

Nota semanal de coyuntura

15 de diciembre de 2023



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española.....	5
Ventas de grandes empresas	5
Compraventa de viviendas	7
Consumo aparente de cemento.....	8
Sociedades mercantiles	9
Deuda pública	10
Índice de coste laboral armonizado	11
Índice de precios de consumo	12
III. Indicadores de economía internacional	17
Índice de producción industrial de la zona euro	17
PMI avance de la zona euro	18
Índice de precios al consumo de Estados Unidos	20
Previsiones del Banco Central Europeo	21
Peticiones semanales de desempleo.....	22
IV. Materias primas y tipos de interés.....	23
Materias primas	23
Tipos de interés	25
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	26
VI. Cuadro resumen.....	27

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 7 de diciembre y las 12h del 15 de diciembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La creación de empresas y la compraventa de viviendas evolucionaron favorablemente en octubre, mientras que las ventas de grandes empresas se debilitaron. El INE ha confirmado la moderación de la inflación en noviembre hasta el 3,2% interanual. Con respecto a la zona euro, el PMI preliminar mantiene su señal de contracción en diciembre y el Banco Central Europeo ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento y de inflación.

La deuda pública se redujo hasta el 109,9% del PIB en el tercer trimestre de 2023 mientras que en el mismo periodo el coste laboral por hora trabajada se desaceleró, registrando un avance intertrimestral de +0,9% (+1,5% en el segundo trimestre).

En cuanto a los indicadores relativos a octubre, las ventas de grandes empresas aumentaron menos de lo habitual, lastradas especialmente por las del sector de información y comunicación. Por su parte, la creación de sociedades fue superior a la histórica para el mismo mes y las compraventas de viviendas repuntaron tras la contracción experimentada un mes antes.

Respecto a los indicadores de noviembre, el INE ha confirmado la bajada de la inflación hasta el 3,2% interanual, tasa inferior en tres décimas a la de octubre, mientras que la subyacente cae asimismo siete décimas hasta el 4,5%. Paralelamente, el consumo aparente de cemento repuntó.

Respecto a los indicadores internacionales, destaca el PMI avance de la zona euro de diciembre, que intensificó su ritmo de descenso, concatenando ya siete meses de contracción de la actividad. Por su parte, la producción industrial en la zona euro volvió a contraerse en octubre.

El Banco Central Europeo ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento de la zona euro, para 2023 y 2024 hasta un +0,6% y +0,8% respectivamente. Paralelamente, ha revisado también a la baja la inflación prevista, hasta el 5,4% en 2023 y 2,7% en 2024, debido a la buena evolución reciente del IPC de la zona euro y a los mercados de futuros, que anticiparían un incremento de los precios energéticos en 2024 inferior al estimado en septiembre.

Por último, en Estados Unidos, la inflación se moderó en noviembre hasta el 3,1% interanual, mientras que la subyacente se mantuvo en el 4,0%. Por su parte, las peticiones de desempleo de Estados Unidos descendieron en la primera semana de diciembre.

II. Indicadores de economía española

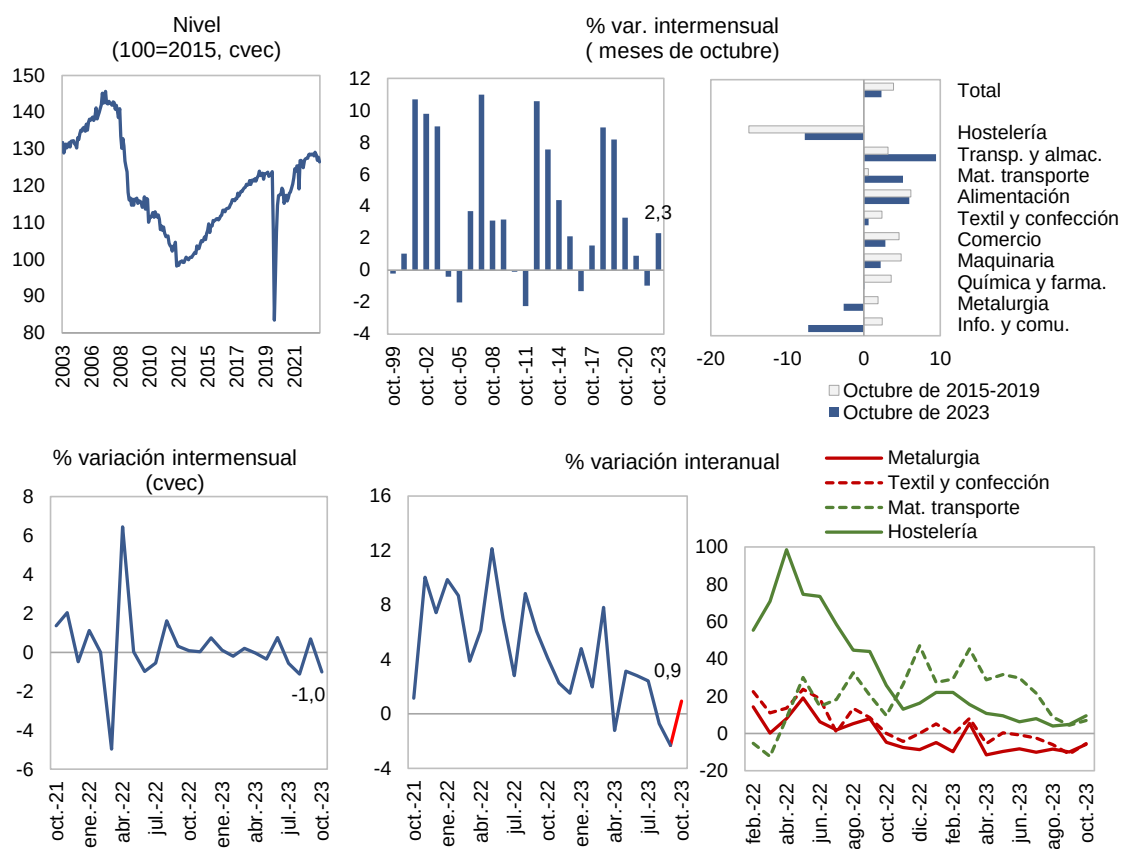
Ventas de grandes empresas

Las ventas de grandes empresas aumentaron un 2,3% intermensual en octubre, con datos deflactados, por debajo de la media en el mismo periodo de 2015-2019 (3,9%). La partida que presentó una variación más favorable respecto a lo habitual fue hostelería, mientras que la más desfavorable frente a la media se observó en información y comunicaciones.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas descendieron un -1,0% intermensual, tras el avance del 0,7% del mes anterior, con el ritmo más elevado en hostelería (5,3%), frente a información y comunicaciones (-5,9%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas deflactadas crecieron el 0,9%, frente a las caídas de los dos meses precedentes, afectadas en parte por el retroceso de un año antes. La partida con un crecimiento más destacable fue hostelería (9,4%), mientras que la menor tasa se anotó en metalurgia (-5,8%).

Ventas de grandes empresas deflactadas



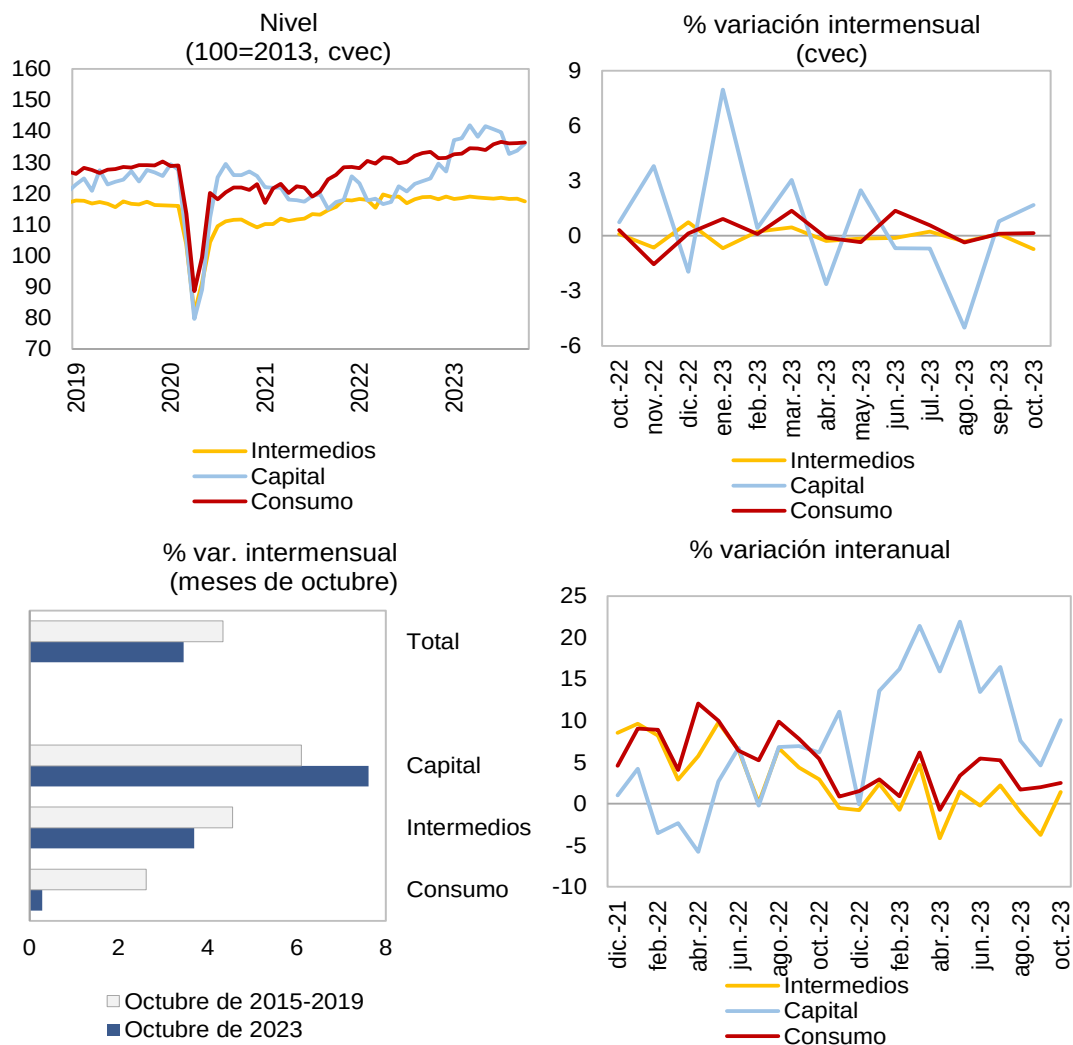
Fuente: AEAT.

