

Nota semanal de coyuntura

20 de octubre de 2023



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Indicador de actividad del sector servicios	5
Índice de cifras de negocios en la industria	6
Consumo aparente de cemento	7
Pasajeros aéreos internacionales.....	8
Comercio exterior	9
Índice de confianza empresarial	12
Previsión Funcas.....	14
III. Indicadores de economía internacional.....	16
PIB de China	16
Índice de producción de la industria de la construcción de la zona euro.....	17
Índice de precios de consumo de la zona euro.....	18
Peticiónes semanales de desempleo de Estados Unidos.....	21
IV. Materias primas y tipos de interés	22
Materias primas.....	22
Tipos de interés.....	24
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	25
VI. Cuadro resumen.....	26

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 13 de octubre y las 12h del 20 de octubre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El comercio exterior de mercancías evolucionó favorablemente en agosto, de manera similar a la entrada de pasajeros y el consumo de cemento en septiembre. La confianza empresarial se modera en el cuarto trimestre, pero permanece en niveles elevados. Funcas sitúa su previsión de crecimiento del PIB en 2023 en el 2,4%. El PIB chino ganó dinamismo en el tercer trimestre. La inflación de la zona euro se relajó en septiembre hasta el 4,3% interanual.

El saldo comercial de mercancías mejoró en agosto, impulsado por el sector del automóvil, reduciéndose el déficit en suma móvil de 12 meses hasta alcanzar un -3,4% del PIB. Por otro lado, el índice de la cifra de negocios industriales y el de la cifra en el sector servicios evolucionaron con normalidad en el mismo periodo.

Respecto a la información de septiembre, la entrada de pasajeros aéreos tuvo un mejor comportamiento que en años anteriores, registrando un avance interanual de +13,2%, y el consumo aparente de cemento registró un aumento intermensual ligeramente superior al histórico en dicho periodo.

Asimismo, el índice de confianza empresarial refleja un deterioro en el cuarto trimestre, si bien sigue situándose en cifras similares a los de 2019.

En materia de previsiones, Funcas revisó dos décimas al alza el crecimiento de la economía española en 2023 hasta un 2,4%, alineándose con la estimación del Gobierno, y una décima a la baja el de 2024 hasta un 1,5%.

Respecto a los indicadores internacionales, destaca la inflación de la zona euro, que se reduce en septiembre hasta el 4,3% interanual, nueve décimas menos que en agosto; junto con la subyacente, que alcanza el 5,5% interanual, ocho décimas inferior al mes previo. En cuanto a la producción de la industria de la construcción de la zona euro, se mantuvo estable en agosto, con un leve descenso interanual, esta evolución se explica por la contracción en edificación que compensa parcialmente el aumento registrado en obra civil. Por países, España es la única entre las principales economías de la zona euro que registra un incremento de la producción en términos interanuales, mientras que Alemania y Francia experimentan contracciones.

El crecimiento del PIB de China alcanzó el 1,3% intertrimestral, en el tercer trimestre del año, tras el leve crecimiento del segundo trimestre (+0,5% intertrimestral).

Por último, las peticiones de desempleo de Estados Unidos se redujeron en la segunda semana de octubre, alcanzando el menor nivel desde enero.

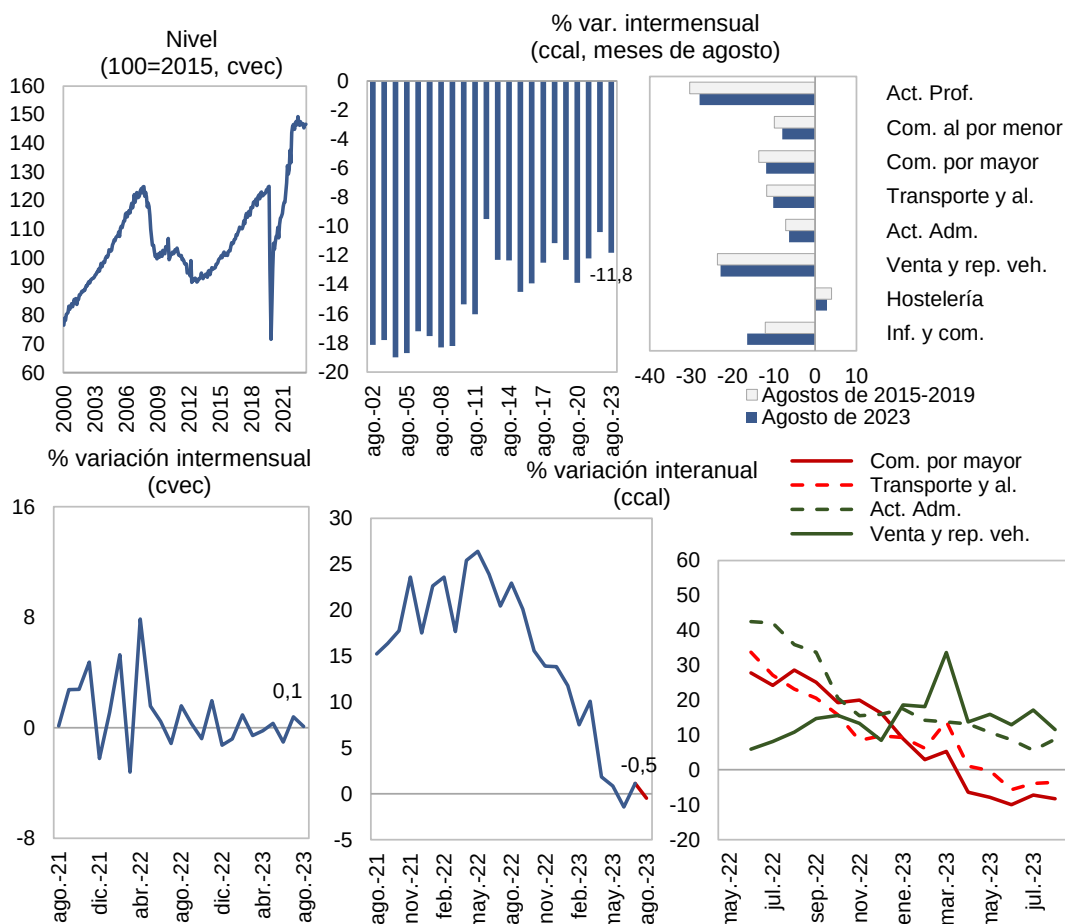
II. Indicadores de economía española

Indicador de actividad del sector servicios

La cifra de negocios en el sector servicios evolucionó con normalidad en agosto, anotando una variación intermensual del -11,8% (datos ccal), por encima del promedio de los meses de agosto de 2015-2019, del -12,9%. Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la facturación en los servicios de mercado empeoró -0,7 puntos porcentuales, hasta el 0,1% intermensual, con las tasas más elevadas en actividades administrativas (2,4%) y comercio al por menor (0,9%), frente a tasa más modestas en información y comunicaciones (-2,3%) y actividades profesionales (-1,0%).

En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario registró una caída del -0,5% interanual. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron venta y reparación de vehículos (11,6%) y actividades administrativas (8,8%), frente a los menores en comercio al por mayor (-8,3%) y en transporte y almacenamiento (-3,6%).

Cifra de negocios en el sector servicios



Fuente: INE.

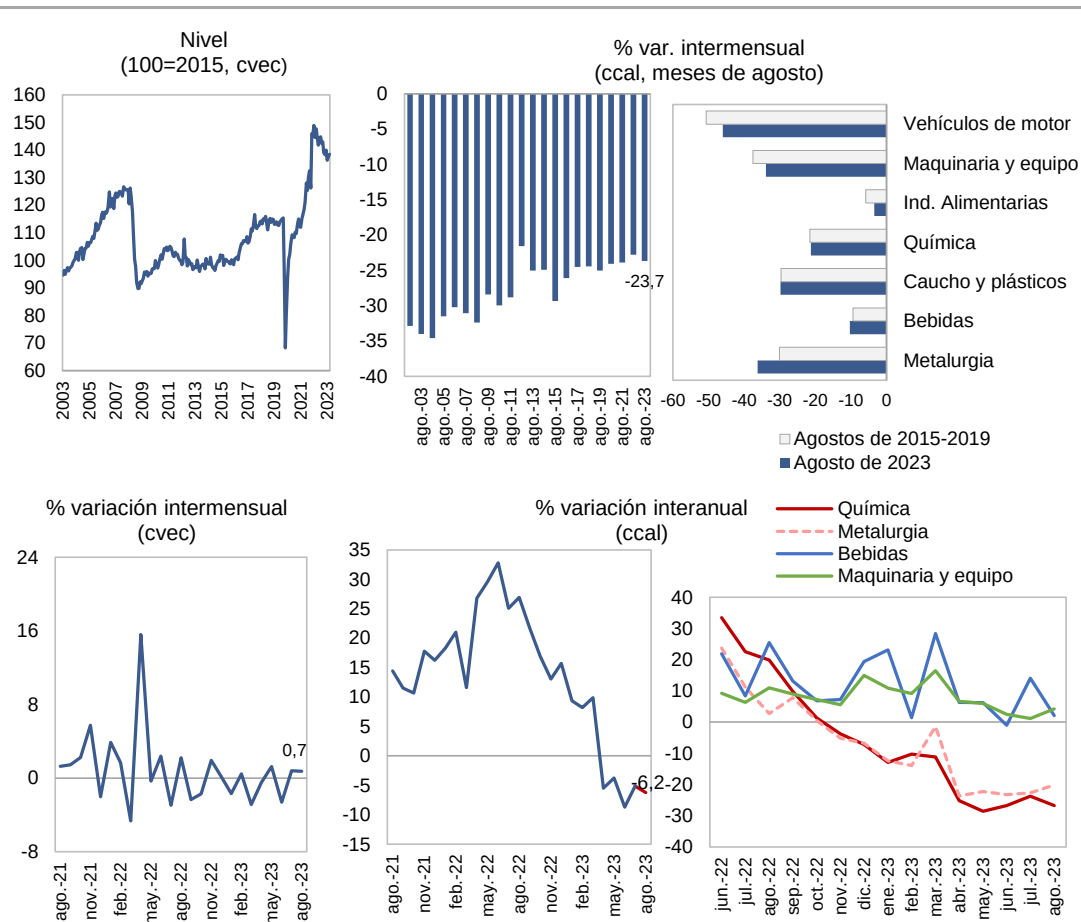
Índice de cifras de negocios en la industria

El índice de cifra de negocios en la industria (ICNI), corregido de calendario, descendió un -23,7% intermensual en agosto de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-26%). Los sectores de actividad que mayores variaciones desfavorables mostraron respecto a lo habitual fueron metalurgia y, en menor medida, bebidas, mientras que las que evolucionaron más favorablemente frente a la media fueron vehículos a motor, maquinaria y equipo e industrias alimentarias.

