

Nota semanal de coyuntura

15 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
Ventas de grandes empresas	5
Cuentas públicas	7
Sociedades mercantiles	9
Encuesta trimestral de coste laboral	10
Índice de precios de consumo	11
Previsiones del Panel de Funcas	15
III. Indicadores de economía internacional	17
IPI de la zona euro	17
IPC de Estados Unidos	19
Peticións semanales de desempleo de Estados Unidos	20
Previsiones de la Comisión Europea	21
Previsiones del Banco Central Europeo	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 8 de septiembre y las 12h del 15 de septiembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

Las ventas de grandes empresas descendieron en julio, pero la constitución de sociedades mantuvo su dinamismo. En junio, el déficit público ralentizó ligeramente su ritmo de retroceso. El INE ha confirmado una inflación en agosto del 2,6% interanual. En materia de previsiones, la Comisión Europea y el panel de Funcas han mejorado sus previsiones de crecimiento económico en 2023 para España, mientras que el Banco Central Europeo ha revisado a la baja las de la zona euro.

En julio, las ventas de grandes empresas continuaron contrayéndose, mientras que se consolidó la mejora en la creación de empresas, acelerándose la constitución de sociedades mercantiles en 9 décimas hasta el 15,4% interanual. Asimismo, el coste laboral por trabajador intensificó su incremento interanual, pese a experimentar cierta desaceleración en términos intertrimestrales en el segundo trimestre de 2023.

En cuanto a las cuentas públicas, el déficit acumulado de administraciones públicas sin corporaciones locales hasta junio alcanzó el -2,2% del PIB, mejorando tres décimas respecto al año pasado. En este sentido, el dinamismo de los impuestos sobre la renta y las cotizaciones sociales se ve contrarrestado por el mayor gasto en prestaciones sociales, ligado a la revalorización de las pensiones.

Respecto a los precios, el INE confirma una inflación en agosto del 2,6% interanual, mientras que la subyacente se moderó una décima hasta el 6,1%.

En materia de previsiones, el Panel de Funcas revisa al alza esta semana la previsión de crecimiento de la economía española en 2023 hasta un 2,2% y ligeramente a la baja la de 2024 hasta un 1,8% respectivamente.

Respecto a los indicadores internacionales, destaca la publicación de la producción industrial de la zona euro que se desaceleró en julio.

En Estados Unidos, la inflación aumentó en agosto, situándose en el 3,7% interanual, cinco décimas superior a julio, tras el mínimo registrado en junio que fue el menor nivel desde abril de 2021. Por su parte la subyacente alcanzó el +4,3% interanual.

Además, las peticiones semanales de subsidio de desempleo de Estados Unidos aumentaron en la primera semana de septiembre, variando la tendencia descendente iniciada en la segunda semana de agosto.

En cuanto a las previsiones realizadas por organismos internacionales, la Comisión Europea también revisó al alza el crecimiento del PIB español en 2023 hasta un 2,2%, tres décimas más que en su anterior previsión, y a la baja el de 2024, hasta un 1,9%. España continuaría siendo el país con mayor crecimiento entre las grandes economías de la zona euro en los dos años de proyección. Asimismo, el Banco Central Europeo revisó a la baja el crecimiento de la zona euro hasta un 0,7% en 2023 y un 1,0% en 2024, corrigiendo al alza su estimación de la inflación hasta un 5,6% y un 3,2% en sendos años. En este contexto, subió tipos en 25 puntos básicos, situándose ya el de intervención en un 4,5%.

II. Indicadores de economía española

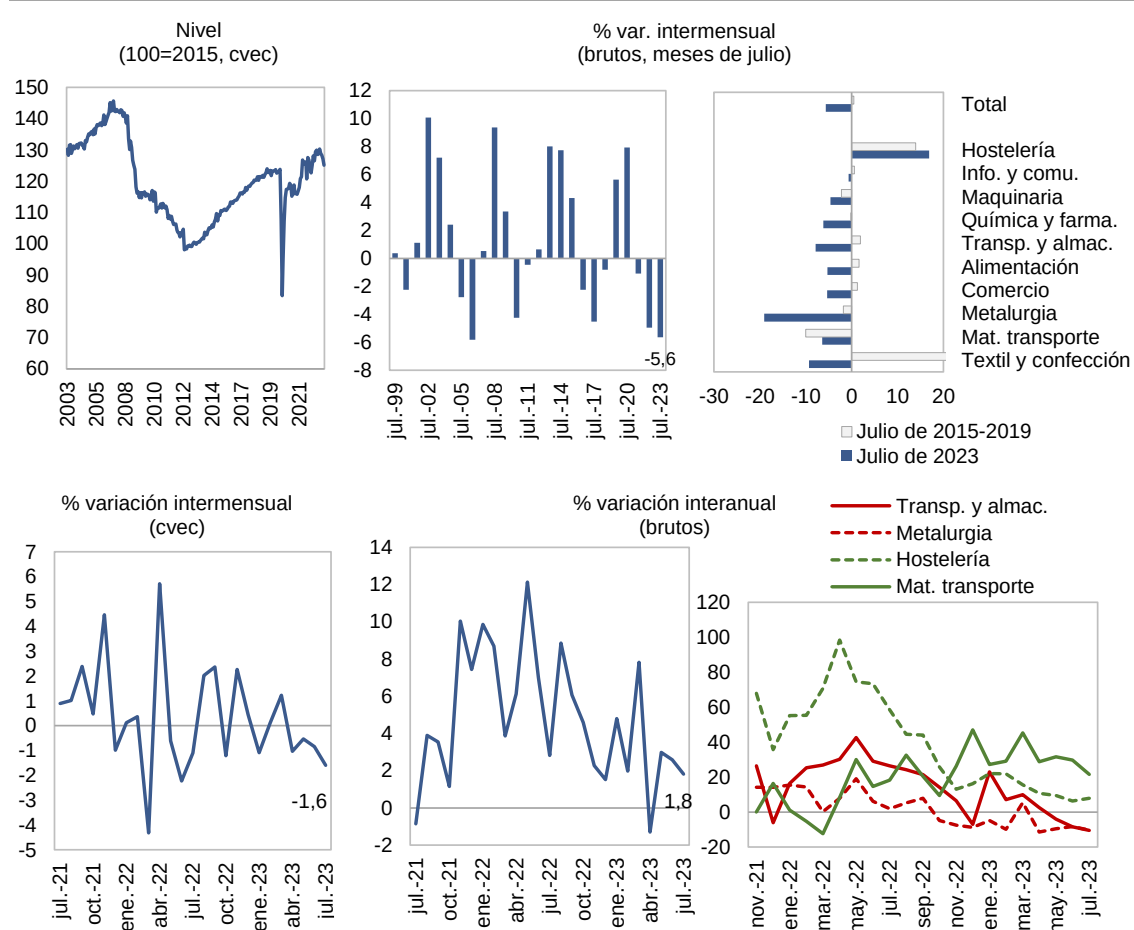
Ventas de grandes empresas

Las ventas de grandes empresas descendieron un -5,6% intermensual en julio, con datos brutos, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (0,5%). La partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue hostelería, mientras que la menor frente a la media se observó en textil y confección.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas se desaceleraron -0,7 puntos porcentuales, hasta el -1,6% intermensual, con el ritmo más elevado en hostelería (1,9%), frente a textil y confección (-15,0%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas moderaron su avance -0,8 puntos porcentuales, hasta el 1,8%, con datos brutos. La partida con un crecimiento más destacable fue material de transporte (21,7%), mientras que la menor tasa se anotó en transporte y almacenamiento (-10,5%).

Ventas de grandes empresas (deflactadas)



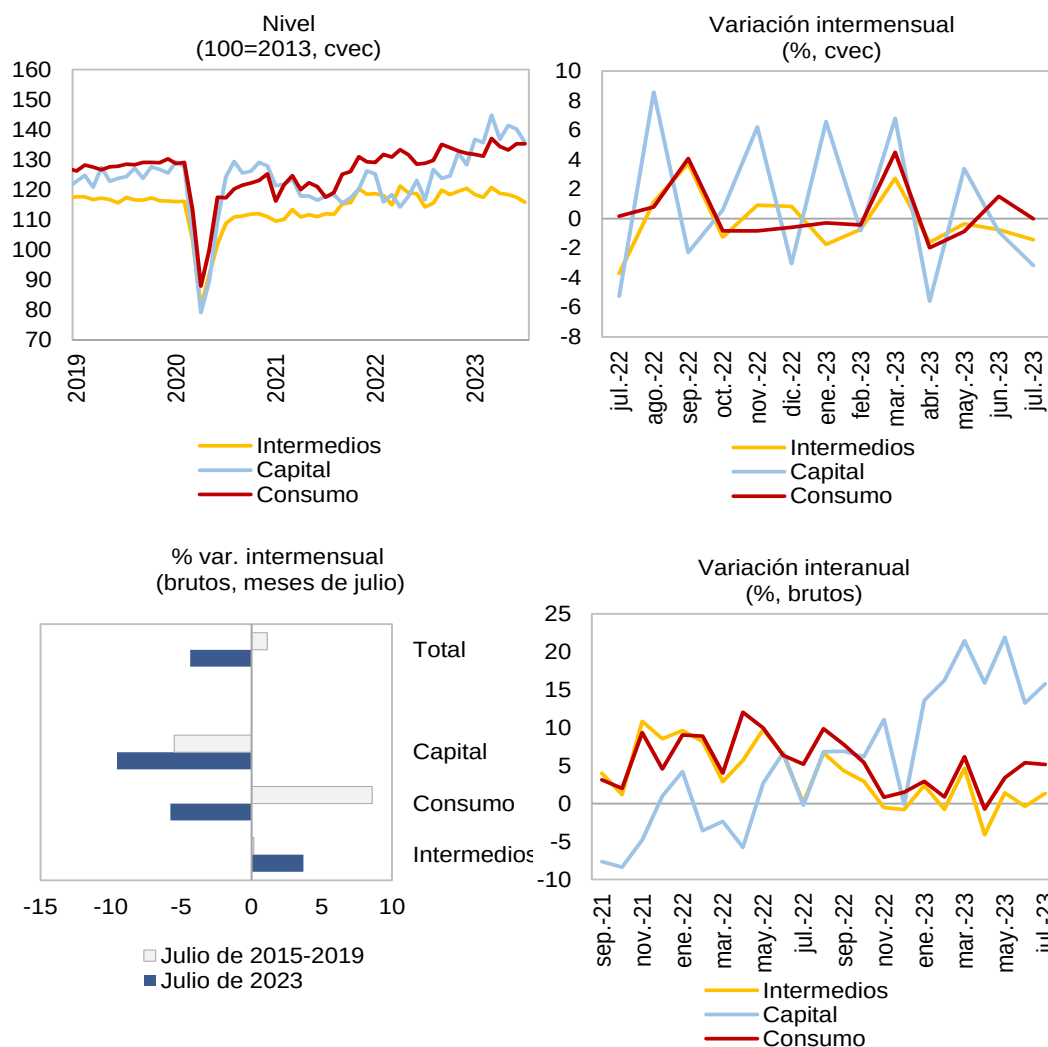
Fuente: AEAT.

