

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	Tras la apreciación del dólar, se ha producido una estabilización del euro como consecuencia del mantenimiento de los tipos de interés	↔
ESPAÑA			
PIB España	0,30%	(3T) Clara desaceleración del crecimiento económico a pesar de la magnífica campaña turística de verano.	↘
Consumo privado	1,40%	(3T) El consumo se modera por el encarecimiento de la financiación al consumo.	↘
FBC	-0,80%	(3T) Hundimiento de la inversión por la falta de seguridad jurídica, incertidumbre política y los tipos de interés.	↕
Bono a 10 años	3,96%	Ligera bajada que debe continuar.	↘
Inflación			
IPC	3,50%	(Oct) Se incrementa tres décimas en el mes como consecuencia de la elevación de los precios de la electricidad, si bien los carburantes bajan. En términos interanuales mantiene el nivel.	↕
Subyacente	5,20%	(Oct) Caída de seis décimas como consecuencia, probablemente, de la moderación de los precios en algunos servicios tras la fuerte elevación el mismo periodo del año anterior.	↔
IPRIX	-2,60%	(Ago) Ligera reducción como consecuencia de la caída del precio de los carburantes.	↔
IPRI	-8,4%	(Jul) Caída a pesar del repunte de los costes energéticos, aunque el gas se mantiene barato.	↕
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,72	(Mill/Sept) Se sigue confirmando la desaceleración de la economía española por la disminución de las horas trabajadas y porque una parte de los cotizantes lo hacen por partida doble como consecuencia del pluriempleo.	↔
Parados	2,72	(Mill/Sept) Se estabiliza la cifra oficial de paro, si bien no se contabilizan los parados con contratos fijos discontinuos, cuya cifra sigue sin ofrecer el Gobierno 300 días después.	↔
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)	88,07	(\$/BP) Se modera el precio del barril a pesar de la guerra de Israel.	↔
Electricidad	138,00	(€/MW/h) Ligero repunte por la utilización de los ciclos combinados.	↘
Gas	49,26	(€/MW/h) Repunte debido al incremento de la demanda de cara al invierno y de la incertidumbre que se ha producido en Oriente Próximo.	↔
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	2,60	(3T) Claras perspectivas de desaceleración económica.	↘
PMI de Manufacturas	47,70	(Oct) Ligero incremento por la mejoría de la producción de automóviles.	↘
PMI de Servicios	50,50	(Oct) Moderada elevación por los buenos resultados de la campaña turística.	↘
Índice de confianza del consumidor	77,20	(Sept) Hundimiento de la demanda interna como consecuencia de la subida de tipos de interés y la incertidumbre de los agentes económicos.	↘
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	2,30%	(Sept) Se vuelve a desacelerar la demanda de automóviles ante las incertidumbres provocadas en el sector.	↕
Compraventa viviendas	-14,40%	(Ago) Se constata la caída de la actividad económica en el sector a pesar de mantenerse los precios en algunos segmentos de negocio.	↕
Ventas comercio minorista	7,00%	(Ago) Crecen las ventas por el comienzo del curso escolar.	↕

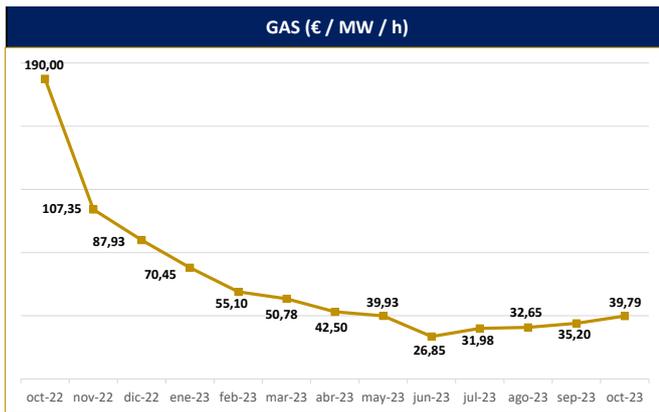
DATOS CUALITATIVOS

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	El terrible ataque terrorista de Hamás a Israel ha provocado una guerra con efectos y duración difícil de predecir que ha frenado la caída de los precios de petróleo, si bien, salvo momentos concretos, éstos no han vuelto a repuntar significativamente. Se trata de un factor añadido a la ya importante desaceleración de la actividad en los principales países desarrollados. Se ha ratificado la recesión en Alemania. En España, se mantiene la incertidumbre política y las medidas propuestas por el PSOE - SUMAR significan una pérdida de competitividad para las empresas españolas; la reducción de la jornada laboral, la posible subida del SMI, la elevación de la fiscalidad empresarial y el cierre de las centrales nucleares provocarían un incremento de costes que deteriorarían los márgenes empresariales o generarían más inflación. Asimismo, implicarían un aumento de nuestras importaciones y una reducción de las exportaciones, con el efecto negativo sobre la Balanza de Pagos.
Previsiones	La clara desaceleración de la economía mundial y, sobre todo, europea, hacen prever una estabilidad en los tipos de intervención de los Bancos Centrales, por lo que los mercados de renta fija y renta variable deben tender a un cierto equilibrio. La economía española seguirá su proceso de desaceleración, con lo que difícilmente crecerá un 2,2% en el presente año y un 1,3% en 2024, con el efecto negativo que generará sobre el empleo. Afortunadamente, se está constatando una cierta recuperación de la producción industrial, espoleada por algunos mercados internacionales. Es previsible que la inflación siga elevándose, sobre todo por el buen comportamiento que registró en el mismo periodo del año anterior.

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 volatilidad del precio de gas natural se ha visto afectada en gran medida por la guerra de Ucrania. En efecto, el supuesto boicot a las exportaciones procedentes de Rusia provocó una elevación muy importante de esta materia prima que, además, coincidió con el invierno europeo.

Sin embargo, la realidad ha sido muy diferente inicialmente y eso ha provocado una fuerte caída de los precios del gas natural que solo se ha modificado ligeramente como consecuencia de la guerra de Israel.

El invierno en Europa no fue tan crudo como se preveía. Los países europeos siguieron comprando a Rusia, en especial España, convirtiéndose en su principal proveedor. Además, se han acumulado una gran cantidad de stocks.

No parece previsible que los precios del gas natural superen los 70 €/MW/h este invierno.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

