

Nota semanal de coyuntura

13 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
Ventas de Grandes Empresas	5
Sociedades mercantiles	7
Cuentas Financieras	8
Convenios colectivos.....	10
Índice de precios de consumo.....	11
III. Indicadores de economía internacional.....	15
Índice de producción industrial de la zona euro.....	15
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	17
Previsiones del Fondo Monetario Internacional	18
Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos.....	20
IV. Materias primas y tipos de interés	21
Materias primas.....	21
Tipos de interés.....	23
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	24
VI. Cuadro resumen.....	25

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 6 de octubre y las 12h del 13 de octubre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La deuda privada descendió en el segundo trimestre de 2023 a su menor nivel desde 2002. La creación de sociedades continuó evolucionando favorablemente en agosto, mientras que las ventas de grandes empresas cayeron. El INE ha confirmado una tasa de inflación del 3,5% interanual en septiembre. Para el conjunto de 2023, el FMI mantiene su previsión de crecimiento de la economía española en el 2,5%.

En agosto, las ventas de grandes empresas se contrajeron, mientras que la constitución de sociedades mercantiles alcanzó el número más elevado para un mes de agosto desde 2008. Con información de un mes más, 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 septiembre.

Respecto a los precios, el INE confirma una inflación en septiembre del 3,5% interanual, mientras que la subyacente se moderó dos décimas hasta el 5,8%.

Asimismo, la deuda privada continuó descendiendo en el segundo trimestre de 2023, situándose en el 116,5% del PIB, 13,9 puntos por debajo de un año antes y la menor desde finales de 2002, según las Cuentas Financieras. Por su parte, la riqueza de los hogares se estabilizó en torno al 145% del PIB, siendo esta superior a la previa a la pandemia del mismo periodo (135% del PIB en el segundo trimestre de 2019).

Respecto a los indicadores internacionales, destaca la producción industrial de la zona euro, que mantuvo su atonía en agosto.

Por otro lado, la inflación de Estados Unidos se situó en septiembre en el 3,7% interanual, mientras que la subyacente alcanzó el 4,1%.

En cuanto a las previsiones de organismos internacionales, el FMI ha mantenido su previsión de crecimiento de la economía española para 2023 en el 2,5% y revisa tres décimas a la baja la de 2024 hasta el 1,7%. Asimismo, revisa a la baja en dos décimas el crecimiento de la zona euro para 2023 hasta el 0,7%, y en tres décimas la previsión de 2024 hasta un 1,2%. España continuaría siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes economías de la zona euro para todo el horizonte de previsión.

Por último, las peticiones de desempleo de Estados Unidos se mantuvieron estables la primera semana de octubre.

II. Indicadores de economía española

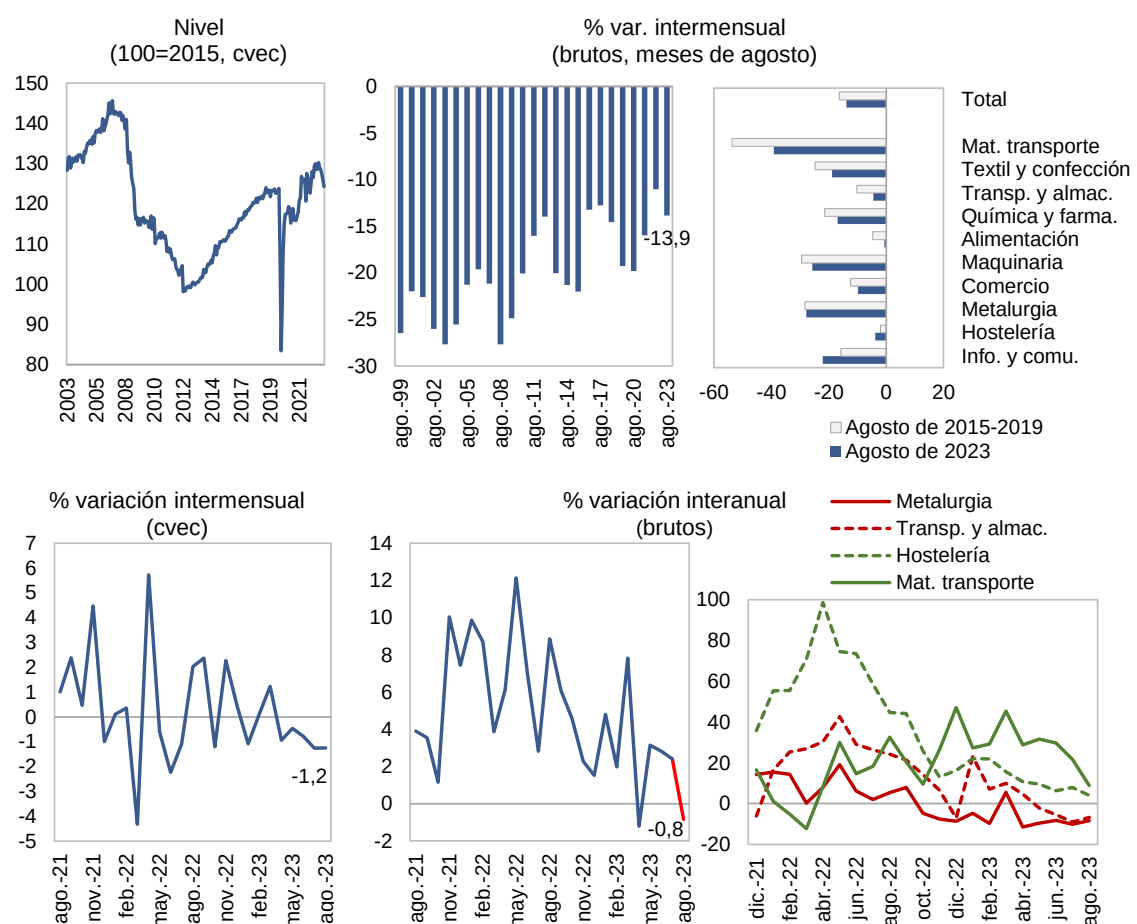
Ventas de Grandes Empresas

Las ventas de grandes empresas en volumen descendieron un -13,9% intermensual en agosto, con datos brutos, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-16,4%). La partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue material de transporte, mientras que la menor frente a la media se observó en información y comunicaciones.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas moderaron ligeramente la caída, una décima, hasta el -1,2% intermensual, con el ritmo más elevado en material de transporte (26,4%), frente a información y comunicación en el otro extremo, que anotó un retroceso del -10,9%.

En comparación con un año antes, las ventas se redujeron un -0,8%, con datos brutos. La partida con un crecimiento más destacable fue material de transporte (8,8%), mientras la menor tasa se anotó en metalurgia (-8,3%).

Ventas totales de grandes empresas (volumen)



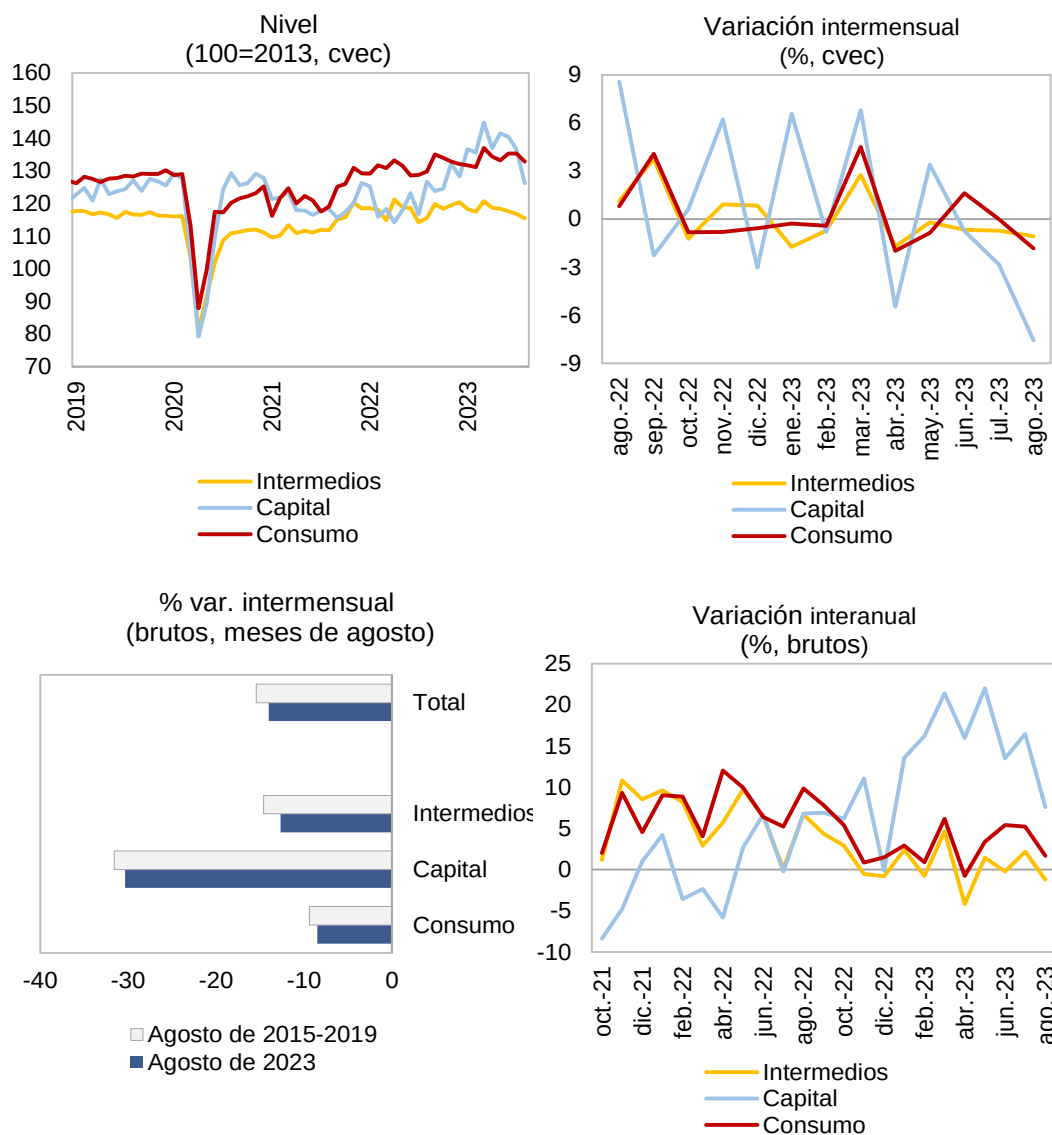
Fuente: AEAT.

