

Nota semanal de coyuntura

7 de diciembre de 2023



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española.....	5
Índice de producción industrial.....	5
Matriculaciones de turismos.....	7
Entrada de turistas extranjeros	8
Crédito nuevo.....	10
Convenios colectivos	12
Afiliación y paro registrado.....	13
Índice de precios de la vivienda.....	18
III. Indicadores de economía internacional	19
PIB de la zona euro	19
PMI.....	21
Indicador compuesto adelantado de actividad.....	23
IV. Materias primas y tipos de interés.....	24
Materias primas	24
Tipos de interés	26
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	27
VI. Cuadro resumen.....	28

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 1 de diciembre y las 12h del 7 de diciembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La afiliación se mantuvo estable en noviembre, en línea con la señal del PMI de ausencia de cambios en la actividad de la economía española. La entrada de turistas extranjeros completó un buen octubre y el crédito nuevo avanzó ligeramente, mientras que en el mismo mes la producción industrial recayó. Los precios de la vivienda anotaron una fuerte subida en el tercer trimestre de 2023.

La afiliación a la Seguridad Social se situó en noviembre en 20.806.074 altas, tras registrar una caída próxima a la habitual en el mes de noviembre, si bien se mantuvo estable en términos desestacionalizados. Por su parte, el paro registrado cayó en el mismo mes, frente al incremento habitual en noviembre, si bien el conjunto de demandantes de empleo, que incluyen a los fijos discontinuos en periodo de inactividad, tuvo un comportamiento similar al de noviembre de 2015-2019.

La producción industrial se debilitó en octubre, tras la mejora experimentada el mes anterior, lastrada por los componentes de bebidas, metalurgia y productos minerales no metálicos. En cuanto al sector turístico, cabe destacar que la entrada de turistas extranjeros evolucionó favorablemente en octubre, con la menor caída en tal mes desde el año 2000. Por su parte, el crédito nuevo creció en octubre, aunque con escaso dinamismo.

En noviembre, las matriculaciones de turismos se ralentizaron, tras el fuerte avance del mes anterior, y permanecen por debajo de niveles pre-covid.

En el tercer trimestre, los precios de la vivienda repuntaron con intensidad, según el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE.

Con información hasta noviembre, la subida pactada en convenios para 2023 se sitúa en el 3,5% interanual, siete décimas por encima de la pactada para 2022, alcanzando el 4,1% en los firmados entre enero y noviembre.

Respecto a los indicadores internacionales, se confirma la contracción del -0,1% intertrimestral del PIB de la zona euro en el tercer trimestre del año, tras el repunte observado en el segundo trimestre (+0,1%).

Asimismo, destaca el PMI de la zona euro que volvió a situarse en terreno contractivo en noviembre por sexto mes consecutivo, aunque modera su descenso con respecto al mes anterior. El PMI compuesto de España permaneció prácticamente estancado, entrando en un nivel de tenue contracción, y sigue siendo la gran economía de la zona euro que presenta el dato más favorable. Por su parte el PMI de Estados Unidos se mantuvo estable en noviembre, señalando un modesto avance de la actividad económica, mientras que el de China cogió impulso en el mismo mes, rompiendo con la tendencia bajista de los últimos meses.

Por último, los indicadores adelantados compuestos de actividad (CLI) se mantuvieron estables en noviembre en España, Alemania, Francia e Italia. Fuera de la zona euro, también se mantuvo estable en Estados Unidos, mientras que en China y el G-20 prosiguieron su tendencia al alza.

II. Indicadores de economía española

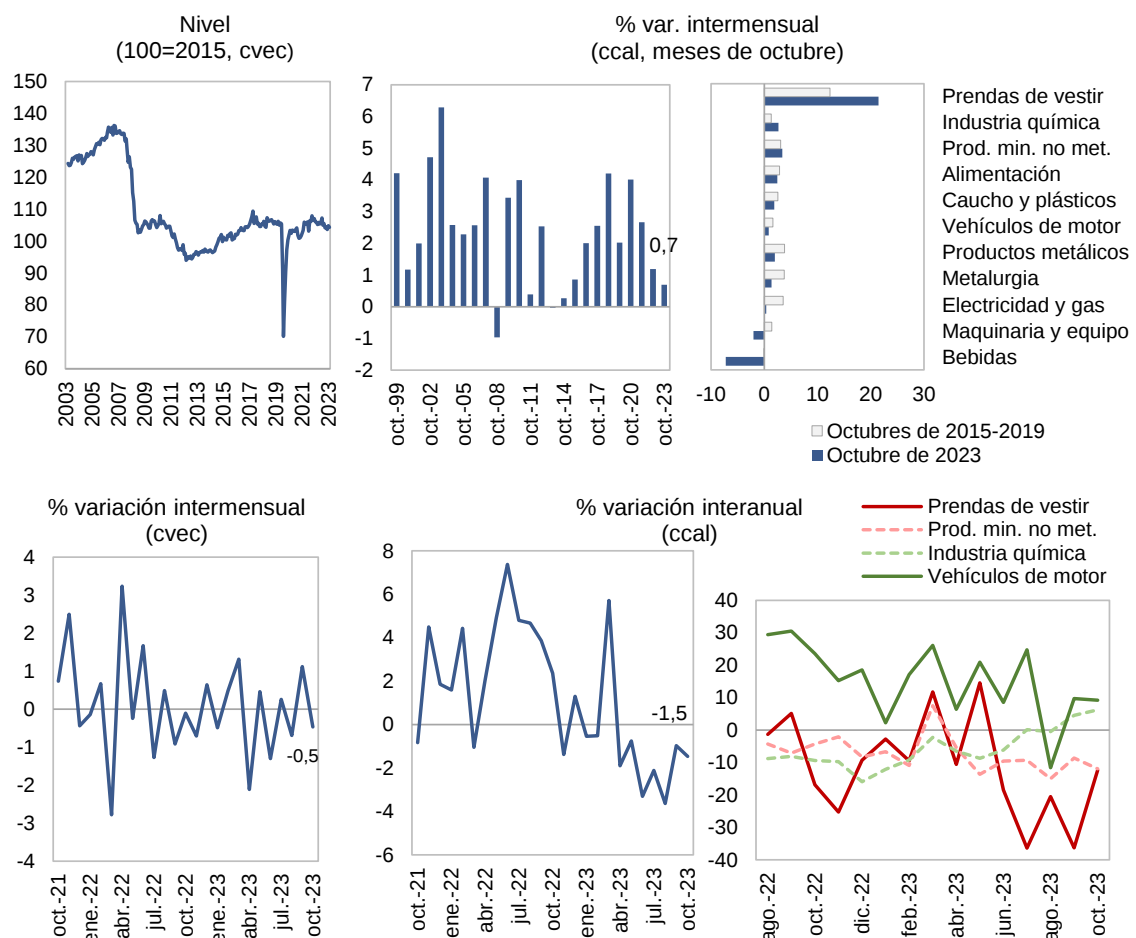
Índice de producción industrial

El índice de producción industrial (IPI) aumentó un +0,7% en octubre de 2023 con datos corregidos de calendario, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (2,3%). Los sectores de actividad que mostraron un mejor comportamiento respecto a lo habitual fueron prendas de vestir e industria química, mientras que registraron una peor evolución frente a la media los componentes de bebidas y maquinaria y equipo.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial retrocedió un -0,5% intermensual, corrigiendo así parcialmente el fuerte incremento del mes anterior. Los ritmos más elevados se observaron en prendas de vestir (32,3%) y vehículos de motor (1,4%), frente a bebidas (-5,5%) y metalurgia (-2,9%).

En comparación con un año antes, el IPI se contrajo un -1,5% interanual corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron vehículos de motor (9,2%) e industria química (6,2%), frente a las observadas en prendas de vestir (-12,4%) y productos minerales no metálicos (-11,9%).

