

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,80%	(3T) La UEM ya se encuentra en estancamiento con un IPC desbocado en el 10,7%	↓
Tipo de cambio € / \$	1,00	La subida de tipos del BCE fortalece ligeramente el euro.	↔
ESPAÑA			
PIB España	0,20%	(3T) El turismo evitó la caída real del PIB, que se producirá seguramente en el 4T.	↓
Consumo privado	1,10%	(3T) La falta de confianza y la subida de los precios deteriora el consumo.	↓
FBC	1,40%	(3T) La subida de los tipos de interés penaliza la inversión.	↓
Bono a 10 años	3,44%	Las subidas de tipos del BCE siguen encareciendo la financiación del sector público.	↔
Inflación			
IPC	7,30%	(Oct) Fuerte reducción debido al tope a la electricidad y las ayudas al transporte.	↔
Subyacente	6,20%	(Oct) Se mantiene constante el núcleo duro de la inflación.	↔
IPRIX	16,00%	(Sept) Reducción causada por la depreciación del euro.	↓
IPRI	28,8%	(Sept) Mejoría por el abaratamiento de la energía.	↓
Mercado de trabajo			
Cotizantes SS	20,28	(Mill/Oct) Ligera subida del empleo, lo que demuestra la ralentización de la economía inferior a los años anteriores.	↓
Parados	2,91	(Mill/Oct) Mejor dato que en años anteriores por los empleos fijos discontinuos.	↔
Costes Laborales	6,60%	(2T) Se acelera, tal y como se anticipó, el aumento de costes en el mercado laboral.	↔
Salario mínimo	1.126 €	Fijar el SMI en 1.000€ en 14 pagas, es decir, 1166€ en 12 pagas, penalizará el empleo de los menos cualificados y favorecerá la economía sumergida. Penaliza sobre todo a los servicios y, especialmente, comercio, limpieza, hostelería, y también a la agricultura. Puede ser muy negativo seguir elevándolo como ha anunciado el Gobierno.	↔
Energía			
Petróleo (Brent)	96,22	(\$/BP) La reducción de la oferta ha provocado un ligero repunte coyuntural de los precios, pero el estancamiento de la economía tenderá a reducirlo.	↓
Electricidad	180,23	(€/MW/h) Reducción por la caída en el precio del gas.	↓
Gas	107,35	(€/MW/h) A pesar del corte de suministro procedente de Rusia, el incremento de la producción en Noruega está generando importantes bajadas de precio. Sería necesario autorizar el fracking.	↓
Indicadores de confianza			
Indicador de confianza empresarial	127,20	(3T) El fin de la campaña turística penaliza la confianza empresarial.	↓
PMI de Manufacturas	49,00	(Oct) Sigue la tendencia a la baja por los altos costes de producción.	↓
PMI de Servicios	48,50	(Oct) Caída por el aumento del paro al final de la campaña turística.	↓
Índice de confianza del consumidor	55,70	(Sept) Ligero y coyuntural aumento por el verano.	↓
Indicadores adelantados			
Matriculación automóviles	11,70%	(Oct) Incremento con respecto al mismo mes de octubre del año anterior, aunque el acumulado de 2022 se mantiene en negativo con un descenso del 5,8%	↓
Compraventa viviendas	8,02%	(Ago) Se mantiene el sector inmobiliario a pesar de la crisis.	↔
Ventas comercio minorista	0,80%	(Ago) La subida de los precios penaliza las ventas.	↓

