



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

2 de junio de 2023



MINISTERIO
DE ASUNTOS ECONÓMICOS
Y TRANSFORMACIÓN DIGITAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA Y
APOYO A LA EMPRESA
**DIRECCIÓN GENERAL DE
ANÁLISIS MACROECONÓMICO**



NIPO: 094-21-065-7

Catálogo d/e publicaciones de la Administración General del Estado

El catálogo de publicaciones lo puede ver en la página de la [Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales](#)

Elaboración y coordinación: Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa

Dirección General de Análisis Macroeconómico

Subdirección General de Previsiones Económicas



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA¹

Resumen ejecutivo	4
Indicadores de economía española.....	5
Indicadores de economía internacional	12
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.	16

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 26 de mayo y las 12h del 2 de junio de 2023. Las estadísticas publicadas con posterioridad se recogerán en el siguiente boletín. Las series utilizadas se actualizan diariamente. [Puede acceder a las series que publica el ministerio en su página web.](#)



Resumen ejecutivo

La afiliación a la Seguridad Social prolongó en mayo su avance, a un ritmo intermensual igual al promedio histórico. Asimismo, las matriculaciones continuaron su gradual recuperación, mientras que el sentimiento revirtió parte del avance anotado el mes anterior. La entrada de turistas extranjeros alcanzó un máximo en un mes de abril y las ventas minoristas ganaron dinamismo. La economía española cerró marzo con la mayor capacidad de financiación en un primer trimestre de los últimos cinco años, y el déficit público continuó mejorando. La inflación cayó en mayo al 3,2% interanual (6,1% en la zona euro).

Economía española

La afiliación a la Seguridad Social se situó en 20.815.399 altas en mayo, registrando un aumento de +200 mil personas (+217 mil de media en 2015-2019), con una variación del +0,2% desestacionalizada (0,6% el mes anterior), pero coincidente con el ritmo medio en 2015-2019. Por su parte, el paro registrado descendió en -49 mil personas, la mitad de la media 2015-2019, incrementándose un 0,4% intermensual desestacionalizado.

La estimación preliminar del IPC de España refleja una reducción de la inflación de nueve décimas en mayo, hasta el 3,2% interanual, por descenso de los precios de los carburantes y la moderación de la subyacente hasta el 6,1% interanual, afectada por efectos base.

En cuanto a los otros indicadores relativos al mes de mayo, las matriculaciones de turismo continuaron su progresiva recuperación, pero permanecen en niveles inferiores a los habituales y el consumo de electricidad retrocedió.

En abril, el sector turístico siguió mostrando un comportamiento favorable, con las llegadas de turistas internacionales y las pernoctaciones extrahoteleras superando los niveles prepandemia. Por su parte, el comercio minorista mantuvo un ritmo elevado.

En marzo, con el dato del avance mensual de la balanza de pagos, la capacidad de financiación de la economía española alcanzó un superávit equivalente al 2,7% del PIB, registrando el mejor primer trimestre desde 2019. Por otro lado, los visados de dirección de obra registraron un avance superior al habitual en marzo.

Por último, el marzo, el déficit de las administraciones públicas sin corporaciones locales alcanzó el -0,2% del PIB, mejorando respecto al registrado un año antes.

Economía internacional

Respecto a los indicadores internacionales, esta semana destaca el IPC de la zona euro, que retrocedió nueve décimas hasta un 6,1% interanual. La inflación subyacente también cayó, en cuatro décimas hasta un 6,9%, influidas en ambos casos por efectos base. Por su parte, la inflación alemana, se reduce -1,1 puntos en mayo, hasta el 6,1% interanual.

En cuanto a los indicadores cualitativos, el sentimiento económico de la zona euro empeora en mayo, anotando el menor nivel desde noviembre de 2022, empeorando todos sus componentes salvo la confianza del consumidor. En la misma línea, en España también empeora, compensando parte de la ganancia anotada en abril.

Asimismo, el PMI manufacturero de la zona euro se redujo en mayo, situándose en zona de contracción desde junio de 2022 y registrando el menor nivel de los últimos tres años. Fuera de la zona euro, en Estados Unidos el PMI de manufacturas se reduce retornando a la zona de contracción mientras que en China mejora, alcanzando la zona de expansión de la actividad económica.

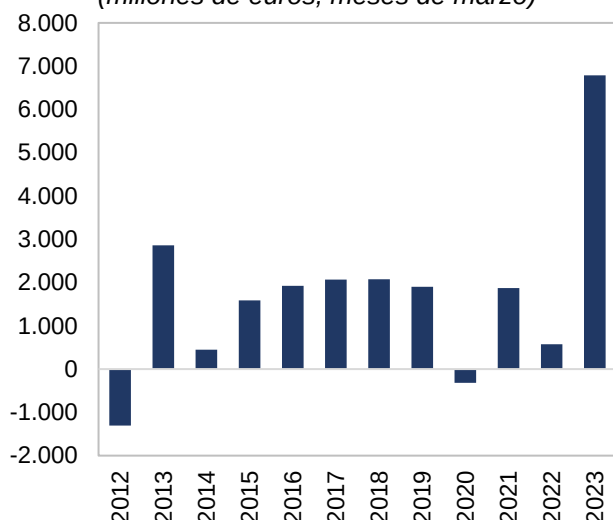
Indicadores de economía española

Marzo de 2023

La economía española presenta en el mes de **marzo** una **capacidad de financiación** de 6.787 millones de euros, superior al promedio de 2015-2019, de 1.911 millones. En términos interanuales, se registra un aumento de 6.214 millones. Este abultado superávit se debe a una cuenta corriente mucho más superavitaria de lo habitual (+5.575 millones frente a +1.665 como promedio del mismo mes en 2015-2019) y a una cuenta de capital también más favorable (+1.212 millones frente a +247, debido a los elevados ingresos procedentes de la Unión Europea).

Gráfico 1. **Capacidad de financiación de la economía española**

(millones de euros, meses de marzo)



Fuente: Banco de España.

De forma más desagregada, sobresale el dato positivo del saldo turístico (+4.212 millones frente al +2.673 habitual), debido a unos ingresos un 30% superiores a los obtenidos como promedio en 2015-2019, mientras que los pagos se sitúan un 25% por debajo. Asimismo, el saldo de mercancías anota un ligero déficit, inferior al habitual (-158 millones frente a -1.471), gracias a las exportaciones, que registran el mayor dato de toda la serie histórica. Los servicios no turísticos continúan presentando un comportamiento

positivo (superávit de +2.725 millones frente a +968 obtenido como promedio del mismo mes en 2015-2019).

Contrariamente, el saldo de rentas fue más deficitario que el habitual (déficit de -1.203 millones frente a los -505 observados en el promedio de la serie histórica).

Con este dato de avance mensual, la balanza de pagos registró en el **primer trimestre de 2023** una capacidad de financiación de +13.618 millones de euros, muy superior al promedio del mismo trimestre del periodo 2015-2019 (+831). En suma móvil de los últimos cuatro trimestres, con el dato del avance del PIB publicado el 28 de abril, la capacidad de financiación española aumentaría hasta el 2,7% del PIB, sensiblemente superior al +1,5% obtenido en el trimestre anterior y siendo el mejor primer trimestre desde 2019.

