

Nota semanal de coyuntura

8 de septiembre 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
Matriculación de turismos.....	7
Índice de confianza del consumidor	8
Afiliación a la seguridad social	9
Paro registrado.....	11
Índice de coste laboral armonizado (ICLA)	14
Convenios colectivos.....	15
Índice de precios de la vivienda.....	16
III. Indicadores de economía internacional.....	17
PIB de la zona euro.....	17
PMI	19
Indicador adelantado compuesto de actividad.....	21
Peticiónes semanales de desempleo de Estados Unidos.....	22
IV. Materias primas y tipos de interés	23
Materias primas.....	23
Tipos de interés.....	25
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	26
VI. Cuadro resumen.....	27

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 1 de septiembre y las 12h del 8 de septiembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La afiliación prosiguió en agosto su avance y la confianza de los consumidores permaneció cerca de máximos en julio, mientras que el PMI español se sumó al del resto de la zona euro al entrar en agosto en terreno de contracción. La producción industrial conservó en julio su atonía. En el segundo trimestre, los precios de la vivienda estabilizaron su ritmo de aumento, mientras que el coste laboral por hora siguió acelerándose por encima de la subida pactada en convenios, que se sitúa para 2023 en el 3,4% con información hasta agosto.

La afiliación a la Seguridad Social se situó en 20.706.500 altas en agosto, anotando una evolución semejante a la de otros meses de agosto, creciendo un +0,1% en términos desestacionalizados.

Continuando con el mercado laboral, el índice del coste laboral armonizado continuó su senda creciente en el segundo trimestre de 2023, manteniendo la aceleración iniciada en 2022, mientras que la subida pactada en convenios para 2023 se sitúa en el 3,4% interanual, seis décimas por encima de la pactada para 2022, alcanzando el 4,3% en los firmados entre enero y agosto.

En cuanto a la industria, el índice de producción industrial frenó sus descensos en julio, si bien sigue situándose por debajo de los niveles del año anterior. Por su parte, las matriculaciones prosiguieron con su senda de recuperación en agosto, pese a experimentar una leve desaceleración. En el sector de la construcción, el índice de precios de la vivienda continuó su senda al alza en el segundo trimestre.

Por otro lado, la confianza del consumidor aumentó ligeramente, gracias a una mejora tanto de las expectativas como de la percepción de la coyuntura actual, pese a situarse por debajo del promedio histórico para dicho mes.

Respecto a los indicadores internacionales, destaca la publicación del crecimiento del PIB de la zona euro que ha sido revisado dos décimas a la baja para el segundo trimestre del año, hasta el +0,1% intertrimestral.

En cuanto a los indicadores cualitativos, el PMI compuesto de la zona euro prosigue su tendencia descendente en agosto, permaneciendo en zona de contracción económica por tercer mes consecutivo, mientras que España se sitúa en zona de contracción económica por primera vez desde diciembre de 2022. Por otra parte, en China y Estados Unidos, el PMI compuesto prosigue en zona de expansión de la actividad económica, si bien, ambas economías pierden impulso en agosto.

En el mismo mes, los indicadores adelantados compuestos de actividad (CLI) mejoraron ligeramente en España y Estados Unidos, registrando ligeros incrementos continuados, y en mayor medida en China, que prosigue su tendencia al alza.

Por último, las peticiones semanales de subsidio de desempleo de Estados Unidos descendieron en la última semana de agosto, continuando la senda descendente iniciada a comienzos del mismo mes.

II. Indicadores de economía española

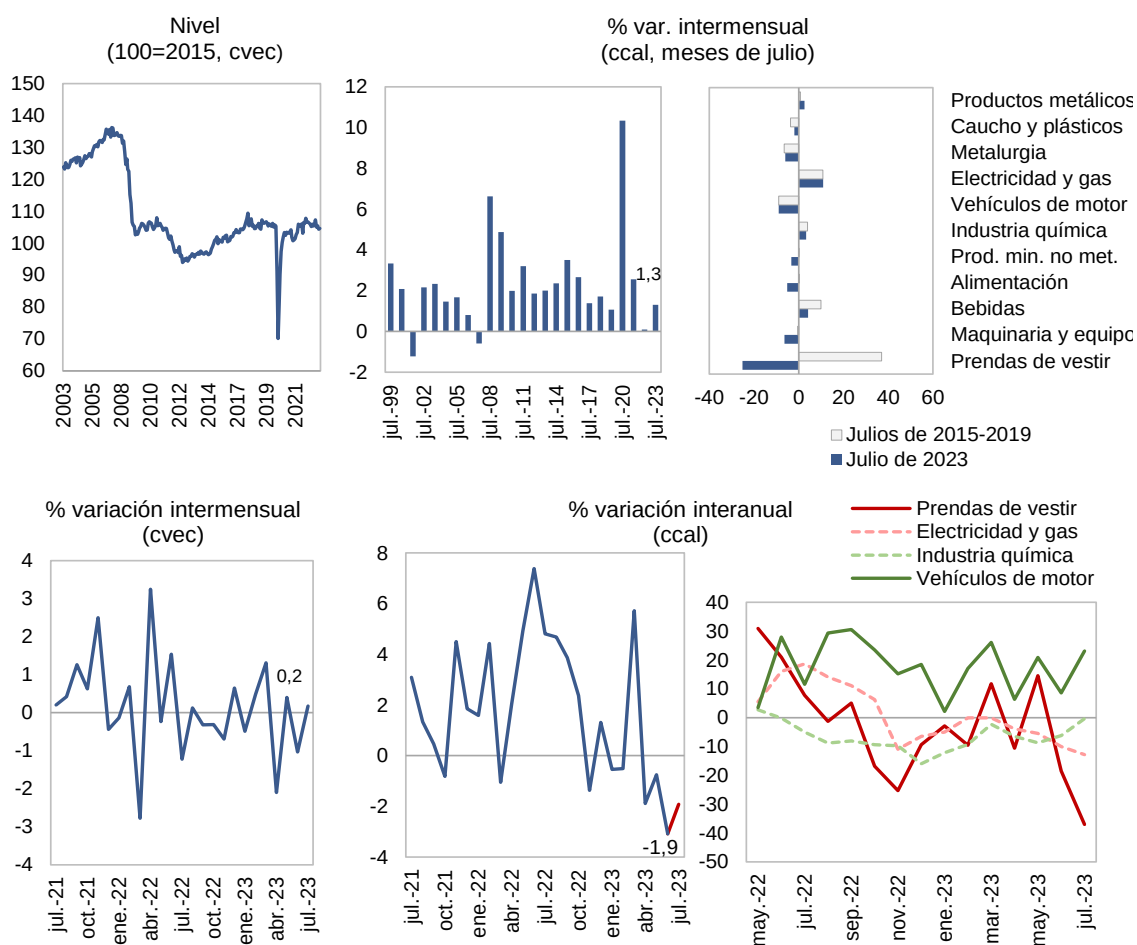
Índice de producción industrial

El índice de producción industrial (IPI) aumentó un 1,3% intermensual en julio de 2023 con datos corregidos de calendario, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (2,1%). Los sectores de actividad que obtuvieron variaciones más favorables que lo habitual fueron productos metálicos y caucho y plásticos, mientras que los mayores descensos se observaron en prendas de vestir y maquinaria y equipo.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial se aceleró 1,2 puntos porcentuales, hasta el 0,2% intermensual, con los ritmos más elevados en productos metálicos (1,4%) y vehículos de motor (0,7%), frente a prendas de vestir (-43,8%) y maquinaria y equipo (-2,9%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, el IPI moderó su caída 1,2 puntos porcentuales, hasta el -1,9% interanual corregido de calendario. El sector con el crecimiento más destacable fue vehículos de motor (23,2%), frente a los mayores descensos observados en prendas de vestir (-37%) y electricidad y gas (-12,8%).

