

Nota semanal de coyuntura

6 de octubre de 2023



NIPO: 094-21-065-7. Elaborado por la Subdirección General de Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Macroeconómico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice de producción industrial	5
Matriculaciones de turismos	7
Consumo de electricidad	8
Movimientos turísticos en frontera	9
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	10
Cuentas públicas 2022	11
Cuentas públicas 2023	12
Confianza del consumidor	15
Crédito nuevo	16
Afiliación a la seguridad social	17
Paro registrado	19
III. Indicadores de economía internacional	22
PMI	22
Indicador adelantado compuesto de actividad	24
Petición semanales de desempleo de Estados Unidos	25
IV. Materias primas y tipos de interés	26
Materias primas	26
Tipos de interés	28
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	29
VI. Cuadro resumen	30

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 29 de septiembre y las 12h del 6 de octubre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La afiliación continuó aumentando en septiembre al ritmo de los dos meses previos. La producción industrial se contrajo en agosto y la entrada de turistas extranjeros retrocedió ligeramente, mientras que el crédito nuevo evolucionó con normalidad. En septiembre, el PMI retornó a zona de ligera expansión y las matriculaciones de vehículos mejoraron, mientras que la confianza del consumidor se situó por debajo de su nivel de julio.

El déficit público del total de las administraciones públicas en el acumulado hasta el segundo trimestre de 2023 se situó en un -2,3% del PIB, mejorando tres décimas respecto al anotado un año antes. Con información hasta julio, el saldo del total de las administraciones públicas sin corporaciones locales registró un déficit de -2,2%, empeorando dos décimas respecto al de un año antes. Asimismo, se ha revisado una décima al alza el saldo a cierre de 2022, hasta el -4,7% del PIB.

En agosto, la producción industrial se contrajo, mientras que el crédito nuevo evolucionó en línea con otros meses de agosto, acumulando no obstante una contracción de -11,7% respecto a un año antes. En cuanto al sector turístico, la entrada de turistas extranjeros retrocedió ligeramente en agosto y las pernoctaciones extrahoteleras crecieron menos de lo habitual, debido principalmente al segmento residente.

En cuanto a los indicadores relativos a septiembre, la afiliación creció en línea con la media histórica, manteniéndose el ritmo de creación de empleo en +0,1%, como en los dos meses anteriores. Por otro lado, la confianza del consumidor se situó por debajo de niveles de julio (el CIS no ofrece información de agosto) y la matriculación de vehículos prosiguió su tendencia de desaceleración, mientras que el consumo de electricidad aumentó más de lo habitual en un mes de septiembre.

Respecto a los indicadores internacionales, destaca el PMI compuesto de España que señaló una estabilización de la actividad en septiembre (50,1), siendo la única gran economía de la zona euro que no experimentó una contracción de la actividad. Asimismo, se confirma que el de la zona euro se situó en zona de contracción por cuarto mes consecutivo, mientras en Estados Unidos se mantuvo prácticamente estable y en China descendió, si bien prosigue en zona de expansión por noveno mes consecutivo. En cuanto a otros indicadores cualitativos, el indicador compuesto adelantado de actividad se mantuvo estabilizado en septiembre en España, al igual que en Francia e Italia, mientras en Alemania continuó declinando. En contraste, los de Estados Unidos y China prolongan su tendencia al alza.

Por último, las peticiones de desempleo de Estados Unidos se incrementaron ligeramente en la última semana de septiembre, recuperándose levemente de la notable caída anotada la segunda semana, que representó un mínimo desde comienzos de año.

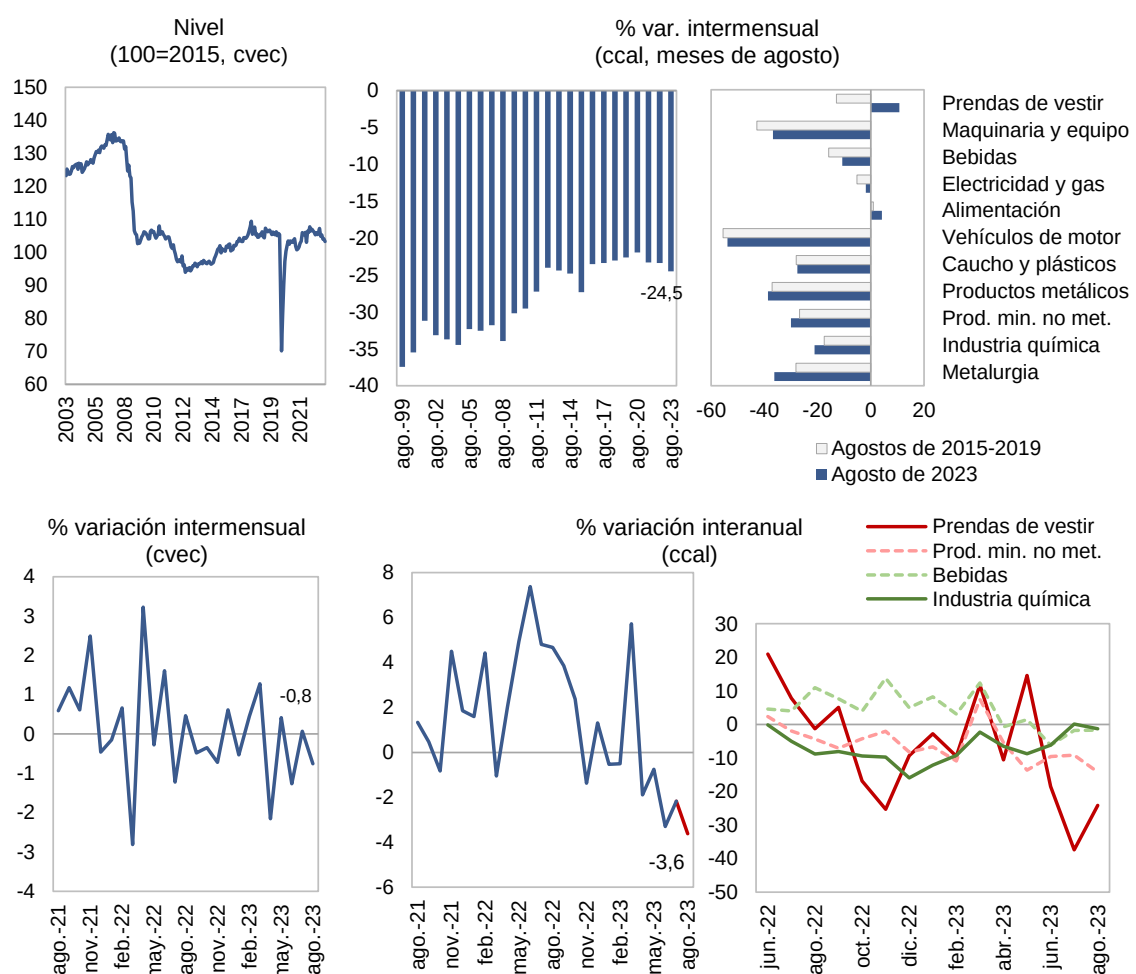
II. Indicadores de economía española

Índice de producción industrial

El índice de producción industrial (IPI) descendió un -24,5% en agosto de 2023, con datos corregidos de calendario, tasa similar a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-24,0%). Los sectores de actividad que mostraron variaciones más favorables respecto a lo habitual fueron prendas de vestir y maquinaria y equipo, mientras que las menores tasas frente a la media se observaron en metalurgia e industria química.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial se ralentizó -0,8 puntos porcentuales, hasta el -0,8% intermensual, con los ritmos más elevados en prendas de vestir (26,6%) y bebidas (3,8%), frente a vehículos de motor (-4,8%) y metalurgia (-3,6%) en el otro extremo. En comparación con un año antes, el IPI acumula una caída del -3,6% interanual corregido de calendario. Todos los sectores registraron caídas, sobresaliendo la negativa evolución de prendas de vestir (-24,1%) y productos minerales no metálicos (-14,2%).

Índice de producción industrial

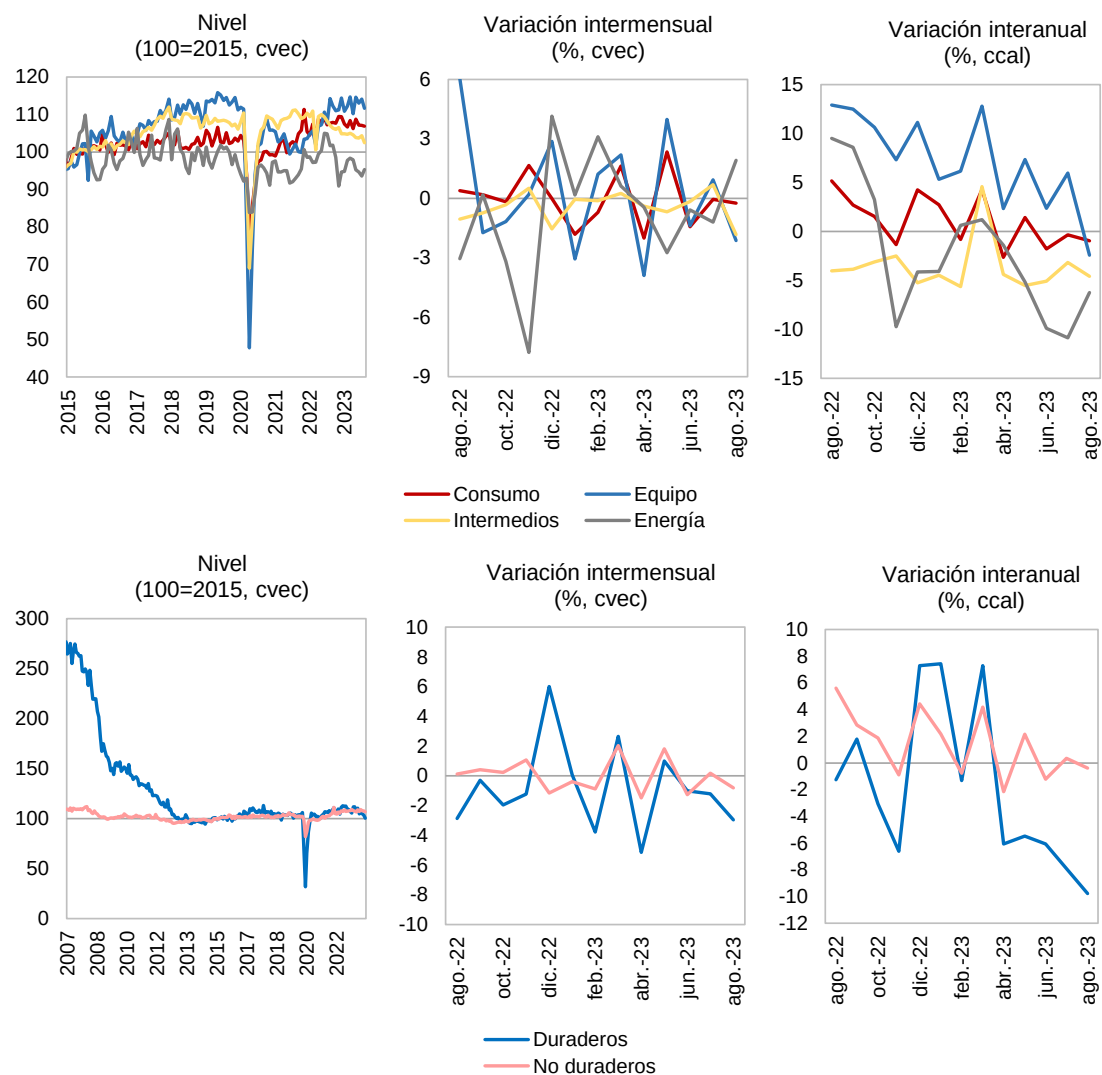


Fuente: INE.

Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual se observaron en energía (1,9% cvec) y bienes de consumo (-0,2%), mientras que las menores se registraron en bienes de equipo (-2,1%) y bienes intermedios (-1,8%). Dentro de los bienes de consumo, los no duraderos cayeron un -0,8% y los duraderos se contrajeron un -2,9%.

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

Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: INE.

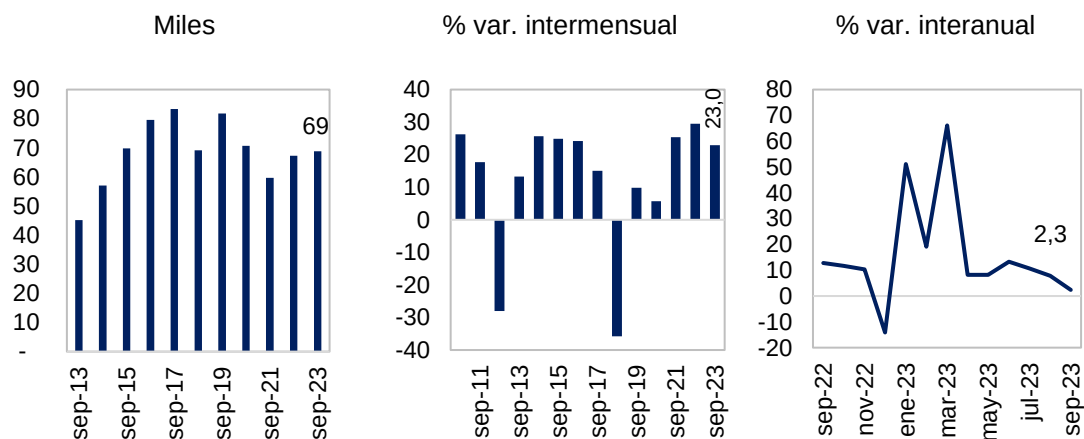
Matriculaciones de turismos

Las matriculaciones de turismos sumaron 68.803 unidades en septiembre, lo que equivale al 84,2% de la producción de septiembre de 2019 (75,2% el mes anterior).

En términos intermensuales, las matriculaciones registraron una variación del 23%, por encima del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (18,5%, excluyendo el de 2018, afectado por la entrada en vigor de las normativas de medición de consumo y emisiones WLTP).

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos se situaron un 2,3% por encima de un año antes. Por canales, destacó el aumento de las ventas a particulares (9,4% interanual) y, en menor medida, las dirigidas a empresas, con variaciones interanuales del 5%, mientras que las ventas dirigidas a alquiladores descendieron el -44%.

Matriculaciones de turismos (volumen, brutos)

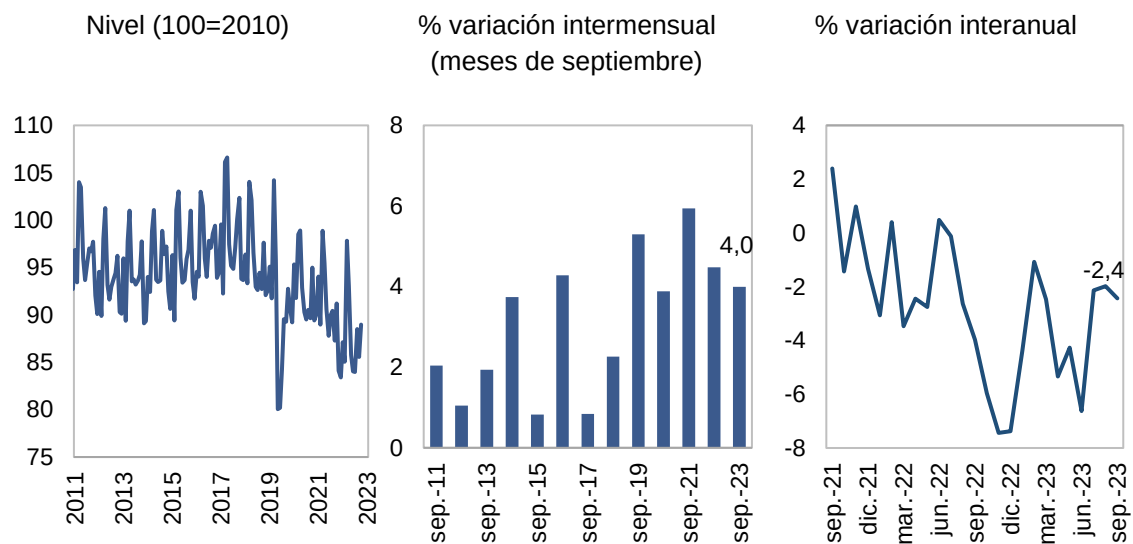


Fuente: ANFAC.

Consumo de electricidad

El consumo de energía eléctrica aumentó un 4,0% en septiembre de 2023, anotando una tasa superior al promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (2,7%). En términos interanuales, se contrajo un -2,4%.

Consumo de energía eléctrica (corregido de calendario y temperatura)



Fuente: REE.

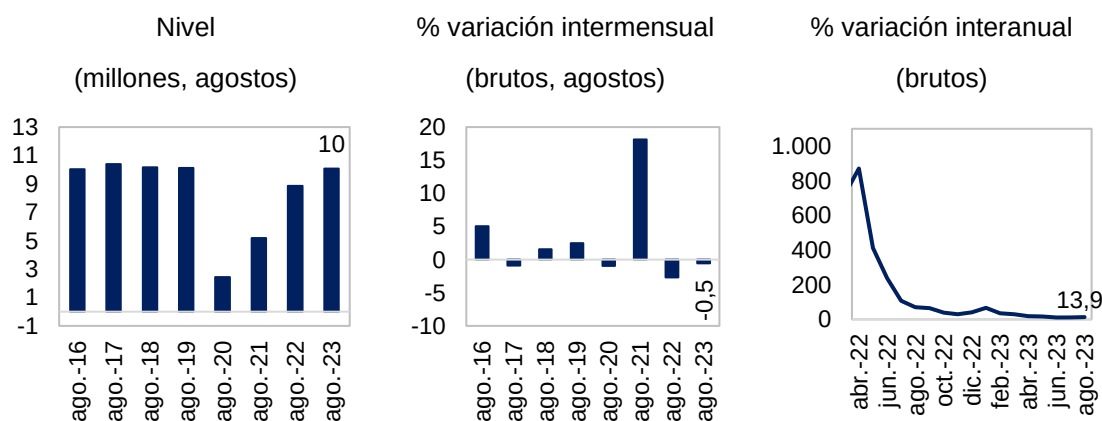
Movimientos turísticos en frontera

España recibió en agosto un total de 10,1 millones de turistas extranjeros, lo que supone una caída del -0,5% intermensual, frente a un crecimiento medio del 2% en el mismo periodo de 2016-2019. En términos interanuales, aumentó 13,9% (11,4% el mes anterior).

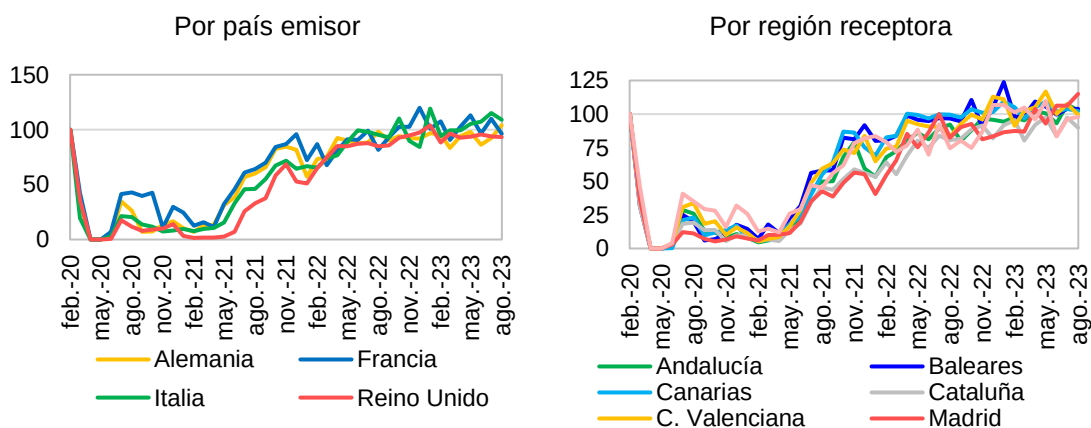
Por países de origen, se observa un empeoramiento generalizado entre nuestros principales socios respecto a julio, destacando Francia, que se sitúa en el 96,2% de los niveles previos a la pandemia, -13,7 puntos menos que en julio, seguida de Italia (109,1%, -6,1 puntos menos) y Reino Unido (93,2%, -0,8 puntos más). En sentido contrario, destaca Alemania, que alcanza por primera vez los niveles previos a la pandemia situándose en el 104%, 12 puntos más que mes precedente.

Por regiones de llegada, la mayoría de ellas empeora respecto a julio, sobresaliendo la Comunidad Valenciana, que alcanzó el 99,6% de los niveles previos a la pandemia, -7,7 puntos menos que en julio. En sentido contrario, destaca la Comunidad de Madrid, que mejoró 9 puntos respecto al mes anterior, hasta alcanzar niveles equivalentes al 115%.

Entrada de turistas internacionales



Entrada de turistas internacionales (% equivalente al mismo mes previo a la pandemia)



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

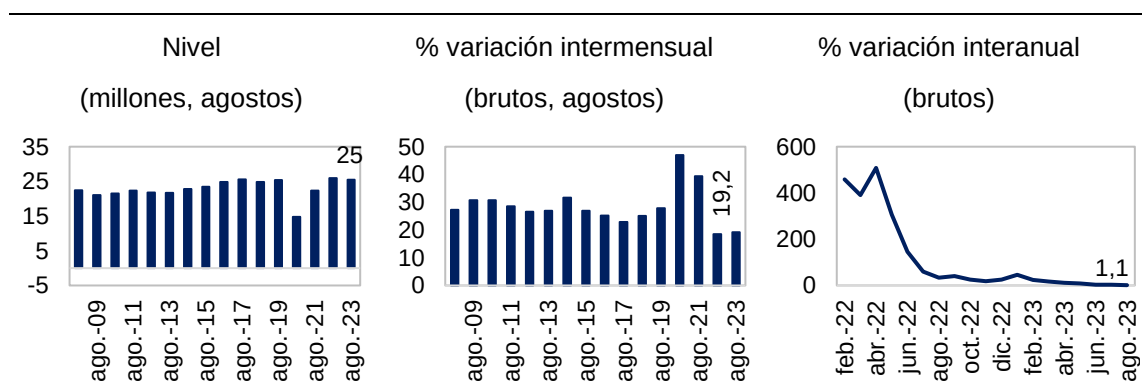
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en agosto en 25,5 millones, lo que supone un crecimiento del 19,2% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (25,6%). Este peor comportamiento se debe principalmente al segmento residente (29,3% intermensual, -14,1 puntos menos que en el promedio del mismo periodo de 2015-2019) y en menor medida al segmento no residente (8,5%, -2,5 puntos menos de lo habitual). Por regiones, la mayoría empeora respecto a lo observado en meses de agosto previos a la pandemia, destacando la caída intermensual de La Rioja y Navarra. En sentido contrario, se observa un mejor comportamiento en Baleares y Extremadura.

