



Liderar
Defender
Impulsar
Promover

■
**Informe
Economía**

Panorama Económico y empresarial

Enero 2024

Sumario

Economía mundial

- **Señales de mejoría moderada en la actividad, aunque con notables diferencias entre regiones.**
- **Los repuntes de la inflación y la fortaleza de los mercados laborales pueden retrasar el inicio de las bajadas de tipos por parte de los principales bancos centrales de Occidente.**
- **El petróleo sigue mostrando una tendencia a la baja por la debilidad de la economía mundial y a pesar de las tensiones en Oriente Medio.**

Economía española

- **Se anticipa un cierre de 2023 modesto en crecimiento, creación de empleo e inflación, pero mejor del esperado al final del verano.**
- **En el cuarto trimestre, la tasa trimestral del PIB podría ser similar o algo inferior al del tercer trimestre, apoyada en la buena evolución del consumo privado.**
- **La afiliación a la Seguridad Social muestra un crecimiento en el cuarto trimestre similar al del tercero, si bien contrasta con la notable creación de empleo registrada en la primera parte de 2023.**
- **La inflación cierra 2023 mostrando una tendencia de clara desaceleración que continuará en 2024.**
- **La ejecución presupuestaria del Estado hasta noviembre apunta a que no se ha producido ningún esfuerzo de consolidación fiscal en 2023.**
- **La actividad empresarial en 2023 ha estado marcada por la incertidumbre, lo que ha frenado los indicadores de sentimiento económico y el dinamismo empresarial. Además, las empresas han afrontado caídas en las ventas y mayores costes laborales y financieros.**

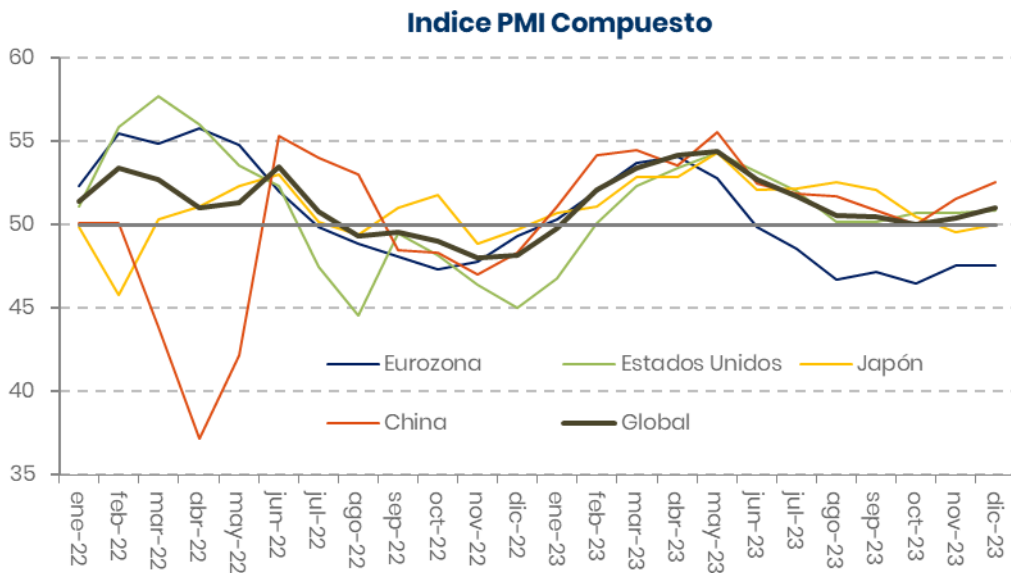
Nota: en este informe se incluye un recuadro en el que se analiza la situación actual de la actividad empresarial a partir de los diversos indicadores existentes.

Escenario Internacional

Los PMI muestran cierta mejoría de la actividad global, aunque con bastante heterogeneidad entre regiones

La actividad mundial experimentó un ligero fortalecimiento en diciembre, con un suave repunte de la confianza empresarial. El Índice PMI global compuesto de dicho mes continuó con la mejoría que ya se produjo en noviembre y se situó en 51 puntos, el mejor registro desde julio. Los sectores de servicios, en general, presentaron una ligera aceleración en su crecimiento, mientras que los sectores manufactureros continúan en una situación más delicada. Las mayores dificultades se concentran en la producción de bienes intermedios, que sigue contrayéndose, en contraste con la producción de bienes de consumo e inversión, donde se da una moderada mejoría.

También existe una notable disparidad entre regiones. De entre las principales economías, la Eurozona continúa en terreno contractivo, así como Australia y Canadá. Por su parte, Japón abandonó dicha situación, recuperando los 50 puntos, mientras los índices apuntan a una ligera aceleración del crecimiento en Estados Unidos, y algo más vigorosa en China y Reino Unido.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Markit Economics

En Estados Unidos, la economía sigue mostrando señales de solidez. En diciembre, el empleo no agrícola aumentó en 216.000 personas, algo mejor que en noviembre y octubre, aunque por debajo del promedio mensual de la primera mitad del año 2023. El buen comportamiento del mercado laboral, que encadena 36 meses

consecutivos de creación de empleo, también se nota en la tasa de paro, que se mantuvo en el 3,7%, niveles históricamente muy bajos. La fortaleza del empleo y los estímulos fiscales, donde el déficit fiscal ha pasado del -5,4% del PIB en 2022 al -6,3% del PIB en 2023, siguen sosteniendo el consumo. Muestra de ello es la aceleración de las ventas minoristas que se ha dado en el mes de noviembre, hasta el 4,1% en tasas interanuales. Por su parte, la inflación en diciembre repuntó en tres décimas, hasta el 3,4%, mientras que la subyacente, sin energía ni alimentos, bajó una décima, hasta el 3,9%, aún en tasas elevadas y alejadas de los objetivos de la Reserva Federal.