Por destino económico, las ventas interiores descendieron un -4,4% intermensual en julio, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (1,1%). La partida que menor variación mostró respecto a lo habitual fue bienes y servicios de capital, mientras que la mayor frente a la media se observó en intermedios.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores se redujeron un -1,3% intermensual, un punto más que en el mes precedente (-0,3%), como consecuencia de la evolución más contractiva de las ventas de bienes y servicios de capital (-3,2% frente al -0,9% en junio) e intermedios (-1,4% tras el -0,7% en junio), en tanto las de consumo se estancaron, frente al aumento del 1,5% del mes anterior.

En comparación con un año antes, las ventas interiores se aceleraron 1,4 puntos porcentuales, hasta el 3,8%, con datos brutos, favorecidas por el elevado retroceso de un año antes. Por destino, el mayor incremento correspondió a las ventas de bienes y servicios de capital (15,8%, 2,6 puntos más que en el mes previo), seguido de los bienes de consumo e intermedios (5,1% y 1,4%, respectivamente, frente al 5,4% y -0,4% anotado en junio).

Ventas de grandes empresas por destino económico (deflactadas)

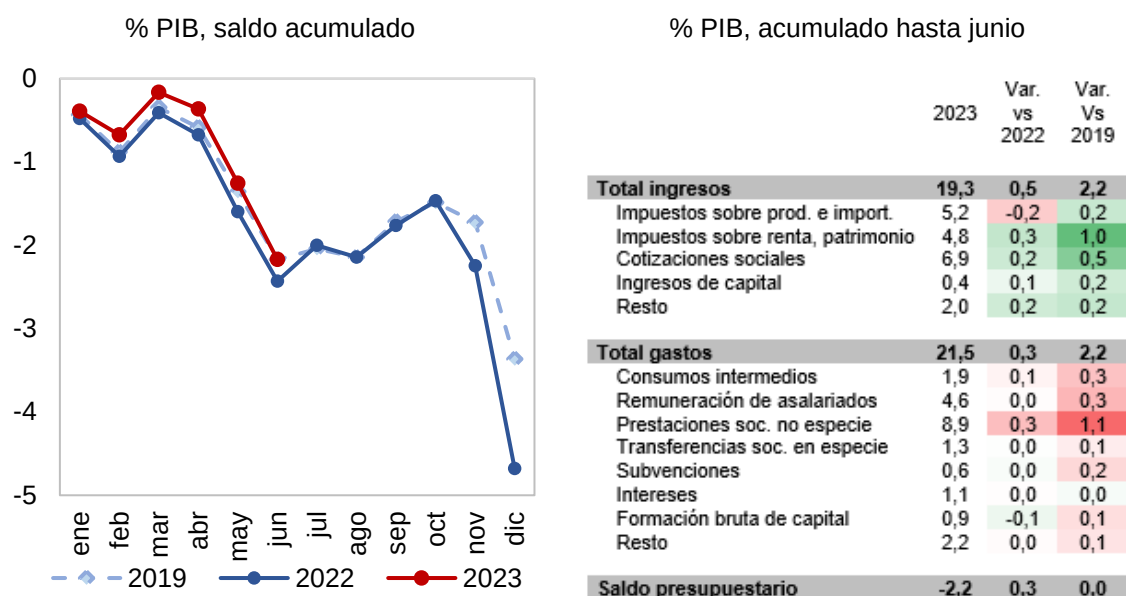


Fuente: AEAT.

Cuentas públicas

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) acumulado hasta junio se situó en el 2,2% del PIB, mejorando tres décimas respecto al déficit anotado un año antes y situándose en un nivel similar al de 2019.

Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



Fuentes: IGAE.

En términos desacumulados, el saldo se ha deteriorado en -0,9 puntos respecto al déficit de -1,3% del PIB en el acumulado hasta mayo. Esta evolución es ligeramente peor a la habitual en los meses de junio (-0,8 puntos de PIB en promedio en el mismo mes de 2015-2019).

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +9,2% en el acumulado hasta junio respecto al mismo periodo de 2022 (+0,5 puntos de PIB) destacando el aumento de los impuestos sobre la renta y las cotizaciones sociales y de resto de recursos. El crecimiento de los impuestos sobre la renta se explica por el avance los ingresos del IRPF, así como del Impuesto sobre Sociedades (+14,6%), como consecuencia del aumento de los beneficios de grupos consolidados y grandes empresas, además de la nueva forma de determinar la base imponible en el régimen de consolidación fiscal, y por la introducción del Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito (con una recaudación de 637 millones). A su vez, el aumento de resto de recursos se explica por el incremento de las rentas de propiedad, impulsadas por los mayores dividendos recibidos del Banco de España y de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado, el aumento de los ingresos por intereses, así como las mayores ayudas a la inversión recibidas.

En cambio, los impuestos sobre la producción descienden en puntos de PIB, debido al débil crecimiento de la recaudación de los impuestos tipo IVA (+0,6%) por las rebajas



de tipos impositivos, que han compensado los mayores ingresos derivados de las subastas de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, así como del impuesto sobre primas de seguros y de las nuevas figuras impositivas.

Por el lado del gasto, en el acumulado hasta junio se observa un crecimiento del +7,5% en términos nominales, así como un incremento de +0,3 puntos de su peso en el PIB respecto a 2022, sobresaliendo el incremento del gasto en prestaciones sociales (+9,6%), ligado a la revalorización de las pensiones del 8,5%, así como el incremento del gasto en consumos intermedios (+9,3% frente al mismo periodo de 2022) y en transferencias corrientes entre administraciones públicas (+14,4%). El gasto en remuneración de asalariados se incrementa un +6,5% afectado por la subida del +2,5% en las retribuciones de los empleados públicos acordada para el año en curso.

Por subsectores, destaca la reducción del déficit de la administración central (+0,33 puntos de PIB hasta un -1,53) y en menor medida el de la Seguridad Social (+0,15 puntos hasta un superávit de +0,22), mientras que el déficit se agravó en la administración regional (-0,21 puntos hasta un -0,86).

Respecto a 2019, el déficit se sitúa en un nivel similar (-2,2% en junio de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+2,2 y +2,2 puntos de PIB respectivamente).

Con información de un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta julio se situó en el 2,7% del PIB, empeorando nueve décimas respecto al déficit anotado un año antes y 1,5 puntos respecto al registrado en 2019 (-1,2% del PIB). No obstante, tal y como se detalla en el informe de IGAE, dicho empeoramiento se debe al diferente resultado de las liquidaciones definitivas del sistema de financiación de 2021 de Comunidades Autónomas de régimen común y de Corporaciones Locales practicadas en 2023, frente a las liquidaciones definitivas de 2020 efectuadas en 2022. Estas últimas fueron positivas para el Estado, reduciendo el déficit en 6.106 millones, mientras que la liquidación definitiva de 2021 computada ahora ha generado para el Estado un mayor déficit, por importe de 11.798 millones.

Además, el saldo de la Seguridad Social acumulado hasta julio alcanza un superávit de 4.774 millones de euros (equivalente al 0,3% del PIB), frente al superávit de 14.007 millones (+0,99% del PIB) con datos hasta junio. Este empeoramiento intermensual de -0,7 puntos de PIB supone un comportamiento en línea con el habitual (en promedio de 2015-2019 el saldo presupuestario de la Seguridad Social empeoraba -0,7 puntos de PIB entre junio y julio). En comparación con doce meses antes, el saldo mejora 0,3 puntos de PIB (superávit de 762 millones de euros en el acumulado de julio de 2022), debido a un aumento de los ingresos (que se ven impulsados por el dinamismo de las cotizaciones sociales, así como por las mayores transferencias recibidas del Estado) superior al de los gastos (ligado principalmente a las mayores pensiones de jubilación tras la revalorización del 8,5%).

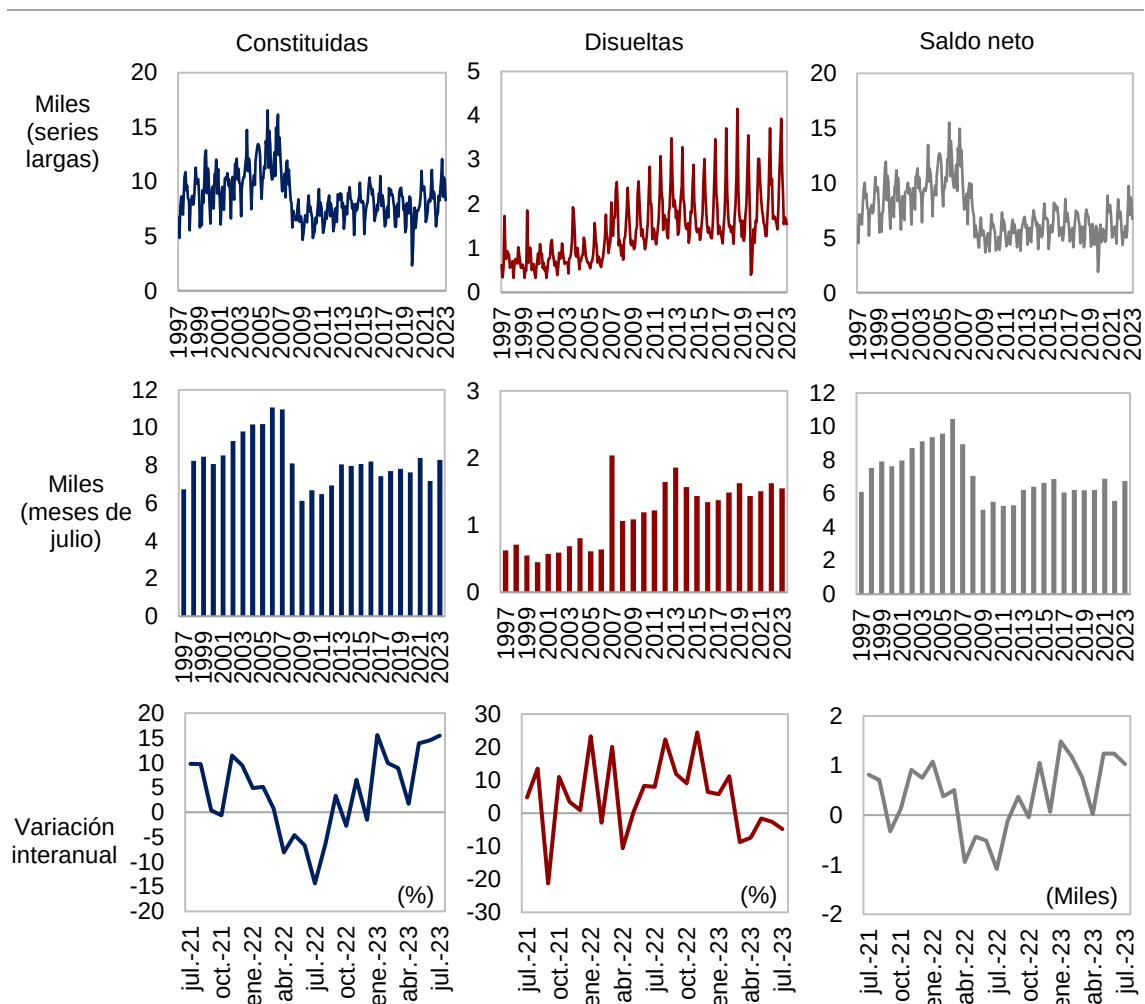
Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en julio la cifra de 8.292, por encima del promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (7.846). En tasa interanual, acentuó su ritmo de avance 0,9 puntos porcentuales, hasta el 15,4% interanual.

