

Nota semanal de coyuntura

22 de septiembre de 2023



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	6
Contabilidad nacional trimestral.....	6
Producción de vehículos	13
Indicador de actividad del sector servicios	14
Índice de cifras de negocios en la industria	15
Compraventa de viviendas	16
Cemento	17
Encuesta de ocupación hotelera	18
Pasajeros aéreos	19
Balanza de pagos y posición de inversión internacional	20
Comercio exterior	22
Deuda de las Administraciones Públicas	25
Valor tasado de la vivienda	26
Competitividad	27
Previsiones del Banco de España	28
III. Indicadores de economía internacional.....	30
IPIC de la zona euro.....	30
PMI de la zona euro avance	31
IPCA de la zona euro	32
Petición semanales de desempleo de Estados Unidos.....	36
Previsiones de la OCDE.....	37
IV. Materias primas y tipos de interés	39
Materias primas.....	39
Tipos de interés.....	41
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	42
VI. Cuadro resumen.....	43

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 15 de septiembre y las 12h del 22 de septiembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

Según la última revisión, el PIB completó su recuperación en el tercer trimestre de 2022, creciendo desde entonces a tasas entre el 0,5% y el 0,6%. La capacidad de financiación de la economía española alcanzó el 3% del PIB en el segundo trimestre. En el tercero, se prolongó el tono contractivo de las compraventas de viviendas y el saldo comercial de mercancías en julio, así como el del consumo de cemento en agosto, mientras en el mismo periodo las pernoctaciones evolucionaron con normalidad. El Banco de España y la OCDE han revisado al alza sus escenarios macroeconómicos para España, situando el crecimiento del PIB en 2023 en el 2,3%. En la zona euro, la inflación se situó en agosto en el 5,2% interanual y el PMI continuó en septiembre en zona recesiva.

La economía española creció un 0,5% en el segundo trimestre de 2023 tras el avance del 0,6% del primer trimestre, impulsada por la demanda interna, en particular por el consumo privado y la inversión. El INE ha revisado al alza el crecimiento de 2021, 2022 y el primer semestre de 2023, de manera que el nivel de PIB real recuperó niveles pre-COVID en el tercer trimestre de 2022 y se sitúa un 2% por encima actualmente.

En cuanto al sector exterior, la balanza de pagos reflejó una capacidad de financiación en el segundo trimestre equivalente al 3,0% del PIB en suma móvil de los últimos cuatro trimestres. La posición de inversión internacional se situó en el -56,6% del PIB, reduciendo sensiblemente su posición deudora respecto a un año antes (-63,2%) y siendo su menor ratio desde diciembre de 2004. El saldo comercial de mercancías empeoró en julio y la competitividad frente a países desarrollados continuó mostrando una ganancia interanual en agosto.

En cuanto al sector de la construcción, la compraventa de viviendas intensificó su descenso en julio y el consumo de cemento reflejó la misma tendencia con información hasta agosto. Por su parte, el valor tasado de la vivienda prolongó el tono de desaceleración en el segundo trimestre. En el sector turístico, las pernoctaciones hoteleras y el número de pasajeros procedentes de aeropuertos internacionales evolucionaron con normalidad en agosto, situándose ambos en niveles similares a los previos a la pandemia. Por otro lado, el índice de la cifra de negocios industriales y el de la cifra en el sector servicios mantuvieron cierta atonía y la producción de vehículos se contrajo en términos interanuales en agosto. Por su parte, la deuda del total de las administraciones públicas se desaceleró 1,6 puntos hasta el 4,8% interanual.

En materia de previsiones, el Banco de España mantiene la previsión de crecimiento de la economía española de 2023 en el 2,3%, pero revisa a la baja la de 2024 y 2025, hasta un 1,8% y un 2,0% respectivamente.

La OCDE ha revisado al alza las previsiones de crecimiento de la economía española en dos décimas hasta un 2,3% en 2023 y ha mantenido la de 2024 en un 1,9%. Asimismo, ha revisado a la baja sustancialmente su previsión de IPC hasta un 3,5% en 2023 y un 3,4% para 2024.

Respecto a los indicadores internacionales, la inflación de la zona euro de agosto se situó en el 5,2% interanual y la producción de la construcción de la zona euro repuntó en julio, destacando España que anotó el mayor avance de las principales economías.

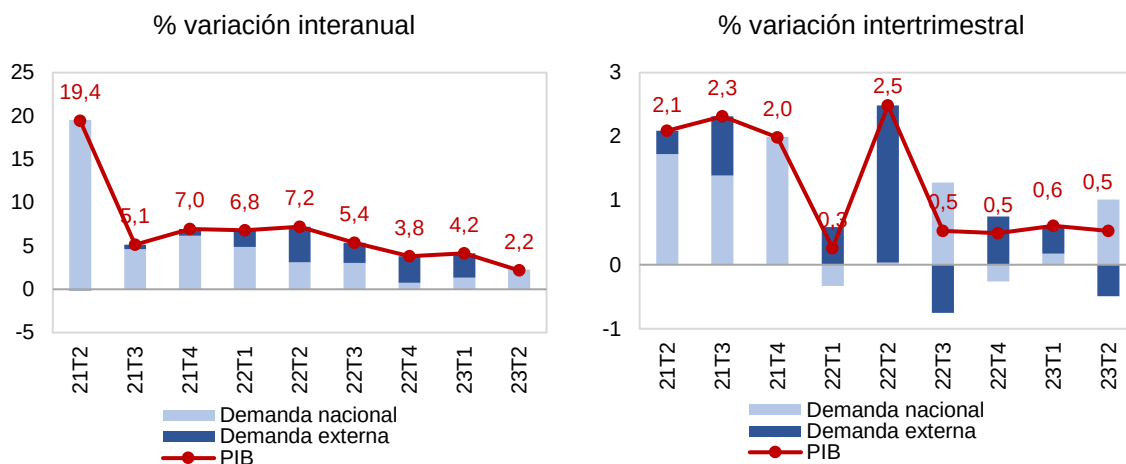


II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional trimestral

Según la estimación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB creció un 2,2% interanual en el segundo trimestre, con una contribución al crecimiento positiva de la demanda nacional (+2,3 puntos) mientras que la de la demanda externa fue ligeramente negativa (-0,1 puntos). Respecto a la estimación avance de la CNTR publicada en julio, el crecimiento interanual se ha revisado cuatro décimas al alza.

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)



Fuente: INE.

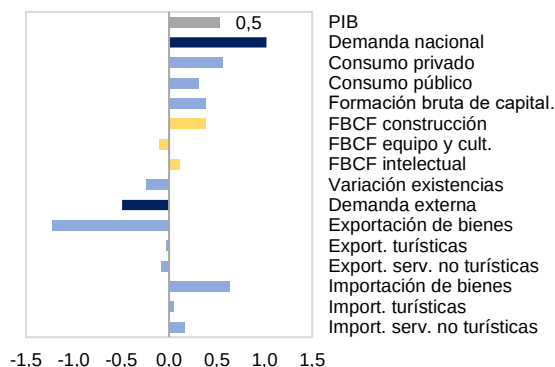
En términos intertrimestrales, el PIB registró una tasa de variación en el segundo trimestre de 2023 del +0,5%, una décima más que en la estimada en el avance. Este crecimiento se basó en la demanda interna (contribuyó +1,0 punto), lo que compensó la contribución de la demanda externa, que fue negativa (-0,5 puntos).

La demanda nacional estuvo impulsada por el consumo privado (+1,0%) y por la formación bruta de capital fijo (+1,9% intertrimestral), si bien esta última es menor que la estimación inicial (-2,7 puntos). El avance de la inversión se debe a la construcción (+3,6%) y la propiedad intelectual (+3,3%) mientras que la inversión en bienes de equipo se contrajo (-1,8% intertrimestral). Por otro lado, el consumo público (+1,6%) se aceleró respecto al trimestre anterior.

Respecto a la demanda externa, la contribución negativa al crecimiento se debe a la caída más pronunciada de las exportaciones que la de las importaciones. La contracción de las exportaciones se explica principalmente por la caída de las exportaciones de bienes (-4,2% intertrimestral) y en menor medida por la contracción de las exportaciones de servicios (-0,9%) registrándose caídas tanto en servicios turísticos (-0,6%) como no turísticos (-1,1%). Asimismo, la caída de las importaciones se debe tanto a la contracción de las importaciones de bienes (-1,9%, tras +4,5% en el precedente), como a las de servicios (-3,4%) con sendas caídas en el gasto de los residentes en el extranjero (-3,4%) y en los servicios no turísticos (-3,4%).

Evolución intetrimestral de los componentes de demanda

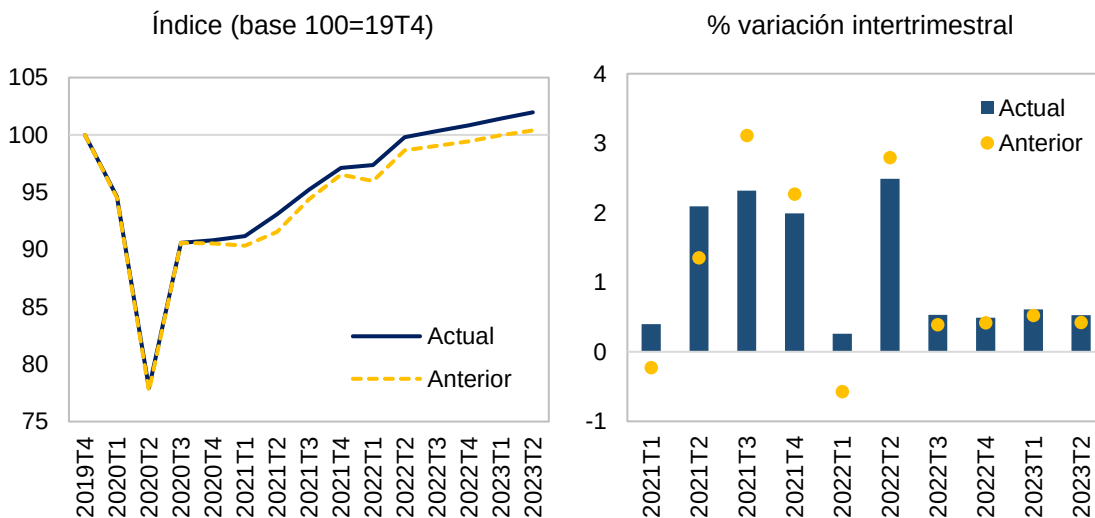
Contribuciones a la variación intertrimestral del PIB (pp)



Fuente: INE.

A raíz de la publicación de la contabilidad anual de 2022, el INE ha revisado los datos trimestrales desde 2020, resultando un aumento de una décima del crecimiento del primer y segundo trimestre de 2023, hasta el +0,6% y +0,5% respectivamente. Asimismo, el INE ha revisado ligeramente también el perfil trimestral de crecimiento del año 2022, al alza el primer, tercer y cuarto trimestres (hasta +0,3%, +0,5 y +0,5 respectivamente) y ligeramente a la baja en el segundo trimestre hasta el +2,5%, resultando en un perfil de crecimiento ligeramente menos volátil.

Revisión del PIB (volumen)



Fuente: INE.

Con anterioridad, cabe reseñar que el PIB no se contrajo en el primer trimestre de 2021 (tercera ola del COVID) ni en el mismo periodo de 2022 (variante Ómicron del COVID, invasión de Ucrania y huelgas de transporte), un -0,2% y un 0,6%, respectivamente, sino que creció un +0,4% y un +0,3%.

Por componentes, las revisiones son generalizadas, pero sobresalen las del consumo privado y las exportaciones turísticas. El consumo privado en el segundo trimestre de



20xx era un 2,3% superior a lo estimado anteriormente. Por su parte, el gasto de residentes en el extranjero era un -13,5% inferior de lo publicado por el INE en julio.

Así, tras haber recuperado en el tercer trimestre de 2022 el nivel de 2019T4, el PIB real se sitúa en el segundo trimestre de 2023 un 2,0% por encima del nivel pre-COVID, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, se sitúa por encima pre-pandemia el consumo público (9,1%), mientras que el consumo privado y la formación bruta de capital fijo se sitúan un 1,1% y un 1,8% por debajo, respectivamente.

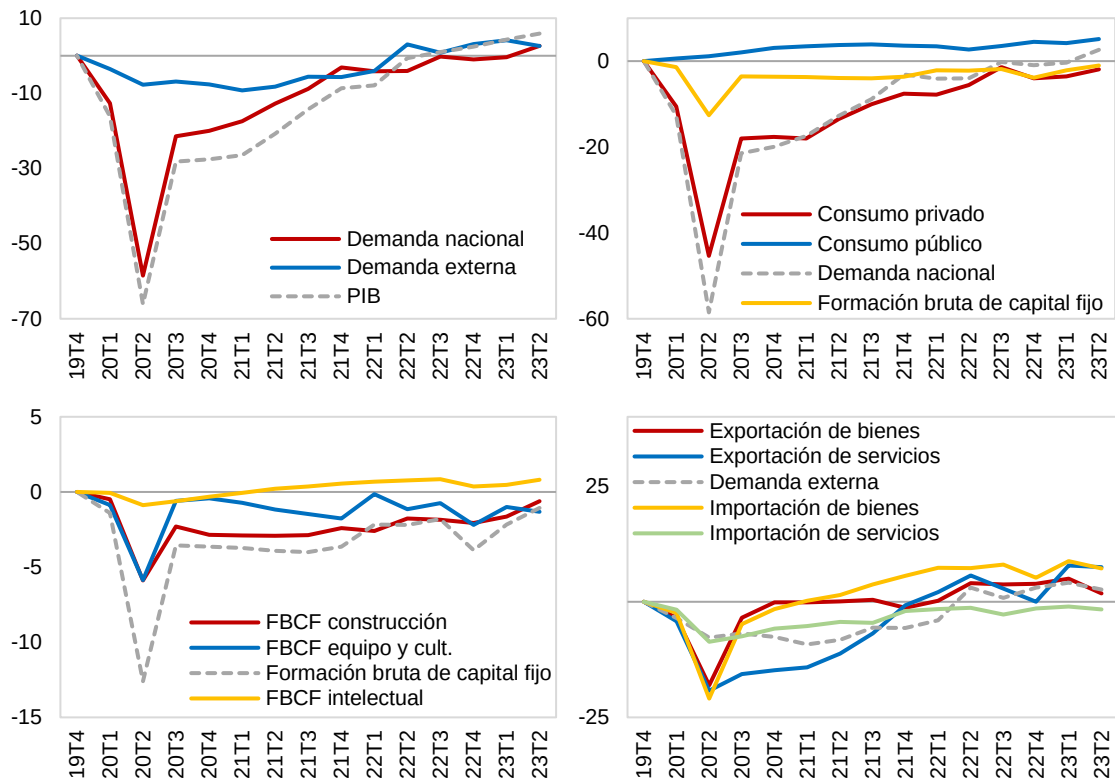
A su vez, entre los componentes de la inversión fija, está por encima la FBCF intelectual (8,1%) y por debajo la FBCF de bienes equipo y cultivados (-7,0%) y la FBCF construcción (-2,1%). Dentro de esta última, la evolución fue dispar, mientras la inversión en vivienda se sitúa un -7,0% por debajo de niveles pre-pandemia, la inversión en otras construcciones supera en un +4,1% los niveles de finales de 2019.

En cuanto a la demanda externa, tanto las exportaciones de bienes (+2,6%) como las de servicios (+23,1%) superan niveles pre-COVID, mientras que, por el lado de las importaciones, las de bienes (9,6%) han recuperado los niveles prepandemia pero no las de servicios (-8,6%).

Los sectores con niveles de VAB más elevados respecto al cuarto trimestre de 2019 fueron información y comunicaciones (17,0%), actividades financieras y de seguros (+14,4%), actividades profesionales (+8,7%) y comercio, transporte y hostelería (5,1%), mientras que los más alejados fueron agricultura (-16,5%) y construcción (-10,3%) y en menor medida la industria (-2,6%).

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación pre-pandemia

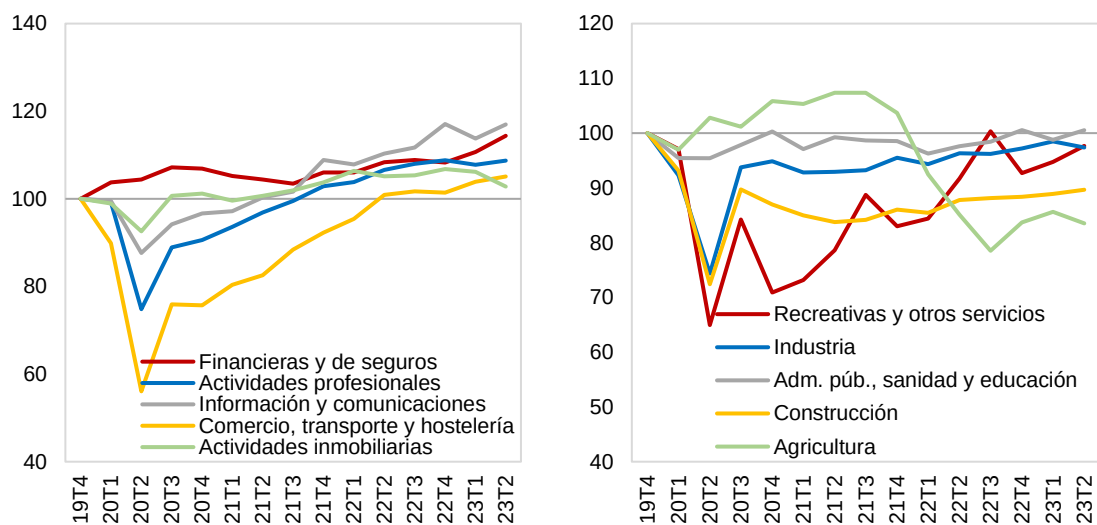
Miles de millones de euros, a precios constantes de 2015, 19T4=0



Fuente: INE.

Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto la situación pre-pandemia, por sectores

100 = cuarto trimestre de 2019



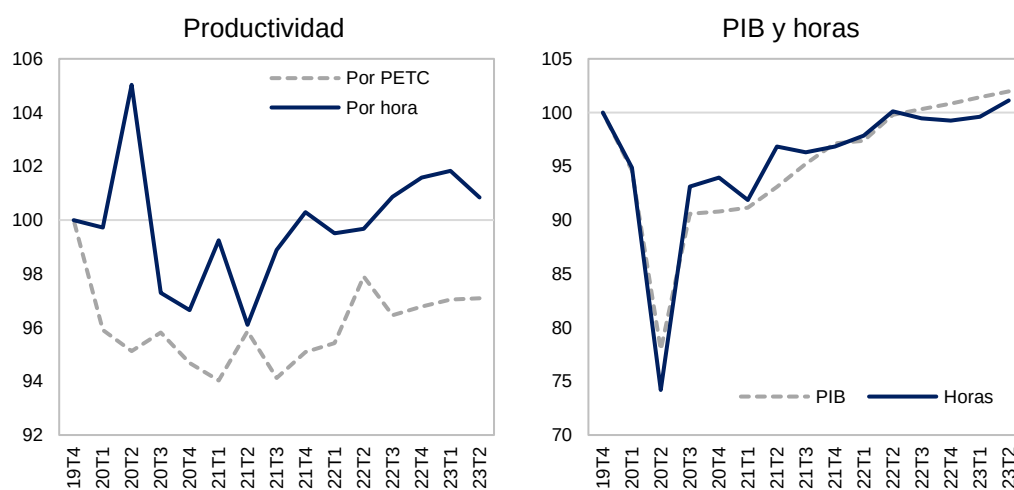
Fuente: INE.

El empleo creció un 1,5% intertrimestral en términos de horas y un 0,5% en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PETC), lo que implica que la jornada media a tiempo completo se incrementó un 1%. Así, el empleo ha recuperado los niveles previos a la pandemia en términos de ocupados PETC (+5% respecto a 2019T4) y por primera vez en términos de horas (+1,1%).

Junto con la evolución del PIB, estos datos de empleo dan como resultado una caída de la productividad del -1% intertrimestral en términos de horas en tanto se mantiene estabilizada en términos de ocupado PETC.

En términos acumulados desde finales de 2019, la productividad registra un aumento del +0,8% en términos de horas, y una caída del -2,9% en términos de ocupado PETC.

Evolución acumulada del PIB, empleo y productividad (100=19T4)

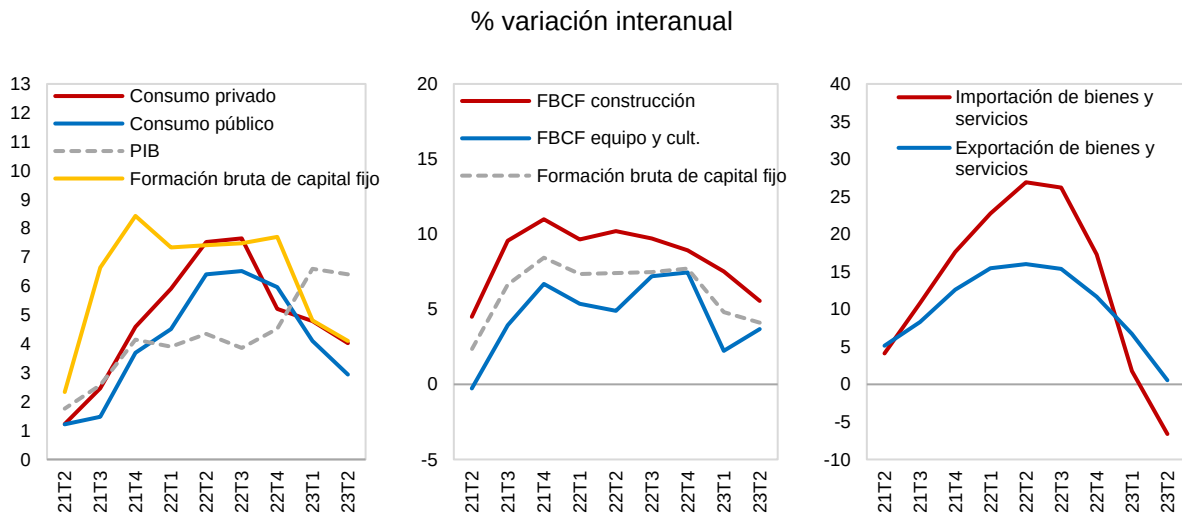


Fuente: CNTR (INE).

El deflactor del PIB se redujo un -0,3% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023 frente al avance de los tres trimestres anteriores (+2,6% en el primero), debido al descenso del deflactor de las exportaciones (-2,5%) superior al de las importaciones (-0,9%) en tanto el del consumo privado y el de la FBCF se incrementaron ligeramente, el +0,1% y el +0,4%, respectivamente, y el del consumo público en mayor medida (+1%). Esta evolución del deflactor se traduce en un incremento del PIB nominal del 0,2% intertrimestral.

En términos interanuales, el crecimiento del deflactor del PIB se desacelera 0,2 puntos, hasta el 6,4%. Esta desaceleración se explica por la desaceleración del deflactor del consumo privado (+4,0% tras +4,8%), de la inversión (+4,1% tras +4,8%), del consumo público (+2,9% tras 4,1%) y de las exportaciones (+0,5% tras +6,7%) que compensa el efecto de la caída del de las importaciones (-6,6%, tras 1,8% en el previo), que entra restando.

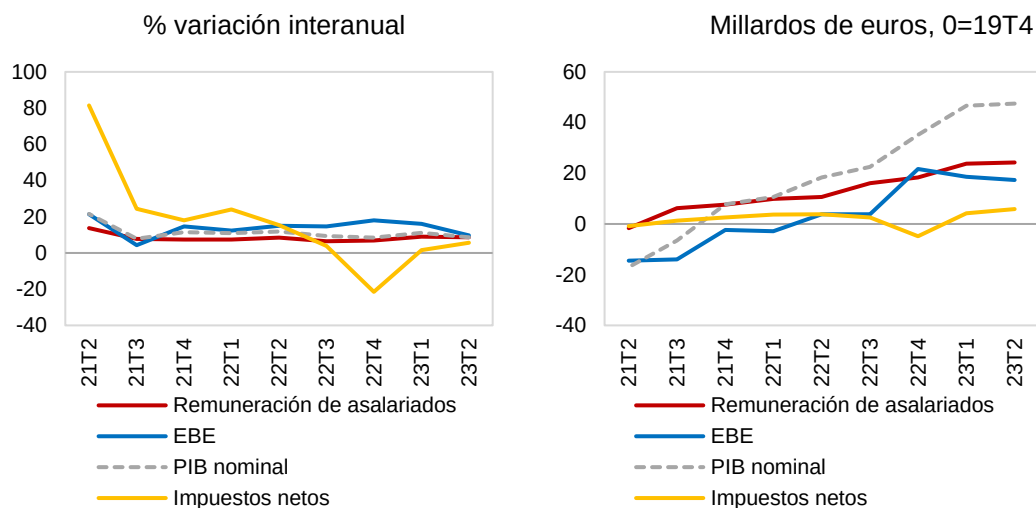
Deflactores, por componentes de demanda



Fuente: INE.

A precios corrientes, el PIB nominal creció un 0,2% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023 (3,3% en el trimestre anterior). Por el lado de las rentas, la moderación provino de los impuestos sobre la producción netos de subvenciones, que aumentaron un 4,7% (+33,7% en el precedente), debido principalmente al componente de impuestos (que se reducen en -40 millones de euros frente al incremento de +4.400 en el primer trimestre), en tanto las subvenciones descendieron en menor medida (-1.713 frente a -4.636 en el trimestre anterior).

Descomposición del PIB por el lado de las rentas



Fuente: CNTR (INE).

Asimismo, la remuneración de asalariados se desaceleró 3 puntos hasta el 0,3% intertrimestral, como consecuencia del menor avance de los sueldos y salarios (1%, tras 2,4% en el anterior) y de la caída de las cotizaciones obligatorias (-2,2%, tras el fuerte



repunte del 6,5% del trimestre previo). En cuanto al excedente bruto de explotación, se redujo un -0,8%, 1,2 puntos menos que en el primer trimestre (-2%).

Así, tanto el excedente bruto de explotación como la remuneración de asalariados y los impuestos sobre la producción netos de subvenciones han superado ampliamente los niveles previos a la pandemia, situándose respectivamente un 12,7%, un 16,5% y un 18,6% por encima del nivel de 2019T4.

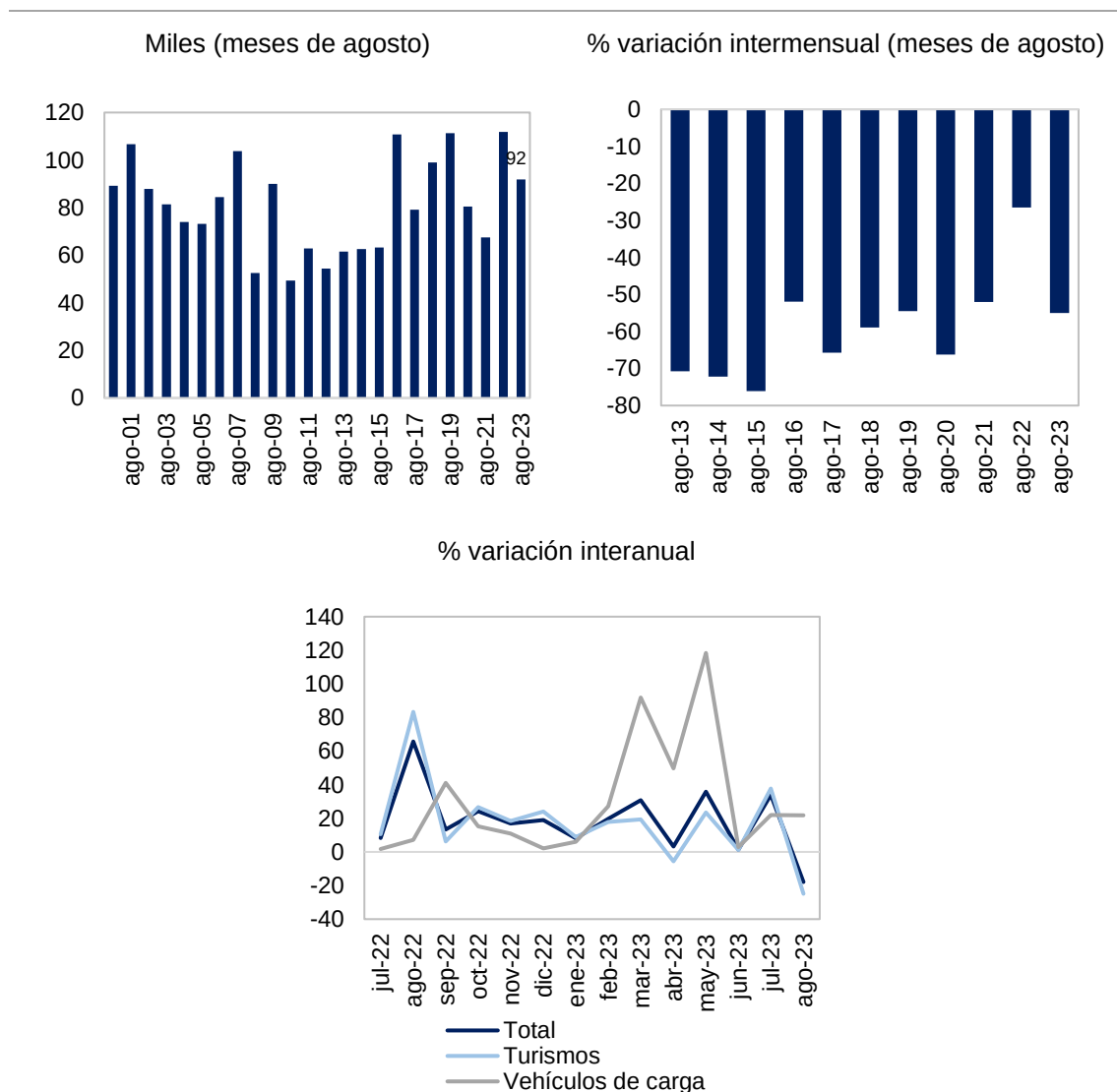
Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 91.837 unidades en agosto, ligeramente inferior al promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (92.742), lo que equivale al 82,5% de la producción de agosto de 2019 (83,4% el mes anterior). En términos intermensuales, se redujo el

-55%, en línea con las elevadas reducciones producidas en el mes de agosto, si bien registra una tasa inferior a la media intermensual de los meses de agosto de 2015-2019 (-61,4%)

En tasa interanual, la producción de vehículos se contrajo un -17,9%, frente al avance de +34,0% registrado el mes anterior. Por segmentos, el de turismos, con 71.417 unidades producidas, disminuyó un -24,9% interanual en agosto y el de vehículos de carga (20.420) creció un 21,8%.

Producción de vehículos



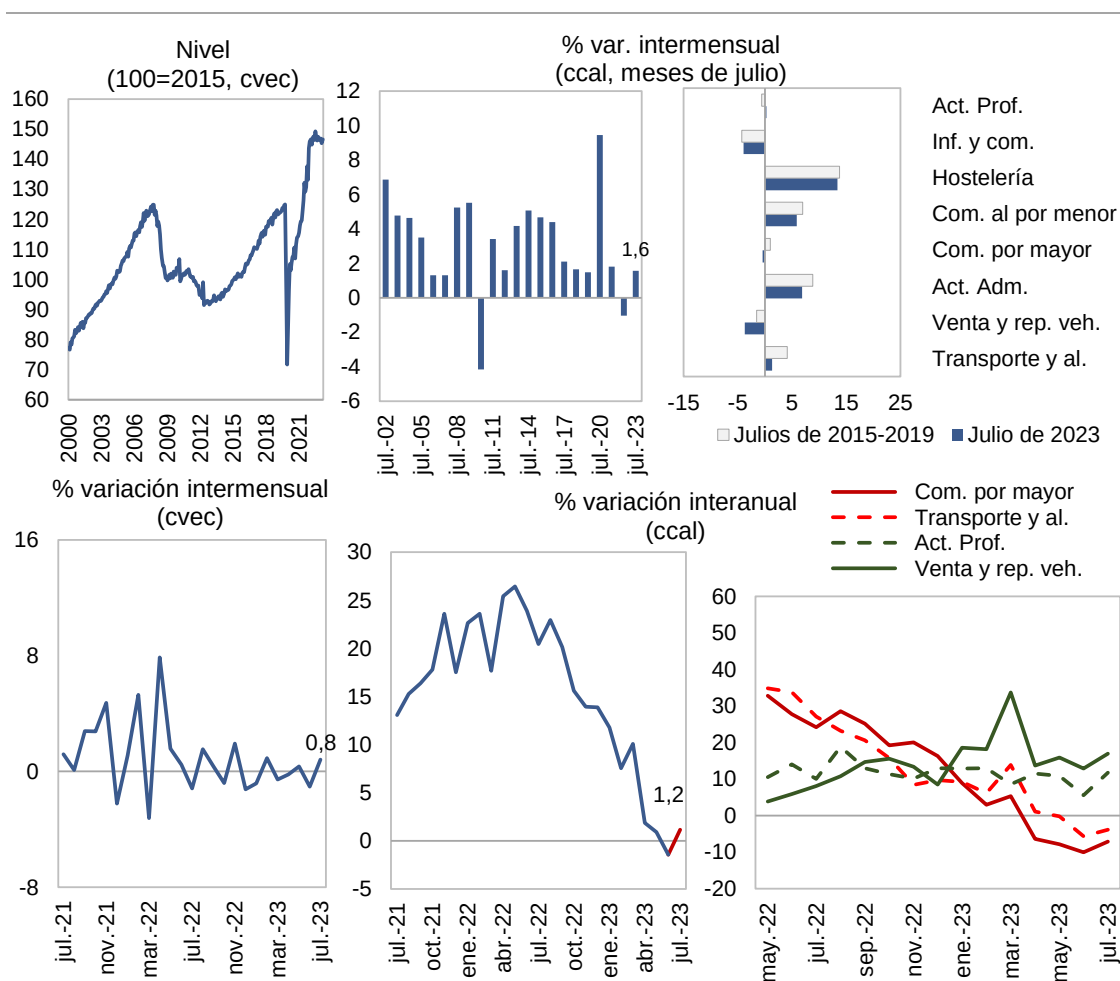
Fuente: ANFAC.

