

Nota semanal de coyuntura

27 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
Contabilidad nacional trimestral.....	5
Índice de comercio al por menor	11
Producción de vehículos	12
Compraventa de viviendas	13
Hipotecas	14
Encuesta de ocupación hotelera	15
Crédito dudoso.....	17
Deuda de las Administraciones Públicas.....	18
Encuesta de Población Activa	19
Índice de precios industriales (IPRI)	25
Competitividad	26
Previsión AIREF.....	27
III. Indicadores de economía internacional.....	29
PIB de Estados Unidos	29
Comercio mundial	30
PMI avance de zona euro y Estados Unidos	31
Petición semanales de desempleo de Estados Unidos.....	33
Previsiones OCDE	34
IV. Materias primas y tipos de interés	35
Materias primas.....	35
Tipos de interés.....	37
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	38
VI. Cuadro resumen.....	39

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 20 de octubre y las 12h del 27 de octubre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El consumo privado sostuvo el crecimiento del PIB en el tercer trimestre, contrarrestando la negativa evolución del comercio exterior, mientras la creación de empleo se mantuvo dinámica y llevó la ocupación a un nuevo máximo histórico de 21,3 millones de personas. En agosto, la compraventa de viviendas reputó levemente, pero las hipotecas constituidas sobre viviendas mantuvieron un tono contractivo. En septiembre, las ventas minoristas continuaron aumentando y las pernoctaciones se comportaron positivamente en septiembre por los residentes. La Airef mantiene su previsión de crecimiento para 2023 en el 2,3%, mientras la OCDE la revisa al 2,5%. El PIB de Estados Unidos se aceleró en el tercer trimestre del año. El PMI de la zona euro se mantiene en octubre en terreno de contracción.

La economía española creció un 0,3% en el tercer trimestre de 2023 tras el avance del 0,4% del segundo trimestre, impulsada por la demanda interna, en particular por el consumo privado. En el mismo trimestre, de acuerdo con la Encuesta de Población Activa, la ocupación alcanzó un máximo histórico de 21,3 millones, tras anotar un crecimiento intertrimestral de 209 mil personas, en línea con su comportamiento habitual.

En cuanto a los indicadores relativos al mes de agosto, las compraventas de viviendas repuntaron ligeramente en términos intermensuales, mientras que las hipotecas prolongaron su tono contractivo. Asimismo, la ratio de crédito dudoso subió levemente y la deuda pública creció ligeramente por encima de lo habitual para un mes de agosto.

Respecto a la información de septiembre, las pernoctaciones hoteleras evolucionaron de manera favorable, apoyadas en el segmento residente; el índice de comercio minorista experimentó una ligera desaceleración y los precios industriales continuaron repuntando por el alza de los precios de la energía. Asimismo, la producción de vehículos sumó menos unidades que lo habitual para un mes de septiembre y la competitividad-precio frente a los países desarrollados evolucionó con normalidad.

En materia de previsiones, la Airef mantuvo su estimación de crecimiento para 2023 en un 2,3% y revisó tres décimas a la baja la de 2024 hasta un 1,7%.

Respecto a los indicadores internacionales destaca el crecimiento del PIB de Estados Unidos que se situó en el +1,2% intertrimestral, avanzando notablemente respecto al trimestre precedente (+0,5%).

En cuanto a los indicadores cualitativos más recientes, el avance del PMI compuesto de la zona euro de octubre, volvió a situarse en terreno contractivo por quinto mes consecutivo, lastrado tanto por el sector servicios como por el componente de producción manufacturera, mientras que el de Estados Unidos mejoró en octubre, señalando un modesto avance de la actividad económica. Por otra parte, el comercio mundial de bienes en volumen repuntó en agosto, en términos intermensuales, tras el retroceso del mes previo.

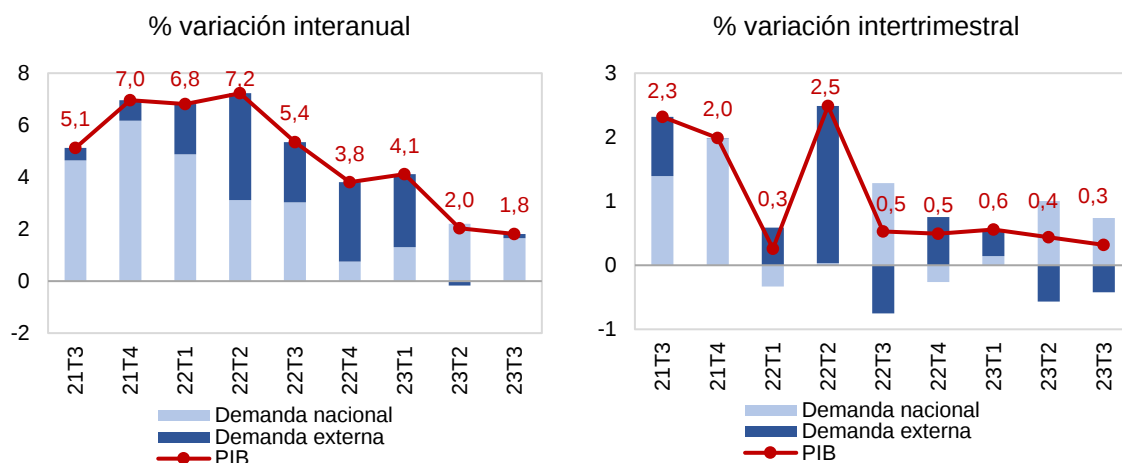
Por último, la OCDE revisó dos décimas al alza el crecimiento de la economía española para 2023 hasta un 2,5% y a la baja en cuatro décimas la de 2024 hasta un 1,5%.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional trimestral

Según la estimación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB creció un 1,8% interanual en el tercer trimestre, destacando la contribución al crecimiento positiva de la demanda nacional (+1,7 puntos) y frente a un menor impulso de la demanda externa (+0,2 puntos).

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)



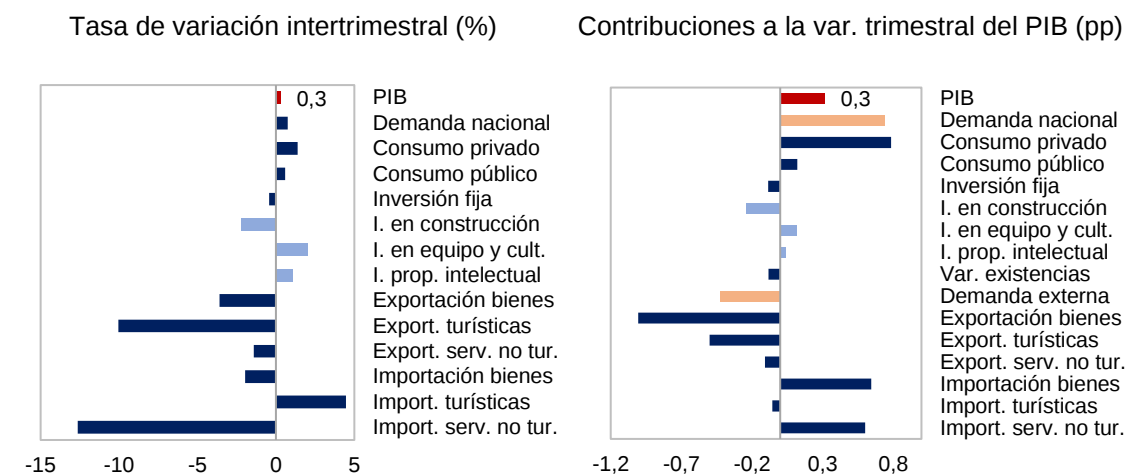
Fuente: INE.

En términos intertrimestrales, el PIB registró una tasa de variación en el tercer trimestre de 2023 del +0,3%, una décima menos que el trimestre anterior (+0,4%). Este crecimiento se basó en la demanda interna (contribuyó +0,7 puntos), lo que compensó la contribución de la demanda externa, que fue negativa (-0,4 puntos).

Dentro de la demanda nacional, destaca el avance intertrimestral del consumo privado (+1,4%) continuando con la senda de aceleración iniciada en el primer trimestre del año, frente a la contracción de la formación bruta de capital fijo. El retroceso de la inversión se debe a la construcción (-2,2%), mientras que la inversión en bienes de equipo creció un +2,0% y la propiedad intelectual un +1,1%. Por otro lado, el consumo público se desaceleró (+0,6% tras +1,6% en el 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 tanto por la caída de las exportaciones de bienes (-3,6% intertrimestral) como por la de las exportaciones de servicios (-4,8%), destacando el retroceso de los servicios turísticos (-10,0%). Asimismo, la reducción de las importaciones se explica por el retroceso de los bienes (-2,0%) y, en mayor medida, por la de servicios (-9,0%) debido a la disminución de las importaciones de servicios no turísticos (-12,6%) frente al avance en el gasto de los residentes en el extranjero (+4,5%).

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



Fuente: INE.

El INE revisa una décima a la baja el crecimiento del segundo trimestre de 2023, hasta el +0,4%, mientras que el del primer trimestre se mantiene en +0,6%. Asimismo, el perfil trimestral de crecimiento del año 2022 se mantiene respecto la anterior publicación. La revisión a la baja del segundo trimestre se explica esencialmente por una menor contribución de la demanda externa que se deriva de una revisión a la baja del crecimiento de las exportaciones.

Así, tras haber recuperado en el tercer trimestre de 2022 el nivel de 2019T4, el PIB real se sitúa en el tercer trimestre de 2023 un 2,1% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

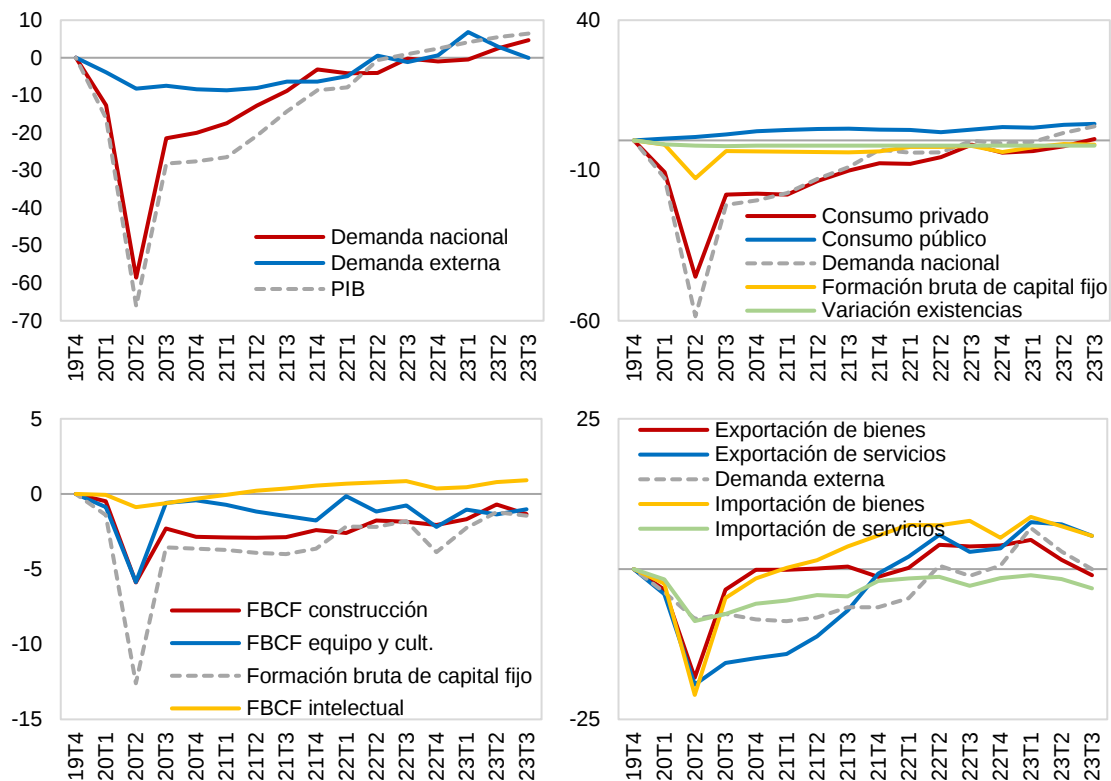
Dentro de la demanda nacional, tanto el consumo privado (+0,3%) como el consumo público (+9,8%) habrían alcanzado los niveles pre-pandemia, mientras que aún lo no ha superado la formación bruta de capital fijo (-2,5%).

A su vez, entre los componentes de la inversión fija, está por encima la FBCF intelectual (9,0%) y por debajo la FBCF de bienes equipo y cultivados (-5,4%) y la FBCF construcción (-4,5%). Dentro de esta última, la evolución fue dispar, mientras la inversión en vivienda se sitúa un -8,1% por debajo de niveles pre-pandemia, la inversión en otras construcciones ya habría alcanzado los niveles de finales de 2019.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes, tras haber superado ampliamente los niveles prepandemia desde 2022, vuelven a situarse por debajo (-1,5%) debido a la caída registrada en el último trimestre, mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles prepandemia (+17,0%). En cuanto a las importaciones, las de bienes han recuperado los niveles prepandemia (+7,3%) pero no las de servicios (-17,0%).

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia

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



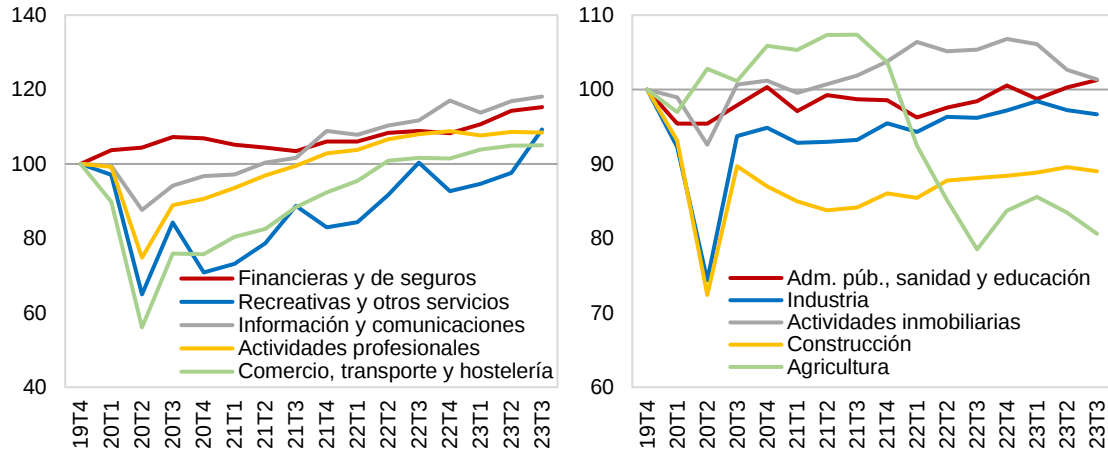
Fuente: INE.

Desde la perspectiva de oferta, los mayores impulsos al PIB en el tercer trimestre vinieron de los sectores de actividades artísticas y recreativas y otros servicios y administración pública (11,9% y 1% respectivamente) e industria manufacturera (0,8% intertrimestral), mientras que los sectores que más lastraron el total fueron las actividades inmobiliarias (-1,3% intertrimestral), la agricultura (-3,4%) y la industria energética. Por su parte, los impuestos netos sobre productos contribuyeron negativamente, con una tasa de variación del -0,8% (+0,9% en el periodo anterior).