Por su parte, el número de sociedades disueltas (1.546) descendió un -4,8% interanual en julio de 2023, tasa inferior a la del mes previo (-2,6%), por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 6.746 sociedades, superior al promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (6.395).

El 29,5% de las sociedades mercantiles creadas correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 16,6% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 13,1% a construcción.

Sociedades mercantiles



Fuente: INE.

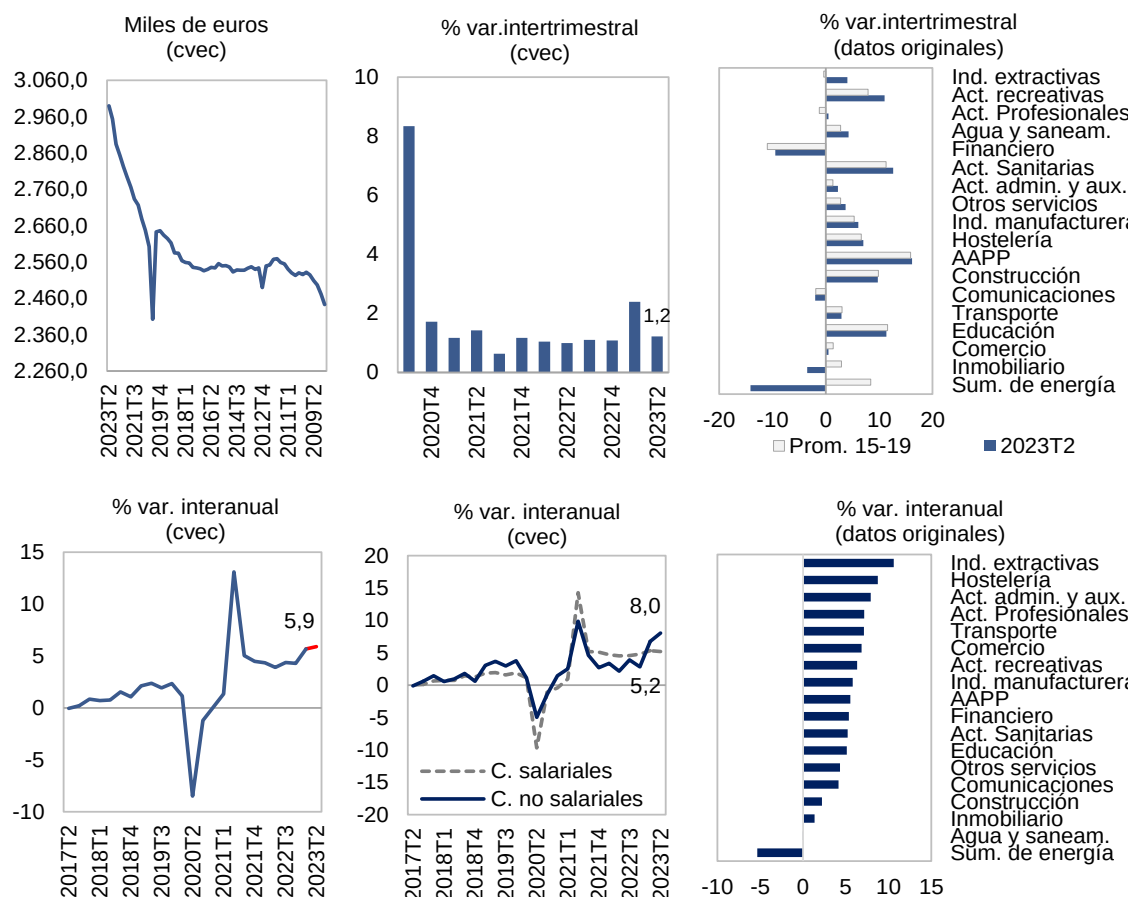
Encuesta trimestral de coste laboral

El coste laboral por trabajador registró en el segundo trimestre de 2023 una variación intertrimestral del 1,2% con datos corregidos de estacionalidad y calendario, -1,2 puntos menos que el trimestre anterior (2,4%), debido tanto a los costes no salariales que aumentaron un 1,6%, -3,5 puntos menos que el trimestre anterior (5,1%), como a los costes salariales que aumentaron un 1,1%, -0,4 puntos menos que en el primer trimestre (1,5%).

En términos sin desestacionalizar, el coste laboral total creció un 4,8% intertrimestral y la mayoría de secciones registró un incremento de los costes salariales, destacando la subida de industrias extractivas respecto al promedio del segundo trimestre del periodo 2015-2019, mientras que la mayor caída frente a la media se observó en suministro de energía.

En comparación con un año antes, el coste laboral por trabajador intensificó su subida dos puntos porcentuales, hasta el 5,9% interanual corregido de calendario, lo que se explica principalmente por la aceleración en términos interanuales de los costes no salariales. La partida con un crecimiento más destacable fue industrias extractivas, mientras la menor tasa se anotó en suministro de energía.

Encuesta trimestral de coste laboral

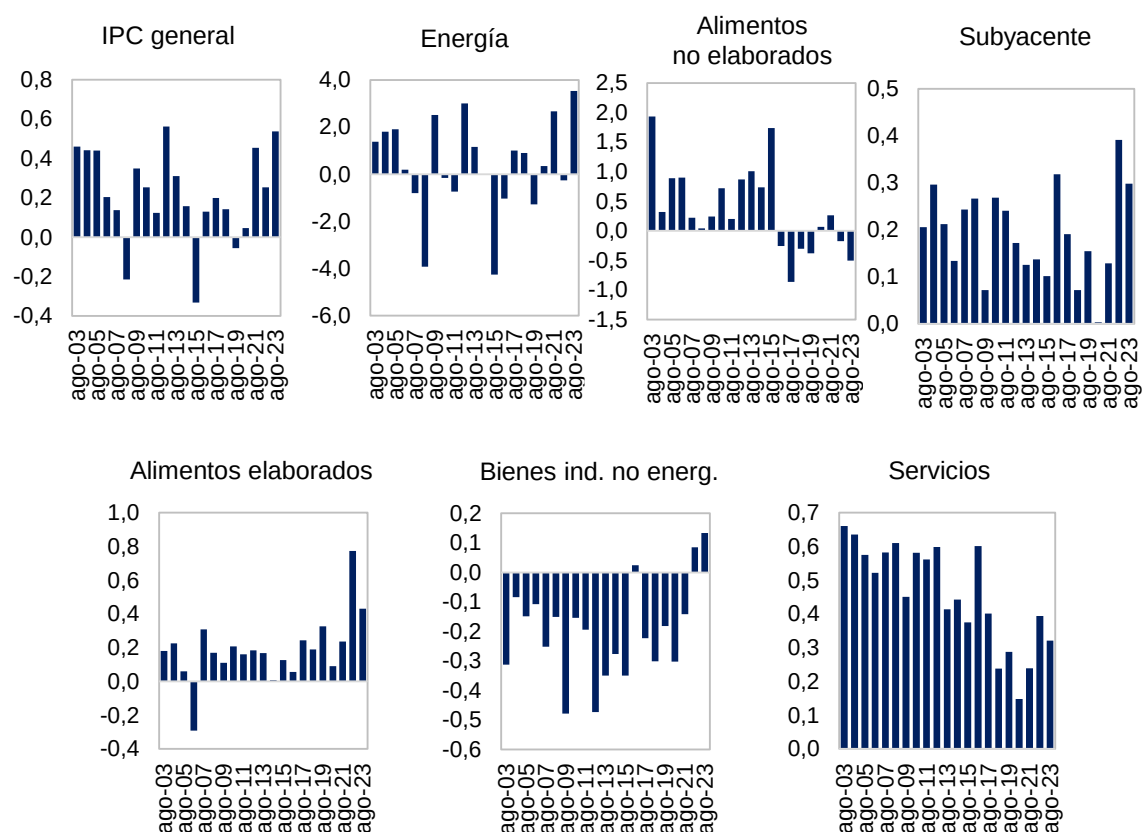


Fuente: INE.

Índice de precios de consumo

El IPC general registró en agosto de 2023 una variación intermensual del 0,5%, frente a un crecimiento promedio nulo en meses de agosto de 2015-2019, debido principalmente al crecimiento del precio de los carburantes y, en menor medida, al incremento de los precios de los bienes industriales no energéticos y los alimentos elaborados.

IPC: variación intermensual en meses de agosto (%)



Fuente: INE.

Los productos energéticos subieron un 3,5% intermensual, debido al incremento de los carburantes y combustibles líquidos y, en menor medida, de la electricidad, que se vieron ligeramente compensados por la caída de los precios del gas.