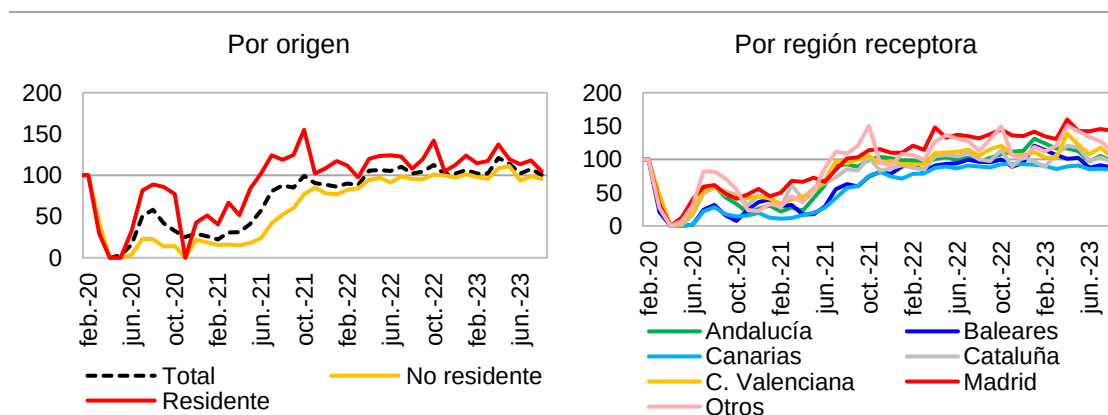
En términos interanuales, cayó un -1,6% (-2,2% el mes anterior). La Rioja (-9,3%) y Navarra (3,6%) son las regiones que más reducen el ritmo de crecimiento interanual respecto al mes anterior, mientras que Extremadura (5,6%) y Cantabria (10,7%) son las que más se aceleran.

Por otra parte, las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en niveles similares a los previos a la pandemia, con el segmento no residente en el 95% y el segmento residente en el 105%. Por regiones, destacan Galicia (159%) y Madrid (143%). Por contra, las que peor se sitúan son La Rioja (80%) y Canarias (85%).

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros



% equivalente al mismo mes previo a la pandemia

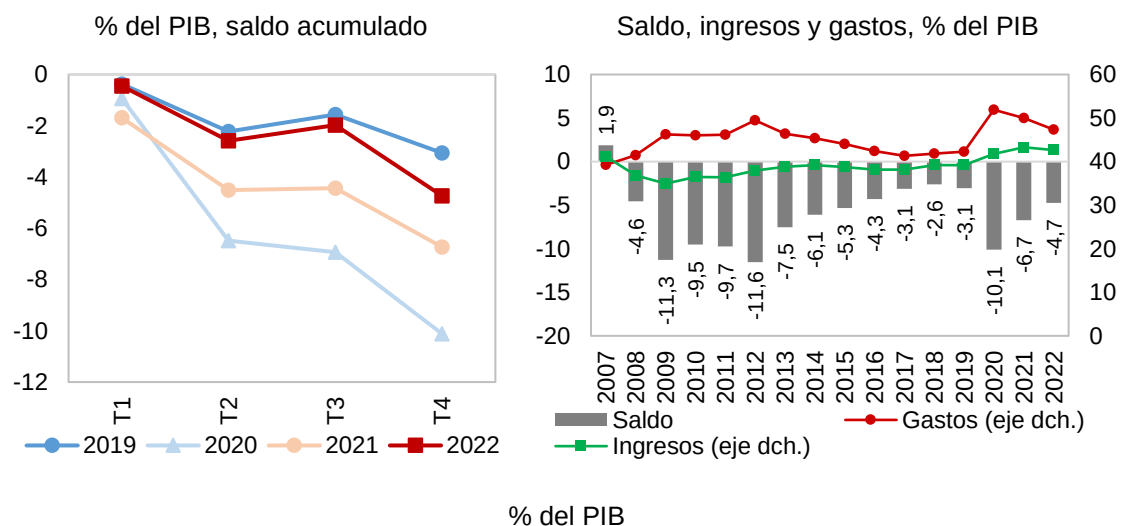


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE).

Cuentas públicas 2022

El saldo presupuestario del conjunto de AAPP cerró el año 2022 en el -4,7% del PIB, lo que supone una reducción de 2,0 puntos frente al -6,7% alcanzado en 2021. La mejora del saldo se explica por el mayor crecimiento de los ingresos en términos nominales (+8,5%, -0,66 puntos de PIB) que el experimentado por los gastos (+4,3%, -2,65 puntos de PIB). Por el lado de los ingresos, destaca el dinamismo de los impuestos sobre la renta (+15,1%, +0,5 puntos de PIB) y de los impuestos tipo IVA (+12,8%, +0,2 puntos de PIB). Por el lado del gasto, la fuerte caída en términos del PIB (-2,7 puntos) se explica por los menores gastos en prestaciones sociales, así como por el descenso de las transferencias de capital, ligadas a la provisión que se hizo en 2021 para los fallidos de las líneas de avales aprobadas durante 2020. En sentido contrario, destaca el aumento del gasto en subvenciones, ligado en gran parte a la bonificación de los carburantes (que ha supuesto un coste de más de 6.000 millones), y en intereses. La mejora de la ratio se debe, asimismo, al fuerte crecimiento del PIB nominal en 2022.

Indicadores de ejecución de las AAPP



	2022	Var. vs 2021	Var. vs 2019
Ingresos	42,6	-0,7	3,4
Impuestos tipo IVA	7,0	0,2	0,5
Otros impuestos sobre productos	4,9	-0,2	-0,1
Impuestos sobre renta	11,9	0,5	1,9
Cotizaciones sociales	13,4	-0,7	0,5
Ingresos de capital	1,2	-0,3	0,4
Resto	4,2	-0,1	0,2
Gastos	47,4	-2,7	5,1
Consumos intermedios	5,9	0,0	0,7
Remuneración de asalariados	11,5	-0,6	0,7
Intereses	2,4	0,2	0,1
Prestaciones soc. no especie	17,0	-1,6	1,2
Formación bruta de capital fijo	2,8	0,0	0,6
Resto	7,8	-0,7	1,8
Saldo presupuestario	-4,7	2,0	-1,7
Saldo primario	-2,4	2,2	-1,6

Fuente: elaboración propia a partir de IGAE.



Cuentas públicas 2023

El saldo presupuestario acumulado de Administraciones Públicas (AAPP) se situó en el -2,3% del PIB en el segundo trimestre, mejorando tres décimas respecto al déficit anotado un año antes, pero empeorando una décima respecto al de 2019.

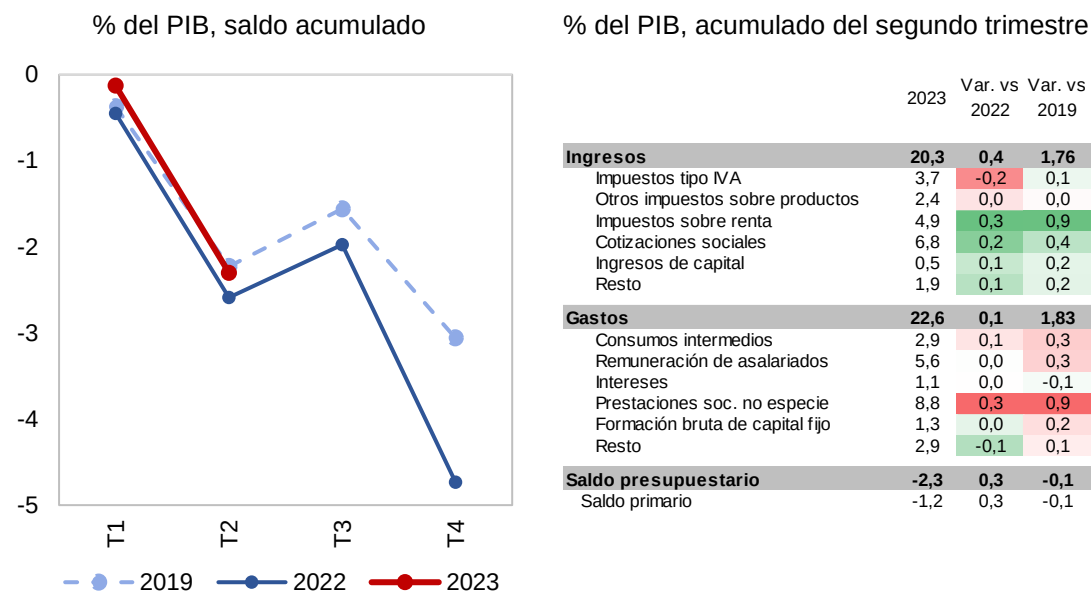
Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +8,5% respecto al mismo periodo de 2022 (+0,4 puntos de PIB) destacando el incremento los impuestos sobre la renta (+12,1%) en particular por el fuerte incremento de la recaudación por IRPF (+9,7%) y del Impuesto sobre la renta de las Sociedades (+14,6%), así como las cotizaciones sociales (+9,5%) y las ayudas a la inversión recibidas (+75,9%). 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 (+1,8%, -0,3 puntos de PIB), que se explica por el débil avance de la recaudación del IVA (+0,3%) debido a las numerosas rebajas de tipos impositivos. Por último, cabe mencionar los ingresos ligados a las nuevas figuras impositivas cuya recaudación ha alcanzado 1.685 millones de euros en el acumulado hasta el segundo trimestre.

Por el lado del gasto, se observa un crecimiento del +6,8% respecto al mismo periodo de 2022 y un ligero incremento en términos del PIB (+0,1 puntos). Por partidas, sobresale el incremento del gasto en prestaciones sociales (+9,5%), ligado principalmente a la revalorización de las pensiones del 8,5%, así como el incremento del consumo de intermedios (+8,0%, +0,1 puntos de PIB). El gasto en remuneración de asalariados se incrementa un 6,1% afectado por la subida del 2,5% en las retribuciones de los empleados públicos acordada para el año en curso. En el extremo contrario, el gasto en subvenciones crece débilmente, un 1,1% en términos nominales, (-0,1 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 -19,2% (-0,1 puntos de PIB) principalmente por el descenso de la aportación por el recurso RNB.

Por subsectores, la mejora respecto al año pasado se concentra en la administración central, que mejora en +0,31 puntos de PIB (desde un -1,82% en 2022T2 a un -1,51% del PIB en 2023T2), y en la Seguridad Social (mejora en 0,15 puntos) mientras que el déficit se agravó en la administración regional (-0,18 puntos) y se mantuvo prácticamente estable en la local (+0,01 puntos).

Respecto a 2019, el déficit se agrava en una décima (-2,3% frente a -2,2% del PIB en el segundo trimestre de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+1,76 y +1,83 puntos de PIB respectivamente).

Indicadores de ejecución trimestral de AAPP



Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) acumulado hasta julio se situó en el -2,2% del PIB, empeorando dos décimas con respecto al mismo mes de 2022 y de 2019. En términos desacomulados, el saldo se ha deteriorado -0,1 puntos con respecto al -2,1% acumulado hasta junio. Esta evolución es muy similar a la habitual en los meses de julio (-0,1% en el promedio de 2015-2019).

