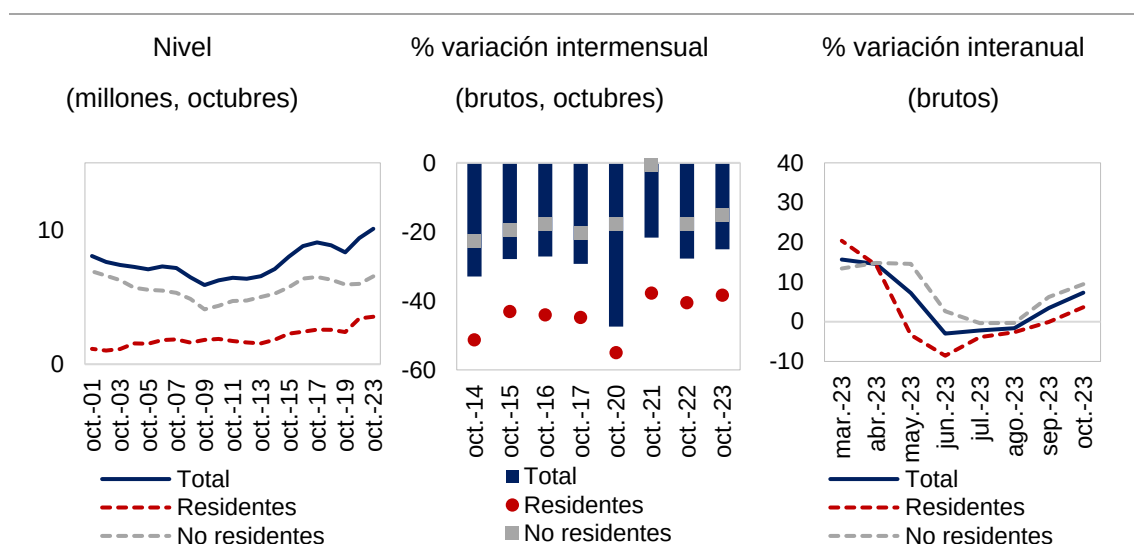
Fuente: REE.

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en octubre en 10,1 millones, lo que supone una caída intermensual del -25,1%, frente a un retroceso del -29,3% en el mismo periodo de 2015-2019. Esta mejor evolución se explica tanto por el segmento residente (-38,4%, frente a un -45,9% en el mismo periodo de 2015-2019) como por el segmento no residente (-15,2%, frente a un -19,4% en 2015-2019). Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Galicia y País Vasco. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Castilla y León y Castilla-La Mancha.

En términos interanuales, aumentaron un 7,3% (3,5% el mes anterior). Asturias y Cantabria son las regiones que más crecen, mientras que Castilla-La Mancha y Extremadura registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

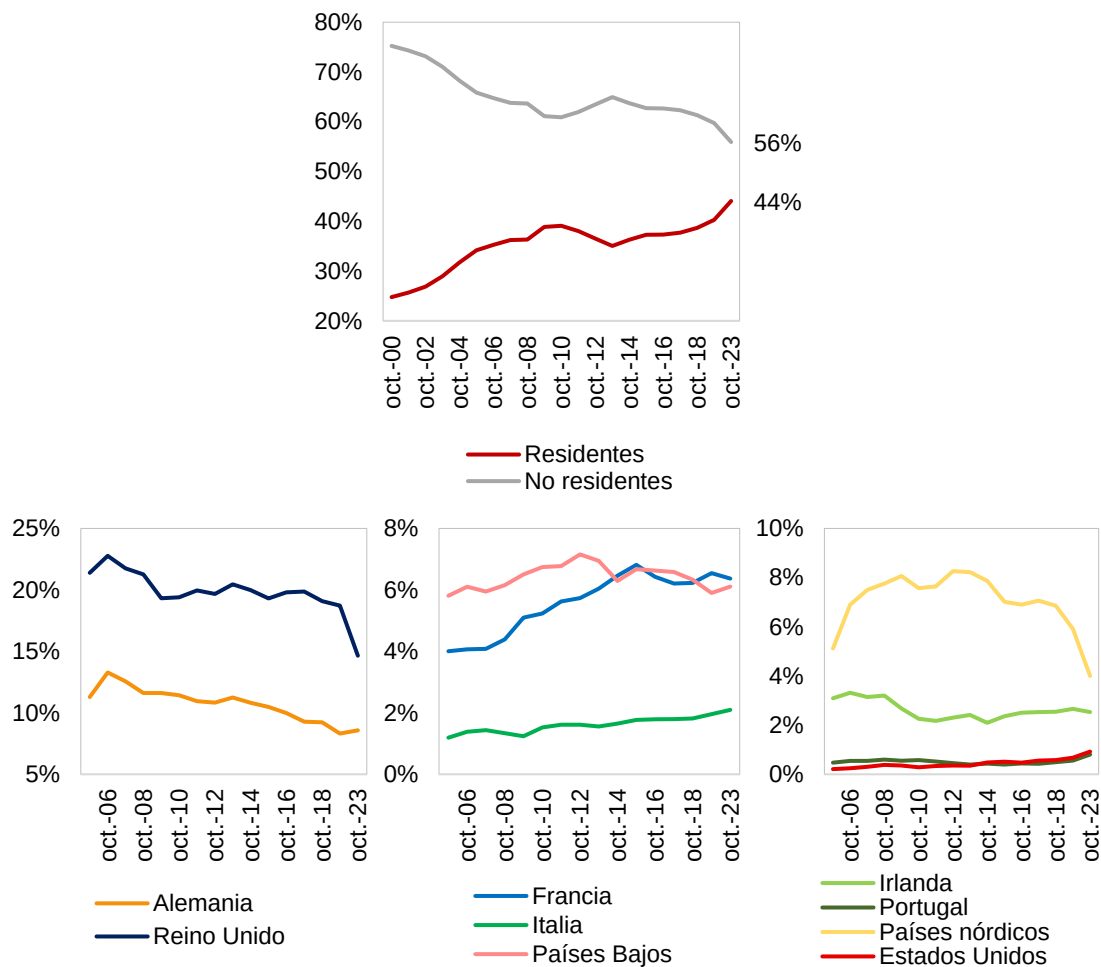


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

En los últimos doce meses, el 56% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, por debajo del máximo (75% en 2000). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,65% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (8,6%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia (6,4%), Italia (2,1%) e Estados Unidos (0,1%).

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

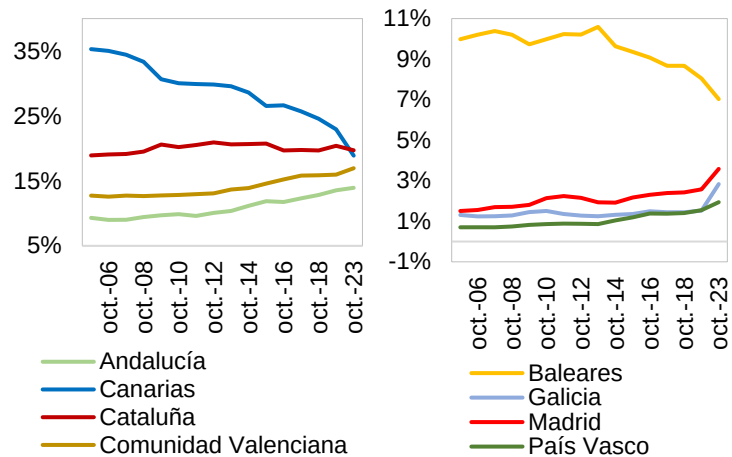
% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (octubres excl. 2020-2022)



Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,7% del total de pernoctaciones, en línea con años precedentes) seguida de Canarias (18,9%, frente a 40% a principios de los años 2000) y Comunidad Valenciana (16,9%). La principal tendencia al alza se aprecia en Andalucía y Comunidad Valenciana.

Pernoctaciones extrahoteleras total, por región de destino

% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (octubres excl. 2020-2022)



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



Ejecución mensual

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) acumulado hasta septiembre se situó en el -1,6% del PIB, mejorando dos décimas con respecto al mismo mes de 2022 y al de 2019. En términos desacumulados, se ha registrado un superávit en septiembre, de manera que el saldo ha mejorado +0,5 puntos con respecto al -2,1% acumulado hasta agosto. Este superávit en el mes de septiembre es superior al habitual en dicho periodo (+0,3% del PIB en el promedio de 2015-2019).

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +7,3% acumulado hasta septiembre respecto al mismo periodo de 2022 pero una caída de -0,3 puntos en peso sobre el PIB con respecto al año anterior. Explican esta caída los impuestos indirectos (-0,5 puntos), destacando la menor recaudación de los impuestos tipo IVA (-0,6% interanual, -0,5 puntos de PIB) por las rebajas de tipos impositivos² y, en menor medida, la de los impuestos sobre los productos, excluido IVA e importaciones (disminuyen un -2,2%, equivalente a -0,2 puntos de PIB) pese al establecimiento de nuevas figuras impositivas³. Dentro de esta rúbrica, IGAE destaca la contracción de la recaudación del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (-13,7% interanual). Contrariamente, sobresale el crecimiento de los impuestos sobre la renta, que se explica por el avance de los ingresos del IRPF (+14,6%), así como del Impuesto sobre Sociedades (+11,4%) y por la introducción del Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito (con una recaudación de 1.264 millones). Asimismo, los ingresos por cotizaciones muestran un avance del +9,2%.

Por el lado del gasto, en el acumulado hasta septiembre se observa un crecimiento del +6,7% en términos nominales (desacelerándose respecto al +7,0% obtenido en agosto). Sin embargo, supone una caída de -0,5 puntos de su peso en el PIB respecto a 2022. En este sentido, sobresalen las caídas del gasto en subvenciones (-19,4%, equivalente a -0,3 puntos de PIB) y de la aportación a la Unión Europea en concepto de Recursos Propios: IVA y RNB (-16,4%, -0,2 puntos de PIB) así como de la formación bruta de capital fijo (-0,6%, -0,2 puntos de PIB). Por el contrario, destaca el incremento del gasto en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie (+9,8%, +0,1 puntos de PIB) ligado a la revalorización de las pensiones del 8,5% en 2023, así como en ayudas a la inversión y otras transferencias de capital (+19,6%). También crece sustancialmente el gasto en consumos intermedios (+7,5%) y en remuneración de

² Desde junio de 2021 se han ido aprobando diferentes rebajas de tipos. En el primer trimestre de 2023, el IVA de la electricidad es del 5% (frente al 10% en el mismo periodo de 2022). También se aplica un tipo del 5% en entregas, importaciones y adquisiciones intracomunitarias de gas natural, briquetas y pellets procedentes de la biomasa y a la madera de leña (frente al 21% anteriormente). Además, el 1 de enero de 2023 se rebajó del 4% al 0% el IVA de determinados productos alimenticios, y en el caso de otros productos alimentos, como el aceite o las pastas, se rebajó del 10% al 5%.