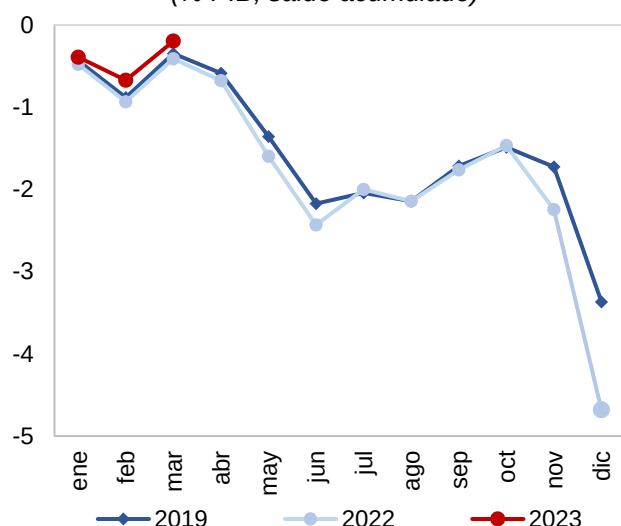
El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) acumulado hasta **marzo** se situó en el -0,2% del PIB, mejorando dos décimas respecto al déficit anotado un año antes y al de 2019.

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +9,3% respecto al mismo periodo de 2022 (+0,3 puntos de PIB) destacando las cotizaciones sociales, de los impuestos sobre la renta y de los impuestos sobre la producción que se han visto impulsados por las nuevas figuras impositivas mientras que la recaudación del IVA crece débilmente un 2,3% debido a las rebajas de tipos impositivos. No obstante, cabe destacar que, en el caso de los dos nuevos gravámenes temporales, no se trata de ingresos de carácter periódico, sino que en los veinte primeros días de febrero se ingresó el pago anticipado y en los veinte primeros días de septiembre se efectuará la autoliquidación. Respecto al resto de ingresos, destaca el incremento de las rentas de propiedad, impulsadas por los mayores

dividendos recibidos del Banco de España y de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado, así como al aumento de las ayudas a la inversión recibidas.

Por el lado del gasto, en marzo se observa una aceleración del crecimiento en términos nominales (+6,8% frente a +5,1% en el acumulado hasta febrero) así como un incremento de +0,1 puntos de su peso en el PIB respecto a 2022, sobresaliendo el incremento del gasto en prestaciones sociales (+8,5%), ligado a la revalorización de las pensiones del 8,5% y al aumento del gasto en prestaciones por desempleo, así como el incremento del gasto en subvenciones (+25,7% frente al mismo periodo de 2022) y en menor medida en consumos intermedios (+7,8%). El gasto en remuneración de asalariados se incrementa un 5,5% afectado por la subida del 2,5% en las retribuciones de los empleados públicos acordada para el año en curso.

Gráfico 2. **Saldo presupuestario de AAPP sin CCLL**
(% PIB, saldo acumulado)



Fuente: IGAE.

Por subsectores, la mejora respecto al año pasado es generalizada, destacando la reducción del déficit de la administración central (+0,41 puntos de PIB), mientras que el déficit se agravó en la administración regional (-0,19

puntos) y se mantuvo prácticamente estable en la Seguridad Social (-0,01 puntos).

Respecto a 2019, el déficit se sitúa en un nivel inferior (-0,20% frente a -0,35% del PIB en marzo de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+1,0 y +0,8 puntos de PIB respectivamente).

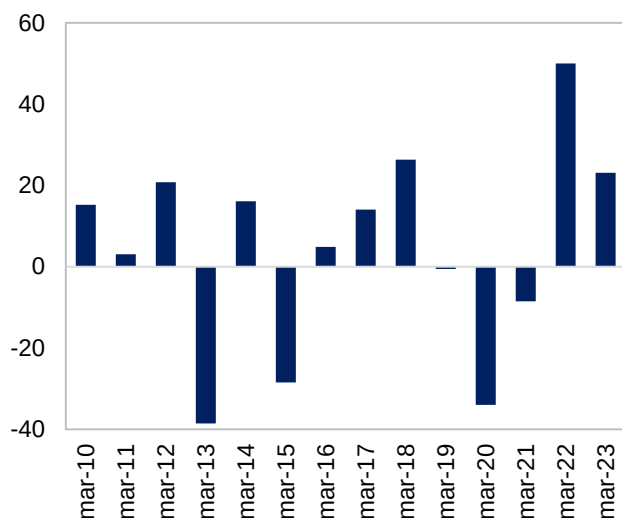
Con información de un mes más, el **saldo presupuestario del Estado** acumulado hasta **abril** se situó en el -0,1% del PIB, mejorando cuatro décimas respecto al déficit anotado un año antes y cinco décimas respecto al registrado en 2019 (-0,5% del PIB).

Además, el saldo de la **Seguridad Social** acumulado hasta **abril** alcanza un déficit de -497 millones de euros (equivalente al -0,04% del PIB), frente al déficit de -196 millones (-0,01% del PIB) con datos hasta marzo. En comparación con doce meses antes, el saldo mejora 0,03 puntos de PIB (déficit de -890 millones de euros en el acumulado de abril de 2022), debido a un aumento de los ingresos, que se ven impulsados por el dinamismo de las cotizaciones sociales, superior al de los gastos ligado principalmente a las mayores pensiones de jubilación principalmente por la revalorización del 8,5%.

La superficie a construir en obra nueva, según los **visados de dirección de obra**, disminuyó en marzo un -13,4% interanual, frente al avance del mes previo (+5,5%), tasas afectadas por un efecto base. En tasa intermensual, se incrementó un 23,1%, muy por encima del aumento medio de los meses de marzo del periodo 2015-2019 (3,2%).

En la misma línea, el número de viviendas de obra nueva se redujo en marzo un -3,6% interanual, influido por un efecto base (+11,7% en febrero). En tasa intermensual, avanzó el 14,2%, frente a la caída promedio de los meses de marzo de 2015-2019 (-0,7%).

Gráfico 3. **Superficie a construir (visados)**
(% variación intermensual, meses de marzo)

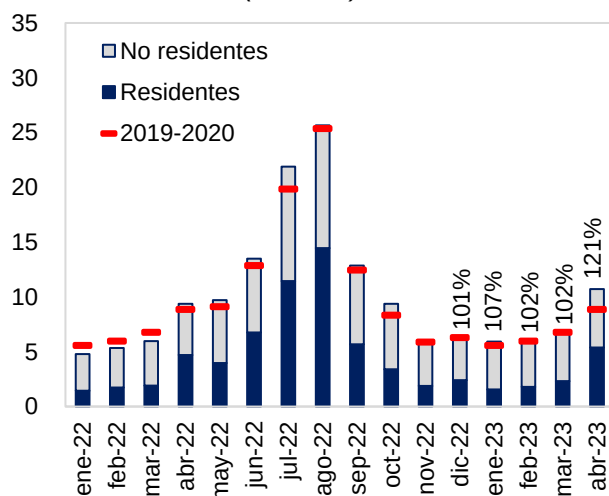


Fuente: MTMA.

Abril de 2023

Las **pernoctaciones extrahoteleras** en abril se situaron en 10,7 millones, superando en un 21% los niveles previos a la pandemia, una mejora de 19 puntos respecto al mes anterior (102%) debido tanto al buen comportamiento del segmento residente, que se situó un 37% por encima de los niveles previos a la pandemia, 20 puntos más que en marzo, como del segmento no residente, que mejoró 13 puntos, situándose 8 puntos por encima del nivel alcanzado el mismo mes de 2019.

