

Nota semanal de coyuntura

5 de enero de 2024



NIPO: 221-24-001-0. 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
Matriculación de vehículos	6
Visados de obra	7
Consumo de electricidad	8
Entrada de turistas extranjeros.....	9
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	11
Ejecución trimestral	14
Ejecución mensual	16
Balanza de pagos	18
Cuentas no financieras de los sectores institucionales.....	19
Crédito nuevo.....	21
Crédito dudoso.....	23
Afiliación y paro registrado	25
Índice de precios de consumo preliminar	30
Índice de precios industriales	31
III. Indicadores de economía internacional.....	32
Comercio exterior global	32
PMI	33
Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro.....	35
Peticiones semanales de desempleo	38
IV. Materias primas y tipos de interés	39
Materias primas.....	39
Tipos de interés.....	41
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	42
VI. Cuadro resumen.....	43

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 22 de diciembre de 2023 y las 12h del 5 de enero de 2024. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La afiliación a la Seguridad Social anotó un leve avance en diciembre y el IPC moderó su subida hasta el 3,1% interanual. En noviembre, las ventas minoristas rebotaron y la entrada de turistas extranjeros continuó en máximos históricos y evolucionando favorablemente. La balanza de pagos anotó la mayor capacidad de financiación en un mes de octubre de la serie. En el conjunto del tercer trimestre, el déficit público prolongó su mejora respecto al año pasado, mientras los hogares corrigieron parcialmente su todavía elevado nivel de ahorro. En la zona euro, el PMI continuó señalando contracción en diciembre, con España como la única gran economía en terreno de expansión, mientras la inflación se situó en el 2,9% interanual.

El saldo público acumulado hasta el tercer trimestre se situó en un -1,74% del PIB, mejorando dos décimas respecto a un año antes. Paralelamente, la ratio de créditos dudosos se mantuvo en el 3,2% y la tasa de ahorro de los hogares se redujo hasta el 9,1%, manteniéndose no obstante por encima del 7,6% registrado en el conjunto de 2022.

En cuanto a los indicadores de octubre, el saldo público excluyendo a las corporaciones locales mejoró hasta el -1,3% del PIB, reduciéndose el déficit en dos décimas respecto a 2022. Asimismo, la balanza de pagos registró una notable mejora de la capacidad de financiación, que anota un máximo histórico para un mes de octubre, y los visados de obra crecieron más de lo habitual.

Respecto a noviembre, el comercio al por menor repuntó, los precios industriales prosiguieron su tendencia a la baja y el crédito nuevo creció por encima de lo habitual. En el sector turístico, las entradas de turistas extranjeros continuaron su favorable evolución en noviembre mientras que las pernoctaciones extra hoteleras registraron un descenso mayor al habitual.

En diciembre, la inflación cayó hasta el 3,1%, una décima menos que en noviembre, mientras que la subyacente se redujo en siete décimas hasta el 3,8%. La afiliación se mantuvo estable y el paro registrado retrocedió ligeramente. Adicionalmente, las matriculaciones de vehículos crecieron menos de lo habitual mientras que el consumo de electricidad prolongó su tono expansivo.

Respecto a los indicadores internacionales, en la zona euro la inflación repuntó hasta el +2,9% por efectos bases ligados al fuerte descenso de los precios energéticos un año antes, mientras que la inflación subyacente sigue moderándose (3,9%). Asimismo, el PMI compuesto permaneció en terreno contractivo en diciembre, manteniéndose estable con respecto al mes anterior, debido a retrocesos tanto en la producción manufacturera como en la actividad del sector servicios. España es la única gran economía de la zona euro que se sitúa en terreno de expansión de la actividad.

En Estados Unidos, el PMI compuesto volvió a repuntar y las peticiones de desempleo en Estados Unidos se estabilizaron en la tercera semana de diciembre. Por su parte, en octubre, el comercio mundial prosiguió su tendencia de mejora observada en los meses más recientes.

II. Indicadores de economía española

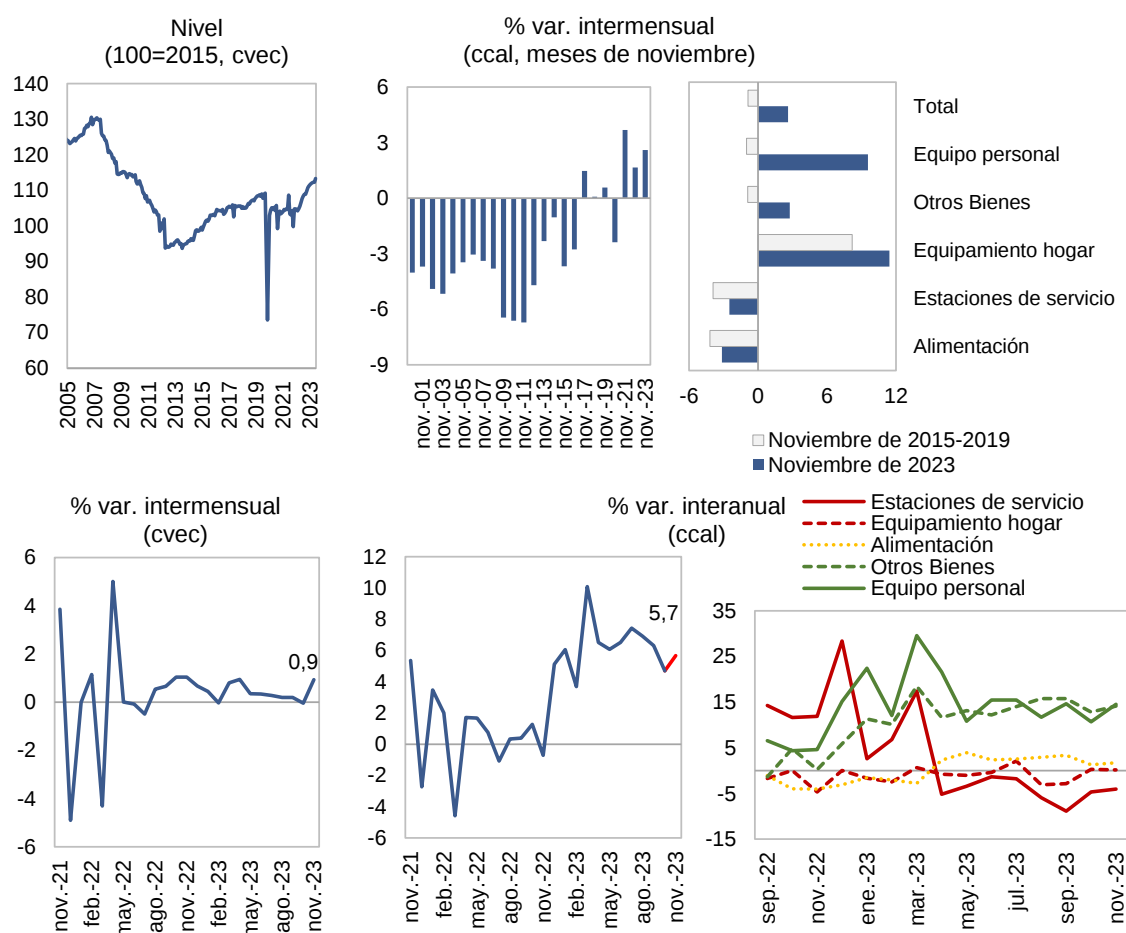
Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor (ICM) deflactado y corregido de calendario aumentó un 2,6% intermensual en noviembre, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,9%). La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue equipo personal, mientras que la peor frente al habitual se observó en alimentación.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas deflactadas se aceleraron hasta el 0,9% intermensual, tras la variación nula de octubre, con el ritmo más elevado en equipo personal (2,0%) y equipamiento hogar en el otro extremo (0,2%).

En comparación con un año antes, el ICM deflactado y corregido de calendario intensificó su avance interanual un punto hasta el 5,7%. La partida con un crecimiento más destacable fue equipo personal (14,6%), mientras la menor tasa se anotó en estaciones de servicio (-4,1%).

Índice de comercio al por menor deflactado



Fuente: INE.

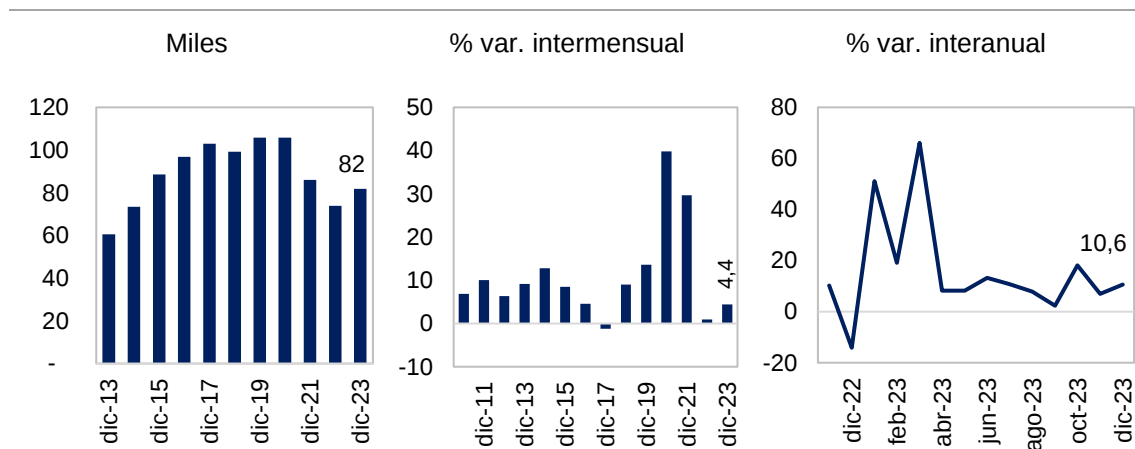
Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos sumaron 81.772 unidades en diciembre, lo que equivale al 77,2% de la producción de diciembre de 2019 (84,1% el mes anterior).

En términos intermensuales, las matriculaciones de turismos registraron una variación del +4,4%, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (+6,9%).

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos aumentaron un +10,6%. Por canales, destacó el aumento de los alquiladores (+15,1%) y de empresa (+12,6%) y, en menor medida, de particulares (+8,1%).

Matriculaciones de vehículos (volumen, brutos)



Fuente: ANFAC.

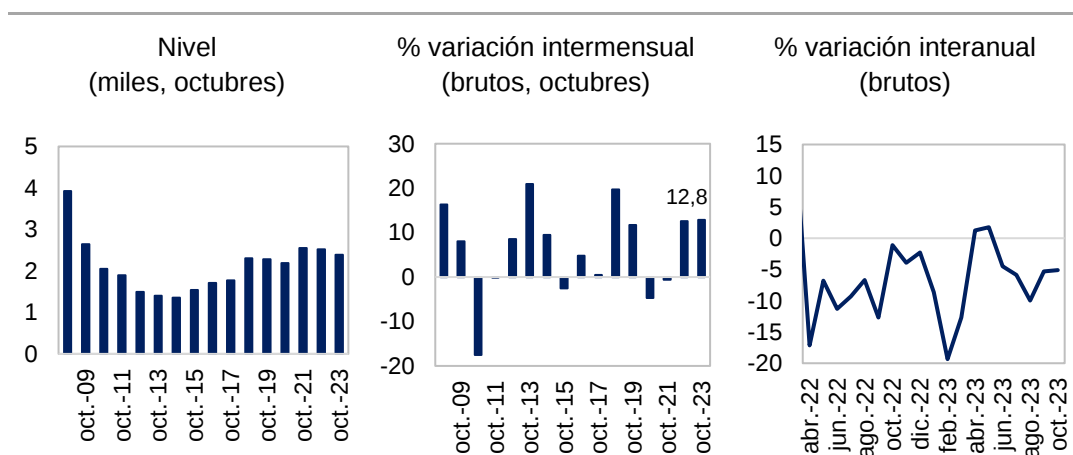
Visados de obra

Los visados de obra nueva se situaron en octubre en 2.392 visados, por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (1.921). En términos intermensuales, aumenta un 12,8%, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (6,8%). En términos interanuales, mostraron una caída del -5,1%.

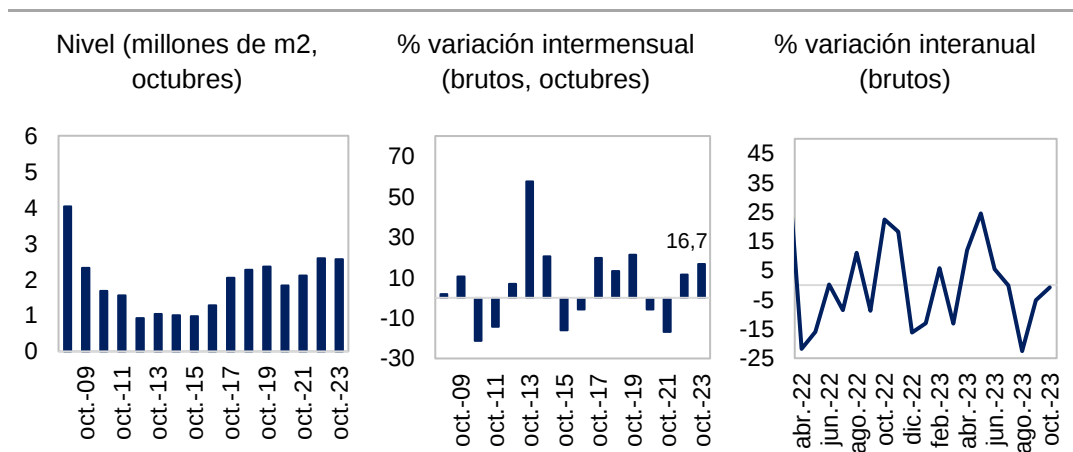
Por su parte, la superficie a construir en obra nueva aumentó en octubre un 16,7%, tasa superior a la del promedio de los meses de octubre del periodo 2015-2019 (6,5%). Esta mejora se debe tanto a la superficie de uso no residencial como a la de uso residencial, creciendo ambas por encima de lo habitual (31,1% en el caso de no residencial, 19,4 puntos más que lo habitual y 12,3% para uso residencial, 6 puntos más de lo habitual).

En paralelo, el número de viviendas de obra nueva aumentó en octubre un 16,9% intermensual, por encima de la media histórica (5,9%) hasta situarse en las 10.612 viviendas. Esta evolución está explicada por la favorable evolución tanto de la vivienda en bloque como de las viviendas unifamiliares, aumentando ambas por encima de la media histórica (16,2% en el caso de la vivienda en bloque, 12,4 puntos más que lo habitual y 19,7 en el caso unifamiliar, 7,4 puntos más de lo habitual).

Visados de obra nueva



Superficie a con.struir

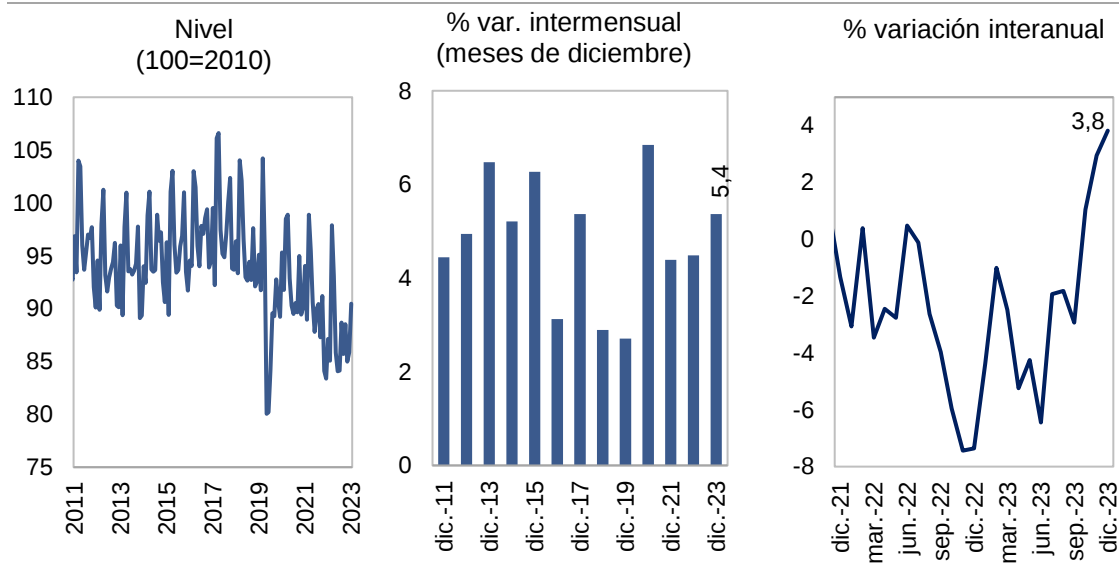


Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Consumo de electricidad

El consumo de energía eléctrica, corregido de calendario y temperatura, prolongó el tono expansivo en diciembre de 2023, con un aumento interanual del 3,8%, superior en ocho décimas al del mes precedente (3%). En términos intermensuales, el consumo eléctrico se incrementó el 5,4%, por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (4,1%).