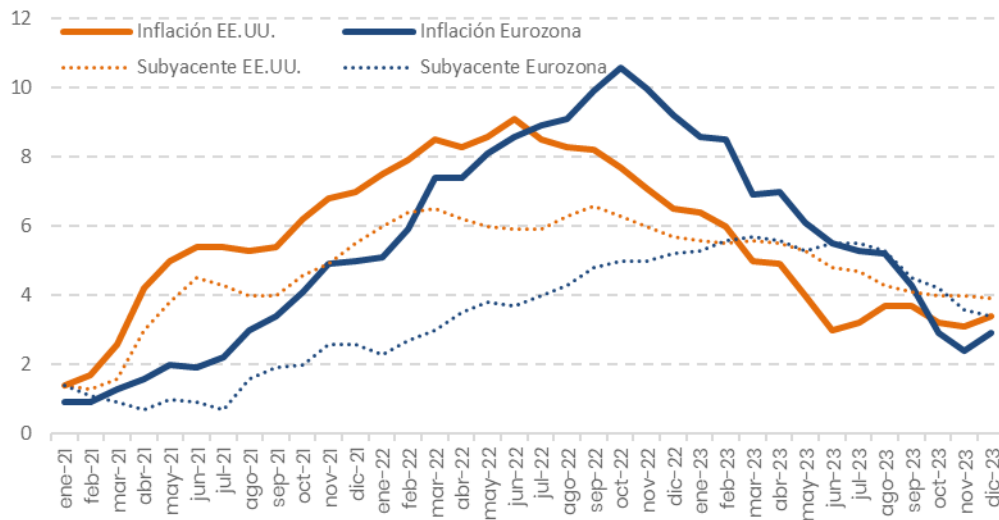
En la Eurozona, la situación es diferente. La evolución de la economía en el tercer trimestre fue negativa (-0,1%) y los índices PMI apuntan a que en el cuarto la región pudiera entrar en recesión técnica. La información más reciente muestra esta pérdida de dinamismo de la actividad, que presenta tasas interanuales negativas en varios indicadores, con un descenso del -6,6% en la producción industrial y una caída del -0,7% en la producción de la construcción, ambos en el mes de octubre. A ellos hay que unir el retroceso del -1,1% de las ventas al por menor en noviembre. En contraste, el saldo comercial hasta octubre ha mejorado, debido al mayor descenso de las importaciones que de las exportaciones.

Por su parte, el mercado laboral sigue mostrando su resistencia a la desaceleración de la actividad, con la bajada de una décima de la tasa de paro en noviembre, hasta el 6,4%, marcando un nuevo mínimo histórico. No obstante, también se perciben señales de ajuste, como los ligeros descensos que se produjeron tanto en el número de horas trabajadas como en la tasa de vacantes de empleo en el tercer trimestre.

En cuanto a la inflación, en diciembre repuntó en medio punto, hasta el 2,9%, mientras que la inflación subyacente, sin energía ni alimentos, continuó a la baja, hasta el 3,4%, el dato más moderado desde marzo de 2022. Entre los elementos que ejercen presiones sobre los precios se contraponen el aumento de los costes laborales del tercer trimestre, de un 5,3% en términos interanuales, con el descenso de los precios industriales de noviembre, del -8,1% en tasas interanuales, y la caída del precio de la vivienda, que retrocede un -2,1% en el tercer trimestre frente al mismo periodo de 2022.

Este repunte de la inflación, tanto en Estados Unidos como en la Eurozona, junto con la resistencia que están mostrando los mercados laborales en las principales economías avanzadas, reduce las posibilidades de que los bancos centrales adelanten a la primera parte del año el inicio de las bajadas de tipos de interés. En este sentido, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han señalado que sería apropiado mantener una política monetaria restrictiva hasta que la inflación esté claramente a la baja de manera sostenible.

Evolución de la inflación en la Eurozona y en Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia a partir de información de Eurostat y de Bureau of Labor Statistics

Por el contrario, en China la inflación se mantiene en tasas negativas (-0,3%) en diciembre por tercer mes consecutivo. Estos resultados contrastan con las señales de mayor dinamismo que se están dando en la actividad, donde se observa una aceleración de las ventas minoristas del mes de noviembre, hasta el 10,1% en tasas interanuales, las más elevadas desde mayo. También se está incrementando la producción industrial, que creció un 6,6% en noviembre, el mejor ritmo desde febrero de 2022. Estas mejoras se reflejan en los índices PMI de diciembre, que aumentan por segundo mes consecutivo, apuntando a un crecimiento más sólido, al menos en el corto plazo.

Los precios de las materias primas presentan una cierta tendencia a la baja, debido, principalmente, a los componentes energéticos, que cotizan en unos niveles algo inferiores, en agregado, a los del inicio de la guerra en Ucrania. El precio del gas TTF ha oscilado en las últimas semanas en torno a los 32 euros por megawatio hora, casi la mitad que hace un año. Mientras, el precio del crudo Brent también ha continuado descendiendo en diciembre, hasta los 77,6 \$/barril de promedio mensual. La tendencia bajista se prolonga en los primeros días de enero, a pesar de las tensiones existentes en Oriente Medio.

