

Nota semanal de coyuntura

29 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	5
Índice de comercio al por menor	5
Hipotecas constituidas sobre viviendas	6
Visados de obra	7
Balanza de pagos	9
Indicador del clima de la construcción	10
Cuentas no financieras de los sectores institucionales	11
Crédito dudoso	13
Deuda pública	15
Índice de precios de consumo preliminar	16
Índice de precios industriales	17
III. Indicadores de economía internacional	18
Comercio global	18
Sentimiento económico zona euro	19
PMI avance de Estados Unidos	21
Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro	22
Peticiónes semanales de desempleo de Estados Unidos	24
IV. Materias primas y tipos de interés	25
Materias primas	25
Tipos de interés	27
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	28
VI. Cuadro resumen	29

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 22 de septiembre y las 12h del 29 de septiembre de 2023. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La economía española mantuvo una elevada capacidad de financiación en el segundo trimestre, apoyada en empresas y hogares. Entre los hogares, la tasa de ahorro se mantuvo por encima de la media histórica. En julio, la balanza de pagos muestra una prolongación de las elevadas cifras de capacidad de financiación, basada principalmente en los superávits de las balanzas de servicios. En el tercer trimestre, los últimos datos disponibles continúan mostrando dinamismo en las ventas minoristas, frente a un enfriamiento en la actividad de la construcción. La inflación de septiembre se sitúa en el 3,5% interanual, según el dato de avance. En la zona euro, el sentimiento prosigue su tendencia a la baja y la inflación preliminar desciende al 4,3%.

La estimación preliminar del IPC de España refleja un repunte de nueve décimas de la inflación en septiembre, hasta el 3,5% interanual, (3,2 % en el armonizado) debido a la subida de los precios de la electricidad y de los carburantes. Por su parte, la inflación subyacente continúa reduciendo la presión alcista y cae tres décimas hasta el 5,8% interanual.

En agosto, el índice de comercio minorista mantuvo un tono expansivo y los precios industriales repuntaron en términos intermensuales por el alza de los precios de la energía.

Respecto a julio, destaca la capacidad de financiación de la balanza de pagos, apoyada en el superávit turístico, que registra un máximo histórico de toda la serie, y en el de los servicios no turísticos y de la cuenta de capital. Por su parte, la ratio de créditos dudosos prolongó su senda descendente y, con información hasta el segundo trimestre, se observan caídas interanuales tanto en la ratio de los hogares como en la de actividades productivas.

En la construcción, tanto los visados de dirección de obra como las hipotecas constituidas de vivienda prosiguieron su tendencia bajista en julio, mientras que el clima de la construcción se recuperó en septiembre, superando la media de largo plazo.

Por último, las cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales reflejan una capacidad de financiación de la economía del 3,5% del PIB en el segundo trimestre y una tasa de ahorro de los hogares del 11,7% desestacionalizado. Asimismo, la deuda del total de administraciones públicas se redujo al 111,2% del PIB.

Respecto a los indicadores internacionales, el sentimiento económico de la zona euro empeoró en septiembre por quinto mes consecutivo, si bien modera su ritmo de descenso con respecto a los meses anteriores. El avance de inflación de la zona euro se situó en 4,3%, cayendo nueve décimas respecto agosto, mientras que la subyacente disminuyó hasta el 5,5%.

El comercio mundial en julio continuó su senda decreciente, cayendo un -0,6% intermensual, idéntica tasa al mes previo.

En Estados Unidos, el avance del PMI se mantiene prácticamente estable en septiembre, anotando el mínimo de los últimos siete meses, indicando una estabilización de la actividad económica.

II. Indicadores de economía española

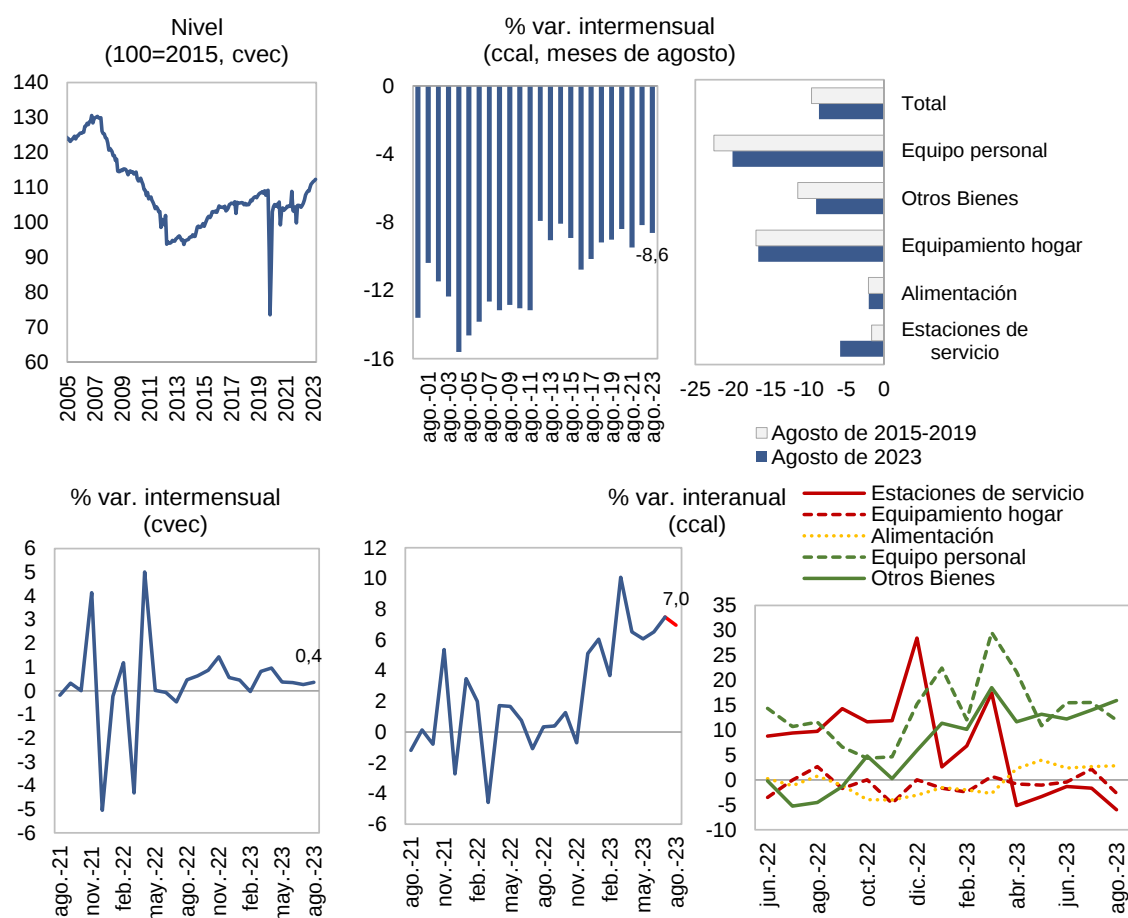
Índice de comercio al por menor

El índice de comercio al por menor (ICM) corregido de calendario descendió un -8,6% intermensual en agosto, caída inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-9,6%). La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue equipo personal, mientras que la peor frente a la habitual se observó en estaciones de servicio.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas se aceleraron ligeramente, una décima, hasta el 0,4% intermensual, con la tasa más elevada en la partida de otros bienes (+1,7%), frente a estaciones de servicio en el otro extremo, con un retroceso del -2,9%.

En comparación con un año antes, el ICM moderó su avance medio punto porcentual, hasta el 7% interanual, corregido de calendario. La partida con un crecimiento más destacable fue otros bienes (+15,9%), mientras la menor tasa se anotó en estaciones de servicio (-6%).

Índice de comercio al por menor deflactado



Fuente: INE.

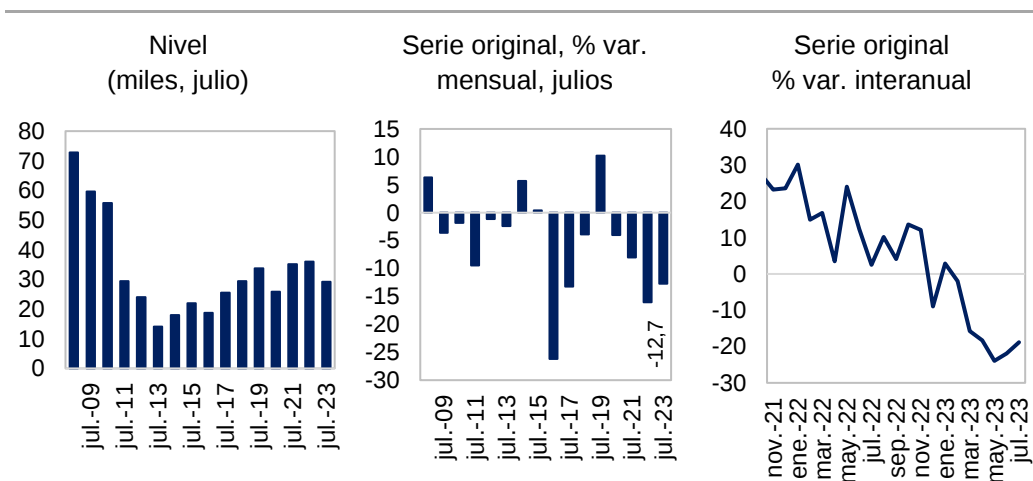
Hipotecas constituidas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas se redujeron un -12,7% intermensual en julio, frente a la caída promedio del -6,5% para el mismo periodo de 2015-2019, alcanzando un total de 29.223 inscripciones, situándose por encima del promedio de 2015-2019 (25.895). Respecto a un año antes, cayeron un -18,8%, concatenando seis meses de caídas interanuales (-21,9% en el mes de junio).

El tipo de interés medio fue 3,24%, superior al de junio (3,19%) y al de hace un año (1,92%). El 58% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo fijo y el 42% restante a tipo variable.

Por regiones, 14 comunidades autónomas experimentaron un descenso interanual. Las comunidades con mayor número de hipotecas constituidas, Andalucía, Cataluña y Madrid, que acumularon en julio más del 53% del total nacional, registraron caídas importantes: -21,9% en Madrid, -12,8% Andalucía y -25,8% en Cataluña. Finalmente, las mayores caídas se registraron en Cantabria (-31,1% interanual) y Galicia (-30,2%).

Hipotecas sobre vivienda



Fuente: elaboración propia a partir de INE.