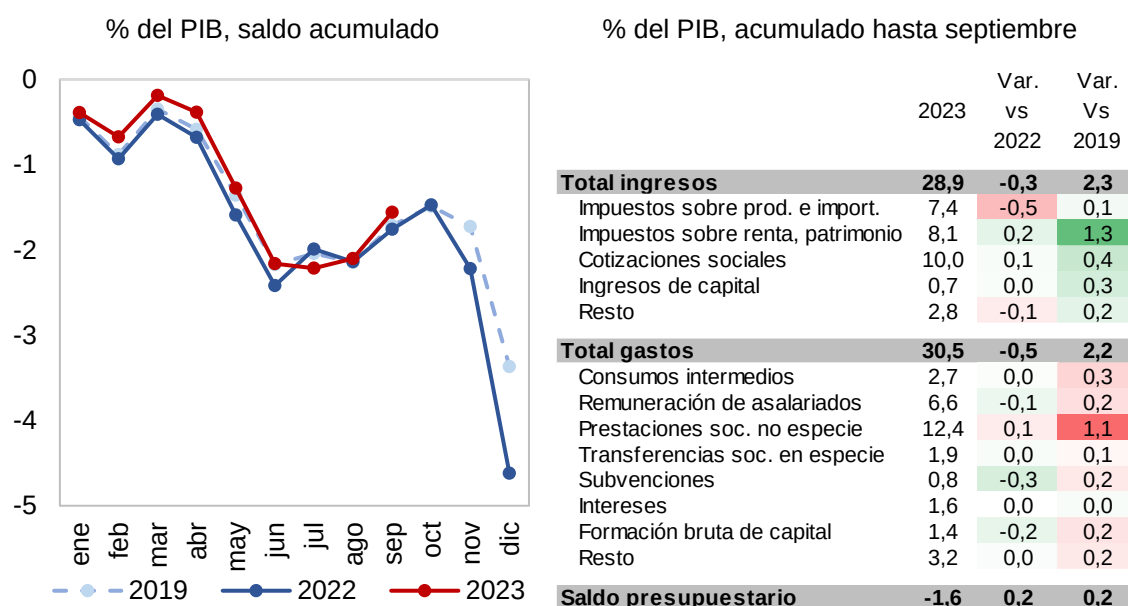
³ Concretamente, el 1 de enero ha entrado en vigor el Impuesto Especial sobre Envases de Plásticos no reutilizables y el Gravamen temporal energético que han tenido una recaudación conjunta hasta septiembre de 2.008 millones.

asalariados (+6,5%, debido en parte al incremento salarial del 2,5% fijado para 2023), e intereses (+8,8%), aunque su peso en el PIB se mantiene prácticamente estable.

Por subsectores, destaca el deterioro interanual del déficit de la administración central (-0,32 puntos de PIB hasta un -1,6%), mientras que mejora el saldo de la Seguridad Social (+0,1 puntos hasta un superávit de +0,1%), de manera similar al de la administración regional (+0,4 puntos hasta un -0,03%).

Respecto a 2019, el déficit presenta una leve mejora (-1,7% en el acumulado hasta septiembre de 2019), a la vez que se consolidan unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+2,3 y +2,2 puntos de PIB respectivamente).

Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE.

Con información de un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta octubre se situó en el -1,4% del PIB, mejorando 2 décimas con respecto a un año antes. No obstante, este saldo está muy afectado por el resultado de las liquidaciones definitivas del sistema de financiación, que resultaron positivas para el Estado en 2022 y negativas en 2023.

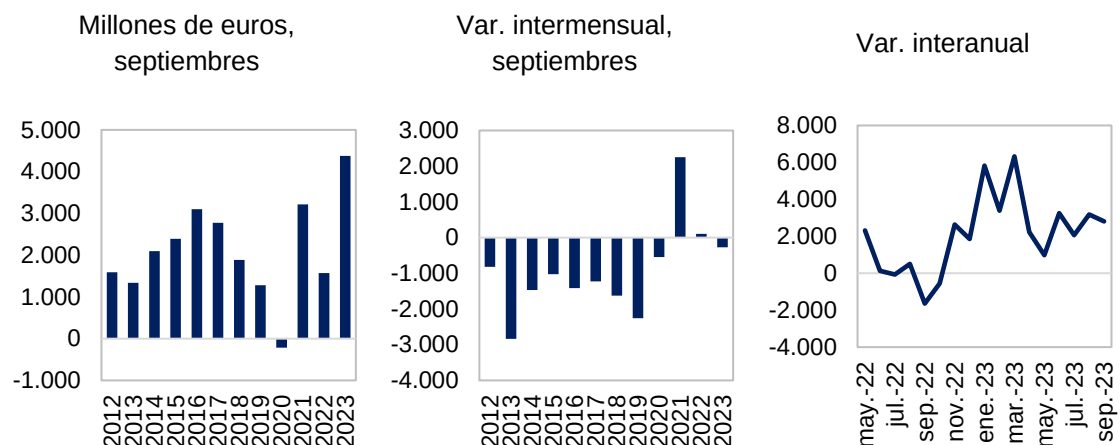
Por su parte, el saldo de la Seguridad Social acumulado hasta octubre alcanza un superávit de 266 millones de euros (equivalente al 0,02% del PIB), frente al superávit de 1.207 millones (+0,1% del PIB) con datos hasta septiembre.

Balanza de pagos

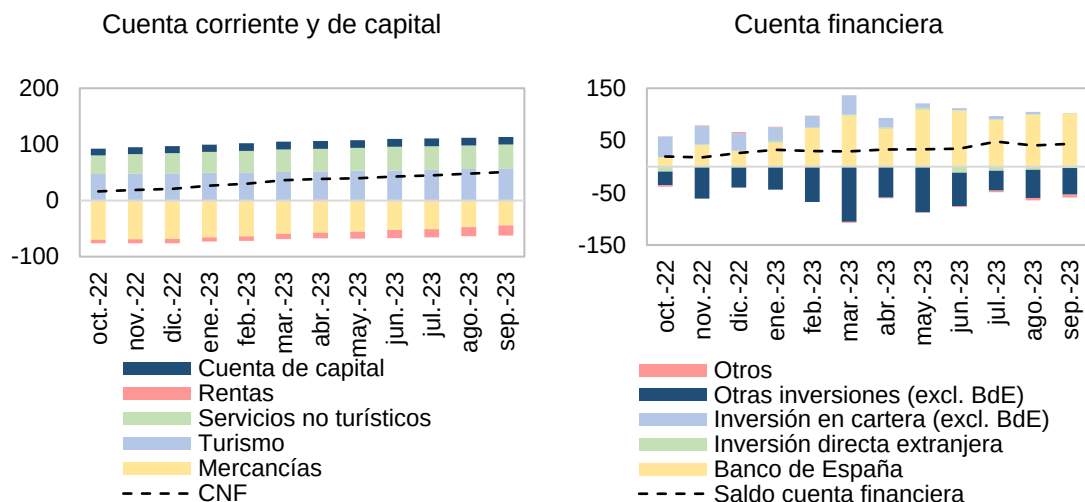
La economía española presentó en el mes de septiembre una capacidad de financiación de 4.378 millones de euros, superior al promedio de 2015-2019, de 2.286 millones. En términos interanuales, se registró un aumento de 2.805 millones. Este superávit se descompone en una cuenta corriente más superavitaria de lo habitual (+3.455 millones, frente a +2.060), y en una cuenta de capital también más favorable que el promedio histórico (+922 millones, frente a +226).

De forma más desagregada, sobresale el dato positivo del saldo de servicios, gracias a los no turísticos (superávit de 3.033 millones, triplicando el promedio histórico para un mes de septiembre) y también al saldo turístico (+6.769 millones, frente al +4.694 habitual), registrando ambos máximos históricos para dicho mes. Contrariamente, el saldo de rentas fue más deficitario de lo habitual (-2.509, frente a -734) al igual que el saldo de mercancías (-3.838, frente a -2.924), si bien mejoró respecto al del año pasado (-6.976).

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.

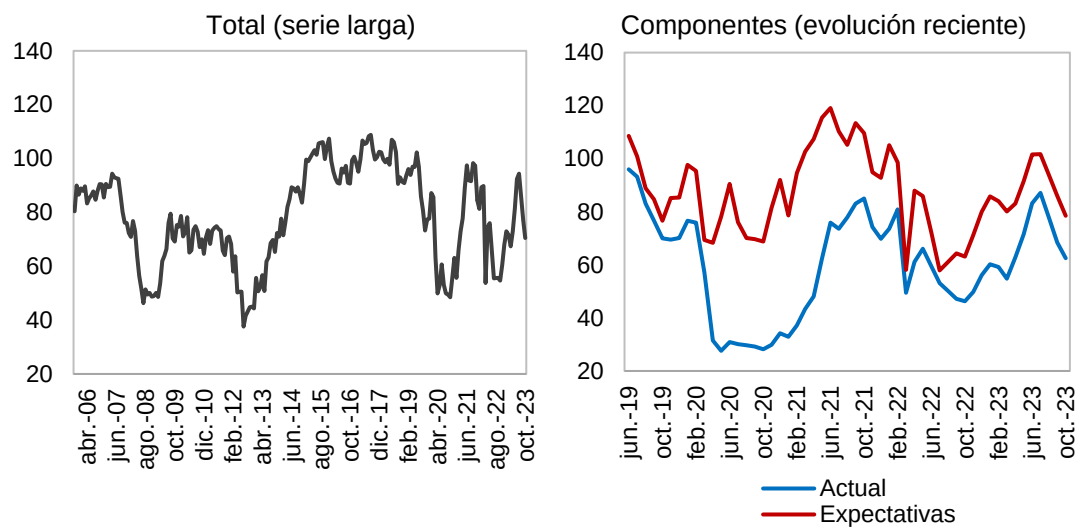


Con el avance de los datos de septiembre, la economía española anotó una capacidad de financiación hasta el 3,5% del PIB en el tercer trimestre de 2023, en términos de media móvil anual. Esta capacidad de financiación se descompone en un superávit por cuenta corriente equivalente al 2,6% del PIB, y de la cuenta de capital del +0,9%. Dentro de la cuenta corriente, destacan el superávit de servicios no turísticos (+2,4%, máximo histórico) y de servicios turísticos (+4%, máximo desde 2018). En términos trimestrales, el comportamiento de la capacidad de financiación durante el tercer trimestre (+3,5% del PIB) fue más favorable al de otros terceros trimestres (+2,8% de media en 2015-2019), gracias al buen desempeño de los servicios no turísticos, mientras que los servicios turísticos evolucionan de forma similar a lo habitual.

Confianza del consumidor

El Índice de confianza del consumidor, elaborado por el CIS, se debilitó en octubre hasta los 70,5 puntos (77,2 en septiembre), situándose por debajo de los niveles previos a la invasión rusa en Ucrania cercanos a los 90 puntos y alejado del promedio de dicho mes de 2015-2019 (91,3). El descenso de octubre se debió a la peor valoración tanto del componente de expectativas, -7,5 puntos, hasta los 78,5, como del componente de situación actual, -5,9 puntos, hasta los 62,5.