Indicador de actividad del sector servicios

La cifra de negocios en el sector servicios mantuvo cierta atonía en julio, anotando una variación intermensual del +1,6% (datos ccal), por debajo del promedio de los meses de julio de 2015-2019, del +2,9%. Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la facturación en los servicios de mercado mejoró 1,9 puntos porcentuales, hasta el 0,8% intermensual, con las tasas más elevadas en información y comunicaciones (3,1%) y actividades profesionales (2,4%), frente a tasas más modestas en hostelería (-1,1%) y transporte y almacenamiento (-0,7%).

En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario recuperó el crecimiento, aumentando su tasa de variación en 2,6 puntos porcentuales, hasta el 1,2%. Cabe destacar que este crecimiento interanual viene influido por un efecto base ligado al descenso de la cifra de negocios en julio de 2022, y se enmarca en una tendencia de desaceleración del índice en términos interanuales, al haberse completado la recuperación tras la pandemia. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron venta y reparación de vehículos (16,9%) y actividades profesionales (11,8%), frente a los menores en comercio al por mayor (-7,1%) y transporte y almacenamiento (-3,9%).

Cifra de negocios en el sector servicios



Fuente: INE

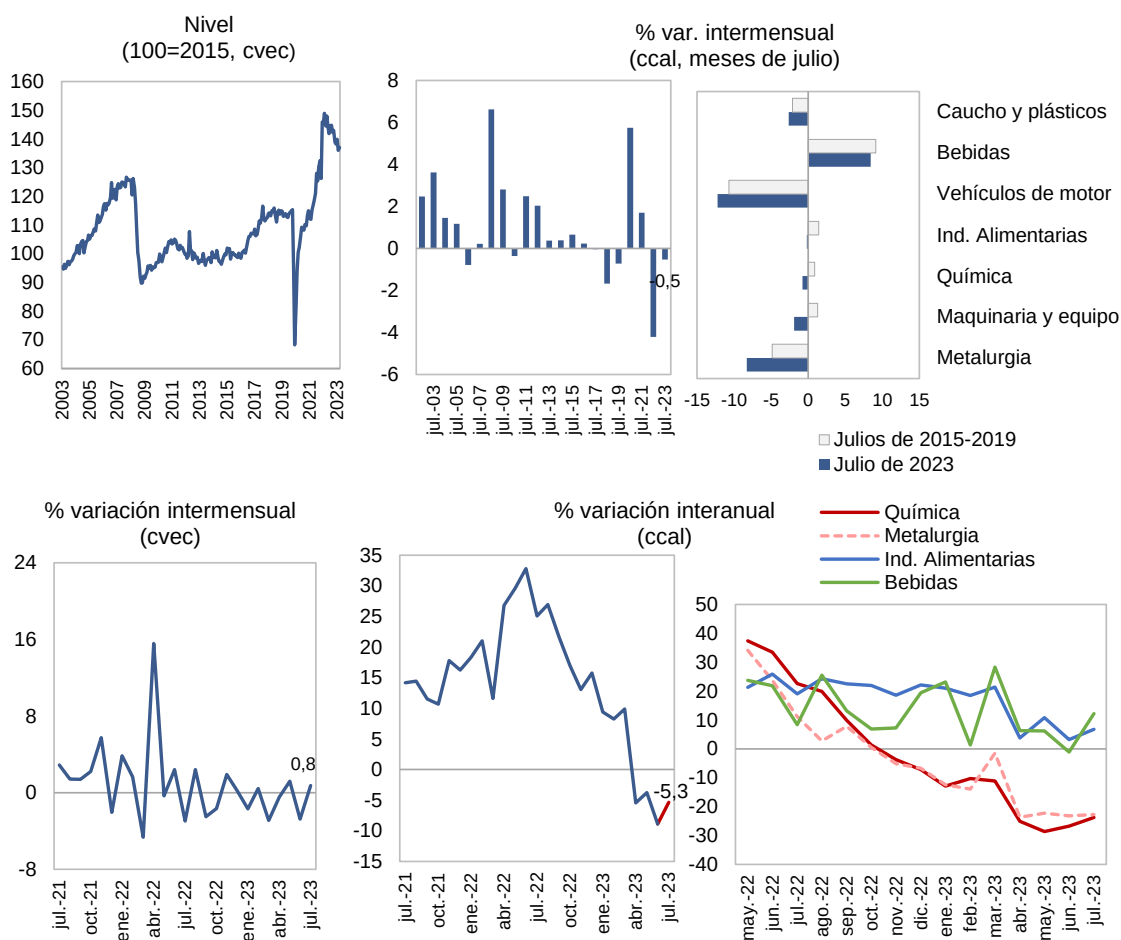
Índice de cifras de negocios en la industria

El índice de cifra de negocios en la industria (ICNI), corregido de calendario, descendió un -0,5% intermensual en julio de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (0,3%). Los sectores de actividad que mayores variaciones desfavorables mostraron respecto a lo habitual fueron metalurgia y maquinaria y equipo, mientras que las menores frente a la media se observaron en caucho y plásticos y bebidas.

Corregido además de estacionalidad, la facturación en la industria mejoró 3,5 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, hasta el 0,8% intermensual, con las tasas más favorables en vehículos a motor (4,0%) y bebidas (2,2%), frente a la caída en metalurgia (-4%) y, en menor medida, maquinaria y equipo (-0,6%).

En comparación con un año antes, el ICNI moderó su caída 3,5 puntos porcentuales, hasta el -5,3% interanual, corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron vehículos de motor (24,7%) y bebidas (12,2%), mientras que química (-23,8%) y metalurgia (-22,7%) experimentan pronunciadas caídas por tercer mes consecutivo, posiblemente debido a una normalización de los precios de los bienes industriales.

Índice de cifra de negocios de la industria



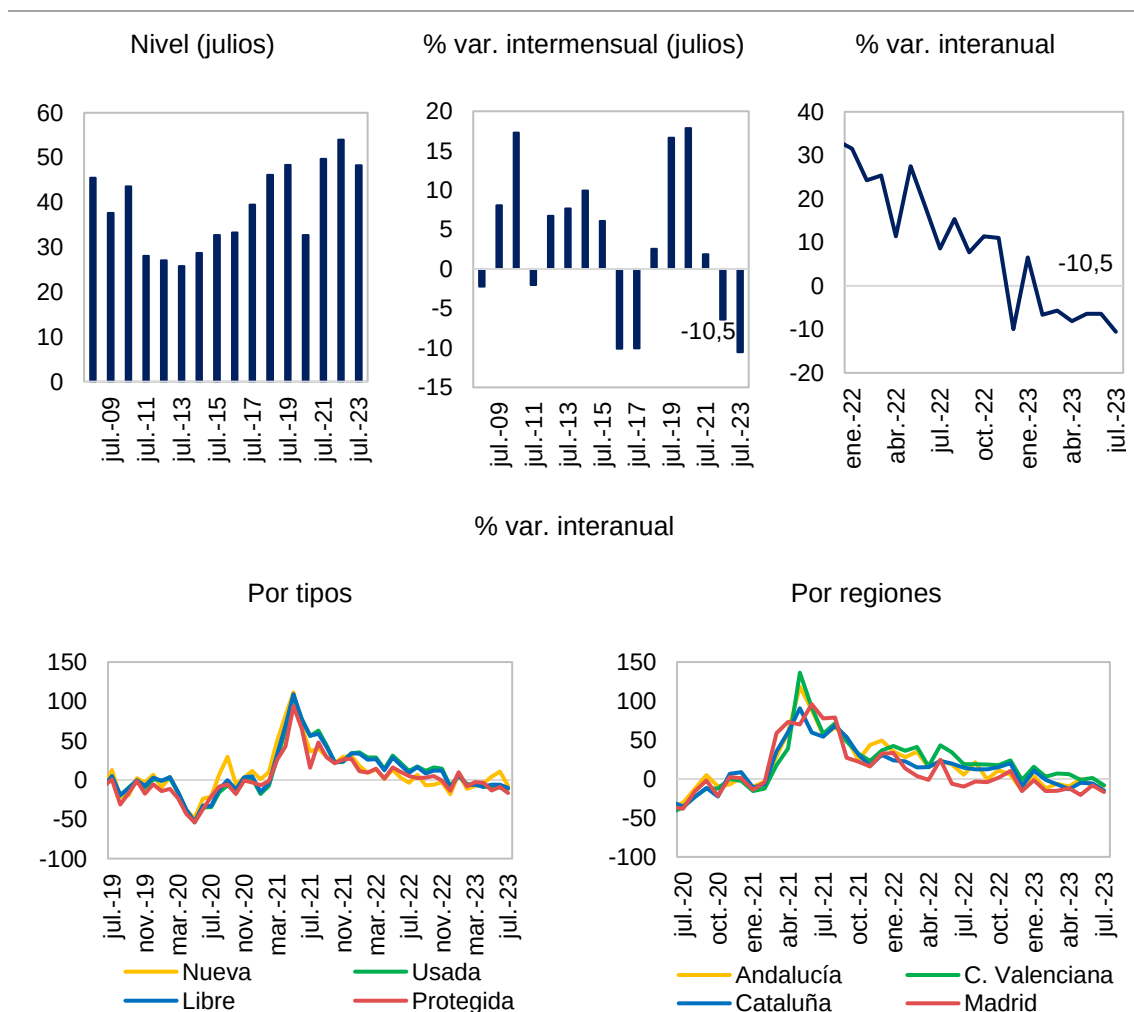
Fuente: INE

Compraventa de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en julio las 48.303 operaciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (39.996) si bien experimenta una caída del -10,5% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (+1%). En términos interanuales, mostraron un descenso del -10,5%, frente a la caída del -6,4% del mes anterior.

Por tipos, se observa un descenso en todos los componentes, que acentúan sus caídas con respecto a junio. Así, destaca la vivienda nueva, que cayó un -7,4% interanual, frente al aumento del +10,7% del mes anterior, y la vivienda protegida (-16,5%, frente a -8,7% el mes precedente). Asimismo, la vivienda usada también experimenta importantes descensos (-11,2% frente a -9,7% el mes anterior). Las regiones con mayor peso acumularon el 64,2% del total de transacciones a nivel nacional. Entre ellas, Andalucía, Comunidad Valenciana, Cataluña y Madrid registraron caídas respecto al año pasado del -8,7%, -8,1%, -14,7% y -16,6% respectivamente.

Compraventa de viviendas

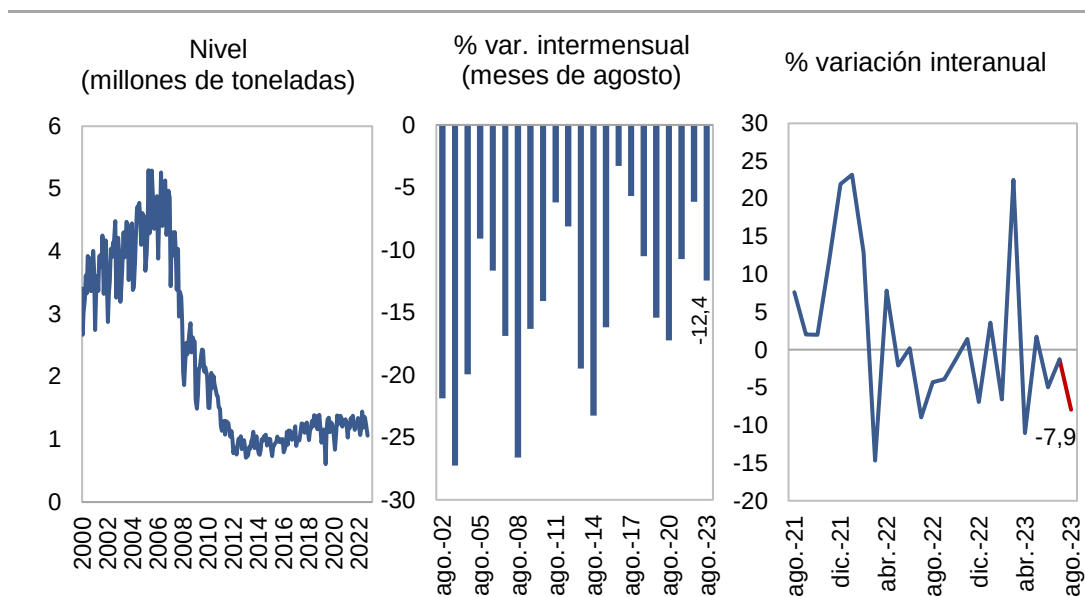


Fuente: INE.

Cemento

El consumo aparente de cemento se situó en agosto en 1 millón de toneladas, lo que supone una caída del -12,4% intermensual, frente a una caída promedio del -10,2 % en meses de agosto del periodo 2015-2019. Respecto al año anterior, experimentó una contracción de -7,9% (-1,3% el mes anterior). En comparación con finales de 2019, se situó un 11,7% por encima.

Consumo aparente de cemento



Fuente: elaboración propia a partir de MICT.

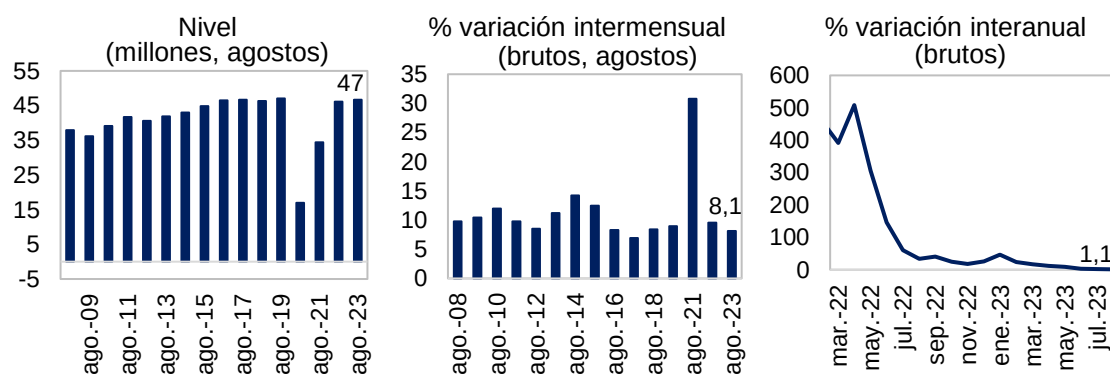
Encuesta de ocupación hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en agosto en 46,7 millones, lo que supone un crecimiento del 8,1% intermensual, tasa ligeramente inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (9%). Este empeoramiento se debe al segmento residente (14% intermensual, -7,7 puntos menos que en el mismo periodo en 2015-2019), frente a la mejora del segmento no residente (4,9%, 2,4 puntos más de lo habitual). Por regiones, la mayoría empeora respecto a lo observado en meses de agosto previos a la pandemia, destacando la evolución desfavorable de Asturias y Navarra. En sentido contrario, Baleares, Comunidad Valenciana y Andalucía muestran la mejor evolución.

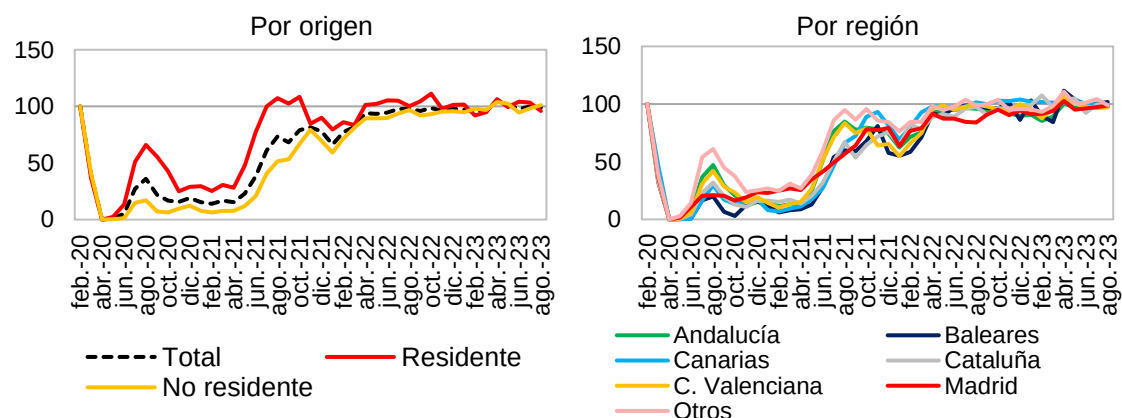
En términos interanuales, aumentaron un 1,1% (2,5% el mes anterior). Navarra (-4,2%) y La Rioja (-3,7%) son las regiones que más reducen el ritmo de crecimiento interanual respecto al mes anterior, mientras que País Vasco y Galicia son en las que más se acelera.

