

### 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 € / \$	1,11	El euro se está revalorizando como consecuencia del mantenimiento de los tipos de interés hasta el mes de octubre.	↔
<b>ESPAÑA</b>			
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	2,83%	Sustancial caída de los tipos de la deuda, como consecuencia del convencimiento de que los Bancos Centrales van a bajar sus tipos de interés	↘
<b>Inflación</b>			
IPC	3,10%	(Dic) Se reduce una décima en términos interanuales, debido sobre todo a la menor subida de los alimentos.	↕
Subyacente	3,80%	(Dic) Importante desaceleración de 7 décimas en el núcleo duro de la inflación debido sobre todo al "efecto escalón".	↕
IPRIX	-1,80%	(Nov) Ligera reducción por la caída de los productos semielaborados.	↔
IPRI	-7,4%	(Nov) Se debe a la caída de los precios de los productos energéticos y de algunos inputs intermedios.	↕
<b>Mercado de trabajo</b>			
Cotizantes SS	20,80	(Mill/Nov) Ligera caída que 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	2,73	(Mill/Nov) Ligera reducción del paro oficial aunque sigue la opacidad en las cifras del mercado laboral, sobre todo por los fijos discontinuos que no están ocupados.	↔
Costes Laborales	5,00%	(3T) Después del tercer trimestre los costes laborales siguen creciendo, aunque menos que en el trimestre anterior lo que penaliza la competitividad de las empresas.	↔
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. Posible subida en los próximos meses.	↕
<b>Energía</b>			
Petróleo (Brent)	77,40	(\$/BP) La moderación de la demanda y el mantenimiento de la oferta estabiliza los precios por debajo de los 80 dólares.	↔
Electricidad	174,60	(€/MW/h) Ligera bajada como consecuencia del abaratamiento del gas natural.	↘
Gas	26,26	(€/MW/h) Fuerte aumento de los stocks para el invierno reduce el precio del gas.	↔
<b>Indicadores de confianza</b>			
Indicador de confianza empresarial	-2,00	(4T) Claro hundimiento de las expectativas empresariales por la incertidumbre existente.	↘
PMI de Manufacturas	46,20	(Dic) Mejora la confianza empresarial por la ligera mejoría del sector automovil.	↘
PMI de Servicios	51,00	(Dic) Ligero empeoramiento a pesar de la campaña de navidad.	↘
Índice de confianza del consumidor	76,70	(Nov) Sorprendente elevación del índice elaborado por el CES a pesar de la falta de consistencia con el resto de indicadores de confianza.	↘
<b>Indicadores adelantados</b>			
Matriculación automóviles	11,46%	(Nov) Se recuperará la venta de automóviles si bien se aleja el objetivo de vender 1 millón de unidades en 2023.	↕
Compraventa viviendas	-11,09%	(Oct) Se modera la caída como consecuencia de la mejora de las condiciones hipotecarias.	↕
Ventas comercio minorista	4,50%	(Oct) Se sigue manteniendo la demanda de bienes duraderos por la necesidad de su renovación.	↔

1 Precio medio a fecha de cierre

### DATOS CUALITATIVOS

<b>Fiscalidad</b>	Excesivo crecimiento del gasto público en 2023 por lo que el déficit público, este superara el 4,50% PIB.
<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 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>	El fin del año ha estado marcado claramente por las dos guerras cercanas, Ucrania y Palestina, y por la desaceleración de la actividad económica; lo que ha provocado que los dos principales bancos centrales FED y BCE hayan abierto expectativas de una próxima bajada de tipos de interés. Es previsible que el crecimiento de la UEM para el conjunto 2023 haya sido solo del 0,6% debido sobre todo a la posible recesión del con la que ha podido cerrar el año. La economía española que ha crecido aproximadamente un 2,4% en 2023 debido sobre todo al crecimiento registrado al principio del año puesto que al final su pulso ha sido muy lento. Hay que destacar la fuerte reducción de inflación subyacente durante el mes de diciembre como consecuencia del "efecto escalón" que provocaron las fuertes elevaciones de los precios del 2023. Las perspectivas de una nueva política monetaria y los resultados empresariales han seguido impulsando el IBEX durante este mes.
<b>Previsiones</b>	En el comienzo del año 2024 se seguirá manteniendo la desaceleración de la actividad económica tanto a nivel internacional, debido a que el FMI prevé un 2,9% para el conjunto; como para España que tan solo crecerá 1,4%. Durante los próximos meses deben de seguir moderando los tipos de interés, si bien no con la misma intensidad que lo hizo el Euribor en el mes de diciembre, lo que debería favorecer la actividad en el segundo semestre del año. Se espera que el sector turístico vuelva a ser el motor de crecimiento español si bien la demanda de las familias se irá moderando. A lo largo del año será complicado seguir reduciendo la inflación por lo que es previsible que se sitúe en el 3,5% de media anual.