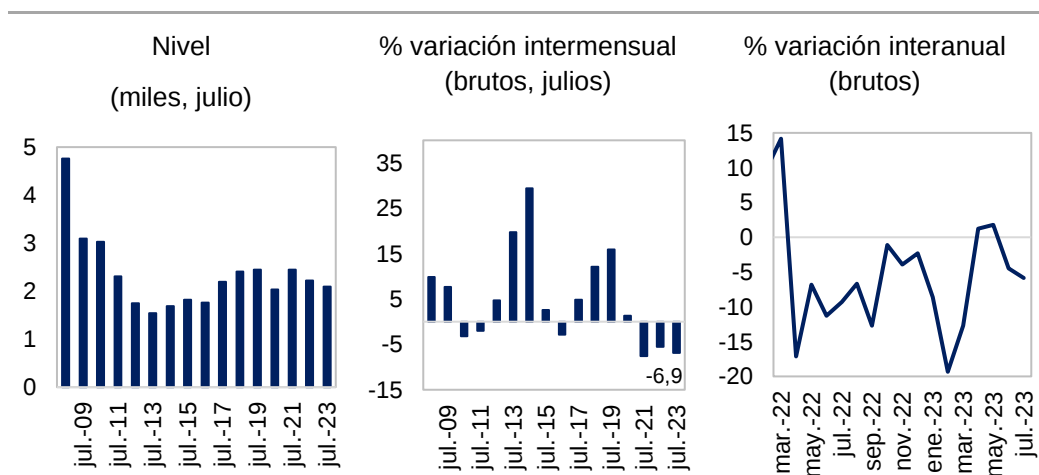
Visados de obra

Los visados de obra nueva se situaron en julio en 2.092 visados, situándose por debajo del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (2.126), lo que supone un descenso del -6,9% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (6,5%). En términos interanuales, mostraron una disminución del -5,9% frente a la caída del -4,5% del mes anterior.

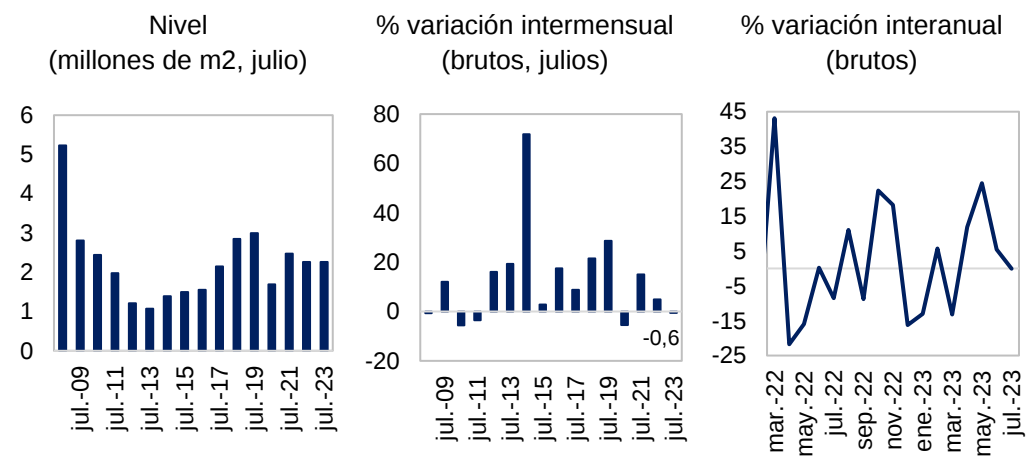
Por otra parte, la superficie a construir en obra nueva disminuyó en julio un -0,6%, tasa inferior a la del promedio de los meses de julio del periodo 2015 a 2019 (15,9%). Esta menor tasa se explica tanto por la caída registrada de superficie de uso no residencial (-26,7%, -44 puntos menos que en el promedio 2015-2019) como por el tímido avance de la superficie de uso residencial (6,4%, -13,6 puntos menos de lo habitual). En términos interanuales, descendió un -0,1% frente al incremento de junio (5,4%).

Por último, el número de viviendas de obra nueva aumentó en julio un 18,2% interanual (-2,9% el mes previo), hasta situarse en 10.563 viviendas. En términos intermensuales, avanzó el 11,2%, inferior al aumento promedio de los meses de julio de 2015-2019 (21,1%). Esta menor tasa se debe tanto a las viviendas unifamiliares (que se contraen un -7,4%, -23,2 puntos menos que en el promedio de 15-19) y a las viviendas de bloque (que crecen un 16,7%, -7,9 puntos menos de lo habitual).

Visados de obra nueva



Superficie a construir



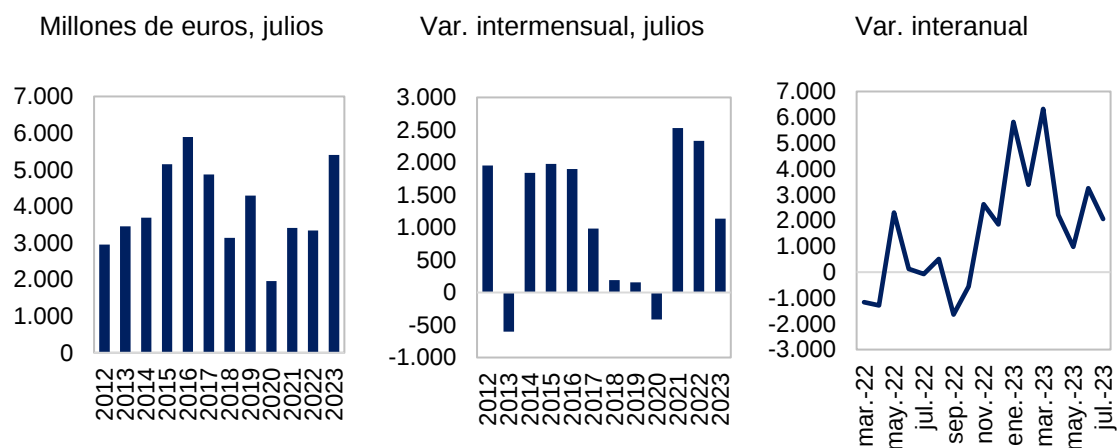
Fuente: elaboración propia a partir de MITMA.

Balanza de pagos

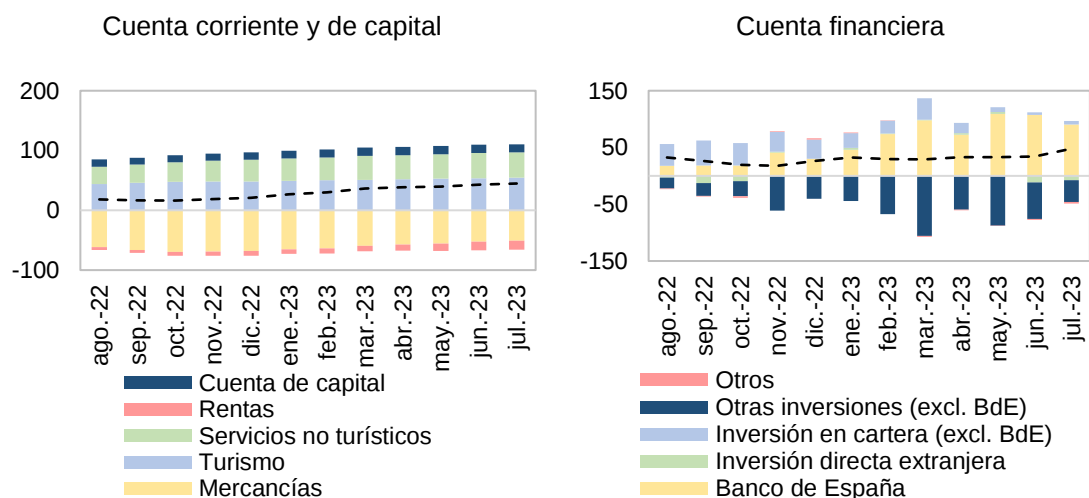
La economía española presentó en el mes de julio una capacidad de financiación de 5.401 millones de euros, superior al promedio de 2015-2019, de 4.666 millones. En términos interanuales, se registró un aumento de 2.059 millones. Este superávit se descompone en una cuenta corriente superavitaria, similar a la habitual (+4.270 millones, frente a +4.332), y en una cuenta de capital más favorable al promedio histórico (+1.131 millones, frente a +335).

De forma más desagregada, sobresale el dato positivo del saldo de servicios, gracias a los no turísticos (superávit de 3.622 millones, prácticamente duplicando el promedio histórico para un mes de julio) y también al saldo turístico (+7.286 millones, frente al +6.292 habitual), registrando este último un máximo histórico de toda la serie. Asimismo, el saldo de rentas fue mayor al habitual (-1.735, frente a -1.940). Contrariamente, el saldo de mercancías sigue siendo más deficitario que el promedio histórico para un mes de julio (-4.903, frente a -1.909), si bien mejoró respecto al del año pasado (-6.561).

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



Balanza de pagos (datos brutos, millones de euros, suma móvil de 12 meses)



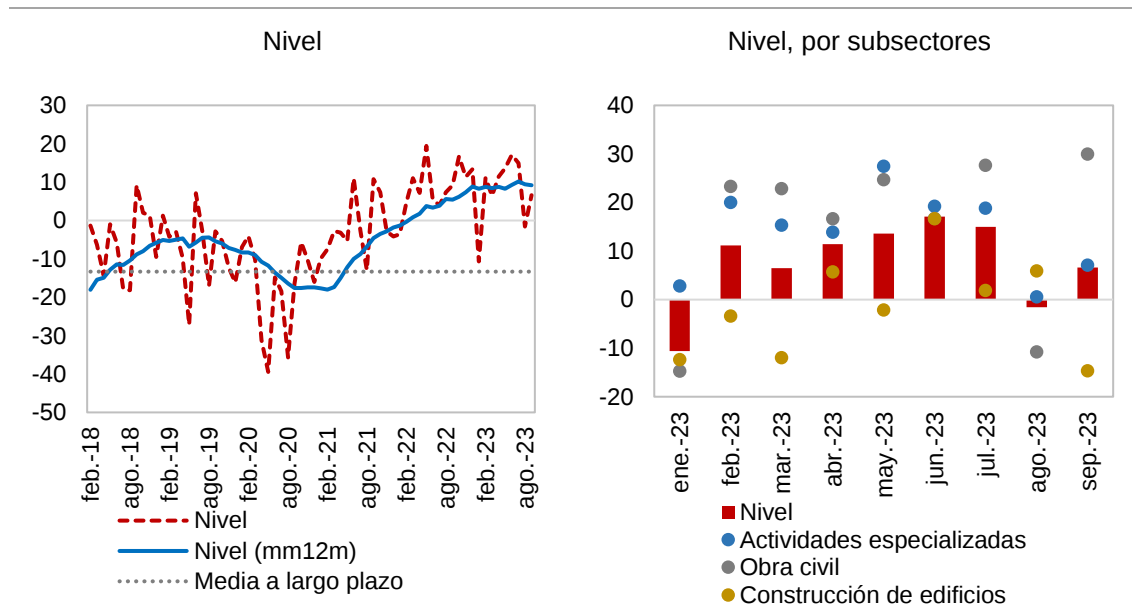
Fuente: Banco de España.

