

### 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 e incluso de Italia.	↗
Tipo de cambio € / \$	1,08	Ligera apreciación del dólar por el mayor potencial de crecimiento de la economía de EE. UU.	↗
<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	3,60%	Ligero repunte por la subida de tipos de intervención por el BCE hasta el 4,25% y las dudas respecto al futuro.	↘
<b>Inflación</b>			
IPC	2,60%	(Ago) Elevación del IPC por la fuerte subida del precio de los carburantes y de la energía eléctrica.	↗
Subyacente	6,10%	(Ago) Muy preocupante el elevado nivel del núcleo duro de la inflación, a pesar de la caída de una décima durante este mes.	↗
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	-8,4%	(Jul) Caída a pesar del repunte de los costes energéticos, aunque el gas se mantiene barato.	↗
<b>Mercado de trabajo</b>			
Cotizantes SS	20,7	(Mill/Ago) Se confirma la desaceleración de la economía española como consecuencia de la disminución del número de cotizantes.	↗
Parados	2,7	(Mill/Ago) El paro oficial sigue incrementándose, si bien el real es sensiblemente superior.	↗
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)	85,32	(\$/BP) Se espera que se mantenga en estos niveles.	↗
Electricidad	171,20	(€/MW/h) Se mantiene elevada por la falta de conexión de energía eólica e hidráulica por la sequía fundamentalmente.	↘
Gas	35,20	(€/MW/h) Ligero repunte a pesar de que los stocks en Europa se encuentran en el 80%. El peligro será a partir de marzo.	↗
<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	47,80	(Ago) Sigue empeorando por la crisis industrial y el deterioro del comercio internacional.	↗
PMI de Servicios	52,80	(Ago) Clara desaceleración de la mayor parte de la demanda del sector.	↗
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	7,80%	(Ago) Por vez primera vez en la historia, un vehículo chino -marca MG- se ha situado como líder de ventas.	↗
Compraventa viviendas	-6,39%	(Jun) Se desacelera la caída, si bien, la actividad se está viendo penalizada por el encarecimiento de las hipotecas.	↗
Ventas comercio minorista	7,70%	(Jul) Crecen las ventas con respecto a 2022, si bien están bajando desde el mes de abril.	↗

### 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>	Durante el mes de agosto, se ha producido un incremento de la inflación en la mayor parte de los países debido, sobre todo, al encarecimiento del precio del petróleo, si bien, la contención del comercio internacional y de la demanda interna de la mayoría de los países han moderado este crecimiento. La gran protagonista del mes ha sido la desaceleración del crecimiento en la mayoría de los países, comenzando por el caso de China que está sufriendo una profunda crisis inmobiliaria en un sector que representa alrededor del 20% de su PIB, de hecho, también ha suspendido pagos la filial de Evergrande en EE. UU. En España, las exportaciones han pasado de ser la locomotora del crecimiento al lastre del mismo, fundamentalmente por la reducción del comercio exterior de automóviles. Por vez primera en la historia, el liderazgo de las exportaciones de bienes lo ha tomado el sector farmacéutico en detrimento del sector de la automoción.
<b>Previsiones</b>	Comienza el curso con una clara tendencia a la desaceleración de la actividad económica en la mayoría de los países, tanto desarrollados como en desarrollo. La contención del comercio internacional está causando estragos en el crecimiento y no es previsible que, tras la caída del 3% el trimestre anterior, se recupere significativamente los próximos meses. Es especialmente preocupante las perspectivas de la UEM, puesto que Italia podría también entrar en recesión, con lo que dos de los principales países de la región se encontrarían en una grave situación económica. La subida de los tipos de interés está dañando al potencial de crecimiento y sería deseable que la lucha contra la inflación se centrara en reformas estructurales, como acaba de anunciar Alemania. Solo a través de la contención del gasto público y la mejora de la eficiencia del sistema productivo se conseguirá resolver la cuestión de la inflación.

### 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>	La Formación Bruta de Capital es la inversión nacional materializada durante un trimestre.
<b>FBC</b>	Índice de precios al consumo mide la variación de los precios del consumo medio de los españoles.
<b>IPC (interanual)</b>	El IPC menos los precios más volátiles (energía y alimentos frescos).
<b>Subyacente (mensual)</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>IPRIX-IPX</b>	Índice precios industriales mide la variación de los precios de salida de fábrica.
<b>IPRI (interanual)</b>	Número de afiliados a la Seguridad Social con carácter mensual.
<b>Cotizantes SS</b>	Resultado de una encuesta directa sobre las expectativas de los diferentes sectores, agentes etc.
<b>Indicadores de confianza</b>	Índice de confianza obtenido mediante la consulta a directores de compras de las empresas.
<b>PMI (Purchasing Managers Index)</b>	

## LA GRÁFICA DEL MES



El sector turístico sigue siendo el motor de las exportaciones en España y de su crecimiento. Durante el 1S 2023, la cifra de turistas extranjeros en España se ha acercado a los datos de 2019, que fue récord histórico.

Sin embargo y a pesar de que en el mes de julio han llegado algo más de 10,13 millones de turistas extranjeros, los indicadores adelantados ponen de manifiesto que durante el mes de agosto se ha producido una desaceleración del número de turistas debido al incremento de los costes de hotelería y restauración, así como la crisis de los principales países de procedencia de los turistas en España, principalmente Alemania y Reino Unido.

España tiene que seguir haciendo un esfuerzo para mejorar la competitividad y eficiencia del sector, y reducir así la fuerte dependencia que sigue teniendo el modelo "sol y playa".

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