Corregido además de estacionalidad, la facturación en la industria mejoró ligeramente con respecto al mes anterior, hasta el 0,7% intermensual, con las tasas más favorables en maquinaria y equipo (3,6%) y vehículos a motor (2,3%), mientras que la peor evolución se observó en metalurgia (-3,6%), bebidas (-2,9%) y química (-2%).

En comparación con un año antes, registró un -6,2% interanual, corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron industrias alimentarias (5,6%), maquinaria y equipo (4,3%) y bebidas (2%), mientras que química (-26,7%) y metalurgia (-20,2%) experimentan pronunciadas caídas, posiblemente debido a una normalización de los precios de los bienes industriales.

Cifra de negocios en la industria



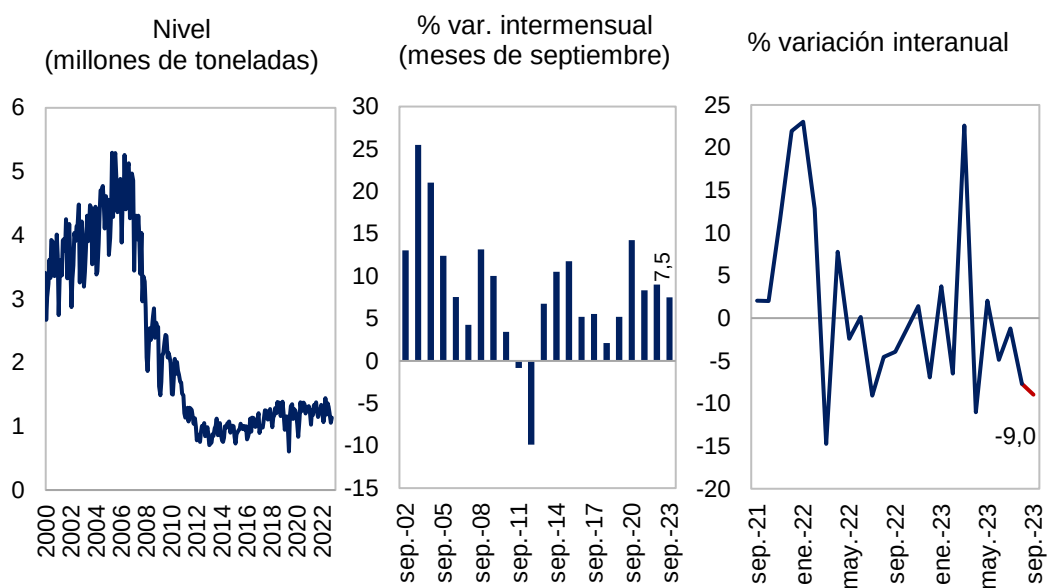
Fuente: INE.

Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento descendió un -9,0% interanual en septiembre de 2023. Por componentes, las ventas interiores de cemento retrocedieron un -10,2% interanual, la producción de cemento disminuyó un -8,6% y las importaciones crecieron un 36,0%.

En términos intermensuales, el consumo de cemento aumentó el 7,5%, tasa ligeramente superior al avance promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (6,0%).

Consumo aparente de cemento



Fuente: elaboración propia a partir de MICT.

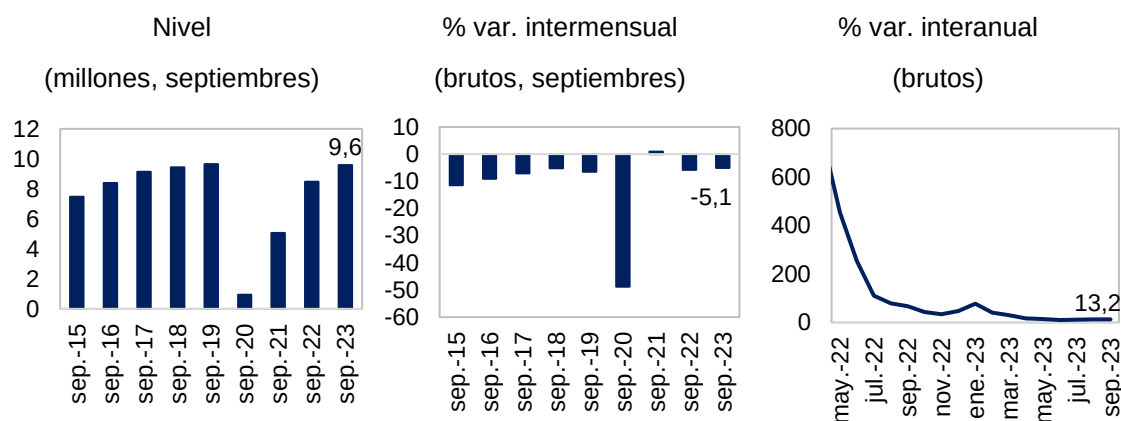
Pasajeros aéreos internacionales

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en septiembre en 9,6 millones, un -5,1% intermensual, caída menos intensa que en el promedio del mismo periodo de 2015-2019 (-7,9%). Este comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Italia (-13%, frente a una caída del -19,6% en el mismo periodo en 2015-2019), seguido de Reino Unido (-7%, -10,5% en 2015-2019). Entre las principales regiones receptoras destaca Baleares y Andalucía. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Cataluña y Madrid.

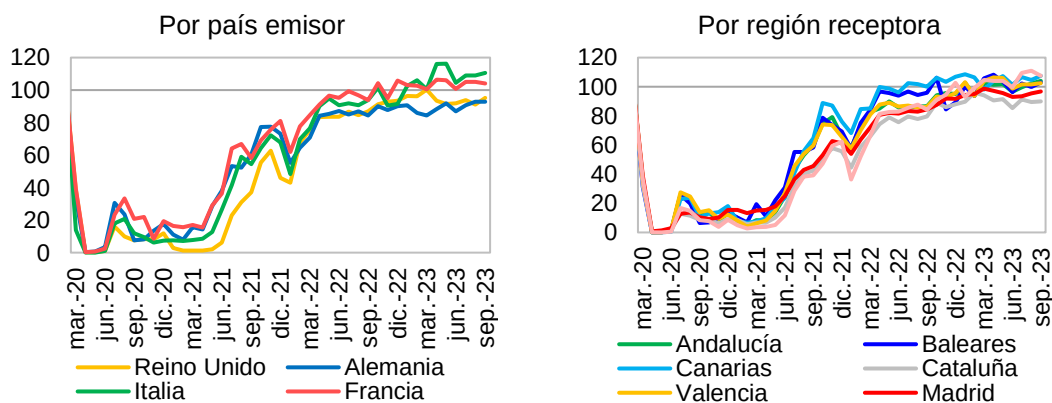
En términos interanuales, aumentó un 13,2%. Andalucía y Valencia son las regiones que más crecen en términos interanuales, mientras que Baleares y Canarias son las que muestran un crecimiento menor.

Por otra parte, el número de pasajeros aéreos internacionales alcanzó un nivel equivalente a 99% de los previos a la pandemia, destacando los pasajeros con origen en Italia (111%), seguida de Francia (104%), Reino Unido (95%) y Alemania (93%). Entre las principales regiones receptoras, sobresalen Canarias (108%) y Andalucía (104%), mientras que las que peor se sitúan son Cataluña (90%) y Madrid (97%).

Pasajeros aéreos internacionales



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

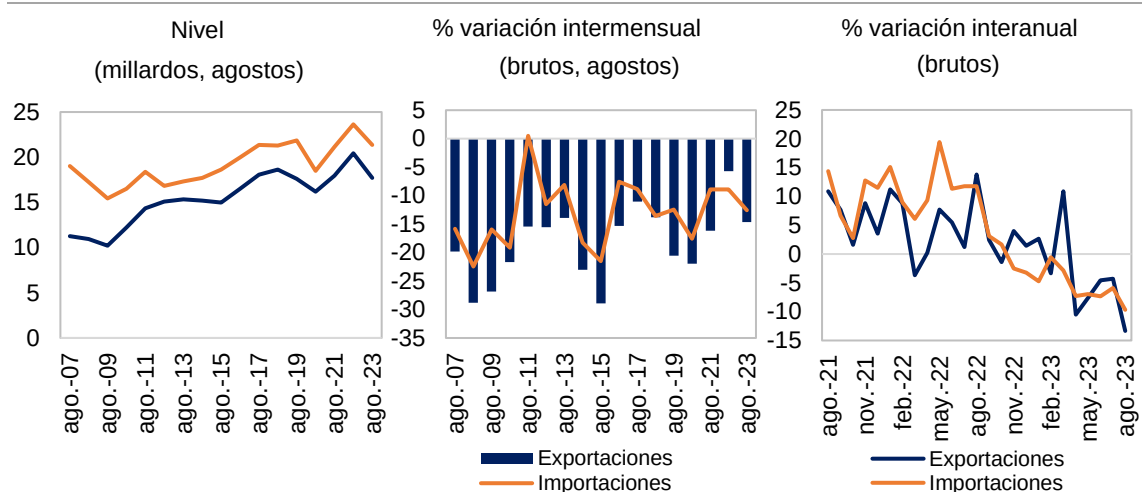


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA.

