

CIERRE 09/01/2023

DATOS CUANTITATIVOS

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,30%	(3T) La UEM ya se encuentra en estancamiento con un IPC reduciéndose hasta el 9,2%	↓
Tipo de cambio € / \$	1,07	La subida de tipos del BCE fortalece ligeramente el euro.	→
<b>ESPAÑA</b>			
PIB España	0,10%	(3T) Fuerte revisión a la baja del crecimiento del 3T por parte del INE.	↓
Consumo privado	0,10%	(3T) La falta de confianza y la subida de los precios deteriora el consumo mucho más de lo previsto inicialmente.	↓
FBC	0,70%	(3T) La subida de los tipos de interés y la inseguridad jurídica penalizan la inversión.	↓
Bono a 10 años	3,57%	Las subidas de tipos del BCE siguen encareciendo la financiación del sector público.	→
<b>Inflación</b>			
IPC	5,80%	(Dic) Fuerte caída por la reducción de los precios de la energía y el efecto escalón.	→
Subyacente	6,90%	(Dic) Preocupante subida muy por encima del IPC, lo que es casi inédito, entre otros por el incremento en los costes medioambientales.	→
IPRIX	10,60%	(Nov) Reducción causada por la mejora de la competitividad.	↓
IPRI	20,7%	(Nov) Reducción por la bajada de costes energéticos y la cierta contención salarial en el sector.	↓
<b>Mercado de trabajo</b>			
Cotizantes SS	20,3	(Mill/Dic) Tan solo se han creado 12.640 empleos, a pesar de la Campaña de Navidad; peor dato desde 2012.	↓
Parados	2,83	(Mill/Dic) Caída del paro, principalmente por el sector servicios debido a la Campaña de Navidad.	↑
Costes Laborales	4,00%	(3T) Se desacelera el crecimiento de los costes laborales, situándose en 2.754,75€.	↑
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.	↑
<b>Energía</b>			
Petróleo (Brent)	85,90	(\$/BP) La posible recesión en algunos países de la OCDE y el estancamiento de China, están provocando una importante caída de la demanda.	↓
Electricidad	199,16	(€/MW/h) Ligera elevación coyuntural, puesto que sigue bajando el precio del gas.	↓
Gas	70,45	(€/MW/h) Posibles bajadas adicionales por la caída de la demanda en la industria.	↓
<b>Indicadores de confianza</b>			
Indicador de confianza empresarial	-2,90	(4T) El fin de la campaña turística penaliza la confianza empresarial.	↓
PMI de Manufacturas	46,40	(Dic) Ha mejorado por la fuerte reducción de los precios energéticos.	↓
PMI de Servicios	51,20	(Dic) Esperanzas en servicios por la campaña de Navidad.	↓
Índice de confianza del consumidor	60,50	(Nov) Fuerte elevación por la creación del empleo, a pesar del incremento en la tasa de ahorro.	↓
<b>Indicadores adelantados</b>			
Matriculación automóviles	-14,10%	(Dic) En 2022, solamente se han matriculado 830.000 unidades, un 35% menos que en 2019, con un descenso del 8,61% anual a 12 meses.	→
Compraventa viviendas	1,67%	(Oct) Se desacelera el sector inmobiliario, pero mantiene una tendencia alcista.	→
Ventas comercio minorista	1,40%	(Oct) Recuperación por la mejora coyuntural de la confianza del consumidor.	↓

