

Nota semanal de coyuntura

17 de noviembre 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 y PYME societarias	5
Ventas de Grandes Empresas	7
Compraventa de viviendas	9
Consumo de cemento	10
Pasajeros aéreos internacionales.....	11
Comercio exterior	12
Deuda de las Administraciones Públicas	15
Índice de precios de consumo	16
Previsión panel de Funcas	20
III. Indicadores de economía internacional.....	22
Índice de producción industrial de la zona euro	22
Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro	23
Índice de precios de consumo de Estados Unidos	27
Peticiónes semanales de desempleo de Estados Unidos.....	28
Previsión de la Comisión Europea.....	29
IV. Materias primas y tipos de interés	31
Materias primas.....	31
Tipos de interés.....	33
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	34
VI. Cuadro resumen.....	35

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 10 de noviembre y las 12h del 17 de noviembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

Las ventas de grandes empresas evolucionaron favorablemente en septiembre, así como el comercio exterior de mercancías, frente al empeoramiento en la compraventa de viviendas. En octubre, la inflación se situó en el 3,5% interanual en España, coincidente con el dato de avance, frente al 2,9% en la zona euro. La Comisión Europea y el Panel de Funcas han revisado sus previsiones sobre la economía española al alza para 2023, pero moderan su visión sobre 2024.

El saldo comercial de mercancías mejoró en septiembre, impulsado por el sector del automóvil, reduciéndose el déficit en suma móvil de 12 meses hasta alcanzar un -3,1% del PIB. Por su parte, las ventas de grandes empresas aumentaron en términos intermensuales, si bien menos de lo normal. Asimismo, las compraventas de viviendas se contrajeron mientras que la deuda pública evolucionó con normalidad, cerrando el tercer trimestre en el 109,9% del PIB, 1,3 puntos menos que en el trimestre anterior.

En el conjunto del tercer trimestre, las ventas reales de grandes empresas y PYME registraron una contracción superior a la habitual, observándose un comportamiento especialmente desfavorable en transporte y almacenamiento.

Con información de un mes más, el INE confirma una inflación en octubre del 3,5% interanual, mientras que la subyacente descendió seis décimas hasta el 5,2%. Asimismo, el consumo aparente de cemento mantuvo su atonía, registrando un aumento intermensual inferior al habitual para un mes de septiembre, mientras que los pasajeros aéreos evolucionaron favorablemente.

En materia de previsiones, el Panel de Funcas revisó su estimación de crecimiento de la economía española para 2023 dos décimas al alza hasta el 2,4% y dos décimas a la baja la de 2024 hasta el 1,6%.

En la misma línea, la Comisión Europea ha publicado sus previsiones de otoño, con una revisión al alza del crecimiento previsto para España en 2023, hasta el 2,4%, y a la baja para 2024, hasta el 1,7%. En cuanto a la zona euro, la Comisión reduce su previsión de crecimiento para 2023 hasta el 0,6% y anticipa un repunte del crecimiento hasta el 1,2% en 2024. En ambos años, España lideraría el crecimiento entre las grandes economías europeas.

Respecto a los indicadores internacionales, destaca la inflación de la zona euro, que se reduce fuertemente en octubre hasta el 2,9% interanual; junto con la subyacente, que alcanza el 5,0% interanual, cinco décimas inferior al mes previo. Por su parte, la producción industrial en la zona euro mantuvo su atonía en septiembre.

En Estados Unidos, la inflación se moderó en octubre hasta el 3,2% interanual, mientras que la subyacente se situó en el 4,0%. Por su parte, las peticiones de desempleo de Estados Unidos se incrementaron en la segunda semana de noviembre, volviendo a niveles similares a los de finales de agosto.

II. Indicadores de economía española

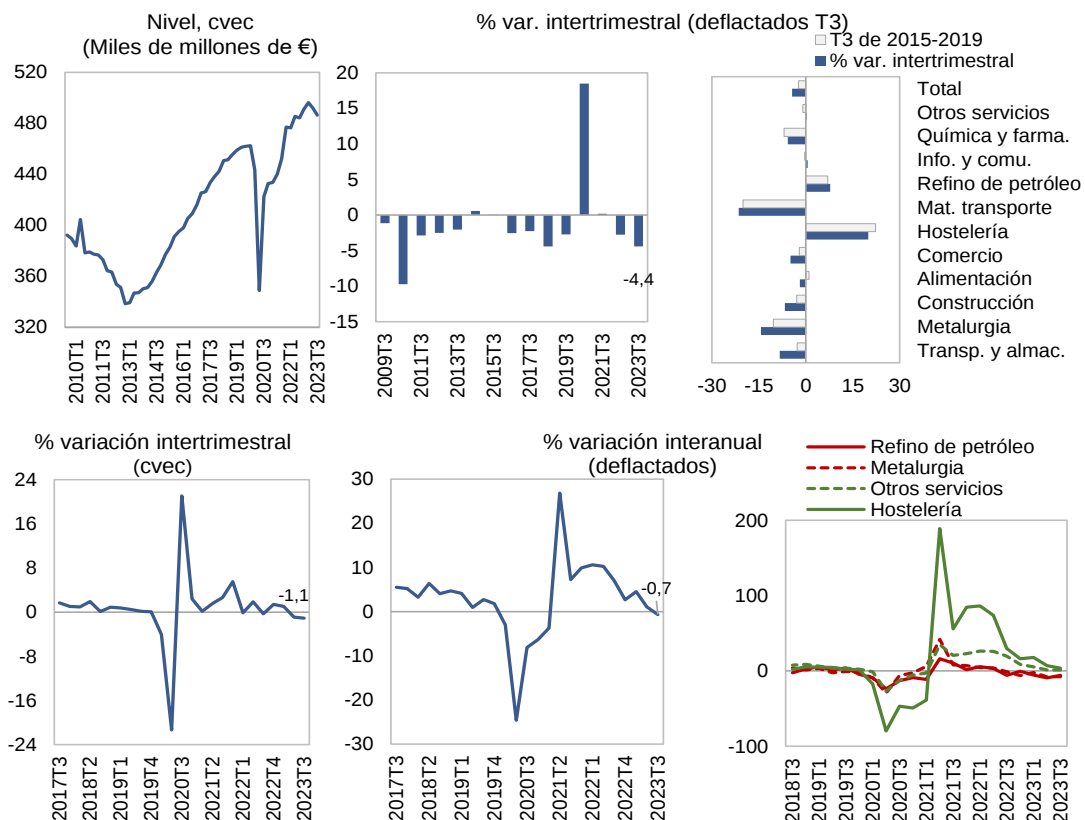
Ventas de Grandes Empresas y PYME societarias

Las ventas de grandes empresas y PYME, deflactadas y con datos sin corregir, descendieron un -4,4% intertrimestral en el tercer trimestre, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-2,4%). La partida que mostró mejor comportamiento respecto a lo habitual fue otros servicios, mientras que el peor frente a la media se observó en transporte y almacenamiento.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas deflactadas intensificaron su caída dos décimas, hasta el -1,1% intertrimestral, con el mayor incremento en hostelería (19,7%), frente a transporte y almacenamiento con la caída más acusada (-9,1%). Entre sus componentes, las ventas interiores descendieron el -0,8%, siete décimas más que en el trimestre precedente, mientras que las exportaciones moderaron el ritmo de caída 1,6 puntos porcentuales, hasta el -1,9%.

En comparación con un año antes, las ventas totales deflactadas disminuyeron el -0,7%, tras más de dos años de avances ininterrumpidos (+1,1% en el segundo trimestre). La partida con un crecimiento más destacable fue hostelería (3,8%), mientras la menor tasa se anotó en refino de petróleo (-5,7%).

Ventas de Grandes Empresas y PYME societarias

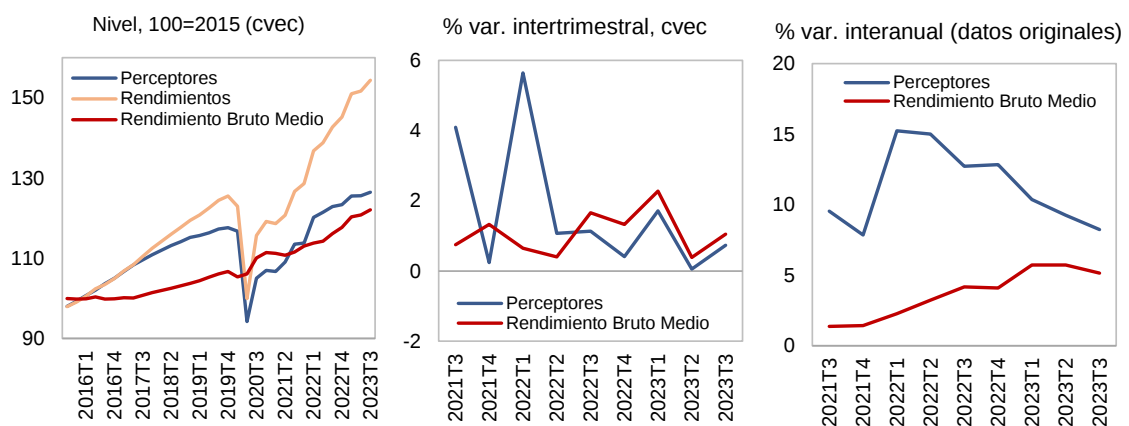


Fuente: AEAT.

El número de perceptores de rendimientos del trabajo de las grandes empresas y PYME aumentaron un 0,3% intertrimestral en el tercer trimestre, con series originales, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (0,6%). Con datos corregidos de calendario y estacionalidad, el empleo de las grandes empresas se aceleró seis décimas hasta el 0,7% intertrimestral.

Por su parte, el rendimiento bruto medio de los trabajadores en grandes empresas y PYME, con series originales, se redujo un -3,7% intertrimestral en el tercer trimestre, tasa similar a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-3,8%). Con datos corregidos de calendario y estacionalidad, el rendimiento medio se aceleró 0,6 puntos porcentuales, hasta el 1,0% intertrimestral.

Empleo y salarios en las Grandes Empresas y PYME societarias



Fuente: AEAT.

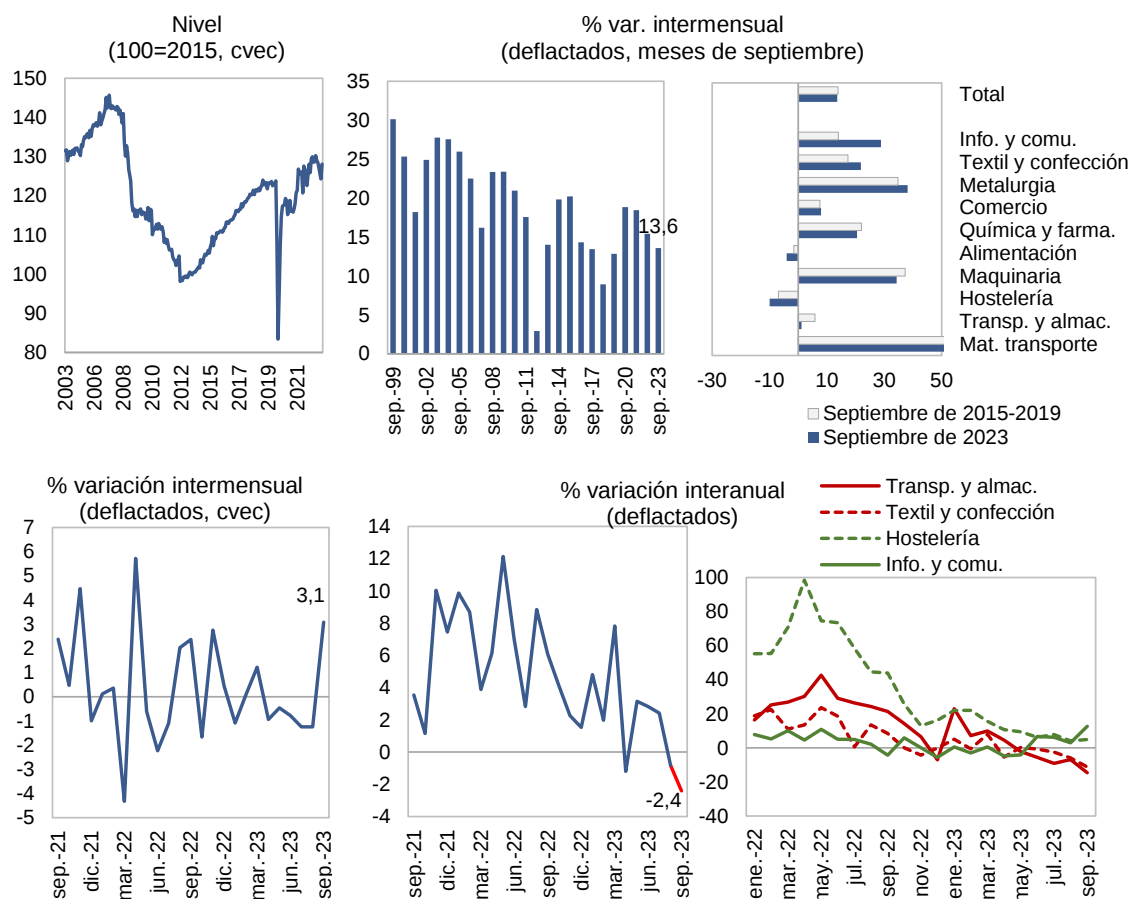
Ventas de Grandes Empresas

Las ventas de grandes empresas aumentaron un 13,6% intermensual en septiembre, con datos deflactados, tasa ligeramente inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (14,0%). La partida que presentó un comportamiento más favorable respecto a lo habitual fue información y comunicaciones, mientras que la más desfavorable frente a la media se observó en material de transporte.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas repuntaron un +3,1% intermensual, frente a la caída del -1,2% del mes anterior, con el ritmo más elevado en información y comunicaciones (17,0%), frente a material de transporte (-20,5%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas intensificaron su caída -1,6 puntos porcentuales, hasta el -2,4%, con datos deflactados y sin desestacionalizar. La partida con un crecimiento más destacable fue información y comunicaciones (12,7%), mientras la menor tasa se anotó en transporte y almacenamiento (-14,6%).