Índice de producción industrial

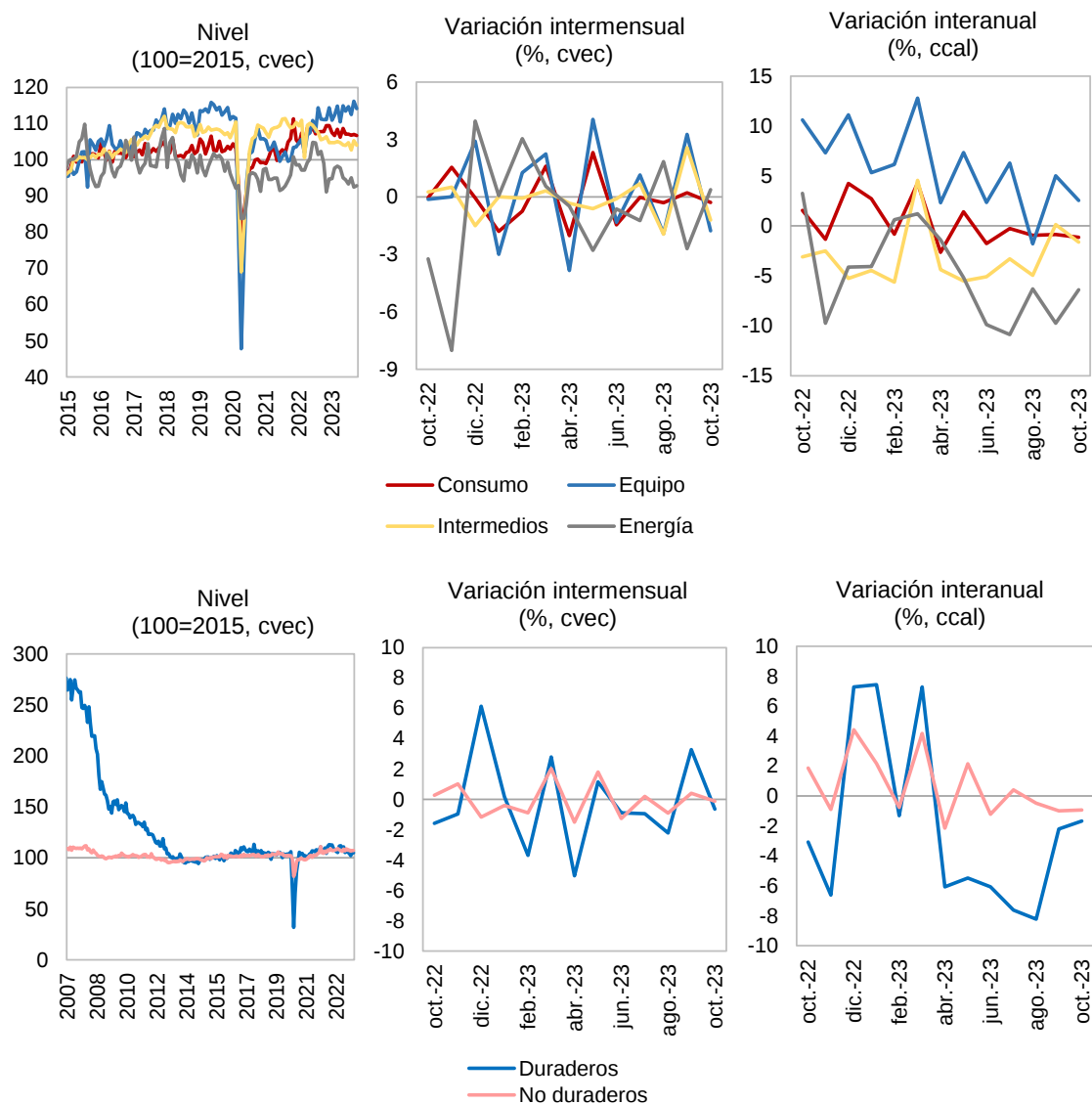


Fuente: INE.

Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual se observaron en energía (0,4% cvec) y bienes de consumo (-0,3%), mientras que las menores se registraron en bienes de equipo (-1,8%) y bienes intermedios (-1,2%). Dentro de los bienes de consumo, los no duraderos cayeron un -0,1% y los duraderos se contrajeron un -0,6%.

En términos interanuales, las variaciones más favorables se registraron en los bienes de equipo (2,5% ccal), y las más negativas, en energía (-6,4%), bienes intermedios (-1,6%) y bienes de consumo (-1,2%). Dentro de los bienes de consumo, los no duraderos descendieron un -0,9% y los duraderos se redujeron un -1,7%.

Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: INE.

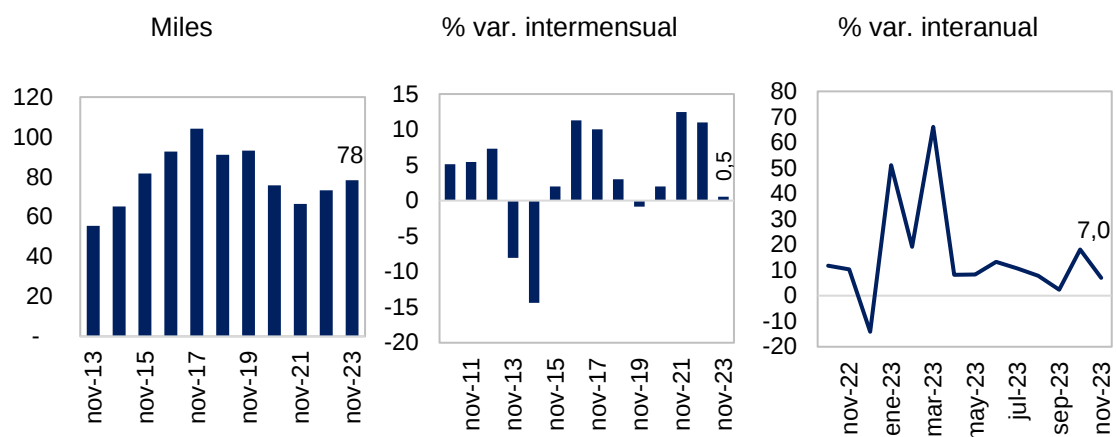
Matriculaciones de turismos

Las matriculaciones de turismos sumaron 78.314 unidades en noviembre, lo que equivale al 84,1% de la producción de noviembre de 2019 (82,9% el mes anterior).

En términos intermensuales, las matriculaciones de turismos registraron una variación del +0,5%, muy por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (+5,1%).

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos aumentaron un +7%. Por canales, destacó el aumento de ventas a particulares (+14%) y, en menor medida, a empresa (+3,3%), mientras que los alquiladores se redujeron (-16,4%).

Matriculaciones de vehículos (volumen, brutos)



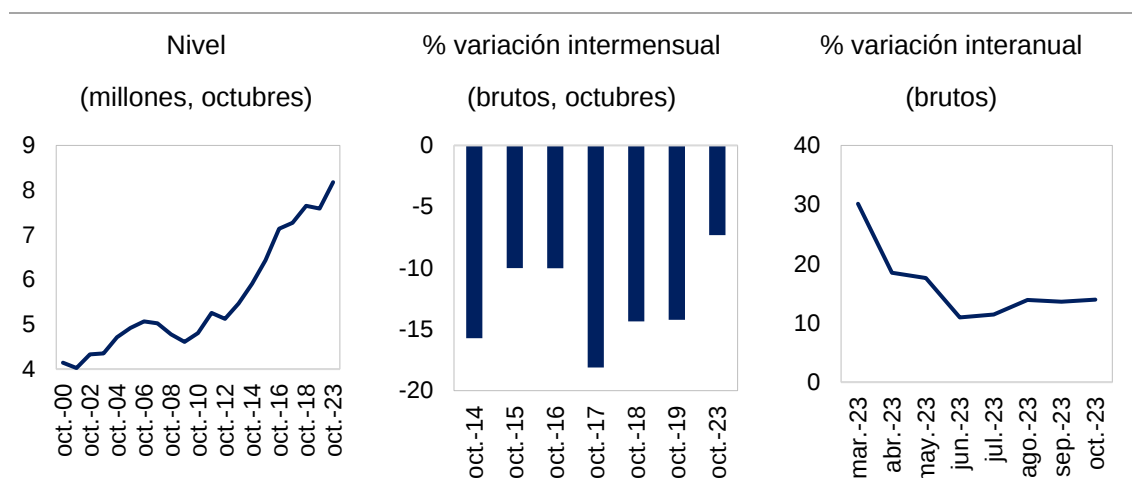
Fuente: ANFAC.

Entrada de turistas extranjeros

España recibió en octubre 8,2 millones de turistas extranjeros, lo que supone una caída intermensual del -7,3%, la menor en un octubre desde 2000 y muy inferior al retroceso del -13,3% en 2015-2019. Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando la Comunidad Valenciana. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Canarias.

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

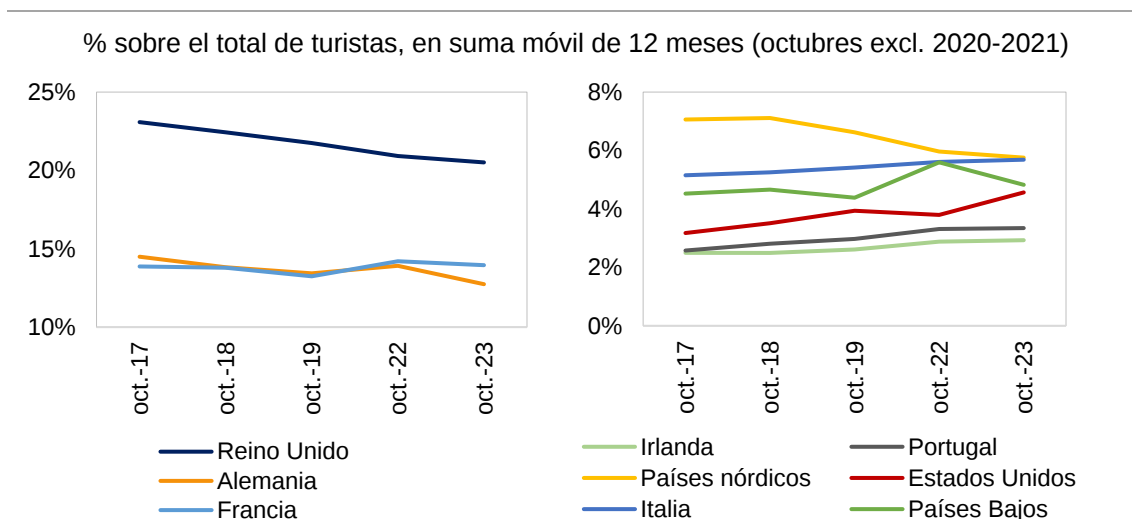
Entrada de turistas extranjeros



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

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

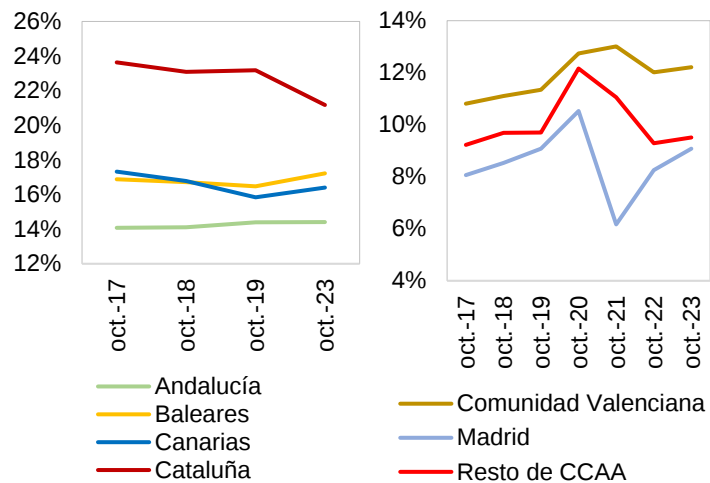
Entrada de turistas extranjeros, por origen



Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (21,2%) seguida de Baleares (17,2%) 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 (octubres excl. 2020-2021)