Gráfico 4. **Pernoctaciones extrahoteleras**
(millones)



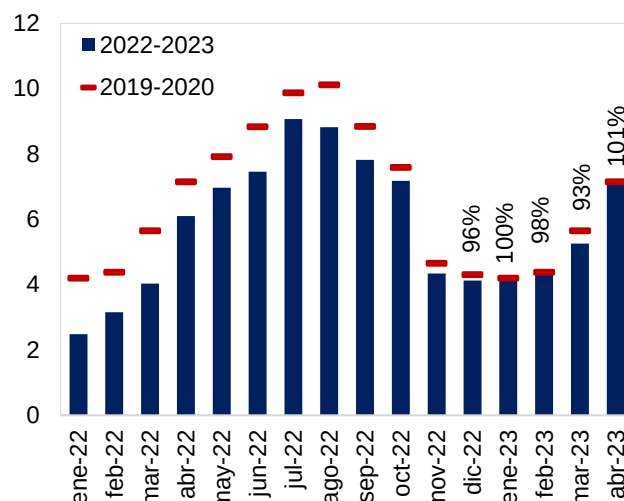
Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019-2020.

La **entrada de turistas internacionales** se situó en abril en 7,2 millones, superando en un 1% los niveles previos a la pandemia y el máximo en un mes de abril de la serie histórica, tras mejorar ocho puntos respecto al mes anterior (el equivalente al 93% del mismo periodo de 2019).

Por países de origen, destaca el buen comportamiento de Francia (103%, +12 puntos respecto a marzo), de Alemania (+11 puntos, hasta el 94%). En sentido contrario, destaca el empeoramiento de Reino Unido (-4 puntos, hasta el 93%). Por su parte, Italia se mantiene en niveles similares a los previos a la pandemia.

Por regiones de llegada, se observa una mejora generalizada, destacando la evolución de la Comunidad de Madrid (104%, +17 puntos respecto a marzo), de Cataluña (92%, +12 puntos respecto al mes anterior) y de Baleares (+11 puntos, hasta el 109%).

Gráfico 5. **Entrada de turistas internacionales**
(millones)



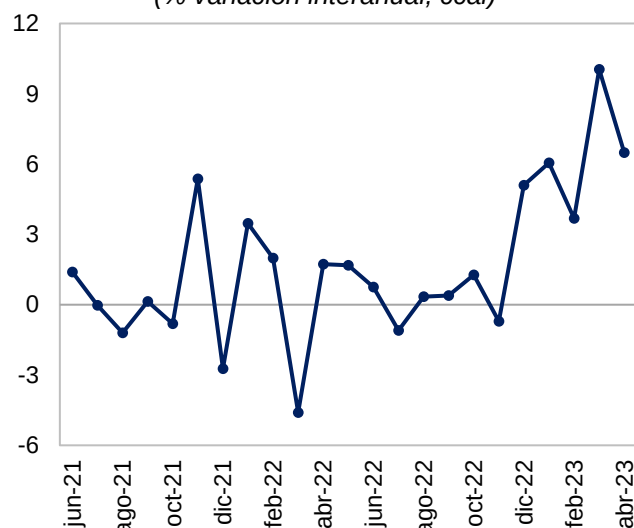
Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019-2020.

El **índice de comercio minorista**, corregido de calendario, se desaceleró en abril 3,5 puntos hasta el 6,5% interanual, influido por el favorable resultado un año antes, destacando el repunte del componente alimenticio (2,2%) tras siete meses de caídas ininterrumpidas, en contraste con el menor dinamismo del resto de partidas. En

tasa intermensual, el índice general se redujo el -0,6%, caída similar al promedio en el mismo mes del periodo 2015-2019 (-0,5%).

Corrigiendo además de estacionalidad, se incrementó un 0,9% intermensual, dos décimas más que en marzo. Por componentes, la partida de los otros bienes se aceleró cuatro décimas hasta el 1,2% y la de equipamiento del hogar moderó su caída a la mitad hasta el -0,6%, en tanto la de equipo personal continuó creciendo a tasas de dos dígitos (10,2%) y el grupo alimenticio se mantuvo prácticamente estable (-0,1%).

Gráfico 6. **Comercio minorista**
(% variación interanual, ccal)



Fuente: INE.

Mayo de 2023

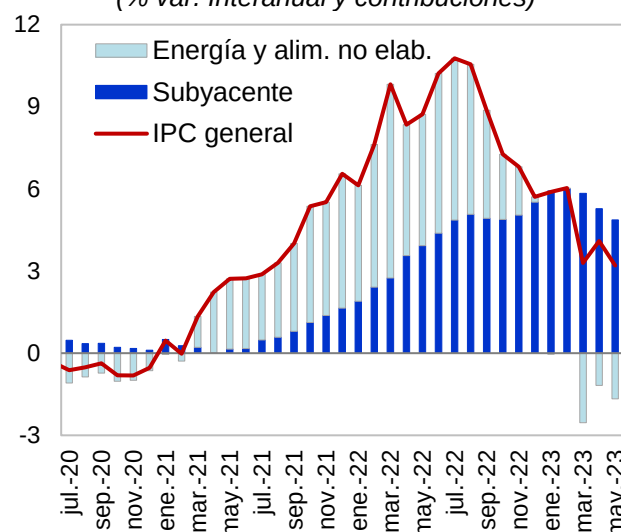
El **índice de precios de consumo preliminar** registra en mayo una variación intermensual del -0,1%, frente a una tasa promedio de +0,4% en meses de mayo de 2015-2019. El componente subyacente del IPC sigue reduciendo la presión alcista, con una subida del 0,2% intermensual, en línea con el promedio 2015-2019 (+0,2%).

En términos **interanuales**, la inflación general se reduce nueve décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,2%, lo que se explica principalmente, según señala el INE, por el descenso de los precios de los carburantes frente a la subida en mayo de 2022. La subyacente cae cinco décimas

hasta el 6,1% interanual, también afectada por efectos base en los alimentos elaborados y, en menor medida, en los bienes industriales no energéticos.

La tasa de inflación general se descompone en -1,7 puntos de energía y alimentación no elaborada (-1,2 puntos en abril) y 4,9 puntos de subyacente (5,3 puntos en abril).

Gráfico 7. **IPC general y componentes**
(% var. Interanual y contribuciones)



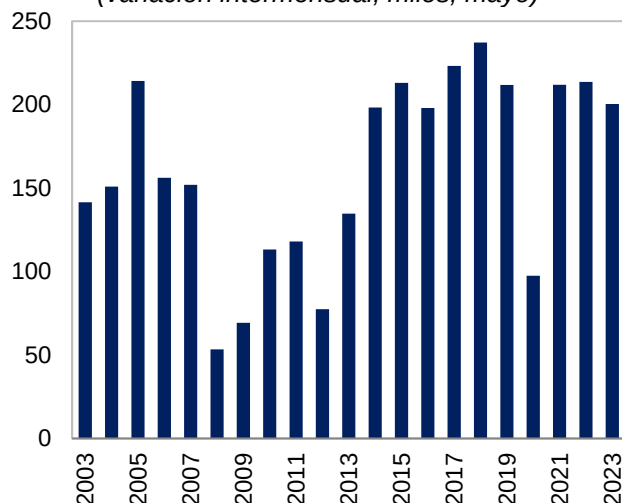
Fuente: INE.

El número medio de **afiliados a la Seguridad Social** se situó en mayo en 20.815.399 altas, 582.676 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,9% interanual, una décima menos que en abril.