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +6,5% acumulado hasta julio respecto al mismo periodo de 2022, que implica un crecimiento de +0,1 puntos en peso sobre el PIB con respecto al año anterior. Explican este aumento los impuestos sobre la renta y el patrimonio y las cotizaciones sociales, así como, en menor medida, los ingresos de capital. El crecimiento de los impuestos sobre la renta se explica por el avance los ingresos del IRPF (+8,9%), así como del Impuesto sobre Sociedades (+12,8%) y por la introducción del Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito (con una recaudación de 587 millones). A su vez, el aumento de resto de recursos se explica por el incremento de las rentas de propiedad, impulsadas por los mayores dividendos recibidos del Banco de España y de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado, el aumento de los ingresos por intereses, así como las mayores ayudas a la inversión recibidas.

En cambio, los impuestos sobre la producción descienden en puntos de PIB (-0,3 puntos), debido al retroceso de la recaudación de los impuestos tipo IVA (-0,5% interanual, -0,3 puntos de PIB) por las rebajas de tipos impositivos, que han compensado los mayores ingresos derivados de las nuevas figuras impositivas.

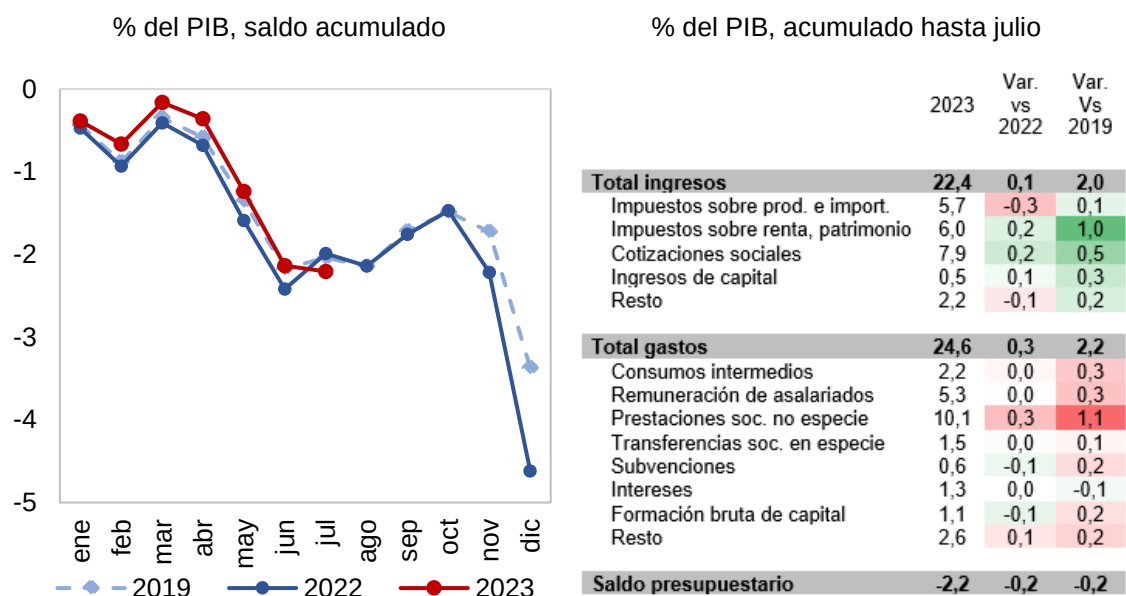
Por el lado del gasto, en el acumulado hasta julio se observa un crecimiento del +7,4% en términos nominales, así como un incremento de +0,3 puntos de su peso en el PIB respecto a 2022, sobresaliendo el incremento del gasto en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie (+9,6%), ligado a la revalorización de

las pensiones del 8,5% en 2023, frente al 2,5% de 2022. La remuneración de asalariados se incrementa un +6,4% interanual, debido en parte al incremento salarial del 2,5% fijado para 2023, aunque se mantiene relativamente estable en términos de PIB, de forma similar al gasto en intereses (+6,4% interanual, equivalentes a +0,0 puntos de PIB). Finalmente, destaca el descenso del gasto en subvenciones, que cae un -6,2% (-0,1 puntos de PIB).

Por subsectores, destaca el deterioro del déficit de la administración central (-0,76 puntos de PIB hasta un -2,43%), mientras que mejora el saldo de la Seguridad Social (+0,26 puntos hasta un superávit de +0,3%), de manera similar al de la administración regional (+0,28 puntos hasta un -0,08%).

Respecto a 2019, el déficit presenta un leve deterioro (-2% en julio de 2019), a la vez que se consolidan unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+2 y +2,2 puntos de PIB respectivamente).

Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



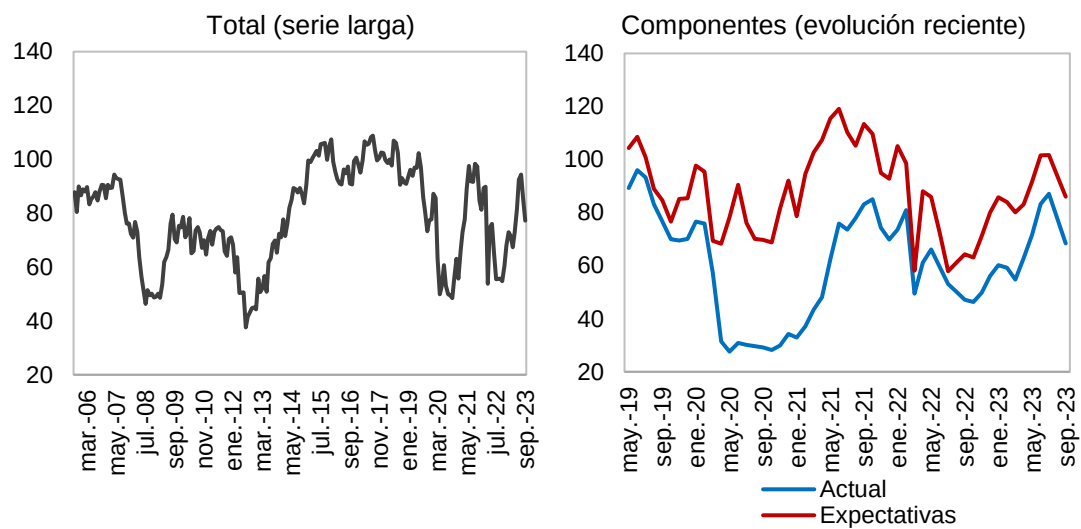
Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.

Con información de un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta agosto se situó en el -2,5% del PIB, 6 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 2023.

Confianza del consumidor

El índice de confianza del consumidor, elaborado por el CIS, se situó en septiembre en 77,2 puntos (94,4 en julio, en agosto no se ha realizado encuesta), situándose por debajo de los niveles previos a la invasión rusa en Ucrania cercanos a los 90 puntos y alejado del promedio de dicho mes de 2015-2019 (94,3). El descenso de septiembre respecto a julio se debió a la peor valoración del componente de expectativas, -15,7 puntos, hasta los 86 y al empeoramiento del componente de situación actual, -18,7 puntos, hasta los 68,4.

Confianza del consumidor



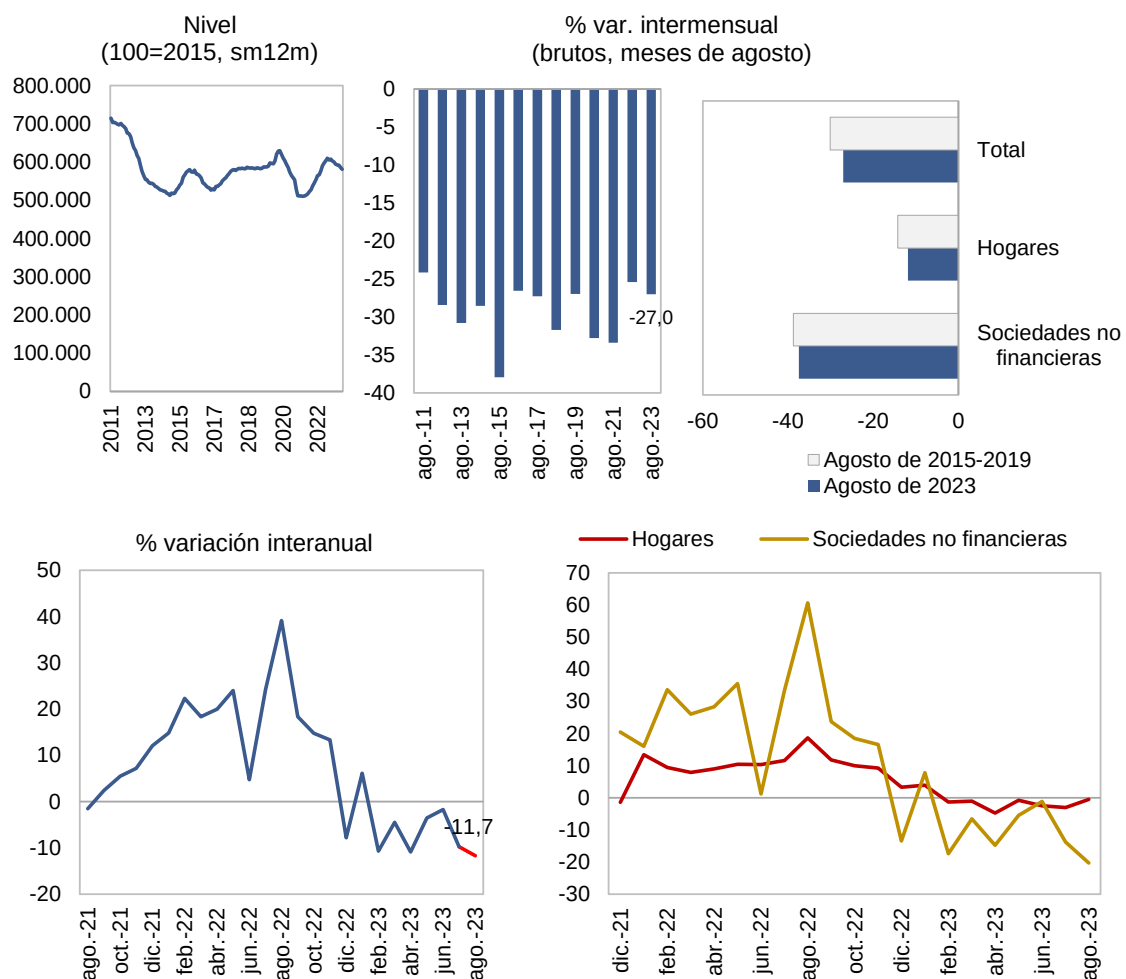
Fuente: CIS.

Crédito nuevo

El crédito nuevo descendió un -27,0% en agosto de 2023, tasa más favorable que la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-30,1%). Tanto la partida de hogares como la de sociedades no financieras se comportaron mejor que la media, siendo el diferencial ligeramente superior en el caso de los hogares (que anotan un descenso del -11,8% frente al -14,2% en el promedio de la serie histórica).

En comparación con un año antes, el crédito nuevo situó su caída en el -11,7% interanual. Por componentes, el crédito a hogares se mantuvo relativamente estable (-0,5%), mientras que el crédito a las sociedades no financieras presentó un mayor descenso (-20,3%, si bien la magnitud de la caída se ve afectada por un efecto base por el dato relativamente favorable de un año antes).

Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España.