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

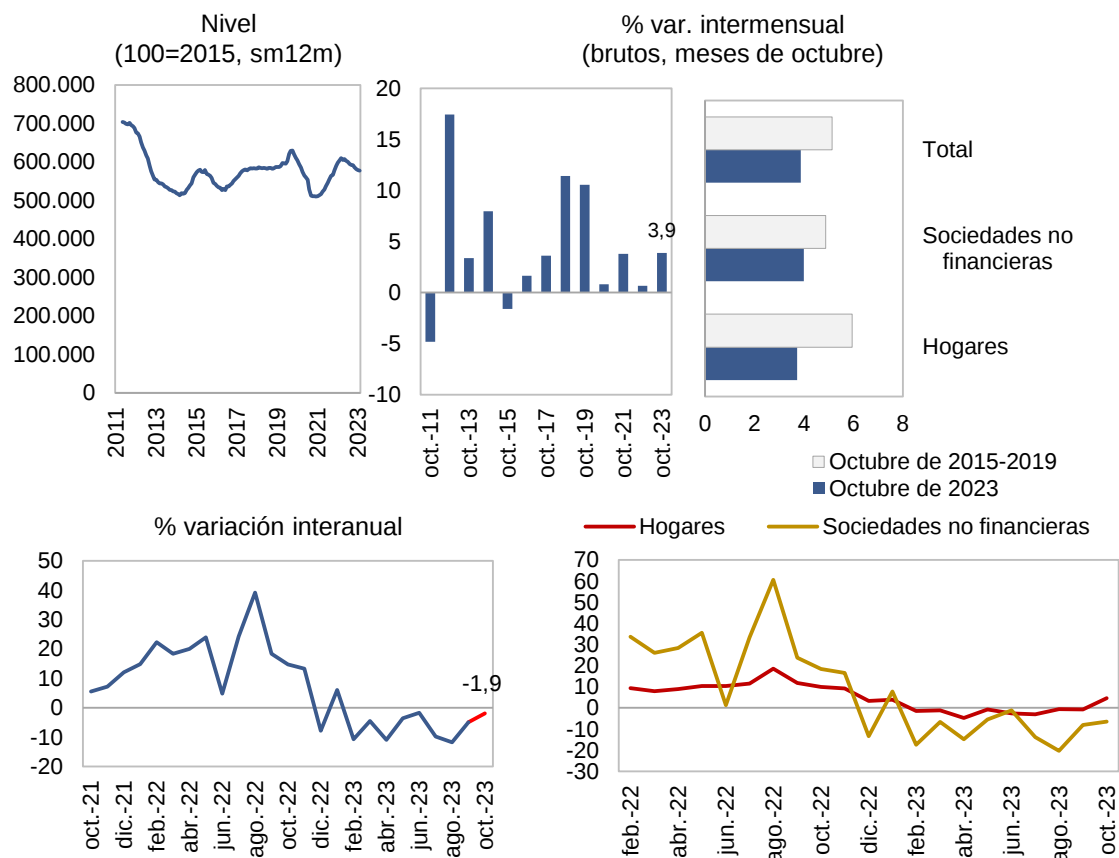
Crédito nuevo

El crédito nuevo aumentó un +3,9% intermensual en octubre de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (+5,1%). Tanto la partida de sociedades no financieras como la de hogares evolucionan peor de lo habitual, si bien la mayor desviación a la baja con respecto a la media se aprecia en hogares.

En suma móvil de 12 meses, el crédito nuevo a los hogares y sociedades no financieras descendió un -0,2%, lo que supone una ralentización del ritmo de caída de +0,2 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. La partida de sociedades no financieras presentó un descenso del -0,5%, frente al +0,4% observado en hogares.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo se contrajo -1,9% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +4,6% interanual, y las sociedades no financieras un -6,5%.

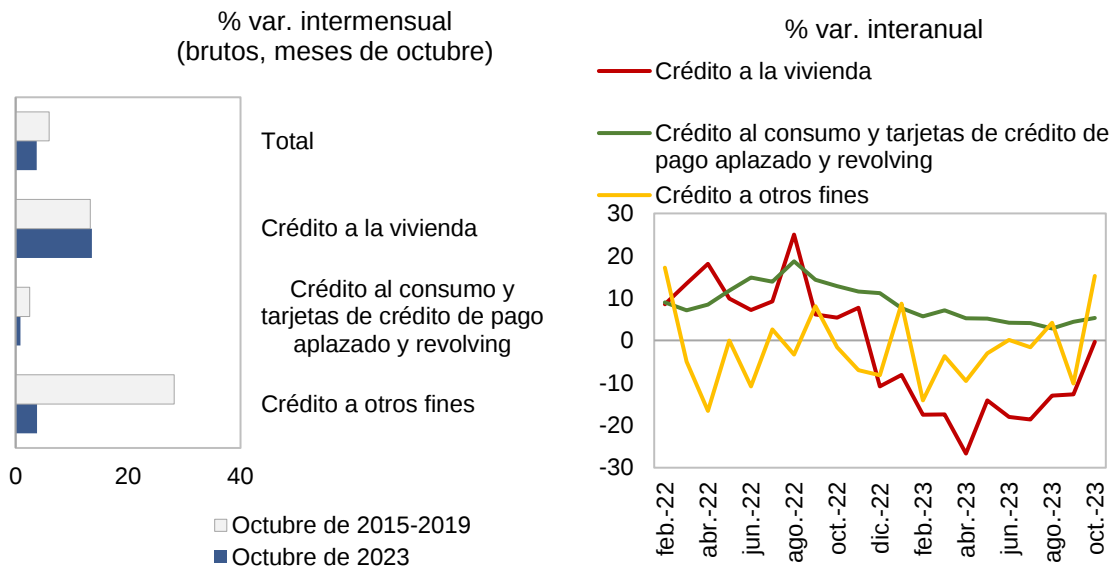
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España.

Dentro del crédito a los hogares, la partida que presentó un peor comportamiento respecto a lo habitual fue crédito a otros fines (+3,8% intermensual frente a una media de +28,2% observada en el mismo periodo de 2015-2019), mientras que el crédito a la vivienda evolucionó de forma más similar a la serie histórica (+13,6% intermensual frente a un promedio de +13,3% en el promedio de 2015-2019).

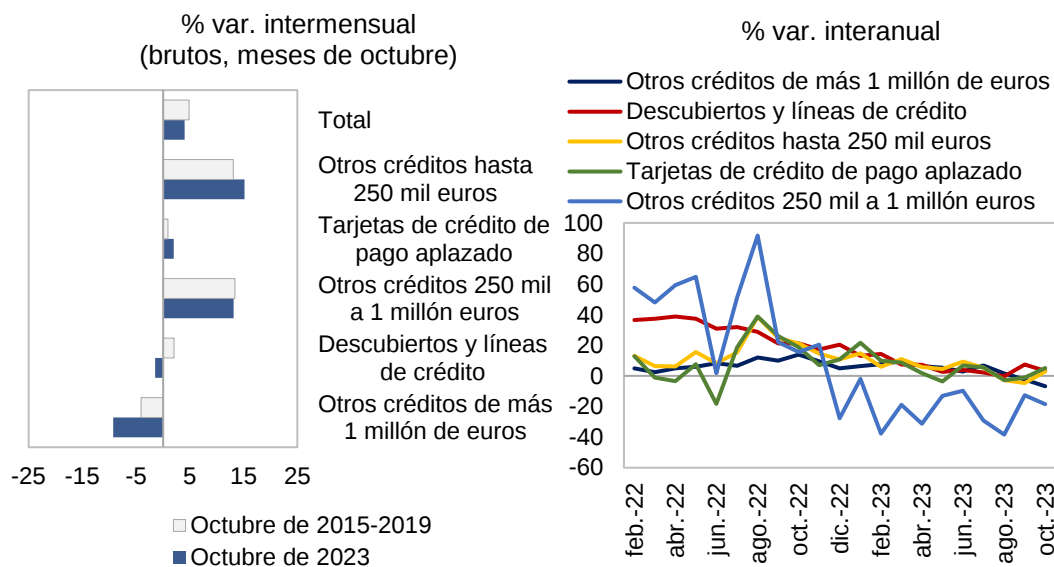
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España.

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, la partida que presentó un peor comportamiento intermensual con respecto a lo habitual fue otros créditos de más 1 millón de euros (-9,2%, frente a la media de -4,1% de 2015-2019), mientras que otros créditos hasta 250 mil euros presentaron la mejor evolución respecto a la media histórica (+15,2%, frente a +13,1% en el promedio de 2015-2019).

Crédito nuevo a sociedades hogares (componentes)