Los sectores con niveles de VAB más elevados respecto al cuarto trimestre de 2019 fueron información y comunicaciones (+18,1%), actividades financieras y de seguros (+15,3%), actividades artísticas y recreativas y otros servicios (+9,3%), actividades profesionales (+8,4%) y comercio, transporte y hostelería (+5%), mientras que los más alejados fueron agricultura (-19,4%) y construcción (-11%) y en menor medida la industria (-3,3%).

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

100 = cuarto trimestre de 2019



Fuente: INE.

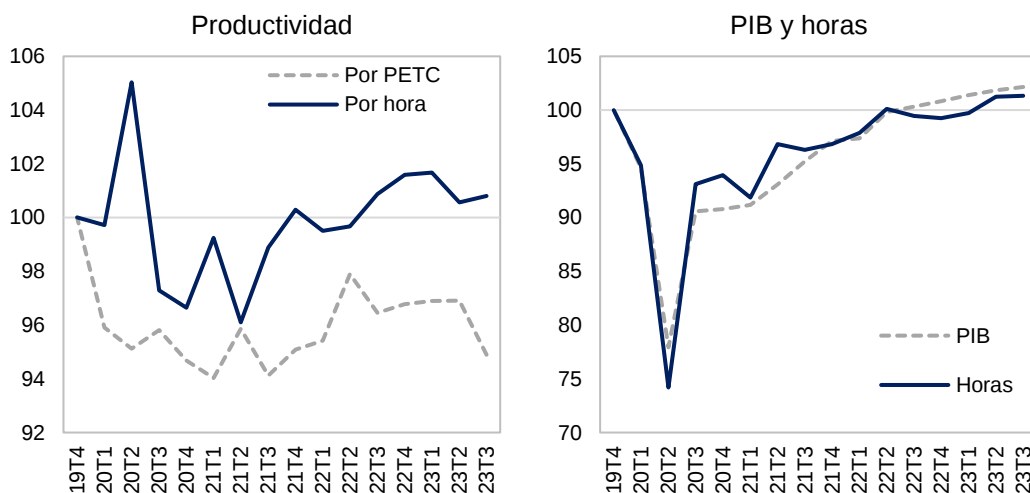
El empleo creció ligeramente en términos de horas, un 0,1% intertrimestral, y con mayor intensidad en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PETC), un 2,4%, lo que implica que la jornada media a tiempo completo se redujo un -2,3%.

Así, el empleo ha recuperado los niveles previos a la pandemia tanto en términos de ocupados PETC (+7,6% respecto a 2019T4) como en términos de horas (+1,3%).

Junto con la evolución del PIB, estos datos de empleo dan como resultado un aumento de la productividad del 0,2% intertrimestral en términos de horas en tanto disminuye el -2,1% 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 -5,1% en términos de ocupado PETC.

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

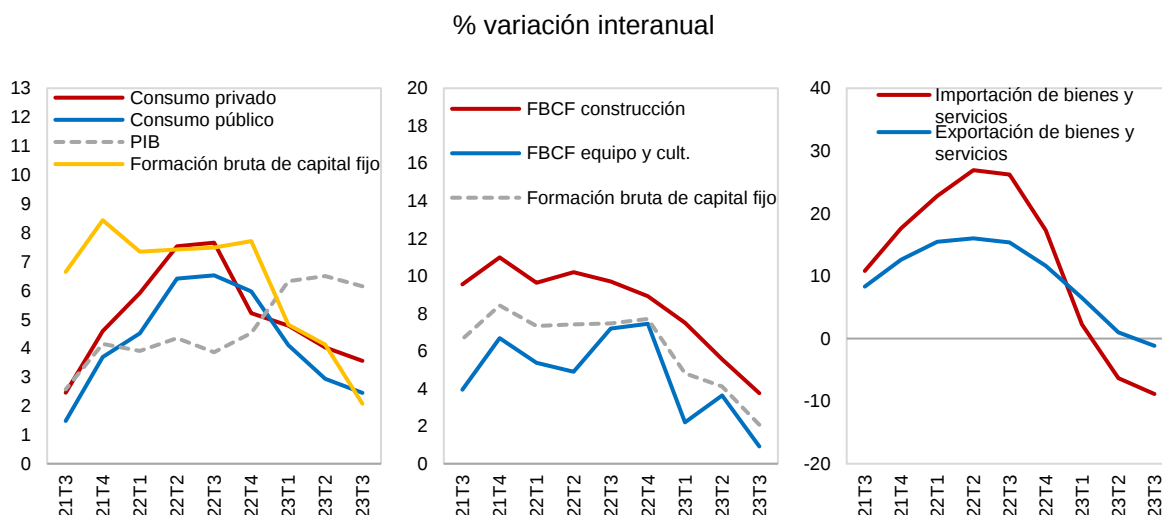


Fuente: CNTR (INE).

El deflactor del PIB se incrementó un 0,4% intertrimestral en el tercer trimestre, tres décimas más que en el trimestre previo (0,1%), debido a la aceleración del deflactor del consumo privado y de la FBCF hasta el 1,3% y 3,5%, respectivamente, superiores en 1,1 y 3,1 puntos a los del trimestre anterior, así como del de las exportaciones (0,5% tras el -1,8% del segundo trimestre), en tanto el del consumo público se moderó nueve décimas hasta el 0,1% y el de las importaciones, que interviene con signo contrario, repuntó un 3,7% (-1,1% en el trimestre precedente). Esta evolución del deflactor del PIB se traduce en un crecimiento del PIB nominal del 0,7% intertrimestral.

En términos interanuales, el crecimiento del deflactor del PIB se desacelera 0,4 puntos, hasta el 6,1%. Esta desaceleración se explica por la desaceleración de la mayoría de deflactores: el del consumo privado (3,6%, cuatro décimas menos), inversión (2,1%, dos puntos menos), consumo público (2,5% tras 2,9%) y exportaciones (-1,2% tras +1%) que compensa ampliamente el efecto de la mayor caída del de las importaciones (-8,9%, tras -6,3% en el previo), que entra restando.

Deflactores, por componentes de demanda



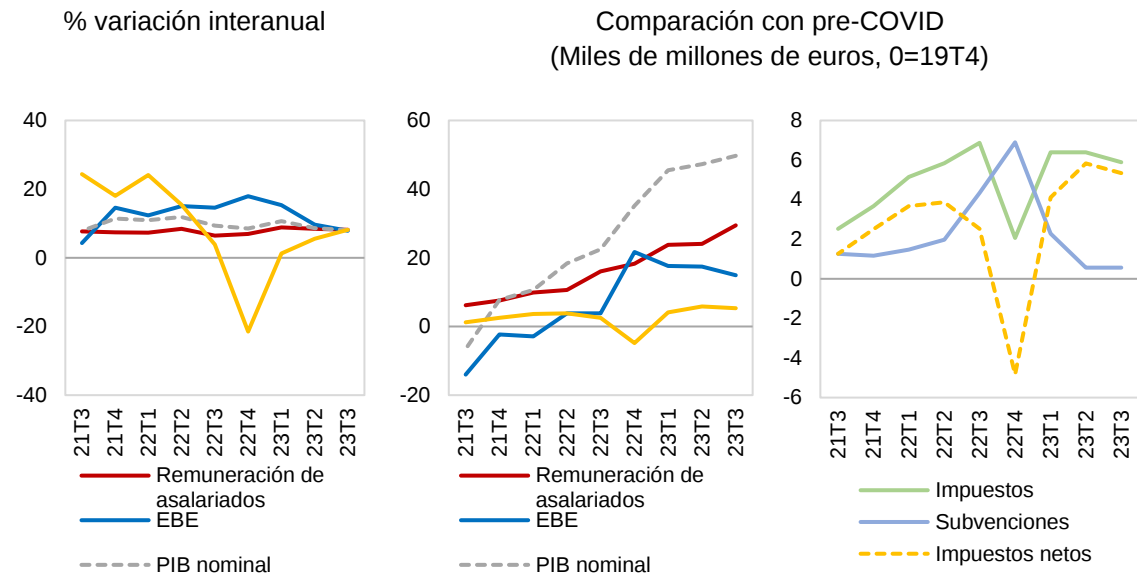
Fuente: INE.

A precios corrientes, el PIB nominal creció un 0,7% intertrimestral en el tercer trimestre (0,5% en el trimestre anterior). Por el lado de las rentas, la aceleración provino de la remuneración de asalariados, que aumentó el 3,2%, tres puntos más que el trimestre anterior, como consecuencia del mayor avance de los sueldos y salarios (2,7%, tras 0,9% en el anterior) y del repunte de las cotizaciones obligatorias (+4,7%, tras el retroceso del -2,2% del trimestre previo).

En contraste, los impuestos sobre la producción netos de subvenciones disminuyeron el -1,3% (+4,8% en el precedente), debido principalmente al componente de impuestos (que se reducen en -500 millones de euros frente al incremento del segundo trimestre), en tanto las subvenciones no variaron frente al descenso en el trimestre anterior). Por su parte, el excedente bruto de explotación se redujo un -1,6% intertrimestral, 1,4 puntos más que en el segundo trimestre (-0,2%).

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 11%, un 20% y un 16,8% por encima del nivel de 2019T4.

Descomposición del PIB por el lado de las rentas



Fuente: INE.

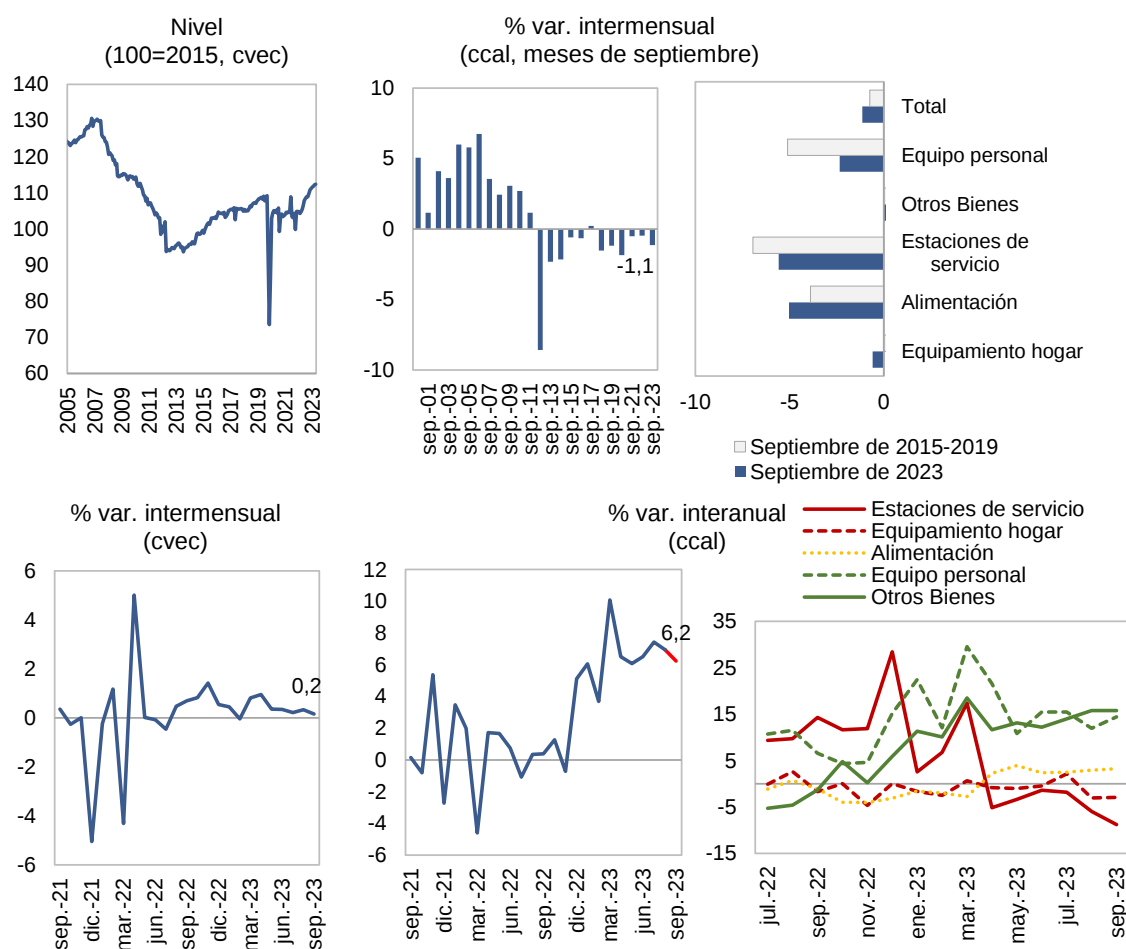
Índice de comercio al por menor

El índice de comercio al por menor (ICM) corregido de calendario descendió un -1,1% intermensual en septiembre, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,7%). La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue equipo personal, mientras que la peor se observó en equipamiento de hogar.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas moderaron ligeramente su avance, una décima, hasta el 0,2% intermensual, con el mayor crecimiento en equipo personal (1,8%) en contraste con equipamiento hogar que descendió un -0,7%.

En comparación con un año antes, el ICM se desaceleró -0,7 puntos porcentuales, hasta el 6,2% interanual, corregido de calendario. La partida con un crecimiento más destacable fue otros bienes (15,8%), mientras la menor tasa se anotó en estaciones de servicio (-8,8%).

Índice de comercio al por menor deflactado



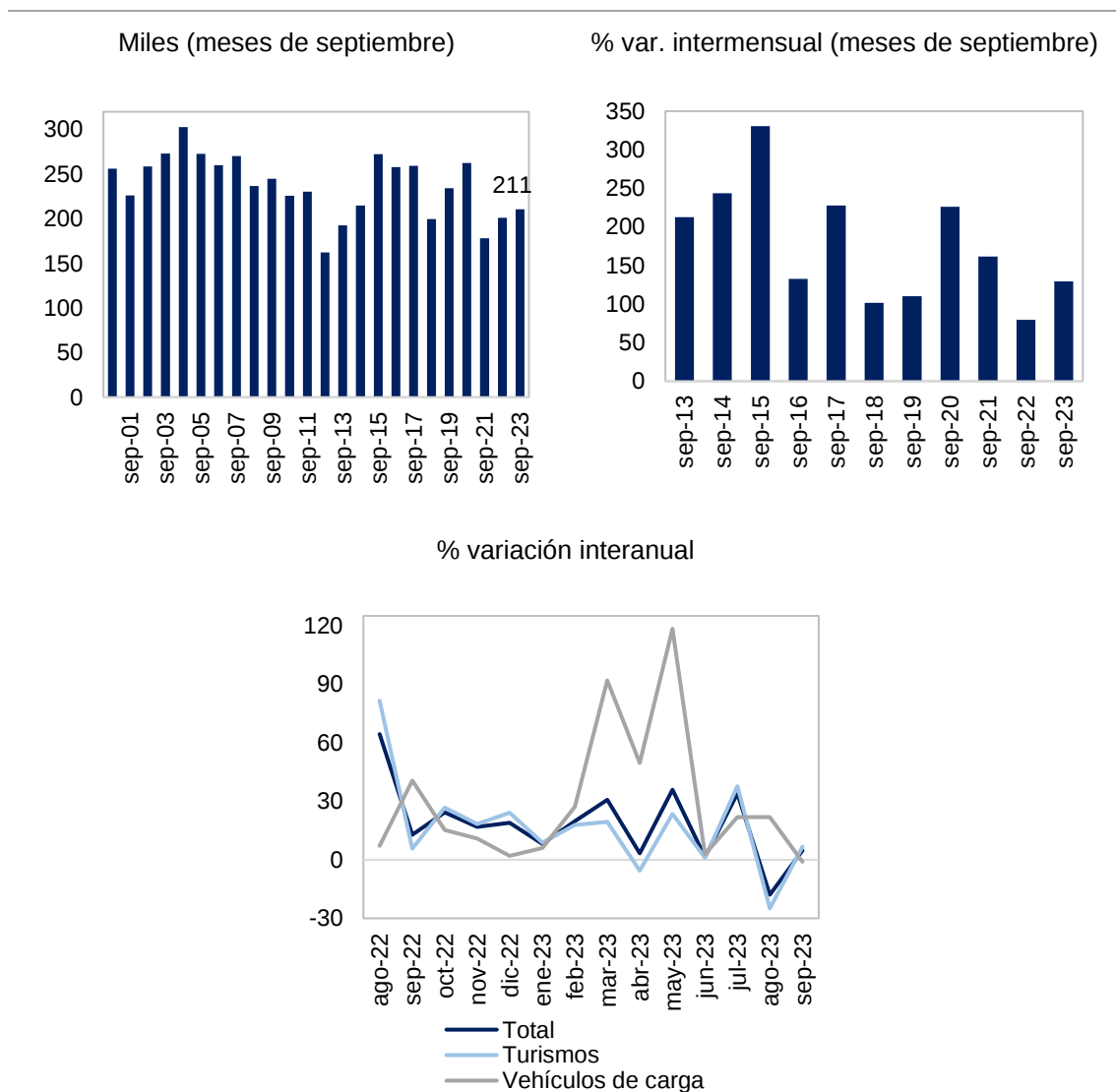
Fuente: INE.