Las previsiones para 2024 son que el precio del petróleo, en el promedio del año, sea algo inferior al de 2023. Por un lado, hay dudas de que la OPEP+ vaya a aplicar plenamente los recortes voluntarios acordados el pasado mes de noviembre, lo que no aumentaría tensiones por el lado de la oferta. Mientras, por otro lado, la debilidad de la economía mundial, así como la mayor producción de crudo en países ajenos al cártel de la OPEP, mantendrán contenidos los precios.

Economía española

Se anticipa un cierre de 2023 modesto en crecimiento, creación de empleo e inflación, pero mejor del esperado

A tenor de la información disponible del cuarto trimestre, el comportamiento de la economía española se caracterizó por una cierta estabilidad en el ritmo de crecimiento de la actividad en su conjunto, aunque con diferencias bastante marcadas entre sectores (con mayor vigor en los servicios que en la industria y la construcción); y, también, entre los componentes de demanda, donde la caída de las importaciones y exportaciones contrasta con una evolución del consumo e inversión más resiliente. Así, se anticipa una tasa trimestral del PIB leve, en el entorno del 0,2%. Para el conjunto del año 2023, se prevé un crecimiento del 2,4%, en línea con los principales organismos e instituciones.

Al mismo tiempo, el mercado laboral sigue manteniendo una notable resistencia, con un crecimiento interanual de los afiliados a la Seguridad Social del 2,6% en el cuarto trimestre (2,7% del trimestre anterior), si bien con un mayor dinamismo en el sector público que en el privado. En términos desestacionalizados y corregidos de ERTE, el crecimiento trimestral fue del 0,2%, al igual que el trimestre anterior.

La inflación registró una sorpresa positiva en diciembre, al descender una décima hasta el 3,1%, y siete décimas la inflación subyacente, que se situó por debajo del 4%, lejos de los máximos alcanzados en el primer trimestre de 2023 (7,6% de media). Así, la tasa media de 2023 es del 3,5%, frente al 8,4% de 2022.

A pesar de la debilidad de las exportaciones, las importaciones están cayendo con más intensidad, lo que redundará en la mejora de la balanza comercial. El menor déficit comercial, junto con el mayor superávit de los servicios, tanto turísticos como no turísticos, va a causar un aumento de la capacidad de financiación de la economía española en 2023, que podría alcanzar el 3% del PIB.

Las perspectivas para 2024 apuntan a un crecimiento moderado, en el entorno del 1,5%, pero con una tendencia que puede ir ganando dinamismo a medida que la inflación permita reducir el tono restrictivo de la política monetaria, comience a mejorar el entorno global y el mercado laboral mantenga cierta solidez. Aun así, los riesgos siguen latentes, sobre todo por la vertiente exterior. El principal es el geopolítico, que puede dar lugar a incrementos de los precios de las materias primas y algún periodo de convulsión en los mercados financieros. En el ámbito interno, los principales impactos negativos pueden llegar por una política económica que introduzca una mayor incertidumbre y genere mayores costes y, en consecuencia, paralice las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos.

Demanda y actividad

La economía mantiene su dinamismo en el cuarto trimestre gracias a la resistencia del consumo privado

A la espera de que se publique a finales de este mes el dato avance de Contabilidad Nacional Trimestral para el cuarto trimestre de 2023, con la información disponible, puede afirmarse que la economía española mostrará un comportamiento similar al registrado en el tercer trimestre o ligeramente inferior. Así, a pesar del deterioro del contexto internacional, los indicadores de la economía real todavía muestran cierta resistencia a la contracción. Con todo, el avance de la economía en este ejercicio se situará en torno al 2,4%, significativamente inferior al 5,8% de 2022, pero mejor de lo inicialmente previsto.

Los indicadores de confianza publicados por la Comisión Europea, correspondientes al cuarto trimestre, muestran unas expectativas bastante similares a las registradas en el tercer trimestre. En general, se observa un ligero deterioro en los indicadores de confianza del consumidor, del comercio minorista y de los servicios, junto con una mejora del indicador de confianza de la construcción y una estabilización de la confianza industrial.

El consumo privado continúa erigiéndose como el motor de la economía en el cuarto trimestre, lo que se ha visto favorecido por la buena marcha del mercado laboral, el incremento de su renta disponible, la moderación de la inflación y las expectativas de que no habrá subidas de tipos adicionales. Los indicadores disponibles para este periodo (ventas de grandes empresas, índice de comercio al por menor, indicadores basados en la información de las tarjetas de crédito, entre otros) muestran un dinamismo similar al del tercer trimestre.

El contexto económico internacional poco boyante, en especial para nuestros principales socios comerciales, continúa afectando a la actividad industrial, con lo que el sector viene sufriendo una contracción en los últimos trimestres, que continuará en el cuarto. No obstante, comienza a observarse cierta estabilización de los indicadores. Así, para los PMI de manufacturas, aunque acumulan nueve meses en niveles contractivos y continúan por debajo del nivel 50, las empresas encuestadas manifiestan que tanto la producción como los pedidos han frenado su ritmo de caída y que las expectativas para los próximos doce meses mejoran. Dentro del sector manufacturero, los bienes de consumo presentan un comportamiento más positivo. Este segmento continúa mostrando avances en términos de producción, empleo y nuevos pedidos, frente al deterioro que registran los bienes intermedios y los bienes de capital.