En términos absolutos, se produjo un incremento de 200.411 afiliados, en línea con la media en el mismo periodo de 2015-2019 (216.634). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 47.883 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del 1%, frente al promedio de los meses de mayo del periodo de 2015-2019 (1,2%). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un 0,2% (0,6% en abril).

Gráfico 8. **Afiliación media SS**
(variación intermensual, miles, mayo)



Fuente: TGSS.

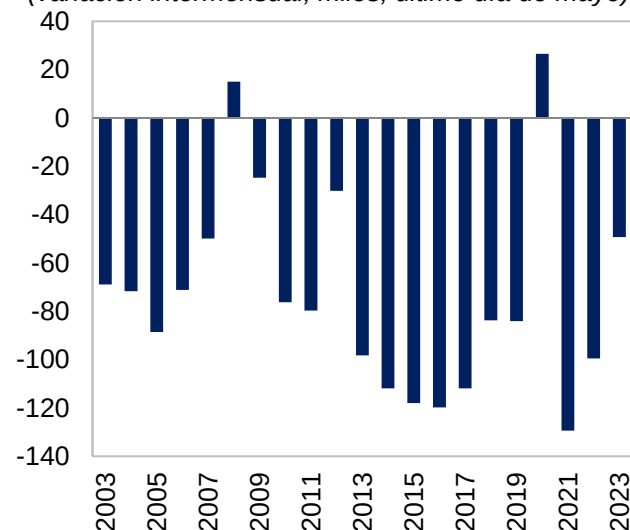
La mayoría de secciones presentaron un comportamiento más desfavorable o similar al de 2015-2019, destacando la peor evolución de *agricultura* (+20.636 afiliados, frente a una subida promedio de +27.135 en meses de mayo de 2015-2019), seguido de *construcción* (+8.645 afiliados, frente a un incremento de +14.850 de media en 2015-2019). En cuanto a la hostelería, que venía presentando un buen comportamiento en los últimos tres meses, ha crecido menos de lo habitual (+69.194 afiliados, frente a un aumento de +73.624 en media en 2015-2019). En sentido contrario, destaca el mejor comportamiento de *administraciones públicas* (+6.740 afiliados, frente a +2.612 de media en 2015-2019) y *educación* (+6.256, frente a +4.108 en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados *indefinidos* alcanzaron un nuevo máximo histórico (12,7 millones), tras aumentar en +145.186 personas, frente al incremento promedio de +56.744 personas observado en los meses de mayo de los años previos a la crisis. Los *temporales*, por su parte, aumentaron en +15.005 personas, frente al incremento promedio de +116.697 en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 15,1% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, al igual que en abril. Por su parte, la afiliación de autónomos aumentó en

+9.522 personas, frente al incremento promedio de +14.306 en los meses de mayo de 2015-2019

El **paro registrado** se situó en 2.739.110 personas a finales de mayo, 183.881 menos que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -6,3% interanual (-7,7% en abril).

Gráfico 9. **Paro registrado**
(variación intermensual, miles, último día de mayo)

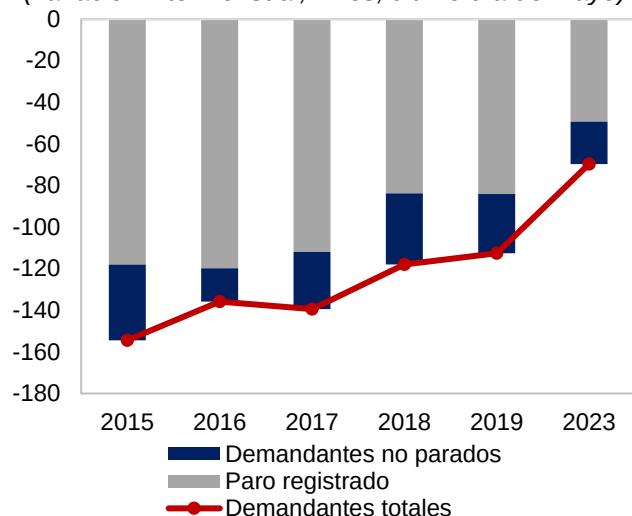


Fuente: TGSS.

En términos intermensuales, anotó una caída de -49.260 personas, inferior al descenso promedio de -103.495 personas en meses de mayo de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro aumentó en 11.963 personas, un 0,4% intermensual (-0,1% en abril).

La caída de los demandantes no parados (-20.389), que incluyen a los fijos discontinuos inactivos, también fue inferior a lo observado en meses de mayo de 2015-2019 (-28.527 en promedio).

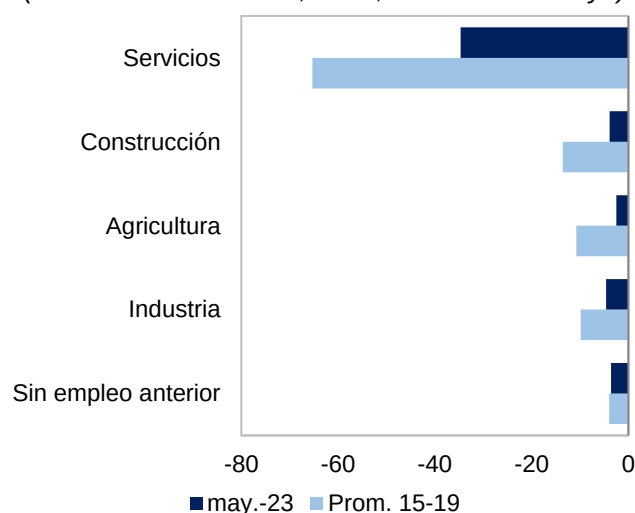
Gráfico 10. **Demandantes de empleo**
(variación intermensual, miles, último día de mayo)



Fuente: TGSS.

El paro mostró un comportamiento desfavorable en todos los sectores, destacando *servicios* con una caída menor de lo habitual (-34.665, frente a -65.306 en 2015-2019), seguido de *construcción* (-3.896 personas, frente a -13.574 en 2015-2019), *agricultura* (-2.501, frente a -10.755 en dicho periodo) e *industria* (-4.622, frente a -9.877 en 2015-2019). Por otro lado, el *colectivo sin empleo anterior* mostró una evolución similar a la habitual, mostrando un descenso en el número de parados de -3.576 frente a una caída habitual de -3.982 en meses de mayo de 2015-2019.

Gráfico 11. **Paro registrado**
(variación intermensual, miles, último día de mayo)



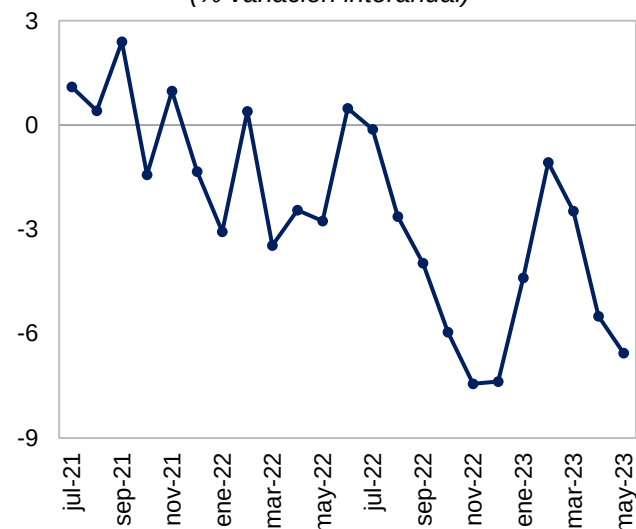
Fuente: TGSS.

