

CIERRE 02/02/2023

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 € / \$	1,09	Las inversiones en Europa favorecen el Euro.	↔
ESPAÑA			
PIB España	0,20%	(4T) Provisionalmente el PIB del año 2022 creció un 5,5%.	↓
Consumo privado	-1,80%	(4T) La falta de confianza y la subida de los precios deterioran intensamente el consumo inicialmente.	↓
FBC	-1,20%	(4T) La subida de los tipos de interés y la inseguridad jurídica penalizan la inversión.	↓
Bono a 10 años	3,31%	Las expectativas de moderación en la subida de tipos de interés de los Bancos Centrales favorece la deuda.	↔
Inflación			
IPC	5,80%	(Ene) Repunte por el fin de la subvención a los hidrocarburos.	↔
Subyacente	7,50%	(Ene) Situación inédita y preocupante por el encarecimiento de los servicios y a los costes medioambientales.	↔
IPRIX	8,00%	(Dic) Sigue mejorando la competitividad.	↓
IPRI	14,7%	(Dic) Es fundamental que se mantengan moderados los costes laborales.	↓
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,08	(Mill/Ene) Acusada pérdida de 215.047 afiliados, más allá de la caída generalizada que se experimenta tras el periodo navideño; claro síntoma de ralentización del mercado laboral y actividad económica.	↓
Parados	2,91	(Mill/Ene) Ligera e incierta subida con 70.774 parados más. La cifra sería mayor puesto que no se contabilizan los fijos discontinuos -600.000 personas sin sueldo y sin trabajo- y se desestacionalizan los datos.	↔
Costes Laborales	4,00%	(3T) Se desacelera el crecimiento de los costes laborales, situándose en 2.754,75€.	↔
Salario mínimo	1.126 €	El Gobierno acaba de anunciar que el SMI sube un 8%, situándolo en 1.080€ por 14 pagas, siendo realmente 1.260€ mensuales. Este hecho tendrá efectos negativos sobre el empleo e incrementará la economía sumergida, especialmente en el sector agrario, comercio, hostelería y servicios doméstico y de limpieza.	↔
Energía			
Petróleo (Brent)	84,90	(\$/BP) Ligera subida por el fin de la política Covid-0 en China, si bien la demanda se está moderando en la mayoría de los países.	↓
Electricidad ¹	225,60	(€/MW/h) Ligera elevación coyuntural, puesto que sigue bajando el precio del gas.	↓
Gas	55,10	(€/MW/h) Fuerte caída de los precios por la reducción de la demanda.	↓
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	1,40	(1T) La campaña turística mejora la confianza empresarial.	↓
PMI de Manufacturas	46,40	(Ene) Ha mejorado por la fuerte reducción de los precios energéticos.	↓
PMI de Servicios	51,60	(Ene) La campaña navideña ha favorecido la confianza.	↓
Índice de confianza del consumidor	68,00	(Dic) Fuerte elevación por el gasto durante la campaña de Navidad.	↓
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	51,30%	(Ene) Incremento interanual engañoso al compararse con 2022, año donde se resintieron las cifras por la entrada en vigor del impuesto de matriculación vinculado a la homologación.	↓
Compraventa viviendas	10,80%	(Nov) El sector de la vivienda sigue siendo el más dinámico de la economía española.	↔
Ventas comercio minorista	3,50%	(Dic) Recuperación por las ventas de Navidad.	↓