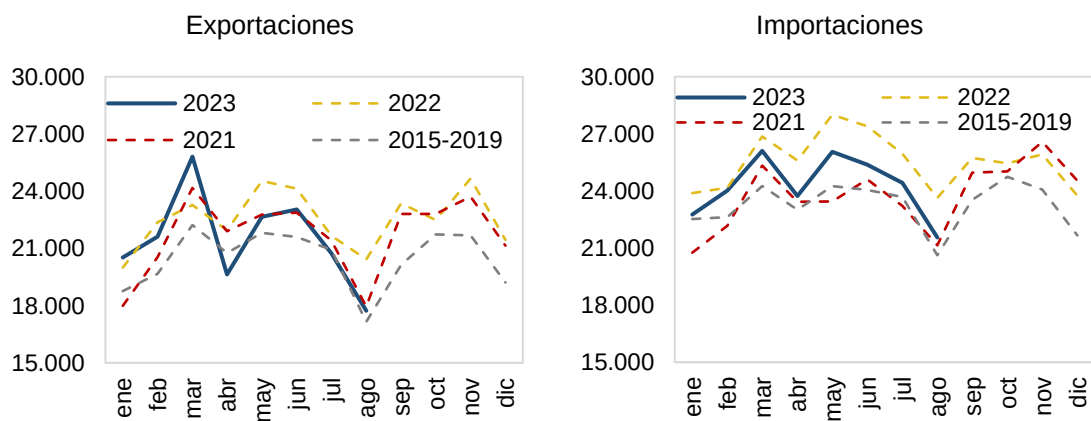
Comercio exterior

Las exportaciones de mercancías a precios constantes cayeron un -14,7% intermensual en agosto, una caída más moderada de lo habitual para un mes de agosto (-17,9% como promedio del mismo mes en 2015-2019), mientras que las importaciones cayeron en línea con lo normal, un -12,6% (-12,8% de media). En términos interanuales, la caída se sitúa en el -13,3% y -9,7%, respectivamente, afectadas por sendos efectos base.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)



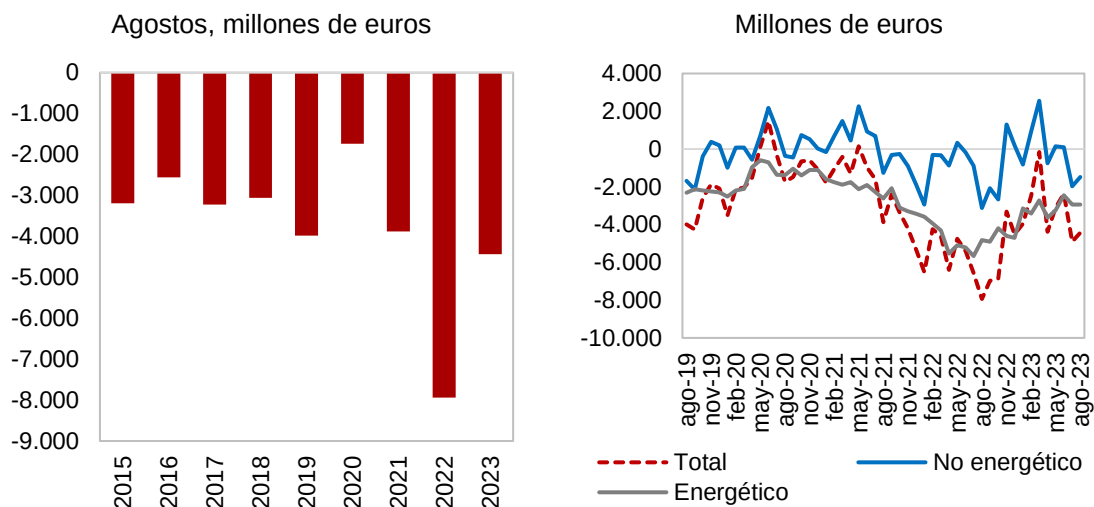
Serie completa en nivel (millones de euros)



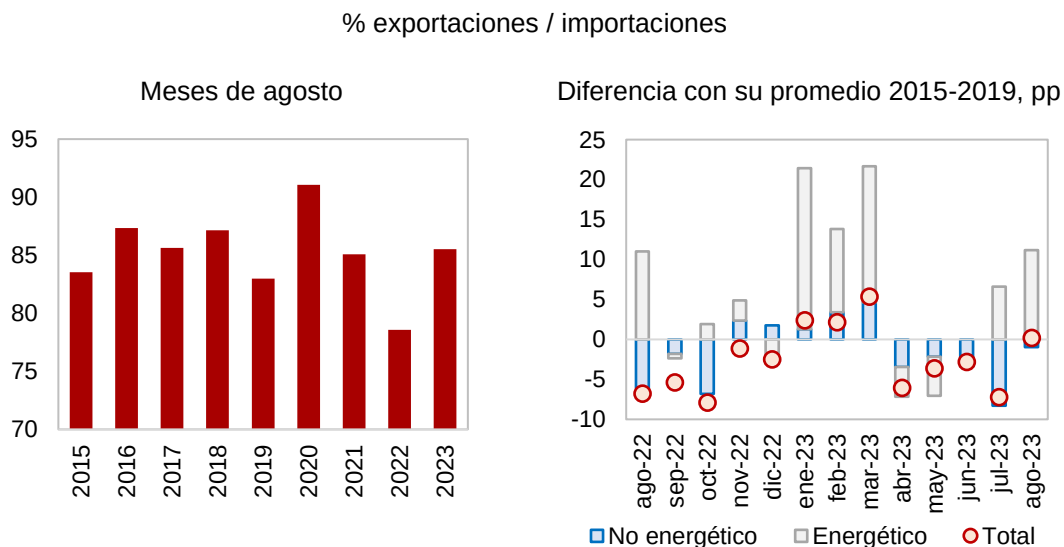
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

A precios corrientes, el saldo comercial se situó en agosto en -4.435 millones de euros, reduciéndose respecto al año anterior (-7.937 millones). El déficit se debió al componente energético (-2.947 millones, frente al déficit habitual de -2.292 millones para un mes de agosto) y al no energético (-1.488 millones, frente al déficit habitual de -913 millones), influidos por unos déficits más abultados que de costumbre en combustibles y maquinaria y material de transporte. 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 agosto.

Saldo comercial (precios corrientes)



Tasa de cobertura (precios corrientes)



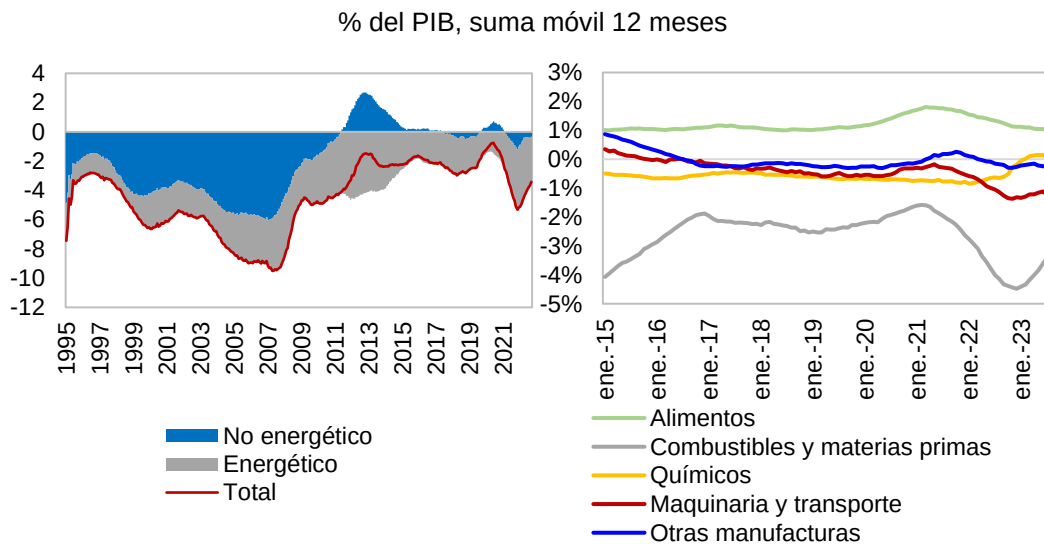
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

En suma móvil de los últimos doce meses, continúa disminuyendo, situándose en el -3,4% del PIB, con un déficit energético del -3,04% y un déficit no energético del -0,32%.

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 está concentrado en la partida de lámparas, tubos y válvulas, mientras que el superávit de automóviles se estabiliza en torno a valores de 2015-2019.

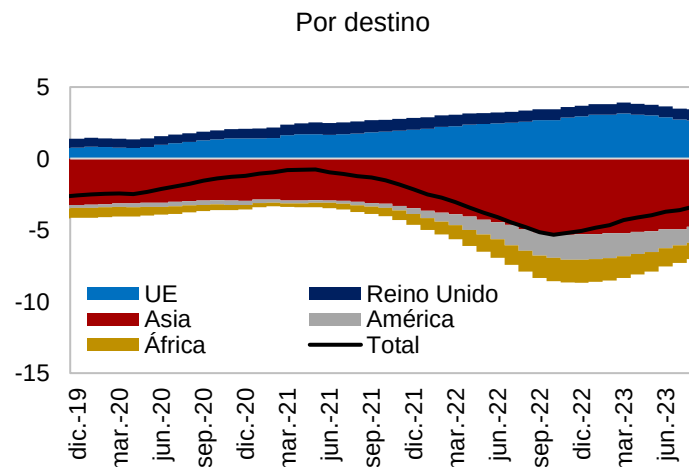
Saldo comercial (precios corrientes)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Por destino geográfico, se obtiene superávit en el comercio con la Unión Europea (equivalente al 2,7% 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 (+1,4%) y Portugal (+1,1%). Contrariamente, el déficit más abultado se obtiene en el comercio con Asia (-4,8%) y, más concretamente, con China (-2,8%), seguido de África (-1,2%) y América (-1,1%), 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.