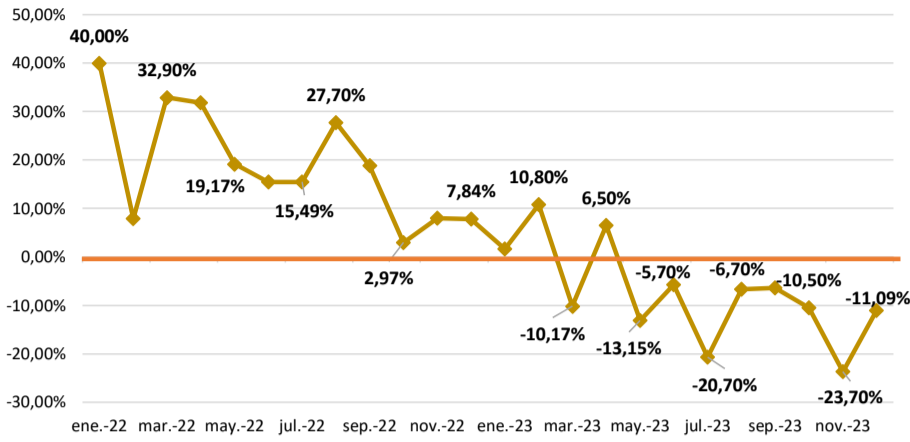
### GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

### COMPRAVENTA VIVIENDAS

variaciones con respecto al mismo mes año anterior

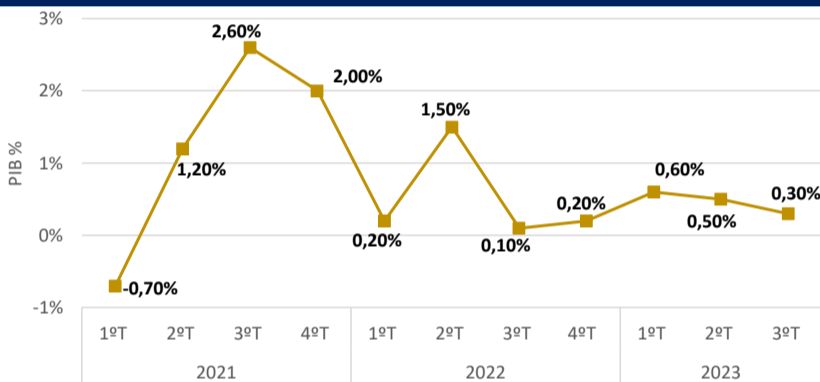


En un principio el sector de la vivienda fue el que mejor aguantó la crisis económica provocada por el COVID 19, sin embargo, las fuertes subidas de los tipos de interés, los problemas que ocasiona la ley de vivienda y las peores expectativas respecto al empleo, han provocado fuertes caídas de las operaciones de compraventa de vivienda de los últimos meses con un hundimiento del -23,7% en septiembre del año pasado si bien esta tendencia se ha moderado en el mes de octubre.

Sin embargo, los precios han seguido elevándose debido a la escasez de oferta sobre todo en algunos segmentos de vivienda. Es previsible que la demanda de producto de "lujo" debido a la demanda extranjera crezca significativamente por lo que los precios de este segmento seguirán elevándose significativamente. Así mismo la mejora de las condiciones hipotecarias también debe cambiar la tendencia de este indicador en los próximos meses.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

