

DATOS CUANTITATIVOS

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,10%	(1T) Europa evita la recesión gracias al sector industrial, impulsado por la bajada de los precios de la energía.	↑
Tipo de cambio € / \$	1,10	Ligera depreciación del dólar por la creciente presencia del yuan en los mercados.	↔
ESPAÑA			
PIB España	0,50%	(1T) Sorprendente crecimiento espoleado por el turismo y la inversión.	↓
Consumo privado	-1,30%	(1T) La inflación y las malas expectativas siguen hundiendo el consumo de las familias.	↑
FBC	1,90%	(1T) Fuerte crecimiento de la inversión debido fundamentalmente a los fondos Next Generation.	↓
Bono a 10 años	3,47%	Ligera subida ante las expectativas de mayores elevaciones de tipos por parte de los Bancos Centrales.	↓
Inflación			
IPC	4,10%	(Abr) Los precios de los alimentos y una moderada subida del petróleo son las razones que explican fundamentalmente este repunte.	↑
Subyacente	6,60%	(Abr) A pesar de la mejora, sigue siendo excesivamente alta y será difícil su corrección por el componente estructural vinculado al medio ambiente.	↓
IPRIX	5,10%	(Feb) Ligera reducción por la caída del -18% del componente energético.	↓
IPRI	7,8%	(Feb) Sigue bajando el precio del gas fundamentalmente.	↓
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,3	(Mill/Mar) Crecimiento del empleo por el comienzo de la campaña turística.	↓
Parados	2,86	(Mill/Mar) Se reduce tanto por la creación de empleo, sobre todo por la hostelería, como por el crecimiento de los trabajadores con contrato fijo discontinuo sin actividad, tal y como ratifica la EPA.	↑
Costes Laborales	4,70%	(4T) Se desacelera el crecimiento de los costes laborales, situándose en 2.754,75€.	↑
Salario mínimo	1.260 €	La subida del SMI a 1.080€ por 14 pagas, siendo realmente 1.260€ mensuales, tendrá efectos muy 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)	80,70	(\$/BP) Tras el repunte por el recorte de 1 millón de barriles diarios por parte de la OPEP, los precios se están ajustando alrededor de 80\$/BP.	↔
Electricidad	180,58	(€/MW/h) Fuerte repunte por la ausencia de viento y escasez de energía hidráulica.	↔
Gas	39,93	(€/MW/h) Se mantiene la caída por el fin del invierno y la ausencia de restricciones.	↔
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	2,70	(2T) Existe el convencimiento de que no vamos a sufrir ya una recesión.	↔
PMI de Manufacturas	51,30	(Abr) Sigue mejorando el precio de la energía.	↓
PMI de Servicios	59,40	(Abr) Las expectativas turísticas son magníficas tras la Semana Santa.	↓
Índice de confianza del consumidor	67,40	(Mar) Deterioro de las expectativas presentes y futuras por la subida de tipos de interés y por las incertidumbres políticas	↓
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	8,20%	(Abr) Lenta recuperación de la venta de automóviles, puesto que se sitúa un 28,4% por debajo de los datos registrados en abril 2019.	↔
Compraventa viviendas	-13,15%	(Feb) La volatilidad en el mercado es ya muy elevada y la Ley de Vivienda va a penalizar enormemente al sector.	↔
Ventas comercio minorista	3,50%	(Feb) Se mantiene la recuperación por la prolongación de las rebajas.	↓