Por destino económico, las ventas interiores descendieron un -14% intermensual en agosto, con datos brutos, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-15,5%). La partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue intermedios, mientras que la menor frente a la media se observó en consumo.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores se redujeron un -2,1% intermensual, (-0,9% el mes precedente), con tasas del -1,1% en las ventas de bienes y servicios intermedios (-0,7% en julio), el -7,6% en las de capital (-2,8% en julio) y el -1,8% en las de consumo (0% en julio).

En comparación con un año antes las ventas interiores crecieron el 0,3% con datos originales. Por destino, el mayor avance correspondió a las ventas interiores de bienes y servicios de capital (7,6%) seguido de las de consumo (1,7%) en tanto las de intermedios descendieron el -1,2%.

Ventas interiores de grandes empresas por destino económico



Fuente: AEAT.

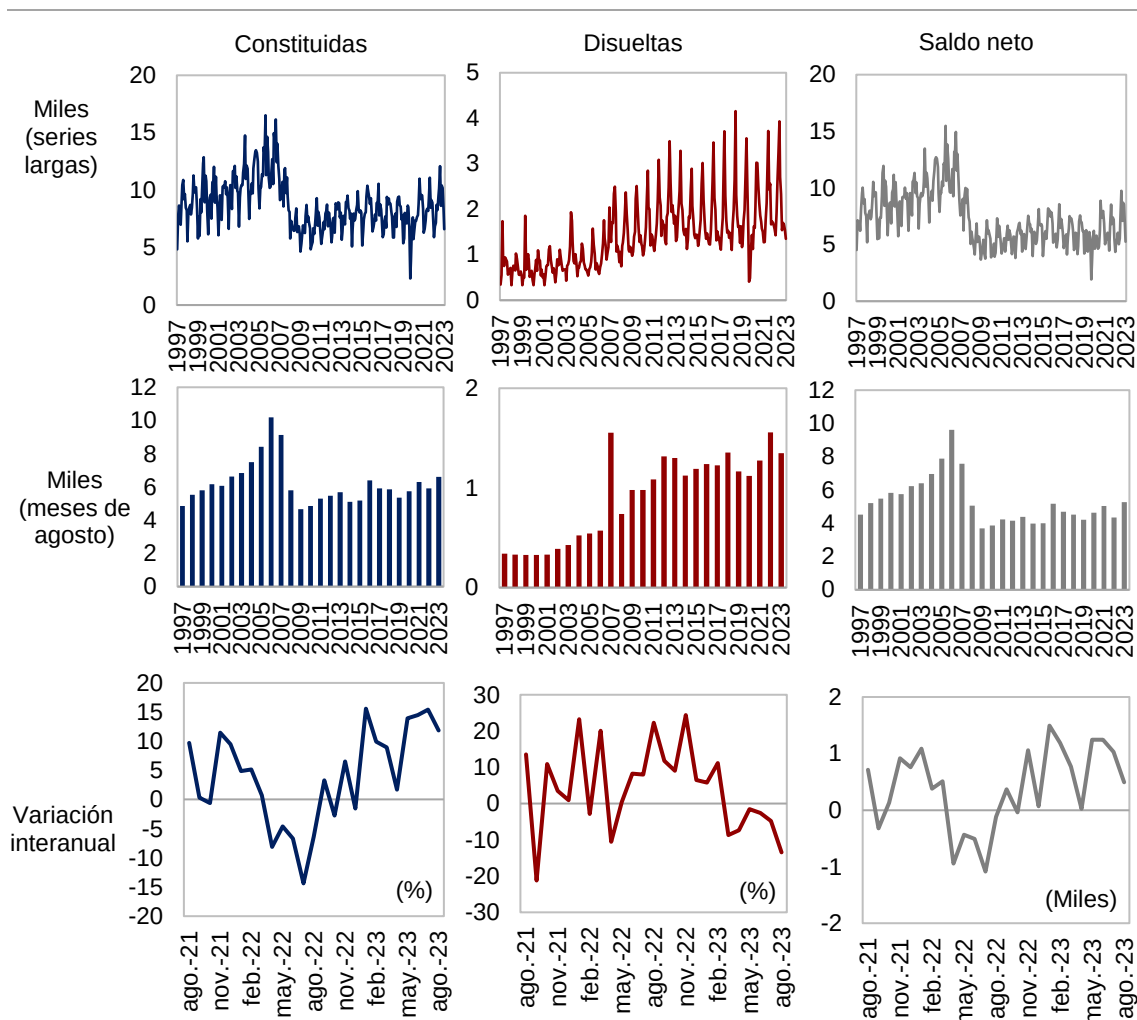
Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en agosto la cifra de 6.609, la más elevada para un mes de agosto desde 2008, y por encima del promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (5.748). En términos interanuales, se crearon un 11,8% más de sociedades mercantiles.

Por su parte, el número de sociedades disueltas (1.349) descendió un -13,5% interanual en agosto, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 5.260 sociedades, superior al promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (4.512).

El 29,2% de las sociedades mercantiles creadas correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 17,5% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 12% a construcción.

Sociedades mercantiles



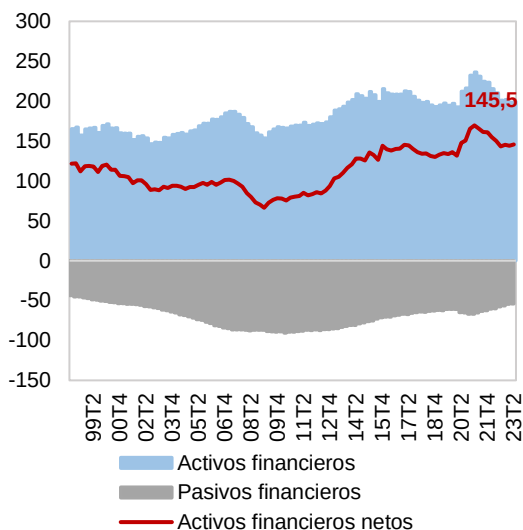
Fuente: INE.

Cuentas Financieras

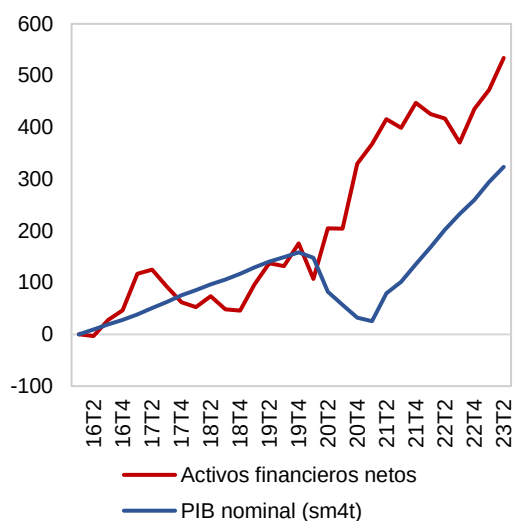
Según las cuentas financieras del Banco de España, en el segundo trimestre de 2023 la riqueza financiera neta de hogares e ISFLSH se situó en el 145,5% del PIB. En comparación con un año antes, los activos financieros netos de los hogares habrían descendido -4,6 puntos de PIB, por el efecto denominador provocado por el fuerte avance del PIB nominal, frente a un crecimiento más moderado de los activos financieros netos en términos nominales. Desde finales de 2019, la riqueza financiera neta de los hogares ha aumentado 9,5 puntos de PIB, observándose una fuerte reducción de los pasivos (-6,8 puntos) frente a un aumento más moderado de los activos financieros (+2,7 puntos).

Riqueza financiera de los hogares

% del PIB nominal, suma móvil 4 trim.