Fuente: Banco de España

Convenios colectivos

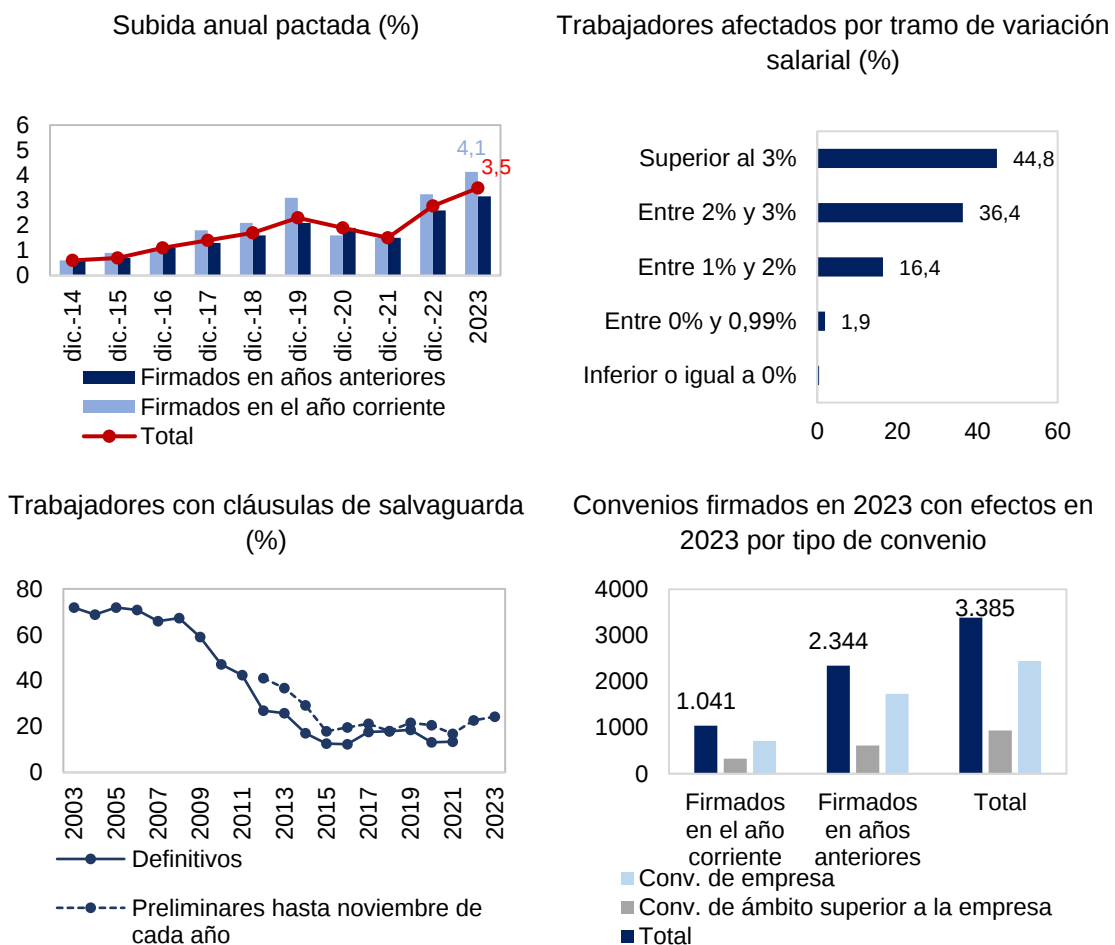
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2023 se sitúa en el 3,5%, tras incorporar los convenios registrados en noviembre, siete décimas por encima de la pactada para 2022.

El 44,8% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 36,4% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 16,4% de los trabajadores el incremento salarial para 2023 acordado en convenio se sitúa entre el 1% y el 2%. Para el resto de los trabajadores cubiertos el alza salarial registrada en convenios es inferior al 1%.

Asimismo, el aumento salarial pactado en los 1.041 convenios firmados durante 2023, que afectan a 3,6 millones de los 10,6 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023, se eleva al 4,1%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 24,3%, ligeramente por encima de los porcentajes pre-COVID (19,7% de media en el mismo momento del periodo 2015-2019), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Estadística convenios colectivos



Fuente: MTES.

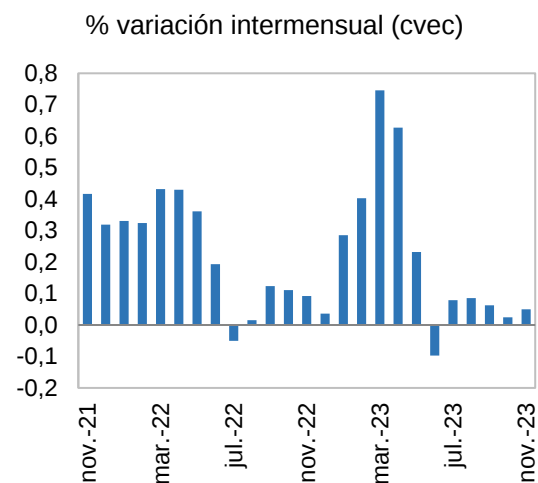
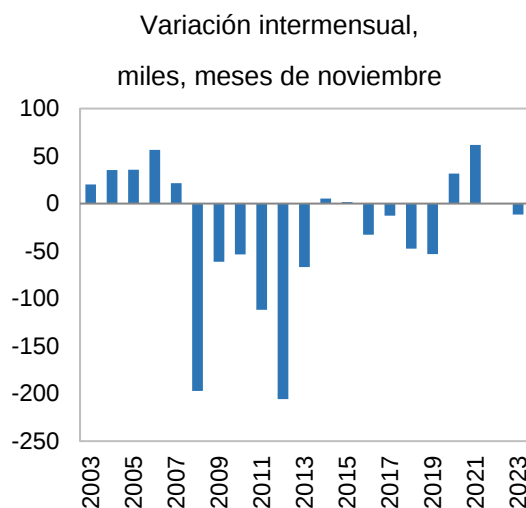
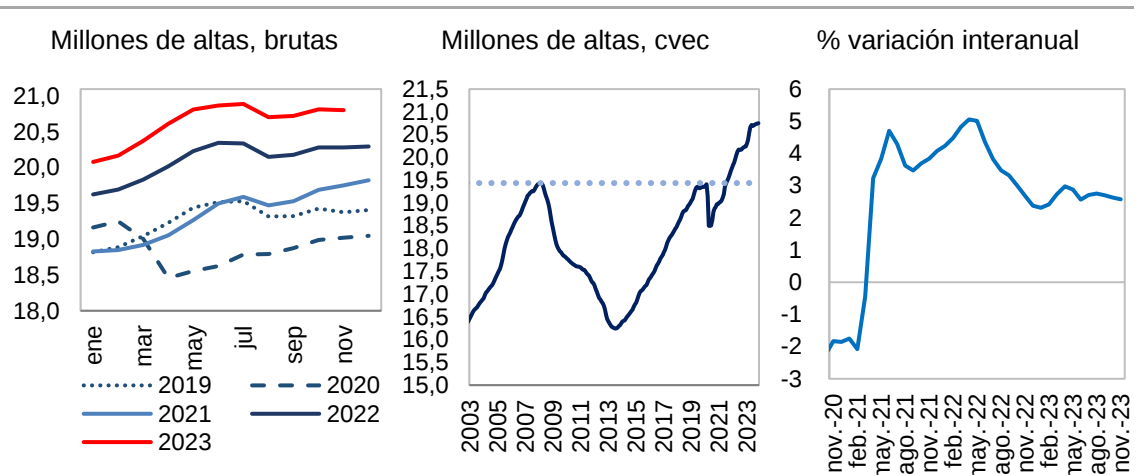
Afiliación y paro registrado

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en noviembre en 20.806.074 altas, 522.443 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,6% interanual, al igual que en octubre.

En términos absolutos, se produjo una caída de -11.583 afiliados, por debajo de la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-28.910). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 10.350 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del -0,1%, caída ligeramente menos intensa que en el promedio de los meses de noviembre del periodo de 2015-2019 (-0,2%). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación se mantiene prácticamente estable, al igual que en septiembre y octubre.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)

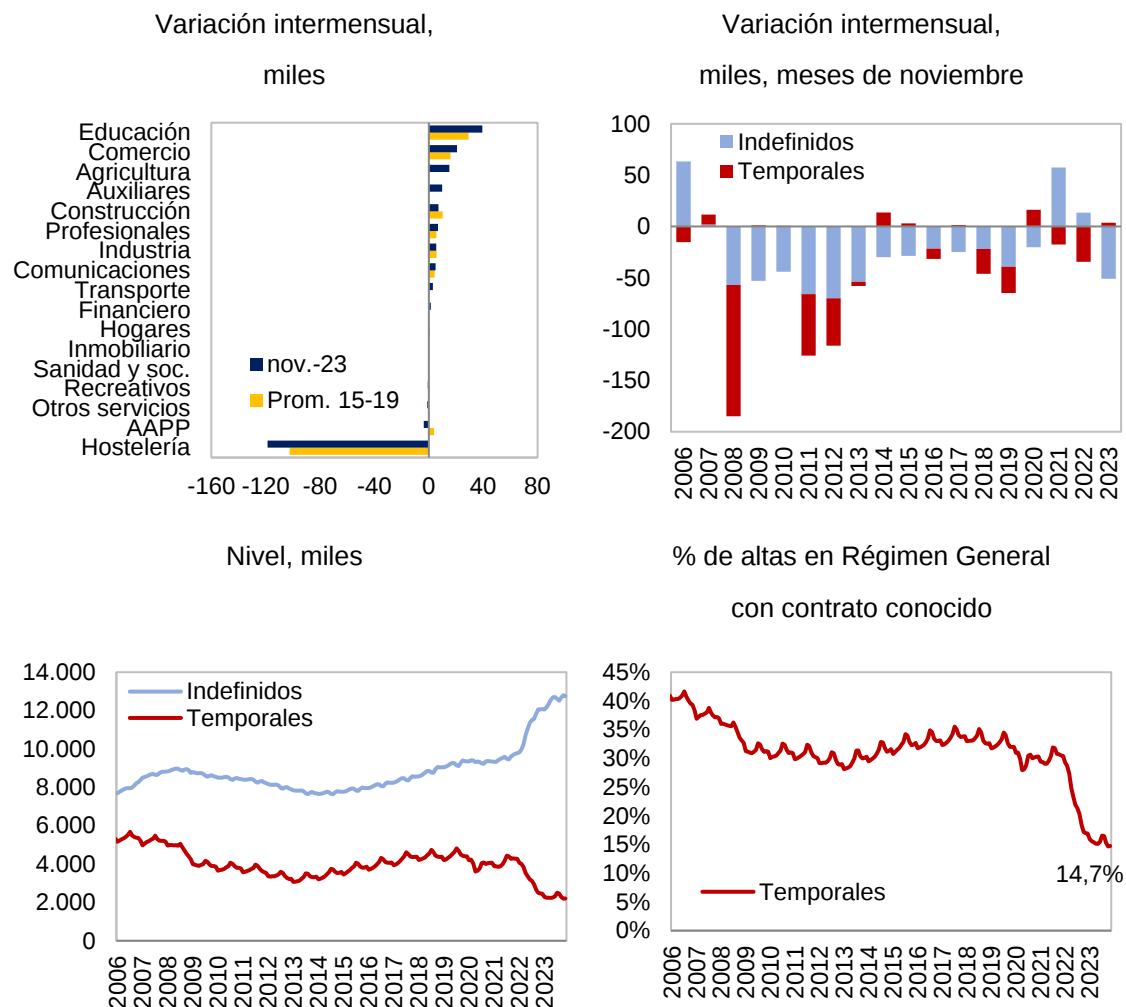


Fuentes: TGSS.