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 210.510 unidades en septiembre, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (244.780), lo que equivale al 89,9% de la producción de septiembre de 2019 (82,5% el mes anterior). En términos intermensuales, se incrementó el 129,2%, en línea con los elevados crecimientos producidos habitualmente en el mes de septiembre, si bien registra una tasa inferior a la media intermensual de los meses de septiembre de 2015-2019 (180,6%).

En tasa interanual, la producción de vehículos aumentó el 4,8%, frente al retroceso del -17,9% interanual registrado en agosto. Por segmentos, el de turismos, con 160.240 unidades producidas, aumentó un 6,7% interanual en septiembre en contraste con el de vehículos de carga (50.270) que disminuyó un -1,0%.

Producción de vehículos



Fuente: ANFAC.

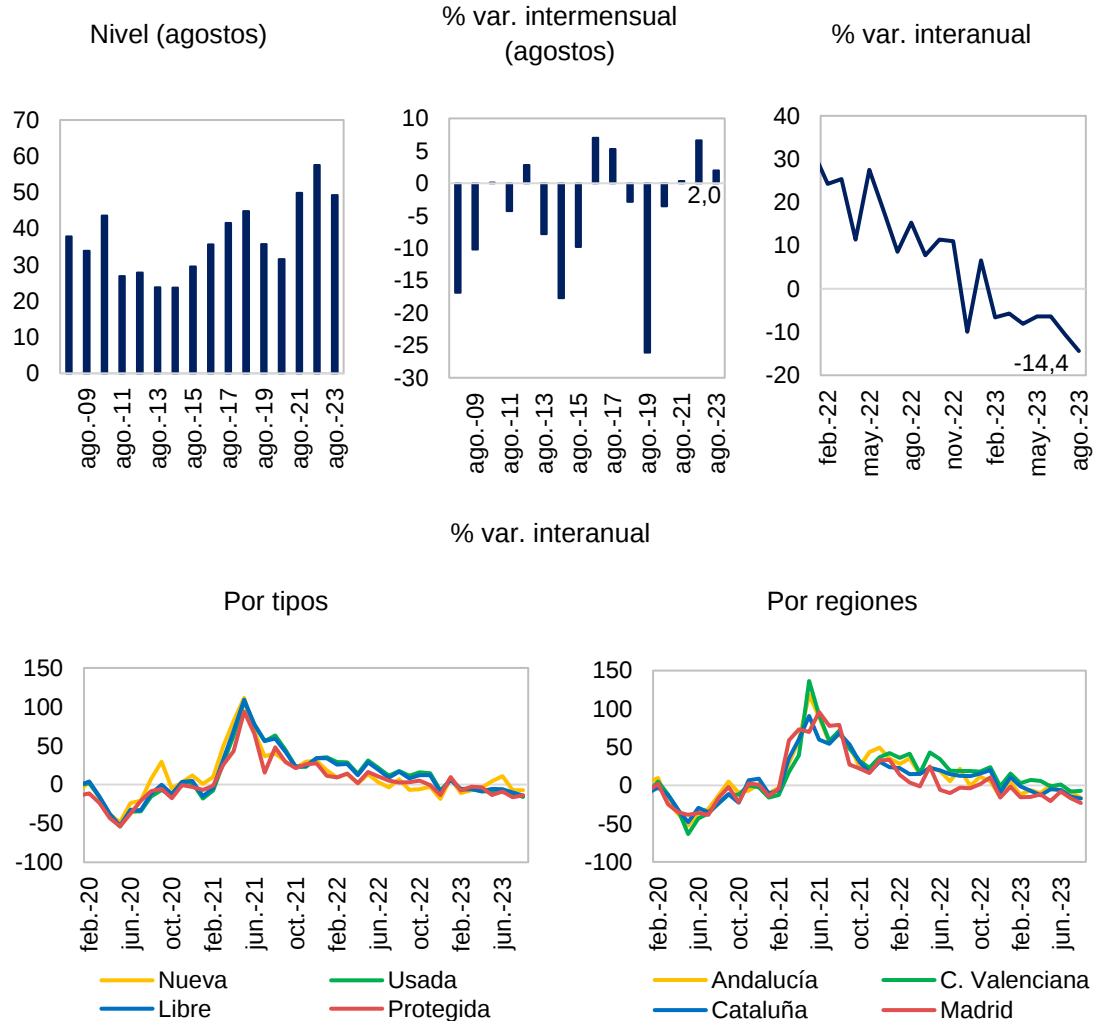
Compraventa de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en agosto las 49.252 operaciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (37.446), lo que supone un crecimiento del 2% intermensual, tasa superior a la contracción media obtenida en el mismo periodo de 2015-2019 (-5,3%). En términos interanuales, mostraron un descenso del -14,4%, frente a la caída del -10,5% del mes anterior.

Por tipos, tanto la vivienda protegida (-13,9%) como la vivienda usada (-15,9%) registraron importantes caídas.

Por regiones, aquellas con mayor peso en el total de transacciones (63,6% del total nacional) experimentaron importantes contracciones. Así, Andalucía, Comunidad Valenciana, Cataluña y Madrid registraron caídas respecto al año pasado del -16,5%, -6,9%, -17,1% y -22,9% respectivamente.

Compraventa de viviendas



Fuente: INE.

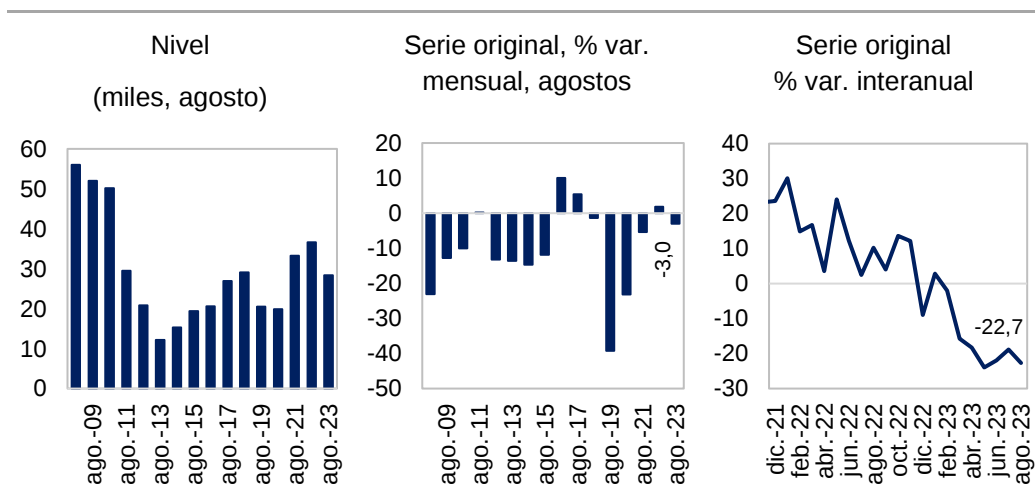
Hipotecas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas se redujeron un -3% intermensual en agosto, muy por debajo del aumento promedio del +0,6% para el mismo periodo de 2015-2018. En cualquier caso, las hipotecas alcanzaron un total de 28.344 inscripciones, situándose por encima del promedio de 2015-2018 (23.996). Respecto a un año antes, cayeron un -22,7% (-18,8% en el mes de julio) en parte por un efecto base.

El tipo de interés medio fue 3,25%, similar al del mes de julio (3,24%) y superior al de hace un año (1,95%). El 58% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo fijo y el 42% restante a tipo variable, en línea con lo registrado en el mes anterior.

Por regiones, prácticamente todas las comunidades autónomas experimentaron un descenso interanual, a excepción de Canarias y Murcia, que registraron un aumento (+11,8% y +4% respectivamente). Las comunidades que presentaron las mayores contribuciones a la tasa de variación interanual fueron Madrid (-5,2 puntos), Cataluña (-4,7 puntos) y Andalucía (-4 puntos), debido al elevado peso que suponen sobre el número de hipotecas total (conjuntamente, alcanzan el 52% del total nacional). Finalmente, las caídas más importantes tuvieron lugar en Cantabria (-35%), Madrid (-32,4%) y Comunidad Valenciana (-30,6%).

Hipotecas sobre vivienda

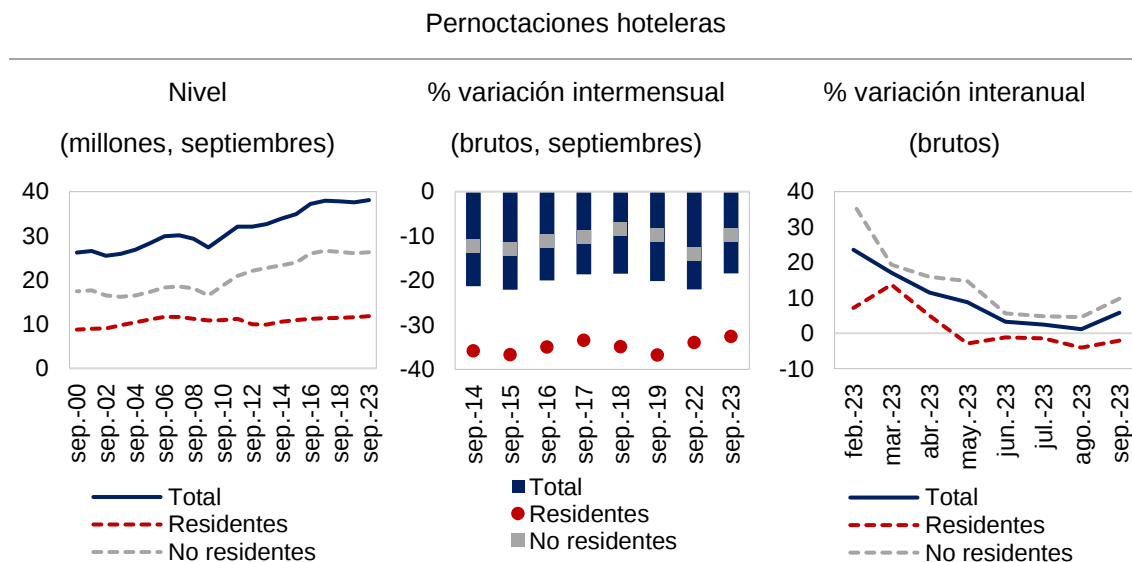


Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Encuesta de ocupación hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en septiembre en 38,1 millones, lo que supone una caída del -18,4% intermensual, ligeramente menos intensa que en el mismo periodo de 2015-2019 (-19,9%). Esta mejora se debe al segmento residente (-32,6% intermensual, frente a -35,4% en el mismo periodo en 2015-2019), y en menor medida al segmento no residente (-9,8%, caída seis décimas menos intensa de lo habitual). Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en meses de septiembre previos a la pandemia, destacando la evolución de Navarra y Asturias. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Comunidad Valenciana, Murcia y Baleares.

En términos interanuales, aumentaron un 5,8% (1,1% el mes anterior). Cataluña (12,1%) y Madrid (11,2%) son las regiones que más crecen, mientras que Cantabria (-7,5%) y Extremadura (-1,8%) registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

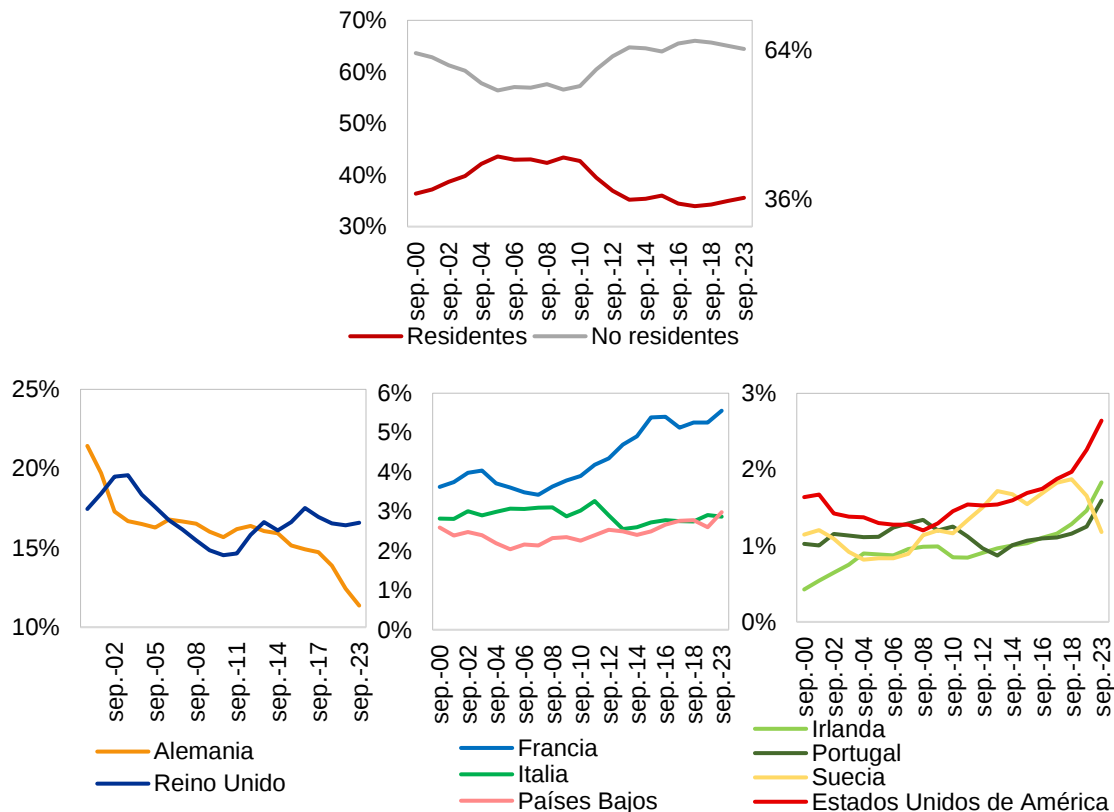


Fuente: INE.