Consumo de electricidad (corregido de calendario y temperatura)



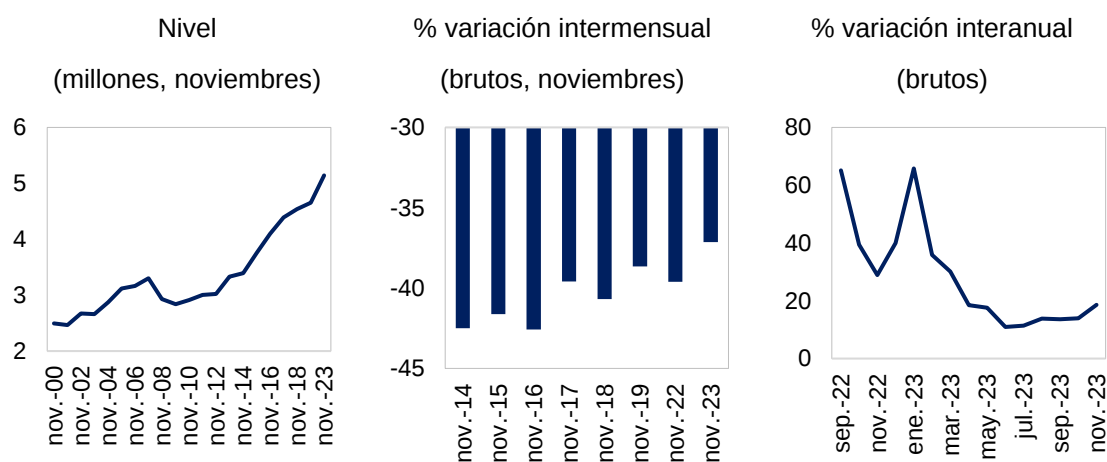
Fuente: REE.

Entrada de turistas extranjeros

España recibió en noviembre 5,1 millones de turistas extranjeros, lo que supone una caída intermensual del -37,1%, frente a un retroceso del -40,6% 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 Canarias. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Madrid.

En términos interanuales, aumentó un 18,6% (13,9% el mes anterior). Baleares y Comunidad Valenciana son las regiones que más crecen, mientras que Canarias y Cataluña registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

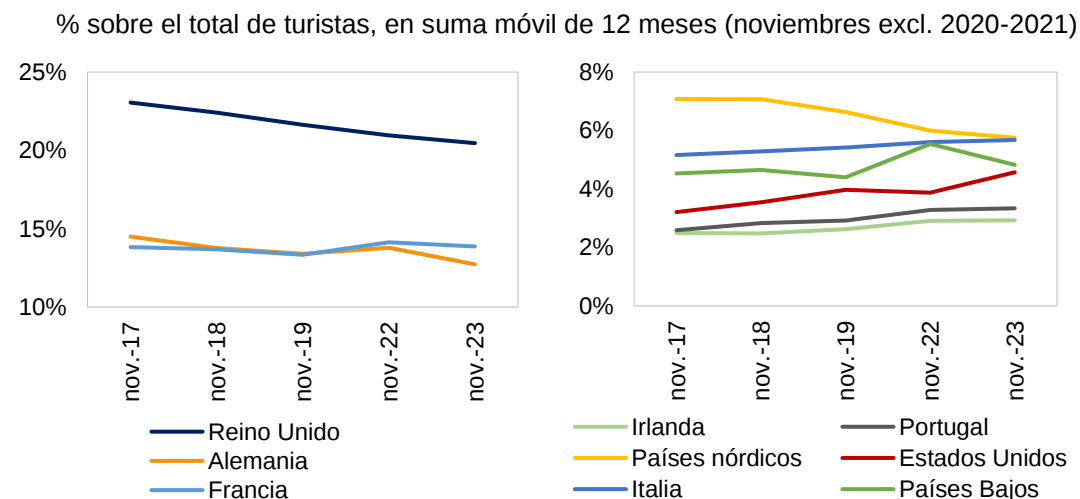
Entrada de turistas extranjeros



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 (13,9%). 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

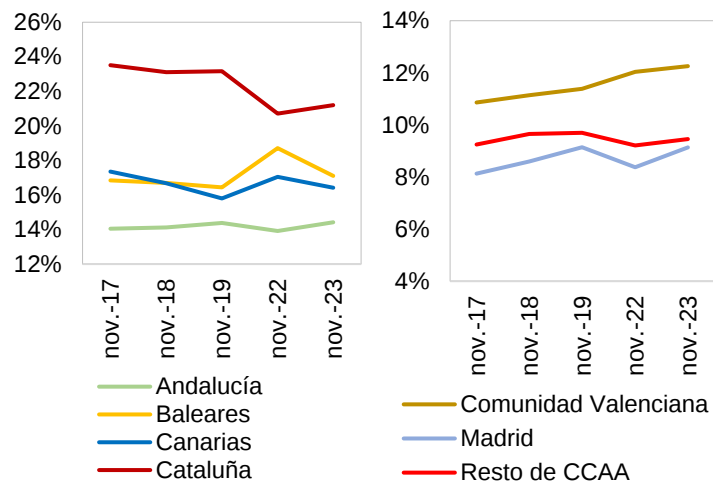




Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (21,2%) seguida de Baleares (17,1%) y Canarias (16,4%). La principal tendencia al alza se aprecia en Comunidad Valenciana y Madrid.

Entrada de turistas extranjeros, por región de destino

% sobre el total de turistas, en suma móvil de 12 meses (noviembres excl. 2020-2021)



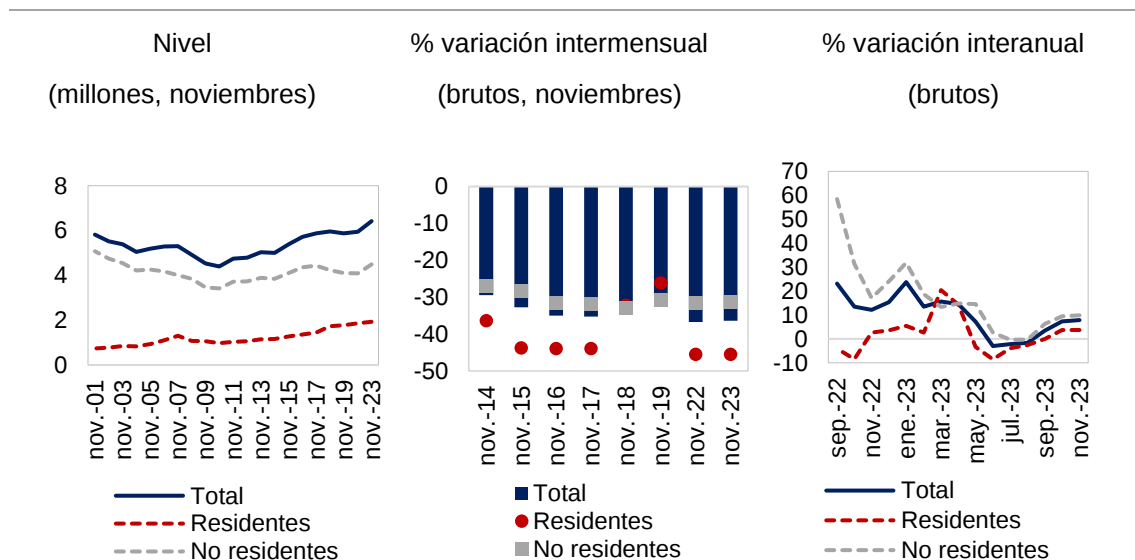
Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en noviembre en 6,4 millones, lo que supone una caída intermensual del -36,4%, frente a un retroceso del -33% en el mismo periodo de 2015-2019. Este comportamiento se explica principalmente por el segmento de los residentes (-45,5%, frente a un -38% en 2015-2019) y, en menor medida, por el segmento de los no residentes (-31,5%, frente a un -31,1% en el mismo periodo de 2015-2019). Por regiones, la mayoría muestran un comportamiento menos favorable respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Cantabria y Galicia. En sentido contrario, se observa un mejor comportamiento en Extremadura y Andalucía, que caen con menor intensidad.

En términos interanuales, aumentaron un 7,9% (7,3% el mes anterior). La Rioja y Andalucía son las regiones que más crecen, mientras que Galicia y Castilla - La Mancha registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

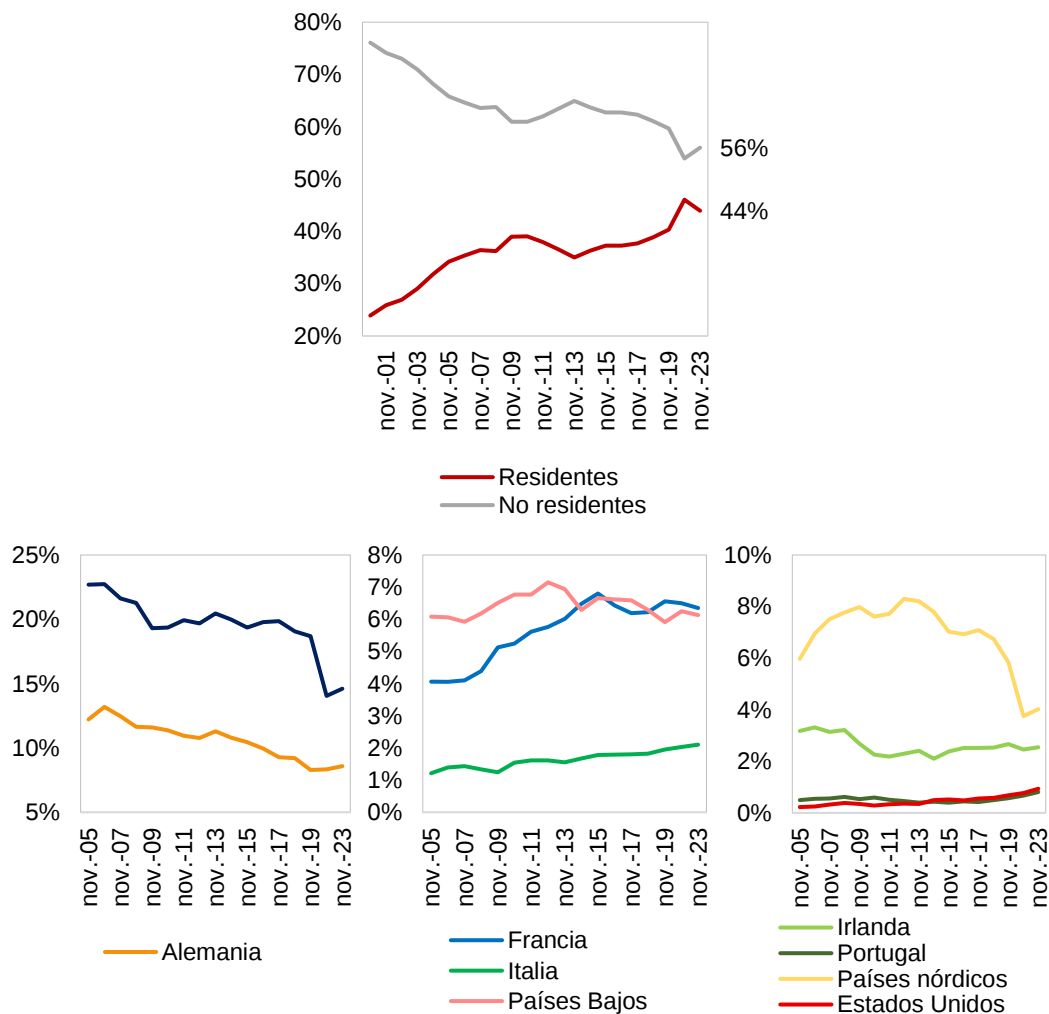


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

En los últimos doce meses, el 56% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, por debajo del máximo (76% en 2000). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,6% 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, Italia y Estados Unidos.

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

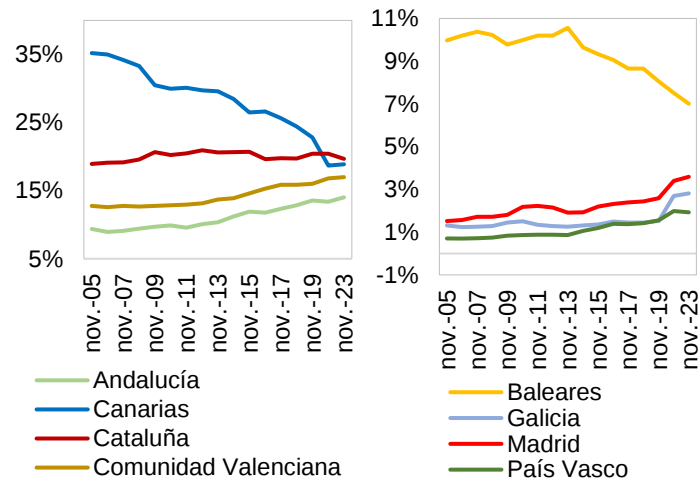
% sobre el total, en suma móvil de 12 meses (noviembres excl. 2020-2021)



Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,7%) seguida de Canarias (18,9%) 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 (noviembres excl. 2020-2021)



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



Ejecución trimestral

El saldo presupuestario acumulado de Administraciones Públicas (AAPP) se situó en el -1,74% del PIB² en el tercer trimestre, mejorando dos décimas respecto al déficit anotado un año antes (-1,97%) mientras que se agrava dos décimas respecto al del mismo periodo de 2019.

Por el lado de los ingresos, se observa una ligeramente desaceleración del crecimiento nominal, que se sitúa en +7,8% respecto al mismo periodo de 2022 (-0,2 puntos de PIB) mientras que en el acumulado hasta el segundo trimestre, los ingresos crecían un 8,4% interanual. Destaca el incremento los impuestos sobre la renta (+10,8%) en particular por el fuerte incremento de la recaudación por IRPF (+8,8%) y del Impuesto sobre la renta de las Sociedades (+12,0%), así como las cotizaciones sociales (+9,2%) y las ayudas a la inversión recibidas (+37,7%). También, destaca el incremento de las rentas de la propiedad, como consecuencia, principalmente, del incremento de los ingresos por intereses y de los mayores ingresos por dividendos en el Estado. Por su parte, los impuestos indirectos presentan un crecimiento inferior al del PIB (+1,9%, -0,6 puntos de PIB), que se explica por la caída de la recaudación del IVA (-1,1%) debido a las numerosas rebajas de tipos impositivos³. Los otros impuestos sobre los productos y la producción también presentan cierta atonía, afectados por la caída de la recaudación del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados compensado parcialmente por la recaudación del nuevo gravamen temporal energético y del Impuesto Especial sobre envases de Plásticos. De manera agregada, la recaudación ligada a las nuevas figuras impositivas⁴ ha alcanzado 3.892 millones de euros en el acumulado hasta el tercer trimestre.

Por el lado del gasto, se observa un crecimiento del +7,0% respecto al mismo periodo de 2022, si bien la ratio de gastos en términos del PIB se reduce (-0,5 puntos). Por partidas, sobresale el incremento del gasto en prestaciones sociales (+9,7%), ligado principalmente a la revalorización de las pensiones del 8,5%, así como el incremento de la inversión pública (+11,9%) y las ayudas a la inversión (+56,4%). El gasto en remuneración de asalariados se incrementa un 6,3% afectado por la subida del 2,5% en las retribuciones de los empleados públicos acordada para el año en curso, y los intereses pagados aumentan un 8,7%. En el extremo contrario, el gasto en subvenciones se modera fuertemente (-18,9% en términos nominales, -0,3 puntos de PIB) como consecuencia de la eliminación de la bonificación general a los carburantes y el gasto en recursos propios de la UE basados en el IVA y en la RNB cae un -16,4% (-0,2 puntos de PIB) principalmente por el descenso de la aportación por el recurso RNB.

² Se utiliza como referencia el PIB de 2023 de la previsión del Plan Presupuestario de octubre de 2023.