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento más favorable o similar que el de meses de noviembre de 2015-2019, destacando la buena evolución de agricultura (+15.132 afiliados, frente a -521 de media en 2015-2019) y auxiliares (+9.784, frente a -482 en 2015-2019) frente al negativo comportamiento de hostelería (-118.581 afiliados, frente a una caída promedio de -102.426 de los meses de noviembre de 2015-2019) y administraciones públicas (-3.713 afiliados, frente a un aumento de +3.899 de media en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos (+12.746.522) disminuyeron en -50.962 personas, frente al descenso promedio de -27.325 personas observado en los meses de noviembre de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte, aumentaron en +3.551 personas, frente a la caída promedio de -11.045 en el mismo periodo de 2015-2019, pesando el 14,7% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, al igual que el mes anterior. Por su parte, la afiliación de autónomos cayó en -1.070 personas, frente a la disminución promedio de -2.824 en los meses de noviembre de 2015-2019.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



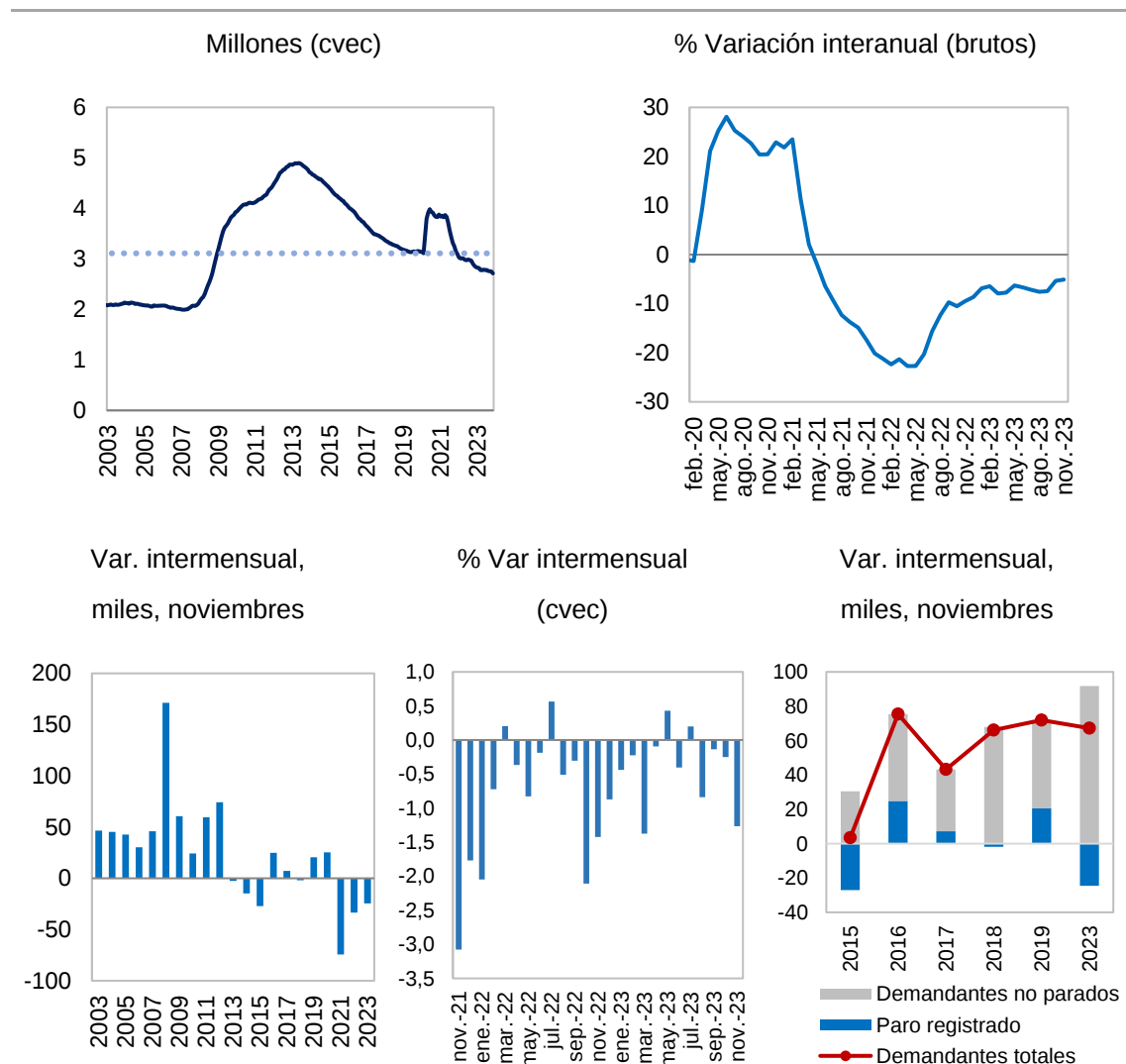
Fuentes: TGSS.

El paro registrado se situó en 2.734.831 personas a finales de noviembre, 146.549 menos que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -5,1% interanual (-5,3% en octubre).

En términos intermensuales, anotó una caída de -24.573 personas, frente al incremento promedio de 4.743 personas en meses de noviembre de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro bajó en -34.785 personas, un -1,3% intermensual, frente al -0,2% en octubre.

Nótese que, a pesar de la caída en el número de parados registrada en noviembre frente a las subidas observadas en el mismo periodo de años anteriores a la pandemia, el número de demandantes no parados que incluyen los fijos discontinuos en periodo de inactividad aumentó en 91.811 personas, por encima del incremento promedio registrado en meses de noviembre de 2015-2019 (47.267).

Paro registrado (último día de mes)

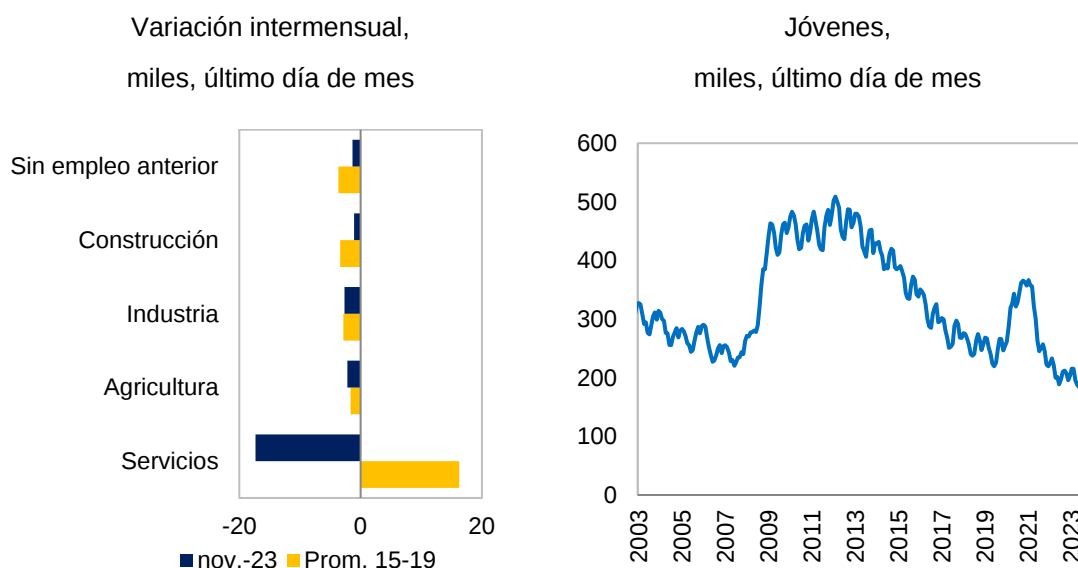


Fuentes: SEPE.

Por sectores, destaca la evolución favorable de los servicios, donde el número de parados cayó en contraste con lo habitual en años prepandemia (-17.335 personas, frente a un incremento de 16.261 en promedio en meses de noviembre 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 (-2.175 personas, frente a -1.652 en 2015-2019). En sentido contrario, destaca la evolución desfavorable de construcción, que registra una caída del paro menor a la habitual (-1.072, frente a -3.377 en 2015-2019), seguida de industria (-2.654 personas, frente a -2.829 en 2015-2019). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior mostró una evolución desfavorable, con un descenso en el número de parados de -1.337 frente a descenso de -3.660 en los meses de noviembre de 2015-2019.

Los parados menores de 25 años se situaron en noviembre en 205.979 personas, 5.588 personas menos que en octubre (-2,6%). Esta caída es 1,6 puntos más pronunciada que la caída del mismo periodo de 2015-2019 (-1,1%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -0,9%, frente al -0,3% en octubre.

Paro registrado por sectores y juvenil



Fuentes: SEPE.

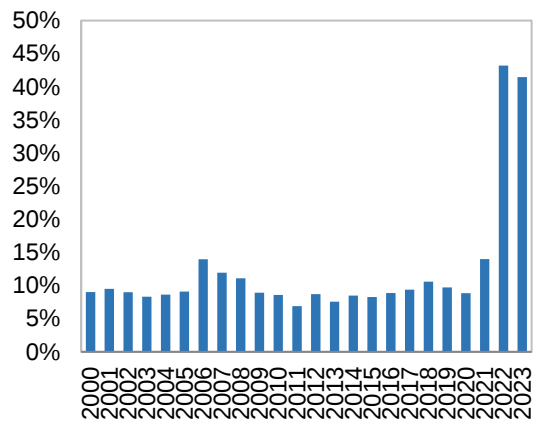
Se registraron 1.356.293 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de noviembre de los que 562.466 fueron indefinidos, frente a la media de 165.528 de los meses de noviembre de 2015-2019, y 793.827 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.594.119). Como resultado, los indefinidos representaron el 41,5% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de noviembre en 2015-2019 del 9,4%.