Por destino económico, las ventas interiores aumentaron un 3,5% intermensual en octubre, con datos deflactados, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (4,3%). La partida que mostró una variación mejor de la habitual fue capital, mientras que la peor frente a la media se observó en consumo.

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

En comparación con un año antes y con datos sin corregir, las ventas interiores deflactadas recuperaron el crecimiento, aumentando su tasa de variación en 4,3 puntos porcentuales, hasta el 2,7%, afectadas por el desfavorable resultado de un año antes. Por destino, se observaron tasas del 1,4% en las ventas de bienes y servicios intermedios (-3,8% en septiembre), del 10,1% en las de capital (4,6% en septiembre) y del 2,5% en las de consumo (2% en septiembre).

Ventas de grandes empresas deflactadas, por destino económico de los bienes



Fuente: AEAT.

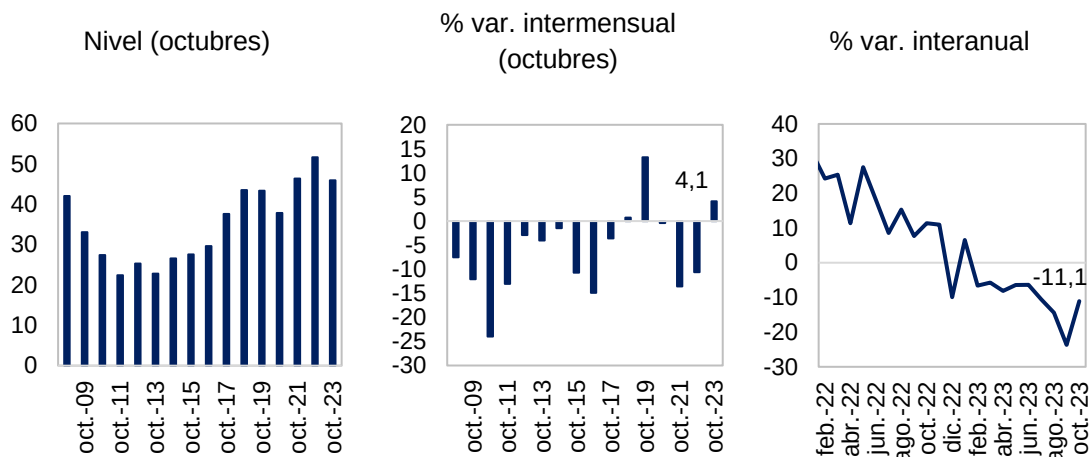
Compraventa de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en octubre las 45.903 operaciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (36.321). En términos intermensuales, anotó un crecimiento del 4,1%, tasa ampliamente superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-3%), tras la fuerte contracción experimentada un mes antes.

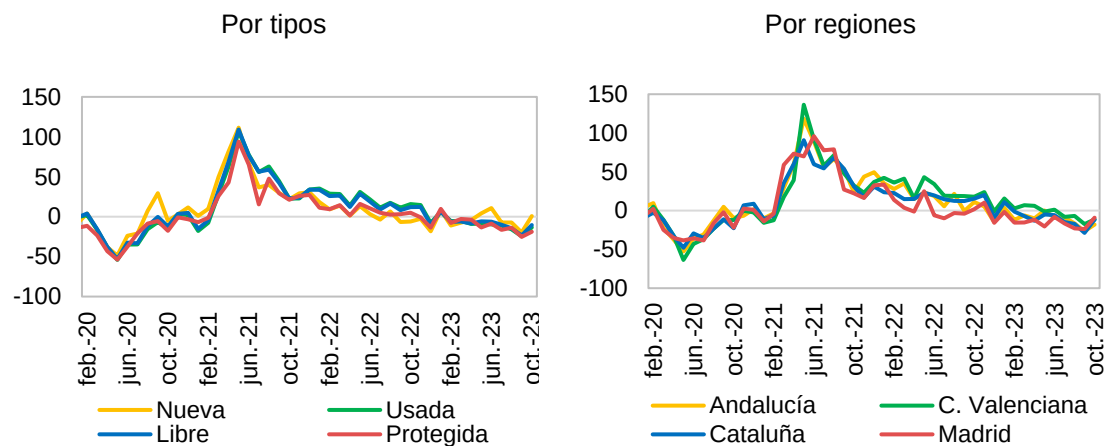
En términos interanuales, las compraventas mostraron un descenso del -11,1%. Por tipos, se observa una mejora generalizada respecto a septiembre, destacando la vivienda nueva, que se incrementó un +0,8%, entrando en terreno positivo, y la vivienda libre.

Por regiones, aquellas con mayor peso en el total de transacciones (63,9% del total nacional) registraron descensos interanuales. Así, Andalucía, Comunidad Valenciana, Cataluña y Madrid anotaron tasas del -18%, -11,4%, -11,5% y -9,1% interanual, respectivamente.

Compraventa de viviendas



% var. interanual

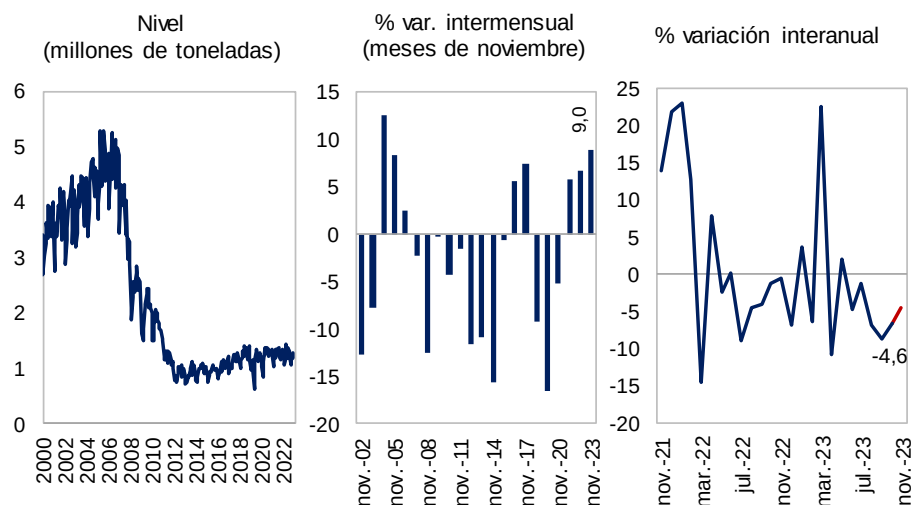


Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento descendió un -4,6% interanual en noviembre de 2023. Por componentes, las ventas interiores de cemento retrocedieron un -5,3% interanual, la producción de cemento disminuyó un -7,8% mientras que las importaciones crecieron un 21,5%.

En términos intermensuales, el consumo de cemento aumentó el +9%, tasa superior al descenso promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (-2,7%).

Consumo aparente de cemento



Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Industria y Turismo.

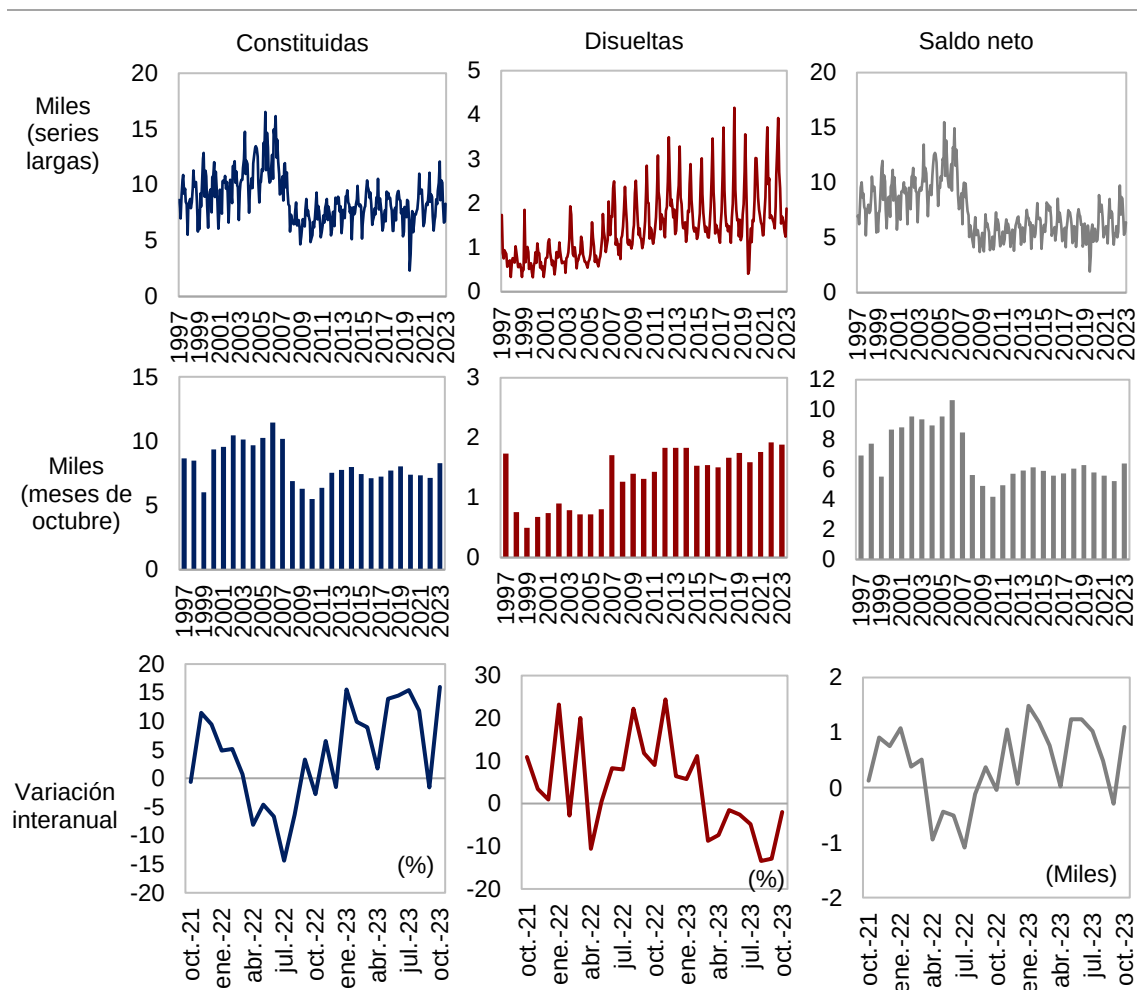
Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en octubre la cifra de 8.291, por encima del promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (7.512). En tasa interanual repuntó un 16%, aumento afectado parcialmente por el débil avance de un año antes.