DATOS CUALITATIVOS

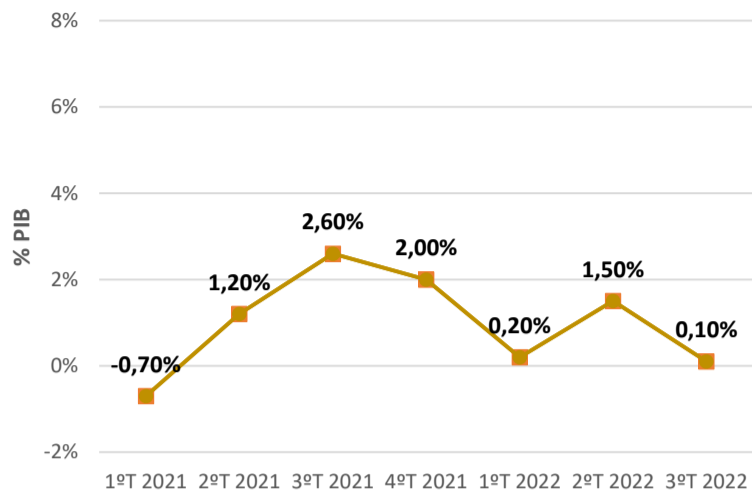
<b>Fiscalidad</b>	Excesivo crecimiento del gasto público en los PGE para 2023 y las desviaciones de los que están en vigor.
<b>Impuestos</b>	Grave error en la creación del "impuesto de solidaridad" que fundamentalmente va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal.
<b>Subvenciones</b>	Conflictos por el "reparto" de los Fondos Europeos de Recuperación. El Gobierno sigue sin apenas ejecutar inversiones.
<b>Riesgo regulatorio</b>	Aprobación del RD-Ley 20/2022 de "Medidas Anticrisis" para dar respuesta al impacto de la Guerra y otras situaciones de vulnerabilidad, que prohíben el despido procedente, mantienen el límite del 2% la subida de los alquileres, o reducen el IVA a determinados alimentos, excluyendo la carne y el pescado, lo que está produciendo una desviación peligrosa del consumo. La nueva regulación de Desarrollo Sostenible y el impuesto a los plásticos, supone un aumento de costes y pérdida de competitividad, además de las recientes medidas y fiscalidad de ahorro energético aprobadas por el Gobierno. El impuesto a la Banca y las Eléctricas genera grandes distorsiones.
<b>Comentario del mes</b>	En el plano internacional, el mes de diciembre ha estado marcado por nuevas subidas de tipos de interés por parte de la FED y del BCE, menos intensas, abriendo expectativas de moderación en el proceso al confirmarse una bajada de la inflación en la mayoría de países. En España, los datos de empleo ponen de manifiesto que se está desacelerando significativamente la actividad económica y, además, los datos de paro son cada vez menos transparentes por la contabilización inadecuada como no parados de los fijos discontinuos que no están trabajando. El IPC se ha reducido significativamente como consecuencia de la bajada en los precios de la energía, suponiendo un beneficio por ser intensivos en la misma; si bien, es muy preocupante la elevación de la inflación subyacente de seis décimas como consecuencia del impacto de los costes medioambientales y de la fiscalidad.
<b>Previsiones</b>	La economía mundial se encuentra en clara desaceleración y es previsible que al menos 1/3 de la misma, según FMI, entre en recesión; aunque es posible que no sea profunda ni duradera. El resultado de la Guerra de Ucrania y las fuertes dudas sobre la economía china, claramente perjudicada por el rebote de casos Covid, van a ser determinantes. Sería lógico pensar, que si estos dos factores mejoran, la economía mundial iniciaría una moderada senda de crecimiento en el 2º semestre de 2023. Es posible que la economía española se contraiga durante 1T 2023, recuperándose a partir de la campaña turística de Semana Santa y, consolidándose con la campaña de verano. Es preocupante la crisis industrial, aunque la moderación salarial está provocando ganancias de competitividad de la economía española. Si se mantiene esta moderación, la inflación debe seguir reduciéndose, si bien, la subyacente seguirá siendo elevada. Además, es posible esperar cierta destrucción de empleo durante los primeros meses del año.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