En los últimos doce meses, el 64% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, ligeramente por debajo del máximo (66% en 2018). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (16% del total de pernoctaciones, en línea con años precedentes) y Alemania como el segundo, si bien en tendencia descendente (11%, frente a valores superiores al 15% hasta 2014). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia (6%), Estados Unidos (3%) e Irlanda (2%).

Pernoctaciones hoteleras totales, por origen

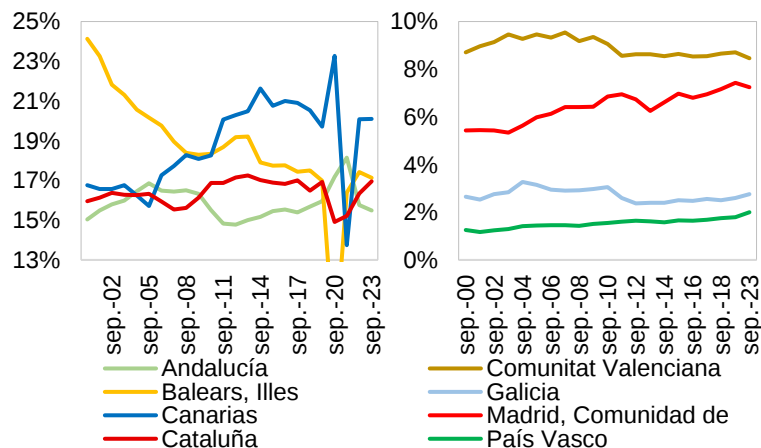
% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (septiembres excl. 2020-2022)



Por comunidad autónoma de llegada, Canarias se sitúa a la cabeza (20% del total de pernoctaciones, en línea con años precedentes), mientras el segundo puesto se disputa entre Baleares (17%, en tendencia descendente en los últimos años) y Cataluña (17%). La principal tendencia al alza se aprecia en Madrid (7%, frente a 5% a principios de los años 2000).

Pernoctaciones hoteleras total, por región de destino

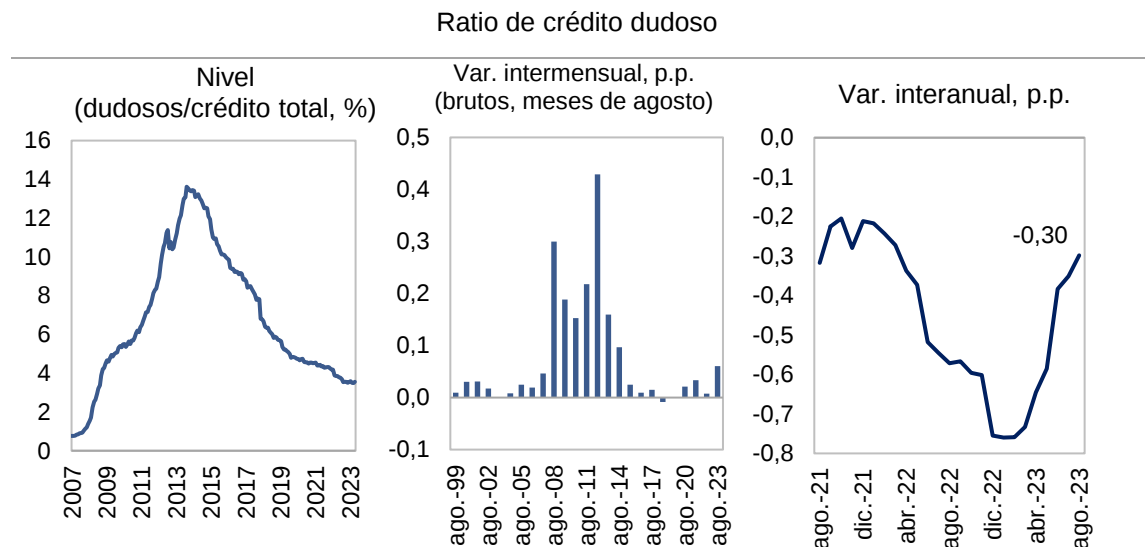
% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (septiembres excl. 2020-2022)



Fuente: CTH (INE).

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en agosto en un 3,56%, superior en 0,06 puntos porcentuales a la del mes anterior (3,50%) y por encima de la variación media del mismo periodo de 2015-2019 (0,01%). En términos interanuales, prolongó la senda descendente con una caída de -0,3 puntos porcentuales. De esta forma, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,79% en diciembre de 2019).



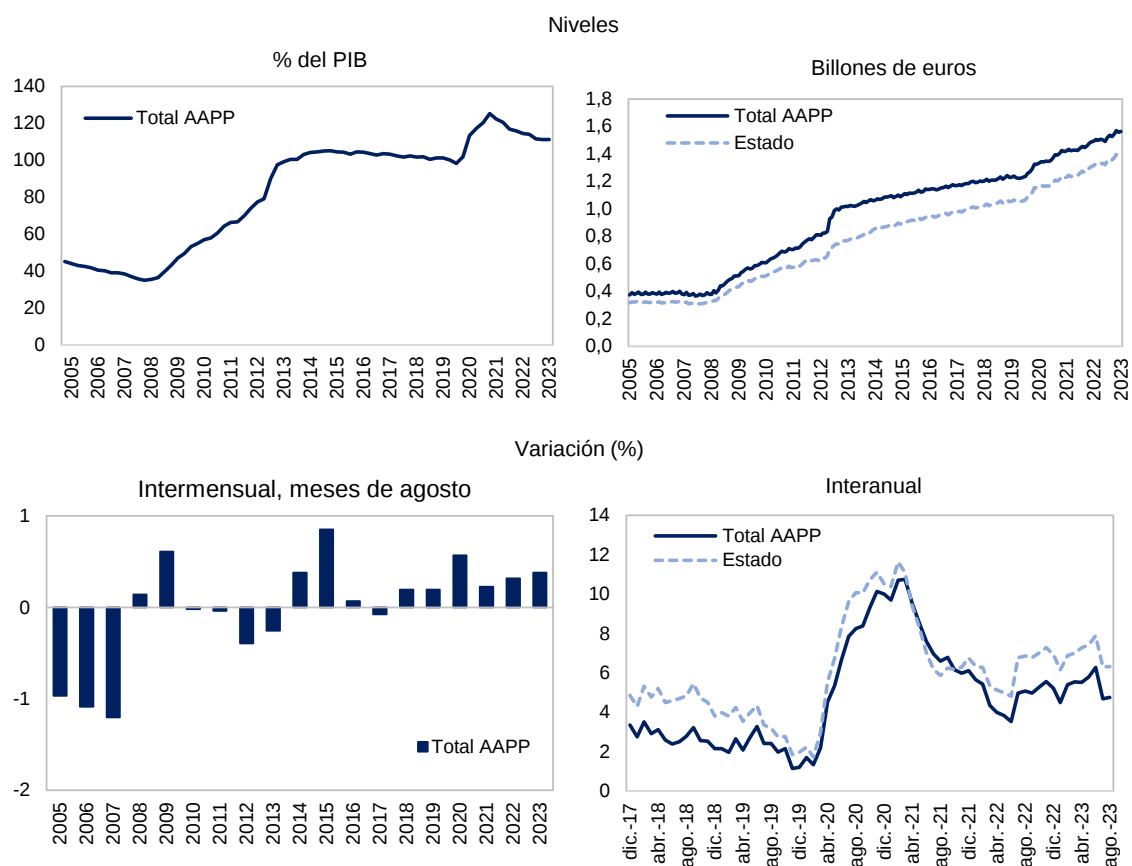
Fuente: Banco de España.

Deuda de las Administraciones Públicas

Con información hasta agosto, la deuda del total de administraciones públicas creció un 4,7% interanual (4,7% en el mes anterior), alcanzando los 1.563 miles de millones de euros. En términos intermensuales aumentó un 0,4%, ligeramente por encima de la subida habitual en agosto (0,2% de media en meses de agosto de 2015-2019).

Por su parte, la deuda del Estado aumentó un 0,5% intermensual en agosto, en línea con la tendencia habitual en dicho mes (0,5% de media en meses de agosto de 2015-2019). En términos interanuales, mantuvo el avance del +6,3%.

Deuda pública

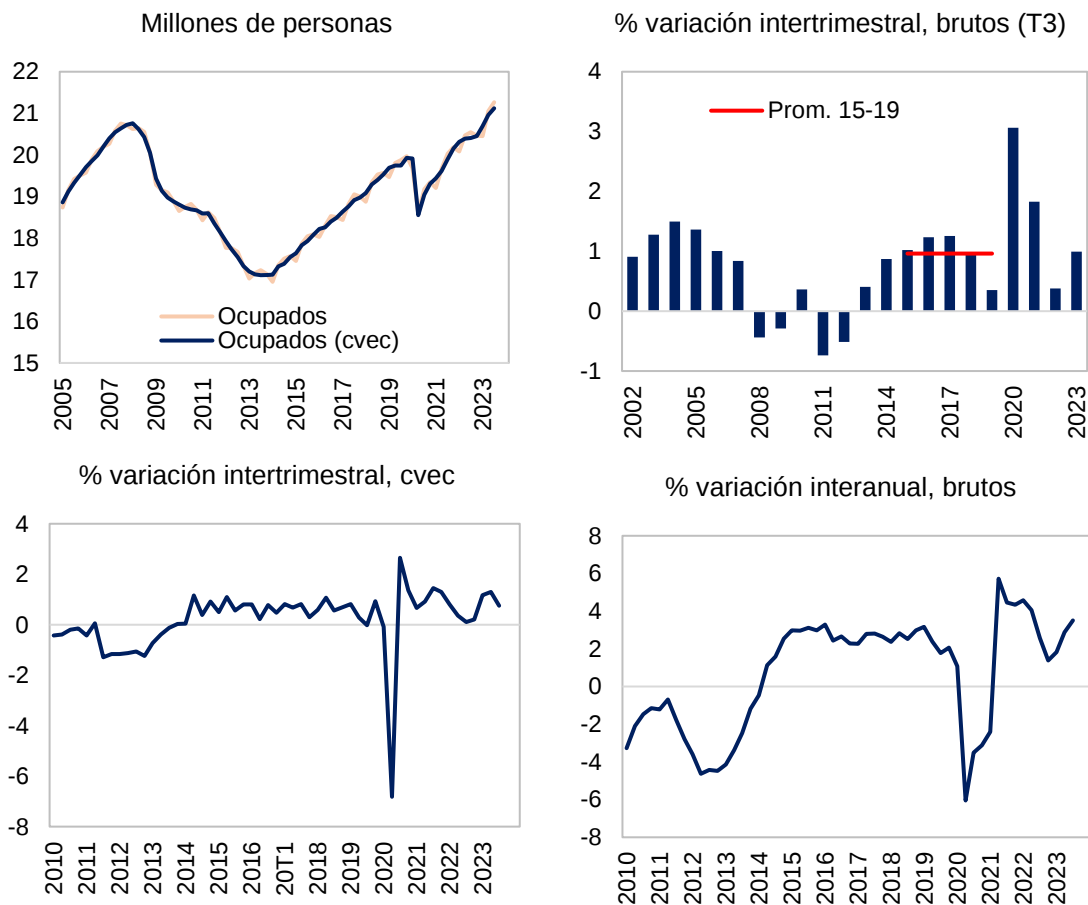


Fuente: Banco de España.

Encuesta de Población Activa

La ocupación alcanzó en el tercer trimestre de 2023 un nuevo máximo histórico de 21,3 millones, tras anotar un crecimiento intertrimestral de 209 mil personas, en línea con su comportamiento habitual. En interanual, la creación de empleo alcanza el +3,5%. En términos desestacionalizados, la ocupación mantuvo un elevado ritmo de avance (0,8%, tras 1,3% el trimestre precedente).

Ocupación

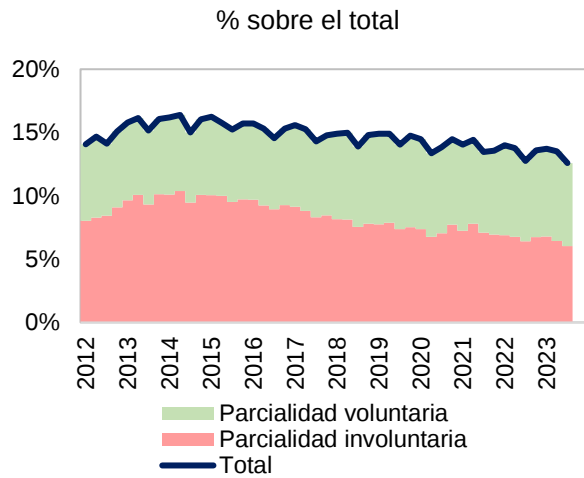


Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE).

A este favorable comportamiento contribuyeron: por ramas, las manufacturas (con industria de la alimentación a la cabeza), la sanidad y el comercio, con un protagonismo del sector privado, que explica el 96% de la creación de empleo intertrimestral; por CC. AA., la Comunidad Valenciana y Cataluña muestran la mejor evolución, mientras que la Comunidad de Madrid es la que más lastra; por sexo, el empleo de mujeres crece más de lo habitual, frente a la normalidad entre los hombres; por nacionalidad, se comportaron relativamente mejor los extranjeros; por jornada, el tiempo completo evolucionó especialmente bien.

La parcialidad tiende a la baja gracias al retroceso del componente involuntario desde 2011, mientras que la parcialidad voluntaria aumentó ligeramente en la recuperación de la crisis financiera, pero se mantiene relativamente estable en años recientes.

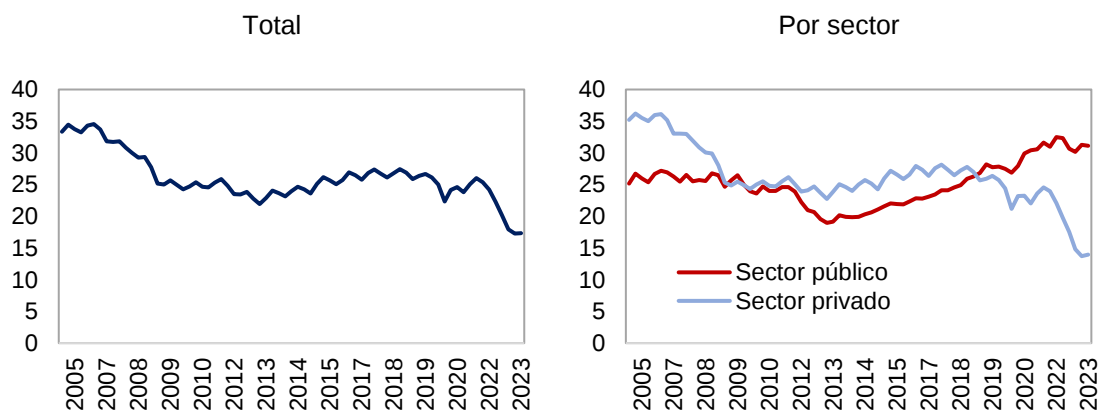
Ocupados a tiempo parcial



Fuente: EPA (INE).