Confianza del consumidor



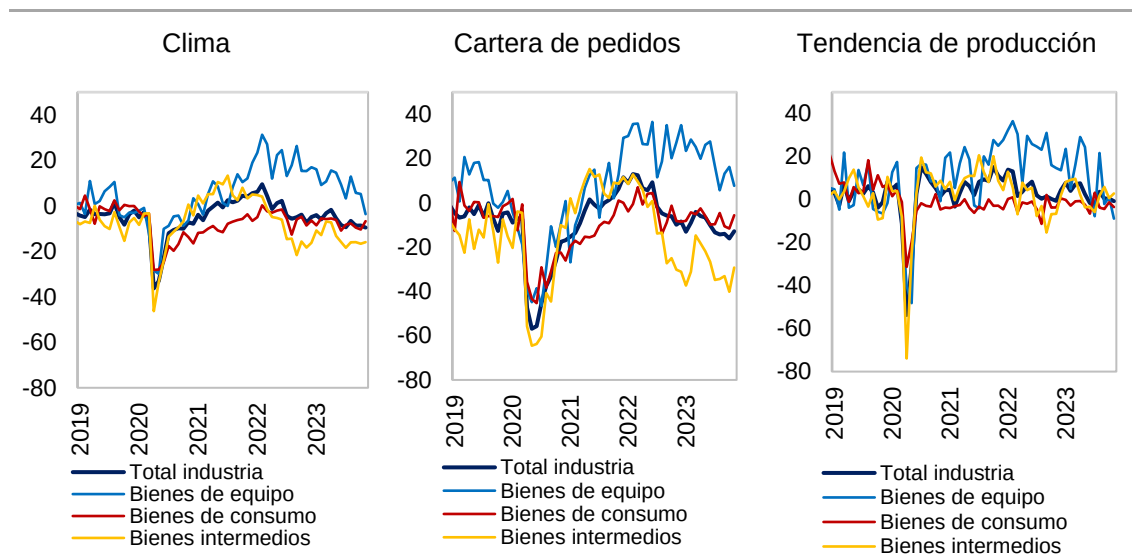
Fuente: CIS.

Encuesta del Clima de la Industria

El clima en la industria se situó en noviembre de 2023 en -9,6, intensificando su caída con respecto al mes anterior (-8,7 en octubre), permaneciendo por debajo del promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-1,4) y acumulando caídas consecutivas desde julio de 2022. Esta evolución se explica por el empeoramiento de la producción en noviembre, frente a los incrementos registrados desde agosto (-0,8, frente a +0,5 el mes anterior y +6,5 en la media histórica), mientras que la cartera de pedidos mejora con respecto al mes anterior, si bien continúa situándose muy por debajo de la media histórica (-12,9 frente a -2,8). Por su parte, la acumulación de existencias aumenta (+15 frente a +10,4 el mes anterior) manteniéndose en niveles elevados frente a la media histórica (+7,9).

Por ramas productivas, la mayor contracción se registra en las industrias productoras de bienes de inversión (-3,6 frente a +5,2 el mes anterior). En positivo, destaca la mejora en los bienes de consumo (-6,8 frente a -10,4 en octubre), y, en menor medida, en los bienes intermedios (-16, frente a -16,7 en el mes anterior). En este sentido, destaca que las tres ramas se mantienen por debajo de la media histórica.

Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)



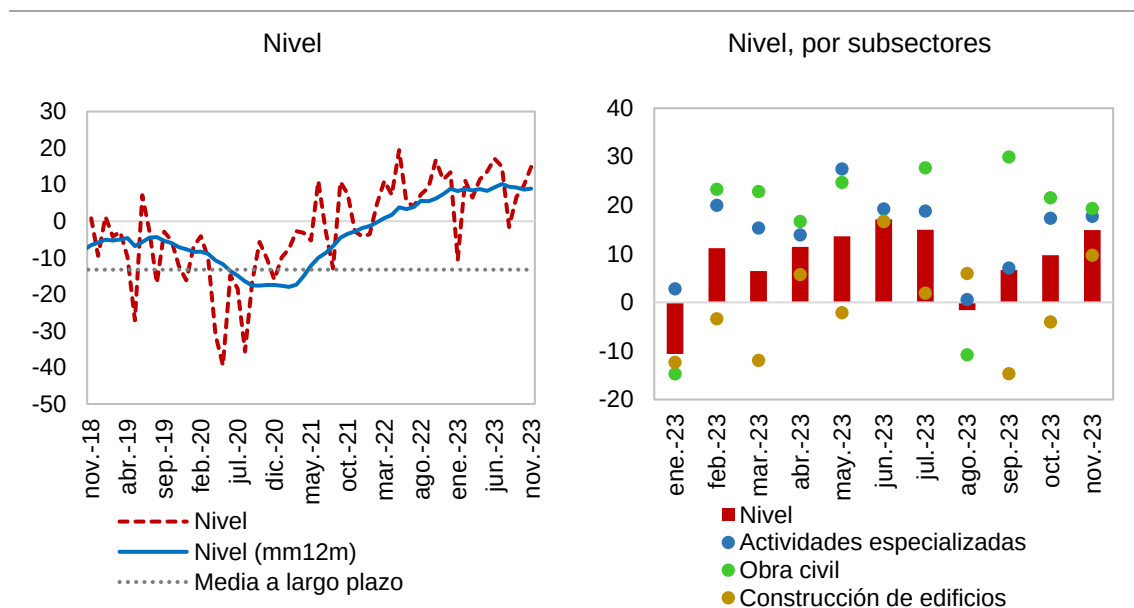
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

Encuesta del Clima de la Construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en 14,9 en noviembre (9,7 en octubre), por encima de la media a largo plazo (-13,3) y encadenando tres meses de importantes aumentos. Además, los días de trabajo asegurado presentan un importante repunte (585, frente a 564 en agosto). Así, la confianza supera los niveles de noviembre del año anterior (11,4), apuntando a una estabilización del sector tras los descensos experimentados desde finales de 2022 como consecuencia del incremento de los tipos de interés. De hecho, en media móvil de doce meses el indicador flexiona al alza, rompiendo con cuatro meses de deterioro.

Por subsectores, el mayor repunte se produce en la construcción de edificios, que cuya confianza se sitúa en 9,7 (-4,1 en octubre). También aumenta, aunque de forma más moderada, la confianza en el subsector de actividades especializadas (17,7, frente a 17,3 en el mes anterior). En contraste, la obra civil encadena dos meses consecutivos de descensos, situándose en 19,3 (21,5 en octubre).

Indicador del clima de la construcción



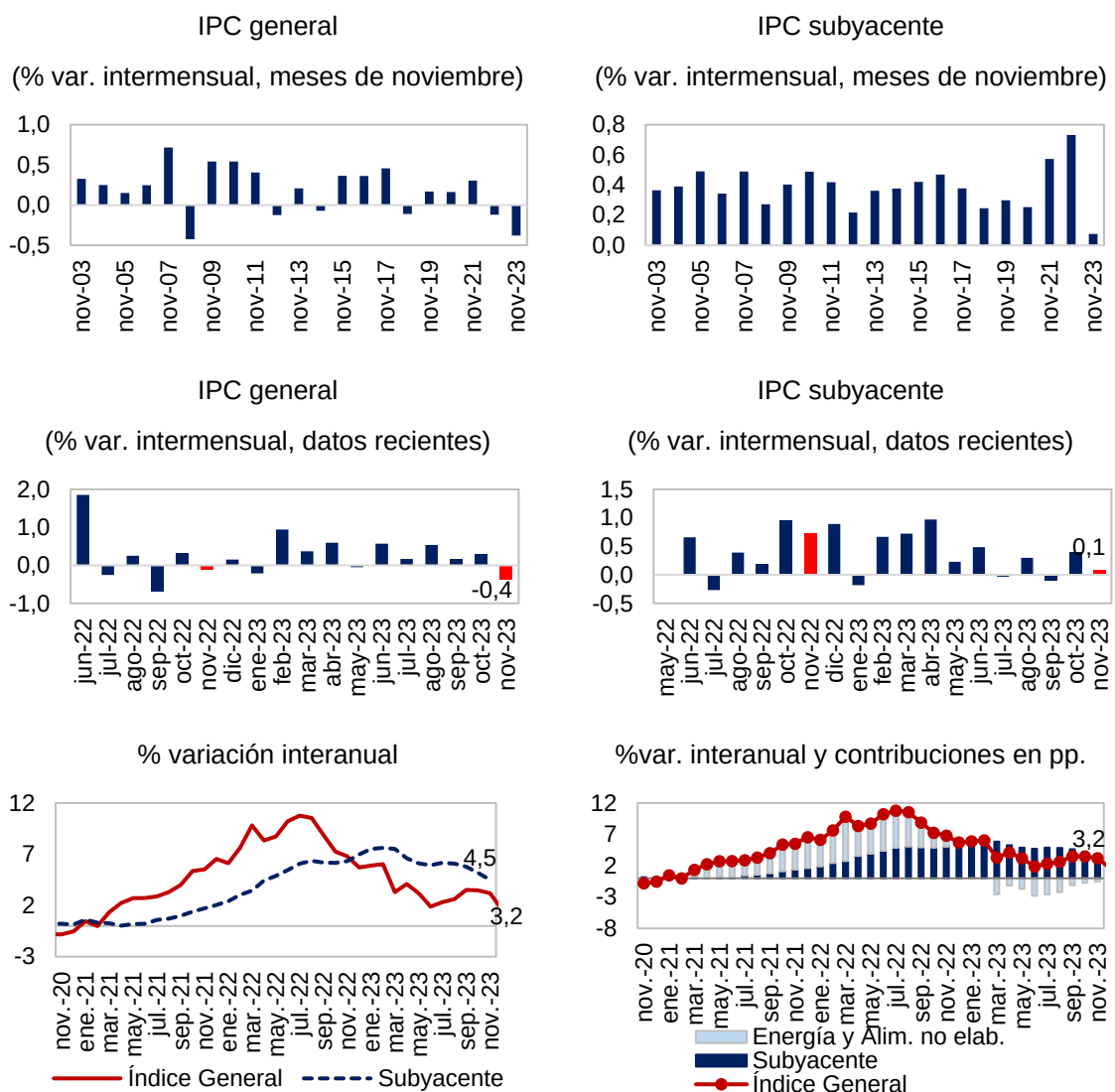
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

Índice de precios de consumo preliminar

El índice de precios de consumo preliminar registra en noviembre una caída intermensual del -0,4% frente a la subida observada en promedio en meses de noviembre de 2015-2019 (+0,2%). El componente subyacente del IPC reduce la presión alcista, con una subida del 0,1% intermensual, tres décimas por debajo del promedio 2015-2019 (+0,4%).

En términos interanuales, la inflación general se reduce tres décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,2% destacando la bajada de los precios de los carburantes y los paquetes turísticos, más acusadas que las registradas en noviembre de 2022 y a un aumento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas menor al del año pasado. En sentido contrario, presiona al alza una menor caída de los precios de la electricidad que en noviembre de 2022. La subyacente cae siete décimas hasta el 4,5%.

La tasa de inflación general se descompone en -0,5 puntos de energía y alimentación no elaborada (-0,7 puntos en octubre) y 3,7 puntos de subyacente (4,2 puntos en octubre).