Indicador del clima de la construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en 6,6 en septiembre, por encima de la media a largo plazo (-13,3), recuperándose así respecto al -1,6 registrado en agosto. En cualquier caso, la confianza en la construcción se sitúa por debajo de los niveles de septiembre del año anterior (9,2), reflejando el impacto que ha tenido lo largo de 2023 la subida de los tipos de interés. De hecho, en media móvil de doce meses el indicador sigue descendiendo, reflejando un leve deterioro con respecto al año anterior, aunque se sitúa muy por encima de los niveles de 2019. Los días de trabajo asegurado también descienden (543 frente a 555 en agosto) reflejando la desaceleración del sector.

Por subsectores, el repunte más fuerte en septiembre se aprecia en obra civil, que se sitúa en 29,9 (-10,8 el mes anterior) seguido de actividades especializadas (7,1, tras 0,6 el mes anterior). En contraste, el subsector de la construcción de edificios experimenta un fuerte deterioro (-14,7, frente a 5,9 el mes anterior).

Indicador del clima de la construcción

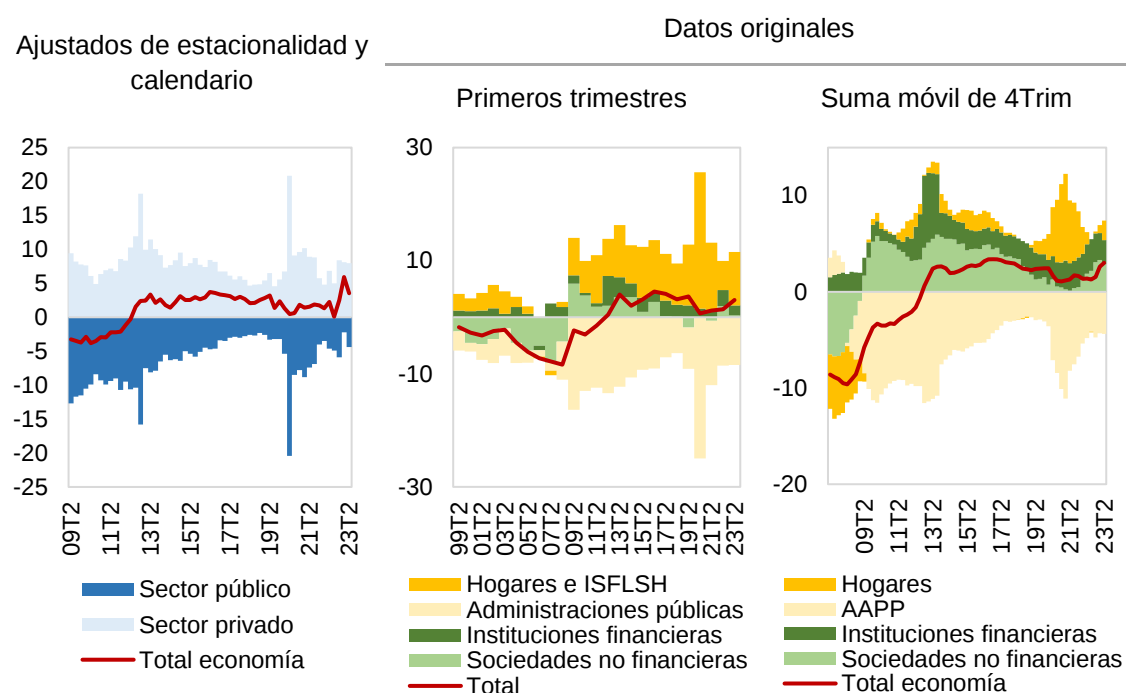


Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Cuentas no financieras de los sectores institucionales

La economía española alcanzó una capacidad de financiación durante el segundo trimestre del 3,5% del PIB, en términos desestacionalizados, inferior en -2,4 puntos a la del trimestre precedente, según las Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (CTNFSI). En suma móvil de cuatro trimestres, la capacidad de financiación de la economía se sitúa en el +3% PIB, superior a las cifras anteriores a la pandemia (2,4% en 2019), si bien con una composición diferente, particularmente por una mayor capacidad entre las sociedades no financieras y una mayor necesidad de financiación de las administraciones públicas.

Capacidad de financiación (% PIB)



Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).

Con datos brutos, la capacidad de financiación se situó en el 3,1% del PIB, por encima de la de un año antes (1,4% del PIB), impulsada por el aumento de 4,3 puntos de la capacidad de financiación de los hogares, mientras que se redujo la capacidad de financiación de las sociedades no financieras y financieras (-1,6 y -1,1 puntos porcentuales en términos interanuales respectivamente) y el déficit de las administraciones públicas se mantuvo prácticamente estable.

Capacidad o necesidad de financiación de la economía española (% PIB trimestral, datos brutos)

	19T2	20T2	21T2	22T2	23T2	vs. 22T2	vs. 19T2
Total	3,7	0,7	1,2	1,4	3,1	1,7	-0,6
Sociedades no financieras	-1,8	-0,1	-0,7	1,9	0,4	-1,6	2,2
Instituciones financieras	2,1	1,5	1,2	2,9	1,7	-1,1	-0,3
Administraciones Públicas	-7,3	-24,8	-11,4	-8,5	-8,5	0,1	-1,1
Hogares e ISFLSH	10,7	24,1	11,9	5,1	9,4	4,3	-1,3

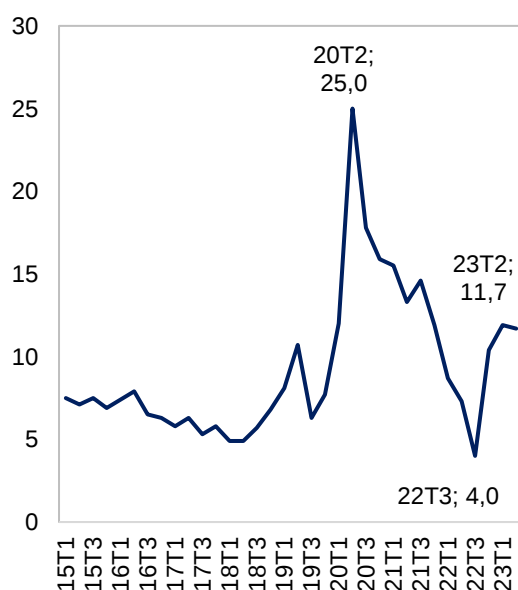
Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).

Respecto a la cuenta de los hogares, su renta disponible bruta aumentó un +0,8% intertrimestral (cvec) en el segundo trimestre de 2023, impulsada principalmente por la remuneración de asalariados, mientras que las rentas netas de la propiedad presentaron importantes descensos.

Por su parte, el consumo nominal de los hogares se incrementó un 1,1% intertrimestral (cvec), moderando su crecimiento con respecto al trimestre anterior y situándose, en términos nominales, un 10,8% por encima de los niveles pre-COVID. Así, el menor aumento de la renta bruta disponible en el segundo trimestre frente al mayor incremento del consumo explica la ligera reducción en la tasa de ahorro de los hogares, que se situó en el 11,7% en el segundo trimestre, descendiendo -0,2 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior. En cualquier caso, la tasa de ahorro se sitúa por encima del 7,6% registrado en el conjunto de 2022 y del 8,2% registrado en 2019.

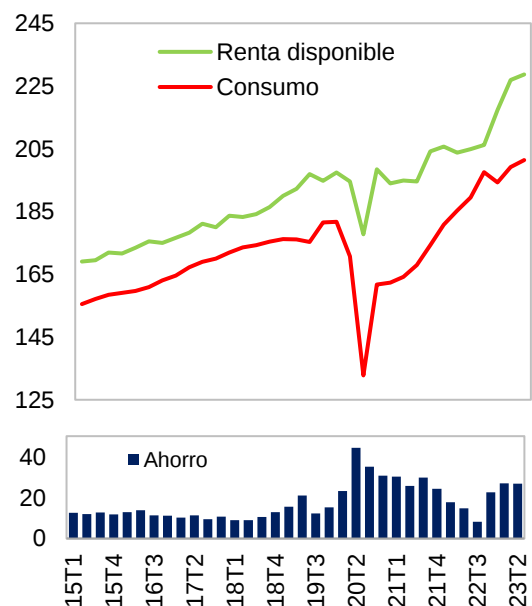
Tasa de ahorro de los hogares

% de la renta bruta disponible, cvec



Rentas, consumo y ahorro

Millardos de euros, precios corrientes, cvec



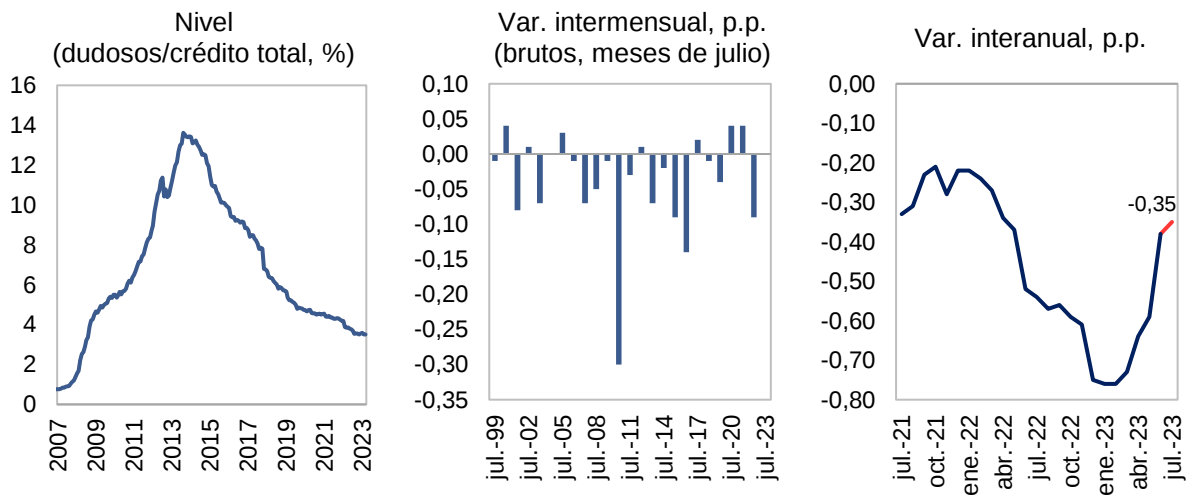
Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso prolonga su senda descendente, situándose en julio de 2023 en el 3,5%, una caída interanual de cuatro décimas.

En términos intermensuales, la variación es nula, si bien la tasa es superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,1%).