DATOS CUALITATIVOS

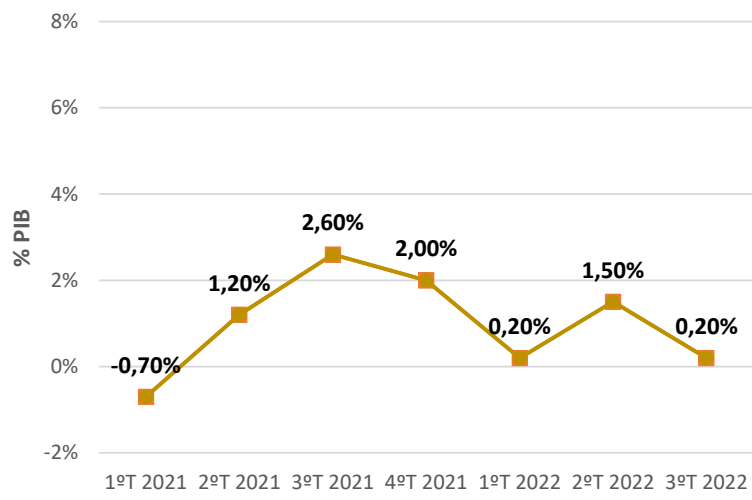
Fiscalidad	Excesivo crecimiento del gasto público en los PGE para 2023 y las desviaciones de lo que están en vigor.
Impuestos	Grave error en la creación del "impuesto de solidaridad" que fundamental va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal.
Subvenciones	Conflictos por el "reparto" de los Fondos Europeos de Recuperación. El Gobierno sigue sin reunir la mesa con las CCAA.
Riesgo regulatorio	Fuerte preocupación por el riesgo regulatorio provocado por el Decreto Ley de Medidas contra el Impacto de la Guerra, que prohíben el despido procedente y limitan al 2% la subida de los alquileres, por la nueva regulación de Desarrollo Sostenible que genera un aumento de costes y pérdida de competitividad, y por las recientes medidas y fiscalidad de ahorro energético aprobadas por el Gobierno. El impuesto a la Banca y las Eléctricas genera grandes distorsiones.
Comentario del mes	A lo largo del mes de octubre, se ha confirmado la desaceleración del crecimiento, sobre todo en la mayoría de los países de la OCDE, acompañado de altos niveles de inflación, destacando la peligrosa elevación del IPC de la zona euro al 10,7%. El BCE ha elevado sus tipos un 0,75 adicional en octubre hasta alcanzar el 2%. En efecto, la UEM y España tan solo han crecido un 0,2% intertrimestral durante el 3T, por lo que ya se encuentran en una situación de estancamiento. Asimismo, la FED elevó sus tipos de interés un 0,75 hasta elevarlo al 4%. Lógicamente, la elevación de los tipos de interés y las malas expectativas han tenido un efecto negativo en el crecimiento del consumo de las familias y, sobre todo, en la inversión, salvo la inmobiliaria que en España se sigue manteniendo por la preferencia del ladrillo ante escenarios de fuertes subidas de precios.
Previsiones	A lo largo de los próximos meses, es previsible nuevas subidas de tipos de interés, sobre todo por parte del BCE ante el fuerte repunte de su IPC, si bien, serán muchos más moderadas también por parte de la FED, lo que, junto con la desconfianza de los agentes económicos, provocará una caída del PIB en términos reales en la mayoría de los países de la UEM, incluida España. La recesión, según anticipan casi todos los organismos nacionales e internacionales, llegará a España a finales de marzo del próximo año, puesto que la economía caerá durante el 4T de 2022 y el 1T de 2023. La guerra de Ucrania se anuncia prolongada y su finalización resulta fundamental para restaurar los parámetros económicos tradicionales.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

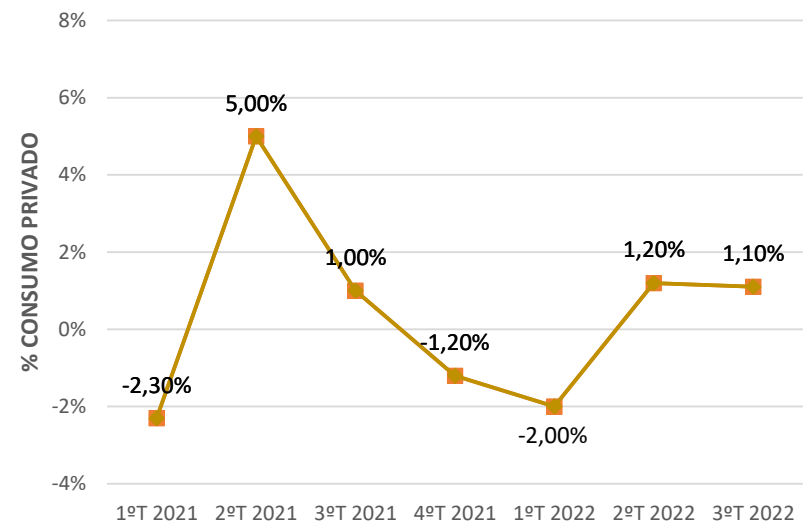
PIB UEM (intertrimestral)	El Producto Interior Bruto se define del lado de la oferta, como el valor de la producción final generada durante un tiempo determinado y calculado a precios de mercado, mientras que desde el lado de la demanda, es el destino del mismo consumo, inversión y exportaciones, deduciendo 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)	

EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

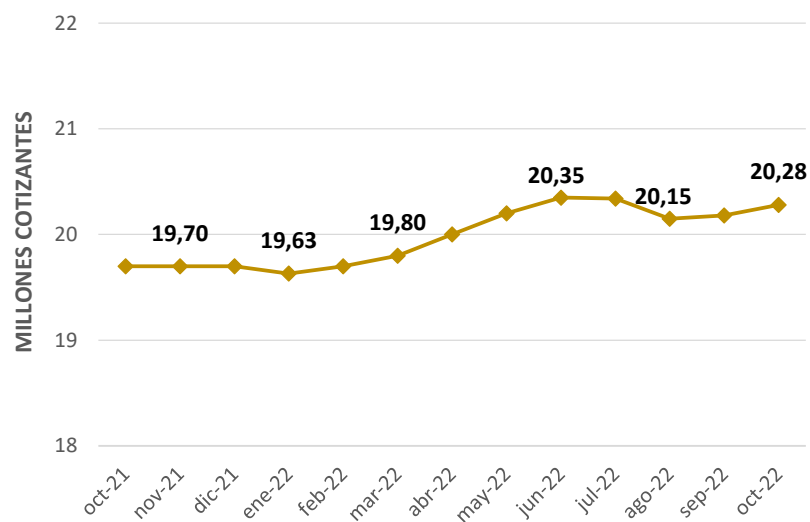
PIB ESPAÑA



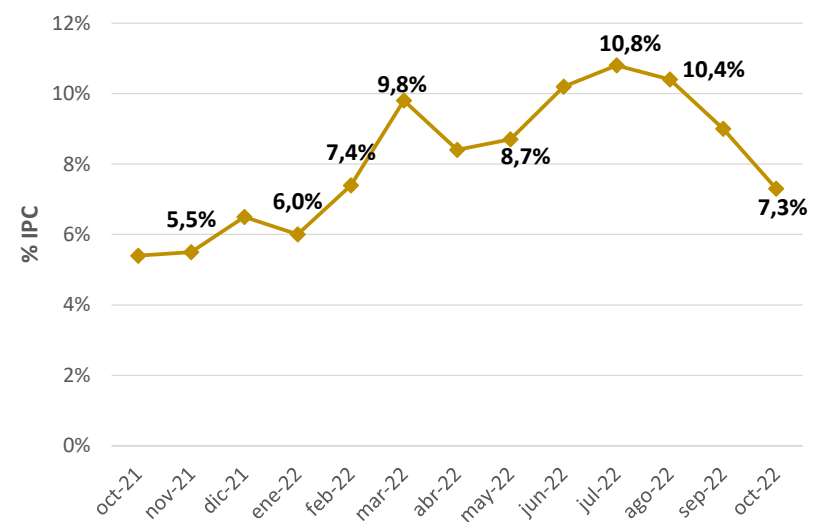
CONSUMO PRIVADO



