

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,80%	(3T) La UEM ya se encuentra en estancamiento con un IPC desbocado en el 10,7%	↓
Tipo de cambio € / \$	1,04	La subida de tipos del BCE fortalece ligeramente el euro.	↑
ESPAÑA			
PIB España	0,20%	(3T) El turismo evitó la caída real del PIB, que se producirá seguramente en el 4T.	↓
Consumo privado	1,10%	(3T) La falta de confianza y la subida de los precios deteriora el consumo.	↓
FBC	1,40%	(3T) La subida de los tipos de interés penaliza la inversión.	↓
Bono a 10 años	2,90%	Las subidas de tipos del BCE siguen encareciendo la financiación del sector público.	↑
Inflación			
IPC	6,80%	(Nov) Reducción ante la bajada en los precios de la electricidad y carburantes.	↑
Subyacente	6,30%	(Nov) Se mantiene constante el núcleo duro de la inflación.	↑
IPRIX	16,00%	(Sept) Reducción causada por la depreciación del euro.	↓
IPRI	28,8%	(Sept) Mejoría por el abaratamiento de la energía.	↓
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,28	(Mill/Oct) Ligera subida del empleo, lo que demuestra la ralentización de la economía inferior a los años anteriores.	↓
Parados	2,91	(Mill/Oct) Mejor dato que en años anteriores por los empleos fijos discontinuos.	↑
Costes Laborales	6,60%	(2T) Se acelera, tal y como se anticipó, el aumento de costes en el mercado laboral.	↑
Salario mínimo	1.126 €	Fijar el SMI en 1.000€ en 14 pagas, es decir, 1166€ en 12 pagas, penalizará el empleo de los menos cualificados y favorecerá la economía sumergida. Penaliza sobre todo a los servicios y, especialmente, comercio, limpieza, hostelería, y también a la agricultura. Puede ser muy negativo seguir elevándolo como ha anunciado el Gobierno.	↑
Energía			
Petróleo (Brent)	81,37	(\$/BP) La posible recesión en algunos países de la OCDE y el estancamiento de China, están provocando una importante caída de la demanda.	↓
Electricidad	165,97	(€/MW/h) Reducción por la caída en el precio del gas.	↓
Gas	87,93	(€/MW/h) La caída de la demanda en la industria y a pesar del duro invierno, los precios deben seguir bajando, y no se deben producir restricciones.	↓
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	127,20	(3T) El fin de la campaña turística penaliza la confianza empresarial.	↓
PMI de Manufacturas	44,70	(Nov) Sigue la tendencia a la baja por los altos costes de producción y falta de suministros.	↓
PMI de Servicios	49,70	(Nov) Esperanzas en servicios por la campaña de Navidad.	↓
Índice de confianza del consumidor	54,70	(Oct) Las expectativas de los consumidores por los altos precios siguen deteriorándose.	↓
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	11,70%	(Oct) Incremento comparado con octubre 2021, aunque se mantiene negativa de forma acumulada con un descenso del 5,8%.	↓
Compraventa viviendas	7,84%	(Sept) Se mantiene el sector inmobiliario a pesar de la crisis.	↑
Ventas comercio minorista	0,50%	(Sept) La subida de los precios penaliza las ventas.	↓