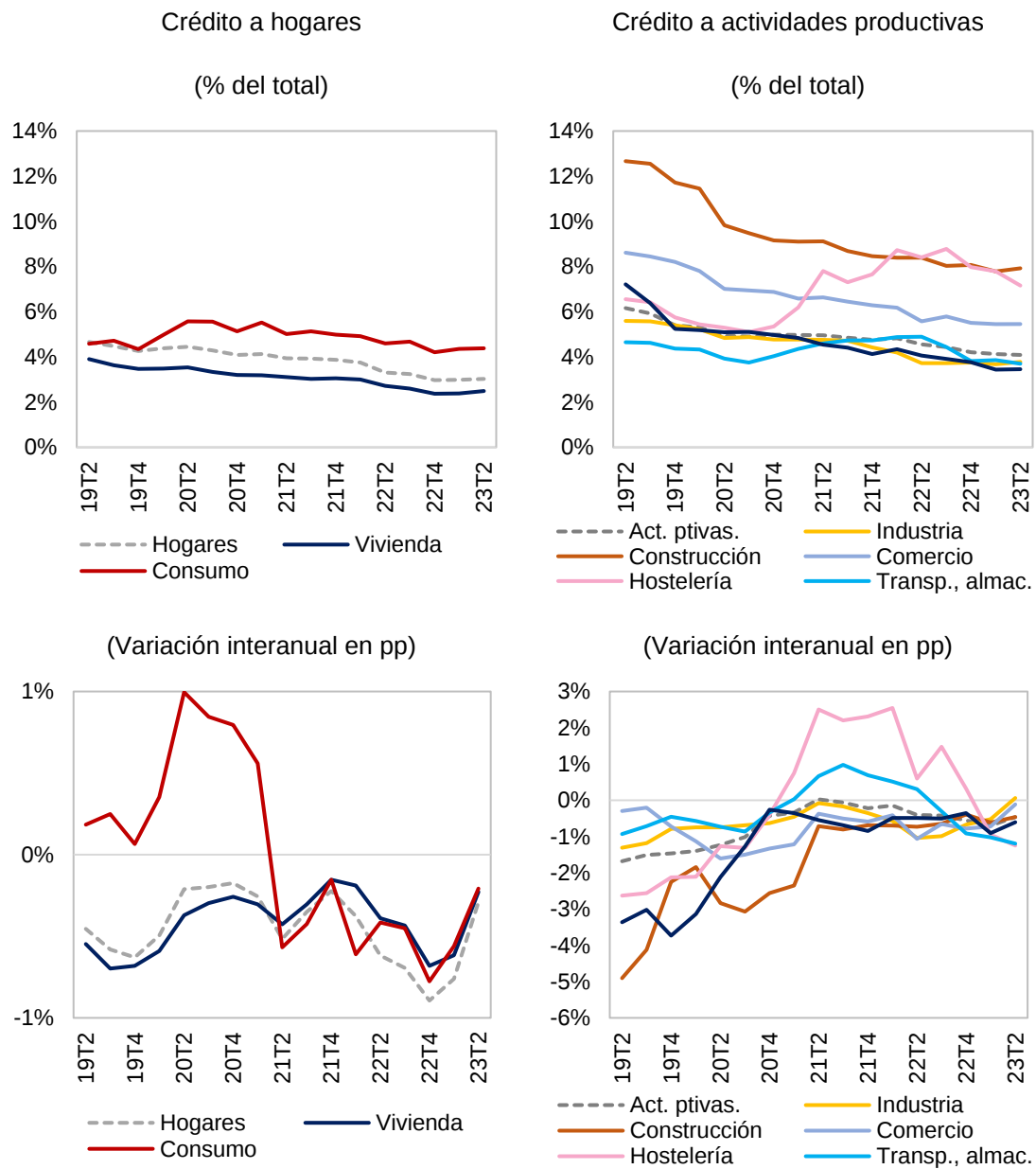
Ratio de crédito dudoso



Fuente: Banco de España.

Por componentes, a cierre del segundo trimestre la dudosidad se sitúa en el 3% entre los hogares (3,3% un año antes) y en el 4,1% entre los créditos para actividades productivas (4,6% hace doce meses). La tendencia a la baja es generalizada por partidas, incluso en la hostelería, un sector donde venía creciendo desde 2021.

Ratio de crédito dudoso, componentes seleccionados



Fuente: Banco de España.

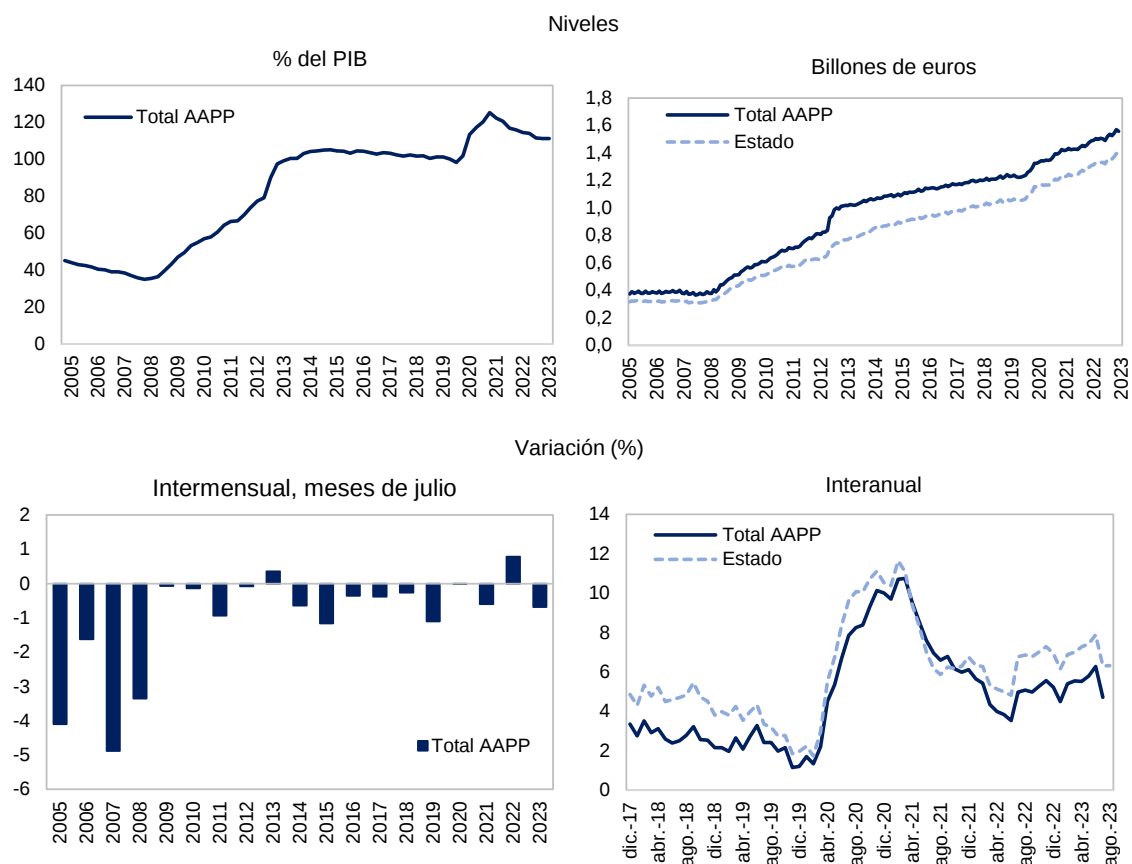
Deuda pública

En el segundo trimestre de 2023, la deuda de las AAPP alcanzó los 1.569 miles de millones de euros. Así, utilizando el PIB nominal de los últimos cuatro trimestres, la ratio de deuda de las administraciones públicas se mantuvo en el segundo trimestre en el 111,2% del PIB, 0,4 puntos porcentuales menos que a finales de 2022.

Con información hasta julio, la deuda del total de administraciones públicas creció un 4,7% interanual (6,3% 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 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



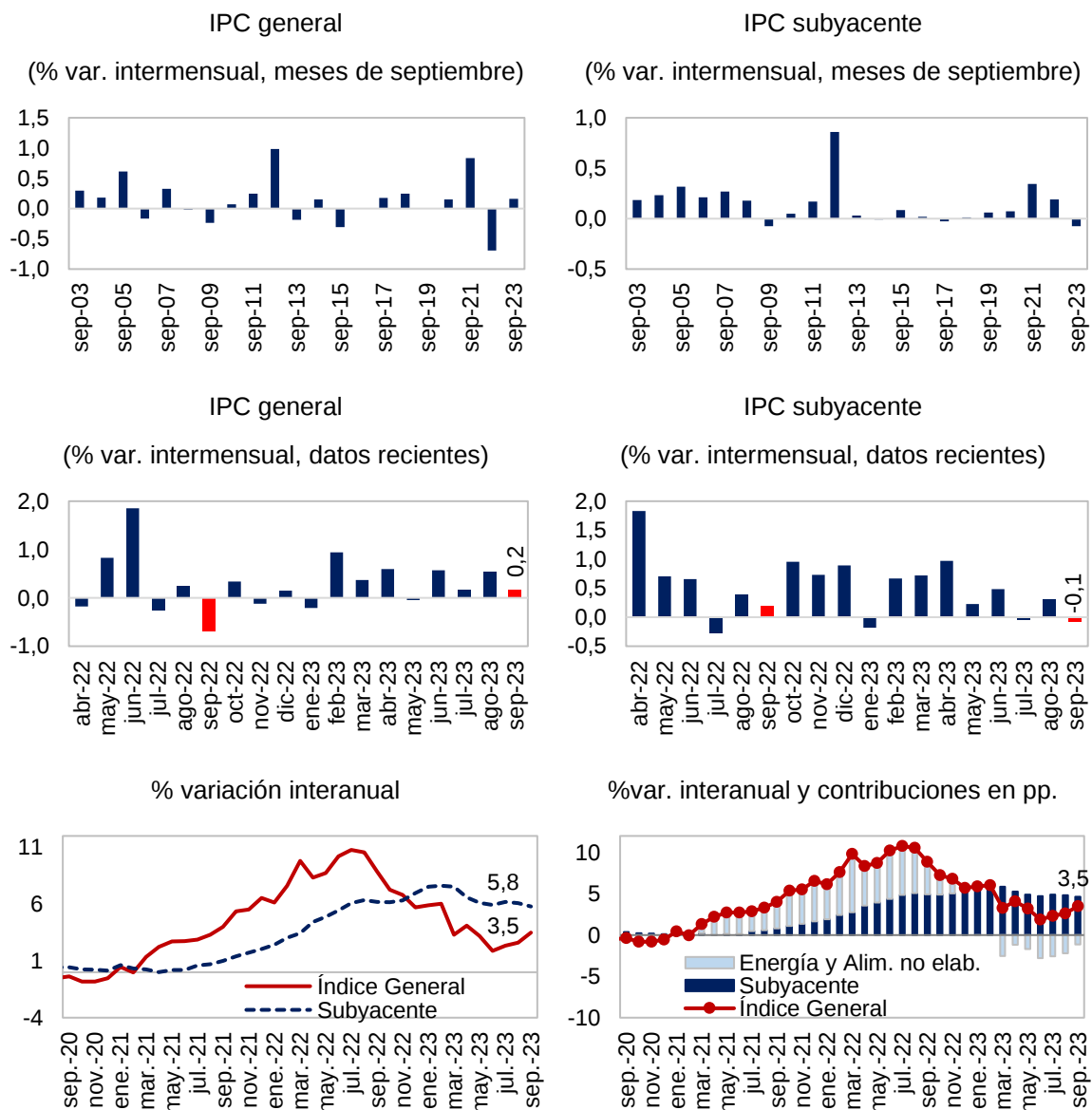
Fuente: Banco de España.