Índice de confianza empresarial

El índice de confianza empresarial (ICE) disminuyó un -2% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2023, frente al avance del 2,6% registrado en el trimestre anterior. Esta evolución es el resultado de un empeoramiento tanto del balance del trimestre anterior (3,6 frente a 6,9 en el trimestre anterior) como del componente de expectativas del trimestre entrante (0,3 frente a un saldo de 5,2 anteriormente). En paralelo, 19,2% de los establecimientos empresariales prevén un trimestre favorable y el 18,9% son pesimistas sobre la marcha de su negocio.

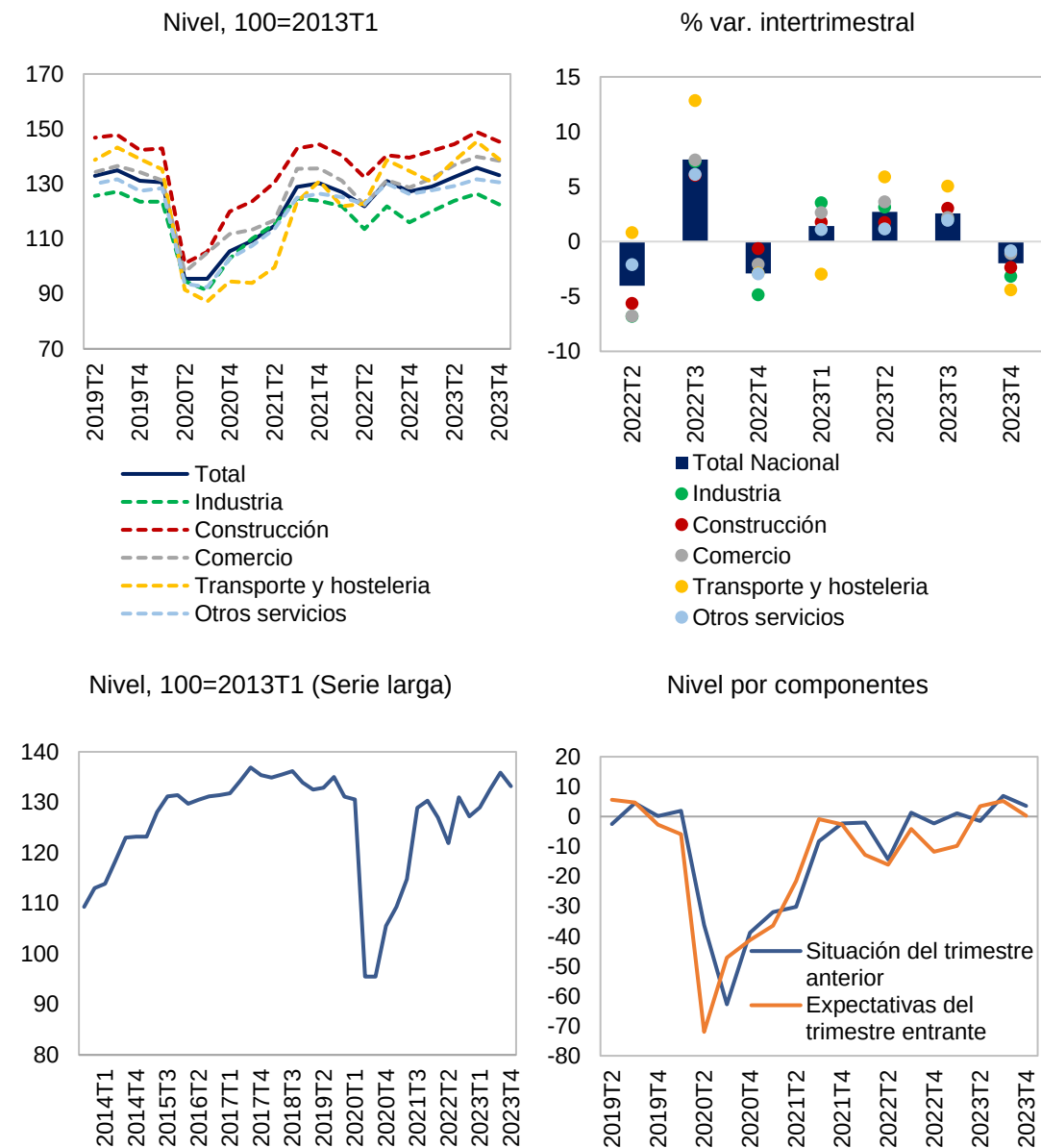
Por sectores, los servicios excluyendo comercio, transporte y hostelería serían los que presentarían la menor contracción (-0,8% intertrimestral), seguidos de comercio (-1,1%), construcción (-2,4%), industria (-3,2%), y por último el sector de transporte y hostelería, que registraría el mayor descenso (-4,4% intertrimestral).

En cuanto a las opiniones sobre el empleo en el trimestre que comienza, el porcentaje de empresas que espera aumentar el empleo en su negocio disminuye hasta el 10,2%, frente al 12,8% registrado en el trimestre anterior, mientras que el porcentaje de empresas que piensa disminuir el empleo se sitúa en el 14%, frente al 9,7% del trimestre anterior. Por último, el 75,8% espera mantener estable el empleo (77,5% anteriormente).

En relación con las opiniones sobre los precios en el trimestre que comienza, el porcentaje de empresas que espera aumentar los precios en su negocio se incrementa hasta el 18%, frente al 14,2% registrado en el trimestre anterior, mientras que el porcentaje de empresas que piensa disminuir los precios se sitúa en el 6%, frente al 5,5% del trimestre anterior. Por último, el 76% espera mantener estables los precios (80,3% anteriormente).



Índice de confianza empresarial armonizado



Fuente: INE.

Previsión Funcas

El 19 de octubre, Funcas revisó al alza sus previsiones de crecimiento del PIB para 2023, en dos décimas hasta el 2,4%, y en una décima a la baja para 2024, hasta un 1,5%, respecto a sus anteriores previsiones del pasado 6 de julio. La publicación de la Contabilidad Nacional Anual y la revisión de la Contabilidad Trimestral del segundo trimestre de 2023, el pasado mes de septiembre, justifican en gran medida la revisión al alza en 2023, dado que el INE ha revisado ligeramente al alza el crecimiento del primer trimestre (+0,6%) y además el crecimiento del segundo trimestre (+0,5%) ha sido superior al previsto por Funcas en sus anteriores previsiones.

Por componentes, en 2023 la demanda interna sería el principal motor de la economía, con una aportación al PIB de 2,0 puntos, habiéndose revisado significativamente al alza su contribución respecto a julio (+1,4 puntos), gracias al dinamismo del consumo privado, impulsado por la evolución del mercado de trabajo y la recuperación de los salarios en términos reales, así como al repunte del consumo público y de la inversión en construcción. Por su parte, la demanda externa contribuiría sólo +0,4 puntos al crecimiento, lo que supone una importante revisión a la baja, en línea con las revisiones del INE, debido a la fuerte revisión a la baja del crecimiento de las exportaciones.

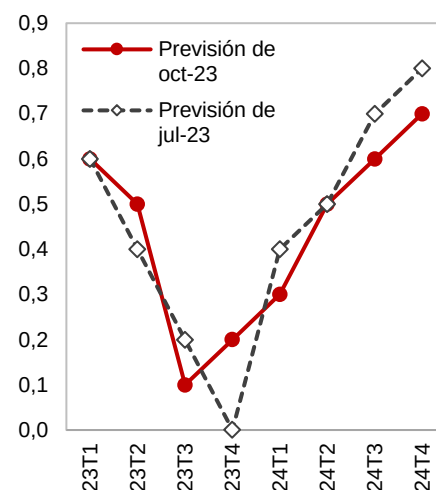
En 2024, el motor de crecimiento seguiría siendo la demanda interna que aportaría 1,5 puntos de crecimiento, impulsada una vez más por la inversión, así como por el consumo, gracias a la recuperación de la renta disponible de los hogares. El sector exterior tendría una aportación nula al crecimiento, tras la normalización del sector turístico.

Previsiones de Funcas

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023	2024
PIB real	2,4 (+0,2)	1,5 (-0,1)
Consumo privado	2,2 (+2,1)	2,1 (+0,7)
Consumo público	2,4 (+1,5)	0,7 (-0,1)
Formación bruta cap. fijo	2,4 (+1,4)	1,7 (-0,3)
Inversión en construcción	4,4 (+3,3)	1,8 (+0,3)
Inversión en equipo	0,0 (-0,9)	1,6 (-1,0)
Exportaciones bys	3,1 (-3,8)	1,7 (-1,3)
Importaciones bys	2,1 (-1,0)	1,7 (-1,0)
Demanda nacional (pp)	2,0 (+1,4)	1,5 (+0,2)
Demanda ext. neta (pp)	0,4 (-1,2)	0,0 (-0,3)
Tasa de paro	11,9 (-0,4)	11,0 (-0,6)
Empleo (PETC)	1,9 (+0,7)	0,9 (-0,1)
Deflactor del PIB	5,5 (+0,8)	3,5 (+0,1)
Deflactor cons. priv.	3,9 (-0,2)	3,6 (+0,2)
Déficit público	-4,1 (+0,2)	-3,6 (+0,1)
Deuda pública	107,5 (-2,5)	106,0 (-2,4)
Cap./nec. Financiación	3,1 (-0,3)	2,7 (-0,3)

% variación intertrimestral





Los principales supuestos técnicos en los que se fundamenta este escenario son un crecimiento de un 0,6% de la zona euro en 2023 (ligeramente por debajo de la previsión de julio), una ausencia de incrementos adicionales de la facilidad de depósitos del BCE y que se mantendría al menos hasta el primer semestre de 2024; y el Euríbor de 12 meses ligeramente inferior al 4% en 2023 y ligeramente por encima en 2024. En cuanto a los precios energéticos Funcas destaca su repunte reciente y la incertidumbre generada por el conflicto entre Israel y Palestina. Además, Funcas destaca que el mercado de trabajo de mantendrá como un factor de resiliencia en 2024 y que la economía generará un importe superávit exterior.