El sector servicios continúa mostrando una evolución más positiva que la industria, que incluso podría haberse acelerado en la última parte del año según los indicadores disponibles. El PMI de servicios mostró un repunte en el cuarto trimestre con respecto al tercero (cuando mostró un deterioro que incluso llegó a situarlo en niveles recesivos en el mes de agosto), llegando a alcanzar en el mes de diciembre su mejor registro de los últimos cinco meses. La mejora de la actividad y de los pedidos en el sector ha venido, fundamentalmente, de la demanda nacional y se ha visto acompañada de un incremento de la contratación y de los costes salariales.

Los últimos datos disponibles respecto al sector turístico muestran cómo la entrada de turistas internacionales continuó recuperándose durante el año pasado. En noviembre, la entrada de visitantes fue de algo más de 5,1 millones de turistas, un 10,5% más que en el mismo mes de 2019. Además, dado que el gasto medio ha venido aumentando, el gasto total de turistas en noviembre fue casi un 31,4% superior al registrado en el mismo mes de 2019. En el conjunto de los primeros once meses de 2023, la entrada de turistas se ha incrementado en un 0,8% y el gasto turístico en un 16,9% con respecto al mismo periodo de 2019, antes de la pandemia.

Respecto al sector exterior, la información de aduanas disponible para los diez primeros meses del año refleja un claro deterioro de los flujos exteriores, que registraron notables recortes desde el segundo trimestre, lo que continuó sucediendo hasta octubre, último dato disponible. Las importaciones han caído con más intensidad que las exportaciones tanto en términos nominales como reales, lo que ha permitido una significativa reducción del déficit comercial. En concreto, el déficit comercial se redujo a 34,7 miles de millones de euros en el acumulado de los diez primeros meses, frente a los 60,3 miles de millones del mismo periodo de 2022.

En la misma línea, según los datos de Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, el superávit de la balanza por cuenta corriente alcanzó los 32,7 miles de millones en el periodo enero-octubre de 2023, frente a los 3,2 miles de millones de superávit del mismo periodo del año anterior. Estos buenos resultados se debieron a la significativa mejora del saldo de bienes y servicios no turísticos, a la que se añade el aumento del superávit en la balanza de servicios turísticos, lo que se corresponde con la favorable evolución de la entrada de visitantes este año y con el aumento del gasto de los turistas. Así, el saldo de la Balanza por cuenta corriente para el conjunto de 2023 podría situarse en torno al 2,5% del PIB, frente al 0,6% de 2022.

Mercado laboral

Crecimiento moderado, aunque estabilizado, de la afiliación en la recta final del año 2023

La resiliencia del mercado laboral ha sido uno de los aspectos más destacados del año 2023. La economía española continúa creando empleo, en un escenario de minoración del crecimiento económico y con un contexto de mayores costes laborales y financieros para las empresas. No obstante, hay que destacar que la creación de empleo ha atravesado dos etapas a lo largo del año pasado. Atendiendo a la evolución de la afiliación a la Seguridad Social, cuyos datos ya se conocen para el conjunto del año, en el primer semestre, el empleo mostró un notable dinamismo, impulsado por la recuperación del turismo y el vigor de la construcción. Sin embargo, en la segunda mitad del año, el empleo creció de forma más moderada, si bien los resultados del cuarto trimestre apuntan a una estabilización del ritmo de crecimiento del empleo en comparación con el tercero.

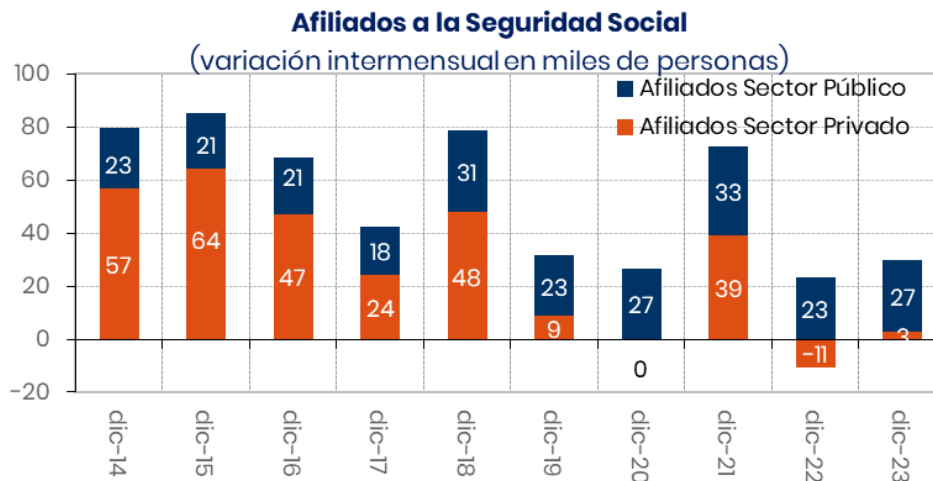
El mes de diciembre, que suele ser favorable para el mercado laboral por la actividad vinculada a la campaña de Navidad, registró un incremento de 29.937 afiliados a la Seguridad Social, una cifra que mejora el débil resultado de este mismo mes en 2022, pero que es menos de la mitad de la observada en el periodo 2014-2019 (con un crecimiento en promedio de 64.327 personas). En cambio, en términos desestacionalizados (según el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones), se produjo un aumento de 23.287 personas, que supone el dato más elevado del segundo semestre, aunque resulta moderado en comparación con los resultados obtenidos durante la primera mitad del año.