Por su parte, el número de sociedades disueltas (1.884) descendió un -2% interanual en octubre, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 6.407 sociedades, superior al promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (5.915).

El 29,8% de las sociedades mercantiles creadas en octubre correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 17% a actividades inmobiliarias financieras y seguros y el 13,8% a construcción.

Sociedades mercantiles



Fuente: INE.

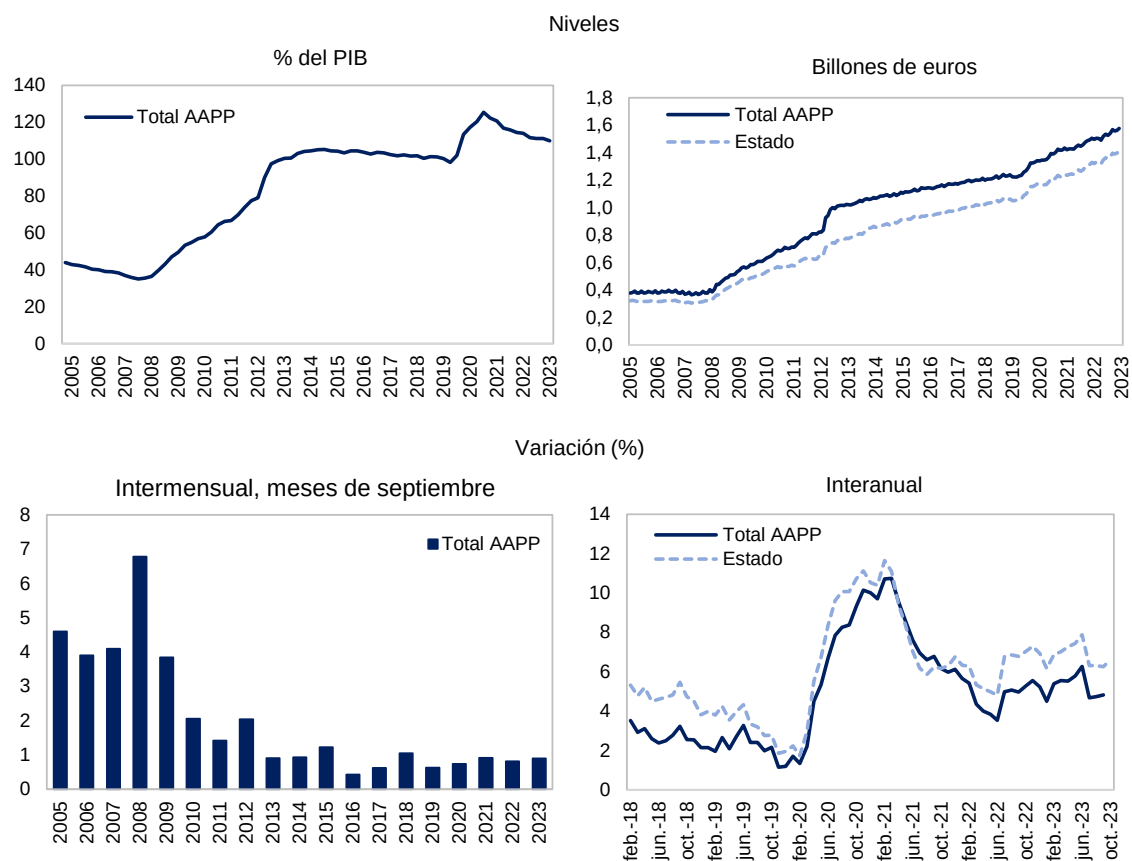
Deuda pública

En el tercer trimestre de 2023, la deuda de las AAPP alcanzó los 1.577 miles de millones de euros. En términos de PIB, la ratio de deuda de las administraciones públicas se redujo en el tercer trimestre al 109,9% del PIB, 1,7 puntos porcentuales menos que a finales de 2022 y 1,3 puntos porcentuales menos respecto al trimestre anterior, manteniendo la tendencia de reducción.

En términos nominales, la deuda del total de administraciones públicas creció un 4,8% interanual (4,7% en el mes anterior). En términos intermensuales, en septiembre aumentó un 0,9%, en consonancia con lo habitual en dicho mes (0,8% de media en el mismo mes de 2015-2019).

Por su parte, la deuda del Estado en octubre disminuyó un -0,2% intermensual, frente una caída media del -1% en los meses de octubre de 2015-2019. En términos interanuales, aumentó un +6,6% (0,3 puntos porcentuales más que el mes anterior).

Deuda pública

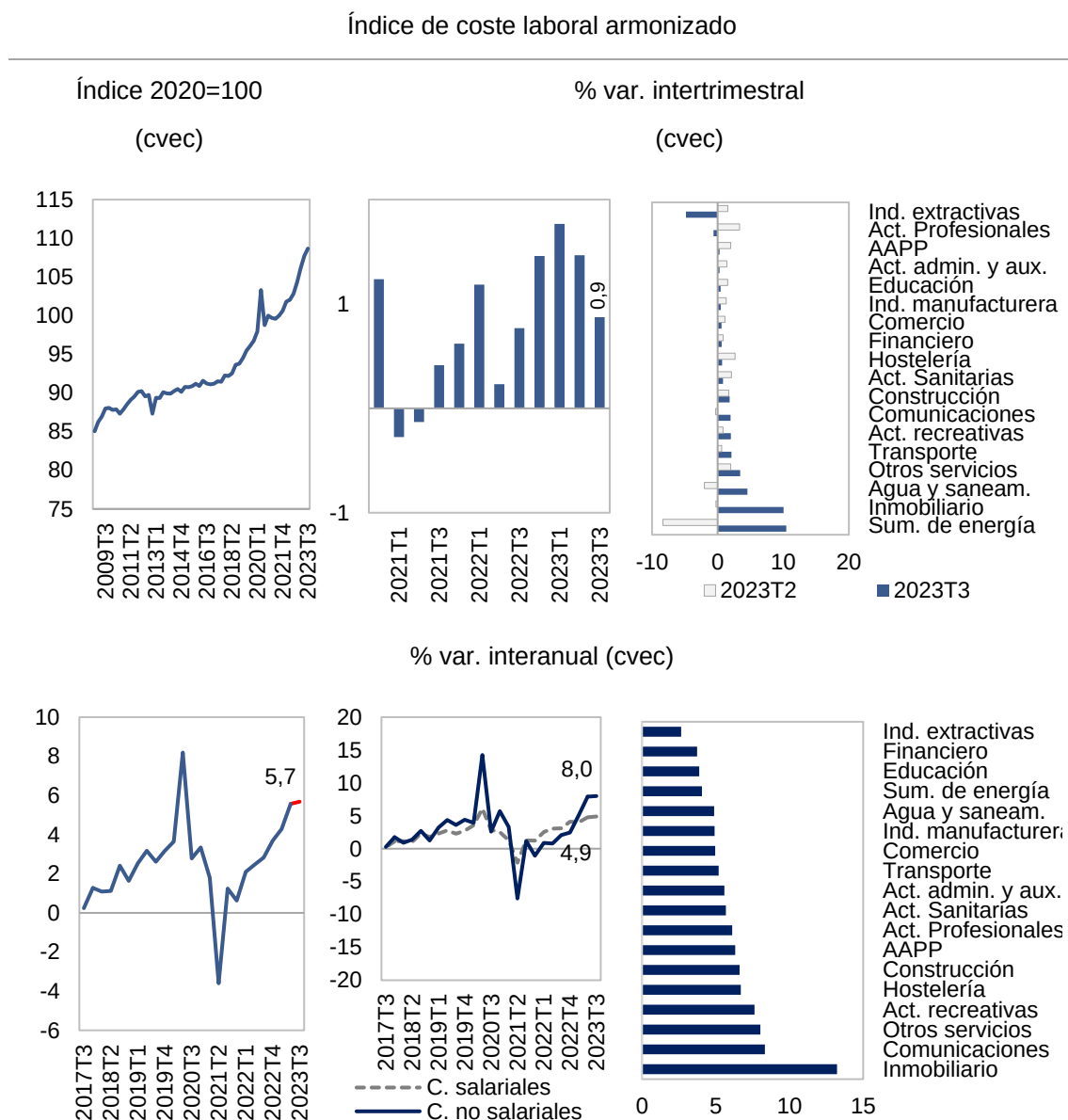


Fuente: Banco de España.

Índice de coste laboral armonizado

El coste laboral por hora trabajada con datos corregidos de estacionalidad y calendario en el tercer trimestre de 2023 moderó su crecimiento seis décimas, hasta el 0,9% intertrimestral, tanto por la moderación de los costes salariales que aumentaron un 1% frente al 1,1% del trimestre anterior, como de los no salariales que aumentaron un 0,5% (2,5% en el segundo trimestre). Suministro de energía, el sector inmobiliario y agua y saneamiento son las secciones que presentaron mayores repuntes.

En interanual, el crecimiento de los costes salariales se sitúa en el 5,7%, una décima por encima del segundo trimestre, con una subida de los costes salariales del 4,9% y de los no salariales del 8%. Las secciones que más crecen en términos interanuales son inmobiliario, comunicaciones y otros servicios.