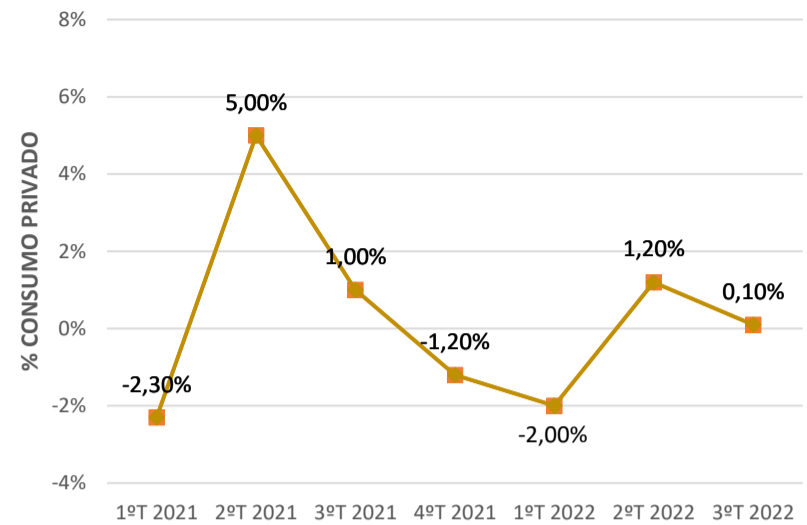
<b>PIB UEM (intertrimestral)</b>	El Producto Interior Bruto se define del lado de la oferta, como el valor de la producción final generada durante un tiempo determinado y calculado a precios de mercado, mientras que desde el lado de la demanda, es el destino del mismo consumo, inversión y exportaciones,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

# EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

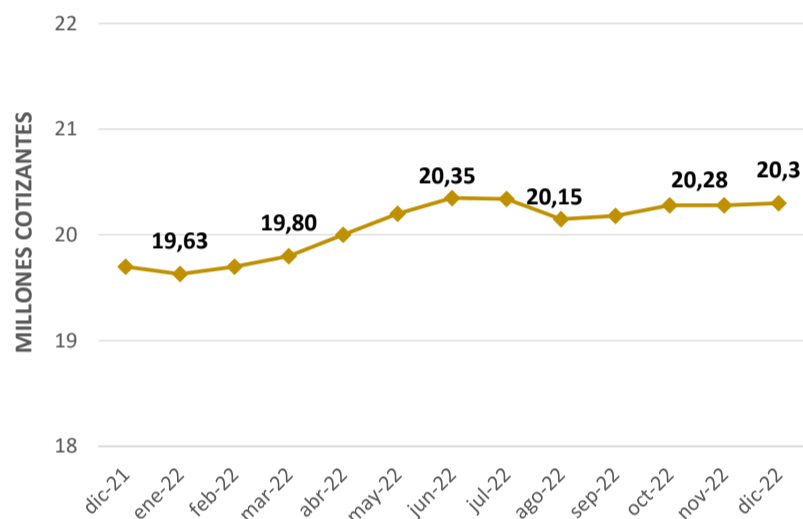
## PIB ESPAÑA



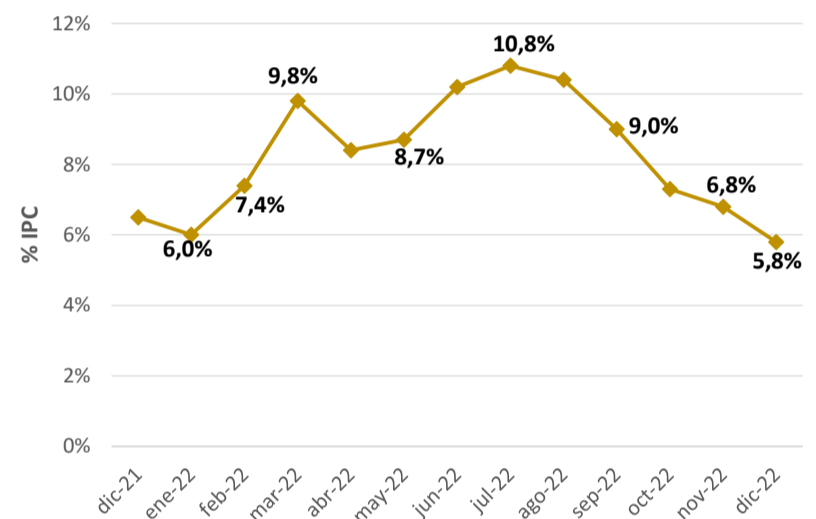
## CONSUMO PRIVADO



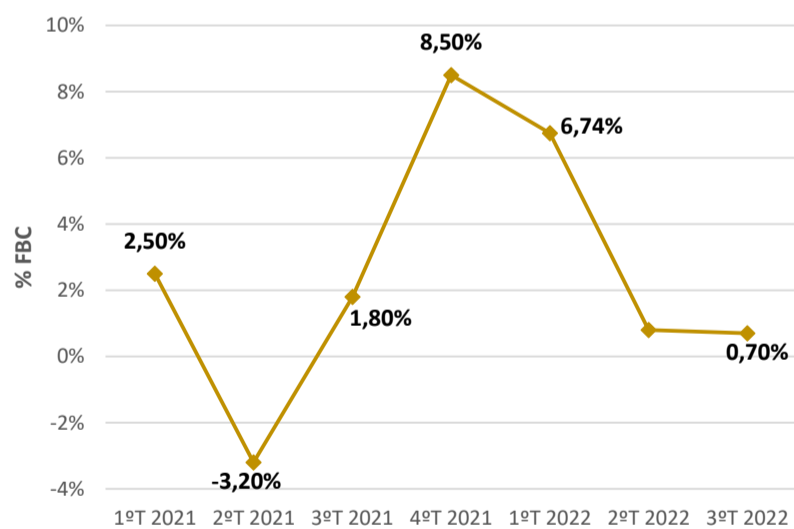
## COTIZANTES SS



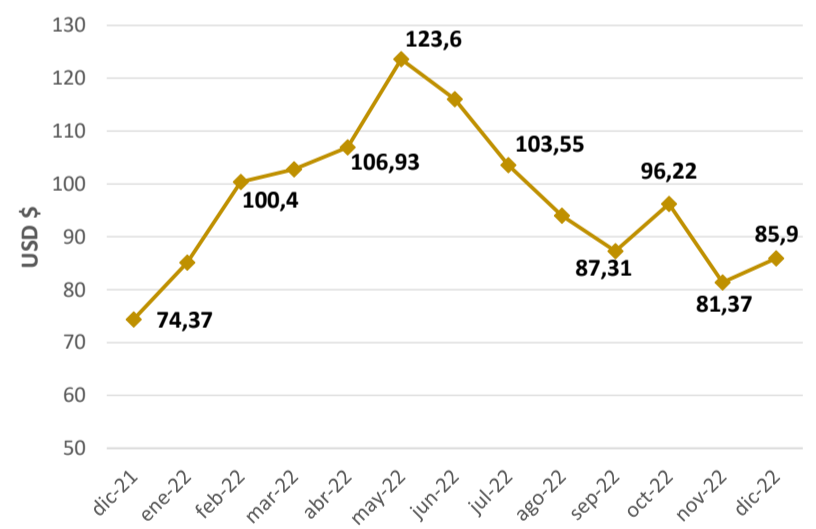
## IPC



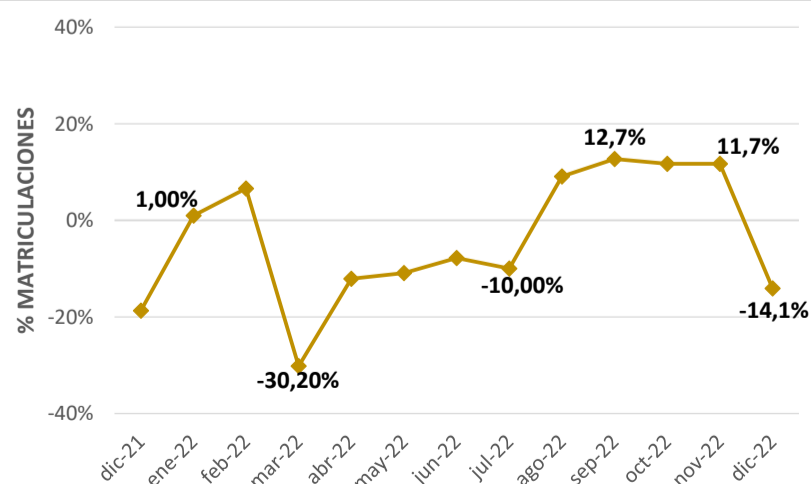
## FBC



## PETRÓLEO (\$/BP)



## MATRICULACIÓN AUTOMÓVILES



## IPRI