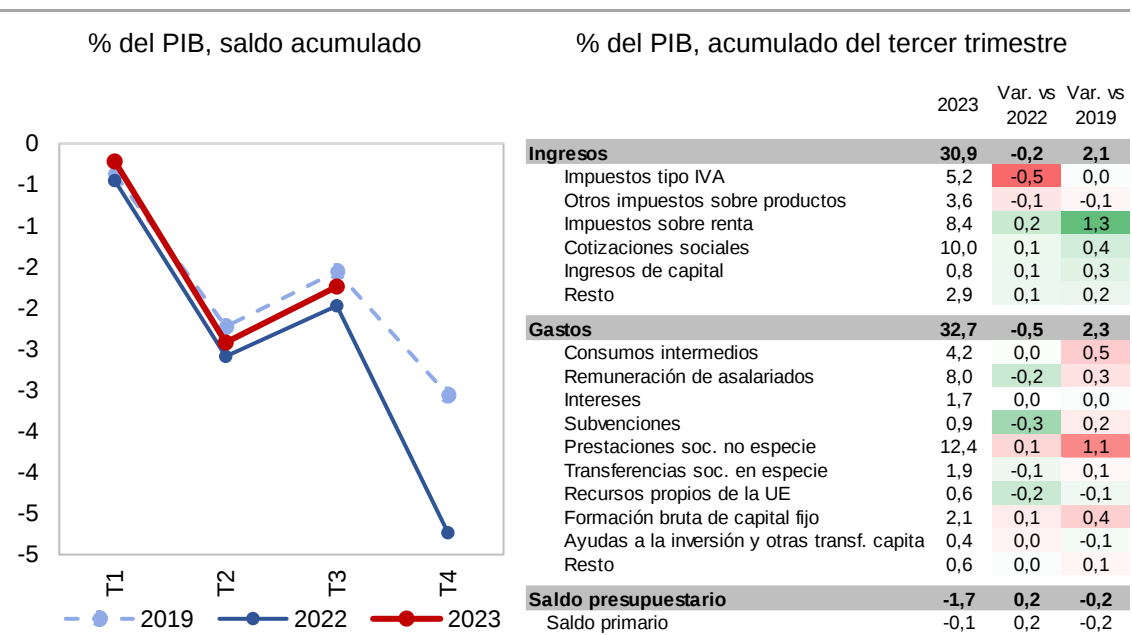
³ Desde junio de 2021 se han ido aprobando diferentes rebajas de tipos. En el primer trimestre de 2023, el IVA de la electricidad es del 5% (frente al 10% en el mismo periodo de 2022). También se aplica un tipo del 5% en entregas, importaciones y adquisiciones intracomunitarias de gas natural, briquetas 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%.

⁴ Dicho importe incluye lo recaudado por los gravámenes temporales energético, y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito, el Impuesto Temporal de Solidaridad de Grandes Fortunas y el Impuesto Especial sobre Envases de plástico no reutilizables.

Por subsectores, la mejora respecto al año pasado se concentra en la administración regional (+0,33 puntos), en la administración local (+0,14 puntos) y en la Seguridad Social (mejora en 0,1 puntos) y, mientras que el déficit se agravó en la administración central, que empeora en -0,33 puntos de PIB (desde un -1,29% en 2022T3 a un -1,61% del PIB en 2023T3).

Respecto a 2019, el déficit se agrava en dos décimas (-1,74% frente a -1,56% del PIB en el tercer trimestre de 2019), con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+2,1 y +2,3 puntos de PIB respectivamente).

Indicadores de ejecución trimestral de AAPP



Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.



Ejecución mensual

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) acumulado hasta octubre se situó en el -1,3% del PIB, mejorando dos décimas con respecto al mismo mes de 2022 y al de 2019. En términos desacomulados, se ha registrado un superávit en octubre, de manera que el saldo ha mejorado +0,34 puntos con respecto al -1,7% acumulado hasta septiembre. Este superávit en el mes de octubre es superior al habitual en dicho periodo (+0,25% del PIB en el promedio de 2015-2019).

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +7,5% acumulado hasta octubre 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 (-0,3% interanual, -0,5 puntos de PIB) por las rebajas de tipos impositivos y, en menor medida, la de los impuestos sobre los productos, excluido IVA e importaciones (disminuyen un -1,8%, equivalente a -0,2 puntos de PIB) pese al establecimiento de nuevas figuras impositivas. Dentro de esta rúbrica, IGAE destaca la contracción de la recaudación del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (-13,3% interanual). Contrariamente, sobresale el crecimiento de los impuestos sobre la renta, que se explica por el avance de los ingresos del IRPF (+9,4%), así como del Impuesto sobre Sociedades (+8,5%) 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%.

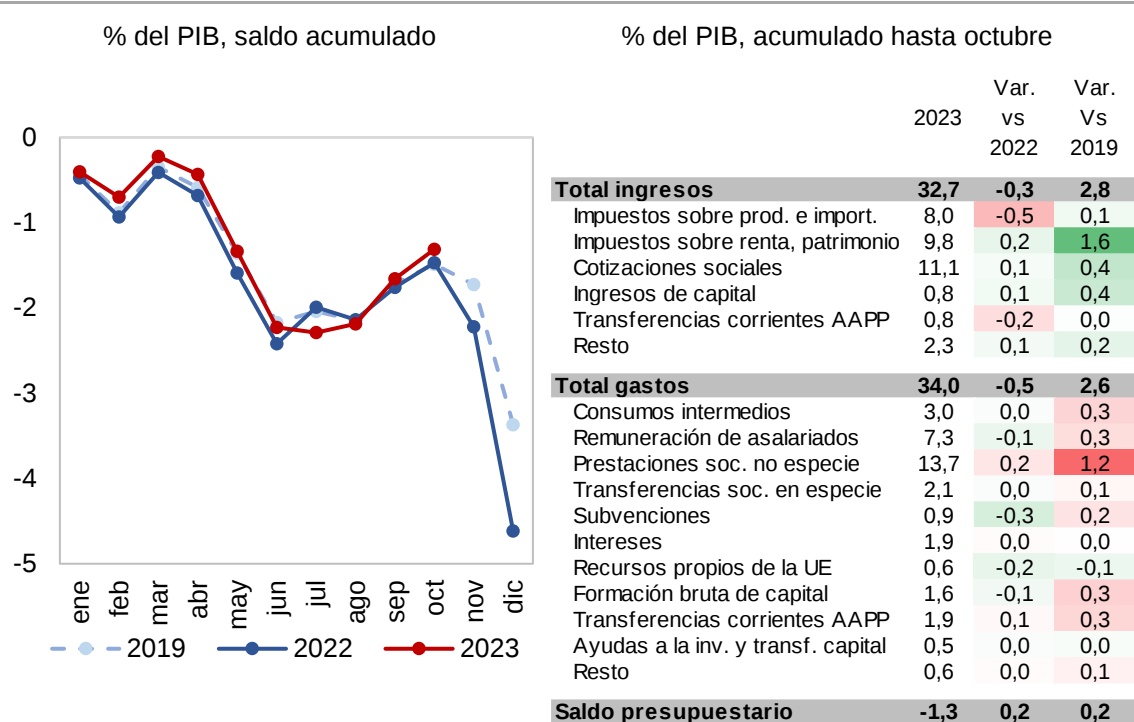
Por el lado del gasto, en el acumulado hasta octubre se observa un crecimiento del +7,0% en términos nominales (manteniéndose respecto al +7,0% obtenido en septiembre). Sin embargo, esto supone una caída de -0,5 puntos de su peso en el PIB respecto a 2022. En este sentido, sobresalen las caídas del gasto en subvenciones (-17,8%, equivalente a -0,3 puntos de PIB) y de la aportación a la Unión Europea en concepto de Recursos Propios: IVA y RNB (-13,7%, -0,2 puntos de PIB). Por el contrario, destaca el incremento del gasto en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie (+10%, +0,2 puntos de PIB) ligado a la revalorización de las pensiones del 8,5% en 2023 y en intereses (+10,5%, +0,03 puntos de PIB). También crece sustancialmente el gasto en consumos intermedios (+7,2%) y en remuneración de asalariados (+6,5%, debido en parte al incremento salarial del 2,5% fijado para 2023, aunque su peso en el PIB decrece por el mayor avance del PIB nominal (+8,5%)).

Por subsectores, destaca la mejora interanual del déficit de la administración central (+0,3 puntos de PIB hasta un -1,1%) y de la administración regional (+0,3 puntos de PIB hasta un -0,2%) mientras que el saldo de la Seguridad Social se deteriora en -0,4 puntos (hasta 0,0%).

Respecto a 2019, el déficit presenta una leve mejora (+0,2 puntos de PIB respecto al -1,5% acumulado hasta octubre de 2019), a la vez que se consolidan unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+2,8 y +2,6 puntos de PIB respectivamente).



Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE.

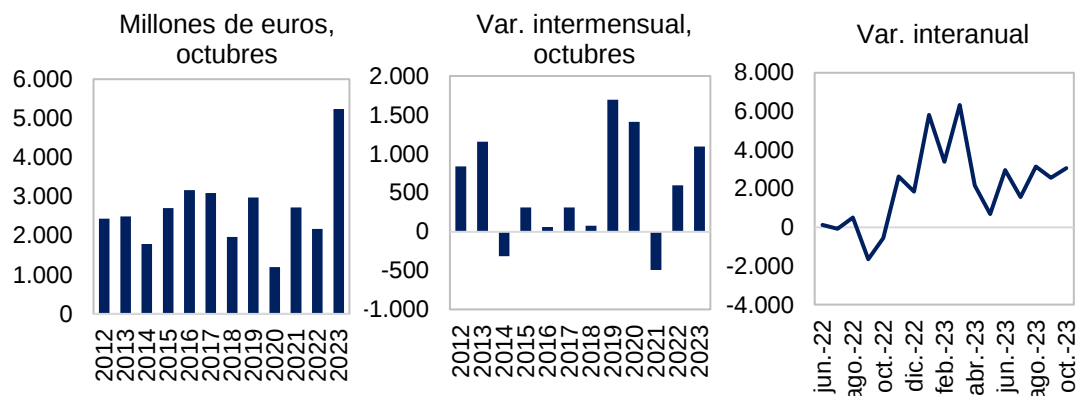
Con información de un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta noviembre se situó en el -2,2% del PIB, igual al de un año antes.

Balanza de pagos

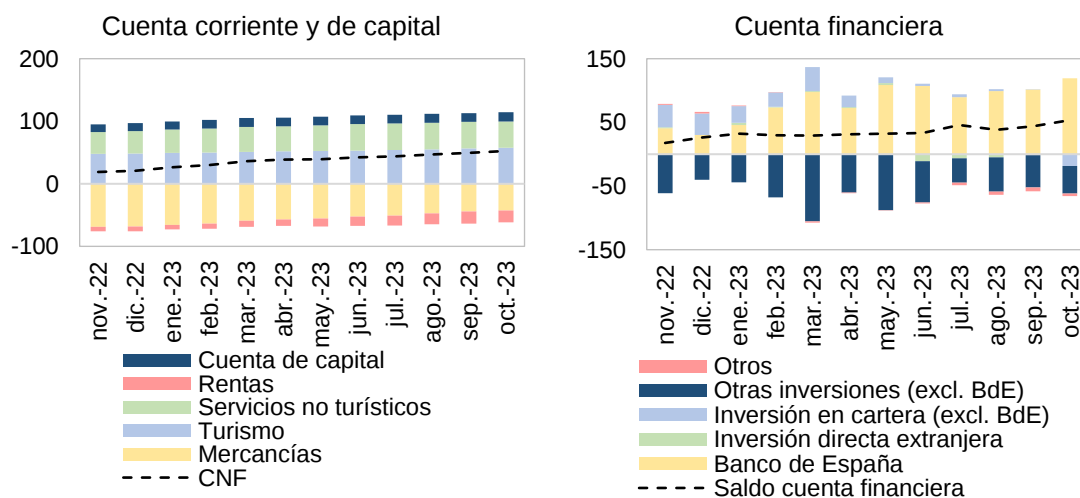
La economía española presentó en el mes de octubre una capacidad de financiación de 5.237 millones de euros, cifra superior al promedio 2015-2019, de 2.777 millones, y que supone un máximo histórico para un mes de octubre. En términos interanuales, se registró un incremento de 3.068 millones. Este superávit se descompone en una cuenta corriente más favorable de lo habitual (3.770 millones frente a 2.477 millones) y una cuenta de capital también más favorable que el promedio histórico (1.467 millones frente a 301).

De forma más desagregada, sobresale el saldo de servicios (10.180 millones, frente a los 5.997 millones habituales) que anota también un máximo histórico para un mes de octubre, impulsado tanto por el saldo turístico (6.174 millones, frente a 2.324) como por el de otros servicios (4.006 millones, frente a 2.148). Contrariamente, el saldo de rentas fue más deficitario de lo habitual (-1.274 millones, frente a -955), de manera similar al saldo de bienes (-5.136 millones, frente a -2.565), que sin embargo mejora con respecto a octubre del año anterior.

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)

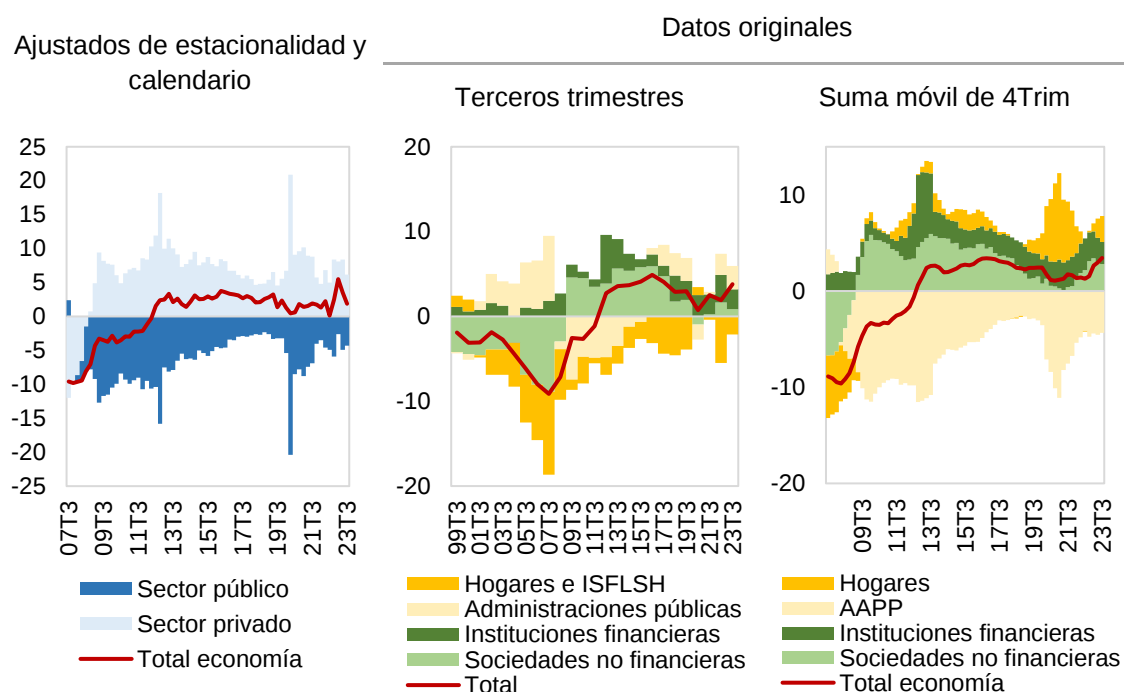


Fuente: Banco de España.

Cuentas no financieras de los sectores institucionales

La economía española alcanzó una capacidad de financiación en el tercer trimestre de 2023 del 1,9% del PIB en términos desestacionalizados, inferior a la del segundo (3,5%), según las Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (CTNFSI). En suma móvil de cuatro trimestres, la capacidad de financiación de la economía se sitúa en niveles superiores a los previos a la pandemia (+3,4%), si bien con una composición diferente, particularmente por una mayor capacidad entre las sociedades no financieras y una mayor necesidad de las administraciones públicas.

Capacidad o necesidad de financiación (% PIB)



Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).

Con datos originales, la capacidad de financiación se situó en el 3,8% del PIB trimestral, el doble que la de un año antes (1,9% del PIB), impulsada por la menor necesidad de financiación de los hogares (-2,1%, frente al -5,5% del tercer trimestre de 2022) y por el aumento de la capacidad de financiación de las administraciones públicas, tres décimas, hasta el 2,8%, mientras que la capacidad de financiación de las sociedades no financieras se redujo a la mitad, hasta el 0,8%, de manera similar a la de las instituciones financieras (-0,9 pp hasta el 2,3%).