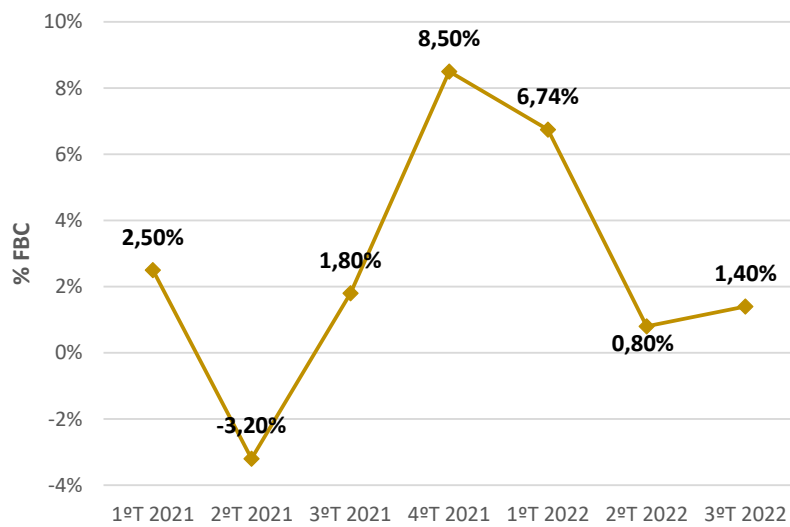
COTIZANTES SS



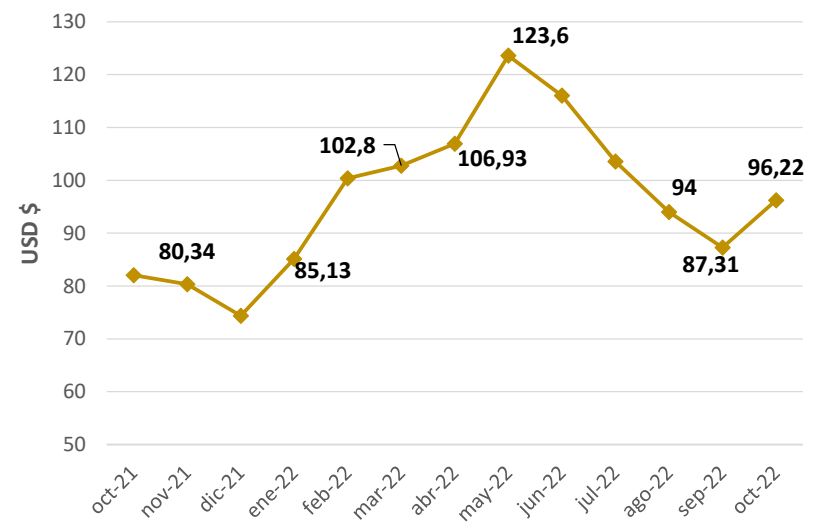
IPC



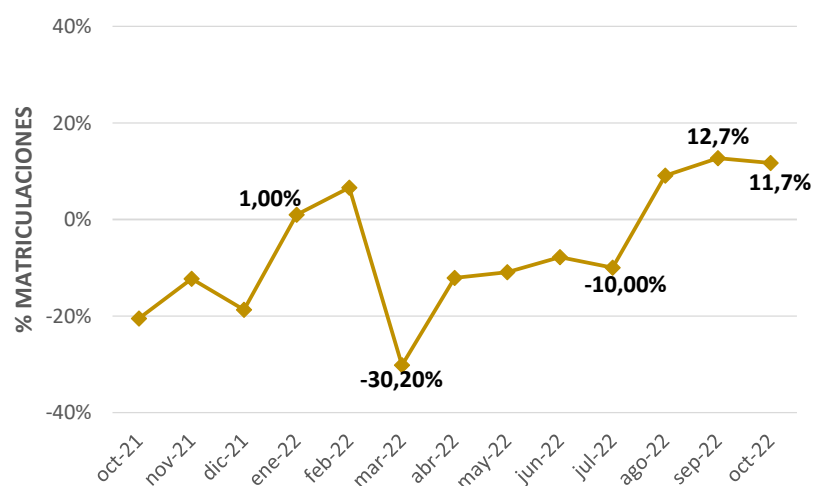
FBC



PETRÓLEO (\$/BP)



MATRICULACIÓN AUTOMÓVILES



IPRI

