

Nota semanal de coyuntura

3 de noviembre 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
Matriculación de turismos.....	5
Visados de obra	6
Consumo de electricidad	8
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	9
Entrada de turistas extranjeros.....	12
Ejecución mensual	14
Balanza de pagos	18
Encuesta del clima industrial	19
Encuesta del clima de la construcción.....	21
Crédito nuevo.....	22
Afiliación y paro registrado	24
Paro registrado.....	26
Índice de precios de consumo preliminar	29
III. Indicadores de economía internacional.....	30
PIB de la zona euro.....	30
Sentimiento económico de la zona euro.....	32
Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro.....	34
Petición semanales de desempleo de Estados Unidos.....	37
IV. Materias primas y tipos de interés	38
Materias primas.....	38
Tipos de interés.....	40
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	41
VI. Cuadro resumen.....	42

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 27 de octubre y las 12h del 3 de noviembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La afiliación evolucionó con normalidad en octubre, las matriculaciones de turismos se comportaron positivamente y el clima de la construcción volvió a mejorar, mientras que el PMI manufacturero acentuó su señal de contracción. En septiembre, el crédito nuevo evolucionó de forma favorable y la entrada de turistas extranjeros se comportó en línea con otros meses de septiembre. La inflación se mantuvo en el 3,5% interanual en España, mientras que la de la zona euro descendió al 2,9% por efectos base. Por su parte, el PIB de la zona euro se contrajo un -0,1 intertrimestral en el tercer trimestre, mientras que en octubre el sentimiento económico detuvo su caída.

La afiliación a la Seguridad Social se situó en 20.817.657 altas en octubre, anotando un aumento de +93 mil personas con datos brutos, en línea con lo habitual en octubre. Por su parte, el paro registrado anotó un incremento de +37 mil personas, inferior al habitual dicho mes.

La estimación preliminar del IPC de España indica que la inflación se mantuvo en octubre en el 3,5% interanual (coincide con el IPC armonizado). Por su parte, la inflación subyacente continúa reduciendo la presión alcista y cae seis décimas hasta el 5,2% interanual.

En agosto, el déficit público sin corporaciones locales se situó en el -2,0% del PIB, mejorando una décima respecto al obtenido en el mismo periodo de 2022. Por su parte, según la balanza de pagos, la economía española mantuvo una amplia capacidad de financiación gracias a los servicios no turísticos y al turismo. Por otra parte, los visados de obra prosiguieron su senda decreciente en agosto y el crédito nuevo evolucionó de forma favorable en septiembre. En octubre, las matriculaciones de turismos mejoraron aunque permanecen por debajo de niveles pre-covid.

En cuanto al sector turístico, cabe destacar que la entrada de turistas extranjeros evolucionó con normalidad y las pernoctaciones extrahoteleseras mejoraron en septiembre.

Respecto a los indicadores de confianza, el clima de la construcción volvió a mejorar en octubre y la utilización de la capacidad productiva instalada en la industria aumenta en el cuarto trimestre de 2023.

Por lo que respecta a los indicadores internacionales destaca el PIB de la zona euro, que se contrajo un -0,1% intertrimestral en el tercer trimestre del año, tras el repunte observado en el segundo trimestre (+0,2%).

En cuanto a los indicadores cualitativos más recientes, el sentimiento económico de la zona euro se mantuvo prácticamente estable en octubre, mientras que en España mejoró, registrando el mejor dato con respecto a las principales economías europeas.

En materia de precios, la inflación general de la zona euro se situó en el +2,9% interanual en octubre, moderándose significativamente respecto al +4,3% registrado en septiembre debido a efectos base (la subyacente descendió al +5% interanual, frente a +5,5% en septiembre).

II. Indicadores de economía española

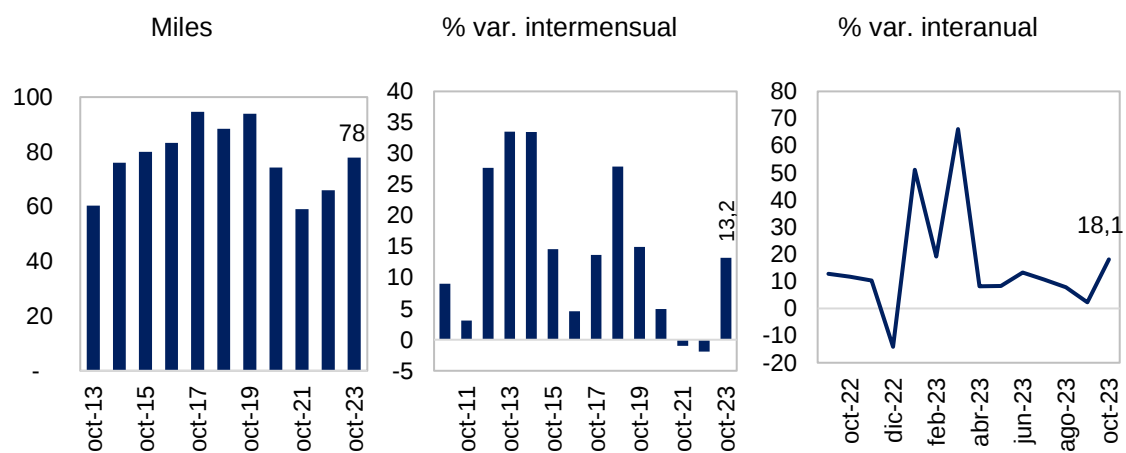
Matriculación de turismos

Las matriculaciones de turismos sumaron 77.892 unidades en octubre, lo que equivale al 82,9% de la producción de octubre de 2019 (84,2% el mes anterior).

En términos intermensuales, las matriculaciones de turismos registraron una variación del +13,2%, por encima del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (12%, excluyendo el de 2018, afectado por la entrada en vigor de las normativas de medición de consumo y emisiones WTLP).

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos aumentaron un 18,1%. Por canales, destacó tanto el aumento de ventas a particulares (22,2%) y, en menor medida, a empresa (14,7%) y alquiladores (12,7%).

Matriculaciones de vehículos (volumen, brutos)



Fuente: ANFAC.

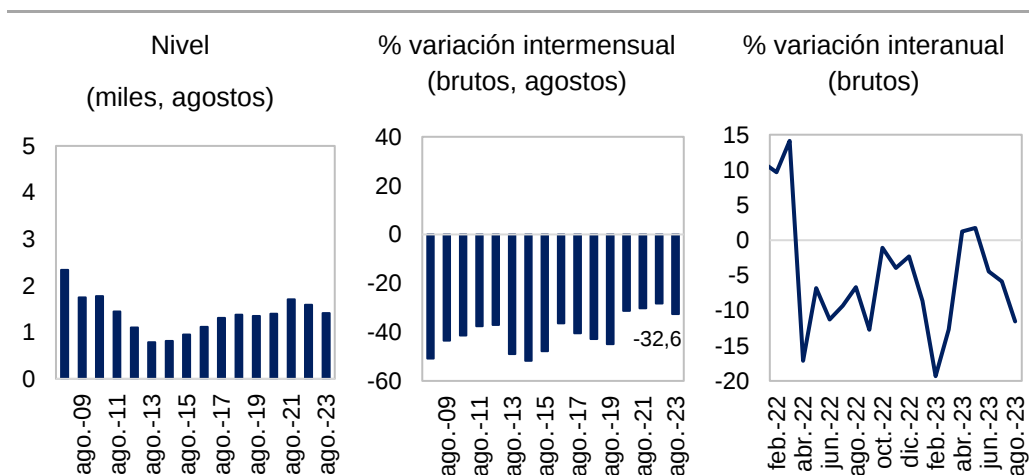
Visados de obra

Los visados de obra nueva se situaron en agosto en 1.410 visados, situándose por debajo del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (1.215), lo que supone un descenso del -32,6% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-42,5%). En términos interanuales, mostraron una disminución del -11,5% frente a la caída del -5,9% del mes anterior.

Por otra parte, la superficie a construir en obra nueva disminuyó en agosto un -44%, tasa superior a la del promedio de los meses de agosto del periodo 2015-2019 (-49,2%). Esta menor tasa se explica tanto por la caída registrada de superficie de uso residencial (-47,5%, -2,3 puntos menos que en el promedio 2015-2019) como por el descenso de la superficie de uso no residencial (-24,3%, -19,6 puntos menos de lo habitual). En términos interanuales, descendió un -24,1% (-0,1% en julio).

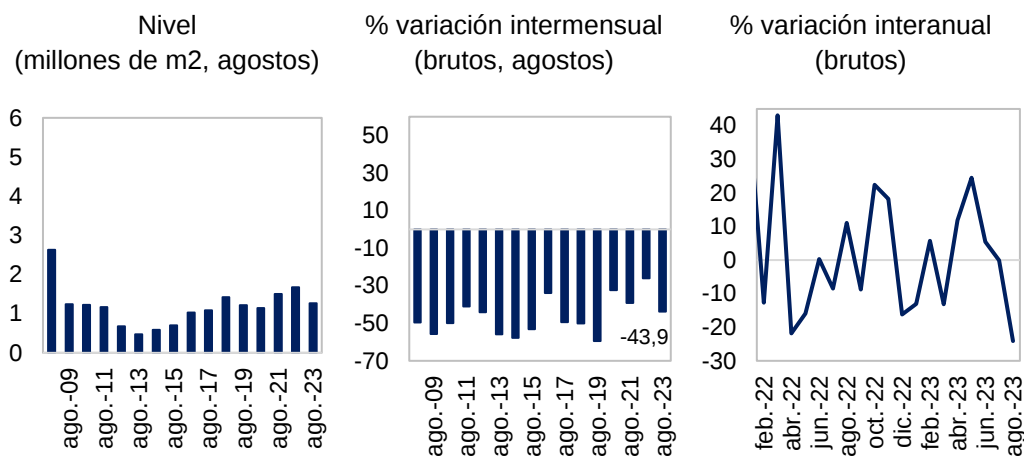
En sentido contrario, el número de viviendas de obra nueva aumentó en agosto un 14% interanual (18,2% el mes previo), hasta situarse en 7.198 viviendas. En términos intermensuales, retrocedió el -32%, frente a la caída promedio de los meses de agosto de 2015-2019 (-49,2%). Esta mejora se debe a las viviendas bloque (-32%, 17,5 puntos más que en el promedio de 2015-2019) frente a la caída de las viviendas unifamiliar (-30,9%, 16,6 puntos más de lo habitual).

Visados de obra nueva





Superficie a construir

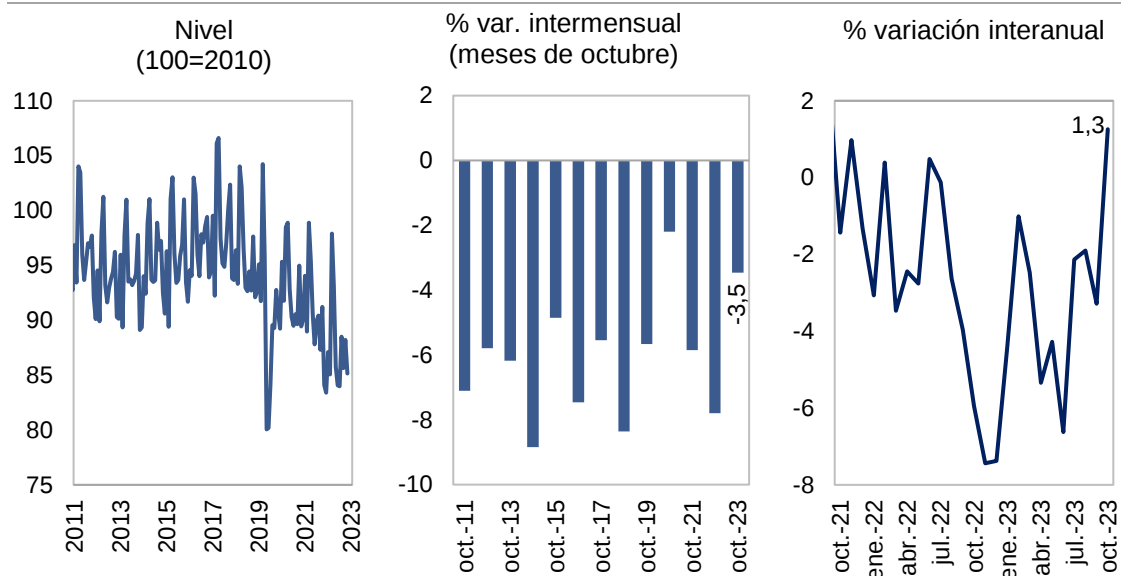


Fuente: elaboración propia a partir de MITMA.

Consumo de electricidad

El consumo de energía eléctrica, corregido de calendario y temperatura, repuntó en octubre un 1,3% interanual, la tasa más elevada de los últimos 25 meses, aumento afectado parcialmente por el fuerte retroceso de un año antes. En términos intermensuales, el consumo eléctrico disminuyó el -3,5%, tasa superior en casi tres puntos al promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (-6,4%).

Consumo de electricidad (corregido de calendario y temperatura)



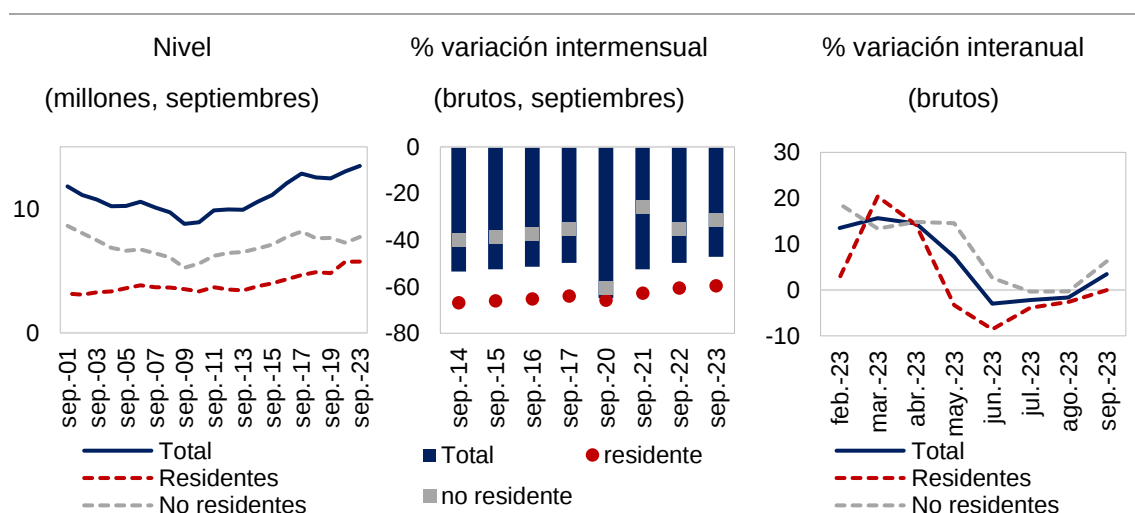
Fuente: REE.