DATOS CUALITATIVOS

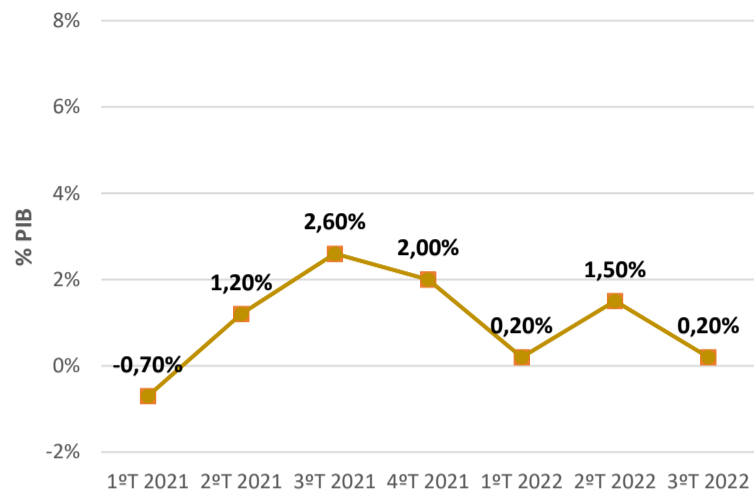
Fiscalidad	Excesivo crecimiento del gasto público en los PGE para 2023 y las desviaciones de lo que están en vigor.
Impuestos	Grave error en la creación del "impuesto de solidaridad" que fundamental va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal.
Subvenciones	Conflictos por el "reparto" de los Fondos Europeos de Recuperación. El Gobierno sigue sin reunir la mesa con las CCAA.
Riesgo regulatorio	Fuerte preocupación por el riesgo regulatorio provocado por el Decreto Ley de Medidas contra el Impacto de la Guerra, que prohíben el despido procedente y limitan al 2% la subida de los alquileres, por la nueva regulación de Desarrollo Sostenible que genera un aumento de costes y pérdida de competitividad, y por las recientes medidas y fiscalidad de ahorro energético aprobadas por el Gobierno. El impuesto a la Banca y las Eléctricas genera grandes distorsiones.
Comentario del mes	El mes de noviembre ha tenido un carácter claramente agríndice, puesto que se ha consolidado la caída del precio de los productos energéticos, lo que debe favorecer la bajada de la inflación, aunque se ha constatado una clara desaceleración de la actividad económica, sobre todo industrial, en muchos países desarrollados, lo que puede llevar a una contracción del PIB este último trimestre. En general y ante estas circunstancias, se han moderado las tensiones en los mercados financieros, tanto de renta fija como variable, por estimar que las subidas de tipos que le quedan a la FED y al BCE serán moderadas. Sin embargo, se está generando gran preocupación por el conflicto social y económico que se está produciendo en China por las revueltas contra la política de Covid 0 que, en definitiva, era un aumento del totalitarismo.
Previsiones	La inflación sigue manteniéndose elevada, a pesar de su reducción, con lo que es previsible que el BCE suba los tipos de interés en el mes de diciembre un 0,5%, es decir, puede ser menos intensa que las subidas pasadas. Además, el crecimiento de la economía en la mayoría de los países OCDE dependerá en gran medida del resultado de la campaña de Navidad, tanto en ventas como en turismo. Sin embargo, a priori, las expectativas no son muy halagüeñas, puesto que los stocks siguen siendo muy elevados a pesar del black friday, y las expectativas tanto de inversores como consumidores son muy negativas. En definitiva, es previsible una caída generalizada del PIB en la mayoría de los países desarrollados, lo que incidirá en una mayor reducción de los precios energéticos por la contracción de la demanda.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

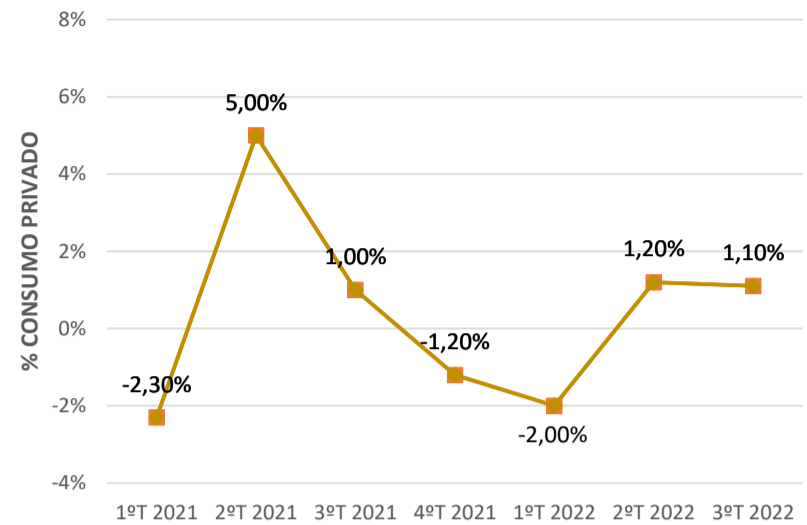
PIB UEM (intertrimestral)	El Producto Interior Bruto se define del lado de la oferta, como el valor de la producción final generada durante un tiempo determinado y calculado a precios de mercado, mientras que desde el lado de la demanda, es el destino del mismo consumo, inversión y exportaciones, deduciendo las importaciones en todos estos epígrafes.
PIB España (intertrimestral)	La Formación Bruta de Capital es la inversión nacional materializada durante un trimestre.
FBC	Índice de precios al consumo: mide la variación de los precios del consumo medio de los españoles.
IPC (interanual)	El IPC menos los precios más volátiles (energía y alimentos frescos).
Subyacente (mensual)	El índice de Precios de Explotación de Productos Industriales: mide la evolución mensual de los precios de los productos industriales fabricados en el mercado interior y vendidos en el mercado exterior.
IPRIX-IPX	Índice precios industriales: mide la variación de los precios de salida de fábrica.
IPRI (interanual)	Número de afiliados a la Seguridad Social con carácter mensual.
Cotizantes SS	Resultado de una encuesta directa sobre las expectativas de los diferentes sectores, agentes etc.
Indicadores de confianza	Índice de confianza obtenido mediante la consulta a directores de compras de las empresas.
PMI (Purchasing Managers Index)	