En cuanto a los riesgos, Funcas destaca positivamente que el mejor comportamiento de lo anticipado de la economía española podría deberse a la competitividad del sector exterior, el reducido endeudamiento de los hogares y el comportamiento del mercado de trabajo y que estos factores podrían seguir sorprendiendo al alza. Por el contrario, como riesgos negativos, Funcas incide en un posible incremento de las tensiones geopolíticas que podrían generar tensiones en los mercados energéticos y el comercio internacional. Esto redundaría en un shock de estanflación y a su vez en un nuevo endurecimiento monetario, con un encarecimiento adicional de las cargas financieras, un endurecimiento del crédito más pronunciado de lo anticipado o una mayor inestabilidad financiera en la UE. Por último, la persistencia de un déficit público elevado supone una fuente de vulnerabilidad, en un contexto de retirada del apoyo del BCE. En cuanto a la prima de riesgo, aunque se ha mantenido estable, ésta podría incrementarse en caso de perturbaciones en los mercados financieros.

En cuanto al crecimiento trimestral, Funcas prevé una desaceleración a lo largo del año 2023 desde el +0,6% registrado en el primer trimestre hasta un crecimiento del 0,1%-0,2% en los dos últimos trimestres del año. Por el contrario, a lo largo del 2024 la economía volvería a acelerarse hasta registrar un crecimiento trimestral del +0,7% a finales de año.

Respecto a los precios, la caída de los energéticos ayudaría a moderar la inflación, si bien superaría el objetivo del BCE durante todo el horizonte de previsión. El deflactor del consumo alcanzaría un 3,9% en 2023 y caería hasta un 3,6% en 2024.

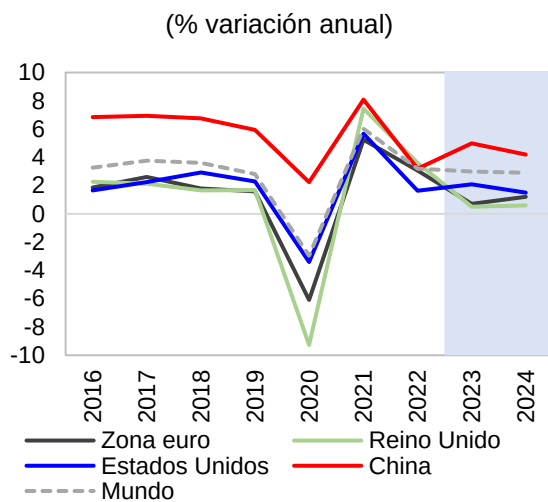
Por último, el déficit público se reduciría ligeramente en 2023 hasta un -4,1% del PIB y en 2024 hasta el -3,6% del PIB mientras que la deuda pública se situaría en el 106% de PIB. Funcas destaca que la ralentización económica, junto con las medidas antiinflacionistas, la indiciación de las pensiones y el incremento de las cargas financieras, dificultan la reducción del déficit público.

III. Indicadores de economía internacional

PIB de China

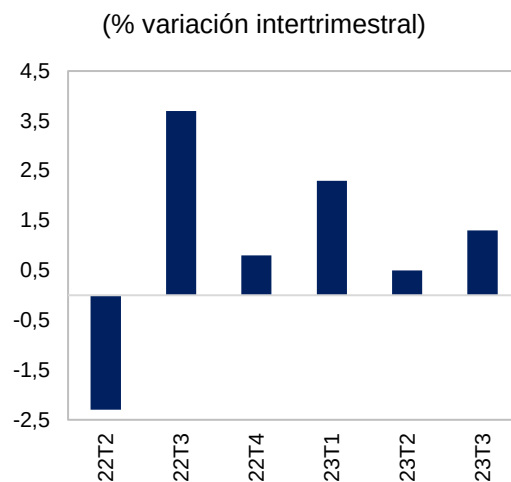
El crecimiento del PIB de China repuntó hasta el 1,3% intertrimestral, en el tercer trimestre del año, tras el leve crecimiento del segundo trimestre (+0,5% intertrimestral). En términos interanuales, el PIB de China avanzó el 4,9% frente al 6,3% en el trimestre previo.

PIB: proyecciones



Fuente: FMI.

PIB: evolución reciente



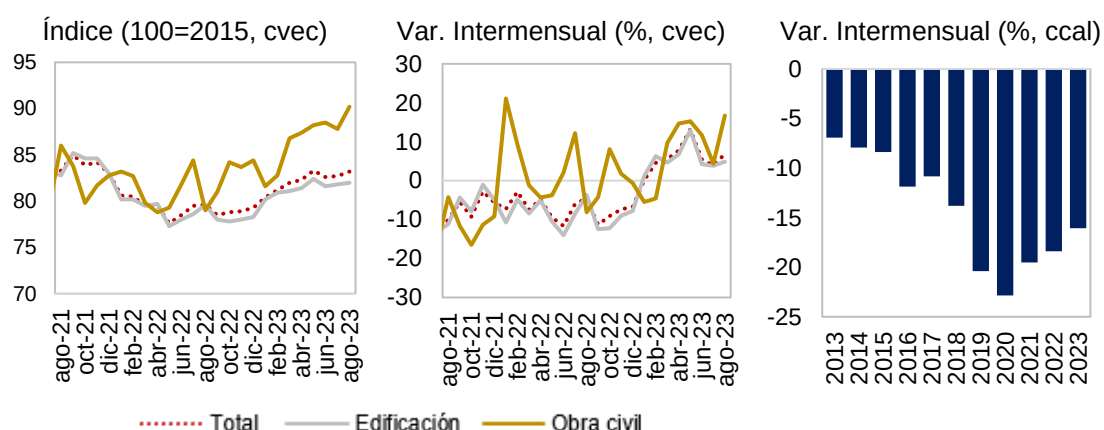
Fuente: NBSC.

Índice de producción de la industria de la construcción de la zona euro

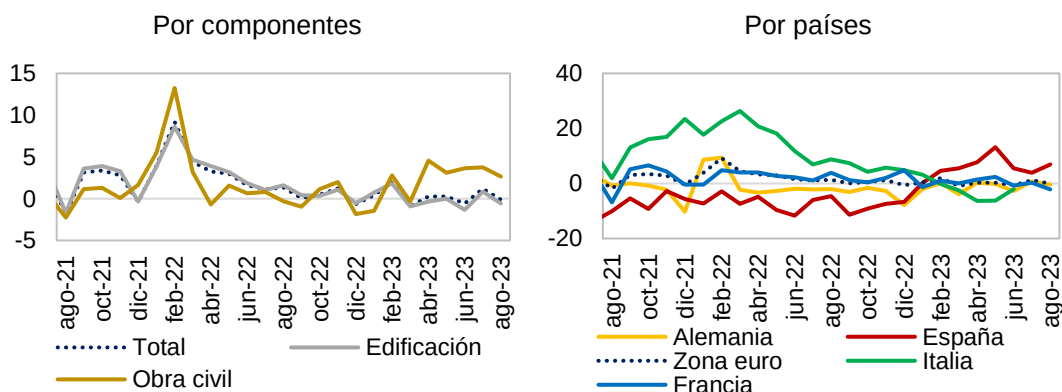
La producción de la construcción de España repuntó en agosto un +0,6% intermensual, corregida de calendario y efectos estacionales (frente al +0,1% registrado en julio), impulsado por el componente de obra civil, que repunta un +2,7% intermensual, frente al componente de edificación, que se mantiene relativamente estable (+0,2% intermensual). En términos interanuales, la producción creció en agosto un +6,9%, corregida de calendario, con un pronunciado incremento del componente de obra civil (+16,7%) y, en menor medida, por el componente de edificación (+4,9%).

En la zona euro, la producción se mantuvo estable en agosto, con un leve descenso interanual del -0,1%, corregido de calendario. Esta evolución se explica por la contracción en edificación (-0,6%) que compensa parcialmente el aumento registrado en obra civil (+2,6%). Por países, con los datos disponibles, España es la única de entre las principales economías de la zona euro que registra un incremento de la producción en términos interanuales, mientras que Alemania y Francia experimentan contracciones (-0,5% y -2,1% respectivamente).

Índice de producción de la construcción en España



Índice de la producción de la construcción en la zona euro. (% var. Interanual, ccal)



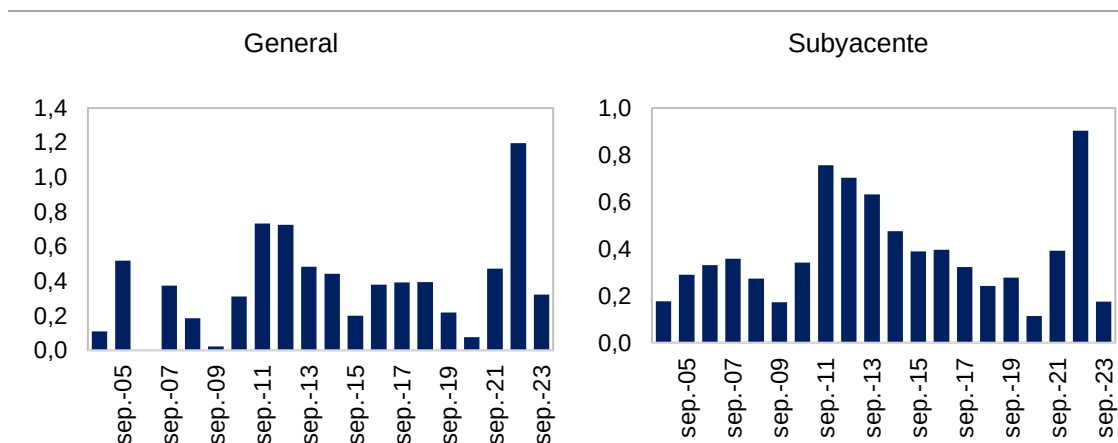
Fuente: Eurostat.

