

### DATOS CUANTITATIVOS

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,30%	(2T) La UEM evita la recesión a pesar de la situación de Alemania.	↑
Tipo de cambio € / \$	1,11	Estabilidad de tipos de cambios por la estabilización de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales.	→
<b>ESPAÑA</b>			
PIB España	0,40%	(2T) Ligero crecimiento debido a la recuperación de la demanda interna, si bien en términos interanuales ha sido de 1,8%.	↑
Consumo privado	1,60%	(2T) El consumo de servicios anima el gasto de las familias después de las fuertes caídas en los últimos trimestres.	↑
FBC	4,60%	(2T) La inversión se recupera por la mejora de la construcción y los fondos europeos.	↓
Bono a 10 años	3,51%	Ligero repunte por la subida de tipos de intervención por el BCE hasta el 4,25%.	→
<b>Inflación</b>			
IPC	2,30%	(Jul) Elevación del IPC por la subida de los precios de la energía que pueden continuar.	↑
Subyacente	6,20%	(Jul) Muy preocupante el elevado nivel del núcleo duro de la inflación que pone de manifiesto que es un asunto sin resolver.	→
IPRIX	-2,70%	(Jun) La reducción de los precios de producción, transporte y distribución de energía eléctrica así como la bajada del precio del petróleo son los factores explicativos, si bien el petróleo ya está subiendo.	→
IPRI	-8,1%	(Jun) Fuerte hundimiento a consecuencia de la fuerte reducción del precio del gas.	↑
<b>Mercado de trabajo</b>			
Cotizantes SS	20,86	(Mill/Jun) Crecimiento gracias a la hostelería, aunque se trata de contratos muy cortos y que por la reforma laboral no suelen superar el periodo de prueba, reduciendo además el número de horas.	→
Parados	2,69	(Mill/Jun) La UE y el Sindicato USO han denunciado la infravaloración del número de parados en España, que posiblemente se eleve hasta casi 3,7 millones, es decir, un millón más de las cifras oficiales.	→
Costes Laborales	6,30%	(1T) Crecimiento récord de los costes laborales en España por la subida de los salarios y de las cotizaciones sociales, situándose en los 2.608,65€.	→
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.	→
<b>Energía</b>			
Petróleo (Brent)	82,42	(\$/BP) Recuperación de los precios por la eficacia en la cartelización de los mercados por parte de la OPEP.	→
Electricidad	168,80	(€/MW/h) Se mantiene elevada por la falta de conexión de energía eólica principalmente.	→
Gas	32,65	(€/MW/h) Se mantiene muy barato por el fin del invierno, la ausencia de restricciones y la contención de la demanda.	→
<b>Indicadores de confianza</b>			
Indicador de confianza empresarial	2,70	(2T) Existe el convencimiento de que no vamos a sufrir ya una recesión.	→
PMI de Manufacturas	48,00	(Jul) Sigue empeorando por la crisis industrial y el deterioro del comercio internacional.	→
PMI de Servicios	53,40	(Jul) Se desacelerará sensiblemente el turismo.	→
Índice de confianza del consumidor	92,40	(Jun) Sorprendentemente sigue aumentando, según el CIS, si bien el consumo privado se ha recuperado.	↓
<b>Indicadores adelantados</b>			
Matriculación automóviles	13,87%	(Jun) Subida de 145.672 unidades, encadenando seis meses seguidos de subidas con un acumulado de más de 729 mil unidades, +21,18% en comparación con 2022.	→
Compraventa viviendas	-6,70%	(May) Mejora el sector puesto que se desacelera la caída.	↑
Ventas comercio minorista	6,84%	(Jun) Elevación por la necesidad de renovar equipo doméstico y el periodo de verano.	→

1 Precio medio a fecha de cierre

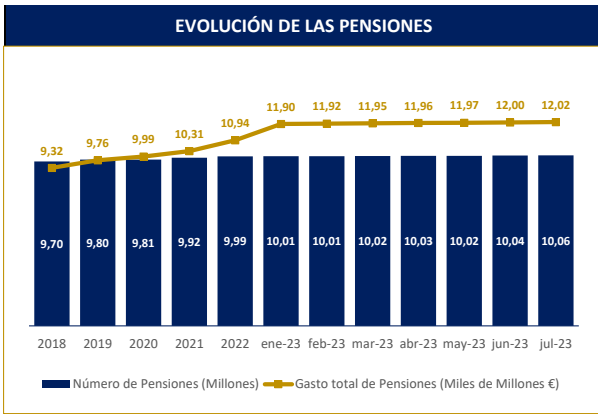
### DATOS CUALITATIVOS

<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 y problemas empresariales con los impuestos sobre la Banca y Energéticas.
<b>Subvenciones</b>	Europa cuestiona el proceder de España con los Fondos Europeos de Recuperación ante la falta de transparencia y ejecución.
<b>Riesgo regulatorio</b>	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.
<b>Comentario del mes</b>	La economía mundial ha estado claramente marcada por las subidas de los tipos de interés; 0,25% tanto en la FED como en el BCE, lo que encarecerá la financiación hipotecaria y empresarial, generando un efecto negativo sobre las perspectivas de crecimiento. Sin embargo, es posible que estas sean las últimas subidas, que ya se encuentran a niveles récord de los últimos 20 años, puesto que la inflación se está moderando significativamente. La cartelización del mercado de petróleo por parte de la OPEP está provocando un repunte moderado -alrededor de 80\$/barril- de los precios del crudo a pesar de la moderación de la demanda. La economía española y el empleo están siendo espoloados por el sector servicios y, muy especialmente, por el turismo extranjero. No obstante, el resultado de las elecciones generales del 23J han introducido una enorme incertidumbre, sobre todo para la inversión extranjera.
<b>Previsiones</b>	El FMI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para la economía mundial, situándolas en el 3%, tanto para 2023 como para 2024. Estima que se experimentará un moderado crecimiento en todos los países locomotora, puesto que solo prevé un aumento del PIB del 5,2% en China y un 1,8% en EE. UU. durante 2023. La desaceleración es especialmente intensa en la zona euro, que pasa de crecer un 3,5% en 2022 a tan solo un 0,9% este año, lastrada fundamentalmente por la recesión en Alemania, que se contraerá un -0,3%. La economía española puede crecer hasta un 2,5% en 2023, si bien, la subida de tipos de interés y la incertidumbre política desacelerará significativamente el crecimiento para 2024. En general, es necesario mejorar la productividad en la mayoría de los países desarrollados, que está lastrada por el envejecimiento de la población, la falta de mano de obra cualificada y por la excesiva regulación, sobre todo en la zona euro y en materia medioambiental.

### 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.

## LA GRÁFICA DEL MES



El sistema público de pensiones es prácticamente insostenible puesto que por vez primera en su historia, los gastos mensuales han superado los 12.000 millones de euros con tendencia creciente hasta posiblemente los 200.000 millones en el año 2024, que representará más del 13% del PIB.

El incremento del número de pensionistas -que seguirá aumentando conforme se jubilen los "baby boomers" nacidos en los años 60-, la elevación de las nuevas pensiones que son más altas, y la inflación, que seguirá siendo elevada, son las principales causas de este incremento en el gasto de las pensiones.

La reforma de las pensiones, recientemente aprobada, no solo no resuelve el problema, sino que lo agrava al no contener el gasto y todo su ajuste está basado en incremento de los ingresos que difícilmente se producirán y que, además, destruyen empleo.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