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en septiembre en 13,5 millones, lo que supone una caída intermensual del -47,2%, frente a un retroceso del -50,9% en el mismo periodo de 2015-2019. Esta mejora se explica tanto por el segmento no residente (-31,3%, frente a un -36,5% en el mismo periodo de 2015-2019) como por el segmento residente (-59,7%, frente a un -64,4% en 2015-2019). Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Navarra y País Vasco. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Murcia y Comunidad Valenciana.

En términos interanuales, aumentaron un 3,5% (-1,6% el mes anterior). Galicia y Asturias son las regiones que más crecen, mientras que Castilla-La Mancha y Baleares registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

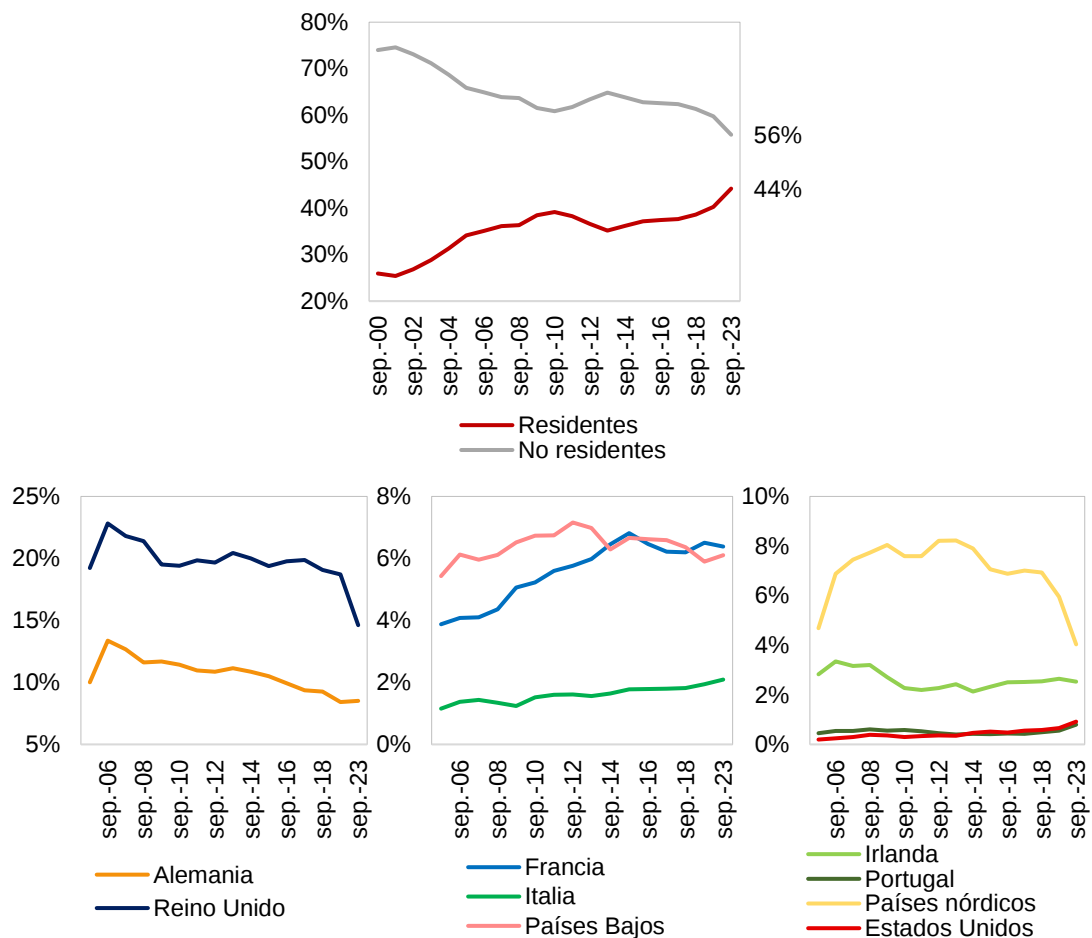


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

En los últimos doce meses, el 56% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, por debajo del máximo (75% en 2001). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,62% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (8,5%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia (6%), Italia (2%) y Estados Unidos (1%).

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

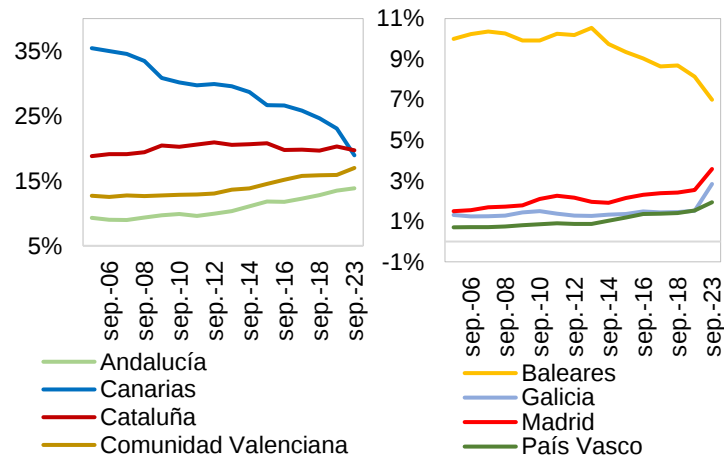
% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (septiembres exc. 2020-2022)



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 35% a principios de los años 2000) y Comunidad Valenciana (17%). 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 (septiembres exc. 2020-2022)



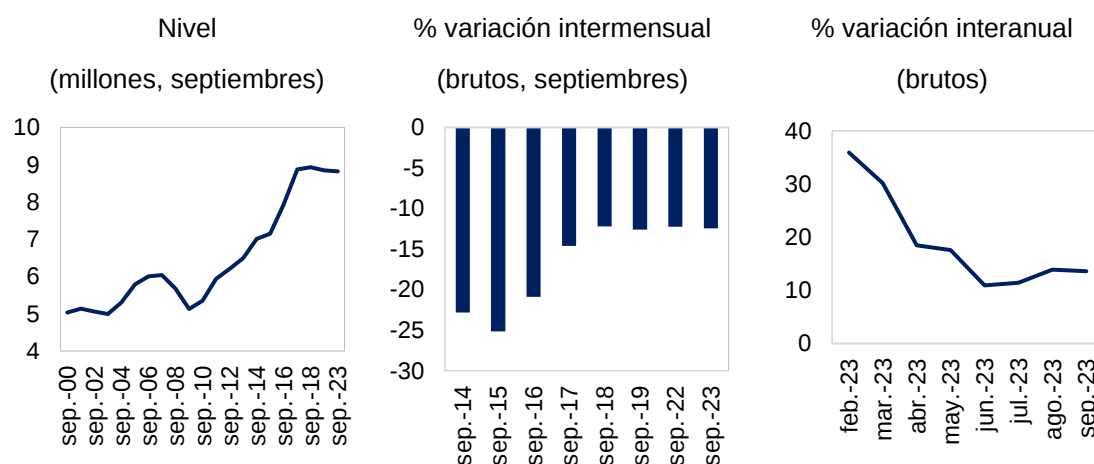
Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE).

Entrada de turistas extranjeros

España recibió en septiembre 8,8 millones de turistas extranjeros, lo que supone una caída intermensual del -12,4%, frente a un retroceso del -17,1% en el mismo periodo de 2015-2019. Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Cataluña. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Madrid.

En términos interanuales, aumentó un 13,6% (13,9% el mes anterior). Madrid y Andalucía son las regiones que más crecen, mientras que Baleares y Canarias registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

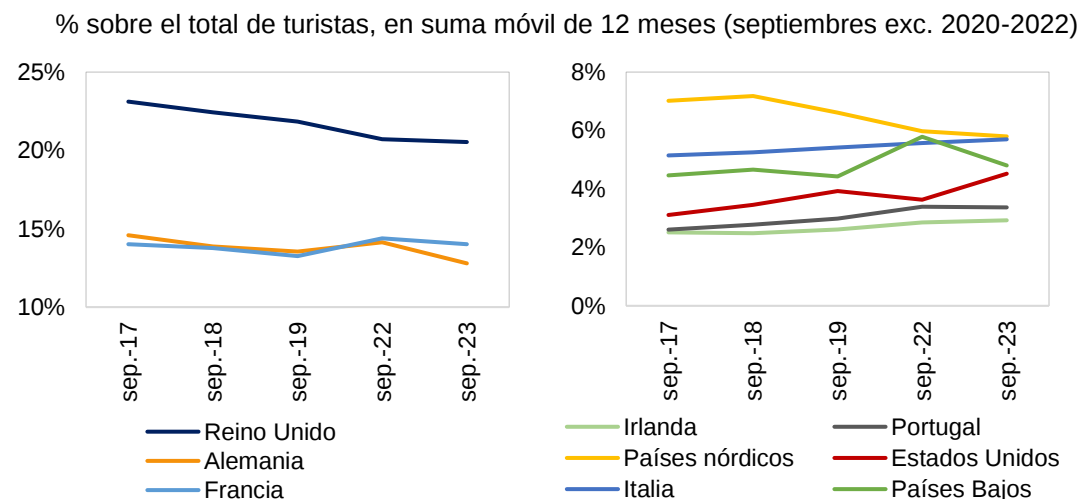
Entrada de turistas extranjeros



Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (20,5% del total de turistas que entran a nuestro país) y Francia como el segundo (14%). Los países que más crecen en número de turistas en los últimos años son Estados Unidos, Portugal e Italia.

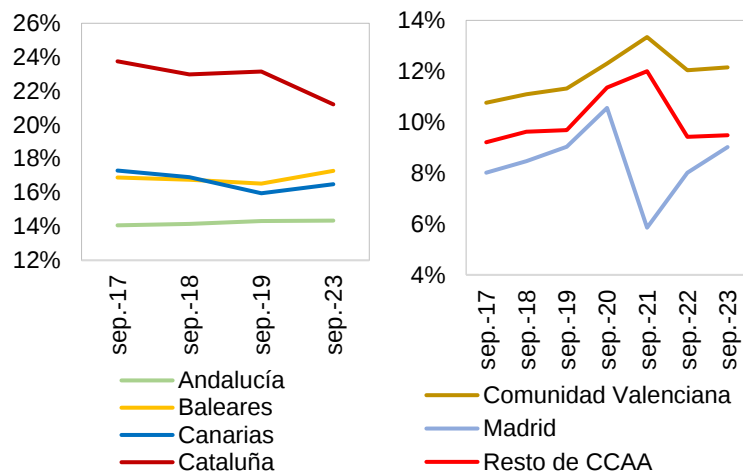
Entrada de turistas extranjeros, por origen



Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (21,2%) seguida de Baleares (17,3%) y Canarias (16,5%). La principal tendencia al alza se aprecia en Comunidad Valenciana y Madrid.

Entrada de turistas extranjeros, por región de destino

% sobre el total de turistas, en suma móvil de 12 meses (septiembres exc. 2020-2022)



Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.



Ejecución mensual

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

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +7,1% acumulado hasta agosto 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 (-1,1% interanual, -0,4 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 -3,0%, 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 (-14,4% interanual). Contrariamente, sobresale el crecimiento de los impuestos sobre la renta, que se explica por el avance de los ingresos del IRPF (+9,0%), así como del Impuesto sobre Sociedades (+11,8%) y por la introducción del Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito (con una recaudación de 637 millones). Asimismo, los ingresos por cotizaciones muestran un avance del +9,1%.

Por el lado del gasto, en el acumulado hasta agosto se observa un crecimiento del +6,8% en términos nominales (desacelerándose respecto al +7,4% obtenido en julio). Sin embargo, supone una caída de -0,4 puntos de su peso en el PIB respecto a 2022. En este sentido, sobresalen las caídas del gasto en subvenciones (-17,7%, equivalente a -0,2 puntos de PIB) y de la aportación a la Unión Europea en concepto de Recursos Propios: IVA y RNB (-17,5%, -0,2 puntos de PIB). Por el contrario, destaca el incremento del gasto en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie (+9,7%, +0,1 puntos de PIB) ligado a la revalorización de las pensiones del 8,5% en 2023, frente al 2,5% de 2022, así como en ayudas a la inversión y otras transferencias de capital (+33,4%, +0,1 puntos de PIB). También crece sustancialmente el gasto en remuneración de asalariados (+6,4%, debido en parte al incremento salarial del 2,5%

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%.

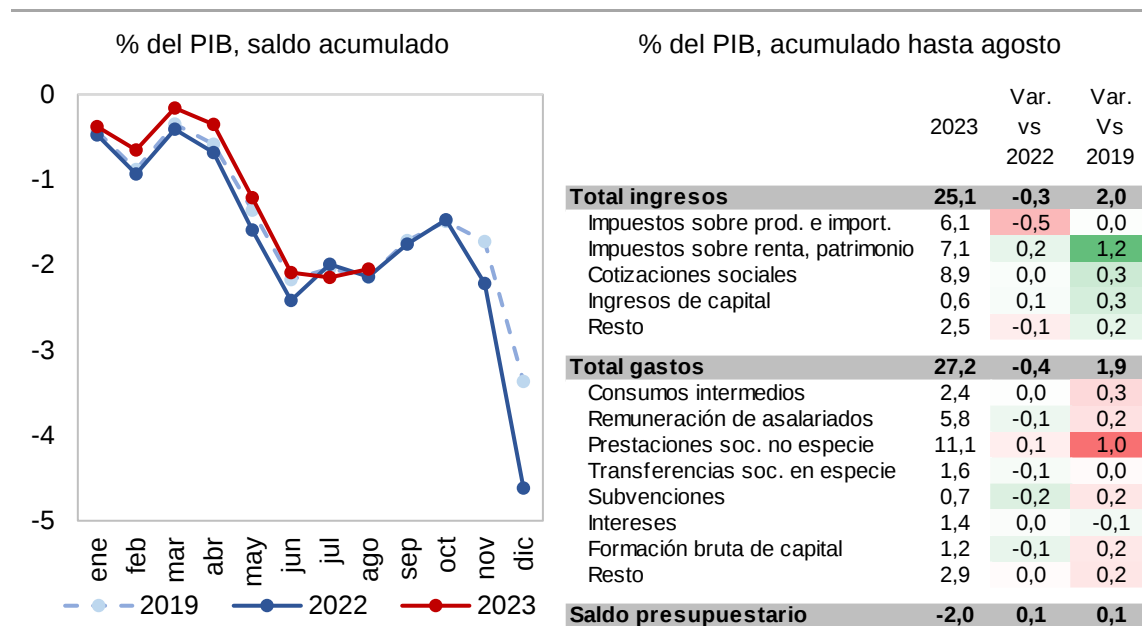
³ Concretamente, el 1 de enero ha entrado en vigor el Impuesto Especial sobre Envases de Plásticos no reutilizables y el Gravamen temporal energético que han tenido una recaudación conjunta hasta julio de 1.032 millones.

fijado para 2023), e intereses (+6,2%), aunque su peso en el PIB cae en ambos casos (-0,1 y -0,03 puntos respectivamente).