Índice de precios de consumo preliminar

El índice de precios de consumo preliminar registra en septiembre una variación intermensual del 0,2%, por encima de lo observado en meses de septiembre de 2015-2019 (0%). El componente subyacente del IPC, por su parte, disminuye un -0,1% y reduce la presión alcista, registrando la primera caída en un mes de septiembre desde 2010, frente a un promedio en 2015-2019 del 0%.

En términos interanuales, la inflación general aumenta nueve décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,5%, lo que se explica principalmente por la subida de los precios de la electricidad y, en menor medida, de los carburantes, frente a las fuertes caídas observadas en septiembre de 2022, según señala el INE. La subyacente cae tres décimas hasta el 5,8% interanual.

La tasa de inflación general se descompone en -1,1 puntos de energía y alimentación no elaborada (-2,2 puntos en agosto) y 4,6 puntos de subyacente (4,8 puntos en agosto).

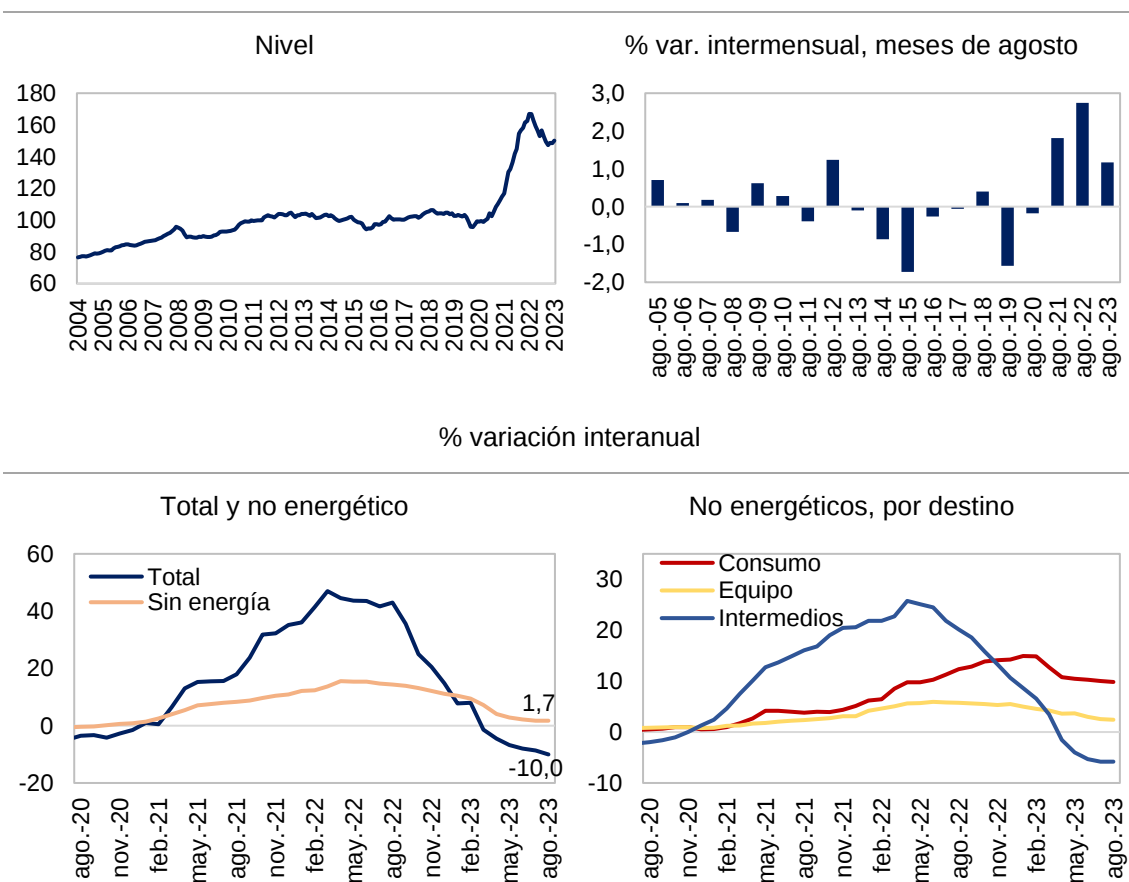


Índice de precios industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en agosto una variación intermensual del 1,2% frente al descenso promedio del -0,6% en los meses de agosto de 2015-2019. Este comportamiento se explica por los incrementos en los precios de coquerías y refino de petróleo y del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado que se han visto parcialmente compensados por las caídas en la metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones, la industria del papel y la fabricación de productos de caucho y plásticos.

En términos interanuales, el IPRI cayó un -10% (-8,6% en julio). La energía (-29,3%) contribuyó negativamente a la tasa general en -11,1 puntos, frente al -9,8 el mes anterior, destacando el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (-35,5%). Los bienes intermedios (-5,8%) contribuyeron -1,6 puntos a la tasa general, al igual que el mes precedente, sobresaliendo la industria química (-13,6%) y la metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones (-13,8%). Los bienes de equipo (2,4%) explicaron tres décimas de la tasa general, sin cambios respecto el mes anterior, resaltando la fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,7%). Los bienes de consumo (9,8%) contribuyeron 2,4 puntos, una décima menos que el mes anterior, despuntando industria de la alimentación (9,2%) y fabricación de bebidas (9,8%).

Índice de precios industriales



Fuente: INE.

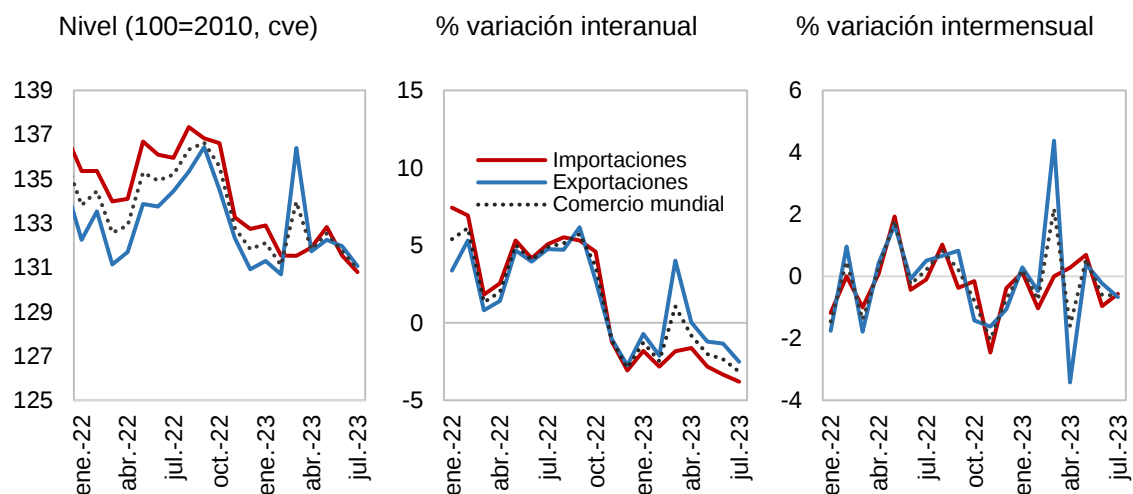
III. Indicadores de economía internacional

Comercio global

El comercio mundial en julio desciende a la misma tasa que el mes previo (-0,6% intermensual). Las importaciones anotaron un -0,6%, frente al -1,0% registrado en junio. Las regiones que más contribuyeron a esta caída fueron China y Asia desarrollada excluido Japón. En el extremo contrario, Estados Unidos y Asia emergente registraron avances intermensuales, contribuyendo positivamente.

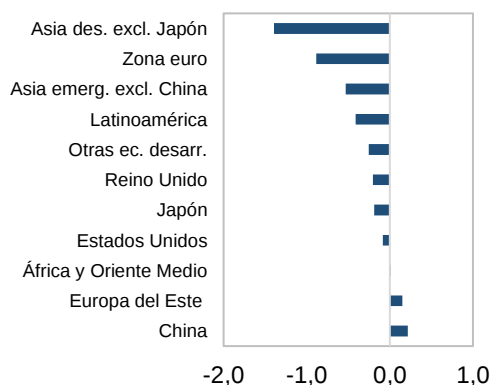
En términos interanuales, las importaciones registraron una caída del -3,8%, frente al -3,3% registrado el mes anterior. Las regiones que más contribuyeron a esta caída fueron Zona euro y Asia desarrollada excluido Japón, mientras que China y Europa del Este contribuyeron positivamente.

Comercio global

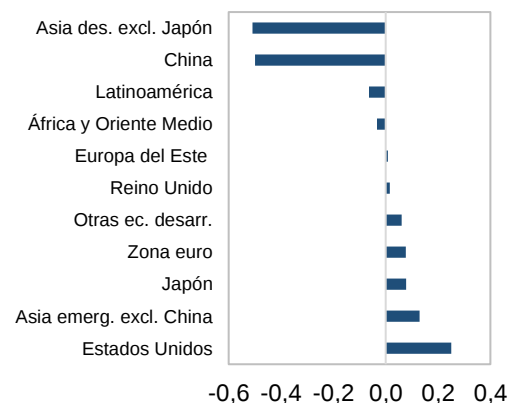


Importaciones por países

Contribución a la variación interanual (p.p.)



Contribución a la variación intermensual (p.p.)



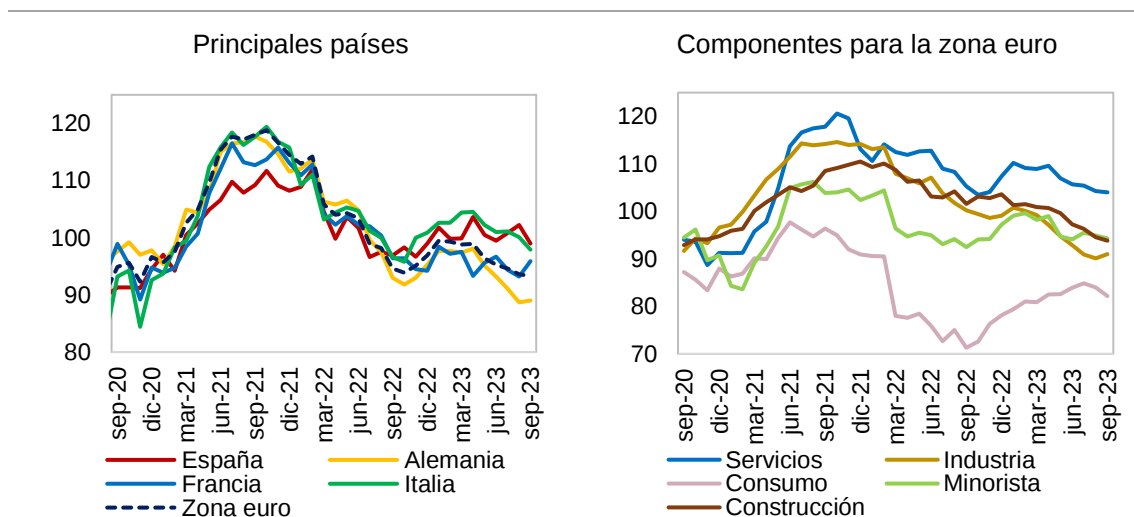
Fuente: CPB.