DATOS CUALITATIVOS

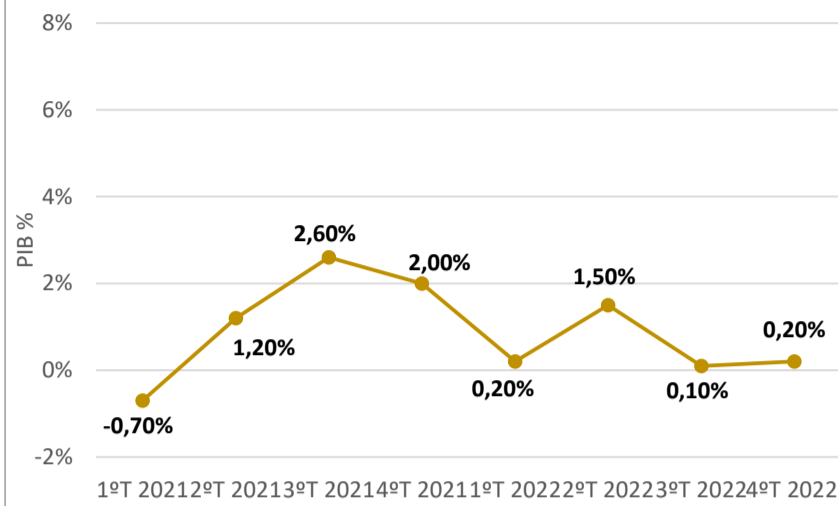
Fiscalidad	Excesivo crecimiento del gasto público en los PGE para 2023 y las desviaciones de los que están en vigor.
Impuestos	Grave error en la creación del "impuesto de solidaridad" que fundamentalmente va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal y problemas empresariales con los impuestos sobre la Banca y Energéticas.
Subvenciones	Conflictos por el "reparto" de los Fondos Europeos de Recuperación. El Gobierno sigue sin apenas ejecutar inversiones.
Riesgo regulatorio	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.
Comentario del mes	El aparente grado de positividad inicial acerca de la economía española, quedan refutado con el análisis anterior. En efecto, según el INE y con datos provisionales, el PIB creció un 0,2% en el 4T 2022, si bien, con todos los componentes negativos, lo que provocó que las importaciones aportasen crecimiento que, en cualquier caso, se revisará a la baja. En el conjunto de 2022, el PIB creció un 5,5%, considerándose que 1,9 puntos se deben a la actividad y el restante a un "efecto arrastre" del año 2021. El paro, según la EPA, ha subido al 12,9% a pesar de la creación de empleo público. Preocupante dato de la inflación subyacente debido a los servicios y al incremento de los costes medioambientales.
Previsiones	El dinamismo de la economía china por el fin de las políticas Covid-0 puede favorecer el comercio internacional, aunque la mayoría de países se encuentran en una importante desaceleración, siendo relevante la caída del PIB alemán un -0,2% el 4T 2022. Este proceso está reduciendo la inflación, si bien, el BCE posiblemente siga elevando hasta el 3,5% los tipos de intervención, tras la moderada subida de la FED un 0,25%. Por su parte, la economía española manifiesta claros síntomas de desaceleración, tanto por la caída del consumo y la inversión, como por la evolución del empleo; se prevé un crecimiento negativo del PIB en el 1T 2023. En cualquier caso, las expectativas no prevén un crecimiento superior al 1,2% para el conjunto del año, lo que provocaría un estancamiento del empleo. Respecto a las cuentas públicas, los ingresos pueden seguir aumentando debido a la inflación y a la subida de tipos fiscales, así como a los nuevos e inadecuados impuestos sobre empresas y grandes fortunas.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

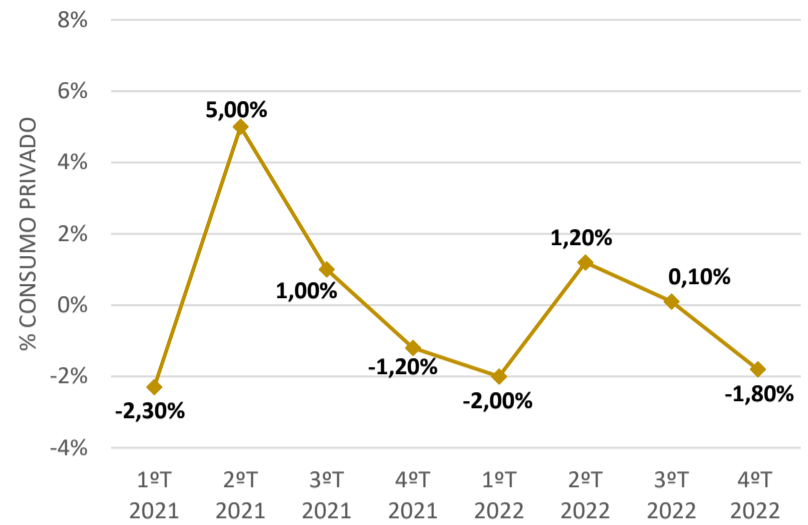
PIB UEM (intertrimestral)	El Producto Interior Bruto se define del lado de la oferta, como el valor de la producción final generada durante un tiempo determinado y calculado a precios de mercado, mientras que desde el lado de la demanda, es el destino del mismo consumo, inversión y exportaciones, deduciendo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