Índice de precios de consumo de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó +0,3% en septiembre en términos intermensuales (coincidiendo con la cifra de avance), cifra igual al promedio para meses de septiembre del periodo 2015-2019. El componente subyacente aumenta +0,2%, ligeramente por debajo del incremento promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (+0,3%).

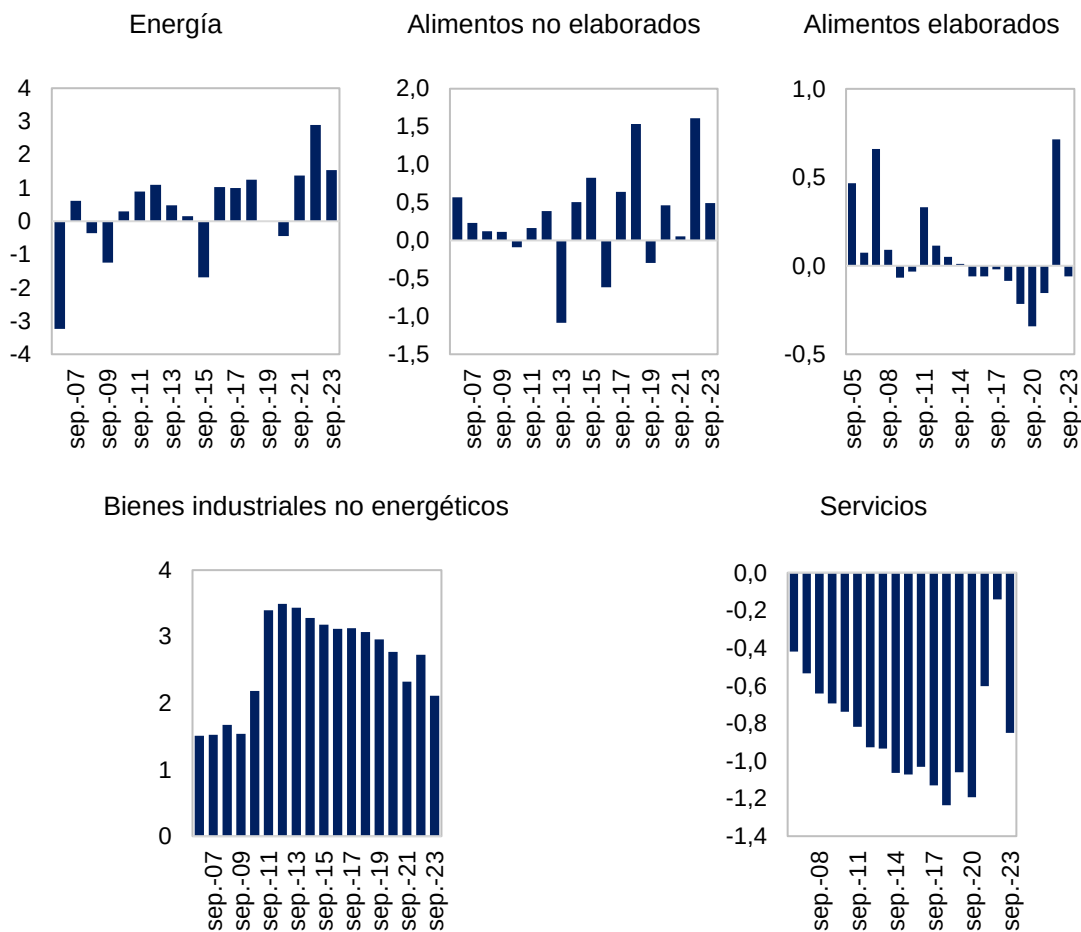
Esta evolución es resultado principalmente del incremento en el precio de la energía (+1,5%), que aumenta por encima de lo habitual (0,3%), mientras que la subyacente aumenta por debajo del promedio habitual debido al menor aumento de los precios de los bienes industriales no energéticos respecto al incremento promedio de 2015-2019 (2,1% frente a 3,1%), que compensa la contracción menor a la habitual de la inflación en servicios (-0,9% frente a -1,1% en 2015-2019). En cuanto a los alimentos elaborados y no elaborados, destaca que todos ellos experimentan una variación intermensual próxima a la habitual para meses de septiembre de 2015 a 2019.

% Variación intermensual (meses de septiembre)



Fuente: Eurostat.

% var. intermensual (meses de septiembre)



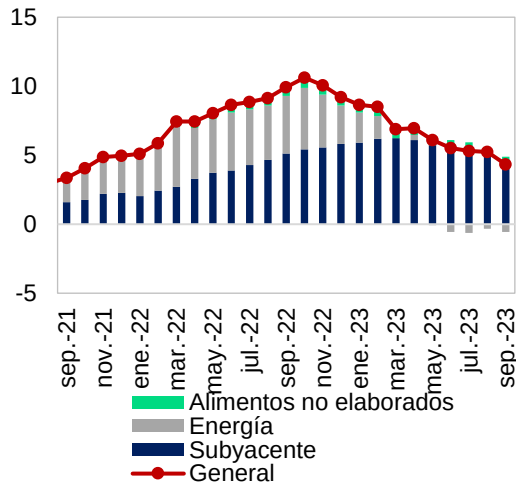
Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, la inflación general de la zona euro se situó en septiembre en el 4,3%, 9 décimas menos que en agosto, junto con la subyacente, que alcanza el 5,5%, ocho décimas menos que el mes anterior. En paralelo, se intensifica la caída de los precios de la energía (-4,6% frente a -3,3% en agosto), por un efecto base con motivo del aumento de los precios energéticos en septiembre de 2022. La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,6 puntos de la energía y +0,3 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +4,6 puntos (de los cuales +2 puntos se corresponden con los servicios). Por países y en términos interanuales, España registra la sexta menor tasa de inflación armonizada general de la Unión Europea (+3,3%), manteniéndose por debajo de Alemania (+4,3%), Italia (+5,6%) y Francia (5,7%). Por su parte, la inflación subyacente de España sería la décima más baja (+5,4%), si bien en este caso sí se encontraría por encima de Italia (4,9%) y Francia (5%), mientras que Alemania anota un +5,5%.

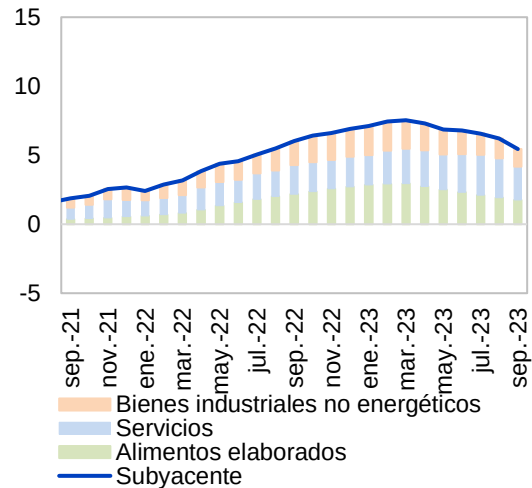
Finalmente, el diferencial favorable de inflación general de España con respecto a la zona euro retrocede hasta los -1,1 puntos (frente a -2,8 en agosto). En paralelo, el diferencial en la subyacente sería de -0,1 puntos, también inferior al del mes anterior (-0,5 puntos).

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

Contribuciones al IPCA general

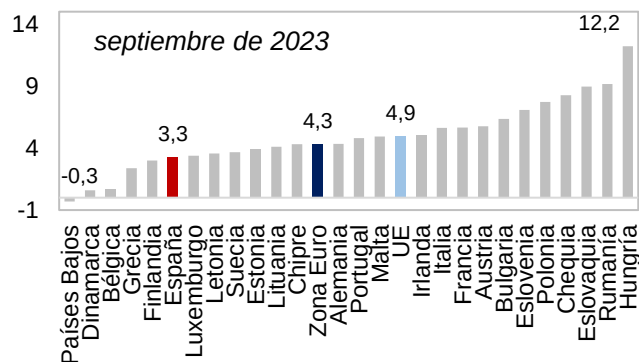
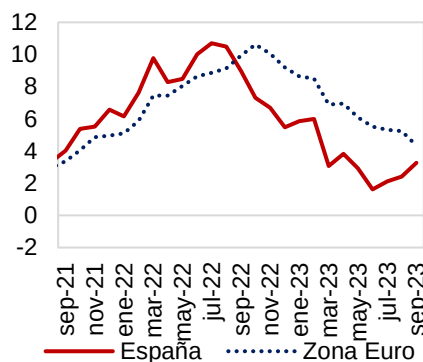


Contribuciones al IPCA subyacente

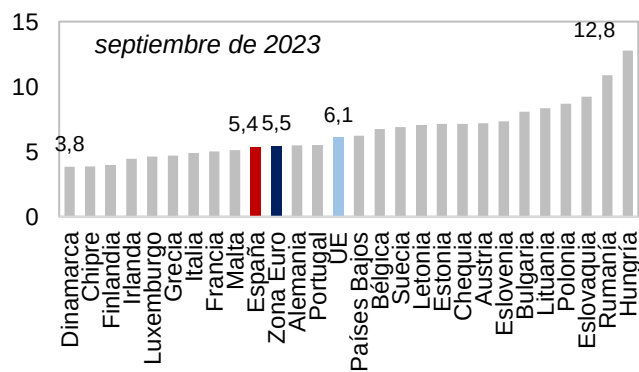
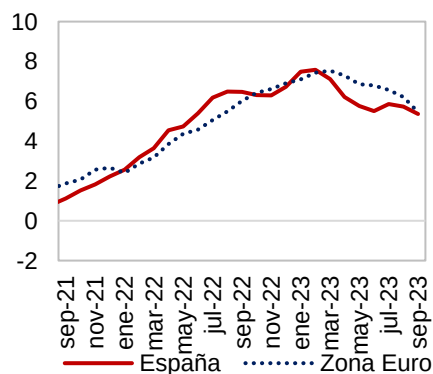


Variación interanual (%)