Por otra parte, las pernoctaciones hoteleras alcanzaron niveles equivalentes a 99% de los previos a la pandemia, con el segmento no residente en el 101% y el segmento residente en el 96%. Por regiones, sobresalen País Vasco (113%) y Galicia (105%). Por contra, las que peor se sitúan son Navarra (88%) y Aragón (90%).

Pernoctaciones hoteleras



Pernoctaciones hoteleras (% equivalente al mismo mes previo a la pandemia)



Fuente: INE.

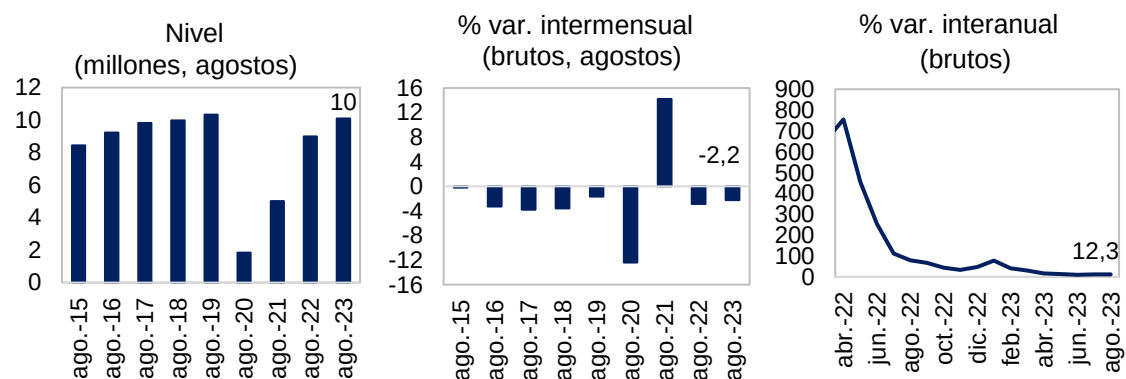
Pasajeros aéreos

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en agosto en 10,1 millones, un -2,2% intermensual, caída menos pronunciada que la del mismo periodo de 2015-2019 (-2,5%). Este comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Francia (-4,3% frente a -5,5% en 2015-2019), seguido de Alemania (-2,5%, 0,9 puntos más de lo habitual). Entre las principales regiones receptoras destaca la evolución de Andalucía y Madrid. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Baleares y Canarias.

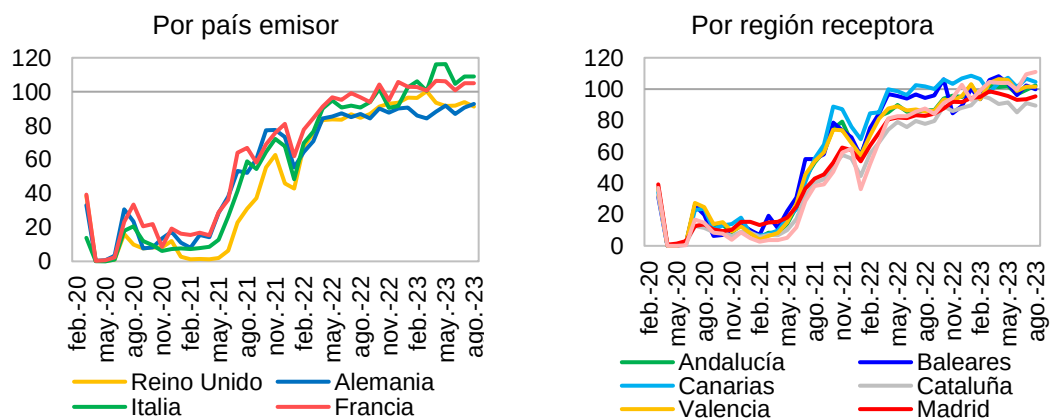
En términos interanuales, aumentó un 12,3% (11,5% el mes anterior). Madrid y Andalucía son las regiones que más aceleran el ritmo de crecimiento interanual respecto a julio, mientras que Canarias y Baleares son las que muestran un peor comportamiento.

Por otra parte, el número de pasajeros aéreos internacionales alcanzó un nivel equivalente a 98% de los previos a la pandemia, destacando los pasajeros con origen en Italia (109%), seguida de Francia (105%), Alemania (93%) y Reino Unido (91%). Entre las principales regiones receptoras, sobresalen Canarias (105%) y Andalucía (102%), mientras que las que peor se sitúan son Cataluña (89%) y Madrid (95%).

Pasajeros aéreos internacionales



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

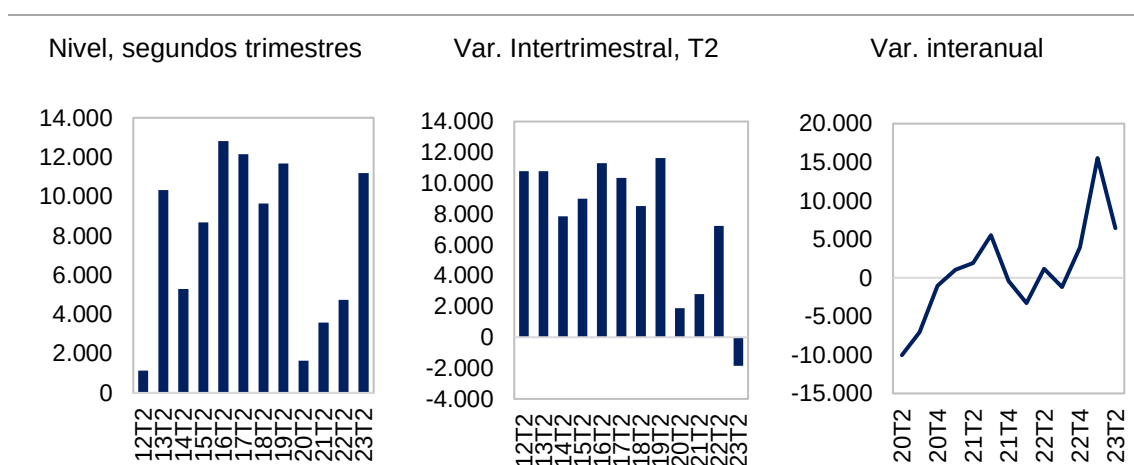


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA

Balanza de pagos y posición de inversión internacional

La balanza de pagos registró en el segundo trimestre de 2023 una capacidad de financiación de 11.191 millones de euros, similar al promedio del mismo trimestre del periodo 2015-2019 (10.988). En suma móvil de los últimos cuatro trimestres, con el dato del PIB publicado el 22 de septiembre, la capacidad de financiación española aumentaría hasta el 3,0% del PIB, superior al +2,6% obtenido en el trimestre anterior y siendo el mejor segundo trimestre desde 2018. Esta capacidad se descompone en un superávit de la cuenta corriente equivalente al 2,0% del PIB y de la cuenta de capital del +1,0% del PIB.

Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)

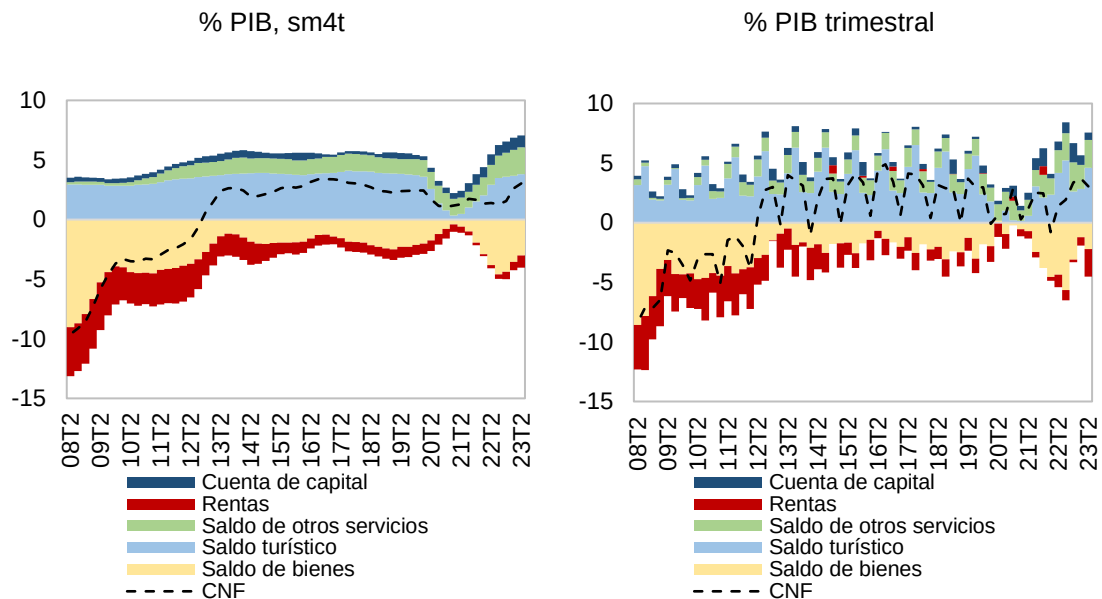


Esta evolución se desagrega de la siguiente forma. El saldo por cuenta corriente (8.909 millones) fue inferior al histórico (10.124 millones de media en 2015-2019). Desagregando, destaca positivamente el superávit de la cuenta de servicios (+25.455 millones frente a +17.058 de media en 2015-2019), impulsado tanto por los servicios no turísticos (superávit de +8.586 millones frente al de +3.964 habitual) como los turísticos (+16.868 millones frente a +13.094), siendo tanto los ingresos como los gastos un 29% superiores a los habituales. Contrariamente, la cuenta de bienes es más deficitaria de lo habitual (-8.076 millones frente a -4.077), pese a haber experimentado una fuerte recuperación respecto al año anterior, cuando obtuvo un déficit de -14.736. En el último trimestre, no obstante, se aprecia una agravación (déficit de 4.260 millones en el primer trimestre). Por último, la balanza de rentas obtuvo un déficit de -8.469 millones, inferior al -2.857 obtenido como promedio de los segundos trimestres de 2015-2019.

La cuenta de capital (+2.282 millones) fue más superavitaria de lo habitual (+864 millones de media en el mismo trimestre de 2015-2019).

Esa capacidad de +3,0% del PIB coincide con la adelantada por el Banco de España el 31 de septiembre.

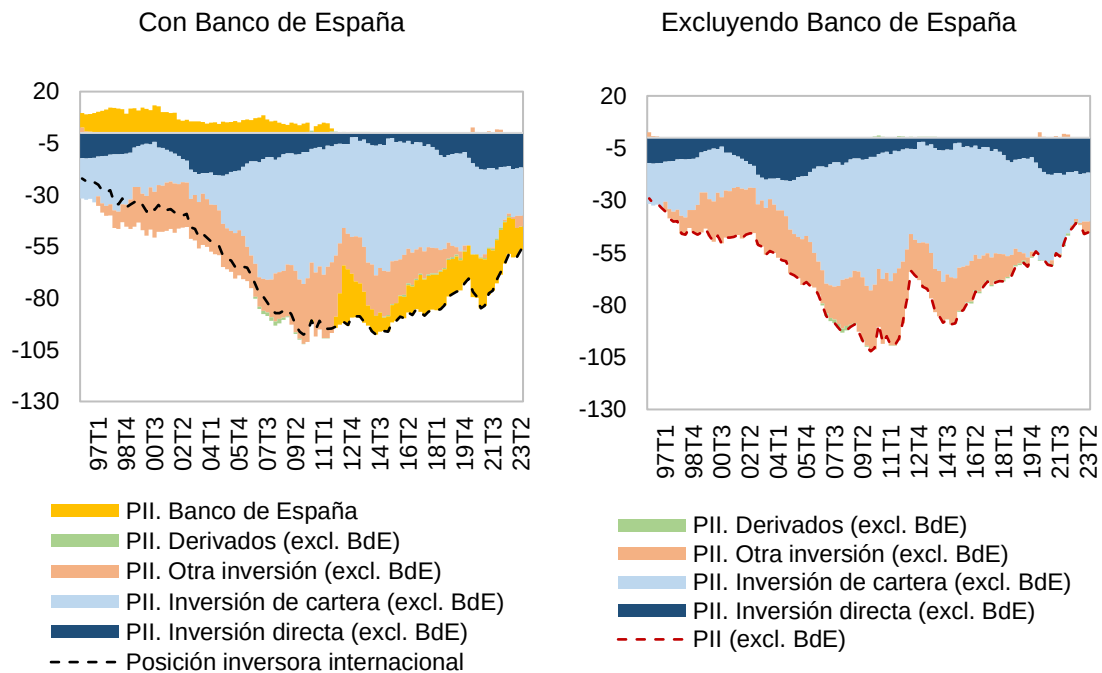
Cuenta corriente y de capital



Fuente: Banco de España.

La posición de inversión internacional se situó en -797.780 millones en el segundo trimestre de 2023, lo que supone el 56,6% del PIB de la economía española, reduciéndose sensiblemente respecto al trimestre anterior (-59,9%) y respecto a un año antes (-63,2%) y siendo su menor ratio desde diciembre de 2004.

Posición inversora internacional neta (% PIB)



Fuente: Banco de España.

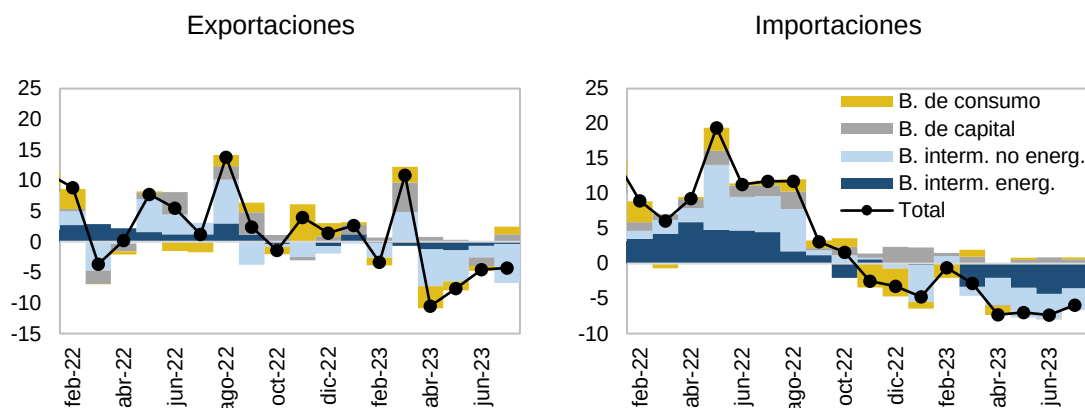
Comercio exterior

Las exportaciones de mercancías a precios constantes mantuvieron su atonía en julio, registrando un -4,3% interanual (-4,5% un mes antes), mientras que las importaciones experimentaron una leve recuperación (anotando un -5,9% frente a -7,3% en junio). En nivel, las cifras obtenidas en exportaciones son similares a las del promedio de 2015-2019 para el mismo mes (20.750 millones frente a 20.929) y las importaciones, ligeramente mayores (24.419 frente a 23.675). En términos intermensuales, las exportaciones cayeron un -9,9%, tasa inferior a la habitual para un mes de julio (-3,0% como promedio del mismo mes en 2015-2019), mientras que las importaciones experimentaron una caída más leve (-3,8% frente al -1,6% habitual).

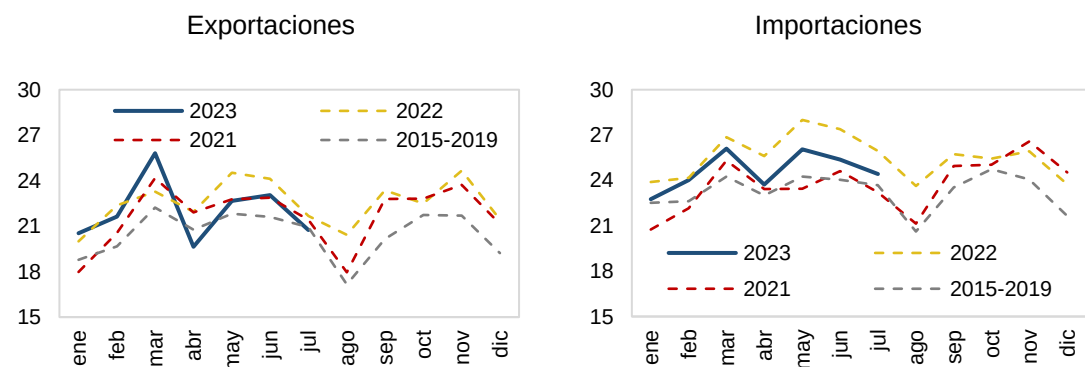
Por partidas, se observa un empeoramiento significativo en los bienes intermedios no energéticos, destacando negativamente las manufacturas de metal y las materias primas; mientras que los bienes de consumo y los bienes de capital se recuperan. En las importaciones, destaca la contribución negativa de los bienes intermedios no energéticos y de los energéticos, observándose un efecto base ligado al fuerte aprovisionamiento de energía un año antes a raíz de la invasión de Rusia a Ucrania.