Ventas de grandes empresas deflactadas



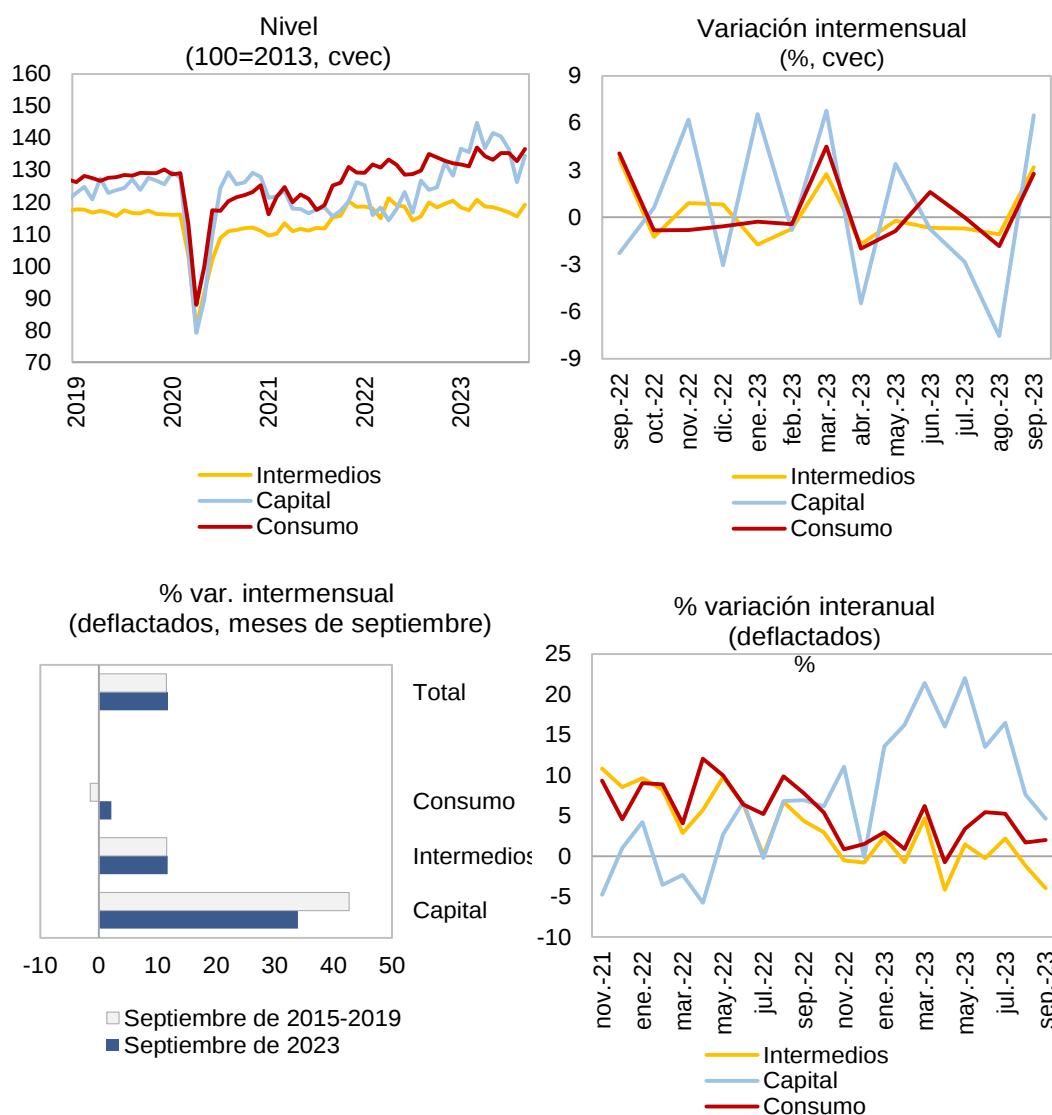
Fuente: AEAT.

Por destino económico, las ventas interiores aumentaron un 11,8% intermensual en septiembre, con datos deflactados, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (11,5%). La partida que mostró una variación mejor de la habitual fue consumo, mientras que la peor frente a la media se observó en capital.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas crecieron un 3,5% intermensual, (-2,1% el mes precedente), con el mayor avance en las de capital (6,5% frente al -7,5% en agosto), seguido de intermedios (3,2% frente al -1,1% en agosto) y de consumo (2,8% frente al -1,8% en agosto).

En comparación con un año antes y con datos sin corregir, las ventas interiores retornaron a las caídas, disminuyendo su tasa de variación en -2 puntos porcentuales, hasta el -1,7%. Por destino, se observaron tasas del -4,0% en las ventas interiores de bienes y servicios intermedios (-1,2% en agosto), el 4,6% en las de capital (7,6% en agosto) y el 2,0% en las de consumo (1,7% en agosto).

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



Fuente: AEAT.

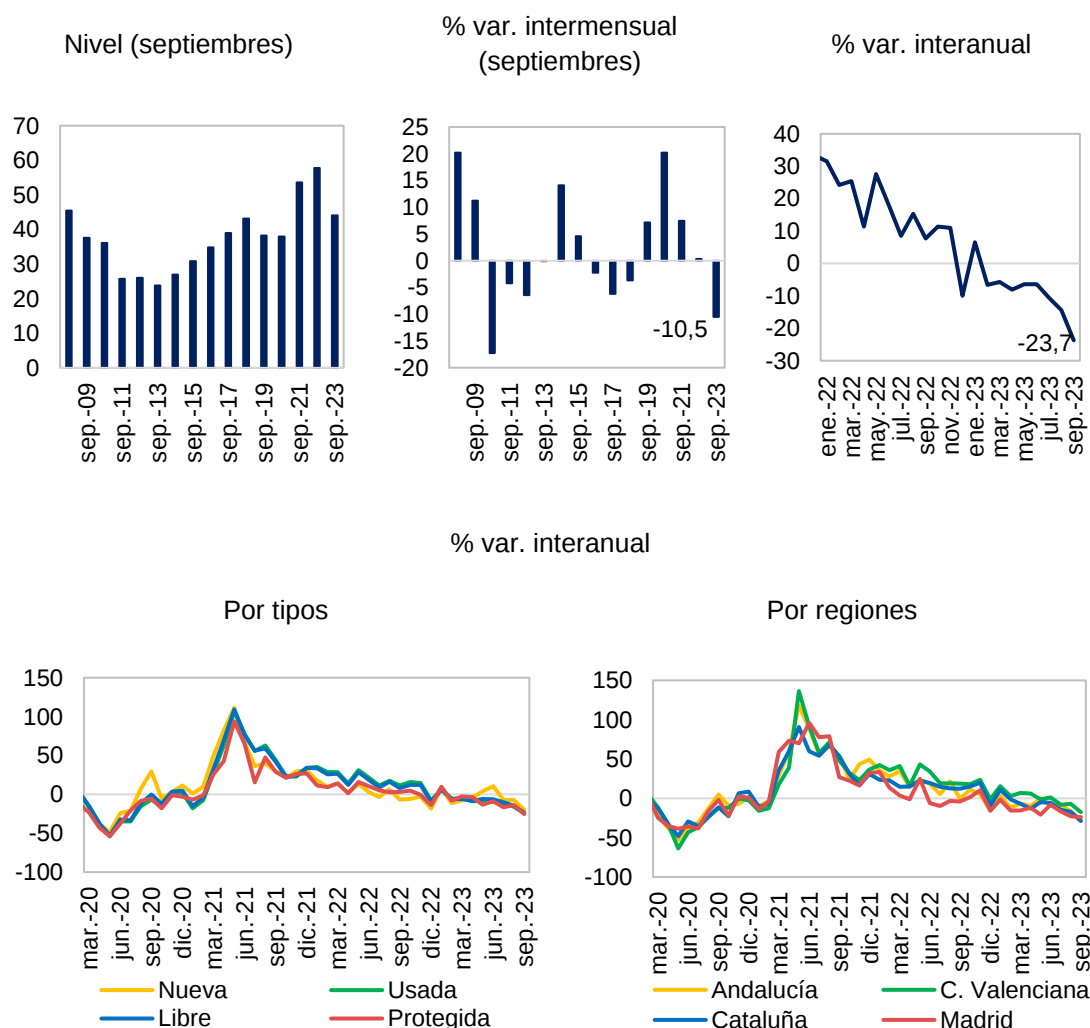
Compraventa de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en septiembre las 44.086 operaciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2018 (36.958), lo que supone una caída del -10,5% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2018 (-1,9%). En términos interanuales, mostraron un descenso del -23,7%, frente a la caída del -14,4% del mes anterior.

Por tipos, sobresale la contracción en vivienda protegida, que cayó un -25,3% (-13,9% en el mes anterior), seguido de la vivienda usada (-24,5%, frente a -15,9%) y la vivienda nueva (-19,7% frente a -7,3%).

Por regiones, aquellas con mayor peso en el total de transacciones (63,9% del total nacional) experimentaron importantes contracciones. Así, Andalucía, Comunidad Valenciana, Cataluña y Madrid registraron caídas respecto al año pasado del -26,6%, -17,4%, -28,8% y -23,8% respectivamente.

Compraventa de viviendas



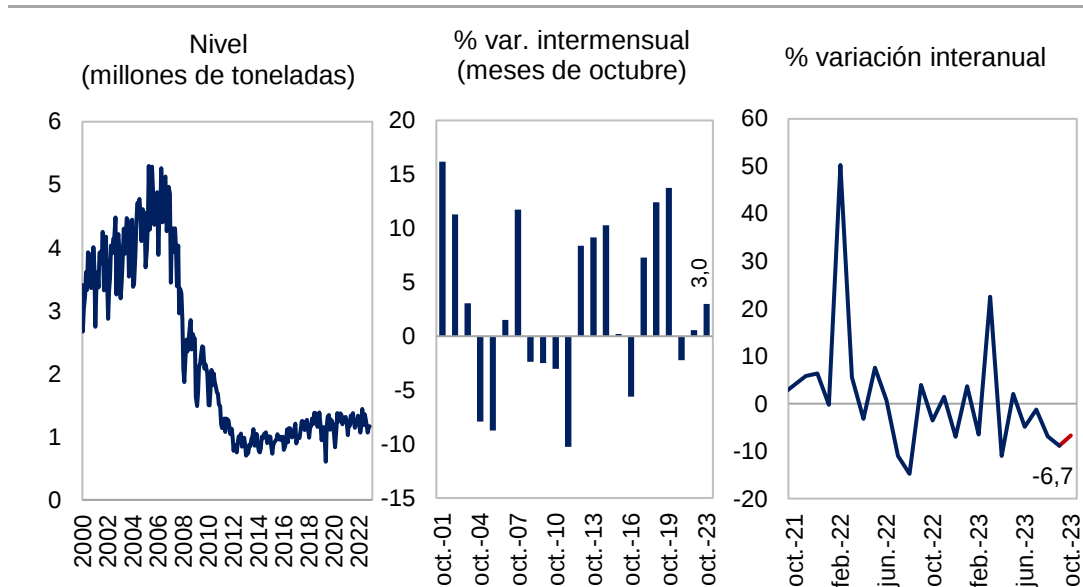
Fuente: INE.

Consumo de cemento

El consumo de cemento descendió un -6,7% interanual en octubre de 2023. Por componentes, las ventas interiores de cemento retrocedieron un -7,7% interanual, la producción de cemento disminuyó un -13,2% y las importaciones crecieron un +10,5%.

En términos intermensuales, el consumo de cemento aumentó el 3,0%, tasa inferior al avance promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (5,6%).

Consumo aparente de cemento



Fuente: elaboración propia a partir de MICT.

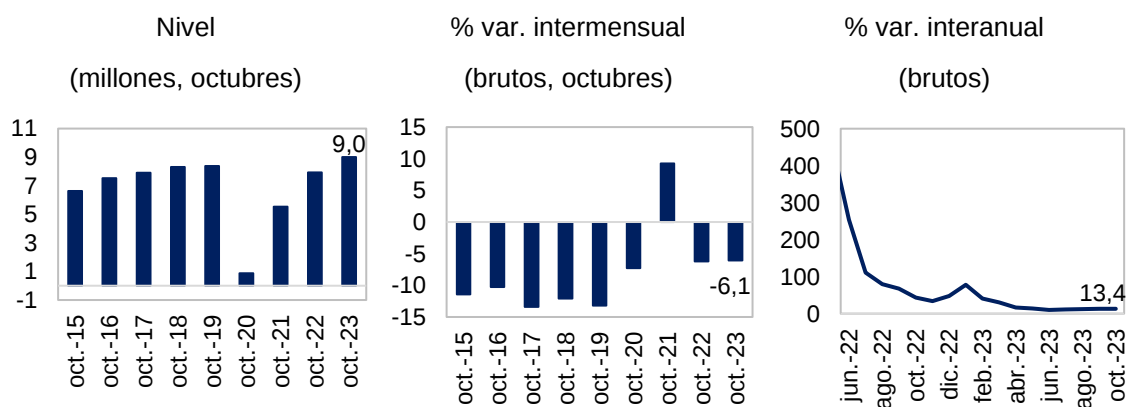
Pasajeros aéreos internacionales

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en octubre en 9 millones, un -6,1% intermensual, caída menos intensa que en el mismo periodo de 2015-2019 (-12,1%). Este comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Italia (-4,6%, frente a una caída de -13,1% en el mismo periodo en 2015-2019), seguido de Reino Unido (-10,3%, -16,6% en 2015-2019). Entre las principales regiones receptoras destaca la evolución de Valencia y Cataluña. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Madrid y Canarias.

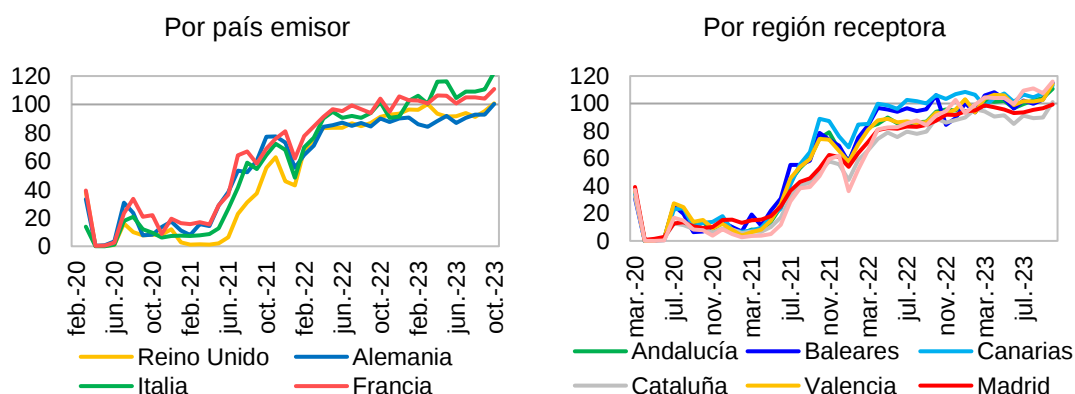
En términos interanuales, aumentó un 13,4% (13,2% el mes anterior). Valencia y Andalucía son las regiones que más crecen en términos interanuales, mientras que Canarias y Baleares son las que muestran un crecimiento menor.