Por subsectores, destaca el deterioro del déficit de la administración central (-0,46 puntos de PIB hasta un -2,25%), mientras que mejora el saldo de la Seguridad Social (+0,2 puntos hasta un superávit de +0,2%), de manera similar al de la administración regional (+0,4 puntos hasta un +0,03%).

Respecto a 2019, el déficit presenta una leve mejora (-2,1% en el acumulado hasta agosto de 2019), a la vez que se consolidan unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+2 y +1,9 puntos de PIB respectivamente).

Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



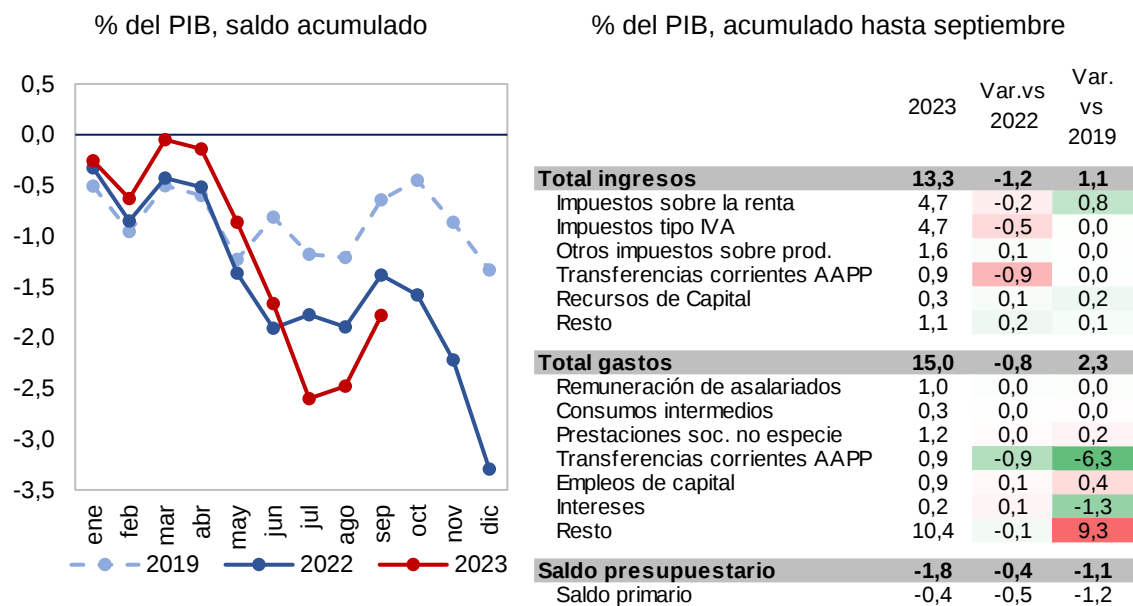
Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.

Con información de un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta septiembre se situó en el -1,8% del PIB, 4 décimas más acusado que el anotado un año antes, debido a las liquidaciones definitivas del sistema de financiación, que resultaron positivas para el Estado en 2022 y negativas en 2023⁴.

En términos desacumulados, el saldo ha mejorado 0,7 puntos respecto al déficit de -2,5% del PIB en el acumulado hasta agosto, la mayor mejora en un mes de septiembre de la serie histórica, frente a la media observada en los ejercicios previos a la pandemia (0,4 puntos de PIB en promedio en el mismo mes de 2015-2019).

⁴ Las liquidaciones definitivas con Comunidades Autónomas de régimen común y Corporaciones Locales relativas a 2020 efectuadas en 2022 fueron positivas para el Estado, reduciendo el déficit en 6.106 millones; en cambio, la liquidación definitiva de 2021 computada en julio de 2023 ha generado para el Estado un mayor déficit, por importe de 11.798 millones.

Indicadores de ejecución mensual de Estado



Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.

Por el lado de los ingresos, se observa una caída de los ingresos acumulados del -0,6% interanual moderándose frente al mes anterior (-1,9% un mes antes), lo que se traduce en 1,2 puntos de PIB menos de recaudación. No obstante, como se explicaba anteriormente, si se descuentan las transferencias efectuadas a CCAA y CCLL en 2022 y 2023 como consecuencia de las liquidaciones, los ingresos presentarían un aumento.

En cuanto al resto de ingresos, destacan, los impuestos sobre la renta que presentan una desaceleración importante (+3,5% frente a ritmos de doble dígito en meses atrás hasta junio), como consecuencia también de la liquidación definitiva de 2021, que ha supuesto una mayor asignación de ingresos fiscales por IRPF en las CCAA.

Por su parte, los impuestos indirectos presentan una progresiva desaceleración, principalmente por los impuestos tipo IVA, que presentan desde mayo caídas interanuales (-1,2% en términos nominales y -0,5 en puntos de PIB), afectado por las rebajas de tipos adoptadas desde el año pasado.

Por el lado del gasto, en los últimos meses se observa una desaceleración con respecto a 2022 en términos nominales, anotando un +2,9%, frente al +3,9% del mes anterior. En términos de PIB, el gasto se reduce con respecto al año anterior (-0,8 puntos). Una vez más, estos datos están afectados por las transferencias entre administraciones públicas relacionadas con las liquidaciones definitivas de 2020 y 2021. Excluyendo las transferencias entre AAPP, destaca el incremento del gasto en prestaciones, ligado a la revalorización de las pensiones de las clases pasivas y, por otro lado, la reducción del gasto en subvenciones, por el fin de algunas de las ayudas implementadas en 2022 como la subvención al combustible.

Por su parte, el saldo de la Seguridad Social acumulado hasta septiembre alcanza un superávit de 1.207 millones de euros (equivalente al 0,1% del PIB), frente al superávit de 2.869 millones (+0,2% del PIB) con datos hasta agosto. Este empeoramiento



intermensual de -0,11 puntos de PIB supone un comportamiento ligeramente peor que el habitual (en promedio de 2015-2019 el saldo presupuestario de la Seguridad Social empeoraba -0,02 puntos de PIB entre agosto y septiembre).

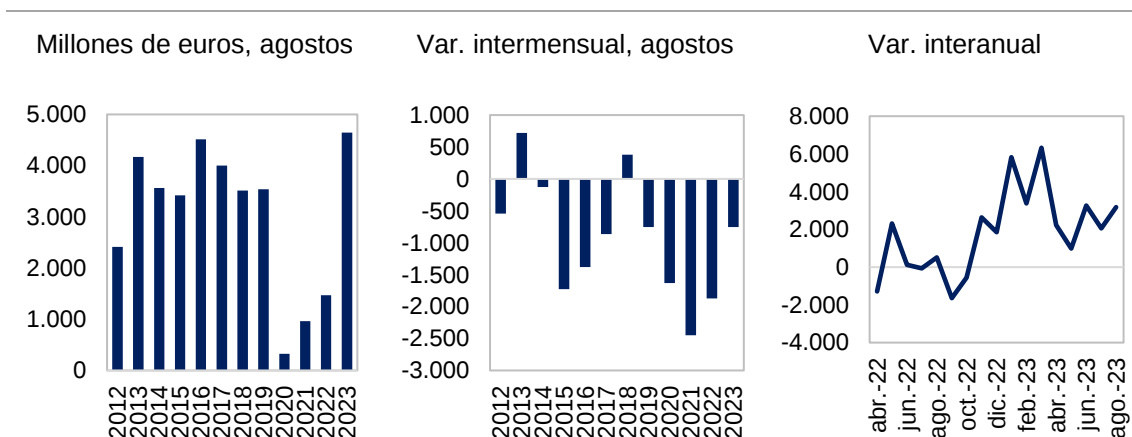
En comparación con doce meses antes, el saldo mejora 0,1 puntos de PIB (déficit de 740 millones de euros en el acumulado de septiembre de 2022), debido a un aumento de los ingresos del 11,3% (que se ven impulsados por el dinamismo de las cotizaciones sociales, así como por las mayores transferencias recibidas del Estado) superior al de los gastos (+9,8%), ligado principalmente a las mayores pensiones de jubilación tras la revalorización del 8,5%.

Balanza de pagos

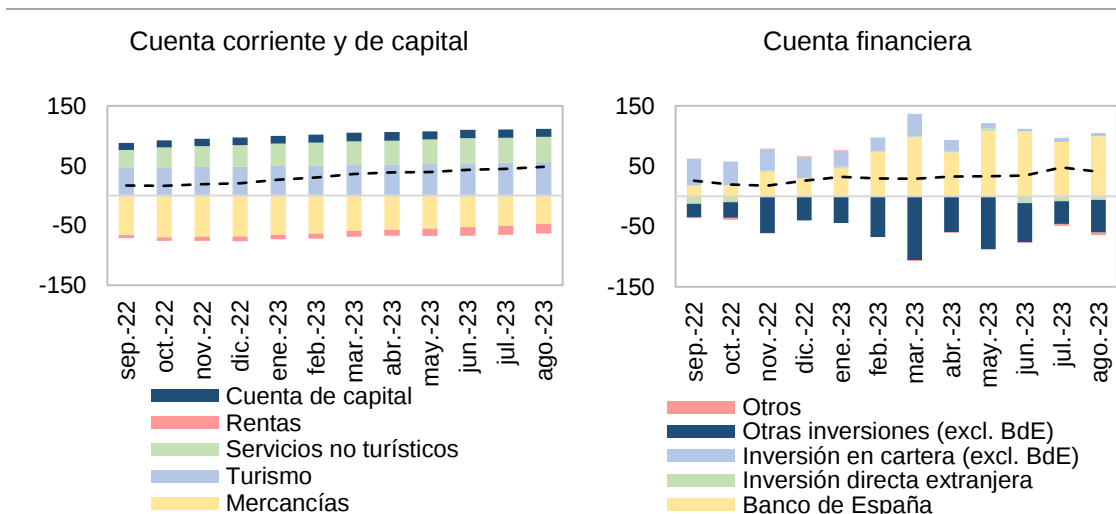
La economía española presentó en el mes de agosto una capacidad de financiación de 4.648 millones de euros, superior al promedio de 2015-2019, de 3.796 millones. En términos interanuales, se registró un aumento de 3.179 millones. Este superávit se descompone en una cuenta corriente más superavitaria de lo habitual (+4.191 millones, frente a +3.593), y en una cuenta de capital ligeramente más favorable que el promedio histórico (+457 millones, frente a +203).

De forma más desagregada, sobresale el dato positivo del saldo de servicios, gracias a los no turísticos (superávit de 3.803 millones, más que duplicando el promedio histórico para un mes de agosto) y también al saldo turístico (+7.127 millones, frente al +6.387 habitual), registrando este último un máximo histórico para dicho mes. Contrariamente, el saldo de rentas fue más deficitario de lo habitual (-2.304, frente a -1.184) al igual que el saldo de mercancías (-4.435, frente a -3.318), si bien mejoró respecto al del año pasado (-7.937).

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)



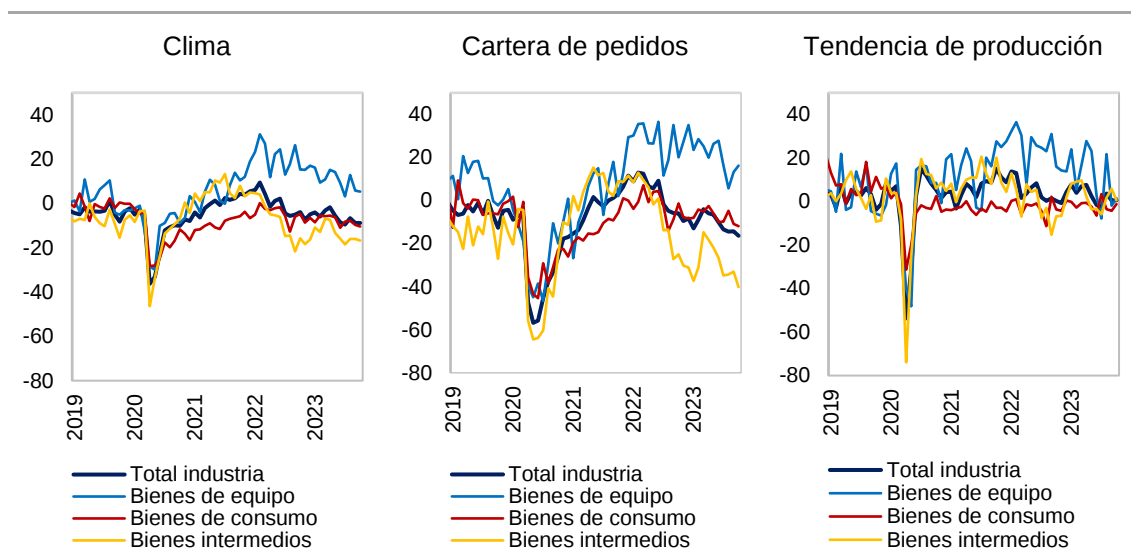
Fuente: Banco de España.

Encuesta del clima industrial

El clima en la industria se situó en octubre de 2023 en -8,7, aumentando levemente con respecto al mes anterior (-8,8 en septiembre) y permaneciendo por debajo del promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-1,4) por decimosexto mes consecutivo. Esta evolución se explica por el mal comportamiento de la cartera de pedidos, que sigue muy por debajo de la media histórica (-16,4 frente a -2,8) y prolonga sus descensos. En cambio, la tendencia en la producción mejora ligeramente (0,6, frente a 0,5 el mes anterior y 6,5 en la media histórica) y la acumulación de existencias se reduce (10,4, frente a 12,5 el mes anterior) aunque sigue 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 consumo (-10,4 frente a -9,6 el mes anterior). Por su parte, los bienes intermedios también empeoran (-16,7, frente a 16 en septiembre), de manera similar a los bienes de inversión (5,4, frente a 5,8 en el mes anterior) si bien estos últimos se sitúan muy por encima de la media histórica.

Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)

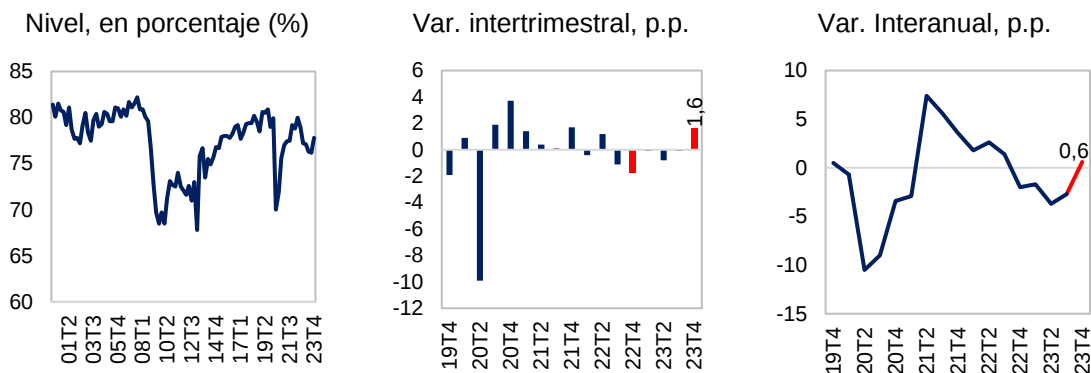


Fuente: Ministerio de Industria.