Comercio exterior de bienes (datos brutos, precios constantes)

% var.interanual y contribución por grupos de utilización



Miles de millones de euros



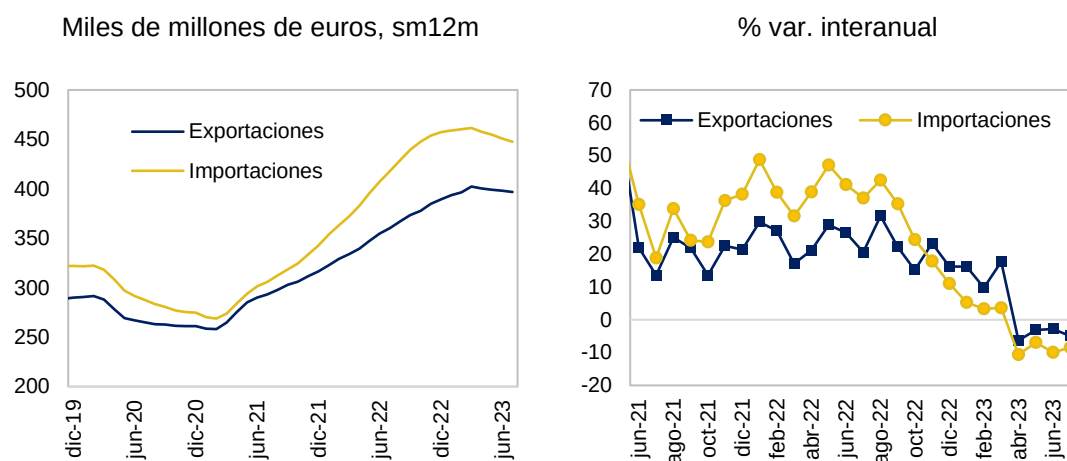
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

A precios corrientes, las exportaciones flexionaron a la baja en julio (-5,0% interanual, frente a -2,8% un mes antes) mientras que las importaciones se recuperaron parcialmente (-8,4% frente a -9,9%). Ambos flujos presentan caídas interanuales por cuarto mes consecutivo como consecuencia del efecto base ligado al incremento de los precios un año antes.

Por partidas, la caída interanual de las exportaciones se explica fundamentalmente por productos energéticos, (sobresaliendo carburantes), manufacturas de metal y aeronaves. El sector del automóvil, sin embargo, sigue contribuyendo positivamente (+46,5% interanual, tras el +38,6% registrado un mes antes).

En cuanto a las importaciones, la contracción interanual se explica fundamentalmente por el petróleo crudo y el gas, apreciándose el efecto base mencionado ligado a los elevados precios energéticos como consecuencia de la guerra de Ucrania, así como las manufacturas de metal y las materias primas no energéticas. En sentido contrario, destaca la aceleración de las importaciones de automóviles (67,6%, tras 43,6% el mes anterior).

Comercio exterior de bienes (datos brutos, precios corrientes)



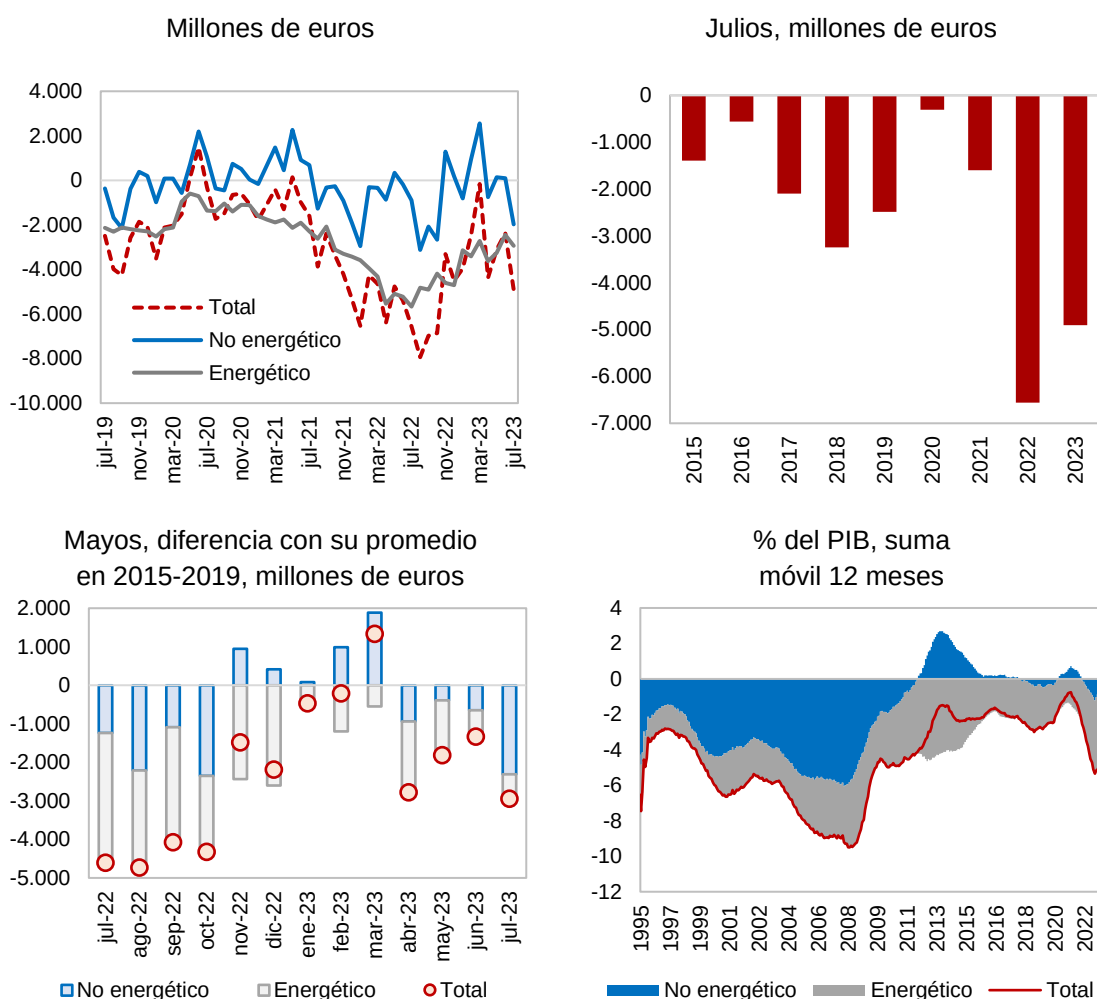
Fuente: AEAT.

El déficit comercial se situó en julio en -4.903 millones de euros, reduciéndose respecto al año anterior (-6.561 millones) pero siendo todavía significativamente inferior que el promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-1.957).

Este déficit se debió al componente energético (-2.935 millones, frente al déficit habitual de -2.298 millones para un mes de julio) y especialmente al no energético (-1.967 millones, frente al superávit habitual de +341 millones).

En suma móvil de los últimos doce meses, continúa disminuyendo por noveno mes consecutivo hasta alcanzar un -3,7% del PIB (-3,8% un mes antes), con un déficit energético del -3,2% (cayendo dos décimas en el último mes) y un déficit no energético del -0,4% (que se mantiene estable con respecto al mes anterior).

Saldo comercial de bienes (datos brutos, precios corrientes)



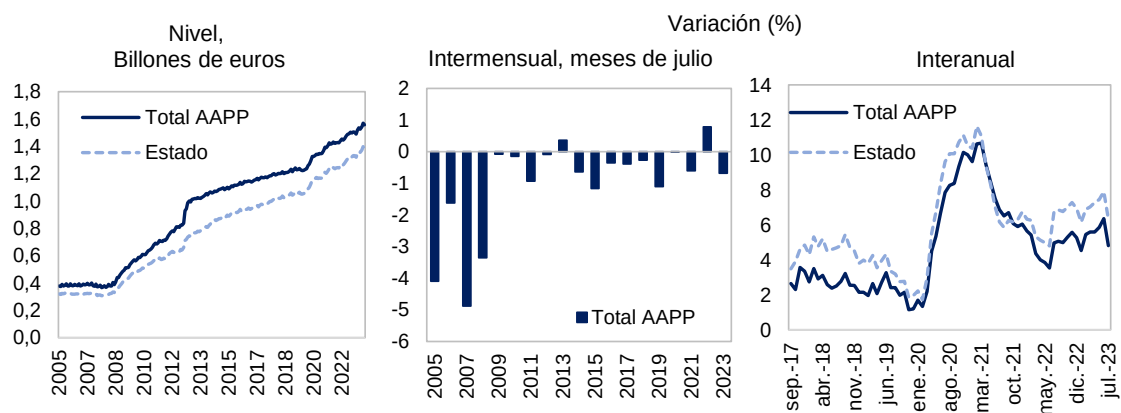
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Deuda de las Administraciones Públicas

Con información hasta julio, la deuda del total de las administraciones públicas creció un 4,8% interanual (6,4% en el mes anterior), alcanzando los 1.558 miles de millones de euros. En términos intermensuales se redujo un -0,7%, en línea con el habitual en julio (-0,7% de media en meses de julio de 2015-2019) debido al habitual vencimiento que suele haber en este mes.

Por su parte, la deuda del Estado descendió ligeramente menos de lo habitual en julio, un -0,5% intermensual (-0,6% de media en meses de julio de 2015-2019). En términos interanuales, se desaceleró -1,6 puntos respecto a junio, anotando un +6,3%.

Deuda pública



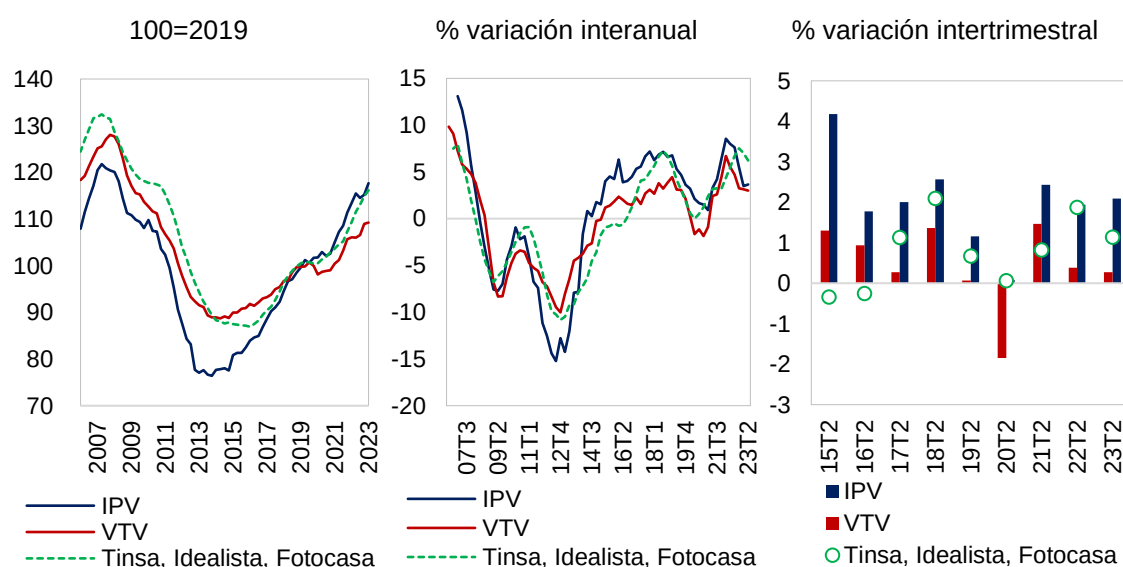
Fuente: Banco de España.

Valor tasado de la vivienda

El valor tasado de la vivienda (VTV) anotó en el segundo trimestre de 2023 un crecimiento interanual del 3%, tras crecer en el trimestre anterior un 3,1%. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad creció un 5,6% (6,6% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda con más de cinco años de antigüedad incrementó su valor tasado en un 2,9% (3% en el trimestre previo). Por regiones, destaca la aceleración en Baleares (9,1%) y Canarias (6%), y en sentido contrario, la desaceleración en el ritmo de crecimiento en Madrid (2,7%) y Galicia (2,2%).

En términos intertrimestrales, el VTV creció un 0,3%, -0,5 puntos menos que en el mismo periodo de 2015-2019. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad se incrementó un 1,5% (0,8% en el promedio de 2015-2019) y la vivienda con más de cinco años de antigüedad creció un 0,3% (0,8% en segundos trimestres del periodo 2015-2019). Con respecto al promedio de 2019, el VTV se sitúa un 9,3% por encima.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



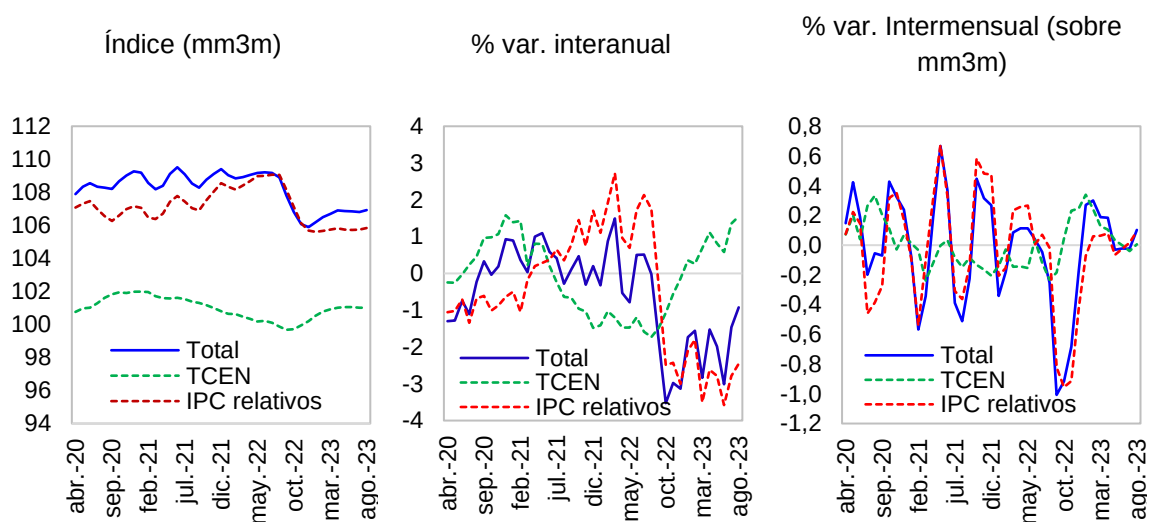
Fuentes: INE, Ministerio de Fomento, Registradores de la Propiedad, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa.

Competitividad

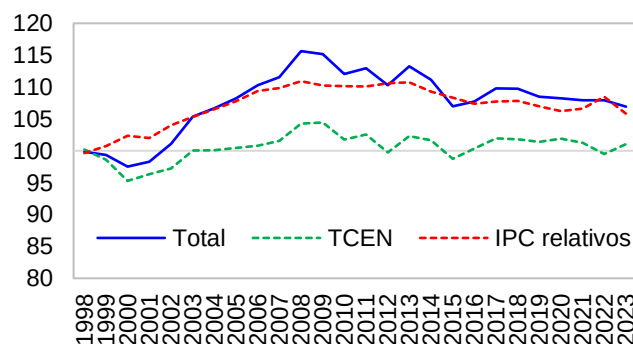
El índice de competitividad de la economía española frente a países desarrollados se mantuvo relativamente estable en agosto de 2023 registrando una leve mejora de competitividad en términos intermensuales (-0,05% frente a 0,02% como promedio del mismo mes en 2015-2019), observándose una ganancia en el componente de tipo de cambio nominal (-0,06%) y un empeoramiento en el componente de precios de consumo relativos (0,01%).

En términos interanuales, se observa una ganancia de competitividad (-0,93%), que empeora con respecto al mes anterior (-1,46%). El componente de tipo de cambio nominal registra una apreciación (1,5%), mientras que el de precios relativos muestra una ganancia de competitividad (-2,45%), que más que compensa la apreciación del tipo de cambio nominal. Esta evolución se enmarca en una tendencia más amplia de relativa estabilidad del nivel de competitividad desde 2015. Desde mediados de 2022, se observa una ganancia ligada a las menores tasas de inflación registradas en España, aunque esta ganancia se ha ido moderando en los últimos dos meses.

Índice de competitividad de España frente a países desarrollados* (100 = 1999T1)



Índice de competitividad (100=1999T1, mes seleccionado)



Fuente: Banco de España. (*) El índice resulta de multiplicar el componente de IPC relativos por el de tipo de cambio efectivo nominal (TCEN). Una caída refleja mejoras en la competitividad.



Previsiones del Banco de España

El 19 de septiembre el Banco de España actualizó sus previsiones de crecimiento del PIB, manteniéndolo en un 2,3% para 2023 (misma tasa que en su proyección de junio) y revisándolo a la baja en 2024 hasta un 1,8% (cuatro décimas menos) y en 2025 hasta un 2,0% en 2025.