Índice de producción industrial

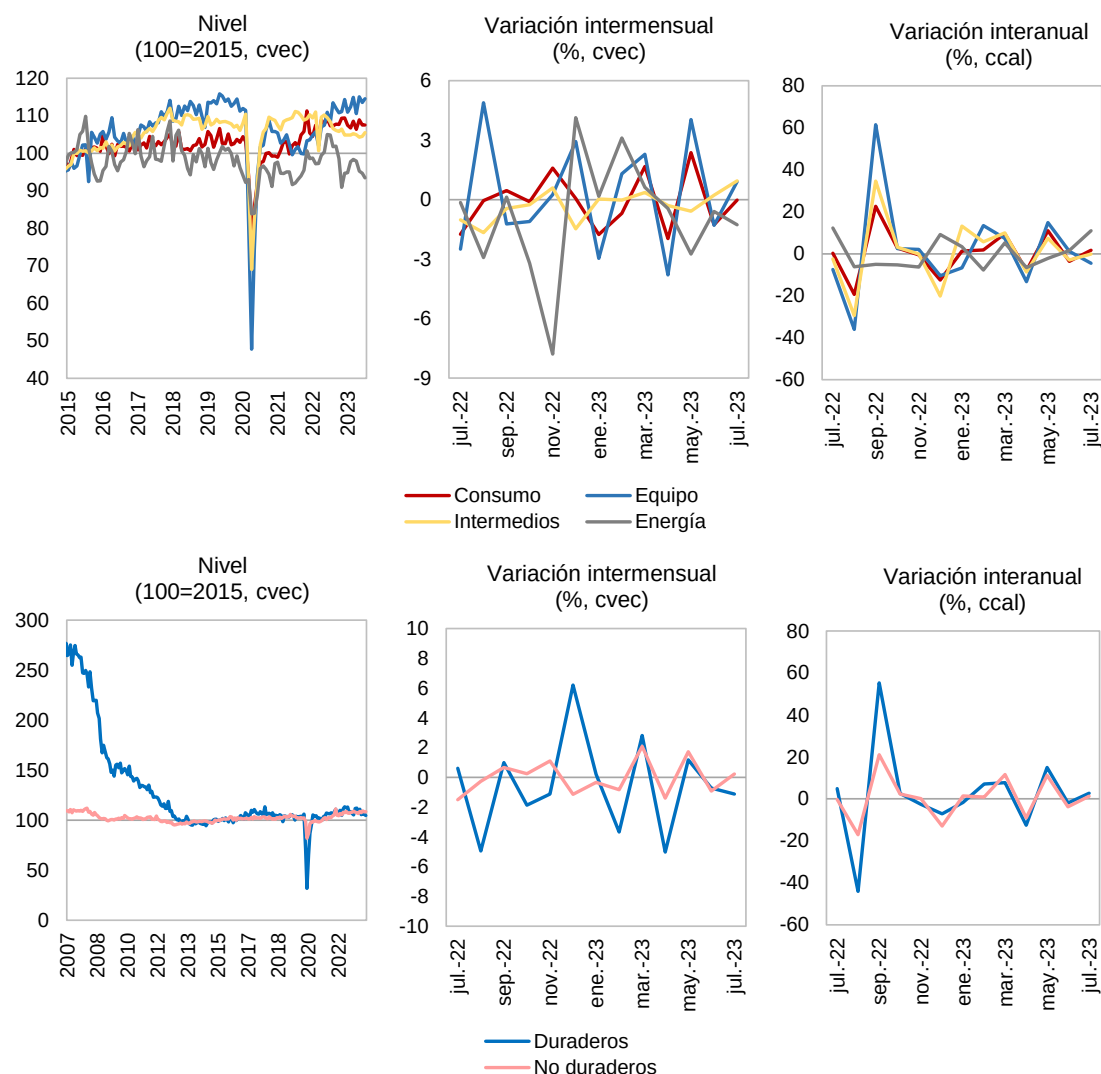


Fuente: INE

Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual se observaron en bienes intermedios (0,9% cvec) y bienes de equipo (0,9%), mientras que las menores se registraron en energía (-1,3%) y bienes de consumo (0,0%). Dentro de los bienes de consumo, los no duraderos crecieron un 0,2% y los duraderos se contrajeron un -1,1%.

En términos interanuales, las variaciones más favorables se registraron en los bienes de equipo (5,8% ccal) y bienes de consumo (-0,2%), y las más negativas, en energía (-11,0%) y bienes intermedios (-2,3%). Dentro de los bienes de consumo, los no duraderos crecieron un 0,5% y los duraderos se redujeron un -7,7%.

Índice de producción industrial por destino económico



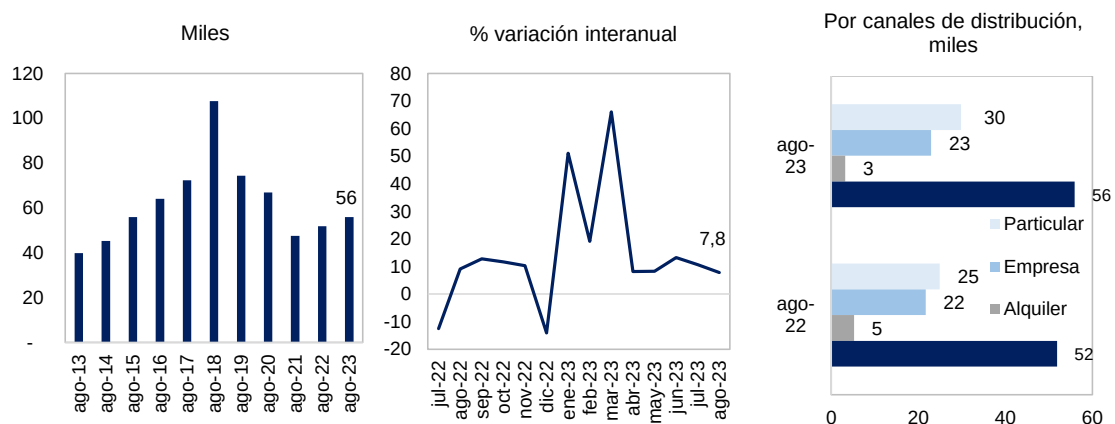
Fuente: INE

Matriculación de turismos

Las matriculaciones de turismos sumaron 55.957 unidades en agosto, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (74.907), lo que equivale al 75,2% de la producción de agosto de 2019 (109,1% el mes anterior).

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos se desaceleraron hasta el 7,8%, frente al 10,7% interanual registrado el mes anterior. Por canales, destacó el elevado aumento de las ventas a particulares (19,5% interanual) y, en menor medida, las dirigidas a empresas, con variaciones interanuales del 5,7%, mientras que las ventas dirigidas a alquiladores descendieron un -39,2%.

Matriculaciones de turismos (volumen, brutos)

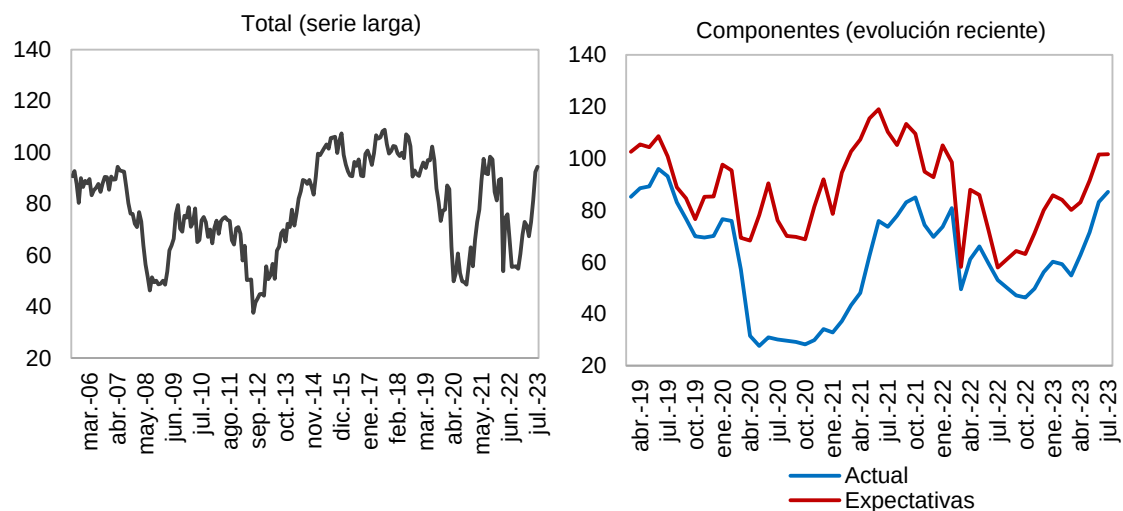


Fuente: ANFAC.

Índice de confianza del consumidor

El índice de confianza del consumidor, elaborado por el CIS, aumentó en julio 2,0 puntos porcentuales, hasta los 94,4 puntos, y se sitúa por encima de los niveles previos a la invasión rusa en Ucrania cercanos a los 90 puntos, pero se mantiene por debajo del promedio de dicho mes de 2015-2019 (102,4). El avance de julio se debió a la mejor valoración del componente de expectativas, 0,1 puntos, hasta los 101,7 y, en mayor medida, a la mejora del componente de situación actual, 3,9 puntos, hasta los 87,1.

Confianza del consumidor



Fuente: CIS.