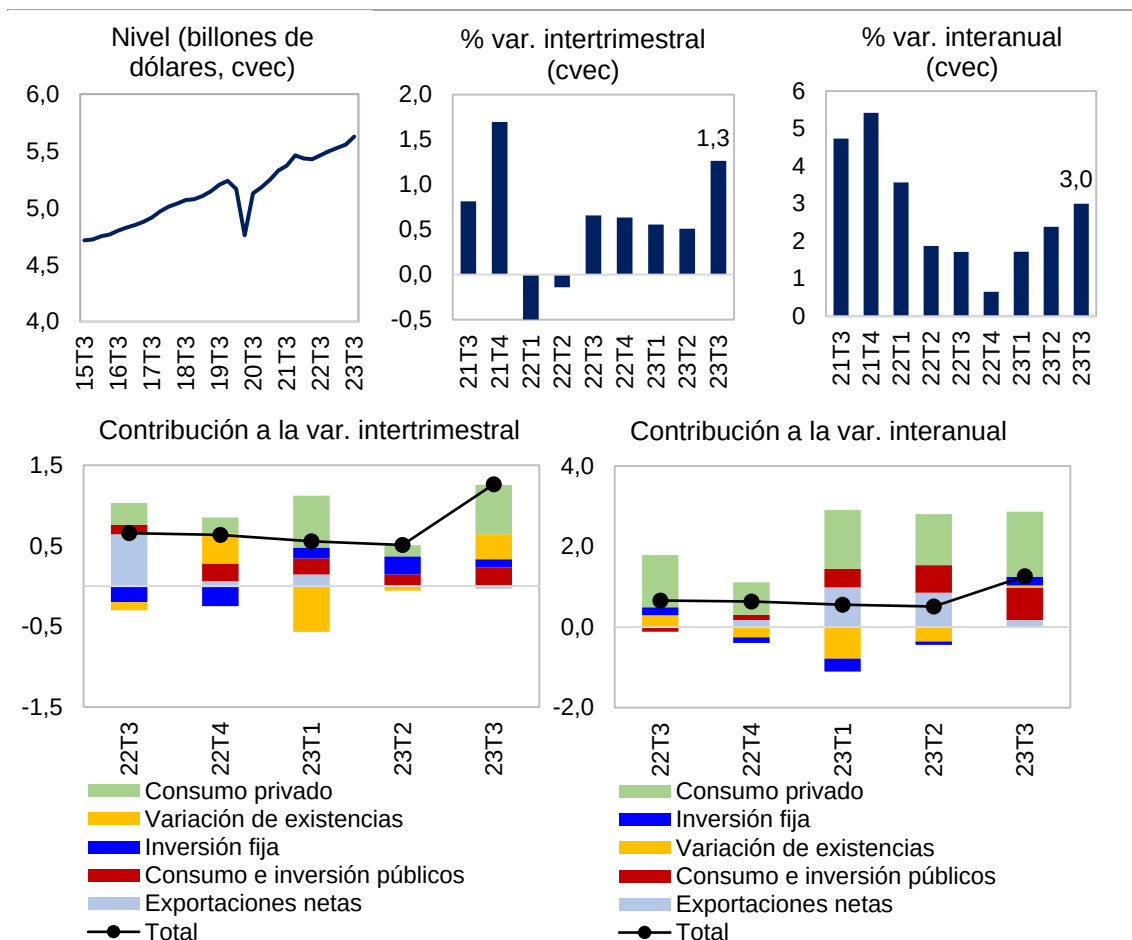
III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

En la segunda estimación del crecimiento del PIB de Estados Unidos, se ha revisado una décima al alza el tercer trimestre de 2023 hasta el 1,3% acelerándose 8 décimas respecto al trimestre anterior (0,5%). Por componentes, este avance se explica por el consumo privado que creció un 0,9%, impulsado principalmente por el segmento de servicios, y por la inversión privada.

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un 3,0% (2,9% en la anterior estimación), frente al 2,4% obtenido en el trimestre anterior, habiendo contribuido la demanda nacional en 2,8 puntos, y la demanda externa neta en 0,2 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un 7,4% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente el consumo privado que se sitúa un 9,8% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un 1,1% por encima.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



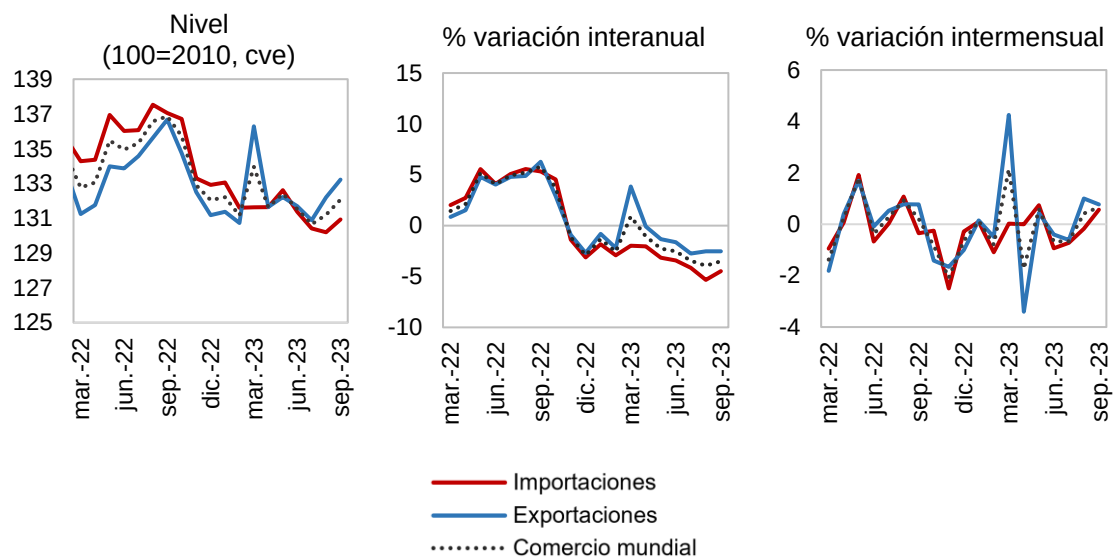
Fuente: BEA.

Comercio mundial

El comercio mundial de bienes en volumen aumentó un 0,7% intermensual en septiembre de 2023 tras el 0,4% registrado el mes anterior. Las importaciones anotaron un avance del 0,6%, frente al -0,2% registrado en agosto. Las regiones que más contribuyeron a este aumento fueron Asia desarrollada (excluida Japón) y Estados Unidos. En el extremo contrario, Reino Unido y Zona euro frenaron el avance.

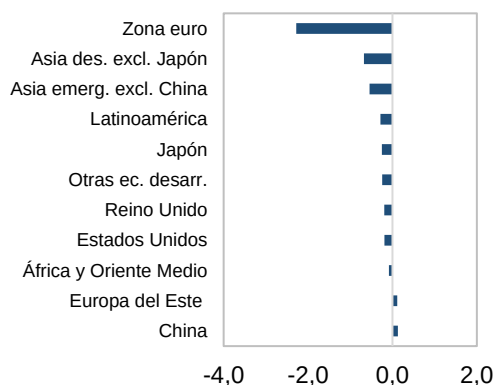
En términos interanuales, las importaciones registraron una caída del -4,5%, frente al -5,3% registrado el mes anterior. Las regiones que más contribuyeron a esta caída fueron Asia desarrollada (excluida Japón) y Zona euro mientras que China y Europa del Este registraron incrementos interanuales.

Comercio global

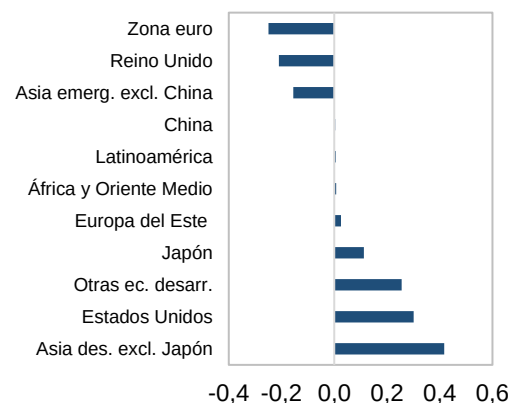


Importaciones por países

Contribución a la variación interanual (puntos porcentuales)



Contribución a la variación intermensual (puntos porcentuales)



Fuente: CPB.

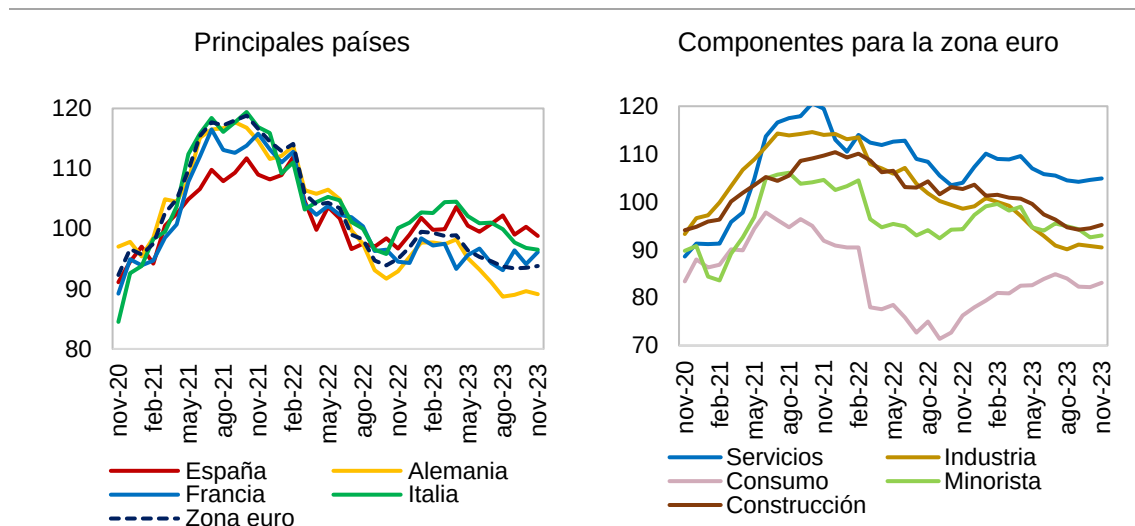
Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro se mantuvo relativamente estable en noviembre, con un leve repunte de +0,3 puntos intermensual, hasta el 93,8, permaneciendo por debajo de los niveles del año anterior. Por componentes, destaca, la mejora de consumo (+0,9 puntos, hasta 83,1), construcción (+0,7 puntos, hasta 95,2) y del comercio minorista (+0,4 puntos, hasta 93), si bien todos ellos continúan por debajo de su media a largo plazo.

Paralelamente, el sector servicios presenta un incremento más moderado, pero permanece por encima de su media a largo plazo, en línea con la tendencia observada desde marzo de 2021 (+0,3 puntos, hasta 104,9). En cambio, la industria mantiene su tendencia descendente, con un empeoramiento de -0,3 puntos, por debajo de la media histórica (90,5).

Por países de la zona euro, se produce una significativa mejora del sentimiento económico en Francia (+2 puntos, hasta 96,1), mientras que Alemania e Italia experimentan un ligero retroceso (-0,5 puntos y -0,3 puntos respectivamente). Por su parte, España presenta la mayor contracción respecto al mes anterior, pasando a situarse por debajo de la media a largo plazo (98,8, frente a 100,3 del mes anterior) pero por encima del resto de países. En este sentido, destaca que todas las grandes economías de la zona euro se sitúan por debajo de la media histórica.