Volviendo a los datos brutos, el incremento de los registros de la Seguridad Social en diciembre se ha debido, en gran medida, al sector público, que generó 27.253 puestos de trabajo, algo más de lo que suele ser habitual en este mes. En cambio, el sector privado incorporó 2.684 nuevos trabajadores, muy por debajo del notable crecimiento que solía producirse en este mes en los años prepandemia. De hecho, este es el tercer peor diciembre en la serie histórica (desde el año 2013), solo por detrás de los ejercicios 2020 y 2022.

En términos interanuales, la afiliación mejoró en una décima su ritmo de crecimiento hasta el 2,7%, aunque se situó por debajo del máximo del 3,0% alcanzado en abril. La tasa interanual repuntó levemente tanto en el sector privado como en el público, hasta el 2,5% y el 3,5%, respectivamente.

Por sectores económicos, la afiliación en la industria mostró en 2023 una tendencia de incrementos moderados, algo por debajo del 2%, registrando en diciembre un 1,8%. En cambio, en los servicios presentó un crecimiento elevado a lo largo del año,

alcanzando un 3,1% en diciembre. Mientras, la construcción, tras un gran dinamismo en el primer semestre, se desaceleró en la segunda mitad del ejercicio, aunque repuntó levemente en diciembre, hasta el 2,8%. Por último, la agricultura continúa perdiendo empleo, aunque atenuó su ritmo de caída en noviembre y diciembre, hasta el -1,7% en este último mes.



Fuente: elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

En el promedio del año 2023, la afiliación a la Seguridad Social creció un 2,7% (534.930 personas), lo que supone una desaceleración frente al 3,9% registrado en 2022. Sin embargo, esta ralentización es menos intensa que la que habrá registrado el PIB, que se espera que pase de un crecimiento del 5,8% en 2022 a una cifra alrededor del 2,4% en 2023, según las previsiones de CEOE.

El paro registrado descendió en diciembre en 27.375 personas, lo que supone una caída menor que las registradas en el mismo mes en 2021 y 2022. De hecho, este es el dato menos favorable en un mes de diciembre desde 2011, a excepción de 2020. En cualquier caso, el total de desempleados se sitúa en 2.707.456 personas, el nivel más bajo en la serie histórica del mes de diciembre desde 2007.

La evolución de la afiliación a la Seguridad Social apunta a una estabilización del ritmo de crecimiento del empleo en la recta final de 2023. Así, la afiliación creció un 2,6% en tasa interanual en el cuarto trimestre, una décima menos que en el tercero. Además, se estima que la afiliación efectiva (descontando ERTE) desestacionalizada (según la serie del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones) aumentó un 0,2% intertrimestral en el cuarto trimestre, la misma tasa que en el trimestre anterior, aunque muy por debajo del 1,4% registrado en el segundo trimestre. Este resultado estaría en línea con las previsiones que apuntan a un crecimiento trimestral del PIB en el cuarto trimestre similar al registrado en el tercero.

Inflación

La inflación cierra 2023 mostrando una tendencia de clara desaceleración que continuará en 2024

En el mes de diciembre de 2023, la inflación general disminuyó una décima hasta el 3,1% y la subyacente agudizó su senda de desaceleración, situándose en el 3,8%, siete décimas menos que en noviembre. Con este dato, el promedio anual del IPC general se situó en el 3,5% y el de la subyacente en el 6,0%.

En los últimos meses de 2023, se observó una desaceleración generalizada de las tasas de incremento de precios de los grupos que componen la cesta del IPC, sobre todo en lo que respecta a los componentes de la subyacente. En concreto, la aportación del incremento de precios de la subyacente a la inflación general ha pasado de suponer en torno a 6,0 puntos porcentuales al inicio del ejercicio a apenas 3,0 puntos porcentuales en el mes de diciembre, fundamentalmente gracias a la desaceleración de los precios de los bienes industriales no energéticos y de los alimentos elaborados. En el caso de los productos energéticos, su aportación negativa a la inflación general se ha ido moderando en la recta final del año, desde restar cerca de -3,0 puntos porcentuales en los meses centrales a apenas restar -0,8 puntos porcentuales en diciembre.

En diciembre, los precios de los Servicios disminuyeron una décima hasta situar su tasa interanual en el 3,9%; los precios de los Bienes industriales sin productos energéticos redujeron en cinco décimas su tasa de variación hasta el 1,7%; y los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco desaceleraron su tasa interanual en 2,5 puntos porcentuales hasta el 6,1%.

También los precios de los productos energéticos contribuyeron a la moderación de la inflación, ya que continuaron registrando caídas interanuales, si bien de menor intensidad debido al efecto base, del -6,1% frente al -10,0% del mes anterior, a lo que se unió la ligera desaceleración de los precios de los alimentos sin elaboración.

Las previsiones apuntan a que la inflación continuará moderándose durante 2024, gracias a un menor incremento de la subyacente, aunque puede haber algún repunte puntual. En todo caso, esta evolución se verá condicionada por el ritmo de reversión de las medidas antiinflacionarias y los precios de las materias primas en los mercados internacionales.

Sector Público

Se aprecia la falta de esfuerzo en consolidación fiscal del Estado en 2023

La información que proporciona la IGAE sobre la Contabilidad Nacional del Estado hasta finales de noviembre apunta a un déficit equivalente al -2,2% del PIB, la misma ratio que en el mismo periodo de 2022. Este resultado se debe a un menor dinamismo de los recursos, que solo aumentaron un 1,2% hasta noviembre, mientras que los empleos crecieron a tasas del 1,7%.