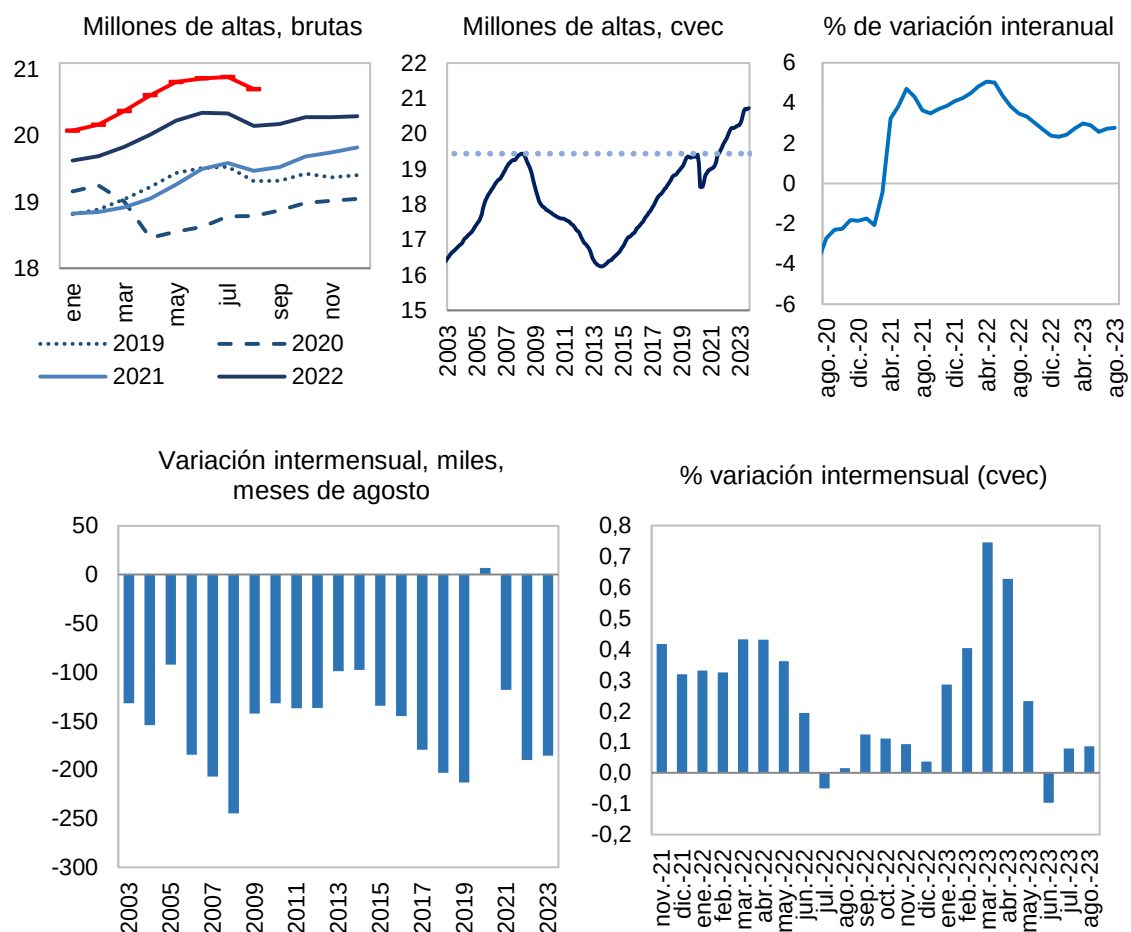
Afiliación a la seguridad social

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en agosto en 20.706.500 altas, 555.499 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,8% interanual, una décima más que en julio.

En términos absolutos, se produjo una caída de -185.385 afiliados, por encima de la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-174.950). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 17.746 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del -0,9%, al igual que en el promedio de meses de agosto del periodo de 2015-2019. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un 0,1%, igual que el mes anterior.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



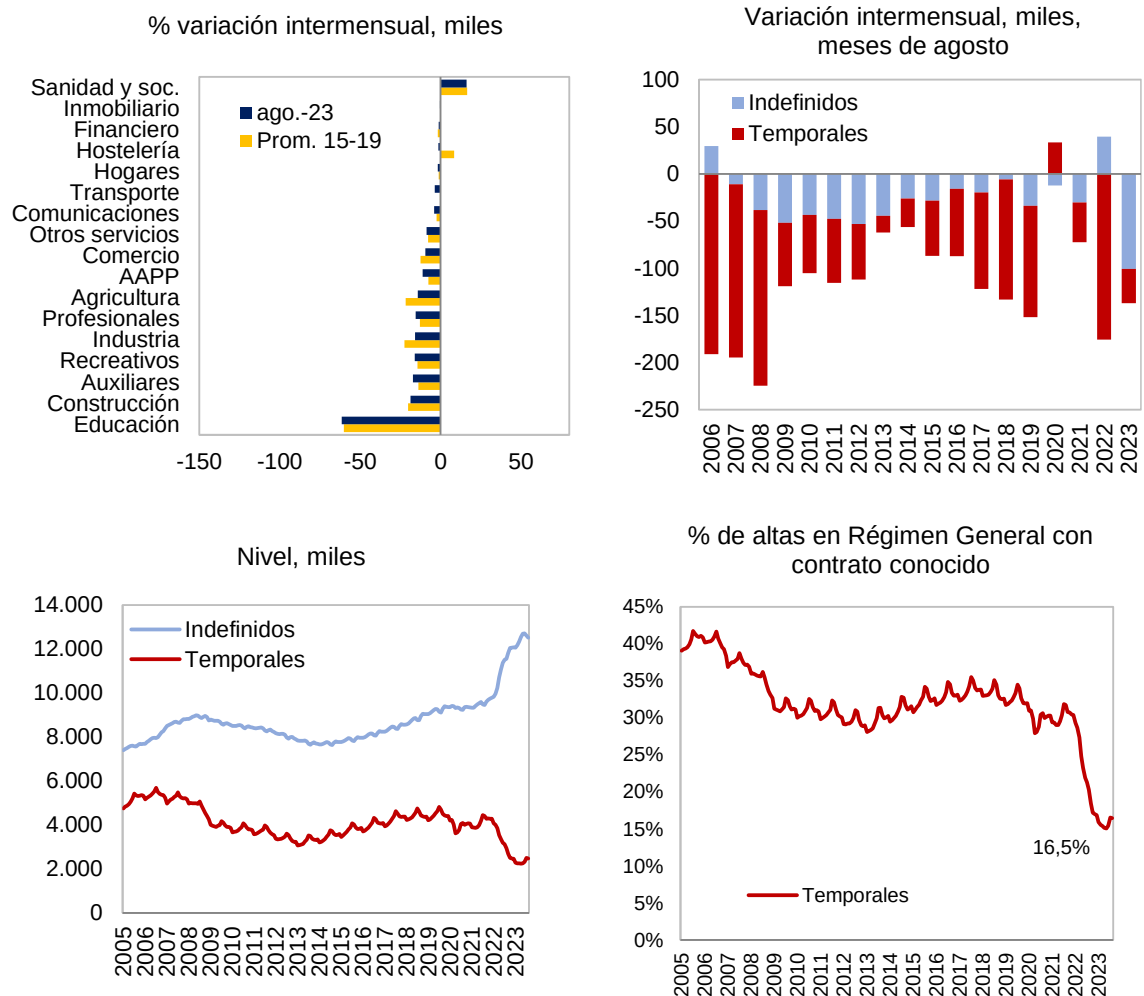
Fuente: TGSS.

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento más desfavorable que el de meses de agosto de 2015-2019, destacando hostelería (-1.386 afiliados, frente a un aumento promedio de +8.388 en los meses de agosto de 2015-2019), seguida de administraciones públicas (-11.143 afiliados, frente a una disminución de -7.569 de media en 2015-2019). En sentido contrario, destaca el mejor comportamiento de

agricultura (-14.148 afiliados, frente a -21.743 de media en 2015-2019) e industria (-15.934, frente a -22.462 en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos (+12.512.278) disminuyeron por segundo mes consecutivo, en -100.851 personas, frente al descenso promedio de -20.637 personas observado en los meses de agosto de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte, cayeron en -36.085 personas, frente a la caída promedio de -95.630 en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 16,5% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido al igual que en el mes anterior.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



Fuente: TGSS.

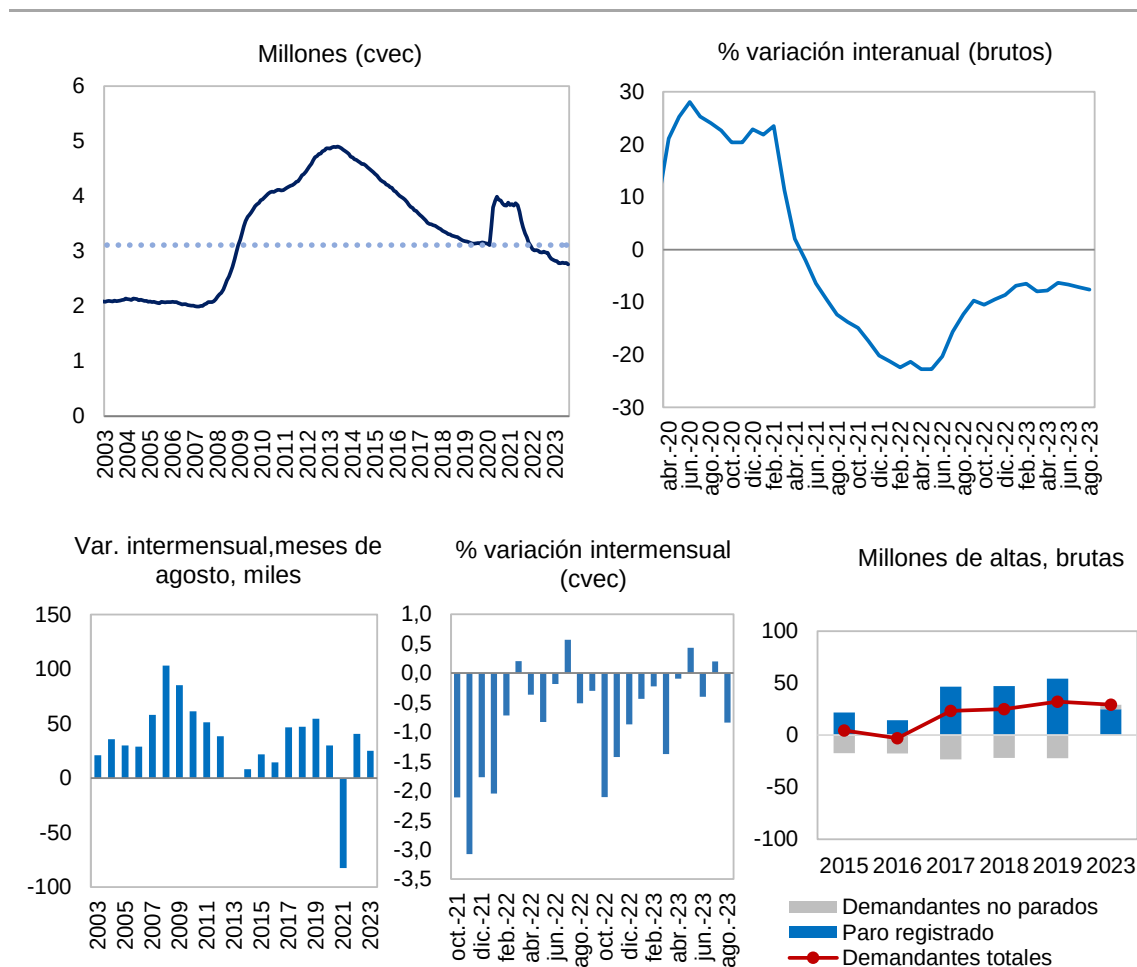
Paro registrado

El paro registrado se situó en 2.702.700 personas a finales de agosto, 221.540 menos que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -7,6% interanual (-7,1% en julio).