La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 6,5 nuevos contratos por cada puesto afiliado frente a 9,6 en el periodo 2016-2019. Esta evolución es resultado del aumento de la rotación de indefinidos tras la reforma laboral (4,4 nuevos contratos por cada alta frente a 2 en promedio en 2016-2019) y su disminución entre los temporales (36,1 frente a 37,8 en

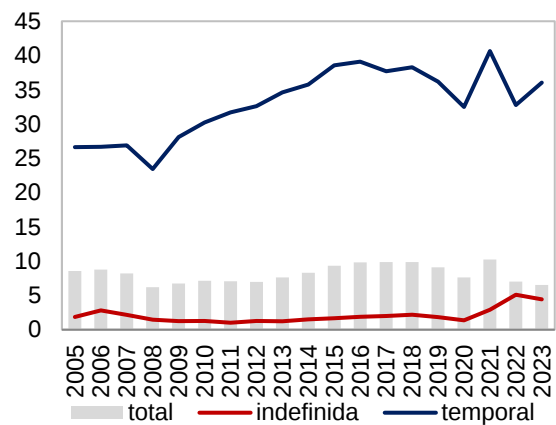
dicho periodo), y sobre todo de un efecto composición asociado a la pérdida de peso de los temporales por su mayor tasa de rotación.

Contratos registrados indefinidos, meses de noviembre

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados/afiliaciones)



Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

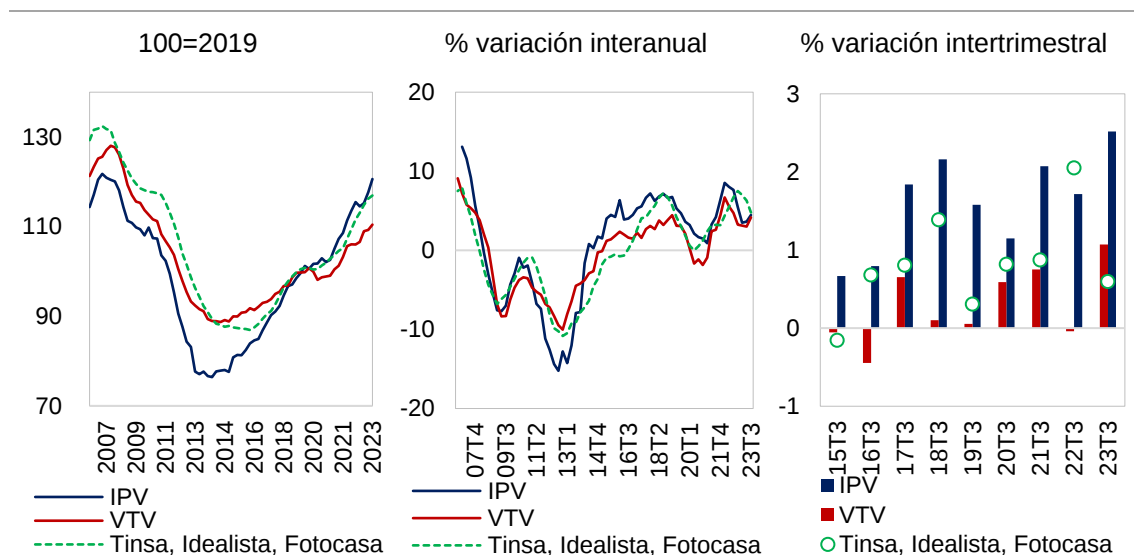
Índice de precios de la vivienda

El índice de precios de la vivienda (IPV) anotó en el tercer trimestre de 2023 un crecimiento interanual del 4,5%, tras crecer en el trimestre anterior un 3,6%. Por tipo de vivienda, la vivienda nueva creció un 11% (7,7% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda de segunda mano incrementó su precio en un 3,2% (2,9% en el trimestre previo). Por regiones, destaca el mayor incremento de precios en Navarra (7,6%) y Canarias (6,6%), mientras que la menor subida se observa en Castilla-La Mancha (1%) y Extremadura (1,1%).

En términos intertrimestrales, el IPV creció un 2,5%, 1,1 puntos más que en el mismo periodo de 2015-2019. La vivienda nueva se incrementó un 4,1% (1,1% en el promedio de 2015-2019) y la vivienda de segunda mano creció un 2,2% (1,5% en terceros trimestres del periodo 2015-2019).

En términos de nivel, prosigue su acercamiento al máximo histórico, situándose sólo un 1% por debajo de los niveles alcanzados en 2007.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuentes: INE, MTMS, Registradores de la Propiedad, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa.

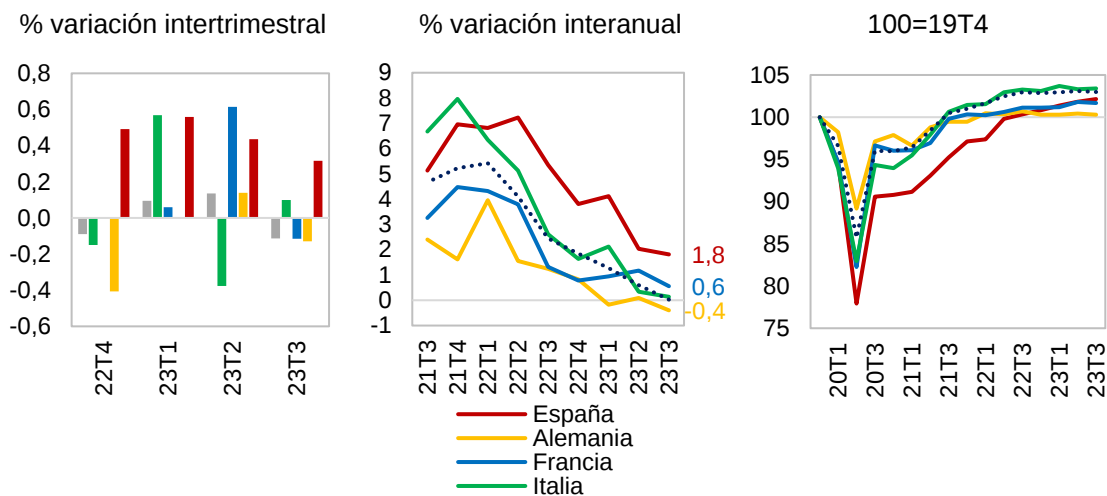
III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

De acuerdo con la tercera estimación del tercer trimestre, el PIB de la zona euro se contrae un -0,1% intertrimestral, tras el repunte observado en el segundo trimestre (+0,1% intertrimestral). A esta caída contribuyeron una mayoría de economías, con Irlanda a la cabeza (-1,9%), lo que se suma a la contracción de la economía alemana (-0,1% frente a +0,1% en el trimestre anterior) y de la francesa (-0,1% frente a +0,6%), así como al débil crecimiento de Italia (+0,1% frente a -0,4%). Por su parte, España mantiene un ritmo de crecimiento estable en el tercer trimestre (+0,3%, frente a +0,4% en el trimestre anterior).

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el tercer trimestre de 2023 el PIB de la zona euro se sitúa un +3% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de recuperación similar en Francia, Italia (+1,7% y +3,4% por encima, respectivamente) y en España, que tras la última revisión de la contabilidad tendría un PIB un +2,1% por encima de los niveles pre-pandemia. Contrariamente, Alemania se encuentra estancada en un nivel muy similar (+0,3%).

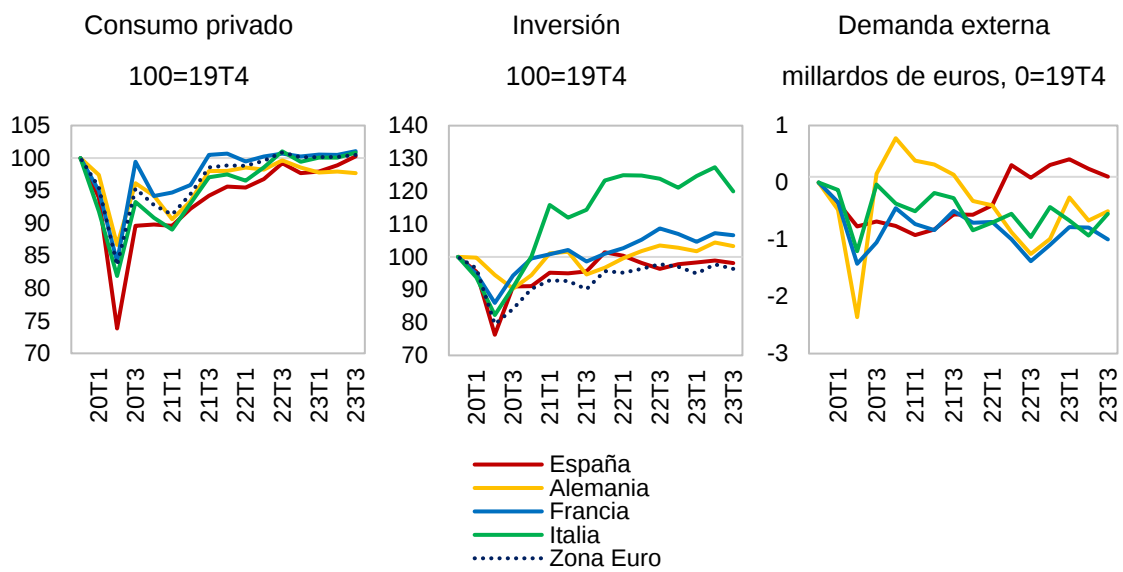
PIB



Fuente: Eurostat.