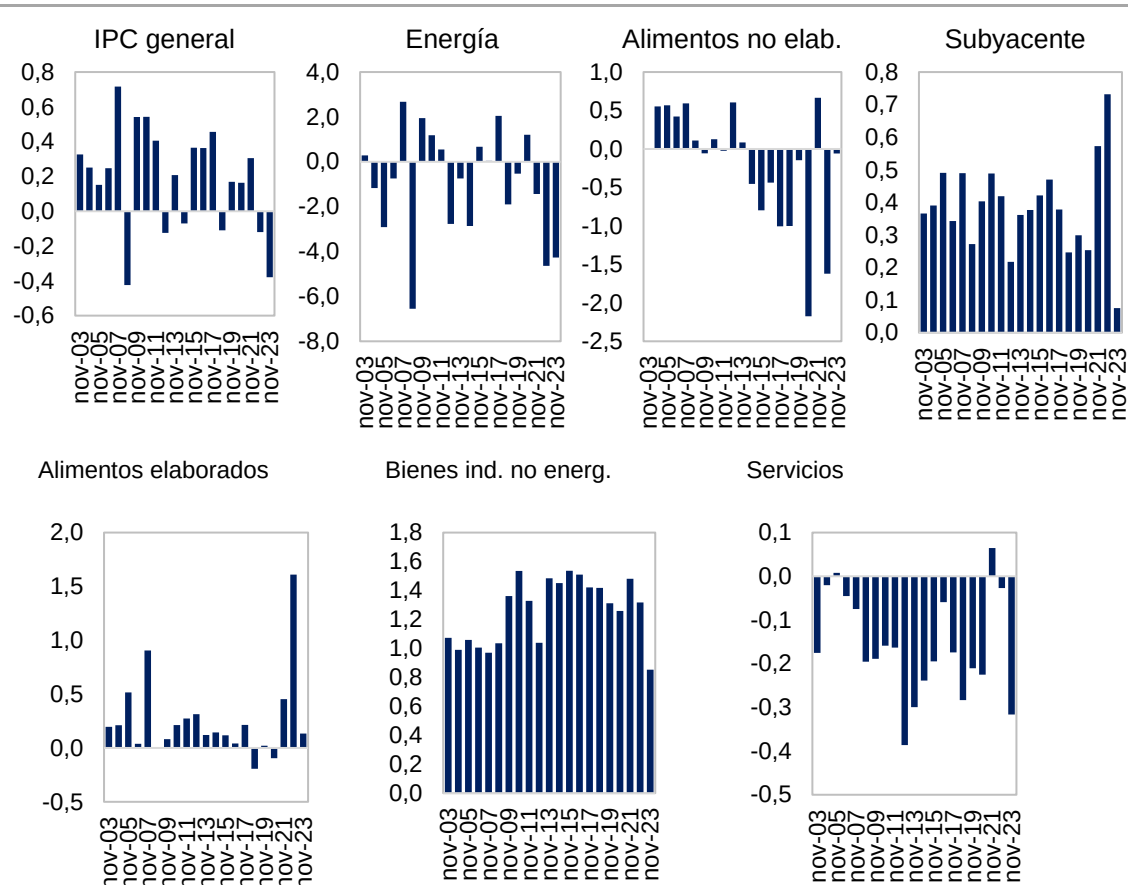


Fuente: INE.

Índice de precios de consumo

El IPC general registró en noviembre de 2023 una variación intermensual del -0,3%, frente al 0,2% promedio de 2015-2019 en meses de noviembre, debido principalmente a la caída de los precios energéticos, y, en menor medida, al menor crecimiento respecto a lo que es habitual en meses de noviembre de los bienes industriales no energéticos, en concreto el vestido y calzado.

IPC: variación intermensual en meses de noviembre (%)



Fuente: INE.

Los productos energéticos cayeron un -4,3% intermensual, debido a la bajada de los precios de todos sus componentes, especialmente de los carburantes y la electricidad.

Los alimentos no elaborados, por su parte, cayeron un -0,1% intermensual (-0,7% en promedio en meses de noviembre de 2015-2019), destacando las subidas de las legumbres y hortalizas frescas y de la carne de ovino y caprino.

La subyacente subió un +0,1% frente a un +0,4% en meses de noviembre de 2015-2019, el menor crecimiento en un mes de noviembre de la serie histórica, debido a la moderación de la subida de los bienes industriales no energéticos y, en menor medida, a la bajada mayor de lo habitual de los servicios.



Los bienes industriales no energéticos subieron un +0,9%, la menor subida de la serie histórica en un mes de noviembre y frente a una media 2015-2019 de +1,4%, principalmente por vestido y el calzado que crecieron muy por debajo de lo observado en meses de noviembre previos a la pandemia.

Los servicios cayeron un -0,3%, frente a una caída media en el mismo periodo de 2015-2019 del -0,2%, contribuyendo principalmente la evolución de paquetes turísticos y servicios de alojamiento que también marcan bajadas máximas para un mes de noviembre en las respectivas series.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un +0,1%, frente a un crecimiento nulo en el mismo mes de 2015-2019, destacando aceite de oliva, legumbres y hortalizas secas o conservadas y otros productos lácteos.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

		Pond.	Intermensual									
		(%)	Variación (%)							Contribución (pp)		
		2023	19:nov	20:nov	21:nov	22:nov	23:nov	prom. nov. 15-19*	dif	23:nov	prom. nov. 15-19*	dif
Índice General		100,0	0,17	0,16	0,31	-0,12	-0,35	0,2	-0,6	-0,35	0,25	-0,60
Productos energéticos		9,7	-0,5	1,2	-1,4	-4,6	-4,3	0,1	-4,3	-0,40	0,00	-0,40
Gas		1,2	0,5	0,6	0,6	-0,7	-0,4	0,4	-0,7	0,00	0,01	-0,01
Electricidad		3,5	-1,6	3,5	-6,8	-14,6	-5,4	0,9	-6,3	-0,16	0,03	-0,19
Carburantes y combustibles líquidos		4,9	-0,2	0,0	2,2	-1,4	-4,4	-0,4	-4,0	-0,24	-0,03	-0,21
General sin productos energéticos		90,3	0,3	0,0	0,6	0,5	0,1	0,3	-0,2	0,05	0,25	-0,20
Alimentos sin elaboración		6,8	-0,1	-2,2	0,7	-1,6	-0,1	-0,7	0,6	0,00	-0,05	0,05
Legumbres y hortalizas frescas		1,0	0,9	-1,9	0,6	-8,3	2,7	-0,7	3,4	0,03	-0,01	0,04
Carne de ovino y caprino		0,2	1,2	-0,3	6,9	2,4	4,3	0,5	3,8	0,01	0,00	0,01
Otras carnes		0,1	1,8	2,6	1,8	4,7	0,8	2,7	-1,9	0,00	0,00	0,00
Frutas frescas o refrigeradas		1,5	-2,8	-8,3	-1,5	-4,6	-3,5	-3,2	-0,2	-0,06	-0,06	0,00
Subyacente		83,5	0,3	0,3	0,6	0,7	0,1	0,4	-0,3	0,05	0,30	-0,24
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco		16,8	0,0	-0,1	0,5	1,6	0,1	0,0	0,1	0,02	0,01	0,02
Aceite de oliva		0,5	-0,1	0,5	0,1	9,0	4,7	-0,3	5,0	0,03	0,00	0,03
Legumbres y hortalizas secas o conservadas		0,5	-0,4	0,2	0,7	1,9	0,5	-0,2	0,7	0,00	0,00	0,00
Otros productos lácteos		0,2	0,0	0,2	1,4	2,5	-0,1	-0,7	0,6	0,00	0,00	0,00
Otros productos de panadería		0,9	-0,3	-0,2	0,2	1,0	0,1	-0,1	0,2	0,00	0,00	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos		21,1	1,3	1,3	1,5	1,3	0,9	1,4	-0,6	0,18	0,36	-0,19
Automóviles		3,0	0,0	-0,1	0,2	1,1	0,2	0,2	0,0	0,00	0,01	0,00
Artículos no duraderos para el hogar		1,0	-0,1	-0,2	0,1	1,2	-0,4	0,1	-0,5	0,00	0,00	-0,01
Calzado		1,0	4,1	4,1	4,1	3,1	3,2	4,1	-0,9	0,03	0,06	-0,04
Vestido		3,0	5,1	5,1	4,9	3,4	4,6	5,3	-0,7	0,13	0,28	-0,15
Servicios		45,6	-0,2	-0,2	0,1	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	-0,14	-0,08	-0,07
Restauración y comedores		12,2	0,1	0,0	0,3	0,6	0,3	0,1	0,2	0,04	0,01	0,03
Mantenimiento y reparación de vehículos		3,2	0,1	0,2	0,3	0,5	0,4	0,1	0,3	0,01	0,00	0,01
Servicios de alojamiento		1,0	-6,4	-6,1	-3,7	-8,8	-8,9	-7,2	-1,6	-0,11	-0,07	-0,03
Paquetes turísticos		1,5	-0,8	-2,5	-3,2	-3,1	-6,7	-1,1	-5,6	-0,10	-0,02	-0,08

*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 se redujo tres décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,2% (idéntica al avance del INE el pasado 28 de noviembre), debido principalmente a la moderación intermensual de la inflación subyacente en la que, además, aún persisten efectos base asociados al fuerte incremento de los alimentos elaborados observado en 2022. Esta menor presión se ha visto compensada sin embargo por las menores caídas respecto a noviembre de 2022 tanto en los alimentos no elaborados como en los productos energéticos.

Los productos energéticos contribuyeron negativamente a la inflación general en -1,1 puntos, -1,2 el mes anterior, situándose su tasa de crecimiento interanual en el -10%. El gas cayó un -20,4% en noviembre (-20,6% en octubre) con una contribución negativa de tres décimas. Los carburantes y combustibles líquidos cayeron un -2,8% en noviembre (+0,2% en octubre) con una contribución negativa de tres décimas. La electricidad cayó un -13,6% en noviembre (-22% en octubre) con una contribución negativa de medio punto.

Los alimentos no elaborados (+9%) contribuyeron seis décimas a la inflación general, destacando legumbres y hortalizas frescas (+16,8%), frutas frescas o refrigeradas (+10,1%) y carne de porcino (+12,9%).

La subyacente creció un 4,5% interanual, y explica 3,7 puntos de la inflación general, medio punto menos que el mes anterior.