Sentimiento económico zona euro

El sentimiento económico de la zona euro volvió a empeorar en septiembre (-0,3 puntos, hasta 93,3) desacelerando su caída con respecto al mes anterior (-1 puntos) y manteniéndose por debajo de los niveles del año anterior. Por componentes, destaca, la contracción de la confianza del consumidor (-1,8 puntos, hasta 82,2), que acelera su descenso con respecto a agosto, debido a una visión más pesimista de los hogares sobre su situación financiera y sobre las expectativas económicas. La construcción mantiene su tendencia bajista (-0,8 puntos, hasta 93,8), pero ralentiza su descenso en septiembre (-1,7 puntos en agosto). El sector servicios se deteriora por quinto mes consecutivo, pero a un menor ritmo que el experimentado en agosto (-0,3 puntos frente a -1,1 puntos en agosto) y continúa situándose por encima de su media a largo plazo (104), mientras que el comercio minorista mantiene su ritmo de descenso (-0,6 puntos, hasta 94,3). En positivo, destaca la mejora de la industria, que aumenta en 0,9 puntos en septiembre, hasta 91, frenando la tendencia descendente registrada desde febrero.

Por países de la zona euro, se produce un empeoramiento del sentimiento económico en España, que registra la mayor caída intermensual en septiembre con respecto a las principales economías (-3,2 puntos hasta 99,0), situándose por debajo de su media a largo plazo tras dos meses consecutivos por encima, junto con Italia, que acelera su caída (-2,2 puntos hasta 97,9), mientras que Francia y Alemania experimentan una mejora (+2,7 hasta 95,9 y +0,3 puntos hasta 89,0 respectivamente). En cualquier caso, destaca que, por primera vez en el año, el sentimiento en las cuatro grandes economías se sitúa por debajo de su media histórica.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2022= 100)



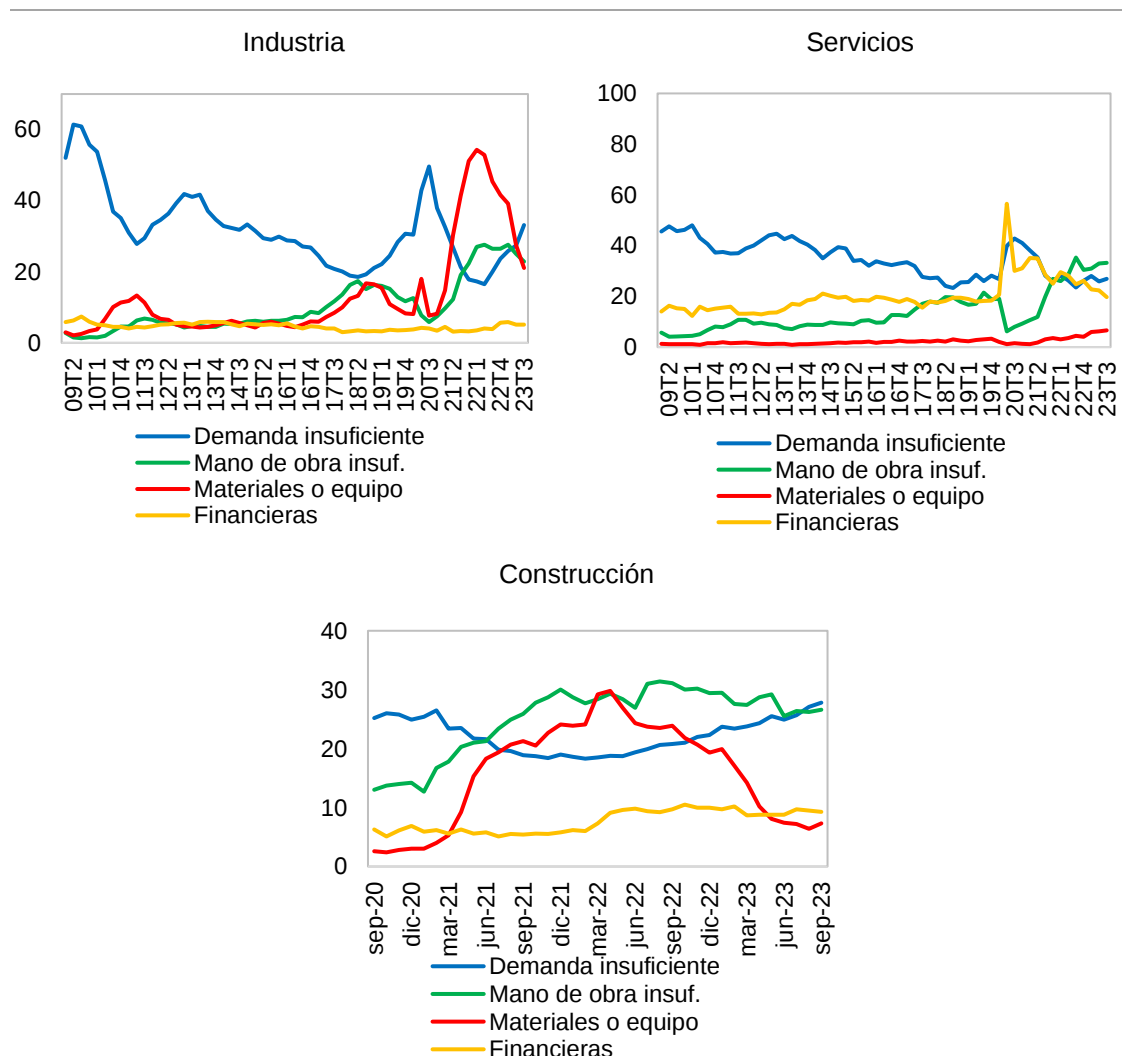
Fuente: Comisión Europea.

En cuanto a los factores que limitan la actividad en el tercer trimestre, en el sector industrial destaca la escasez de demanda, que sigue con su tendencia al alza y aumenta por sexto trimestre consecutivo (+5,7 puntos). En positivo, destaca la pérdida de peso de la escasez de material y de equipamiento (-6,4 puntos) que se modera tras los fuertes aumentos experimentados a finales de 2021 y comienzos de 2022. En

el sector servicios, gana peso también la insuficiencia de demanda (+1 punto), y se reduce la importancia de las condiciones financieras (-2,6 puntos) como factor limitante de la actividad; en paralelo, la escasez de mano de obra sigue siendo mayor factor limitante de la actividad, si bien se mantiene estable.

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de septiembre, la insuficiencia de demanda aumenta su importancia y se mantiene como el principal factor limitante junto con la insuficiencia de mano de obra, cuya importancia también aumenta, pero a menor ritmo. Asimismo, el mayor incremento se produce para la escasez de materiales y equipamiento (+0,9 puntos en términos intermensuales) tras siete meses consecutivos de caída, aunque continúa siendo el factor limitante de menor importancia, mientras que las restricciones financieras pierden peso por segundo mes consecutivo.

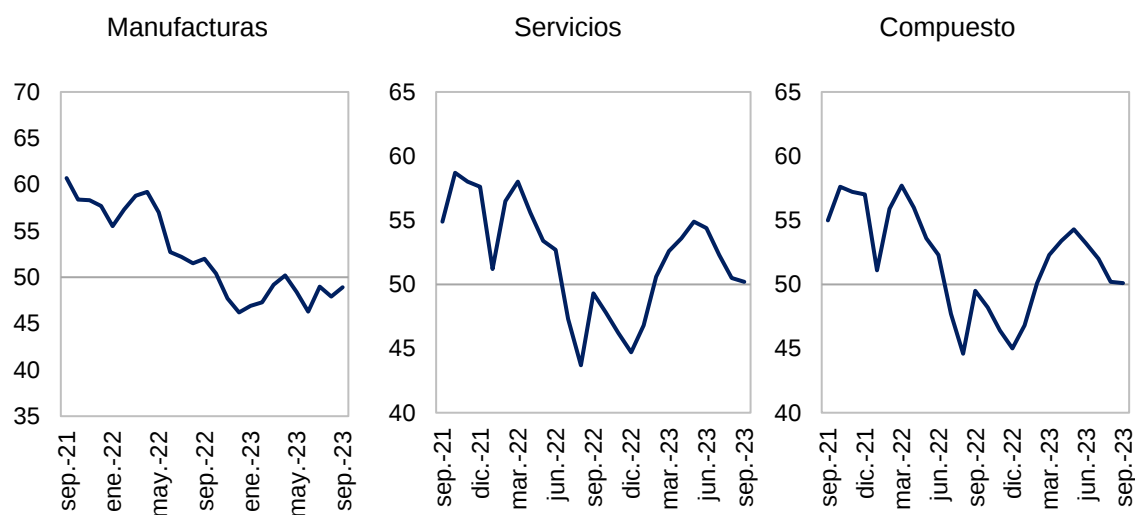
Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



PMI avance de Estados Unidos

De acuerdo con el avance mensual, el Purchasing Managers' Index (PMI) compuesto de Estados Unidos se mantuvo prácticamente estable en septiembre, situándose en 50,1, registrando su mínimo de los últimos siete meses y situándose por segundo mes consecutivo muy próximo al nivel de ausencia de cambios (50), indicando una estabilización de la actividad económica. Por componentes, el PMI de servicios descendió -0,3 puntos en septiembre hasta el nivel 50,2, situándose en zona de expansión por octavo mes consecutivo, si bien continua la tendencia de desaceleración iniciada en junio, y el componente de producción del sector manufacturero mejoró 1,2 puntos hasta 49,7 mostrando una cierta debilidad de la actividad manufacturera.