Componentes del PIB



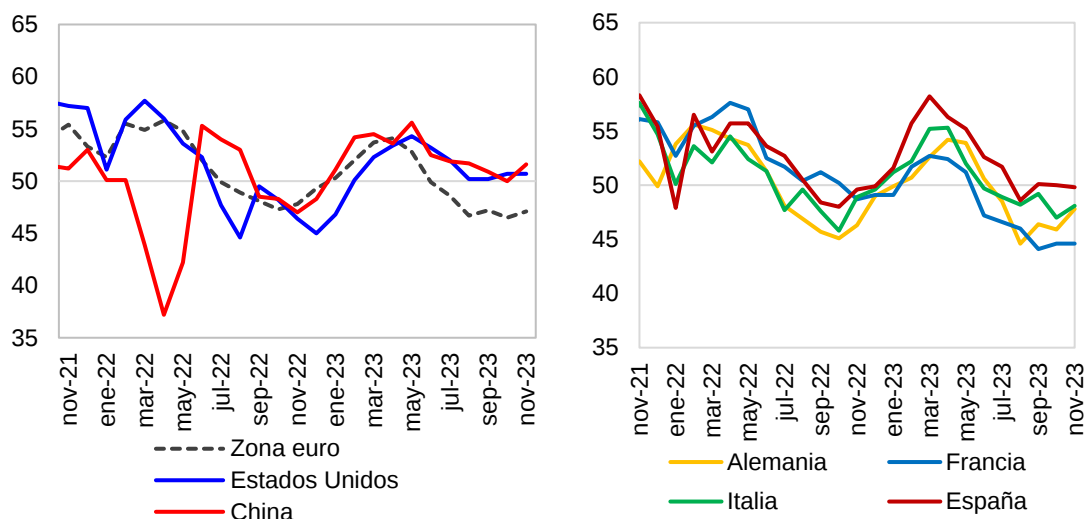
Fuente: Eurostat.

PMI

El PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno contractivo en noviembre por sexto mes consecutivo, registrando 47,6, cinco décimas más que lo recogido en el avance, y moderando su ritmo de caída con respecto al mes anterior (46,5 en octubre). Por países, la actividad se contrae significativamente en Francia (44,6), seguido de Alemania (47,8) y en menor medida en Italia (48,1).

El PMI compuesto español se contrajo ligeramente en noviembre, pasando a situarse por debajo del nivel de ausencia de cambios por primera vez desde agosto (49,8 frente a 50,0 registrado en el mes anterior). Esta evolución está explicada por la contracción en la producción de manufacturas, que se intensifica en noviembre, y compensa parcialmente la expansión de la actividad en servicios (51,0), que se mantiene estable con respecto a octubre (51,1). Por su parte, el PMI de manufacturas registró una nueva contracción de la actividad (46,3), mejorando con respecto al mes anterior (45,1).

PMI (nivel > 50 señala expansión)



Fuente: S&P Global.

En cuanto a la evolución por componentes, la actividad de los servicios evoluciona favorablemente, manteniendo el ritmo de expansión del mes previo, si bien continúa siendo una expansión moderada debido a la debilidad de las condiciones de mercado y la alta incertidumbre sobre las perspectivas económicas. En todo caso, este aumento de la actividad se explica por una reducción de los pedidos pendientes, mientras que la entrada de nuevos pedidos disminuyó, en especial los pedidos de clientes extranjeros procedentes de mercados de exportación clave. Como resultado de esta combinación de expansión de la actividad y caída de los nuevos pedidos, las empresas pudieron reducir sus cargas de trabajo por cuarto mes consecutivo. En paralelo, el empleo volvió a aumentar en noviembre con una tasa de crecimiento sólida, si bien se sitúa en su nivel más bajo en tres meses. La favorable evolución en servicios se vio contrarrestada por la contracción de la producción manufacturera.



Por otro lado, en Estados Unidos, el PMI compuesto se mantiene sin cambios en noviembre, tal como anticipaba el último avance, situándose en el nivel 50,7, tras el modesto avance de la actividad económica de octubre cuando se registró el mayor nivel de los últimos tres meses.

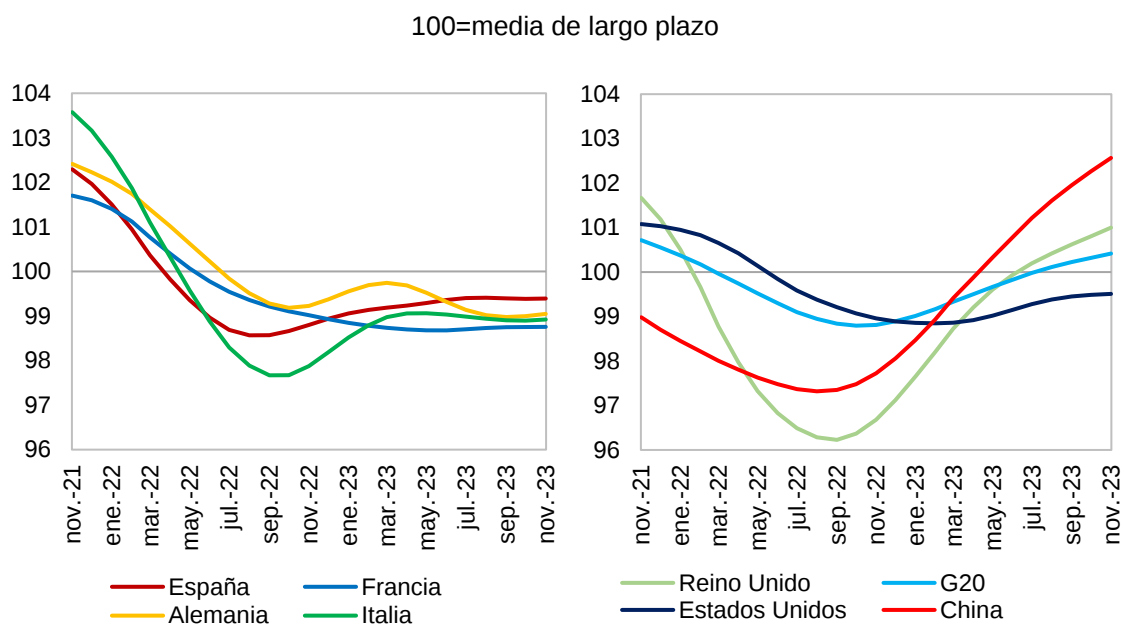
Por otra parte, el PMI compuesto de China coge impulso en noviembre con un aumento de +1,6 puntos, hasta 51,6, el mayor nivel en los últimos tres meses. Además, supone un cambio en la tendencia bajista que se venía registrando desde mayo. Por sectores, el sector servicios registra un nuevo avance, de +1,1 puntos, hasta 51,5. El PMI de la actividad total de manufacturas aumentó 1,2 puntos en noviembre, hasta un máximo de tres meses de 50,7, marcando una nueva mejora en las condiciones del sector manufacturero.

Indicador compuesto adelantado de actividad

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, Composite Leading Indicators) elaborados por la OCDE, que venían descendiendo desde finales de 2021, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2022. En términos de nivel, en noviembre se mantiene estable en España respecto a octubre, en el 99,4 por sexto mes consecutivo. Asimismo, se mantiene estable en Alemania, Italia y Francia en los niveles 99,0, 98,9 y 98,8, respectivamente.

Por otra parte, en Estados Unidos también se mantiene estable en noviembre, en el nivel 99,5, tras encadenar un año de incrementos, y en China volvió a aumentar, +0,3 puntos, hasta el nivel 102,6, prosiguiendo su tendencia al alza, iniciada hace un año.

Indicador compuesto adelantado de actividad



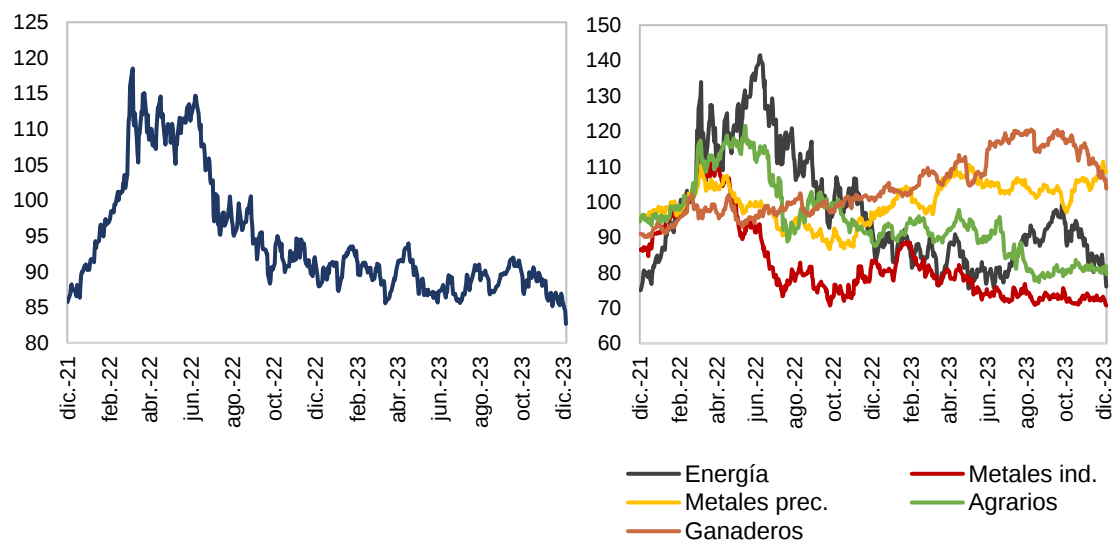
Fuente: OCDE.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