La subyacente, por su parte, subió un 0,3% una décima por encima de lo habitual en meses de agosto (0,2% en promedio del periodo 2015-2019) por la evolución de los bienes industriales no energéticos y los alimentos elaborados.

Los bienes industriales no energéticos subieron un 0,1%, frente a un descenso promedio en meses de agosto de 2015-2019 del -0,2%, lo que se explica por las caídas inferiores a lo habitual en vestido y calzado, algo que también ocurrió en 2022 y que podría explicarse en parte por el cambio metodológico del INE en el tratamiento de las rebajas, y por el incremento en los artículos de uso personal.



Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,4%, frente a un 0,2% en el mismo mes de 2015-2019, debido fundamentalmente al incremento del precio del aceite de oliva, que experimenta la mayor subida en un mes de agosto de la serie histórica (8,7%).

Los servicios crecieron un 0,3%, ligeramente por debajo del promedio de meses de agosto de 2015-2019 (+0,4%), debido al menor crecimiento de los servicios de alojamiento y los paquetes turísticos, que han compensado las subidas en restauración y comedores, que presenta la mayor subida de la serie histórica en meses de agosto junto con la de 2022, del mantenimiento y reparación de vehículos y del transporte de pasajeros por mar y aéreo.

Los alimentos no elaborados, por su parte cayeron un -0,5% intermensual (0% en promedio en meses de agosto de 2015-2019), lo que se explica en gran medida por la evolución de los precios de las frutas frescas o refrigeradas, que registran la mayor caída en un mes de agosto de la serie histórica, y las patatas, que han compensado subidas en las legumbres y hortalizas frescas y la carne de vacuno y porcino.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond. (%)	Intermensual								Contribución (pp)		
		Variación (%)							prom. ago. 15-19*	dif	23:ago	prom. ago. 15-19*
		2023	19:ago	20:ago	21:ago	22:ago	23:ago					
Índice General	100,0	-0,06	0,05	0,45	0,25	0,54	0,0	0,5	0,54	0,02	0,52	
Productos energéticos	9,7	-1,3	0,3	2,7	-0,3	3,5	-0,9	4,5	0,32	-0,12	0,44	
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	-0,4	0,0	-0,1	-8,8	7,3	-1,1	8,5	0,37	-0,08	0,45	
Electricidad	3,5	-3,7	1,4	7,8	15,9	0,6	-0,7	1,3	0,02	-0,03	0,04	
Gas	1,2	-0,4	-0,9	0,8	0,0	-6,1	-0,2	-5,9	-0,07	0,00	-0,07	
General sin productos energéticos	90,3	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2	0,2	0,1	0,21	0,13	0,08	
Alimentos sin elaboración	6,8	-0,4	0,1	0,3	-0,2	-0,5	0,0	-0,5	-0,04	0,00	-0,03	
Legumbres y hortalizas frescas	1,0	-0,7	0,4	1,3	0,7	3,5	-0,2	3,7	0,04	0,00	0,04	
Carne de vacuno	0,7	-0,1	-0,2	0,0	0,6	0,4	-0,2	0,6	0,00	0,00	0,00	
Patatas	0,2	0,6	-0,4	-2,2	0,8	-3,3	-0,5	-2,8	-0,01	0,00	-0,01	
Frutas frescas o refrigeradas	1,5	-2,7	-1,6	0,7	-2,0	-4,7	-1,0	-3,7	-0,08	-0,02	-0,06	
Subyacente	83,5	0,2	0,0	0,1	0,4	0,3	0,2	0,1	0,25	0,14	0,11	
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,8	0,3	0,1	0,2	0,8	0,4	0,2	0,2	0,07	0,03	0,05	
Aceite de oliva	0,5	-0,9	-0,8	2,2	-1,1	8,7	0,3	8,3	0,05	0,00	0,05	
Otros preparados de pescado y marisco conservados	0,6	-0,4	0,8	0,6	1,7	1,2	0,3	0,9	0,01	0,00	0,01	
Tabaco	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,01	0,00	0,01	
Salsas y condimentos	0,3	1,2	0,9	0,7	2,3	1,1	0,6	0,5	0,00	0,00	0,00	
Bienes industriales sin productos energéticos	21,1	-0,2	-0,3	-0,1	0,1	0,1	-0,2	0,3	0,03	-0,05	0,08	
Vestido	3,0	-1,1	-1,2	-1,1	-0,6	-0,6	-1,2	0,7	-0,01	-0,06	0,04	
Calzado	1,0	-1,5	-1,4	-1,2	-0,6	-0,8	-1,3	0,5	-0,01	-0,02	0,01	
Artículos de uso personal	1,9	0,7	0,4	0,3	1,1	0,7	0,3	0,4	0,01	0,01	0,01	
Artículos no duraderos para el hogar	1,0	0,6	-0,3	-0,1	1,0	0,1	0,3	-0,1	0,00	0,00	0,00	
Servicios	45,6	0,3	0,1	0,2	0,4	0,3	0,4	-0,1	0,15	0,16	-0,01	
Restauración y comedores	12,2	0,1	0,0	0,1	0,3	0,3	0,1	0,2	0,04	0,01	0,03	
Mantenimiento y reparación de vehículos	3,2	-0,1	0,2	0,1	0,6	0,3	0,0	0,3	0,01	0,00	0,01	
Paquetes turísticos	1,5	4,8	1,9	5,2	7,5	3,5	4,9	-1,4	0,07	0,08	-0,02	
Servicios de alojamiento	1,0	0,1	2,7	5,1	1,3	0,2	3,4	-3,2	0,00	0,03	-0,03	
<i>Pro memoria:</i>												
Transporte de pasajeros por mar	0,0	0,2	0,2	-0,4	-0,1	14,1	-6,6	20,7	0,01	0,00	0,01	
Transporte aéreo de pasajeros	0,3	3,5	-1,0	2,6	2,4	5,3	2,1	3,3	0,02	0,01	0,01	

*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 tres décimas respecto al mes anterior, hasta el 2,6% (coincidente con el avance del INE del pasado 29 de agosto). Esta evolución se explica principalmente por el incremento intermensual de los precios de los carburantes y combustibles líquidos, a lo que se une el efecto base derivado de la caída de esta misma partida en agosto de 2022.

Los productos energéticos contribuyeron negativamente a la inflación general en -2,9 puntos, -3,2 el mes anterior, situándose su tasa de crecimiento interanual en el -21,5%. Los carburantes y combustibles líquidos crecieron un 0,4% en agosto (-14,7% en julio) con una contribución negativa de -0,1 puntos. El gas cayó un -21,2% en agosto (-16,1% en julio) con una contribución negativa de -0,3 puntos. La electricidad cayó un -49,6% en agosto (-41,9% en julio) con una contribución negativa de -2,4 puntos.

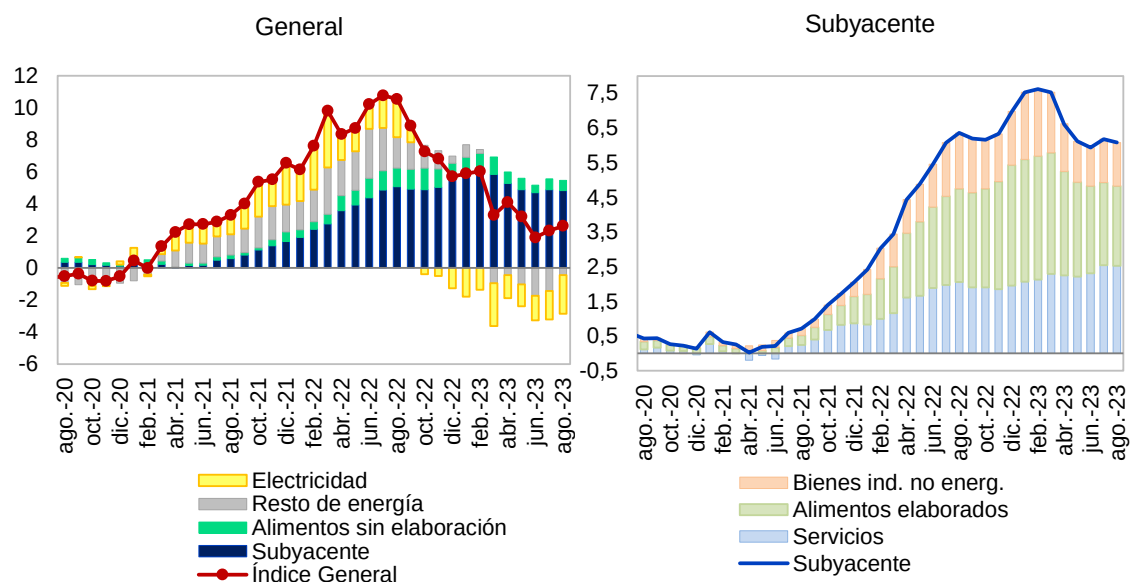
Los alimentos no elaborados (8,5%) contribuyeron 0,6 puntos a la inflación general, una décima menos que en julio, sobresaliendo frutas frescas o refrigeradas (8,5%), legumbres y hortalizas frescas (10%) y carne de porcino (15,6%).

La subyacente creció un 6,1% interanual, y explica 4,8 puntos de la inflación general, una décima menos que el mes anterior. Por componentes, los alimentos elaborados (10,9%) explican 1,8 puntos, una décima menos que un mes antes, destacando aceite de oliva (52,5%), carne seca, salada o ahumada (9,5%) y agua mineral, refrescos y zumos (13,1%).

Los bienes industriales no energéticos (4,3%) explican 1 punto de la inflación, como el mes anterior, destacando vestido (1,7%), automóviles (6,6%) y artículos no duraderos para el hogar (9,6%).

Los servicios (4,5%) contribuyeron a la inflación general en 2 puntos, al igual que el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (6,4% interanual), paquetes turísticos (22,2%) y mantenimiento y reparación de vehículos (6,4%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.