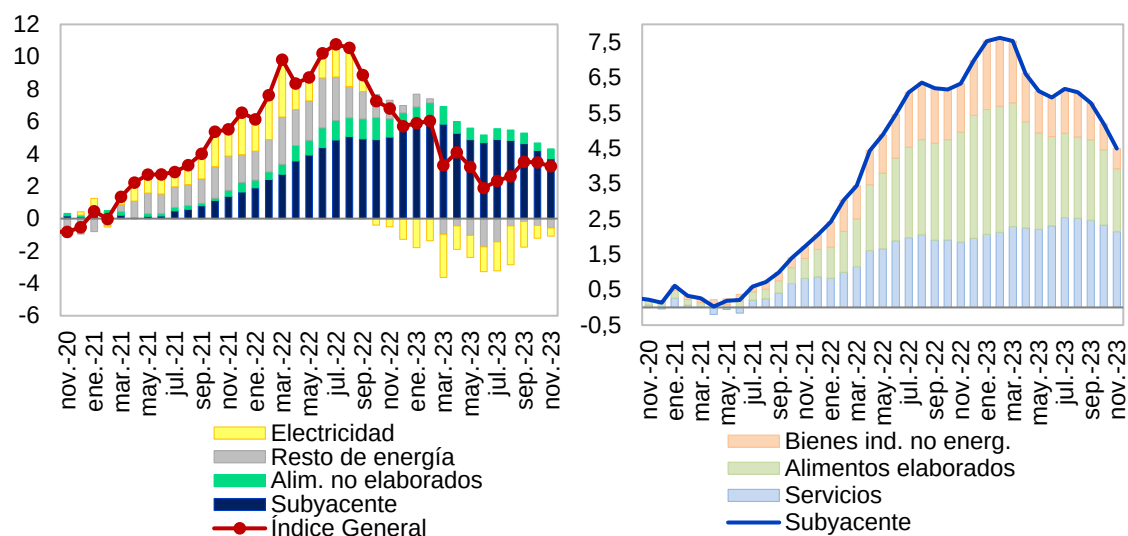
Los alimentos elaborados (+8,6%) explican 1,5 puntos, dos décimas menos que un mes antes, destacando aceite de oliva (+66,7%), carne seca, salada o ahumada (+8,1%) y tabaco (+6,7%).

Los bienes industriales no energéticos (+2,2%) explican medio punto de la inflación, una décima menos que el mes anterior, destacando automóviles (+3,4%), artículos de uso personal (+4,2%) y artículos no duraderos para el hogar (+5,5%).

Los servicios (+4%) contribuyeron a la inflación general en 1,8 puntos, una décima menos que en el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (+5,6% interanual), mantenimiento y reparación de vehículos (+5,8%) y servicios de telefonía y fax (+4,4%).



IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.

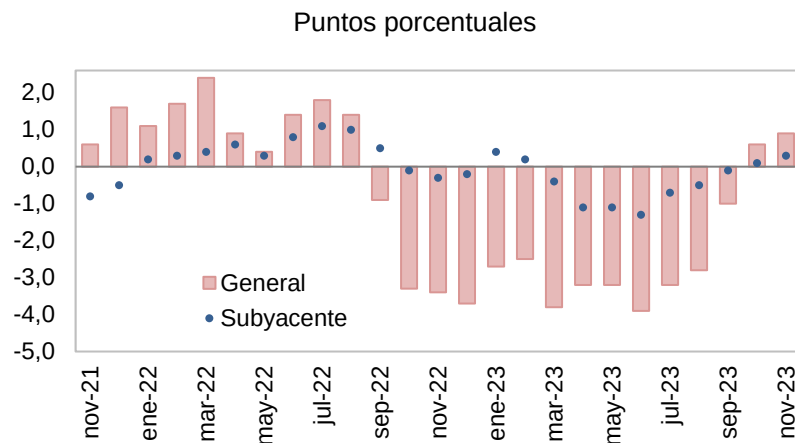
Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual									Contribución (pp)		
	Variación (%)								dif.	Contribución (pp)		
	23:may	23:jun	23:jul	23:ago	23:sep	23:oct	23:nov			23:oct	23:nov	dif.
Índice General	3,2	1,9	2,3	2,6	3,5	3,5	3,2	-0,3		3,5	3,2	-0,24
Productos energéticos	-19,6	-24,9	-24,3	-21,5	-14,0	-10,4	-10,0	0,4		-1,2	-1,1	0,13
Gas	-8,5	-10,4	-16,1	-21,2	-23,3	-20,6	-20,40	0,2		-0,27	-0,26	0,01
Carburantes y combustibles líquidos	-12,2	-19,7	-14,7	0,4	5,4	0,2	-2,8	-3,0		-0,17	-0,3	-0,14
Electricidad	-34,9	-38,1	-41,9	-49,6	-38,3	-22,0	-13,6	8,4		-0,78	-0,51	0,27
General sin productos energéticos	6,4	5,9	6,4	6,3	6,0	5,3	4,8	-0,5		4,68	4,31	-0,37
Alimentos sin elaboración	8,9	6,3	8,9	8,5	8,8	7,3	9,0	1,7		0,47	0,62	0,15
Legumbres y hortalizas frescas	15,8	11,3	7,0	10,0	11,6	4,3	16,8	12,5		0,02	0,18	0,15
Frutas frescas o refrigeradas	4,0	-4,2	11,6	8,5	9,2	8,8	10,1	1,3		0,10	0,14	0,04
Carne de porcino	16,1	15,7	15,8	15,6	14,4	13,8	12,9	-0,9		0,09	0,08	-0,01
Pescado fresco o refrigerado	2,1	3,0	2,8	5,8	6,7	7,1	6,7	-0,4		0,07	0,06	-0,01
Subyacente	6,1	5,9	6,2	6,1	5,8	5,2	4,5	-0,7		4,21	3,7	-0,52
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	12,9	12,0	11,3	10,9	10,8	10,2	8,6	-1,6		1,7	1,46	-0,26
Aceite de oliva	24,7	31,0	38,8	52,5	67,0	73,5	66,7	-6,8		0,32	0,31	-0,01
Carne seca, salada o ahumada	11,2	10,3	9,8	9,5	8,9	8,3	8,1	-0,2		0,14	0,14	0,00
Tabaco	6,9	6,6	6,8	7,0	7,1	7,2	6,7	-0,5		0,14	0,13	-0,01
Otros aceites comestibles	-32,6	-34,4	-36,3	-33,9	-32,7	-29,5	-29,1	0,4		-0,03	-0,03	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos	4,2	4,0	4,3	4,3	3,6	2,7	2,2	-0,5		0,59	0,47	-0,12
Automóviles	8,0	7,8	6,4	6,6	5,3	4,4	3,4	-1,0		0,13	0,10	-0,03
Artículos de uso personal	7,7	6,8	6,5	6,1	5,8	4,7	4,2	-0,5		0,09	0,08	-0,01
Artículos no duraderos para el hogar	13,0	11,9	10,6	9,6	8,6	7,2	5,5	-1,7		0,09	0,07	-0,02
Vestido	1,3	1,1	1,6	1,7	0,6	1,0	2,2	1,2		0,07	0,06	-0,01
Servicios	4,2	4,3	4,6	4,5	4,5	4,3	4,0	-0,3		1,9	1,8	-0,13
Restauración y comedores	7,0	6,7	6,4	6,4	6,0	5,9	5,6	-0,3		0,71	0,68	-0,03
Mantenimiento y reparación de vehículos	6,9	6,9	6,7	6,4	6,1	6,0	5,8	-0,2		0,19	0,19	0,00
Servicios de telefonía y fax	3,4	3,4	5,4	5,4	5,4	4,4	4,4	0,0		0,13	0,13	0,00
Servicios de alojamiento	10,9	9,1	9,3	8,1	10,3	11,5	11,4	-0,1		0,12	0,12	0,00

En términos armonizados, la inflación general en noviembre fue del 3,3% según el INE (+3,5% en octubre), frente al 2,4% en la zona euro (avance de Eurostat). El diferencial se situó así en nueve décimas (seis décimas el mes anterior).

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en noviembre en el 4,5% (+5,1% un mes antes), mientras que en la zona euro se situó en el 4,2% por lo que el diferencial fue de tres décimas, dos décimas más que en octubre.

Diferencial de inflación España-zona euro



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

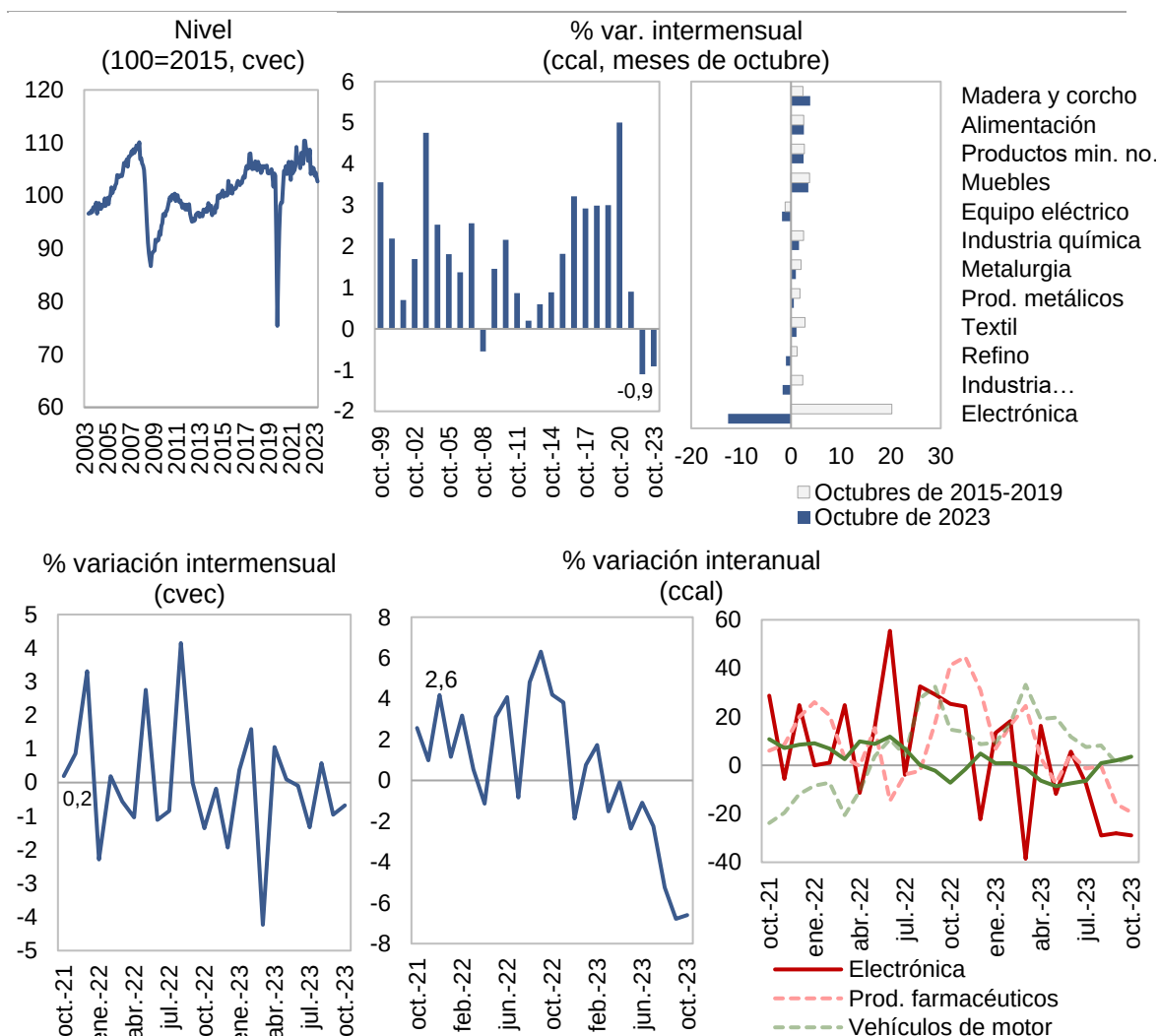
III. Indicadores de economía internacional

Índice de producción industrial de la zona euro

El índice de producción industrial (IPI) de la zona euro descendió un -0,9% intermensual en octubre de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (2,4%). Los sectores de actividad que mayores variaciones mostraron respecto a lo habitual fueron la fabricación productos informáticos, electrónicos y ópticos y la confección, mientras que las menores se observaron en la alimentación y en la fabricación de productos minerales no metálicos.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial moderó su caída 0,3 puntos porcentuales, hasta el -0,7% intermensual, con los ritmos más elevados en confección (6,8%) y productos farmacéuticos (2,0%), frente a electrónica (-3,4%) y maquinaria y equipo (-3,4%) en el otro extremo.