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



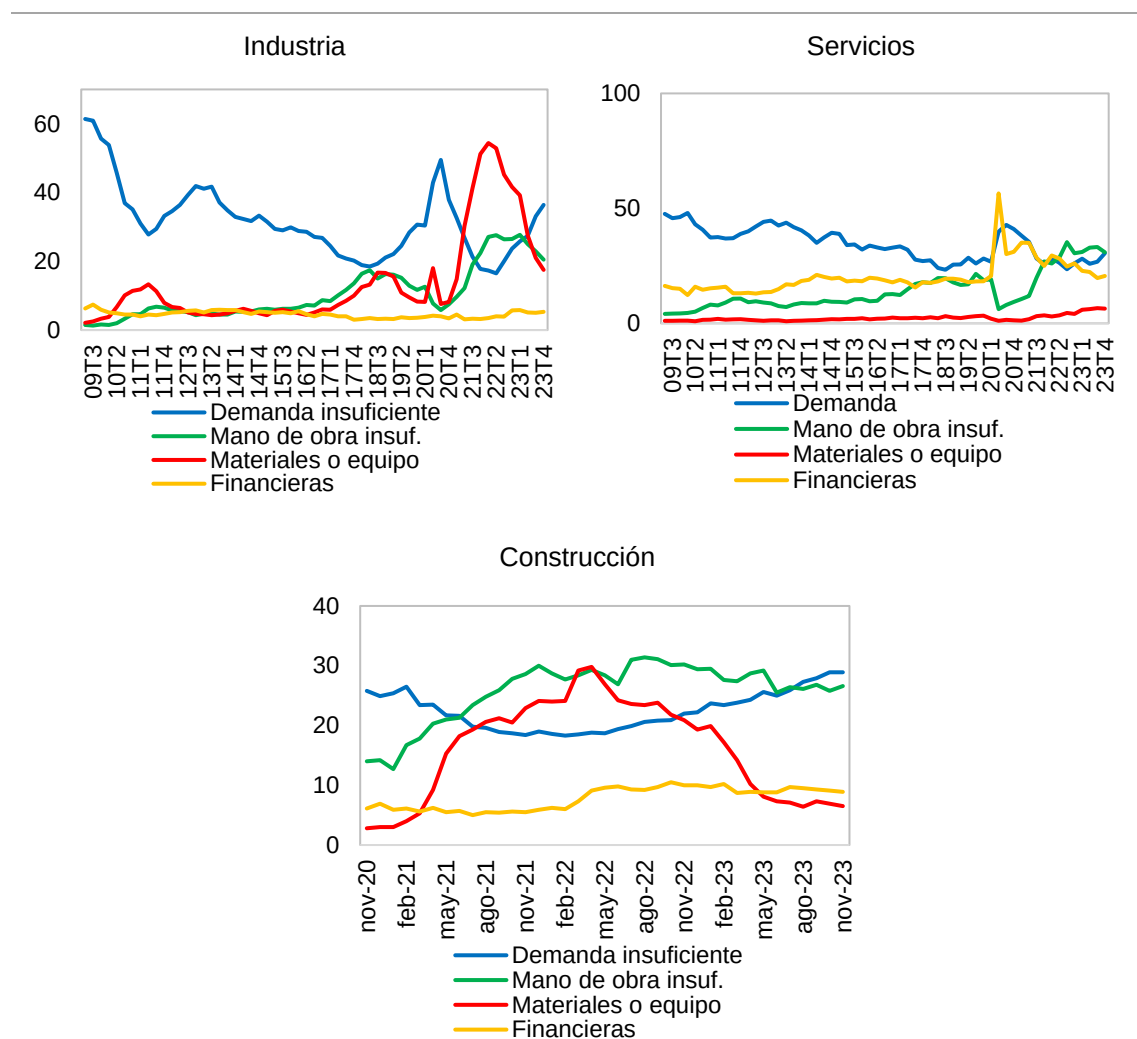
Fuente: Comisión Europea.

En cuanto a los factores que limitan la actividad en el cuarto trimestre, en el sector industrial destaca la escasez de demanda, que sigue con su tendencia al alza y aumenta por sexto trimestre consecutivo (+3,3 puntos). En positivo, destaca la pérdida de peso de la escasez de material y de equipamiento (-3,5 puntos) que se modera tras los fuertes aumentos experimentados a finales de 2021 y comienzos de 2022; además, la escasez de mano de obra continúa perdiendo peso este trimestre, aunque se mantiene como el segundo factor que más limita la actividad. En el sector servicios, gana peso también la

insuficiencia de demanda (+3,7 puntos), y se reduce la importancia de insuficiencia de mano de obra (-2,3 puntos). En cualquier caso, la escasez de mano de obra, junto con la insuficiencia de demanda permanecen como los principales factores limitantes en el sector servicios.

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de noviembre, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor limitante junto con la escasez de mano de obra, que aumenta su importancia (+0,8 puntos). Destaca el aumento del clima como factor limitante de la actividad, que repunta +8 puntos, mientras que la escasez de materiales y equipo y las condiciones financieras continúan perdiendo peso (-0,4 y -0,2 puntos respectivamente).

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)

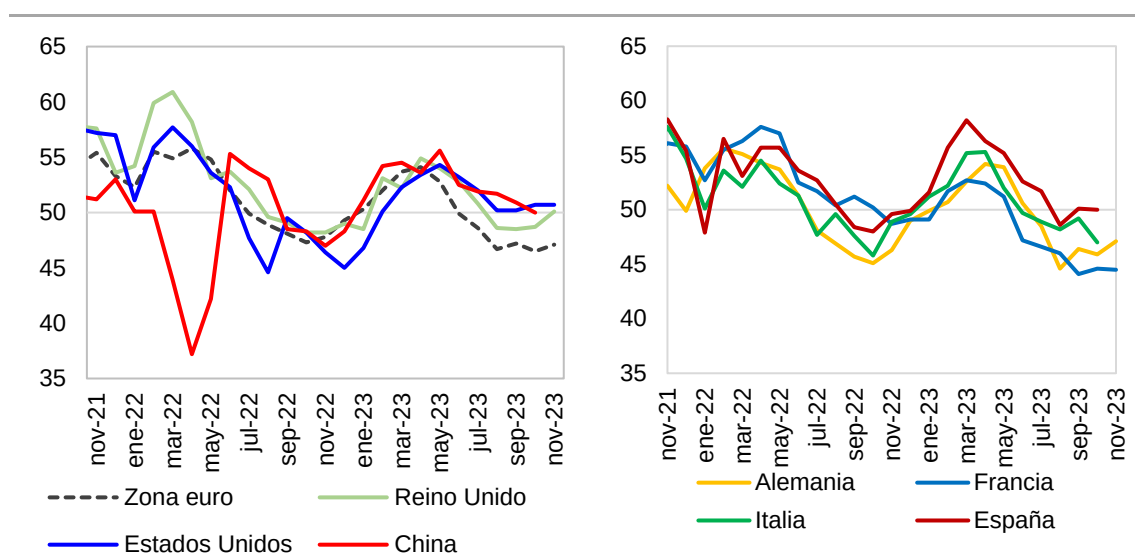


Fuente: Comisión Europea.

PMI de Estados Unidos

En Estados Unidos, el avance del PMI compuesto (Purchasing Managers' Index) se mantiene sin cambios en noviembre, situándose en el nivel 50,7, tras el modesto avance de la actividad económica de octubre, cuando se registró el mayor nivel de los últimos tres meses. Por componentes, el PMI de servicios aumentó +0,2 puntos en noviembre hasta el nivel 50,8, volviéndose a situar en zona de expansión económica por décimo mes consecutivo. Por el contrario, el PMI de la actividad del sector manufacturero se redujo -0,6 puntos hasta el nivel 49,4 indicando una cierta contracción de la actividad económica.

PMI (nivel >50 señala expansión)



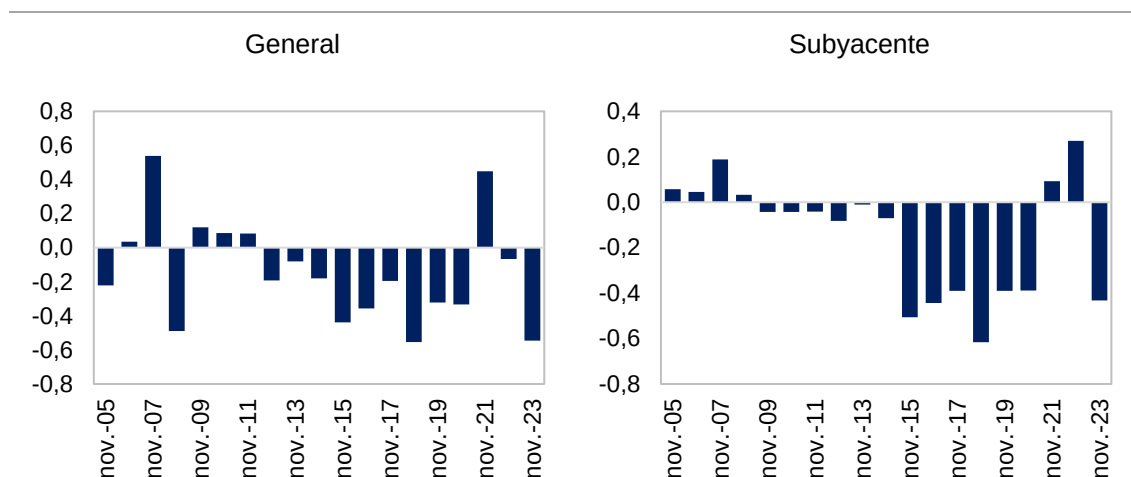
Fuente: S&P Global.

Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro descendió un -0,5% en noviembre en términos intermensuales (según el dato de avance), cifra inferior al promedio para meses de noviembre del periodo 2015-2019 (-0,4%). El componente subyacente se reduce un -0,4%, presentando una caída algo más moderada que el promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-0,5%). En cambio, el componente energético se comporta mucho mejor de lo habitual, presentando un descenso intermensual del -2,2%, frente al +0,3% experimentado en el promedio de 2015-2019. Por su parte, los precios de los alimentos no elaborados aumentaron un +1,1% intermensual, frente a la variación nula habitualmente registrada en los meses de noviembre.

Dentro de la inflación subyacente, el componente de los servicios presentó una evolución algo peor a la habitual, descendiendo un -0,9% frente al -1% del promedio de la serie histórica, mientras que los alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos presentaron variaciones en línea con su promedio del 2015-2019 (+0,2% y -0,1%, respectivamente).

% Variación intermensual (meses de noviembre)



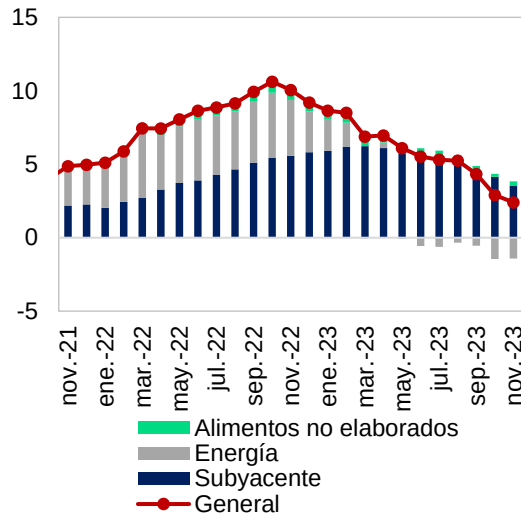
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, la inflación general de la zona euro sigue desacelerándose y se sitúa en el +2,4%, por debajo del 2,9% registrado en octubre; este descenso se explica en gran medida por un descenso en el componente energético, debido tanto a efectos base como a su buena evolución en términos intermensuales. En este sentido, mientras que el componente subyacente presenta una desaceleración moderada (+4,2% interanual, frente a +5% en octubre) el componente energético desciende un -11,5% interanual.