Capacidad o necesidad de financiación de la economía española

% PIB trimestral (datos originales)

	19T3	20T3	21T3	22T3	23T3	vs. 22T3	vs. 19T3
Total	3,0	0,7	2,5	1,9	3,8	1,9	0,8
Sociedades no financieras	1,9	-0,9	0,2	1,6	0,8	-0,8	-1,1
Instituciones financieras	2,2	2,5	2,3	3,3	2,3	-0,9	0,1
Administraciones Públicas	2,7	-1,8	0,3	2,5	2,8	0,3	0,0
Hogares e ISFLSH	-3,9	1,0	-0,4	-5,5	-2,1	3,3	1,8

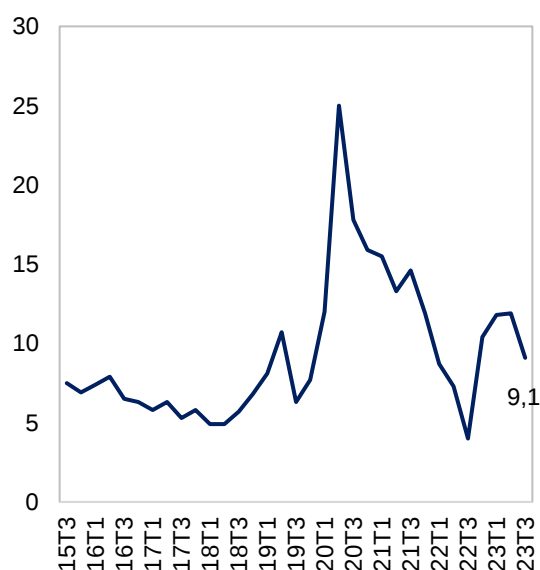
Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).

Respecto a la cuenta de los hogares, su renta bruta disponible (RBD) disminuyó un -0,5% intertrimestral cvec, tras más de un año de avances ininterrumpidos (+1% en el segundo trimestre). Por componentes, esta evolución obedece principalmente al aumento de los impuestos sobre la renta y patrimonio (+24,8% intertrimestral) en tanto la remuneración de asalariados se incrementó a un ritmo ligeramente superior (2,3% frente al 2% en el segundo trimestre).

Por su parte, el consumo nominal de los hogares se incrementó un 2,6% intertrimestral (cvec), tras el avance del 1% registrado en el trimestre anterior, y se sitúa un 13,8% por encima de los niveles pre-COVID. Así, la ligera caída de la renta bruta disponible en el tercer trimestre frente al mayor incremento del consumo explica la reducción en la tasa de ahorro de los hogares, que se situó en el 9,1% en el tercer trimestre, descendiendo -2,8 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior. En cualquier caso, la tasa de ahorro se sitúa por encima del 7,6% registrado en el conjunto de 2022 y del 8,2% registrado en 2019.

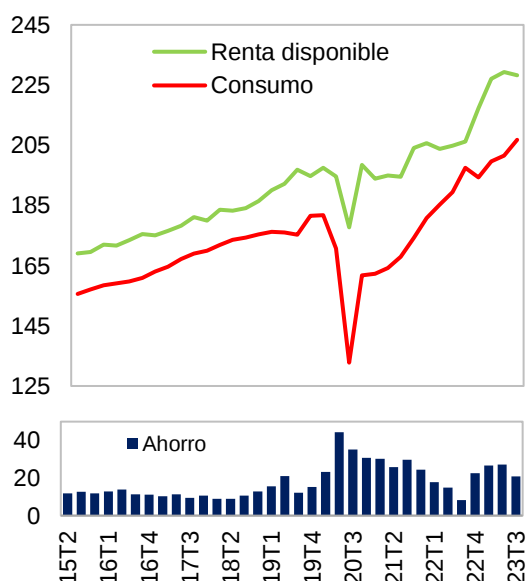
Tasa de ahorro de los hogares

% de la renta bruta disponible, cvec



Rentas, consumo y ahorro

Millardos de euros, precios corrientes, cvec



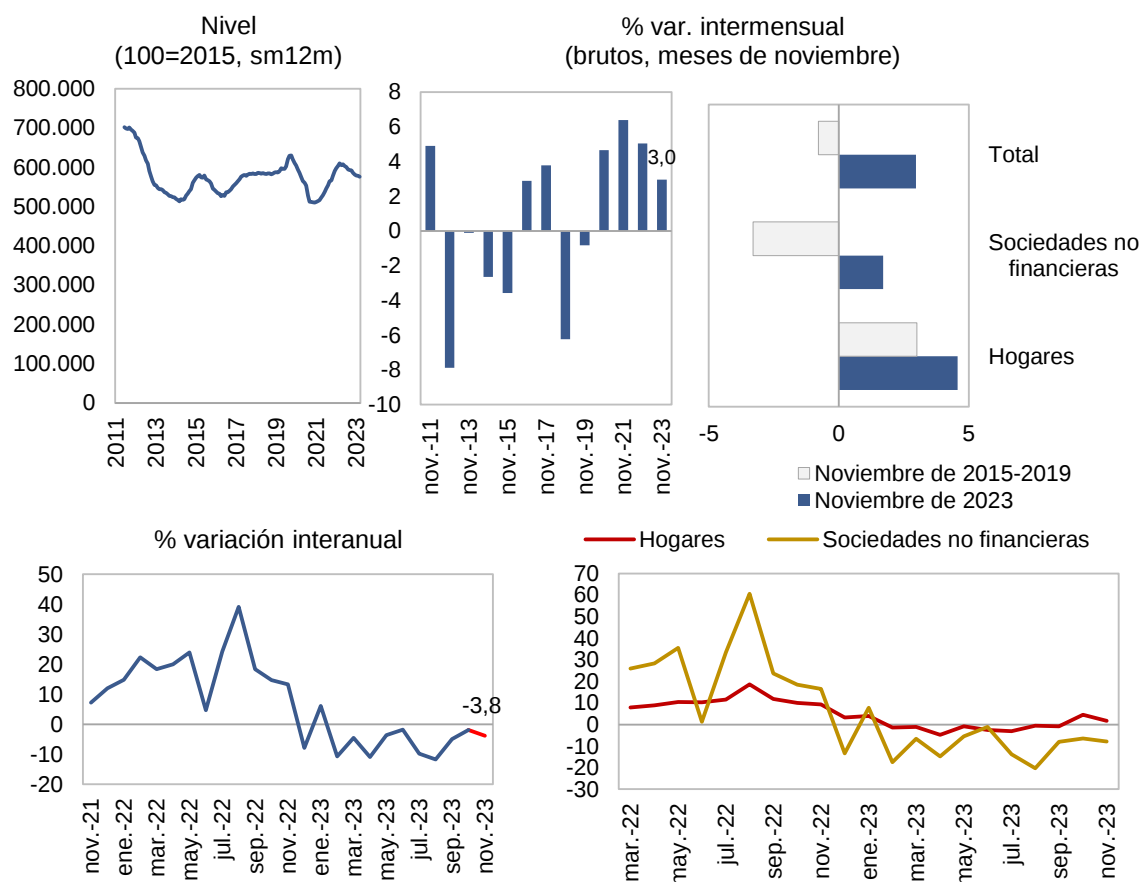
Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).

Crédito nuevo

El crédito nuevo aumentó un 3,0% intermensual en noviembre de 2023, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,8%). Tanto la partida de sociedades no financieras como, en menor medida, la de hogares crecieron por encima de lo habitual.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo se contrajo un -3,8% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +1,6% interanual, y las sociedades no financieras un -7,9%.

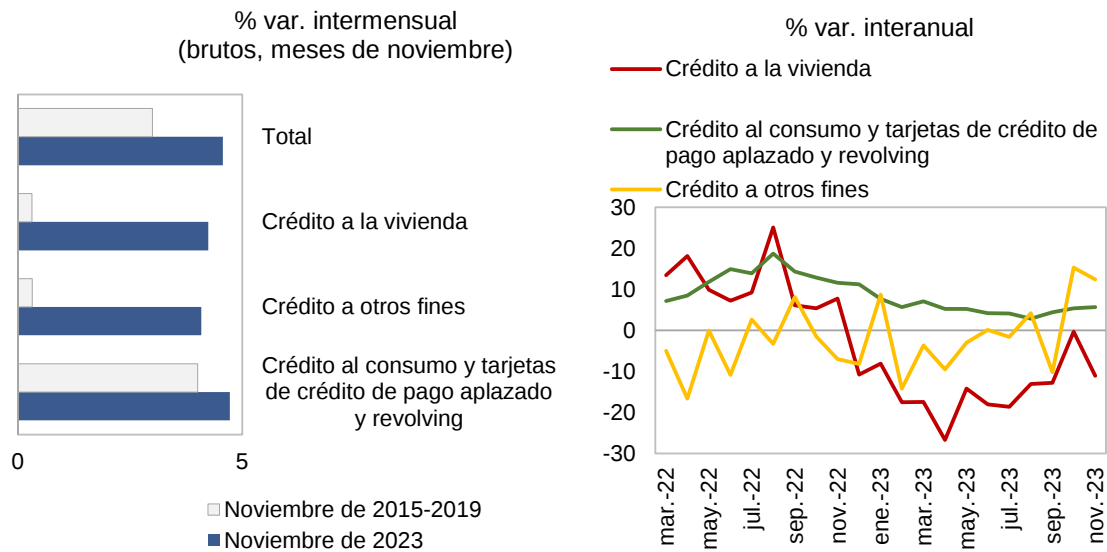
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España

Dentro de crédito a los hogares, la partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue el crédito a la vivienda (+4,2%, frente a una media de +0,3% observada en el mismo periodo de 2015-2019), mientras que el menor crecimiento frente a la media se observó en el crédito al consumo y tarjetas de crédito de pago aplazado y revolving (+4,7% frente a un promedio de +4% de la serie histórica).

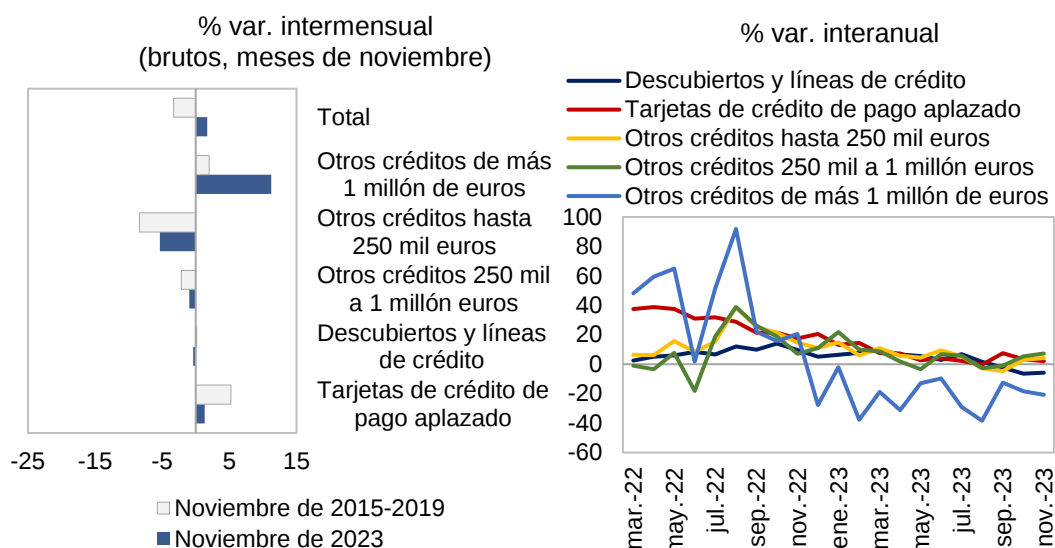
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, el peor comportamiento respecto a lo habitual lo mostró la subpartida de tarjetas de crédito de pago aplazado (+1,3% intermensual, frente a la media de +5,2% de 2015-2019), mientras que los créditos de más de 1 millón de euros anotaron un +11,2%, frente a la media histórica de +2%.

Crédito nuevo a sociedades hogares (componentes)

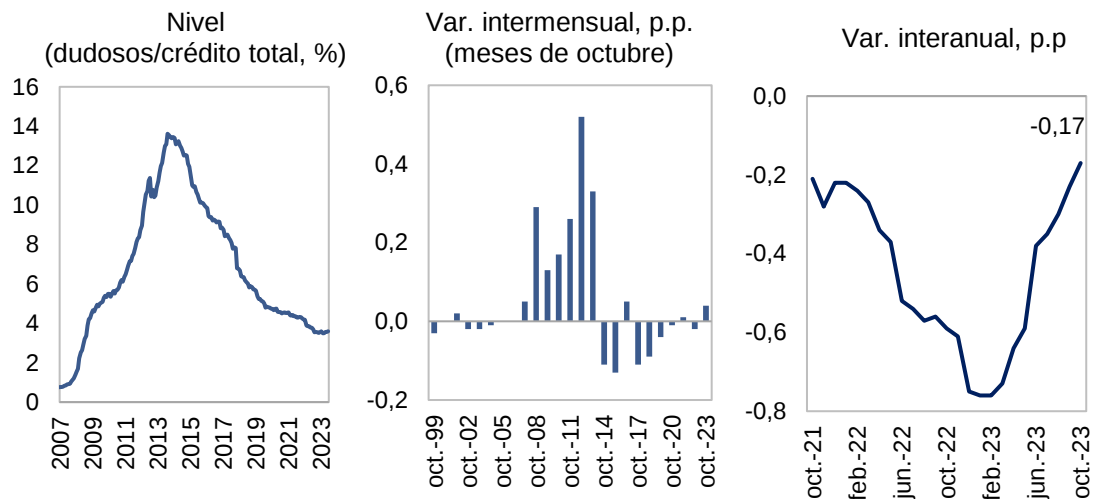


Fuente: Banco de España.

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en octubre en el 3,6%, ligeramente por encima de la del mes anterior (3,56%), experimentando una variación intermensual más desfavorable a la media del mismo periodo de 2015-2019 (-0,06). En términos interanuales, se redujo -0,17 puntos porcentuales. De esta forma, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso

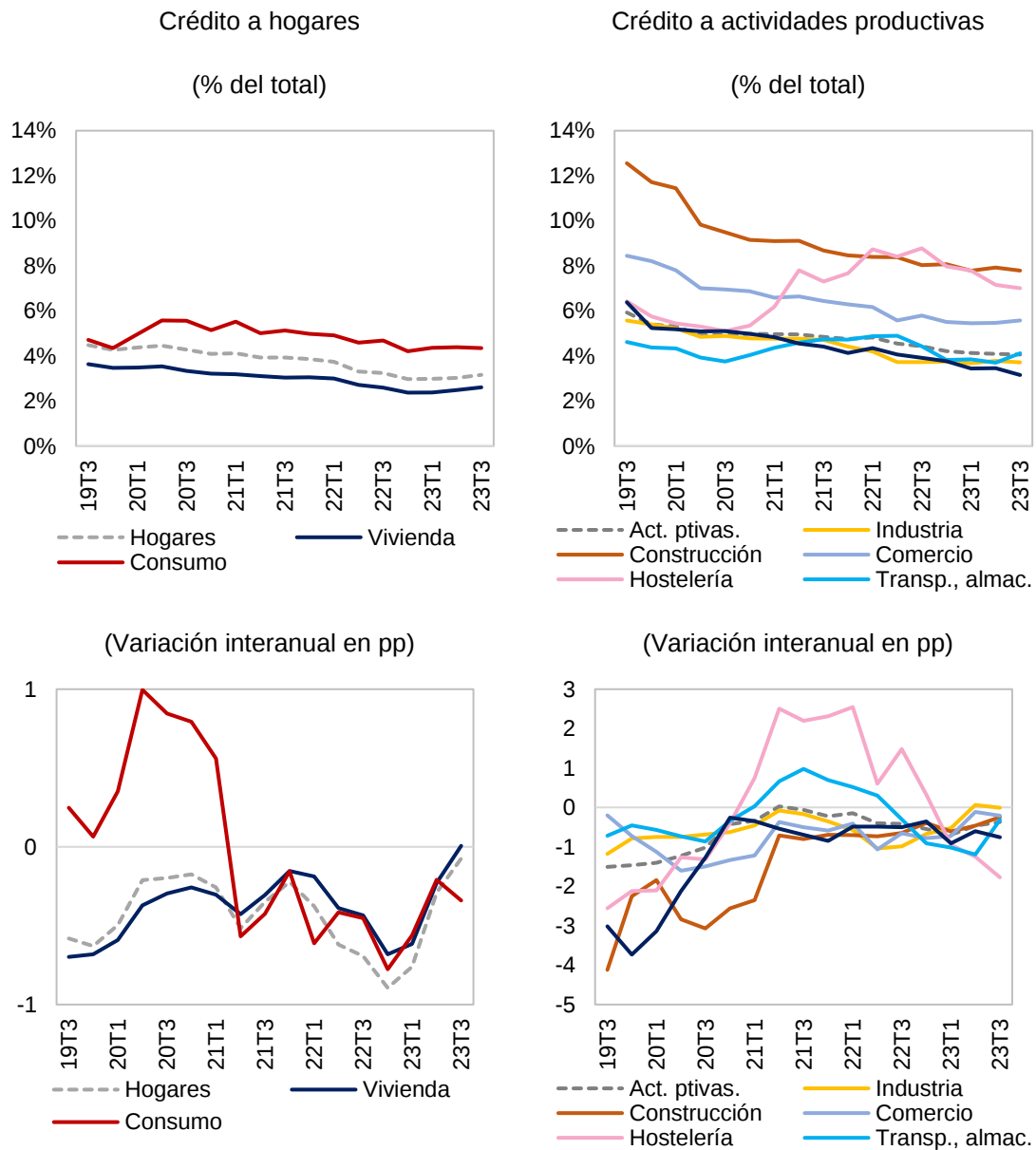


Fuente: Banco de España.