PMI avance de Estados Unidos (nivel >50 indica expansión)



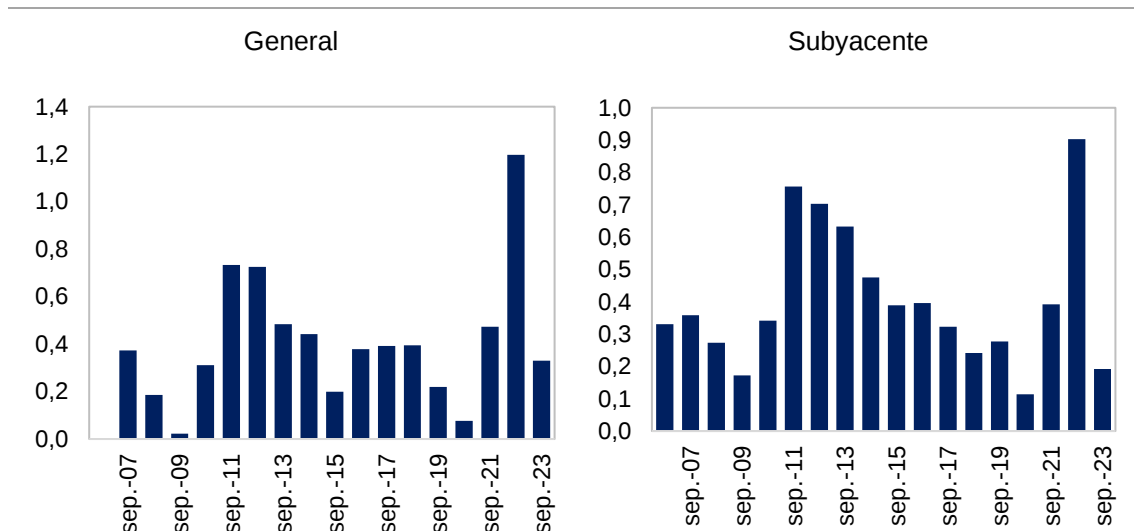
Fuente: S&P Global

Índice de precios de consumo armonizado preliminar de la zona euro

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

Esta evolución es resultado principalmente del incremento en el precio de la energía (+1,4%), que aumenta por encima de lo habitual (0,3%), mientras que la subyacente aumenta por debajo del promedio habitual debido al menor aumento de los precios de los bienes industriales no energéticos respecto al incremento promedio de 2015-2019 (2,2% frente a 3,1%). En cuanto al resto de componentes de la inflación general, destaca que todos ellos experimentan una variación intermensual próxima a la habitual para meses de septiembre de 2015 a 2019.

% Variación intermensual (meses de septiembre)

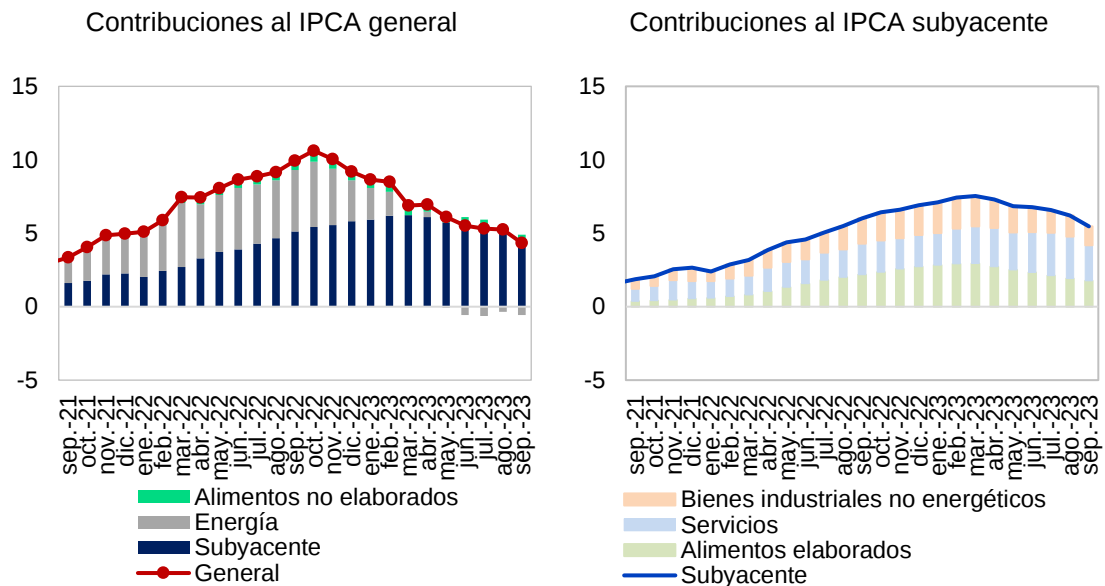


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, y de acuerdo con el avance, la inflación general de la zona euro se desacelera en septiembre situándose en 4,3%, 9 décimas menos que en agosto, junto con la subyacente, que alcanza el 5,5%, siete décimas menos que el mes anterior. Esto es el resultado de la intensificación de la caída de los precios de la energía (-4,7% frente a -3,3% en agosto), que estaría explicada por un efecto base con motivo del aumento de los precios energéticos en septiembre de 2022.

La tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,6 puntos de la energía y +0,3 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +4,6 puntos (de los cuales +2,0 puntos se corresponden con los servicios).

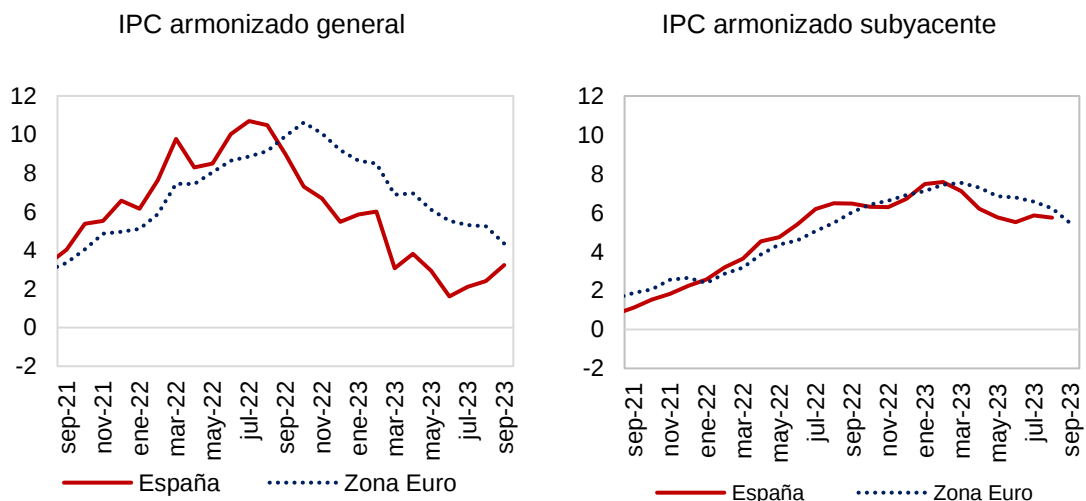
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: Eurostat.

Con los datos disponibles por países, Italia y Francia presentan una tasa de inflación general superior a la de la zona euro en términos interanuales (+5,7% y +5,6%) mientras que España continúa por debajo (+3,2%), manteniendo así un diferencial positivo con la zona euro de -1,1 puntos (frente a -2,8 puntos en agosto).

Variación interanual (%)



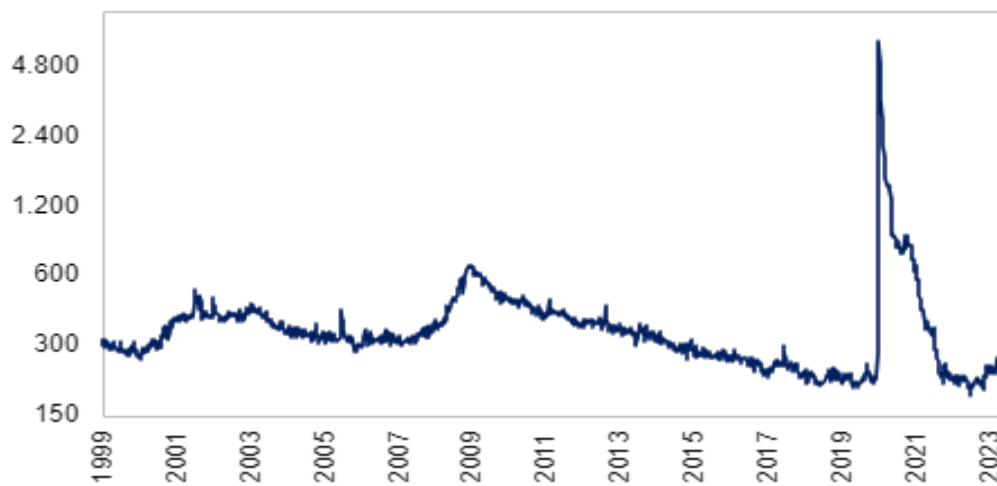
Fuente: Eurostat.

Peticiones semanales de desempleo de Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos aumentaron levemente en la semana que termina el día 23/09/2023, en +2.000, hasta 204.000, tras el notable descenso de la semana previa, en la que se alcanzó 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.

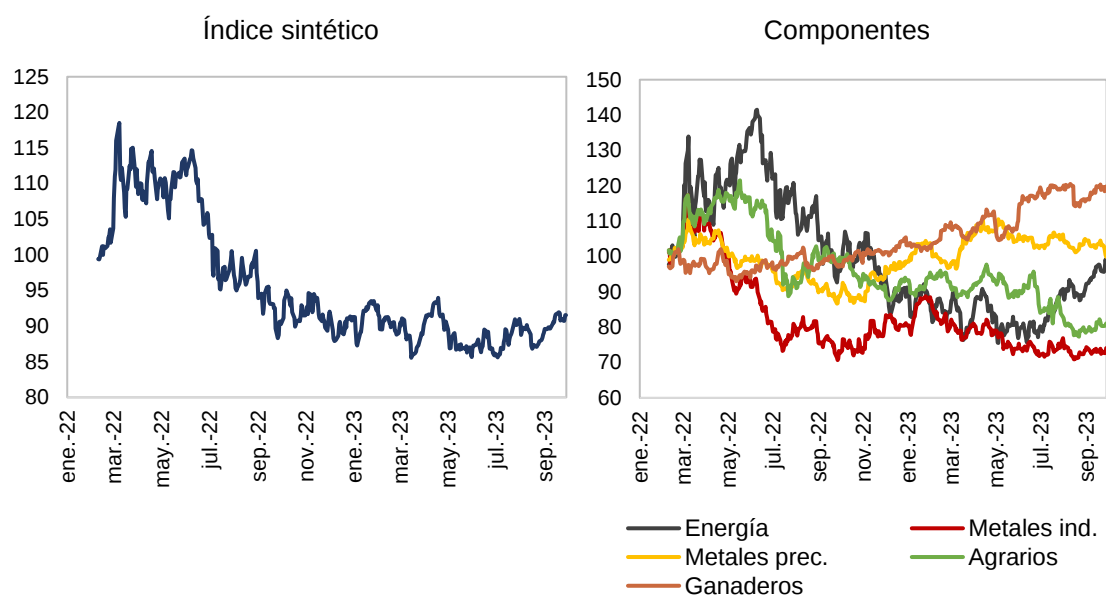
IV. Materias primas y tipos de interés

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.