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

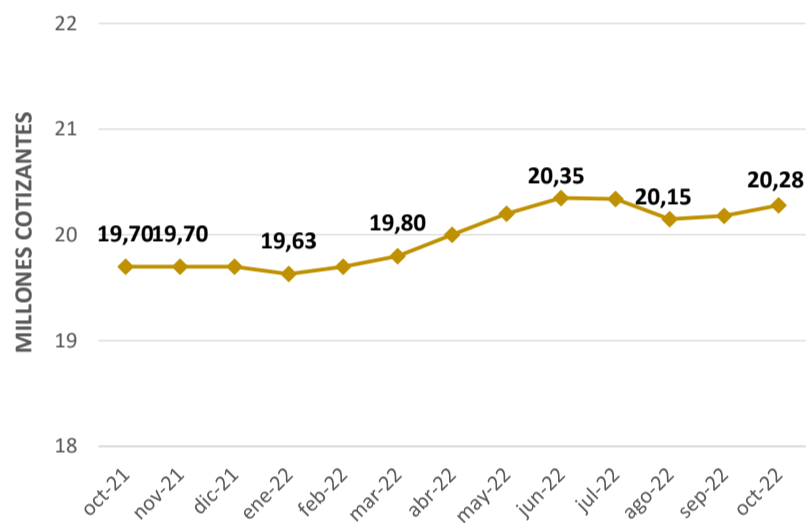
PIB ESPAÑA



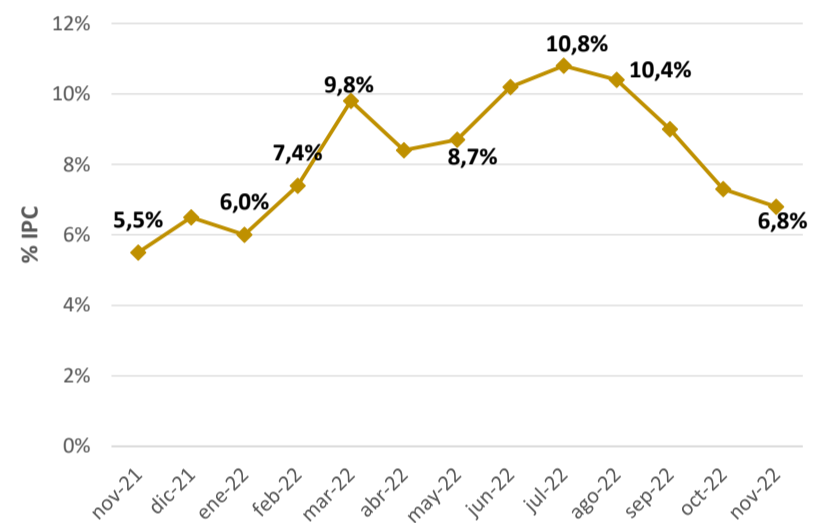
CONSUMO PRIVADO