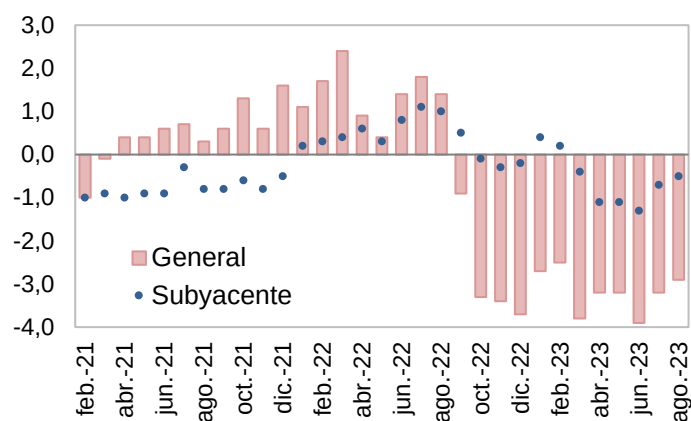
Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual										Contribución (pp)		
	Variación (%)												
	23:feb	23:mar	23:abr	23:may	23:jun	23:jul	23:ago	dif.			23:jul	23:ago	dif.
Índice General	6,0	3,3	4,1	3,2	1,9	2,3	2,6	0,3			2,3	2,6	0,29
Productos energéticos	-8,9	-25,6	-15,6	-19,6	-24,9	-24,3	-21,5	2,8			-3,23	-2,85	0,38
Carburantes y combustibles líquidos	3,1	-12,7	-3,6	-12,2	-19,7	-14,7	0,4	15,1			-1,19	-0,14	1,05
Gas	10,0	7,2	-7,4	-8,5	-10,4	-16,06	-21,2	-5,1			-0,25	-0,32	-0,07
Electricidad	-33,0	-51,8	-36,2	-34,9	-38,1	-41,9	-49,6	-7,7			-1,79	-2,40	-0,61
General sin productos energéticos	8,2	8,1	6,8	6,4	5,9	6,4	6,3	-0,1			5,55	5,47	-0,08
Alimentos sin elaboración	13,4	13,6	8,8	8,9	6,3	8,9	8,5	-0,4			0,66	0,64	-0,02
Frutas frescas o refrigeradas	5,6	5,6	2,9	4,0	-4,2	11,6	8,5	-3,1			0,17	0,12	-0,04
Legumbres y hortalizas frescas	23,6	27,8	11,2	15,8	11,3	7,0	10,0	3,0			0,09	0,12	0,03
Carne de porcino	15,4	19,6	16,1	16,1	15,7	15,8	15,6	-0,2			0,11	0,10	0,00
Pescado fresco o refrigerado	9,4	6,2	7,4	2,1	3,0	2,8	5,8	3,0			0,03	0,06	0,03
Subyacente	7,6	7,5	6,6	6,1	5,9	6,2	6,1	-0,1			4,89	4,83	-0,06
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,8	16,5	14,2	12,9	12,0	11,3	10,9	-0,4			1,9	1,82	-0,06
Aceite de oliva	33,5	32,1	22,2	24,7	31,0	38,8	52,5	13,7			0,17	0,23	0,05
Carne seca, salada o ahumada	11,8	11,7	11,7	11,2	10,3	9,8	9,5	-0,3			0,17	0,16	-0,01
Agua mineral, refrescos y zumos	16,3	16,3	15,9	14,6	13,7	13,4	13,1	-0,3			0,14	0,13	0,00
Tabaco	6,9	6,9	6,9	6,9	6,6	6,8	7,0	0,2			0,13	0,13	0,01
Bienes industriales sin productos energéticos	6,5	5,9	4,8	4,2	4,0	4,3	4,3	0,0			0,96	0,97	0,01
Vestido	3,4	2,7	1,5	1,3	1,1	1,6	1,7	0,1			0,24	0,25	0,01
Automóviles	9,7	9,5	8,8	8,0	7,8	6,4	6,6	0,2			0,18	0,19	0,01
Artículos no duraderos para el hogar	16,0	15,4	13,8	13,0	11,9	10,6	9,6	-1,0			0,14	0,12	-0,02
Artículos de uso personal	7,7	8,0	8,2	7,7	6,8	6,5	6,1	-0,4			0,12	0,11	-0,01
Servicios	4,2	4,4	4,3	4,2	4,3	4,6	4,5	-0,1			2,0	2,0	0,00
Restauración y comedores	7,5	7,5	7,3	7,0	6,7	6,4	6,4	0,0			0,76	0,75	-0,01
Paquetes turísticos	10,0	20,1	15,6	22,4	23,6	26,8	22,2	-4,6			0,41	0,42	0,01
Mantenimiento y reparación de vehículos	6,5	6,9	6,9	6,9	6,9	6,7	6,4	-0,3			0,20	0,19	-0,01
Servicios de telefonía y fax	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	5,4	5,4	0,0			0,16	0,16	0,00
<i>Pro memoria:</i>													
Tabaco	6,9	6,9	6,9	6,9	6,6	6,8	7,0	0,2			0,13	0,13	0,01
Leche	33,1	30,4	27,6	23,6	19,7	17,7	14,1	-3,6			0,15	0,12	-0,02

En términos armonizados, la inflación general en agosto fue del 2,4% según el INE (2,1% en julio), frente al 5,3% en la zona euro (avance de Eurostat). El diferencial se situó así en los -2,9 puntos (-3,2 puntos el mes anterior).

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en agosto en el 5,7% (5,9% un mes antes), mientras que en la zona euro se situó en el 6,2% por lo que el diferencial fue de -0,5 puntos, y se reduce dos décimas respecto a julio.

Diferencial de inflación España-zona euro (puntos porcentuales)

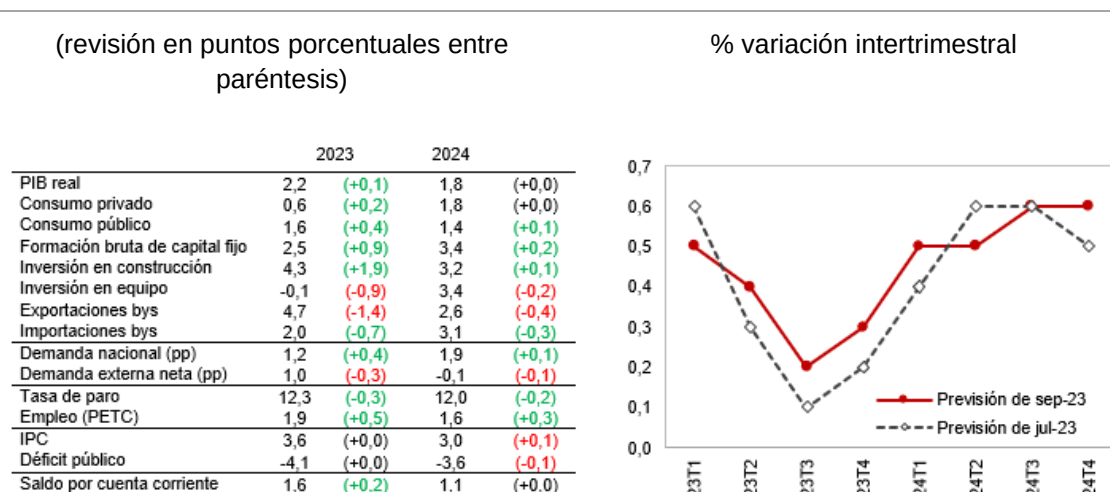


Fuente: INE y Eurostat (el último dato es provisional).

Previsiones del Panel de Funcas

El panel de previsiones recogidas por Funcas, publicado el 14 de septiembre, revisa al alza la previsión de crecimiento para 2023 en una décima hasta un +2,2% y mantiene la de 2024 en un +1,8%. 7 de los 18 servicios de análisis encuestados para la previsión han revisado al alza su anterior estimación de julio. El crecimiento del segundo trimestre, ligeramente al esperado, junto con el buen comportamiento de los indicadores en el mes de julio justifican esta ligera revisión al alza pese a que el Panel considera que los indicadores muestran un cambio de tendencia a partir de agosto. En cuanto al perfil trimestral, tras el +0,4% alcanzado en el segundo trimestre, vaticina una ligera desaceleración en el tercer trimestre de 2023 (+0,2%) para después acelerarse a partir del último trimestre del año en curso (+0,3% en el cuarto, +0,5% en el primero y segundo de 2024, +0,6% en el tercero y cuarto).

Previsiones del Panel de Funcas



Fuente: Panel de Funcas.

Por componentes, en 2023, la demanda nacional aportaría 1,2 puntos al avance del PIB, cuatro décimas más que en la estimación anterior, como consecuencia de la revisión al alza de la inversión (+0,9 puntos hasta +2,5%) y en menor medida del consumo de los hogares (+0,2 puntos hasta el +0,6%) y del consumo público (+0,4 puntos hasta el +1,3%). La demanda externa contribuiría en +1,0 puntos al crecimiento del PIB (-0,3 puntos respecto a la previsión anterior), gracias al avance de las exportaciones (que sin embargo son revisadas a la baja hasta un +4,7%, -1,4 puntos menos), muy superior al de las importaciones (+2,0%).

Para 2024, el PIB se desaceleraría en cuatro décimas hasta el 1,8%, con un patrón de crecimiento basado en demanda interna que aportaría los 1,9 puntos, gracias a la reactivación del consumo privado (+1,8%) y de la inversión (+3,4%), mientras que la demanda externa detraería una décima al crecimiento, debido a un avance de las importaciones superior al de las exportaciones.



Las previsiones de inflación se han mantenido en el 3,6% en 2023, mientras que en 2024 la inflación se moderaría hasta el 3,0% (una décima superior a su anterior previsión). Sin embargo, la inflación subyacente se mantendría en un 5,7% en 2023, moderándose en 2024 hasta un 3,1%. Paralelamente, se revisa ligeramente a la baja la tasa de paro hasta el 12,3% en 2023 y hasta el 12% en 2024 mientras que se ha revisado al alza el crecimiento del empleo en ambos años. Por último, se mantiene la previsión de saldo público en el -4,1% para el año en curso y se deteriora levemente la de 2024 hasta el -3,6% del PIB (una décima más).

En cuanto a los supuestos, revisa ligeramente al alza los tipos de interés, superando el Euríbor a un año el 4% en el segundo semestre de 2023, para descender posteriormente a lo largo del próximo año, aunque a finales del 2024 seguiría ligeramente por encima del 3,5%. Asimismo, prevén una apreciación del euro frente al dólar por la mayor subida de tipos en Europa. De manera más general, un mayor número de panelistas consideran que el entorno internacional es desfavorable y que esta situación persistirá o empeorará en los próximos meses. Estas perspectivas se han visto afectadas por el ciclo de subidas de tipos de interés, el bache que atraviesa el comercio internacional y la explosión de la burbuja de crédito en China. Además, más recientemente se ha producido un repunte del precio de los hidrocarburos, como consecuencia de las restricciones de oferta de petróleo de la OPEP y del conflicto laboral que paraliza la producción de gas licuado en Australia. El barril de Brent se ha encarecido un 15% en comparación a su previsión de julio y la referencia TTF del mercado gasístico europeo, un 5%.