Comparación con el PIB nominal (millardos de euros, var. acumulada desde 16T1)

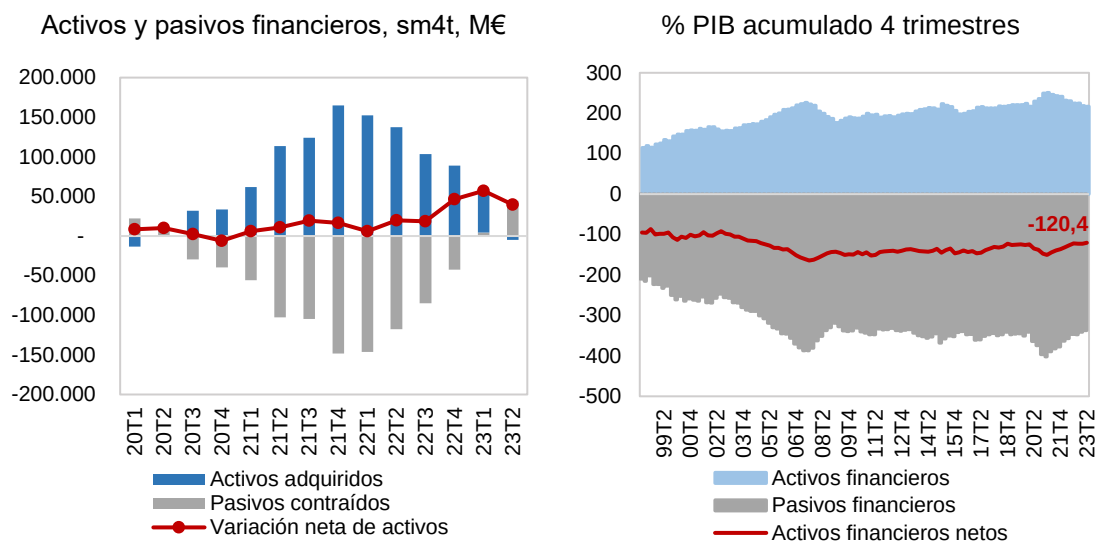


Fuente: Banco de España.

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, el valor de sus operaciones financieras netas sigue en terreno positivo por quinto mes consecutivo (aumentando 0,3 puntos de PIB en el último trimestre) y consolida su senda de recuperación tras la pandemia. Por componentes, esta variación positiva de los activos netos se explica por unos pasivos contraídos negativos (es decir, un desapalancamiento de las sociedades no financieras) que compensan la caída en los activos adquiridos, que entran también en terreno negativo.

En términos de PIB, el stock de activos financieros netos aumenta, pasando del -126,6% un año antes al -120,4%. En este sentido, el stock de activos financieros netos de las empresas se deterioró durante la pandemia, aumentando su saldo deudor, pero ha seguido una senda de mejora a partir del segundo trimestre de 2021, impulsada tanto por el aumento de la capacidad de financiación de las sociedades no financieras como por los fuertes incrementos del PIB nominal, que reducen el valor de los pasivos en términos reales.

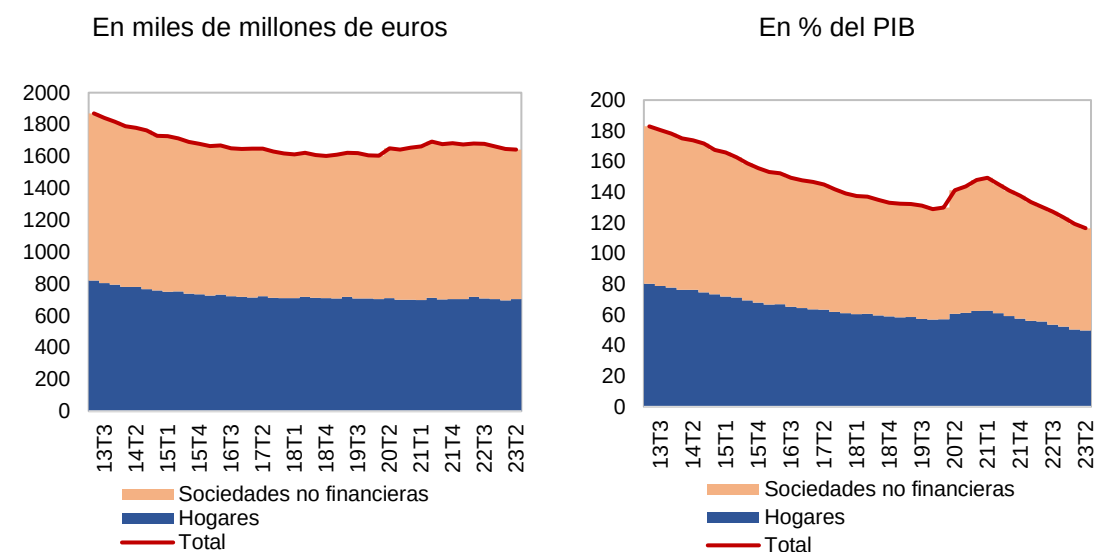
Activos y pasivos financieros de las sociedades no financieras



Fuente: Banco de España.

Finalmente, en el segundo trimestre de 2023, la deuda consolidada de los hogares y sociedades no financieras se situó en 1.643 miles de millones de euros, acumulando un aumento del 2,3% con respecto a antes de la pandemia, pero descendiendo respecto a un año antes (-2,3% interanual), con descensos más intensos en la deuda de las sociedades no financieras. En términos de PIB, la deuda total se sitúa en el 116,5%, anotando descensos importantes en el último año (-13,9 puntos porcentuales frente a 2022T2) y alcanzando niveles inferiores a los anteriores a la pandemia (129% del PIB en el cuarto trimestre de 2019). Por sectores, las sociedades no financieras y los hogares e ISLFSH redujeron su deuda hasta el 66,6% y 49,9% del PIB, respectivamente.

Deuda privada consolidada



Fuente: Banco de España.

Convenios colectivos

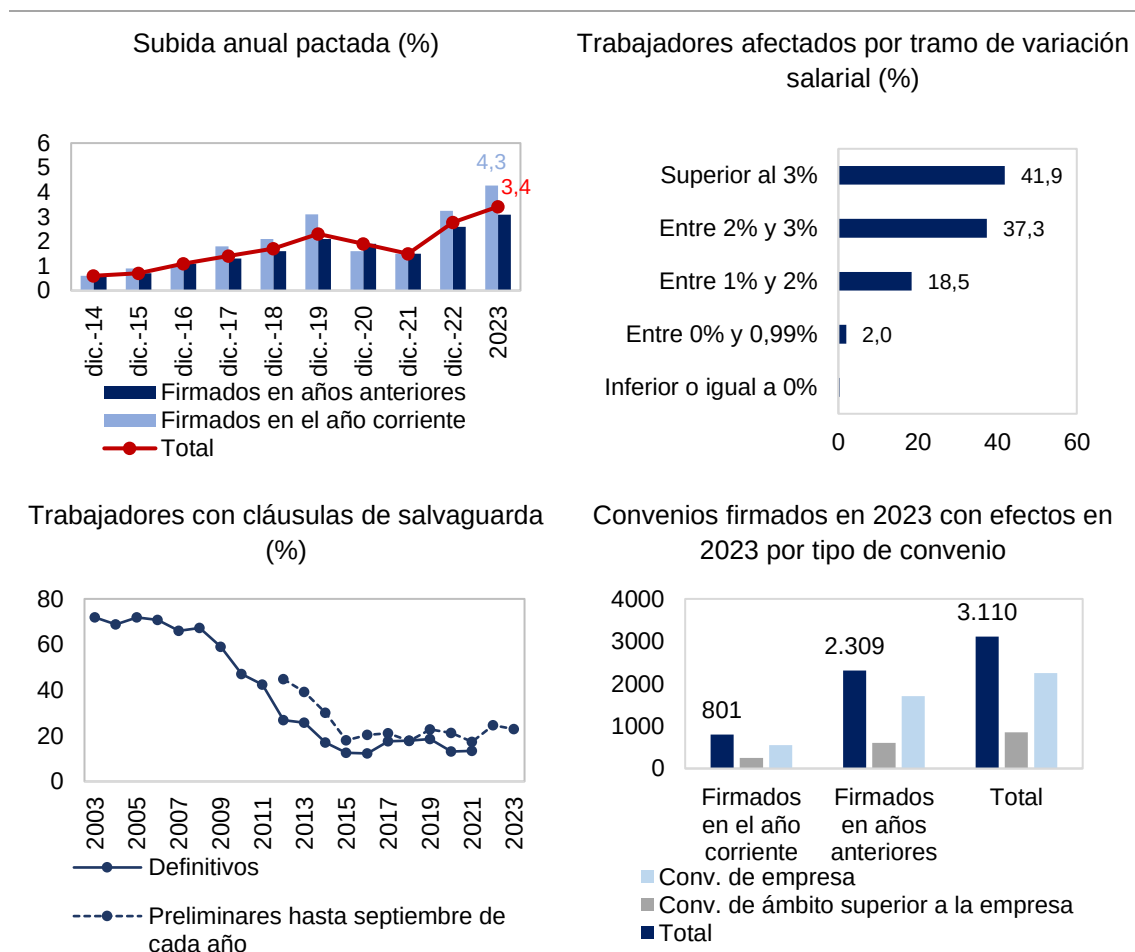
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2023 se mantiene en el 3,4%, tras incorporar los convenios registrados en septiembre, 6 décimas por encima de la pactada para 2022.