Índice de producción industrial

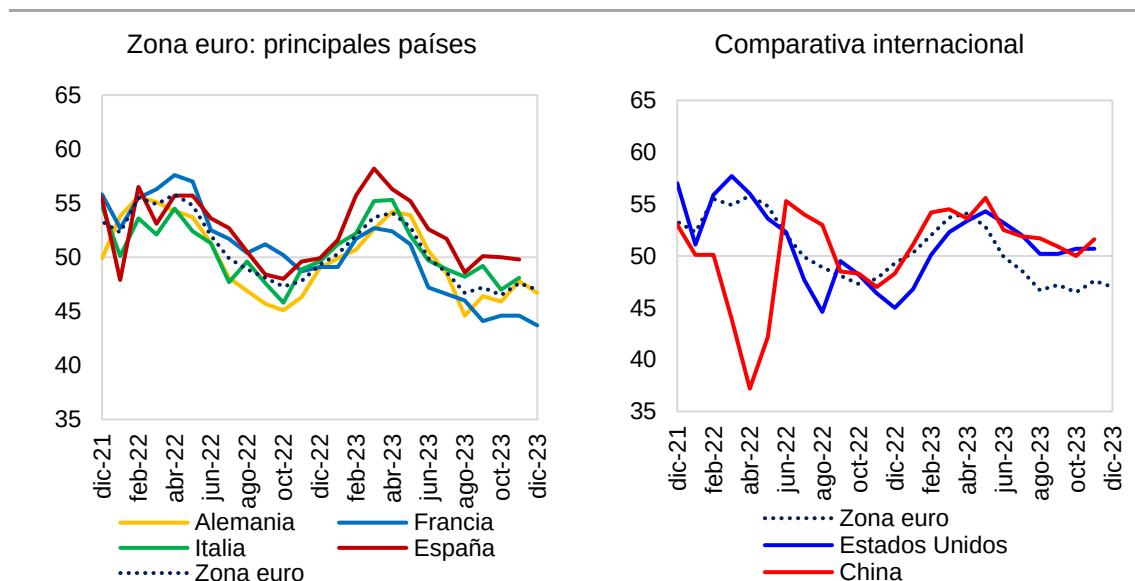


Fuente: Eurostat.

PMI avance de la zona euro

De acuerdo con el avance, el PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno contractivo en diciembre por séptimo mes consecutivo, hasta un nivel de 47, lo que supone en empeoramiento con respecto al dato del mes anterior (47,6 en noviembre). Este descenso de la actividad se explica, de nuevo, por la pronunciada contracción de la producción de manufacturas (44,1) y, en menor medida, por la caída de la actividad en servicios (48,1), registrándose en ambos casos una caída más intensa que en noviembre. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se situó también en terreno de contracción, aunque no experimentó cambios con respecto al mes anterior (44,2).

PMI compuesto avance (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

En cuanto a los factores que explican este declive de la actividad, destaca la debilidad de la demanda tanto en servicios como en manufacturas que ha conducido a una reducción de los nuevos pedidos por séptimo mes consecutivo, caída igual de pronunciada que en noviembre. En manufacturas, los nuevos pedidos suavizaron su ritmo de descenso, mientras que en servicios la caída continuó siendo pronunciada. Como resultado, los pedidos pendientes de realización también cayeron bruscamente, acelerando su ritmo de descenso con respecto a noviembre en ambos sectores.

Por su parte, el empleo se redujo ligeramente en diciembre por segundo mes consecutivo, lastrado por una nueva reducción de la plantilla en el sector industrial, que compensó el ligero aumento del empleo en los servicios. Esta debilidad de la contratación ha sido consecuencia, entre otros, del estancamiento de la demanda, que habría conducido a las empresas a reducir su capacidad y a reducir su actividad de compra de insumos al ritmo más rápido desde noviembre de 2009. Así, la caída de la demanda de insumos favoreció la reducción de los plazos de entrega de los proveedores.



En cuanto a la evolución de los precios, se produjo una desaceleración de la inflación en los costes de los insumos, gracias a la pronunciada caída registrada en los costes del sector manufacturero, mientras que los costes en los servicios continuaron aumentando, aunque a un ritmo menos pronunciado. Por su parte, los precios de venta volvieron a aumentar en diciembre a un ritmo acelerado, registrando su mayor incremento mensual desde mayo y situándose en niveles muy por encima de la media histórica. Por sectores, se produce un intenso aumento de los precios cobrados en los servicios, mientras que en manufacturas los precios de venta se redujeron por octavo mes consecutivo, aunque el descenso fue solo marginal y el menor registrado desde mayo.

Por último, la confianza empresarial de la zona euro mejoró en diciembre y las empresas se mantuvieron optimistas con respecto a las expectativas de actividad para los próximos doce meses. Esta mejora estuvo impulsada por la confianza en el sector manufacturero, mientras que se deterioró en el sector servicios. En todo caso, el nivel general de confianza se mantiene notablemente por debajo de las medias a largo plazo en ambos sectores.

Por países, con los datos disponibles, Francia volvió a experimentar el ritmo de declive de la actividad total más intenso, con la mayor reducción de la actividad desde marzo de 2013 (excluyendo los meses de pandemia), registrando una caída con respecto al mes anterior (43,7 frente a 44,6 en noviembre), seguido de Alemania, que también acelera su ritmo de descenso (46,7 frente a 47,8).

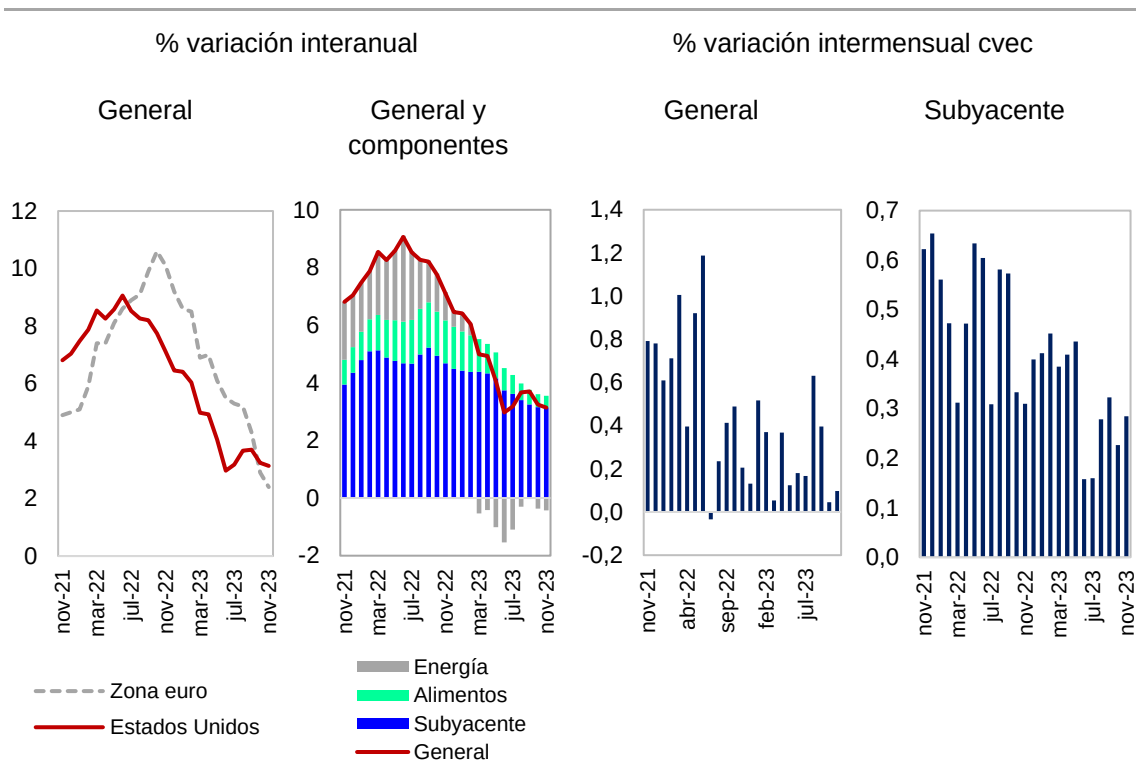
Índice de precios al consumo de Estados Unidos

El IPC de Estados Unidos aumentó en noviembre un +0,1% intermensual desestacionalizado, frente al estancamiento de octubre. Esta ligera aceleración viene explicada por la ligera aceleración del precio de los alquileres (0,4% frente al 0,3% anterior) así como de los servicios de transporte (+1,1% frente a +0,8% en el mes anterior) y en menor medida por la moderación de la caída de los precios de la energía, aunque mantienen su tendencia negativa (-2,3% frente a -2,5% en octubre). A su vez, la suavización del descenso de los precios de la energía se debe a la aceleración de los precios de los servicios energéticos, que compensan una ampliación de la caída del precio de los combustibles.

Por su parte, los alimentos crecieron en noviembre un +0,2%, bajando una décima respecto al mes anterior. En cuanto a la inflación subyacente, aumentó ligeramente su crecimiento intermensual llegando al +0,3%, debido a las subidas de los servicios y, más en concreto, de los alquileres y transporte, ya mencionados.