En términos intermensuales, anotó un incremento de 24.826 personas, inferior al incremento promedio de 36.786 personas en meses de agosto de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro bajó en -23.373 personas, un -0,8% intermensual, frente al 0,2% en julio.

El número de demandantes no parados, que incluyen los fijos discontinuos que se encuentran en periodo de inactividad, ha aumentado en agosto en 4.396 personas, frente a una caída promedio en el mismo periodo de 2015-2019 en -20.482.

Paro registrado (último día de mes)



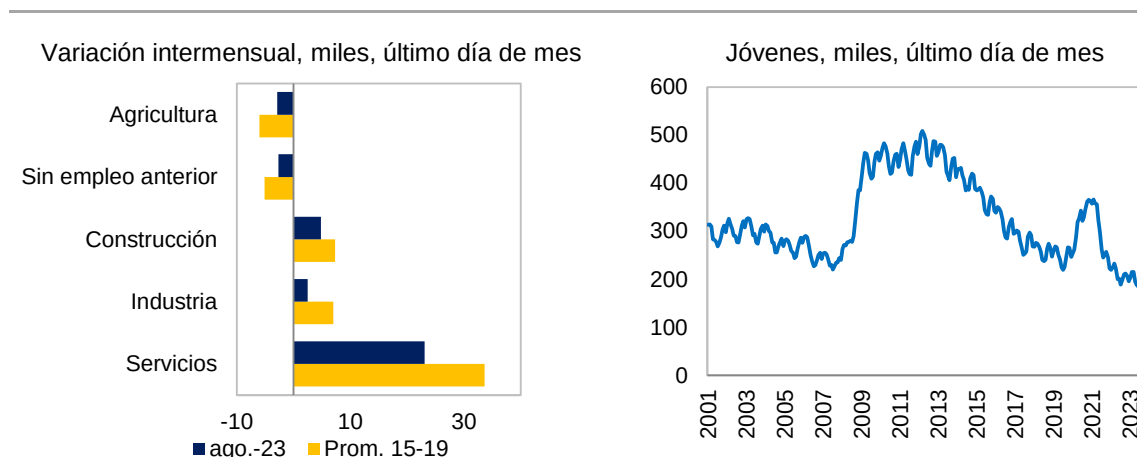
Fuente: SEPE.

El paro mostró un comportamiento favorable en todos los sectores salvo en agricultura, donde el paro cayó menos de lo habitual (-2.874 personas, frente a -6.049 en meses de agosto de 2015-2019). En el resto de sectores el paro aumentó menos de lo habitual destacando los servicios (+23.097 personas, frente a +33.666 en promedio de 2015-

2019), seguido de industria (+2.483 personas, frente a +6.966 en 2015-2019) y construcción (+4.792 frente a +7.323 en el mismo periodo de 2015-2019). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior mostró una evolución desfavorable, con un descenso en el número de parados de -2.672 frente a una caída habitual de -5.120 en los meses de agosto de 2015-2019.

Los parados menores de 25 años se situaron en agosto en 187.957 personas, 3.919 personas más que en julio (2,1%). Esta subida es de 1,2 puntos más pronunciada que la subida del mismo periodo de 2015-2019 (1%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -4,8%, frente al -2,4% en julio.

Paro registrado por sectores y juvenil



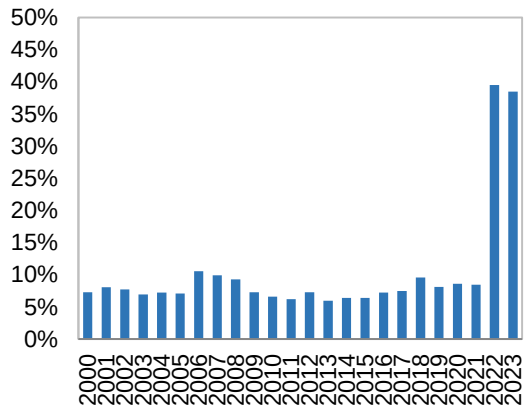
Fuente: SEPE.

Se registraron 1.088.831 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de agosto de los que 418.927 fueron indefinidos, frente a la media de 115.600 de los meses de agosto de 2015-2019, y 669.904 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.356.151). Como resultado, los indefinidos representaron el 38% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de agosto en 2015-2019 del 7,9%.

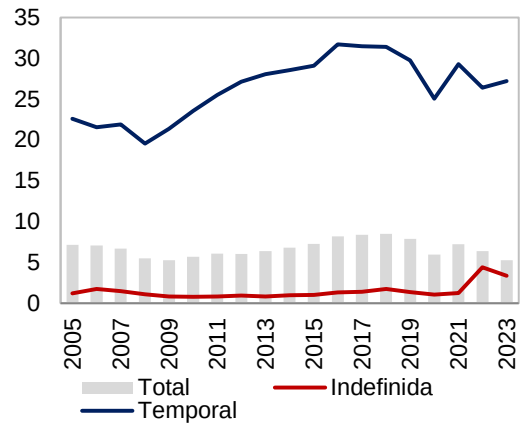
La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 5,3 nuevos contratos por cada puesto afiliado. Esta evolución es resultado del aumento de la rotación de indefinidos (3,3 nuevos contratos por cada alta frente a 1,4 en promedio en 2015-2019) y su reducción entre los temporales (27,2 frente a 31,1 en 2016-2019), y sobre todo de un efecto composición asociado a la pérdida de peso de los temporales.

Contratos registrados indefinidos, meses de agosto

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación



Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

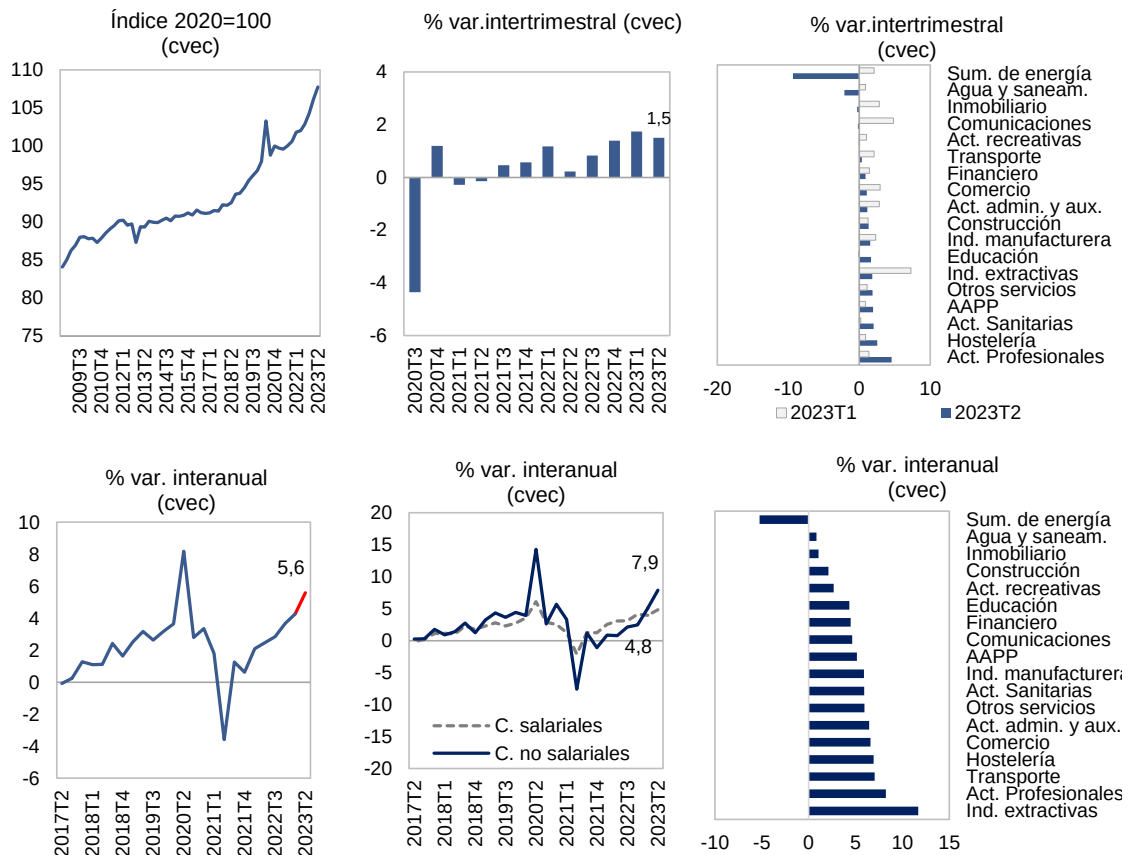
Índice de coste laboral armonizado (ICLA)

El coste laboral por hora trabajada con datos corregidos de estacionalidad y calendario en el segundo trimestre de 2023 moderó su crecimiento dos décimas, hasta el 1,5% intertrimestral.

En interanual, mantiene la aceleración iniciada en 2022 situándose el ritmo de crecimiento en el 5,6%, 1,3 puntos por encima del primer trimestre. Por componentes, destaca el incremento de los costes no salariales que se aceleraron 2,8 puntos, hasta el 7,9% mientras que el coste salarial creció un 4,8%, 0,8 puntos más que el trimestre anterior.

Por sectores, la mayoría contribuyó a esta aceleración, destacando actividades financieras y de seguros, actividades profesionales, científicas y técnicas, y actividades sanitarias y de servicios sociales.

Índice de coste laboral armonizado



Fuente: INE.