Para 2023, mantiene la previsión al considerar que existen factores que inciden en direcciones opuestas y magnitudes que se compensan entre sí. Así, la información de la CNTr del avance del segundo trimestre publicada por el INE a finales de julio comporta un efecto arrastre ligeramente más positivo sobre el crecimiento del PIB en el año en curso. Sin embargo, la información coyuntural más reciente motiva una revisión a la baja del crecimiento previsto para el segundo semestre. En este sentido, señalan que la información más reciente disponible sugiere un avance del PIB en el entorno del 0,3% en el tercer trimestre. Tanto los PMI, que han profundizado la senda descendente en los últimos meses, como la última Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial, señalan un debilitamiento de las empresas en el tercer trimestre. Además, la afiliación a la Seguridad Social ha mostrado un comportamiento más moderado en el periodo más reciente.

Para 2024 y 2025, las revisiones a la baja se justifican por los nuevos supuestos sobre los que descansan las proyecciones, que implican un encarecimiento de la energía, un deterioro del contexto exterior y un mayor tensionamiento de las condiciones financieras.

Previsiones del Banco de España

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023		2024	
PIB real	2,3	(+0,0)	1,8	(-0,4)
Consumo privado	0,7	(+0,5)	2,2	(-1,1)
Consumo público	1,4	(+0,8)	0,8	(+0,0)
Formación bruta de capital fijo	3,1	(+1,4)	3,4	(-0,7)
Exportaciones bys	4,0	(-3,1)	2,2	(+0,0)
Importaciones bys	1,5	(-1,7)	3,2	(-0,8)
Demanda nacional (pp)	1,2	(+0,6)	2,1	(-0,7)
Demanda externa neta (pp)	1,1	(-0,6)	-0,3	(+0,3)
Tasa de paro	12,0	(-0,2)	11,5	(+0,0)
Empleo (horas)	1,3	(-0,4)	1,5	(-0,3)
Deflactor del PIB	5,2	(+0,8)	3,3	(+0,1)
IPC	3,6	(+0,4)	4,3	(+0,7)
Déficit público	-3,7	(+0,1)	-3,4	(+0,0)
Deuda pública	108,8	(-0,9)	106,9	(-0,5)
Cap./nec. Financiación	5,0	(+0,2)	4,1	(+0,2)

Nota: El Banco de España usa el IPC armonizado.

Por componentes, para 2023, el Banco de España pronostica una contribución similar de la demanda nacional (+1,2 puntos), impulsada por la inversión (+3,1% interanual), que de la demanda externa (+1,1 puntos), gracias a un avance de las exportaciones (+4,0% interanual), superior al de las importaciones (+1,5%).

Para 2024, el motor de crecimiento sería la demanda nacional (+2,1 puntos), gracias una vez más al dinamismo de la inversión (+3,4%) y a la recuperación del consumo



privado (+2,2%). La demanda externa detraería tres décimas de crecimiento, por el mayor avance de las importaciones (+3,2%) que de las exportaciones (+2,2%).

El Banco de España matiza que el grado de incertidumbre continúa siendo elevado y señala que los riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento están orientados fundamentalmente a la baja. Como fuente principal de incertidumbre señala la dificultar para calibrar la magnitud de los efectos sobre la actividad y los precios del endurecimiento de la política monetaria llevado a cabo hasta la fecha lo que podría conducir a escenarios de mayor debilidad de la actividad y de los precios o, contrariamente de enquistamiento de las elevadas presiones inflacionistas actuales. Asimismo, la economía internacional podría evolucionar más desfavorablemente, en particular, por una desaceleración más pronunciada de la prevista en la economía china. El entorno geopolítico mundial presenta múltiples focos de inestabilidad, cuyo hipotético avivamiento podría conducir a un escenario de mayor inflación y menor crecimiento. Además, existen otras fuentes de incertidumbre como la posibilidad de unos aumentos salariales o de márgenes mayores que redundarían en una mayor persistencia de la inflación, el ritmo de ejecución de los proyectos del Plan de Recuperación o la persistencia de desequilibrios fiscales.

En relación con los precios, el Banco de España contempla una moderación de la inflación general desde el 8,3% registrado en 2022 a un 3,6% en 2023, seguida de un repunte hasta un 4,3% en 2024. Se trata en ambos años de una revisión al alza con respecto a su anterior previsión, debido al repunte reciente de los precios energéticos que compensa el menor avance de los precios de los alimentos y de la subyacente, si bien en ambos casos se observan importantes disparidades, con elevados crecimientos de los precios en algunos productos alimenticios afectados por condiciones meteorológicas adversas, así como en algunos componentes de la subyacente ligados al ocio y el turismo. En los próximos trimestres se espera que ambos componentes vayan moderándose. Por otro lado, en 2024, la inflación repuntaría transitoriamente como consecuencia de la expiración del grueso de las medidas introducidas por las autoridades en respuesta a la crisis inflacionista, para caer en 2025 a un 1,8%. La reducción de la tasa de inflación subyacente se prevé más lenta a lo largo del periodo de proyección, elevándose hasta el 4,1% en 2023 (3,8% en 2022), antes de descender hasta el 2,3% en 2024 y el 1,7% en 2025.

Por otro lado, la creación de empleo se prolongaría a lo largo del horizonte de proyección, en consonancia con el avance de la actividad, si bien a un ritmo menor que el previsto anteriormente, situándose la tasa de paro en el entorno del 11% en 2025.

Por último, pronostican una capacidad de financiación de la economía española equivalente al 5% del PIB en 2023, muy superior a la estimada en el Programa de Estabilidad (2,4%). En 2024, se mantendría elevada en un 4,1% del PIB.

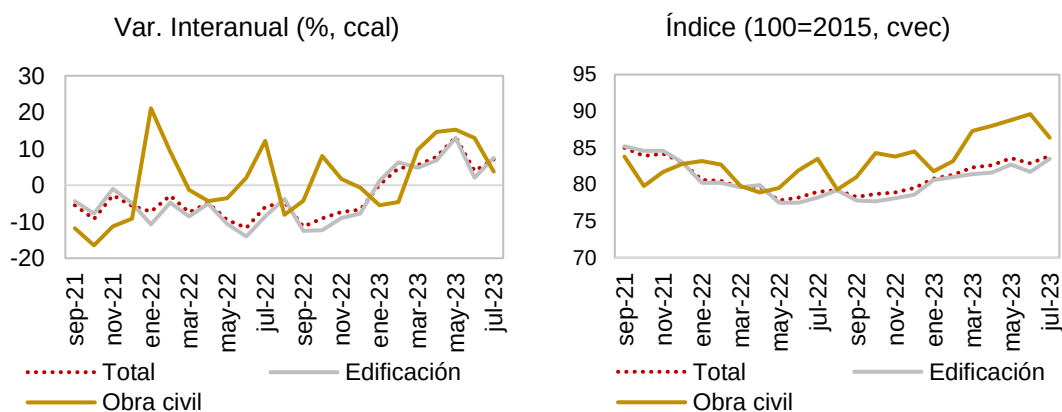
III. Indicadores de economía internacional

IPIC de la zona euro

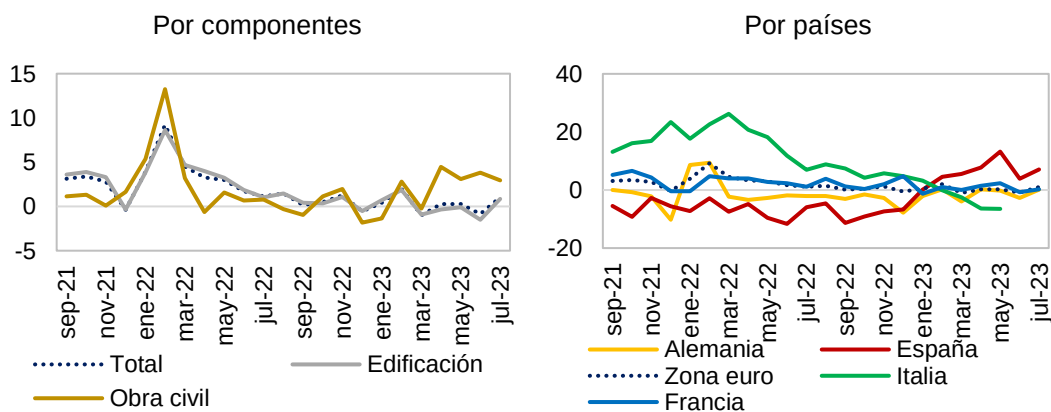
La producción de la construcción de España creció en julio un +7% interanual, corregida de calendario, acelerándose respecto al mes anterior (+3,9% en junio) y registrando un avance por séptimo mes consecutivo. Dicha aceleración fue debida al comportamiento del componente de edificación que incrementó su ritmo de avance (+7,5% interanual, tras el 2% de junio), mientras que la obra civil se desaceleró notablemente hasta el +3,7%, tras el +12,9% del mes previo.

En la zona euro, la producción repuntó en julio, hasta el 1% interanual, corregida de calendario, (-0,8% en junio), impulsada por ambos componentes: el componente de obra civil, que registró un avance del +3% (+3,8% en junio), y el componente de edificación que repuntó hasta el +0,9%, tras el retroceso del -1,5% en el mes previo. Por países, España presenta la evolución más favorable de entre las principales economías de la zona euro, mientras Alemania y Francia avanzan ligeramente hasta el +0,1% y el +0,3% interanual, respectivamente, tras los retrocesos experimentados en el mes previo.

Índice de producción de la construcción en España



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



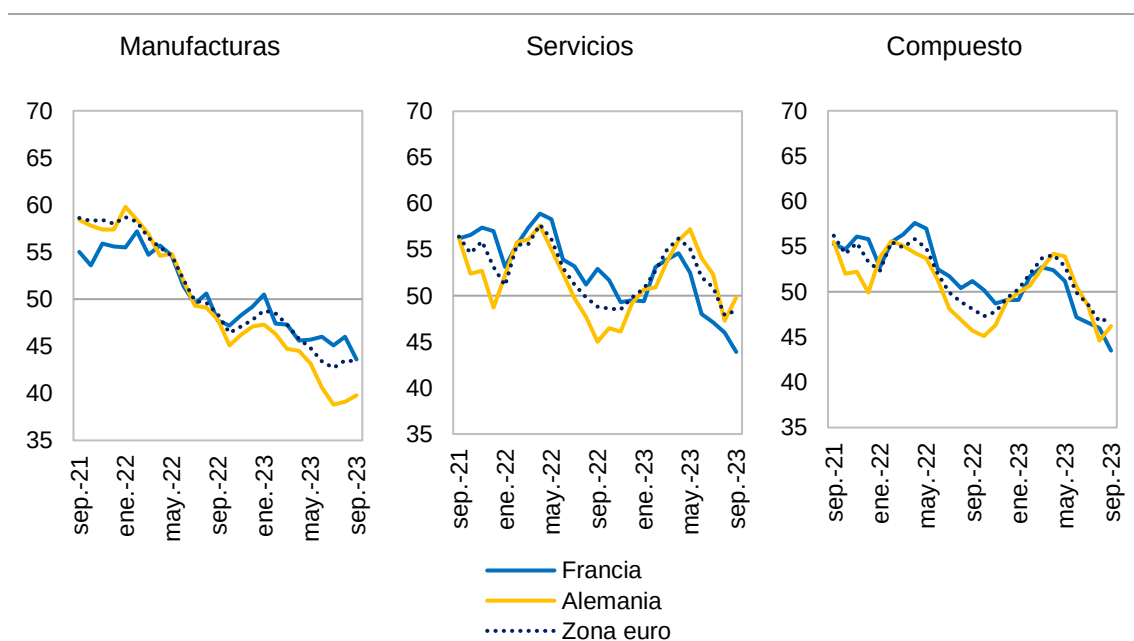
Fuente: Eurostat.

PMI de la zona euro avanza

De acuerdo con el avance, el PMI compuesto de la zona euro se situó en el nivel 47,1 en septiembre, situándose por cuarto mes consecutivo en terreno contractivo, aunque la caída es menos pronunciada que en el mes de agosto (46,7). Por segundo mes consecutivo, se encuentran en zona de contracción tanto la actividad en el sector servicios (48,4) como la producción de manufacturas (43,4), cuyo ritmo de caída se mantiene estable con respecto al mes anterior. Además, PMI del sector manufacturero se situó en 43,4 (43,5 en agosto).

Po países, Francia acelera su ritmo de caída con respecto al mes anterior, con un PMI compuesto de 43,5 (frente a 46 en agosto) y Alemania se sitúa en 46,20, que atenúa su ritmo de descenso con respecto al mes de agosto (44,60).

PMI avance (nivel >50 indica expansión)



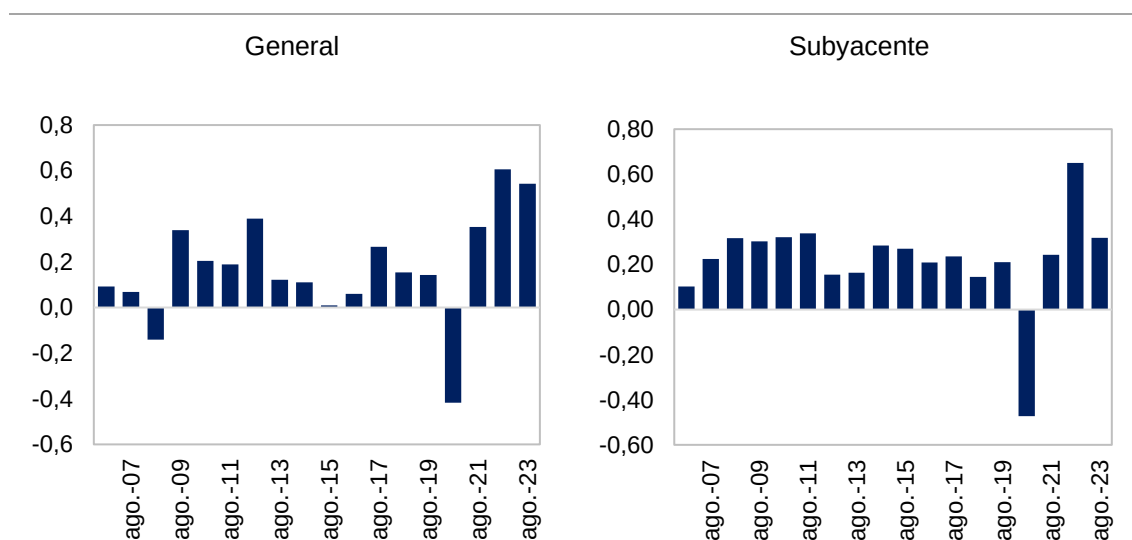
Fuente: S&P Global

IPCA de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó +0,5% en agosto en términos intermensuales (una décima menos de lo recogido en el avance), frente al aumento del +0,1% en meses de agosto del periodo 2015-2019.

Esta evolución es resultado, principalmente, del incremento en el precio de los productos energéticos (+3,3% intermensual), rompiendo con la tendencia descendente experimentada desde febrero y, en menor medida, de la subyacente, que mantiene la presión al alza y crece un +0,3% en agosto, situándose por encima de lo observado el mismo periodo de 2015-2019 (+0,2% de media en meses de agosto), mientras que los alimentos sin elaboración caen un -0,6%, un descenso por encima de lo habitual (0% en el mismo periodo de 2015-2019).

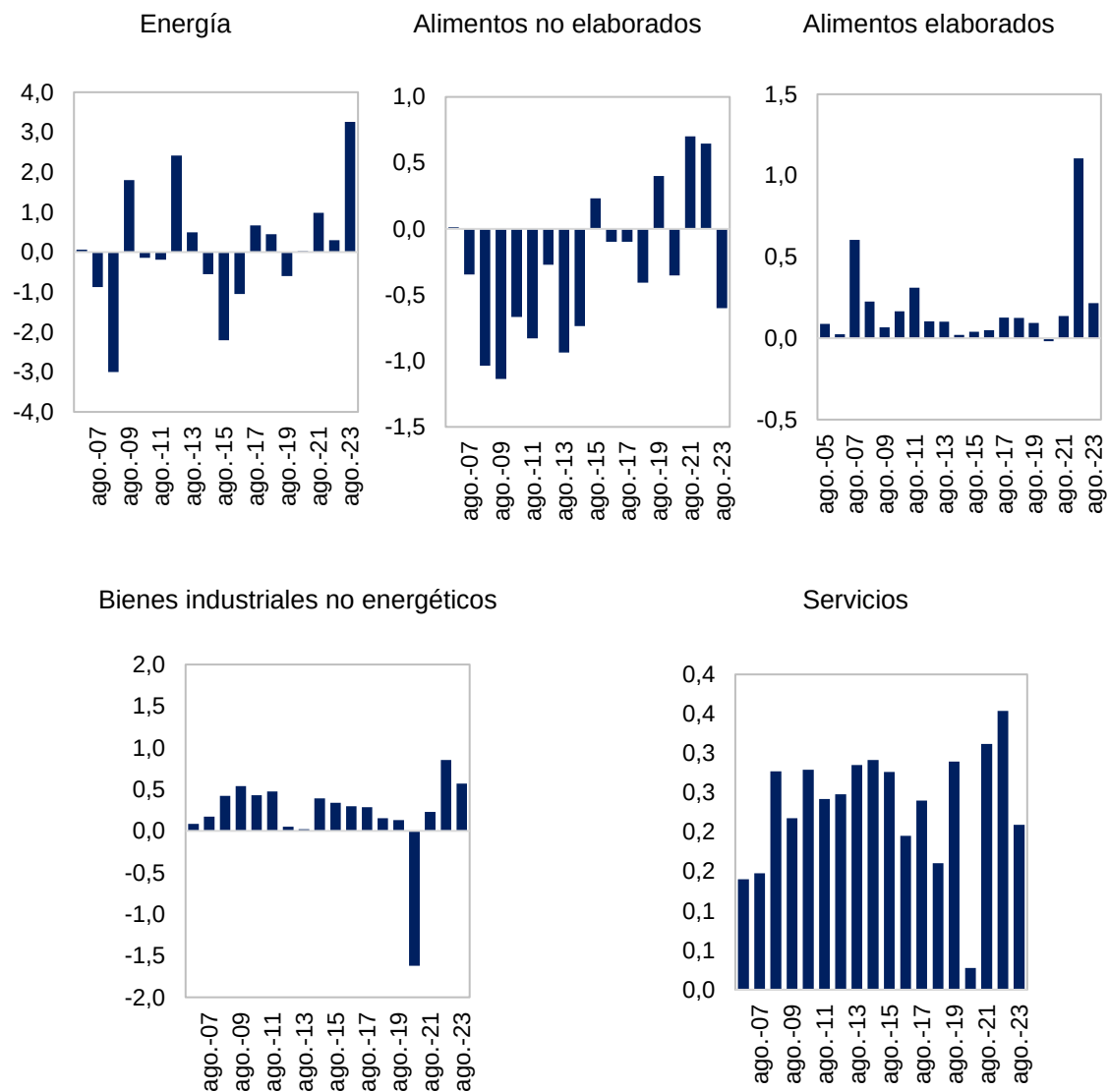
% Variación intermensual (meses de agosto)



Fuente: Eurostat.