Los parados menores de 25 años se situaron en mayo en 188.043 personas, reduciéndose en 7.208 personas respecto a abril (-3,7%). Esta caída es tres décimas más pronunciada que la caída del mismo periodo de 2015-2019 (-4%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -5,9%, frente al -12% en abril.

Se registraron 1.412.061 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de mayo de los que 624.853 fueron *indefinidos* (más del triple de la media de 164.374 de los meses de mayo de 2015-2019), y 787.208 *temporales* (frente a una media en 2015-2019 de 1.732.316). Como resultado, los indefinidos representaron el 44% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de mayo en 2015-2019 del 8,7%.

El **consumo de energía eléctrica** nacional, con datos corregidos de calendario y temperatura, intensificó en mayo el ritmo de caída (-1,1 puntos), hasta el -6,6% interanual. Comparado con el mes anterior retrocedió un -4,2%, tasa inferior al promedio de los meses de mayo del periodo 2015-2019 (-2,2%).

Gráfico 12. **Consumo de energía eléctrica**
(% variación interanual)



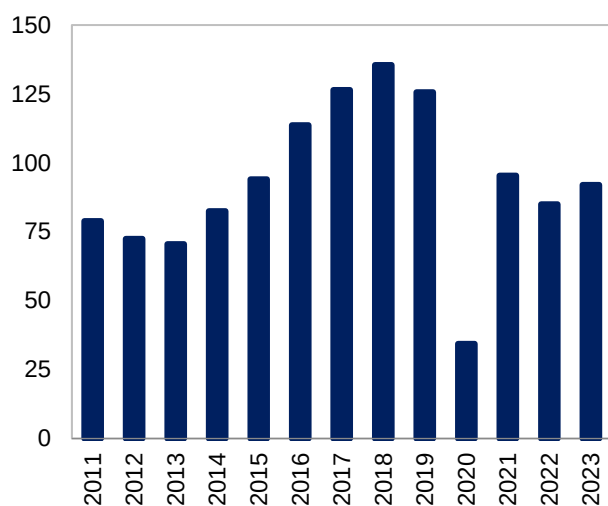
Fuente: REE.

Las **matriculaciones de turismos** se situaron en mayo en 92.025 unidades, inferior al promedio de los meses de mayo del periodo 2015-2019 (119.052), y casi un 27% por debajo de niveles prepandemia. En términos interanuales, se



incrementaron el 8,3%, avance similar al de abril (8,2%). Por canales, destacó la venta dirigida a particulares con un crecimiento del 19% interanual, en tanto las dirigidas a empresas y a particulares aumentaron el 5,4% y 5,3%, respectivamente.

Gráfico 13. **Matriculación de turismos**
(miles, meses de mayo)



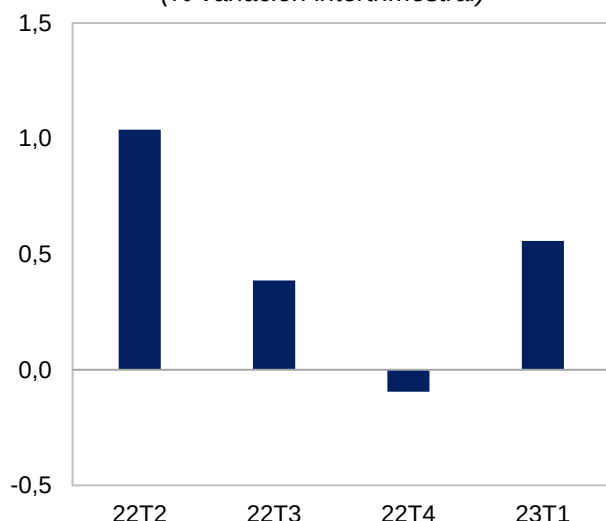
Fuente: ANFAC.

Indicadores de economía internacional

Primer trimestre de 2023

El **crecimiento del PIB de Italia** para el primer trimestre del año se ha revisado una décima, al alza, hasta el 0,6% intertrimestral, tras la contracción del -0,1% en el período previo. Este avance ha sido impulsado exclusivamente por la demanda interna mientras que la demanda externa y la variación de existencias han contribuido negativamente.

Gráfico 14. **PIB Italia**
(% variación intertrimestral)



Fuente: ISTAT.

Mayo de 2023

El índice de **precios de consumo** de la **zona euro** según el avance de Eurostat se mantuvo estable en mayo en términos intermensuales, frente a un incremento del 0,3% en meses de mayo del periodo 2015-2019 y del 0,8% en 2022.

Esta favorable evolución es el resultado del comportamiento de los productos energéticos, que caen un -2,2% intermensual, y de los alimentos no elaborados, que permanecen prácticamente estables respecto a abril, lo que contrasta con el incremento promedio observado en meses de mayo de 2015-2019 (+0,8%).

Por su parte, la subyacente mantiene su presión al alza y crece un 0,3% en mayo, una décima más que el crecimiento promedio observado en meses de mayo de 2015-2019, destacando los alimentos elaborados (+0,5%, cuatro décimas más que en el promedio de 2015-2019) y los bienes industriales no energéticos (+0,3%, frente a un crecimiento nulo en meses de mayo de 2015-2019). Por el contrario, los servicios crecen ligeramente por debajo de lo habitual en un mes de mayo (+0,2%, frente al 0,3% en 2015-2019).

En términos interanuales, la inflación general cayó nueve décimas, hasta el 6,1% debido principalmente al efecto base derivado de la fuerte subida observada en mayo de 2022 tanto en alimentos elaborados como en bienes industriales no energéticos y, en menor medida, por la caída de los precios energéticos en mayo de 2023.

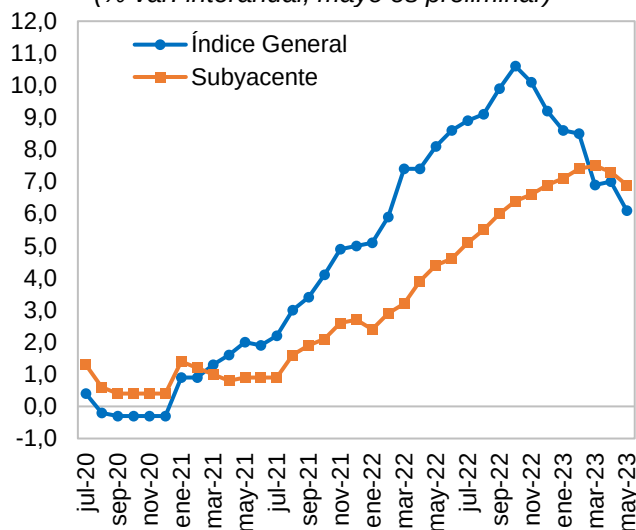
La subyacente (6,9% interanual, cuatro décimas menos que en abril, debido al efecto base) explica la mayor parte de la inflación general, 5,7 puntos (cuatro décimas menos que el mes anterior), seguida de los alimentos no elaborados, que contribuyen en cinco décimas (al igual que el mes anterior) mientras que la energía contribuye negativamente una décima a la inflación general frente a la contribución positiva de cuatro décimas en abril.

Por países, la inflación armonizada se sitúa en el 6,3% en Alemania, 6% en Francia, el 8,1% en Italia y el 2,9% en España, que se encuentra entre las menores de la zona euro.

