

DATOS CUANTITATIVOS

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	-0,10%	(3T) La caída del PIB se debe sobre todo a la crisis industrial.	↕
Tipo de cambio € / \$	1,10	Tras la apreciación del dólar hasta el pasado mes, el euro se está revalorizando 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	3,54%	Sustancial caída de los tipos de interés como consecuencia del convencimiento de que los bancos centrales no van a seguir subiendo el tipo de interés	↘
Inflación			
IPC	3,20%	(Nov) Se reduce tres décimas en términos interanuales, debido sobre todo a la bajada de los precios de los carburantes y de algunos servicios.	↕
Subyacente	4,50%	(Nov) Importante desaceleración de 7 décimas en el núcleo duro de la inflación debido a el abaratamiento de los paquetes turísticos y telecomunicaciones.	↕
IPRIX	-2,10%	(Sep) Importante caída como consecuencia de la estabilidad del precio de los carburantes.	↔
IPRI	-7,8%	(Oct) Se está produciendo un repunte de los costes de producción.	↕
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,82	(Mill/Oct) 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	2,76	(Mill/Oct) Ligero incremento del paro oficial aunque sigue la opacidad en las cifras del mercado laboral.	↔
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)	80,50	(\$/BP) El exceso de stock de petróleo estabiliza el precio del crudo.	↔
Electricidad	181,60	(€/MW/h) Importante subida como consecuencia de la escasez de energías renovables.	↘
Gas	41,16	(€/MW/h) Fuerte aumento de los stocks para el invierno reduce el precio del gas.	↔
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	2,60	(3T) Claras perspectivas de desaceleración económica.	↘
PMI de Manufacturas	45,10	(Nov) La crisis del sector industrial en España empeora la confianza.	↘
PMI de Servicios	51,10	(Nov) Ligera mejora de la confianza en el sector servicios por la entrada de nuevos turistas.	↘
Índice de confianza del consumidor	70,50	(Oct) La incertidumbre política y el hundimiento de las transacciones inmobiliarias penaliza la confianza del consumidor, que está incrementando su ahorro.	↘
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	18,10%	(Oct) Se recupera la venta de automóviles por la necesidad de renovar el parque y a pesar de la subida de los tipos de interés, si bien es verdad que todavía se encuentra alejada de los niveles precovid.	↕
Compraventa viviendas	-23,70%	(Sep) Caída récord en los últimos años de las transacciones inmobiliarias, muy especialmente de las viviendas usadas debido a la incertidumbre salida de capital extranjero y al coste de las hipotecas.	↕
Ventas comercio minorista	6,00%	(Sep) La vuelta vacaciones incrementa el consumo de bienes duraderos.	↔

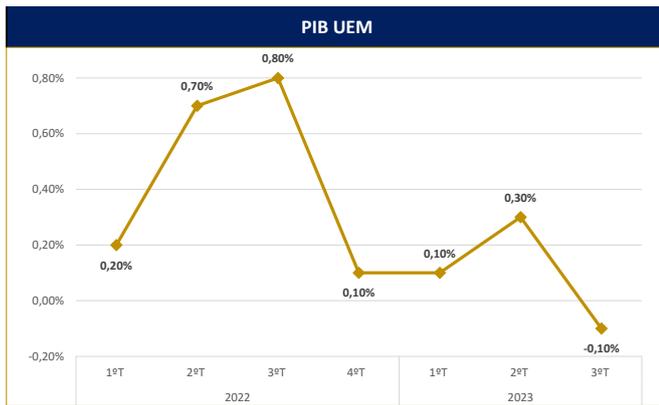
DATOS CUALITATIVOS

Fiscalidad	Excesivo crecimiento del gasto público en 2023 por lo que el déficit público, este superara el 4,50% PIB.
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 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	A lo largo del mes de noviembre se ha confirmado la desaceleración de la economía mundial debido a la incertidumbre provocada por la guerra en Israel pero sobre todo por los efectos que ha generado sobre la demanda agregada las subidas de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales. En el caso de EEUU, se está produciendo un "aterrizaje" suave; sin embargo, en la UEM está siendo muy brusco por la crisis industrial provocada en gran medida por el incremento de costes que generan las medidas medioambientales. En España, se confirma una clara desaceleración puesto que, en cada trimestre, el crecimiento ha sido menor; en este último claramente lastrado por la caída Formación Bruta de Capital y por hundimiento inédito de las exportaciones que ponen claramente de manifiesto la pérdida de competitividad de nuestra economía.
Previsiones	La campaña de navidad puede evitar una mayor desaceleración del crecimiento en los principales países desarrollados. Además, la estabilidad de los precios de la energía permiten mantener la tendencia bajista de la inflación por lo que es previsible que tanto la FED como el BCE comiencen a reducir sus tipos de interés a partir del segundo trimestre del próximo año. La posible subida del SMI y la reducción de la jornada laboral disminuiría aún más nuestra competitividad empresarial. Además, la falta de indexación de los precios en los contratos públicos puede seguir penalizando el margen empresarial.

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 fuerte elevación de los tipos de interés, la desaceleración de los mercados internacionales, la crisis del sector industrial y las restricciones medio ambientales son las razones fundamentales que han llevado a la economía de la zona euro a una caída de su PIB un -0,1% durante el tercer trimestre de este año.

En efecto tras el fuerte crecimiento registrado en la última parte del año 2022 se ha producido una profunda desaceleración de la actividad económica, que desgraciadamente se puede mantener durante el último trimestre de este año, con lo que la UEM entraría en recesión técnica.

Resulta fundamental una reforma de sus mercados que permita mejorar la productividad de sus empresas y un replanteamiento de la fiscalidad, muy especialmente de la medio ambiental. Hay que evitar la divergencia con EEUU.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