IPC armonizado general



IPC armonizado subyacente

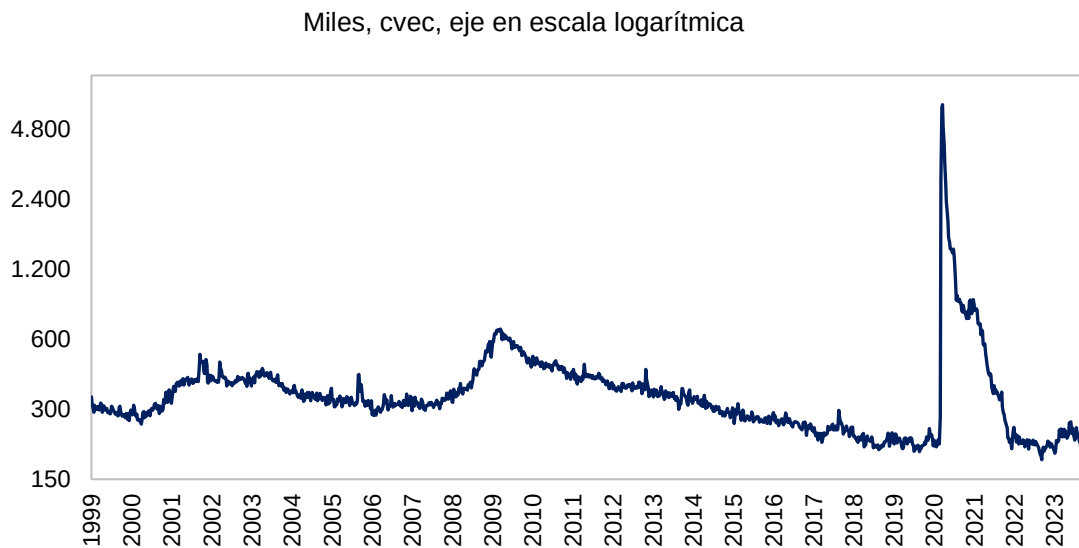


Fuente: Eurostat.

Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos se redujeron la segunda semana de octubre, en -13.000, hasta 198.000, alcanzando el menor nivel desde enero, según el Department of Labor de Estados Unidos.

Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de Estados Unidos



Fuente: Department of Labor.

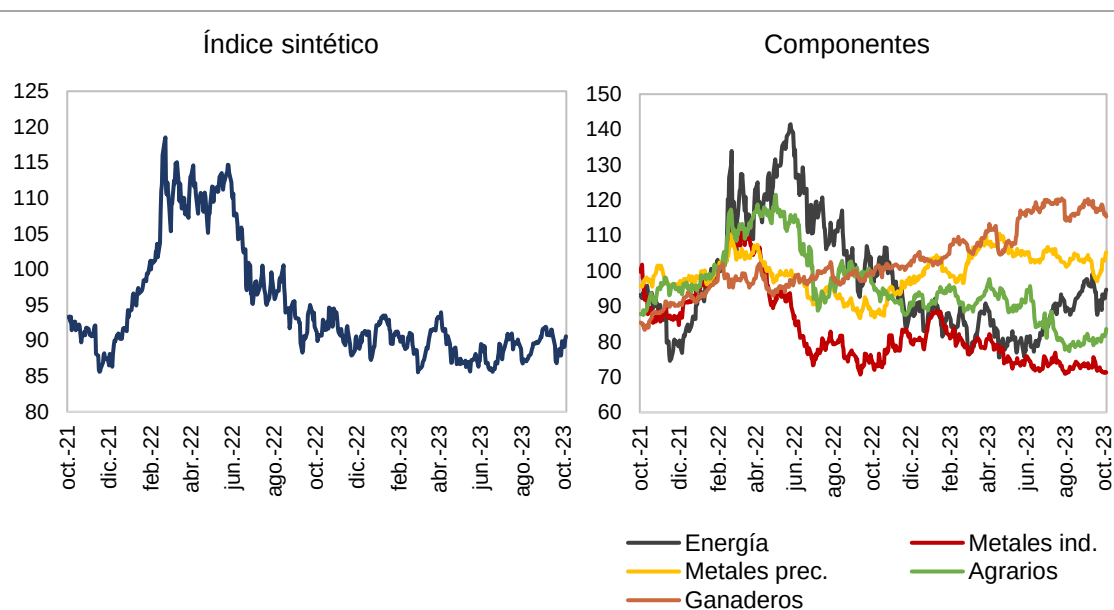
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

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

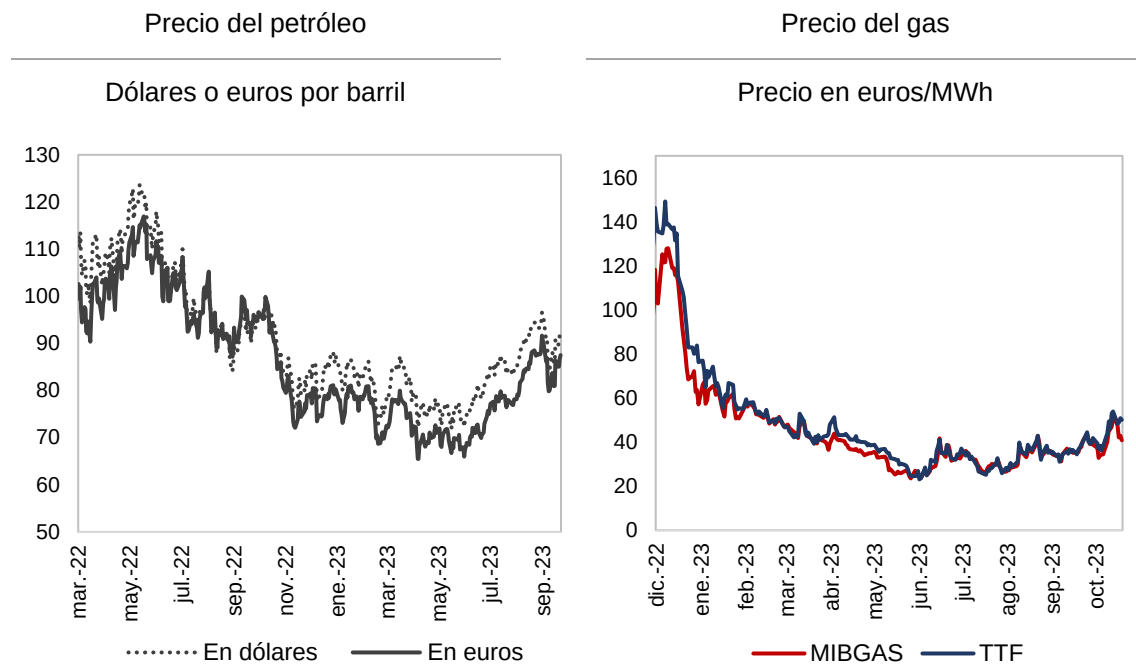
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios de mayo (2.052 en agosto de 2020, en el contexto del desencadenamiento de la pandemia, y 2.040 en marzo de 2022, poco después de la invasión de Ucrania) aunque desde mediados de septiembre ha caído hasta alcanzar los niveles de principios de año. En cuanto a los productos ganaderos, el aumento del precio de los piensos ha situado el precio del ganado desde principios de abril en máximos históricos. Desde finales de junio repuntan las materias primas energéticas, por la subida de los precios del petróleo, aunque se moderan desde mediados de septiembre.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent retoma la tendencia alcista tras la interrupción registrada la semana pasada, situándose en 91 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 86 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) registra desde finales de julio una tendencia moderadamente creciente, repuntando en la última semana y se sitúa en los 50 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 45 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

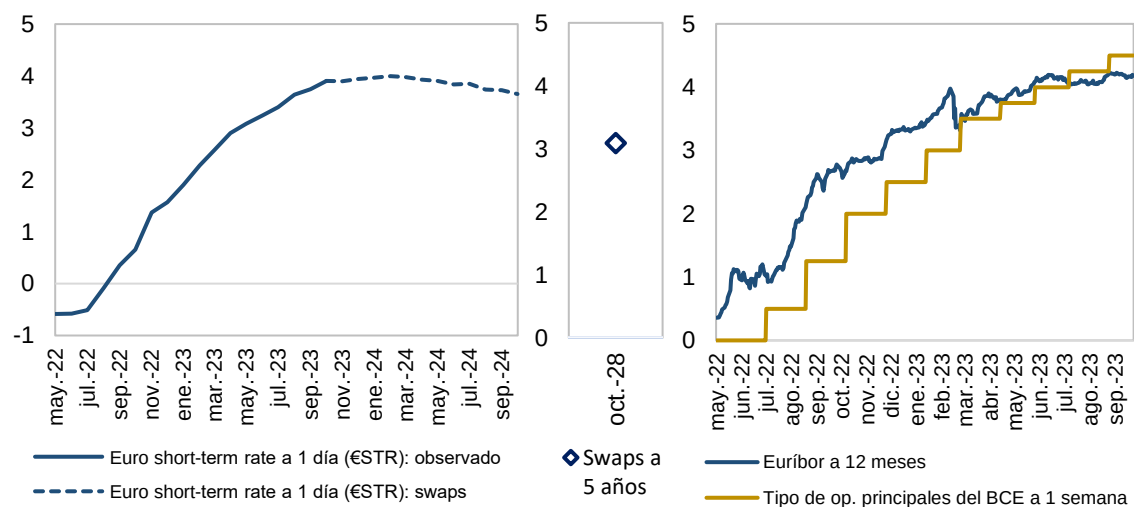


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 19 de octubre 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 del 3,9, lo que significa alrededor de 3,7 puntos básicos por encima del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5 y el euríbor a 12 meses asciende 2 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,2.