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

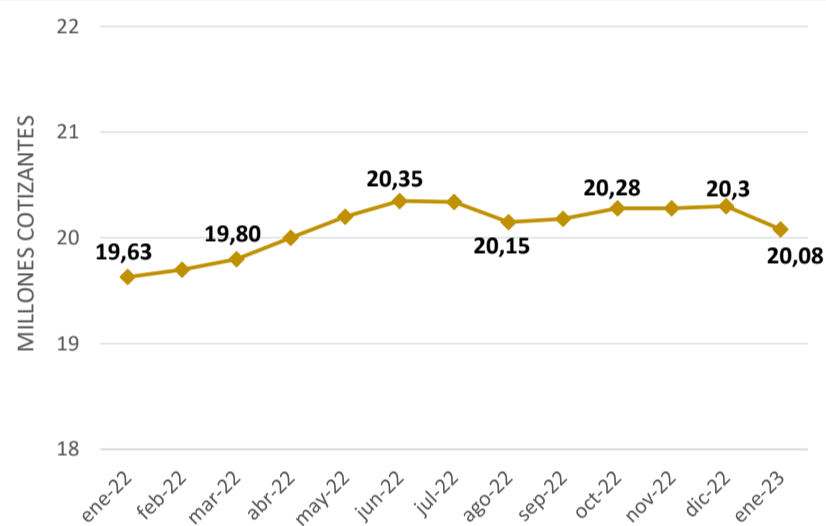
PIB ESPAÑA



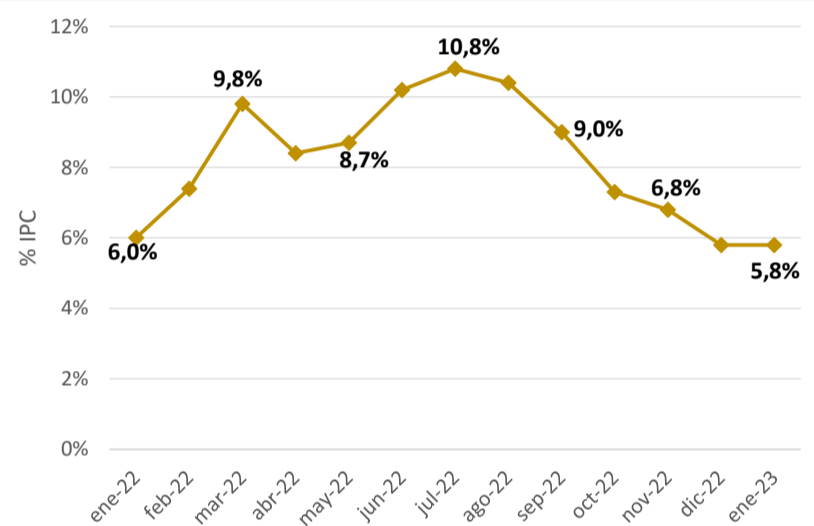
CONSUMO PRIVADO