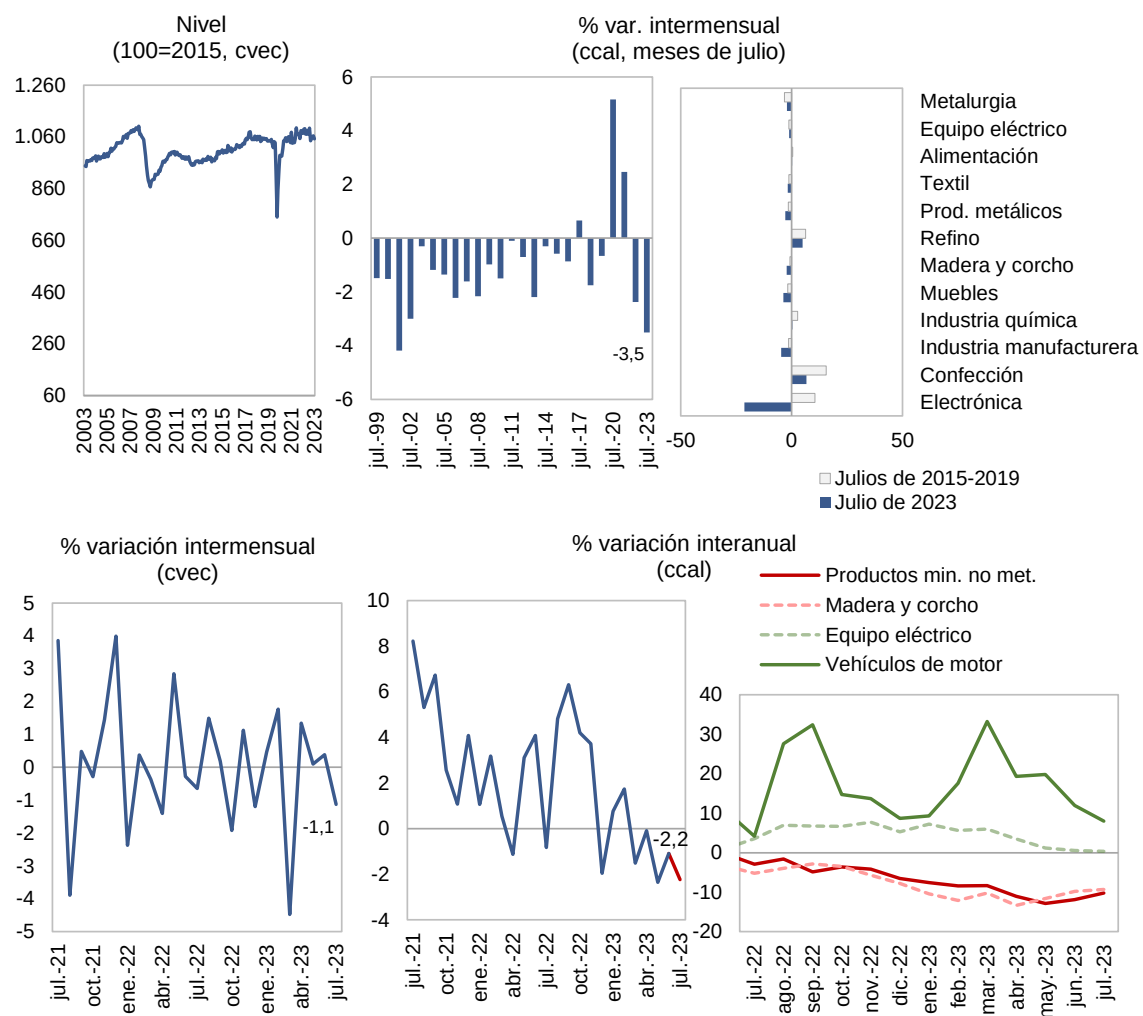
III. Indicadores de economía internacional

IPI de la zona euro

El índice de producción industrial de la zona euro, descendió un -3,5% intermensual en julio de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-1,4%). Los sectores de actividad que mayores variaciones mostraron respecto a lo habitual fueron productos minerales no metálicos y productos metálicos, mientras que las menores frente a la media se observaron en electrónica y confección.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial se desaceleró -1,5 puntos porcentuales, hasta el -1,1% intermensual, con los ritmos más elevados en metalurgia (+1%) y productos farmacéuticos (+0,6%), frente a confección (-8,2%) y vehículos de motor (-6,3%) en el otro extremo.

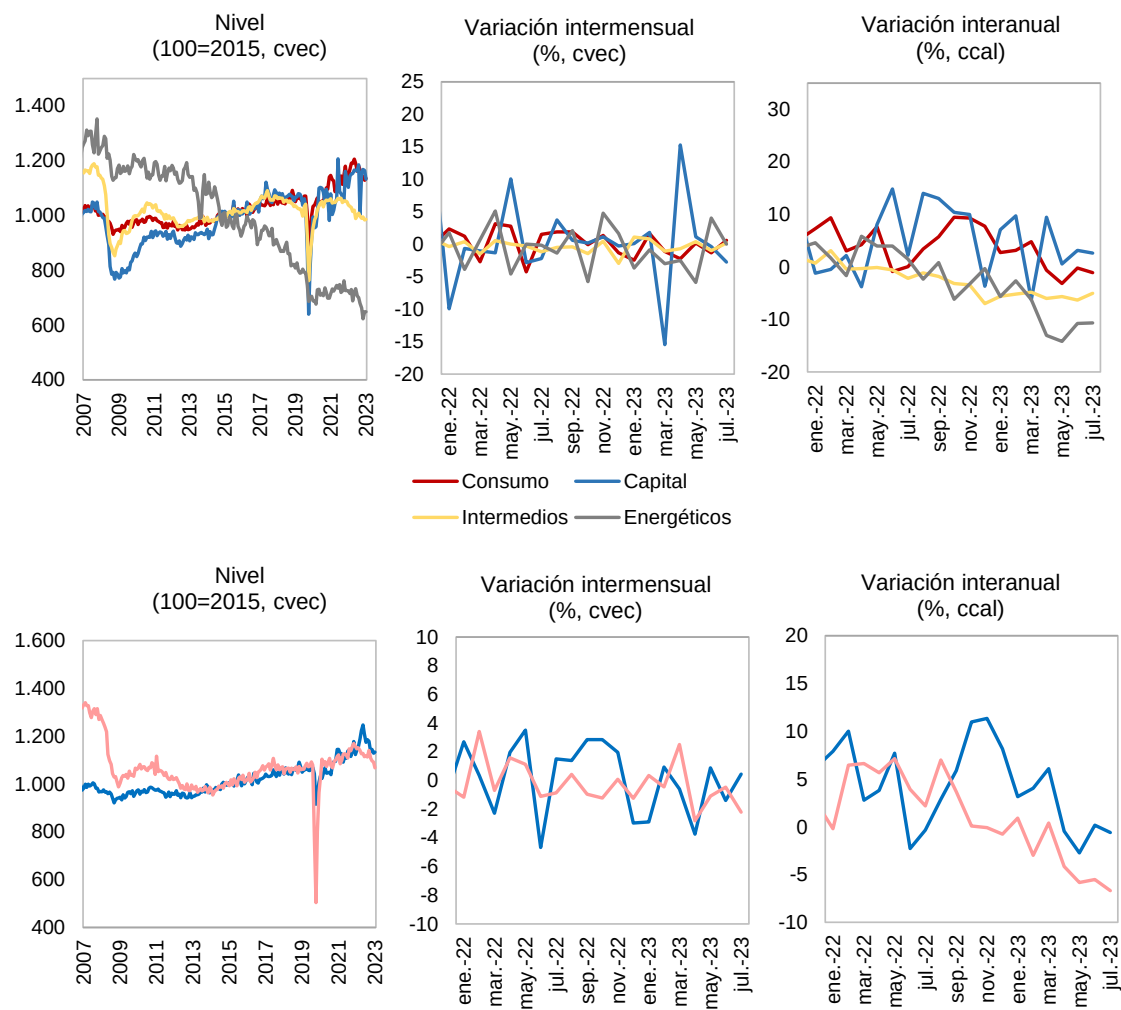
Índice de producción industrial de la zona euro: general y componentes



Fuente: Eurostat.

Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual corregidas de efectos estacionales y de calendario se observaron en bienes de consumo (+0,6%), mientras que el mayor retroceso se observó en bienes de equipo (-2,7%). Dentro de los bienes de consumo, los de consumo duradero cayeron un -2,2%, mientras que los de consumo no duradero avanzaron un +0,4%.

Índice de producción industrial por destino económico



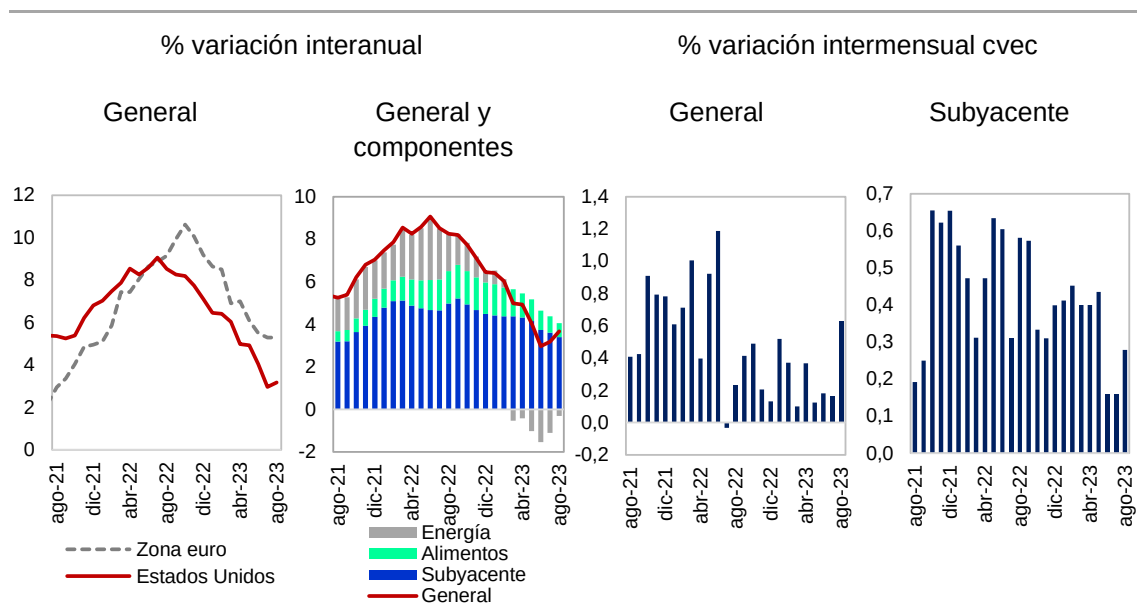
Fuente: Eurostat.