El 41,9% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 37,3% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 18,5% 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 801 convenios firmados durante 2023, que afectan a 2,6 millones de los 9,5 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023, se eleva al 4,3%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 23,0%, en línea con los porcentajes pre-COVID (20,0% 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

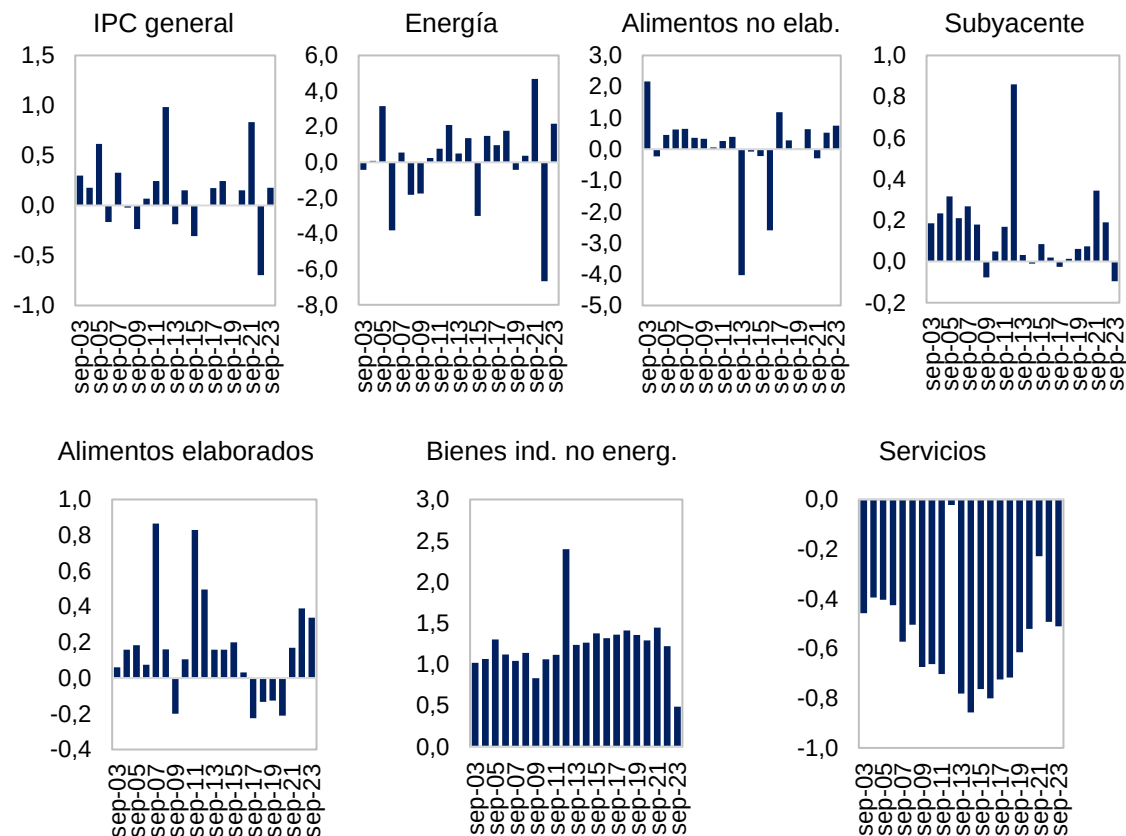


Fuente: MTES.

Índice de precios de consumo

El IPC general registró en septiembre de 2023 un crecimiento intermensual del 0,2%, frente a la variación promedio nula en meses de septiembre, debido principalmente a la subida de los precios energéticos, en especial de los carburantes y la electricidad.

IPC: variación intermensual en meses de septiembre (%)



Fuente: INE.

Los productos energéticos subieron un 2,2% intermensual, debido a la subida de los precios de carburantes y combustibles líquidos, y, en menor medida, de los precios de la electricidad, que se vieron ligeramente compensados por la caída de los precios del gas.

Los alimentos no elaborados subieron un 0,8% intermensual (-0,3% en promedio en meses de septiembre de 2015-2019), lo que se explica en gran medida por la evolución de los precios de frutas frescas o refrigeradas, que caen por debajo de lo habitual en un mes de septiembre, y de las legumbres y hortalizas frescas.

La subyacente, por su parte, descendió un -0,1%, frente a una variación promedio nula en los meses de septiembre de 2015-2019, debido a un crecimiento por debajo de lo habitual en los precios de los bienes industriales no energéticos, que compensó el comportamiento menos favorable de los alimentos elaborados y los servicios.

Los bienes industriales no energéticos subieron un 0,5%, nueve décimas por debajo del promedio en meses de septiembre de 2015-2019 (1,4%), debido al vestido y el calzado, que registran el menor incremento en un mes de septiembre de la serie histórica.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,3%, frente a un -0,1% en el mismo mes de 2015-2019, debido fundamentalmente al incremento del precio del aceite de oliva (10,1%).

Los servicios cayeron un -0,5%, ligeramente por debajo del promedio de los meses de septiembre (-0,7%), debido a las subidas en restauración y comedores y en la enseñanza. Estos incrementos se han visto parcialmente compensados por las caídas de los precios de los paquetes turísticos, y el transporte de pasajeros por mar.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond.	Intermensual									
	(%)	Variación (%)							Contribución (pp)		
	2023	19:sep	20:sep	21:sep	22:sep	23:sep	prom. sep. 15-19*	dif	23:sep	prom. sep. 15-19*	dif
Índice General	100,0	0,00	0,15	0,83	-0,70	0,18	0,0	0,2	0,18	0,02	0,15
Productos energéticos	9,7	-0,4	0,4	4,7	-6,7	2,2	0,2	2,0	0,20	0,01	0,19
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	0,3	-1,4	1,5	-1,6	3,4	0,4	3,0	0,18	0,03	0,15
Electricidad	3,5	-2,1	3,9	10,9	-17,0	1,6	-0,3	1,9	0,05	-0,01	0,06
Gas	1,2	-0,6	-0,7	0,4	0,0	-2,7	-0,2	-2,5	-0,03	0,00	-0,03
General sin productos energéticos	90,3	0,1	0,1	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,03	0,01	-0,04
Alimentos sin elaboración	6,8	0,0	0,6	-0,3	0,5	0,8	-0,3	1,0	0,05	-0,02	0,07
Frutas frescas o refrigeradas	1,5	0,4	0,9	-1,5	-1,3	-0,6	-3,2	2,6	-0,01	-0,05	0,04
Legumbres y hortalizas frescas	1,0	0,5	4,0	1,3	4,1	5,6	3,6	2,0	0,06	0,03	0,02
Carne de vacuno	0,7	0,4	0,2	0,4	-0,1	0,0	0,4	-0,3	0,00	0,00	0,00
Pescado fresco o refrigerado	0,8	-0,4	-0,1	-1,7	-1,0	-0,2	0,2	-0,4	0,00	0,00	0,00
Subyacente	83,5	0,1	0,1	0,3	0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,08	0,02	-0,10
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,8	-0,1	-0,2	0,2	0,4	0,3	-0,1	0,4	0,06	-0,01	0,07
Aceite de oliva	0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,6	10,1	0,2	10,0	0,06	0,00	0,06
Bebidas alcohólicas	1,7	-0,1	0,1	0,1	0,4	0,7	0,1	0,6	0,01	0,00	0,01
Pan	1,1	0,0	0,1	0,4	0,2	0,4	0,0	0,4	0,00	0,00	0,00
Agua mineral, refrescos y zumos	1,1	0,5	-0,1	0,1	0,7	0,4	0,0	0,3	0,00	0,00	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos	21,1	1,4	1,3	1,4	1,2	0,5	1,4	-0,9	0,10	0,33	-0,23
Equipos de telefonía móvil	0,3	0,7	-1,7	1,5	-1,8	-1,7	0,6	-2,4	0,00	0,00	-0,01
Automóviles	3,0	0,2	0,1	0,4	1,2	0,0	0,3	-0,3	0,00	0,01	-0,01
Calzado	1,0	4,3	4,3	4,3	2,6	1,9	3,9	-2,0	0,02	0,06	-0,04
Vestido	3,0	5,8	5,8	5,7	4,0	2,9	5,7	-2,8	0,07	0,25	-0,18
Servicios	45,6	-0,6	-0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,7	0,2	-0,24	-0,30	0,07
Restauración y comedores	12,2	0,1	0,2	0,2	0,7	0,3	0,1	0,2	0,04	0,01	0,03
Enseñanza	2,0	0,1	0,5	0,6	0,7	1,3	0,2	1,1	0,03	0,00	0,02
Transporte de pasajeros por mar	0,0	-0,3	0,6	-0,1	0,1	-11,8	0,3	-12,1	-0,01	0,00	-0,01
Paquetes turísticos	1,5	-13,9	-11,7	-8,6	-14,7	-15,3	-14,1	-1,2	-0,29	-0,25	-0,04

*Para aquellas partidas para las que no hay datos de contribuciones anteriores a 2017, el promedio es 2017-2019

En términos interanuales, la inflación general aumentó nueve décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,5% (coincidente con el avance del INE el pasado 27 de septiembre). Esta evolución se debe principalmente al efecto base asociado a la importante caída de los precios de los productos energéticos y concretamente la electricidad en septiembre de 2022 y, en menor medida, al incremento del precio de los carburantes y combustibles.

Los productos energéticos contribuyeron negativamente a la inflación general en -1,8 puntos, -2,9 el mes anterior, situándose su tasa de crecimiento interanual en el -14%. Los carburantes y combustibles líquidos crecieron un 5,4% respecto al año anterior (0,4% en agosto) con una contribución positiva de 0,2 puntos. El gas muestra una caída interanual del -23,3% (-21,2% en agosto) con una contribución negativa de -0,3 puntos. La electricidad, por su parte, cayó un -38,3% interanual en septiembre (-49,6% en agosto) con una contribución negativa de -1,6 puntos.