1 Precio medio a fecha de cierre

DATOS CUALITATIVOS

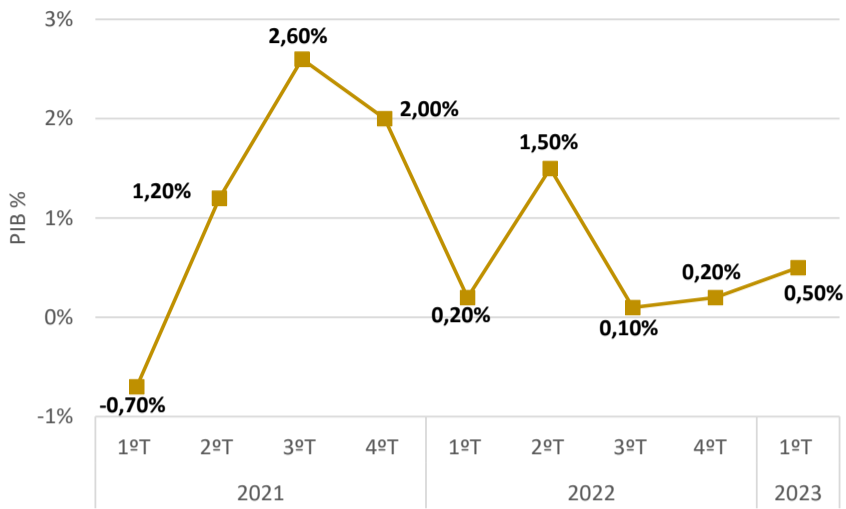
Fiscalidad	Excesivo crecimiento del gasto público en los PGE para 2023 y las desviaciones de los que están en vigor.
Impuestos	Grave error en la creación del "impuesto de solidaridad" que fundamentalmente va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal y problemas empresariales con los impuestos sobre la Banca y Energéticas.
Subvenciones	Europa cuestiona el proceder de España con los Fondos Europeos de Recuperación ante la falta de transparencia y ejecución.
Riesgo regulatorio	La nueva Ley de Vivienda aprobada por el Gobierno ha puesto de común acuerdo a todos los agentes económicos vinculados al sector inmobiliario ante el riesgo y la inseguridad jurídica que representa, si bien, cada Comunidad Autónoma tendrá la última palabra al tener reconocidas competencias en vivienda. En todo caso, se trata de una ley que penalizará la inversión y a los propietarios de activos, contrayendo la oferta, lo que generará un alza de precios que repercutirá negativamente sobre los ciudadanos. El impuesto a la Banca y las Eléctricas genera grandes distorsiones. El informe del Parlamento Europeo sobre el Estado de Derecho en España puede cuestionar gravemente los Fondos Europeos Next Generation, máxime ante la reducción de penas por el delito de malversación de fondos públicos.
Comentario del mes	Las principales economías europeas han descartado una recesión generalizada en sus países. En efecto, Alemania, tras la caída de un 0,4% de su PIB en el 4T de 2022, ha registrado un "ligerísimo crecimiento" según el Bundesbank como consecuencia del impulso a la producción industrial que ha provocado la caída del precio de la energía. En España, también se ha abandonado la idea de una recesión con los sorprendentes y muy provisionales datos de PIB 1T 2023 de 0,5% de enero y febrero, aunque se ha extrapolado al trimestre, si bien, existe un consenso generalizado de que el crecimiento en la mayoría de países va a ser muy moderado en 2023. El sector inmobiliario ha aguantado con fortaleza la crisis, sin embargo, la nueva Ley de Vivienda aprobada recientemente está ya generando un rechazo de todos los agentes económicos vinculados al sector. Igualmente, se está produciendo un empeoramiento en el mercado laboral; la EPA del 1T 2023 pone de manifiesto un incremento de más de 103.800 nuevos parados, si bien, la destrucción de empleo es bastante menor, ya que una parte de ellos, puede corresponder a que empiecen a aflorar los empleados con contrato fijo discontinuo cuya empresa ha desaparecido.
Previsiones	El fin del invierno casi garantiza una energía barata en los próximos meses, sobre todo en el caso del gas, lo que incidirá positivamente en el ligero crecimiento de la economía europea. En los mercados financieros, se ha detectado un crecimiento de la preferencia por el oro, poniendo de manifiesto tanto una incertidumbre financiera los próximos meses como una reducción del protagonismo actual del dólar como moneda refugio e internacional. La economía española seguirá siendo impulsada durante el 3T 2023 por el sector turístico, que espera batir el récord de 83M de visitantes alcanzados en 2019. Sin embargo, la nueva Ley de Vivienda penalizará la inversión, así como a los propietarios, contrayéndose la oferta y generando un crecimiento de los precios, lo que penalizará a los ciudadanos, presuntamente beneficiados.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