Por componentes, a cierre del tercer trimestre la ratio de dudosidad se mantuvo en el 3,2% entre los hogares, igual que un año antes, y en el 4,1% entre los créditos para actividades productivas (4,4% hace doce meses). La tendencia a la baja fue prácticamente generalizada por partidas, incluso en la hostelería, un sector donde venía creciendo desde 2021.



Ratio de crédito dudoso, componentes seleccionados



Fuente: Banco de España.

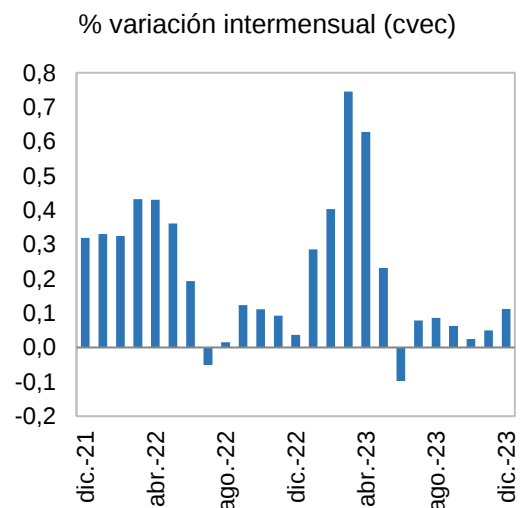
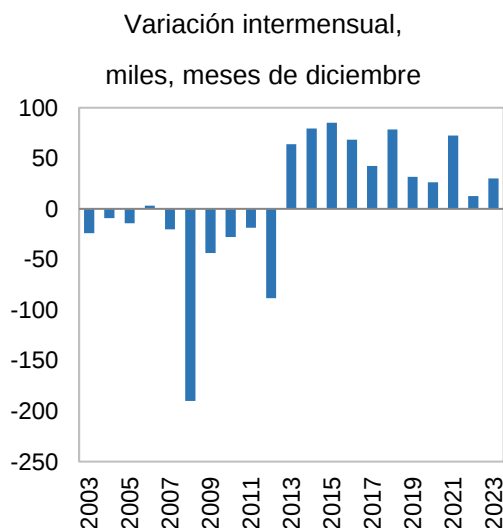
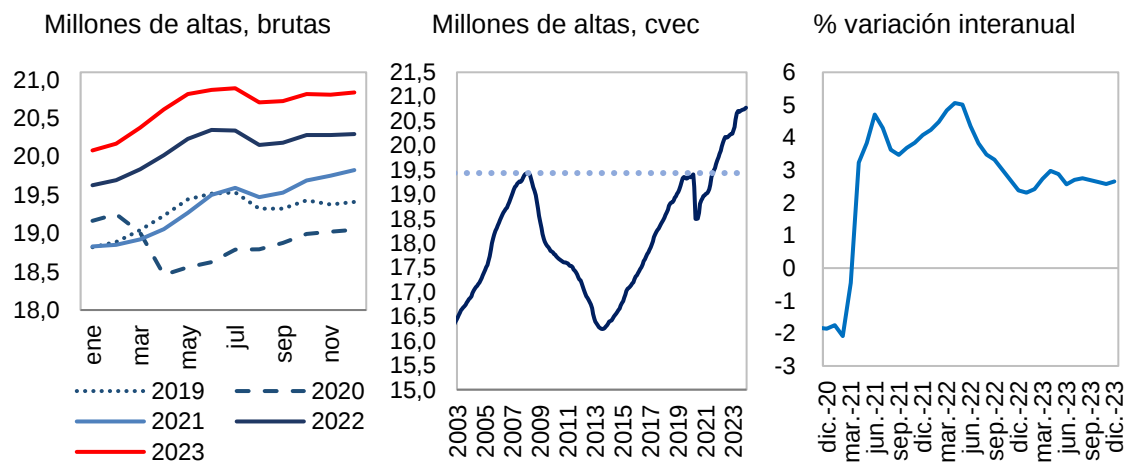
Afiliación y paro registrado

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en diciembre en 20.836.010 altas, 539.739 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,7% interanual, una décima más que en noviembre.

En términos absolutos, se produjo un incremento intermensual de 29.936 afiliados, por debajo de la media en el mismo periodo de 2015-2019 (+61.298). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 23.287 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del +0,1%, dos décimas menos que en los meses de diciembre del periodo de 2015-2019. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un 0,1%, una décima más que en noviembre.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)

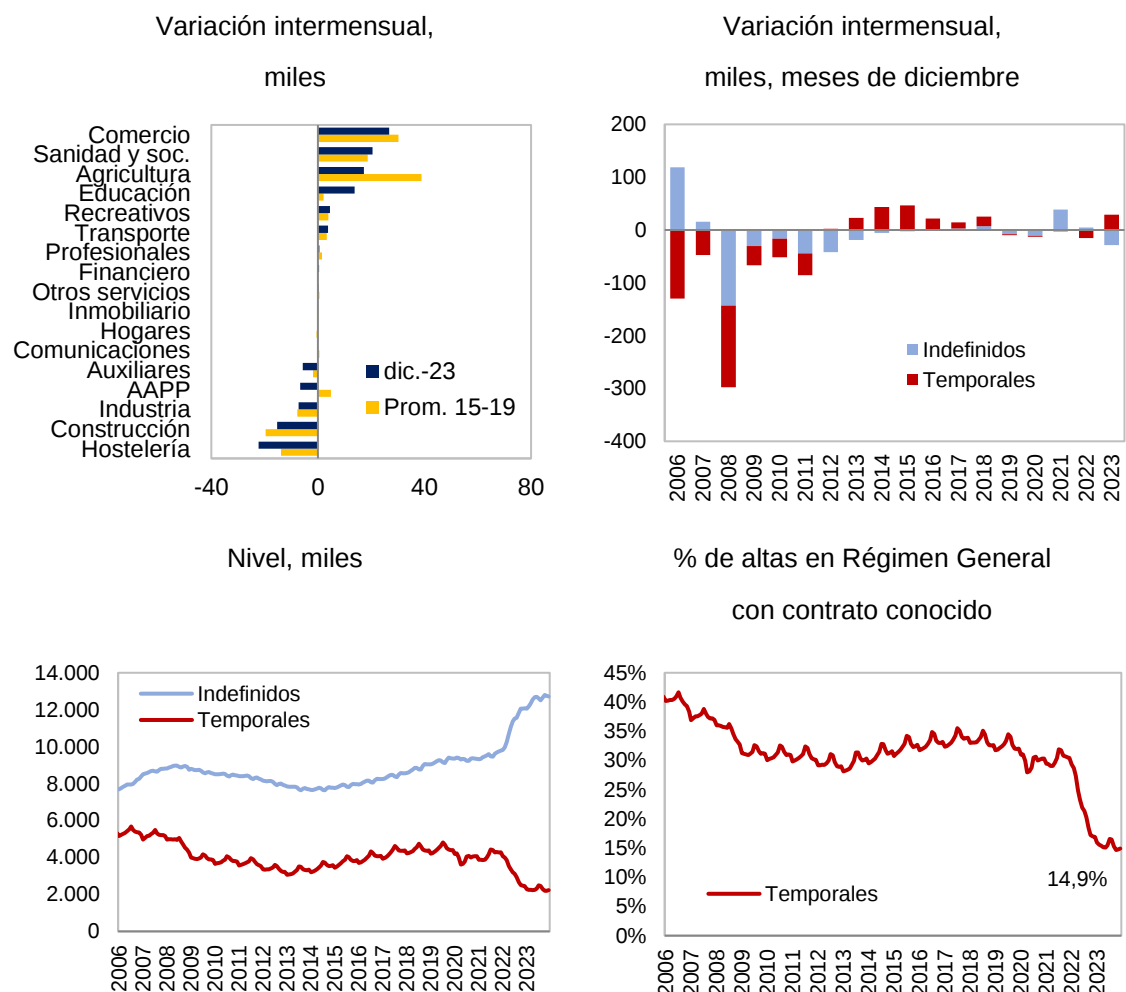


Fuentes: TGSS.

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento más favorable o similar que el de meses de diciembre de 2015-2019 pero destaca la peor evolución de agricultura (+17.266 afiliados, frente a un aumento de +38.934 en promedio de los meses de diciembre de 2015-2019), seguido de administraciones públicas (-6.632 afiliados, frente a un incremento del +4.924 de media en 2015-2019). En sentido contrario, el mejor comportamiento se observa en educación (+13.838 afiliados, frente a +2.099 de media en meses de diciembre de 2015-2019), construcción (-15.256, frente a -19.560 en 2015-2019) y sanidad y servicios sociales. (+20.525, frente a +18.654 en dicho periodo).

Por contrato, los afiliados indefinidos (12,7 millones) disminuyeron en -28.462 personas, frente al descenso promedio de -75 personas observado en los meses de diciembre de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte aumentaron (+29.304 personas, frente al incremento promedio de +19.251 en el mismo periodo de 2015-2019), representando el 14,9% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, frente al 14,7% de noviembre. Por su parte, la afiliación de autónomos aumentó en +666 personas, frente a la disminución promedio de -711 en los meses de diciembre de 2015-2019.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



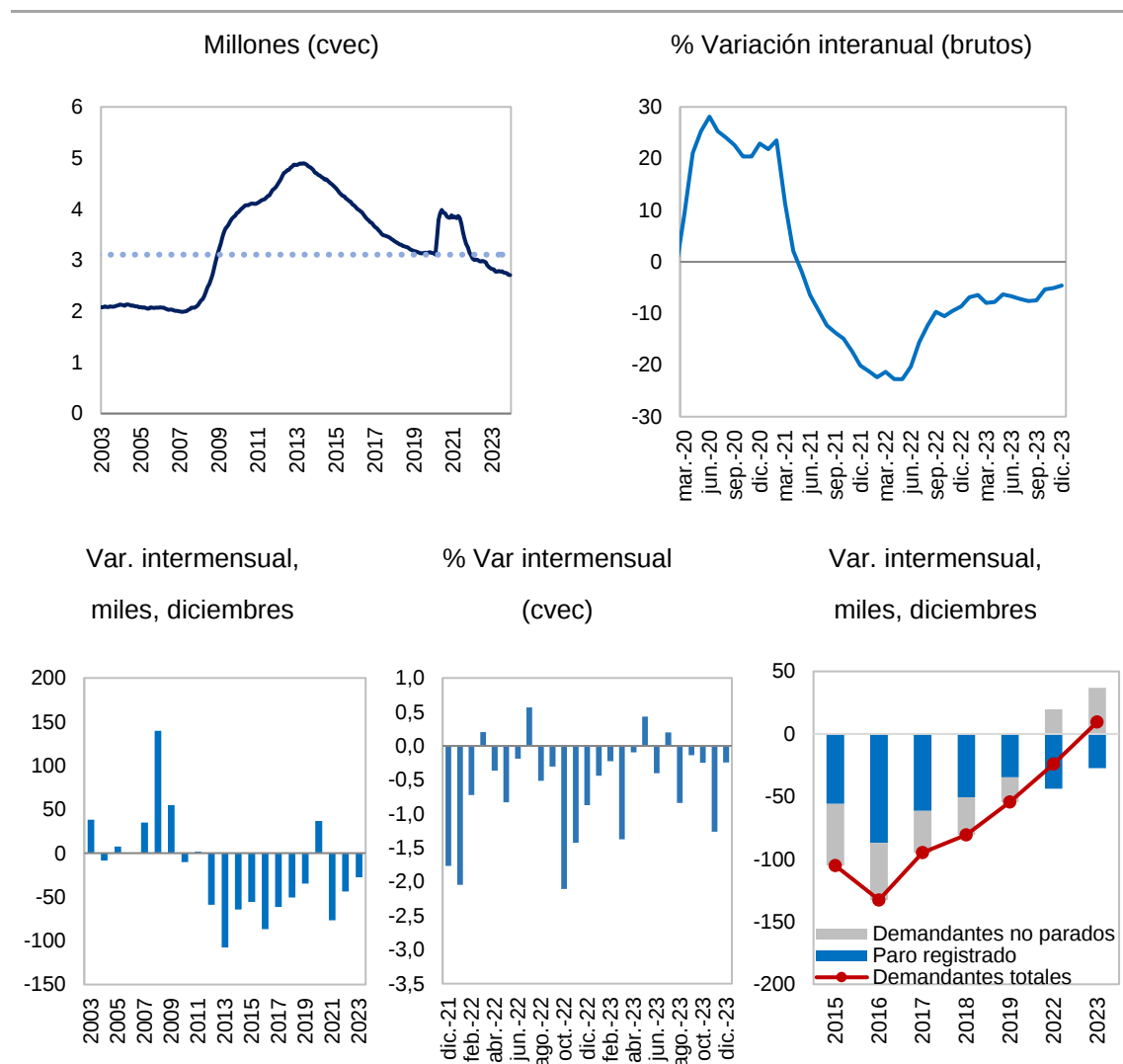
Fuentes: TGSS.

El paro registrado se situó en 2.707.456 personas a finales de diciembre, 130.197 menos que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -4,6% interanual (-5,1 % en noviembre).

En términos intermensuales, anotó una caída de -27.375 personas, inferior al descenso promedio de -57.858 personas en meses de diciembre de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro bajó en -6.562, personas, un -0,2% intermensual, frente al -1,3% en noviembre.

Nótese que, sin embargo, el conjunto de demandantes de empleo, que incluyen a los fijos discontinuos en periodo de inactividad, creció en 36.946 mil personas, más que el año pasado (+19.585).

Paro registrado (último día de mes)

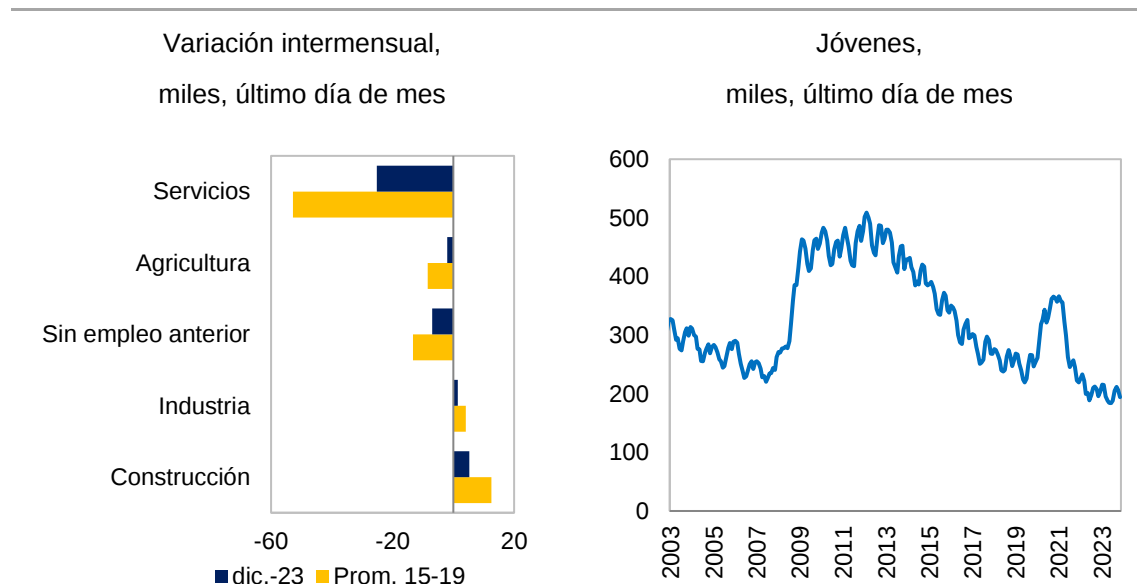


Fuentes: SEPE.

Por sectores, destaca la evolución desfavorable de los servicios, donde el número de parados cayó menos de lo habitual en años prepandemia (-25.158 personas, frente a una bajada de -52.815 en promedio en meses de diciembre de 2015-2019) posiblemente por el efecto del paso de contratos temporales a fijos discontinuos al ser este sector el más afectado por la temporalidad, seguido de agricultura (-1.965 personas, frente a -8.411 en 2015-2019). En sentido contrario, destaca la evolución favorable de la construcción, que registra en diciembre una subida del paro menor a la habitual (+5.285, frente a +12.529 en 2015-2019), seguida de industria (+1.481 personas, frente a +4.135 en 2015-2019). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior mostró una evolución desfavorable, con un descenso en el número de parados de -7.018 frente a un descenso de -13.296 en los meses de diciembre de 2015-2019.