La previsión del Gobierno para el déficit de la Administración Central en 2023 se sitúa en el -3,1% del PIB, ratio que parece factible de alcanzar, pero que a su vez indica que no se ha llevado a cabo un esfuerzo de consolidación fiscal en el año 2023, ya que la magnitud del desequilibrio presupuestario es la misma que en 2022.

Por el lado de los recursos, cabe destacar que la recaudación por parte de los impuestos (suponen el 83% del total de los empleos) tiene un comportamiento modesto frente al vigor de años anteriores, con un crecimiento del 3,7%, es decir, 7.183 millones más. De esta cuantía, el 55% tiene su origen en los nuevos impuestos al sector de la energía y bancario y también en el impuesto sobre grandes fortunas. Por otro lado, hay mayores ingresos por intereses, dividendos recibidos y ayudas a la inversión. Sin embargo, disminuye la recaudación por IVA (-0,5%) y se aprecia una notable moderación en los ingresos por IRPF (1,8%), al contrario que el Impuesto sobre Sociedades, que aumenta en un 8,8%.

En cuanto a los empleos, los incrementos de gasto más notables desde el punto de vista cuantitativo se registran en los intereses (4,4%); las prestaciones sociales (12,4%), por el aumento a las dotaciones para pensiones a las clases pasivas y a las deducciones familiares; y las transferencias entre Administraciones Públicas (5,7%), entre las que cabe destacar las dirigidas al SEPES por el Plan de Vivienda y a la Seguridad Social para financiar el Ingreso Mínimo Vital, Dependencia y los complementos de mínimos.

Entre las partidas de gastos cuyas dotaciones descienden, destacan las rúbricas de subvenciones (-43,1%, por la retirada de las al transporte), la formación bruta de capital fijo (-7,3%) y recursos propios de la Unión Europea basados en el IVA y RNB (-12,9%).

Actividad empresarial

A nivel empresarial, el año 2023 ha estado marcado por la incertidumbre provocada por la situación política nacional, por la continuidad de la Guerra de Ucrania y también por el nuevo frente que ha introducido la guerra en Oriente Medio. Este hecho se ha reflejado en el freno de los indicadores de sentimiento económico y del dinamismo empresarial. Las limitaciones causadas por las condiciones de financiación han tenido una fuerte repercusión en las nuevas operaciones de crédito, con resultados muy modestos, incluso en algunos casos negativos. Además de la caída de las ventas, las empresas también han afrontado crecientes costes laborales. Por otro lado, la subida del salario mínimo para el 2024 añade más presión a los costes de las empresas, en un contexto donde las previsiones indican una clara ralentización de la actividad.

Según el INE, **la cifra de negocios** (en términos nominales) en octubre sigue su ritmo de descenso interanual, acumulando siete meses de tasas negativas. En concreto, la tasa anual corregida de efectos estacionales y de calendario se ha situado en el -4,8%. Si bien esta tasa es negativa, ha mejorado respecto a septiembre, mes en el que la caída fue del -6,2%. Por otra parte, se mantiene el descenso en las ramas ligadas a la industria y, en mayor medida, en la energía, agua y saneamiento, con un fuerte descenso del -37,2% interanual. No obstante, se percibe cierta mejora, ya que la caída en el mes de septiembre había sido del -49,7% interanual. El sector de servicios no financieros de mercado es el único que anota tasas positivas, con un aumento del 6,3%, frente al 3,5% del mes anterior. El comercio sigue registrando tasas negativas (-2,2% en octubre), acumulando siete meses de caídas consecutivas.

El indicador de **ventas en grandes empresas** de la Agencia Tributaria, deflactado y corregido de variaciones estacionales y de calendario, disminuyó en el cuarto trimestre un -0,7% en tasa interanual, frente al 1% del trimestre anterior. Esta pérdida de vigor se explica por la caída de las exportaciones (-5,7%), mientras que las ventas interiores aumentaron levemente (0,7%). Por sectores, las mayores caídas se han registrado en algunas ramas de la industria, en mayor medida en la industria extractiva (-14,7%) y en coquerías y refino de petróleo (-16,7%).

Según la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial (EBAE) del cuarto trimestre de 2023, las empresas perciben que su facturación se ha mantenido sin cambios en el cuarto trimestre de 2023, tras el descenso del trimestre anterior, y declaran un retroceso del empleo. Se observa una ligera atenuación de las presiones inflacionistas tanto en los costes de producción como en los precios de venta, pero las expectativas apuntan a un leve repunte para el próximo año. La actividad empresarial se ha visto afectada por la incertidumbre sobre la política económica, las dificultades para encontrar mano de obra y problemas de acceso a financiación.

Los resultados de la **Encuesta de Préstamos Bancarios**, publicada por el Banco de España, revelan que, en el tercer trimestre de 2023, tanto los criterios de concesión como las condiciones generales aplicadas a los nuevos préstamos a las empresas se han seguido endureciendo con una intensidad similar a la del trimestre anterior, con lo que se acumulan seis trimestres consecutivos de comportamiento restrictivo.