Por contrato, los indefinidos registran máximos históricos (15 millones de trabajadores brutos) y la tasa de temporalidad, un mínimo (17,3%, al igual que el trimestre pasado, en un trimestre en el que solía incrementarse cerca de 1 punto porcentual). La temporalidad en el sector privado se situó en el 14,2%, mientras en el sector público alcanza el 29,8%.

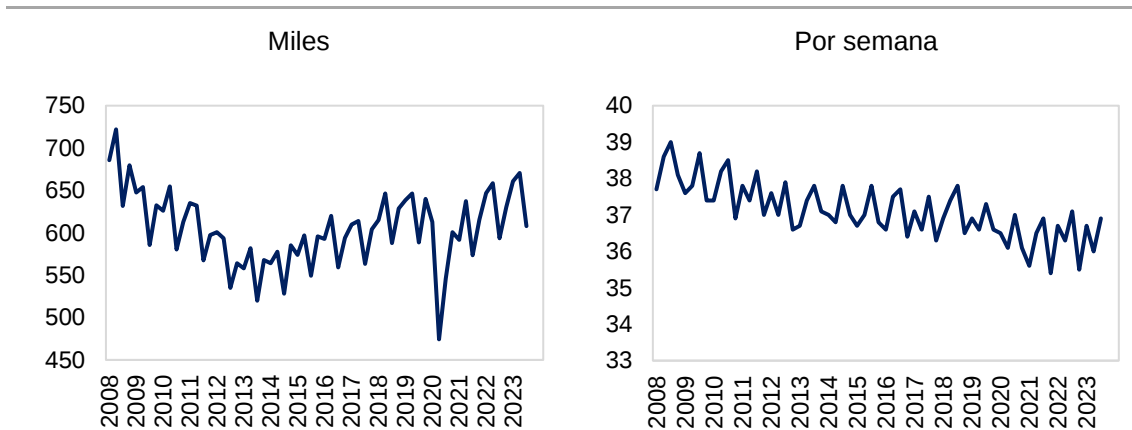
Temporalidad (% de los asalariados)



Fuente: EPA (INE).

Las horas efectivamente trabajadas tienden al alza, tras el paréntesis de la pandemia, y alcanzan su mayor nivel en un tercer trimestre desde 2009. La jornada media efectivamente trabajada, por su parte, muestra una continuada tendencia bajista a lo largo de la serie.

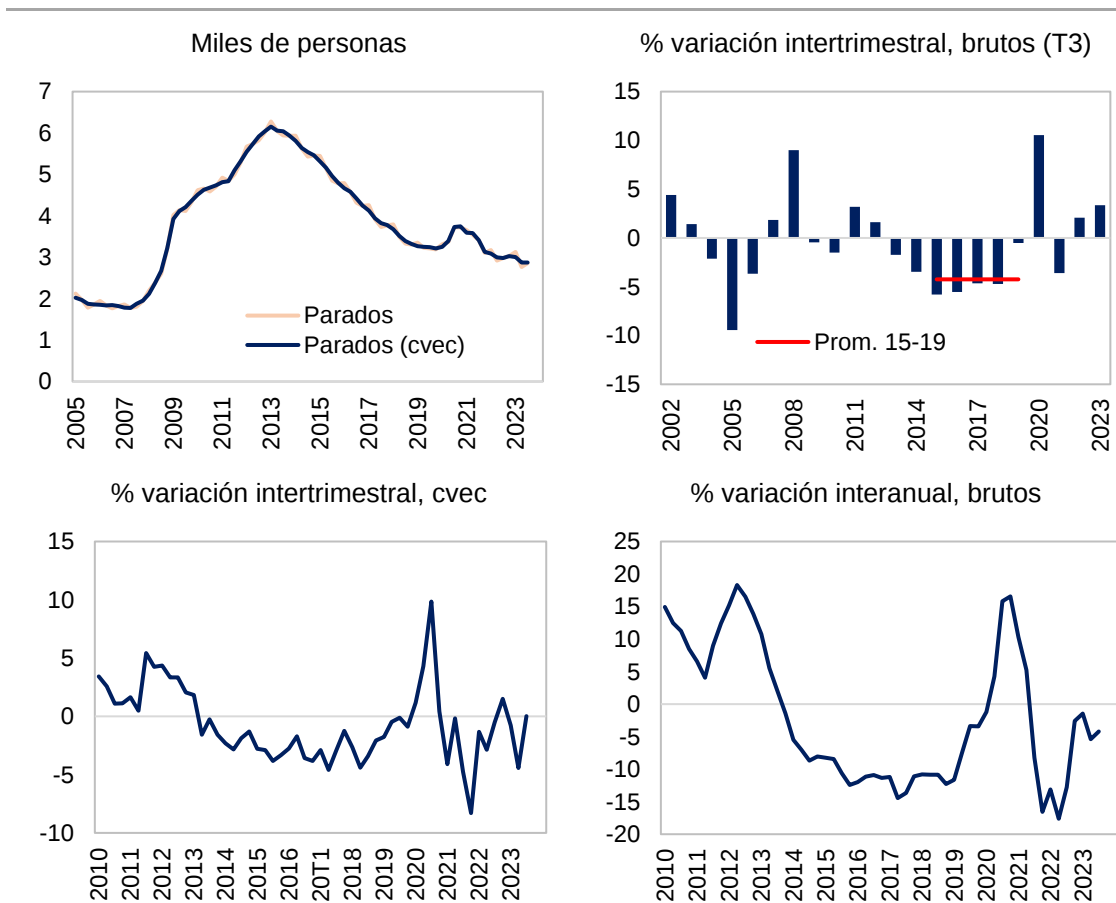
Horas trabajadas



Fuente: EPA (INE).

El desempleo registró una subida mayor de lo habitual, de 92,7 mil personas (frente a la habitual caída que suele registrar en los terceros trimestres durante fases de crecimiento), situándose en 2.855.200 personas. En términos desestacionalizados, se estancó (variación del 0%). La tasa de paro experimentó una subida de 2 décimas, hasta el 11,8%, la tasa más baja en un tercer trimestre desde 2009.

Desempleo

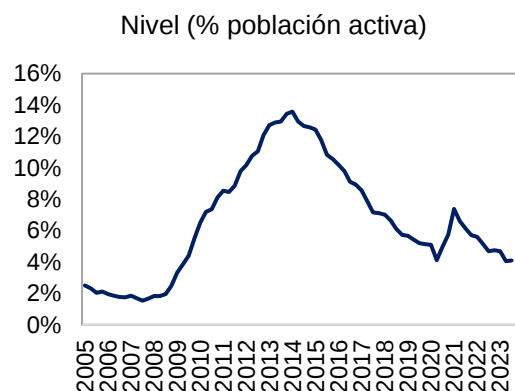


Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE).

A este comportamiento contribuyeron especialmente la industria y los servicios, así como una mayoría de CC. AA, destacando Madrid y Cataluña. Por sexo, tanto mujeres como hombres mostraron una evolución desfavorable. Por edades, los parados de 16 a 19 años fueron los que presentaron un peor comportamiento.

La tasa de paro de larga duración, que baja desde 2015, se situó en el tercer trimestre de 2023 en el 4,1%, igual que en el trimestre anterior, aunque todavía continúa por encima de los niveles registrados antes de la crisis financiera (2%).

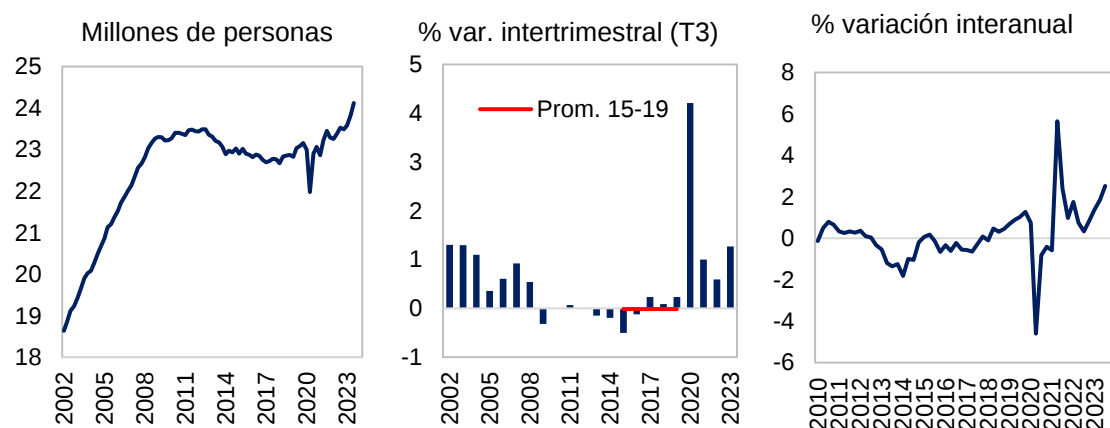
Tasa de desempleo de larga duración



Fuente: EPA (INE).

La población activa alcanzó un nuevo máximo histórico, de 24,1 millones de personas, tras registrar una subida de 302 mil personas respecto al trimestre previo, apoyada a partes similares entre activos españoles y extranjeros, cuya población activa marcó un máximo histórico de 3,6 millones de extranjeros.

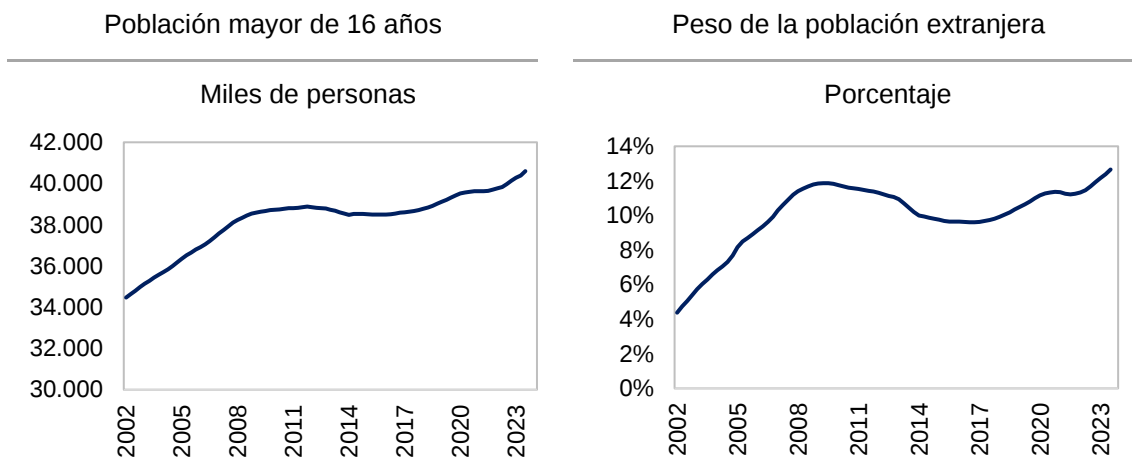
Población activa



Fuente: EPA (INE).

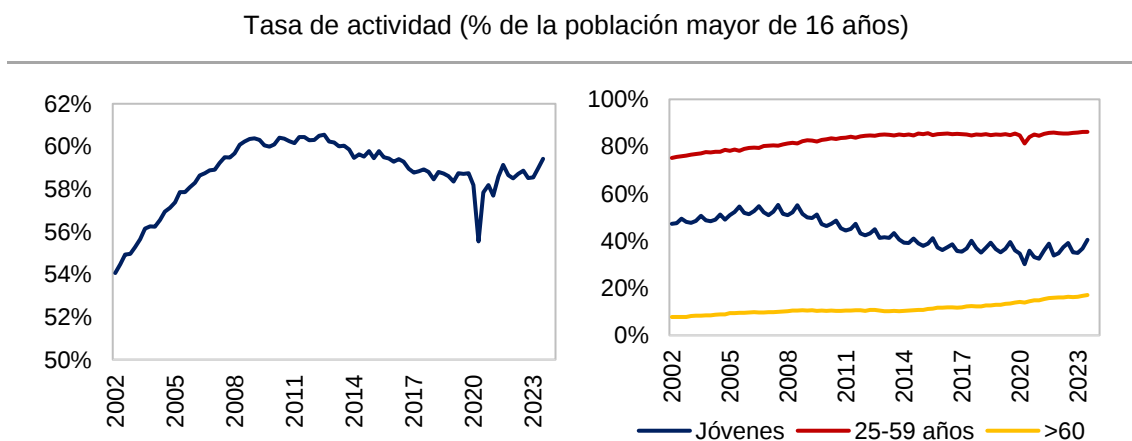
Los extranjeros impulsan la población al alza. La población en edad de trabajar sigue una tendencia al alza, tras el paréntesis de la pandemia, acelerándose en los últimos trimestres hasta ritmos semejantes a los experimentados en los años previos a la crisis

financiera. A esta tendencia contribuyen principalmente los extranjeros, cuyo peso registra máximos históricos.



Fuente: EPA (INE).

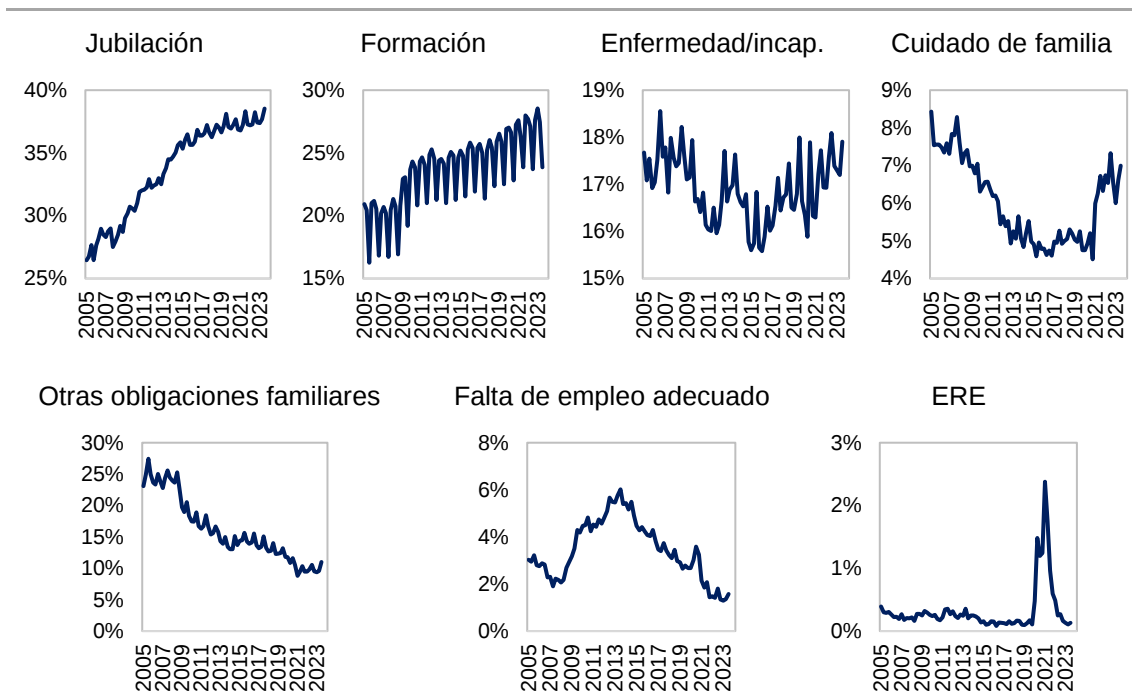
La tasa de actividad se mantenía estancada desde 2018, viéndose compensado el aumento sostenido entre los segmentos de mayor edad por la caída en los segmentos más jóvenes. Por sexo, el aumento de la actividad femenina se estancó en 2013, mientras que la de los hombres retrocedió hasta la pandemia, manteniéndose aparentemente estabilizada en los últimos trimestres. No obstante, en el tercer trimestre de 2023 repuntó hasta el 59,4%, su mayor nivel en un tercer trimestre desde 2016.