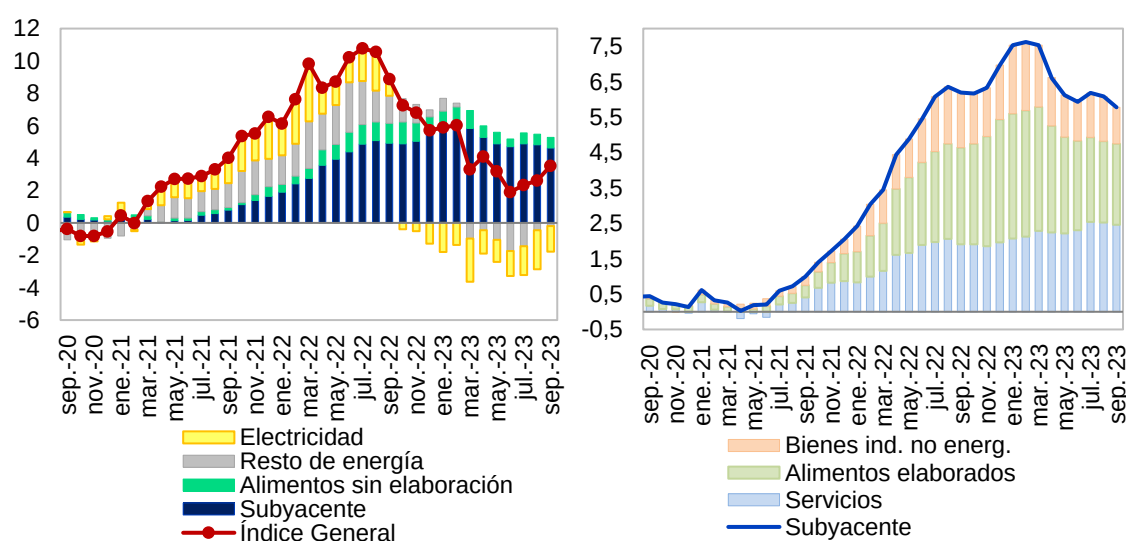
Los alimentos no elaborados (8,8%) contribuyeron 0,7 puntos a la inflación general, destacando frutas frescas o refrigeradas (9,2%), legumbres y hortalizas frescas (11,6%) y carne de porcino (14,4%).

La subyacente creció un 5,8% interanual, y explica 4,6 puntos de la inflación general, dos décimas menos que el mes anterior. Los alimentos elaborados (10,8%) explican 1,8 puntos, igual que un mes antes, destacando aceite de oliva (67%, carne seca, salada o ahumada (8,9%) y bebidas alcohólicas (8,4%).

Los bienes industriales no energéticos (3,6%) explican 0,8 puntos de la inflación frente a un punto el mes anterior, destacando vestido (0,6%), automóviles (5,3%) y artículos no duraderos para el hogar (8,6%).

En cuanto a los servicios (4,5%) contribuyeron a la inflación general en 2 puntos, igual que el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (6%), paquetes turísticos (21,4%) y mantenimiento y reparación de vehículos (6,1%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.

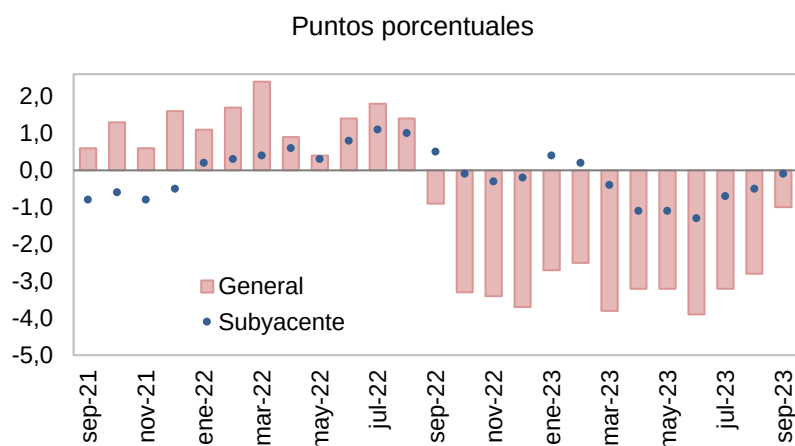
Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual									Contribución (pp)		
	Variación (%)											
	23:mar	23:abr	23:may	23:jun	23:jul	23:ago	23:sep	dif.		23:ago	23:sep	dif.
Índice General	3,3	4,1	3,2	1,9	2,3	2,6	3,5	0,9		2,6	3,5	0,90
Productos energéticos	-25,6	-15,6	-19,6	-24,9	-24,3	-21,5	-14,0	7,5		-2,85	-1,77	1,08
Carburantes y combustibles líquidos	-12,7	-3,6	-12,2	-19,7	-14,7	0,4	5,4	5,0		-0,14	0,16	0,30
Gas	7,2	-7,4	-8,5	-10,4	-16,1	-21,16	-23,3	-2,1		-0,32	-0,35	-0,03
Electricidad	-51,8	-36,2	-34,9	-38,1	-41,9	-49,6	-38,3	11,3		-2,40	-1,58	0,82
General sin productos energéticos	8,1	6,8	6,4	5,9	6,4	6,3	6,0	-0,3		5,47	5,28	-0,19
Alimentos sin elaboración	13,6	8,8	8,9	6,3	8,9	8,5	8,8	0,3		0,64	0,65	0,01
Frutas frescas o refrigeradas	5,6	2,9	4,0	-4,2	11,6	8,5	9,2	0,7		0,12	0,14	0,02
Legumbres y hortalizas frescas	27,8	11,2	15,8	11,3	7,0	10,0	11,6	1,6		0,12	0,12	0,01
Carne de porcino	19,6	16,1	16,1	15,7	15,8	15,6	14,4	-1,2		0,10	0,09	-0,01
Pescado fresco o refrigerado	6,2	7,4	2,1	3,0	2,8	5,8	6,7	0,9		0,06	0,07	0,01
Subyacente	7,5	6,6	6,1	5,9	6,2	6,1	5,8	-0,3		4,83	4,6	-0,20
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,5	14,2	12,9	12,0	11,3	10,9	10,8	-0,1		1,8	1,82	0,00
Aceite de oliva	32,1	22,2	24,7	31,0	38,8	52,5	67,0	14,5		0,23	0,29	0,06
Carne seca, salada o ahumada	11,7	11,7	11,2	10,3	9,8	9,5	8,9	-0,6		0,16	0,15	-0,01
Bebidas alcohólicas	10,7	10,4	10,4	9,9	9,0	8,1	8,4	0,3		0,13	0,14	0,01
Tabaco	6,9	6,9	6,9	6,6	6,8	7,0	7,1	0,1		0,13	0,14	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos	5,9	4,8	4,2	4,0	4,3	4,3	3,6	-0,7		0,97	0,81	-0,16
Vestido	2,7	1,5	1,3	1,1	1,6	1,7	0,6	-1,1		0,25	0,18	-0,07
Automóviles	9,5	8,8	8,0	7,8	6,4	6,6	5,3	-1,3		0,19	0,16	-0,04
Artículos no duraderos para el hogar	15,4	13,8	13,0	11,9	10,6	9,6	8,6	-1,0		0,12	0,11	-0,01
Artículos de uso personal	8,0	8,2	7,7	6,8	6,5	6,1	5,8	-0,3		0,11	0,11	0,00
Servicios	4,4	4,3	4,2	4,3	4,6	4,5	4,5	0,0		2,0	2,0	-0,04
Restauración y comedores	7,5	7,3	7,0	6,7	6,4	6,4	6,0	-0,4		0,75	0,72	-0,03
Paquetes turísticos	20,1	15,6	22,4	23,6	26,8	22,2	21,4	-0,8		0,42	0,24	-0,17
Mantenimiento y reparación de vehículos	6,9	6,9	6,9	6,9	6,7	6,4	6,1	-0,3		0,19	0,19	-0,01
Servicios de telefonía y fax	3,3	3,4	3,4	3,4	5,4	5,4	5,4	0,0		0,16	0,16	0,00

En términos armonizados, la inflación general en septiembre fue del 3,3% según el INE (2,4% en agosto), frente al 4,3% en la zona euro (avance de Eurostat). El diferencial se situó así en -1 punto, reduciéndose respecto a los -2,8 puntos el mes anterior.

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en septiembre en el 5,4% (5,7% un mes antes), mientras que en la zona euro se situó en el 5,5% por lo que el diferencial fue de -0,1 puntos, y se reduce cuatro décimas respecto a agosto.

Diferencial de inflación España-zona euro



Fuente: INE y Eurostat (el último dato es provisional).