Convenios colectivos

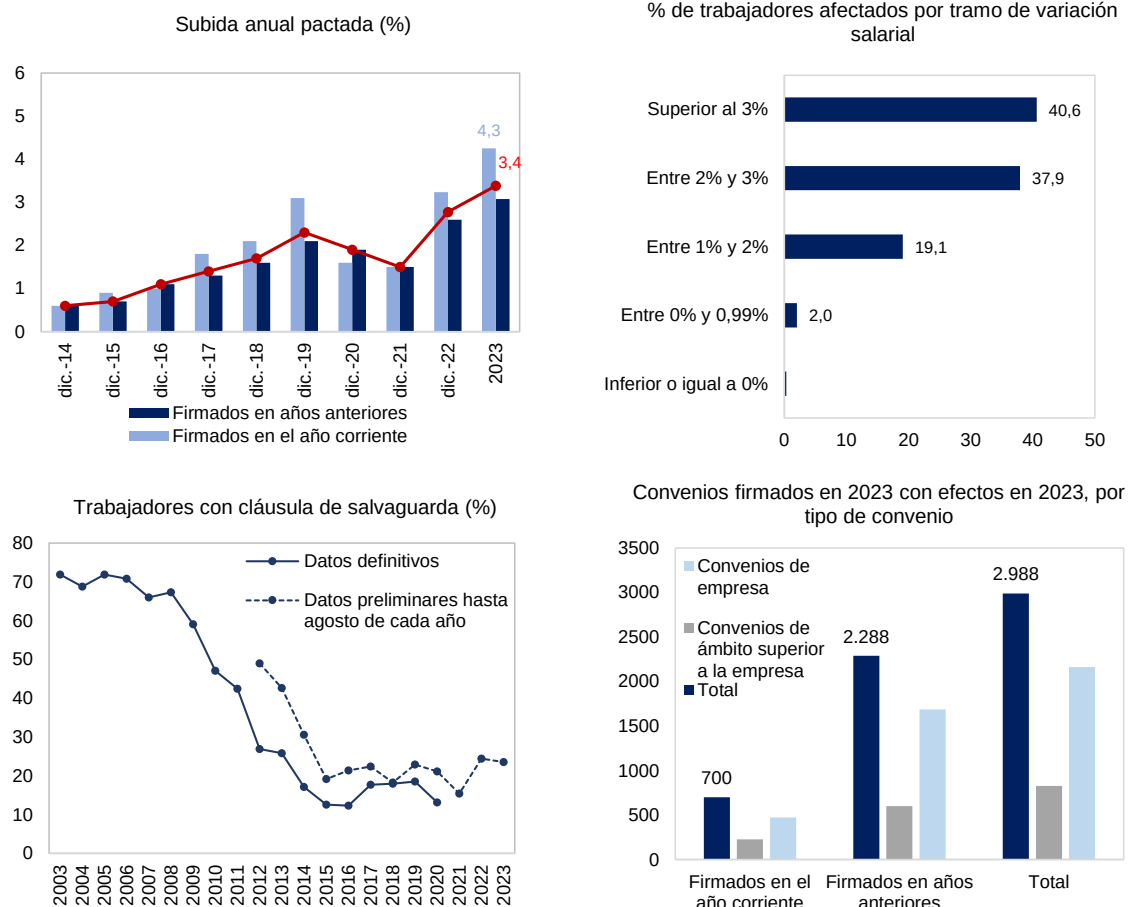
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2023 se sitúa en el 3,4%, tras incorporar los convenios registrados en agosto, 6 décimas por encima de la pactada para 2022.

El 40,6% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 37,9% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 19,1% 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 700 convenios firmados durante 2023, que afectan a 2,4 millones de los 9,3 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023, se eleva al 4,25%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 23,5%, en línea con los porcentajes pre-COVID (20,8% 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.

Convenios colectivos de trabajo



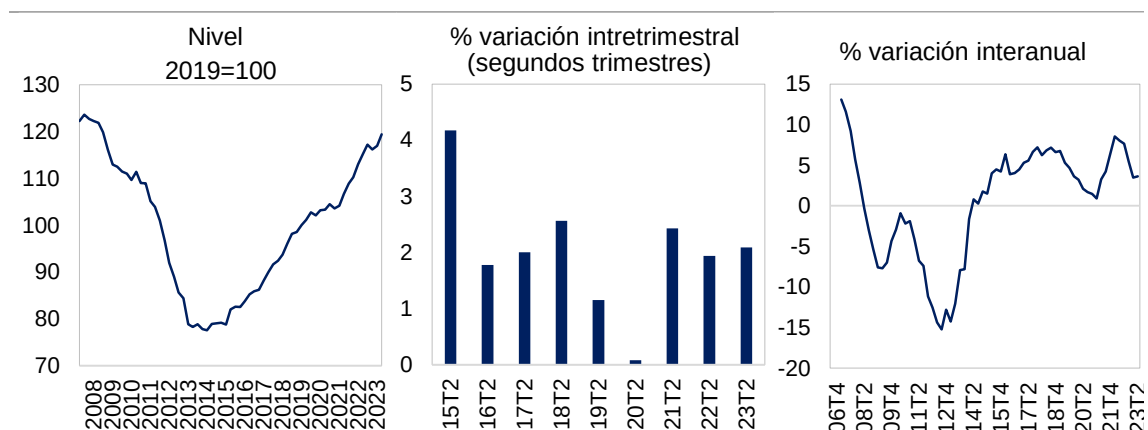
Fuente: MITES.

Índice de precios de la vivienda

El índice de precios de la vivienda mantuvo el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2023, anotando un aumento interanual del 3,6%, tras el 3,5% del trimestre anterior. Por componentes, esta evolución se explica por el aumento del precio de la vivienda nueva, que pasó de crecer el 6% en el primer trimestre de 2023 al 7,7% en el segundo trimestre, que se ha visto parcialmente compensado por la ligera caída de la vivienda de segunda mano, que se incrementó un 2,9%, una décima menos que en el trimestre previo (3%). Por regiones, destaca el crecimiento de los precios en Madrid (4,1%) y Extremadura (1,8%), y en sentido contrario, destaca la desaceleración de Canarias (4,5%) y de Baleares (3,2%).

En términos intertrimestrales, el precio de la vivienda creció un 2,1%, un ritmo similar al observado en el mismo trimestre del periodo de 2015-2019 (2,3%). Por tipo de vivienda, el precio de la vivienda nueva se incrementó un 1,7%, 5 décimas menos que en el promedio de los segundos trimestres del periodo de 2015-2019 (2,2%), y el precio de la vivienda de segunda mano aumentó un 2,2%, 3 décimas menos de lo habitual (2,5%).

Índice de Precios de Vivienda



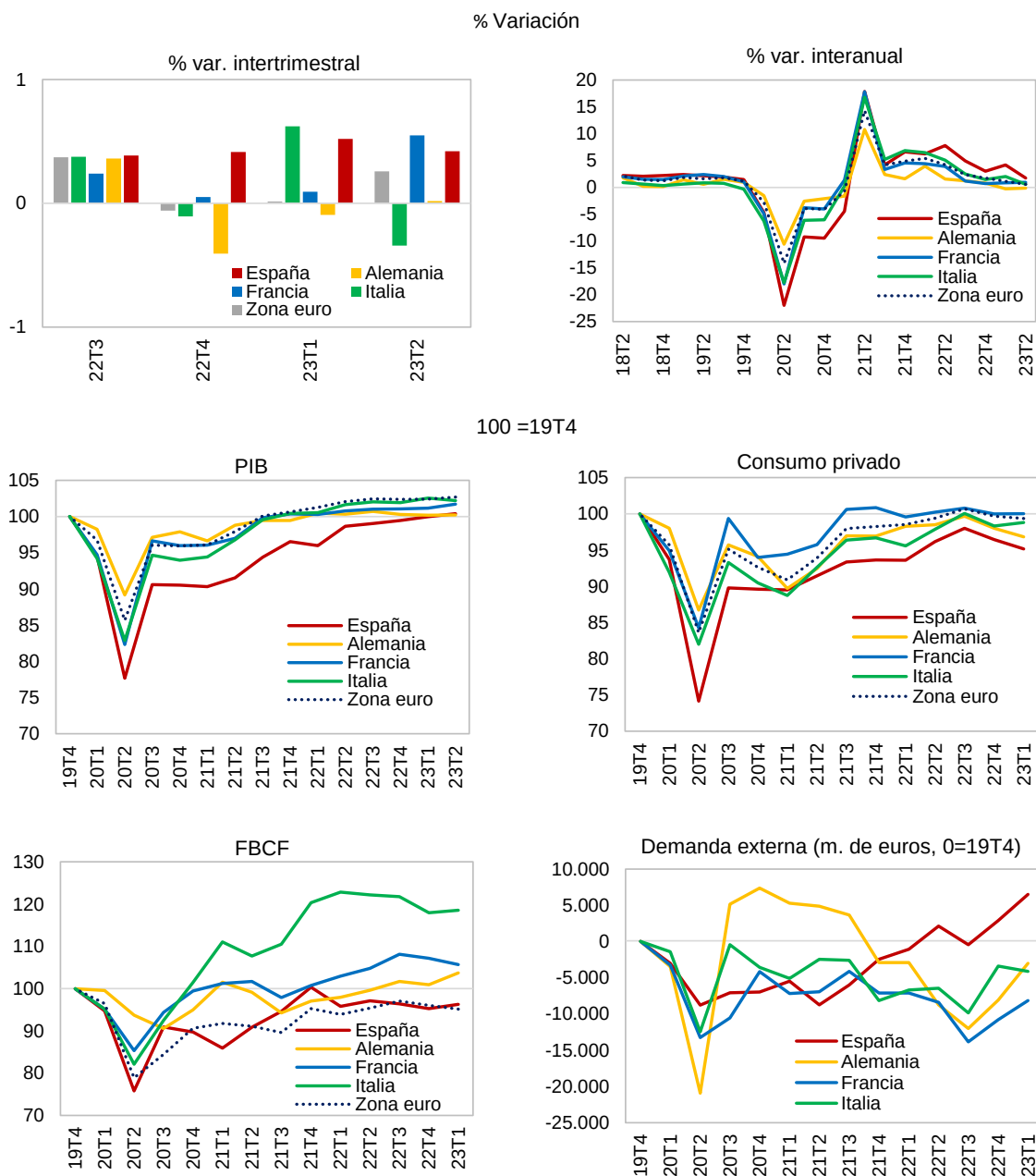
Fuentes: INE

III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

En su tercera estimación, Eurostat corrige el PIB de la zona euro a la baja hasta un crecimiento intertrimestral de +0,1% (+0,3% con la anterior estimación).