Los parados menores de 25 años se situaron en diciembre en 193.965 personas, reduciéndose en 12.014 personas respecto a noviembre (-5,8%). Esta caída es 1,8 puntos menos pronunciada que la caída del mismo periodo de 2015-2019 (-7,6%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -0,9%, al igual que en noviembre.

Paro registrado por sectores y juvenil



Fuentes: SEPE.

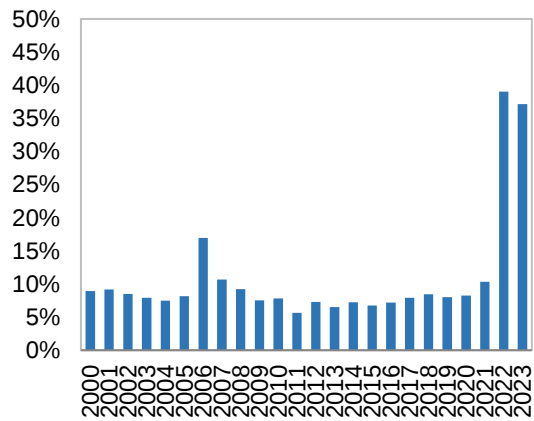
Se registraron 1.116.153 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de diciembre de los que 414.562 fueron indefinidos, frente a la media de 129.015 de los meses de diciembre de 2015-2019, y 701.591 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.550.168). Como resultado, los indefinidos representaron el 37,1% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de diciembre en 2015-2019 del 7,7%.

La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 5,4 nuevos contratos por cada puesto afiliado, frente a 9,1 en el periodo 2015-2019. Esta evolución es resultado del incremento de la rotación de indefinidos (3,3 nuevos contratos por cada alta) y su reducción entre los temporales (31,4 frente a 36,4 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.

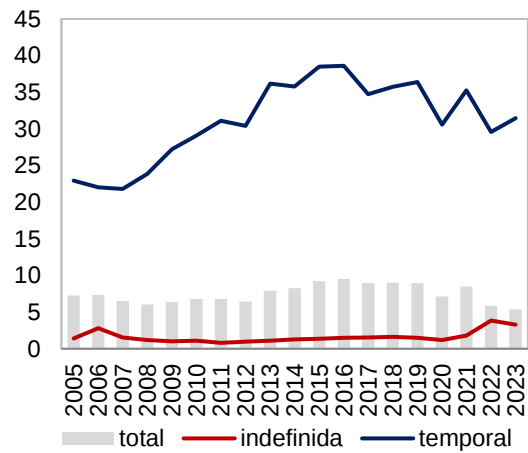


Contratos registrados indefinidos, meses de diciembre

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados/afiliaciones)



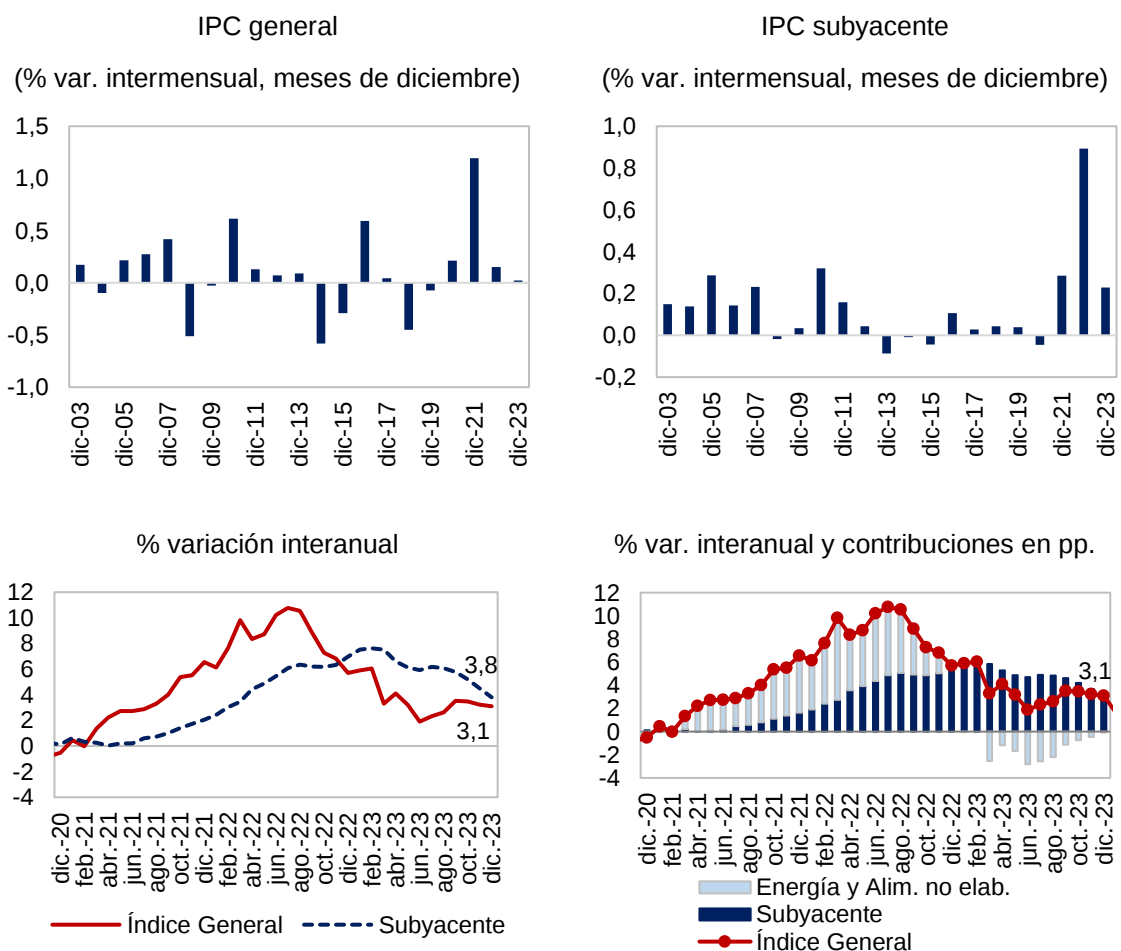
Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

Índice de precios de consumo preliminar

El índice de precios de consumo preliminar registró en diciembre una variación intermensual nula, en línea con lo observado en meses de diciembre de 2015-2019 (0%). El componente subyacente del IPC, por su parte, creció un 0,2% intermensual, por encima del promedio 2015-2019 (0%).

En términos interanuales, la inflación general se redujo una décima respecto al mes anterior, hasta el 3,1% lo que se explica principalmente por la estabilidad de los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, frente a la subida de diciembre de 2022 y la menor subida de los precios de la electricidad frente a dicho periodo. En sentido contrario, presionó al alza una menor caída de los precios de los carburantes respecto a diciembre de 2022. La subyacente disminuyó siete décimas hasta el 3,8% interanual, debido a que el incremento intermensual se ve compensado por los efectos base derivados del fuerte incremento del precio de los alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos en diciembre de año pasado.

La tasa de inflación general se descompone en -0,1 puntos de energía y alimentación no elaborada (-0,5 puntos en noviembre) y 3,2 puntos de subyacente (3,7 puntos en noviembre).



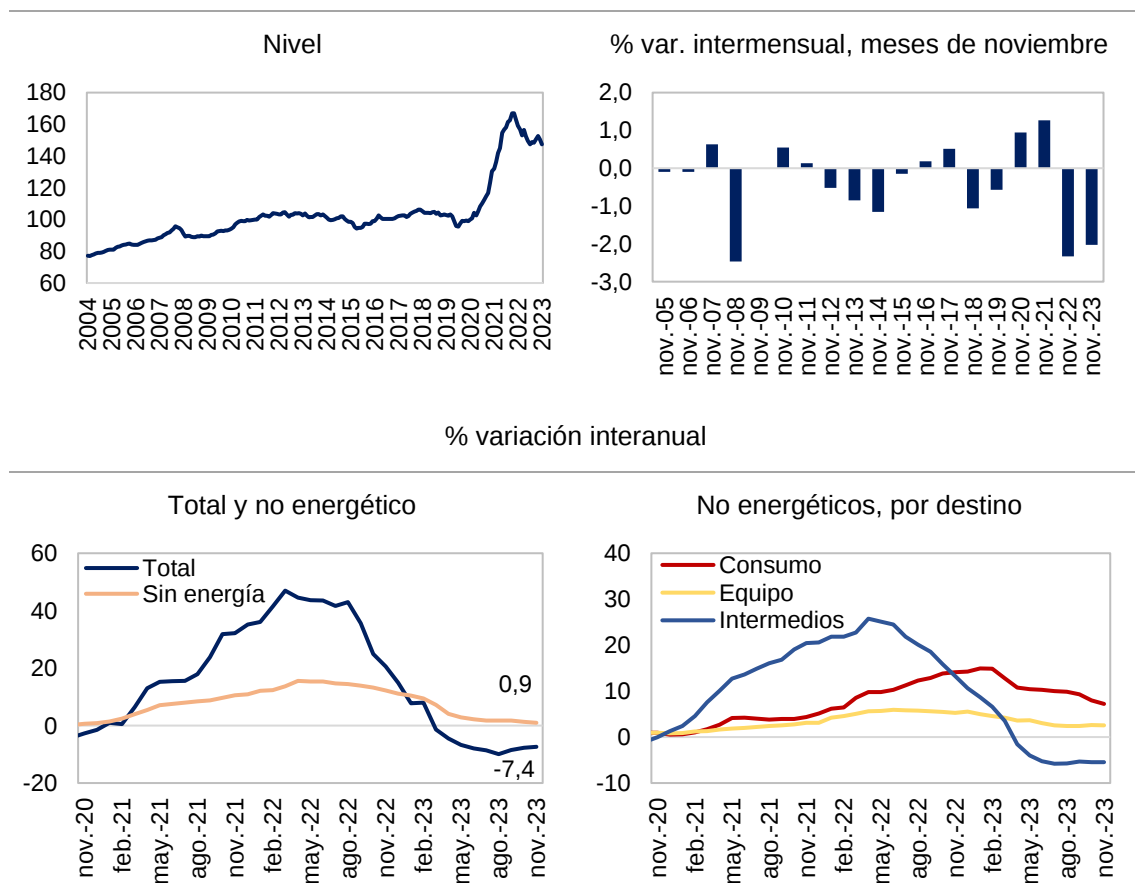
Fuente: INE.

Índice de precios industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en noviembre una variación intermensual del -2% frente al descenso promedio del -0,2% en los meses de noviembre de 2015-2019. Este comportamiento se explica fundamentalmente por las caídas en los precios de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y coquerías y refino de petróleo.

En términos interanuales, el IPRI disminuyó un -7,4% (-7,7% en octubre). La energía (-23%) contribuyó negativamente a la tasa general en -8 puntos, frente al -8,5 el mes anterior, destacando suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (-26%). Los bienes intermedios (-5,5%) contribuyeron -1,5 puntos a la tasa general, al igual que el mes precedente, sobresaliendo industria química (-10,4%) y metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones (-10,7%). Los bienes de equipo (2,5%) explicaron tres décimas de la tasa general, al igual que el mes anterior, resaltando fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,6%). Finalmente, los bienes de consumo (7,2%) contribuyeron 1,9 puntos, una décima menos que el mes anterior, despuntando industria de la alimentación (5,8%) y fabricación de bebidas (9%).

Índice de precios industriales



Fuente: INE.

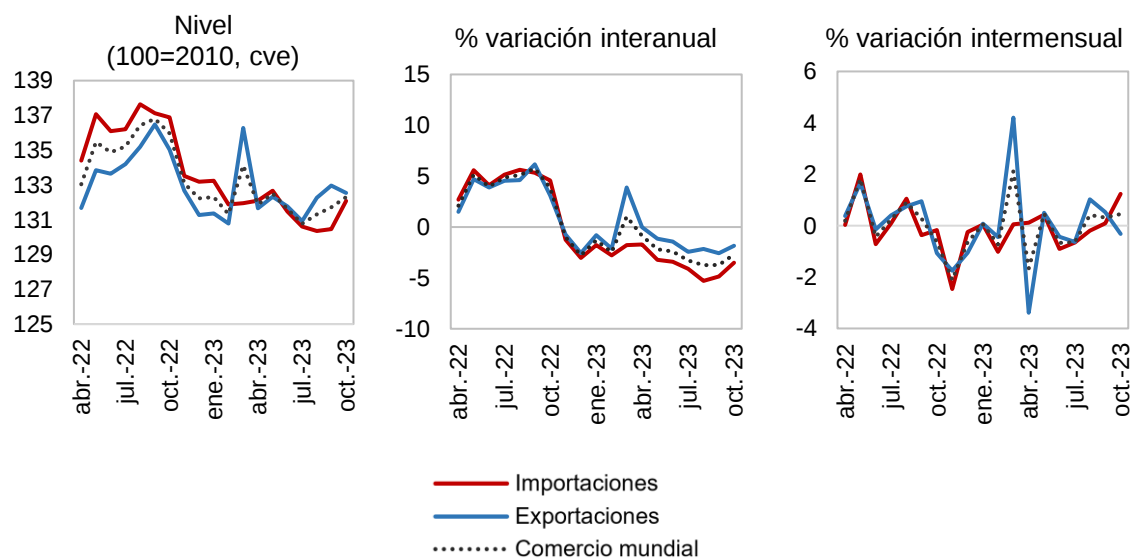
III. Indicadores de economía internacional

Comercio exterior global

El comercio mundial de bienes en volumen aumentó un 0,4% intermensual en octubre de 2023 tras el 0,3% registrado el mes anterior. Las importaciones anotaron un 1,2%, frente al 0,1% registrado en septiembre. Las regiones que más contribuyeron a este aumento fueron Asia emergente y China. En el extremo contrario, Europa del Este y otras economías desarrolladas mitigaron el avance.

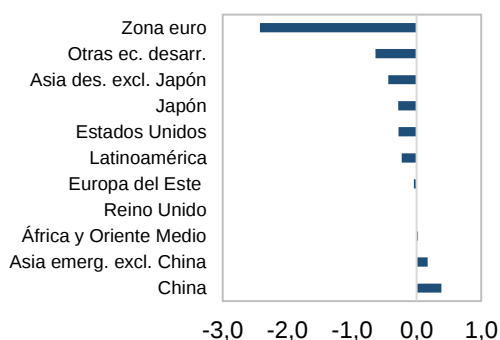
En términos interanuales, las importaciones registraron una caída del -3,5%, frente al -4,9% registrado el mes anterior. Las regiones que más contribuyeron a esta caída fueron la zona euro y otras economías desarrolladas, mientras que China y Asia emergente mitigaron el avance.

Comercio global

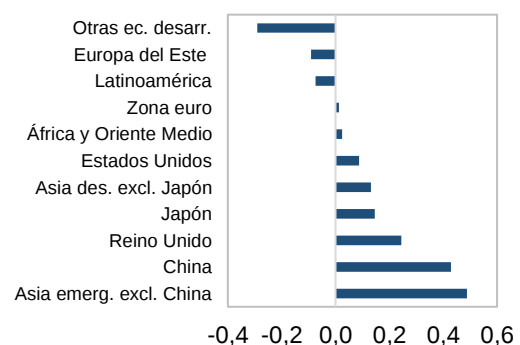


Importaciones por países

Contribución a la variación interanual (puntos porcentuales)



Contribución a la variación intermensual (puntos porcentuales)



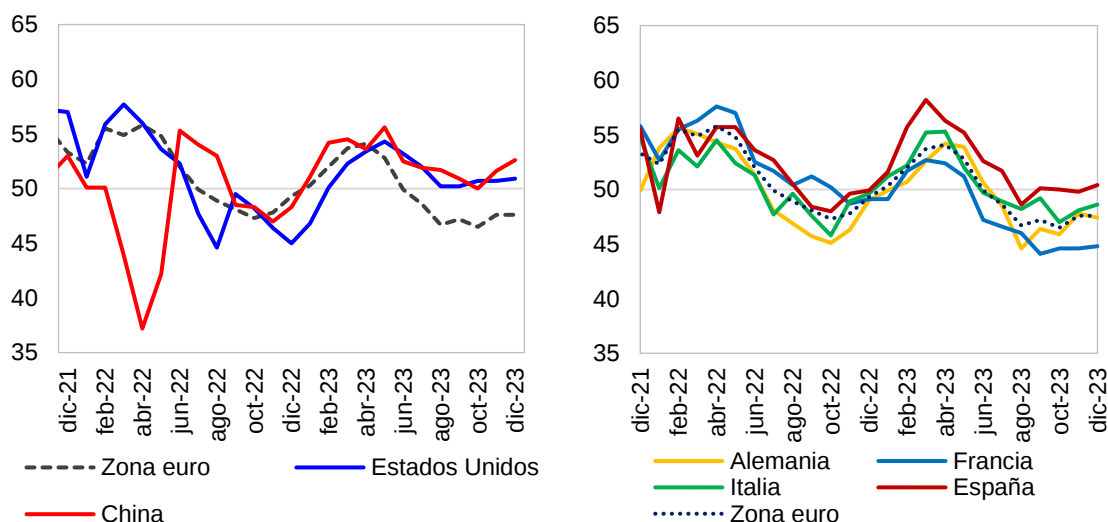
Fuente: CPB.