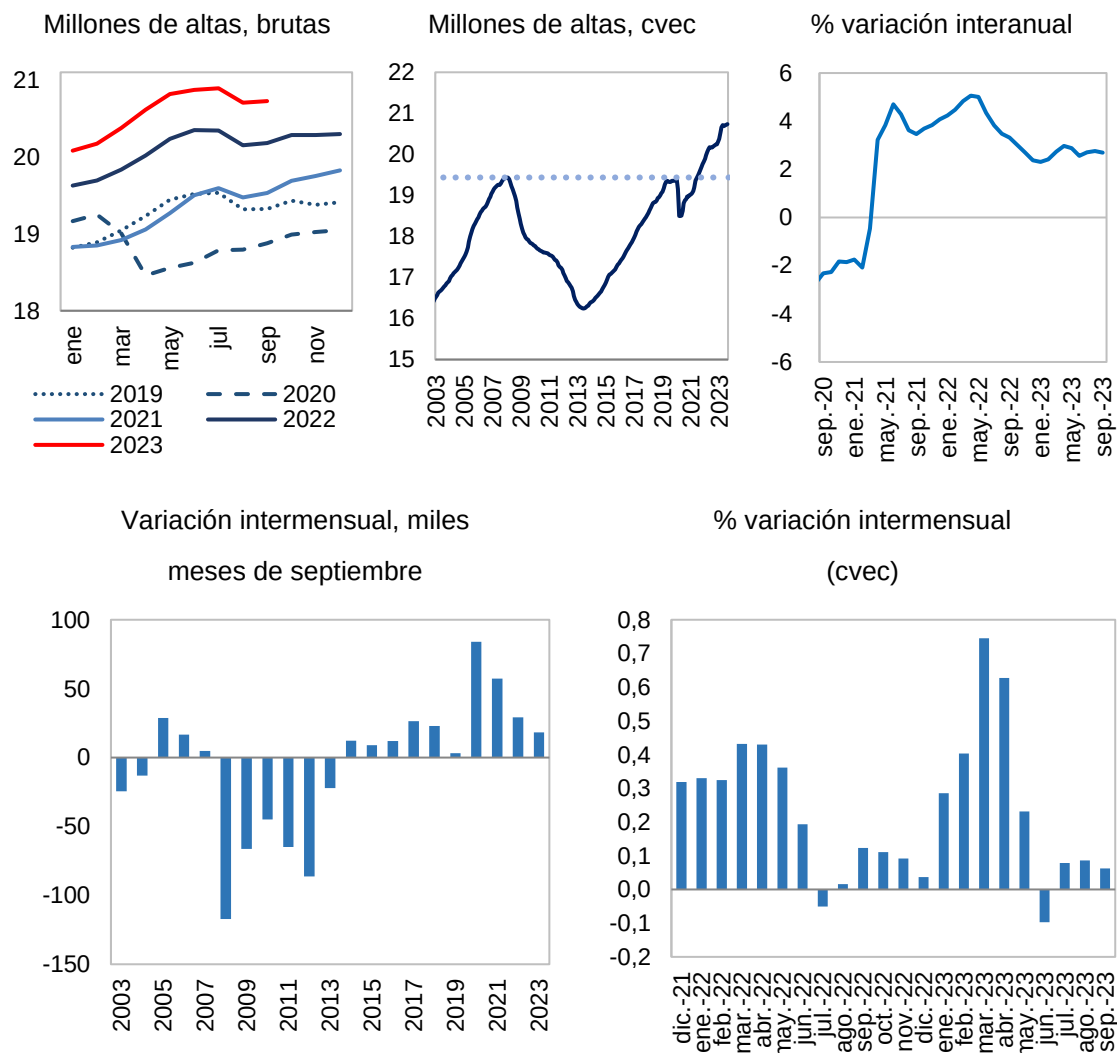
Afiliación a la seguridad social

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en septiembre en 20.724.796 altas, 544.508 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,7% interanual, una décima menos que en agosto.

En términos absolutos, se produjo un incremento de 18.295 afiliados, en línea con su comportamiento histórico (14.676 de media en el mismo periodo de 2015-2019). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 12.921 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del 0,1%, al igual que en el promedio de meses de septiembre del periodo de 2015-2019. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un 0,1%, igual que en julio y agosto.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)

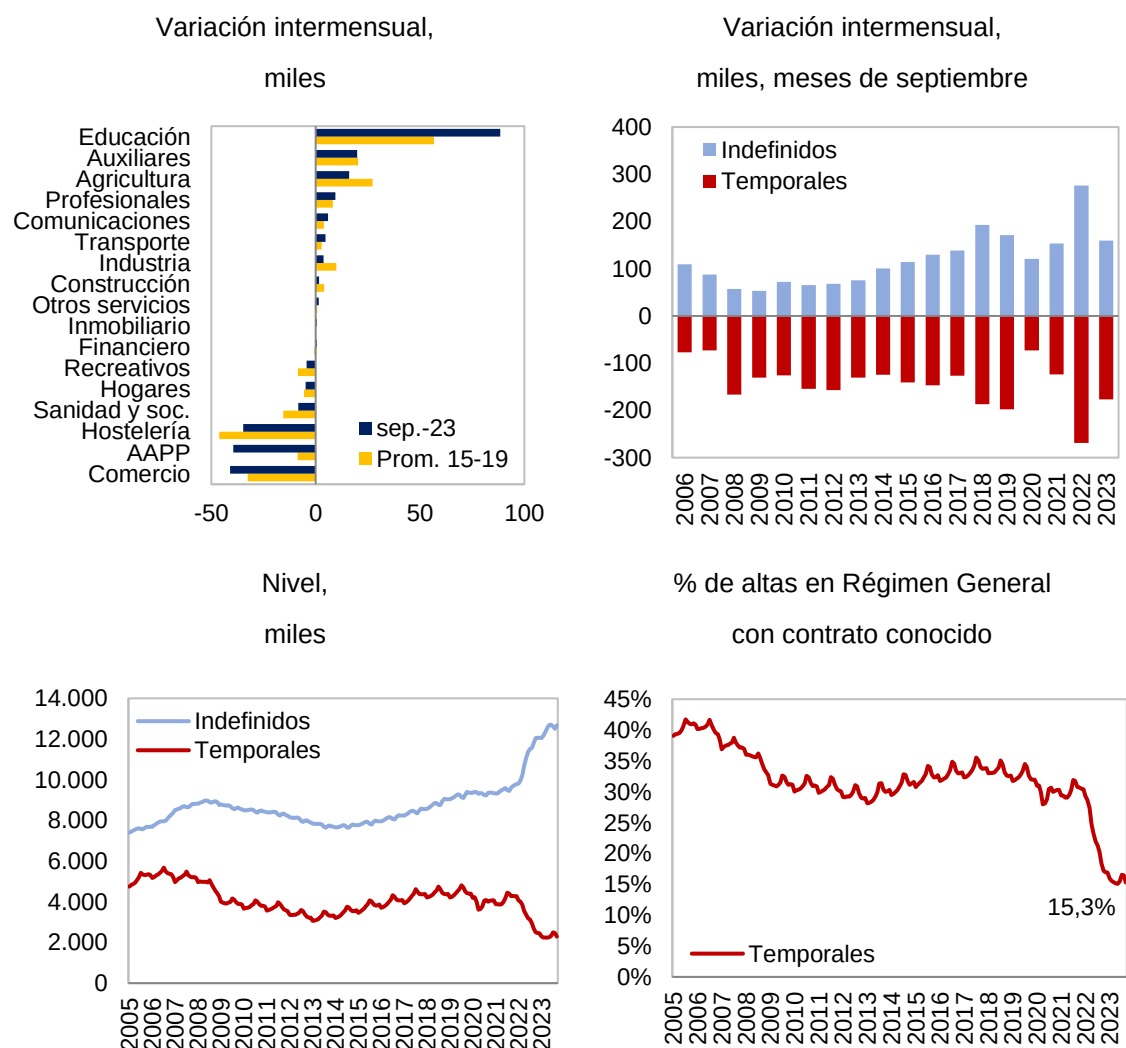


Fuentes: TGSS.

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento más favorable o similar que el de meses de septiembre de 2015-2019, destacando educación (+88.413 afiliados, frente a +56.697 de media en 2015-2019), seguida de hostelería (-34.744, frente a -46.275 en 2015-2019). En sentido contrario, destaca el peor comportamiento de administraciones públicas (-39.480 afiliados, frente a una caída promedio de -8.591 en los meses de septiembre de 2015-2019), y agricultura (+16.125 afiliados, frente a un incremento de +27.183 de media en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos (+12.672.160) aumentaron en +159.882 personas, frente al incremento promedio de +149.233 personas observado en los meses de septiembre de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte, cayeron en -176.976 personas, frente a la caída promedio de -159.516 en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 15,3% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido (una caída de -1,2 puntos respecto a agosto, en línea con el comportamiento histórico de la serie de temporalidad, y de 5,1 puntos respecto a un año antes).

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



Fuentes: TGSS.

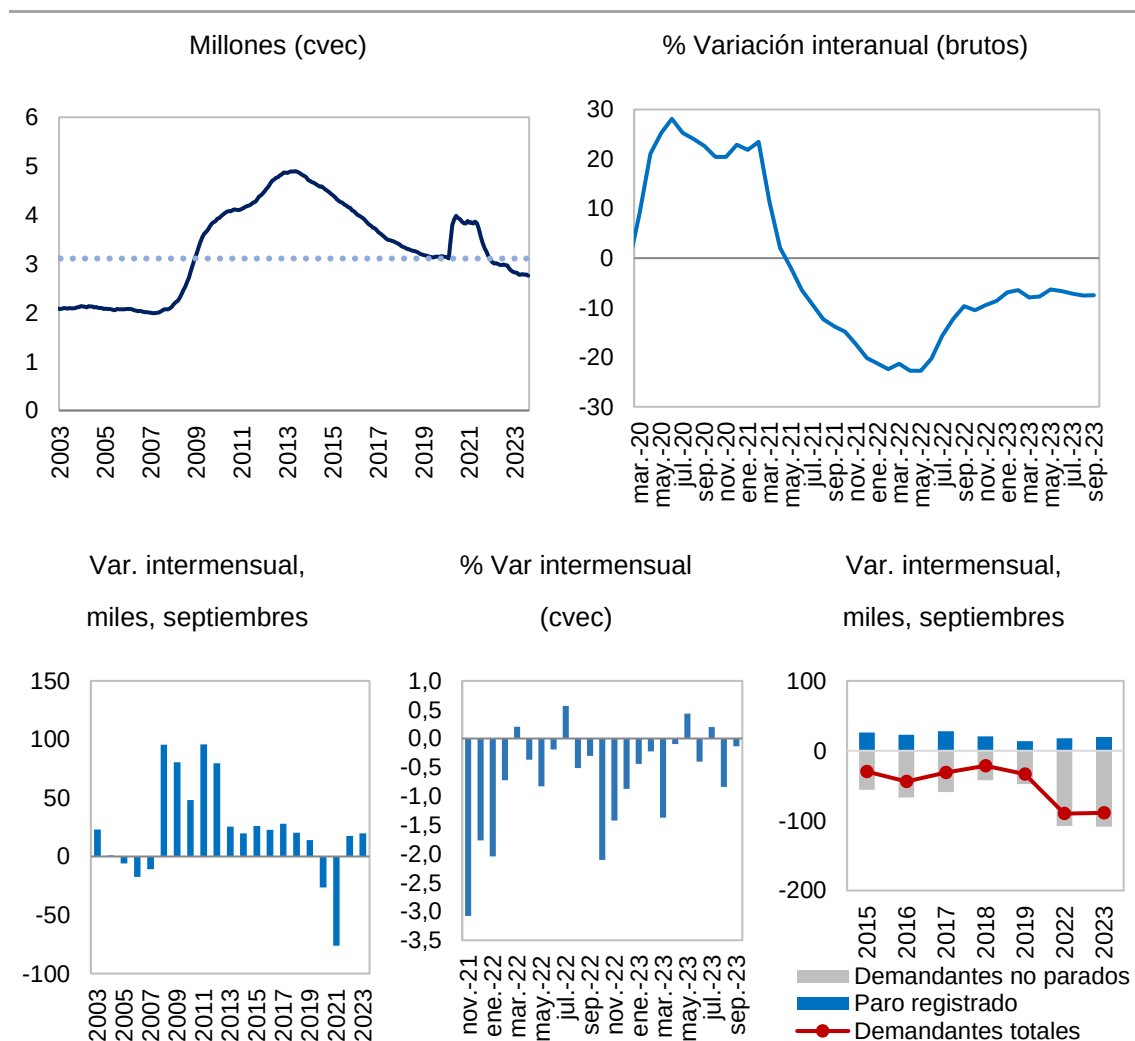
Paro registrado

El paro registrado se situó en 2.722.468 personas a finales de septiembre, 219.451 menos que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -7,5% interanual (-7,6% en agosto).