Por otra parte, el número de pasajeros aéreos internacionales alcanzó un nivel superior en 8 puntos a los previos a la pandemia, destacando los pasajeros con origen en Italia (123%), seguida de Francia (111%), Reino Unido (101%) y Alemania (100%). Entre las principales regiones receptoras, sobresalen Baleares (115%) y Valencia (114%), mientras que las que peor se sitúan son Madrid (99%) y Cataluña (101%).

Pasajeros aéreos internacionales



Pasajeros aéreos internacionales (% equivalente al mismo mes previo a la pandemia)

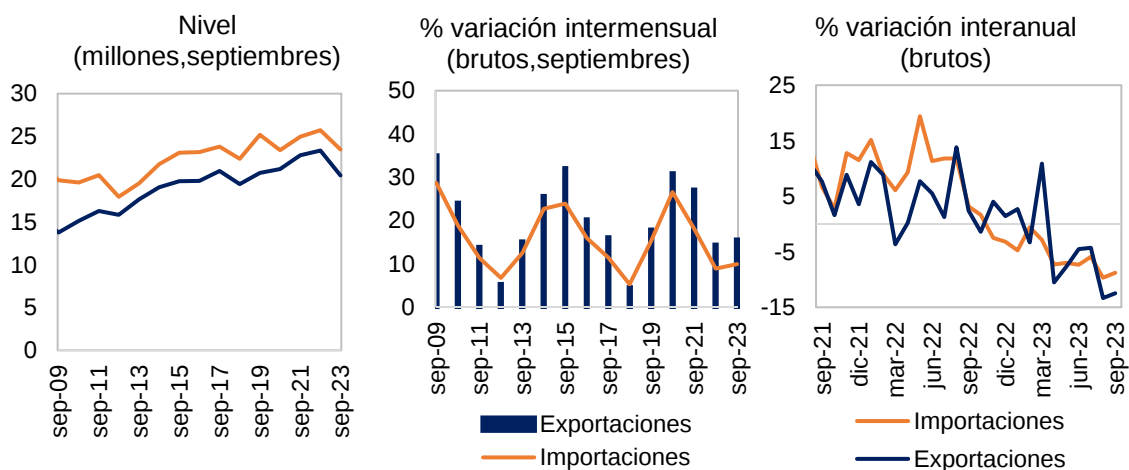


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA.

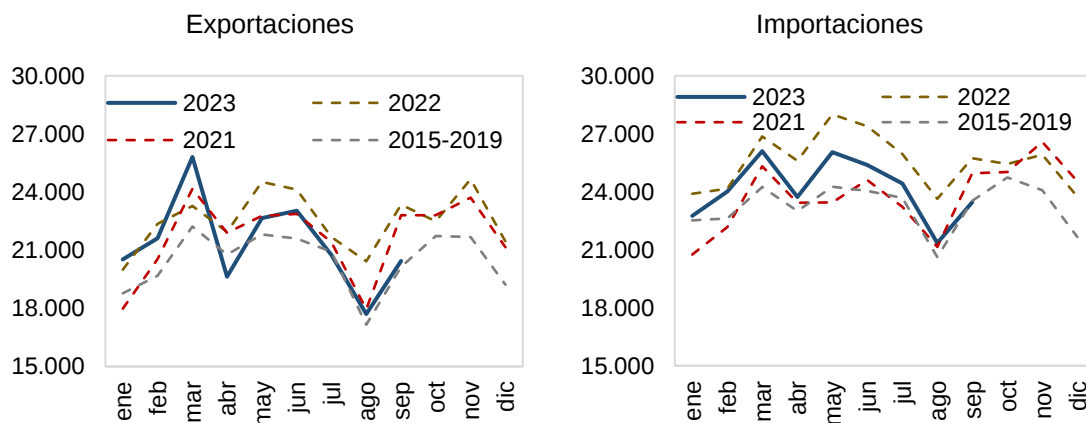
Comercio exterior

Las exportaciones de mercancías a precios constantes crecieron un +15,4% intermensual en septiembre, un aumento más moderado de lo habitual para un mes de septiembre (+18,1% como promedio del mismo mes en 2015-2019), al igual que las importaciones, que crecieron un +9,9% (+14,4% de media). En términos interanuales, la caída se sitúa en el -12,5% y -8,8%, respectivamente.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)



Serie completa en nivel (millones de euros, precios constantes)

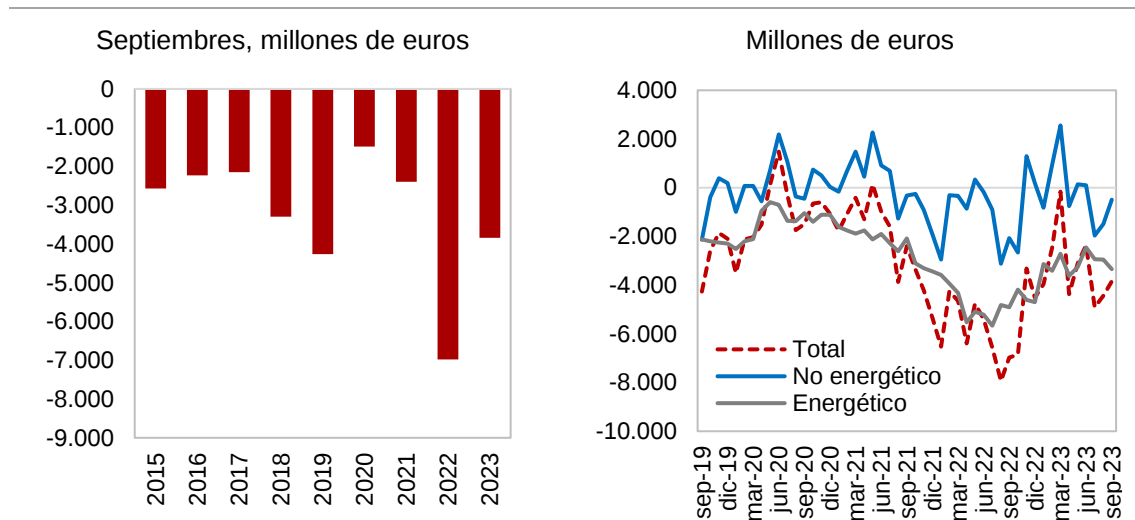


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

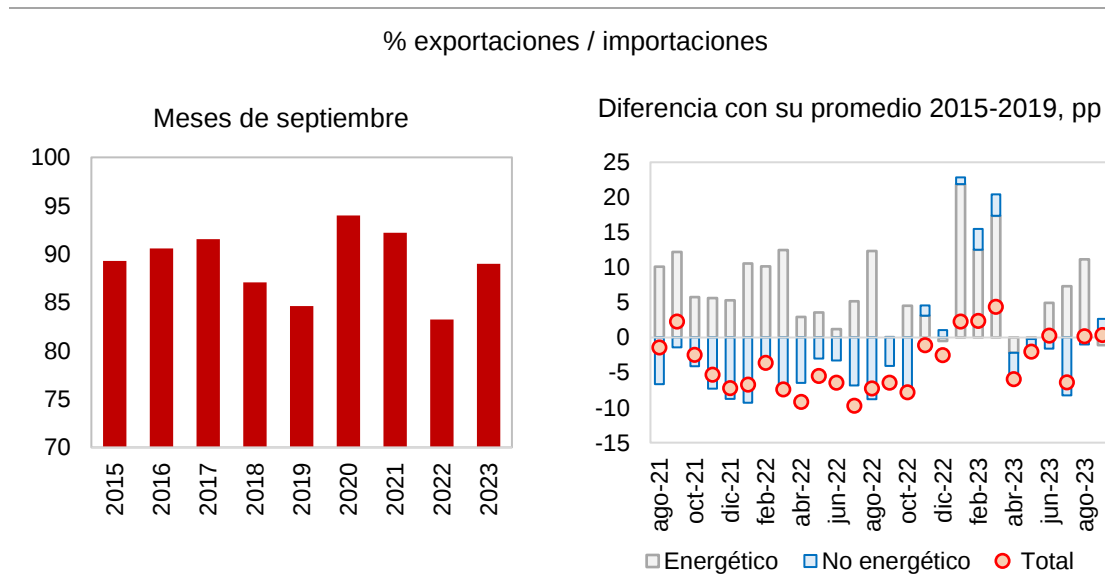
A precios corrientes, el saldo comercial se situó en agosto en -3.838 millones de euros, reduciéndose respecto al año anterior (-6.976 millones). El déficit se debió fundamentalmente al componente energético (-3.350 millones, frente al déficit habitual de -1.923 millones para un mes de septiembre) y, en menor medida, al no energético (-489 millones, frente al déficit habitual de -979 millones), influidos por unos déficits más abultados que de costumbre en combustibles y máquinas y aparatos eléctricos. Contrariamente, sobresale el amplio superávit obtenido en automóviles, sensiblemente superior al habitual. En términos de tasa de cobertura, que permite aislar mejor los datos

nominales respecto al efecto de la inflación, se constata que el déficit comercial fue equivalente al de otros meses de septiembre.

Saldo comercial (precios corrientes)



Tasa de cobertura (precios corrientes)



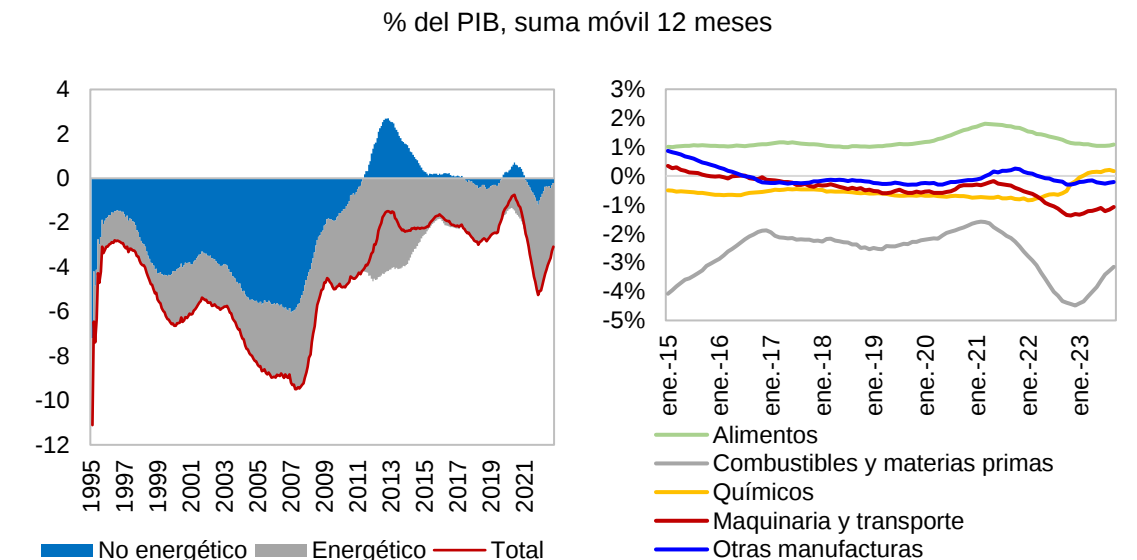
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

En suma móvil de los últimos doce meses, continúa disminuyendo, situándose en el -3,1% del PIB, con un déficit energético del -2,9% y un déficit no energético del -0,2%.

Dentro del componente no energético, la economía española obtiene superávit en alimentos y, recientemente, en químicos, destacando los productos medicinales y farmacéuticos, si bien está muy concentrado en un aumento atípico de las exportaciones de vacunas COVID a Bélgica en noviembre de 2022, por lo que podría ser un comportamiento transitorio. Por su parte, el deterioro en el saldo de maquinaria y transporte desde 2021 parece concentrado en la partida de lámparas, tubos y válvulas,

mientras que el superávit de automóviles se estabiliza en torno a los valores de 2015-2019.

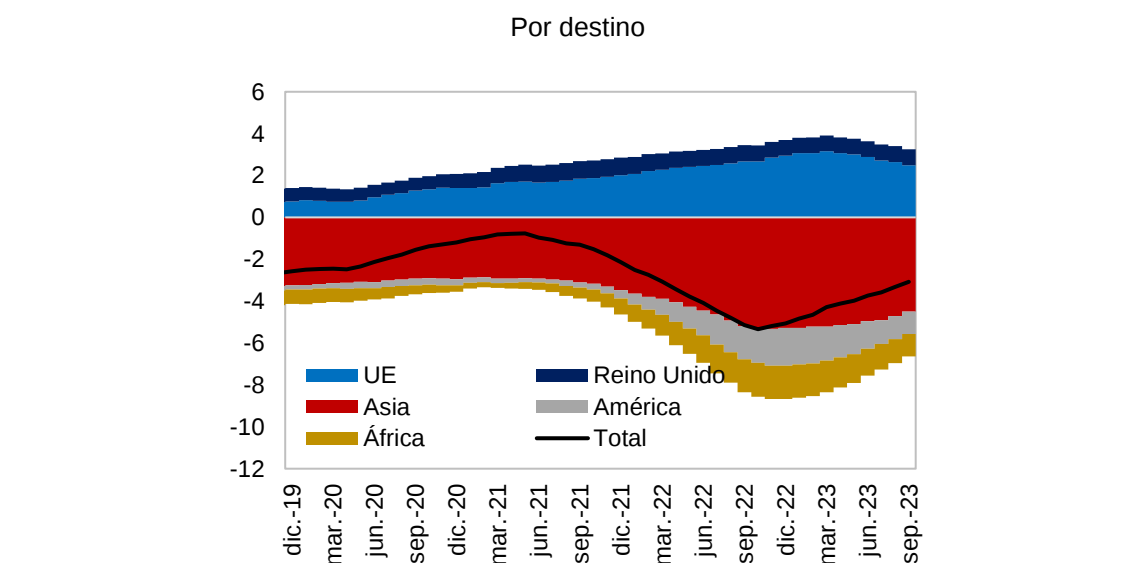
Saldo comercial (precios corrientes)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Por destino geográfico, se obtiene superávit en el comercio con la Unión Europea (equivalente al 2,5% del PIB en suma móvil de 12 meses), si bien se observa una tendencia decreciente desde marzo de 2023, y con Reino Unido (+0,8%). Sobresalen dentro de la zona euro los superávits obtenidos con Francia (+1,3%) y Portugal (+1,1%). Contrariamente, el déficit más abultado se obtiene en el comercio con Asia (-4,5%) y, más concretamente, con China (-2,6%), seguido de África y América (-1,1% ambos), observándose en todas ellas una minoración del déficit desde octubre de 2022.