Fuente: EPA (INE).

La falta de empleo adecuado disponible como motivo para la inactividad, asimilable al concepto de “desanimados”, se mantiene en mínimos históricos. También pierden peso las obligaciones familiares distintas de los cuidados en los últimos años. Entre los motivos al alza, destacan desde hace años la formación y la jubilación y, desde la pandemia, el cuidado de familiares.

Motivos para la inactividad (% sobre inactivos que especifican un motivo)



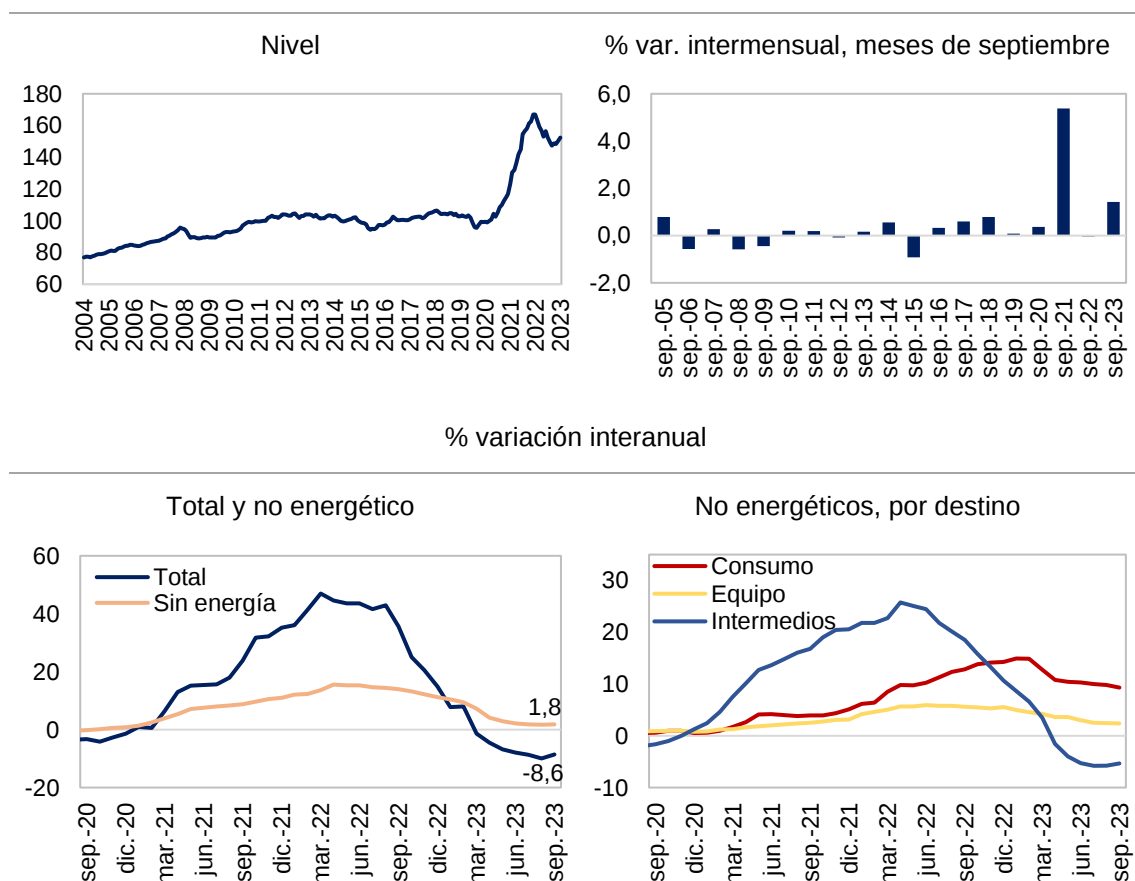
Fuente: EPA (INE).

Índice de precios industriales (IPRI)

El índice de precios industriales (IPRI) registró en septiembre una variación intermensual del 1,4% frente al incremento promedio del 0,2% en los meses de septiembre de 2015-2019. Este comportamiento se explica fundamentalmente por los incrementos en los precios de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y coquerías y refino de petróleo.

En términos interanuales, el IPRI aumentó un -8,6% (-9,9% en agosto). La energía (-25,7%) contribuyó negativamente a la tasa general en -9,7 puntos, frente al -11 el mes anterior, destacando el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (-33,2%). Los bienes intermedios (-5,3%) contribuyeron -1,4 puntos a la tasa general, una décima más que el mes precedente, sobresaliendo la industria química (-10,8%) y la metalurgia (-12,9%). Los bienes de equipo (2,4%) explicaron 0,3 puntos de la tasa general, al igual que el mes anterior, resaltando la fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,5%). Los bienes de consumo (9,3%) contribuyeron 2,3 puntos, una décima menos que el mes anterior, despuntando la industria de la alimentación (8,6%) y la fabricación de bebidas (9,9%).

Índice de precios industriales



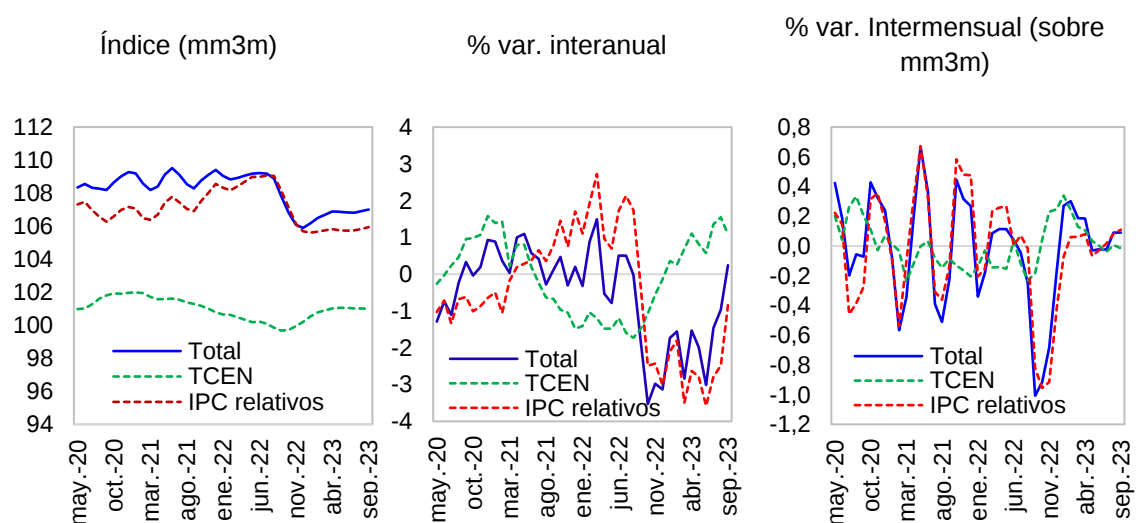
Fuente: INE.

Competitividad

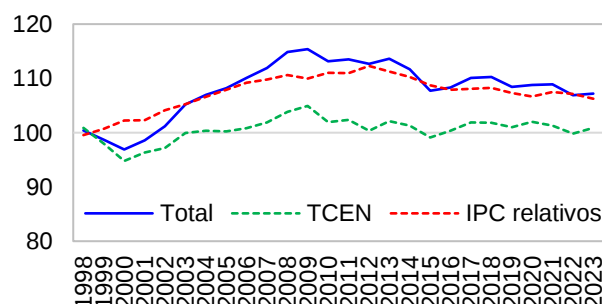
El índice de competitividad de la economía española frente a países desarrollados mostró en septiembre de 2023 una pérdida de competitividad en términos intermensuales que, sin embargo, fue inferior a la habitualmente registrada en septiembre (0,3% frente a 0,4% como promedio del mismo mes en 2015-2019). Por componentes, este aumento inferior al habitual se debe a una mejora en el tipo de cambio nominal (-0,1%, frente al +0,0% habitual), mientras que los precios de consumo relativos evolucionan con normalidad (0,4%, similar a la media histórica).

En términos interanuales, se observa una pérdida de competitividad (+0,2%, frente a -1% el mes anterior). Por componentes, el tipo de cambio nominal registra una apreciación (1,1%, frente a +1,5% en agosto), mientras que los precios relativos anotan un -0,8% interanual (-2,5% el mes anterior) debido a un efecto base ligado al fuerte descenso de los precios registrado en septiembre de 2022. 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.

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.



Previsión AIREF

El 26 de octubre, la Airef publicó su informe sobre los Proyectos y Líneas Fundamentales de los Presupuestos para 2024 y actualizó su escenario macroeconómico para los años 2023 y 2024, manteniendo su previsión de crecimiento del PIB real para el año corriente en el 2,3%. La demanda nacional aportaría 1,9 puntos porcentuales, sustentada principalmente en la formación bruta de capital (+2,8%) y el consumo público, que crecería un 2,2% y, en menor medida, en el consumo privado (+1,6%). La demanda externa neta aportaría 0,4 puntos, por un mayor avance de las exportaciones (+3,1%) que de las importaciones (+2,1%). Aunque la previsión de crecimiento se mantiene en el 2,3%, la composición se ha revisado respecto a julio, con una mayor aportación de la demanda interna mientras que la contribución de la demanda externa se ha revisado a la baja.

Para 2024, la Airef prevé un crecimiento del 1,7%, tres décimas menos que en su anterior previsión de abril. El crecimiento estaría impulsado por la demanda nacional, que contribuiría en 1,7 puntos porcentuales, mientras que la demanda externa tendría una aportación nula, debido a una desaceleración de las exportaciones y a una ligera aceleración de las importaciones. Dentro de la demanda nacional, destaca el avance de la formación bruta de capital fijo (+2,6%) y, en particular, de los bienes de equipo y activos cultivados (+5,5%), y la ligera aceleración del consumo privado hasta un +1,8%. Respecto a la previsión anterior, se revisa al alza la contribución del sector exterior y a la baja la de la demanda nacional, destacando el menor avance de la inversión en construcción.

Para la elaboración de sus previsiones, la Airef se sustenta en unos supuestos técnicos que apenas difieren de los utilizados por el Gobierno en la elaboración del escenario macroeconómico para el Plan Presupuestario de 2024. Las únicas diferencias que reseñan son un crecimiento estimado de los mercados de exportación menor en 2023 (0,4% frente a 1,2% previsto por el Gobierno) y unos precios del petróleo ligeramente inferiores en 2024 (86,2\$/barril frente a 89\$/barril previsto en el Plan Presupuestario).

La Airef destaca los siguientes riesgos a la baja:

- 1) Las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto en Ucrania, las complicadas relaciones entre Estados Unidos y China, la amenaza de una guerra en Taiwán y los acontecimientos recientes en Oriente Próximo podrían mermar el crecimiento global. Por otro lado, aunque el suministro de gas para este invierno parece estar garantizado dados los elevados niveles de reservas y la contención de la demanda por parte de los países europeos, no se puede descartar un nuevo aumento de las tensiones en los mercados del petróleo debido al conflicto entre Palestina e Israel y su posible extensión a otros países colindantes.
- 2) La persistencia de la inflación, debido a nuevas tensiones en los mercados de materias primas, que conduciría a un mayor endurecimiento de las condiciones financieras. Asimismo, la escasez de mano de obra en países europeos está provocando presiones al alza en los salarios que podría conducir a nuevas subidas de tipos del BCE.

3) La sucesión de crisis (crisis financiera, pandemia, crisis energética) ha debilitado el crecimiento potencial global, tal y como señala el FMI. Asimismo, ha conducido al aumento de medidas proteccionistas a nivel global limitando el viento de cola proporcionado por el comercio mundial.

No obstante, recalca que la economía española podría sorprender de nuevo al alza si se mantiene la fortaleza del mercado laboral e impulsa el aumento de los ingresos reales y la confianza de los consumidores. Asimismo, los fondos europeos podrían impulsar nuevamente a la inversión.

En cuanto a los precios, revisa ligeramente al alza su previsión de inflación hasta un 3,9% (dos décimas más que en julio) y se mantendría en un nivel similar, del 4%, en 2024. La Airef destaca que la relajación de los cuellos de botella y el impacto del endurecimiento de la política monetaria unidos a efectos base ejercerán una presión a la baja. No obstante, paralelamente, la retirada de las medidas adoptadas en 2022 para hacer frente a la crisis energética y unos mayores precios del petróleo que los previstos anteriormente junto con la persistencia de precios elevados en otras materias primas explican la previsión.

Por último, mantiene su previsión de déficit público en el -4,1% del PIB en 2023 para después estabilizarse en un -3,0% en 2024 y repuntar ligeramente hasta el -3,2% en el periodo 2025-2028. Matiza además que la reducción del déficit de 1,1 puntos en 2024 sólo se materializaría en el caso de que no se prorrogasen las medidas adoptadas para paliar los efectos de la crisis energética. La deuda pública se reduciría hasta un 107,8% en el año corriente, reduciéndose hasta 106,3% en 2024, descendiendo hasta el 105,4% en 2028.

Previsiones de la Airef

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis (*))

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

(*) Nótese que las revisiones de 2023 son respecto a la previsión de julio mientras que las de 2024 son respecto al último escenario publicado que recoge previsión de dicho año y que data del mes de abril.

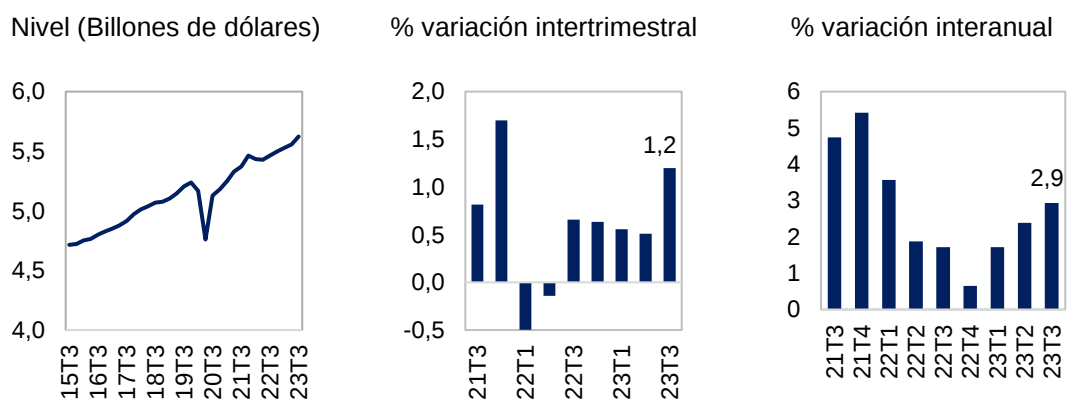
III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

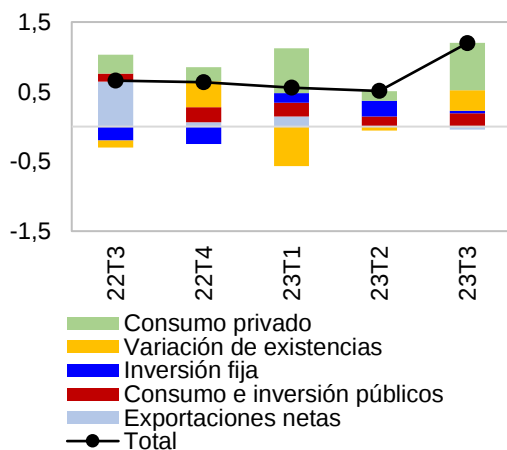
El PIB de Estados Unidos creció un 1,2% en el tercer trimestre de 2023, acelerándose +0,7 puntos respecto al trimestre anterior (0,5%). Por componentes, este avance se explica por el consumo privado que creció un 1,0%, impulsado tanto por el segmento de bienes como por el de servicios, y por la inversión privada. Asimismo, la demanda externa neta experimentó un ligero avance del 1,0%, registrando un repunte las exportaciones (+1,5%) y las importaciones (+1,4%).