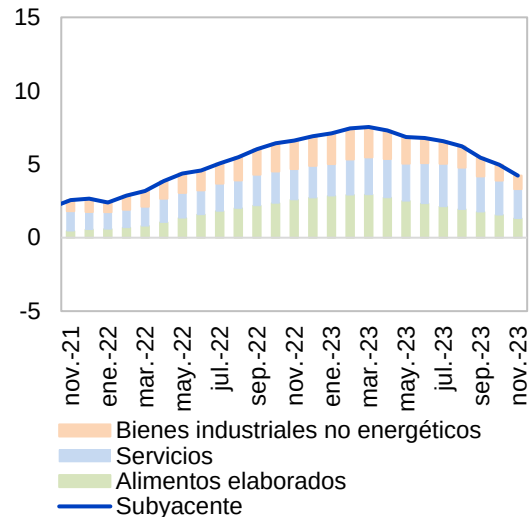
La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -1,4 puntos de la energía y +0,3 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +3,5 puntos (de los cuales +1,7 puntos se corresponden con los servicios).

IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

Contribuciones al IPCA general



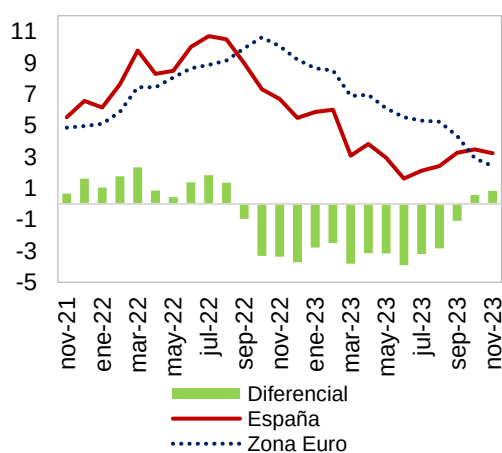
Contribuciones al IPCA subyacente



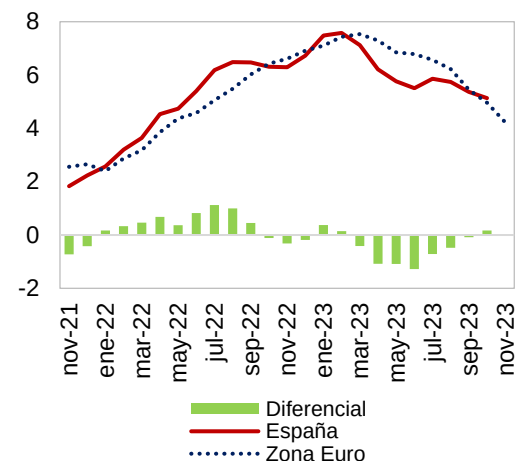
Con los datos disponibles por países en el avance, España presenta la decimotercera tasa de inflación más baja de la zona euro en términos interanuales, anotando un +3,2%, frente al +0,7% de Italia y el +2,3% de Alemania. Por su parte, Francia sería la gran economía de la eurozona con mayor inflación, anotando un +3,8%. Así, en términos interanuales, el diferencial de inflación general de España con respecto a la zona euro se mantiene en terreno positivo y aumenta hasta los +0,8 puntos, frente a los +0,6 puntos registrados en el mes de septiembre.

Variación interanual (%)

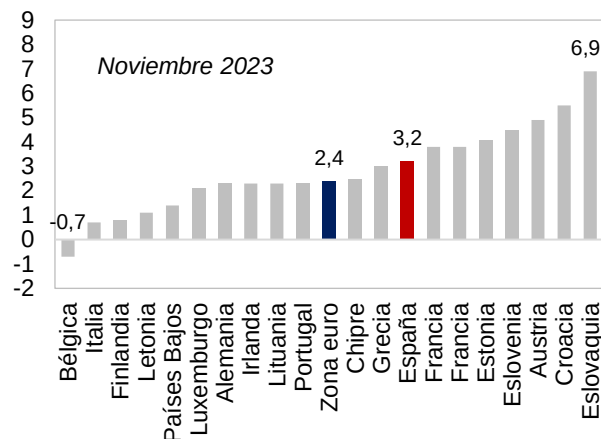
IPC armonizado general



IPC armonizado subyacente



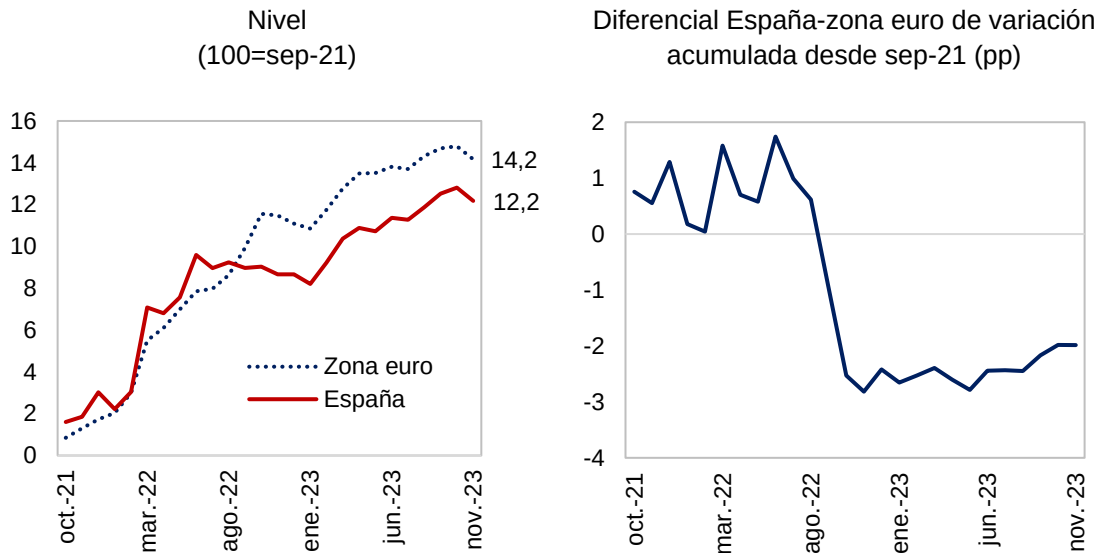
IPC armonizado general por países



Fuente: Eurostat.

Esta pérdida del diferencial favorable de inflación en España se produce al actuar con mayor retardo los efectos base sobre la inflación de la zona euro. En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento de +12,2%, inferior al +14,2% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,9 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21





Previsión OCDE

El 29 de noviembre de 2023, la OCDE publicó su Economic Outlook, revisando ligeramente a la baja en una décima las previsiones de crecimiento de la economía española para 2023 y 2024, hasta un 2,4% y un 1,4% respectivamente. Para 2025, pronostica una aceleración hasta +2,0%.

Por componentes, en 2023 la demanda nacional sería el principal motor de crecimiento (contribuyendo en 1,8 puntos porcentuales), impulsada por el consumo público (+2,6%), el consumo privado (+2,2%) y la inversión (+1,7%). La demanda externa aportaría las seis décimas restantes. En 2024, la desaceleración se explicaría fundamentalmente por la demanda externa (que detraería dos décimas de crecimiento) mientras que la demanda nacional mantendría prácticamente su contribución (+1,6 puntos). Dentro de esta, sobresale el consumo privado (+1,9%).

Previsiones de la OCDE

(% variación anual, revisión en puntos porcentuales
entre paréntesis respecto a la de octubre)

	2023		2024	
PIB real	2,4	(-0,1)	1,4	(-0,1)
Consumo privado	2,2	(+0,5)	1,9	(+0,3)
Consumo público	2,6	(+0,2)	1,6	(+0,1)
Formación bruta de capital fijo	1,7	(-0,7)	1,4	(-0,8)
Exportaciones bys	1,4	(-1,9)	1,4	(-0,7)
Importaciones bys	0,0	(-1,5)	2,0	(-0,6)
Demanda nacional (pp)	1,8	(+0,1)	1,6	(+0,0)
Demanda externa neta (pp)	0,6	(-0,2)	-0,2	(-0,1)
Tasa de paro	12,0	(+0,1)	12,0	(+0,5)
Deflactor del PIB	5,5	(-0,4)	2,1	(-0,3)
IPC	3,5	(+0,0)	3,7	(+0,0)
Déficit público	-3,6	(+0,2)	-3,2	(+0,3)
Deuda pública	109,5	(+0,1)	110,1	(+0,1)
Saldo por cuenta corriente	2,5	(+0,1)	1,4	(-0,4)

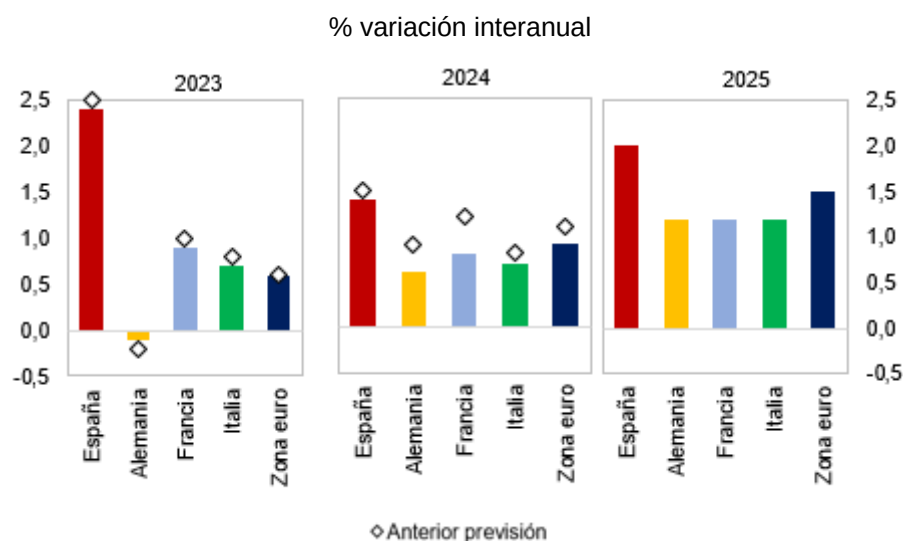
Esta desaceleración en 2024 se explicaría por la política monetaria restrictiva y por cierta consolidación fiscal, que desacelerarían tanto al consumo público como al privado. La aceleración en 2025 se explicaría tanto por la mejora de la demanda externa, gracias a la recuperación de la actividad en nuestros socios comerciales europeos; como por la demanda nacional, debido a la relajación de las presiones inflacionistas, la resiliencia del mercado laboral y el mayor despliegue del PRTR.

Respecto a los precios, mantiene su previsión de inflación de 2023 en un 3,5% y de 2024 en un 3,7%, produciéndose una ligera aceleración.

Por último, el déficit público se reduciría en 2023 hasta un -3,6% del PIB y en 2024 hasta el -3,2% del PIB mientras que la deuda pública repuntaría en 2024 hasta un 110,1% del PIB debido al encarecimiento de los costes de financiación. Destaca aquí la significativa revisión respecto a octubre, mejorando el saldo en dos décimas para el año en curso y en tres para el próximo año. Para su estimación, supone que las rebajas impositivas en el gas y en la electricidad se eliminarán en la primera mitad de 2024.