Saldo comercial (% del PIB, suma móvil 12 meses)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

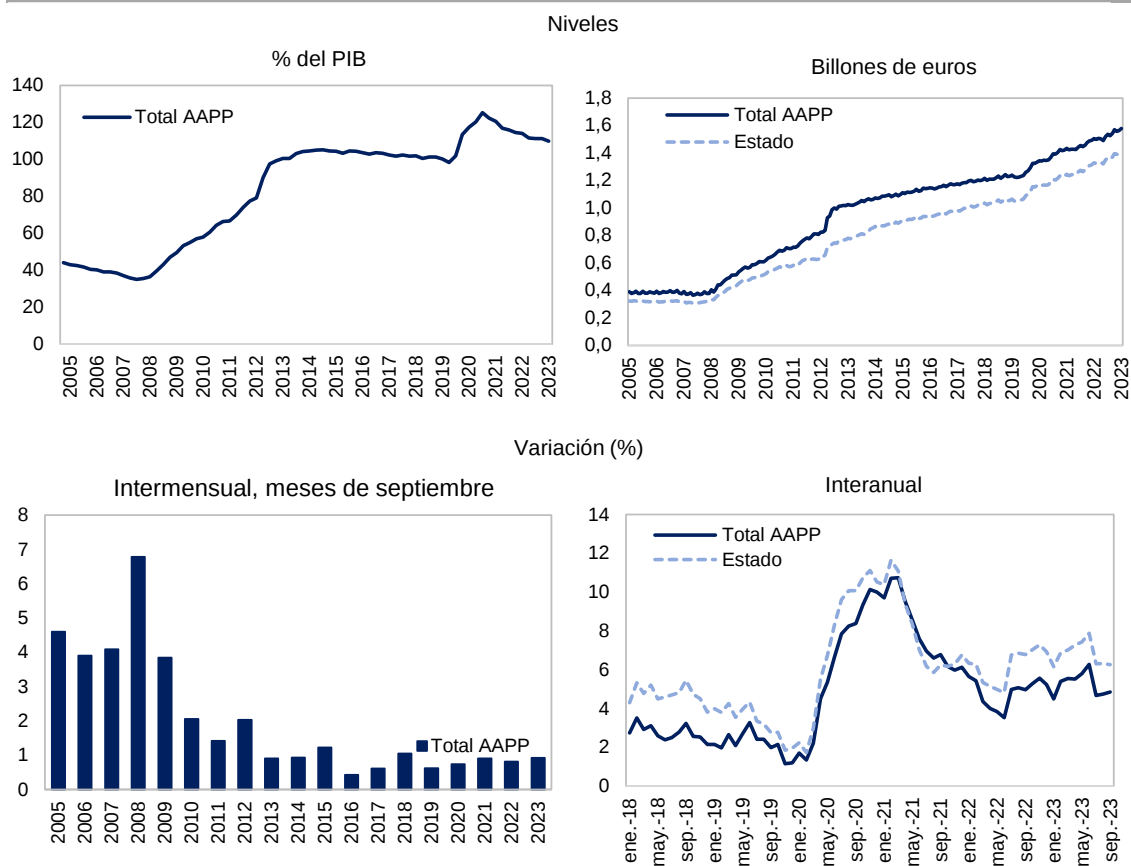
Deuda de las Administraciones Públicas

En septiembre, la deuda total de administraciones públicas creció un 4,9% interanual (4,7% en el mes anterior), alcanzando los 1.578 miles de millones de euros. En términos intermensuales se incrementó un 0,9%, en consonancia con lo habitual en septiembre (0,8% de media en meses de septiembre de 2015-2019).

De esta forma, utilizando el PIB nominal de los últimos cuatro trimestres, la ratio de deuda de las administraciones públicas cerró el tercer trimestre situándose en el 109,9% del PIB, -1,3 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior. Así, se mantiene la tendencia de reducción respecto al nivel de cierre de 2022 (111,6%).

Por su parte, la deuda del Estado aumentó un 1,1% intermensual en septiembre, en línea con la tendencia habitual en dicho mes (1,1% de media en meses de septiembre 2015-2019). En términos interanuales, mantuvo el avance del +6,3%.

Deuda pública

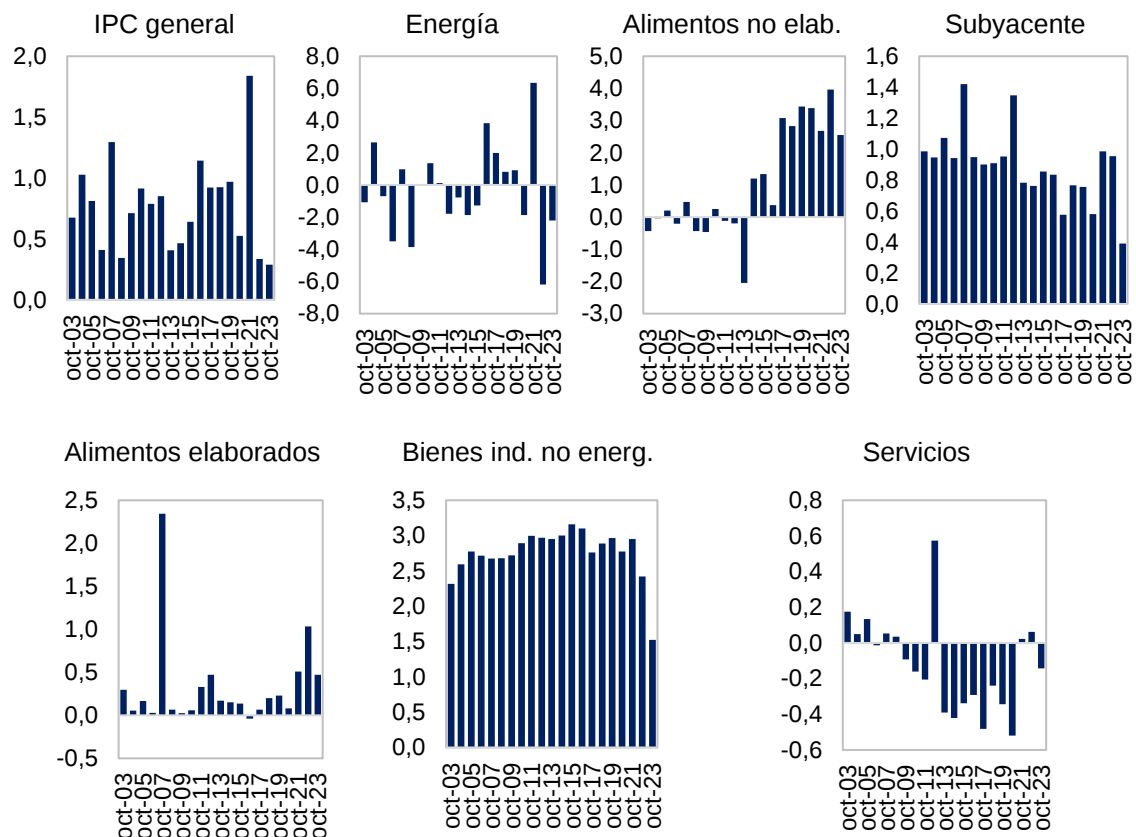


Fuente: Banco de España.

Índice de precios de consumo

El IPC general registró en octubre de 2023 una variación intermensual del 0,3%, frente al 0,9% promedio de 2015-2019 en meses de octubre, debido principalmente a la caída de los precios energéticos y, en menor medida, por el menor crecimiento respecto a lo que es habitual en meses de octubre de los bienes industriales no energéticos.

IPC: variación intermensual en meses de octubre (%)



Fuente: INE.

Los productos energéticos cayeron un -2,2% intermensual, debido a la caída de los precios de todos sus componentes, especialmente de los carburantes y la electricidad.

La subyacente subió un 0,4%, (0,8% en meses de octubre de 2015-2019) debido a que se han compensado las mayores subidas de servicios y alimentos elaborados con la moderación de los bienes industriales.

Los bienes industriales no energéticos subieron un 1,5%, frente a una media histórica de 3%, principalmente por el vestido y el calzado que crecieron muy por debajo de lo observado en meses de octubre previos a la pandemia.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,5%, frente a un 0,1% en el mismo mes de 2015-2019, destacando el aceite de oliva y café, cacao e infusiones.

Los servicios cayeron un -0,1%, frente a una caída media en el mismo periodo de 2015-2019 del -0,3%, contribuyendo principalmente restauración y comedores que crecieron



por encima de lo que es habitual y servicios de alojamiento que no cayeron tanto como en otros años, compensados por la evolución de paquetes turísticos y servicios de telefonía y fax.

Los alimentos no elaborados, por su parte, subieron un 2,6% intermensual (2,2% en promedio en meses de octubre de 2015-2019), destacando las subidas en los precios de frutas frescas o refrigeradas y pescado fresco o refrigerado.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond. (%)	Intermensual									
		Variación (%)							Contribución (pp)		
		2023	19:oct	20:oct	21:oct	22:oct	23:oct	prom. oct. 15-19*	dif	23:oct	prom. oct. 15-19*
Índice General	100,0	0,97	0,53	1,84	0,34	0,29	0,9	-0,6	0,29	0,92	-0,63
Productos energéticos	9,7	0,9	-1,9	6,3	-6,2	-2,2	1,3	-3,5	-0,21	0,14	-0,35
Gas	1,2	-0,6	-3,6	2,7	-6,4	-3,2	0,8	-4,0	-0,03	0,01	-0,04
Electricidad	3,5	4,0	-2,7	10,0	-22,5	-2,1	2,7	-4,8	-0,06	0,08	-0,14
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	-0,1	-0,9	4,5	3,0	-2,1	0,7	-2,8	-0,12	0,05	-0,17
General sin productos energéticos	90,3	1,0	0,8	1,2	1,3	0,6	0,9	-0,3	0,50	0,78	-0,28
Alimentos sin elaboración	6,8	3,4	3,4	2,7	4,0	2,6	2,2	0,3	0,18	0,16	0,02
Frutas frescas o refrigeradas	1,5	15,3	13,9	9,5	10,0	9,5	8,1	1,5	0,15	0,13	0,02
Pescado fresco o refrigerado	0,8	-0,5	-0,6	0,3	0,7	1,2	0,0	1,2	0,01	0,00	0,01
Patatas	0,2	-1,8	-1,0	-0,2	2,0	-1,8	0,0	-1,8	0,00	0,00	0,00
Legumbres y hortalizas frescas	1,0	-0,2	3,2	1,5	8,3	1,2	2,9	-1,7	0,01	0,03	-0,02
Subyacente	83,5	0,8	0,6	1,0	1,0	0,4	0,8	-0,4	0,33	0,62	-0,29
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,8	0,2	0,1	0,5	1,0	0,5	0,1	0,4	0,08	0,02	0,06
Aceite de oliva	0,5	-0,6	0,2	0,6	2,0	6,0	0,3	5,7	0,04	0,00	0,04
Café, cacao e infusiones	0,6	0,5	0,6	0,7	0,8	1,0	0,1	1,0	0,01	0,00	0,01
Otros preparados de pescado y marisco conservados o	0,6	0,5	0,7	0,6	2,1	1,0	0,4	0,6	0,01	0,00	0,00
Frutos secos y frutos de cáscara	0,3	-0,3	-0,7	-0,2	-0,6	1,3	-0,2	1,4	0,00	0,00	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos	21,1	3,0	2,8	2,9	2,4	1,5	3,0	-1,5	0,31	0,74	-0,43
Artículos textiles para el hogar	0,4	1,5	1,4	1,7	1,4	1,2	1,8	-0,6	0,00	0,01	0,00
Automóviles	3,0	0,2	0,0	0,4	0,5	-0,3	0,1	-0,5	-0,01	0,01	-0,02
Calzado	1,0	7,1	7,2	7,1	5,6	5,0	6,8	-1,8	0,04	0,10	-0,06
Vestido	3,0	12,5	12,4	12,5	9,4	9,9	12,5	-2,6	0,25	0,59	-0,34
Servicios	45,6	-0,3	-0,5	0,0	0,1	-0,1	-0,3	0,2	-0,07	-0,14	0,07
Restauración y comedores	12,2	0,1	0,1	0,3	0,6	0,5	0,1	0,4	0,06	0,01	0,05
Servicios de alojamiento	1,0	-5,1	-5,2	-1,7	-3,9	-2,8	-4,7	1,9	-0,03	-0,05	0,02
Servicios de telefonía y fax	2,9	-0,1	-3,2	-0,7	-0,2	-1,1	-0,3	-0,9	-0,03	-0,01	-0,03
Paquetes turísticos	1,5	-5,7	-4,0	-1,2	-4,3	-8,2	-6,0	-2,3	-0,13	-0,09	-0,04

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

En términos interanuales, la inflación general se situó, al igual que en el mes anterior, en el 3,5% (coincidente con los datos del avance del INE el pasado 30 de octubre). Esta evolución se debe principalmente a que la relajación intermensual se ha visto compensada por el efecto base asociado a la menor caída de los precios energéticos, especialmente de la electricidad, a lo que se han unido efectos base de signo contrario en el resto de componentes.

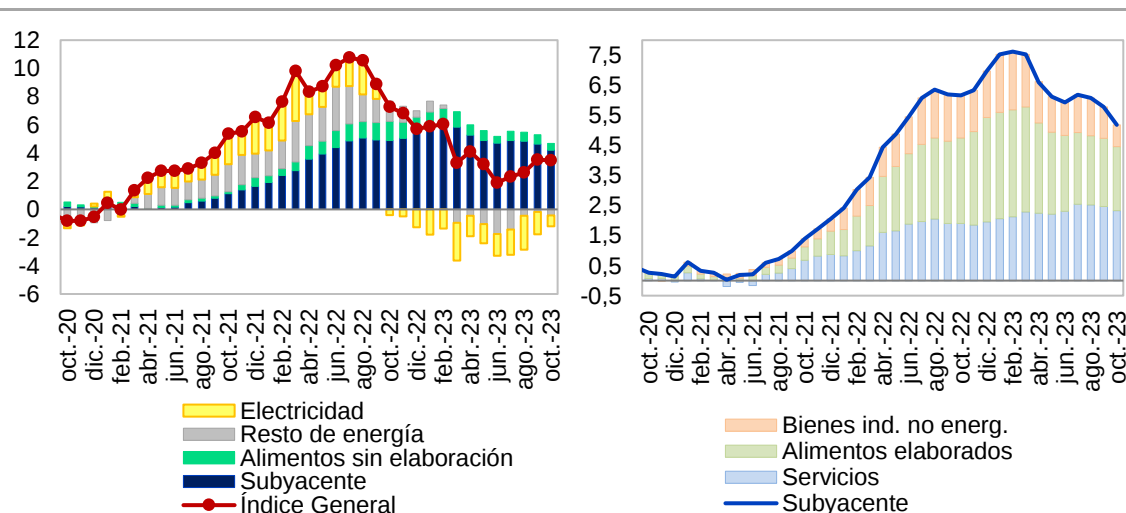
Los productos energéticos contribuyeron negativamente a la inflación general en -1,2 puntos, -1,8 el mes anterior, situándose su tasa de crecimiento interanual en el -10,4%. Los carburantes y combustibles líquidos crecieron un 0,2% en octubre (5,4% en septiembre) con una contribución negativa de dos décimas. El gas cayó un -20,6% en octubre (-23,3% en septiembre) contribuyendo negativamente tres décimas. La electricidad cayó un -22% en octubre (-38,3% en septiembre) con una contribución negativa de ocho décimas.