Por componentes de la subyacente, destaca el aumento de los precios en bienes industriales no energéticos (+0,6%), por encima del registrado en el mismo periodo de 2015-2019 (+0,2%), y en los alimentos elaborados (+0,2% frente a +0,1%). Los servicios, por su parte, crecen un 0,2%, igual que en el promedio de los meses de agosto del periodo 2015-2019.

% var. intermensual (meses de agosto)

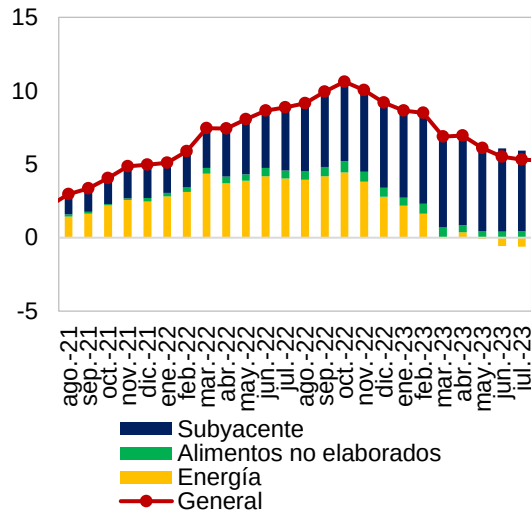


Fuente: Eurostat.

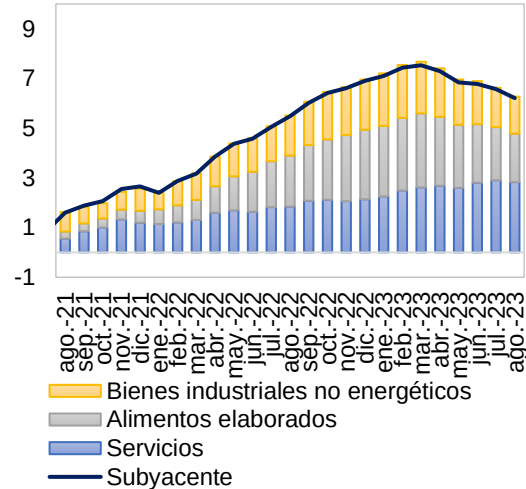
En términos interanuales, la inflación general se situó en agosto en el 5,2% (una décima menos de lo recogido en el avance), manteniéndose estable con respecto al mes anterior (5,3% en julio), debido a que el crecimiento intermensual se ha visto compensado por los efectos base derivados de los aumentos de precios en agosto de 2022, principalmente en los alimentos. Por componentes, la subyacente (+6,2% interanual) explica 5,2 puntos de la inflación general (frente a 5,5 puntos un mes antes). Los alimentos no elaborados (7,8%) mantienen su contribución a la inflación general en cuatro décimas y la energía (-3,3%) sigue manteniendo una contribución negativa pero se reduce respecto al mes anterior (-0,3 puntos frente a -0,6 puntos en julio).

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

Contribuciones al IPCA general



Contribuciones al IPCA subyacente

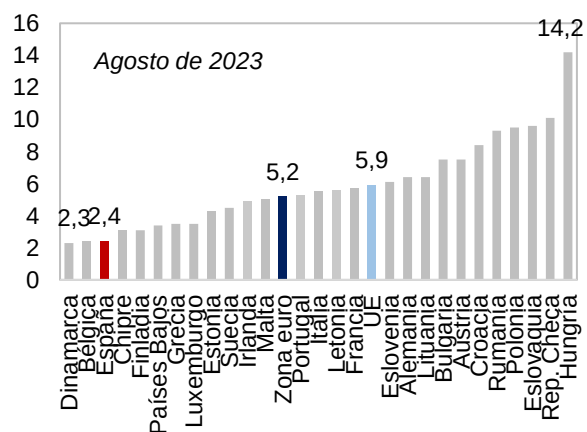
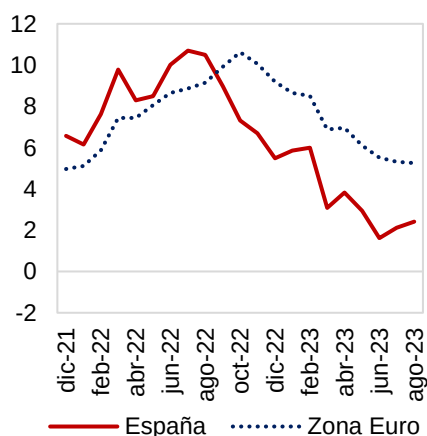


Fuente: Eurostat.

Por países, Francia presenta la mayor tasa de inflación general de entre las principales economías de la zona euro, tanto en términos intermensuales como interanuales (+1,1% y +5,7% respectivamente), mientras que Italia presenta la menor tasa de inflación general en términos intermensuales (+0,2%) y España presenta la menor en términos interanuales (+2,4%), manteniendo así un diferencial positivo con la zona euro de -2,8 puntos en términos interanuales (frente a -3,2 puntos en julio).

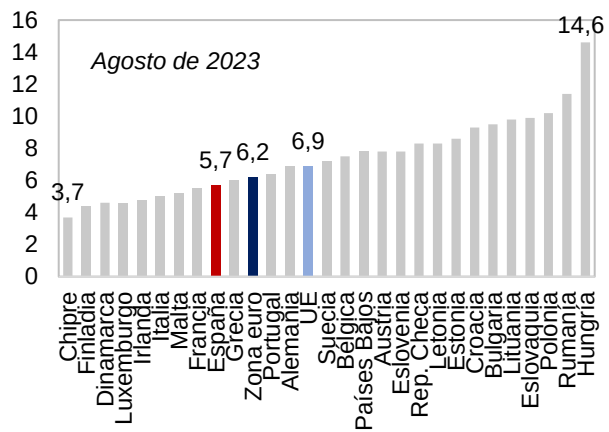
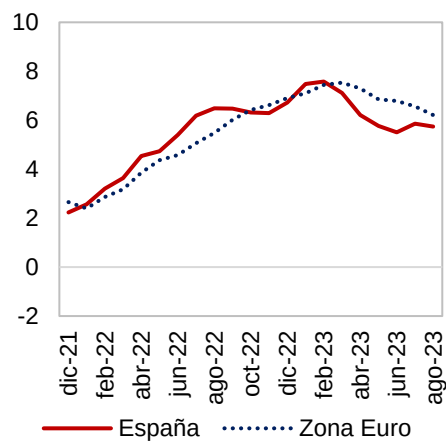
Variación interanual (%)

IPC armonizado general





IPC armonizado subyacente



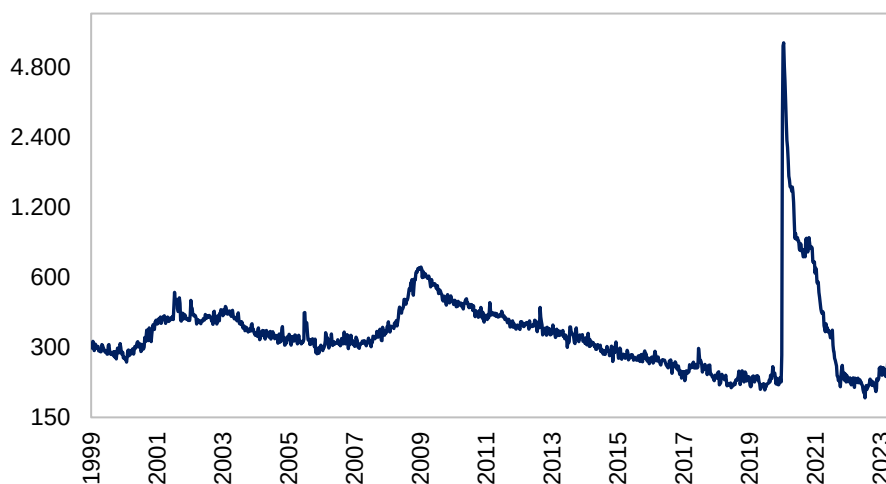
Formatos: Eurostat.

Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos descendieron en -20.000 en la semana que termina el día 16/09/2023, hasta 201.000, alcanzando el menor nivel desde comienzos de año, según el Department of Labor de Estados Unidos.

Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de Estados Unidos

Miles, cvec, eje en escala logarítmica



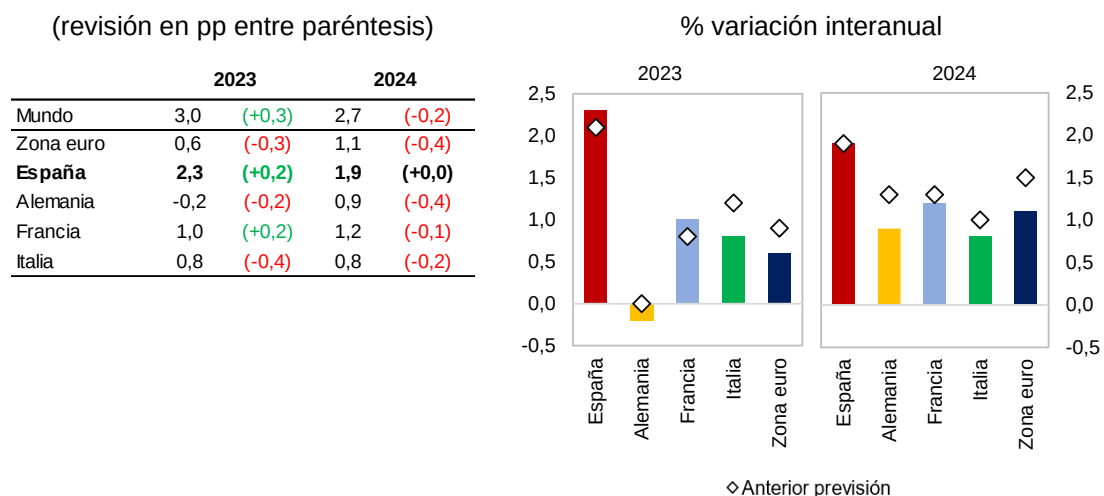
Fuente: Department of Labor.

Previsiones de la OCDE

El 19 de septiembre de 2023, la OCDE publicó su Interim Report, revisando al alza las previsiones de crecimiento de la economía española en dos décimas hasta un 2,3% en 2023 y manteniendo la de 2024 en un 1,9%. En esta publicación no hace un estudio pormenorizado de los componentes de la demanda. En cuanto a la inflación, revisa a la baja sustancialmente su previsión de IPC para los dos años de previsión, hasta un 3,5% en 2023 (cuatro décimas menos que en su anterior estimación de junio) y hasta un 3,4% en 2024 (cinco décimas menos).

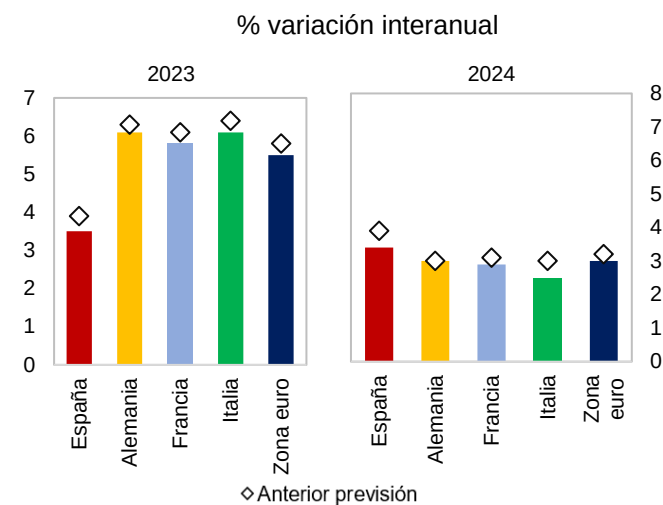
Estas revisiones favorables contrastan con la efectuada para el conjunto de la zona euro, que crecería un 0,6% en 2023 (tres décimas menos que en su anterior previsión) y un 1,1% en 2024 (cuatro décimas menos). Por países, destacan los peores pronósticos para la economía italiana, que crecería un 0,8% tanto en 2023 como en 2024 (cuatro y dos décimas menos respectivamente), y para la economía alemana, que entraría en recesión en 2023 (-0,2%, dos décimas menos) y repuntaría un 0,9% en 2024 (cuatro décimas menos). El crecimiento de Francia se revisa al alza en 2023 hasta un 1,0% (dos décimas más) pero a la baja en 2024 hasta un 1,2% (1 décima menos). España sería en ambos años la economía grande con mayor crecimiento.

Previsiones de crecimiento de la OCDE



En cuanto a los precios, revisa a la baja su previsión de inflación en 2023 en la zona euro hasta el 5,5% (tres décimas menos) y la de 2024, hasta un 3,0% (dos décimas menos). Destaca el dato positivo de España en 2023, situándose la inflación en el 3,5% (dos puntos por debajo de la media de la zona euro), pero en 2024 prácticamente se mantiene, cayendo sólo una décima hasta el 3,4% (superando en cuatro décimas la media de la zona euro). La inflación subyacente también se revisa a la baja en todos los países de la zona euro, situándose en el 5,1% en 2023 en el conjunto de la zona euro (tres décimas menos que en su previsión de junio) y cayendo hasta el 3,1% en 2024 (cinco décimas menos). España registraría un 4,4% en 2023 (cuatro décimas menos) y un 3,0% en 2024 (siete décimas menos).

Previsiones de IPC de la OCDE



La OCDE destaca la persistencia de varios riesgos a la baja. En primer lugar, remarca la incertidumbre asociada a la transmisión de la política monetaria. Dada la excepcionalidad de las causas de la inflación actual (impacto de la pandemia en las cadenas de valor global, políticas fiscales de respuesta, invasión de Rusia a Ucrania) es difícil calibrar la subida de tipos idónea para atemperar las presiones inflacionistas. Una mayor persistencia de la inflación conduciría a nuevas subidas de tipos que podrían exponer vulnerabilidades en el sector financiero. En segundo lugar, consideran probable la aparición de nuevos shocks de oferta relacionados con las materias primas y la energía. Los mercados energéticos continúan tensionados y no descartan nuevas subidas de precios. Por último, subrayan la incertidumbre asociada a China, donde la confianza del consumidor se mantiene muy débil y el sector inmobiliario está atravesando serias dificultades, con un nivel de endeudamiento elevado y problemas de liquidez como consecuencia del bajo nivel de ventas.