En términos interanuales, la inflación se sitúa en el 3,1%, una décima por debajo del nivel de octubre, situándose cerca del mínimo registrado en junio (3%), que fue el menor nivel desde abril de 2021. Por componentes, la subyacente (+4,0%) explicó 3,1 puntos de la inflación general, siendo una décima menos que en el mes anterior. La energía, que cayó un -5,4% interanual, explicó -0,4 puntos, lo mismo que en el mes anterior, y los alimentos, que crecieron un +2,9%, explicaron las cuatro décimas restantes, una menos que en el mes anterior.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS.

Previsiones del Banco Central Europeo

El 14 de diciembre, el Banco Central Europeo ha revisado a la baja su previsión del PIB de la zona euro respecto a su estimación anterior de septiembre, de manera que pasaría a crecer un +0,6% en 2023 (-0,1 puntos con respecto a la previsión anterior) y un +0,8% en 2024 (-0,2 puntos con respecto a la previsión anterior). En cuanto a la revisión para 2023, el BCE coincide con lo señalado por el resto de organismos, resaltando la erosión del poder adquisitivo, el estancamiento de la demanda externa y las restricciones financieras como principales factores explicativas. Por su parte, la revisión para 2024 estaría explicada por el incremento de los tipos de intervención, que seguirá lastrando la inversión privada, como refleja la debilidad del crédito interno. Además, de acuerdo con el BCE, la demanda externa va a seguir contribuyendo negativamente al crecimiento en 2024, debido a la fortaleza del euro. Todos estos factores han llevado a revisar a la baja el crecimiento en 2024, si bien se espera que el programa NGEU amortigüe este efecto.

Previsiones del Banco Central Europeo

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023		2024	
PIB real	0,6	(-0,1)	0,8	(-0,2)
IPC	5,4	(-0,2)	2,7	(-0,5)

Fuente: Banco Central Europeo.

Respecto a la inflación de la zona euro, el BCE revisa sus previsiones a la baja para todo su horizonte de previsión, situándola en un +5,4% en 2023 y un +2,7% en 2024, lo que supone una revisión a la baja de -0,2 puntos y -0,5 puntos respectivamente. Esta revisión se debería a la reciente buena evolución de los precios observados y a los datos más recientes en los mercados de futuros, que anticiparían un incremento de los precios energéticos inferior al esperado en septiembre. En cuanto a la inflación subyacente, el BCE también revisa a la baja sus previsiones para 2023 y 2024, debido a la normalización de las cadenas de valor y los menores cuellos de botella, mientras que las presiones salariales continuarán contribuyendo a su elevada persistencia.

En este contexto, y ante la favorable evolución de la inflación, el BCE ha decidido mantener inalterados los tipos de interés oficiales. Así, el tipo de intervención se mantendrá en 4,5% y el de las facilidades de depósito y de crédito en 4% y 4,75% respectivamente.

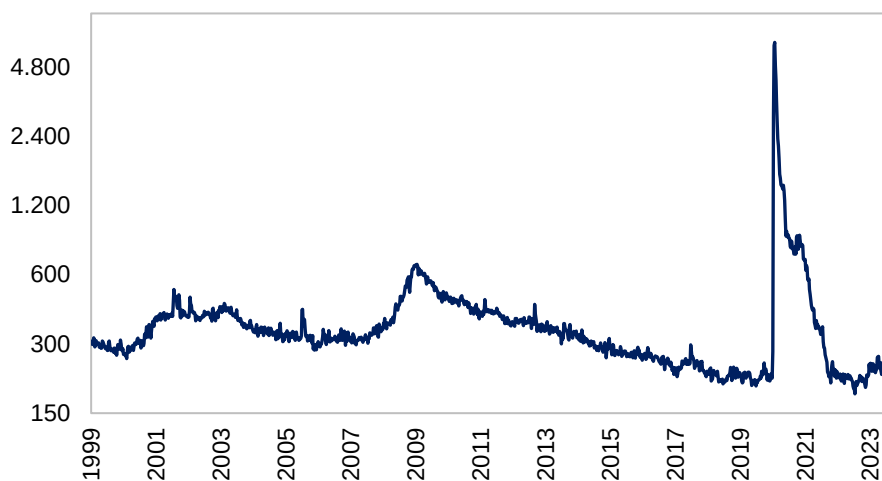


Peticiones semanales de desempleo

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos descendieron en -19.000 en la semana que termina el 9 de diciembre, hasta 202.000, tras dos semanas de leves aumentos, 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.

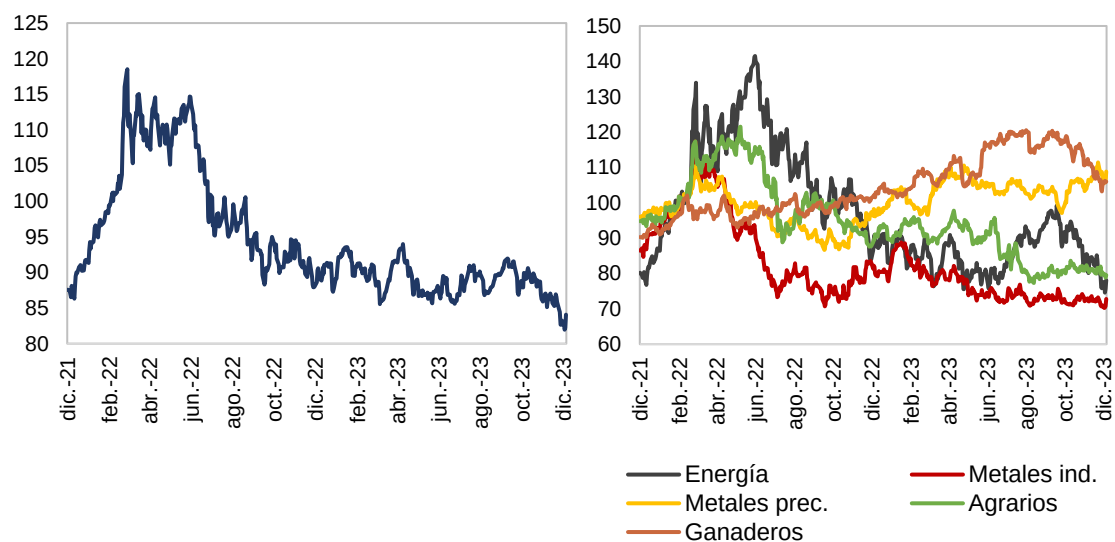
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas venía manteniendo una tendencia lateral desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra, si bien en las últimas sesiones cae con fuerza lastrado por el componente energético y, en menor medida, ganadero, especialmente el bovino que, pese a ello, se mantiene todavía cerca de máximos históricos tras las subidas de los últimos meses.

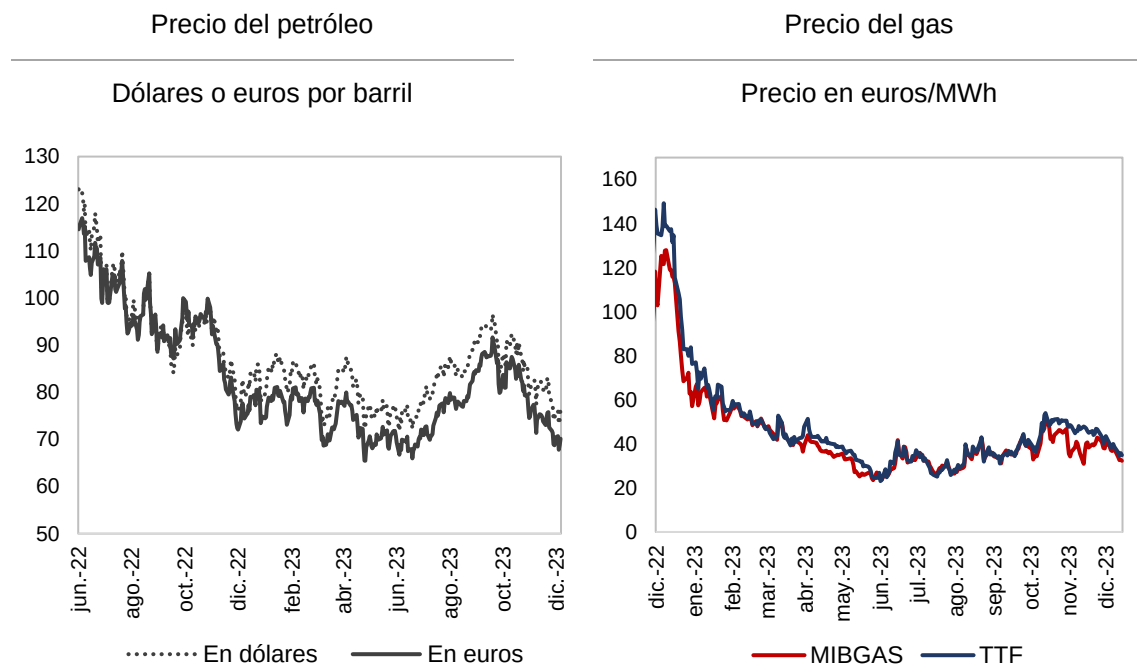
Por su parte, las cotizaciones de productos agrarios y metales industriales permanecen estables (aunque en los agrarios, el azúcar tiene una tendencia descendente y el café ascendente). Los metales preciosos repuntan, particularmente el oro que, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, vuelve a cotizar en máximos históricos.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia a la baja desde mediados de octubre, situándose en 75 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 70 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) que mantenía desde finales de julio, una tendencia moderadamente creciente, cae ligeramente en el último mes situándose en la última semana en los 36 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS mantiene desde finales de 2022 una evolución muy similar a la cotización en TTF, manteniéndose en los últimos días relativamente estable (34 euros en promedio de la última semana) con lo que vuelve a reducir la diferencia con el TTF, que se había ampliado tras las mayores caídas del MIBGAS desde mediados de octubre.