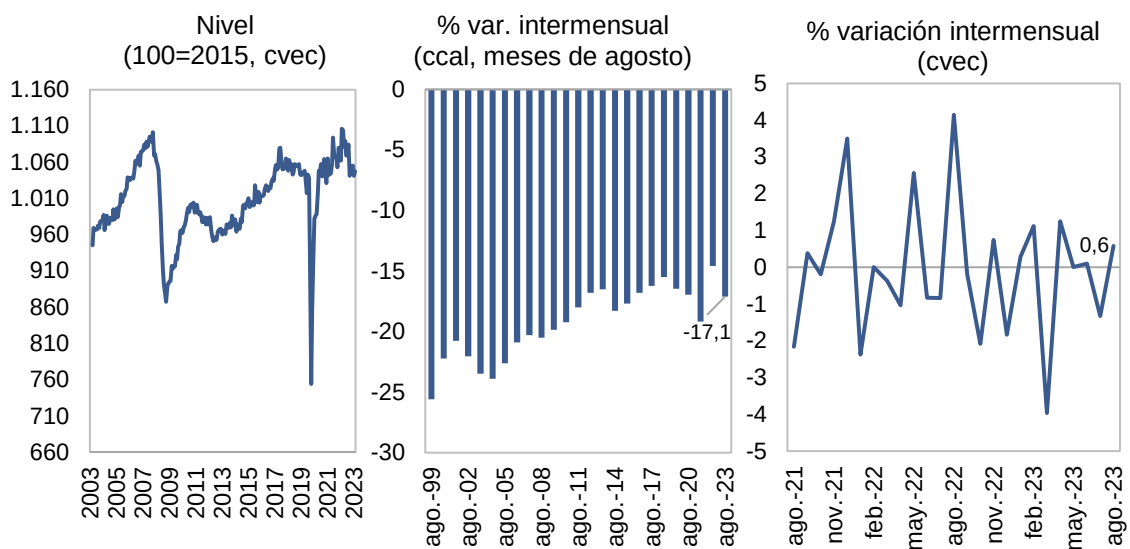
III. Indicadores de economía internacional

Índice de producción industrial de la zona euro

El índice de producción industrial de la zona euro, descendió un -17,1% intermensual en agosto de 2023, tasa similar a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-16,5%).

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial se aceleró 1,9 puntos porcentuales, hasta el 0,6% intermensual, con los ritmos más elevados en vehículos de motor (3,9%) y muebles (3,8%), frente a productos minerales no metálicos (-1,6%) y caucho y plásticos (-1,1%) en el otro extremo.

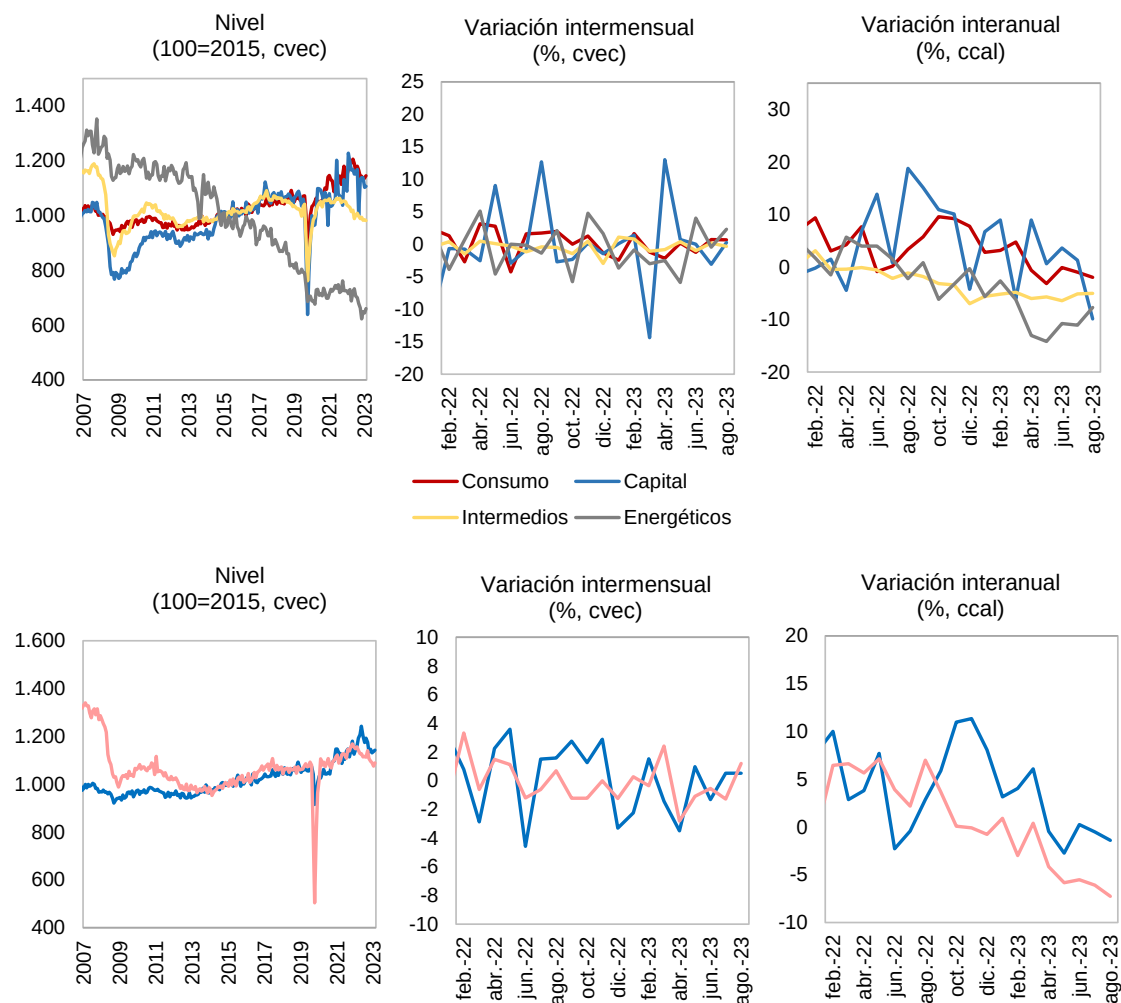
Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: Eurostat.

Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual corregidas de efectos estacionales y de calendario se observaron en energía (+2,3%) y bienes de consumo (+0,7%), mientras que el mayor retroceso se observó en bienes intermedios (-0,3%). Dentro de los bienes de consumo, los de consumo duradero cayeron un +1,2%, mientras que los de consumo no duradero avanzaron un +0,5%.

Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: Eurostat.

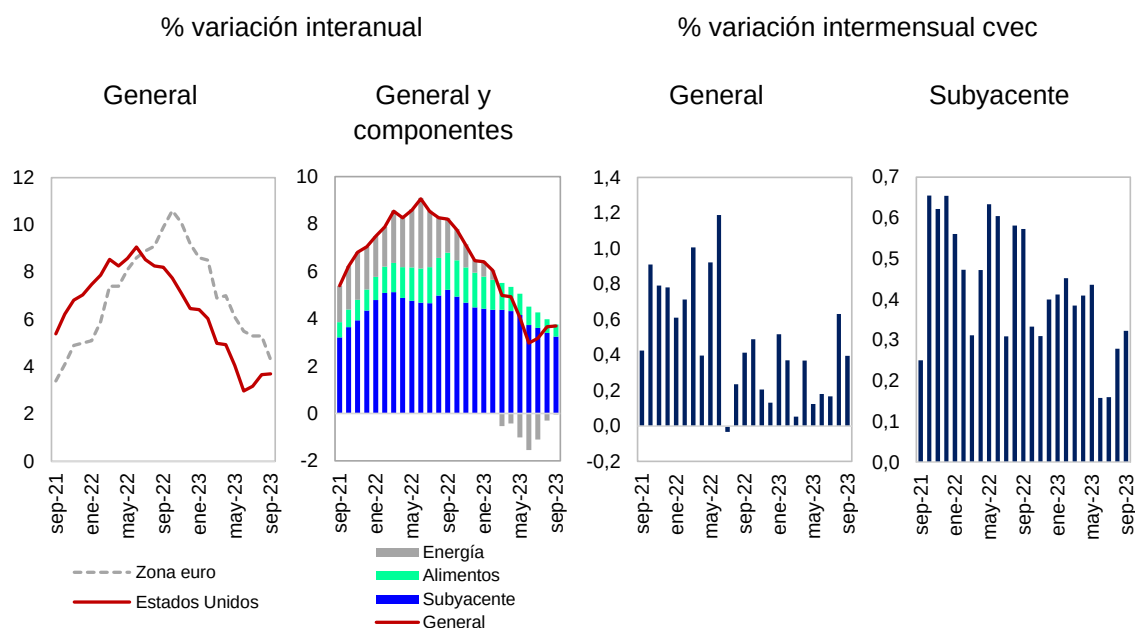
Índice de precios de consumo de Estados Unidos

La inflación de Estados Unidos se incrementó en septiembre un 0,4% intermensual desestacionalizado, frente a un 0,6% en agosto. Por componentes, esta desaceleración se explica por la menor subida de los precios de la energía, que se incrementaron un 1,5% intermensual, tras el 5,6% registrado en agosto, debido principalmente al menor aumento del precio de los combustibles, y la caída en el precio del gas (-1,9% frente a 0,1% del mes previo), mientras que los precios de la electricidad se incrementaron el 1,3% (0,2% en agosto). Los alimentos crecieron en septiembre un 0,2%, idéntica tasa a la registrada en los dos meses anteriores, y la inflación subyacente mantuvo su ritmo de crecimiento intermensual en el 0,3%, destacando la caída en los precios de los vehículos usados y textil, mientras que los servicios hospitalarios se incrementaron.