IPC de Estados Unidos

La inflación de Estados Unidos se incrementó en agosto un 0,6% intermensual desestacionalizado, frente a un 0,2% en julio. Por componentes, esta aceleración se explica por la subida de los precios de la energía, que se incrementaron un 5,6% intermensual, tras la estabilización del mes de julio, debido principalmente al aumento del precio de los combustibles, frente a la estabilidad de los precios de la electricidad y del gas. Los alimentos crecieron en agosto un 0,2%, idéntica tasa a la registrada en julio, y la inflación subyacente, aumentó el ritmo de crecimiento intermensual una décima, hasta el 0,3%, tras el 0,2% de los dos meses anteriores. Destacando la caída en los precios de los vehículos usados y el fuerte repunte de transporte aéreo.

En términos interanuales, la inflación se sitúa en el 3,7%, cinco décimas superior a julio, tras el mínimo registrado en junio que fue el menor nivel desde abril de 2021. Por componentes, la subyacente (+4,3%) explicó 3,4 puntos de la inflación general, dos décimas menos que en julio, la energía (que cayó un -3,6% interanual) explicó -0,3 puntos (8 décimas más que en el mes anterior), y los alimentos (que crecieron un +4,3%) explicaron las seis décimas restantes, una décima menos que en julio.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS.

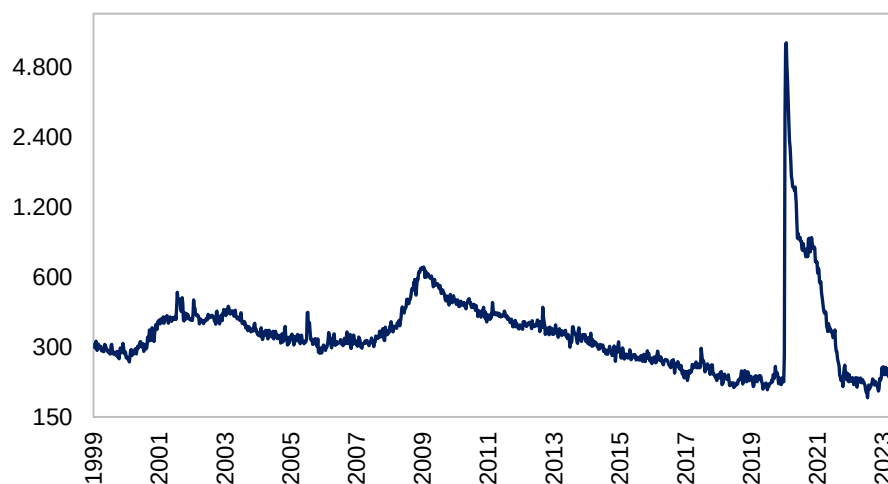


Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones semanales de subsidio de desempleo de Estados Unidos aumentaron en +3.000 en la semana que termina el día 09/09/2023 hasta 220.000, tras el descenso de la semana previa, 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.

Previsiones de la Comisión Europea

El 11 de septiembre de 2023, la Comisión Europea publicó sus previsiones de verano, teniendo en cuenta información hasta el 7 de septiembre y unas hipótesis técnicas similares a las de sus anteriores previsiones de primavera, con unos tipos de interés a corto plazo y un precio del petróleo ligeramente mayores mientras que un precio del gas natural inferior.

Para España, la Comisión prevé un crecimiento en 2023 del 2,2%, 3 décimas por encima de la previsión anterior. Esta revisión al alza se deriva principalmente de la revisión al alza del crecimiento a finales de 2022, que aumenta el carry-over, y del robusto crecimiento observado en el primer semestre de 2023. Para el segundo semestre se estima una expansión económica más débil debido a la desaceleración del turismo, la debilidad de los socios comerciales, el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras sobre la demanda agregada y el enfriamiento del mercado laboral. Paralelamente, la progresiva atenuación de las presiones inflacionistas, así como el incremento de los salarios nominales ayudarían a sostener al consumo privado. Asimismo, el desapalancamiento del sector privado, así como la resiliencia del sector bancario mitigarían el impacto adverso de la subida de tipos, así como la implementación del PRTR, que impulsaría la inversión en todo el horizonte de previsión.

En 2024, el crecimiento se desaceleraría hasta el +1,9%, una décima menos que en la previsión de primavera, dado que la suavización de la actividad económica prevista para el fin de 2023 se prolongaría en el primer semestre de 2024.

Respecto a los precios, la Comisión Europea revisa a la baja sus expectativas para 2023, previendo una inflación de un 3,6% (0,4 puntos menos que en mayo) mientras que revisa al alza las del 2024 hasta el 2,9%. La Comisión prevé un descenso más lento de la inflación subyacente y estima que los efectos de segunda ronda han sido limitados hasta el momento a pesar de una recuperación moderada de los salarios nominales en el primer semestre del año en curso.

Previsiones de la Comisión Europea

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023		2024	
PIB real	2,2	(+0,3)	1,9	(-0,1)
IPC	3,6	(-0,4)	2,9	(+0,2)

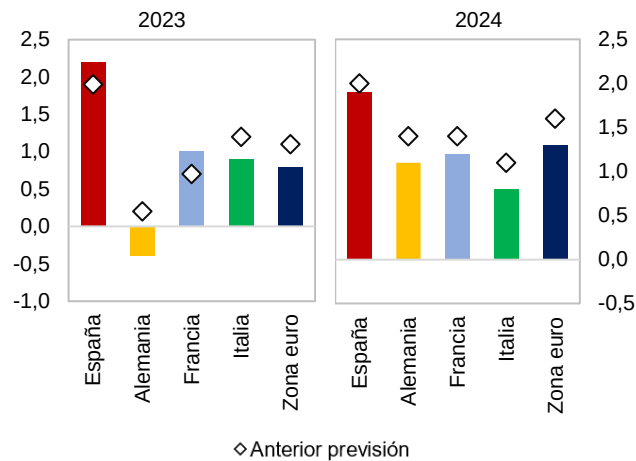
Fuente: Comisión Europea.

Para el conjunto de la zona euro, la Comisión Europea prevé un crecimiento del +0,8% en 2023, tres décimas por debajo de la previsión anterior, debido a la revisión a la baja en Italia, que crecería un +0,9% (frente al +1,2% previsto en mayo), y, sobre todo, en Alemania, que se contraería un -0,4% (frente al +0,2% anterior). Por el contrario, el crecimiento en Francia y España se revisa en tres décimas al alza, hasta un +1,0% y un +2,2% respectivamente.

En 2024, el crecimiento de la zona euro aumentaría hasta un +1,3%, impulsado por la recuperación en Alemania (+1,1%) y, en menor medida, la aceleración en Francia (hasta un +1,2%). En Italia y en España se prevé una leve desaceleración hasta un +0,6% y un +1,9% respectivamente.

España continuaría siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes en los dos años de previsión.

Previsiones de crecimiento de la zona euro



Previsiones del Banco Central Europeo

El BCE ha publicado sus previsiones el 14 de septiembre, realizando una revisión sustancial a la baja en con respecto a sus previsiones anteriores de junio para el PIB de la zona euro, que pasaría a crecer un +0,7% en 2023 (-0,2 puntos con respecto a la previsión anterior) y un +1% en 2024 (-0,5 puntos con respecto a la previsión anterior). El organismo señala la desaceleración en la concesión de crédito junto con la debilidad de la demanda externa (por el estancamiento del comercio global) como principal causa de la revisión, destacando también la más reciente desaceleración de los indicadores coyunturales de actividad en 2023. Respecto a 2024, el BCE justifica su revisión a la baja en una persistencia mayor de la esperada en la inflación energética junto con la normalización de la política fiscal de los estados miembros tras la pandemia, que podría debilitar el crecimiento.

Previsiones del Banco Central Europeo

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023		2024	
PIB real	0,7	(-0,2)	1	(-0,5)
IPC	5,6	(+0,2)	3,2	(+0,2)

Fuente: Banco Central Europeo.

Respecto a la inflación de la zona euro, el BCE revisa sus previsiones al alza para todo su horizonte de previsión, situándola en un +5,6% en 2023 y un +3,2% en 2024, lo que supone una revisión al alza en +0,2 puntos en ambos casos. Se destaca el reciente aumento de los precios del petróleo y del gas en los mercados de futuros como principal factor explicativo, junto con el aumento de los costes laborales (sobre todo en los servicios), que mantendrán elevada la inflación tanto en 2023 como 2024. En cuanto a la inflación subyacente, el BCE mantiene sus previsiones para 2023 y las revisa a la baja para 2024, por la menor inflación esperada en los bienes industriales no energéticos.