Contabilidad Nacional en la zona euro



Fuente: Eurostat.



Esta revisión viene motivada fundamentalmente por Irlanda (que crece sólo un 0,5% frente al 3,3% reflejado en la anterior estimación) y por Italia (que cae una décima más hasta un -0,4% intertrimestral). De esta forma, se mantiene el leve estancamiento observado en el primer trimestre del año (+0,1%) tras la contracción del -0,1% del cuarto trimestre. Esta evolución se explica por la aceleración de la economía francesa (+0,5% frente a +0,0% en el trimestre anterior), gracias a su sector exterior, así como por la ligera recuperación del PIB alemán (+0,0% frente a la recesión técnica obtenida en los dos trimestres anteriores). Contrariamente, Italia registró una contracción importante (-0,4%) y el crecimiento sostenido en España se desaceleró en una décima hasta un +0,4%.

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el segundo trimestre de 2023, el PIB de la zona euro se sitúa un +2,7% por encima. Entre los principales países, se observa un mayor grado de recuperación en Francia e Italia (+1,7% y +2,1% por encima, respectivamente) mientras que España ha recuperado en el primer trimestre de 2023 el nivel pre-covid (+0,4% en 2023T2) y Alemania se encuentra estancada en un nivel muy similar (+0,2%).

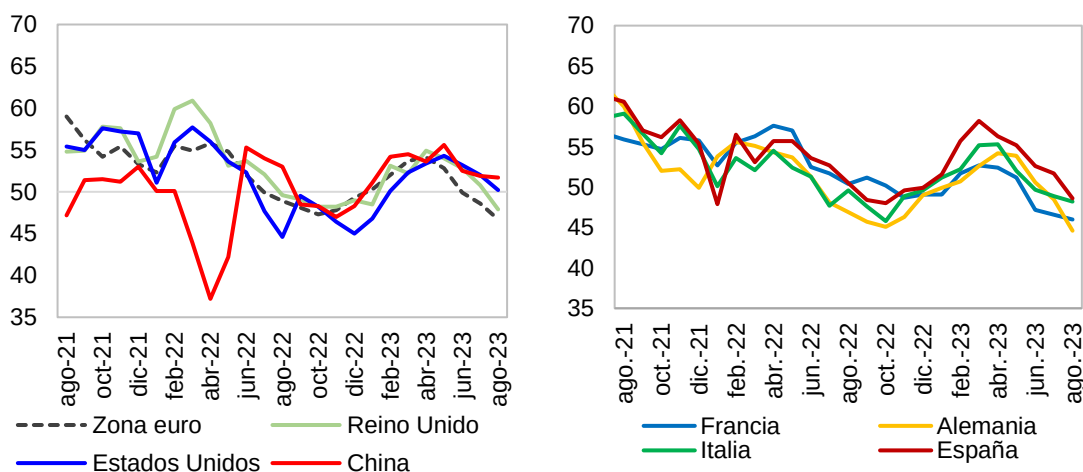
PMI

El Purchasing Managers' Index (PMI) compuesto de la zona euro prosigue su tendencia descendente en agosto, -1,9 puntos, hasta 46,7, con una caída ligeramente más pronunciada que la prevista en el avance (47). Por países, la contracción más pronunciada se produce en Alemania (44,6, una décima menos que lo recogido en el avance) y Francia (46, seis décimas menos que lo recogido en el avance), mientras que Italia experimenta un declive de la actividad menos severo (48,2). Por su parte, el PMI compuesto de Estados Unidos se reduce en agosto con respecto al mes anterior, hasta 50,2, confirmando lo recogido en el avance (50,4, dos décimas menos), si bien continúa situándose en terreno de expansión.

El PMI compuesto de España se situó también en terreno de contracción en agosto (48,6), situándose por debajo del nivel de ausencia de cambios por primera vez desde diciembre de 2022 y descendiendo significativamente con respecto al mes de julio (51,7).

PMI

Nivel > 50 señala expansión de la actividad



Fuente: S&P Global.

Esta evolución del PMI de España es el resultado de una contracción más pronunciada de la producción manufacturera en agosto con respecto al mes anterior y la caída de la actividad del sector servicios (49,3)², la primera desde octubre de 2022, poniendo fin a la tendencia ascendente experimentada en los últimos nueve meses (52,8 el mes anterior).

² El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.



En cuanto a la evolución por componentes en España, en el caso de los servicios, la caída de la actividad se debe a la desaceleración de la demanda, en especial de la demanda exterior. Así, se registra una contracción de los nuevos pedidos, que sufren su primera caída en diez meses (si bien esta caída es leve). Ante esta situación, las empresas del sector servicios respondieron reduciendo el ritmo de crecimiento del empleo en el sector. Asimismo, la caída de nuevos pedidos ha permitido a las empresas disponer de un exceso de capacidad permitiendo eliminar las cargas de trabajo retrasadas de meses anteriores. Destaca también la aceleración de la inflación como consecuencia de las presiones salariales y el aumento de los costes de los insumos, en especial del coste del combustible, que ha llevado a un aumento sostenido de los precios de venta, aunque este ha sido el más bajo en casi dos años.

Por su parte, la producción del sector manufacturero español experimentó en agosto una contracción más rápida de la actividad, derivado de una aceleración de la caída de los nuevos pedidos que ha llevado a una ralentización del crecimiento del empleo. Los precios de venta experimentaron caídas sostenidas debido a la reducción del coste de los insumos, aunque fueron parcialmente compensadas por el aumento de los precios en los servicios, manteniendo la inflación global de los precios de venta sin cambios con respecto a la registrada en julio.

No obstante, a pesar del debilitamiento de la actividad tanto en servicios como manufacturas, las expectativas de crecimiento de las empresas españolas fueron positivas en agosto, llegando incluso a mejorar la confianza con respecto al mes anterior, impulsado principalmente por la esperanza de una mejora de las condiciones del mercado, así como las inversiones previstas en el caso de los servicios y, en el caso de las manufacturas, impulsado por el desarrollo de nuevos productos, comienzo de las campañas publicitarias y expectativas de repunte de la demanda.

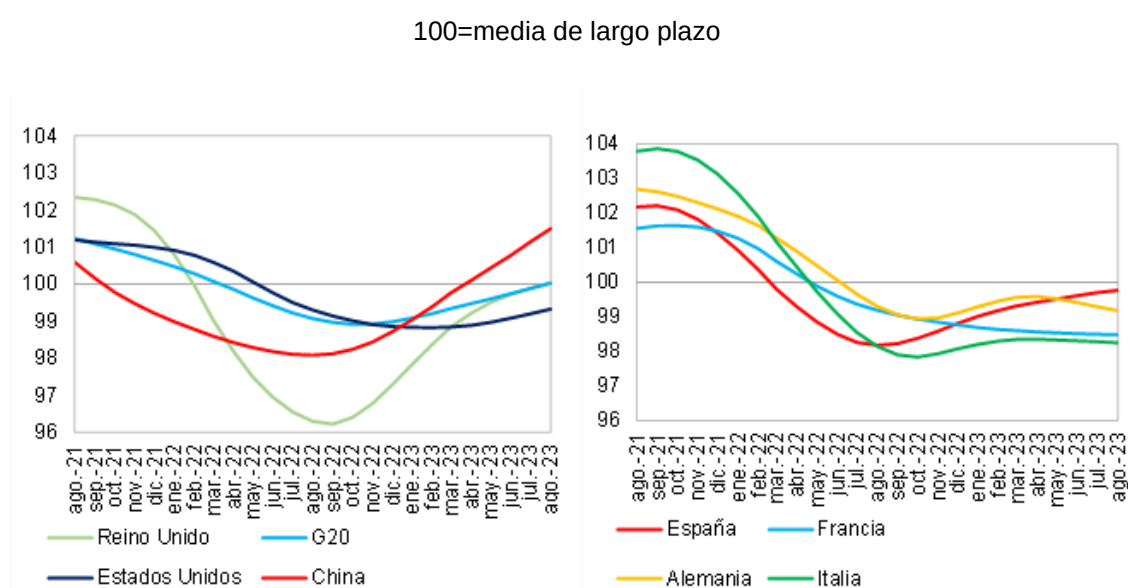
Finalmente, el PMI compuesto de China se reduce levemente en agosto, dos décimas hasta 51,7, anotando el menor nivel desde enero, si bien permanece en zona de expansión de la actividad económica por octavo mes consecutivo. La desaceleración que se produjo en el sector servicios, cuyo PMI se redujo de 54,1 en julio a 51,8 en agosto, compensó parcialmente la mejora en el componente de producción del sector manufacturero. El PMI de manufacturas se recuperó en agosto (51), retornando a zona de expansión.