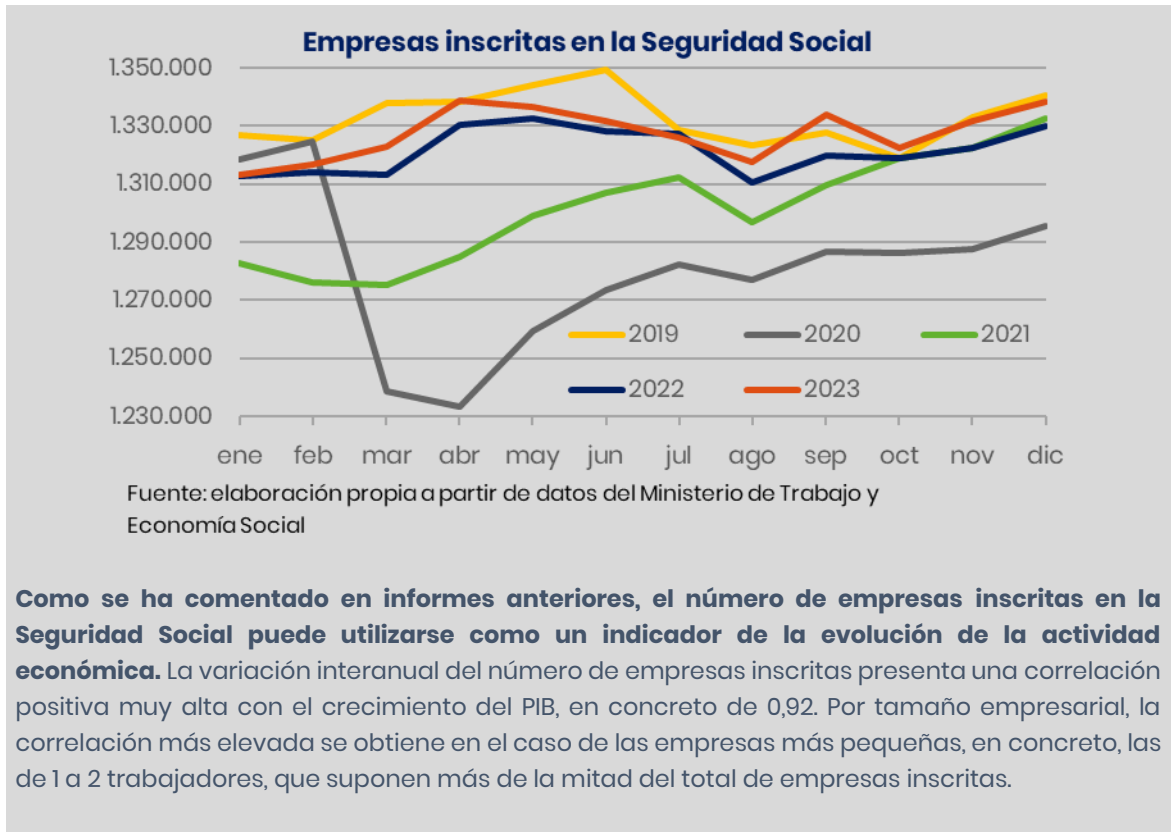
Las condiciones de financiación de las empresas se siguen manteniendo en niveles elevados respecto al 2022. En noviembre, los tipos medios de interés para nuevas operaciones se situaron ligeramente por encima del 5%, con una ligera subida respecto al mes de octubre. Los tipos de interés más altos se aplicaron a operaciones hasta 250.000 euros.

En noviembre, en términos interanuales, las **nuevas operaciones de créditos empresariales** hasta 250.000 euros y las operaciones de entre 250.000 y un millón de euros repuntan, con tasas positivas, del 4,2% y 7,3%, respectivamente. Los créditos de más de un millón de euros son los únicos que presentan tasas negativas, con una caída del -20,8%, intensificando así su tendencia frente al mes de octubre (-18,5%).

El **indicador de confianza empresarial publicado por el INE** empeora en el cuarto trimestre respecto al tercero, ya que solo el 19,2% de los establecimientos opinan que su negocio irá mejor, frente al 22% del trimestre anterior. En los cinco sectores analizados disminuye la confianza respecto al trimestre previo. Transporte y Hostelería e Industria presentan el mayor descenso, con un -4,4% y un -3,2% respectivamente. El **Indicador de Sentimiento Económico** de la Comisión Europea mejora respecto al mes anterior (101,4 en diciembre frente a 99 en noviembre). La industria se mantiene en terreno contractivo, lo que se contrarresta con la buena marcha de la construcción y los servicios. Por su parte, el comercio minorista desciende moderadamente.

El PMI compuesto de diciembre se situó en 50,4, esto es, 6 décimas superior al del nivel de noviembre (49,8). Sin embargo, el sector servicios desciende levemente respecto al mes anterior y el manufacturero empeora ligeramente respecto a noviembre y ya acumula nueve meses con valores por debajo de 50.

En 2023, el número de **empresas inscritas en la Seguridad Social** ha crecido de forma muy moderada frente a 2022, a una tasa media interanual del 0,4%, frente al 1,6% de 2022. En septiembre y octubre, el número de empresas recuperó los niveles prepandemia pero, en noviembre y diciembre, volvió a situarse por debajo de los niveles existentes en 2019 (en diciembre hubo 2.224 empresas menos que hace cuatro años). Por tamaño, las empresas más pequeñas, de 1 a 5 trabajadores, todavía no han recuperado los niveles de 2019. Por sectores económicos, el número de empresas inscritas en la Seguridad Social en diciembre sólo es superior a los niveles precrisis solamente en la construcción.