PMI

El PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno contractivo en diciembre por séptimo mes consecutivo, registrando 47,6 (6 décimas más que en el avance) y manteniéndose estable con respecto al mes anterior (47,6 en noviembre). Esta evolución se explica por los retrocesos registrados tanto en la producción manufacturera como en la actividad del sector servicios. Por países, la actividad se contrae significativamente en Francia (44,8, frente al 43,7 de avance), seguido de Alemania (47,4, frente al 46,7 de avance) y en menor medida en Italia (48,6).

Por su parte, el PMI compuesto español se incrementó en diciembre, volviendo a entrar en terreno expansivo, si bien se mantuvo cerca del nivel de ausencia de cambios (50,4, frente a 49,8 en el mes de noviembre). Esta evolución se explica por la fuerte expansión de la actividad en el sector servicios, que compensó la contracción de la producción manufacturera. En esta línea, el PMI del sector servicios se situó en 51,5 (cinco décimas más que en noviembre) y el de manufacturas en 46,2 (una décima menos que en el mes anterior).

PMI (nivel >50 señala expansión)



Fuente: S&P Global.

En cuanto a la evolución por componentes, en el sector servicios la actividad se expandió por cuarto mes consecutivo, impulsada por la buena evolución de la demanda en parte ligada a las temperaturas favorables registradas en el mes de diciembre. Por su parte, los pedidos crecieron tras la contracción registrada en noviembre (si bien los pedidos extranjeros prosiguieron con sus descensos) y aumentó el ritmo de creación de empleo. Finalmente, las expectativas también registraron una mejora.

Por otro lado, en Estados Unidos, el PMI compuesto muestra una ligera expansión en diciembre, situándose en el nivel 50,9, tras el 50,7 de noviembre (+0,2 puntos), el mayor nivel de los últimos cinco meses.



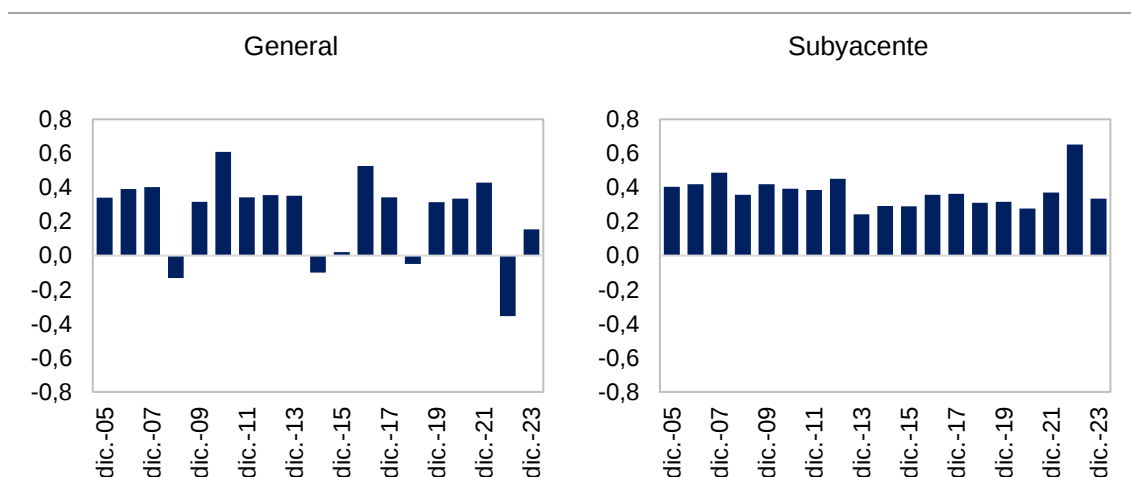
Por otra parte, el PMI compuesto de China continua su expansión en diciembre con un aumento de +1,0 puntos, hasta 52,6, el mayor nivel en los últimos siete meses. De esta forma, se empieza a consolidar el cambio en la tendencia iniciada en el mes anterior. Este avance se explica por la buena marcha del sector servicios, que registra un PMI de 52,9, lo que supone un crecimiento de +1,4 puntos con respecto al periodo anterior, el mayor avance en los últimos nueve meses. A su vez, el PMI de la actividad total de manufacturas se mantiene prácticamente estable, con una ligera expansión de +0,1 puntos, hasta un máximo de cuatro meses de 50,8.

Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,2% en diciembre en términos intermensuales (según el dato de avance), en línea con el promedio para meses de diciembre del periodo 2015-2019 (+0,2%). El componente subyacente aumentó un +0,3%, igual al promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (+0,3%). En cambio, el componente energético sigue comportándose mejor de lo habitual, presentando un descenso intermensual del -1,5%, frente al -0,6% de la media histórica. Por su parte, los precios de los alimentos no elaborados aumentaron un +0,4% intermensual, ligeramente por debajo de lo habitual.

Dentro de la inflación subyacente, el componente de los servicios presentó una evolución en línea con lo habitual, aumentando un +0,7% frente al +0,8% del promedio de la serie histórica, de manera similar a los alimentos elaborados. En cambio, los bienes industriales no energéticos evolucionaron algo peor de lo normal (+0,0% frente a -0,2% en el promedio de los meses de diciembre de 2015-2019).

% Variación intermensual (meses de diciembre)



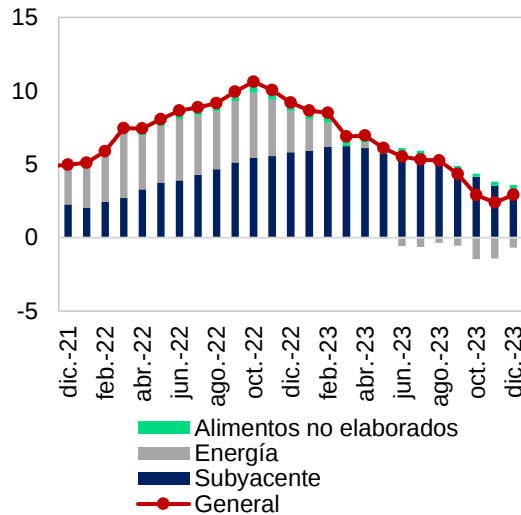
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro se acelera hasta el +2,9% (+2,4% en noviembre), lo que se explica por la aparición de los primeros efectos base desfavorables ligados al fuerte descenso de los precios energéticos en diciembre de 2022 (en interanual, pasa de un -11,5% en noviembre a un -6,7%). En cambio, la inflación subyacente sigue moderándose (+3,9%, frente a +4,2% el mes anterior).

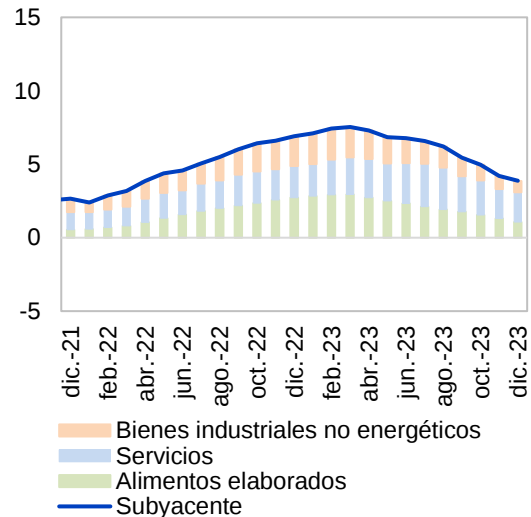
La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,7 puntos de la energía y +0,3 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +3,3 puntos (de los cuales +1,7 puntos se corresponden con los servicios).

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

Contribuciones al IPCA general



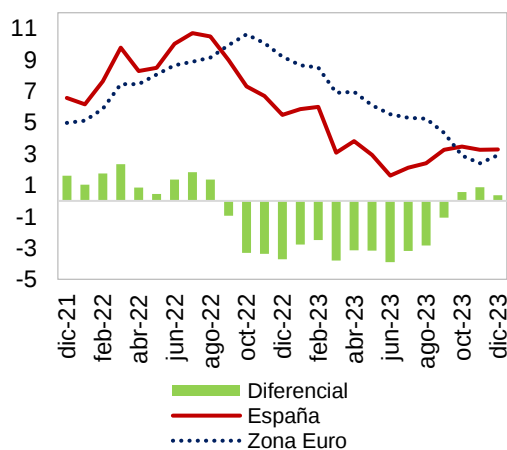
Contribuciones al IPCA subyacente



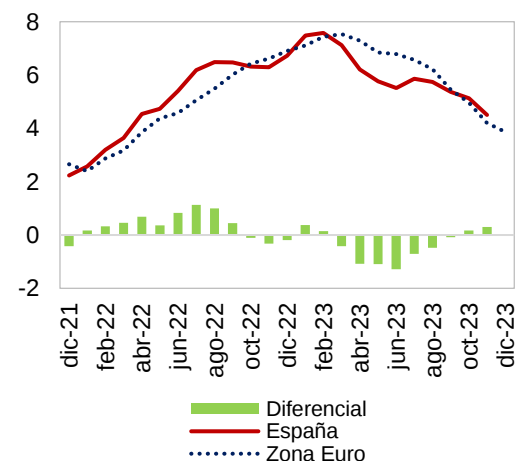
Con los datos disponibles por países en el avance, España se sitúa en la mediana de estados miembro por tasas de inflación interanual, con un +3,3%, frente al +3,8% de Alemania y al +4,1% de Francia. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +0,5%. La estabilidad del IPC de España, frente a su aumento en la zona euro, ha hecho que el diferencial de inflación general de España descienda, si bien permanece en terreno positivo (+0,4, frente a +0,9 el mes anterior).

Variación interanual (%)

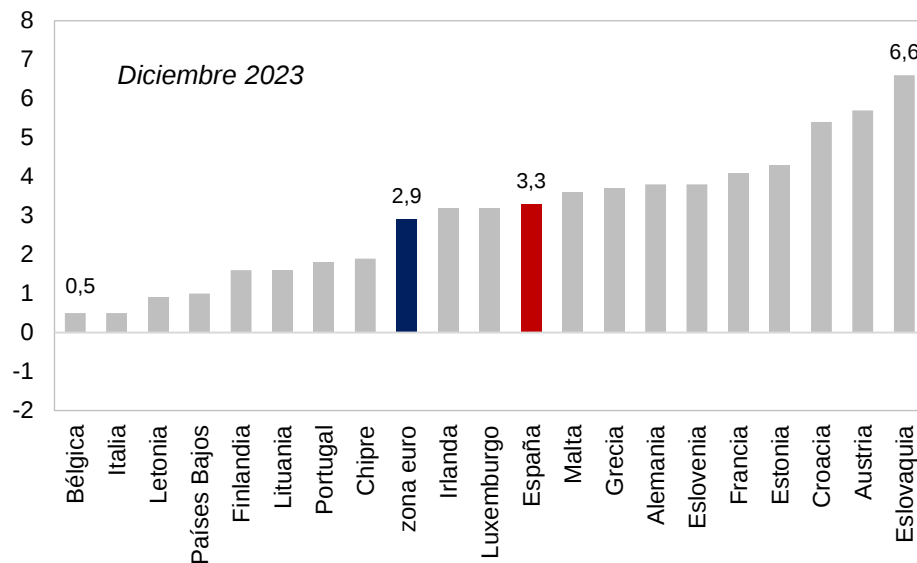
IPC armonizado general



IPC armonizado subyacente



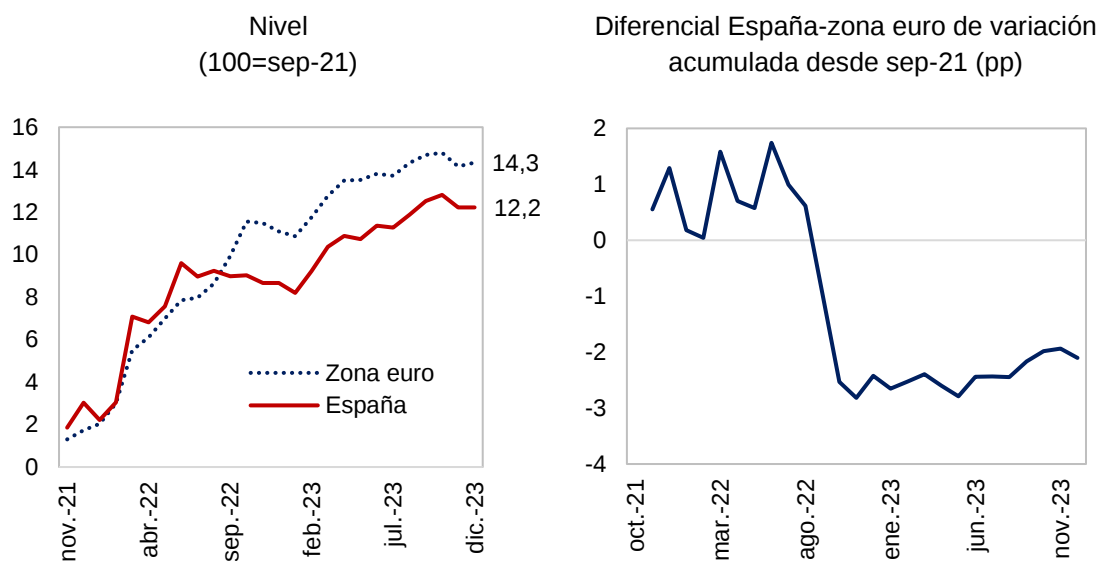
IPC armonizado general por países



Fuente: Eurostat.

La mejora del diferencial de inflación de España frente a la zona euro en diciembre se produce tras tres meses de deterioros, puesto que los efectos base desfavorables ligados los precios energéticos, que aparecieron con mayor adelanto en España, empiezan a afectar ahora también al IPC de la zona euro. En este sentido, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento de +12,2%, inferior al +14,3% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 2,1 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21



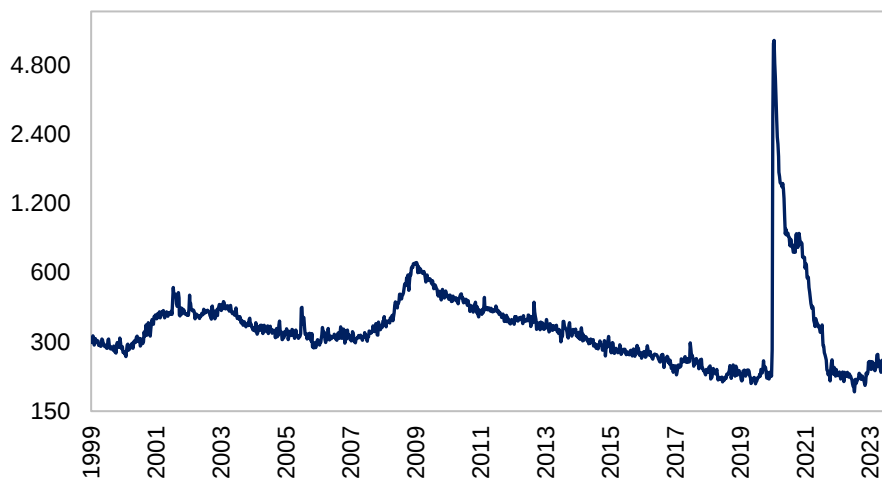


Peticiones semanales de desempleo

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos aumentaron en +2.000 en la semana que termina el 16 de diciembre, hasta 205.000, tras el fuerte 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.