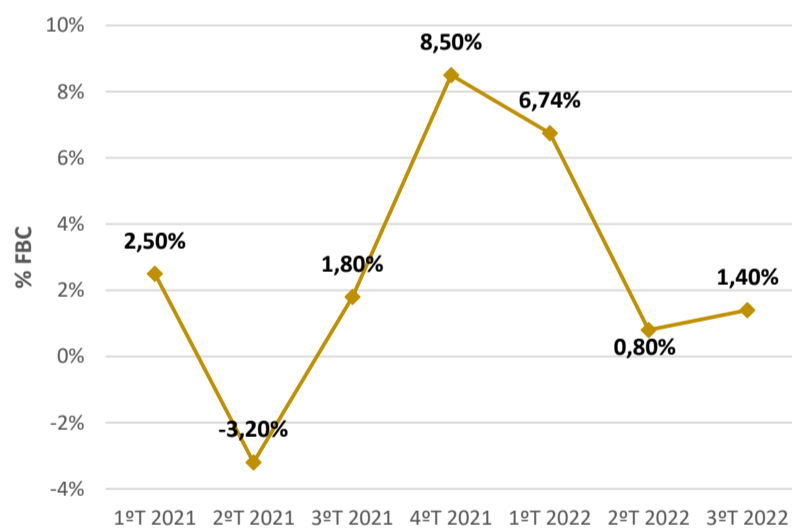
COTIZANTES SS



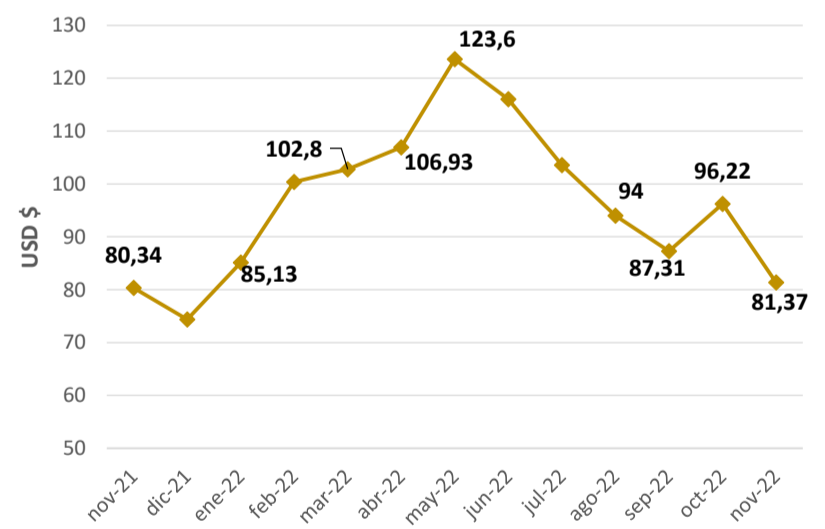
IPC



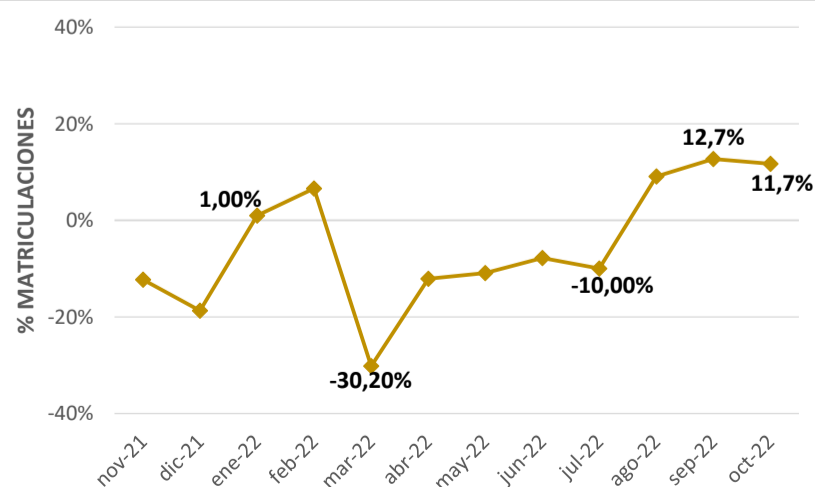
FBC



PETRÓLEO (\$/BP)



MATRICULACIÓN AUTOMÓVILES



IPRI