Por su parte, para el conjunto de la zona euro la previsión de crecimiento se mantiene en un 0,6% en 2023 y se revisa dos décimas a la baja en 2024, con menores previsiones de crecimiento para las cuatro principales economías. Por países, destacan los peores pronósticos para la economía italiana, que crecería un 0,7% tanto en 2023 como en 2024 (una décima menos en ambos casos que en la anterior previsión), y para la economía alemana, que entraría en recesión en 2023 (-0,1%, frente al -0,2% de la anterior previsión) y repuntaría hasta un 0,6% en 2024 (tres décimas menos). El crecimiento de Francia se revisa a la baja en 2023 hasta un 0,9% (una décima menos) y en 2024 hasta un 0,8% (cuatro décimas menos). Para 2025, la OCDE prevé un crecimiento del 1,5% en la zona euro. España sería en los tres años la economía grande de la zona euro con mayor crecimiento.

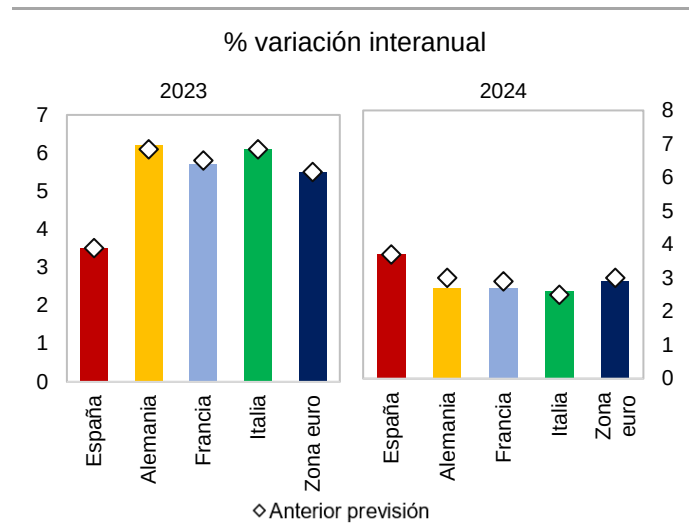
Previsiones de crecimiento de la OCDE⁴



En cuanto a los precios, mantiene su previsión de inflación en 2023 en la zona euro en el 5,5% y revisa a la baja la de 2024, hasta un 2,9% (una décima menos). Destaca el dato positivo de España en 2023, situándose la inflación en el 3,5% (dos puntos por debajo de la media de la zona euro), pero en 2024 aumenta ligeramente, hasta el 3,7% (superando en ocho décimas la media de la zona euro).

⁴ Nótese que en esta sección se compara la última previsión de todos los países del *Economic Outlook* de noviembre del 2023 con respecto a la anterior estimación de septiembre (del *Interim Report*) salvo para España, cuya previsión se actualizó en octubre (con el *Economic Survey*, publicado con periodicidad bianual).

Previsiones de IPC de la OCDE



En paralelo, la OCDE destaca la persistencia de riesgos a la baja. Por un lado, se destaca que la persistencia de la inflación subyacente podría ser mayor a la esperada, dadas las presiones salariales al alza. Además, las tensiones internacionales podrían llevar a un nuevo aumento de los precios energéticos. Todo esto conllevaría una prolongación de la política monetaria restrictiva, con el consecuente impacto en la actividad económica. Por otro lado, las previsiones se han realizado asumiendo una recuperación progresiva del comercio global en 2024 y 2025. Sin embargo, las tensiones geopolíticas podrían hacer que esta recuperación no se produzca, lastrando con ello la demanda externa y el crecimiento de las economías europeas.

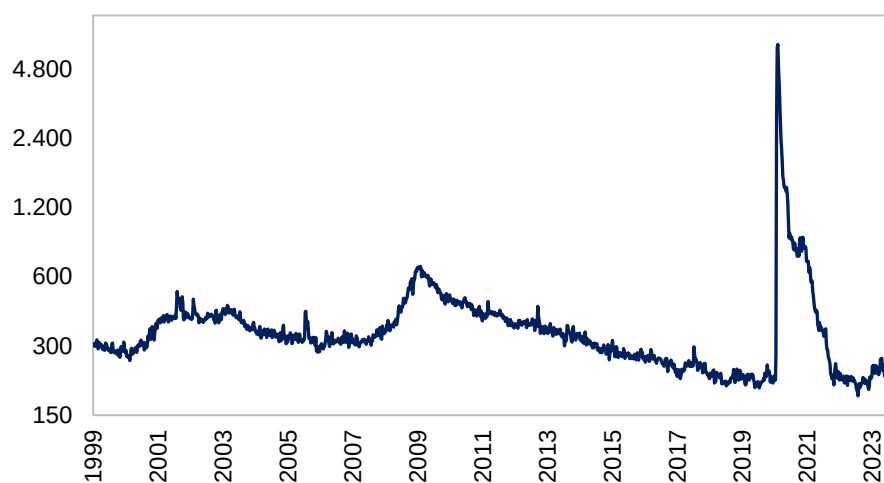


Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos aumentaron en 7.000 en la semana que termina el 25 de noviembre, hasta 218.000, tras el notable descenso de la semana anterior, según el Department of Labor de Estados Unidos.

Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de Estados Unidos

Miles, cvec, eje en escala logarítmica



Fuente: Department of Labor.

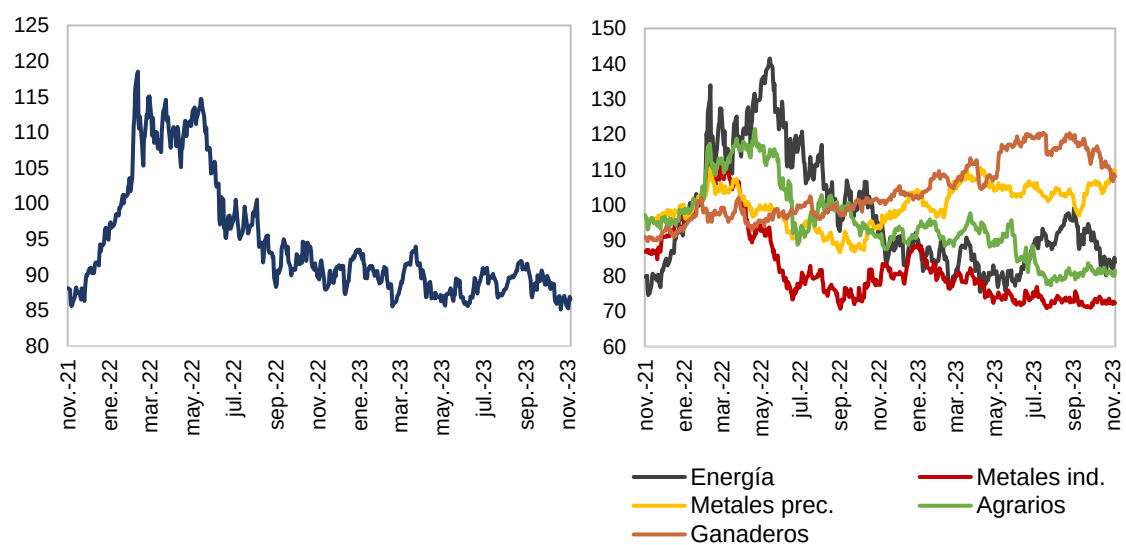
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas mantiene 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, agrarias y los metales industriales con las subidas en las de metales preciosos y ganado.

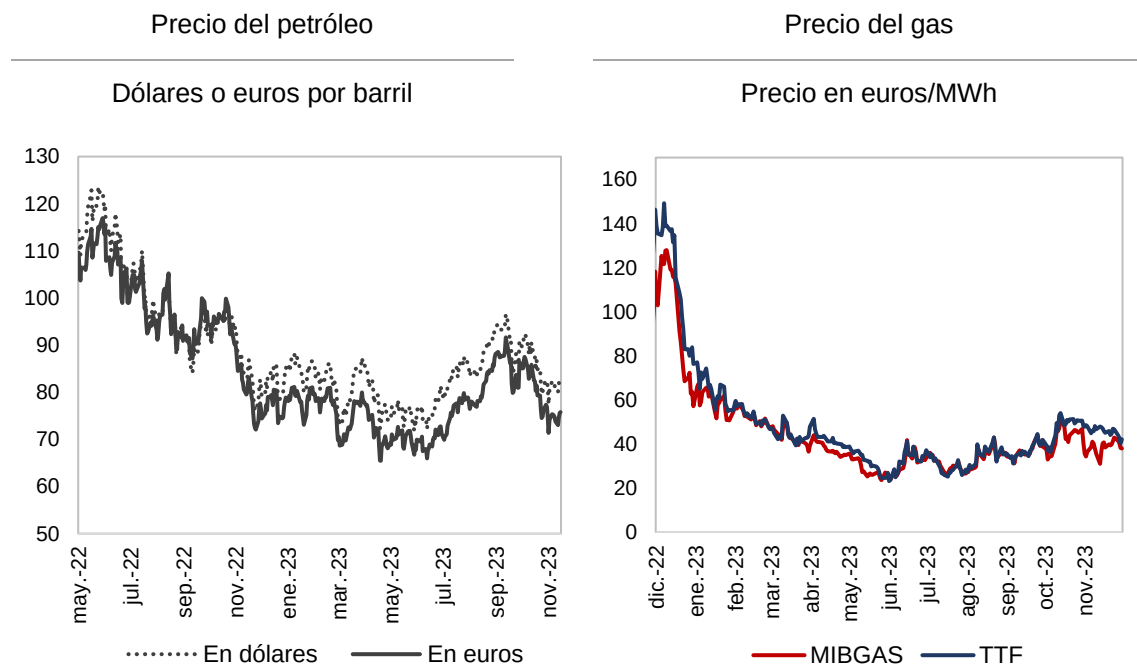
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente el oro que, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, vuelve a cotizar en máximos históricos en la última semana. En cuanto a los productos ganaderos, el aumento del precio de los piensos ha situado el precio del ganado bovino desde principios de abril en máximos históricos, aunque en el último mes se ha visto compensado por la importante caída del precio del ganado porcino.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia a la baja desde mediados de octubre, situándose en 82 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 75 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) mantiene, desde finales de julio, una tendencia moderadamente creciente y se sitúa en la última semana en los 43 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS mantiene desde finales de 2022 una evolución muy similar a la cotización en TTF, manteniéndose en los últimos días relativamente estable (40 euros en promedio de la última semana) con lo que vuelve a reducir la diferencia con el TTF, que se había ampliado tras las mayores caídas del MIBGAS desde mediados de octubre.