Los alimentos no elaborados (7,3%) contribuyeron cinco décimas a la inflación general, destacando frutas frescas o refrigeradas (8,8%), carne de porcino (13,8%) y pescado fresco o refrigerado (7,1%).

La subyacente creció un 5,2% interanual y explica 4,2 puntos de la inflación general, cuatro décimas menos que el mes anterior. Los alimentos elaborados (10,2%) explican 1,7 puntos, una décima menos que un mes antes, destacando el aceite de oliva (73,5%) que continúa registrando la mayor subida interanual de la serie histórica, la carne seca, salada o ahumada (8,3%) y el tabaco (7,2%).

Los bienes industriales no energéticos (2,7%) explican seis décimas de la inflación, dos menos que el mes anterior, destacando automóviles (4,4%), los artículos no duraderos para el hogar (7,2%) y los artículos de uso personal (4,7%). Los servicios (4,3%) contribuyeron a la inflación general en 1,9 puntos, una décima menos que en el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (5,9% interanual), el mantenimiento y reparación de vehículos (6%) y los paquetes turísticos (16,4%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.



Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual									Contribución (pp)		
	Variación (%)											
	23:abr	23:may	23:jun	23:jul	23:ago	23:sep	23:oct	dif.		23:sep	23:oct	dif.
Índice General	4,1	3,2	1,9	2,3	2,6	3,5	3,5	0,0		3,5	3,5	-0,05
Productos energéticos	-15,6	-19,6	-24,9	-24,3	-21,5	-14,0	-10,4	3,6		-1,8	-1,2	0,56
Carburantes y combustibles líquidos	-3,6	-12,2	-19,7	-14,7	0,4	5,4	0,21	-5,2		0,16	-0,17	-0,33
Gas	-7,4	-8,5	-10,4	-16,1	-21,2	-23,3	-20,6	2,7		-0,35	-0,3	0,08
Electricidad	-36,2	-34,9	-38,1	-41,9	-49,6	-38,3	-22,0	16,3		-1,58	-0,78	0,80
General sin productos energéticos	6,8	6,4	5,9	6,4	6,3	6,0	5,3	-0,7		5,28	4,68	-0,60
Alimentos sin elaboración	8,8	8,9	6,3	8,9	8,5	8,8	7,3	-1,5		0,65	0,47	-0,18
Frutas frescas o refrigeradas	2,9	4,0	-4,2	11,6	8,5	9,2	8,8	-0,4		0,14	0,10	-0,04
Carne de porcino	16,1	16,1	15,7	15,8	15,6	14,4	13,8	-0,6		0,09	0,09	-0,01
Pescado fresco o refrigerado	7,4	2,1	3,0	2,8	5,8	6,7	7,1	0,4		0,07	0,07	0,00
Carne de vacuno	9,6	9,1	8,6	7,1	6,8	7,0	6,2	-0,8		0,06	0,05	-0,01
Subyacente	6,6	6,1	5,9	6,2	6,1	5,8	5,2	-0,6		4,63	4,2	-0,42
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	14,2	12,9	12,0	11,3	10,9	10,8	10,2	-0,6		1,8	1,72	-0,10
Aceite de oliva	22,2	24,7	31,0	38,8	52,5	67,0	73,5	6,5		0,29	0,32	0,03
Carne seca, salada o ahumada	11,7	11,2	10,3	9,8	9,5	8,9	8,3	-0,6		0,15	0,14	-0,01
Tabaco	6,9	6,9	6,6	6,8	7,0	7,1	7,2	0,1		0,14	0,14	0,00
Otros aceites comestibles	-26,7	-32,6	-34,4	-36,3	-33,9	-32,7	-29,5	3,2		-0,04	-0,03	0,01
Bienes industriales sin productos energéticos	4,8	4,2	4,0	4,3	4,3	3,6	2,7	-0,9		0,81	0,59	-0,22
Automóviles	8,8	8,0	7,8	6,4	6,6	5,3	4,4	-0,9		0,16	0,13	-0,03
Artículos no duraderos para el hogar	13,8	13,0	11,9	10,6	9,6	8,6	7,2	-1,4		0,11	0,09	-0,02
Artículos de uso personal	8,2	7,7	6,8	6,5	6,1	5,8	4,7	-1,1		0,11	0,09	-0,02
Vestido	1,5	1,3	1,1	1,6	1,7	0,6	1,0	0,4		0,18	0,07	-0,11
Servicios	4,3	4,2	4,3	4,6	4,5	4,5	4,3	-0,2		2,0	1,9	-0,10
Restauración y comedores	7,3	7,0	6,7	6,4	6,4	6,0	5,9	-0,1		0,72	0,71	-0,01
Mantenimiento y reparación de vehículos	6,9	6,9	6,9	6,7	6,4	6,1	6,0	-0,1		0,19	0,19	0,00
Paquetes turísticos	15,6	22,4	23,6	26,8	22,2	21,4	16,4	-5,0		0,24	0,13	-0,11
Servicios de telefonía y fax	3,4	3,4	3,4	5,4	5,4	5,4	4,4	-1,0		0,16	0,13	-0,03



Previsión panel de Funcas

El panel de previsiones recogidas por Funcas, publicado el 16 de noviembre, revisa al alza la previsión de crecimiento para 2023 en dos décimas hasta un +2,4% y a la baja la de 2024 en dos décimas hasta un +1,6%. 14 de los 18 servicios de análisis encuestados para la previsión han revisado al alza su anterior estimación de septiembre para 2023 y 12 a la baja la de 2024. La revisión periódica anual del INE de septiembre, que elevó las estimaciones de crecimiento del PIB de 2021 y 2022, junto con el dato de avance de la Contabilidad Nacional trimestral del tercer trimestre de +0,3% (una décima superior a lo anticipado por los panelistas), ha motivado un ajuste mecánico de la previsión para el año en curso.

En cuanto al perfil trimestral, tras el +0,3% alcanzado en el tercer trimestre, vaticina una ligera desaceleración en el cuarto trimestre (+0,2%) para después acelerarse a partir de 2024 (+0,4% en el primero y +0,5% en el resto de trimestres del próximo año).

Por componentes, en 2023, la demanda nacional aportaría 1,7 puntos al avance del PIB, cinco décimas más que en la estimación anterior, como consecuencia de la revisión al alza del consumo privado (+1,3 puntos hasta +1,9%) y del consumo público (+0,8 puntos hasta el +2,4%). La inversión, sin embargo, se revisa a la baja hasta el +1,9% (seis décimas menos), por el sector de la construcción. La demanda externa contribuiría en siete décimas (3 menos que en la previsión anterior), gracias al avance de las exportaciones (que sin embargo son revisadas significativamente a la baja hasta un +2,1%, -2,6 puntos menos), muy superior al de las importaciones (+0,3%, revisadas a la baja en -1,7 puntos).

Para 2024, el PIB se desaceleraría en ocho décimas hasta el 1,6%, con un patrón de crecimiento basado en la demanda interna, que aportaría los 1,7 puntos, gracias a la reactivación de la inversión (+2,7%) y al crecimiento sostenido del consumo privado (+1,9%), 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 revisado al alza en una décima en 2023 hasta el 3,7% y en tres décimas en 2024 hasta el 3,3%. Asimismo, la inflación subyacente se revisa al alza en dos décimas hasta el 5,9% en 2023 y en dos décimas en 2024 hasta el 3,3%. Paralelamente, en cuanto al mercado laboral, revisan al alza el crecimiento del empleo del año en curso y revisan a la baja la tasa de desempleo hasta un 12,2% en 2023 y un 11,7% en 2024. Por último, se mantiene la previsión de saldo público en el -4,1% del PIB para el año en curso y en el -3,6% del PIB para 2024.

En cuanto a los supuestos, los analistas prevén que los tipos se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo de lo anticipado, superando el Euríbor a un año el 3,6% a finales del 2024, así como una apreciación del euro frente al dólar. De manera más general, un mayor número de panelistas consideran que el entorno internacional es desfavorable debido a la agravación de las tensiones geopolíticas y el conflicto en Oriente Próximo. Asimismo, prevén una posible recesión técnica de la zona euro en el cuarto trimestre de 2023, en línea con la debilidad de los PMIs, y un agotamiento de vientos de cola de la economía estadounidense como el ahorro embalsado. China, por



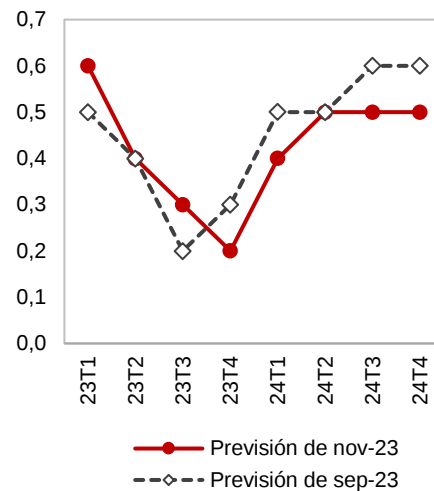
su parte, seguiría lastrada por el debilitamiento de la demanda interna y el estallido de la burbuja inmobiliaria.

Previsiones de Panel de Funcas

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023		2024	
PIB real	2,4	(+0,2)	1,6	(-0,2)
Consumo privado	1,9	(+1,3)	1,9	(+0,1)
Consumo público	2,4	(+0,8)	1,3	(-0,1)
Formación bruta de capital fijo	1,9	(-0,6)	2,7	(-0,7)
Inversión en construcción	3,2	(-1,1)	2,1	(-1,1)
Inversión en equipo	-0,4	(-0,3)	3,0	(-0,4)
Exportaciones bys	2,1	(-2,6)	1,8	(-0,8)
Importaciones bys	0,3	(-1,7)	2,2	(-0,9)
Demanda nacional (pp)	1,7	(+0,5)	1,7	(-0,2)
Demanda externa neta (pp)	0,7	(-0,3)	-0,1	(+0,0)
Tasa de paro	12,2	(-0,1)	11,7	(-0,3)
Empleo (PETC)	2,3	(+0,4)	1,6	(+0,0)
IPC	3,7	(+0,1)	3,3	(+0,3)
Déficit público	-4,1	(+0,0)	-3,6	(+0,0)
Saldo por cuenta corriente	1,9	(+0,3)	1,3	(+0,2)

% variación intertrimestral



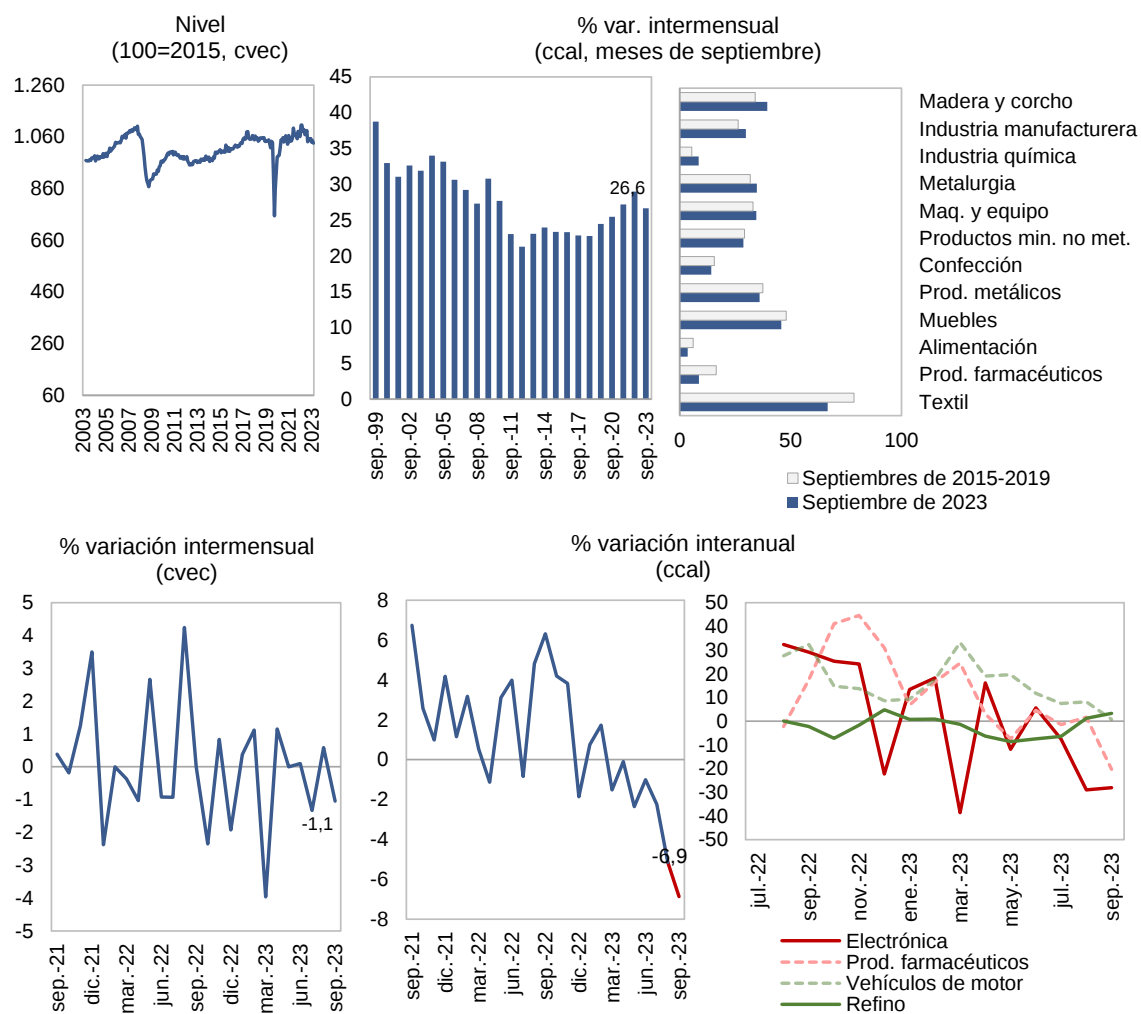
III. Indicadores de economía internacional

Índice de producción industrial de la zona euro

El índice de producción industrial (IPI) de la zona euro aumentó un 26,6% intermensual en septiembre de 2023, tasa similar a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (26,4%). Los sectores de actividad que mayores variaciones mostraron respecto a lo habitual fueron caucho y plásticos y maquinaria y equipo, mientras que las menores frente a la media se observaron en textil y productos farmacéuticos.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial se desaceleró -1,6 puntos porcentuales, hasta el -1,1% intermensual, con los ritmos más elevados en electrónica (1,9%) y maquinaria y equipo (1,7%), frente a productos farmacéuticos (-7,6%) y confección (-4,9%) en el otro extremo.