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un 2,9%, frente al 2,4% obtenido en el trimestre precedente, habiendo contribuido la demanda nacional en 2,8 puntos, y la demanda externa neta en 0,2 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un 7,4% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente el consumo privado que se sitúa un 9,9% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un 1,2% por encima.

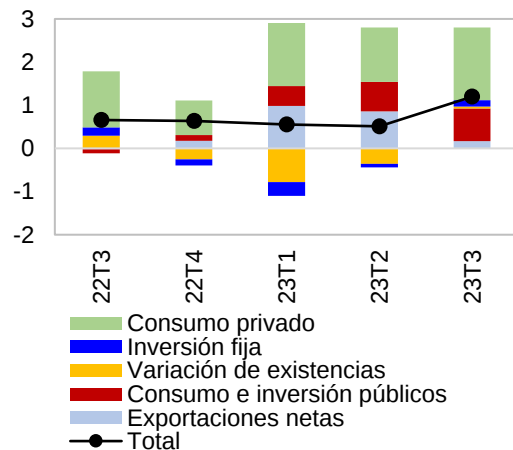
PIB de Estados Unidos (volumen, cvec)



Contribución a la variación intertrimestral



Contribución a la variación interanual



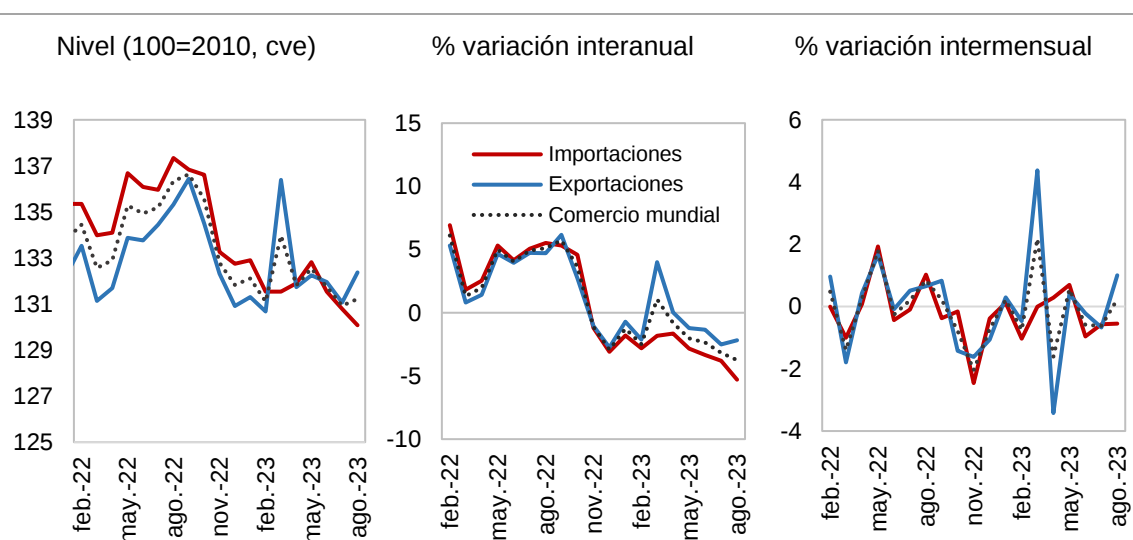
Fuente: BEA.

Comercio mundial

El comercio mundial de bienes en volumen aumentó un 0,2% intermensual en agosto de 2023 tras el -0,6% registrado el mes anterior. Las importaciones anotaron un -0,5%, frente al -0,6% registrado en julio. Las regiones que más contribuyeron a esta caída fueron Estados Unidos, Japón y otras economías desarrolladas distintas de las de la zona euro. En el extremo contrario las regiones de China y Asia desarrollada excluido Japón.

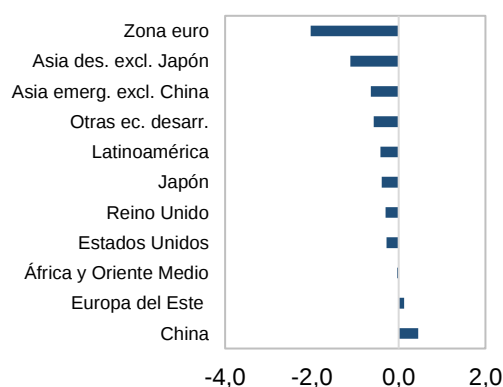
En términos interanuales, las importaciones registraron una caída del -5,3%, frente al -3,8% registrado el mes anterior. Las regiones que más contribuyeron a esta caída fueron la Zona euro y Asia desarrollada excluido Japón, mientras que China y Europa del Este presentaron tasas positivas.

Comercio global

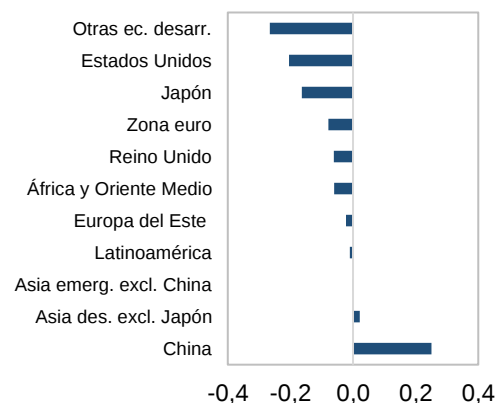


Importaciones por países

Contribución a la variación interanual (puntos porcentuales)



Contribución a la variación intermensual (puntos porcentuales)



Fuente: CPB.



PMI avance de zona euro y Estados Unidos

De acuerdo con el avance, el PMI compuesto (Purchasing Managers' Index) de la zona euro volvió a situarse en terreno contractivo en octubre por quinto mes consecutivo registrando 46,5, agudizando su descenso con respecto al mes anterior (47,2 en septiembre). Esta caída se explica tanto por el componente de la actividad del sector servicios, que intensifica su caída en octubre (47,8 frente a 48,7 en septiembre) y por la caída en la producción de manufacturas, que mantiene el mismo ritmo de descenso que en el mes anterior (43,1). Además, el PMI del sector manufacturero se situó en 43 (43,4 en septiembre), encadenando dieciséis meses de caídas.

Conforme a esta información, la desaceleración económica de la zona euro se ha intensificado al comienzo del cuarto trimestre y el sector privado indicó la mayor tasa de declive de más de una década si no se toman en cuenta los primeros meses de la pandemia. Destaca la contracción en el sector servicios, cuya caída es la más acentuada desde mayo de 2013 (excluyendo los meses de la pandemia) debido en parte a una atenuación del auge del gasto en viajes y recreación. Esta evolución se explica por la continua debilidad de la demanda tanto en servicios como manufacturas, que ha conducido a una nueva reducción de los nuevos pedidos por quinto mes consecutivo.

Por su parte, el empleo se contrajo en octubre por primera vez desde enero de 2021 debido a una reducción más intensa de la plantilla en la industria, siendo este el quinto mes consecutivo de descenso en el sector, mientras que en los servicios la contratación se mantuvo sin cambios, frente a los ligeros incrementos registrados en los meses anteriores. Esta debilidad de la contratación ha sido consecuencia, entre otros, de un declive de los pedidos pendientes, pues, de nuevo, el descenso de los nuevos pedidos llevó a las empresas a concentrarse en los pedidos pendientes, conduciendo a un exceso de capacidad que hizo que las empresas adoptaran cautela con respecto a la contratación. En este sentido, las empresas del sector manufacturero redujeron la compra de insumos al ritmo más intenso desde abril de 2009 (excluyendo los meses de pandemia), generando una profunda caída de los stocks de productos terminados.

En cuanto a la evolución de los precios, se produjo una moderación de la inflación como consecuencia del descenso en los costes de producción en la industria, gracias a los descuentos disponibles a los que accedieron las empresas del sector, y a un aumento menos intenso de los costes en el sector servicios, a pesar del incremento en los precios del combustible y de las presiones salariales. En cualquier caso, los precios medios cobrados en ambos sectores continuaron aumentando en octubre, aunque a un ritmo más débil que en meses anteriores.

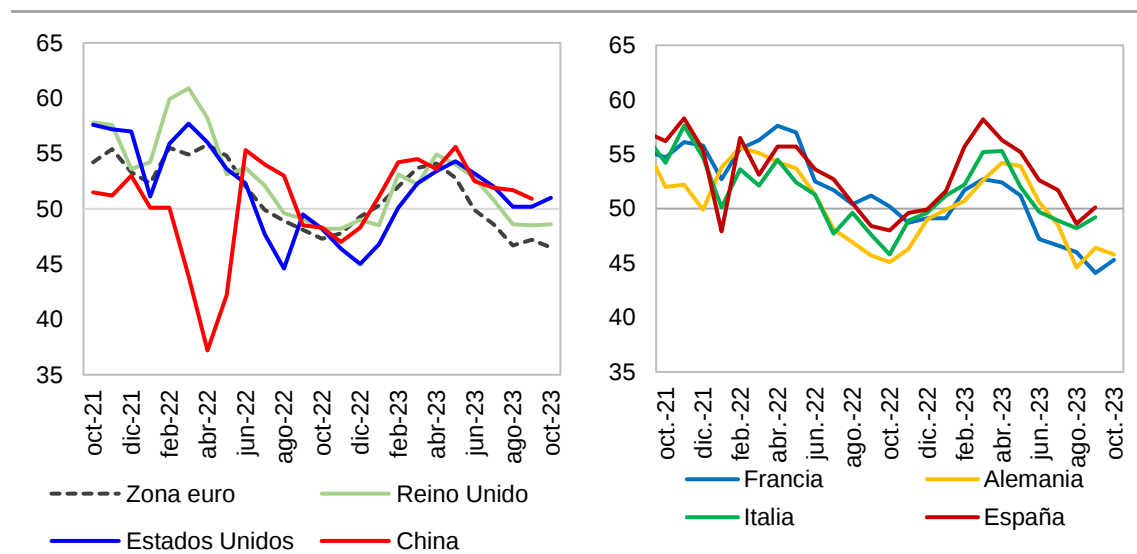
Sin embargo, a pesar de la desaceleración de la actividad, las empresas mejoran ligeramente la confianza para los próximos doce meses, aunque el nivel de positividad se mantuvo débil en comparación los niveles registrados en el último año. El mayor grado de optimismo se concentró en el sector servicios, mientras que se deterioró en las manufacturas.

Por países de la zona euro, y con los datos disponibles, Francia experimentó el ritmo de declive de la actividad total más intenso, aunque modera su caída con respecto a septiembre (45,3 frente a 44,1) gracias a una atenuación de la contracción en servicios,

mientras que Alemania acelera su descenso este mes (45,8 frente a 46,4 en septiembre) por un nuevo desplome de la actividad en ambos sectores.

Por otra parte, en Estados Unidos, el avance del PMI compuesto aumentó +0,8 puntos en octubre, situándose en el nivel 51, señalando un modesto avance de la actividad económica, registrando el mayor nivel de los últimos tres meses. Por componentes, el PMI de servicios aumentó +0,8 puntos en octubre hasta el nivel 50,9, situándose en zona de expansión económica por noveno mes consecutivo, rompiendo la tendencia de desaceleración iniciada en julio. Por su parte, el PMI de la actividad del sector manufacturero aumentó +0,2 puntos hasta el nivel 50,0 indicando una cierta estabilidad de la actividad económica.

PMI (nivel >50 señala expansión)



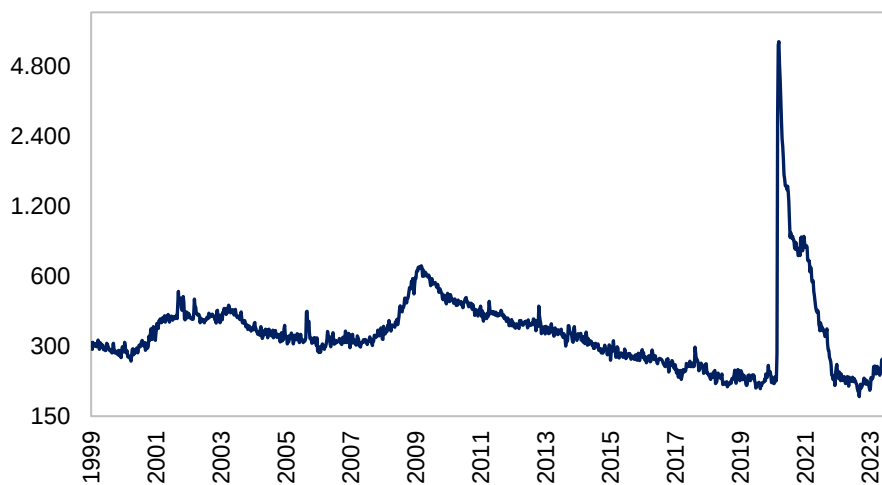
Fuente: S&P Global.

Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos se incrementaron +10.000 en la tercera semana de octubre, hasta 210.000, tras el descenso de la semana previa, retornando a la senda de ligero crecimiento iniciada a finales de septiembre, 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 OCDE

El 25 de octubre de 2023, la OCDE publicó su Economic Survey de España, revisando al alza las previsiones de crecimiento de la economía española en dos décimas hasta un 2,5% en 2023 y a la baja en cuatro décimas la de 2024 hasta un 1,5%.

Por componentes, en 2023 la demanda nacional sería el principal motor de crecimiento (contribuyendo en 1,7 puntos porcentuales), impulsada por el consumo público (+2,4%), la inversión (+2,4%) y el consumo privado (+1,7%). La demanda externa aportaría las ocho décimas restantes. En 2024, la desaceleración se explicaría íntegramente por la demanda externa (que detraería una décima de crecimiento) mientras que la demanda nacional mantendría prácticamente su contribución (+1,6 puntos). Dentro de esta, sobresalen la inversión (+2,2%) y el consumo privado (+1,6%), que prácticamente mantendrían su ritmo de avance, mientras que el consumo público se desaceleraría hasta un 1,5%.