En términos interanuales, la inflación se sitúa en el 3,7%, idéntica tasa al mes de agosto, tras el mínimo registrado en junio que fue el menor nivel desde abril de 2021.

Por componentes, la subyacente (+4,1%) explicó 3,2 puntos de la inflación general, -0,2 puntos en el mes de agosto, la energía (que cayó un -0,5% interanual) explicó 0 puntos, 3 décimas menos que en el mes anterior, y los alimentos (que crecieron un +3,7%) explicaron las cinco décimas restantes, una décima menos que en agosto.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS.



Previsiones del Fondo Monetario Internacional

El 10 de octubre, el FMI publicó el World Economic Outlook de otoño manteniendo la previsión de crecimiento de España para 2023 en un 2,5% y revisando la de 2024 tres décimas a la baja respecto a su previsión de julio, hasta un 1,7%.

Previsiones del FMI

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023	2024
PIB real	2,5 (+0,0)	1,7 (-0,3)
Consumo privado	2,0	1,4
Consumo público	3,0	1,3
Formación bruta de capital fijo	2,4	3,8
Exportaciones bys		
Importaciones bys		
Demanda nacional (pp)	2,0	1,7
Demanda externa neta (pp)	0,5	0,0
Tasa de paro	11,8	11,3
IPC	3,5	3,9
Déficit público	-3,9	-3,0
Saldo por cuenta corriente	2,1	2,0
Cap./nec. financiación	3,3	3,1

Por componentes, en 2023 la demanda nacional sería el principal motor de crecimiento (contribuyendo en 2,0 puntos porcentuales), impulsada por el consumo público (+3,0%), la inversión (+2,4%) y el consumo privado (+2,0%). La demanda externa aportaría las cinco décimas restantes. En 2024, la desaceleración se explicaría tanto por la demanda interna (que contribuiría en tres décimas menos) como por la demanda externa, cuya contribución al crecimiento sería nula. Dentro de la demanda interna, el fondo prevé una desaceleración tanto del consumo privado (+1,4%) como del consumo público (+1,3%), mientras que la inversión se aceleraría en 1,4 puntos (hasta un +3,8% interanual).

En cuanto a los precios, estima una moderación de la inflación en 2023 hasta el 3,5% (8,4% en 2022), para después repuntar hasta el 3,9% en 2024, en línea con la previsión de otros organismos como el Banco de España.

Tras el 3,5% de crecimiento de la economía mundial obtenido en 2022, el Fondo estima una desaceleración hasta el 3,0% en 2023 y un 2,9% en 2024, una décima menos que en su estimación anterior de julio, y recalca que estas tasas siguen siendo inferiores a la media histórica.

Asimismo, revisa a la baja el crecimiento de la zona euro hasta un 0,7% en 2023 (dos décimas menos), lastrado por la mayor contracción prevista para Alemania (-0,5%, dos décimas menos) y el menor crecimiento en Italia (+0,7%, cuatro décimas menos). Contrariamente, revisa dos décimas al alza el crecimiento de Francia hasta el 1,0%. Para 2024, el Fondo prevé una aceleración hasta 1,2% (tres décimas menos que en su estimación de julio), revisando a la baja el crecimiento de todos los países con la excepción de Francia, cuya previsión se mantiene en un 1,3%. España continuaría siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes en los dos años de previsión.



Este débil crecimiento de la zona euro contrasta con las revisiones al alza en Estados Unidos tanto en 2023 (tres décimas hasta el +2,1%) como en 2024 (cinco décimas hasta el 1,5%). Por su parte, China crecería menos que en su anterior estimación: un 5,0% en 2023 (dos décimas menos) y un 4,2% en 2024 (tres décimas menos).

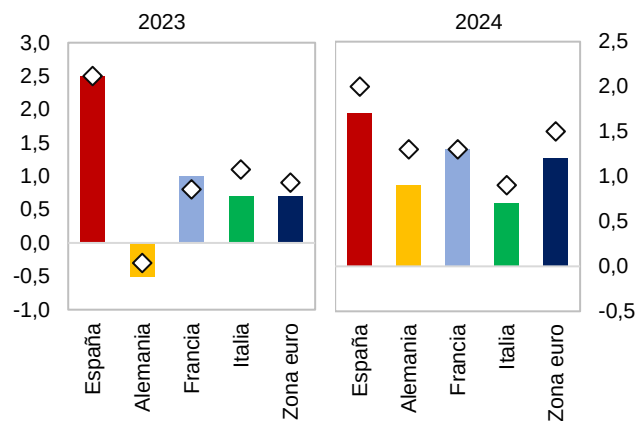
Previsiones mundiales del FMI

(% interanual y revisiones en pp respecto a previsión de julio)

	2023		2024	
Mundo	3,0	(+0,0)	2,9	(-0,1)
Zona euro	0,7	(-0,2)	1,2	(-0,3)
España	2,5	(+0,0)	1,7	(-0,3)
Alemania	-0,5	(-0,2)	0,9	(-0,4)
Francia	1,0	(+0,2)	1,3	(+0,0)
Italia	0,7	(-0,4)	0,7	(-0,2)
Estados Unidos	2,1	(+0,3)	1,5	(+0,5)
China	5,0	(-0,2)	4,2	(-0,3)

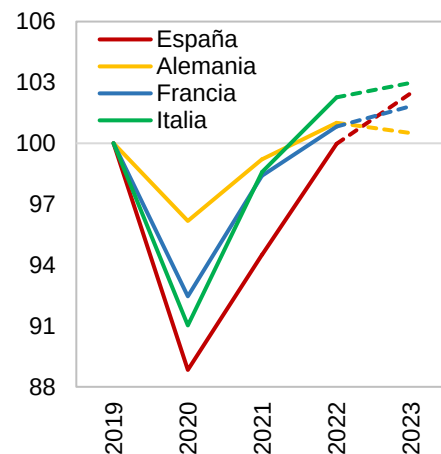
Previsiones de crecimiento de la zona euro

% variación interanual



◇ Anterior previsión

Base = dic-19

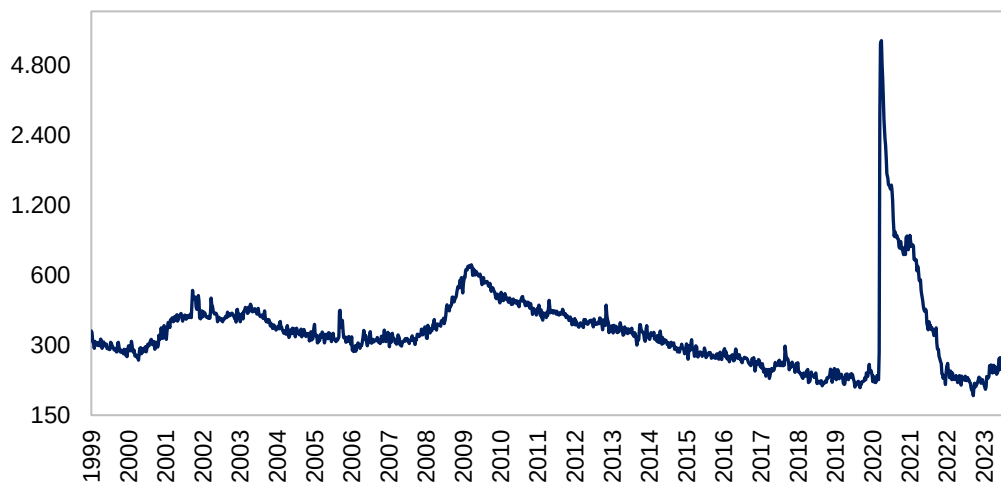


Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos se mantuvieron estables en la primera semana de octubre (209.000), tras el descenso de mediados de septiembre en el que se registró 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.

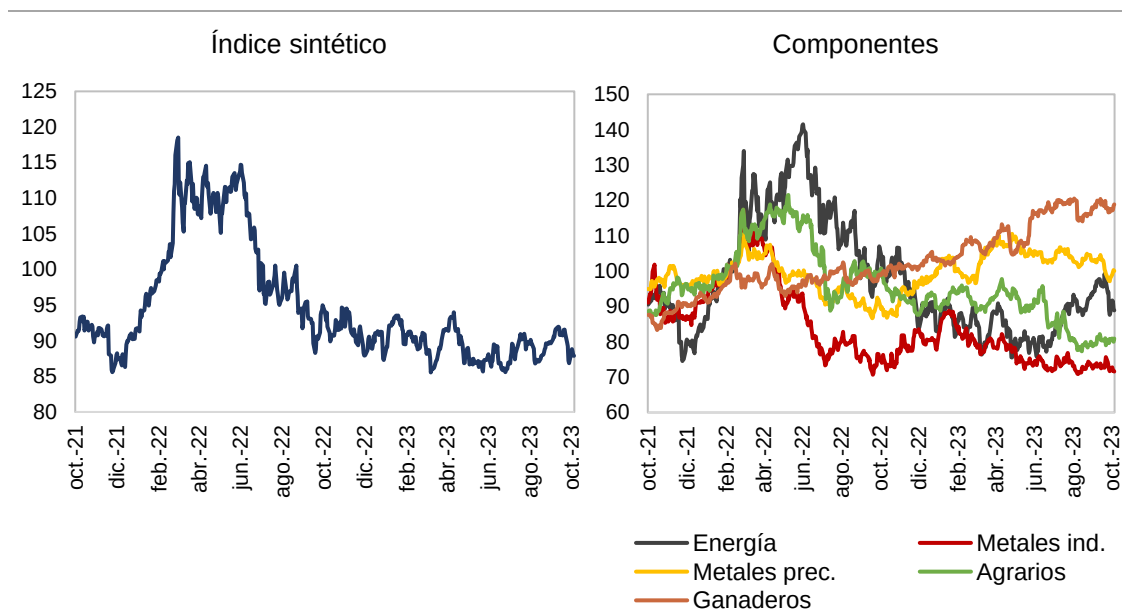
IV. Materias primas y tipos de interés

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.