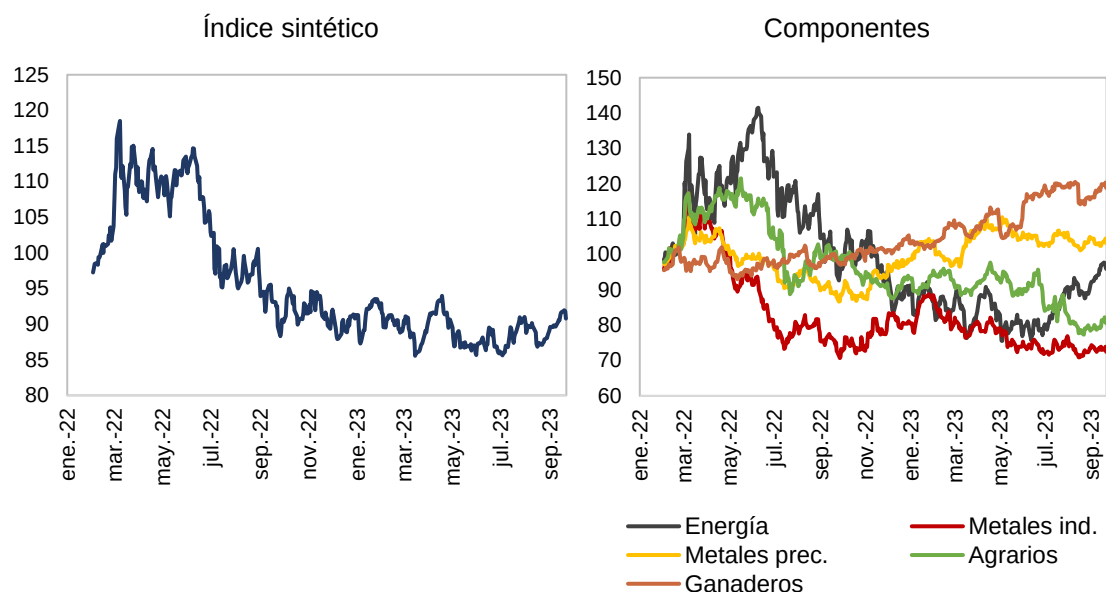
IV. Materias primas y tipos de interés

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. No obstante, las cotizaciones energéticas muestran una tendencia al alza desde julio.

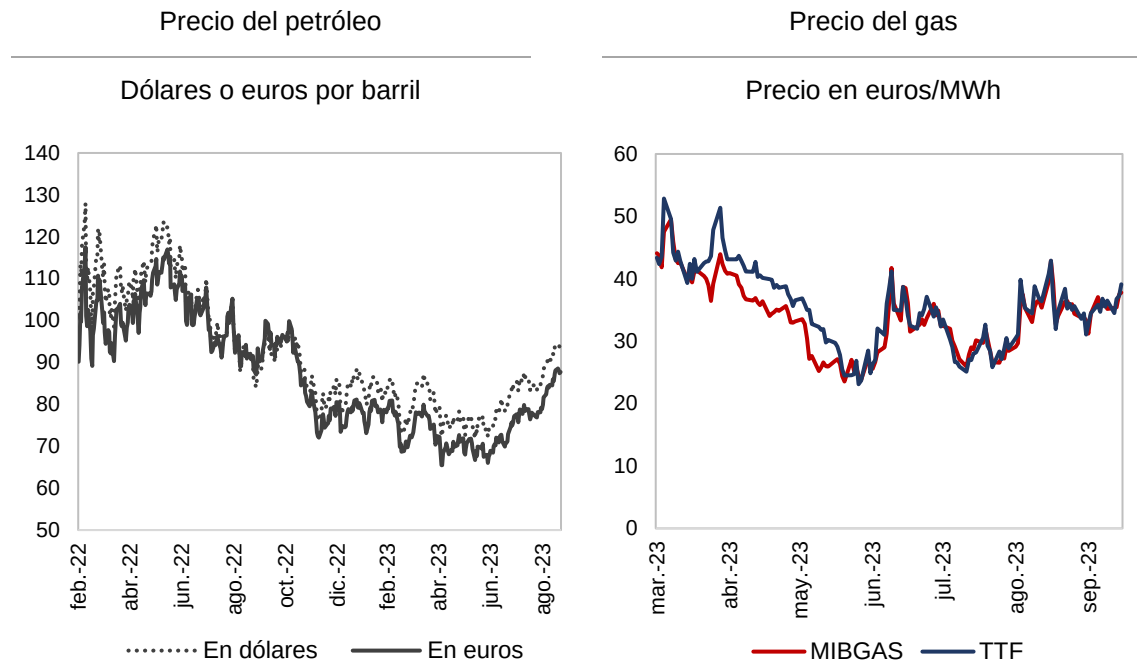
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios de mayo (2.052 en agosto de 2020, en el contexto del desencadenamiento de la pandemia, y 2.040 en marzo de 2022, poco después de la invasión de Ucrania) aunque se encuentran estabilizados desde entonces. En cuanto a los productos ganaderos, el aumento del precio de los piensos ha situado el precio del ganado desde principios de abril en máximos históricos.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia alcista desde principios del mes de julio, situándose en 94 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 88 euros. En junio, el precio del gas experimentó un repunte y desde entonces ha tendido a estabilizarse en niveles ligeramente superiores a los registrados a finales de mayo situándose en la última semana en los 37 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 36 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

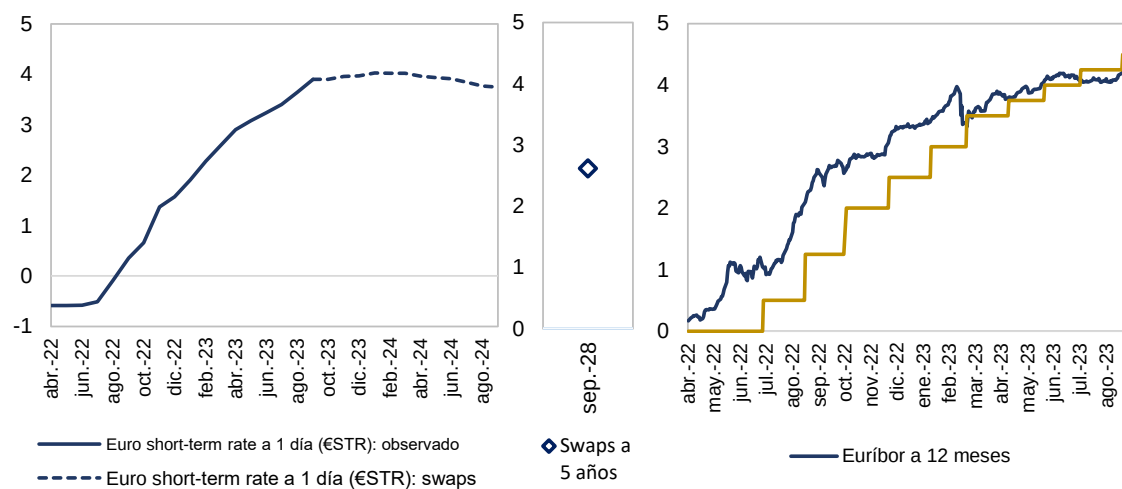


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 21 de septiembre en el 3,9, frente al 3,7 de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre del 4,0, lo que significa alrededor de 6,6 puntos básicos por encima del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5. El euríbor a 12 meses asciende 7 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,2.

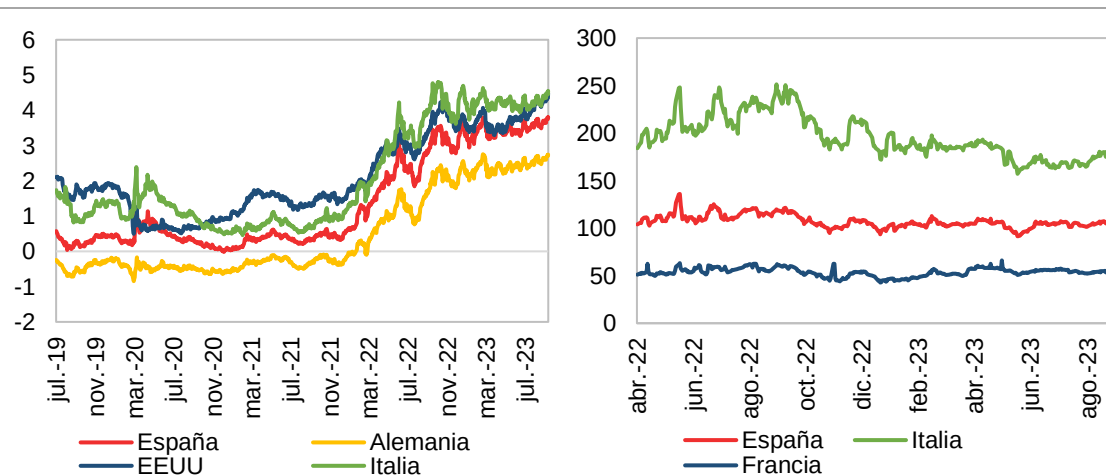
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,8, sin haber aumentado en la última semana. Se encuentra así, 106 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 17 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (55 puntos básicos) e inferior al de Italia (181 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Índice de precios industriales	25-sep.	ago.-23
Crédito y dudosos (trimestrales)	25-sep.	23T2
Crédito dudoso	25-sep.	jul.-23
Comercio mundial CPB	25-sep.	jul.-23
Hipotecas	27-sep.	jul.-23
Índice de comercio minorista	28-sep.	ago.-23
Índice de precios de consumo (avance)	28-sep.	sep.-23
Sentimiento económico de la zona euro	28-sep.	sep.-23
Encuesta de clima en la industria	28-sep.	sep.-23
Encuesta de clima en la construcción	28-sep.	sep.-23
Visados de obra	28-sep.	jun-jul 23
PIB de EE. UU. 3ª estimación	28-sep.	23T2
Cuentas no financieras de los sectores institucionales	29-sep.	2022
Cuentas no financieras de los sectores institucionales	29-sep.	23T2
Balanza de pagos	29-sep.	23T2
Balanza de pagos	29-sep.	jul.-23
Deuda pública total según el PDE (trimestral)	29-sep.	23T2
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	29-sep.	sep.-23
Ejecución presupuestaria anual	29-sep.	2022
Ejecución presupuestaria trimestral	29-sep.	23T2
Ejecución presupuestaria mensual	29-sep.	jul.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	6,4	5,8	0,5	0,6	0,5	-	23T2	27-oct.
- Demanda nacional, contribución	6,6	2,9	-0,3	0,2	1	-	23T2	27-oct.
- Demanda externa, contribución	-0,2	2,9	0,8	0,4	-0,5	-	23T2	27-oct.
Índice de confianza empresarial	13,2	4,9	-2,9	1,4	2,7	2,6	23T3	19-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-0,8	-3,1	-1,9	-	jul.23	5-oct.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-4,5	-6,9	-2,5	-1,4	ago.23	2-oct.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	35,9	1,4	34	-17,9	ago.23	24-oct.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	13,9	14,5	15,4	-	jul.23	10-oct.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,5	-3,8	-8,9	-5,3	-	jul.23	18-oct.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	0,9	-1,4	1,2	-	jul.23	18-oct.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,1	6,5	7,5	-	jul.23	28-sep.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	1,1	2,5	2	-	jul.23	11-oct.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	8,3	13,3	10,7	7,8	ago.23	2-oct.
Confianza consumidor CIS	83,7	67,6	81,5	92,4	94,4	-	jul.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	100,6	99,7	100,9	102,4	ago.23	28-sep.
PMI compuesto	55,3	51,8	55,2	52,6	51,7	48,6	ago.23	4-oct.
PMI manufacturas	57	51	48,4	48	47,8	46,5	ago.23	2-oct.
PMI servicios	55	52,5	56,7	53,4	52,8	49,3	ago.23	4-oct.
I. compuesto adelantado CLI	101,1	99	99,5	99,6	99,7	99,8	ago.23	4-oct.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,4	8,8	3,3	2,5	1,1	ago.23	23-oct.
Entrada de turistas	64,7	129,8	17,6	10,9	11,4	-	jul.23	3-oct.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	20,8	17,5	16,4	-	jul.23	3-oct.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	13,9	10	11,5	12,3	ago.23	18-oct.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-6,4	-6,4	-10,5	-	jul.23	24-oct.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,7	1,7	-5	-1,3	-7,9	ago.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-16,1	-12	-	-	jun.23	25-sep.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-5,9	-3,1	-12,8	-	jul.23	4-oct.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,6	1,5	1,9	3,4	3,7	3,1	23T2	29-sep.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-6,4	-4,1	-1,9	-2,7	23T2	19-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-10,5	-7,6	-4,5	-4,3	jul.23	19-oct.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-7,3	-7	-7,3	-5,9	jul.23	19-oct.
Laboral								
<i>Trimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	2,6	1,4	1,8	2,9	23T2	26-oct.
Desempleados	-2,9	-11,8	-12,8	-2,6	-1,5	-5,4	23T2	26-oct.
Activos	2,1	0,9	0,3	0,9	1,4	1,8	23T2	26-oct.
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,7	12,9	13,3	11,6	23T2	26-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,9	2,6	2,7	2,8	ago.23	3-oct.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	15	14	12,6	12	ago.23	3-oct.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	3	2,6	2,8	2,8	ago.23	3-oct.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-6,3	-6,7	-7,1	-7,6	ago.23	3-oct.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,9	-4,8	-2,6	-2	-4,8	-0,2	23T1	29-sep.
Deuda AAPP	118,3	113,2	116,1	115,6	113,2	112,8	23T1	29-sep.
Deuda consolidada sector privado	139,4	125,4	132,4	129,1	125,4	121,1	23T1	10-oct.
Riqueza financiera neta hogares	160,5	145,5	149,9	143,5	145,5	144,8	23T1	10-oct.
Mensual	2021	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-6,16	-3,31	-0,14	-0,89	-1,72	-2,68	jul.23	29-sep.
Saldo de la SS	-1	-0,45	-0,07	-0,07	0,22	-	jun.23	29-sep.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,16	-4,68	-0,36	-1,26	-2,17	-	jun.23	29-sep.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	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	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	3,2	1,9	2,3	2,6	ago.23	28-sep.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,1	5,9	6,2	6,1	ago.23	28-sep.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,2	-3,9	-3,2	-2,8	ago.23	29-sep.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-2	-3	-1,5	-0,9	ago.23	23-oct.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	ago-23	18-sep	19-sep	20-sep	21-sep	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,25	4,25	4,25	4,5	4,5	25-sep.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,78	3,9	3,93	3,93	3,96	25-sep.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,07	4,19	4,22	4,22	4,22	25-sep.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,61	3,79	3,8	3,75	3,81	25-sep.
Diferencial España - Alemania	67	104	104	107	106	105	106	25-sep.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,09	1,07	1,07	1,07	1,06	25-sep.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	15,52	15,23	15,77	17,22	16,04	25-sep.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	25-sep.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	85,1	94,43	94,34	93,53	93,3	25-sep.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	5,6	3,4	0,3	-0,1	0,1	0,1	23T2	31-oct.
PIB de Alemania	3,1	1,9	0,4	-0,4	-0,1	0	23T2	31-oct.
PIB de Francia	6,4	2,5	0,3	0,1	0	0,5	23T2	31-oct.
PIB de Italia	7	3,8	0,3	-0,2	0,6	-0,4	23T2	4-oct.
<i>Mensual</i>	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,2	-1	-2,2	-	-	jul.23	13-oct.
Producción construcción zona euro	6,2	2,4	-0,8	1	-	-	jul.23	18-oct.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	18,9	16,6	23,7	-	ago.23	20-oct.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-2,5	-	-	-	jun.23	25-sep.
Importaciones de la zona euro	22	38	-17,4	0,7	-	-	jul.23	16-oct.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-2	-1,7	-	-	jul.23	16-oct.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-16,1	-15,1	-16	-17,8	sep.23	28-sep.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	49,9	48,6	46,7	47,1	sep.23	4-oct.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	50,6	48,5	44,6	46,2	sep.23	4-oct.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	47,2	46,6	46	43,5	sep.23	4-oct.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	49,7	48,9	48,2	-	ago.23	4-oct.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	53,2	52	50,2	-	ago.23	4-oct.
PMI compuesto de China	52	48,2	52,5	51,9	51,7	-	ago.23	29-sep.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	52	50,9	47,9	48,4	sep.23	4-oct.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	54,1	52,3	47,3	49,8	sep.23	4-oct.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	48	47,1	46	43,9	sep.23	4-oct.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	52,2	51,5	49,8	-	ago.23	4-oct.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	54,4	52,3	50,5	-	ago.23	4-oct.
PMI servicios de China	52,8	48,2	53,9	54,1	51,8	-	ago.23	29-sep.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	43,4	42,7	43,5	43,4	sep.23	2-oct.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	40,6	38,8	39,1	39,8	sep.23	2-oct.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	46	45,1	46	43,6	sep.23	2-oct.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	43,8	44,5	45,4	-	ago.23	2-oct.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	46,3	49	47,9	-	ago.23	2-oct.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	50,5	49,2	51	-	ago.23	29-sep.
CLI de Francia	100,8	99,7	98,5	98,5	98,5	-	ago.23	4-oct.
CLI de Alemania	102	100,1	99,4	99,3	99,2	-	ago.23	4-oct.
CLI de Italia	102,7	99,4	98,3	98,3	98,2	-	ago.23	4-oct.
CLI de EE.UU.	101	99,8	99,1	99,2	99,3	-	ago.23	4-oct.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	95,2	94,5	93,3	-	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	93,1	91	88,6	-	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	96,4	93,9	91,4	-	ago.23	28-sep.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	101,2	101,4	100,3	-	ago.23	28-sep.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	255,2	228,3	237,8	-	ago.23	28-sep.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,5	5,3	5,2	-	ago.23	29-sep.
IPC de EE.UU.	4,7	8	3	3,2	3,7	-	ago.23	12-oct.

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