En términos intermensuales, anotó un incremento de 19.768 personas, en línea con el incremento promedio de 22.219 personas en meses de septiembre de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro cayó en -3.736 personas, un -0,1% intermensual, frente al -0,8% en agosto.

Nótese que, al incremento en el número de parados ligeramente inferior al promedio de años anteriores, hay que añadir que el número de demandantes no parados que incluyen los fijos discontinuos que se encuentran en periodo de inactividad, ha caído por encima de los observado en meses de septiembre de 2015-2019 (-108.672 personas, frente a -54.302 en promedio de 2015-2019) siendo junto con la de 2022, la mayor bajada observada en un mes de septiembre si exceptuamos los años de la pandemia.

Paro registrado (último día de mes)

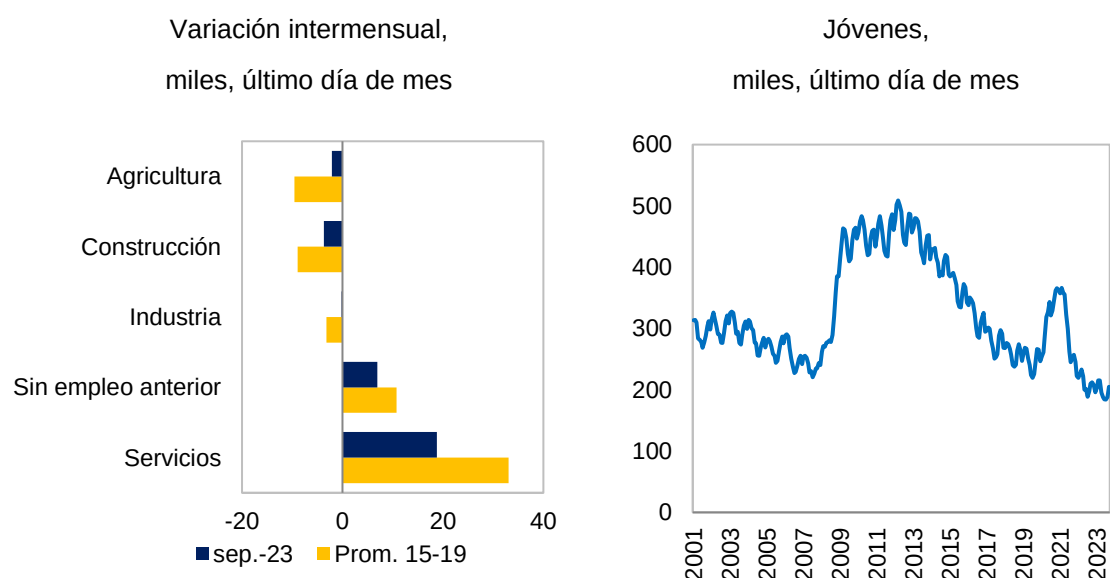


Fuentes: SEPE.

El paro mostró un comportamiento desfavorable en todos los sectores, excepto en los servicios, donde el paro creció muy por debajo de lo habitual en meses de septiembre (+18.820 personas, frente a +33.078 en el mismo periodo de 2015-2019). En el resto de sectores, el paro disminuye por debajo de lo observado en años anteriores, destacando agricultura (-2.100 parados frente a -9.566 en 2015-2019), seguido de construcción (-3.718, frente a -8.916 en dicho periodo) e industria (-184 parados, frente a -3.174 en 2015-2019). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior mostró una evolución favorable, con una subida en el número de parados de 6.950 frente a un incremento habitual de 10.797 en los meses de septiembre de 2015-2019.

Los parados menores de 25 años se situaron en septiembre en 205.000 personas (+9,1%), 17.043 personas más que en agosto. Esta subida es cuatro décimas menos pronunciada que la subida del mismo periodo de 2015-2019 (9,5%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -2,5%, frente al -4,8% en agosto.

Paro registrado por sectores y juvenil



Fuentes: SEPE.

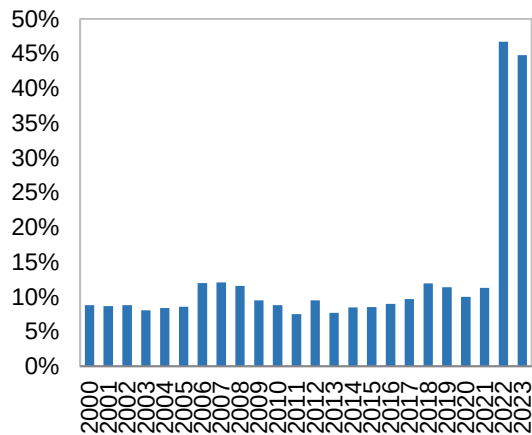
Se registraron 1.392.205 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de septiembre de los que 623.439 fueron indefinidos, frente a la media de 197.624 de los meses de septiembre de 2015-2019, y 768.766 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.750.984). Como resultado, los indefinidos representaron el 45% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de septiembre en 2015-2019 del 10,1%.

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 10,7 en el periodo 2016-2019. Esta evolución es resultado del aumento de la rotación de indefinidos tras la reforma laboral (4,9 nuevos contratos por cada alta) y su disminución entre los temporales (33,6, frente a 40,9 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.

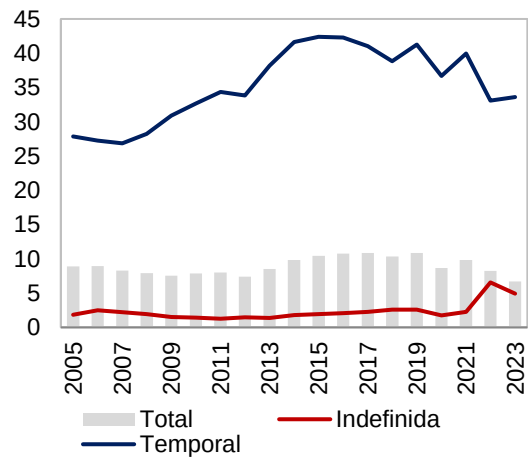


Contratos registrados indefinidos, meses de septiembre

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados/afiliaciones)



Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

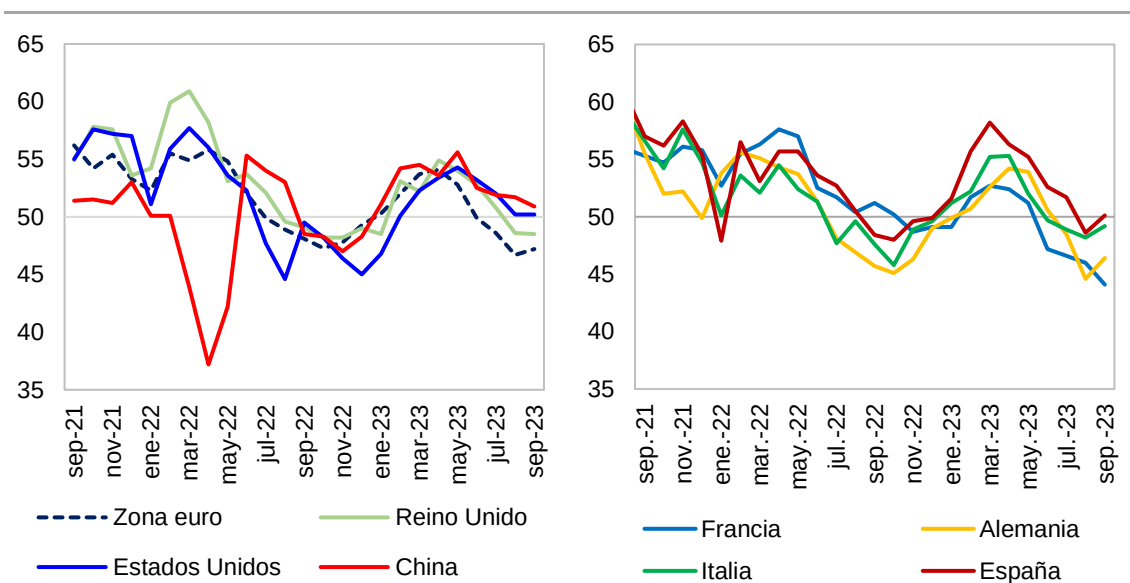
III. Indicadores de economía internacional

PMI

El Purchasing Managers' Index (PMI) compuesto de la zona euro se mantuvo en terreno de contracción en septiembre, registrando 47,2, una décima más que lo recogido en el avance, aunque el ritmo de contracción se ralentiza con respecto a agosto (46,7). Por países, la contracción más pronunciada se produce en Francia (44,1 seis décimas más que lo recogido en el avance) y Alemania (46,4 dos décimas más que lo recogido en el avance), y, en menor medida, Italia que experimenta un declive de la actividad menos severo (49,2). Por su parte, el PMI compuesto de Estados Unidos se mantuvo estable en septiembre con respecto al mes anterior, situándose en 50,2, una décima más que recogido en el avance (50,1).

El PMI compuesto de España señaló una estabilización de la actividad en septiembre (50,1), siendo la única gran economía de la zona euro que no experimentó una contracción de la actividad.

PMI (nivel >50 señala expansión)



Fuente: S&P Global.

Esta expansión está impulsada por el sector servicios que experimenta un aumento de la actividad (50,5), mejorando significativamente con respecto a la contracción en agosto (49,3), mientras que la producción de manufacturas volvió a descender.



En cuanto a la evolución por componentes, en el caso de los servicios, el repunte de la actividad se produjo a pesar de que los nuevos pedidos se mantuvieron prácticamente paralizados, en especial los nuevos pedidos de exportación ante la reducción de la actividad turística, explicando que el aumento de la actividad en el sector sea tan solo marginal. En cambio, las empresas dedicaron su actividad a los pedidos pendientes, que registraron una caída en septiembre por segundo mes consecutivo, permitiendo mantener al día las cargas de trabajo y conduciendo a un aumento del empleo. En paralelo, las presiones inflacionistas en el sector se mantuvieron, como resultado de un repunte del coste de los insumos, en especial, del coste del combustible, y que, junto con las presiones salariales, han llevado a las empresas a incrementar sus precios medios cobrados a un ritmo ligeramente más rápido. No obstante, a pesar del estancamiento de la actividad del sector, la confianza volvió a situarse en terreno positivo, si bien está se redujo con respecto al mes anterior, con una creciente preocupación por la inflación y los altos tipos de interés.