Índice de producción industrial



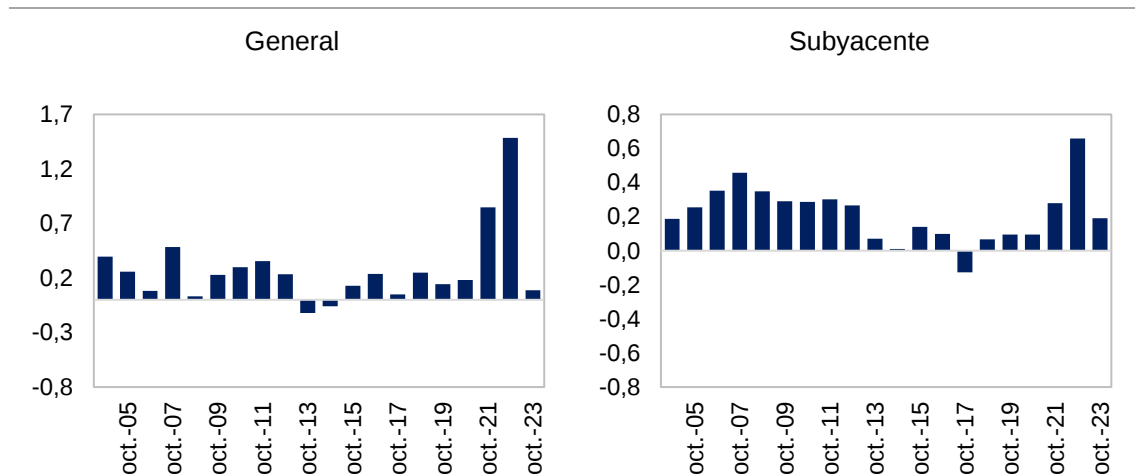
Fuente: Eurostat.

Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó +0,1% en octubre en términos intermensuales (coincidiendo con el dato de avance), cifra inferior al promedio para meses de octubre del periodo 2015-2019 (+0,2%). El componente subyacente aumenta +0,2%, por encima del incremento promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (+0,1%).

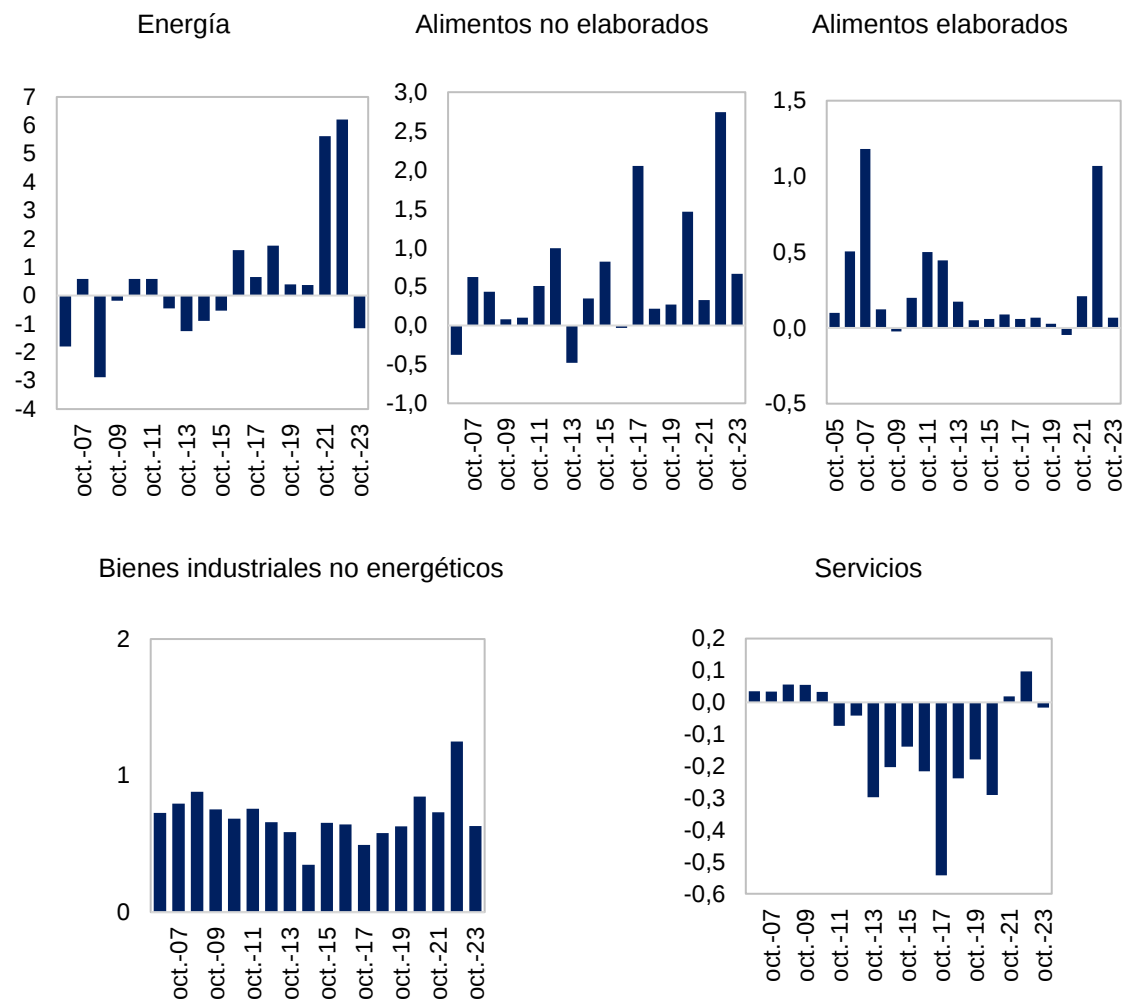
Esta evolución es resultado principalmente de la fuerte reducción intermensual en el precio de la energía (-1,1%, frente al +0,8% habitual), mientras que la subyacente aumenta por encima del promedio habitual. Este incremento de la subyacente se debe, por un lado, al componente de servicios, cuyos precios permanecen estables frente a su descenso habitual (+0,0%, frente al -0,3% registrado en el promedio de 2015-2019). Por su parte, los alimentos elaborados y no elaborados y los bienes industriales no energéticos presentaron una variación similar a la habitual en los meses de octubre.

% Variación intermensual (meses de octubre)



Fuente: Eurostat.

% var. intermensual (meses de octubre)

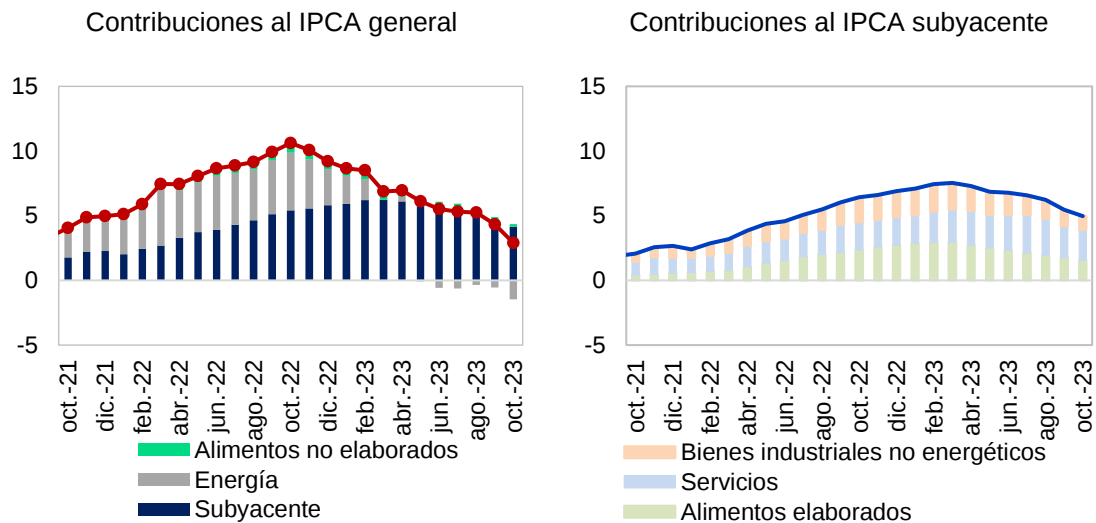


En términos interanuales, la inflación general de la zona euro sigue desacelerándose y se sitúa en el 2,9%, muy por debajo del +4,3% registrado en septiembre; este descenso se explica en gran medida por un efecto base ligado al fuerte incremento de los precios energéticos de la eurozona en octubre de 2022. En este sentido, mientras que el componente subyacente presenta tan solo una leve desaceleración (+5% interanual, frente a +5,5% en septiembre) el componente energético desciende un -11,2% interanual, debido a su elevado incremento en octubre de 2022 (+6,2% intermensual). La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -1,5 puntos de la energía y +0,2 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +4,2 puntos (de los cuales +2 puntos se corresponden con los servicios).

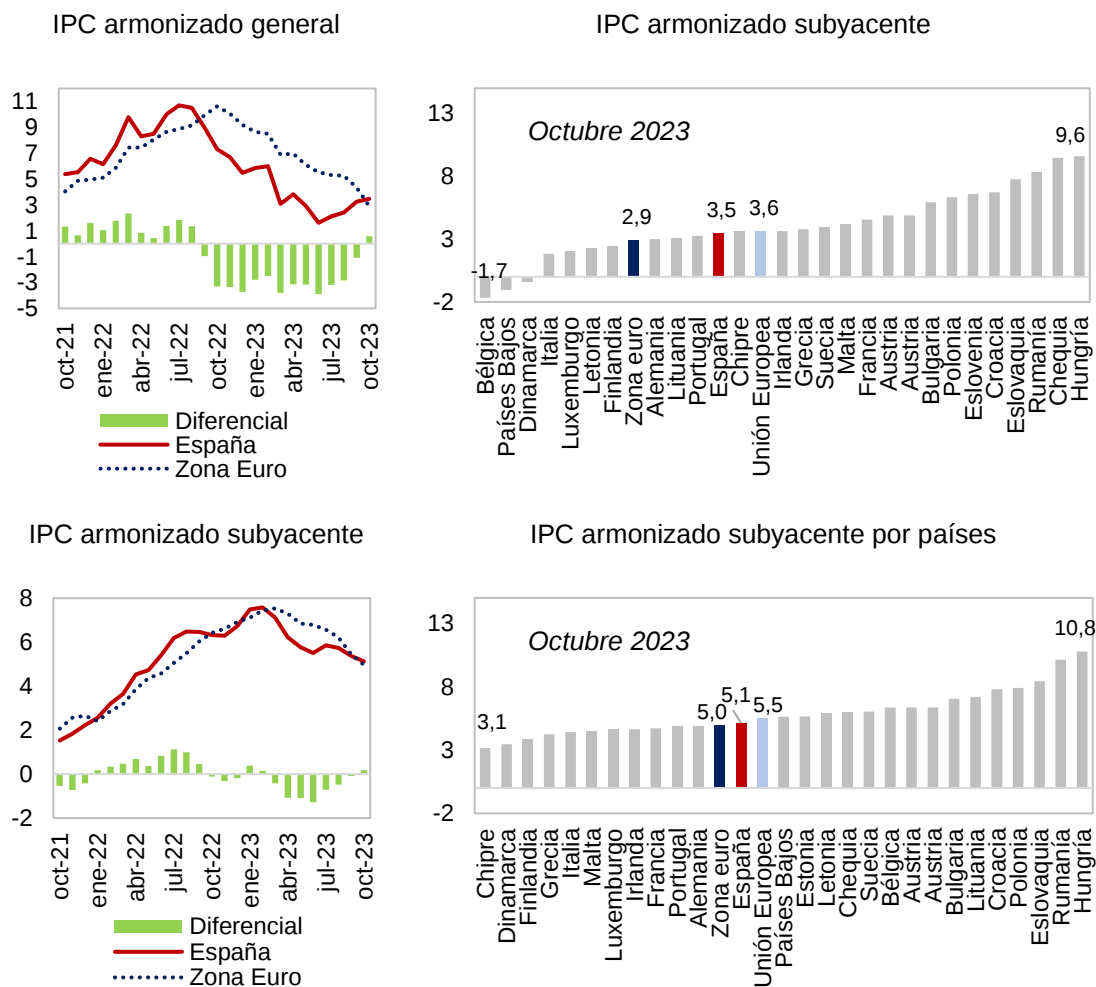
Por países, Italia presenta una tasa de inflación general del 1,8%, por debajo de la de España (3,5%), de forma similar a Alemania (+3%) mientras que Francia se encontraría por encima (+4,5%). En términos interanuales, el diferencial de inflación general de España con respecto a la zona euro se deteriora hasta los +0,6 puntos (frente al -1,1 registrado en septiembre). Por su parte, el diferencial en la inflación subyacente también empeora, aunque de forma más leve, pasando de -0,1 a +0,1 puntos.



IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)

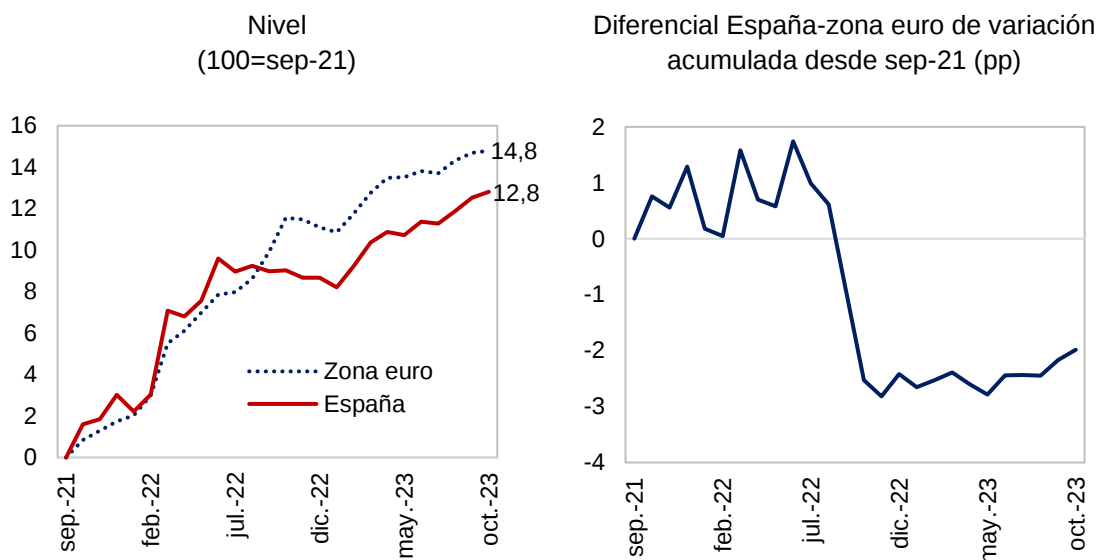


Variación interanual (%)



Esta pérdida del diferencial favorable de inflación en España se produce al actuar con mayor retardo los efectos base sobre la inflación de la zona euro. En cualquier caso, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento de +12,9%, inferior al +14,8% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,9 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21



Fuente: Eurostat.