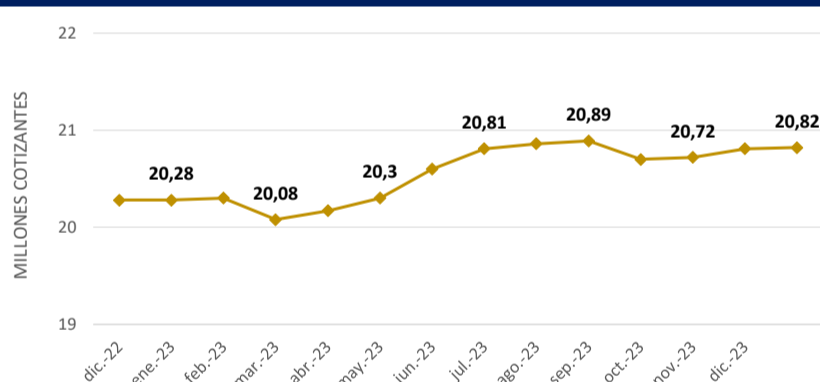
### PIB ESPAÑA



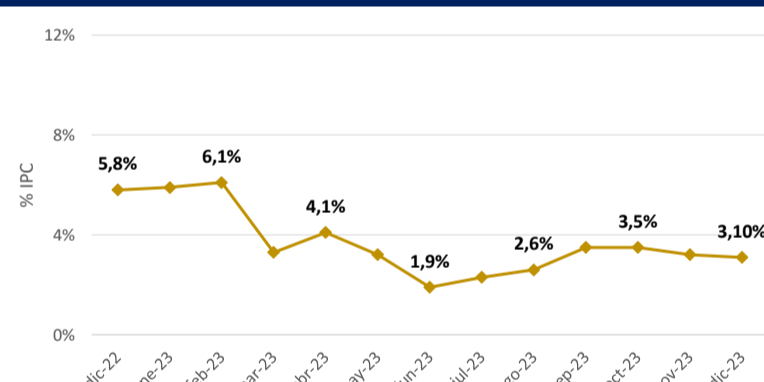
### CONSUMO PRIVADO



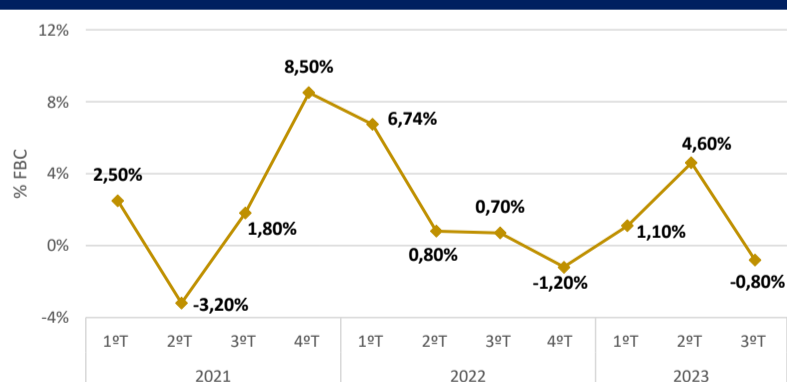
### COTIZANTES SS



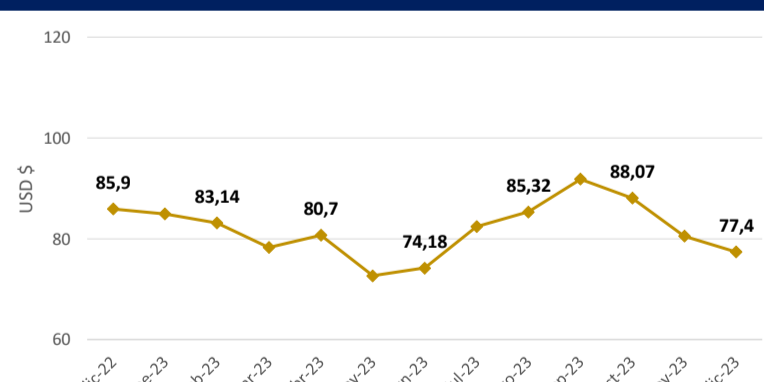
### IPC



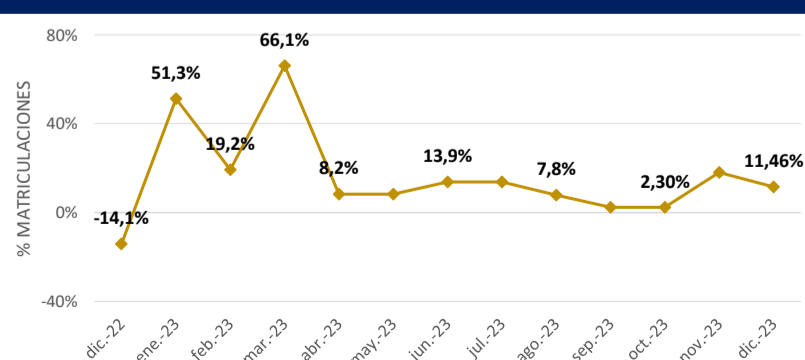
### FBC



### PETRÓLEO (\$/BP)



### MATRICULACIÓN AUTOMÓVILES



### IPRI