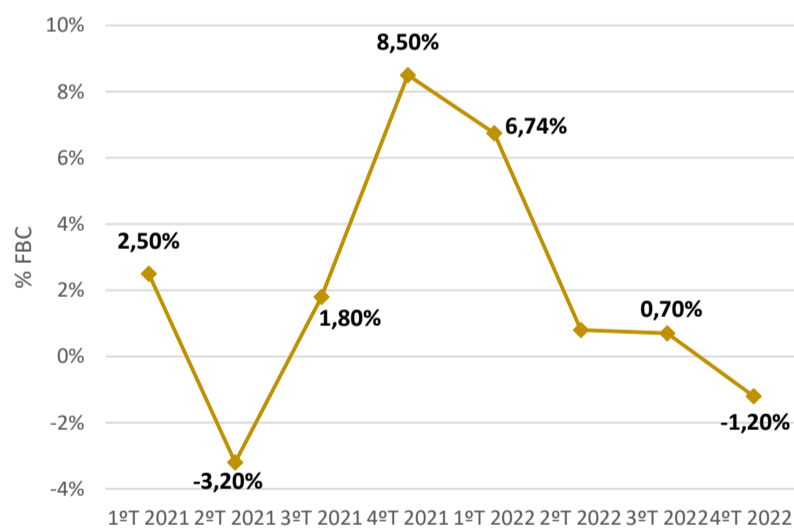
COTIZANTES SS



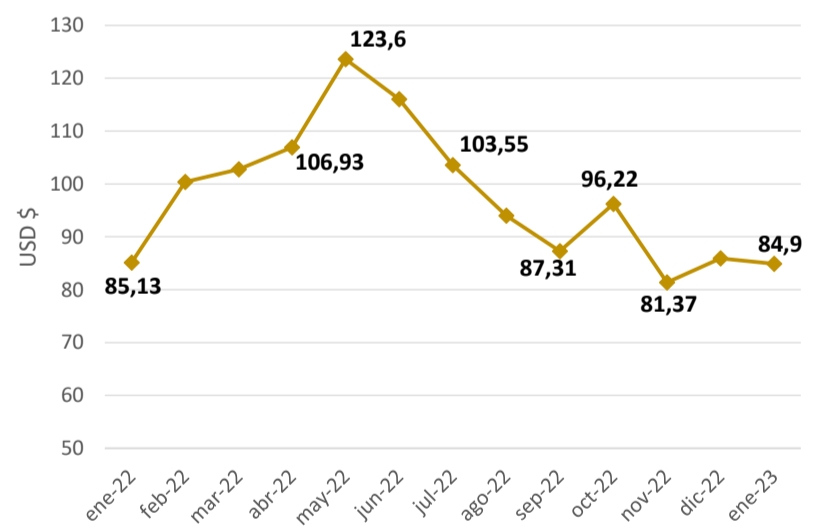
IPC



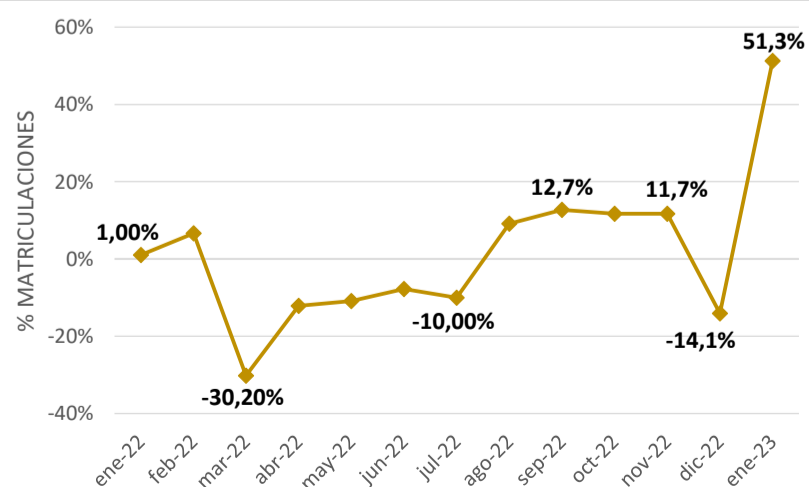
FBC



PETRÓLEO (\$/BP)



MATRICULACIÓN AUTOMÓVILES



IPRI