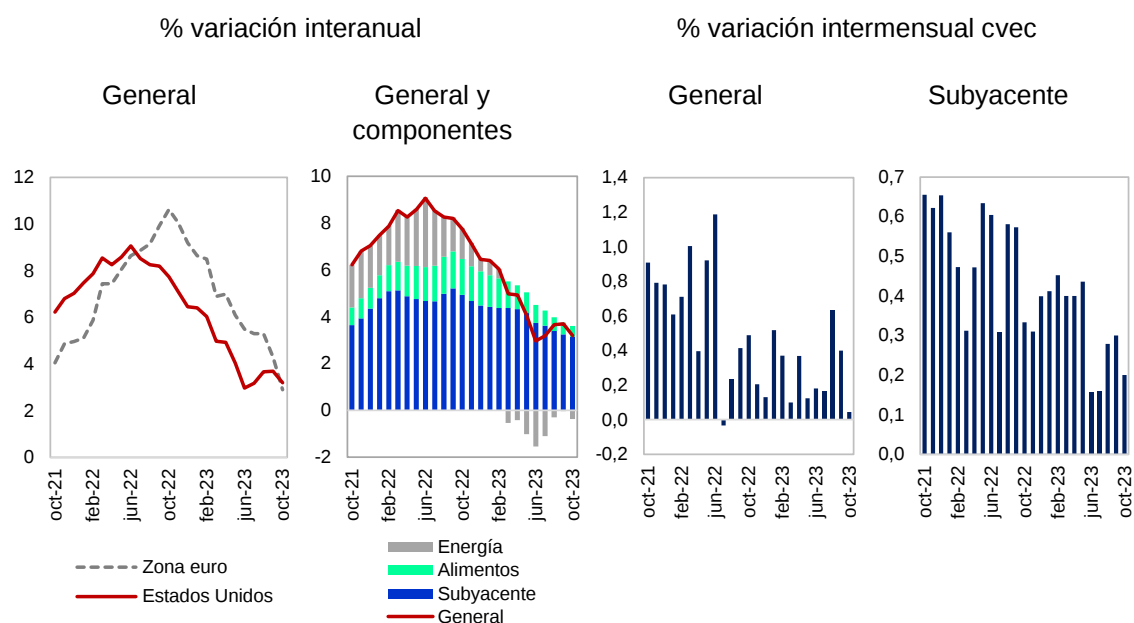
Índice de precios de consumo de Estados Unidos

La inflación de Estados Unidos se mantuvo estable durante el mes de octubre con un avance nulo en términos de crecimiento intermensual desestacionalizado, frente a un 0,4% en septiembre. Por componentes, esta desaceleración se explica por la bajada de los precios de la energía, que disminuyeron un -2,5% intermensual, tras el 1,5% registrado en septiembre, debido principalmente a la importante caída del precio de los combustibles, del -4,9% (frente al 2,2% del mes previo). Por su parte, los precios del gas aumentaron en un 1,2%, después de una caída del -1,9% en el mes anterior. Los alimentos crecieron en octubre un 0,3%, aumentando una décima con respecto a las tasas registradas en los tres meses anteriores. La inflación subyacente redujo ligeramente su crecimiento intermensual llegando al 0,2%, destacando las caídas en los precios de los servicios médicos, las tarifas aéreas y los vehículos usados, pese a que estos últimos moderan su caída, mientras que los precios del tabaco, los productos para fumadores y los seguros de automóvil se incrementaron.

En términos interanuales, la inflación se sitúa en el 3,2%, cinco décimas por debajo del nivel de septiembre, situándose cerca del mínimo registrado en junio (3%), que fue el menor nivel desde abril de 2021.

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

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



Fuente: Eurostat y BLS.

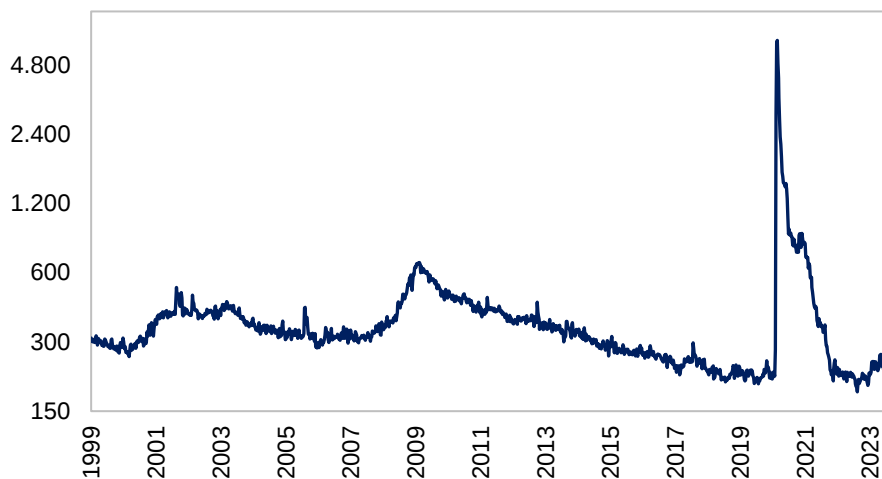


Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos aumentaron la segunda semana de noviembre en +13.000, hasta 231.000, la cifra más alta desde la última semana de agosto, 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.



Previsión de la Comisión Europea

El 15 de noviembre de 2023, la Comisión Europea publicó sus previsiones de otoño, teniendo en cuenta información hasta el 31 de octubre y unas hipótesis técnicas similares a las de sus previsiones de primavera, con unos precios energéticos inferiores para 2023 y 2024, con la excepción del gas natural y, especialmente, de la electricidad, que repuntarían en 2024.

Para España, la Comisión prevé un crecimiento en 2023 del 2,4%, dos décimas por encima de la previsión anterior. El motor de crecimiento sería la demanda nacional, aportando 1,7 puntos de crecimiento, gracias fundamentalmente al avance de la inversión (+2,4%). El sector exterior, por su parte, aportaría las siete décimas restantes, gracias al tímido avance de las importaciones (+0,2%) frente al crecimiento de las exportaciones (+1,9%). En 2024, el crecimiento se desaceleraría hasta el +1,7%, dos décimas menos que en la previsión de septiembre. El motor de crecimiento seguiría siendo la demanda nacional, gracias a la aceleración de la inversión (+3,4%), por un mayor despliegue del PRTR, y del consumo privado (+2,0%), por la recuperación del poder adquisitivo de los hogares. La demanda externa detraería dos décimas por el mayor avance de las importaciones. Por último, en 2025 se aceleraría el crecimiento hasta el 2,0% gracias al impacto positivo del PRTR.

En cuanto al perfil trimestral, la Comisión prevé una ligera desaceleración en el último trimestre de 2023 (+0,2% intertrimestral, frente a +0,3% en el tercer trimestre, según el avance del INE), debido a la atonía del sector exterior por el menor ímpetus del sector turístico y por la debilitación de los socios comerciales. Asimismo, el sector de la construcción impactaría negativamente sobre la inversión y la moderación del empleo limitaría el dinamismo del consumo privado a pesar de la recuperación de poder adquisitivo por parte de los hogares. No obstante, a partir de 2024, la actividad económica se aceleraría a tasas trimestrales alrededor del 0,5%.

En lo relativo a los riesgos, la Comisión destaca a la baja un impacto prolongado de la subida de tipos sobre la actividad, teniendo en cuenta el elevado nivel de deuda. Al alza, señala la mejora del poder adquisitivo de los hogares así como la trayectoria decreciente de endeudamiento privado y la liquidez acumulada en los últimos años, que podrían sostener al consumo y a la inversión.

Respecto a los precios, la Comisión Europea mantiene su previsión de inflación para 2023 en un 3,6% mientras que revisa al alza la del 2024 hasta el 3,4% (cinco décimas más). Así, la inflación se reduciría tímidamente a pesar de la eliminación de las medidas adoptadas por el Gobierno para limitar el impacto de la crisis energética.

Por último, en cuanto al déficit público, prevé una reducción en 2023 hasta el -4,1% del PIB. Señala que los ingresos públicos muestran ya una desaceleración explicada fundamentalmente por los impuestos indirectos y, en especial, por la menor inflación de los bienes importados. En cuanto al gasto señala el aumento observado a raíz de la revalorización de las pensiones y de mayores consumos intermedios. Supone además que todas las medidas relacionadas con la energía expirarán el 31 de diciembre de 2023. En 2024, el déficit continuaría reduciéndose hasta -3,2%, debido

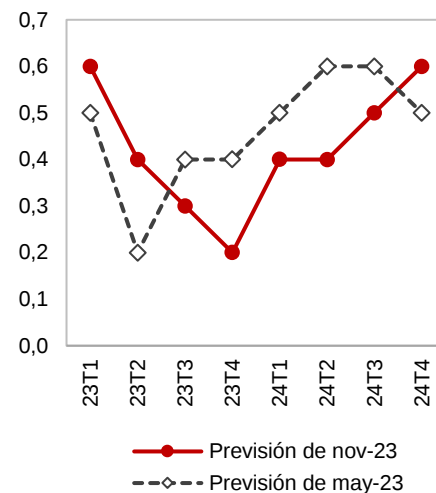
fundamentalmente a la supresión de medidas, mientras que en 2025 se agravaría en dos décimas hasta -3,4%.

Previsiones de la Comisión Europea

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023		2024
PIB real	2,4	(+0,2)	1,7 (-0,2)
Consumo privado	1,5		2,0
Consumo público	1,6		0,4
Formación bruta de capital fijo	2,4		3,4
Exportaciones bys	1,9		2,8
Importaciones bys	0,2		3,5
Demanda nacional (pp)	1,7		1,9
Demanda externa neta (pp)	0,7		-0,2
Tasa de paro	12,1		11,6
Empleo (PETC)	1,9		1,2
Deflactor del PIB	5,3		3,4
IPC	3,6	(+0,0)	3,4 (+0,5)
Déficit público	-4,1		-3,2
Deuda pública	107,5		106,5
Saldo por cuenta corriente	1,9		1,7
Capacidad de financiación	2,8		2,6

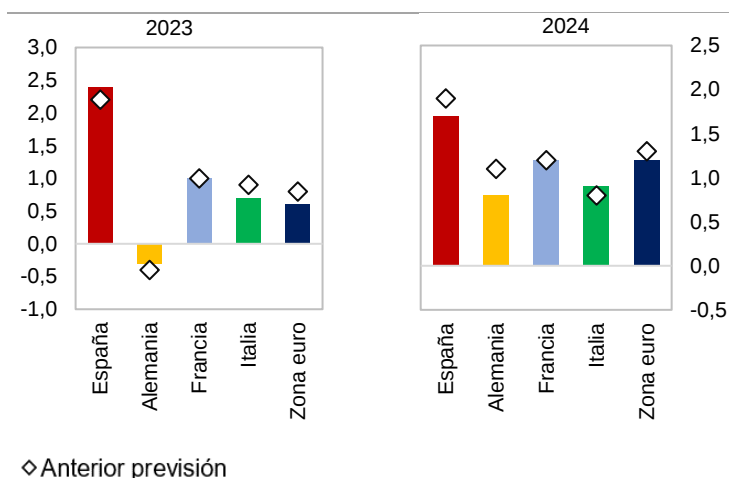
% variación intertrimestral



Para el conjunto de la zona euro, la Comisión Europea prevé un crecimiento del +0,6% en 2023, dos décimas por debajo de la previsión anterior. Por países, la Comisión Europea ha revisado al alza el crecimiento de Alemania en 2023, si bien se mantiene en terreno negativo (-0,3%); en cambio, la previsión de crecimiento para Francia no cambia con respecto a la previsión anterior (+1%) y la de Italia se revisa a la baja (hasta el +0,7%).

En 2024, el crecimiento de la zona euro aumentaría hasta un +1,2%, impulsado por la recuperación en Alemania (+0,8%) y, en menor medida, la aceleración en Francia (hasta un +1,2%) e Italia (+0,9%). Así, España continuaría siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes también en 2024.

Previsiones de crecimiento de la zona euro



◇ Anterior previsión

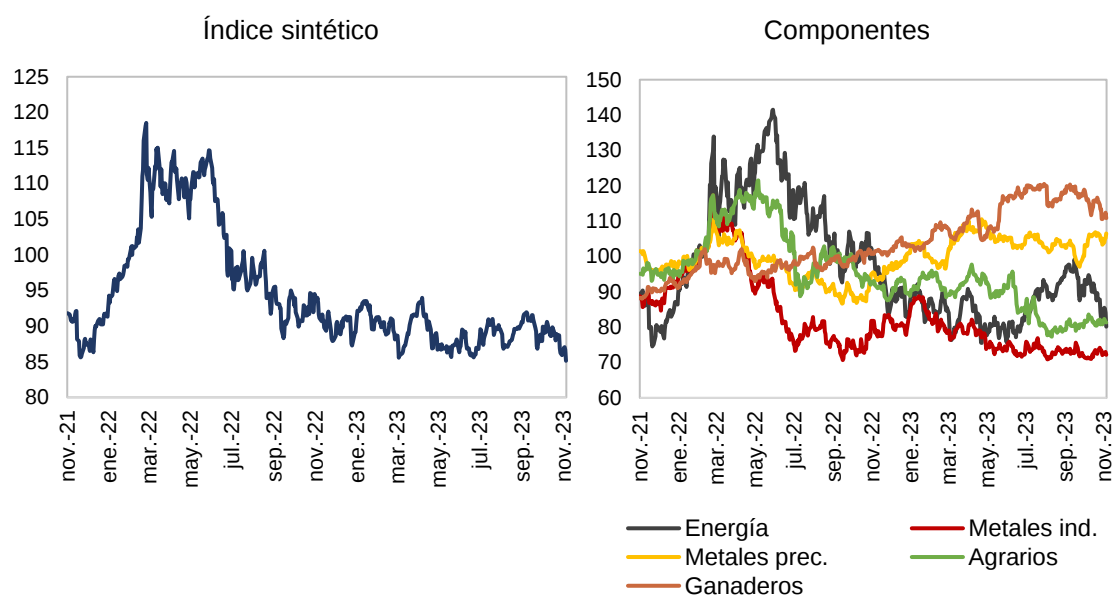
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas mantiene una tendencia lateral desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra, al compensarse las caídas acumuladas en las cotizaciones energéticas, agrarias y los metales industriales con las subidas en las de metales preciosos y ganado.