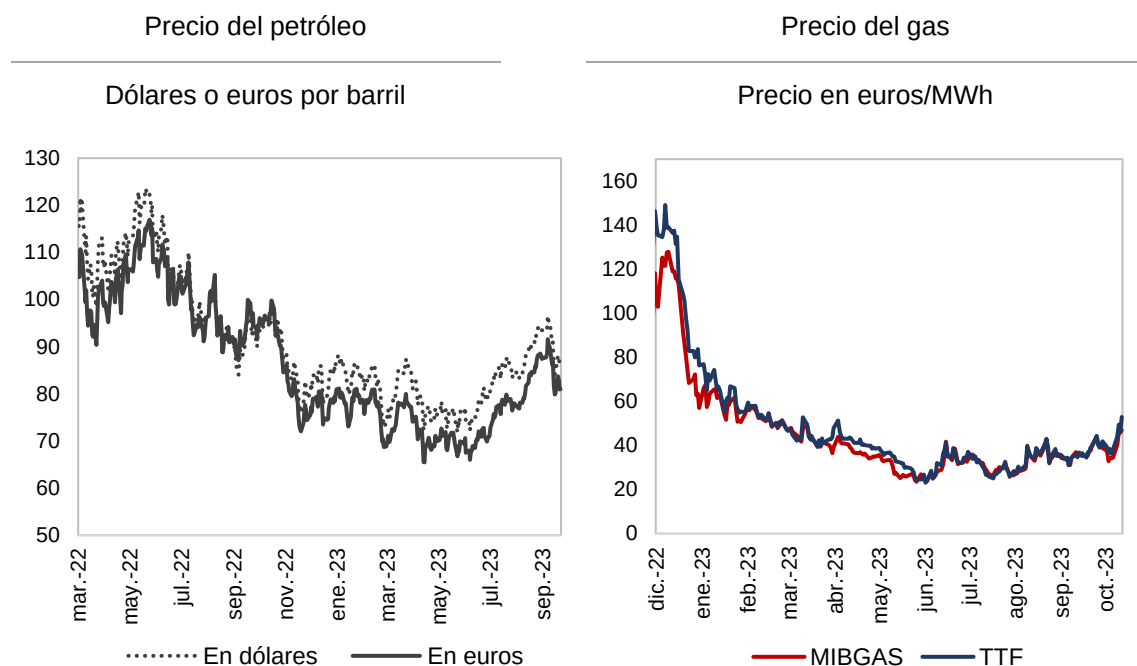
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios 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 desde mediados de septiembre ha caído hasta alcanzar los niveles de principios de año. 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. Desde finales de junio repuntan las materias primas energéticas, por la subida de los precios del petróleo, aunque se moderan en las últimas dos semanas.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La tendencia alcista que ha registrado la cotización del petróleo Brent desde principios del mes de julio se ha visto interrumpida en la última semana, situándose en 86 dólares en promedio. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 82 euros. En el precio del gas natural en Europa (TTF) se observa desde la cotización del petróleo Brent muestra una tendencia alcista desde principios del mes julio, situándose en 86 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 82 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) repunta ligeramente desde principios de junio y se sitúa en la última semana en los 46 euros. Desde finales de julio una tendencia moderadamente creciente hasta situarse en los 40 euros de media en las últimas tres semanas. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 43 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

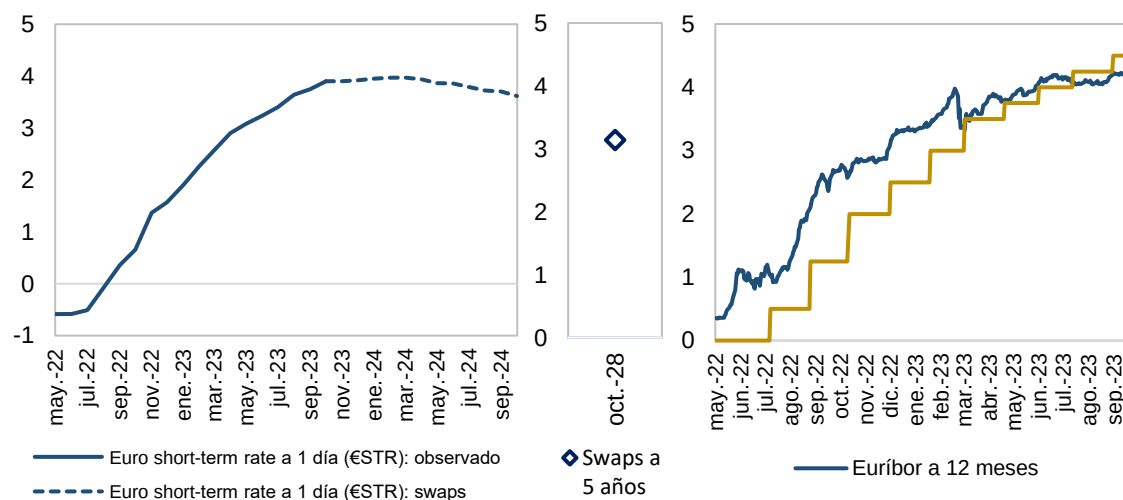


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 12 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 3,92, lo que significa alrededor de 1,9 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 5 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,2.

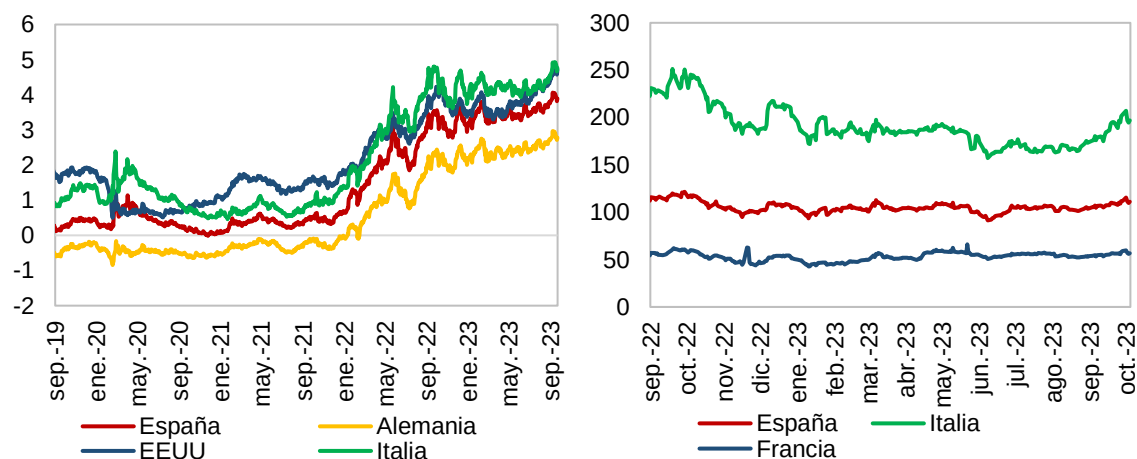
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,9, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 111 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 11 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (57 puntos básicos) e inferior al de Italia (197 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
Financiación a empresas y familias	16-oct.	ago.-23
Indicadores sintéticos	17-oct.	sep.-23
Previsión Airef	17-oct.	2024
Índice de cifra de negocios de servicios	18-oct.	ago.-23
Índice de cifra de negocios de industria	18-oct.	ago.-23
Índice de precios de consumo de la zona euro	18-oct.	sep.-23
Índice de producción de la construcción de la zona euro	18-oct.	ago.-23
Pasajeros aéreos internacionales	18-oct.	sep.-23
PIB de China	19-oct.	23T3
Indicador de confianza empresarial	19-oct.	23T4
Comercio exterior de mercancías	19-oct.	ago.-23
Previsión Funcas	19-oct.	2023
Consumo de cemento	20-oct.	sep.-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	11,8	-	ago.23	8-nov.
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	2,8	2,6	-0,7	-	ago.23	10-nov.
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	12,3	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	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	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	30-oct.
IPC Subyacente	0,8	5,2	5,9	6,2	6,1	5,8	sep.23	30-oct.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,9	-3,2	-2,8	-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	09-oct	10-oct	11-oct	12-oct	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	16-oct.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,88	3,98	3,99	3,95	3,97	16-oct.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,15	4,19	4,16	4,15	4,16	16-oct.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,76	3,92	3,9	3,82	3,89	16-oct.
Diferencial España - Alemania	67	104	106	116	112	110	111	16-oct.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,07	1,05	1,06	1,06	1,06	16-oct.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	14,57	11,21	13,65	13,75	13,45	16-oct.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	16-oct.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	92,59	88,15	87,65	85,82	86	16-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	-5	-	ago.23	15-nov.
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	210,8	sep.23	19-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	3,7	sep.23	14-nov.

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