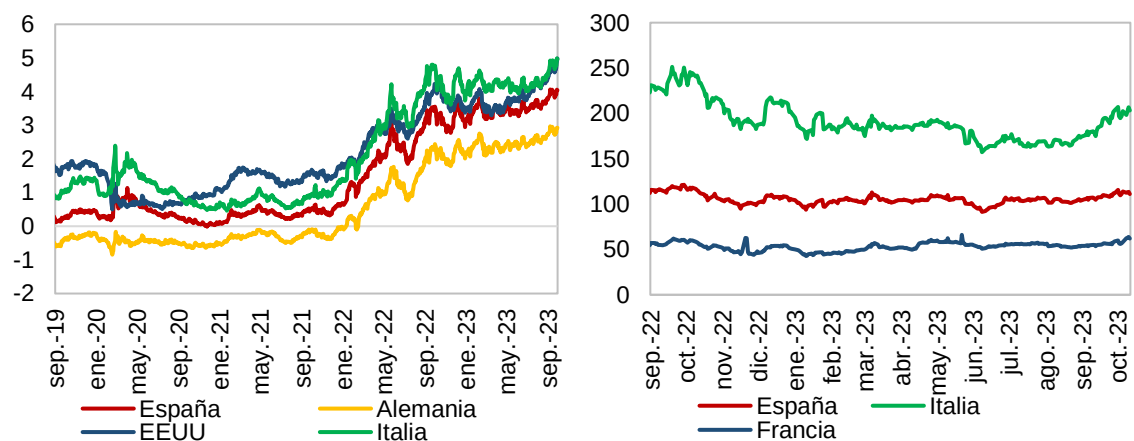
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 4,0, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 111 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 14 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (62 puntos básicos) e inferior al de Italia (203 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
Coyuntura turística hotelera	23-oct.	sep.-23
Competitividad	23-oct.	sep.-23
Crédito dudoso	23-oct.	ago.-23
Deuda pública total según el PDE	23-oct.	ago.-23
Compraventa de viviendas	24-oct.	ago.-23
PMI avance de la zona euro	24-oct.	oct.-23
Producción de vehículos	24-oct.	sep.-23
PMI avance USA	24-oct.	oct.-23
Hipotecas	25-oct.	ago.-23
Índice de precios industriales	25-oct.	sep.-23
Comercio mundial CPB	25-oct.	ago.-23
Encuesta de población activa	26-oct.	23T3
PIB de EE. UU. 1ª estimación	26-oct.	23T3
Decisión de política monetaria del BCE	26-oct.	2023
Previsión Airef	26-oct.	2023
Contabilidad nacional trimestral (avance)	27-oct.	23T3
Índices de comercio minorista	27-oct.	sep.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	-	0,6	0,5	-	-	23T2	27-oct.
- Demanda nacional, contribución	2,9	-	0,2	1	-	-	23T2	27-oct.
- Demanda externa, contribución	2,9	-	0,4	-0,5	-	-	23T2	27-oct.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	1,4	2,7	2,6	-2	23T4	-
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-3,3	-2,2	-3,6	-	ago.23	7-nov.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-6,9	-2,4	-2,1	-2,6	sep.23	2-nov.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	1,4	34	-17,9	-	ago.23	24-oct.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	14,5	15,4	11,8	-	ago.23	8-nov.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,4	-8,7	-5,1	-6,2	-	ago.23	21-nov.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	-1,4	1,1	-0,5	-	ago.23	21-nov.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,5	7,5	7	-	ago.23	27-oct.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	2,8	2,6	-0,7	-	ago.23	10-nov.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	13,3	10,7	7,8	2,3	sep.23	2-nov.
Confianza consumidor CIS	83,7	-	92,4	94,4	-	77,2	sep.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	99,5	100,8	102,2	99	sep.23	30-oct.
PMI compuesto	55,3	51,8	52,6	51,7	48,6	50,1	sep.23	6-nov.
PMI manufacturas	57	51	48	47,8	46,5	47,7	sep.23	2-nov.
PMI servicios	55	52,5	53,4	52,8	49,3	50,5	sep.23	6-nov.
I. compuesto adelantado CLI	101,1	99,1	99,7	99,8	99,8	99,8	sep.23	8-nov.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,4	3,3	2,5	1,1	-	ago.23	23-oct.
Entrada de turistas	64,7	129,8	10,9	11,4	13,9	-	ago.23	2-nov.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	17,5	16,4	19,9	-	ago.23	2-nov.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	10	11,5	12,3	13,2	sep.23	17-nov.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-6,4	-10,5	-	-	jul.23	24-oct.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,8	-4,9	-1,2	-7,7	-9	sep.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-12	-11,9	-	-	jul.23	23-oct.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-3,1	-12,8	-16,6	-	ago.23	2-nov.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,6	1,5	1,9	3,4	3,7	3,1	23T2	31-oct.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-6,4	-4,1	-1,9	-2,7	23T2	17-nov.
<i>Mensual</i>	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-7,6	-4,5	-4,3	-13,3	ago.23	17-nov.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-7	-7,3	-5,9	-9,7	ago.23	17-nov.
Laboral								
<i>Trimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	2,6	1,4	1,8	2,9	23T2	26-oct.
Desempleados	-2,9	-11,8	-12,8	-2,6	-1,5	-5,4	23T2	26-oct.
Activos	2,1	0,9	0,3	0,9	1,4	1,8	23T2	26-oct.
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,7	12,9	13,3	11,6	23T2	26-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,6	2,7	2,8	2,7	sep.23	3-nov.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	14	12,6	12	12,3	sep.23	3-nov.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	2,6	2,8	2,8	2,8	sep.23	3-nov.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-6,7	-7,1	-7,6	-7,5	sep.23	3-nov.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-2	-4,7	-0,1	-2,3	23T2	22-dic.
Deuda AAPP	116,8	111,6	114	111,6	111,2	111,2	23T2	15-dic.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	127,1	123,5	119,3	116,5	23T2	10-ene.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,1	143,2	145,1	144,2	145,5	23T2	10-ene.
Mensual	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-0,88	-1,7	-2,66	-2,54	ago.23	30-oct.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	-0,07	0,22	0,3	-	jul.23	30-oct.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-1,24	-2,14	-2,21	-	jul.23	30-oct.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	4,2	3,9	4,5	6,6	6,4	23T2	27-oct.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	2,8	3,7	4,3	5,6	23T2	11-dic.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4	4,2	6,2	5,8	23T2	18-dic.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	7,6	5,5	3,5	3,6	23T2	5-dic.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	4,7	3,3	3,1	3	23T2	23-nov.
Mensual	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	1,9	2,3	2,6	3,5	sep.23	30-oct.
IPC Subyacente	0,8	5,2	5,9	6,2	6,1	5,8	sep.23	30-oct.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,9	-3,2	-2,8	-1	sep.23	31-oct.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-3	-1,5	-0,9	-	ago.23	23-oct.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	sep-23	16-oct	17-oct	18-oct	19-oct	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	23-oct.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,88	3,98	3,97	3,99	4	23-oct.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,15	4,17	4,16	4,2	4,18	23-oct.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,76	3,91	4,01	4,06	4,04	23-oct.
Diferencial España - Alemania	67	104	106	113	113	114	111	23-oct.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,07	1,05	1,06	1,06	1,06	23-oct.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	14,57	12,86	13	11,95	11,15	23-oct.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	23-oct.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	92,59	89,65	89,9	91,5	92,38	23-oct.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	5,6	3,4	0,3	-0,1	0,1	0,1	23T2	31-oct.
PIB de Alemania	3,1	1,9	0,4	-0,4	-0,1	0	23T2	30-oct.
PIB de Francia	6,4	2,5	0,3	0,1	0	0,5	23T2	31-oct.
PIB de Italia	8,3	3,9	0,3	-0,2	0,6	-0,4	23T2	31-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,2	-1	-2,2	-5	-	ago.23	15-nov.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	-0,6	1,2	-0,1	-	ago.23	20-nov.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	18,9	16,6	23,7	-	ago.23	21-nov.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-2,4	-3,2	-	-	jul.23	25-oct.
Importaciones de la zona euro	22	38	-17	0,7	-23,7	-	ago.23	15-nov.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-2,1	-1,8	-3,8	-	ago.23	15-nov.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-16,1	-15,1	-16	-17,8	sep.23	23-oct.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	49,9	48,6	46,7	47,2	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	50,6	48,5	44,6	46,4	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	47,2	46,6	46	44,1	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	49,7	48,9	48,2	49,2	sep.23	6-nov.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	53,2	52	50,2	50,2	sep.23	24-oct.
PMI compuesto de China	52	48,2	52,5	51,9	51,7	50,9	sep.23	3-nov.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	52	50,9	47,9	48,7	sep.23	24-oct.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	54,1	52,3	47,3	50,3	sep.23	24-oct.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	48	47,1	46	44,4	sep.23	24-oct.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	52,2	51,5	49,8	49,9	sep.23	6-nov.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	54,4	52,3	50,5	50,1	sep.23	24-oct.
PMI servicios de China	52,8	48,2	53,9	54,1	51,8	50,2	sep.23	3-nov.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	43,4	42,7	43,5	43,4	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	40,6	38,8	39,1	39,6	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	46	45,1	46	44,2	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	43,8	44,5	45,4	46,8	sep.23	2-nov.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	46,3	49	47,9	49,8	sep.23	24-oct.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	50,5	49,2	51	50,6	sep.23	1-nov.
CLI de Francia	100,8	99,8	98,6	98,6	98,6	98,6	sep.23	8-nov.
CLI de Alemania	102	100,2	99,4	99,2	99	98,9	sep.23	8-nov.
CLI de Italia	102,6	99,3	98,8	98,9	98,9	98,9	sep.23	8-nov.
CLI de EE.UU.	101	99,8	99,1	99,2	99,3	99,4	sep.23	8-nov.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	95,3	94,6	93,6	93,3	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	93,2	91,1	88,7	89	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	96,7	94,4	93,2	95,9	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	101	101,1	100,1	97,9	sep.23	30-oct.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	255,2	228,3	237,8	210,8	sep.23	26-oct.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,5	5,3	5,2	4,3	sep.23	31-oct.
IPC de EE.UU.	4,7	8	3	3,2	3,7	3,7	sep.23	14-nov.

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