

DATOS CUANTITATIVOS

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,00%	(4T) La UEM evita la recesión con un crecimiento para el conjunto del año del 0,5%.	↗
Tipo de cambio € / \$	1,08	El dólar vuelve a tomar fuerza por su potencial crecimiento respecto al de la UEM.	↗
ESPAÑA			
PIB España	0,60%	(4T) Fuerte crecimiento como consecuencia de la gran expansión del gasto público.	↘
Consumo privado	0,30%	(4T) Se modera significativamente el consumo por la falta de expectativas significativas.	↘
FBC	0,20%	(4T) La incertidumbre política y la inseguridad jurídica están penalizando enormemente la inversión.	↗
Bono a 10 años	3,12%	El retraso en la bajada de tipos de interés por parte del BCE han provocado una ligera elevación del tipo de interés.	↘
Inflación			
IPC	3,40%	(Ene) La retirada de las medidas antiinflacionistas ha provocado un repunte de los precios de los alimentos y de la energía.	↗
Subyacente	3,60%	(Ene) La mejora de los precios de los servicios ha provocado una mejora de la inflación subyacente que cada vez se acerca más al IPC.	↗
IPRIX	-1,80%	(Dic) La atonía del las exportaciones favorece la caída de los precios.	↗
IPRI	-6,3%	(Dic) Fuerte caída de los precios industriales por la reducción de los precios de energía.	↗
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,88	(Mill/Dic) Ligera mejoría de la afiliación impulsada por la cotización de los becarios, pero se reducen las horas totales trabajadas.	↗
Parados	2,84	(Mill/Dic) Ligero aumento del paro registrado a pesar de la campaña navidad, lo que pone en manifiesto la desaceleración de la economía.	↗
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	1.323 €	Subida del 5% del SMI, lo que encarece el coste del empleo a 21,400 euros al año, penaliza claramente el empleo y favorece la economía sumergida. Además, no se pueden indexar los contratos públicos, con lo que las empresas soportan un impuesto "en cubierto".	↗
Energía			
Petróleo (Brent)	82,79	(\$/BP) Tensiones en el mercado petrolero como consecuencia de la crisis en el Mar Rojo, pero se debe estabilizar por debajo de los 80 dólares.	↘
Electricidad	154,60	(€/MW/h) Se abarata el precio de la electricidad debido al mayor empleo de las energías renovables.	↘
Gas	21,33	(€/MW/h) Sigue bajando el precio del gas como consecuencia de los altos stocks, especialmente en Europa.	↗
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	-2,00	(1T) Hundimiento de la confianza como consecuencia de la incertidumbre política y de la inseguridad jurídica.	↗
PMI de Manufacturas	46,20	(Ene) Se mantiene estable y baja la confianza en el sector de manufacturas por los bajos precios de la energía.	↗
PMI de Servicios	51,50	(Ene) Ligera mejoría por la campaña de navidad	↗
Índice de confianza del consumidor	77,60	(Dic) Importante subida del indicador del CIS, inconsistente con los índices de sentimientos anteriores.	↘
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	16,70%	(Dic) Importante recuperación de las ventas del sector, aunque tan solo se han matriculado 949,359 unidades en el año 2023.	↗
Compraventa viviendas	-15,13%	(Nov) Las operaciones de compra y venta en el sector inmobiliario siguen cayendo, sobre todo por falta de oferta.	↗
Ventas comercio minorista	-16,40%	(Dic) Hundimiento inesperado de las ventas minoristas debido a la falta de confianza, a pesar de la campaña de Navidad.	↗

1 Precio medio a fecha de cierre

DATOS CUALITATIVOS

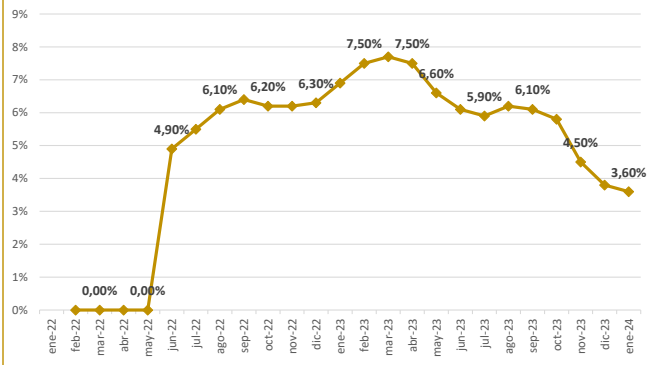
Fiscalidad	Excesivo crecimiento del gasto público en 2023 por lo que el déficit público, este superara el 4,50% PIB.
Impuestos	Grave error en la creación del "Impuesto de solidaridad" que fundamentalmente va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal y problemas 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	Durante el año 2023, se ha producido una importante desaceleración de la actividad a nivel mundial como consecuencia de los altos tipos de interés y los conflictos geoestratégicos con los que ha finalizado el año. No obstante, hay que poner de manifiesto el buen comportamiento de EEUU y China frente al ligerísimo crecimiento de la UEM. En efecto, la zona Euro tan solo ha crecido un 0,5%, lastrada claramente por la recesión de Alemania. La economía española ha crecido sorprendentemente un 2,5% el pasado año, espoleada claramente por el gasto público; en cualquier caso, representa una fuerte desaceleración respecto al crecimiento del PIB en 2022. Es preocupante el comportamiento de la inversión por la alta inseguridad jurídica existente y de las exportaciones por pérdida de competitividad de las mismas; si bien ha sido muy positivo el comportamiento del sector turístico, con más de 84 millones de visitantes extranjeros.
Previsiones	El conflicto en Gaza y la guerra de Ucrania ya están valorados desde el punto de vista económico y apenas incidirán en el crecimiento y en la inflación a nivel internacional; sin embargo, el conflicto del Mar Rojo puede mantener la tensión sobre el precio del petróleo y los fletes de los transportes. El FMI acaba de estimar un crecimiento para la economía mundial del 2,9%. La economía española tan solo creará un 1,5%, como consecuencia del mantenimiento de los tipos de interés altos aunque más bajos que el año pasado. Asimismo, la inseguridad política y económica que estamos sufriendo seguirá lastrando la actividad económica.