Por su parte, la producción del sector manufacturero registró en septiembre un nuevo descenso que habría compensado parcialmente la expansión de la actividad del sector servicios. Los precios de los insumos volvieron a caer conduciendo a un descenso de los precios cobrados por las empresas manufactureras. No obstante, el mayor aumento de los precios cobrados en los servicios ha conducido a un aumento de los precios en la actividad total.

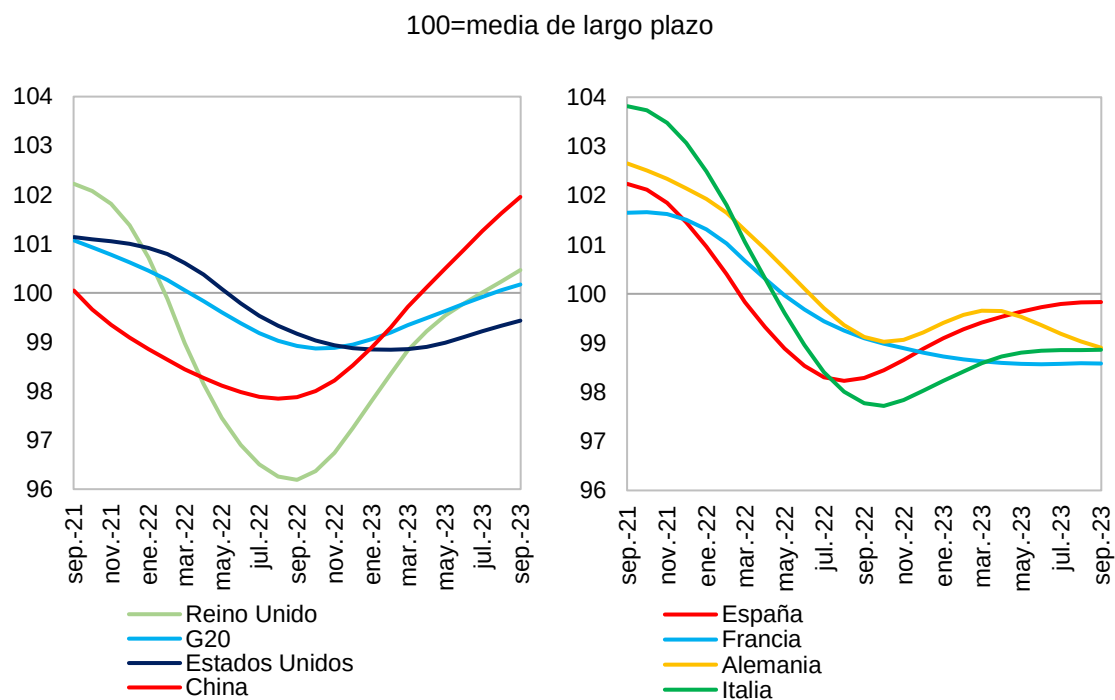
Finalmente, el PMI compuesto de China se reduce en septiembre -0,8 puntos, hasta 50,9, anotando su menor nivel desde diciembre del año pasado, si bien permanece ligeramente en zona de expansión de la actividad por noveno mes consecutivo. Por sectores, el sector servicios registra una significativa caída (-1,6, hasta 50,2) aunque permanece ligeramente en terreno de expansión. El PMI de la actividad total de manufacturas descendió -0,4 puntos hasta 50,6, y volvió a situarse zona de expansión por segundo mes consecutivo (hasta 50,6).

Indicador adelantado compuesto de actividad

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, composite leading indicators) elaborados por la OCDE venían descendiendo desde finales de 2021, sin embargo, la tendencia se invierte en el último trimestre de 2022. En términos de nivel, en septiembre se mantiene estable en España, en el nivel 99,8, por tercer mes consecutivo. Asimismo, se mantiene estable en Francia e Italia en los niveles 98,6 y 98,9, respectivamente, mientras que en Alemania se reduce levemente por quinto mes consecutivo.

Por otra parte, en Estados Unidos aumentó +0,1 puntos en septiembre hasta el nivel 99,4, encadenando cinco meses de incrementos y en China aumentó en mayor medida, +0,3 puntos, hasta el nivel 102,0, prosiguiendo su tendencia al alza, iniciada prácticamente hace un año.

Indicador compuesto adelantado de actividad



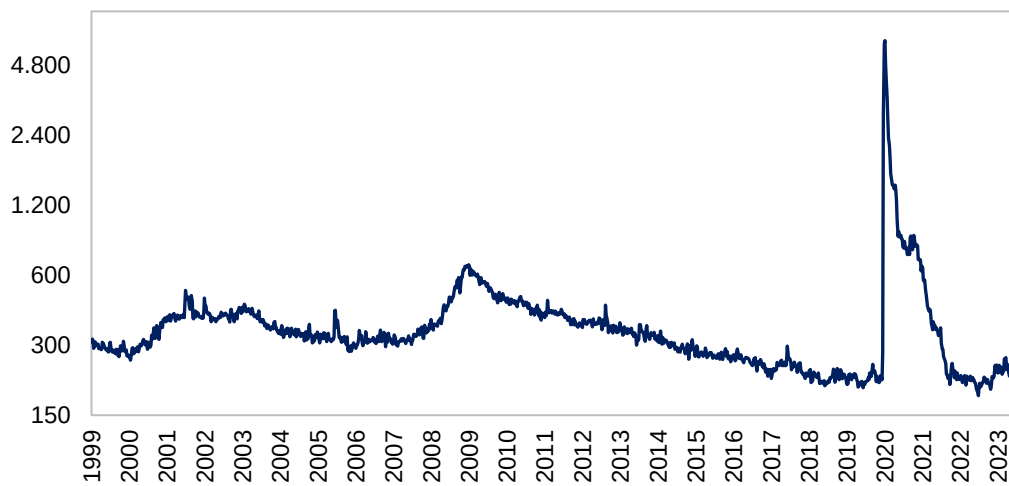
Fuente: OCDE.

Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos aumentaron ligeramente la última semana de septiembre, en +2.000, hasta 207.000, recuperándose lentamente tras el notable descenso de la segunda semana, en la que se alcanzó el menor nivel desde comienzos de año, 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.

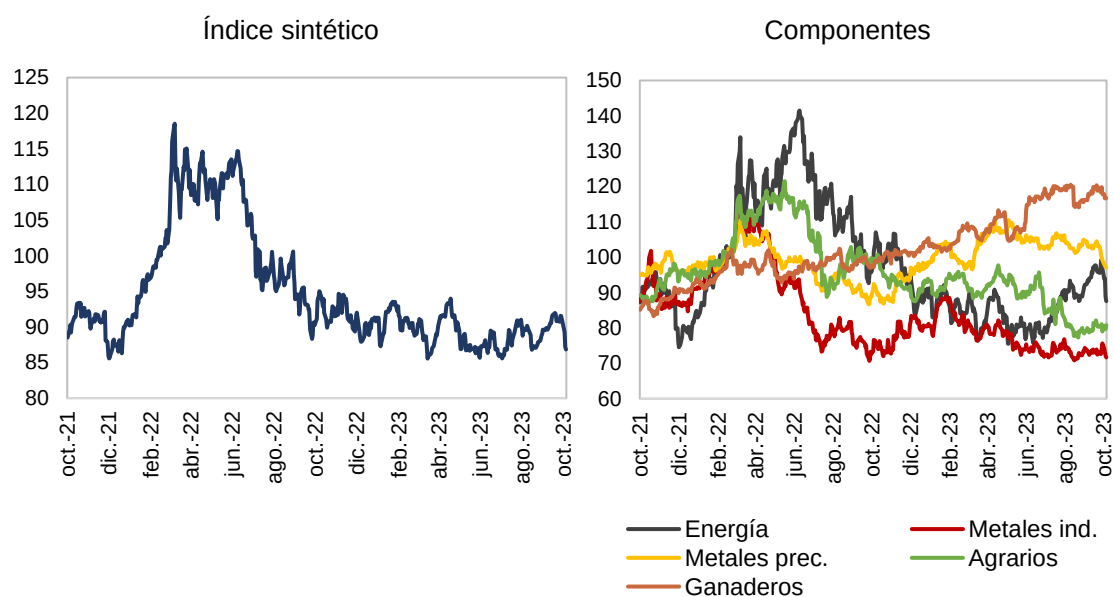
IV. Materias primas y tipos de interés

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 finales de junio se ha observado un repunte de las materias primas energéticas por la subida de los precios del petróleo, que vuelven a moderarse en la última semana.

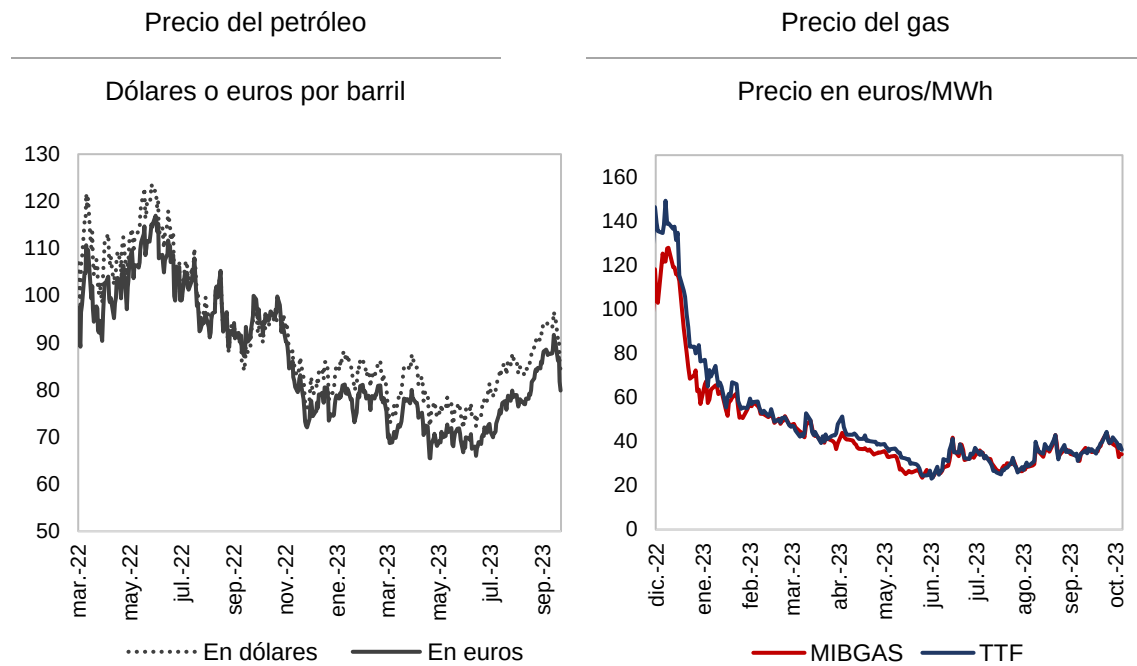
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios de mayo (2.052 en agosto de 2020, en el contexto del desencadenamiento de la pandemia, y 2.040 en marzo de 2022, poco después de la invasión de Ucrania) aunque se encuentran estabilizados desde entonces. En cuanto a los productos ganaderos, el aumento del precio de los piensos ha situado el precio del ganado desde principios de abril 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 alcista desde principios del mes julio, aunque baja en la última semana, situándose en 89 dólares en promedio. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 85 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) repunta ligeramente desde principios de junio y se sitúa en la última semana en los 39 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 36 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