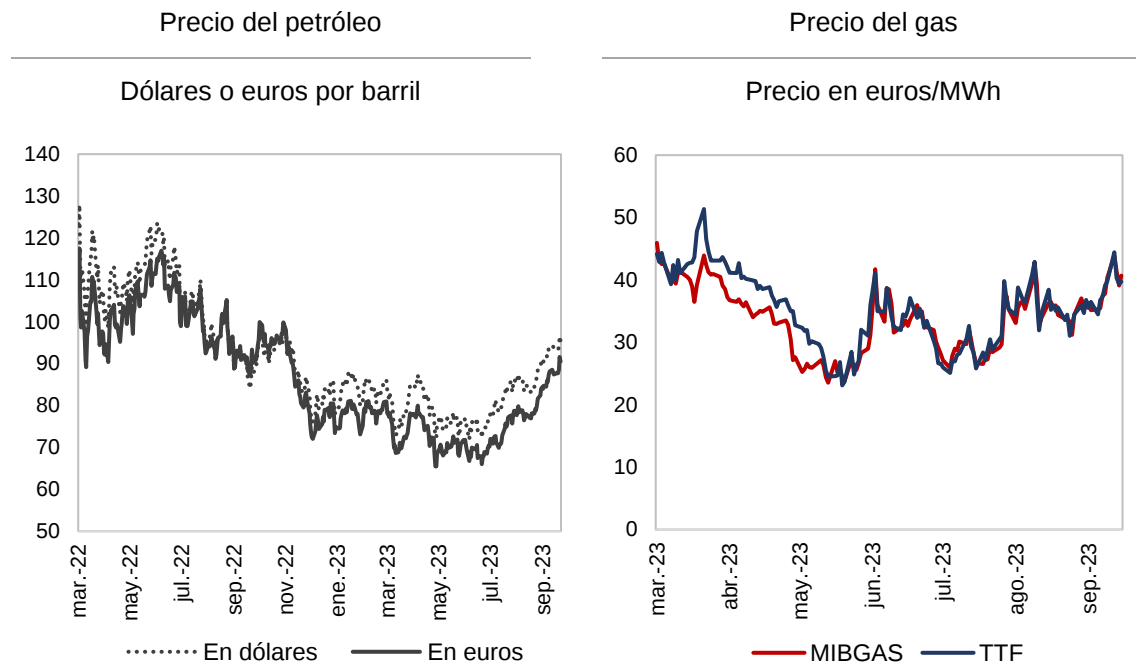
Desde el último trimestre de 2022, destacaron las subidas tanto de los metales industriales, especialmente el aluminio y el cobre, que retomaron una senda descendente desde principios de año, como de los preciosos, particularmente del oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios 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 julio, situándose en 94 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 89 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) repunta ligeramente desde principios de junio y se sitúa en la última semana en los 41 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 41 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

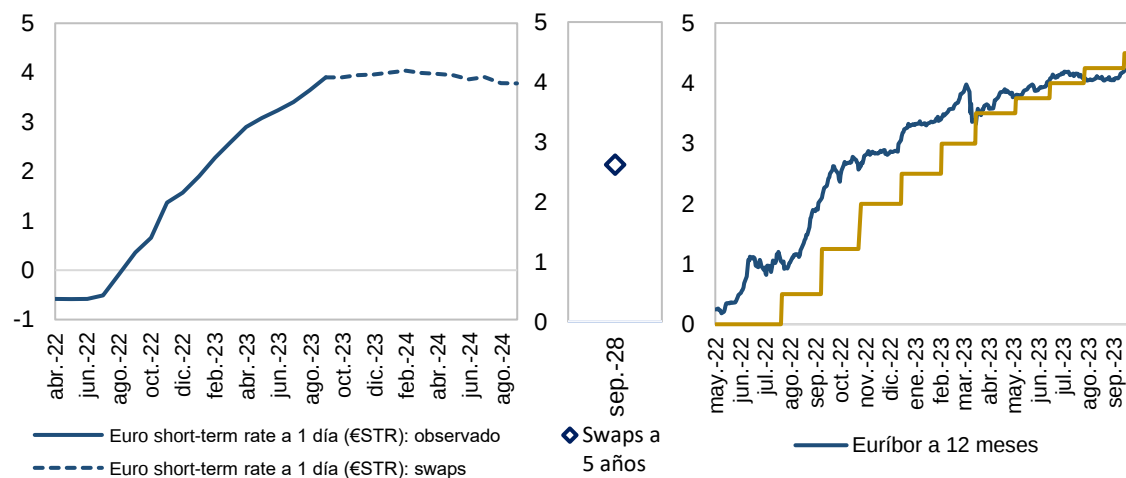


Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 28 de septiembre 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 4,0, lo que significa alrededor de 5,7 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 se mantiene en la última semana y se sitúa en el 4,2.

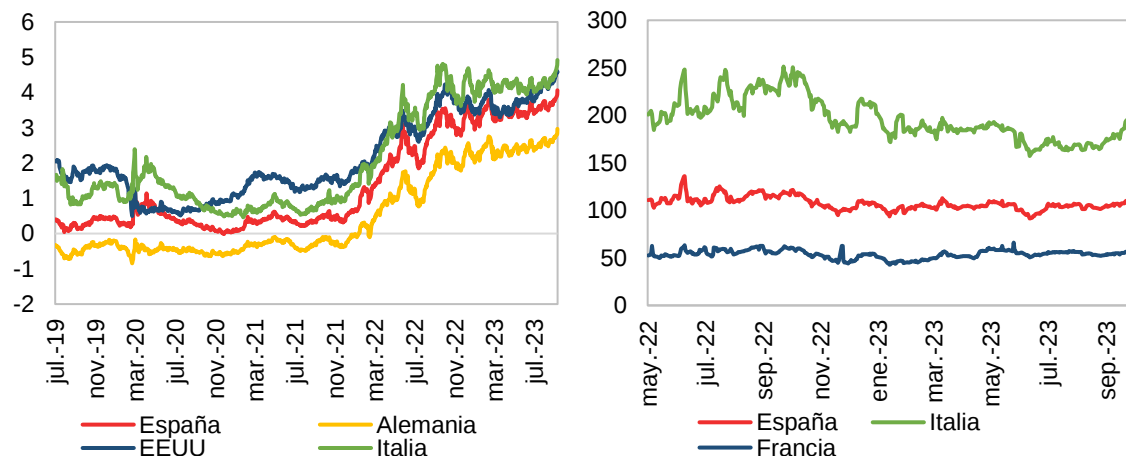
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 4,1, sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 110 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 26 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (57 puntos básicos) e inferior al de Italia (195 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
Encuesta alojamientos turísticos extrahoteleros	2-oct.	ago.-23
Consumo eléctrico	2-oct.	sep.-23
Matriculación de vehículos (Anfac)	2-oct.	sep.-23
Afiliación	3-oct.	sep.-23
Encuesta de gasto turístico	3-oct.	ago.-23
Estadística de movimientos turísticos en frontera	3-oct.	ago.-23
PMI compuesto de la zona euro	4-oct.	sep.-23
Crédito nuevo	4-oct.	ago.-23
PIB de Italia 2ª estimación	4-oct.	T2-23
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	4-oct.	sep.-23
PMI compuesto de EE. UU.	4-oct.	sep.-23
Índice de producción industrial	5-oct.	ago.-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	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-3,1	-1,9	-	-	jul.23	5-oct.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-6,9	-2,5	-1,4	-	ago.23	2-oct.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	1,4	34	-17,9	-	ago.23	24-oct.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	14,5	15,4	-	-	jul.23	10-oct.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,5	-8,9	-5,3	-	-	jul.23	18-oct.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	-1,4	1,2	-	-	jul.23	18-oct.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,5	7,5	7	-	ago.23	27-oct.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	2,5	2	-	-	jul.23	11-oct.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	13,3	10,7	7,8	-	ago.23	2-oct.
Confianza consumidor CIS	83,7	-	92,4	94,4	-	-	jul.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	-	ago.23	4-oct.
PMI manufacturas	57	51	48	47,8	46,5	-	ago.23	2-oct.
PMI servicios	55	52,5	53,4	52,8	49,3	-	ago.23	4-oct.
I. compuesto adelantado CLI	101,1	99	99,6	99,7	99,8	-	ago.23	4-oct.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,4	3,3	2,5	1,1	-	ago.23	23-oct.
Entrada de turistas	64,7	129,8	10,9	11,4	-	-	jul.23	3-oct.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	17,5	16,4	-	-	jul.23	3-oct.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	10	11,5	12,3	-	ago.23	18-oct.
Compraventas de viviendas	34,8	14,8	-6,4	-10,5	-	-	jul.23	24-oct.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,7	-5	-1,3	-7,9	-	ago.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-12	-11,9	-	-	jul.23	23-oct.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-3,1	-12,8	-	-	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	31-oct.
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	11,9	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	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,9	-4,8	-2	-4,8	-0,2	-	23T1	22-dic.
Deuda AAPP	116,8	111,6	114	111,6	111,2	111,2	23T2	15-dic.
Deuda consolidada sector privado	139,4	125,4	129,1	125,4	121,1	-	23T1	10-oct.
Riqueza financiera neta hogares	160,5	145,5	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	30-oct.
Saldo de la SS	-1	-0,45	-0,07	-0,07	0,22	-	jun.23	30-oct.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,16	-4,68	-0,36	-1,26	-2,17	-	jun.23	30-oct.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,6	4,2	3,9	4,5	6,6	6,4	23T2	27-oct.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	2,8	3,7	4,3	5,6	23T2	11-dic.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4	4,2	6,2	5,8	23T2	18-dic.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	7,6	5,5	3,5	3,6	23T2	5-dic.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	4,7	3,3	3,1	3	23T2	23-nov.
Mensual	2021	2022	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	1,9	2,3	2,6	3,5	sep.23	13-oct.
IPC Subyacente	0,8	5,2	5,9	6,2	6,1	5,8	sep.23	13-oct.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,9	-3,2	-2,8	-1,1	sep.23	18-oct.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-3	-1,5	-0,9	-	ago.23	23-oct.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	ago-23	25-sep	26-sep	27-sep	28-sep	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4,25	4,5	4,5	4,5	4,5	2-oct.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,78	3,98	3,94	3,97	3,96	2-oct.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,07	4,21	4,2	4,2	4,22	2-oct.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,61	3,86	3,9	3,93	4,06	2-oct.
Diferencial España - Alemania	67	104	104	107	110	110	110	2-oct.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,09	1,06	1,06	1,05	1,05	2-oct.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	15,52	14,06	13,83	13,4	14,55	2-oct.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	2-oct.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	85,1	93,29	93,96	96,55	-	2-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	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	-2,4	-3,2	-	-	jul.23	25-oct.
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	23-oct.
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	50,1	sep.23	4-oct.
PMI compuesto de China	52	48,2	52,5	51,9	51,7	-	ago.23	3-nov.
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	50,2	sep.23	4-oct.
PMI servicios de China	52,8	48,2	53,9	54,1	51,8	-	ago.23	3-nov.
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	48,9	sep.23	2-oct.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	50,5	49,2	51	-	ago.23	1-nov.
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	95,3	94,6	93,6	93,3	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	93,2	91,1	88,7	89	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	96,7	94,4	93,2	95,9	sep.23	30-oct.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	101	101,1	100,1	97,9	sep.23	30-oct.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	255,2	228,3	237,8	-	ago.23	5-oct.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	5,5	5,3	5,2	4,3	sep.23	18-oct.
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.