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 el último mes vuelve a mejorar en España y en Reino Unido, mientras que en Alemania se reduce levemente por cuarto mes consecutivo.

Por otra parte, en Estados Unidos, mantiene una senda de ligeros incrementos, y en China se incrementa en mayor medida, continuando su tendencia al alza.

Indicador compuesto adelantado de actividad



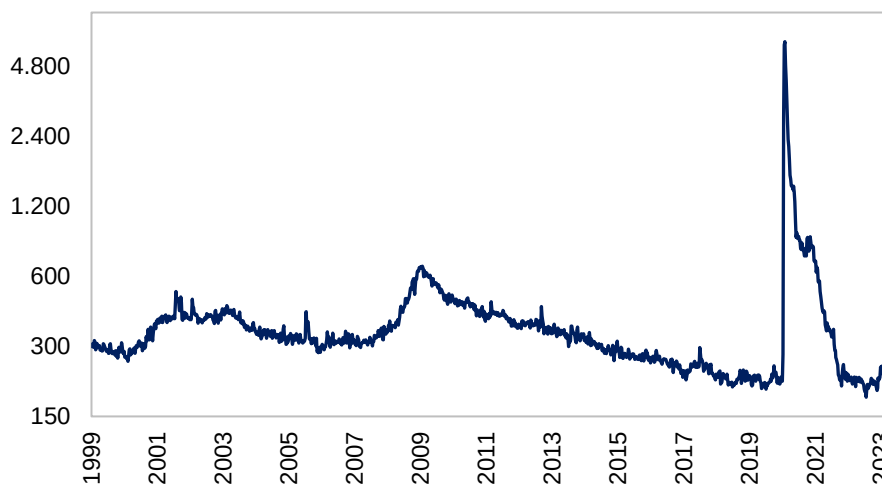
Fuente: OCDE.

Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo de Estados Unidos descendieron en -13.000, en la semana que termina el día 02/09/2023. Hasta un total de 216.000, según el Department of Labor de Estados Unidos, prosiguiendo la tendencia descendente iniciada a comienzos de agosto.

Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de Estados Unidos

Miles, cvec, eje en escala logarítmica



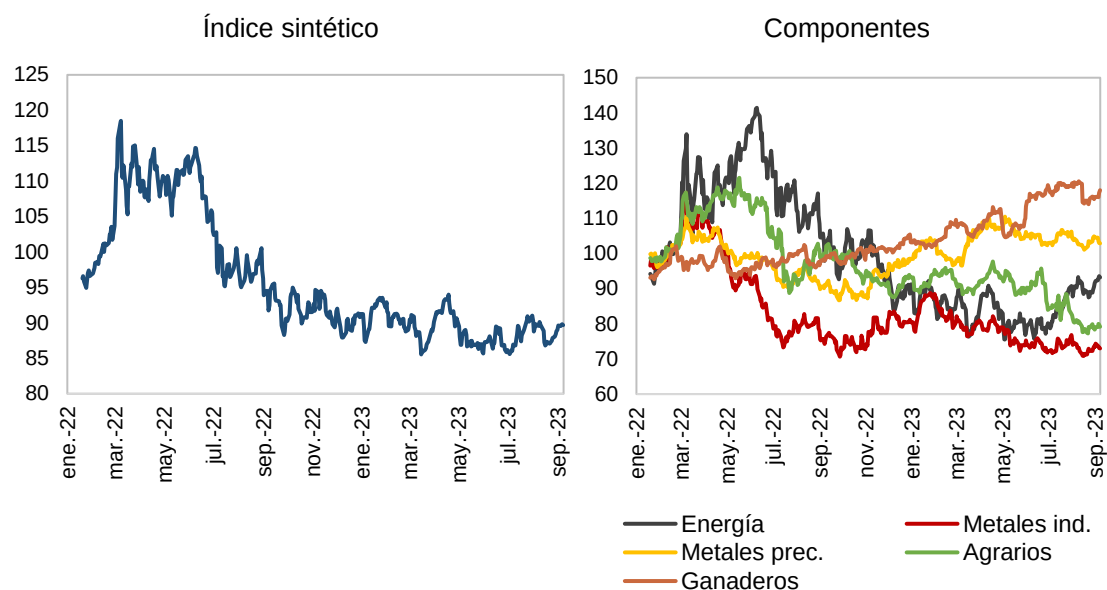
Fuente: Department of Labour.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

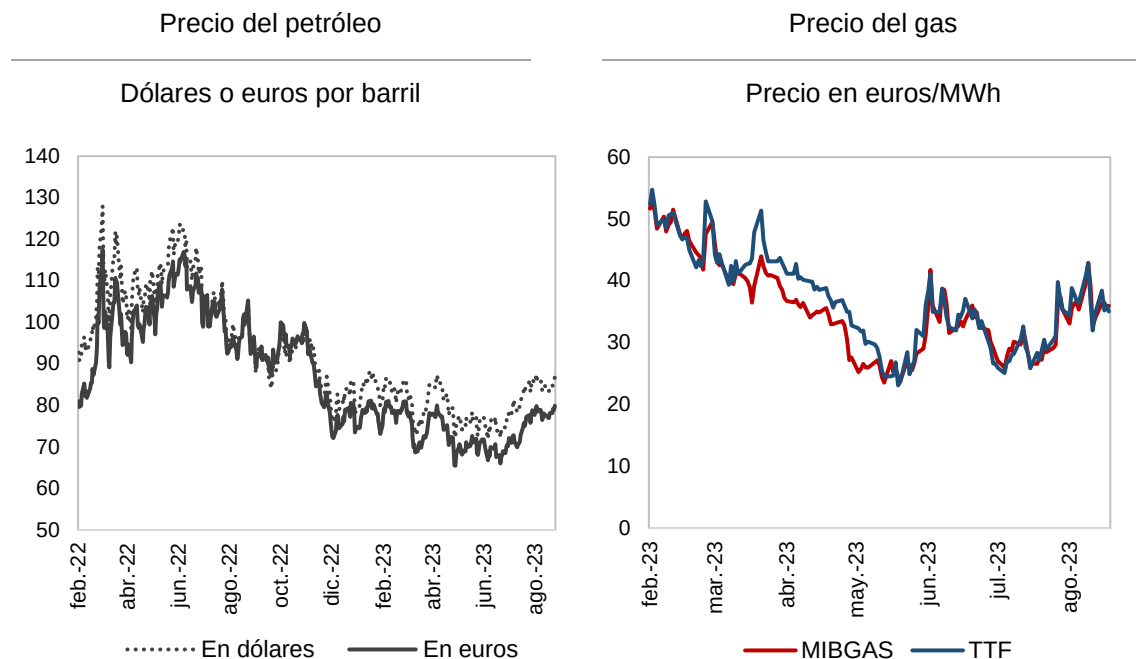
El índice sintético de precios de materias primas ha mantenido una tendencia lateral desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra, al compensarse las caídas acumuladas en las cotizaciones energéticas y agrarias con las subidas en las de metales y ganado. Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios de mayo (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 estabilizan en las últimas semanas. 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 fluctúa entre los 70 y 90 dólares desde principios de año, aunque se mantiene ligeramente al alza desde principios del mes de julio, situándose en 90 dólares en promedio de la última semana, su nivel más alto desde enero. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 83 euros. En junio, el precio del gas experimentó un repunte y desde entonces ha tendido a estabilizarse en niveles ligeramente superiores a los registrados a finales de mayo, situándose en la última semana en los 33 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa en los 33 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

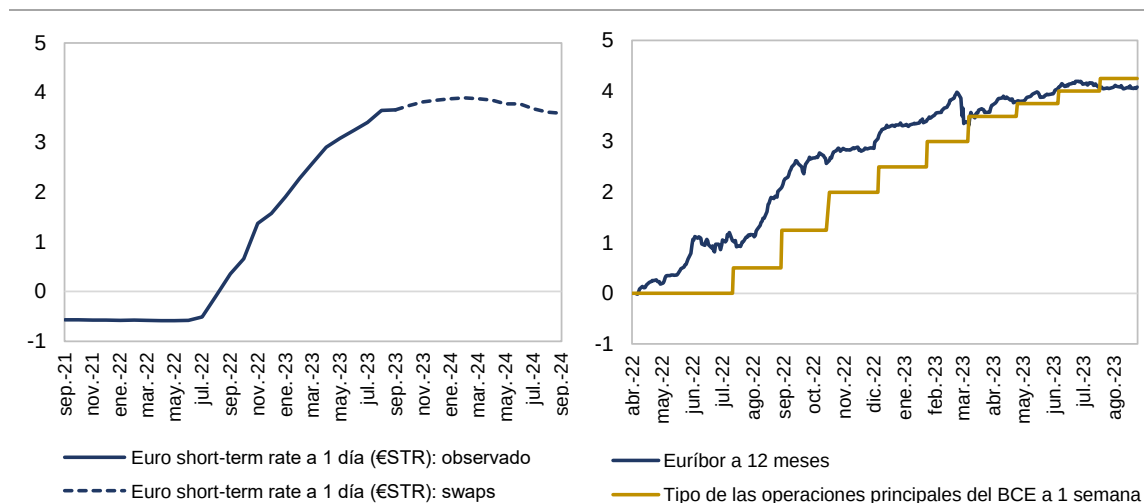


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 7 de septiembre en el 3,64, frente al 3,65 de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre del 3,8, lo que significa alrededor de 19,4 puntos básicos por encima del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,3. El euríbor a 12 meses desciende -2 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,1.