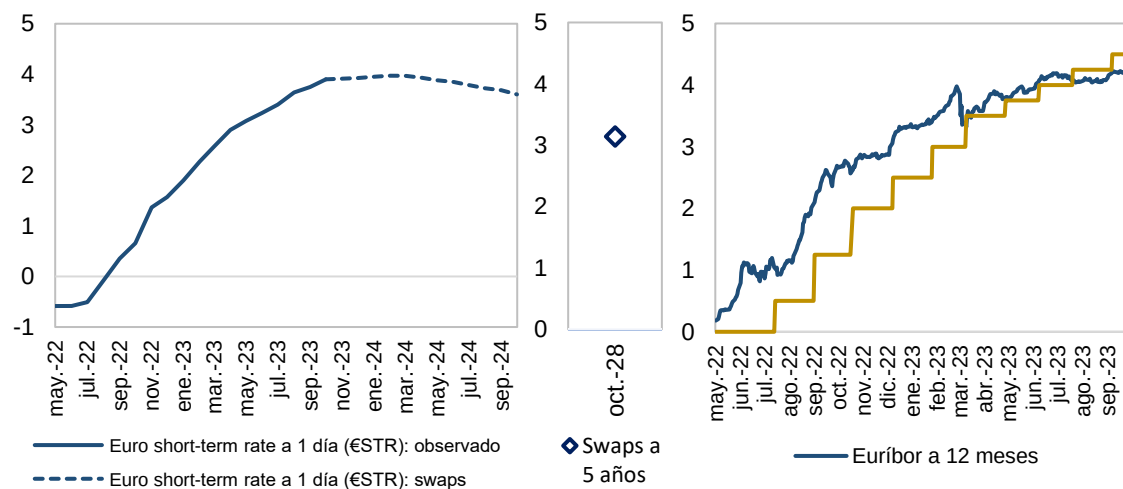


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 5 de octubre 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 máximo esperado en diciembre del 3,9, lo que significa alrededor de 2,6 puntos básicos por encima del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5 y el euríbor a 12 meses desciende 1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 4,2.

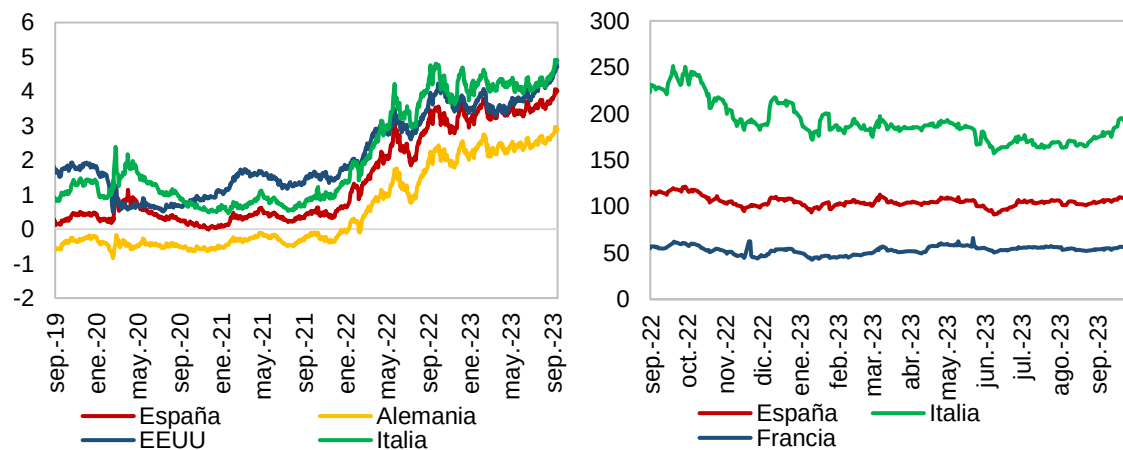
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 4,0, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 112 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 6 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (58 puntos básicos) e inferior al de Italia (202 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Sociedades mercantiles	10-oct.	ago.-23
Convenios colectivos	10-oct.	sep.-23
Cuentas financieras	10-oct.	23T2
Previsión FMI	10-oct.	2023
Ventas de grandes empresas	11-oct.	ago.-23
Índice de precios de consumo de EE. UU.	12-oct.	sep.-23
Índice de precios de consumo	13-oct.	sep.-23
Índice de producción industrial de la zona euro	13-oct.	ago.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	6,4	5,8	0,5	0,6	0,5	-	23T2	27-oct.
- Demanda nacional, contribución	6,6	2,9	-0,3	0,2	1	-	23T2	27-oct.
- Demanda externa, contribución	-0,2	2,9	0,8	0,4	-0,5	-	23T2	27-oct.
Índice de confianza empresarial	13,2	4,9	-2,9	1,4	2,7	2,6	23T3	19-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-3,3	-2,2	-3,6	-	ago.23	7-nov.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-6,9	-2,4	-2,1	-2,6	sep.23	2-nov.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	1,4	34	-17,9	-	ago.23	24-oct.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	14,5	15,4	-	-	jul.23	10-oct.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,5	-8,9	-5,3	-	-	jul.23	18-oct.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	-1,4	1,2	-	-	jul.23	18-oct.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,5	7,5	7	-	ago.23	27-oct.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	2,5	2	-	-	jul.23	11-oct.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	13,3	10,7	7,8	2,3	sep.23	2-nov.
Confianza consumidor CIS	83,7	-	92,4	94,4	-	77,2	sep.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	99,5	100,8	102,2	99	sep.23	30-oct.
PMI compuesto	55,3	51,8	52,6	51,7	48,6	50,1	sep.23	6-nov.
PMI manufacturas	57	51	48	47,8	46,5	47,7	sep.23	2-nov.
PMI servicios	55	52,5	53,4	52,8	49,3	50,5	sep.23	6-nov.
I. compuesto adelantado CLI	101,1	99,1	99,7	99,8	99,8	99,8	sep.23	8-nov.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,4	3,3	2,5	1,1	-	ago.23	23-oct.
Entrada de turistas	64,7	129,8	10,9	11,4	13,9	-	ago.23	2-nov.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	17,5	16,4	19,9	-	ago.23	2-nov.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	10	11,5	12,3	-	ago.23	18-oct.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-6,4	-10,5	-	-	jul.23	24-oct.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,7	-5	-1,3	-7,9	-	ago.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-12	-11,9	-	-	jul.23	23-oct.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-3,1	-12,8	-16,6	-	ago.23	2-nov.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	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	31-oct.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-6,4	-4,1	-1,9	-2,7	23T2	19-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-10,5	-7,6	-4,5	-4,3	jul.23	19-oct.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-7,3	-7	-7,3	-5,9	jul.23	19-oct.
Laboral								
<i>Trimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	2,6	1,4	1,8	2,9	23T2	26-oct.
Desempleados	-2,9	-11,8	-12,8	-2,6	-1,5	-5,4	23T2	26-oct.
Activos	2,1	0,9	0,3	0,9	1,4	1,8	23T2	26-oct.
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,7	12,9	13,3	11,6	23T2	26-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,6	2,7	2,8	2,7	sep.23	3-nov.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	14	12,6	12	11,5	sep.23	3-nov.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	2,6	2,8	2,8	2,8	sep.23	3-nov.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-6,7	-7,1	-7,6	-7,5	sep.23	3-nov.



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	139,4	125,4	129,1	125,4	121,1	-	23T1	10-oct.
Riqueza financiera neta hogares	160,5	145,5	143,5	145,5	144,8	-	23T1	10-oct.
Mensual	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-0,88	-1,7	-2,66	-2,54	ago.23	30-oct.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	-0,07	0,22	0,3	-	jul.23	30-oct.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-1,24	-2,14	-2,21	-	jul.23	30-oct.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	4,2	3,9	4,5	6,6	6,4	23T2	27-oct.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	2,8	3,7	4,3	5,6	23T2	11-dic.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4	4,2	6,2	5,8	23T2	18-dic.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	7,6	5,5	3,5	3,6	23T2	5-dic.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	4,7	3,3	3,1	3	23T2	23-nov.
Mensual	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	1,9	2,3	2,6	3,5	sep.23	13-oct.
IPC Subyacente	0,8	5,2	5,9	6,2	6,1	5,8	sep.23	13-oct.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,9	-3,2	-2,8	-1,1	sep.23	18-oct.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-3	-1,5	-0,9	-	ago.23	23-oct.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	sep-23	02-oct	03-oct	04-oct	05-oct	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	9-oct.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,88	3,95	3,96	3,96	3,97	9-oct.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,15	4,2	4,21	4,21	4,21	9-oct.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,76	3,99	4,06	4,03	4	9-oct.
Diferencial España - Alemania	67	104	106	108	110	109	112	9-oct.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,07	1,05	1,05	1,05	1,05	9-oct.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	14,57	13,24	11,38	10,62	11,28	9-oct.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	9-oct.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	92,59	90,71	90,92	85,81	84,07	9-oct.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	5,6	3,4	0,3	-0,1	0,1	0,1	23T2	31-oct.
PIB de Alemania	3,1	1,9	0,4	-0,4	-0,1	0	23T2	31-oct.
PIB de Francia	6,4	2,5	0,3	0,1	0	0,5	23T2	31-oct.
PIB de Italia	8,3	3,9	0,3	-0,2	0,6	-0,4	23T2	31-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,2	-1	-2,2	-	-	jul.23	13-oct.
Producción construcción zona euro	6,2	2,4	-0,8	1	-	-	jul.23	18-oct.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	18,9	16,6	23,7	-	ago.23	20-oct.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-2,4	-3,2	-	-	jul.23	25-oct.
Importaciones de la zona euro	22	38	-17,4	0,7	-	-	jul.23	16-oct.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-2	-1,7	-	-	jul.23	16-oct.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-16,1	-15,1	-16	-17,8	sep.23	23-oct.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	49,9	48,6	46,7	47,2	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	50,6	48,5	44,6	46,4	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	47,2	46,6	46	44,1	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	49,7	48,9	48,2	49,2	sep.23	6-nov.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	53,2	52	50,2	50,2	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de China	52	48,2	52,5	51,9	51,7	50,9	sep.23	3-nov.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	52	50,9	47,9	48,7	sep.23	24-oct.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	54,1	52,3	47,3	50,3	sep.23	24-oct.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	48	47,1	46	44,4	sep.23	24-oct.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	52,2	51,5	49,8	49,9	sep.23	6-nov.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	54,4	52,3	50,5	50,1	sep.23	24-oct.
PMI servicios de China	52,8	48,2	53,9	54,1	51,8	50,2	sep.23	3-nov.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	43,4	42,7	43,5	43,4	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	40,6	38,8	39,1	39,6	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	46	45,1	46	44,2	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	43,8	44,5	45,4	46,8	sep.23	2-nov.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	46,3	49	47,9	49,8	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	50,5	49,2	51	50,6	sep.23	1-nov.
CLI de Francia	100,8	99,8	98,6	98,6	98,6	98,6	sep.23	8-nov.
CLI de Alemania	102	100,2	99,4	99,2	99	98,9	sep.23	8-nov.
CLI de Italia	102,6	99,3	98,8	98,9	98,9	98,9	sep.23	8-nov.
CLI de EE.UU.	101	99,8	99,1	99,2	99,3	99,4	sep.23	8-nov.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	95,3	94,6	93,6	93,3	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	93,2	91,1	88,7	89	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	96,7	94,4	93,2	95,9	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	101	101,1	100,1	97,9	sep.23	30-oct.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	255,2	228,3	237,8	210,4	sep.23	12-oct.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,5	5,3	5,2	4,3	sep.23	18-oct.
IPC de EE.UU.	4,7	8	3	3,2	3,7	-	ago.23	12-oct.

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.