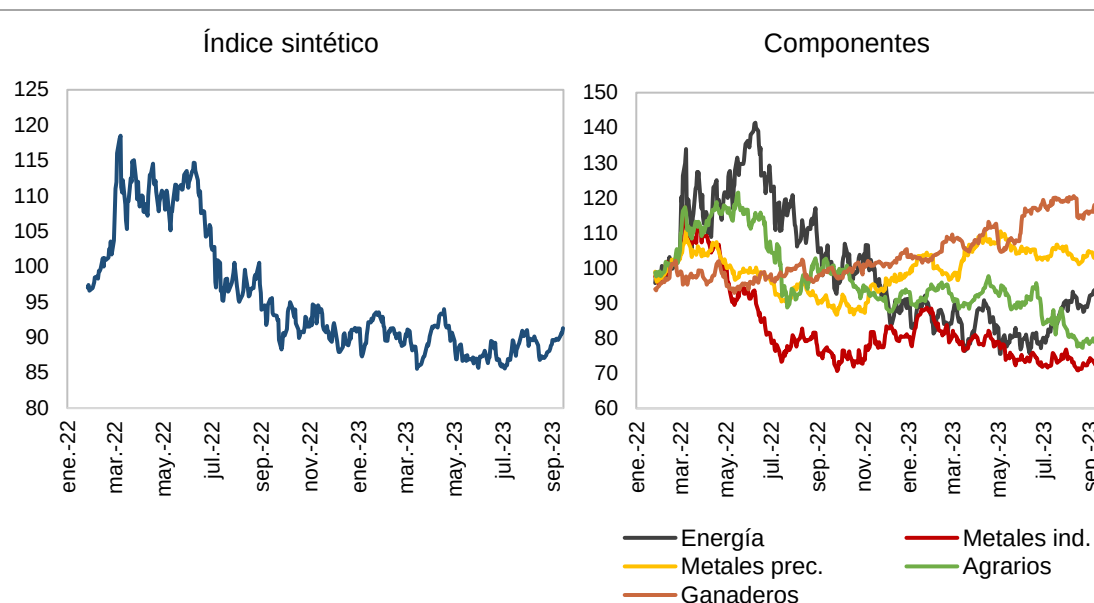
En este contexto, el BCE ha anunciado una nueva subida de tipos en 25 pb que se hará efectiva el 20 de septiembre. Así, el tipo de intervención alcanzará el 4,5% y el de las facilidades de depósito y de crédito, 4,0% y 4,75% respectivamente.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

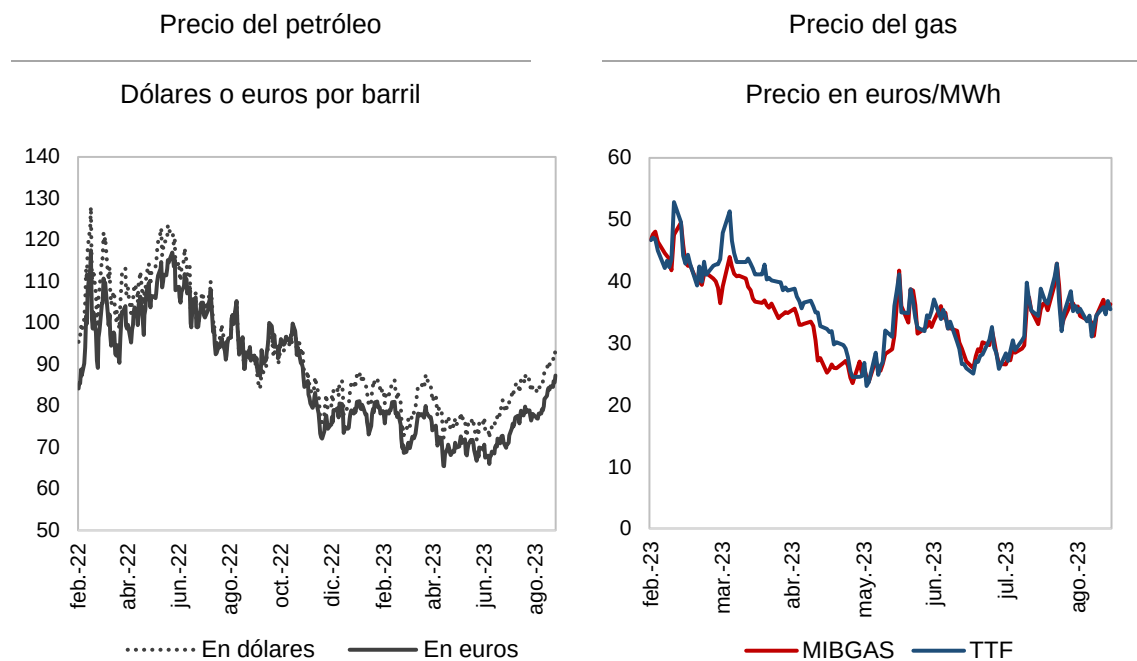
El índice sintético de precios de materias primas ha mantenido una tendencia lateral desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra, al compensarse las caídas acumuladas en las cotizaciones energéticas y agrarias con las subidas en las de metales y ganado. No obstante, las cotizaciones energéticas muestran una tendencia al alza desde julio. 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 al alza desde principios del mes de julio, situándose en 92 dólares en promedio de la última semana, superando la barrera de los 90 dólares por primera vez desde noviembre de 2022. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 86 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) repunta ligeramente desde principios de junio, con otro repunte en agosto, y se sitúa en la última semana en los 35 euros, pero se mantiene en niveles mínimos desde junio de 2021. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 36 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

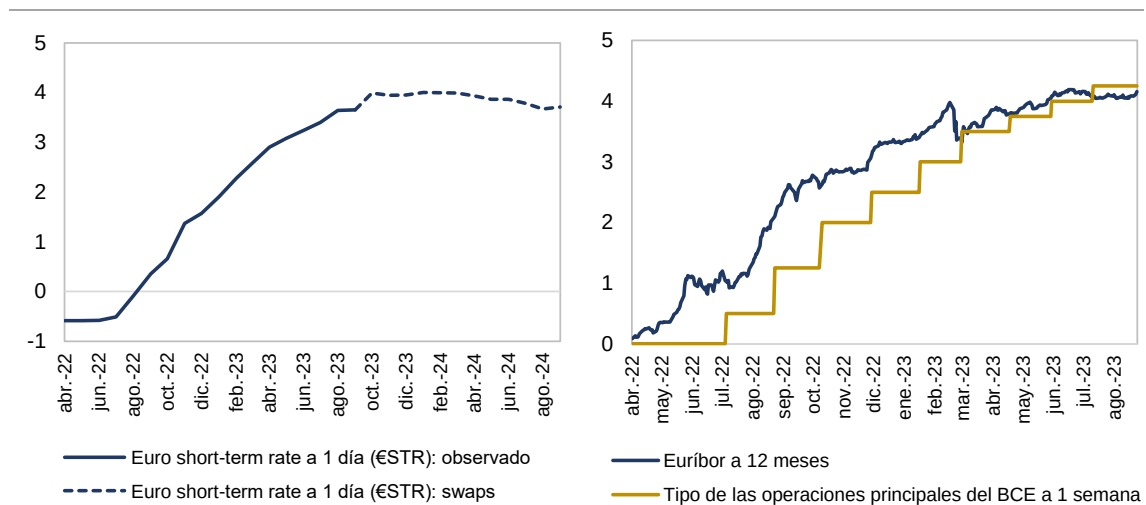


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 14 de septiembre en el 3,7, idéntico valor al de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre del 4,0, lo que significa alrededor de 30,1 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 asciende 8 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,2.

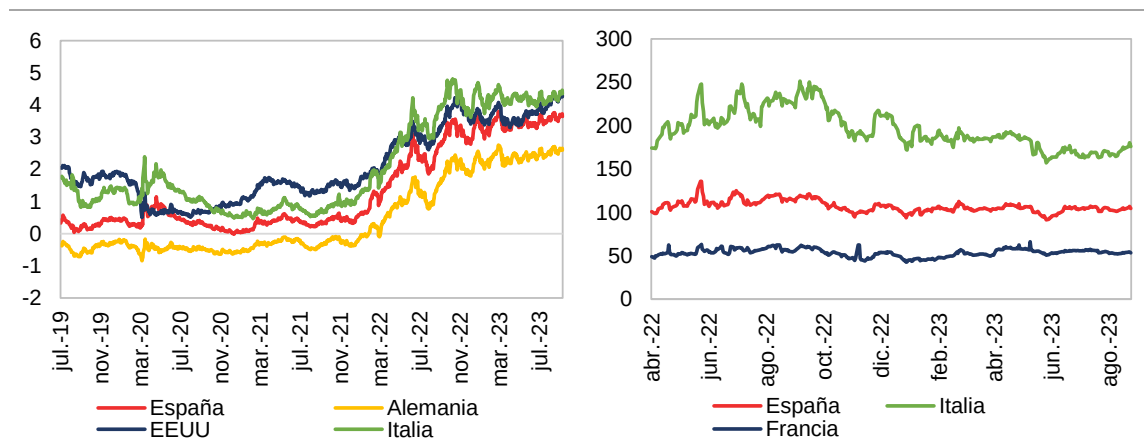
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,6, manteniéndose constante en la última semana. Se encuentra así, 105 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 (53 puntos básicos) e inferior al de Italia (176 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	18-sep.	jul.-23
Pasajeros aéreos internacionales	18-sep.	ago.-23
Revisión Contabilidad Nacional Anual	18-sep.	20-21-22
Deuda pública total según el PDE	19-sep.	jul.-23
Indicadores sintéticos	19-sep.	jun.-23
Índice de precios de consumo de la zona euro	19-sep.	ago.-23
Previsiones del Banco de España	19-sep.	2023
Estadística de transmisión de derechos de propiedad	20-sep.	jul.-23
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-sep.	jul.-23
Consumo de cemento	20-sep.	jul-ago. 23
Producción de vehículos	20-sep.	jul-ago. 23
Valor tasado de la vivienda	20-sep.	23T2
Índice de cifra de negocios de servicios	21-sep.	jul.-23
Índice de cifra de negocios de industria	21-sep.	jul.-23
Competitividad	21-sep.	ago.-23
Comercio exterior de mercancías	21-sep.	jul.-23
Contabilidad nacional trimestral	22-sep.	23T2
Coyuntura turística hotelera	22-sep.	ago.-23
PMI avance de la zona euro	22-sep.	sep.-23
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	22-sep.	23T2
PMI avance USA	22-sep.	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	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	15,4	-	jul.23	10-oct.
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	2	-	jul.23	11-oct.
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	11,9	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	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,16	-3,31	-0,14	-0,89	-1,72	-2,68	jul.23	29-sep.
Saldo de la SS	-1	-0,45	-0,07	-0,07	0,22	-	jun.23	29-sep.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,16	-4,68	-0,36	-1,26	-2,17	-	jun.23	29-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	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	-	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	28-sep.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,1	5,9	6,2	6,1	ago.23	28-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	11-sep	12-sep	13-sep	14-sep	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	18-sep.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,78	3,82	3,82	3,85	3,87	18-sep.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,07	4,08	4,1	4,11	4,16	18-sep.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,61	3,69	3,7	3,72	3,64	18-sep.
Diferencial España - Alemania	67	104	104	105	106	107	105	18-sep.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,09	1,07	1,07	1,07	1,07	18-sep.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	15,52	14,66	14,9	14,52	16,04	18-sep.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	18-sep.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	85,1	90,64	92,06	91,88	93,7	18-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	2,2	-2,4	-1	-2,2	-	jul.23	13-oct.
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	0,7	-	jul.23	16-oct.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-0,9	-2	-1,7	-	jul.23	16-oct.
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	21-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	3,7	ago.23	12-oct.

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