El diferencial favorable de inflación armonizada de España frente a la zona euro se mantiene en -3,2 puntos, al igual que en abril.



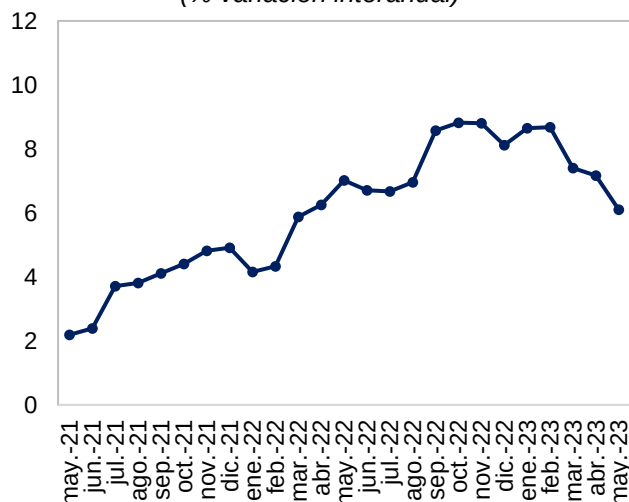
Gráfico 15. **IPC de la zona euro**
(% var. interanual, mayo es preliminar)



Fuente: Eurostat.

La **inflación en Alemania** se reduce 1,1 puntos en mayo, hasta el 6,1% interanual, presentando la menor inflación desde marzo de 2022, según el avance publicado por Destatis.

Gráfico 16. **IPC de Alemania**
(% variación interanual)

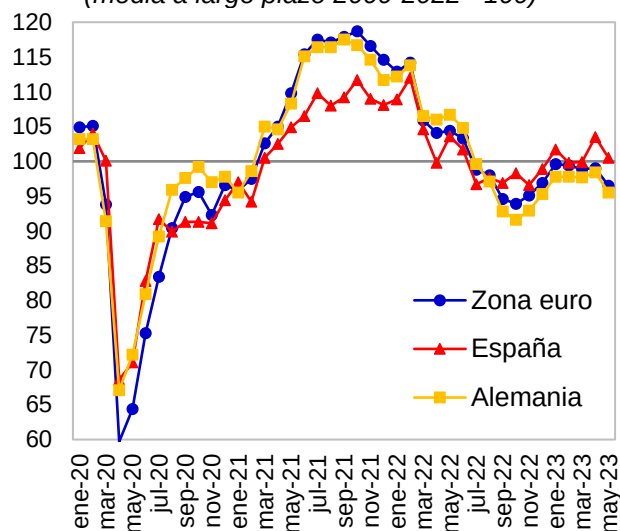


Fuente: Destatis.

El **sentimiento económico de la zona euro** empeoró marcadamente en mayo (-2,5 puntos, hasta 96,5), rompiendo la tendencia favorable de los últimos tres meses y volviendo a los niveles de final del año pasado. Por componentes, destaca el empeoramiento del sector servicios (-2,9 puntos), lastrado por el comercio minorista, si bien se mantiene por encima de su media a

largo plazo. La industria se contrae por cuarto mes consecutivo (-2,4 puntos), alcanzando el menor nivel desde diciembre de 2020, mientras que la confianza del consumidor continúa recuperándose paulatinamente (+0,1 puntos).

Gráfico 17. **Sentimiento económico**
(media a largo plazo 2000-2022= 100)



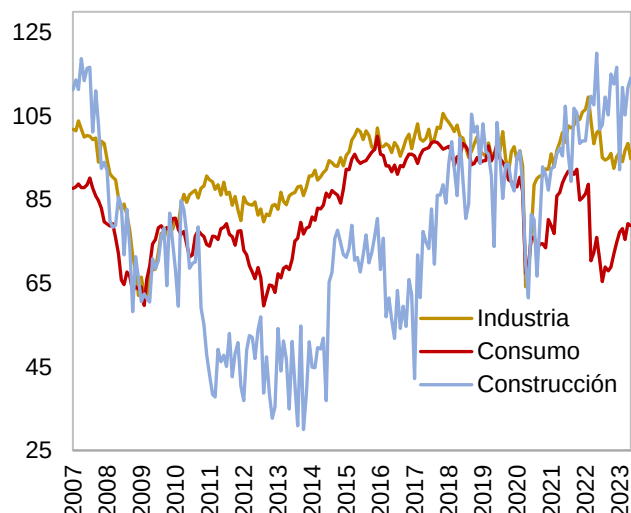
Fuente: Comisión Europea.

Entre los principales países de la zona euro, se produce un empeoramiento generalizado (-2,5 puntos), con una disminución importante en Alemania (-2,9 puntos hasta 95,5) e Italia (-2,3 puntos 102,5) mientras que en Francia se recupera parcialmente (+1,5 puntos hasta 94,9).

España experimenta una contracción (-3 puntos hasta 100,5) debido al sector industrial y al comercio al por menor, mientras que los servicios se mantienen en un nivel elevado (114) y la construcción repunta (+2,3 puntos hasta 114).



Gráfico 18. **Componentes seleccionados del sentimiento económico de España**



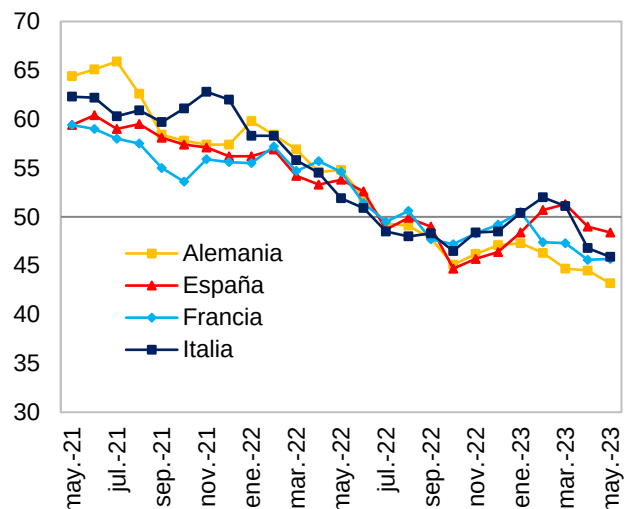
Fuente: Comisión Europea.

El **PMI manufacturero** de la **zona euro** se redujo 1 punto en mayo hasta 44,8, situándose en zona de contracción desde julio de 2022 y registrando el menor nivel de los últimos tres años. Tanto la producción como los nuevos pedidos cayeron al ritmo más rápido desde noviembre de 2022, afectados por la debilidad de la demanda, impulsando una reducción de los precios de venta por primera vez desde septiembre de 2020.

Por principales países, el **PMI de manufacturas** se redujo en **Alemania** (-1,3 puntos, hasta 43,2), registrando el menor nivel de los últimos tres años, y en **Italia** (-0,9 puntos, hasta 45,9), mientras que en **Francia** se mantuvo prácticamente estable (+0,1 puntos, hasta 45,7), situándose todos ellos en amplia zona de contracción.

En **España**, el PMI manufacturero se redujo -0,6 puntos, hasta 48,4 situándose en zona de contracción por segundo mes consecutivo. La producción desciende y los nuevos pedidos cayeron a un ritmo más fuerte. Una débil demanda unido a una mejora en las cadenas de suministros ayudó a una nueva bajada de precios en mayo. La confianza empresarial registró el nivel más bajo desde noviembre de 2022.