En paralelo, de acuerdo con la encuesta de clima industrial, la utilización de la capacidad productiva instalada en la industria aumenta en el cuarto trimestre de 2023, rompiendo con cinco trimestres consecutivos de descensos; así, anota un aumento de +1,6 puntos porcentuales en términos intertrimestrales cvec (superior en +1,7 puntos respecto al trimestre anterior).

De este modo, se sitúa en el 77,8% (ligeramente por debajo del 78,9% observado en el promedio de 2015-2019) siguiendo aún por debajo de los elevados niveles de la primera mitad de 2022 (cuando llegó a alcanzar el 80%, en el segundo trimestre de 2022, tras la recuperación posterior a la pandemia). En términos interanuales, el indicador mostró un aumento de +0,6 puntos porcentuales (-2,7 puntos. el trimestre anterior) influido en parte por un efecto base ligado a los fuertes descensos experimentados en el cuarto trimestre de 2022.

Grado de utilización de la capacidad productiva instalada en la industria



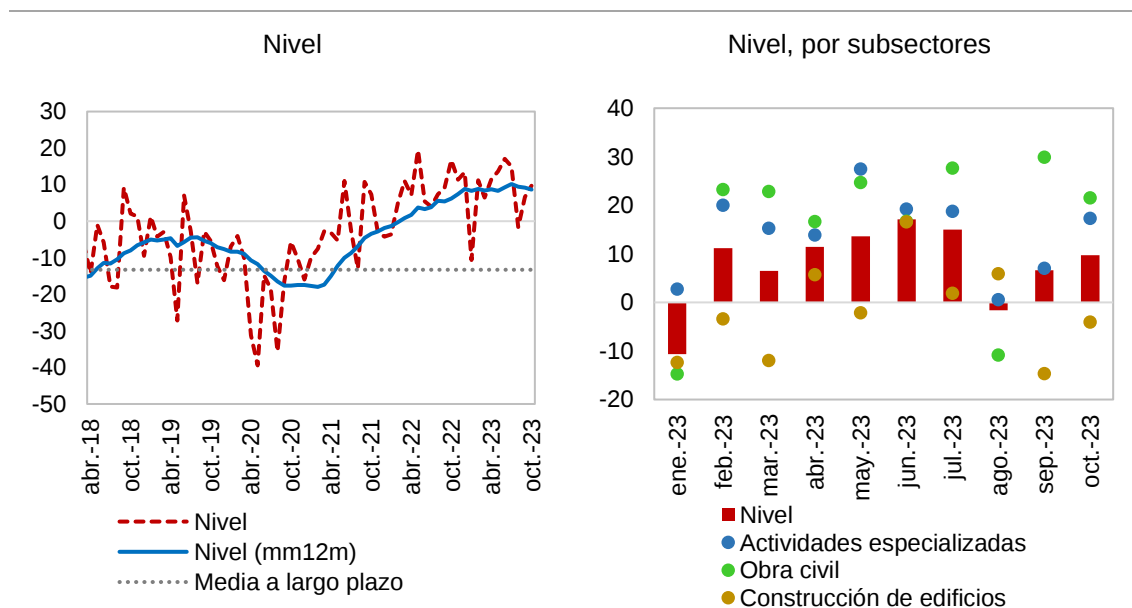
Fuente: Comisión Europea.

Encuesta del clima de la construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en 9,7 en octubre (6,6 en septiembre), por encima de la media a largo plazo (-13,3) y encadenando dos meses de importantes aumentos. Además, los días de trabajo asegurado presentan un importante repunte (564, frente a 542 en agosto). En cualquier caso, la confianza en la construcción se sitúa por debajo de los niveles de octubre del año anterior (16,7), reflejando el impacto que ha tenido lo largo de 2023 la subida de los tipos de interés. De hecho, en media móvil de doce meses el indicador sigue descendiendo, reflejando un leve deterioro con respecto al año anterior, aunque se sitúa muy por encima de los niveles de 2019.

Por subsectores, el repunte más fuerte en octubre se aprecia en actividades especializadas, que se sitúa en 17,3 (7,1 el mes anterior) y en construcción de edificios, que repunta hasta -4,1 (-14,7 el mes anterior). En contraste, la obra civil experimenta un deterioro (21,5, frente a 29,9 el mes anterior) si bien es el subsector que ha presentado una mejor evolución en el último año.

Indicador del clima de la construcción



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

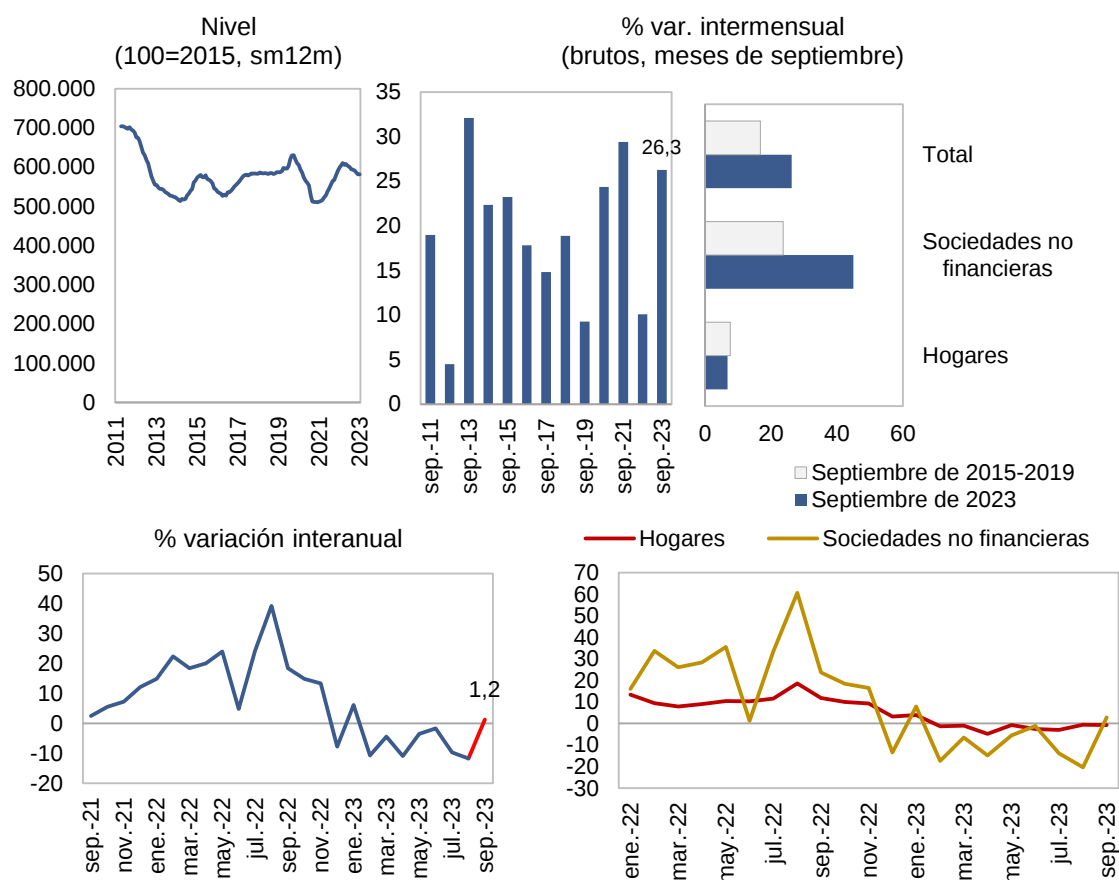
Crédito nuevo

El crédito nuevo aumentó un 26,3% en septiembre de 2023, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (16,8%). La partida de sociedades no financieras mostró una variación mucho mayor a la habitual (+45%, frente al +23,7% en la media de 2015-2019), mientras que los hogares registraron un comportamiento ligeramente peor a la media (+6,8% frente al 7,6% habitual).

En suma móvil de 12 meses, el crédito nuevo a los hogares y sociedades no financieras aumentó un +0,1% intermensual, lo que supone una aceleración de 1 punto porcentual con respecto al mes anterior, entrando el indicador en terreno positivo. Por partidas, los hogares registraron una variación intermensual del -0,1%, mientras que las sociedades no financieras anotaron un +0,2%.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo recuperó el crecimiento, aumentando su tasa de variación hasta el +1,2% interanual (frente al -11,7% registrado en agosto); este fuerte repunte se debe tanto a la buena evolución intermensual del indicador como a un efecto base, ligado al reducido crecimiento del crédito con respecto a lo habitual en septiembre de 2022. La partida con un crecimiento más destacable fue sociedades no financieras (2,7%), mientras la menor tasa se anotó en hogares (-0,8%).

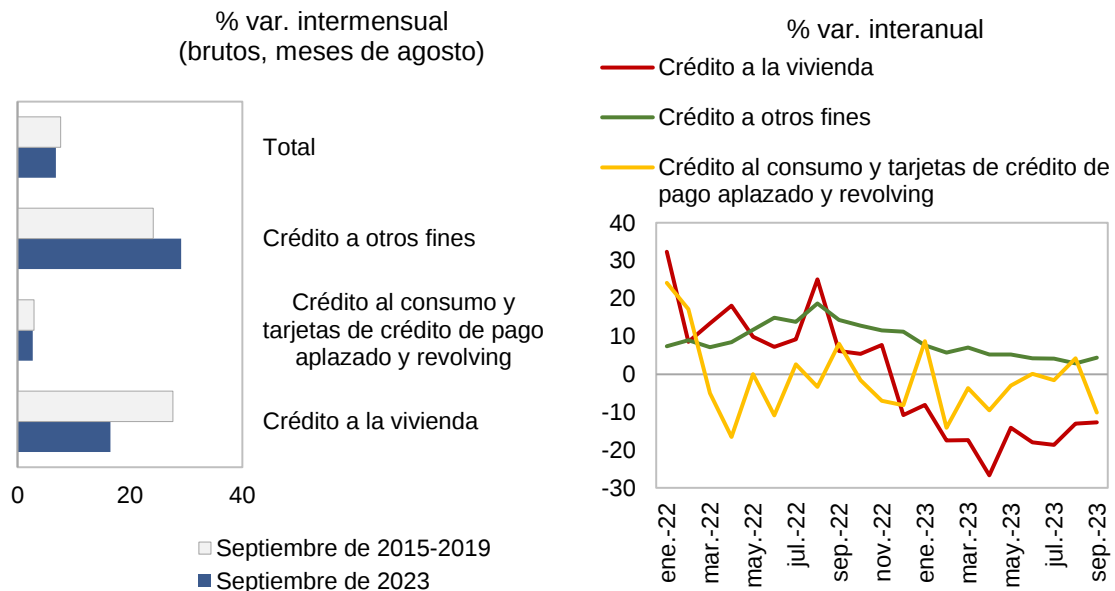
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España.

Dentro del crédito a los hogares, la partida que mostró un peor comportamiento respecto a lo habitual fue el crédito a la vivienda (que anota un +16,5% intermensual, frente a un promedio de 27,6% de la serie histórica), frente a un avance más moderado del resto de partidas.

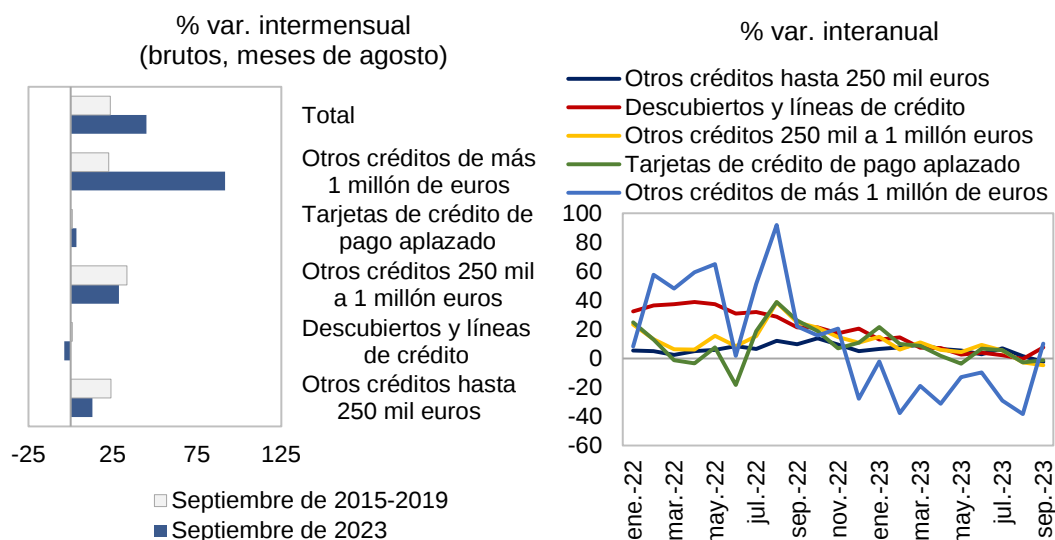
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España.

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue otros créditos de más 1 millón de euros (tras los sendos descensos experimentados desde mediados de 2022), mientras que la menor frente a la media se observó en otros créditos hasta 250 mil euros.

Crédito nuevo a sociedades hogares (componentes)



Fuente: Banco de España.