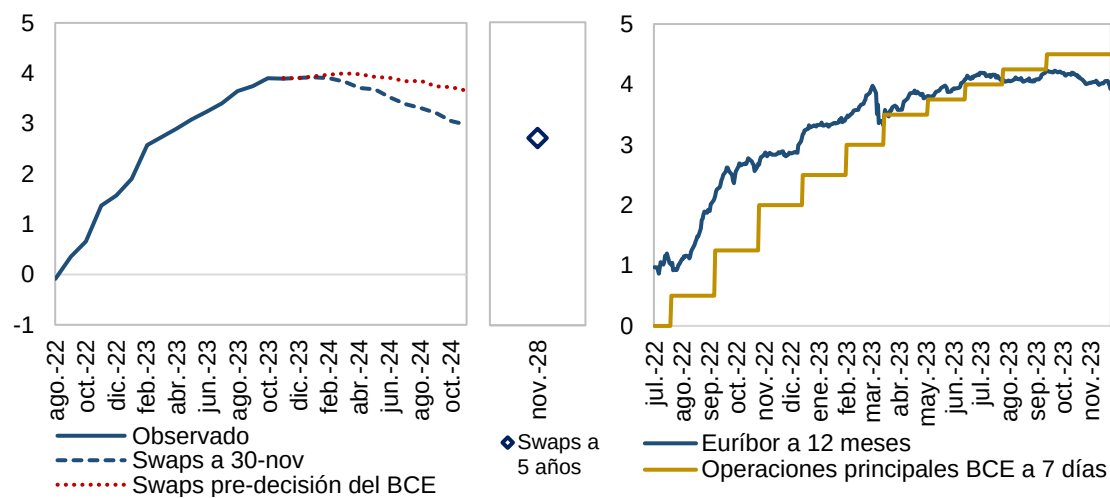


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 30 de noviembre en el 3,9, igual al de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 3,0, lo que significa alrededor de 91,4 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5 y el euríbor a 12 meses desciende -11 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,9.

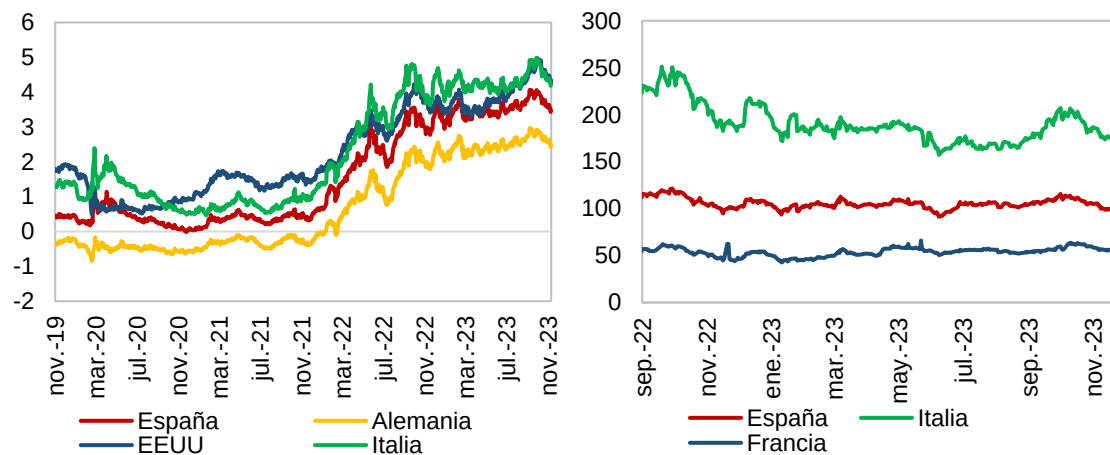
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España y Refinitiv.

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,5, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 102 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 16 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (57 puntos básicos) e inferior al de Italia (178 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Afiliación y paro registrado	4-dic.	nov.-23
Encuesta de gasto turístico	4-dic.	oct.-23
Estadística de movimientos turísticos en frontera	4-dic.	oct.-23
Crédito nuevo	4-dic.	oct.-23
Índice de producción industrial	5-dic.	oct.-23
Índice de precios de vivienda	5-dic.	23T3
PMI compuesto de la zona euro	5-dic.	nov.-23
PMI compuesto de EE. UU.	5-dic.	nov.-23
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	6-dic.	nov.-23
Convenios colectivos	7-dic.	nov.-23
PIB de la zona euro 3ª estimación	7-dic.	23T3



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	-	0,6	0,4	0,3	-	23T3	22-dic.
- Demanda nacional, contribución	2,9	-	0,1	1	0,7	-	23T3	22-dic.
- Demanda externa, contribución	2,9	-	0,4	-0,6	-0,4	-	23T3	22-dic.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	1,4	2,7	2,6	-2	23T4	19-ene.
<i>Mensual</i>	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-3,7	-1,2	-	-	sep.23	5-dic.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-1,9	-3,1	0,7	2,7	nov.23	2-ene.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	-17,9	4,8	8,7	-	oct.23	20-dic.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	11,8	-1,5	-	-	sep.23	14-dic.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,4	-6,2	-2,2	-	-	sep.23	19-dic.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	-0,5	0,6	-	-	sep.23	19-dic.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,9	6,3	4,7	-	oct.23	28-dic.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,8	-0,7	0	-	-	sep.23	13-dic.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	7,8	2,3	18,1	-	oct.23	1-dic.
Confianza consumidor CIS	83,7	67,6	-	77,2	70,5	-	oct.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	102,2	99	100,3	98,8	nov.23	8-ene.
PMI compuesto	55,3	51,8	48,6	50,1	50	-	oct.23	5-dic.
PMI manufacturas	57	51	46,5	47,7	45,1	46,3	nov.23	2-ene.
PMI servicios	55	52,5	49,3	50,5	51,1	-	oct.23	5-dic.
I. compuesto adelantado CLI	101,2	99,1	99,8	99,8	99,8	-	oct.23	6-dic.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,4	1,1	5,8	8,7	-	oct.23	22-dic.
Entrada de turistas	64,7	129,8	13,9	13,6	-	-	sep.23	4-dic.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	19,9	22,6	-	-	sep.23	4-dic.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	12,3	13,2	13,4	-	oct.23	18-dic.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-14,4	-23,7	-	-	sep.23	15-dic.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,8	-6,9	-8,8	-6,7	-	oct.23	20-dic.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-11	-9,2	-	-	sep.23	26-dic.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-16,6	0,2	-	-	sep.23	4-dic.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,6	1,5	3,4	3,7	3,1	4	23T3	29-dic.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-4,1	-1,9	-2,7	-3,7	23T3	18-dic.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-4,5	-4,3	-13,3	-12,5	sep.23	18-dic.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-7,3	-5,9	-9,7	-8,8	sep.23	18-dic.
Laboral								
<i>Trimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	1,4	1,8	2,9	3,5	23T3	26-ene.
Desempleados	-2,9	-11,8	-2,6	-1,5	-5,4	-4,2	23T3	26-ene.
Activos	2,1	0,9	0,9	1,4	1,8	2,5	23T3	26-ene.
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,9	13,3	11,6	11,8	23T3	26-ene.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,7	2,8	2,7	2,6	oct.23	4-dic.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	12,6	12	12,9	12,4	oct.23	4-dic.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	2,8	2,8	2,8	2,7	oct.23	4-dic.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-7,1	-7,6	-7,5	-5,3	oct.23	4-dic.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-2	-4,7	-0,1	-2,2	23T2	22-dic.
Deuda AAPP	116,8	111,6	114	111,6	111,2	111,2	23T2	15-dic.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	127,1	123,5	119,3	116,5	23T2	10-ene.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,1	143,2	145,1	144,2	145,5	23T2	10-ene.
Mensual	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-2,6	-2,48	-1,78	-1,37	oct.23	22-dic.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,29	0,17	0,09	-	sep.23	22-dic.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,15	-2,05	-1,56	-	sep.23	22-dic.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult. dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	4,2	4,5	6,3	6,5	6,1	23T3	22-dic.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	3,7	4,3	5,6	-	23T2	11-dic.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4,2	6,2	5,8	-	23T2	18-dic.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	5,5	3,5	3,6	-	23T2	5-dic.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	3,3	3,1	3	4,2	23T3	-
Mensual	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	2,6	3,5	3,5	3,2	nov.23	14-dic.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,1	5,8	5,2	4,5	nov.23	14-dic.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-2,8	-1	0,6	0,8	nov.23	19-dic.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-1	0,2	1,5	-	oct.23	21-dic.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	nov-23	27-nov	28-nov	29-nov	30-nov	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4-dic.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,96	3,95	3,96	3,98	3,96	4-dic.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,03	4,06	4,02	3,98	3,93	4-dic.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,64	3,55	3,5	3,43	3,47	4-dic.
Diferencial España - Alemania	67	104	103	99	100	101	102	4-dic.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,08	1,1	1,09	1,1	1,09	4-dic.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	22,23	20,74	21,56	22,28	22,23	4-dic.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	4-dic.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	82,03	79,98	81,68	83,1	82,83	4-dic.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	5,9	3,4	0	0	0,2	-0,1	23T3	7-dic.
PIB de Alemania	3,1	1,9	-0,4	0	0,1	-0,1	23T3	31-ene.
PIB de Francia	6,4	2,5	0	0,1	0,6	-0,1	23T3	30-nov.
PIB de Italia	8,3	3,9	-0,2	0,6	-0,4	0	23T3	1-dic.
<i>Mensual</i>	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,2	-5,1	-6,9	-	-	sep.23	13-dic.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	0	-0,3	-	-	sep.23	20-dic.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	23,7	8,8	14,1	-	oct.23	20-dic.
Comercio de mercancías global	10,5	3,3	-4	-3,5	-	-	sep.23	22-dic.
Importaciones de la zona euro	22	38,2	-23,8	-22	-	-	sep.23	15-dic.
Exportaciones de la zona euro	14	18,4	-4,4	-6,3	-	-	sep.23	15-dic.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-16	-17,7	-17,8	-16,9	nov.23	20-dic.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	46,7	47,2	46,5	47,1	nov.23	5-dic.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	44,6	46,4	45,9	47,1	nov.23	5-dic.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	46	44,1	44,6	44,5	nov.23	5-dic.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	48,2	49,2	47	-	oct.23	5-dic.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	50,2	50,2	50,7	50,7	nov.23	5-dic.
PMI compuesto de China	52	48,2	51,7	50,9	50	-	oct.23	5-dic.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	47,9	48,7	47,8	48,2	nov.23	5-dic.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	47,3	50,3	48,2	48,7	nov.23	5-dic.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	46	44,4	45,2	45,3	nov.23	5-dic.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	49,8	49,9	47,7	-	oct.23	5-dic.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	50,5	50,1	50,6	50,8	nov.23	5-dic.
PMI servicios de China	52,8	48,2	51,8	50,2	50,4	-	oct.23	5-dic.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	43,5	43,4	43,1	44,2	nov.23	16-dic.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	39,1	39,6	40,8	42,6	nov.23	16-dic.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	46	44,2	42,8	42,9	nov.23	16-dic.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	45,4	46,8	44,9	44,4	nov.23	2-ene.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	47,9	49,8	50	49,4	nov.23	16-dic.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	51	50,6	49,5	50,7	nov.23	2-ene.
CLI de Francia	100,9	99,9	98,6	98,6	98,5	-	oct.23	6-dic.
CLI de Alemania	102	100,2	99	99	98,9	-	oct.23	6-dic.
CLI de Italia	102,7	99,3	99,1	99,1	99,1	-	oct.23	6-dic.
CLI de EE.UU.	101,1	99,8	99,3	99,4	99,5	-	oct.23	6-dic.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	93,7	93,4	93,5	93,8	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	88,7	89	89,6	89,1	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	93,1	96,4	94,1	96,1	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	99,9	97,7	96,8	96,5	nov.23	8-ene.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	237,8	210,8	210,8	220	nov.23	7-dic.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,2	4,3	2,9	2,4	nov.23	19-dic.
IPC de EE.UU.	4,7	8	3,7	3,7	3,2	-	oct.23	12-dic.

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