Previsiones de la OCDE

(% variación anual, revisión en puntos porcentuales
entre paréntesis respecto a la de septiembre)

	2023	2024
PIB real	2,5 (+0,2)	1,5 (-0,4)
Consumo privado	1,7	1,6
Consumo público	2,4	1,5
Formación bruta de capital fijo	2,4	2,2
Exportaciones bys	3,3	2,1
Importaciones bys	1,5	2,6
Demanda nacional (pp)	1,7	1,6
Demanda externa neta (pp)	0,8	-0,1
Tasa de paro	11,9	11,5
Deflactor del PIB	5,9	2,4
IPC	3,5 (+0,0)	3,7 (+0,3)
Déficit público	-3,8	-3,5
Deuda pública	109,4	110,0
Saldo por cuenta corriente	2,4	1,8

Respecto a los precios, mantiene su previsión de inflación de 2023 en un 3,5% y revisa al alza en tres décimas la de 2024 hasta un 3,7%, produciéndose una ligera aceleración.

Por último, el déficit público se reduciría en 2023 hasta un -3,8% del PIB y en 2024 hasta el -3,5% del PIB mientras que la deuda pública repuntaría en 2024 hasta un 110% del PIB debido principalmente al encarecimiento de los costes de financiación.

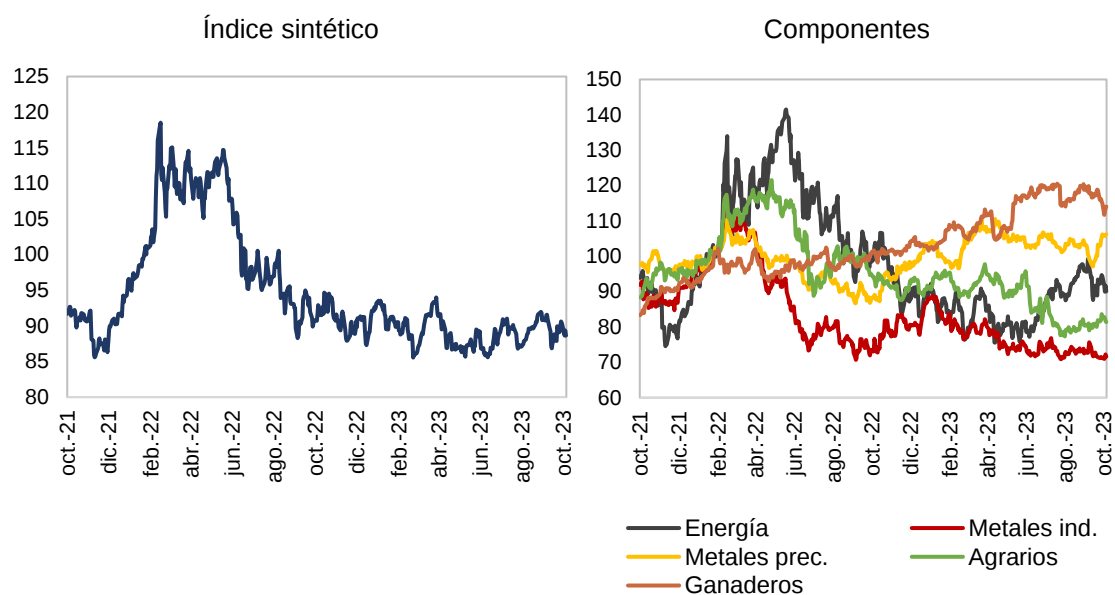
IV. Materias primas y tipos de interés

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.

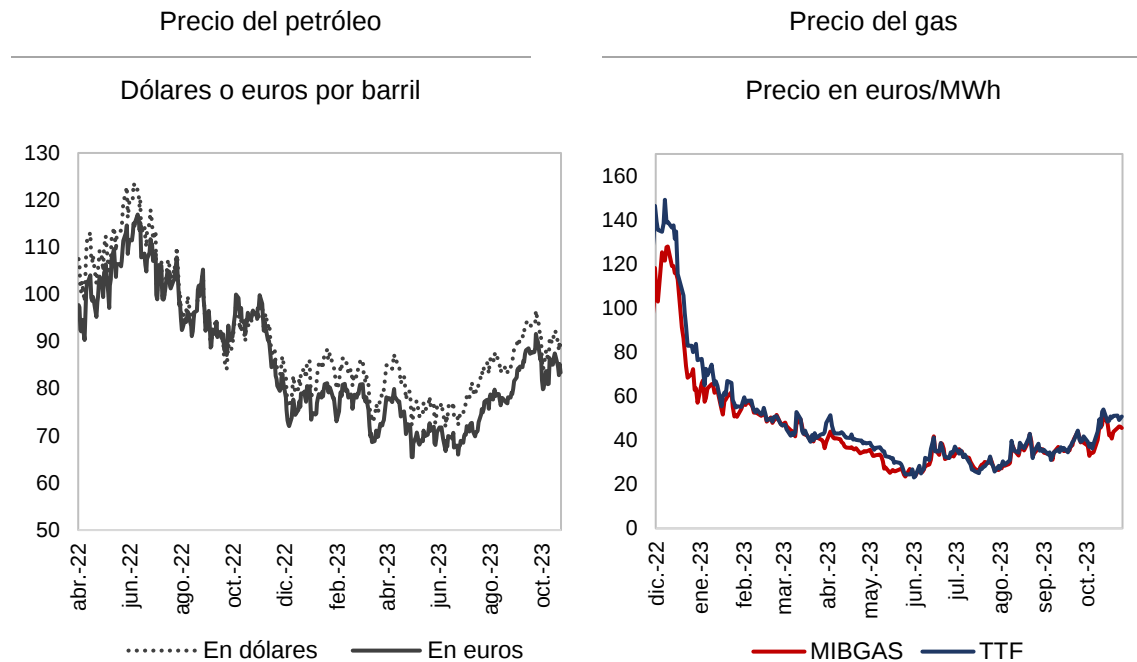
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios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

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia alcista en las dos últimas semanas, situándose en 90 dólares en promedio en la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 85 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) mantiene desde finales de julio una tendencia moderadamente creciente y se sitúa en la última semana 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, aunque en las últimas dos semanas se ha situado ligeramente por debajo.

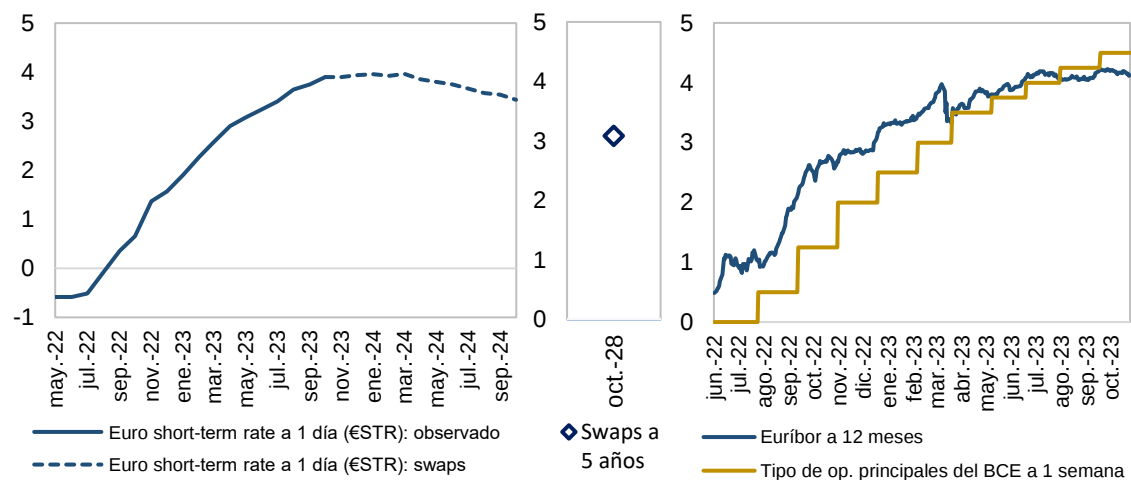


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 26 de octubre en el 3,9, igual al 3,9 de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre del 3,94, 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 desciende -6 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,1.

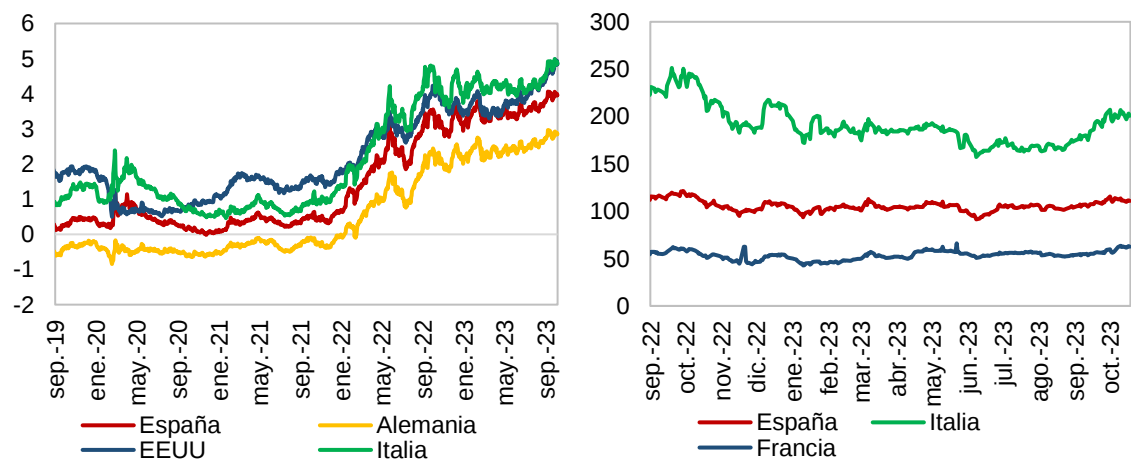
Tipos de interés de corto plazo



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 disminuido 8 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (63 puntos básicos) e inferior al de Italia (201 puntos básicos).

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



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	30-oct.	sep.-23
Índice de precios de consumo (avance)	30-oct.	oct.-23
PIB de Alemania 1ª estimación	30-oct.	23T3
Sentimiento económico de la zona euro	30-oct.	oct.-23
Encuesta de clima en la industria	30-oct.	oct.-23
Encuesta de clima en la construcción	30-oct.	oct.-23
Ejecución presupuestaria mensual	30-oct.	ago.-23
Visados de obra	30-oct.	ago.-23
PIB de Francia 1ª estimación	31-oct.	23T3
Balanza de pagos	31-oct.	ago.-23
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	31-oct.	oct.-23
PIB de la zona euro 1ª estimación	31-oct.	23T3
PIB de Italia 1ª estimación	31-oct.	23T3
Encuesta de gasto turístico	2-nov.	sep.-23
Movimientos turísticos en fronteras	2-nov.	sep.-23
Consumo eléctrico	2-nov.	oct.-23
Crédito nuevo	2-nov.	sep.-23
Matriculación de vehículos (ANFAC)	2-nov.	oct.-23
Afiliación y paro registrado	3-nov.	oct.-23
PMI compuesto de EE. UU.	3-nov.	oct.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	-	0,6	0,4	0,3	-	23T3	22-dic.
- Demanda nacional, contribución	2,9	-	0,1	1	0,7	-	23T3	22-dic.
- Demanda externa, contribución	2,9	-	0,4	-0,6	-0,4	-	23T3	22-dic.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	1,4	2,7	2,6	-2	23T4	-
Mensual	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	4,8	sep.23	22-nov.
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	7,4	6,9	6,2	sep.23	29-nov.
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.
Pernotaciones hoteleras	87,4	85,4	3,3	2,5	1,1	5,8	sep.23	23-nov.
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	-14,4	-	ago.23	17-nov.
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	-10,9	-	ago.23	24-nov.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-3,1	-12,8	-16,6	-	ago.23	2-nov.
Sector Exterior								
Trimestral (% PIB)	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.
Mensual	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								
Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	1,4	1,8	2,9	3,5	23T3	-
Desempleados	-2,9	-11,8	-2,6	-1,5	-5,4	-4,2	23T3	-
Activos	2,1	0,9	0,9	1,4	1,8	2,5	23T3	-
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,9	13,3	11,6	11,8	23T3	-
Mensual	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	12,9	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	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	4,2	4,5	6,3	6,5	6,1	23T3	22-dic.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	3,7	4,3	5,6	-	23T2	11-dic.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4,2	6,2	5,8	-	23T2	18-dic.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	5,5	3,5	3,6	-	23T2	5-dic.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	3,3	3,1	3	-	23T2	23-nov.
Mensual	2021	2022	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	-1	0,2	sep.23	21-nov.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	sep-23	23-oct	24-oct	25-oct	26-oct	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	30-oct.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,88	3,96	3,94	3,94	3,95	30-oct.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,15	4,15	4,15	4,12	4,13	30-oct.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,76	3,96	3,95	4	3,96	30-oct.
Diferencial España - Alemania	67	104	106	110	111	112	111	30-oct.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,07	1,06	1,06	1,06	1,05	30-oct.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	14,57	9,31	9,07	9,18	8,92	30-oct.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	30-oct.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	92,59	89,83	88,07	90,13	87,93	30-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	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,2	-2,2	-5	-	-	ago.23	15-nov.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	1,2	-0,1	-	-	ago.23	20-nov.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	16,6	23,7	8,8	-	sep.23	21-nov.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-3,3	-3,8	-	-	ago.23	24-nov.
Importaciones de la zona euro	22	38	0,7	-23,7	-	-	ago.23	15-nov.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	-1,8	-3,8	-	-	ago.23	15-nov.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-15,1	-16	-17,8	-	sep.23	30-oct.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	48,6	46,7	47,2	46,5	oct.23	6-nov.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	48,5	44,6	46,4	45,8	oct.23	6-nov.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	46,6	46	44,1	45,3	oct.23	6-nov.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	48,9	48,2	49,2	-	sep.23	6-nov.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	52	50,2	50,2	51	oct.23	3-nov.
PMI compuesto de China	52	48,2	51,9	51,7	50,9	-	sep.23	3-nov.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	50,9	47,9	48,7	47,8	oct.23	6-nov.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	52,3	47,3	50,3	48	oct.23	6-nov.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	47,1	46	44,4	46,1	oct.23	6-nov.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	51,5	49,8	49,9	-	sep.23	6-nov.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	52,3	50,5	50,1	50,9	oct.23	3-nov.
PMI servicios de China	52,8	48,2	54,1	51,8	50,2	-	sep.23	3-nov.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	42,7	43,5	43,4	43	oct.23	2-nov.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	38,8	39,1	39,6	40,7	oct.23	2-nov.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	45,1	46	44,2	42,6	oct.23	2-nov.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	44,5	45,4	46,8	-	sep.23	2-nov.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	49	47,9	49,8	50	oct.23	1-nov.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	49,2	51	50,6	-	sep.23	1-nov.
CLI de Francia	100,8	99,8	98,6	98,6	98,6	-	sep.23	8-nov.
CLI de Alemania	102	100,2	99,2	99	98,9	-	sep.23	8-nov.
CLI de Italia	102,6	99,3	98,9	98,9	98,9	-	sep.23	8-nov.
CLI de EE.UU.	101	99,8	99,2	99,3	99,4	-	sep.23	8-nov.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	94,6	93,6	93,3	-	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	91,1	88,7	89	-	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	94,4	93,2	95,9	-	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	101,1	100,1	97,9	-	sep.23	30-oct.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	228,3	237,8	210,8	-	sep.23	2-nov.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,3	5,2	4,3	-	sep.23	31-oct.
IPC de EE.UU.	4,7	8	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.