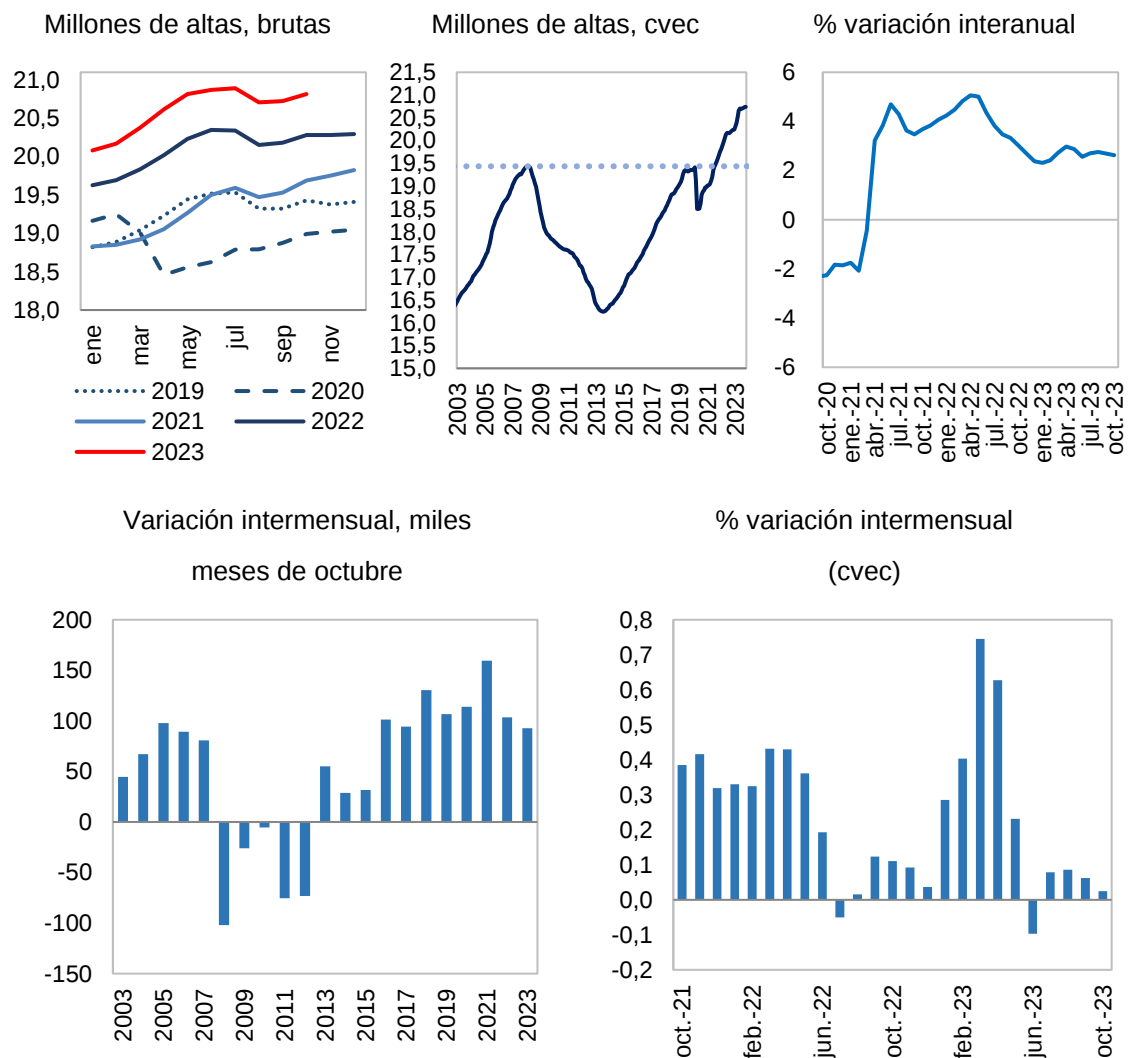
Afiliación y paro registrado

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en octubre en 20.817.657 altas, 533.871 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,6% interanual, una décima menos que en septiembre.

En términos absolutos, se produjo un incremento de 92.862 afiliados, en línea con la media en el mismo periodo de 2015-2019 (92.851). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 5.077 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del 0,4%, una décima inferior al promedio en meses de octubre del periodo de 2015-2019. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación se mantiene estable (tras crecer un 0,1% en septiembre).

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)

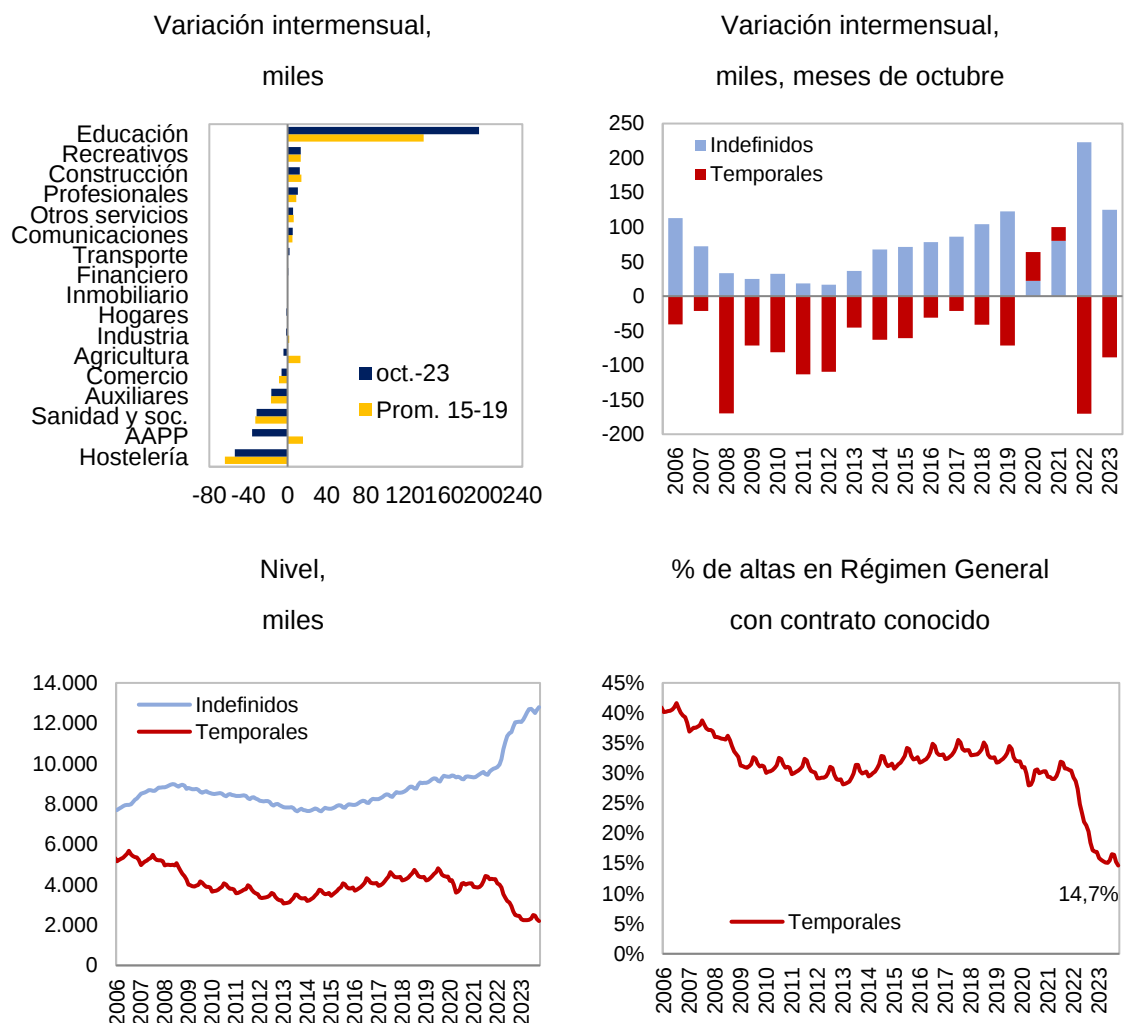


Fuentes: TGSS.

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento más favorable o similar que el de meses de octubre de 2015-2019, destacando la buena evolución de la educación (+195.698 afiliados, frente a +139.079 de media en 2015-2019) frente al negativo comportamiento de administraciones públicas (-36.412 afiliados, frente a un aumento promedio de +15.752 en los meses de octubre de 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos se situaron en 12.797.484 y alcanzaron un nuevo máximo histórico, tras aumentar en +125.323 personas, frente al incremento promedio de +92.497 personas observado en los meses de octubre de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte, cayeron en -88.871 personas, frente a la caída promedio de -45.204 en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 14,7% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido (una caída de 6 décimas respecto a septiembre, en línea con el comportamiento histórico de la serie de temporalidad, y de 2,5 puntos respecto a un año antes). Por su parte, la afiliación de autónomos aumentó en 5.439 personas, frente al incremento promedio de 2.975 en los meses de octubre de 2015-2019.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



Fuentes: TGSS.

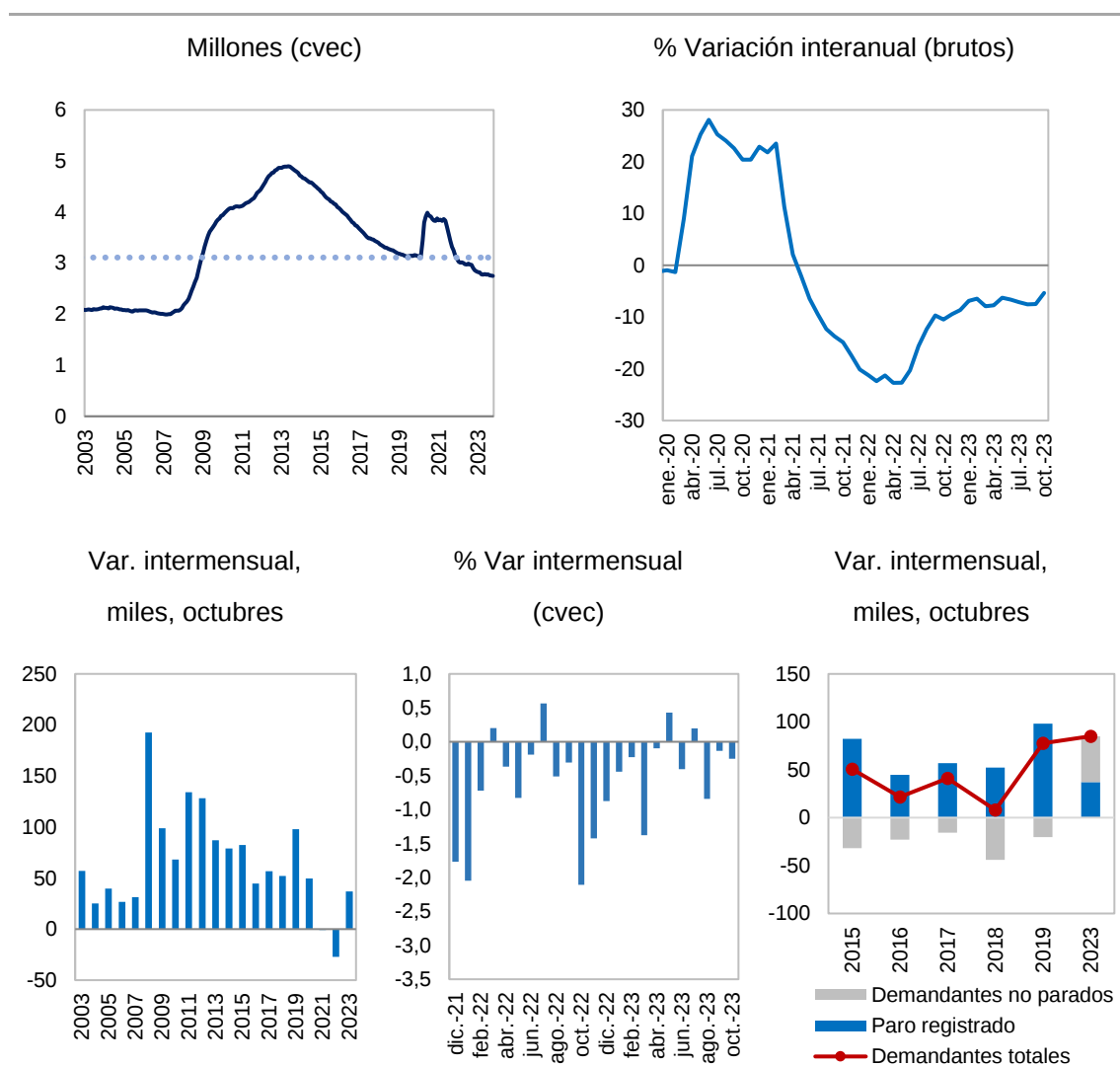
Paro registrado

El paro registrado se situó en 2.759.404 personas a finales de octubre, 155.488 menos que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -5,3% interanual (-7,5% en septiembre).

En términos intermensuales, anotó un incremento de 36.936 personas, inferior al promedio de 66.800 personas en meses de octubre de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro bajó en 6.883 personas, un -0,2% intermensual, frente al -0,1% en septiembre.

Nótese que, aunque el incremento en el número de parados es inferior al promedio de años anteriores, en octubre el número de demandantes no parados que incluyen los fijos discontinuos en periodo de inactividad ha aumentado en 48.038 personas, frente a la caída promedio registrada en meses de octubre de 2015-2019 (-27.053).

Paro registrado (último día de mes)

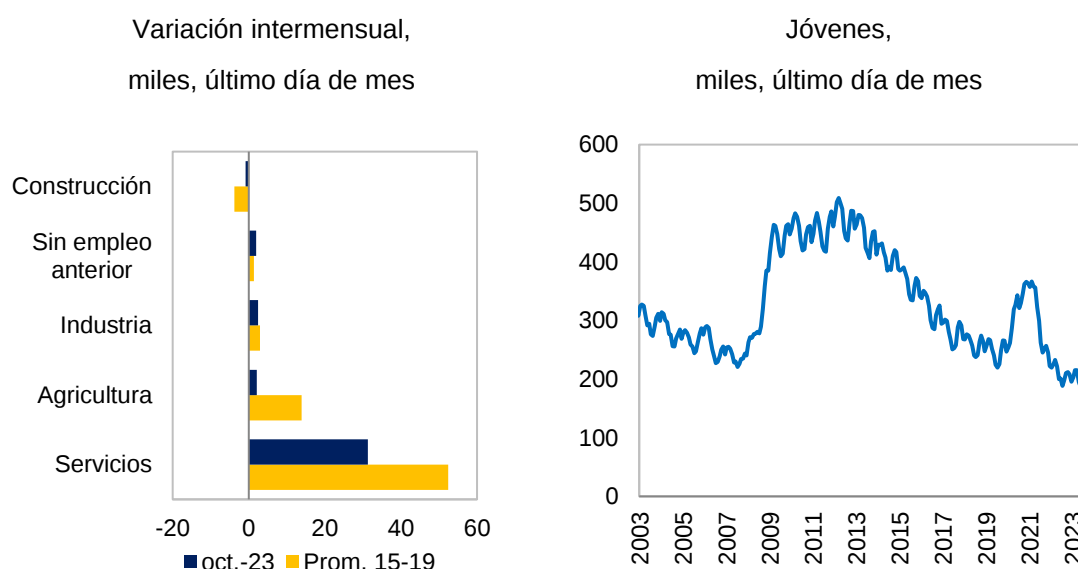


Fuentes: SEPE.

El paro se comportó mejor que en años anteriores en todos los sectores salvo en construcción, donde el número de desempleados cayó menos de lo habitual (-813 parados, frente a -3.808 en el mismo mes de 2015-2019). Entre el resto de sectores, el paro aumenta menos que en los años previos a la pandemia, destacando servicios (+31.281 parados frente a 52.391 en 2015-2019), seguido de agricultura (+2.122, frente a +13.915 en dicho periodo), e industria (+2.418, frente a +2.928 en 2015-2019). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior mostró una evolución desfavorable, con una subida en el número de parados de 1.928 frente a un incremento habitual de 1.373 en los meses de octubre de 2015-2019.