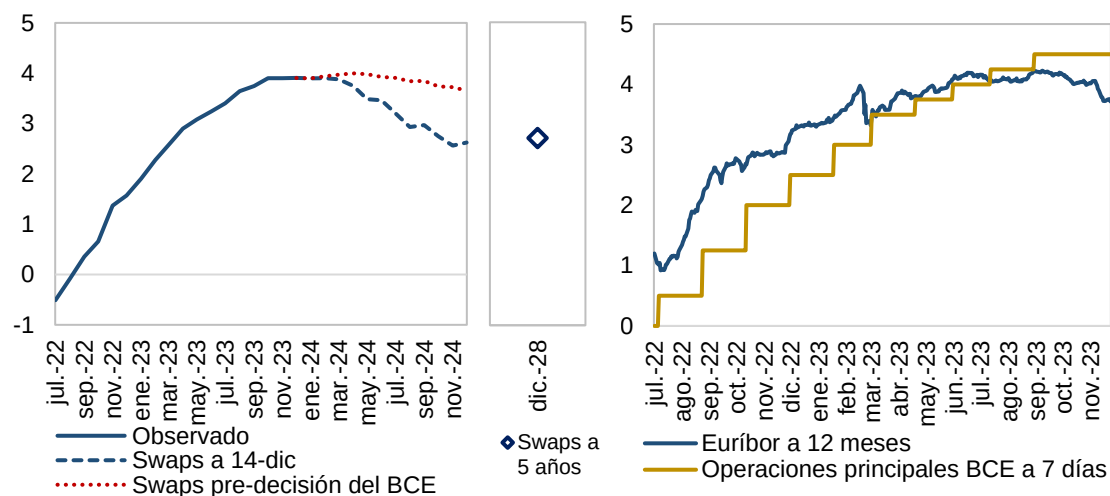


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 14 de diciembre en el 3,9, igual al de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 2,6, lo que significa alrededor de 128,6 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5 y el euríbor a 12 meses desciende -1 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7.

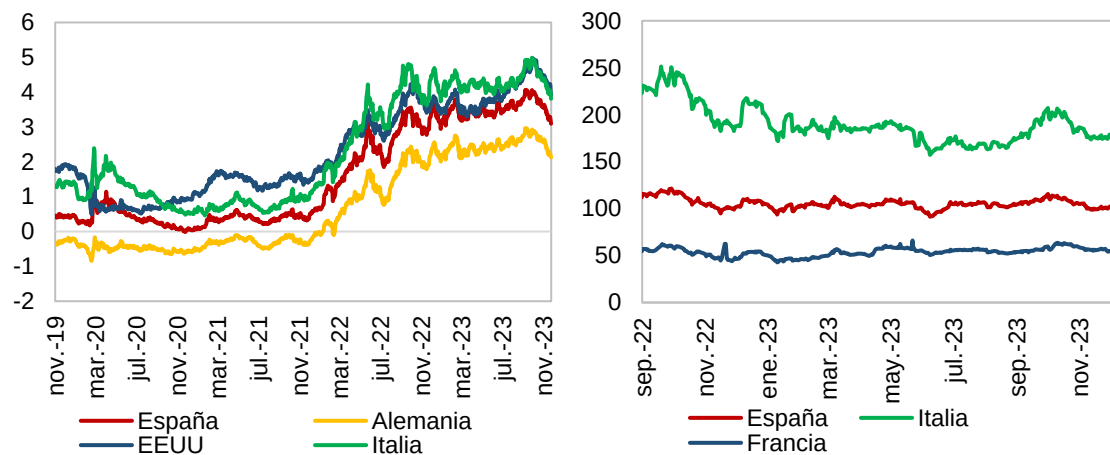
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1, habiendo disminuido 11 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 97 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 4 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (53 puntos básicos) e inferior al de Italia (169 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Encuesta trimestral de costes laborales	18-dic.	23T3
Comercio exterior de mercancías	18-dic.	oct.-23
Pasajeros internacionales aéreos	18-dic.	nov.-23
Índice de cifra de negocios de servicios	19-dic.	oct.-23
Índice de cifra de negocios de industria	19-dic.	oct.-23
Indicadores sintéticos	19-dic.	sep.-23
Índice de precios de consumo de la zona euro	19-dic.	nov.-23
Previsión del Banco de España	19-dic.	2023
Deuda pública total según el PDE	20-dic.	oct.-23
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-dic.	oct.-23
Producción de vehículos	20-dic.	nov.-23
Hipotecas	21-dic.	oct.-23
Competitividad	21-dic.	nov.-23
PIB de EE. UU. 3ª estimación	21-dic.	23T3
Contabilidad nacional trimestral	22-dic.	23T3
Coyuntura turística hotelera	22-dic.	nov.-23
Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional	22-dic.	23T3
Comercio mundial CPB	22-dic.	oct.-23
Ejecución presupuestaria trimestral	22-dic.	23T3
Ejecución presupuestaria mensual	22-dic.	oct.-23
Visados de obra	22-dic.	oct.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda

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

Sector Exterior

<i>Trimestral (% PIB)</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,6	1,5	3,4	3,7	3,1	4	23T3	29-dic.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-4,1	-1,9	-2,7	-3,7	23T3	18-dic.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-4,5	-4,3	-13,3	-12,5	sep.23	18-dic.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-7,3	-5,9	-9,7	-8,8	sep.23	18-dic.

Laboral

<i>Trimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	1,4	1,8	2,9	3,5	23T3	26-ene.
Desempleados	-2,9	-11,8	-2,6	-1,5	-5,4	-4,2	23T3	26-ene.
Activos	2,1	0,9	0,9	1,4	1,8	2,5	23T3	26-ene.
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,9	13,3	11,6	11,8	23T3	26-ene.
<i>Mensual</i>	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,8	2,7	2,6	2,6	nov.23	3-ene.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	12	12,9	12,4	12	nov.23	3-ene.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	2,8	2,8	2,7	2,6	nov.23	3-ene.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-7,6	-7,5	-5,3	-5,1	nov.23	3-ene.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-4,7	-0,1	-2,2	-	23T2	22-dic.
Deuda AAPP	116,8	111,6	111,6	111,2	111,2	109,9	23T3	27-mar.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	123,5	119,3	116,5	-	23T2	10-ene.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,1	145,1	144,2	145,5	-	23T2	10-ene.
Mensual	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-2,6	-2,48	-1,78	-1,37	oct.23	22-dic.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,29	0,17	0,09	-	sep.23	22-dic.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,15	-2,05	-1,56	-	sep.23	22-dic.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	4,2	4,5	6,3	6,5	6,1	23T3	22-dic.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	3,7	4,3	5,6	5,7	23T3	-
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4,2	6,2	5,8	-	23T2	18-dic.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	5,5	3,5	3,6	4,5	23T3	-
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	3,3	3,1	3	4,2	23T3	-
Mensual	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	2,6	3,5	3,5	3,2	nov.23	29-dic.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,1	5,8	5,2	4,5	nov.23	29-dic.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-2,8	-1	0,6	0,8	nov.23	19-dic.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-1	0,2	1,5	-	oct.23	21-dic.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	nov-23	11-dic	12-dic	13-dic	14-dic	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	18-dic.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,97	3,96	3,93	3,93	3,93	18-dic.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,02	3,75	3,75	3,76	3,72	18-dic.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,64	3,29	3,25	3,17	3,1	18-dic.
Diferencial España - Alemania	67	104	103	103	102	101	97	18-dic.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,08	1,08	1,08	1,08	1,09	18-dic.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	22,23	23,93	22,96	22,69	23,61	18-dic.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	18-dic.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	82,03	76,03	73,24	74,26	76,61	18-dic.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	5,9	3,4	0	0	0,2	-0,1	23T3	30-ene.
PIB de Alemania	3,1	1,9	-0,4	0	0,1	-0,1	23T3	31-ene.
PIB de Francia	6,4	2,5	0	0,1	0,6	-0,1	23T3	30-ene.
PIB de Italia	8,3	3,9	-0,2	0,6	-0,4	0,1	23T3	-
<i>Mensual</i>	2022	2023	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,2	-	-6,8	-6,7	-	-	oct.23	15-ene.
Producción construcción zona euro	2,3	-	-0,3	-	-	-	sep.23	20-dic.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	-	8,8	14,1	-	-	oct.23	20-dic.
Comercio de mercancías global	3,3	-	-3,5	-	-	-	sep.23	22-dic.
Importaciones de la zona euro	38,2	-	-22	-18,9	-	-	oct.23	15-ene.
Exportaciones de la zona euro	18,4	-	-6,4	-5,6	-	-	oct.23	15-ene.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-	-17,7	-17,8	-16,9	-	nov.23	20-dic.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,7	47,2	46,5	47,6	47	dic.23	4-ene.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,3	46,4	45,9	47,8	46,7	dic.23	4-ene.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,8	44,1	44,6	44,6	43,7	dic.23	4-ene.
PMI compuesto de Italia	50,3	-	49,2	47	48,1	-	nov.23	4-ene.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	-	50,2	50,7	50,7	-	nov.23	4-ene.
PMI compuesto de China	48,2	-	50,9	50	51,6	-	nov.23	4-ene.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,7	47,8	48,7	48,1	dic.23	4-ene.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	50,3	48,2	49,6	48,4	dic.23	4-ene.
PMI servicios de Francia	53,7	48,7	44,4	45,2	45,4	44,3	dic.23	4-ene.
PMI servicios de Italia	50,7	-	49,9	47,7	49,5	-	nov.23	4-ene.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	-	50,1	50,6	50,8	-	nov.23	4-ene.
PMI servicios de China	48,2	-	50,2	50,4	51,5	-	nov.23	4-ene.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	43,4	43,1	44,2	44,2	dic.23	2-ene.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	39,6	40,8	42,6	43,1	dic.23	2-ene.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	44,2	42,8	42,9	42	dic.23	2-ene.
PMI manufacturas de Italia	51,5	-	46,8	44,9	44,4	-	nov.23	2-ene.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	-	49,8	50	49,4	-	nov.23	2-ene.
PMI manufacturas de China	49,1	-	50,6	49,5	50,7	-	nov.23	2-ene.
CLI de Francia	99,9	-	98,7	98,8	98,8	-	nov.23	12-ene.
CLI de Alemania	100,3	-	99	99	99	-	nov.23	12-ene.
CLI de Italia	99,3	-	98,9	98,9	98,9	-	nov.23	12-ene.
CLI de EE.UU.	99,8	-	99,5	99,5	99,5	-	nov.23	12-ene.
Sentimiento Económico zona euro	101,9	-	93,4	93,5	93,8	-	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Alemania	101,6	-	89	89,6	89,1	-	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Francia	101,7	-	96,4	94,1	96,1	-	nov.23	8-ene.
Sentimiento Económico Italia	102,7	-	97,7	96,8	96,5	-	nov.23	8-ene.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,9	-	210,8	210,8	220	-	nov.23	21-dic.
IPCA de zona euro	8,4	-	4,3	2,9	2,4	-	nov.23	19-dic.
IPC de EE.UU.	8	-	3,7	3,2	-	-	oct.23	11-ene.

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