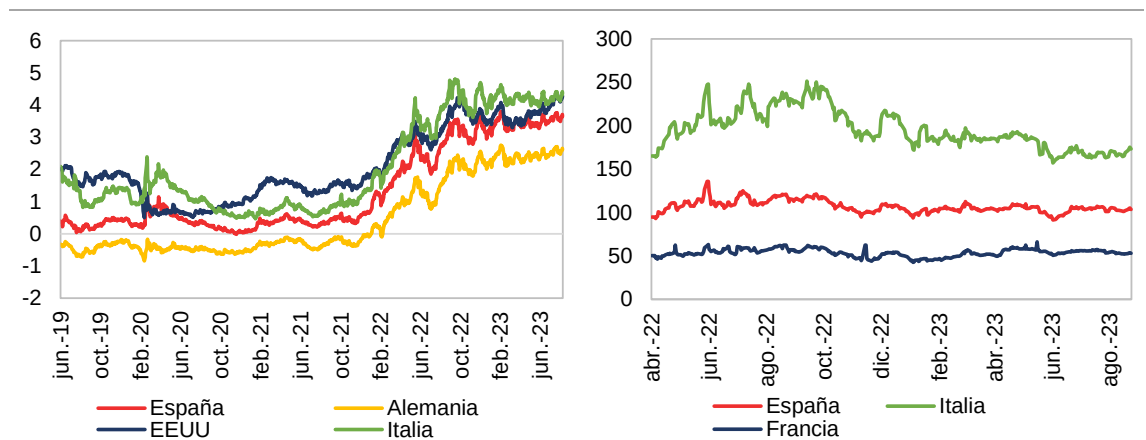
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,7, habiéndose mantenido constante en la última semana. Se encuentra así, 104 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 17 pb en la última semana. Se sitúa de esta manera, superior al de Francia (53 puntos básicos) e inferior al de Italia (173 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	11-sep.	jul.-23
Previsión de la Comisión Europea	11-sep.	2023
Ejecución presupuestaria mensual	11-sep.	jun.-23
Índice de precios de consumo	12-sep.	ago.-23
Índice de producción industrial de la zona euro	13-sep.	jul.-23
Índice de precios de consumo de EE. UU.	13-sep.	ago.-23
Previsión Panel de Consenso Funcas	14-sep.	2023
Decisión de política monetaria del BCE	14-sep.	2023
Previsión del Banco Central Europeo	14-sep.	2023
Encuesta trimestral de costes laborales	15-sep.	23T2
Comercio exterior de la zona euro	15-sep.	jul.-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	5,5	5,5	0,4	0,5	0,4	-	23T2	22-sep.
- Demanda nacional, contribución	5,2	3,1	-0,7	-0,9	1,8	-	23T2	22-sep.
- Demanda externa, contribución	0,3	2,4	1,1	1,4	-1,4	-	23T2	22-sep.
Índice de confianza empresarial	13,2	4,9	-2,9	1,4	2,7	2,6	23T3	19-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-0,8	-3,1	-1,9	-	jul.23	5-oct.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-4,5	-6,9	-2,5	-1,4	ago.23	2-oct.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	35,9	1,4	-	-	jun.23	20-sep.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	13,9	14,5	-	-	jun.23	11-sep.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,5	-3,7	-8,9	-	-	jun.23	21-sep.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	0,9	-1,4	-	-	jun.23	21-sep.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,1	6,5	7,5	-	jul.23	28-sep.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	1,1	2,5	-	-	jun.23	8-sep.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	8,3	13,3	10,7	7,8	ago.23	2-oct.
Confianza consumidor CIS	83,7	67,6	81,5	92,4	94,4	-	jul.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	100,6	99,7	100,9	102,4	ago.23	28-sep.
PMI compuesto	55,3	51,8	55,2	52,6	51,7	48,6	ago.23	4-oct.
PMI manufacturas	57	51	48,4	48	47,8	46,5	ago.23	2-oct.
PMI servicios	55	52,5	56,7	53,4	52,8	49,3	ago.23	4-oct.
I. compuesto adelantado CLI	101,1	99	99,5	99,6	99,7	99,8	ago.23	4-oct.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,5	8,8	3,3	2,5	-	jul.23	22-sep.
Entrada de turistas	64,7	129,8	17,6	10,9	11,4	-	jul.23	3-oct.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	20,8	17,5	16,4	-	jul.23	3-oct.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	13,9	10	11,5	-	jul.23	18-sep.
Compraventas de viviendas	34,8	14,6	-6,4	-6,4	-	-	jun.23	20-sep.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,7	0,8	-4,3	-	-	jun.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-16,1	-12	-	-	jun.23	25-sep.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-5,9	-3,1	-12,8	-	jul.23	4-oct.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,9	1,4	1,8	3,3	3,8	3,1	23T2	29-sep.
Saldo comercial de mercancías	-2,2	-5,1	-6,5	-4,1	-1,9	-2,7	23T2	21-sep.
<i>Mensual</i>	2021	2022	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	10,9	-10,5	-7,6	-4,5	jun.23	21-sep.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-2,8	-7,3	-7	-7,3	jun.23	21-sep.
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	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,9	2,6	2,7	2,8	ago.23	3-oct.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	15	14	12,6	11,3	ago.23	3-oct.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	3	2,6	2,8	2,8	ago.23	3-oct.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-6,3	-6,7	-7,1	-7,6	ago.23	3-oct.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,9	-4,8	-2,6	-2	-4,8	-0,2	23T1	29-sep.
Deuda AAPP	118,3	113,2	116,1	115,6	113,2	112,8	23T1	29-sep.
Deuda consolidada sector privado	139,4	125,4	132,4	129,1	125,4	121,1	23T1	10-oct.
Riqueza financiera neta hogares	162,6	147,7	152,1	145,5	147,7	147	23T1	10-oct.
Mensual	2021	2022	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,16	-3,31	-0,05	-0,14	-0,9	-1,71	jun.23	11-sep.
Saldo de la SS	-1	-0,45	-0,1	-0,07	-0,06	-	may.23	11-sep.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,16	-4,68	-0,19	-0,35	-1,24	-	may.23	11-sep.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,3	4,3	4,3	5,1	6,3	6	23T2	22-sep.
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	-	23T1	15-sep.
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	-	23T1	20-sep.
Mensual	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	3,2	1,9	2,3	2,6	ago.23	12-sep.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,1	5,9	6,2	6,1	ago.23	12-sep.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,2	-3,9	-3,2	-2,9	ago.23	19-sep.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-2	-3	-1,5	-	jul.23	21-sep.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	ago-23	04-sep	05-sep	06-sep	07-sep	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	11-sep.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,78	3,8	3,8	3,8	-	11-sep.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,07	4,05	4,07	4,05	-	11-sep.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,61	3,61	3,65	3,71	3,66	11-sep.
Diferencial España - Alemania	67	104	104	104	105	105	104	11-sep.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,09	1,08	1,07	1,07	1,07	11-sep.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	15,52	14,43	14,13	13,19	13,14	11-sep.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	11-sep.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	85,1	89	90,04	90,6	89,92	11-sep.



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	7	3,8	0,3	-0,2	0,6	-0,4	23T2	4-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,3	-2,4	-1,3	-	-	jun.23	13-sep.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	0,3	-0,3	-	-	jun.23	20-sep.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	20	18,9	16,6	-	jul.23	20-sep.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-2,1	-2,5	-	-	jun.23	25-sep.
Importaciones de la zona euro	22	38	-12	-18,9	-	-	jun.23	15-sep.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-1	-1,8	-	-	jun.23	15-sep.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-17,4	-16,1	-15,1	-16	ago.23	21-sep.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	52,8	49,9	48,6	46,7	ago.23	22-sep.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	53,9	50,6	48,5	44,6	ago.23	22-sep.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	51,2	47,2	46,6	46	ago.23	22-sep.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	52	49,7	48,9	48,2	ago.23	4-oct.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	54,3	53,2	52	50,2	ago.23	22-sep.
PMI compuesto de China	52	48,2	55,6	52,5	51,9	51,7	ago.23	29-sep.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	55,1	52	50,9	47,9	ago.23	22-sep.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	57,2	54,1	52,3	47,3	ago.23	22-sep.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	52,5	48	47,1	46	ago.23	22-sep.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	54	52,2	51,5	49,8	ago.23	4-oct.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	54,9	54,4	52,3	50,5	ago.23	22-sep.
PMI servicios de China	52,8	48,2	57,1	53,9	54,1	51,8	ago.23	29-sep.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	44,8	43,4	42,7	43,5	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	43,2	40,6	38,8	39,1	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	45,7	46	45,1	46	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	45,9	43,8	44,5	45,4	ago.23	2-oct.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	48,4	46,3	49	47,9	ago.23	22-sep.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	50,9	50,5	49,2	51	ago.23	29-sep.
CLI de Francia	100,8	99,7	98,5	98,5	98,5	98,5	ago.23	4-oct.
CLI de Alemania	102	100,1	99,5	99,4	99,3	99,2	ago.23	4-oct.
CLI de Italia	102,7	99,4	98,3	98,3	98,3	98,2	ago.23	4-oct.
CLI de EE.UU.	101	99,8	99	99,1	99,2	99,3	ago.23	4-oct.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	96,3	95,2	94,5	93,3	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	95,1	93,1	91	88,6	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	95,3	96,4	93,9	91,4	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	102,4	101,2	101,4	100,3	ago.23	28-sep.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	229,8	255,2	228,3	237,8	ago.23	14-sep.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	6,1	5,5	5,3	5,3	ago.23	19-sep.
IPC de EE.UU.	4,7	8	4	3	3,2	-	jul.23	13-sep.

Fuentes: Producción y demanda: INE, MICT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE, Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria, BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat, 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.