Los parados menores de 25 años se situaron en octubre en 211.567 personas (+3,2%), 6.567 personas más que en septiembre. Esta subida es 1,1 puntos menos pronunciada que la subida del mismo periodo de 2015-2019 (4,3%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -0,3%, frente al -2,5% en septiembre.

Paro registrado por sectores y juvenil



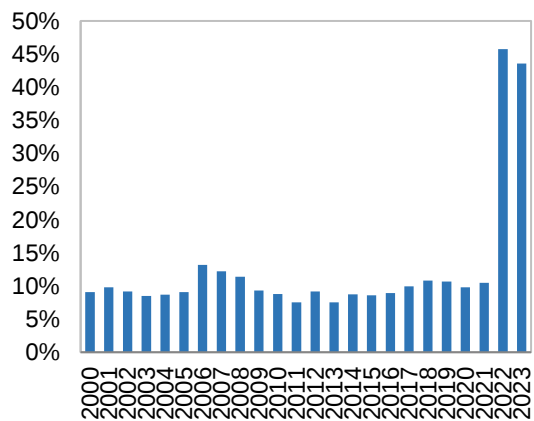
Fuentes: SEPE.

Se registraron 1.396.514 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de octubre de los que 608.769 fueron indefinidos, frente a la media de 200.243 de los meses de octubre de 2015-2019, y 787.745 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.825.430). Como resultado, los indefinidos representaron el 43,6% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de octubre en 2015-2019 del 9,9%.

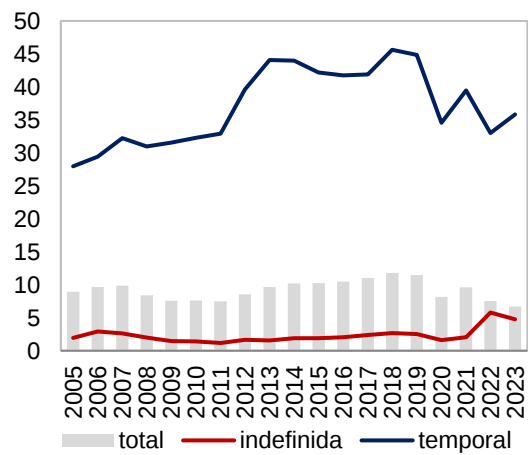
La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 6,7 nuevos contratos por cada puesto afiliado frente a 11 en el periodo 2016-2019. Esta evolución es resultado del aumento de la rotación de indefinidos tras la reforma laboral (4,8 nuevos contratos por cada alta) y su disminución entre los temporales (35,8 frente a 43,5 en 2016-2019), y sobre todo de un efecto composición asociado a la pérdida de peso de los temporales por su mayor tasa de rotación.

Contratos registrados indefinidos, meses de septiembre

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados/afiliaciones)



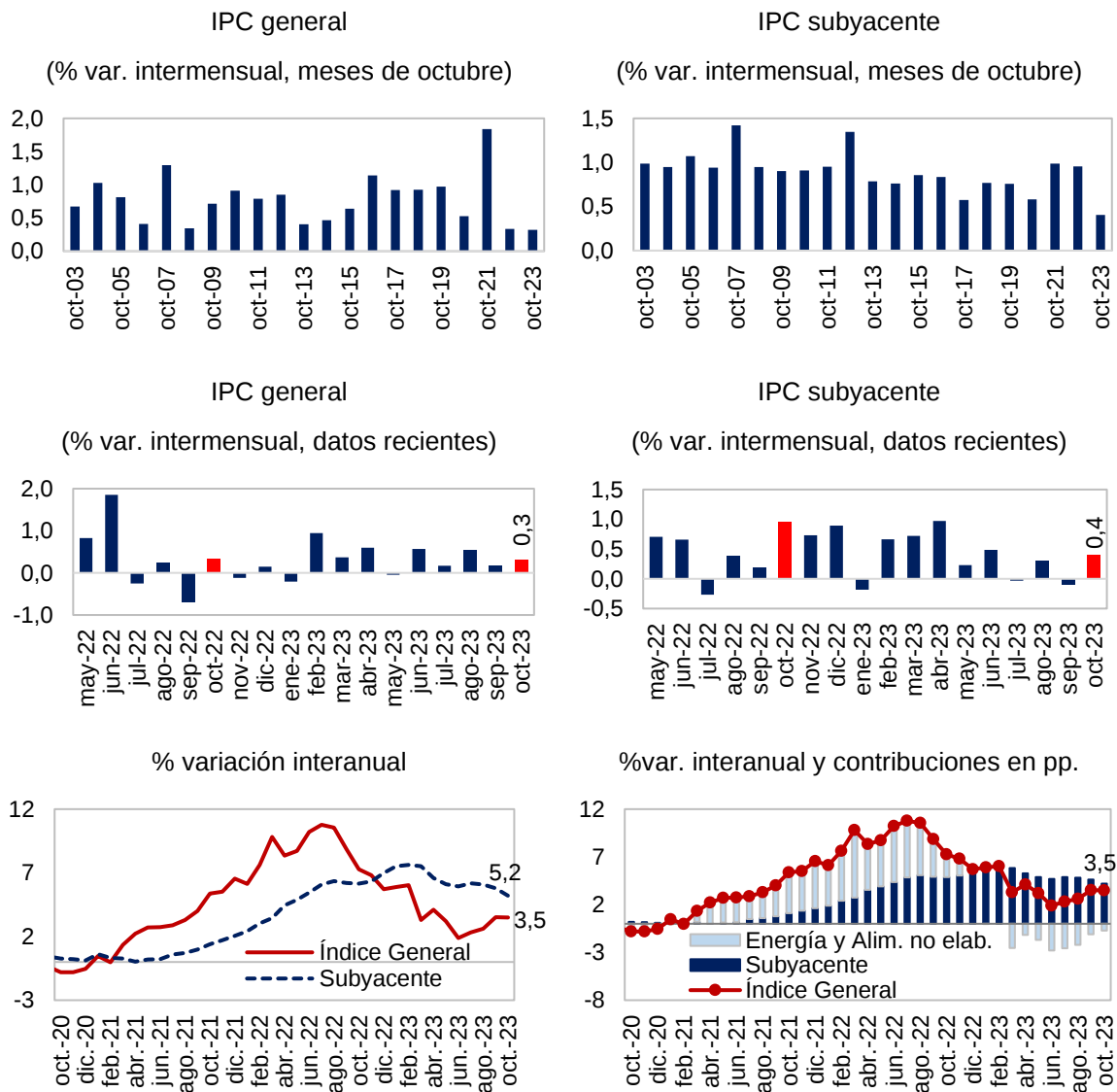
Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

Índice de precios de consumo preliminar

El índice de precios de consumo preliminar registra en octubre una variación intermensual del 0,3%, por debajo de lo observado en meses de octubre de 2015-2019 (0,9%). El componente subyacente del IPC por su parte crece un 0,4% y reduce la presión alcista, registrando la menor subida en un mes de octubre de la serie histórica, frente a un promedio en 2015-2019 del 0,8%.

En términos interanuales, la inflación general se mantiene en 3,5%, destacando al alza una menor caída de los precios de la electricidad que en octubre de 2022, y a la baja, la disminución de los precios de los carburantes y la menor subida de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas frente al año anterior, según señala el INE. La subyacente cae seis décimas hasta el 5,2% interanual.

La tasa de inflación general se descompone en -0,7 puntos de energía y alimentación no elaborada (-1,1 puntos en septiembre) y 4,2 puntos de subyacente (4,6 puntos en septiembre).



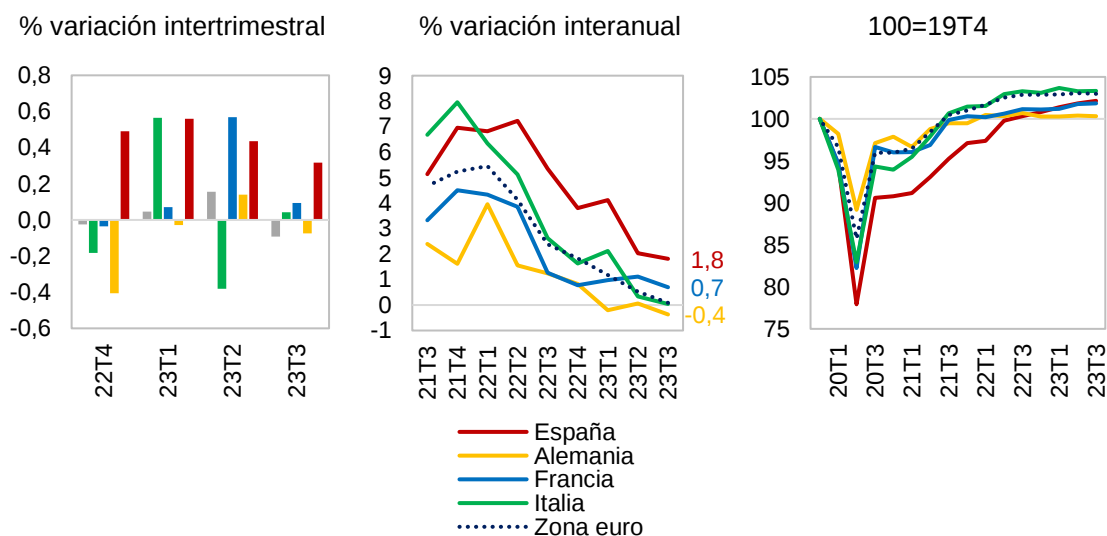
III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

De acuerdo con la primera estimación del tercer trimestre, el PIB de la zona euro se contrae un -0,1% intertrimestral, tras el repunte observado en el segundo trimestre (+0,2% intertrimestral). A esta caída contribuyeron una mayoría de economías, con Irlanda a la cabeza (-1,8%), lo que se suma a la contracción de la economía alemana (-0,1% frente a +0,1% en el trimestre anterior), a la desaceleración del crecimiento en Francia (+0,1% frente a +0,6%) y al estancamiento en Italia (+0,0% frente a -0,4%). Por su parte, España mantiene un ritmo de crecimiento estable en el tercer trimestre (+0,3%, frente a +0,4% en el trimestre anterior).

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el tercer trimestre de 2023 el PIB de la zona euro se sitúa un +3% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de recuperación similar en Francia, Italia (+1,8% y +3,3% por encima, respectivamente) y en España, que tras la última revisión de la contabilidad tendría un PIB un +2,1% por encima de los niveles pre-pandemia. Contrariamente, Alemania se encuentra estancada en un nivel muy similar (+0,3%).

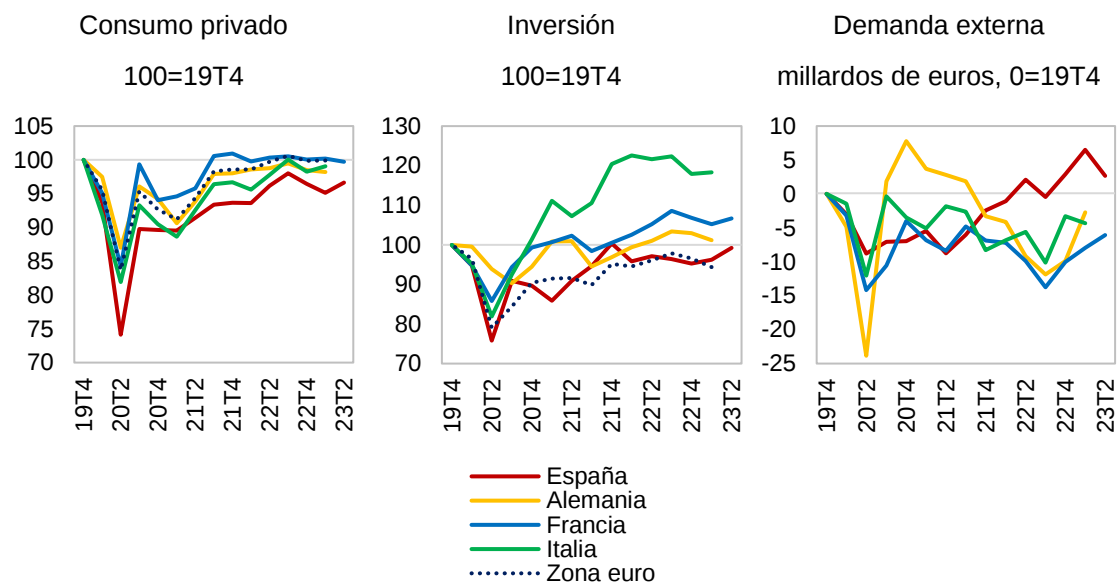
PIB



Fuente: Eurostat.



Componentes del PIB



Fuente: Eurostat.

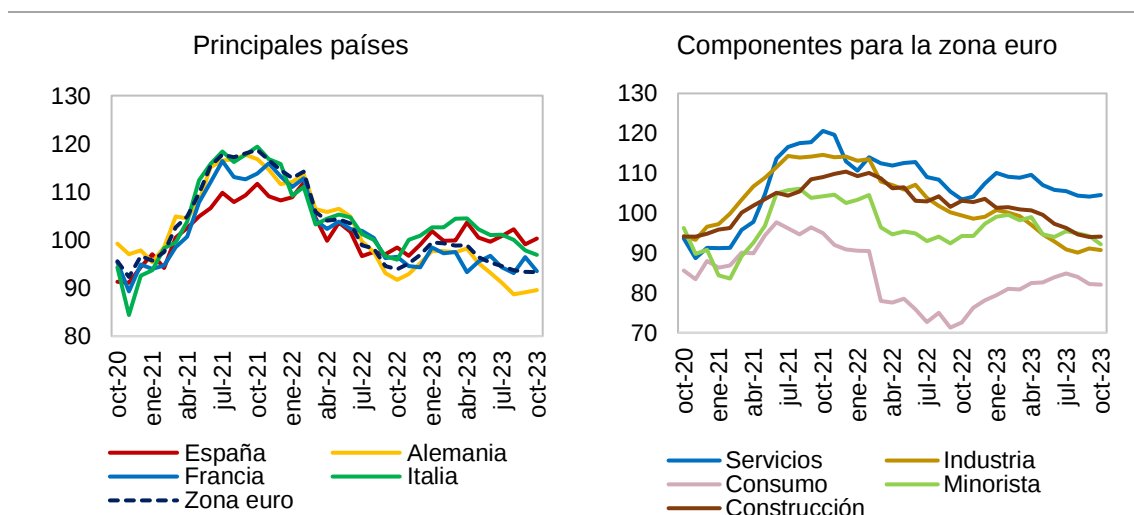
Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro se mantuvo prácticamente estable en octubre (-0,1 puntos, hasta 93,3), desacelerando su caída con respecto al mes anterior (-0,3 puntos), aunque permanece por debajo de los niveles del año anterior. Por componentes, destaca, la contracción del comercio minorista (-2,1 puntos, hasta 92,2), que acelera su descenso con respecto al mes de septiembre.

