

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 € / \$	1,06	El mayor potencial de crecimiento de EE.UU. continúa apreciación del dólar, acercándose cada vez más a la paridad con el euro.	↘
ESPAÑA			
PIB España	0,50%	(2T) Ligera revisión al alza como consecuencia de una cierta recuperación del consumo privado. En términos interanuales representa una fuerte desaceleración respecto al trimestre anterior, situándose en el 2,2%.	↔
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	4,01%	Importante repunte por la subida de tipos de intervención por el BCE hasta el 4,5% y las dudas respecto al futuro.	↔
Inflación			
IPC	3,50%	(Sept) La elevación de los precios de la energía y la finalización del efecto escalón, sigue incrementado el IPC que posiblemente continúe en los próximos meses.	↗
Subyacente	5,80%	(Sept) Caída de 3 décimas de la inflación subyacente debido sobre todo a los precios industriales por la crisis del sector.	↔
IPRIX	-2,70%	(Jul) 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.	↗
Mercado de trabajo			
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	5,80%	(2T) Ligera desaceleración del incremento de los costes salariales a pesar de la inflación por la desaceleración de la creación de empleo. El coste laboral se sitúa en 3.037,52€.	↔
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)	91,80	(\$/BP) Fuerte subida no prevista a pesar de la desaceleración de la economía mundial provocada por la cartelización de la OPEP.	↔
Electricidad	123,05	(€/MW/h) Bajada del precio por mayor empleo de energía eólica.	↘
Gas	39,79	(€/MW/h) Repunte moderado debido al incremento de la demanda por parte de China a pesar de que los stocks en Europa se encuentran al 80%.	↔
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	2,60	(3T) Claras perspectivas de desaceleración económica.	↔
PMI de Manufacturas	46,50	(Sept) Sigue empeorando por la crisis industrial y el deterioro del comercio internacional.	↔
PMI de Servicios	49,30	(Sept) Clara desaceleración de la mayor parte de la demanda del sector un mes más.	↔
Índice de confianza del consumidor	94,40	(Jul) Sorprendentemente sigue aumentando, según el CIS, si bien el consumo privado se ha recuperado moderadamente.	↘
Indicadores adelantados			
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	-10,50%	(Jul) Se desacelera la compraventa de viviendas por la subida de tipos de interés que está llevando a una importante morosidad hipotecaria.	↗
Ventas comercio minorista	7,70%	(Jul) Crecen las ventas con respecto a 2022, si bien están bajando desde el mes de abril.	↔

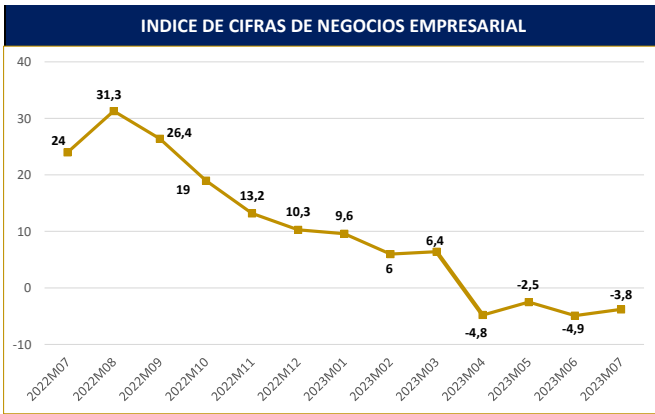
DATOS CUALITATIVOS

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	Durante el mes de septiembre, se ha producido una nueva e inadecuada subida de los tipos de interés por parte del BCE, situándolo en el 4,5%, lo que está provocando una clara desaceleración de la actividad económica en casi todos los países europeos; se ha confirmado que Alemania continuará en recesión e Italia se ha incorporado a esta situación negativa. En el caso de España, la economía está reduciendo su actividad significativamente, sobre todo por la caída del comercio exterior debido tanto a la pérdida de competitividad como a la contención del comercio mundial. Es destacable la preocupante morosidad hipotecaria que se ha incrementado a niveles solo comparables con la crisis del año 2011, si bien la falta de oferta de producto nuevo en la construcción ha impedido que los precios bajen.
Previsiones	La fuerte elevación de los tipos de intervención de los Bancos Centrales ha generado un nuevo encarecimiento de la deuda, tanto privada como pública, lo que puede penalizar en el 4T a los Mercados de Valores. Es previsible que la subida de tipos de interés hayan concluido por el momento. Además, significa un mayor déficit público como consecuencia del incremento que se está produciendo en el coste de financiación de la deuda pública; en términos absolutos sigue en situaciones de alto riesgo. Por su parte, la inversión, sobre todo extranjera, se mantendrá reticente hasta que no se clarifique la situación política española y se defina el escenario de Política Económica que se implementará; lógicamente una mayor inseguridad jurídica y una fiscalidad todavía más agresiva, desviará la inversión exterior hacia otros países.

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	Índice precios industriales mide la variación de los precios de salida de fábrica.
IPRI (interanual)	Número de afiliados a la Seguridad Social con carácter mensual.
Cotizantes SS	Resultado de una encuesta directa sobre las expectativas de los diferentes sectores, agentes etc.
Indicadores de confianza	Índice de confianza obtenido mediante la consulta a directores de compras de las empresas.
PMI (Purchasing Managers Index)	

LA GRÁFICA DEL MES



La cifra de negocios empresarial en España se viene reduciendo significativamente desde el mes de agosto 2022 debido, fundamentalmente, a la caída de la actividad industrial.

Salvo durante la campaña turística, la cifra de negocios del sector servicios también se ha reducido en alguno de sus componentes.

La evolución de la actividad empresarial no es consistente con los datos oficiales de empleo, por dos razones fundamentales: 1) el sobredimensionamiento de éstos, y 2) la reducción de las horas trabajadas.

Es necesario replantear seriamente la fiscalidad empresarial, tanto impuestos como cotizaciones sociales, porque en caso contrario, seguirán destruyéndose parte del tejido empresarial, sobre todo PYMES.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