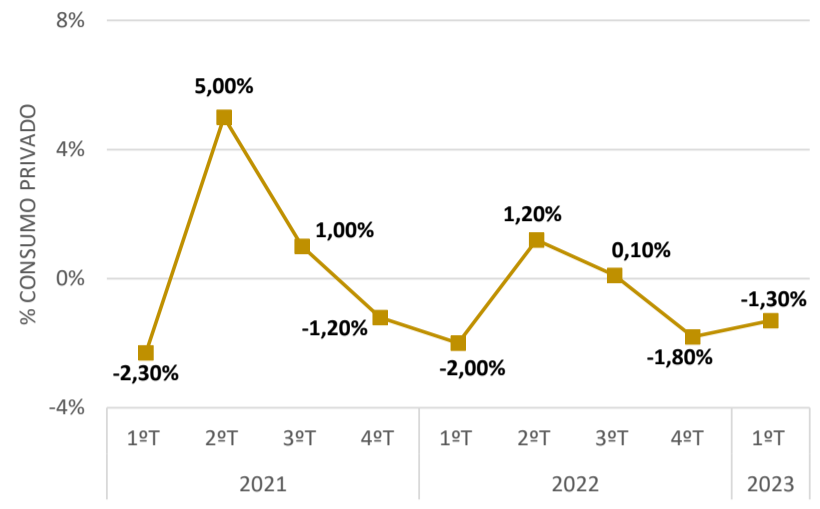
PIB UEM (Intertrimestral)	El Producto Interior Bruto se define del lado de la oferta, como el valor de la producción final generada durante un tiempo determinado y calculado a precios de mercado, mientras que desde el lado de la demanda, es el destino del mismo consumo, inversión y exportaciones, deduciendo 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	El índice de Precios Industriales mide la variación de los precios de salida de fábrica.
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