Gráfico 19. **PMI manufacturas**
(nivel > 50 indica expansión)

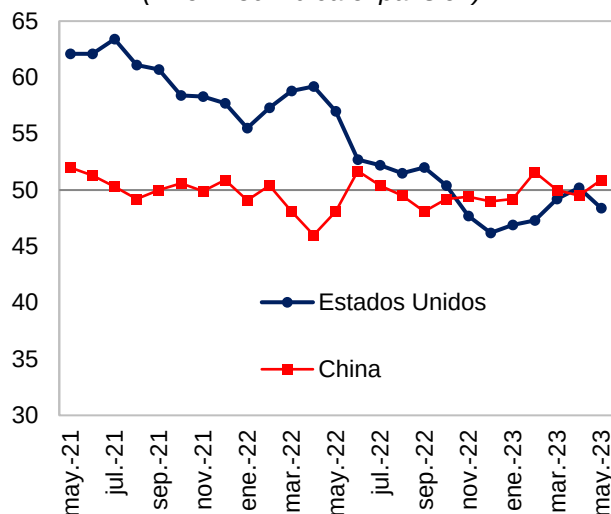


Fuente: S&P Global.

El **PMI de manufacturas** de **Estados Unidos**, disminuyó en mayo -1,8 puntos, hasta 48,4, retornando a zona de contracción, tras la expansión puntual que se produjo en el mes previo. Esta caída vino motivada por la reducción de los nuevos pedidos como consecuencia de la atonía de la demanda. Sin embargo, la producción y el empleo industrial continuaron aumentando, ante la mejora de las cadenas de suministro. El uso de existencias lastró la demanda de materias primas, cayendo el precio de estas por primera vez desde mayo de 2020. La confianza empresarial, sin embargo, se mantiene sólida para los meses venideros, si bien ligeramente por debajo de su tendencia a largo plazo. Por el contrario, el **PMI de manufacturas** de **China** mejoró 1,4 puntos, hasta 50,9, retornando a zona de expansión por primera vez desde febrero.



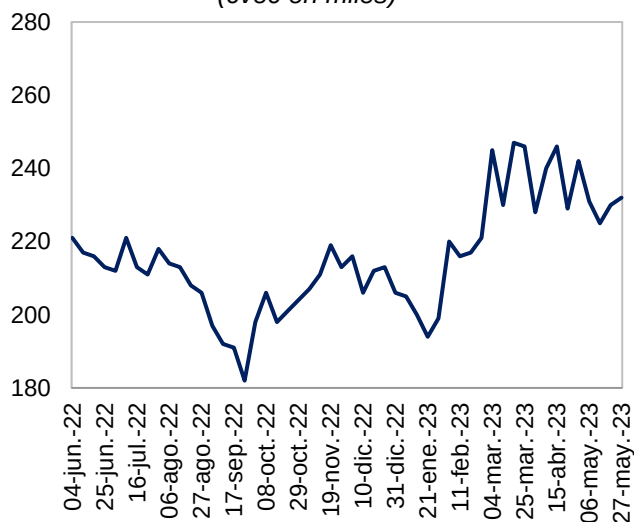
Gráfico 20. **PMI manufacturas**
(nivel > 50 indica expansión)



Fuente: S&P Global.

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos** aumentaron ligeramente en la cuarta semana de mayo, +2.000, hasta un total de 232.000, lo que supone la segunda semana consecutiva de subida (+5.000 en la semana previa).

Gráfico 21. **Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de EE.UU.**
(cvec en miles)



Fuente: DOL.



Anexo. Cuadro resumen de indicadores.

variación interanual en % e indicadores de confianza en saldo, salvo indicación contraria

Producción y demanda											
Var.intertrimestral	2020	2021	2022	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	5,5	-0,4	2,5	0,4	0,4	0,5	-	23T1	23-jun.
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	3,1	-1	1,5	1,2	-0,7	-0,8	-	23T1	23-jun.
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,4	0,6	1	-0,9	1,1	1,3	-	23T1	23-jun.
Índice de confianza empresarial	-19,6	13,2	4,9	-2,5	-4	7,5	-2,9	1,4	2,7	23T2	11-jul.
Mensual	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	2,9	1,3	-0,5	-0,7	5,6	-	-	mar.23	6-jun.
Consumo eléctrico peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-7,7	-4,6	-1,2	-2,5	-5,7	-7	may.23	3-jul.
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	18,9	8,1	19,7	30,8	3,2	-	abr.23	21-jun.
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-2,1	-1,6	15,6	9,9	8,9	-	-	mar.23	8-jun.
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,3	21,5	15,8	9,6	8,4	10	-	-	mar.23	21-jun.
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	16	20,3	13,9	11,8	7,6	10,2	-	-	mar.23	21-jun.
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	5,1	6,1	3,7	10	6,5	-	abr.23	28-jun.
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	5,8	3,2	2,2	2	8	-	-	mar.23	8-jun.
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	-14,1	51,1	19,2	66,1	8,2	8,3	may.23	3-jul.
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	68	73	71,6	67,4	73	-	abr.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	89,9	105,1	101,3	98,9	101,7	99,8	99,9	103,5	100,5	may.23	29-jun.
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	49,9	51,6	55,7	58,2	56,3	-	abr.23	5-jun.
PMI manufacturas	47,5	57	51	46,4	48,4	50,7	51,3	49	48,4	may.23	3-jul.
PMI servicios	40,3	55	52,5	51,6	52,7	56,7	59,4	57,9	-	abr.23	5-jun.
I. compuesto adelantado CLI	95	101,2	99	98,6	98,8	99	99	99,1	-	abr.23	7-jun.
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,7	25,6	46,4	23,6	17,1	11,5	-	abr.23	23-jun.
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,8	40	65,8	35,9	30,1	18,5	-	abr.23	4-jul.
Gasto turistas internacionales	-78,5	76,4	149,7	48,1	71,7	41,1	31,1	22,7	-	abr.23	4-jul.
Pasajeros aéreos internacionales	-78,2	65,5	136,2	47,7	77,9	41	30	16,9	-	abr.23	16-jun.
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	-10,2	6,6	-6,6	-5,7	-	-	mar.23	12-jun.
Consumo aparente de cemento	-8,8	12	-0,8	-6,9	3,6	-6,6	23,4	-11,6	-	abr.23	20-jun.
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-10,2	-17,9	-18,1	-18,4	-18	-	-	mar.23	23-jun.
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	-12,3	6	-15,9	-7,2	-	-	mar.23	5-jun.
Sector Exterior											
Trimestral (% PIB)	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,1	1,9	1,5	3,1	-0,9	1,3	1,8	3,4	4	23T1	30-jun.
Saldo comercial de mercancías	-1,2	-2,2	-5,1	-3,9	-5	-5	-6,5	-4,1	-1,9	23T1	15-jun.
Mensual	2020	2021	2022	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	-9,3	11,6	3,9	-1,4	4	1,4	3	-3,6	10,7	mar.23	15-jun.
Importación de mercancías	-12	11,5	7,4	1,6	-2,5	-3,2	-5,2	-1,5	-3	mar.23	15-jun.
Laboral											
Trimestral	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Ocupados	-2,9	3	3,1	4,3	4,6	4	2,6	1,4	1,8	23T1	27-jul.
Desempleados	8,7	-2,9	-11,8	-16,6	-13,1	-17,6	-12,8	-2,6	-1,5	23T1	27-jul.
Activos	-1,3	2,1	0,9	1	1,7	0,7	0,3	0,9	1,4	23T1	27-jul.
Tasa de Desempleo	15,5	14,8	12,9	13,3	13,6	12,5	12,7	12,9	13,3	23T1	27-jul.
Mensual	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	2,4	2,3	2,4	2,7	3	2,9	may.23	4-jul.
Trabajadores en ERTE (miles)	-	448	47	21,4	19,3	18,5	17,4	14,7	11,7	may.23	4-jul.
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	2,9	2,9	2,9	3,2	3,1	3	may.23	4-jul.
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-8,6	-6,9	-6,4	-7,9	-7,7	-6,3	may.23	4-jul.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-10,1	-6,9	-4,8	-4,6	-6,9	-0,5	-2,6	-2	-4,8	22T4	30-jun.
Deuda AAPP	120,4	118,3	113,2	121,9	118,3	117,4	116,1	115,6	113,2	22T4	15-jun.
Deuda consolidada sector privado	148,1	139,4	125,1	142,5	139,4	135,3	132,4	128,9	125,1	22T4	11-jul.
Riqueza financiera neta hogares	164,4	162,6	147,6	162,6	162,6	156,8	151,9	145,1	147,6	22T4	11-jul.
Mensual	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-7,55	-6,16	-3,31	-2,29	-3,31	-0,27	-0,65	-0,05	-0,12	abr.23	30-jun.
Saldo de la SS	-2,53	-1	-0,45	0,45	-0,45	-0,04	-0,06	-0,1	-	mar.23	30-jun.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-10,37	-7,16	-4,68	-2,24	-4,68	-0,39	-0,67	-0,2	-	mar.23	30-jun.