Principales indicadores empresariales
 (actualización enero 2023)

Indicador	2021	2022	2023	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato	Tipo de dato
1. Índice de cifra de negocios empresarial corregido de efectos estacionales y de calendario	19,7	18,9	-4,8	-6,2	-4,8	oct-23	Tasas de variación interanual
2. Tipo de interés medio ponderado créditos hasta 250 mil euros	1,9	2,3	4,7	5,1	5,3	nov-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
3. Tipo de interés medio ponderado créditos entre 250 mil y 1 millón de euros	1,5	2,0	4,5	4,9	5,1	nov-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
4. Tipo de interés medio ponderado créditos de más de 1 millón de euros	1,3	1,7	4,4	5,1	5,0	nov-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
5. Nuevas operaciones de crédito empresarial hasta 250 mil euros	15,9	14,6	4,2	2,8	4,2	nov-23	Tasas de variación interanual
6. Nuevas operaciones de crédito empresarial entre 250 mil y 1 millón de euros	21,9	7,0	7,3	5,2	7,3	nov-23	Tasas de variación interanual
7. Nuevas operaciones de crédito empresarial de más de 1 millón de euros	1,9	20,5	-20,8	-18,5	-20,8	nov-23	Tasas de variación interanual
8. Indicador de sentimiento económico Total	105,1	101,3	100,7	99,0	101,4	dic-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
9. Índice de confianza empresarial armonizado Total Nacional	120,8	126,8	132,7	135,9	133,2	IV T 23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
10. Índice de confianza empresarial armonizado Industria	118,6	118,4	123,3	126,5	122,5	IV T 23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
11. Índice de confianza empresarial armonizado Construcción	135,4	138,2	145,2	148,9	145,4	IV T 23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
12. Índice de confianza empresarial armonizado Comercio	125,3	128,4	136,8	139,9	138,4	IV T 23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
13. Índice de confianza empresarial armonizado Transporte y Hostelería	112,1	129,6	138,4	145,4	139,0	IV T 23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
14. Empresas inscritas en la Seguridad Social	1.301.461	1.321.657	1.327.404	1.331.640	1.338.191	dic-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
15. Coste laboral total por trabajador	4,9	4,0	5,0	5,8	5,0	III T 23	Tasas de variación interanual
16. Ventas en grandes empresas	4,2	3,4	-0,7	1,0	-0,7	IV T 23	Tasas de variación interanual
17. PMI compuesto	55,3	51,8	52,5	49,8	50,4	dic-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
18. PMI manufacturas	57,0	51,0	48,0	46,3	46,2	dic-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
19. PMI servicios	55,0	52,5	53,5	51,0	50,0	dic-23	Medias anuales salvo penúltimo y último dato
20. Índice IBEX 35	8.713,8	8.229,1	10.102,1	10.058,2	10.102,1	dic-23	Datos de fin de periodo

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat, Ministerio de Trabajo y Economía Social, Agencia Tributaria, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Bolsa de Madrid

Previsiones

Previsiones económicas para España						
(actualización enero 2024)						
Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,4	1,4
<i>Gasto en consumo privado</i>	0,9	-12,4	7,2	4,8	2,0	1,7
<i>Gasto en consumo público</i>	1,9	3,6	3,4	-0,2	2,5	1,1
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	4,5	-9,0	2,8	2,4	1,0	2,1
- <i>Activos fijos materiales</i>	5,3	-10,3	1,7	2,1	1,0	0,9
<i>Construcción</i>	7,2	-9,2	0,4	2,6	2,6	0,7
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	2,4	-11,9	3,9	1,2	-1,9	1,2
- <i>Activos fijos inmateriales</i>	0,6	-2,7	7,7	3,8	1,3	7,8
<i>Demanda interna (*)</i>	1,6	-9,0	6,7	2,9	1,6	1,6
<i>Exportaciones</i>	2,2	-20,1	13,5	15,2	0,8	2,2
<i>Importaciones</i>	1,3	-15,0	14,9	7,0	-1,3	2,6
<i>Demanda externa (*)</i>	0,4	-2,2	-0,3	2,8	0,8	-0,2
PIB corriente	3,5	-10,2	9,2	10,2	8,5	5,4
Deflactor del PIB	1,5	1,0	2,8	4,4	6,1	4,0
IPC (media anual)	0,7	-0,3	3,1	8,4	3,5	3,0
IPC (dic/dic)	0,8	-0,5	6,5	5,7	3,1	2,8
IPC subyacente (media anual)	0,9	0,7	0,8	5,2	6,0	2,9
Empleo (CNTR) (**)	3,3	-6,5	7,1	3,7	2,7	1,3
Empleo (EPA)	2,3	-2,9	3,0	3,1	2,9	1,8
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	14,1	15,5	14,8	12,9	12,1	11,7
Productividad	-1,3	-5,0	-0,6	2,0	-0,3	0,0
Remuneración por asalariado	2,5	2,8	0,3	2,9	4,9	3,6
Coste laboral unitario (CLU)	3,8	8,3	1,0	0,9	5,2	3,5
Balanza por Cuenta corriente (% PIB)	2,1	0,6	0,9	0,6	2,5	1,5
Déficit público (% PIB)	-2,9	-11,0	-6,9	-4,8	-4,2	-3,7
Tipos de interés EE.UU. (dic)	1,75	0,25	0,25	4,50	5,50	4,50
Tipos de interés Eurozona (dic)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,50	3,75
Petróleo Brent (\$)	64,8	41,5	71,1	103,7	83,7	78,0

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat

(*) Aportación al crecimiento

(**) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.