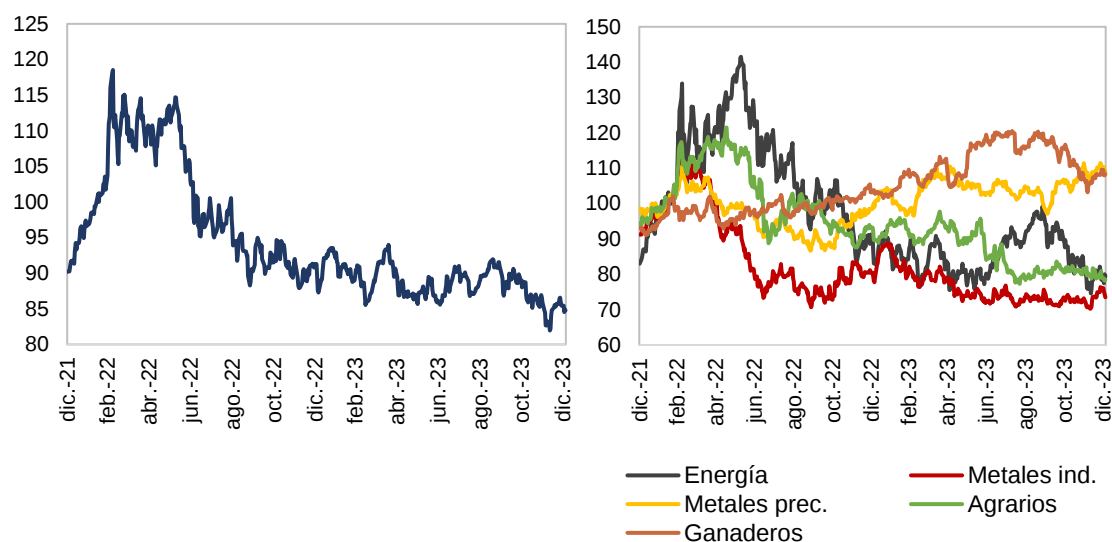
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas venía manteniendo 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, si bien en las últimas semanas parece tender a la baja por el componente energético y, en menor medida, ganadero, especialmente el bovino que, pese a ello, se mantiene todavía cerca de máximos históricos tras las subidas observadas hasta septiembre de 2023.

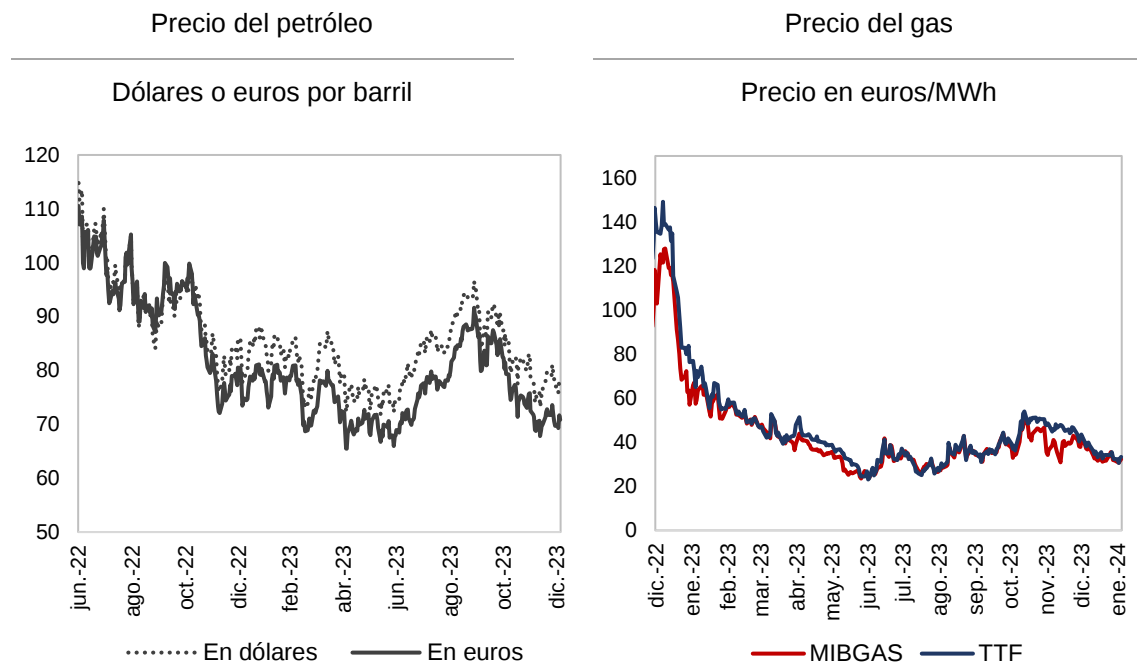
Por su parte, las cotizaciones de productos agrarios y metales industriales permanecen relativamente estables en los últimos meses (aunque en los agrarios, el azúcar tiene una tendencia descendente y el café ascendente). Los metales preciosos repuntan, particularmente el oro que, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, vuelve a cotizar en máximos históricos.

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 con un ligero repunte a mediados de diciembre, situándose en 77 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 70 euros. El precio del gas natural en Europa cae desde mediados de octubre, situándose en la última semana en los 32 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS mantiene desde finales de noviembre una evolución muy similar a la cotización en TTF, bajando igualmente hasta los 32 euros en promedio en la última semana.

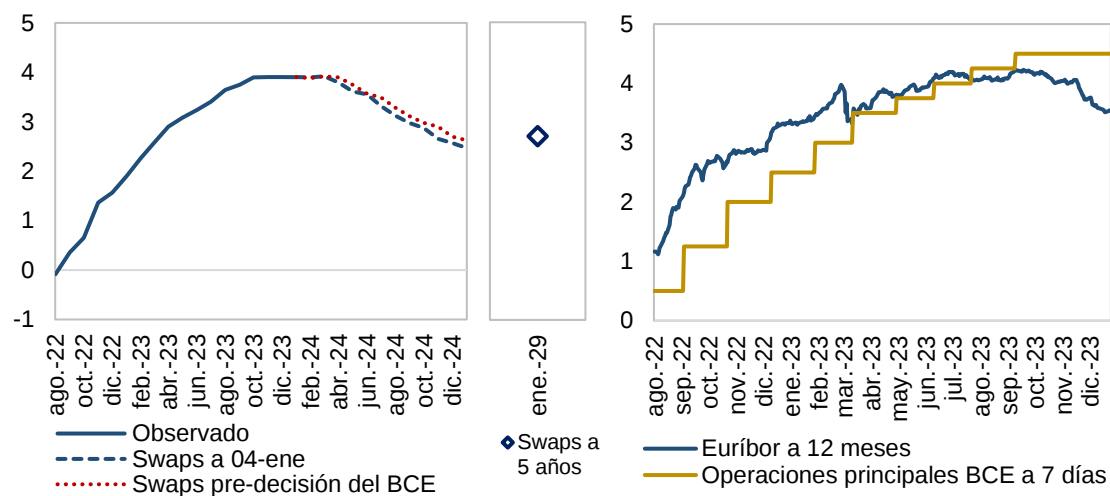


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 4 de enero 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 2,5, lo que significa alrededor de 143,2 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 asciende 1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 3,5.

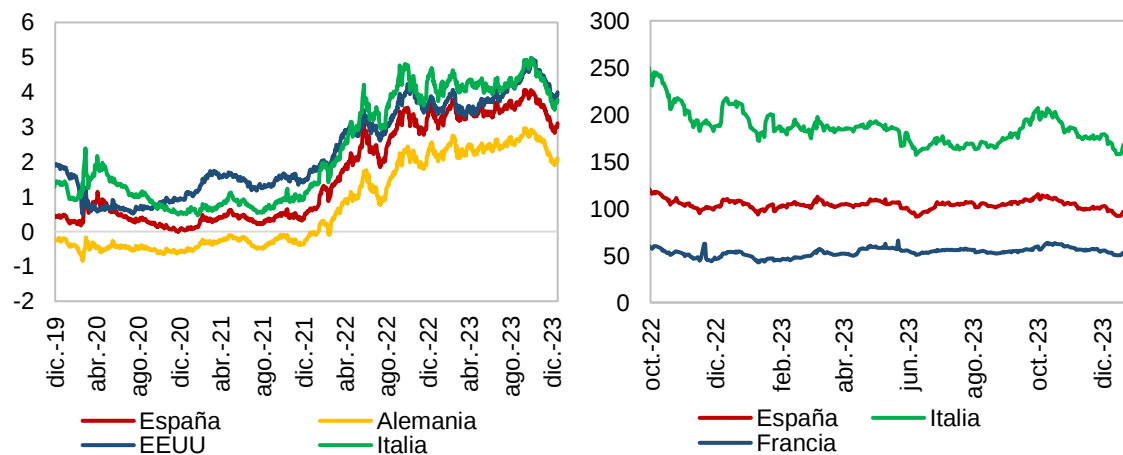
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1, habiendo aumentado 20 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 100 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 3 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (54 puntos básicos) e inferior al de Italia (168 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
Sentimiento económico de la zona euro	8-ene.	dic.-23
Encuesta de clima en la industria	8-ene.	dic.-23
Encuesta de clima en la construcción	8-ene.	dic.-23
Convenios colectivos	10-ene.	dic.-23
Cuentas financieras	10-ene.	23T3
Índice de producción industrial	11-ene.	nov.-23
Ventas de grandes empresas	11-ene.	nov.-23
Índice de precios de consumo de EE. UU.	11-ene.	dic.-23
Índice de precios de consumo	12-ene.	dic.-23
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	12-ene.	dic.-23



VI. Cuadro resumen

% variación interanual 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	30-ene.
- Demanda nacional, contribución	2,9	-	0,3	0,9	0,8	-	23T3	30-ene.
- Demanda externa, contribución	2,9	-	0,2	-0,4	-0,5	-	23T3	30-ene.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	1,4	2,7	2,6	-2	23T4	19-ene.
<i>Mensual</i>	2022	2023	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,9	-	-1	-1,5	-	-	oct.23	11-ene.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	-3,1	0,7	2,9	3,7	dic.23	1-feb.
Producción de vehículos automóviles	5,8	-	4,8	8,7	9,6	-	nov.23	26-ene.
Sociedades mercantiles	-2,1	-	-1,5	16	-	-	oct.23	17-ene.
Cifra de Negocios en la Industria	21,4	-	-2,2	-2,8	-	-	oct.23	18-ene.
Cifra de Negocios en Servicios	20,3	-	0,6	0,3	-	-	oct.23	18-ene.
Índice de comercio minorista	0,9	-	6,3	4,7	5,7	-	nov.23	31-ene.
Ventas en grandes empresas	5,9	-	0,3	-0,7	-	-	oct.23	-
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	2,3	18,1	7	10,6	dic.23	1-feb.
Confianza consumidor CIS	67,6	-	77,2	70,5	76,7	-	nov.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	101,3	-	99	100,3	98,8	-	nov.23	8-ene.
PMI compuesto	51,8	52,5	50,1	50	49,8	50,4	dic.23	5-feb.
PMI manufacturas	51	48	47,7	45,1	46,3	46,2	dic.23	1-feb.
PMI servicios	52,5	53,6	50,5	51,1	51	51,5	dic.23	5-feb.
I. compuesto adelantado CLI	99,4	-	99,4	99,4	99,4	-	nov.23	12-ene.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	-	5,8	8,7	7,9	-	nov.23	24-ene.
Entrada de turistas	129,8	-	13,6	13,9	18,6	-	nov.23	2-feb.
Gasto turistas internacionales	149,7	-	22,6	24	23,6	-	nov.23	2-feb.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	-	13,2	13,4	15,8	-	nov.23	18-ene.
Compraventas de viviendas	14,8	-	-23,7	-11,1	-	-	oct.23	19-ene.
Consumo aparente de cemento	-1	-	-8,8	-6,6	-4,6	-	nov.23	17-ene.
Crédito dudoso	-10,2	-	-9,2	-8	-	-	oct.23	22-ene.
Crédito nuevo	16,5	-	-7,9	-3,7	-6,4	-	nov.23	1-feb.
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	2,9	3,8	23T3	31-ene.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-4,1	-1,9	-2,7	-3,7	23T3	18-ene.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-4,3	-13,3	-12,5	-5,1	oct.23	18-ene.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-5,9	-9,7	-8,8	-4,8	oct.23	18-ene.
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>	2022	2023	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,7	2,6	2,6	2,7	dic.23	2-feb.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	14	12,9	12,4	12,9	11,4	dic.23	2-feb.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,8	2,7	2,6	2,7	dic.23	2-feb.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-7,5	-5,3	-5,1	-4,6	dic.23	2-feb.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-4,7	-0,2	-2,4	-1,7	23T3	30-mar.
Deuda AAPP	116,8	111,6	111,6	111,2	111,2	109,9	23T3	27-mar.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	123,5	119,3	116,5	-	23T2	10-ene.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,1	145,1	144,2	145,5	-	23T2	10-ene.
Mensual	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-2,48	-1,78	-1,37	-2,16	nov.23	30-ene.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,17	0,09	-0,02	-	oct.23	30-ene.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,19	-1,66	-1,31	-	oct.23	30-ene.

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	30-ene.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	3,7	4,3	5,6	5,7	23T3	8-mar.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4,2	6,2	5,8	5	23T3	15-mar.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	5,5	3,5	3,6	4,5	23T3	7-mar.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	3,3	3,1	3	4,2	23T3	-
Mensual	2021	2022	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	3,5	3,5	3,2	3,1	dic.23	12-ene.
IPC Subyacente	0,8	5,2	5,8	5,2	4,5	3,8	dic.23	12-ene.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-1	0,6	0,9	0,4	dic.23	17-ene.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	0,2	1,6	1,7	-	nov.23	22-ene.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	nov-23	21-dic	22-dic	25-dic	26-dic	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	8-ene.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,97	3,92	3,93	-	-	8-ene.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,02	3,58	3,58	-	-	8-ene.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,64	2,89	2,89	2,89	2,89	8-ene.
Diferencial España - Alemania	67	104	103	94	92	92	92	8-ene.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,08	1,1	1,1	1,1	1,1	8-ene.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	22,23	22,79	22,88	22,88	22,88	8-ene.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	8-ene.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	82,03	79,39	79,07	79,07	81,07	8-ene.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	5,9	3,4	-0,1	0,1	0,1	-0,1	23T3	30-ene.
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-ene.
PIB de Italia	8,3	3,9	-0,2	0,6	-0,4	0,1	23T3	30-ene.
<i>Mensual</i>	2022	2023	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,2	-	-6,8	-6,7	-	-	oct.23	15-ene.
Producción construcción zona euro	2,3	-	0,7	-0,7	-	-	oct.23	18-ene.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	-	8,8	14,1	5,9	-	nov.23	18-ene.
Comercio de mercancías global	3,3	-	-3,5	-	-	-	sep.23	25-ene.
Importaciones de la zona euro	38,2	-	-22	-18,9	-	-	oct.23	15-ene.
Exportaciones de la zona euro	18,4	-	-6,4	-5,6	-	-	oct.23	15-ene.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-17,7	-17,8	-16,9	-15,1	dic.23	8-ene.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,2	46,5	47,6	47,6	dic.23	24-ene.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	46,4	45,9	47,8	47,4	dic.23	24-ene.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,1	44,6	44,6	44,8	dic.23	24-ene.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	49,2	47	48,1	48,6	dic.23	5-feb.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	50,2	50,7	50,7	51	dic.23	24-ene.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	50,9	50	51,6	52,6	dic.23	5-feb.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,7	47,8	48,7	48,8	dic.23	24-ene.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	50,3	48,2	49,6	49,3	dic.23	24-ene.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	44,4	45,2	45,4	45,7	dic.23	24-ene.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	49,9	47,7	49,5	49,8	dic.23	5-feb.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,5	50,1	50,6	50,8	51,3	dic.23	24-ene.
PMI servicios de China	48,2	53,7	50,2	50,4	51,5	52,9	dic.23	5-feb.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	43,4	43,1	44,2	44,4	dic.23	24-ene.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	39,6	40,8	42,6	43,3	dic.23	24-ene.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	44,2	42,8	42,9	42,1	dic.23	24-ene.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	46,8	44,9	44,4	45,3	dic.23	1-feb.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	49,8	50	49,4	47,9	dic.23	24-ene.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,6	49,5	50,7	50,8	dic.23	1-feb.
CLI de Francia	99,9	-	98,7	98,8	98,8	-	nov.23	12-ene.
CLI de Alemania	100,3	-	99	99	99	-	nov.23	12-ene.
CLI de Italia	99,3	-	98,9	98,9	98,9	-	nov.23	12-ene.
CLI de EE.UU.	99,8	-	99,5	99,5	99,5	-	nov.23	12-ene.
Sentimiento Económico zona euro	101,9	-	93,4	93,5	93,8	-	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Alemania	101,6	-	89	89,6	89,1	-	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Francia	101,7	-	96,4	94,1	96,1	-	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Italia	102,7	-	97,7	96,8	96,5	-	nov.23	8-ene.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,9	-	210,8	210,8	220,3	-	nov.23	11-ene.
IPCA de zona euro	8,4	-	4,3	2,9	2,4	2,9	dic.23	17-ene.
IPC de EE.UU.	8	-	3,7	3,2	3,1	-	nov.23	11-ene.

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.