Precios y costes

Trimestral	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	1,2	2,3	4,3	3,8	3,6	4,1	4,3	5,1	6,2	23T1	23-jun.
Coste laboral armonizado por hora	4,5	0	2,6	0,8	1,9	2,3	2,9	3,3	-	22T4	9-jun.
Coste laboral por trabajador	-2,2	5,9	4,2	4,4	4,7	3,8	4	4,2	-	22T4	16-jun.
Índice precios de la vivienda	2,1	3,7	7,4	6,4	8,5	8	7,6	5,5	-	22T4	7-jun.
Valor tasado de la vivienda	-1,1	2,1	5	4,4	6,7	5,5	4,7	3,3	3,1	23T1	20-sep.
Mensual	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	5,7	5,9	6	3,3	4,1	3,2	may.23	13-jun.
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	7	7,5	7,6	7,5	6,6	6,1	may.23	13-jun.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-0,1	-3,7	-2,7	-2,5	-3,8	-3,2	-3,2	may.23	16-jun.
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-0,8	-3,1	-1,7	-1,6	-2,8	-1,5	-	abr.23	21-jun.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	-6,3	5,3	3,5	0,6	0,6	0,9	0,4	0	0,1	23T1	8-jun.
PIB de Alemania	-4,1	2,6	1,9	0	1	-0,1	0,5	-0,5	-0,3	23T1	31-jul.
PIB de Francia	-7,7	6,4	2,5	0,5	-0,1	0,5	0,2	0	0,2	23T1	28-jul.
PIB de Italia	-9	7	3,8	0,9	0,1	1	0,4	-0,1	0,6	23T1	31-jul.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8,9	2,2	-2	0,8	2	-1,5	-	-	mar.23	14-jun.
Producción construcción zona euro	-5,3	6,1	2,4	-0,6	0,7	2,1	-1,5	-	-	mar.23	20-jun.
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	14,4	12,1	11,5	30,7	19,2	-	abr.23	21-jun.
Comercio de mercancías global	-5,1	10,4	3,2	-2,9	-1,2	-2,5	0,2	-	-	mar.23	23-jun.
Importaciones de la zona euro	-11	22	38,1	12,2	7,5	1,5	-9,9	-	-	mar.23	15-jun.
Exportaciones de la zona euro	-9,4	14,2	18,3	12,4	7,7	7,6	7,6	-	-	mar.23	15-jun.
Confianza consumidor zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-22	-20,6	-19	-19,1	-17,5	-17,4	may.23	22-jun.
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	49,3	50,3	52	53,7	54,1	53,3	may.23	5-jun.
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	49	49,9	50,7	52,6	54,2	54,3	may.23	5-jun.
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	49,1	49,1	51,7	52,7	52,4	51,4	may.23	5-jun.
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	49,6	51,2	52,2	55,2	55,3	-	abr.23	5-jun.
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	45	46,8	50,1	52,3	53,4	54,5	may.23	5-jun.
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	48,3	51,1	54,2	54,5	53,6	-	abr.23	5-jun.
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	49,8	50,8	52,7	55	56,2	55,9	may.23	5-jun.
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	49,2	50,7	50,9	53,7	56	57,8	may.23	5-jun.
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	49,5	49,4	53,1	53,9	54,6	52,8	may.23	5-jun.
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	49,9	51,2	51,6	55,7	57,6	-	abr.23	5-jun.
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	44,7	46,8	50,6	52,6	53,6	55,1	may.23	5-jun.
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	48	52,9	55	57,8	56,4	-	abr.23	5-jun.
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	47,8	48,8	48,5	47,3	45,8	44,8	may.23	23-jun.
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	47,1	47,3	46,3	44,7	44,5	43,2	may.23	23-jun.
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	49,2	50,5	47,4	47,3	45,6	45,7	may.23	23-jun.
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	48,5	50,4	52	51,1	46,8	45,9	may.23	3-jul.
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	46,2	46,9	47,3	49,2	50,2	48,4	may.23	23-jun.
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49	49,2	51,6	50	49,5	50,9	may.23	3-jul.
CLI de Francia	97,2	100,7	99,5	98,4	98,2	98,1	97,9	97,8	-	abr.23	7-jun.
CLI de Alemania	97,6	101,9	99,9	98,6	98,8	98,9	99,1	99,3	-	abr.23	7-jun.
CLI de Italia	97,3	102,6	99,1	97,3	97,4	97,6	97,8	97,9	-	abr.23	7-jun.
CLI de EE.UU.	97,6	101	99,6	98,7	98,7	98,6	98,5	98,4	-	abr.23	7-jun.
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,8	96,9	99,6	99,4	98,9	99	96,5	may.23	29-jun.
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	95,3	97,8	97,8	97,7	98,4	95,5	may.23	29-jun.
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	94,3	98,4	97,2	97,4	93,4	94,9	may.23	29-jun.
Sentimiento Económico Italia	-	110,7	102,7	100,9	102,6	102,6	104,5	104,8	102,5	may.23	29-jun.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	1378	457,3	213,9	210,6	199,5	218,5	239,2	239,3	-	abr.23	-
IPCA de zona euro	0,3	2,6	8,4	9,2	8,6	8,5	6,9	7	6,1	may.23	16-jun.
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	6,5	6,4	6	5	4,9	-	abr.23	13-jun.

Fuentes: **Producción y demanda:** INE, MAETD, Agencia Tributaria, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE, Markit. **Sector exterior:** Agencia Tributaria, BdE. **Mercado laboral:** INE, Seguridad Social, SEPE. **Precios y salarios:** INE, Eurostat, MTES. **Sector público:** BdE, IGAE y Seguridad Social. **Economía Internacional:** Reuters, IHS Markit, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.