

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 euro se fortalece y el tipo de cambio con el dólar se estabiliza.	↔
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	3,25%	Nueva elevación de los tipos por el posible retraso en las bajadas por parte de los bancos centrales.	↘
Inflación			
IPC	2,80%	(Feb) Importante bajada debido a reducción de las tarifas eléctricas y por el efecto "escalón".	↕
Subyacente	3,40%	(Feb) Ligera reducción como consecuencia del mejor comportamiento de los transportes.	↔
IPRIX	-1,20%	(Dic) La tónica de 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	20,65	(Mill/Ene) El fin de la campaña de Navidad reduce el número de empleados y además siguen disminuyendo las horas trabajadas.	↔
Parados	2,77	(Mill/Ene) Mejora ligeramente el paro por el aumento del empleo de la construcción debido a las favorables condiciones meteorológicas.	↔
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, lo que penaliza claramente el empleo y favorece la economía sumergida. Además no se pueden Indexar los contratos públicos con lo que las empresas soportan un ipuesto "en cubierto".	↔
Energía			
Petróleo (Brent)	80,39	(\$/BP) Tensiones en el mercado petróleo como consecuencia de la crisis en el Mar Rojo si bien se ha iniciado una clara reducción de los precios.	↘
Electricidad	107,17	(€/MW/h) Se reduce el precio de la electricidad por el aumento de empleo de energía eólica y el abaratamiento del gas.	↕
Gas	22,93	(€/MW/h) Sigue bajando el precio del gas como consecuencia de los altos stocks, sobre todo 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	49,20	(Feb) Se eleva la confianza en el sector por el aumento de las exportaciones.	↔
PMI de Servicios	51,30	(Feb) Ligero empeoramiento por la caída de los cotizantes a la seguridad social.	↔
Índice de confianza del consumidor	78,60	(Ene) Nueva subida del indicador del CIS, que no es consistente con el resto.	↘
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	7,30%	(Ene) Se matricularon 68.685 unidades, lo que representa una escasa mejoría, puesto que en el mismo periodo del año anterior todavía existían problemas de suministro.	↕
Compraventa viviendas	-4,40%	(Dic) Afortunadamente, se desacelera significativamente la caída lo que puede indicar un cambio de tendencia como consecuencia del abaratamiento de las hipotecas.	↕
Ventas comercio minorista	3,40%	(Dic) Se recuperan las ventas debido a la campaña de Navidad.	↕

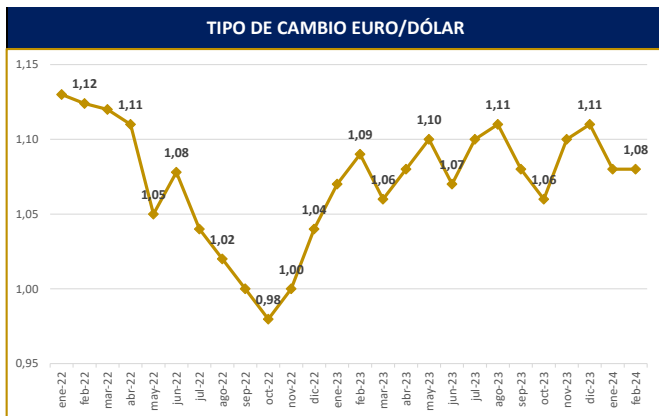
DATOS CUALITATIVOS

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	La incertidumbre provocada por la crisis del Mar Rojo está siendo superada, puesto que se han consolidado las alternativas comerciales a esta vía de comunicación. Sin embargo, el alargamiento de los viajes ha puesto de manifiesto el envejecimiento de la flota mundial de petroleros, por lo que la nueva preocupación podría ser la escasez futura de barcos para transportar el crudo. No obstante, se ha producido una reducción del precio a lo largo del mes. Desde el punto de vista financiero, se considera que la FED y el BCE retrasarán la bajada de tipos de interés, ya que esta será menos intensa de lo previsto, puesto que siguen existiendo rigideces para la reducción de la inflación. En España, se ha intensificado el conflicto agrario en respuesta, sobre todo a la Agenda 2030, puesto que las prohibiciones y limitaciones que establece generan unos costes de producción que no son competitivos.
Previsiones	La campaña turística en España, que este año comienza ya en el mes de marzo, puede incentivar la actividad económica y permitir una cierta aceleración del PIB. Sin embargo, el retraso en la bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales seguirá penalizando a la inversión, que ya se encuentra lastrada por la inseguridad jurídica que sufrimos actualmente, especialmente en Cataluña. Asimismo, es difícil que se produzca una reducción significativa del IPC a corto plazo, a pesar de la bajada de los precios de la energía; sin embargo, pasado el verano, la inflación deberá mejorar.

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)	
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



El tipo de cambio del euro respecto al dólar ha experimentado una gran volatilidad a lo largo de los últimos dos años. La fortaleza del euro se debilitó rápidamente a lo largo del año 2022 debido a la incertidumbre existente en la Zona Euro, especialmente en relación con el potencial de crecimiento, principalmente en Alemania. De hecho, nuestra moneda alcanzó su cotización mínima en octubre de 2022.

Sin embargo, a pesar de la desaceleración del crecimiento en Europa en el último año y de la recesión en Alemania, el dólar ha ido debilitándose frente al euro, penalizado por la venta de esta moneda por parte de China y la compra de euros para diversificar su cartera.

Asimismo, a EEUU no le interesa mantener un dólar fuerte puesto que impulsa sus importaciones y lastra sus exportaciones.

Después de importantes fluctuaciones, parece que el tipo de cambio de equilibrio en la actualidad se sitúa entre 1,05 y 1,1 euros por dólar.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