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

INFLACIÓN SUBYACENTE



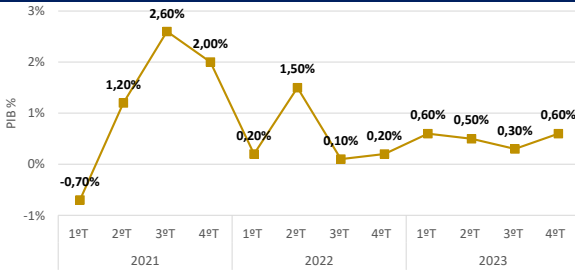
La desaceleración del consumo y de las exportaciones, a pesar del magnífico comportamiento del turismo, han permitido moderar el "núcleo duro" de los precios. Ha sido histórico que la inflación subyacente superase ampliamente al IPC. En los últimos meses, la desaceleración de la misma la está acercando al índice de precios generales, si bien todavía sigue por encima.

Si se confirma la moderación de los precios de la energía y de los alimentos, la inflación subyacente se mantendrá ligeramente por encima del IPC.

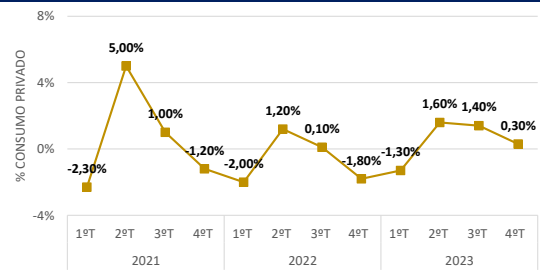
En cualquier caso, hay que tener presente que los precios siguen creciendo, aunque con menor dinamismo que en el pasado, y la inflación subyacente sigue siendo muy alta, por lo que se deberían realizar reformas estructurales para reducir el componente estructural de la misma, muy vinculado a los costos medioambientales.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

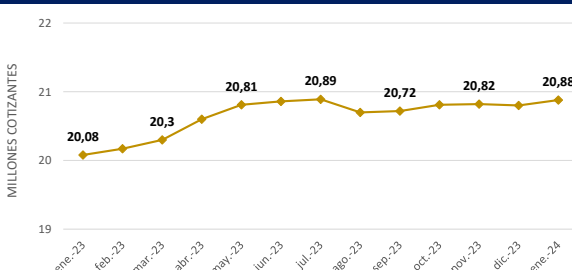
PIB ESPAÑA



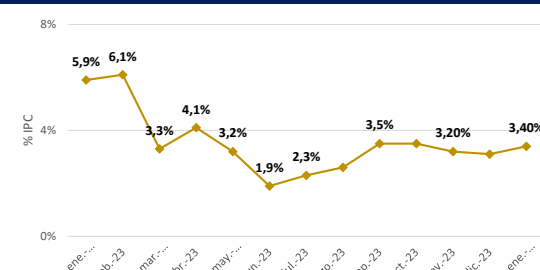
CONSUMO PRIVADO



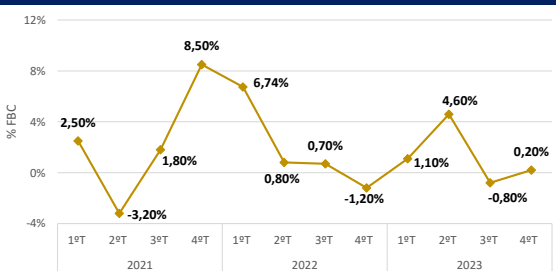
COTIZANTES SS



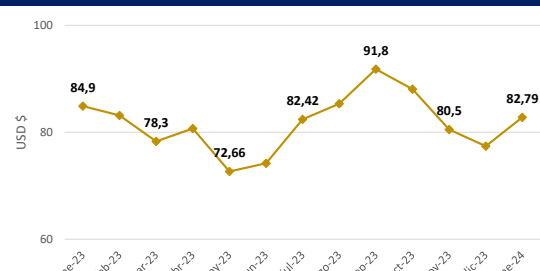
IPC



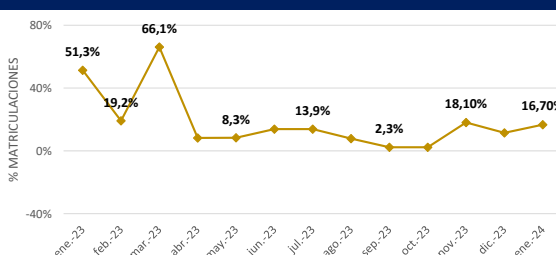
FBC



PETRÓLEO (\$/BP)



MATRICULACIÓN AUTOMÓVILES



IPRI