En positivo, destaca el sector servicios, que se recupera tras cinco meses consecutivos de descensos (+0,4 puntos, hasta 104,5) y continúa situándose por encima de su media a largo plazo. Asimismo, la construcción mejora ligeramente (+0,1 puntos, hasta 94,1), lo que contrasta con las caídas registradas a lo largo del año. Por su parte, la industria vuelve a descender este mes (-0,4 puntos, hasta 90,7) tras la recuperación de septiembre (+1 puntos), y la confianza de los consumidores se mantiene relativamente estable (-0,1, hasta 82,1).

Por países de la zona euro, se produce una mejora del sentimiento económico en España, que registra el mejor dato con respecto a las principales economías (+1,2 puntos hasta 100,3), frente a la significativa caída del mes anterior (-3,1 puntos), y vuelve a situarse ligeramente por encima de su media a largo plazo. En paralelo, Alemania también registra un aumento, aunque más moderado (+0,5 puntos) y permanece por debajo de su media a largo plazo (89,6). Por su parte, Francia registra la mayor caída (-2,9 puntos, hasta 93,5) seguida de Italia, que modera su descenso con respecto al mes anterior (-0,9 puntos hasta 96,9). En este sentido, destaca que España es la única de las grandes economías de la zona euro que se sitúa por encima de la media a largo plazo.

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 octubre, la insuficiencia de demanda aumenta su importancia de forma significativa (+1 punto) y se mantiene como el principal factor limitante, junto con la insuficiencia de mano de obra, que pierde peso (-0,9-4,7 puntos). En menor medida, se observa también una menor importancia de la escasez de materiales y equipo (-0,3 puntos), y de las condiciones financieras (-0,1 puntos).

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



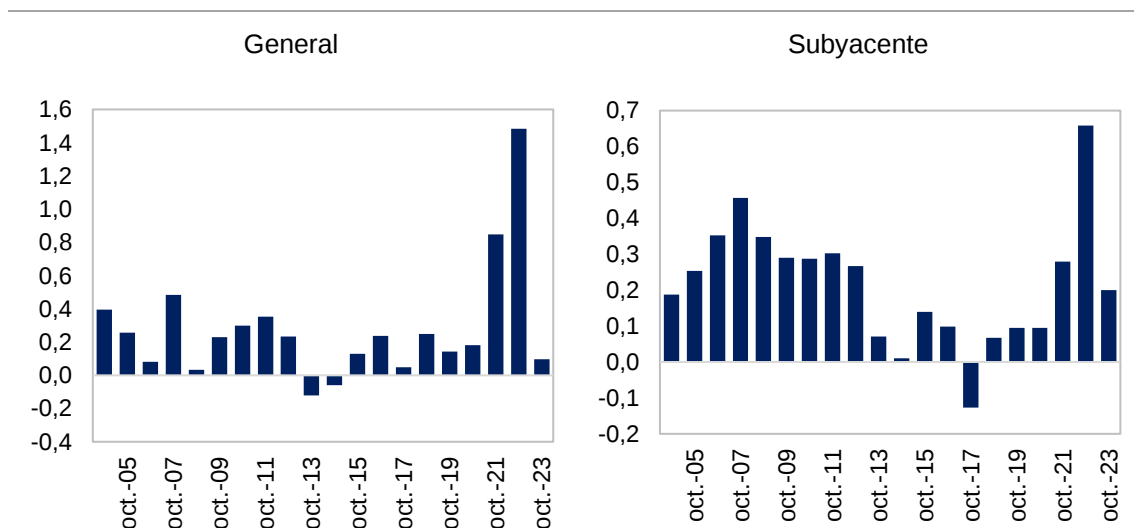
Fuente: Comisión Europea.

Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó +0,1% en octubre en términos intermensuales (según datos del avance), cifra inferior al promedio para meses de octubre del periodo 2015-2019 (+0,2%). El componente subyacente aumenta +0,2%, por encima del incremento promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (+0,1%).

Esta evolución es resultado principalmente de la fuerte reducción intermensual en el precio de la energía (-1,1%, frente al +0,8% habitual), mientras que la subyacente aumenta por encima del promedio habitual. Este incremento de la subyacente se debe, por un lado, al componente de servicios, cuyos precios permanecen estables frente a su descenso habitual (+0,0%, frente al -0,3% registrado en el promedio de 2015-2019), y, por otro lado, a los bienes industriales no energéticos, cuyo precio crece por encima de la media histórica (+0,7% frente a +0,6% en 2015-2019). Por su parte, los alimentos elaborados y no elaborados presentan una variación similar a la habitual en los meses de octubre.

% Variación intermensual (meses de octubre)

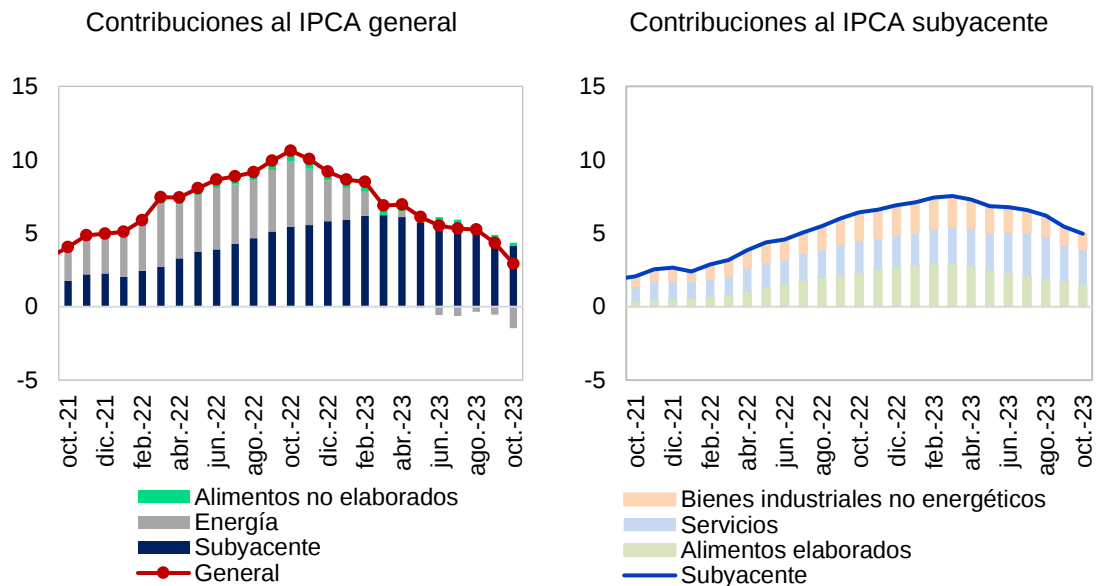


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, la inflación general de la zona euro sigue desacelerándose y se sitúa en el 2,9%, muy por debajo del +4,3% registrado en septiembre; este descenso se explica en gran medida por un efecto base ligado al fuerte incremento de los precios energéticos de la eurozona en octubre de 2022. En este sentido, mientras que el componente subyacente presenta tan solo una leve desaceleración (+5% interanual, frente a +5,5% en septiembre) el componente energético desciende un -11,1% interanual, debido a su elevado incremento en octubre de 2022 (+6,2% intermensual).

La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,6 puntos de la energía y +0,3 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +4,6 puntos (de los cuales +2 puntos se corresponden con los servicios).

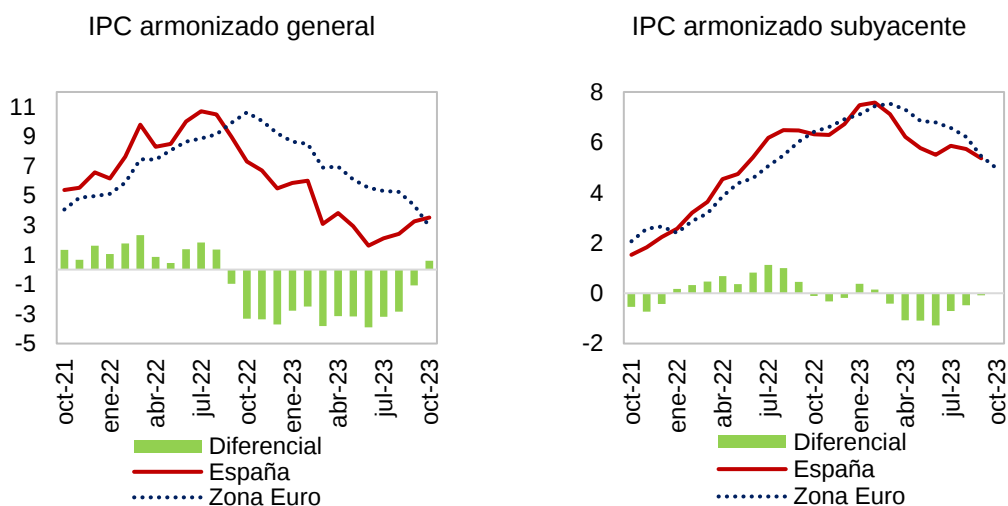
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



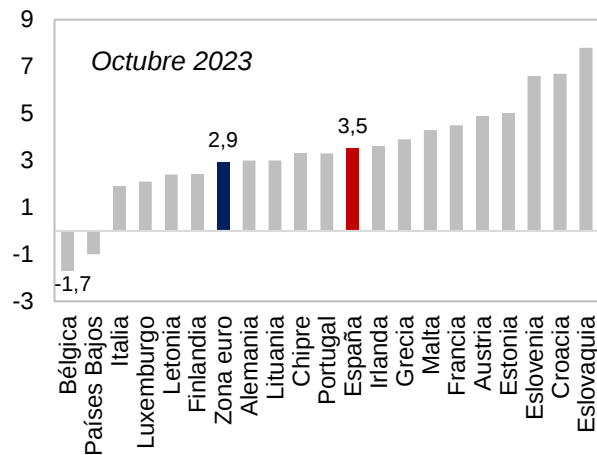
Fuente: Eurostat.

Con los datos disponibles por países, Italia presenta una tasa de inflación general del 1,9%, por debajo de la de España (3,5%), de forma similar a Alemania (+3%) mientras que Francia se encontraría por encima (+4,5%). En términos interanuales, el diferencial de inflación general de España con respecto a la zona euro se deteriora hasta los +0,6 puntos (frente al -1,1 registrado en septiembre).

Variación interanual (%)



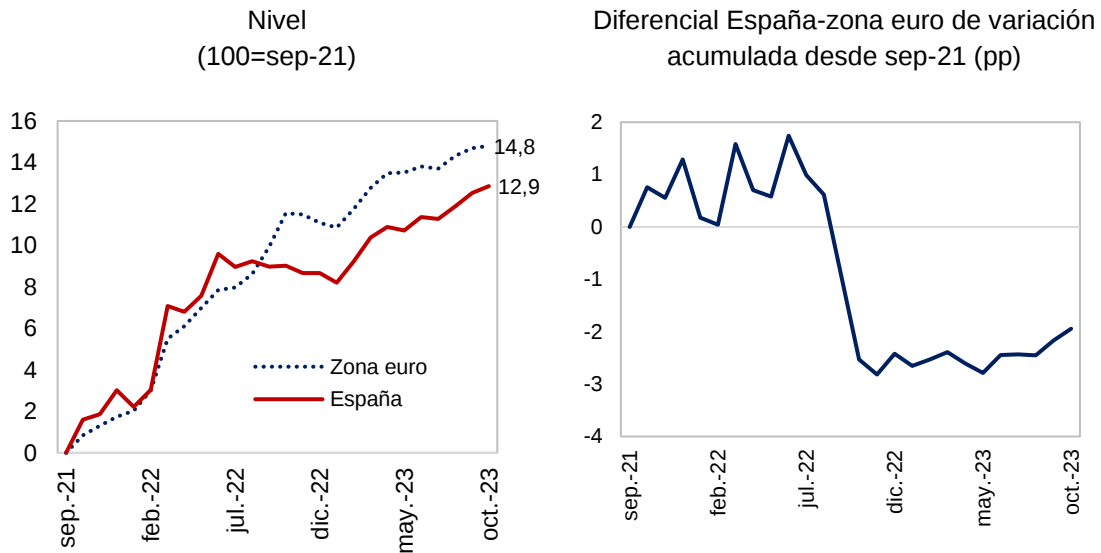
IPC general por países de la zona euro (mes de octubre)



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 +12,9%, inferior al +14,8% 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



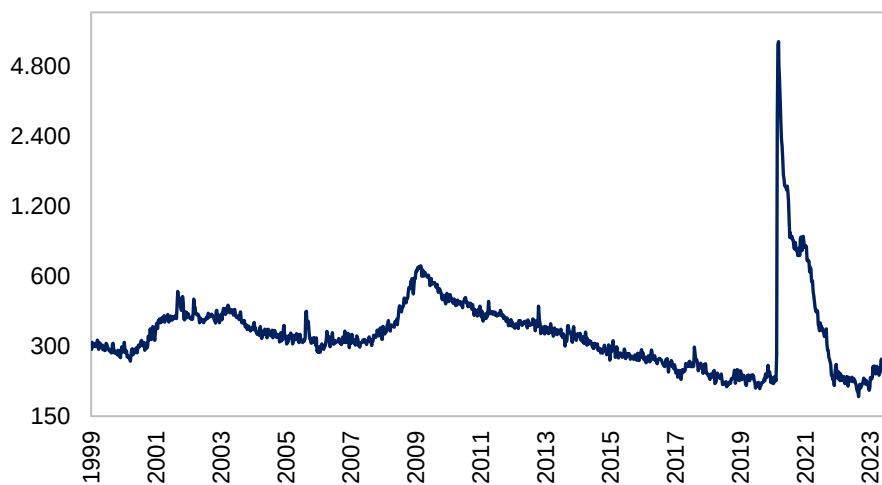
Fuente: Eurostat.

Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos se incrementaron +5.000 en la cuarta semana de octubre, hasta 217.000, continuando con la senda de crecimiento iniciada a finales de septiembre, 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.