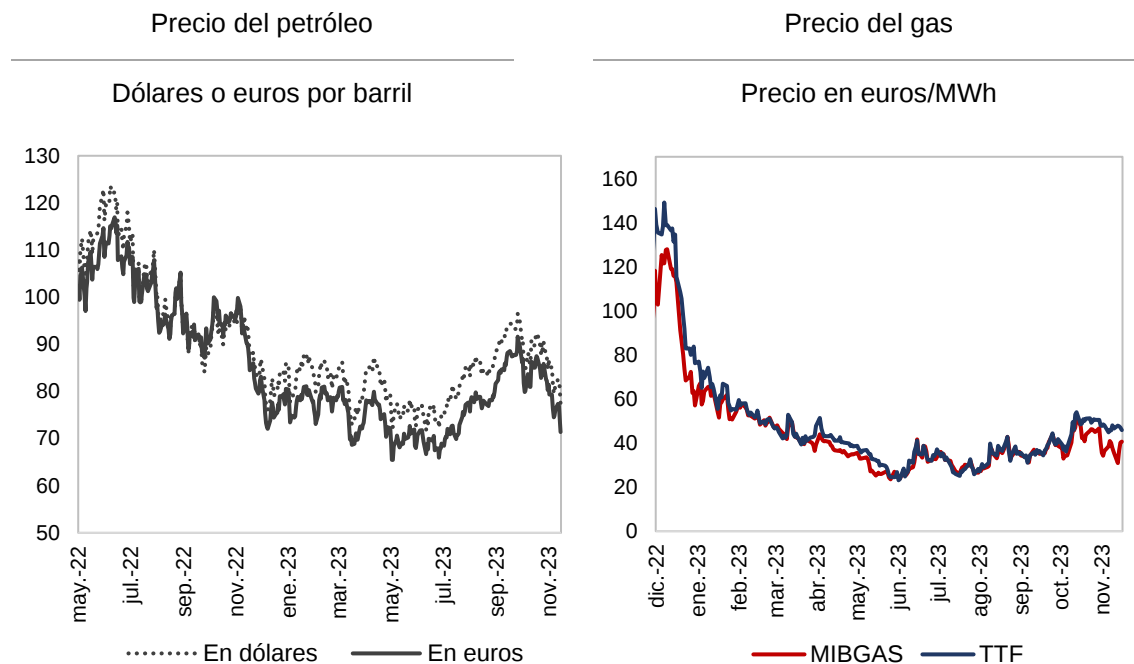
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que, tras el repunte observado en mayo, en las últimas semanas, vuelve a cotizar cerca de máximos históricos. En cuanto a los productos ganaderos, el aumento del precio de los piensos ha situado el precio del ganado bovino desde principios de abril en máximos históricos, aunque en el último mes se ha visto compensado por la importante caída del precio del ganado porcino.

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 81 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 75 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) mantiene, desde finales de julio, una tendencia moderadamente creciente, aunque ha caído ligeramente en el último mes, y se sitúa en la última semana en los 47 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS baja hasta los 37 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF, (aunque en el último mes ha caído de forma más pronunciada aumentando el diferencial entre ambos precios.)

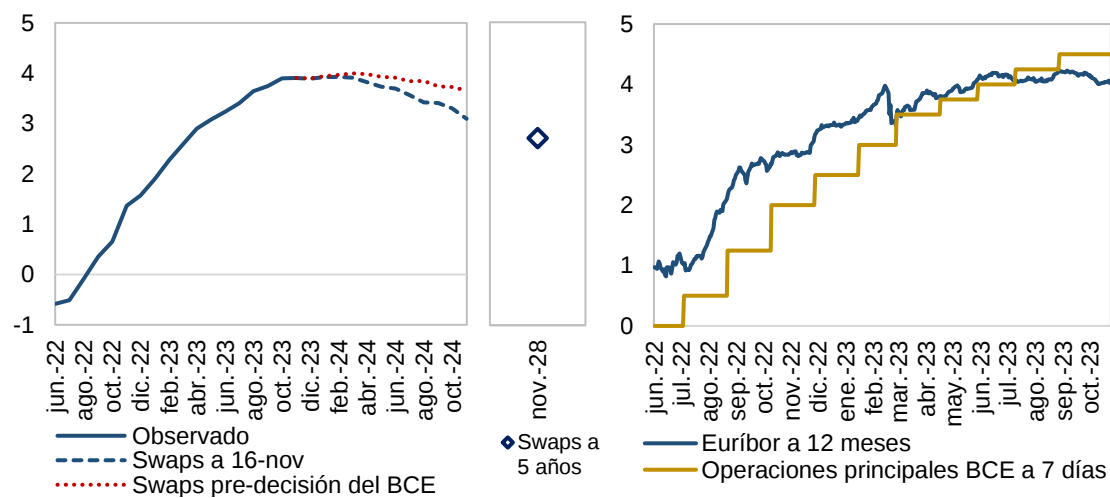


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 16 de noviembre en el 3,9, igual al 3,9 de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 3,1, lo que significa alrededor de 81,2 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 asciende 1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 4,0.

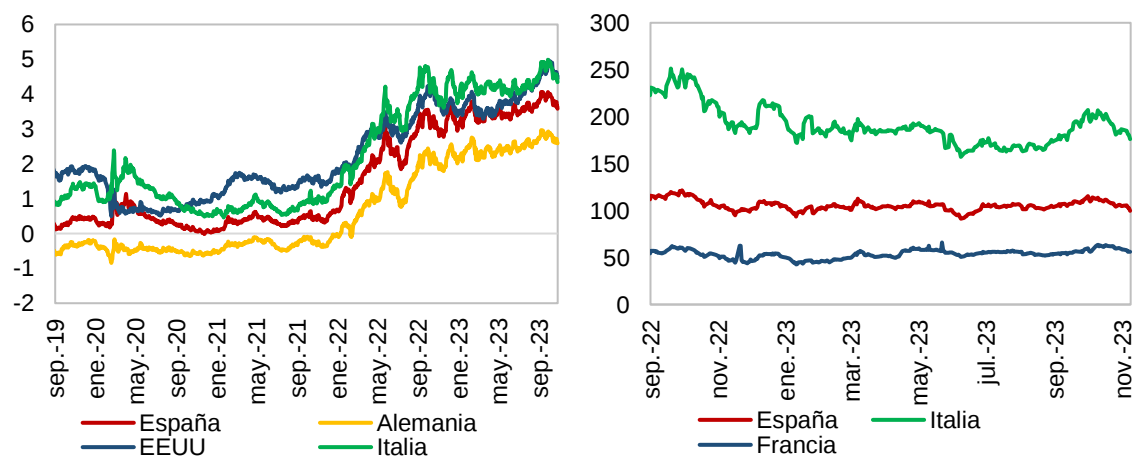
Tipos de interés de corto plazo



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, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 100 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 12 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (56 puntos básicos) e inferior al de Italia (176 puntos básicos).

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



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Índice de producción de la construcción de la zona euro	20-nov.	sep.-23
Índice de cifra de negocios de servicios	21-nov.	sep.-23
Índice de cifra de negocios de industria	21-nov.	sep.-23
Competitividad	21-nov.	oct.-23
Producción de vehículos	22-nov.	oct.-23
Coyuntura turística hotelera	23-nov.	oct.-23
PMI avance de la zona euro	23-nov.	nov.-23
Valor tasado de la vivienda	23-nov.	23T3
PMI avance USA	23-nov.	nov.-23
Índice de precios industriales	24-nov.	oct.-23
PIB de Alemania 2ª estimación	24-nov.	23T3
Crédito dudoso	24-nov.	sep.-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	-
<i>Mensual</i>	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-2,1	-3,7	-1,2	-	sep.23	5-dic.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-2,4	-2	-3,4	0,8	oct.23	1-dic.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	34	-17,9	4,8	-	sep.23	22-nov.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	15,4	11,8	-1,5	-	sep.23	14-dic.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,4	-5,1	-6,2	-	-	ago.23	21-nov.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	1,1	-0,5	-	-	ago.23	21-nov.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	7,4	6,9	6,2	-	sep.23	29-nov.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,8	2,6	-0,7	0	-	sep.23	13-dic.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	10,7	7,8	2,3	18,1	oct.23	1-dic.
Confianza consumidor CIS	83,7	67,6	94,4	-	77,2	-	sep.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	100,8	102,2	99,1	100,3	oct.23	29-nov.
PMI compuesto	55,3	51,8	51,7	48,6	50,1	50	oct.23	5-dic.
PMI manufacturas	57	51	47,8	46,5	47,7	45,1	oct.23	1-dic.
PMI servicios	55	52,5	52,8	49,3	50,5	51,1	oct.23	5-dic.
I. compuesto adelantado CLI	101,2	99,1	99,8	99,8	99,8	99,8	oct.23	6-dic.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,4	2,5	1,1	5,8	-	sep.23	23-nov.
Entrada de turistas	64,7	129,8	11,4	13,9	13,6	-	sep.23	4-dic.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	16,4	19,9	22,6	-	sep.23	4-dic.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	11,5	12,3	13,2	13,4	oct.23	18-dic.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-10,5	-14,4	-23,7	-	sep.23	15-dic.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,8	-1,2	-6,9	-8,8	-6,7	oct.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-11,9	-10,9	-	-	ago.23	24-nov.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-12,8	-16,6	0,2	-	sep.23	4-dic.
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	-	23T2	30-nov.
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	-
Desempleados	-2,9	-11,8	-2,6	-1,5	-5,4	-4,2	23T3	-
Activos	2,1	0,9	0,9	1,4	1,8	2,5	23T3	-
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,9	13,3	11,6	11,8	23T3	-
<i>Mensual</i>	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,7	2,8	2,7	2,6	oct.23	4-dic.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	12,6	12	12,9	12,1	oct.23	4-dic.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	2,8	2,8	2,8	2,7	oct.23	4-dic.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-7,1	-7,6	-7,5	-5,3	oct.23	4-dic.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-2	-4,7	-0,1	-2,3	23T2	22-dic.
Deuda AAPP	116,8	111,6	114	111,6	111,2	111,2	23T2	15-dic.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	127,1	123,5	119,3	116,5	23T2	10-ene.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,1	143,2	145,1	144,2	145,5	23T2	10-ene.
Mensual	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-1,66	-2,6	-2,48	-1,78	sep.23	30-nov.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,21	0,29	0,17	-	ago.23	30-nov.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,09	-2,15	-2,05	-	ago.23	30-nov.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult. dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	4,2	4,5	6,3	6,5	6,1	23T3	22-dic.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	3,7	4,3	5,6	-	23T2	11-dic.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4,2	6,2	5,8	-	23T2	18-dic.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	5,5	3,5	3,6	-	23T2	5-dic.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	3,3	3,1	3	-	23T2	23-nov.
Mensual	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	2,3	2,6	3,5	3,5	oct.23	29-nov.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,2	6,1	5,8	5,2	oct.23	29-nov.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,2	-2,8	-1	0,6	oct.23	30-nov.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-1,5	-1	0,2	-	sep.23	21-nov.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	oct-23	13-nov	14-nov	15-nov	16-nov	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	20-nov.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,97	4	4	3,99	4	20-nov.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,16	4,04	4,06	4,03	4,03	20-nov.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,96	3,77	3,63	3,66	3,59	20-nov.
Diferencial España - Alemania	67	104	111	106	103	103	100	20-nov.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,06	1,07	1,07	1,09	1,08	20-nov.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	9,58	14,98	16,94	17,15	17,48	20-nov.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	20-nov.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	88,7	82,52	82,47	81,18	77,42	20-nov.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	5,9	3,4	0	0	0,2	-0,1	23T3	7-dic.
PIB de Alemania	3,1	1,9	-0,4	0	0,1	-0,1	23T3	24-nov.
PIB de Francia	6,4	2,5	0	0,1	0,6	0,1	23T3	30-nov.
PIB de Italia	8,3	3,9	-0,2	0,6	-0,4	0	23T3	1-dic.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,2	-2,2	-5,1	-6,9	-	sep.23	13-dic.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	1,2	-0,1	-	-	ago.23	20-nov.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	16,6	23,7	8,8	-	sep.23	21-nov.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-3,3	-3,8	-	-	ago.23	24-nov.
Importaciones de la zona euro	22	38,2	-17,6	-23,8	-22	-	sep.23	15-dic.
Exportaciones de la zona euro	14	18,4	-2	-4,4	-6,3	-	sep.23	15-dic.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-15,1	-16	-17,8	-17,9	oct.23	22-nov.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	48,6	46,7	47,2	46,5	oct.23	23-nov.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	48,5	44,6	46,4	45,9	oct.23	23-nov.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	46,6	46	44,1	44,6	oct.23	23-nov.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	48,9	48,2	49,2	47	oct.23	5-dic.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	52	50,2	50,2	50,7	oct.23	23-nov.
PMI compuesto de China	52	48,2	51,9	51,7	50,9	50	oct.23	5-dic.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	50,9	47,9	48,7	47,8	oct.23	23-nov.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	52,3	47,3	50,3	48,2	oct.23	23-nov.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	47,1	46	44,4	45,2	oct.23	23-nov.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	51,5	49,8	49,9	47,7	oct.23	5-dic.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	52,3	50,5	50,1	50,6	oct.23	23-nov.
PMI servicios de China	52,8	48,2	54,1	51,8	50,2	50,4	oct.23	5-dic.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	42,7	43,5	43,4	43,1	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	38,8	39,1	39,6	40,8	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	45,1	46	44,2	42,8	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	44,5	45,4	46,8	44,9	oct.23	1-dic.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	49	47,9	49,8	50	oct.23	23-nov.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	49,2	51	50,6	49,5	oct.23	1-dic.
CLI de Francia	100,9	99,9	98,6	98,6	98,6	98,5	oct.23	6-dic.
CLI de Alemania	102	100,2	99,2	99	99	98,9	oct.23	6-dic.
CLI de Italia	102,7	99,3	99,1	99,1	99,1	99,1	oct.23	6-dic.
CLI de EE.UU.	101,1	99,8	99,2	99,3	99,4	99,5	oct.23	6-dic.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	94,6	93,7	93,4	93,3	oct.23	29-nov.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	91,1	88,7	89,1	89,6	oct.23	29-nov.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	94,3	93,1	96,4	93,5	oct.23	29-nov.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	101,1	100	97,8	96,9	oct.23	29-nov.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	228,3	237,8	210,8	210,8	oct.23	23-nov.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,3	5,2	4,3	2,9	oct.23	30-nov.
IPC de EE.UU.	4,7	8	3,2	3,7	3,7	3,2	oct.23	12-dic.

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.