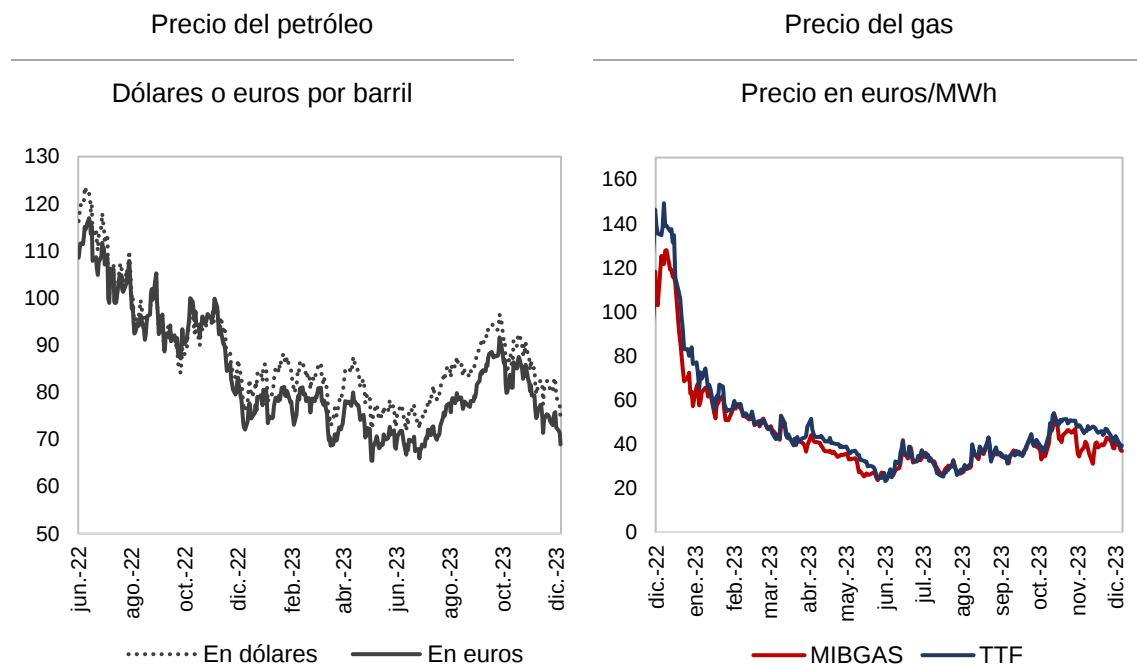
El índice sintético de precios de materias primas venía manteniendo una tendencia lateral desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra, si bien en las últimas sesiones cae con fuerza lastrado por el componente energético y, en menor medida, ganadero, especialmente el bovino que, pese a ello, se mantiene todavía cerca de máximos históricos tras las subidas de los últimos meses. Por su parte, las cotizaciones de productos agrarios y metales industriales permanecen estables, mientras que repuntan los de metales preciosos, 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, situándose en 78 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 72 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) que mantenía desde finales de julio, una tendencia moderadamente creciente, cae ligeramente en el último mes situándose en la última semana en los 41 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS mantiene desde finales de 2022 una evolución muy similar a la cotización en TTF, manteniéndose en los últimos días relativamente estable (38 euros en promedio de la última semana) con lo que vuelve a reducir la diferencia con el TTF, que se había ampliado tras las mayores caídas del MIBGAS desde mediados de octubre.

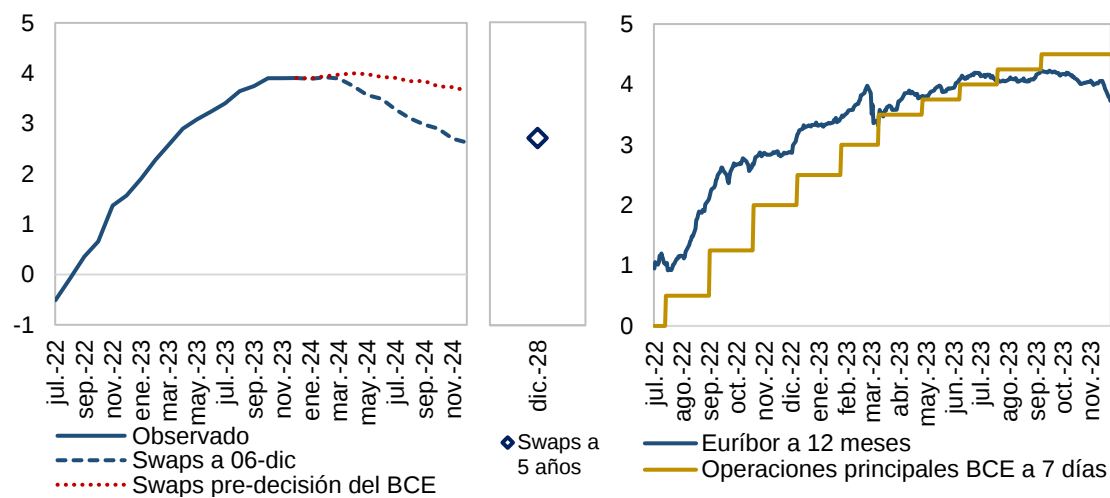


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 6 de diciembre 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 de 2024 del 2,6, lo que significa alrededor de 128,0 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5 y el euríbor a 12 meses desciende -26 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7.

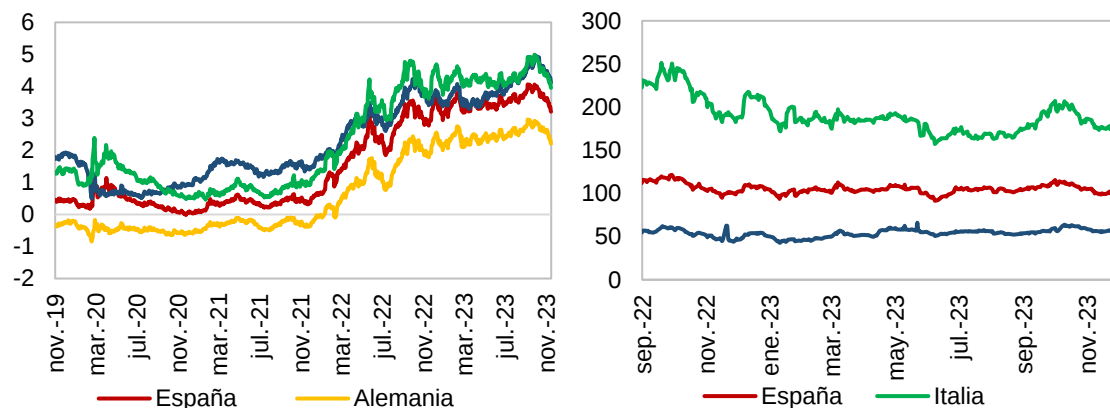
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2, habiendo disminuido 22 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 100 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (54 puntos básicos) e inferior al de Italia (174 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
Índice de coste laboral armonizado	11-dic.	23T3
Índice de precios de consumo de EE. UU.	12-dic.	nov.-23
Índice de producción industrial de la zona euro	13-dic.	oct.-23
Ventas de grandes empresas	13-dic.	oct.-23
Índice de precios de consumo	14-dic.	nov.-23
Sociedades mercantiles	14-dic.	oct.-23
Decisión de política monetaria del BCE	14-dic.	2023
Previsión del Banco Central Europeo	14-dic.	2023
Transmisiones de derechos de la propiedad	15-dic.	oct.-23
PMI avance de la zona euro	15-dic.	dic.-23
Deuda pública total según el PDE (trimestral)	15-dic.	23T3
PMI avance USA	15-dic.	dic.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	-	0,6	0,4	0,3	-	23T3	22-dic.
- Demanda nacional, contribución	2,9	-	0,1	1	0,7	-	23T3	22-dic.
- Demanda externa, contribución	2,9	-	0,4	-0,6	-0,4	-	23T3	22-dic.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	1,4	2,7	2,6	-2	23T4	19-ene.
Mensual	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-3,6	-1	-1,5	-	oct.23	11-ene.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-1,9	-3,1	0,7	2,7	nov.23	2-ene.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	-17,9	4,8	8,7	-	oct.23	20-dic.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	11,8	-1,5	-	-	sep.23	14-dic.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,4	-6,2	-2,2	-	-	sep.23	19-dic.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	-0,5	0,6	-	-	sep.23	19-dic.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,9	6,3	4,7	-	oct.23	28-dic.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,8	-0,7	0	-	-	sep.23	13-dic.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	7,8	2,3	18,1	7	nov.23	2-ene.
Confianza consumidor CIS	83,7	67,6	-	77,2	70,5	-	oct.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	102,2	99	100,3	98,8	nov.23	8-ene.
PMI compuesto	55,3	51,8	48,6	50,1	50	49,8	nov.23	4-ene.
PMI manufacturas	57	51	46,5	47,7	45,1	46,3	nov.23	2-ene.
PMI servicios	55	52,5	49,3	50,5	51,1	51	nov.23	4-ene.
I. compuesto adelantado CLI	101,2	99,4	99,4	99,4	99,4	99,4	nov.23	-
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,4	1,1	5,8	8,7	-	oct.23	22-dic.
Entrada de turistas	64,7	129,8	13,9	13,6	13,9	-	oct.23	3-ene.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	19,9	22,6	24	-	oct.23	2-ene.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	12,3	13,2	13,4	-	oct.23	18-dic.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-14,4	-23,7	-	-	sep.23	15-dic.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,8	-6,9	-8,8	-6,7	-	oct.23	20-dic.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-11	-9,2	-	-	sep.23	26-dic.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-16,6	-7,9	-3,7	-	oct.23	5-ene.
Sector Exterior								
Trimestral (% PIB)	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,6	1,5	3,4	3,7	3,1	4	23T3	29-dic.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-4,1	-1,9	-2,7	-3,7	23T3	18-dic.
Mensual	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-4,5	-4,3	-13,3	-12,5	sep.23	18-dic.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-7,3	-5,9	-9,7	-8,8	sep.23	18-dic.
Laboral								
Trimestral	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.
Mensual	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,8	2,7	2,6	2,6	nov.23	3-ene.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	12	12,9	12,4	11,6	nov.23	3-ene.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	2,8	2,8	2,7	2,6	nov.23	3-ene.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-7,6	-7,5	-5,3	-5,1	nov.23	3-ene.



Fiscal y financiero (% PIB)

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

Precios y costes

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

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	nov-23	01-dic	04-dic	05-dic	06-dic	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	8-dic.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,97	3,96	3,96	3,96	3,95	8-dic.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,02	3,9	3,79	3,79	3,73	8-dic.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,64	3,36	3,36	3,25	3,21	8-dic.
Diferencial España - Alemania	67	104	103	100	101	101	100	8-dic.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,08	1,09	1,09	1,08	1,08	8-dic.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	22,23	23,23	23,69	24,42	24,66	8-dic.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	8-dic.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	82,03	78,88	78,03	77,2	74,3	8-dic.



Economía internacional

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

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