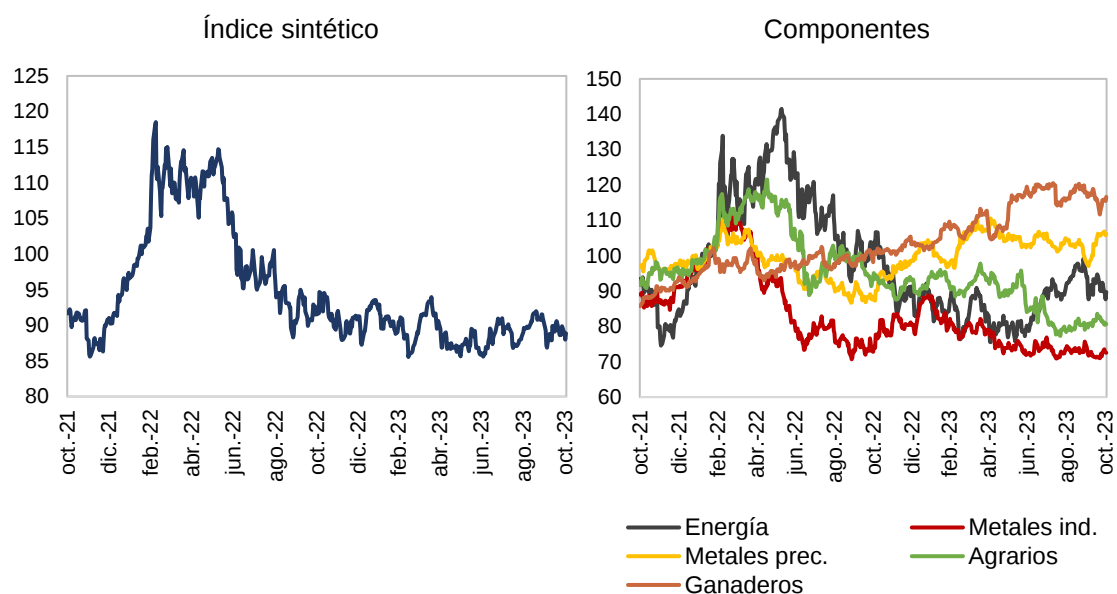
IV. Materias primas y tipos de interés

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 y agrarias con las subidas en las de metales y ganado.

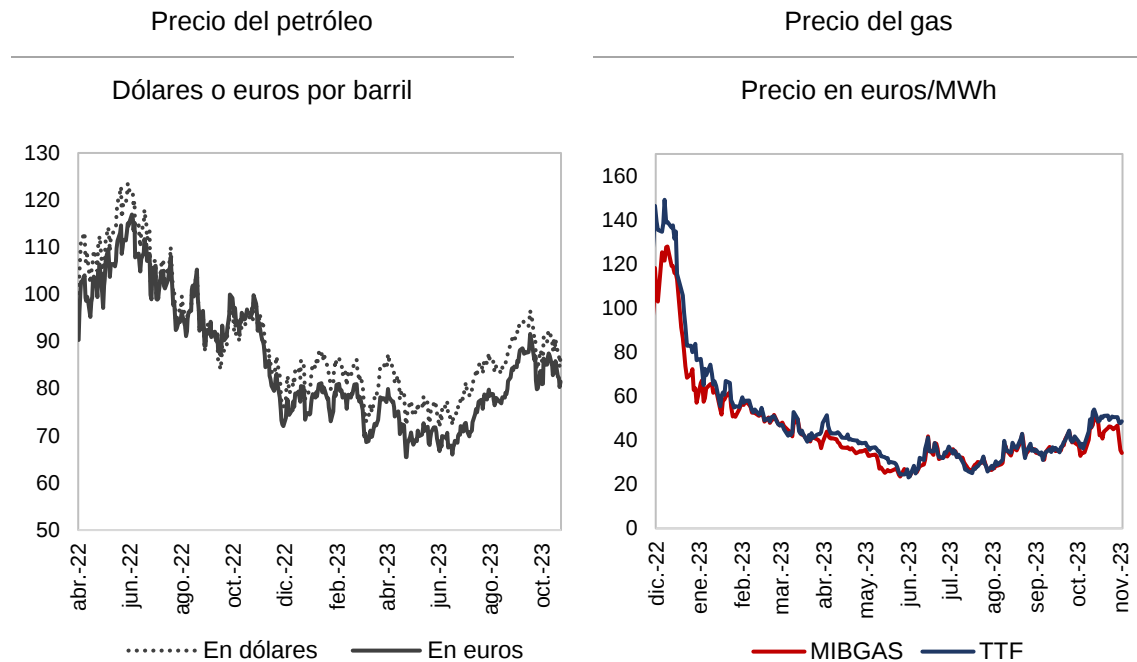
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios de mayo. 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. En las últimas semanas se registran subidas en los metales preciosos, particularmente el oro.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent se estabiliza en las dos últimas semanas, situándose en 87 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 82 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 49 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS baja hasta los 40 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF, aunque en las últimas tres semanas se ha situado ligeramente por debajo.

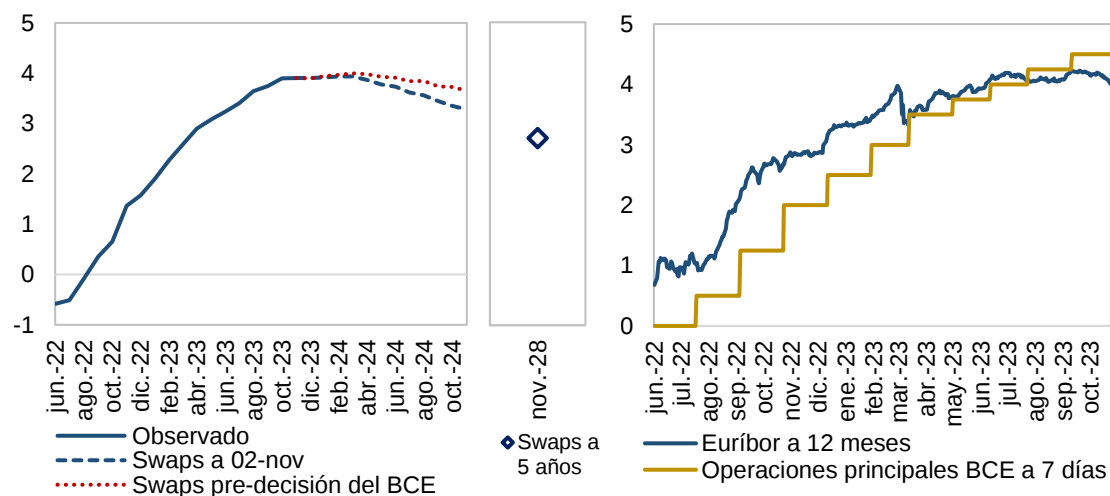


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 2 de noviembre en el 3,9, igual al 3,9 de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo esperado muy similar en diciembre, del 3,9, lo que significa alrededor de 0,1 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 -12 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,0.

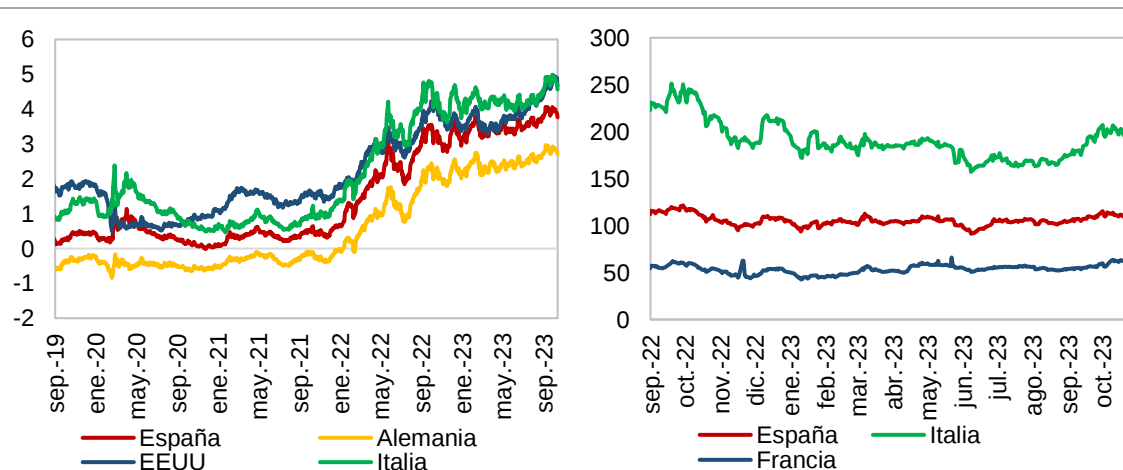
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,8, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 106 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 19 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (60 puntos básicos) e inferior al de Italia (186 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
PMI compuesto de la zona euro	6-nov.	oct.-23
Índice de producción industrial	7-nov.	sep.-23
Sociedades mercantiles	8-nov.	sep.-23
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	8-nov.	oct.-23
Convenios colectivos	10-nov.	oct.-23
Ventas de grandes empresas	10-nov.	sep.-23
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	10-nov.	23T3



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	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	-
Mensual	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-2,2	-3,6	-	-	ago.23	7-nov.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-2,4	-2	-3,4	0,8	oct.23	1-dic.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	34	-17,9	4,8	-	sep.23	22-nov.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	15,4	11,8	-	-	ago.23	8-nov.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,4	-5,1	-6,2	-	-	ago.23	21-nov.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	1,1	-0,5	-	-	ago.23	21-nov.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	7,4	6,9	6,2	-	sep.23	29-nov.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	2,6	-0,7	-	-	ago.23	10-nov.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	10,7	7,8	2,3	18,1	oct.23	1-dic.
Confianza consumidor CIS	83,7	-	94,4	-	77,2	-	sep.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	100,8	102,2	99,1	100,3	oct.23	29-nov.
PMI compuesto	55,3	51,8	51,7	48,6	50,1	-	sep.23	6-nov.
PMI manufacturas	57	51	47,8	46,5	47,7	45,1	oct.23	1-dic.
PMI servicios	55	52,5	52,8	49,3	50,5	-	sep.23	6-nov.
I. compuesto adelantado CLI	101,1	99,1	99,8	99,8	99,8	-	sep.23	8-nov.
Pernotaciones hoteleras	87,4	85,4	2,5	1,1	5,8	-	sep.23	23-nov.
Entrada de turistas	64,7	129,8	11,4	13,9	13,6	-	sep.23	4-dic.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	16,4	19,9	22,6	-	sep.23	4-dic.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	11,5	12,3	13,2	-	sep.23	17-nov.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-10,5	-14,4	-	-	ago.23	17-nov.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,8	-1,2	-7,7	-9	-	sep.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-11,9	-10,9	-	-	ago.23	24-nov.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-12,8	-16,6	0,2	-	sep.23	4-dic.
Sector Exterior								
Trimestral (% PIB)	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,6	1,5	1,9	3,4	3,7	3,1	23T2	30-nov.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-6,4	-4,1	-1,9	-2,7	23T2	17-nov.
Mensual	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-7,6	-4,5	-4,3	-13,3	ago.23	17-nov.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-7	-7,3	-5,9	-9,7	ago.23	17-nov.
Laboral								
Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	1,4	1,8	2,9	3,5	23T3	-
Desempleados	-2,9	-11,8	-2,6	-1,5	-5,4	-4,2	23T3	-
Activos	2,1	0,9	0,9	1,4	1,8	2,5	23T3	-
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,9	13,3	11,6	11,8	23T3	-
Mensual	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	11,1	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	-2,3	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	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-1,66	-2,6	-2,48	-1,78	sep.23	30-nov.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,21	0,29	0,17	-	ago.23	30-nov.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,09	-2,15	-2,05	-	ago.23	30-nov.

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	-	23T2	23-nov.
Mensual	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	2,3	2,6	3,5	3,5	oct.23	14-nov.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,2	6,1	5,8	5,2	oct.23	14-nov.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,2	-2,8	-1	0,6	oct.23	17-nov.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-1,5	-1	0,2	-	sep.23	21-nov.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	oct-23	30-oct	31-oct	01-nov	02-nov	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	6-nov.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,97	3,97	3,97	3,95	3,97	6-nov.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,16	4,08	4,05	4,04	4,01	6-nov.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,96	3,9	3,89	3,83	3,77	6-nov.
Diferencial España - Alemania	67	104	111	108	108	108	106	6-nov.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,06	1,06	1,06	1,05	1,07	6-nov.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	9,58	9,54	9,58	10,28	12,53	6-nov.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	6-nov.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	88,7	87,45	87,41	84,63	86,85	6-nov.



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	14-nov.
PIB de Alemania	3,1	1,9	-0,4	0	0,1	-0,1	23T3	24-nov.
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	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,2	-2,2	-5	-	-	ago.23	15-nov.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	1,2	-0,1	-	-	ago.23	20-nov.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	16,6	23,7	8,8	-	sep.23	21-nov.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-3,3	-3,8	-	-	ago.23	24-nov.
Importaciones de la zona euro	22	38	0,7	-23,7	-	-	ago.23	15-nov.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-1,8	-3,8	-	-	ago.23	15-nov.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-15,1	-16	-17,8	-17,9	oct.23	22-nov.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	48,6	46,7	47,2	46,5	oct.23	6-nov.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	48,5	44,6	46,4	45,8	oct.23	6-nov.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	46,6	46	44,1	45,3	oct.23	6-nov.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	48,9	48,2	49,2	-	sep.23	6-nov.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	52	50,2	50,2	51	oct.23	23-nov.
PMI compuesto de China	52	48,2	51,9	51,7	50,9	-	sep.23	5-dic.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	50,9	47,9	48,7	47,8	oct.23	6-nov.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	52,3	47,3	50,3	48	oct.23	6-nov.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	47,1	46	44,4	46,1	oct.23	6-nov.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	51,5	49,8	49,9	-	sep.23	6-nov.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	52,3	50,5	50,1	50,9	oct.23	23-nov.
PMI servicios de China	52,8	48,2	54,1	51,8	50,2	-	sep.23	5-dic.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	42,7	43,5	43,4	43,1	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	38,8	39,1	39,6	40,8	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	45,1	46	44,2	42,8	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	44,5	45,4	46,8	44,9	oct.23	1-dic.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	49	47,9	49,8	50	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	49,2	51	50,6	49,5	oct.23	1-dic.
CLI de Francia	100,8	99,8	98,6	98,6	98,6	-	sep.23	8-nov.
CLI de Alemania	102	100,2	99,2	99	98,9	-	sep.23	8-nov.
CLI de Italia	102,6	99,3	98,9	98,9	98,9	-	sep.23	8-nov.
CLI de EE.UU.	101	99,8	99,2	99,3	99,4	-	sep.23	8-nov.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	94,6	93,7	93,4	93,3	oct.23	29-nov.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	91,1	88,7	89,1	89,6	oct.23	29-nov.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	94,3	93,1	96,4	93,5	oct.23	29-nov.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	101,1	100	97,8	96,9	oct.23	29-nov.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	228,3	237,8	210,8	-	sep.23	9-nov.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,3	5,2	4,3	2,9	oct.23	17-nov.
IPC de EE.UU.	4,7	8	3,2	3,7	3,7	-	sep.23	14-nov.

Fuentes: Producción y demanda: INE, MICT, 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 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.