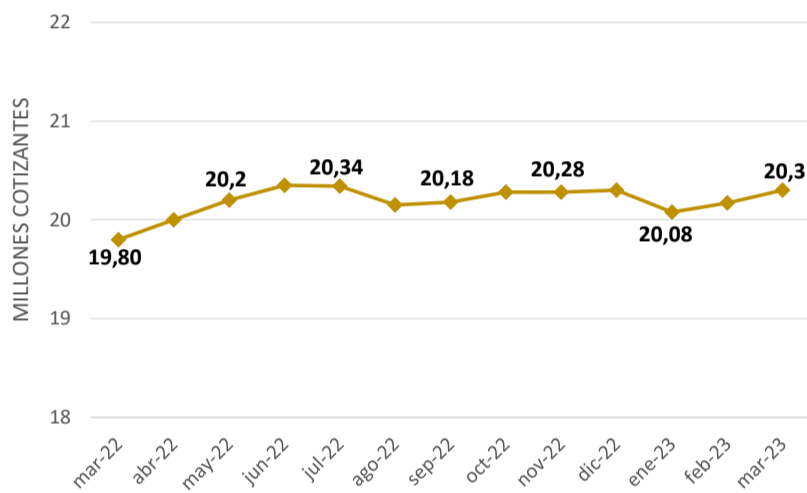
PIB ESPAÑA



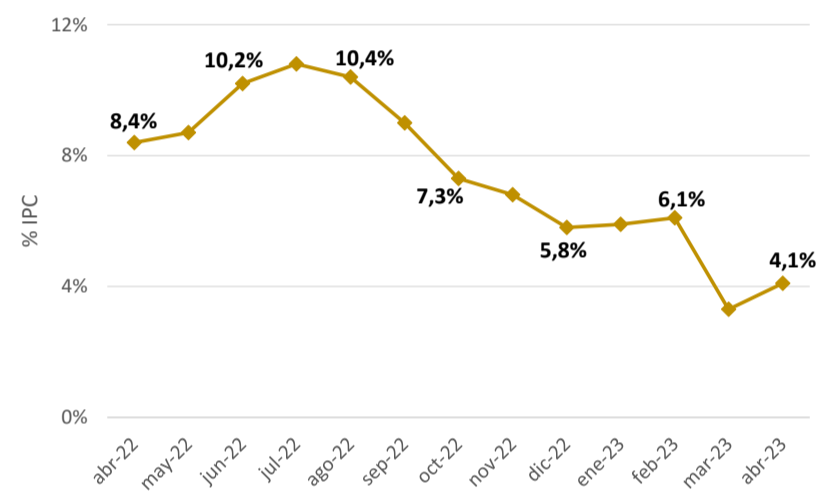
CONSUMO PRIVADO



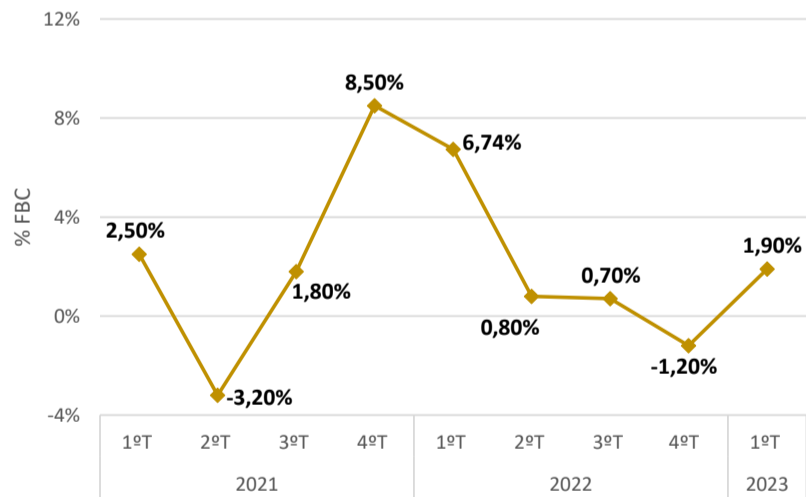
COTIZANTES SS



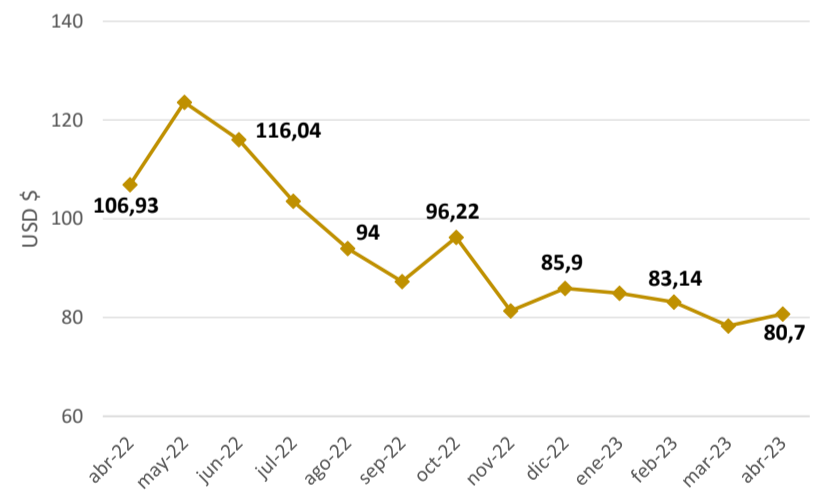
IPC



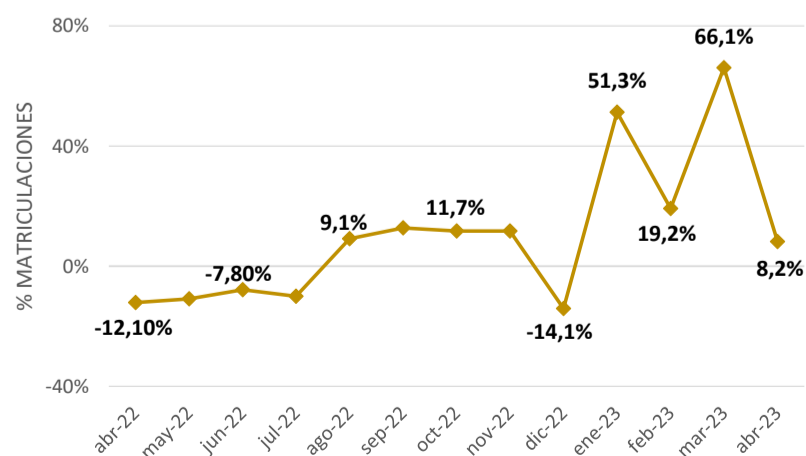
FBC



PETRÓLEO (\$/BP)



MATRICULACIÓN AUTOMÓVILES



IPRI

